EARNINGS REVIEW

6 Feb.2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

신한지주 (055550)

보다 높아진 기대

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	110,000	100,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가(2/5)	90,900원
예상 주가상승률	21.0%
시가총액	441,315억원
비중(KOSPI내)	0.99%
발행주식수	485,495천주
52주 최저가/최고가	43,600 - 90,900원
3개월 일평균거래대금	959억원
외국인 지분율	60.3%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.0
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.0
신한지주우리사주 (외 1인)	5.1

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	7.5	6.9	6.5
PBR(배)	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	3.3	3.8	4.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.9	33.7	79.3	18.2
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(0.9)	(27.8)	(26.5)	(4.3)

Issue

4Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 110,000원으로 상향

Rationale

- 4Q25P 연결기준 영업이익 1조 1,103억원(YoY +66.2%, QoQ -43.2%), 지배순이익 5,106억원(YoY +25.7%, QoQ -64.1%)으로, 컨센서스에 대체로 부합했으나 당사 추정치 대비로는 하회. 영업외손익에서의 반영 수준이 보다 보수적이었음. 연결 캐피탈 이익 2,200억 반영에도, ELS 및 LTV 과징금 충당부채 관련 1,846억원. 그 외 배드뱅크 출연금 625억원
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 84.0% vs. 비이자이익 16.0%
- [순이자이익] 3조 281억원(YoY +4.1%, QoQ +2.7%). 원화대출금(QoQ +0.8%). 가계대출(QoQ flat)보다 기업대출(QoQ +1.6%) 중심 성장. 향후에도 유사 추세가 이어질 전망. 또한, NIM(QoQ +1bp) 개선. 분기 중 이자부자산 수익률 상승 및 저원가성예금 유입 증가에 따른 조달비용 개선이 복합 작용한 결과. 금리 동향 확인이 필요하나, 개선된 마진 스프레드 유지를 가정하면 이자이익의 양호한 성장 기대
- [비이자이익] 5,749억원(YoY +129.7%, QoQ -40.4%). 순수수료수익(QoQ -7.2%). 카드 회원모집 마케팅성 비용 증가로 손익 감소. 다만, 증권 Brokerage 중심 수수료수익 증가로 보완. 향후에도 양호한 성장세 시현을 기대. RWA 성장률 관리 속 성장 추진 기조를 고려하면, 증권 등 비은행 자회사의 수수료수익 증가가 향후 성장력 포인트로 해석. 기타비이자이익은 크게 감소(QoQ -170.2%). 유가증권 운용 관련 이익 감소가 주효했던 영향
- [판관비/충당금전입액] 그룹 희망퇴직 2,361억원 반영. 대손비용은 연말 RC값 변경과 부동산PF 사업장 평가에 따라 각각 958억원, 379억원 추가 인식. 전분기에 이어 부실채권 상매각으로 연체율 및 NPL비율 등 건전성 지표 개선은 긍정적. 시차가 있겠으나 충당금 부담 점진적 완화 기대
- CET1비율 13.3%으로 여전히 가이던스 13.1% 이상 충족 중. 25년 총주주환원율 50.2%로 기존 예상대로 27년까지 목표치 조기 달성. 향후에도 감액배당, 자사주 매입소각 규모 확대, 배당성향 완만한 상승 등 기대 가능. 보다 높아진 주주환원 수준 긍정적 평가하며 적정주가 상향

4Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.12(P)	2025.12(E)	vs Chg	2025.12(E)	vs Con	2024.12(A)	YoY	2025.09(A)	QoQ
총영업이익	3,603	3,462	4			3,160	14	3,912	-8
영업이익	1,110	936	19	997	11	668	66	1,955	-43
지배주주순이익	511	546	-6	504	1	406	26	1,424	-64

