

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	131,000원
현재주가(26/4/23)	99,900원
상승여력	31.1%

순이익(26F,십억원)	5,342
Consensus 순이익 (26F,십억원)	5,420
EPS 성장률(26F,%)	10.6
MKT EPS 성장률(26F,%)	188.0
P/E(26F,x)	8.9
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	6,417.93
시가총액(십억원)	47,418
발행주식수(백만주)	475
유동주식비율(%)	80.5
외국인 보유비중(%)	61.3
베타(12M) 일간수익률	0.42
52주 최저가(원)	48,450
52주 최고가(원)	106,000
(%)	1M 6M 12M
절대주가	0.7 33.1 103.5
상대주가	-9.3 -19.5 -21.2



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

신한지주

ROE 개선에 진심

투자 의견 매수, 목표주가 131,000원 유지

신한지주에 대한 투자 의견과 목표주가 131,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.0배를 적용해 산출했다. 동사는 이번 실적발표에서 새로운 기업가치제고계획을 발표했으며, 이에 따라 ROE 개선과 주주환원 확대를 지속해나갈 수 있을 것으로 예상된다. 상승여력은 31.1%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

1분기 실적 추정치 부합

1분기 지배주주순이익은 1조 6,226억원으로 당사 추정치 1조 5,864억원과 컨센서스 1조 5,476억원에 부합했다. 은행 이자이익은 순이자마진 2bps 개선에 힘입어 전분기대비 2.6% 증가했으며, 비이자이익은 전년동기대비 약 107% 증가하며 추정치를 상회했다. 대손비용률은 45bps로 40bps대를 유지했다. 보통주자본비율은 환율 상승과 규제 변화에 따라 13.19%로 하락했으나 추정치(13.18%)에는 부합했으며, 최근 당국의 규제 완화에 따라 향후 반등할 전망이다.

2026년 기업가치제고계획

동사는 새로운 기업가치제고계획에서 1) ROE 10% 이상, 2) 주주환원율 50% 이상, 3) CET1비율 13% 이상 유지의 목표를 제시했다. 전사 ROE가 COE보다 낮은 구간에서는 주주환원율이 전년 대비 증가하는 것이 원칙이며, 현금 배당도 3년 비과세 배당 우선 실시에 더불어 분리과세 요건 충족을 위한 10% 이상 증가 요건도 준수할 계획이다. 현금 배당 외 주주환원은 자사주 매입·소각으로 이루어질 전망이다.

연간 주주환원율은 $1 - [(성장률 \pm buffer) \div \text{목표 ROE}] + \alpha$ 이라는 산식을 통해 산출할 예정이다. 연간 성장 목표는 약 4~5%로, 예를 들어 올해 성장률(자본 또는 위험가중자산)이 4.75%이고 목표 ROE가 10%인데, buffer와 α 가 없다고 한다면 2026년 주주환원율은 52.5%가 된다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	14,674	15,439	16,451	16,974	16,526
영업이익 (십억원)	6,459	7,023	7,550	8,103	7,742
순이익 (십억원)	4,450	4,972	5,342	5,704	5,443
EPS (원)	8,800	10,243	11,334	12,514	12,319
BPS (원)	112,364	121,468	131,137	141,487	151,372
P/E (배)	5.4	7.5	8.9	8.3	8.7
P/B (배)	0.42	0.63	0.75	0.72	0.70
ROE (%)	8.1	8.7	9.0	9.2	8.4
주주환원수익률 (%)	3.7	5.3	6.1	7.0	7.3
보통주자본비율 (%)	13.0	13.4	13.2	13.3	13.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,149	4,212	
이자이익	3,092	3,024	그룹 NIM, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	1,871	1,878	
비은행	1,220	1,147	
비이자이익	1,058	1,188	수수료이익 +38.7% YoY, +31.9% QoQ
판매비와 관리비	1,535	1,545	경비율 36.7% (-0.6%pt YoY, -18.4%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,614	2,667	
대손비용	450	513	대손비용률 45bps (+5bps YoY, -1bp QoQ)
영업이익	2,165	2,154	
영업외손익	61	67	
세전이익	2,226	2,221	
법인세비용	612	572	
연결 당기순이익	1,614	1,649	
지배주주순이익	1,586	1,623	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	4,212	4,323	4,098	3,818	15,439	16,451	16,974
이자이익	3,024	3,043	3,086	3,119	11,694	12,272	12,876
은행	1,878	1,904	1,950	1,982	6,993	7,713	8,360
비은행	1,147	1,139	1,136	1,137	4,701	4,559	4,516
비이자이익	1,188	1,280	1,012	699	3,744	4,179	4,098
판매비와 관리비	1,545	1,599	1,516	2,100	6,402	6,761	6,997
총당금전영업이익	2,667	2,723	2,582	1,718	9,036	9,690	9,977
대손비용	513	518	523	587	2,013	2,140	1,874
영업이익	2,154	2,206	2,059	1,131	7,023	7,550	8,103
영업외손익	67	58	-4	-210	-94	-89	-89
세전이익	2,221	2,264	2,055	922	6,929	7,462	8,014
법인세비용	572	622	565	253	1,844	2,013	2,204
연결 당기순이익	1,649	1,641	1,490	668	5,085	5,448	5,810
지배주주순이익	1,623	1,615	1,463	642	4,972	5,342	5,704

