

신한지주 (055550)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 28

50%에 근접한 총주주환원율

25년 총주주환원율 50% 근접 예상

동사는 8,000억원의 자사주 취득을 결의했으며, 이 중 6,000억원은 연말까지, 나머지 2,000억원은 26년 1월 중 취득. 상반기 6,500억원과 함께 25년 연간 1.25조원의 자사주 매입소각을 단행. 지난해와 유사한 1.1조원 수준의 배당을 가정하면 25년 총주주환원율은 47.6%로 24년의 39.6%에 비해 큰 폭으로 상향 예상. 6월말 보통주자본비율은 환율하락과 효율적 위험가중자산 관리노력의 결과로 13.59%를 기록해 관리목표(13.1%)를 상회. 견조한 실적과 자본비율 제고를 바탕으로 주주환원이 확대되고 있다는 점을 긍정적으로 평가

비이자이익 개선으로 호실적 시현

2분기 순이익은 1.55조원으로 시장 예상을 상회. 이자이익 정체에도 수수료이익 증가와 큰 폭의 비이자이익 개선으로 총영업이익 규모가 전분기대비 9%, 전년동기대비 5% 증가. 카드와 증권, 투자금융 수수료가 1분기 대비 크게 증가했으며, 특히 유가증권 및 외환파생 관련 손익이 대폭 증가하면서 호실적을 견인. 대손비용의 경우 경기회복 지연에 따른 충당금 확대로 대손비용률이 59bp까지 상승. NIM 하락압력이 이어지는 가운데 대손부담 경감속도가 빠르지 못해 경상수익성 개선의 제약요인으로 작용. 비은행 자회사의 경우 카드부담 손익이 상대적으로 부진해 주요 비은행 합산 손익은 전년동기대비 감익기조 지속. 유가증권/외환파생 관련 비이자이익의 높은 변동성 감안 시 향후 핵심이익 개선과 대손비용 안정, 비은행 부문의 선전이 필수

목표주가 85,000원으로 상향. 총주주환원 수익률 6.9%

실적추정치 상향과 총주주환원율 확대를 반영해 목표주가를 85,000원(목표 PBR 0.76배)로 상향. 최근 주가상승에도 PBR은 0.6배 수준이며 총주주환원 수익률 또한 7%에 달해 주가는 여전히 저평가 영역

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	14,247	14,766	15,360	15,752	16,288
총전영업이익	8,352	8,649	9,040	9,242	9,610
영업이익	6,101	6,550	6,785	7,211	7,448
지배주주순이익	4,368	4,518	5,014	5,096	5,267
EPS (원)	8,519	9,056	10,510	11,124	12,032
증감률 (%)	-3.9	6.3	16.1	5.8	8.2
BPS (원, adj.)	96,964	103,142	111,431	120,190	130,170
RoE(%)	9.0	8.9	9.6	9.3	9.1
RoA(%)	0.64	0.62	0.67	0.66	0.66
PER(배)	4.3	5.5	6.8	6.4	5.9
PBR(배)	0.37	0.48	0.64	0.59	0.55

주: IFRS 연결 기준

자료: 신한지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	85,000 원
현재주가	71,200 원
상승여력	19.4%

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

Stock Data

KOSPI (7/25)	3,196.05 pt
시가총액	345,672 억원
발행주식수	485,495 천주
52 주 최고가/최저가	71,800 / 43,600 원
90 일 일평균거래대금	1,030.43 억원
외국인 지분율	60.0%
배당수익률(25.12E)	3.3%
BPS(25.12E)	111,431 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 14.7%
	6개월 16.4%
	12개월 12.7%

주주구성	국민연금공단 (외 1인)	9.1%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.0%
	신한지주우리사주 (외 1인)	5.3%

