IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 우도형
02) 6915-5651
Woo.dohyeong@ibks.com

신한지주 (055550)

1Q24 Review: 추가적인 자사주 매입 기대

매수 (유지)

목표주가	58,500원
현재가 (4/26)	46,750원

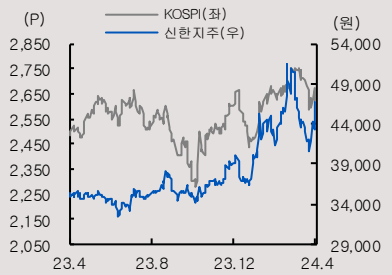
KOSPI (4/26)	2,656.33pt
시가총액	23,814십억원
발행주식수	509,393천주
액면가	5,000원
52주 최고가	51,500원
최저가	32,500원
60일 일평균거래대금	133십억원
외국인 지분율	61.2%
배당수익률 (2023.12월)	5.2%

주주구성	
국민연금공단	8.04%
BlackRock Fund	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-2%	15%	24%
절대기준	-6%	33%	32%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	58,500	58,500	유지
EPS(24)	8,993	8,710	▲
EPS(25)	9,449	9,120	▲

신한지주 주가추이



1분기 실적은 컨센서스 상회

1분기 신한지주의 지배주주순이익은 1조 3,215억원 (YoY -4.8%, QoQ +140.4%)으로 컨센서스 1조 2,377억원을 6.8% 상회하였다. 그룹 NIM은 전분기 대비 3bp 개선됐다. 이는 조달 비용 개선에 따른 은행 NIM 2bp 상승 및 카드사 마진 개선에 기인한다. 원화대출은 전분기 대비 2.7% 증가하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 0.3% 증가한 수준이다. 유가증권 관련 이익은 해외 부동산 관련 선제적 손실인식으로 전년동기 대비 19.4% 감소하였지만 보험이익과 수수료손익이 증가하며 방어한 것에 기인한다. CIR은 35.9%를 기록하며 전년동기 대비 20bp 감소했다. CCR은 전년동기 대비 10bp 감소한 38bp로 지난 1분기 대비 선제적 충당금이 감소한 것에 기인한다. ELS 배상 비용 2,740억원은 영업외손익에 반영됐다.

3,000억원 자사주 매입 및 소각 결의

신한지주는 1분기 이미 1,500억원의 자사주 매입 및 소각을 진행했으며 이번 실적 발표를 통해 2~3분기 총 3,000억원의 자사주 매입 및 소각을 발표하였다. 또한 분기 DPS을 540원으로 결정하였다. 분기 균등 DPS를 감안 시 연간 배당총액은 1.1조원 수준이며 자사주 매입 소각 4,500억원을 더할 시 2024년 총주주환원율은 33.6%로 2023년 총주주환원율 36.0% 대비 낮은 수준이다. 이에 따라 4분기 역시 최소 1,500억원의 추가적인 자사주 매입 및 소각이 전망되며 주가 하방은 견고할 것으로 판단된다. 1분기 말 CET-1 비율은 13.1% (QoQ -8bp)로 양호한 수준을 기록했다.

투자의견 매수, 목표주가 58,500원 유지

신한지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 58,500원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 1) 주주환원에 대한 가시성이 높아 기업 밸류업 프로그램에 따른 긍정적 영향이 기대되며, 2) 지난 1분기 오버행 이슈가 상당부분 마무리되어 관련 우려 해소에 따른 주가 상승이 전망되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	13,191	14,247	14,731	15,040	15,839
영업이익	5,871	6,101	6,797	6,820	7,236
지배주주순이익	4,642	4,368	4,611	4,845	5,001
증감률 (%)	15.5	-5.9	5.6	5.1	3.2
P/E (배)	4.4	4.7	5.2	4.9	4.8
P/B (배)	0.46	0.41	0.46	0.43	0.40
EPS (원)	9,124	8,519	8,993	9,449	9,753
BVPS (원)	88,652	98,266	102,472	109,891	117,494
DPS (원)	2,065	2,100	2,160	2,280	2,400
ROE (%)	9.7	8.6	8.3	8.2	8.0
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	5.1	5.2	4.6	4.9	5.1

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	3,818	3,857	-1.0	3,285	6.9	16.8	3,815	2.3	-0.1
영업이익	2,068	2,009	3.0	1,876	17.8	128.7	1,841	6.0	-11.0
지배주주순이익	1,321.5	1,360	-2.8	1,237.7	-4.8	140.4	1,237	-0.1	-6.4

