



BUY (Maintain)

목표주가: 120,000 원

주가(02/05): 90,900 원

시가총액: 441,315 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

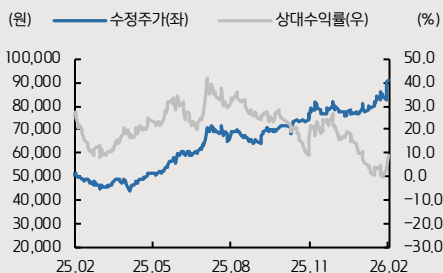
Table with 3 columns: Metric, Value, and Unit. Rows include KOSPI (02/05), 52 주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률, and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(25P), BPS(25P), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2024, 2025P, 2026E, 2027E. Rows include operating income, interest income, non-interest income, total income, ROE, ROA, EPS, BPS, PER, PBR, and dividend yield.

Price Trend



신한지주 (055550)

연간 최대실적, 주주환원을 50% 돌파



2025 년 연결순이익 12% 증가, 사상 최대실적. 2025 년 주주환원을 50.2%로 2027 년 목표 조기달성. 배당소득 분리과세 요건 충족 및 감액배당 추진 예정. 향후 배당성향 25%, 주주환원을 50% 이상 목표. 투자의견 매수 유지. 목표주가 110,000 원에서 120,000 원으로 상향 조정

>>> 연결순이익 8% 증가한 사상 최대 실적

2025 년 4 분기 연결순이익은 5,106 억원으로 YoY 7.9% 증가했다. 연간 연결순이익은 4.97 조원으로 YoY 11.7% 증가한 사상 최대실적을 발표했다. 이자이익이 2.6% 증가, 비이자이익 14.4% 증가로 운영업수익이 5.2% 증가했고, 총당금비용은 4.1% 감소했다. 4 분기 실적에는 과징금 관련 총당금비용 등이 반영되었다. 2026 년 연결순이익은 8.9% 증가하는 5.41 조원으로 기존 전망치 대비 0.6% 상향조정됐다.

>>> 주주환원을 50% 초과

2025 년 주주환율은 50.2%로 2027 년 목표를 조기 달성했다. 총주주환원 규모는 2.5 조원으로 배당과 자기주식 매입을 1.25 조원씩 실행했다. 2026 년 7 월까지 예정된 자기주식 매입예정 규모는 7 천억원으로 최소 기존 추세대로 자기주식 매입이 진행될 것으로 보인다.

4 분기 주당배당금은 880 원으로 기존 분기 균등배당금 570 원 대비 크게 증가했는데, 배당성향 25.1%를 기록하여 배당소득 분리과세 요건을 충족했다. 2024 년 대비 주당 배당금은 19.9% 증가했으며, 2026 년 주당배당금은 14.3% 증가한 2,960 원을 계획하고 있다. 순이익 규모에 따라 달라질 여지가 있지만 기본적으로 배당성향 25% 이상을 유지하려는 계획이다. 배당소득이 비과세되는 감액배당도 추진할 예정이다.

>>> 주주환원 추가 강화 기대, 목표주가 120,000 원

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 110,000 원에서 120,000 원으로 상향조정한다. 목표주가는 2025 년말 BPS 대비 0.94 배, 2026 년말 BPS 대비 0.87 배에 해당한다. 주주환원을 50% 달성 이후에도 추가적인 주주환원이 기대된다. 주주환원 규모가 확대되는 상황에서도 보통주 자본비율은 25 년말 13.33%로 24 년 13.02% 대비 한단계 상승했다. 향후에도 수익성 제고 및 위험가중자산 증가율 관리를 통해 자본비율 관리가 가능할 전망이다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,270	3,818	3,934	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	14.6	-7.9
이자이익	2,787	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	4.1	2.7
수수료이익	682	703	716	691	605	678	762	768	713	17.9	-7.2
기타 비이자이익	-199	299	396	217	-369	261	503	197	-138		
일반관리비	1,599	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	11.3	30.7
총전영업이익	1,671	2,446	2,462	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	18.8	-32.4
총당금비용	767	378	610	403	603	436	629	440	509	-15.7	15.7
영업이익	904	2,068	1,853	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	46.2	-43.2
영업외손익	-115	-278	19	-105	-63	61	58	-4	-210		
세전이익	789	1,791	1,871	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	29.3	-53.8
연결당기순이익	550	1,322	1,425	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	7.9	-64.1