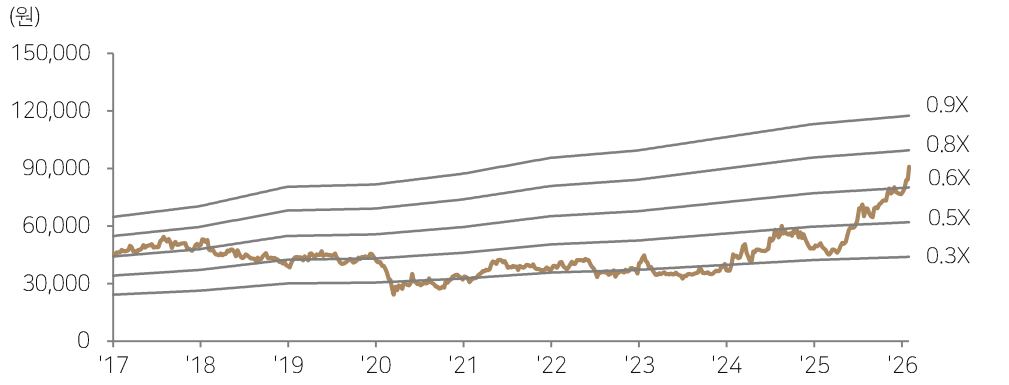
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (신한지주) 적정주가 산출 (원, 배수)

	신한지주	비고
Forward ROE	8.7%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	10.4%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.8	
Forward BPS	128,977	3개년 선행
적정주가	110,000	
상승여력	21.0%	2월 5일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (신한지주) PBR Bandchart (원, 배수)



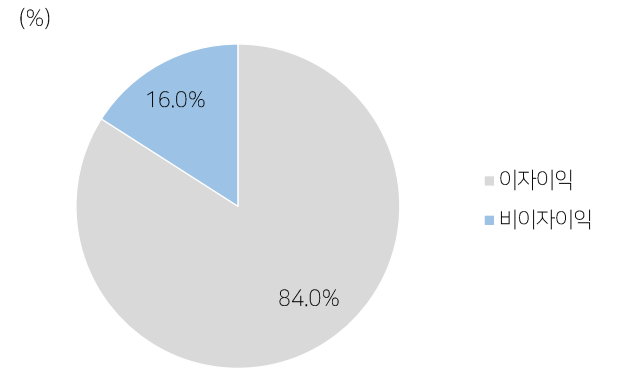
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (신한지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,113	3,171	3,182	3,203	11,695	12,670	13,291
순수수료이익	678	762	768	713	780	799	770	646	2,921	2,995	3,059
기타비이자이익	261	503	197	-138	212	291	414	-96	823	821	909
총영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,105	4,261	4,366	3,754	15,439	16,487	17,259
판관비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,550	1,628	1,697	1,965	6,402	6,840	7,148
충전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,619	2,555	2,633	2,670	1,789	9,036	9,647	10,111
충당금전입액	436	629	440	509	442	589	510	601	2,013	2,143	2,138
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,113	2,044	2,159	1,188	7,023	7,504	7,973
영업외손익	61	58	-4	-210	19	20	-40	-84	-94	-84	-67
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,133	2,064	2,120	1,104	6,929	7,420	7,907
법인세비용	489	495	498	363	554	537	551	287	1,845	1,929	2,056
당기순이익	1,517	1,577	1,452	538	1,578	1,527	1,569	817	5,085	5,491	5,851
지배주주지분	1,488	1,549	1,424	511	1,554	1,504	1,545	804	4,972	5,408	5,763

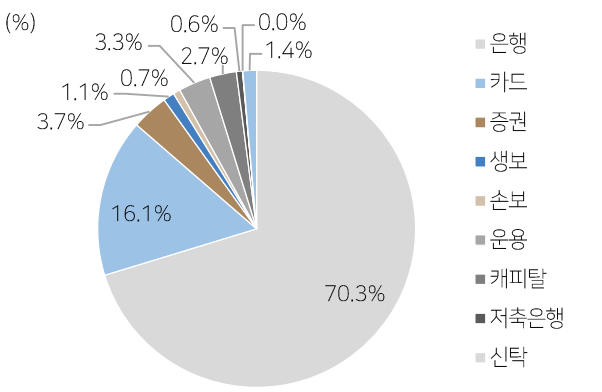
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (신한지주) 총영업이익 Breakdown(4Q25 기준)



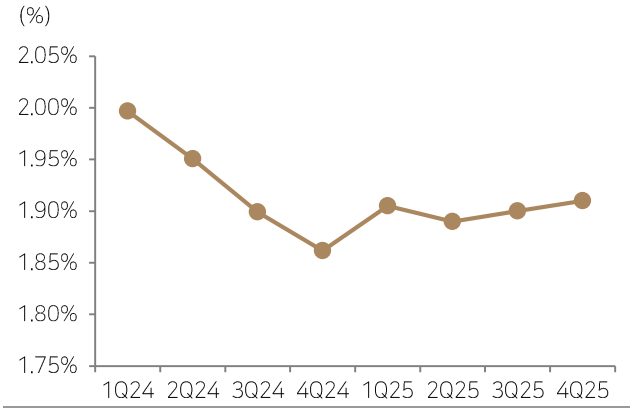
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (신한지주) 자회사별 순이익 기여도(4Q25 기준)



