

은행

# 신한지주 055550

## 1Q26 Review: 직관적이고 지속가능한 주주환원 기대

Apr 24, 2026

**Buy** 유지  
**TP 121,000 원** 유지

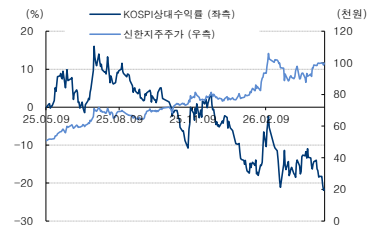
### 1Q26 연결당기순이익 1조6,226원, QoQ 217.8% ↑, YoY 9.0% ↑

신한지주는 2026년 1분기 당기순이익(연결기준) 1조6,226억원으로 전분기대비 217.8% 증가했고, 전년동기에 비해서도 9.0% 증가한 견조한 실적을 실현함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 비이자수익 증가와 판관비 감소에 기인하면, 전년동기대비 소폭 증가한 이유는 이자수익 및 비이자수익이 늘었기 때문.

### Company Data

현재가(04/23)	99,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	106,000 원
52 주 최저가(보통주)	48,750 원
KOSPI (04/23)	6,475.81p
KOSDAQ (04/23)	1,174.31p
자본금	29,696 억원
시가총액	474,180 억원
발행주식수(보통주)	47,465 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	99.1 만주
평균거래대금(60 일)	947 억원
외국인지분(보통주)	61.35%
주요주주	
국민연금공단	9.01%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.12%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.1	36.3	104.3
상대주가	-7.2	-19.1	-20.3

신한지주의 2026년 1분기 그룹 이자이익은 3조241억원으로 전분기대비 0.1% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 5.9% 증가했는데, 대출자산 성장과 효율적인 마진 관리가 가능했기 때문. 1분기 그룹 NIM은 1.93%, 은행 NIM은 1.60%로 전분기대비 모두 2bp씩 상승했는데, 자산수익률 상승과 조달 비용 개선에 기인함. 비이자부분이익은 1조1,882억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 106.7%, 26.5% 증가했는데, 수수료이익의 약진과 함께 다른 영역 개선에 기인함. 수수료이익의 경우 국내 주식시장 호황에 힘입어 증권수탁수수료와 금융상품 판매 수수료가 3,120억원, 1,592억원으로 전년동기대비 각각 215.2%, 54.7% 증가함. 여기에 보험관련 이익도 2,764억원으로 규모화된 CSM관리로 전년동기대비 8.7% 개선세를 보임. 26년 1분기 판관비는 1조5,454억원으로 전분기대비 22.1% 감소했으나 전년동기대비 9.3% 증가했는데, 그룹사 희망 퇴직 시행과 교육세 인상 때문. 영업이익경비율(CIR)은 36.7%으로 양호한 수준 시현. 1분기 대손충당금 전입액은 5,125억원으로 전분기 및 전년동기대비 0.8%, 17.5% 증가함. 이에 1분기 대손비용률(Credit Cost)은 46bp 수준으로 전년동기대비 5bp 상승했으나, 경영 계획 수준에서 감내 가능하다고 판단됨. 2026년 3월말 기준 신한금융의 BIS비율은 15.72%이고, CET-1비율은 13.19%로 전분기대비 23bp, 16bp 감소했는데, 은행의 자산 성장과 환율 상승에 따른 신용위험가중자산이 증가했기 때문. 전체적으로 안정적인 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨.

### 목표주가 121,000원, 업종내 Top picks 유지

신한지주에 대해 투자자의견 매수와 목표주가 121,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 견조한 2026년 1분기 실적을 바탕으로 2026년 연간 이익 상승이 예상되며, 2) 2026년 기업가치제고계획 발표에 따른 ROE를 바탕으로 직관적이고 지속가능한 주주환원 정책에 대한 기대감이 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단되기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	9,302.9	9,681.8	10,496.0	11,121.5	11,660.3
비이자부분이익	4,171.6	5,369.4	4,458.5	3,890.8	3,635.9
영업이익	6,458.7	7,023.4	7,361.4	7,416.2	7,695.3
세전이익	6,029.1	6,929.0	7,315.3	7,644.2	7,660.6
지배주주순이익	4,450.2	4,971.6	5,563.6	5,900.8	5,913.2
증가율(%)	1.9%	11.7%	11.9%	6.1%	0.2%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.1%	8.8%	9.5%	9.4%	8.7%
EPS(원)	8,585	9,760	11,460	12,154	12,180
BPS(원)	105,979	107,841	121,993	131,476	141,213
PER(배)	5.6	10.2	8.7	8.2	8.2
PBR(배)	0.4	0.9	0.8	0.8	0.7



