

신한지주 (055550)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 28

추가 자사주 소각 발표

추가 자사주 소각 발표. 25년 총주주환원율 40% 예상

지난 밸류업 공시내용대로 24년말까지 총 주식수를 5억주 미만으로 축소하기 위한 추가 자사주 소각을 발표. 4분기까지 2,500억원, 내년 1분기 1,500억원의 총 4,000억원 규모이며, 이에 올해 총 자사주 매입소각 규모는 7,000억원으로 확대. 올해 예상 배당금 1.1조원을 합산하면 24년 전체 주주환원율은 37.1%로 예상(24년 36.0%). 또한 27년까지 주식수 5천만주 추가감축 계획을 갖고 있으며, 이는 현 주가 수준에서도 3조원 규모에 달해 25~27년 매년 1조원 이상의 자사주 매입소각이 예상됨. 25년 1조원 자사주 매입소각 가정시 총주주환원율은 39.7%로 상승

타입인 둔화. ROE 10% = 27년 순이익 6조원 달성 과제

3분기 순이익은 1.24조원으로 시장예상을 소폭 하회. 신한투자증권 파생상품 거래손실과 해외 대체투자 손상차손 관련 총 2,000억원 수준의 추가비용 인식 영향. NIM이 5bp 하락했으나 대출고성장(3.5%)으로 이자이익 증가세가 이어지고, 부동산 PF 충당금 부담소멸로 대손비용이 감소하며 고수익성 유지. 다만 금리인하 사이클 전환에 따른 추가적인 NIM 하락과 수수료이익 정체흐름 감안시 타입인 둔화국면은 25년에도 이어질 가능성이 높음. 당사는 주주환원 확대와 함께 27년 목표 ROE 10%를 설정하고 있으며, 현 자본규모 감안시 6조원 수준의 순이익 달성 과제가 상존

더욱 확대될 주주환원. 목표주가 9.7% 상향하며 매수의견으로 상향

실적추정치 변경과 25~26년 총주주환원율 추가 상향 반영해 목표주가를 기존 62,000원에서 68,000원으로 9.7% 상향하며, 추가상승여력 확대에 따라 투자의견을 기존 보유(Hold)에서 매수(Buy)로 상향. 이익증가율은 둔화가 예상되나 주주환원 강화의 긍정적 효과가 당분간 더욱 크게 부각될 전망

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	12,868	14,247	14,947	15,093	15,482
총전영업이익	7,223	8,352	8,914	8,942	9,172
영업이익	5,906	6,101	6,902	7,050	7,235
지배주주순이익	4,666	4,368	4,829	5,053	5,186
EPS (원)	8,866	8,519	9,591	10,037	10,301
증감률 (%)	17.8	-3.9	12.6	4.6	2.6
BPS (원, adj.)	88,426	96,964	103,118	107,447	111,959
RoE (%)	10.6	9.0	9.5	9.6	9.5
RoA (%)	0.69	0.64	0.67	0.66	0.65
PER(배)	4.3	4.3	6.0	5.8	5.6
PBR(배)	0.43	0.37	0.56	0.54	0.52

주: IFRS 연결 기준

자료: 신한지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (상향)

목표주가 (상향)	68,000 원
현재주가	58,000 원
상승여력	17.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
		●

Stock Data

KOSPI (10/25)	2,583.27 pt
시가총액	295,448 억원
발행주식수	509,393 천주
52 주 최고가/최저가	61,400 / 34,100 원
90 일 일평균거래대금	832.49 억원
외국인 지분율	61.4%
배당수익률(24.12E)	3.7%
BPS(24.12E)	103,118 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 8.9%
	6개월 35.1%
	12개월 54.8%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 8.2%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인) 5.7%
	신한지주우리사주 (외 1인) 5.2%

Stock Price

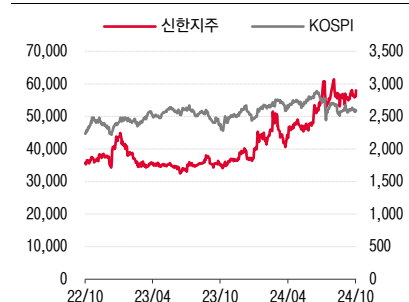
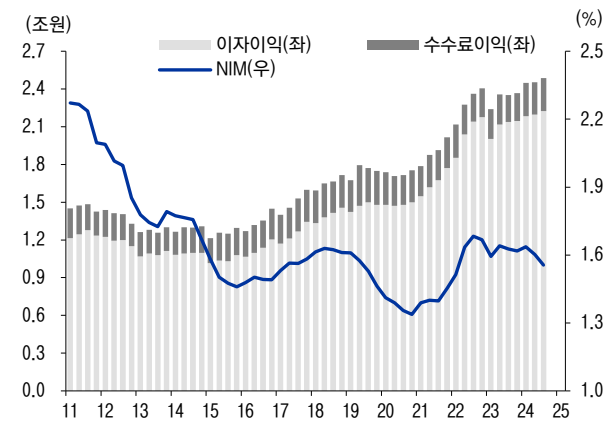


