신한지주 (055550)

변함없이 이행될 적극적인 주주환원

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 27

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	143,000원
현재주가 (10.27)	85,800원
상승여력	66.7%

3Q26 지배주주순이익 1.59조원: 컨센서스 소폭 하회

신한지주 3Q 지배주주순이익은 1.59조원 (+11.3% YoY, -12.9% QoQ)으로 컨센서스를 1% 소폭 하회했다. 사옥 매각익(2,500억원)과 더불어 대손비용률은 관리 범위 내 안정적으로 유지되고 있으나, 비이자이익이 예상대비 부진했다. 한편 자사주 매입 4,500억원 (~27년 1월 26일)을 발표했다.

[이자이익] 전년동기대비 8.3% 증가했다. 1) 은행 NIM은 조달금리 부담 확대로 하락했으나 (-3bp vs. 2Q26 +1bp QoQ), 2) 대출성장률은 가계와 기업 모두 고루 성장하였다 (+1.4%; 가계 +1.0%, 기업 +1.8% vs. 2Q26 +0.4% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 18.1% 감소하며 부진했다. 1) 증권 위탁수수료 (+128.5% YoY), 펀드/방카/신탁 수수료 (+46.8% YoY) 등 자본시장 활성화 관련 수수료 수익 확대는 지속되고 있으나 (+12.0% YoY), 2) 금리 상승에 따른 채권평가손이 발생함에 따라 유가증권 손익은 부진했으며 (-61.1% YoY), 3) 보험관련 이익 또한 투자손익이 적자를 기록함에 따라 부진했다 (-47.0% YoY).

[대손비용률] 0.42% (+2bp YoY)로 소폭 상승했다. 전년 충당금 환입 요인을 제외한 경상 대손비용률 또한 전년동기대비 2bp 소폭 상승했다. 카드 연체율이 전년동기대비 14bp 하락하는 등 전체적인 건전성 지표가 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단된다 (그룹 NPL비율 +2bp YoY).

[주주환원정책] CET-1 비율 13.62% (+12bp QoQ)로 OCI 감소에도 불구, 환율 하락에 따른 RWA 감소 효과 기반 개선되었다 (이익 +43bp, RWA +21bp vs. 주주환원 -24bp, 기타 -28bp). 이를 기반 3Q DPS 740원 (배당기준일 11월 3일) 및 자사주 매입 4,500억원을 발표했다 (취득기간 10월 28일 ~ 27년 1월 26일). 동사는 올해 중 2,000억원의 자사주 매입을 진행할 것임을 언급했다 (당사 추정치 부합).

절대적으로 높은 CET-1비율 수준이 의미하는 것

투자의견 Buy 및 적정주가 143,000원을 유지한다. 비이자이익이 예상대비 부진했다는 점은 아쉬웠으나 (Top-line +1.8% YoY), 견조한 이익 창출력은 지속되고 있다 (26E 지배주주순이익 +17% YoY; 일회성 제외 시 +14% 추정). 한편 동사는 롯데손해보험사 M&A를 진행하고 있다 (CET-1비율 -19bp 영향). 해당 M&A 기반 동사의 추가적인 ROE 개선이 가시적으로 확인하기 위해서는 롯데손해보험의 실적이 중요할 것으로 예상한다. 다만 1) 현 CET-1비율 수준이 13.5% 이상 절대적으로 높은 수준이기에 M&A와 적극적인 주주환원이 동시에 이행할 수 있다는 점 (주주환원율 26E 51%, 27E 55% 추정), 2) 궁극적으로 동사의 비은행 포트폴리오가 강화된다는 점에서 긍정적으로 판단한다.

