

신한지주 (055550)

새로운 밸류업과 함께 산뜻한 출발

1Q26 지배순이익 1조6,226억원(+9% YoY) 기록

신한지주의 1Q26 지배순이익은 1조6,226억원(+9% YoY)로 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다. NIM은 그룹 +3bp QoQ, 은행 +2bp QoQ로 시장금리 상승에 따른 대출금리 개선 등을 바탕으로 상승했다. 은행 원화대출 성장은 +1.4% QoQ로 견조한 증가세를 기록했는데 가계대출은 총량규제 등 이슈로 -0.6% QoQ로 감소했으나 기업대출이 대기업 대출 등 중심으로 +3% QoQ 증가하며 전체 성장을 견인했다. 비이자이익은 1조1,882억원(+26.5% YoY)로 증시 활성화에 따른 위탁매매수수료, 펀드/방카 등 금융상품 관련 수수료 중심으로 큰 폭 개선되는 모습이 나타났다. 그룹 판매관리비는 1조5,454억원(+9.3% YoY)로 교육세 인상 효과(+280억원), 자회사 희망퇴직 시행(카드 257억원, 제주은행 27억원) 등 영향으로 다소 큰 폭 증가했다. Credit Cost는 0.46%(+0.05%p YoY)로 일부 기업여신 부실 발생(2~300억원 내외), 부동산신탁 자회사 관련 충당금(102억원) 등 영향으로 전년 대비 소폭 상승했으나 연간 목표인 40bp 초반 수준에서 안정적으로 관리될 수 있을 것으로 전망한다. CET1비율은 13.19%(-0.16%p QoQ)로 환율 상승, 규제 강화 등 영향으로 인한 RWA 증가, 주주환원 확대에 의한 영향 등이 반영되었음에도 견조한 이익을 바탕으로 목표치 수준에서 안정적으로 관리되는 모습이 나타났다. 연간 총 주주환원율은 52.8%(배당 25.4%, 자사주 27.3%)를 예상하며 보통주 DPS는 연간 2,960원, 배당수익률 3%를 기대할 수 있을 전망이다.

ROE, CET1비율 및 주주환원을 골자로 하는 새로운 밸류업 계획 발표

신한지주는 1Q26 실적 발표와 함께 새로운 밸류업 계획을 발표했다. 중기 핵심 목표는 1) CoE를 상회하는 ROE, 2) 50%를 상회하는 주주환원율 및 3) 안정적인 CET1비율 관리(13.0%~13.4%)이다. 당사는 Target ROE를 약 10%로 제시했으며 비은행 중심 수익성 제고를 바탕으로 Target을 달성할 계획을 제시하고 있다. 주주환원율에 있어서는 기본적으로 1-성장률/Target ROE의 공식을 제시하고 있으며 현재 제시 중인 Target ROE 10%와 RWA 성장률 4~5%를 기준으로 약 50~60% 수준의 경상 총 주주환원율을 기대할 수 있을 것으로 전망한다. 당사는 ROE가 CoE를 하회하는 구간에서는 점진적으로 주주환원율이 증가하는 것을 원칙으로 제시하고 있는 만큼 향후 ROE가 10% 수준을 안정적으로 상회하기 전까지는 최소 전년 수준의 총 주주환원율을 기준으로 안정적으로 주주환원 확대 기조가 이뤄질 전망이다. 배당 및 자사주 Mix에 있어서는 배당소득 분리과세 요건(배당 성향 25% 이상 및 배당금 10% 이상 증가)을 우선적으로 충족하되 내부한계수익률과 자사주 매입/소각 수익률, CoE를 종합적으로 고려하여 종합적인 자본 배분을 추진할 계획이다. 이전까지 특정 자본비율 달성 여부를 기준으로 점진적으로 주주환원율을 확대하던 것과 달리 그룹 성장과 ROE 간 유기적인 자본 배분이 가능하다는 점에서 보다 유연한 자본 활용을 기대할 수 있을 것으로 전망한다. 26년 결산배당부터 비과세 배당을 시행할 예정이며 27~29년 3개년 간 비과세 배당을 시행할 계획이다. 비과세 배당 시행에도 기존 분리과세 요건을 충족할 계획을 언급한 만큼 연간 10%를 상회하는 DPS 상승을 기대 가능할 전망이다.