Stock Price

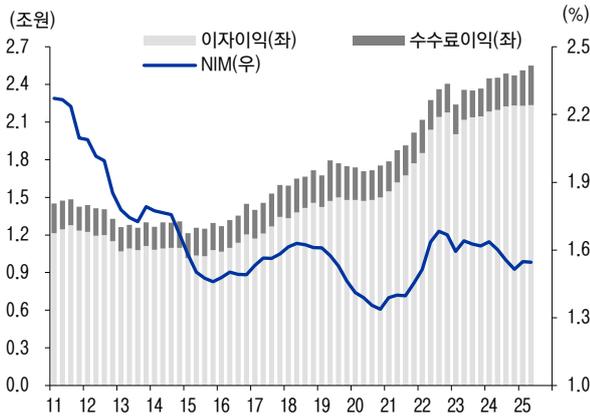


표1 신한지주 분기실적

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	3,818	3,934	3,683	3,331	3,794	4,129	8.8	5.0	3,881
순이자수익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	0.3	1.5	2,941
순수수료수익	703	716	691	605	678	762	12.4	6.4	690
기타비이자이익	299	396	137	-184	261	503	92.6	27.0	250
판관비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	5.1	1.0	1,528
총전영업이익	2,446	2,462	2,194	1,547	2,380	2,643	11.0	7.3	2,353
대손비용	378	610	403	709	436	629	44.2	3.1	596
영업이익	2,068	1,853	1,790	839	1,944	2,014	3.6	8.7	1,757
영업외손익	-278	19	-105	-63	61	58	-5.7	206.2	-5
세전이익	1,791	1,871	1,686	776	2,006	2,072	3.3	10.7	1,753
법인세	443	420	419	216	489	495	1.3	17.7	464
지배주주순이익	1,322	1,425	1,239	532	1,488	1,549	4.1	8.7	1,241

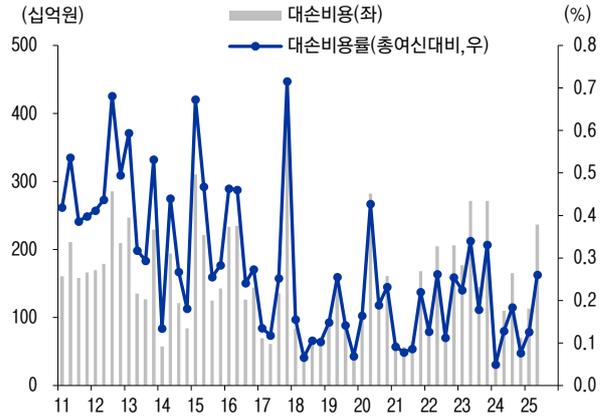
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



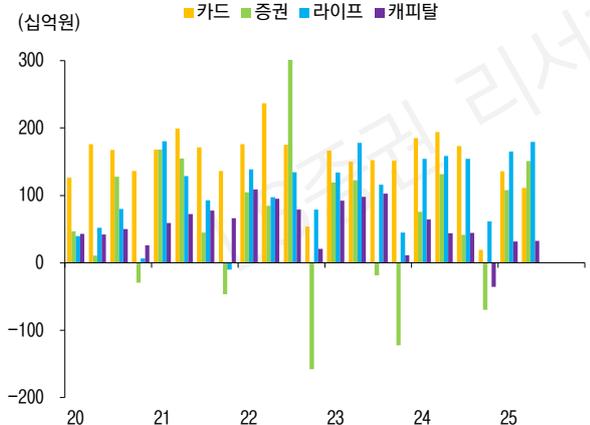
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용과 대손율



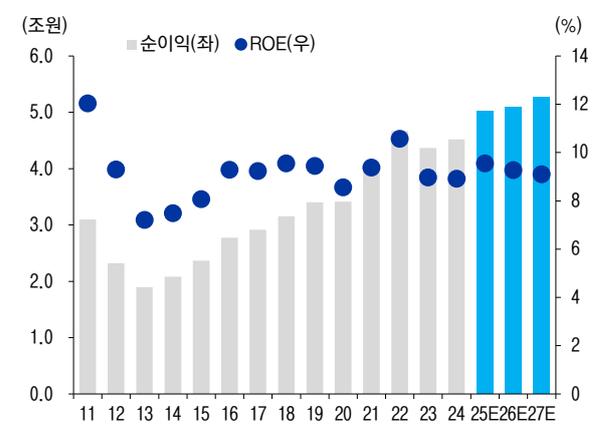
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간 순이익 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

신한지주 (055550)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	14,247	14,766	15,360	15,752	16,288
순이자수익	10,818	11,402	11,650	11,959	12,302
순수수료수익	2,647	2,715	2,827	2,837	2,967
기타비이자이익	782	648	883	956	1,019
판관비	5,895	6,116	6,320	6,510	6,678
총전영업이익	8,352	8,649	9,040	9,242	9,610
대손비용	2,251	2,099	2,255	2,032	2,162
영업이익	6,101	6,550	6,785	7,211	7,448
영업외손익	-136	-426	110	-19	-20
세전이익	5,965	6,124	6,895	7,192	7,429
법인세	1,487	1,498	1,730	1,906	1,969
당기순이익	4,478	4,626	5,165	5,286	5,460
지배주주순이익	4,368	4,518	5,014	5,096	5,267
포괄손익	5,322	3,871	3,695	3,936	4,110
주요자회사 손이익					
신한은행	3,068	3,695	3,938	3,925	4,055
신한카드	623	576	439	472	463