표1 신한지주, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 1% 소폭 하회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	3,981	3,953	0.7	4,622	(13.9)				
충전영업이익	2,393	2,435	(1.7)	2,951	(18.9)				
충당금적립액	(486)	(480)	1.2	(475)	2.3				
영업이익	1,907	1,955	(2.4)	2,476	(23.0)	2,052	(7.1)	2,050	(7.0)
지배주주순이익	**1,585**	**1,424**	**11.3**	**1,820**	**(12.9)**	**1,606**	**(1.3)**	**1,565**	**1.2**
원화대출금 *	345,249	331,480	4.15	340,340	1.44				
NIM (%) *	1.58	1.56	0.02	1.61	(0.03)				
NPL 비율 (%)	0.78	0.76	0.02	0.79	(0.01)				
CET-1 비율 (%)	13.62	13.56	0.07	13.50	0.12				

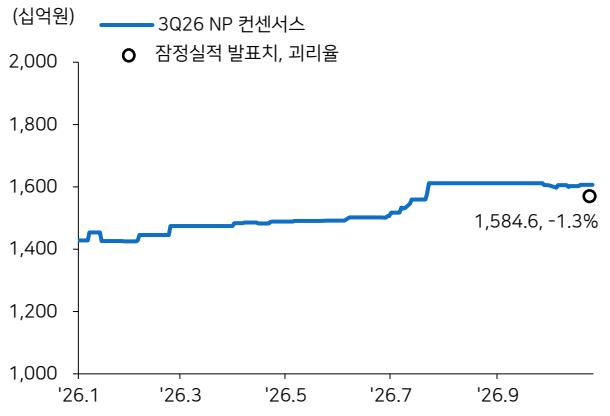
주: * 은행 기준
자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

표2 신한지주, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**
영업이익	7,781	7,920	(1.8)	8,529	8,549	(0.2)
지배주주순이익	5,834	5,819	0.2	5,972	5,995	(0.4)

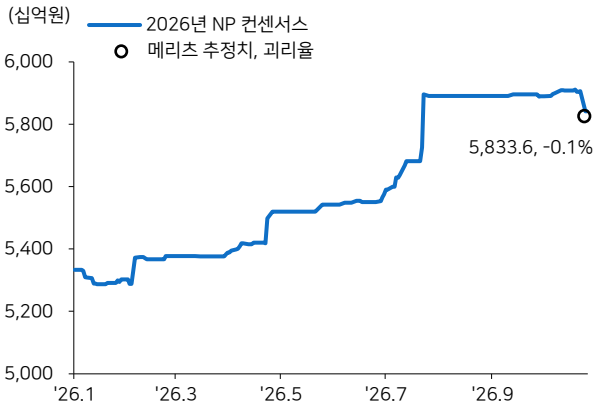
자료: FnGuide, 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -1.3% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 신한지주 3Q26 일회성 요인

(십억원)	3Q26
건물매각 (세전)	249.8
부동산PF 사업성 관련 추가 충당금	(17.1)
총계	**232.7**

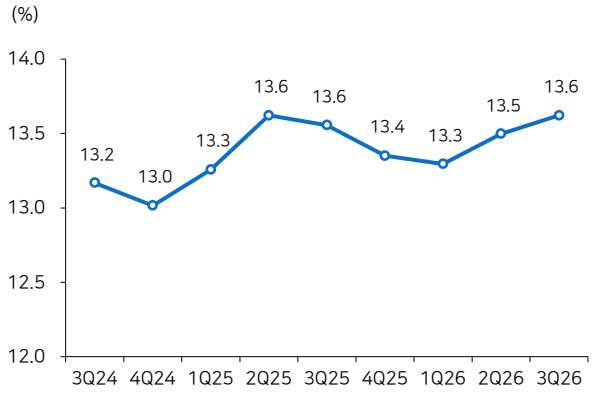
자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 신한지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	FY25	FY26E	FY27E
이자이익	3,024	3,134	3,191	3,132	3,176	3,225	3,259	3,288	11,694	12,481	12,947
수수료이익	941	1,189	860	881	948	985	1,001	1,017	2,921	3,871	3,950
기타이익	254	299	(70)	(105)	385	368	362	(90)	859	378	1,025
총영업이익	4,219	4,622	3,981	3,908	4,508	4,577	4,622	4,215	15,475	16,730	17,923
판관비	(1,545)	(1,671)	(1,588)	(2,097)	(1,597)	(1,722)	(1,658)	(2,164)	(6,403)	(6,901)	(7,142)
충전영업이익	2,674	2,951	2,393	1,811	2,911	2,855	2,964	2,051	9,073	9,829	10,781
충당금전입액	(519)	(475)	(486)	(568)	(494)	(557)	(548)	(653)	(2,049)	(2,049)	(2,252)
영업이익	2,154	2,476	1,907	1,243	2,417	2,299	2,416	1,398	7,023	7,781	8,529
영업외손익	67	40	204	(78)	45	38	(27)	(84)	(94)	233	(28)
세전이익	2,221	2,516	2,111	1,165	2,461	2,337	2,389	1,314	6,929	8,013	8,501
법인세	(572)	(669)	(501)	(332)	(701)	(666)	(681)	(374)	(1,844)	(2,075)	(2,423)
당기순이익	1,649	1,847	1,610	833	1,760	1,671	1,708	939	5,085	5,938	6,078
지배주주	**1,623**	**1,820**	**1,585**	**806**	**1,733**	**1,644**	**1,682**	**913**	**4,972**	**5,834**	**5,972**
비지배주주	27	27	25	27	27	27	27	27	113	105	106

