신한지주 (055550)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 06

높은 이익가시성을 바탕으로 주주환원율 지속 확대

4Q 실적은 둔화에도 26년 전망은 긍정적

25년 4분기 순이익은 5,106억원으로 시장예상 수준. 과징금과 출연금, 희망퇴직 및 추가충당금 등 비용부담 확대로 이익규모가 축소. 탑라인의 경우 이자이익 증가세가 이어졌으나 수수료이익이 둔화와 시장금리 상승에 따른 유가증권 이익감소로 총영업이익이 전분기 대비 8% 감소. 하지만 은행 NIM이 2bp 상승하면서 이자이익 성장을 견인하는 가운데, 부진했던 비은행 부문의 이익정상화가 예상되어 26년 실적전망은 긍정적. 회사측에서는 26~27년 10%의 연평균 이익증가율을 전망

25년 주주환원율 50.2%. 26년 52.3% 예상

연말 보통주자본비율은 13.33%로 위험가중자산 증가와 배당 및 자사주 매입영향으로 22bp 하락. 배당소득 분리과세 요건충족을 위해 4분기 주당배당금을 확대하면서 배당성향이 25.1%로 상향. 25년 각각 1.25조원의 현금배당과 자사주 매입소각을 바탕으로 주주환원율은 50.2%를 기록. 26년 상반기 7,000억원의 자사주 취득을 발표했고, 10% 이상의 현금배당 확대를 계획하고 있음. 26년 주주환원율은 52.3%로 추가상승 전망(배당 26.3%+자사주 23.9%). 감액배당 또한 추진이 가능하며 현금배당 규모를 점진적으로 확대하는 방향으로 주주환원 정책의 기본방향을 설정하고 있음. 주주환원율 목표를 조기달성 하면서 ROE 10% 과제의 중요도가 더욱 부각되고 있으며, 증권, 카드/캐피탈 등 비은행 자회사의 수익성 제고가 핵심

목표주가 12% 상향

실적추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 98,000원에서 110,000원으로 12% 상향(목표 PBR 0.9배). 26년 높은 이익가시성을 바탕으로 주주환원율의 추가상승이 예상되어 견조한 주가흐름 지속 전망. 주주환원수익률 또한 6.2%로 주가의 하방경직성은 강하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	14,247	14,674	15,439	16,035	16,650
총전영업이익	8,352	8,558	9,036	9,189	9,485
영업이익	6,101	6,459	7,023	7,231	7,512
지배주주순이익	4,368	4,450	4,972	5,204	5,404
EPS (원)	8,519	8,921	10,419	11,432	12,497
증감률 (%)	-3.9	4.7	16.8	9.7	9.3
BPS (원, adj.)	96,964	103,142	111,513	121,306	132,090
RoE(%)	9.0	8.8	9.5	9.3	9.2
RoA(%)	0.64	0.61	0.65	0.65	0.64
PER(배)	4.3	5.6	5.9	8.0	7.3
PBR(배)	0.37	0.48	0.55	0.75	0.69

주: IFRS 연결 기준
자료: 신한지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	110,000 원
현재주가	90,900 원
상승여력	21.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (2/5)	5,163.57 pt
시가총액	441,315 억원
발행주식수	485,495 천주
52 주 최고가/최저가	90,900 / 43,600 원
90 일 일평균거래대금	959.39 억원
외국인 지분율	60.3%
배당수익률(26.12E)	3.3%
BPS(26.12E)	121,306 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -0.9%
	6 개월 -27.8%
	12 개월 -26.5%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 9.0%
	BlackRock Fund Advisors (외 14 인) 6.0%
	신한지주우리사주 (외 1 인) 5.1%