Company Brief

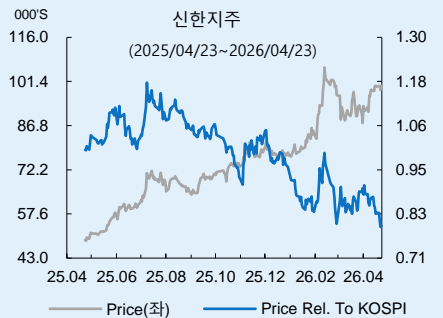
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	120,000원(유지)
증가(2026.04.23)	99,900원
상승여력	20.1%

Stock Indicator	
자본금	297.0십억원
발행주식수	47,465만주
시가총액	47,418십억원
외국인지분율	61.4%
52주 주가	48,750~106,000원
60일평균거래량	1,594,084주
60일평균거래대금	151.9십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.1	19.1	36.3	104.3
상대수익률	-8.7	-10.7	-32.1	-52.1

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	15,439	16,527	17,056	17,651
영업이익	7,023	7,582	7,744	7,961
지배순이익	4,972	5,488	5,552	5,720
EPS(원)	10,054	11,431	11,696	12,052
BPS(원)	109,599	118,733	123,684	128,557
PER(배)	7.6	8.7	8.5	8.3
PBR(배)	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE(%)	10	10	10	10
배당수익률(%)	3.4	3.0	3.3	3.6
배당성향(%)	25.2	25.4	27.7	29.7

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표. 단위는 십억원

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212.4	4,311	16.9	11.0
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024.1	3,097	-0.1	5.9
비이자이익	939	1,265	965	575	1,188.2	1,214	106.7	26.5
수수료이익	678	762	768	713	940.8	850	31.9	38.7
기타비이자이익	261	503	197	-138	247.4	364	흑전	-5.3
판관비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545.4	1,595	-22.1	9.3
충전이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667.0	2,715	64.8	12.0
대손충당금 전입액	436	629	440	509	512.5	503	0.8	17.5
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154.5	2,212	94.0	10.8
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221.4	2,235	146.6	10.8
당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	1,649.1	1,654	206.5	8.7
지배순이익	1,488	1,549	1,424	511	1,622.6	1,617	217.8	9.0
그룹 대출채권	450,226	449,963	460,743	466,189	479,673	485,248	2.9	6.5
그룹 예수금	420,024	420,571	437,880	447,649	462,024	465,953	3.2	10.0
(%, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
NIM	1.91	1.89	1.90	1.91	1.93	1.92	0.03	0.03
CIR	37.3	36.0	38.8	55.1	36.7	37.0	-18.38	-0.58
Credit Cost	0.41	0.59	0.41	0.46	0.46	0.44	-0.01	0.05
NPL 비율	0.81	0.80	0.76	0.72	0.81	0.82	0.09	0.00
BIS 비율	15.9	16.3	16.1	15.9	15.7	15.9	-0.23	-0.23
CET1비율	13.3	13.6	13.6	13.4	13.2	13.4	-0.16	-0.07

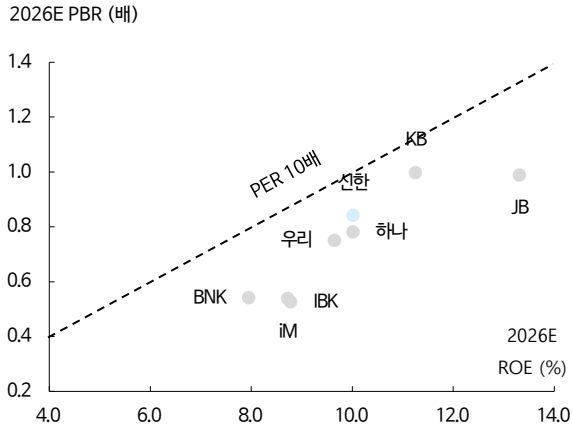
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