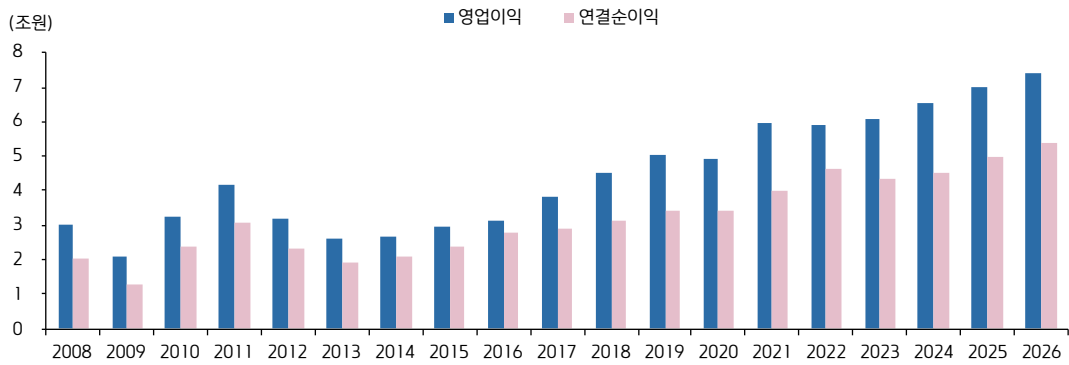
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
신한은행	468.6	928.6	1,124.8	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	-29.4	-61.6
신한카드	151.5	185.1	194.3	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	396.2	-28.0
신한투자증권	-122.5	75.7	131.5	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	흑자전환	-77.8
신한라이프	44.8	154.2	158.7	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.9	적자전환	적자전환
신한자산운용	31.8	16.9	28.9	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	71.7	42.5
신한캐피탈	11.2	64.3	44.1	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	흑자전환	-41.6
신한저축은행	3.0	7.0	5.5	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	흑자전환	-35.9
신한자산신탁	19.7	-22.0	-153.1	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	흑자전환	-97.1
신한펀드파트너스	3.9	3.6	4.2	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	13.2	-16.6
제주은행	-6.0	3.3	1.4	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	3.6	364.2	-13.6

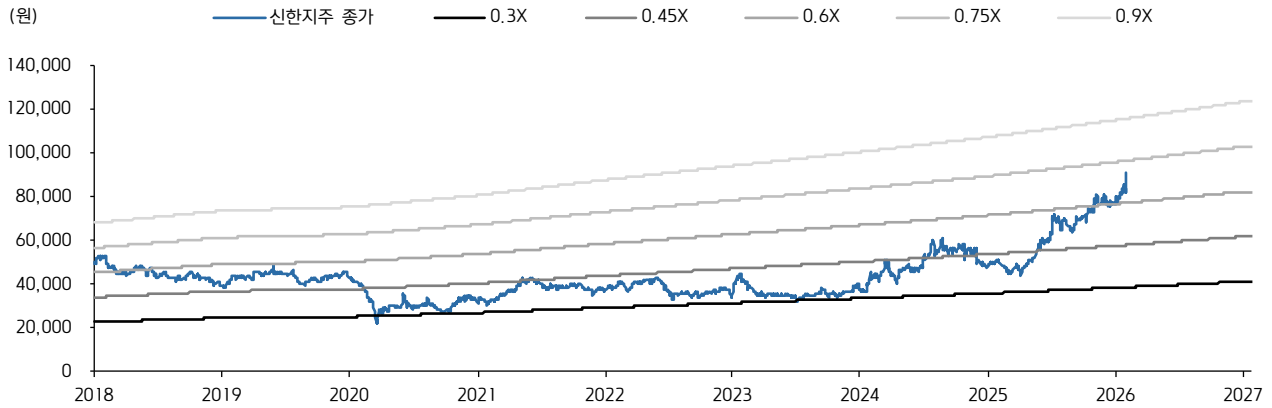
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



