

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 131,000원
현재주가(26/2/4)	90,300원
상승여력	45.1%

순이익(25F,십억원)	4,972
Consensus 순이익 (25F,십억원)	4,986
EPS 성장률(25F,%)	17.2
MKT EPS 성장률(25F,%)	36.0
P/E(25F,x)	7.5
MKT P/E(25F,x)	18.4
KOSPI	5,371.10
시가총액(십억원)	43,840
발행주식수(백만주)	475
유동주식비율(%)	78.9
외국인 보유비중(%)	60.3
벤투(12M) 일간수익률	0.50
52주 최저가(원)	43,600
52주 최고가(원)	90,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.9	37.0	77.1
상대주가	-5.4	-19.7	-18.2



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

055550 · 은행

신한지주

새로운 시대

투자 의견 매수 유지, 목표주가 131,000원으로 상향

신한지주에 대한 투자 의견 매수를 유지하며, 목표주가는 기존 106,000원에서 131,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.8배에서 1.0배로 상향한 것은 동사가 주주환원을 목표 50%를 2025년 조기 달성에 성공했기 때문이다. 이에 따라 경영진은 새로운 밸류업 계획을 발표할 계획이다. 상승여력은 45.1%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

4분기 실적 추정치 부합

4분기 지배주주순이익은 5,106억원으로 당사 추정치 5,106억원과 컨센서스 5,035억원에 부합했다. 이자이익은 은행 순이자마진 2bps 개선에 힘입어 전분기대비 2.7% 증가했으며, 비이자이익은 전년동기대비 약 130% 증가하며 추정치를 상회했다. 대손비용률은 전년동기대비 20bps 하락한 46bps를 기록하며 우량한 자산건전성을 시현했다. 보통주자본비율은 13.33%로, 목표하던 수준을 유지했다.

4분기 주당배당금으로는 880원을 지급하며 배당성향 25%를 달성, 배당소득 분리 과세 요건도 충족시켰다. 이에 더불어 이사회에서는 감액배당을 결의하였으며, 향후 주총 안건으로 상정될 전망이다. 상반기 자사주 매입/소각 발표 금액은 5,000억원으로, 1월 매입 금액 2,000억원 합산 시 7월까지 매입 금액은 7,000억원에 이른다.

2026년 이익 성장률 12% 기대

2026년 지배주주순이익은 전년대비 11.9% 증가할 것으로 예상된다. 이자이익은 7.6%, 비이자이익은 9.2% 증가할 전망이다, 대손비용률은 2bps 하락할 전망이다. 보통주자본비율도 원화 약세와 과징금 부과 등 우려 요인들이 소멸하며 13% 중반의 안정적인 수준을 유지할 것으로 예상된다. 새로운 밸류업 계획에 따라 주주환율은 50%를 상회할 전망이며, 주주환원수익률은 7.0%를 예상한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	14,247	14,674	15,439	16,675	16,584
영업이익 (십억원)	6,101	6,459	7,023	7,800	7,896
순이익 (십억원)	4,368	4,450	4,972	5,562	5,632
EPS (원)	8,478	8,800	10,315	11,952	12,614
BPS (원)	104,769	112,364	121,297	131,454	142,733
P/E (배)	4.7	5.4	7.5	7.9	7.8
P/B (배)	0.38	0.42	0.63	0.70	0.67
ROE (%)	8.4	8.1	8.7	9.4	9.1
주주환원수익률 (%)	7.6	4.0	5.9	7.0	7.9
보통주자본비율 (%)	13.2	13.0	13.3	13.5	13.5

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	106,000	
2026F ROE	9.3	당사 추정치
수정 할인율	11.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2026F BPS	132,723	당사 추정치
신규 목표주가	131,000	
2026F ROE	9.4	당사 추정치
수정 할인율	9.4	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	1.00	
2026F BPS	131,454	당사 추정치
현재 주가	90,300	전일 종가 기준
상승여력	45.1	
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,474	3,603	
이자이익	2,983	3,028	그룹 NIM +1bp, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,757	1,830	
비은행	1,226	1,198	
비이자이익	490	575	수수료이익 +17.9% YoY, -7.2% QoQ
판매비와 관리비	1,771	1,984	경비율 55.1% (-1.4%pt YoY, +16.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	1,702	1,619	
대손비용	553	509	대손비용률 46bps (-20bps YoY, +6bps QoQ)
영업이익	1,149	1,110	
영업외손익	-416	-210	
세전이익	733	901	
법인세비용	193	363	
연결 당기순이익	539	538	
지배주주순이익	511	511	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
순영업수익	3,794	4,129	3,912	3,603	14,674	15,439	16,675
이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	11,402	11,694	12,586
은행	1,703	1,711	1,748	1,830	6,665	6,993	7,685
비은행	1,152	1,153	1,199	1,198	4,737	4,701	4,900
비이자이익	939	1,265	965	575	3,272	3,744	4,090
판매비와 관리비	1,414	1,486	1,518	1,984	6,116	6,402	6,867
총당금전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	8,558	9,036	9,808
대손비용	436	629	440	509	2,099	2,013	2,008
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	6,459	7,023	7,800
영업외손익	61	58	-4	-210	-430	-94	-94
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	6,029	6,929	7,706
법인세비용	489	495	498	363	1,471	1,844	2,034
연결 당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	4,558	5,085	5,671
지배주주순이익	1,488	1,549	1,424	511	4,450	4,972	5,562