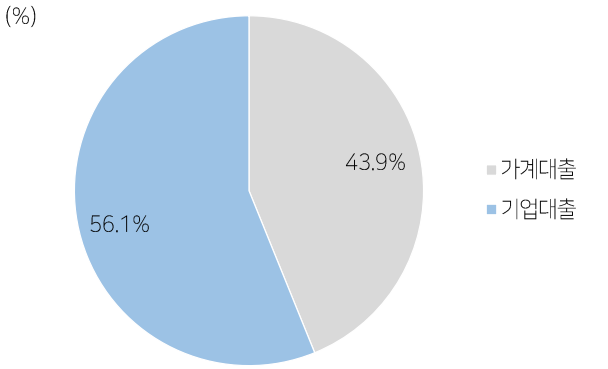
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (신한지주) NIM 추이



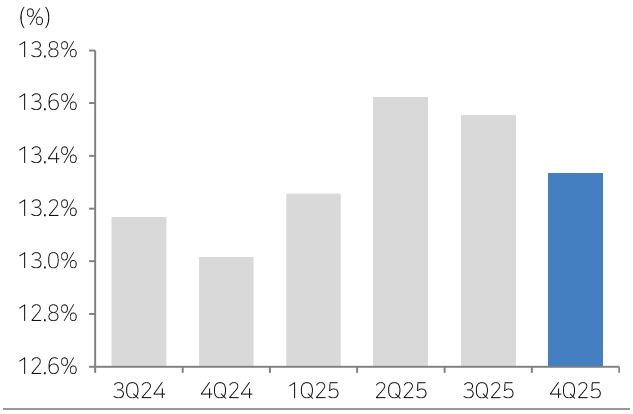
Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 7: (신한지주) 원화대출 포트폴리오 구성



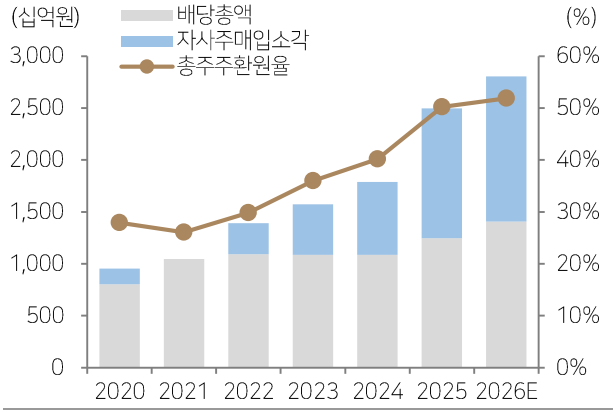
Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 8: (신한지주) CET1비율 추이



Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 9: (신한지주) 총주주환원율 전망



Source: 신한지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

신한지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	72.6	626/1299	23/29

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	경기주택도시공사	대림
5천억이상	대전도시공사	STX
5천억미만	엠앤씨솔루션	기신정기

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		92.2	50.9	25%	▲
	혁신 활동	94.0	59.6	중	▲
	생산 공정	91.0	47.1	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		73.7	57.7	35%	▼
	인적자원 관리	67.6	60.7	상	▼
	공급망 관리	86.0	55.4	하	▼
	고객 관리	77.0	70.3	중	▼
	사회공헌 및 지역사회	94.7	57.3	하	▼
G(지배구조)		58.0	60.2	40%	▼
	주주의 권리	76.1	56.1	상	▲
	정보의 투명성	80.2	66.6	하	▲
	이사회의 구성과 활동	79.2	61.8	상	▲
	이사의 보수	57.9	71.9	하	▼
	관계사 위험	45.0	68.2	중	▲
	ESG경영 인프라	100.0	58.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (6개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(신한라이프생명보험) [2025하] 지배구조, Level2, 금감원, 정기검사 결과 기관주의 및 제재금 1.4억 원 부과
(신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 13억원대 규모 업무상 배임 사고 발생
(신한라이프생명보험) [2025상] 사회, Level2, 보험계약 부당 소멸로 과징금 부과
(신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 기업 수출 관련 업무를 맡은 직원 3년간 17억원 횡령
(신한은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약내용 준수의무 위반으로 과태료 1억원 부과
(신한투자증권) [2025상] 지배구조, Level5, 1천300억원 손실 사고' 신한투자증권 임직원 2명 불구속기소