[은행/증권/보험] 김지영  
 3771- 9735,  
 jykim79@iprovest.com

[도표 1] 신한지주 2026년 1분기 손익 현황 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
경비차감전 영업이익	4,212.4	3,603.0	16.9	3,794.2	11.0
이자부문	3,024.1	3,028.1	-0.1	2,854.9	5.9
비이자부문	1,188.2	574.9	106.7	939.3	26.5
판관비	1,545.4	1,984.2	-22.1	1,414.0	9.3
영업이익	2,667.0	1,618.8	64.8	2,380.3	12.0
영업외이익	66.9	-209.6	흑전	61.3	9.1
충전영업이익	2,733.9	1,409.2	94.0	2,441.6	12.0
대손전입액	512.5	508.5	0.8	436.1	17.5
세전이익	2,221.4	900.7	NA	2,005.6	NA
법인세	572.2	362.7	57.8	488.5	17.1
연결당기순이익	1,622.6	510.6	217.8	1,488.3	9.0

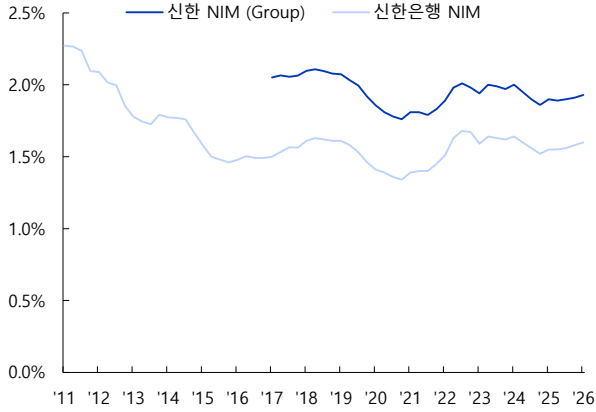
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 신한지주 계열사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
은행	1,160.3	420.4	176.0	1,131.0	2.6
신한은행	1,157.1	418.7	176.4	1,128.1	2.6
제주은행	3.2	1.7	86.5	2.9	9.3
비은행	612.3	154.8	295.5	462.1	32.5
신한카드	115.4	96.3	19.9	135.7	-14.9
신한투자증권	288.4	22.3	1,193.1	107.9	167.2
신한라이프	103.1	-6.8	흑전	165.2	-37.6
신한캐피탈	61.8	16.3	279.1	31.3	97.4
신한자산운용	18.3	19.5	-6.1	8.9	105.8
신한저축은행	6.7	3.7	81.3	6.8	-1.4
신한자산신탁	5.9	0.2	2,831.0	5.4	8.6
기타	12.6	4.0	NA	-0.4	NA
자회사 당기순이익 합계	1,772.6	575.2	208.2	1,593.1	11.3
연결당기순이익	1,622.6	510.6	217.8	1,488.3	9.0

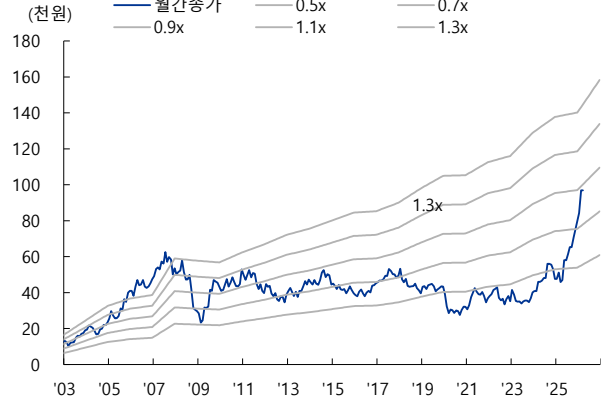
\* 기타는 신한DB, 신한파트너스, 신한리츠매니지먼트, 신한 AI, 신한벤처투자, 신한EZ일반보험  
 자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 신한지주 2026년 기업가치제고계획