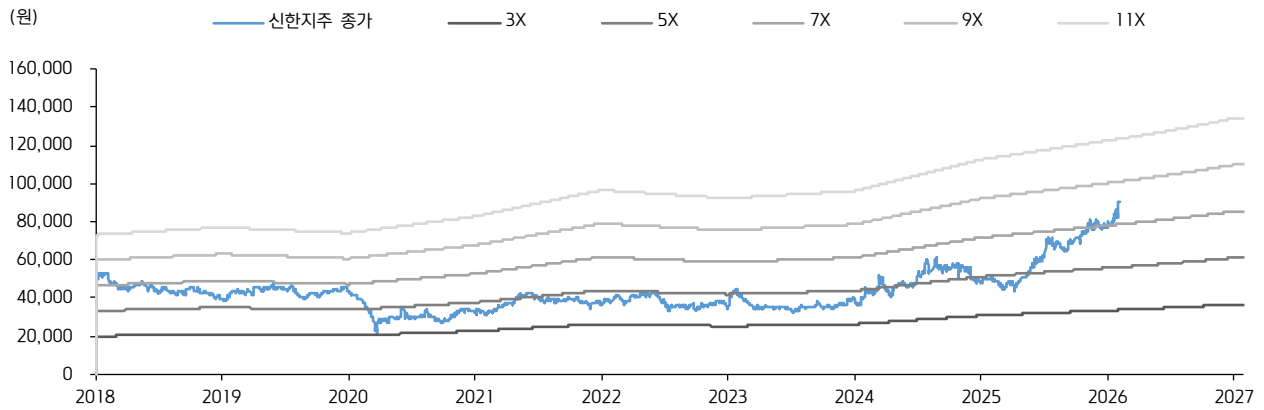
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PBR Band



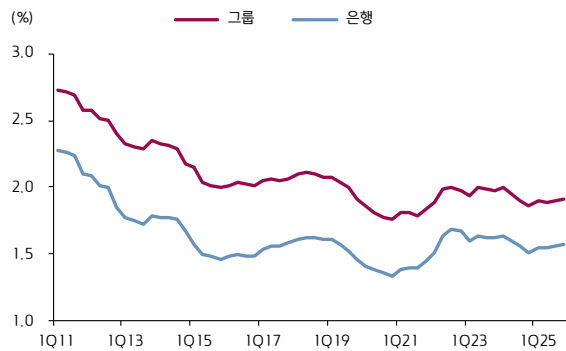
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PER Band



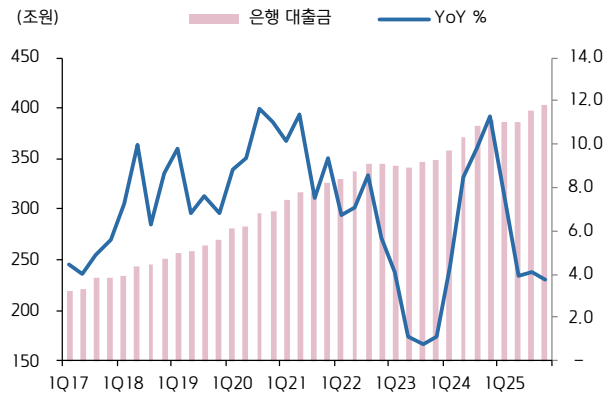
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



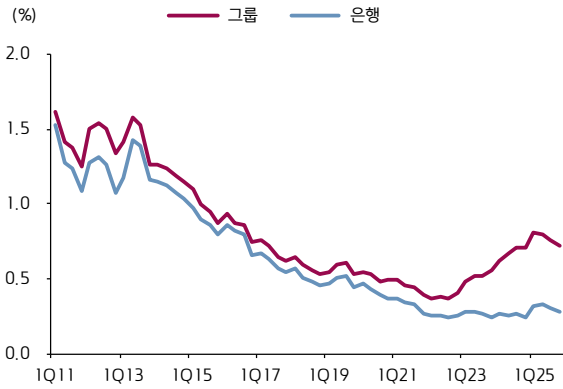
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