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	3,573	3,727	3,677	3,270	3,818	6.9	16.8	14,247	14,731	3.4
순이자이익	2,540	2,694	2,763	2,787	2,816	10.9	1.1	10,784	10,987	1.9
비이자이익	999	1,033	913	484	1,002	0.3	107.3	3,430	3,744	9.2
수수료손익	603	649	712	682	703	16.6	3.1	2,647	2,902	9.6
기타비이자이익	396	384	201	-199	299	-24.4	흑전	782	842	7.6
판매비와관리비	1,356	1,443	1,498	1,599	1,372	1.2	-14.2	5,895	6,001	1.8
충전영업이익	2,217	2,285	2,179	1,671	2,446	10.3	46.4	8,352	8,730	4.5
충당금전입액	461	548	475	767	378	-18.0	-50.7	2,251	1,933	-14.2
영업이익	1,756	1,736	1,704	904	2,068	17.8	128.7	6,101	6,797	11.4
영업외손익	101	-8	-114	-115	-278	적전	N/A	-136	-399	N/A
세전이익	1,857	1,728	1,590	789	1,791	-3.6	126.8	5,965	6,398	7.3
연결기준 당기순이익	1,414	1,269	1,219	576	1,348	-4.7	134.0	4,478	4,716	5.3
연결순이익(지배)	1,388	1,238	1,192	550	1,322	-4.8	140.4	4,368	4,611	5.6
원화대출성장률 (은행)	0.0	0.6	1.1	1.4	2.7	2.7	1.3	3.2	4.9	1.7
비이자이익비중	28.0	27.7	24.8	14.8	26.3	-1.7	11.5	24.1	25.4	1.3
NIM (은행)	1.59	1.64	1.63	1.62	1.64	0.0	0.0	1.62	1.58	-0.03
CIR	37.9	38.7	40.7	48.9	35.9	-2.0	-13.0	41.4	40.7	-0.6
CCR	0.48	0.57	0.49	0.78	0.37	-0.1	-0.4	0.57	0.47	-0.1
NPL비율	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6	0.1	0.1	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio	193.2	182.7	182.7	183.9	159.4	-33.8	-24.5	183.9	149.1	-34.8
ROE	11.0	9.4	8.9	4.1	9.8	-1.2	5.7	8.3	8.3	0.0
ROA	0.8	0.7	0.7	0.3	0.8	-0.1	0.4	0.6	0.6	0.0
자본총계	52,699	53,231	53,616	53,721	54,400	3.2	1.3	53,721	56,943	6.0
자산총계	676,176	676,967	690,013	691,795	709,755	5.0	2.6	691,795	730,099	5.5

자료: 각 사, IBK투자증권

신한지주 (055550)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	10,676	10,784	10,987	10,906	11,587
이자이익	20,109	27,579	29,004	28,907	29,458
이자비용	7,645	16,761	17,876	18,001	17,871
비이자이익	2,532	3,430	3,744	4,134	4,252
순수수료이익	2,526	2,647	2,902	3,153	3,232
기타비이자이익	6	782	842	980	1,020
순영업수익	13,191	14,247	14,731	15,040	15,839
판관비	6,014	5,895	6,001	6,074	6,281
충전영업이익	7,177	8,352	8,730	8,966	9,558
충당금전입액	1,306	2,251	1,933	2,145	2,322
영업이익	5,871	6,101	6,797	6,820	7,236
영업외손익	478	-136	-399	-49	-15
세전이익	6,349	5,965	6,398	6,772	7,221
법인세	1,617	1,487	1,682	1,822	2,115
세율	25	25	26	27	29
연결순이익	4,732	4,478	4,716	4,950	5,106
지배주주순이익	4,642	4,368	4,611	4,845	5,001
비지배지분이익	90	110	105	105	105

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	29,559	34,660	35,841	37,797	40,165
유가증권	54,228	69,427	73,119	77,110	81,942
대출채권	414,681	413,498	433,444	455,816	485,471
유무형자산	9,819	10,190	10,173	10,172	10,172
기타자산	167,609	164,020	177,522	189,053	200,445
자산총계	675,895	691,795	730,099	769,949	818,195
예수부채	383,011	381,513	406,265	428,415	454,788
차입부채	49,279	56,901	56,669	59,759	63,438
기타부채	192,475	197,059	207,797	218,523	232,739
부채총계	624,765	635,473	670,731	706,697	750,965
지배주주자본	48,439	53,721	56,943	60,748	64,646
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,197	4,002	4,401	4,401	4,401
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	33,343	36,387	39,689	43,493	47,391
기타포괄손익	-4,166	-1,733	-2,210	-2,210	-2,210
비지배주주자본	2,692	2,601	2,424	2,504	2,584
자본총계	51,130	56,322	59,368	63,252	67,230

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.96	1.97	1.93	1.85	1.85
ROE	9.7	8.6	8.3	8.2	8.0
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	45.6	84.9	40.7	40.4	39.7
자산증가율	4.3	2.4	5.5	5.5	6.3
대출증가율	6.1	-0.3	4.8	5.2	6.5
순이익증가율	15.5	(5.9)	5.6	5.1	3.2

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	9,124	8,519	8,993	9,449	9,753
BPS	88,652	98,266	102,472	109,891	117,494
DPS	2,065	2,100	2,160	2,280	2,400
PER	4.4	4.7	5.2	4.9	4.8
PBR	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
배당성향	22.8	24.7	23.9	24.0	24.4
배당수익률	5.09	5.20	4.62	4.88	5.13

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	16.1	15.6	15.8	15.5	15.4
기본자본비율	14.8	14.4	14.8	14.5	14.5
CET1	12.8	13.2	13.4	13.3	13.3

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
NPL커버리지비율	209.1	183.9	149.1	142.8	138.7
CCR	0.34	0.57	0.48	0.51	0.52

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순익 및 지배주주지분 기준
주: 모두 금융지주 기준 지표

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

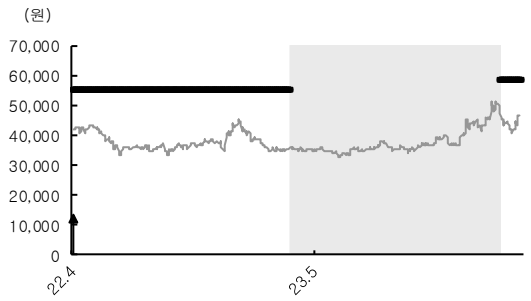
투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

신한지주



추천일자	투자의견	목표가(원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2021.08.10	매수	55,000	-29.28	-21.45
2022.08.10	1년경과	55,000	-33.93	-18.36
2023.08.10	1년경과	55,000	-29.60	-6.36
2024.03.28		담당자변경	-	-
2024.03.28	매수	58,500	-25.58	-20.09
2024.04.29	매수	58,500		