(십억원)		2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	15,439	16,527	17,056	17,651
	수정 전		16,677	17,332	17,968
	증감률(%)		-0.9	-1.6	-1.8
총당금 적립 전 영업이익	수정 후	9,036	9,639	9,823	10,057
	수정 전		9,815	10,126	10,402
	증감률(%)		-1.8	-3.0	-3.3
세전이익	수정 후	6,929	7,562	7,669	7,901
	수정 전		7,755	8,020	8,263
	증감률(%)		-2.5	-4.4	-4.4
지배지분순이익	수정 후	4,972	5,488	5,552	5,720
	수정 전		5,568	5,752	5,928
	증감률(%)		-1.4	-3.5	-3.5

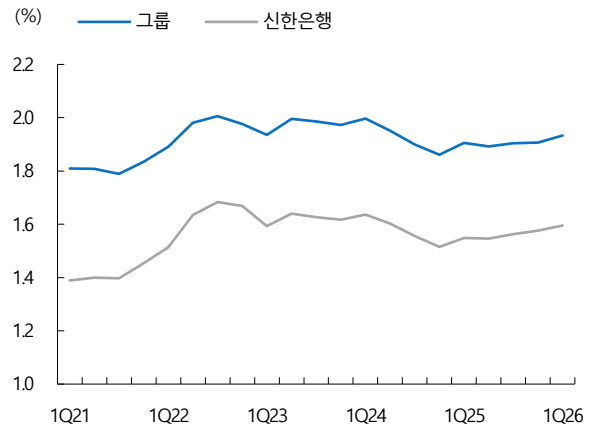
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



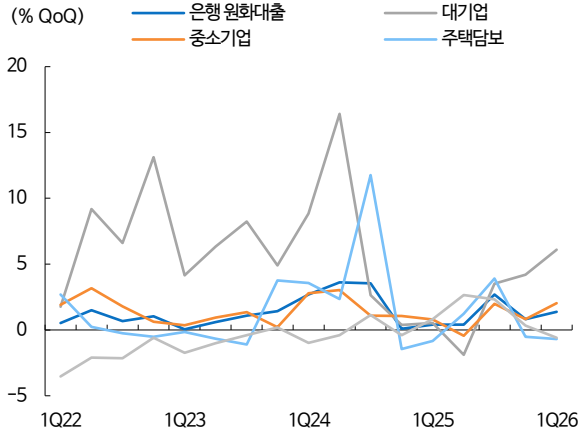
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림1. 그룹 및 은행 NIM 추이



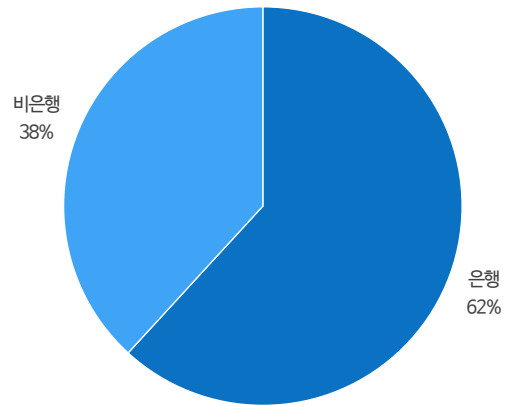
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 은행 원화대출 성장률 추이



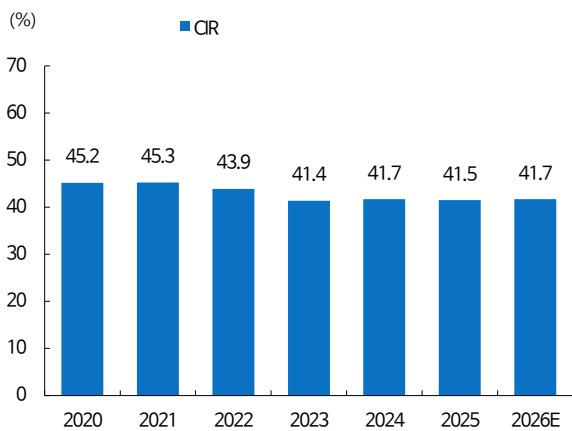
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림3. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