표1 신한지주 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	3,727	3,677	3,270	3,818	3,934	3,683	-6.4	0.2	3,512
순이자수익	2,694	2,763	2,787	2,816	2,822	2,855	1.2	3.3	2,827
순수수료수익	649	712	682	703	716	691	-3.5	-3.0	733
기타비이자이익	384	201	-199	299	396	137	-65.4	-31.8	-48
판관비	1,443	1,498	1,599	1,372	1,472	1,489	1.2	-0.6	1,700
총전영업이익	2,285	2,179	1,671	2,446	2,462	2,194	-10.9	0.7	1,812
대손비용	548	475	767	378	610	403	-33.9	-15.1	621
영업이익	1,736	1,704	904	2,068	1,853	1,790	-3.4	5.1	1,190
영업외손익	-8	-114	-115	-278	19	-105	-	-	-5
세전이익	1,728	1,590	789	1,791	1,871	1,686	-9.9	6.0	1,186
법인세	460	372	213	443	420	419	-0.4	12.8	314
지배주주순이익	1,238	1,192	550	1,322	1,425	1,239	-13.1	3.9	843

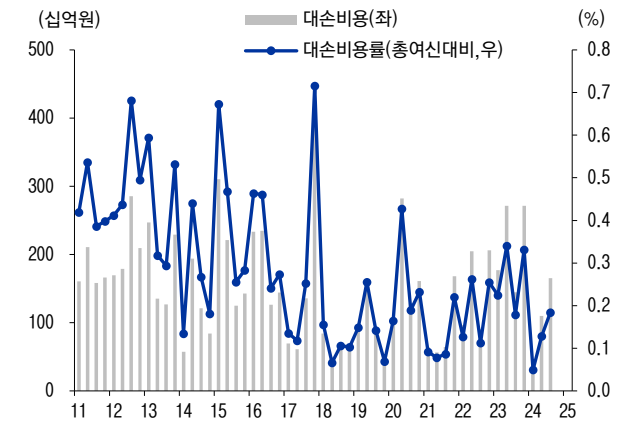
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



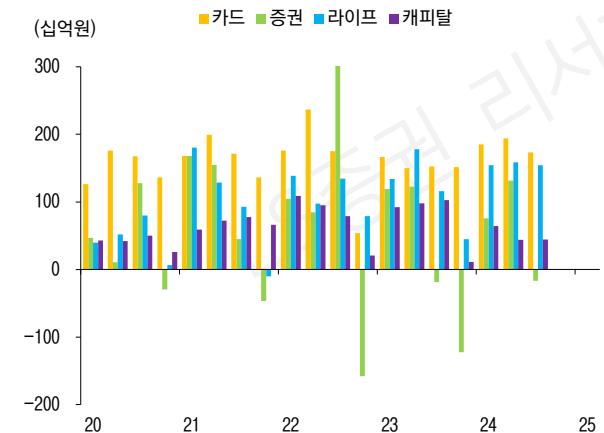
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용과 대손율



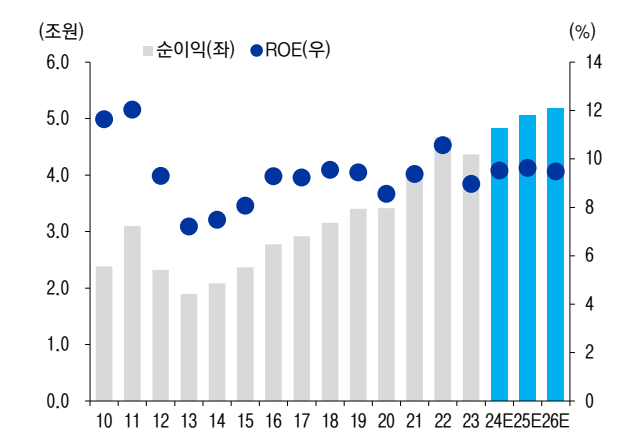
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	12,868	14,247	14,947	15,093	15,482
순이자수익	10,597	10,818	11,320	11,403	11,659
순수수료수익	2,414	2,647	2,843	3,023	3,191
기타비이자이익	-143	782	784	666	632
판매비	5,644	5,895	6,033	6,151	6,310
총전영업이익	7,223	8,352	8,914	8,942	9,172
대손비용	1,318	2,251	2,012	1,892	1,937
영업이익	5,906	6,101	6,902	7,050	7,235
영업외손익	461	-136	-368	-19	-20
세전이익	6,367	5,965	6,534	7,031	7,215
법인세	1,611	1,487	1,596	1,863	1,912
당기순이익	4,756	4,478	4,937	5,168	5,303
지배주주순이익	4,666	4,368	4,829	5,053	5,186
포괄손익	3,750	5,322	4,046	5,473	5,608