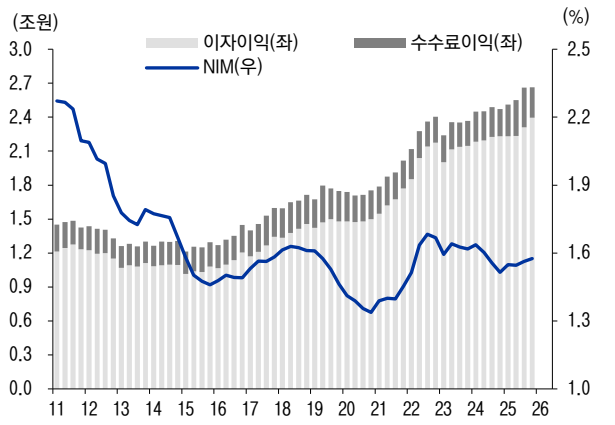
Stock Price

표1 신한지주 분기실적

(단위:십억원)	2024		2025P						2026E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP	QoQ(%)	YoY(%)	1QE
총영업이익	3,683	3,331	3,794	4,129	3,912	3,603	*-7.9*	*14.0*	3,941
순이자수익	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	*2.7*	*4.1*	3,005
순수수료수익	691	605	678	762	768	713	*-7.2*	*17.9*	718
기타비이자이익	137	-184	261	503	197	-138	-	-	218
판관비	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	*30.7*	*11.3*	1,492
충전영업이익	2,194	1,547	2,380	2,643	2,394	1,619	*-32.4*	*17.6*	2,448
대손비용	403	709	436	629	440	509	*15.7*	*-28.2*	420
영업이익	1,790	839	1,944	2,014	1,955	1,110	*-43.2*	*66.2*	2,028
영업외손익	-105	-63	61	58	-4	-210	-	-	-1
세전이익	1,686	776	2,006	2,072	1,951	901	*-53.8*	*49.7*	2,027
법인세	419	216	489	495	498	363	-	-	537
지배주주순이익	1,239	532	1,488	1,549	1,424	511	*-64.1*	*25.7*	1,463

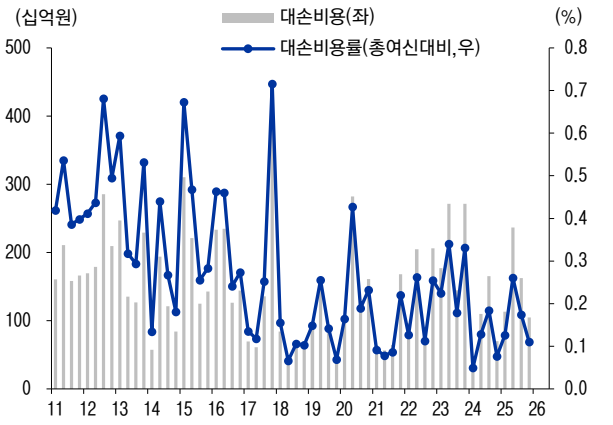
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이



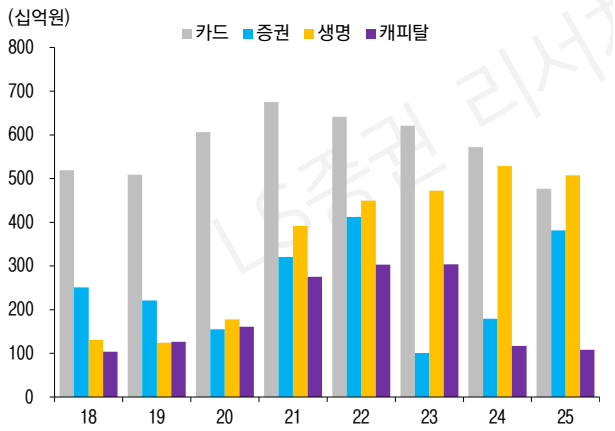
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용과 대손율



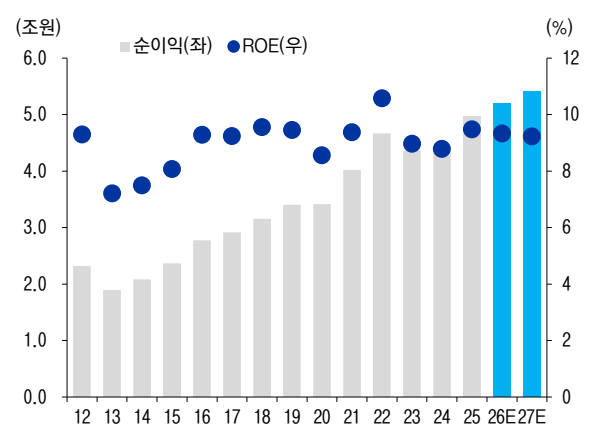
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	**14,247**	**14,674**	**15,439**	**16,035**	**16,650**
순이자수익	10,818	11,402	11,694	12,280	12,697
순수수료수익	2,647	2,715	2,921	2,965	3,108
기타비이자이익	782	557	823	791	845
판관비	5,895	6,116	6,403	6,846	7,166
충전영업이익	8,352	8,558	9,036	9,189	9,485
대손비용	2,251	2,099	2,013	1,959	1,973
영업이익	**6,101**	**6,459**	**7,023**	**7,231**	**7,512**
영업외손익	-136	-430	-94	-3	-3
세전이익	5,965	6,029	6,929	7,228	7,509
법인세	1,487	1,471	1,844	1,915	1,990
당기순이익	4,478	4,558	5,085	5,313	5,519
지배주주순이익	**4,368**	**4,450**	**4,972**	**5,204**	**5,404**
포괄손익	5,322	3,813	4,431	5,587	5,794
주요자회사 순이익					
신한은행	3,068	3,695	3,775	4,040	4,175
신한카드	623	576	464	508	529