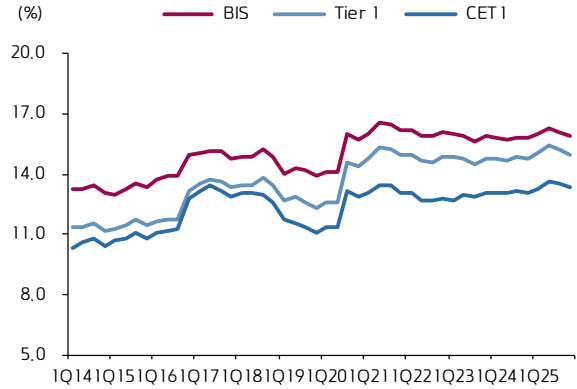
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



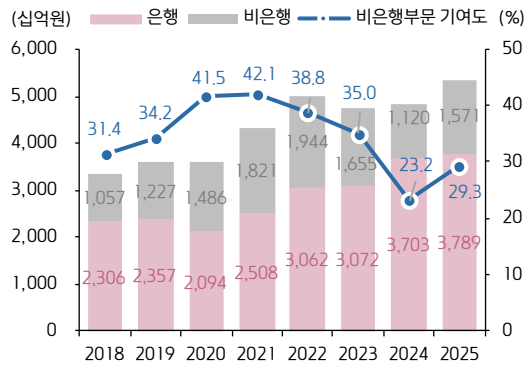
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



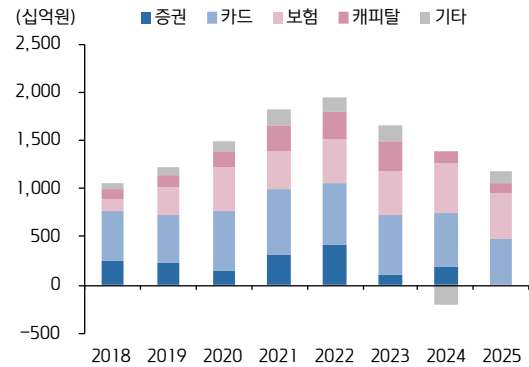
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



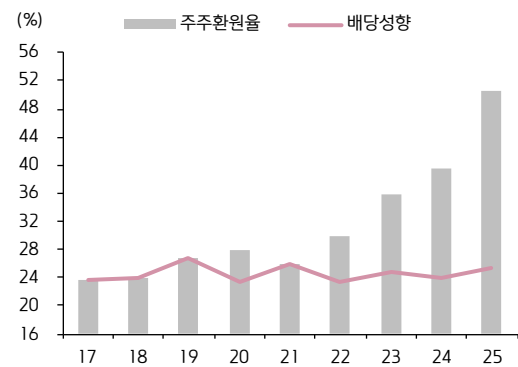
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



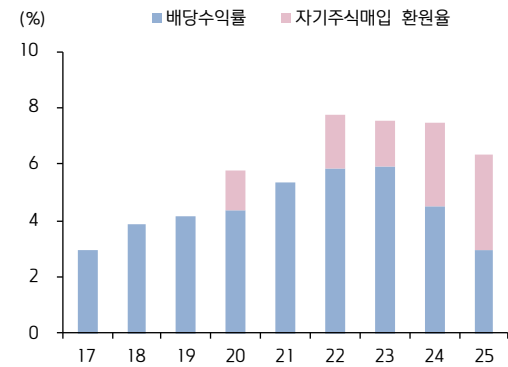
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,047	2,405	2,381	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	15.9	-6.3
이자이익	2,146	2,184	2,196	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	7.3	3.7
비이자이익	-100	221	185	271	-157	245	428	260	11	-107.1	-95.7
일반관리비	1,083	867	920	932	1,195	906	954	938	1,390	16.3	48.1
총전영업이익	964	1,539	1,461	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	15.5	-37.7
총당금비용	271	42	109	164	71	109	238	165	105	48.2	-36.7
영업이익	693	1,497	1,352	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	12.6	-37.8
영업외손익	-63	-276	64	-35	-42	18	8	-6	-268		
세전이익	630	1,221	1,416	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	-16.2	-55.9
연결당기순이익	469	929	1,125	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	-29.4	-61.6