신한 Value-Up Triple Plus As-Was vs To-Be

<p><b>'24년 기업가치제고계획 (10-50-50)</b> -특정사점의 Target 설정방식-</p>	<p><b>New 기업가치제고계획 (Value-Up+++)</b> -지속가능한 Dynamic Framework 구축-</p>
<p>단단한 기초체력 (ROE) 제고 노력과 더불어, 속도감 있는 주주환원을 추진하겠습니다.</p>	<p>속도감 있는 기초체력(ROE) 제고 노력과 더불어, 직관적이고 지속가능한 주주환원을 추진하겠습니다.</p>
<div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px; margin-bottom: 10px;"> <p>ROE <b>10%</b></p> </div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px; margin-bottom: 10px;"> <p>총주주환원율 <b>50%</b></p> </div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px;"> <p>주식수 <b>50</b> 백만주 감축</p> </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ROTCE11.5%, CET1 13%+</li> <li>• ROC 방법론</li> <li>• PBR-ROE Logic Tree</li> <li>• 자사주 소각 중심의 주주환원정책</li> <li>• 주당현금배당-배당규모 매년 확대</li> <li>• 분기균등 배당</li> <li>• 향후 3조원 이상 자사주 매입/소각</li> <li>• '27년말까지 450백만주로 감축</li> <li>• TBPS 13만원 (연평균 +10%)</li> </ul>	<div style="display: flex; flex-direction: column; align-items: center;"> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px; margin-bottom: 10px;"> <p>ROE <b>10%+</b> 관리구간 : 10~12%</p> </div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px; margin-bottom: 10px;"> <p>총주주환원율 <b>50%+</b> Formula 제시</p> </div> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 50%; padding: 10px;"> <p>CET1비율 <b>13%+</b> 13.0~13.4% 유지</p> </div> </div> <ul style="list-style-type: none"> <li>• ROTCE11.5%+, <b>속도감 있는 ROE 개선</b></li> <li>• 은행-비은행 <b>배분 비중 및 ROC 계획 제시 소통</b></li> <li>• <b>신한만의 PBR- ROC Logic Tree*</b> <small>*PBR = PER × ROC × 자본소잔율</small></li> <li>• <b>비과세-분리과세 배당정책 우선 추진</b></li> <li>• 주당현금배당-배당규모 매년 확대-유지</li> <li>• 분기균등 배당-기조 유지</li> <li>• <b>직관적 Formula(주) 제시</b> (ROE, 성장률 고려한 환원율) 주) 주주환원율 = 1 - 성장률 / Target ROE</li> <li>• <b>상한없는 목표 체계</b></li> <li>• 주주환원Mix (<b>비과세배당→자사주</b>) 가이드نس 제시</li> <li>• 배당성장 고려시 주식수 감축 계획 달성가능 → <b>'27년 Target은 여전히 지켜나갈 예정</b>이며, <b>New지향점에 '27년 목표대비 달성도 소통</b></li> <li>• 어떠한 상황에서도, <b>안정적 CET1비율 유지</b></li> </ul>
<p>※ 이사회 중심으로 논의/결의 통해 추진</p>	<p>※ 이사회 중심으로 논의/결의 통해 추진 ※ <b>매년 지향점 적정성 Gap분석 통해 3개년 가이드نس 제공 예정</b></p>

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	14,724.2	20,108.7	27,579.2	29,209.3	27,774.3	27,529.6	27,783.7	27,924.9
이자비용	3,954.9	7,645.0	16,761.3	17,807.0	16,079.7	15,042.6	14,678.3	14,228.2
총당금 적립전 이차이익	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.3	11,694.5	12,487.0	13,105.4	13,696.7
대손충당금증가액	996.3	1,317.9	2,251.2	2,099.4	2,012.8	1,991.0	1,983.9	2,036.4
순이자이익	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,302.9	9,681.8	10,496.0	11,121.5	11,660.3
비이자부문의익	4,204.1	3,332.6	4,888.9	4,171.6	5,369.4	4,458.5	3,890.8	3,635.9
판매관리비	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	6,402.5	6,621.2	6,633.9	6,648.2
영업이익	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,458.7	7,023.4	7,361.4	7,416.2	7,695.3
영업외손익	-368.4	461.2	-135.9	-429.6	-94.3	-46.1	228.0	-34.7
법인세차감전이익	5,583.7	6,349.3	5,965.0	6,029.1	6,929.0	7,315.3	7,644.2	7,660.6
법인세등	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,470.9	1,844.5	1,805.0	1,849.9	1,853.9
총순이익	4,112.6	4,732.2	4,478.0	4,558.2	5,084.5	5,510.4	5,794.3	5,806.7
외부주주지분이익	93.4	89.9	110.0	108.0	113.0	-106.5	-106.5	-106.5
당기순이익	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,450.2	4,971.6	5,563.6	5,900.8	5,913.2

