



BUY (Maintain)

목표주가: 140,000 원

주가(04/24): 100,000 원

시가총액: 474,654 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (04/24)	6,475.63pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	106,000 원	49,350 원	
등락율	-5.66%	102.63%	
수익률	절대	상대	
	1M	7.0%	20.4%
	6M	34.4%	78.9%
	1Y	102.6%	312.2%

Company Data

발행주식수	485,495 천주
일평균 거래량(3M)	1,610 천주
외국인 지분율	61.35%
배당수익률(26E)	3.0%
BPS(26E)	128,334 원
주요 주주	국민연금공단 9.03%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	14,660	15,439	16,780	17,754
이자이익	11,402	11,694	12,503	13,252
비이자이익	3,258	3,744	4,277	4,502
영업이익	6,550	7,023	7,861	8,587
연결순이익	4,518	4,972	5,834	6,388
ROE (%)	8.2	8.7	9.7	9.8
ROA (%)	0.63	0.65	0.72	0.75
EPS	8,973	10,240	12,017	13,158
BPS	111,458	119,382	128,334	139,134
PER	5.3	9.8	8.3	7.6
PBR	0.43	0.84	0.78	0.72
배당수익률 (%)	4.5	2.6	3.0	3.4

Price Trend



# 신한지주 (055550)

## 주주환원에 대한 자신감과 의지



2026년 1분기 연결순이익 1.62 조원으로 YoY 9% 증가, 분기 기준 사상 최대실적. 이자이익과 비이자이익 증가의 결과. ROE 와 자본 또는 RWA 성장률을 연동한 주주환원율을 발표. 주주환원 확대에 대한 의지를 보여준 계획으로 생각하며, 2027년 주주환원율은 53%로 전망. 목표주가 130,000 원에서 140,000 원으로 상향조정

### >>> 연결순이익 9% 증가, 분기 최대실적

2026년 1분기 연결순이익은 1.62 조원으로 YoY 9.0% 증가했다. 분기 기준 역대 최대실적이다. 이자이익 5.9%, 비이자이익 26.5% 증가가 이익증가의 주요 요인이다. 증권수탁수수료 215% 증가 등 수수료이익이 39% 증가하며, 비이자이익 개선을 이끌었다. 대손비용은 소폭 증가했지만 대손비용률 0.46%로 2025년 0.45%와 비슷한 수준이 유지되며 안정적인 모습을 보이고 있다. 2026년 연결순이익은 5.84 조원으로 7.8% 상향조정됐다.

### >>> 주주환원계획 업그레이드, 50% 이상 가능

새로운 기업가치제고 계획이 발표되었다. 2027년 주주환원율 목표 50%는 2025년 이미 달성된 상황에서 보다 진일보한 계획으로 업그레이드 되었다. 다음과 같이 ROE 와 자본 또는 RWA 성장률을 연동한 주주환원율을 제시했다. 주주환원율 = 1 - (성장률/목표 ROE) + α. 성장률은 대외환경을 고려하여 설정되고, α는 자본 효율화에 따른 추가재원을 의미한다. 예를 들어 해당 산식에 2026년 ROE 목표 10%, 성장률 5.1%, α=4%를 대입하면 2026년 주주환원율은 53%로 산출된다. 50% 이상의 목표를 설정할 수 있게 된 점도 의미 있지만 ROE 수준과 성장률에 따라 유연하게 지속가능한 주주환원을 지속할 수 있게 된 점도 의미가 크다고 할 수 있다. α 부분은 주주환원에 대한 의지가 포함된 것으로 생각된다.

비과세 배당을 2026년 결산배당부터 3년간 추진하고, DPS도 매년 10% 이상 상향 계획이다. ROE가 자본요구수익률(10%)보다 낮은 상황에서는 주주환원율을 전년 대비 상향하고, CET1 비율은 13.0~13.4% 구간에서 관리 예정이다. ROE 상승은 은행 수익성을 안정적으로 유지하며, 비은행 수익성 제고를 통해 달성할 계획이다.