재무상태표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및예치금	34,629	40,526	39,743	40,005	41,682
대출채권	411,740	449,295	464,774	484,781	505,774
유가증권	199,907	202,021	215,854	239,977	250,008
유형자산	3,972	4,158	4,153	3,900	3,808
무형자산	6,218	6,120	5,893	4,587	4,798
기타비이자부자산	35,329	37,644	55,597	46,356	48,375
자산총계	**691,795**	**739,764**	**786,013**	**819,605**	**854,445**
예수부채	381,513	422,781	447,649	465,339	484,709
차입금	56,901	49,920	55,395	59,692	62,416
사채	81,562	93,766	92,991	90,653	95,071
기타비이자부부채	115,498	114,476	129,606	141,431	147,744
부채총계	**635,473**	**680,943**	**725,641**	**757,115**	**789,940**
지배기업소유지분	**53,721**	**56,054**	**57,959**	**59,968**	**61,868**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,750	4,750	4,750
이익잉여금	36,387	39,021	41,796	44,912	48,066
기타자본	10,362	9,463	8,444	7,336	6,083
비지배지분	2,601	2,767	2,413	2,522	2,637
자본총계	**56,322**	**58,821**	**60,372**	**62,489**	**64,505**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	16,202	16,999	18,612	19,824	21,520
EPS	8,519	8,921	10,419	11,432	12,497
BPS	96,964	103,142	111,513	121,306	132,090
DPS	2,100	2,157	2,579	2,960	3,353
PER	4.3	5.6	5.9	8.0	7.3
PBR	0.37	0.48	0.55	0.75	0.69
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.0	8.8	9.5	9.3	9.2
ROA	0.64	0.61	0.7	0.6	0.6
NIM(그룹)	1.96	1.96	1.90	1.87	1.86
NIM(은행)	1.62	1.58	1.56	1.54	1.54
판관비/총영업이익	41.4	41.7	41.5	42.7	43.0
대손비용률(그룹)	0.57	0.49	0.45	0.42	0.41
대손비용률(은행)	0.27	0.11	0.17	0.17	0.17
고정이하여신비율(은행)	0.24	0.24	0.28	0.27	0.27
커버리지비율(은행)	229.0	201.7	173.1	223.3	245.0

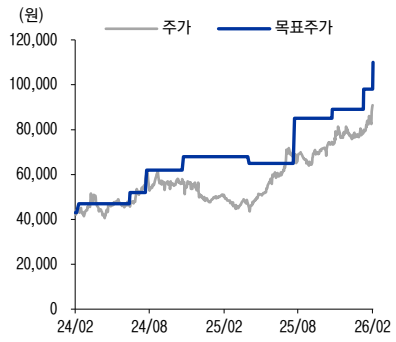
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.1	6.9	6.3	4.3	4.3
대출증가율(은행)	3.2	10.3	4.4	4.7	4.2
예수금증가율(은행)	-0.1	11.7	3.7	4.7	4.2
자기자본증가율	5.4	4.4	2.6	3.5	3.2
총영업이익증가율	10.7	3.0	5.2	3.9	3.8
지배순이익증가율	-6.4	1.9	11.7	4.7	3.8
EPS증가율	-3.9	4.7	16.8	9.7	9.3
BPS증가율	9.7	6.4	8.1	8.8	8.9
안정성(%)					
원화예대율(은행)	99.2	97.9	98.6	98.6	98.6
레버리지	12.3	12.6	13.0	13.1	13.2
BIS비율(그룹)	16.0	15.7	15.9	15.8	15.8
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.0	13.3	13.2	13.3
BIS비율(은행)	18.1	17.6	17.4	20.5	21.6
배당성향	24.9	24.4	25.1	26.3	27.6
총주주환원율	36.0	40.2	50.2	52.3	53.5

LS증권 리서치센터

신한지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.26	신규	전배승			
2023.01.31	Hold	50,000	-15.1		-17.1
2023.02.09	Hold	48,000	-14.4		-24.2
2023.04.28	Hold	40,000	0.4		-11.2
2024.01.03	Hold	43,000	5.3		-8.9
2024.02.13	Hold	47,000	9.6		-2.6
2024.06.18	Hold	52,000	11.5		-1.7
2024.07.29	Hold	62,000	-1.0		-8.8
2024.10.28	Buy	68,000	-16.2		-26.2
2025.04.07	Buy	65,000	10.5		-11.8
2025.07.28	Buy	85,000	-12.4		-18.9
2025.10.29	Buy	89,000	-8.5		-12.7
2026.01.14	Buy	98,000	-7.2		-14.7
2026.02.06	Buy	110,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)