재무상태표

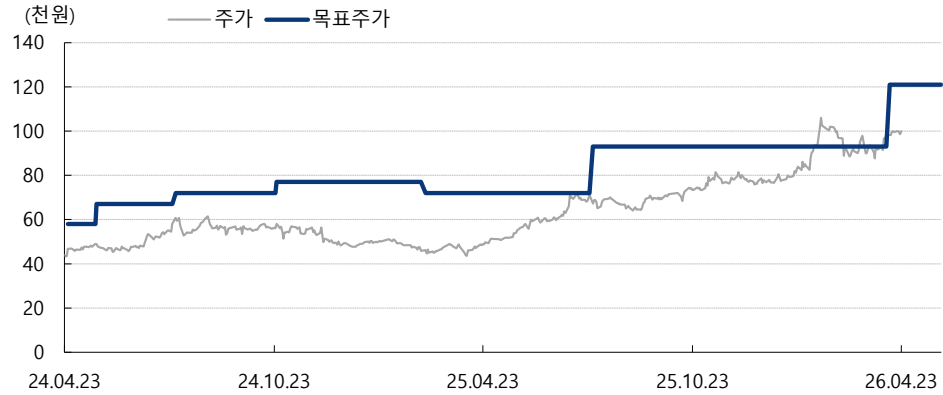
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	52,821.1	56,881.2	67,240.5	78,939.6	87,533.0	90,111.0	93,769.8	97,577.3
유가증권	129,240.0	124,275.9	164,347.0	174,187.8	183,322.9	192,271.1	201,656.1	211,499.3
대출채권	393,474.2	417,826.5	417,345.7	455,125.5	461,150.6	465,489.5	466,841.7	468,197.8
(총당금)	3,167.1	3,650.9	4,330.5	4,565.9	4,424.7	4,683.6	4,941.5	5,206.2
고정자산	5,522.6	5,197.9	5,087.7	5,161.3	441.3	459.2	477.9	497.3
기타자산	25,704.1	26,121.2	30,076.7	26,586.9	48,669.4	50,645.6	52,702.0	54,841.9
자산총계	648,152.2	675,884.3	691,795.3	739,764.3	776,664.9	794,265.2	810,478.5	827,379.8
예수금	365,478.1	383,432.8	381,932.0	423,378.1	444,670.0	471,026.6	498,945.3	528,518.9
차입금	43,169.0	49,285.6	57,199.8	50,060.1	14,276.7	14,739.1	15,216.4	15,709.2
사채	80,219.3	78,093.1	82,382.9	94,618.2	93,296.7	97,085.0	101,027.0	105,129.1
기타부채	109,819.2	114,705.8	114,823.6	113,617.6	165,461.8	148,004.1	127,158.5	105,160.8
부채총계	598,613.8	624,753.9	635,473.5	680,943.2	717,705.3	730,854.7	742,347.3	754,518.1
자본금	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자본잉여금	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,102.1	12,102.1	12,102.1	12,102.1
이익잉여금	30,541.3	33,342.6	36,387.3	39,020.6	42,024.2	46,475.1	51,195.7	55,926.3
자본조정	-664.4	-582.9	-658.7	-807.1	-843.3	-843.3	-843.3	-843.3
기타포괄손익누계액	-984.9	-3,582.7	-1,074.5	-1,824.4	-2,723.3	-2,723.3	-2,723.3	-2,723.3
자기자본	49,538.4	51,130.4	56,321.9	58,821.0	58,959.6	63,410.5	68,131.1	72,861.7
비지배지분	2,247.3	2,691.7	2,601.3	2,767.3	2,707.1	2,707.1	2,707.1	2,707.1
지배지분 자기자본	47,291.2	48,438.7	53,720.5	56,053.8	56,252.6	60,703.5	65,424.1	70,154.6

주요 투자지표

12 월 결산(원배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.8%	9.7%	8.5%	8.1%	8.8%	9.5%	9.4%	8.7%
EPS(원)	7,526	8,752	8,235	8,585	9,760	11,460	12,154	12,180
BPS(원)	86,587	89,257	99,180	105,979	107,841	121,993	131,476	141,213
PER(배)	4.9	4.0	4.9	5.6	10.2	8.7	8.2	8.2
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.9	0.8	0.8	0.7
DPS(원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,041	3,282	3,289
배당성장률(%)	26.0	23.6	25.5	25.2	26.5	26.5	27.0	27.0
배당수익률(%)	5.3	5.9	5.2	4.5	2.6	3.0	3.3	3.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-26	Buy	51,000			2024-05-21	Buy	67,000	(28.19)	(20.15)
2023-01-11	Buy	55,000			2024-07-15	Buy	67,000	(26.21)	(13.43)
2023-02-09	Buy	55,000			2024-07-29	Buy	72,000	(21.60)	(14.72)
2023-04-20	Buy	51,000			2024-10-25	Buy	77,000	(33.61)	(25.97)
2023-04-28	Buy	51,000			2025-03-04	Buy	72,000	(34.97)	(32.01)
2023-08-11	Buy	50,000	(28.77)	(24.00)	2025-04-02	Buy	72,000	(23.73)	(0.28)
2023-11-10	Buy	50,000	(27.37)	(19.70)	2025-07-28	Buy	93,000	(25.85)	(19.89)
2024-01-15	Buy	50,000	(26.20)	(9.40)	2025-10-29	Buy	93,000	(24.76)	(14.84)
2024-02-13	Buy	58,000	(21.50)	(11.21)	2025-11-12	Buy	93,000	(14.63)	13.98
2024-04-15	Buy	58,000	(22.44)	(11.21)	2026-04-13	Buy	121,000	(17.78)	(17.36)
2024-04-26	Buy	58,000	(21.62)	(11.21)	2026-04-24	Buy	121,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자: 2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하