### >>> ROE 상승, 주주환원 강화, 목표주가 140,000 원

투자이견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 130,000 원에서 140,000 원으로 상향조정한다. PBR은 2026년말 BPS 기준 0.78 배이며, 목표 PBR은 1.09 배이다. ROE 전망치는 9.0%에서 9.7%로 상향조정했다. 향후 수익성 제고 및 자본비율 관리를 통해 주주환원 강화가 가능할 전망이다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,818	3,934	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	11.0	16.9
이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	5.9	-0.1
수수료이익	703	716	691	605	678	762	768	713	941	38.7	31.9
기타 비이자이익	299	396	217	-369	261	503	197	-138	247		
일반관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	9.3	-22.1
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	12.0	64.8
충당금비용	378	610	403	603	436	629	440	509	513	17.5	0.8
영업이익	2,068	1,853	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	10.8	94.0
영업외손익	-278	19	-105	-63	61	58	-4	-210	67		
세전이익	1,791	1,871	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	10.8	146.6
연결당기순이익	1,322	1,425	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	1,548	4.0	203.1

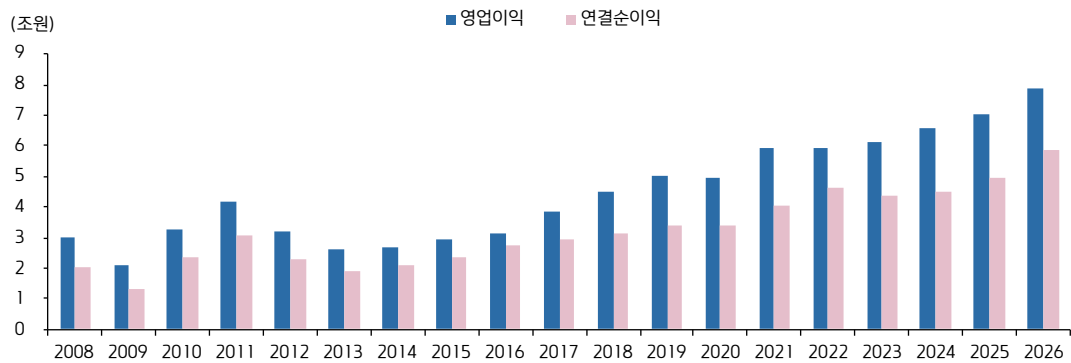
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	928.6	1,124.8	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	2.6	176.4
신한카드	185.1	194.3	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	-14.9	19.8
신한투자증권	75.7	131.5	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	167.4	1,195.8
신한라이프	154.2	158.7	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	-37.6	흑자전환
신한자산운용	16.9	28.9	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	106.0	-6.3
신한캐피탈	64.3	44.1	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	97.3	279.1
신한저축은행	7.0	5.5	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	6.7	-1.1	83.7
신한자산신탁	-22.0	-153.1	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	5.9	8.0	2,391.5
신한펀드파트너스	3.6	4.2	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	107.4	70.4
제주은행	3.3	1.4	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	3.2	45.0	153.8