자료: 미래에셋증권 리서치센터

신한지주 (055550)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	15,439	16,451	16,974	16,526
이자이익	11,694	12,272	12,876	13,176
은행 이자이익	6,993	7,713	8,360	8,704
비은행 이자이익	4,701	4,559	4,516	4,472
비이자이익	3,744	4,179	4,098	3,350
판매비와 관리비	6,402	6,761	6,997	6,830
총당금적립전 영업이익	9,036	9,690	9,977	9,696
총당금전입액	2,013	2,140	1,874	1,954
영업이익	7,023	7,550	8,103	7,742
영업외손익	-94	-89	-89	-89
세전이익	6,929	7,462	8,014	7,653
법인세비용	1,844	2,013	2,204	2,105
당기순이익	5,085	5,448	5,810	5,549
지배주주순이익	4,972	5,342	5,704	5,443
비지배주주순이익	113	106	106	106

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.2	6.6	3.2	-2.6
이자이익	2.6	4.9	4.9	2.3
은행 이자이익	4.9	10.3	8.4	4.1
비은행 이자이익	-0.8	-3.0	-0.9	-1.0
비이자이익	14.4	11.6	-1.9	-18.2
판매비와 관리비	4.7	5.6	3.5	-2.4
총당금적립전 영업이익	5.6	7.2	3.0	-2.8
총당금전입액	-4.1	6.3	-12.4	4.3
영업이익	8.7	7.5	7.3	-4.5
영업외손익	-78.0	-5.9	0.0	0.0
세전이익	14.9	7.7	7.4	-4.5
법인세비용	25.4	9.2	9.5	-4.5
당기순이익	11.5	7.2	6.6	-4.5
지배주주순이익	11.7	7.5	6.8	-4.6
비지배주주순이익	4.6	-6.0	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.55	1.62	1.68	1.68
NIS	1.76	1.83	1.88	1.87
경비율	41.5	41.1	41.2	41.3
대손비용률	0.45	0.46	0.38	0.38
자산 성장률	6.3	7.4	4.5	4.3
지배주주자본 성장률	3.4	4.8	4.3	3.6
BIS 자본	56,261	59,037	61,633	63,934
기본자본	53,006	55,697	58,293	60,593
보통주자본	47,115	49,816	52,412	54,713
보완자본	3,254	3,340	3,340	3,340
위험가중자산	352,908	377,179	394,048	410,860
BIS 비율	15.9	15.7	15.6	15.6
기본자본비율	15.0	14.8	14.8	14.7
보통주자본비율	13.4	13.2	13.3	13.3
보완자본비율	0.9	0.9	0.8	0.8

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	786,013	843,958	881,705	919,322
현금성자산	39,783	41,581	43,441	45,294
유가증권	211,759	219,621	229,444	239,233
대출채권	466,189	495,675	517,845	539,938
은행 원화대출금	334,216	350,126	365,786	381,392
유형자산	4,153	4,174	4,174	4,174
기타	64,129	82,907	86,801	90,683
부채	725,641	780,810	815,961	851,277
예수부채	447,649	477,437	498,791	520,072
은행 원화예수금	339,093	362,215	378,415	394,560
차입부채	148,386	148,654	155,346	162,070
기타	129,606	154,719	161,823	169,136
자본	60,372	63,148	65,744	68,045
지배주주자본	57,959	60,733	63,329	65,630
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,099	2,233	2,233	2,233
자본조정	-1,180	-773	-773	-773
기타포괄손익누계액	-2,475	-2,107	-2,107	-2,107
이익잉여금	41,796	53,690	56,286	58,587
기타자본	4,750	4,720	4,720	4,720
비지배자본	2,413	2,415	2,415	2,415

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	7.5	8.9	8.3	8.7
P/B	0.63	0.75	0.72	0.70
배당수익률	3.4	3.0	3.5	4.0

주당지표

EPS	10,243	11,333	12,513	12,318
BPS	121,468	131,133	141,478	151,357
DPS	2,590	3,020	3,480	4,020

성장성

EPS 성장률	16.4	10.6	10.4	-1.6
BPS 성장률	8.1	8.0	7.9	7.0

수익성

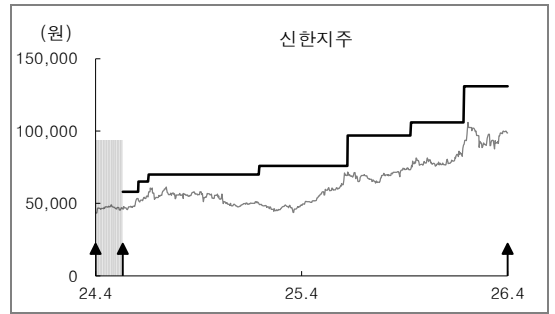
ROE	8.7	9.0	9.2	8.4
ROA	0.65	0.66	0.66	0.60
총당금전영업이익률	58.5	58.9	58.8	58.7
영업이익률	45.5	45.9	47.7	46.8
세전이익률	44.9	45.4	47.2	46.3
순이익률	32.2	32.5	33.6	32.9

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기발행행주식수	485,495	471,463	455,932	441,904
보통주	485,495	471,463	455,932	441,904
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.1	26.2	27.3	32.0
보통주배당성향	25.1	26.2	27.3	32.0
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 약화

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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 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.