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	637	644	648	623	570	625	592	576	573	0.5	-0.6
이자이익	490	485	475	481	491	489	484	485	490	-0.2	1.1
비이자이익	147	159	173	143	79	136	108	92	83	5.0	-9.8
일반관리비	194	185	191	216	227	193	202	241	218	-3.9	-9.4
총전영업이익	443	459	456	407	343	432	391	336	354	3.5	5.6
총당금비용	244	225	211	183	300	256	254	160	242	-19.3	51.0
영업이익	198	235	245	224	42	176	136	175	112	165.2	-35.9
영업외손익	3	6	5	4	5	4	4	2	10		
세전이익	201	240	249	228	48	181	140	177	122	155.0	-31.0
연결당기순이익	151	185	194	173	19	136	111	134	96	396.2	-28.0

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업수익	11,533	12,692	13,035	14,247	14,660	15,439	15,920	16,699
순이자이익	8,155	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,281	12,894
순수수료이익	2,383	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	2,923	3,035
기타영업이익	995	963	-57	816	543	823	717	770
일반관리비	5,212	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	6,619	6,875
충당금적립전이익	6,320	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	9,300	9,825
충당금전입액	1,391	996	1,318	2,244	1,994	2,013	1,891	1,829
영업이익	4,930	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	7,410	7,995
영업외손익	-176	-368	461	-136	-426	-94	49	49
세전계속사업손익	4,754	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	7,458	8,045
당기순이익	3,498	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	5,519	5,953
연결당기순이익(지배주주)	3,415	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	5,412	5,837

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	37,664	32,661	34,250	38,833	44,734	43,956	58,697	60,959
유가증권 등	168,259	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	226,542	235,273
대출채권	358,269	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	491,416	510,355
고정자산	4,015	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,928	5,118
기타자산	41,294	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	43,815	45,503
자산총계	605,328	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	816,306	847,766
예수부채	326,459	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	428,561	445,077
차입부채	116,746	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	158,363	164,467
기타부채	115,767	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	164,687	168,957
부채총계	558,971	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	751,611	778,501
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,235	12,095	12,095	12,095	12,095	12,099	12,099	12,099
이익잉여금	27,777	30,541	33,343	36,387	39,088	41,796	45,921	50,277
자본조정 등	3,375	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	3,706	3,920
자본총계	46,357	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	64,695	69,265

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	8.1	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	9.0	9.1
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
BIS Ratio (%)	15.8	16.0	16.2	15.9	15.8	15.9	16.1	16.3
CET1 (%)	12.9	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2	13.3
Tier 1 Ratio (%)	14.4	14.6	14.8	14.8	14.7	15.0	15.2	15.4
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
EPS (원)	6,611	7,780	9,156	8,473	8,973	10,240	11,146	12,022
BPS (원)	84,698	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	128,064	137,238
PER (YE, 배)	4.8	4.7	3.8	4.7	5.3	8.8	8.1	7.5
PER (H, 배)	6.6	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	4.0	3.7
PER (L, 배)	3.3	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.9	2.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	0.7
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
DPS (원)	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	2,960	3,080
배당수익률 (%)	4.5	5.2	5.5	2.9	4.5	2.9	3.3	3.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 5일 현재 '신한지주(055550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