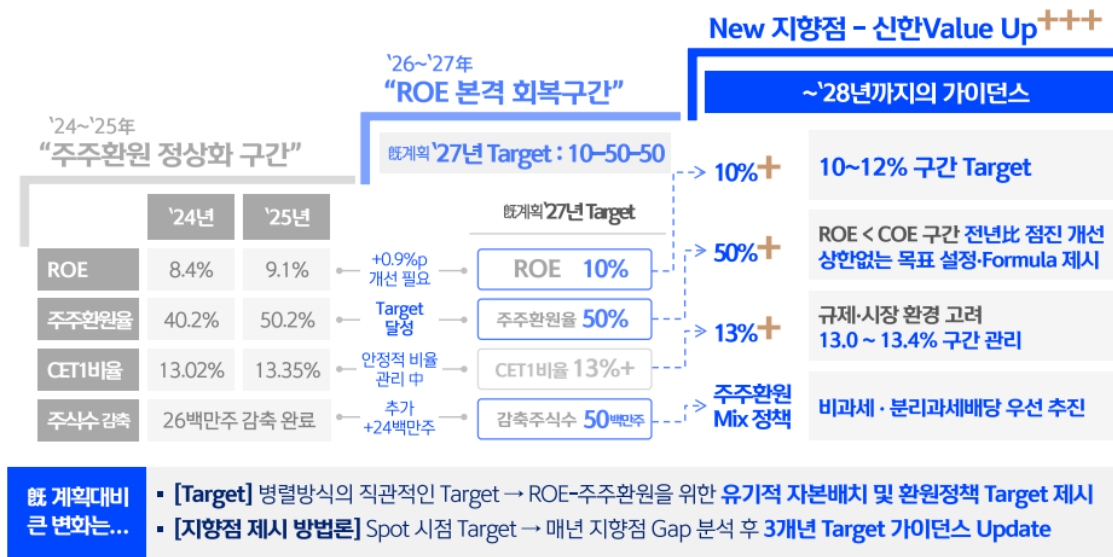
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 Value up 지향점