자료: 미래에셋증권 리서치센터

신한지주 (055550)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	14,674	15,439	16,675	16,584
이자이익	11,402	11,694	12,586	13,118
은행 이자이익	6,665	6,993	7,685	8,348
비은행 이자이익	4,737	4,701	4,900	4,771
비이자이익	3,272	3,744	4,090	3,465
판매비와 관리비	6,116	6,402	6,867	6,827
총당금적립전 영업이익	8,558	9,036	9,808	9,756
총당금전입액	2,099	2,013	2,008	1,860
영업이익	6,459	7,023	7,800	7,896
영업외손익	-430	-94	-94	-94
세전이익	6,029	6,929	7,706	7,802
법인세비용	1,471	1,844	2,034	2,060
당기순이익	4,558	5,085	5,671	5,742
지배주주순이익	4,450	4,972	5,562	5,632
비지배주주순이익	108	113	110	110

성장률 (%)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	3.0	5.2	8.0	-0.5
이자이익	5.4	2.6	7.6	4.2
은행 이자이익	3.7	4.9	9.9	8.6
비은행 이자이익	7.9	-0.8	4.2	-2.6
비이자이익	-4.6	14.4	9.2	-15.3
판매비와 관리비	3.7	4.7	7.3	-0.6
총당금적립전 영업이익	2.5	5.6	8.5	-0.5
총당금전입액	-6.7	-4.1	-0.2	-7.4
영업이익	5.9	8.7	11.1	1.2
영업외손익	216.1	-78.0	0.0	0.0
세전이익	1.1	14.9	11.2	1.2
법인세비용	-1.1	25.4	10.3	1.2
당기순이익	1.8	11.5	11.5	1.2
지배주주순이익	1.9	11.7	11.9	1.3
비지배주주순이익	-1.8	4.6	-2.9	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025	2026F	2027F
NIM	1.58	1.55	1.62	1.68
NIS	1.87	1.76	1.79	1.83
경비율	41.7	41.5	41.2	41.2
대손비용률	0.49	0.45	0.43	0.38
자산 성장률	6.9	6.3	4.6	4.6
지배주주자본 성장률	4.3	3.4	4.6	4.1
BIS 자본	53,903	56,267	58,936	61,451
기본자본	50,387	53,008	55,678	58,193
보통주자본	44,562	47,115	49,785	52,300
보완자본	3,517	3,258	3,258	3,258
위험가중자산	342,375	353,335	369,502	386,409
BIS 비율	15.7	15.9	16.0	15.9
기본자본비율	14.7	15.0	15.1	15.1
보통주자본비율	13.0	13.3	13.5	13.5
보완자본비율	1.0	0.9	0.9	0.8

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
자산	739,741	786,013	821,978	859,588
현금성자산	40,561	39,783	41,604	43,507
유가증권	197,353	211,759	221,448	231,580
대출채권	451,175	466,189	487,520	509,827
은행 원화대출금	320,223	334,216	349,508	365,500
유형자산	4,158	4,153	4,153	4,153
기타	46,494	64,129	67,253	70,521
부채	680,943	725,641	758,936	794,031
예수부채	422,781	447,649	468,131	489,551
은행 원화예수금	326,961	339,093	354,608	370,834
차입부채	143,686	148,386	155,195	162,371
기타	114,476	129,606	135,610	142,109
자본	58,821	60,372	63,042	65,557
지배주주자본	56,054	57,959	60,629	63,144
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	12,099	12,099
자본조정	-807	-1,180	-1,180	-1,180
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-2,475	-2,475
이익잉여금	39,021	41,796	44,466	46,981
기타자본	4,600	4,750	4,750	4,750
비지배자본	2,767	2,413	2,413	2,413

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025	2026F	2027F
Valuation				
P/E	5.4	7.5	7.9	7.8
P/B	0.42	0.63	0.70	0.67
배당수익률	4.5	3.4	3.3	3.5

주당지표

EPS	8,800	10,315	11,952	12,614
BPS	112,364	121,297	131,454	142,733
DPS	2,160	2,590	3,020	3,200

성장성

EPS 성장률	3.8	17.2	15.9	5.5
BPS 성장률	7.2	7.9	8.4	8.6

수익성

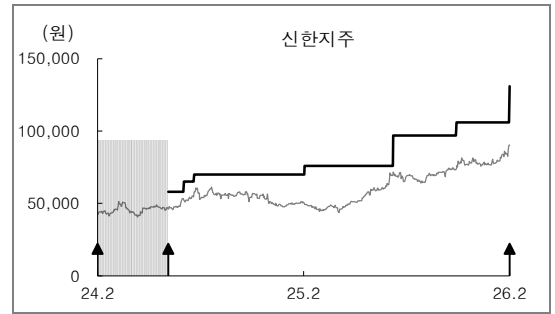
ROE	8.1	8.7	9.4	9.1
ROA	0.62	0.65	0.69	0.67
총당금전영업이익률	58.3	58.5	58.8	58.8
영업이익률	44.0	45.5	46.8	47.6
세전이익률	41.1	44.9	46.2	47.0
순이익률	30.3	32.2	33.4	34.0

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025	2026F	2027F
기말발행주식수	503,445	481,929	465,318	446,492
보통주	503,445	481,929	465,318	446,492
우선주	0	0	0	0
배당성향	24.4	25.1	25.0	25.2
보통주배당성향	24.4	25.1	25.0	25.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주 (055550)				
2026.02.05	매수	131,000	-	-
2025.11.03	매수	106,000	-25.20	-14.81
2025.07.14	매수	97,000	-28.67	-23.20
2025.02.07	매수	76,000	-31.05	-6.45
2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29
2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23
2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신한지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.