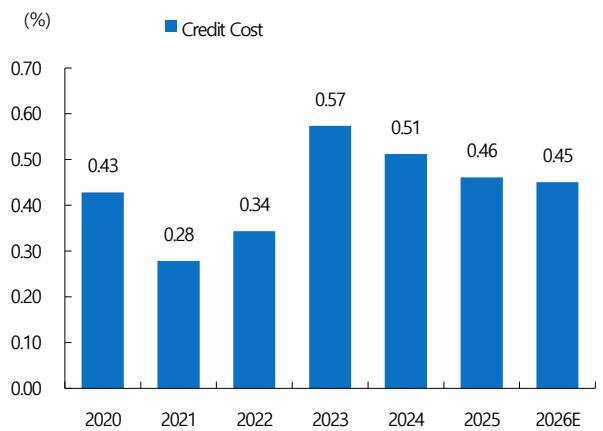
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림4. 그룹 CIR 추이



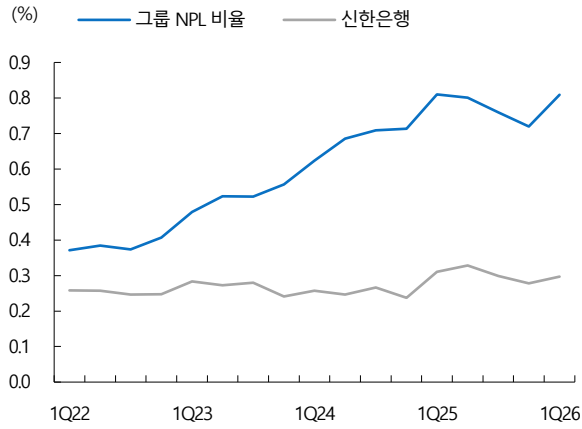
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 그룹 Credit Cost 추이



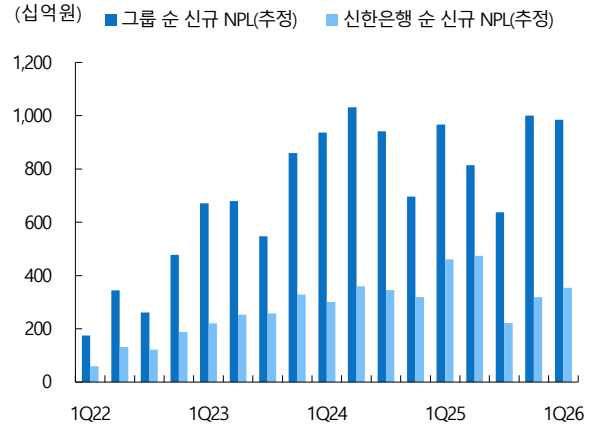
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



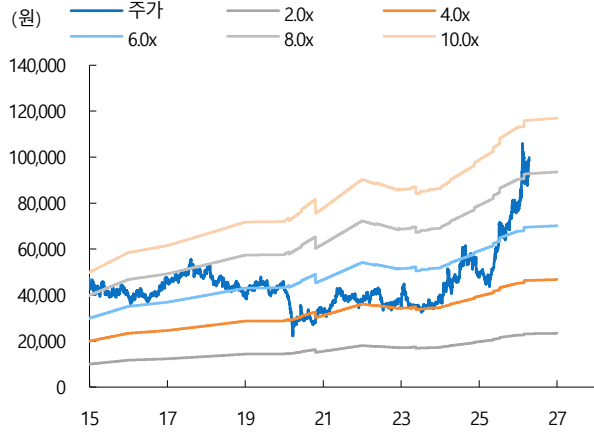
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림7. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