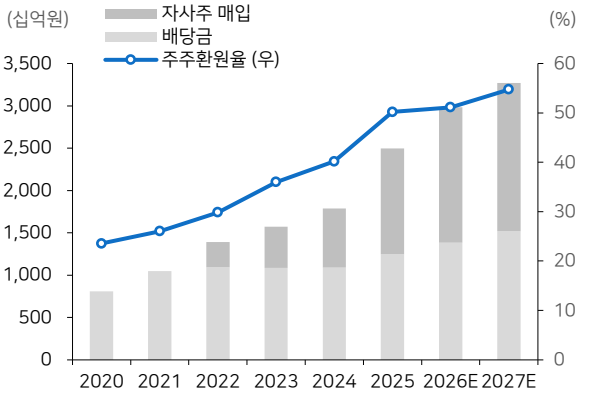
자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 추이



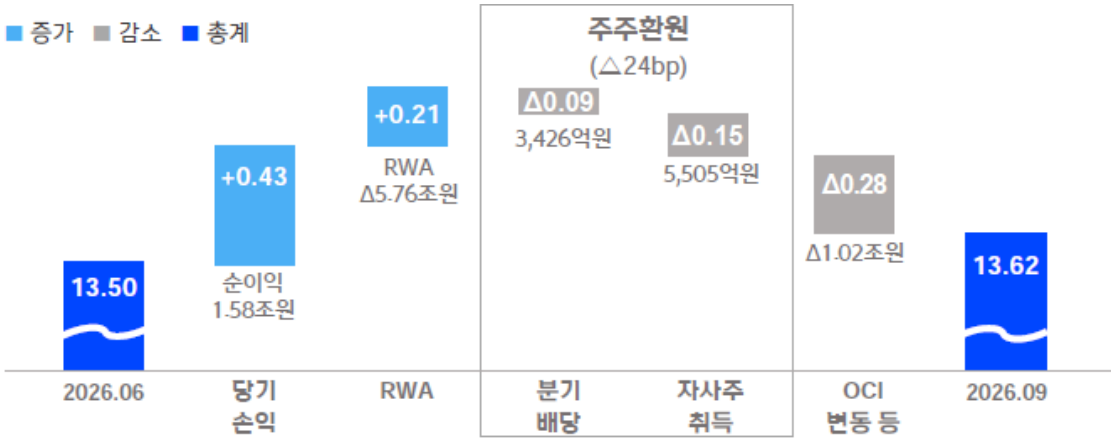
자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