주요자회사 순이익

신한은행	3,045	3,068	3,816	3,907	4,048
신한카드	634	623	666	638	647

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	13,726	16,202	17,499	17,554	18,006
EPS	8,866	8,519	9,591	10,037	10,301
BPS	88,426	96,964	103,118	107,447	111,959
DPS	2,065	2,100	2,160	2,200	2,280
PER	4.3	4.3	6.0	5.8	5.6
PBR	0.43	0.37	0.56	0.54	0.52
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	10.6	9.0	9.5	9.6	9.5
ROA	0.69	0.64	0.7	0.7	0.6
NIM(그룹)	1.96	1.97	1.93	1.84	1.81
NIM(은행)	1.63	1.62	1.58	1.50	1.47
판매비/총영업이익	43.9	41.4	40.4	40.8	40.8
대손비용률(그룹)	0.34	0.57	0.47	0.42	0.41
대손비용률(은행)	0.19	0.27	0.16	0.15	0.14
고정이하여신비용(은행)	0.25	0.24	0.24	0.22	0.21
커버리지비용(은행)	202.4	229.0	231.1	250.0	269.8

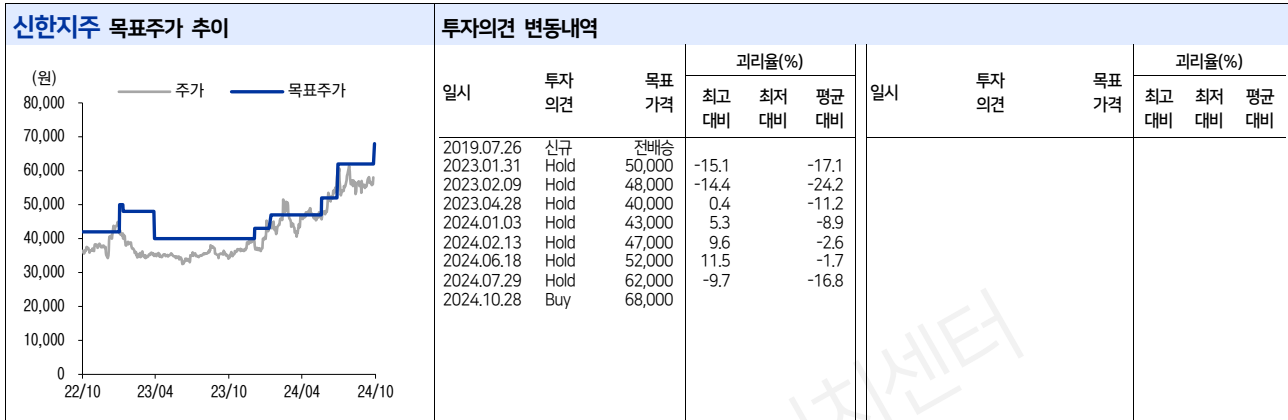
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	30,051	34,629	36,715	38,591	40,563
대출채권	407,899	411,740	448,116	471,355	495,804
유가증권	183,253	199,907	207,568	218,160	229,292
유형자산	4,011	3,972	4,078	3,982	3,889
무형자산	5,808	6,218	4,254	4,481	4,720
기타비이자부자산	33,411	35,329	42,719	44,940	47,278
자산총계	664,433	691,795	743,449	781,509	821,545
예수부채	382,988	381,513	422,754	444,286	466,914
차입금	49,279	56,901	54,734	57,642	60,705
사채	77,289	81,562	83,714	88,302	93,143
기타비이자부부채	101,453	115,498	122,939	129,677	136,792
부채총계	611,010	635,473	684,141	719,906	757,554
지배기업소유자본	50,732	53,721	56,514	58,694	60,965
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,197	4,002	4,600	4,600	4,600
이익잉여금	33,964	36,387	39,746	42,891	46,128
기타자본	9,601	10,362	9,199	8,233	7,268
비지배지분	2,692	2,601	2,794	2,909	3,026
자본총계	53,424	56,322	59,308	61,603	63,991

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	2.5	4.1	7.5	5.1	5.1
대출증가율(은행)	3.8	3.2	10.5	5.1	5.1
예수금증가율(은행)	4.0	-0.1	10.1	5.1	5.1
자기자본증가율	7.8	5.4	5.3	3.9	3.9
총영업이익증가율	1.4	10.7	4.9	1.0	2.6
지배순이익증가율	16.1	-6.4	10.5	4.6	2.6
EPS증가율	17.8	-3.9	12.6	4.6	2.6
BPS증가율	7.4	9.7	6.3	4.2	4.2
안정성(%)					
원화에대율(은행)	96.0	99.2	99.5	99.5	99.5
레버리지	12.4	12.3	12.5	12.7	12.8
BIS비율(그룹)	16.1	16.0	16.0	15.9	15.7
보통주자본비율(그룹)	12.8	13.2	13.3	13.1	13.0
BIS비율(은행)	17.8	18.1	19.4	20.5	21.4
기본자본비율(은행)	15.0	15.6	16.7	17.6	18.4
배당성향	23.4	24.9	22.6	21.9	22.1



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 리서치본부의 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 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 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	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)