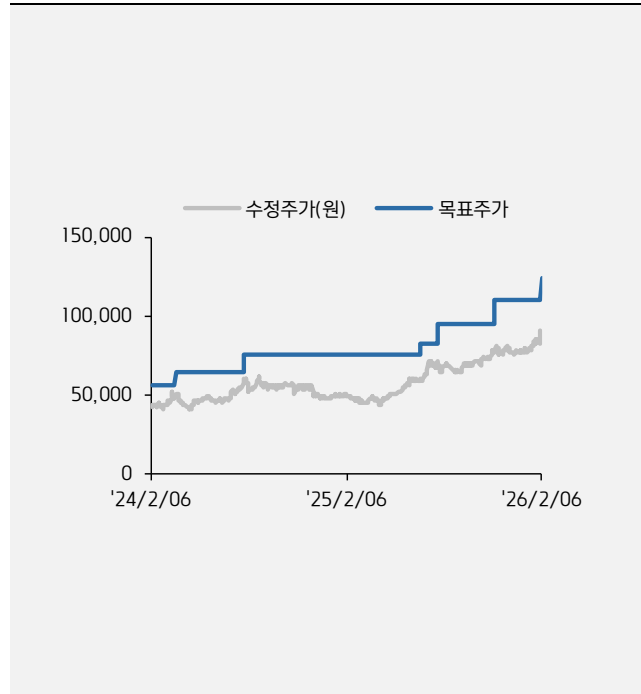
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하 여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 추가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
신한지주 (055550)	2024-02-06	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-24.73	-24.73
	2024-02-07	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-22.00	-21.16
	2024-02-13	Buy(Maintain)	56,000 원	6개월	-19.77	-8.04
	2024-03-21	Buy(Maintain)	64,000 원	6개월	-29.79	-20.47
	2024-04-29	Buy(Maintain)	64,000 원	6개월	-28.12	-20.47
	2024-06-03	Buy(Maintain)	64,000 원	6개월	-25.34	-9.38
	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-26.36	-20.13
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-25.71	-19.21
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-26.06	-19.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-28.91	-19.21
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-35.79	-35.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-37.82	-34.54
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-37.23	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-36.69	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6개월	-33.45	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000 원	6개월	-20.06	-13.49
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000 원	6개월	-29.09	-26.32
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000 원	6개월	-27.25	-21.58
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000 원	6개월	-26.41	-16.63
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000 원	6개월	-27.83	-17.36
2026-02-06	Buy(Maintain)	120,000 원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

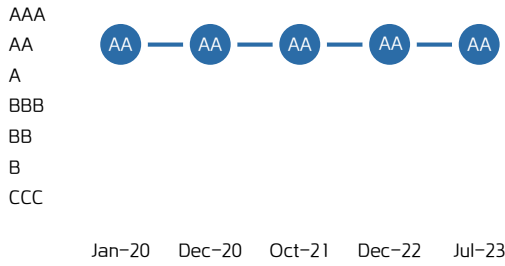
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

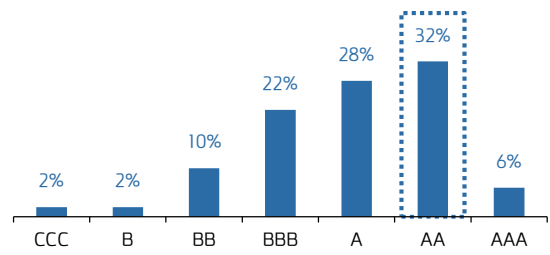
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.7	5		
환경	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
자금조달의 환경 영향	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
사회	5.3	4.8	54.0%	▲0.1
소비자 금융 보호	3.2	4.2	15.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲1.4
금융 접근성	5.2	4.2	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	4.8	4.7	12.0%	▼0.6
지배구조	5.3	5.3	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	7.2	6.4		
기업 활동	3.7	5.3		▼0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 04월	신한은행: 규제 당국은 PWD 채용 할당량을 충족하지 못한 혐의에 대해 벌금을 부과
2022년 07월	신한은행: 의심스러운 외환 역외 송금과 관련된 자금 세탁 활동 혐의에 대한 규제 당국 조사

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●	●●●	●	AA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	AA	▲
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●	●●●	●●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●	BBB	▲
KakaoBank Corp	●●●	●●●	●●●	●●	●●	●●●●	●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터