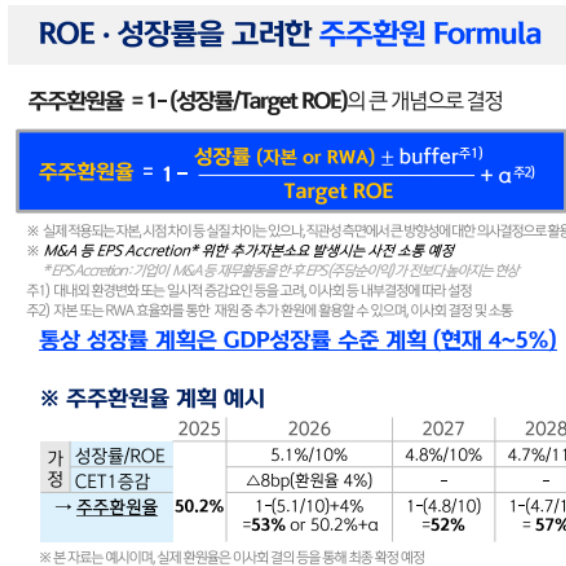


자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

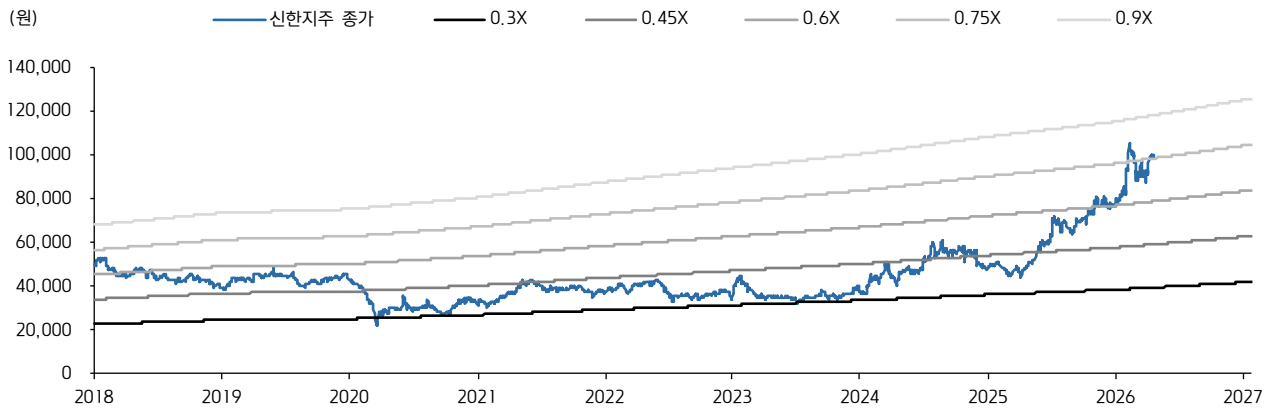
신한지주 Value up 지향점 상세



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

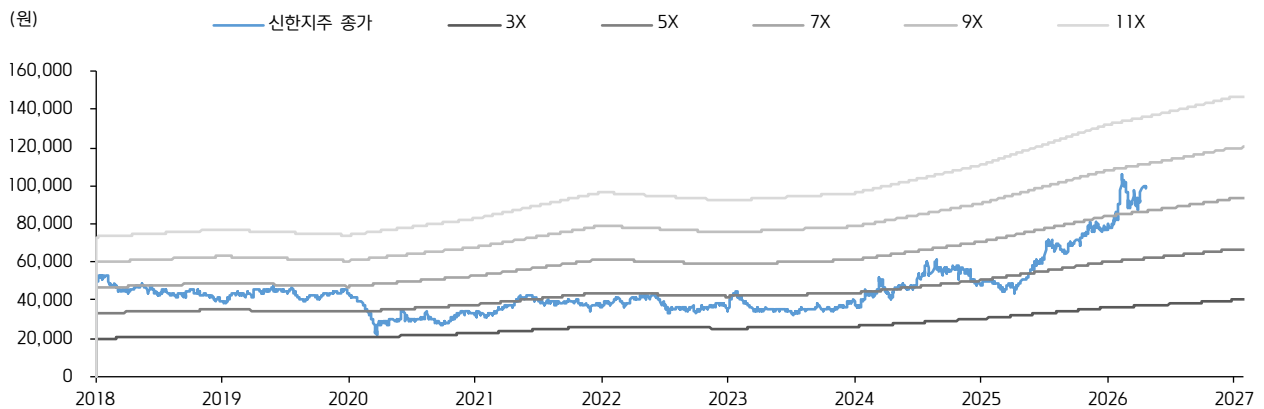


### 신한지주 PBR Band



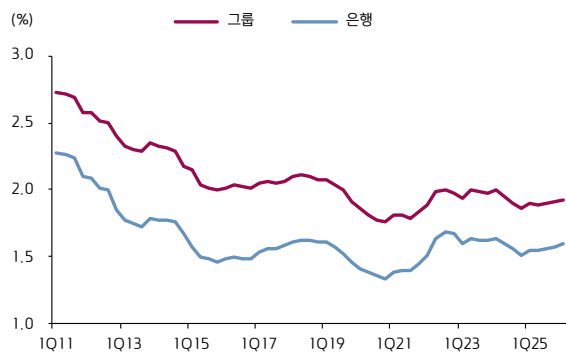
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 신한지주 PER Band



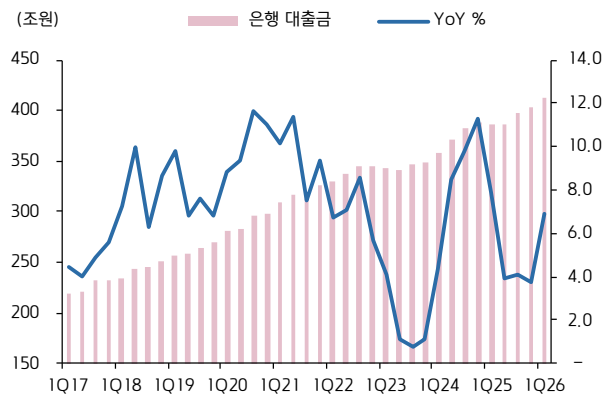
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 그룹, 은행 NIM 추이