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	16,202	17,180	18,547	19,730	21,447
EPS	8,519	9,056	10,510	11,124	12,032
BPS	96,964	103,142	111,431	120,190	130,170
DPS	2,100	2,157	2,351	2,468	2,675
PER	4.3	5.5	6.8	6.4	5.9
PBR	0.37	0.48	0.64	0.59	0.55
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.0	8.9	9.6	9.3	9.1
ROA	0.64	0.62	0.7	0.7	0.7
NIM(그룹)	1.96	1.96	1.89	1.86	1.86
NIM(은행)	1.62	1.58	1.54	1.51	1.51
판관비/총영업이익	41.4	41.4	41.1	41.3	41.0
대손비용률(그룹)	0.57	0.49	0.52	0.45	0.47
대손비용률(은행)	0.27	0.11	0.20	0.18	0.19
고정이하여신비용률(은행)	0.24	0.24	0.27	0.27	0.26
커버리지비율(은행)	229.0	201.7	208.5	222.1	242.2

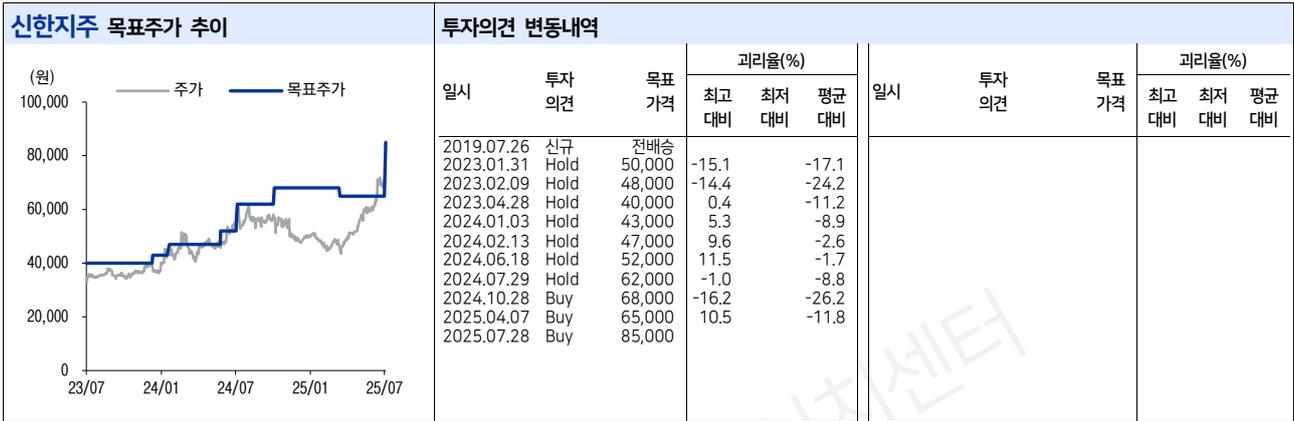
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	34,629	40,526	37,252	38,476	39,934
대출채권	411,740	449,295	453,690	469,574	488,228
유가증권	199,907	202,021	217,939	225,053	233,543
유형자산	3,972	4,158	3,664	3,576	3,491
무형자산	6,218	6,120	4,336	4,507	4,702
기타비자부자산	35,329	37,644	43,424	44,963	46,764
자산총계	691,795	739,764	760,305	786,149	816,663
예수부채	381,513	422,781	428,025	441,887	458,461
차입금	56,901	49,920	55,814	57,971	60,451
사채	81,562	93,766	85,828	89,549	93,731
기타비자부부채	115,498	114,476	129,579	133,592	138,756
부채총계	635,473	680,943	699,245	723,000	751,400
지배기업소유지분	53,721	56,054	57,960	59,859	61,780
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,800	4,800	4,800
이익잉여금	36,387	39,021	41,939	45,061	48,298
기타자본	10,362	9,463	8,251	7,029	5,713
비지배지분	2,601	2,767	3,100	3,290	3,483
자본총계	56,322	58,821	61,059	63,149	65,263

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	4.1	6.9	2.8	3.4	3.9
대출증가율(은행)	3.2	10.3	1.6	3.2	3.8
예수금증가율(은행)	-0.1	11.7	-0.1	3.2	3.8
자기자본증가율	5.4	4.4	3.8	3.4	3.3
총영업이익증가율	10.7	3.6	4.0	2.6	3.4
지배순이익증가율	-6.4	3.4	11.0	1.6	3.4
EPS증가율	-3.9	6.3	16.1	5.8	8.2
BPS증가율	9.7	6.4	8.0	7.9	8.3
안정성(%)					
원화예대율(은행)	99.2	97.9	99.7	99.7	99.7
레버리지	12.3	12.6	12.5	12.4	12.5
BIS비율(그룹)	16.0	15.8	16.3	16.3	16.2
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.1	13.7	13.7	13.6
BIS비율(은행)	18.1	17.6	20.3	21.6	22.8
배당성향	24.9	24.1	22.6	22.8	23.0
총주주환원율	36.0	39.6	47.6	49.3	50.5



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 하시기 바랍니다.

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

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)