그림4 주주환원율 추이 및 전망



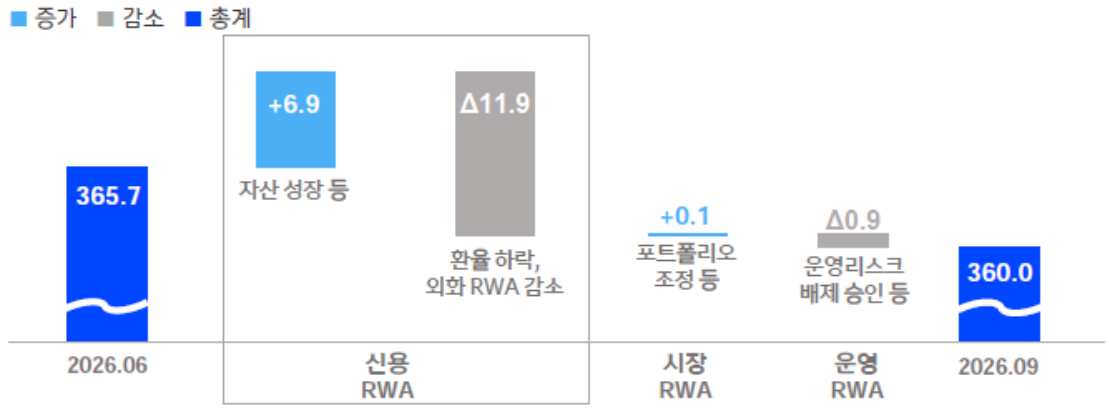
자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 CET-1비율 Movement



주: 단위 – %, %p
자료: 신한지주

그림6 RWA Movement



주: 단위 – 조원
자료: 신한지주

Company Data

신한지주 (055550)

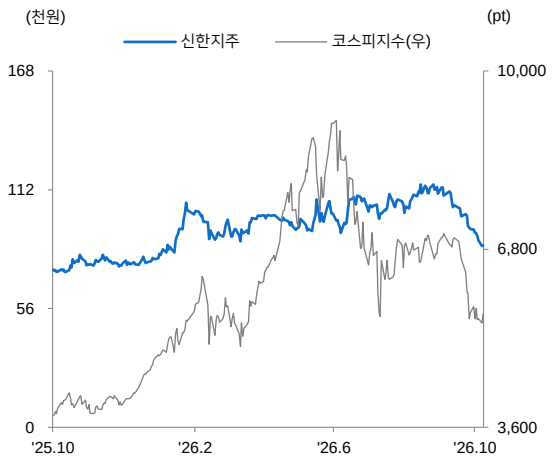
KOSPI	5,638.34pt
시가총액	402,788억원
발행주식수	46,291만주
유동주식비율	79.05%
외국인비중	61.13%
52주 최고/최저가	114,600원/73,300원
평균거래대금	1,120.7억원

주요주주 (%)

국민연금공단	9.26
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.39

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-21.5	-13.9	15.2
상대주가	-1.4	1.0	-17.4

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	8,419	4,450	8,735	3.7	98,411	5.5	0.48	0.6	9.0	14.7	4.5
2025	9,073	4,972	10,054	15.1	104,940	7.6	0.73	0.7	9.7	15.0	3.4
2026E	9,829	5,834	12,245	21.8	116,708	7.0	0.74	0.7	10.9	15.1	3.4
2027E	10,781	5,972	13,036	6.5	127,244	6.6	0.67	0.7	10.5	15.1	3.9
2028E	11,312	6,233	14,201	8.9	138,922	6.0	0.62	0.7	10.5	15.1	4.4