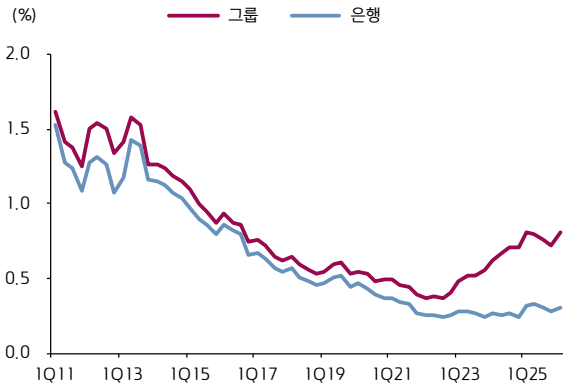
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 은행 대출금 추이



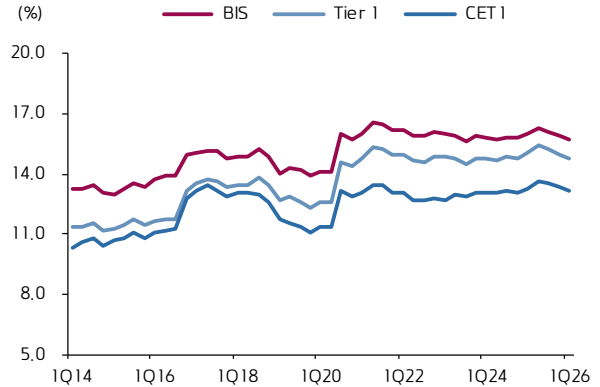
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 자산건전성 - NPL 비율 추이



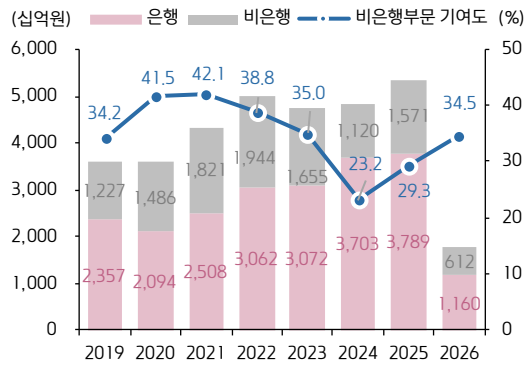
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 그룹 자본적정성



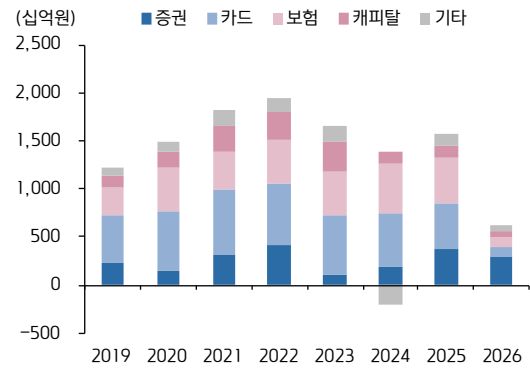
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 은행/비은행 이익비중



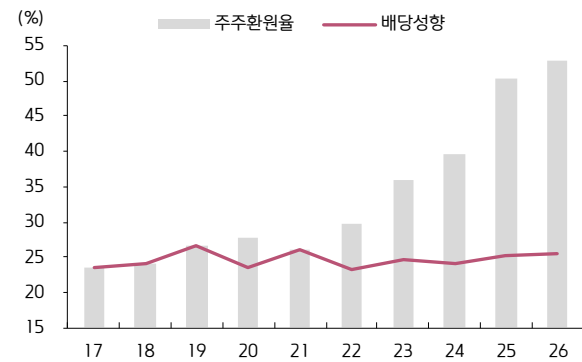
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 비은행 순이익