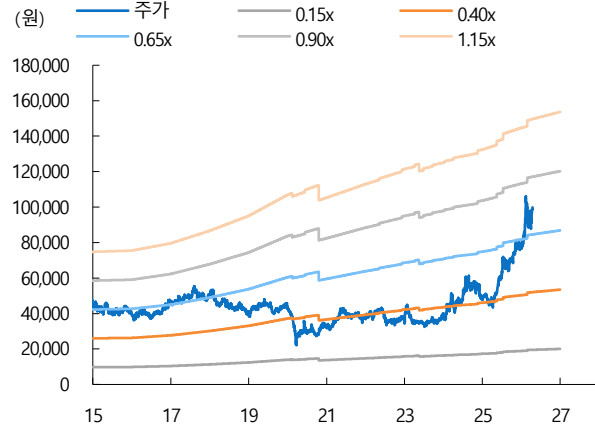
자료: 신한지주, iM증권 리서치본부 추정

그림8. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림9. PBR 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	39,783	39,043	37,505	36,027
유가증권	211,759	226,467	246,556	268,520
대출채권	466,189	494,816	516,095	538,647
유형자산	4,765	4,936	5,136	5,345
기타자산	63,517	72,326	73,165	73,584
자산총계	786,013	837,588	878,456	922,123
예수부채	447,649	476,054	496,504	517,841
차입성부채	148,386	149,024	156,307	163,946
기타금융부채	11,461	14,507	15,897	17,514
비이자부채	118,145	134,511	143,906	154,666
부채총계	725,641	774,096	812,614	853,967
지배주주지분	57,959	61,077	63,427	65,740
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,750	4,720	4,720	4,720
자본잉여금	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	41,796	54,034	56,384	58,697
기타자본	-3,655	-2,880	-2,880	-2,880
비지배주주지분	2,413	2,415	2,415	2,415
자본총계	60,372	63,492	65,842	68,155

주요투자지표(1)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표				
ROE	9.5	10.0	9.6	9.6
ROA	0.7	0.7	0.7	0.6
NIM	1.9	1.9	1.9	1.9
Credit Cost	0.46	0.45	0.43	0.42
CIR	41.5	41.7	42.4	43.0
ROA Breakdown				
총영업이익	2.0	2.0	2.0	2.0
이자이익	1.5	1.5	1.5	1.5
비이자이익	0.5	0.5	0.5	0.5
대손충당금전입액	-0.3	-0.3	-0.2	-0.2
일반관리비	-0.8	-0.8	-0.8	-0.8
총영업이익 구성비				
이자이익	75.7	75.2	76.0	76.0
비이자이익	24.3	24.8	24.0	24.0
수수료이익	18.9	20.1	19.2	19.3
기타	5.3	4.7	4.8	4.7
자본적정성/자산건전성				
CET1비율	13.4	13.3	13.4	13.4
BIS비율	15.9	15.9	15.9	15.8
NPL비율	0.7	0.8	0.9	1.0
NPL Coverage	126.0	113.6	108.1	103.2

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	15,439	16,527	17,056	17,651
이자이익	11,694	12,425	12,958	13,412
비이자이익	3,744	4,103	4,098	4,239
금융상품관련손익	2,007	1,813	1,951	1,939
수수료이익	2,921	3,327	3,278	3,410
보험손익	1,056	1,095	1,104	1,102
기타비이자이익	-2,240	-2,132	-2,235	-2,212
대손충당금전입액	2,013	2,057	2,080	2,096
일반관리비	6,402	6,888	7,233	7,594
중업원관련비용	3,986	4,232	4,444	4,666
기타판관비	2,416	2,656	2,789	2,929
영업이익	7,023	7,582	7,744	7,961
영업외이익	-94	-20	-75	-60
세전이익	6,929	7,562	7,669	7,901
법인세비용	1,844	1,961	1,994	2,054
법인세율(%)	26.6	25.9	26.0	26.0
당기순이익	5,085	5,601	5,675	5,847
지배주주순이익	4,972	5,488	5,552	5,720
비지배자분순이익	113	113	123	127

주요투자지표(2)				
(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성지표(%)				
자산	6.3	6.6	4.9	5.0
대출	3.3	6.1	4.3	4.4
부채	6.6	6.7	5.0	5.1
BPS	7.2	8.3	4.2	3.9
총영업이익	5.2	7.1	3.2	3.5
이자이익	2.6	6.2	4.3	3.5
비이자이익	14.4	9.6	-0.1	3.5
일반관리비	4.7	7.6	5.0	5.0
지배순이익	11.7	10.4	1.2	3.0
EPS	15.1	13.7	2.3	3.0
DPS	19.9	14.3	10.1	10.4
주당지표(원)				
EPS	10,054	11,431	11,696	12,052
수정 EPS	10,054	11,431	11,696	12,052
BPS	109,599	118,733	123,684	128,557
DPS	2,590	2,960	3,260	3,600
배당성향(%)	25.2	25.4	27.7	29.7
Valuation 지표(배)				
PER	7.6	8.7	8.5	8.3
PBR	0.7	0.8	0.8	0.8
배당수익률(%)	3.4	3.0	3.3	3.6

자료: 신한지주, iM증권 리서치본부

신한지주 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	120,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급

종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-