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	22.7%	26.2%	1.1%
2023	24.7%	26.8%	19.3%
2024	24.5%	28.7%	24.1%

신한지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	34,660	40,561	39,784	41,351	42,970
대출채권	413,498	451,175	466,189	486,377	506,294
금융자산	202,829	210,385	221,552	231,146	240,611
기타자산	40,808	37,643	58,489	61,022	63,521
자산총계	691,795	739,741	786,014	819,896	853,395
예수부채	381,513	422,781	447,649	465,287	483,501
기타부채	115,498	114,476	129,606	134,713	139,986
차입부채	56,901	49,920	55,395	58,758	61,571
사채	81,562	93,766	92,991	98,637	103,359
부채총계	635,473	680,861	725,641	757,395	788,418
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,099	12,099	12,099
이익잉여금	36,387	39,021	41,796	43,972	46,461
자본조정	-659	-807	-1,180	-1,180	-1,180
기타포괄손익누계액	-1,074	-1,824	-2,475	-2,608	-2,719
신종자본증권	4,002	4,600	4,750	4,750	4,750
비지배지분	2,767	2,413	2,498	2,597	0
자본총계	56,322	58,821	60,372	62,500	64,978

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	10,818	11,402	11,695	12,670	13,291
순수수료이익	2,647	2,715	2,921	2,995	3,059
기타비이자이익	782	557	823	821	909
총영업이익	14,247	14,674	15,439	16,487	17,259
판관비	5,895	6,116	6,402	6,840	7,148
충전영업이익	8,352	8,558	9,036	9,647	10,111
충당금적립액	2,251	2,099	2,013	2,143	2,138
영업이익	6,101	6,459	7,023	7,504	7,973
증가율 (Y-Y,%)	3%	6%	9%	7%	6%
영업외손익	-136	-430	-94	-84	-67
세전이익	5,965	6,029	6,929	7,420	7,907
법인세비용	1,487	1,471	1,845	1,929	2,056
당기순이익	4,478	4,558	5,085	5,491	5,851
증가율 (Y-Y,%)	-6%	2%	12%	8%	7%
지배주주순이익	4,368	4,450	4,972	5,408	5,763

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%
핵심이익비율	95%	96%	95%	95%	95%
성장성					
총자산성장률	4%	7%	6%	4%	4%
총부채성장률	4%	7%	7%	4%	4%
대출금성장률	3%	10%	4%	4%	4%
예수금성장률	0%	12%	4%	4%	4%
예대율	99%	98%	99%	99%	99%
자본적정성					
CET1비율	13.2%	13.0%	13.3%	13.6%	13.8%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE	8.0%	7.7%	8.3%	8.8%	9.0%
Per share Data					
EPS	8,473	8,839	10,240	11,140	11,871
BPS	109,256	116,837	124,352	128,739	133,841
배당성향(%)	24.9%	24.4%	25.1%	26.0%	27.0%
배당수익률(%)	5.2%	4.5%	3.3%	3.8%	4.2%
Multiples(x,%)					
PER	4.7	5.4	7.5	6.9	6.5
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 88.7%	HOLD : 11.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

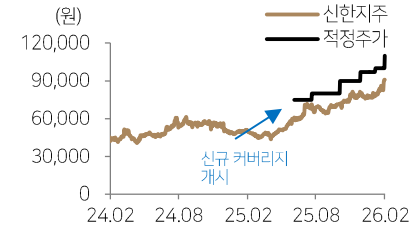
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

신한지주 (055550)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.07.28	2025.10.10	2025.12.03	2026.01.12
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		75,000원	88,000원	90,000원	97,000원	100,000원
일자	2026.02.06					
투자의견	BUY					
적정주가	110,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	75,000원	64,630원	71,800원	-13.8	-4.3
2025.07.28	88,000원	67,906원	71,400원	-22.8	-18.9
2025.10.10	90,000원	75,853원	81,400원	-15.7	-9.6
2025.12.03	97,000원	77,808원	80,500원	-19.8	-17.0
2026.01.12	100,000원	83,058원	90,900원	-16.9	-9.1
2026.02.06	110,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 02월 05일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.