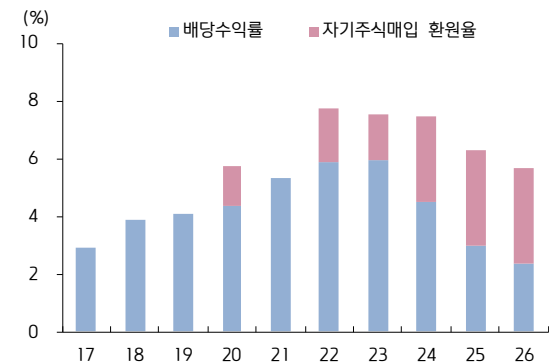
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

### 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,405	2,381	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	5.2	8.2
이자이익	2,184	2,196	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	7.8	0.3
비이자이익	221	185	271	-157	245	428	260	11	201	-18.2	1,695.1
일반관리비	867	920	932	1,195	906	954	938	1,390	944	4.2	-32.1
총전영업이익	1,539	1,461	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	5.8	63.3
총당금비용	42	109	164	71	109	238	165	105	195	78.4	86.2
영업이익	1,497	1,352	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	0.4	60.7
영업외손익	-276	64	-35	-42	18	8	-6	-268	32		
세전이익	1,221	1,416	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1.3	132.7
연결당기순이익	929	1,125	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	2.6	176.4

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	644	648	623	570	625	592	576	573	601	-3.9	5.0
이자이익	485	475	481	491	489	484	485	490	489	0.1	-0.1
비이자이익	159	173	143	79	136	108	92	83	112	-17.9	35.1
일반관리비	185	191	216	227	193	202	241	218	222	14.5	1.5
총전영업이익	459	456	407	343	432	391	336	354	380	-12.1	7.1
총당금비용	225	211	183	300	256	254	160	242	237	-7.2	-2.0
영업이익	235	245	224	42	176	136	175	112	142	-19.2	26.6
영업외손익	6	5	4	5	4	4	2	10	10		
세전이익	240	249	228	48	181	140	177	122	153	-15.5	24.9
연결당기순이익	185	194	173	19	136	111	134	96	115	-14.9	19.8

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	12,692	13,035	14,247	14,660	15,439	16,780	17,754	18,482
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,503	13,252	13,763
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	3,818	3,965	4,118
기타영업이익	963	-57	816	543	823	459	537	601
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	6,760	7,021	7,275
충당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	10,019	10,734	11,206
충당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	2,159	2,147	2,122
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	7,861	8,587	9,084
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	68	69	71
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	7,929	8,657	9,155
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	5,930	6,493	6,866
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	5,834	6,388	6,756

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	32,661	34,250	38,833	44,734	43,956	64,633	66,215	68,766
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	232,828	241,802	251,120
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	505,053	524,518	544,732
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,715	4,897	5,086
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	41,072	43,565	45,244
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	838,959	871,292	904,871
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	440,453	457,428	475,057
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	162,758	169,031	175,545
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	170,958	174,695	178,763
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	774,169	801,154	829,365
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	30,541	33,343	36,387	39,088	41,796	55,150	60,233	65,316
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	4,437	4,702	4,987
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	64,790	70,138	75,506

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	9.7	9.8	9.6
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	16.0	16.2	15.9	15.8	15.9	16.1	16.3	16.5
CET1 (%)	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2	13.3	13.3
Tier 1 Ratio (%)	14.6	14.8	14.8	14.7	15.0	15.2	15.4	15.6
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EPS (원)	7,780	9,156	8,473	8,973	10,240	12,017	13,158	13,915
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	128,334	139,134	149,964
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	9.8	8.3	7.6	7.2
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.7	3.4	3.2
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.7	2.5	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.8	0.7	0.7
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,049	3,354	3,689
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.9	4.5	2.6	3.0	3.4	3.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 24일 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