신한지주 (055550)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	40,689	40,407	49,113	51,234	53,450
유가증권	206,801	217,672	242,025	252,941	264,368
대출채권	450,530	465,461	490,144	511,035	533,237
이자부자산	**698,021**	**723,540**	**781,232**	**815,057**	**850,786**
고정자산	7,544	7,850	4,226	4,544	4,890
기타자산	34,200	54,623	73,413	76,789	80,456
자산총계	**739,764**	**786,013**	**858,871**	**896,390**	**936,131**
예수금	423,378	449,171	485,966	505,193	525,737
차입금	49,920	55,395	62,072	63,660	65,305
사채	94,027	93,279	92,243	94,590	97,034
이자부부채	**619,713**	**649,909**	**690,043**	**713,705**	**738,842**
기타부채	61,230	75,732	104,936	116,198	128,218
부채총계	**680,943**	**725,641**	**794,979**	**829,903**	**867,060**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	39,021	41,796	54,400	57,101	59,791
자본조정	(807)	(1,180)	(1,204)	(1,204)	(1,204)
기타포괄손익누계액	(1,824)	(2,475)	(1,506)	(1,506)	(1,506)
소수주주지분	2,767	2,413	2,437	2,331	2,224
자본총계	**58,821**	**60,372**	**63,892**	**66,487**	**69,071**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	29,209	27,989	29,580	31,658	32,956
이자비용	(17,807)	(16,294)	(17,187)	(18,710)	(19,576)
순이자수익	**11,402**	**11,694**	**12,481**	**12,947**	**13,380**
대손충당금	(1,960)	(2,049)	(2,049)	(2,252)	(2,403)
충당금적립후순이자수익	**9,442**	**9,645**	**10,433**	**10,695**	**10,978**
순수수료수익	2,715	2,921	3,871	3,950	4,231
기타비이자이익합계	418	859	378	1,025	1,065
총이익	**12,575**	**13,426**	**14,682**	**15,671**	**16,274**
판매관리비	(6,116)	(6,403)	(6,901)	(7,142)	(7,365)
영업이익	**6,459**	**7,023**	**7,781**	**8,529**	**8,909**
기타영업외이익	(430)	(94)	233	(28)	(43)
법인세차감전순이익	**6,029**	**6,929**	**8,013**	**8,501**	**8,866**
법인세	(1,471)	(1,844)	(2,075)	(2,423)	(2,527)
당기순이익	**4,558**	**5,085**	**5,938**	**6,078**	**6,339**
소수주주지분	(108)	(113)	(105)	(106)	(106)
지배주주지분 순이익	**4,450**	**4,972**	**5,834**	**5,972**	**6,233**
충당금적립전영업이익	8,419	9,073	9,829	10,781	11,312

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
대손충당금/고정이하여신	149.8	133.6	134.8	138.9	143.8
대손충당금/요주의이하여신	65.9	61.4	62.8	64.9	67.2
대손충당금/총여신	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
순상각/고정이하여신	56.6	72.8	46.8	50.1	49.7
순상각/총여신	1.1	1.0	1.0	1.1	1.1
대손충당금 적립액/총여신	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	8,735	10,054	12,245	13,036	14,201
BPS	98,411	104,940	116,708	127,244	138,922
DPS	2,160	2,590	2,960	3,351	3,786
배당성향 (%)	24.4	25.1	23.7	25.5	26.4

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	5.5	7.6	7.0	6.6	6.0
PBR (배)	0.48	0.73	0.74	0.67	0.62
배당수익률	4.5	3.4	3.4	3.9	4.4
재무비율					
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	9.0	9.7	10.9	10.5	10.5
대출금성장률	10.3	4.4	3.8	4.1	4.2
예수금성장률	11.1	5.6	7.3	4.1	4.2
자산성장률	6.9	6.3	9.3	4.4	4.4
대출금/예수금	118.5	123.1	124.5	124.5	124.5
순이자마진	1.6	1.6	1.6	1.6	1.6
손익분기이자마진	1.6	1.7	1.8	1.6	1.5
비용/이익	41.7	41.3	38.3	37.3	37.4
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	15.9	15.9	15.9	15.8
Tier 1 Ratio	14.7	15.0	15.1	15.1	15.1
Tier 2 Ratio	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
단순자기자본비율	8.0	7.7	7.4	7.4	7.4

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.25	기업브리프	Buy	71,000	조아해	-27.6	-14.1
2025.06.30	산업브리프	Buy	75,000	조아해	-9.9	-4.3
2025.07.25	기업브리프	Buy	84,000	조아해	-18.0	-11.3
2025.10.28	기업브리프	Buy	89,000	조아해	-13.9	-8.5
2025.11.14	주식전략	Buy	95,000	조아해	-18.0	-14.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	100,000	조아해	-17.6	-9.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-10.1	-3.6
2026.03.04	산업분석	Buy	128,000	조아해	-24.8	-16.0
2026.07.06	산업브리프	Buy	143,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