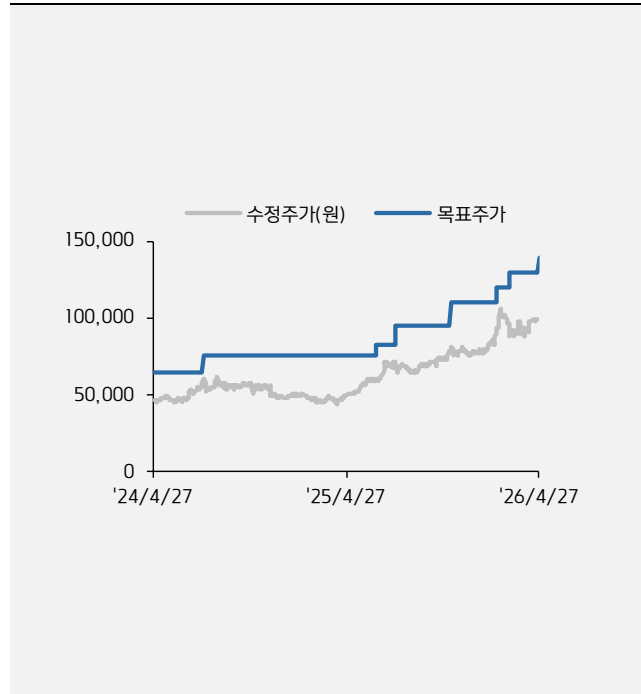
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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.

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신한지주 (055550)	2024-04-29	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-26.26	-23.44
	2024-06-03	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-23.43	-9.38
	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.36	-20.13
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-25.71	-19.21
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.06	-19.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-28.91	-19.21
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-35.79	-35.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.82	-34.54
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.23	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-36.69	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-33.45	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-20.06	-13.49
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-29.09	-26.32
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-27.25	-21.58
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-26.41	-16.63
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000 원	6 개월	-27.83	-17.36
	2026-02-06	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월	-17.00	-11.67
2026-03-03	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월	-27.20	-23.08	
2026-04-27	Buy(Maintain)	140,000 원	6 개월			

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자 의견 및 적용기준

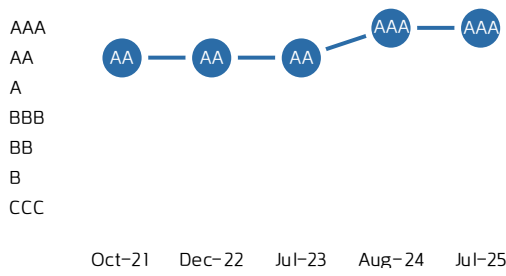
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

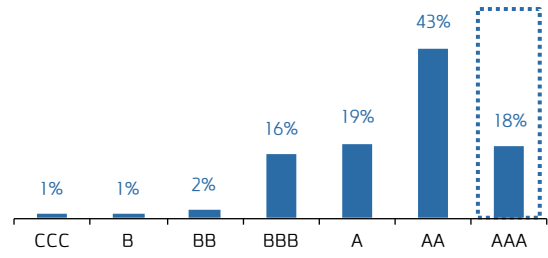
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.7	5.5		
<b>환경</b>	8.9	3.9	13.0%	▲0.2
자금조달의 환경 영향	8.9	3.9	13.0%	▲0.2
<b>사회</b>	5.9	4.4	54.0%	▼0.2
소비자 금융 보호	4.8	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	8.3	5.5	15.0%	▼0.1
금융 접근성	4.7	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.6	4	12.0%	▼0.5
<b>지배구조</b>	7.0	5.8	33.0%	▼0.1
기업 지배구조	8.1	6.5		▼0.1
기업 활동	6.2	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 12월	대한민국: 내부 데이터 유출 사고로 약 19만 명의 소상공인 개인정보가 유출된 것으로 보도
2025년 11월	신한은행, 대한민국: 금융감독원이 추가연계증권(ELS) 불완전판매 의혹 조사 착수
2025년 2월	대한민국: 공정거래위원회가 주요 은행들의 대출 한도 및 담보인정비율(LTV) 관련 담합 의혹 재조사 착수

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
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●	AAA	◀▶
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AAA	◀▶
BNK Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●	AA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●	A	◀▶

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