IBK기업은행 금융그룹 IBK투자증권

Company Update

Analyst 김은갑
02) 6915-5660
egab@ibks.com

신한지주 (055550)

한단계 높아진 주주환원율

매수 (유지)

목표주가	55,000원
현재가 (2/8)	41,550원

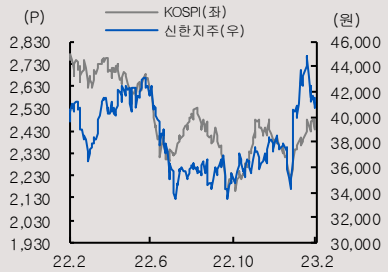
KOSPI (2/8)	2,483.64pt
시가총액	21,140십억원
발행주식수	526,267천주
액면가	5,000원
52주 최고가	44,900원
최저가	33,400원
60일 일평균거래대금	55십억원
외국인 지분율	63.6%
배당수익률 (2022F)	5.5%

주주구성	
국민연금공단	7.96%
BlackRock Fund	5.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-6%	16%	16%
절대기준	2%	16%	5%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	55,000	55,000	-
EPS (22)	9,123	9,540	▼
EPS (23)	9,440	-	-

신한지주 주가추이



4분기 대규모 비용인식, 경상적 이익 꾸준히 증가

2022년 4분기 연결순이익은 3,270억원으로 기대보다 부진. 회계처리 변경, 펀드고객 보상비용, 추가 충당금비용 등 대규모 비용발생이 원인. 2022년 연간 연결순이익은 4.64조원으로 YoY 15.5% 증가. 높은 순이익 증가율은 증권 사옥매각이익 등 영업외이익의 영향이 컸고, 영업이익은 3.5% 증가. 경상적 이익규모는 매년 꾸준하게 증가하는 중

은행 순이익이 22% 증가하여 그룹 실적개선에 크게 기여. 비은행 순이익은 6.8% 증가했지만 영업외이익의 효과가 컸음. 2022년 비은행 이익비중은 39.2%. 해외법인 및 지점 실적이 크게 개선. 해외부문 이익은 5천 6백억원으로 YoY 43% 증가하여 전체 손익의 12%까지 확대. 코로나 이전 수준을 넘어섬. 해외 자산은 YoY 14% 증가

주주환원정책 구체화 및 강화

2022년 현금 배당성향은 23.5%로 발표. 연간 총 배당수익률은 5.5%. 배당성향만으로는 실망스러울 수도 있지만 2022년 3천억원의 자기주식을 매입을 합치면 총 주주환원율은 30%임. 추가적으로 향후 3개월간 소각목적으로 1,500억원 자기주식 매입 발표. 이를 합산할 경우 2022년 결산에 대한 총 주주환원율은 33.3%로 최고치였던 2020년의 27.9%를 크게 상회함

향후 DPS를 꾸준하게 유지 또는 증가시키면서 여력이 생겼을 때는 자기주식 매입을 통해 주주환원율을 제고하게 될 전망. 목표 보통주 자본비율은 12%. 2023년은 분기배당 균등화, 분기별 자기주식 매입소각을 검토할 계획. 총 주주환원율은 30~40%로 제시함. 주주환원율이 한단계 높아졌을 뿐만 아니라 투자자 입장에서 향후 환원율에 대한 예측가능성도 높아졌다고 판단. 신한지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 55,000원 유지

(단위:십억원,배,%)	2019	2020	2021	2022	2023F
순영업이익	11,165	11,524	12,672	13,194	14,260
이자이익	9,720	9,883	10,769	12,464	12,913
비이자이익	1,445	1,641	1,902	730	1,347
영업이익	5,080	4,930	5,952	5,888	6,635
연결순이익	3,403	3,415	4,019	4,642	4,803
ROE (%)	9.1	8.1	8.7	9.7	9.5
ROA(%)	0.67	0.59	0.64	0.73	0.67
EPS(원)	7,177	6,611	7,781	9,123	9,440
BPS(원)	79,685	84,698	88,559	96,115	103,421
PER	6.0	4.8	4.7	3.7	4.0
PBR	0.54	0.38	0.42	0.38	0.42
배당수익률	4.3	4.5	5.2	5.5	5.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 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.

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)

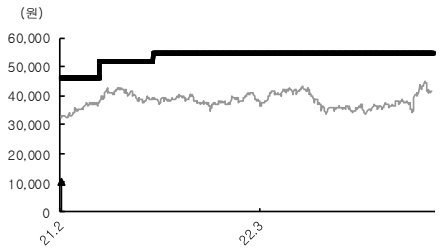
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 −15% ~ 15%	매도 ~ −15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 −10% ~ +10%	비중축소 ~ −10%	

투자등급 통계 (2022.01.01~2022.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	150	95.5
중립	7	4.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이 (◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

신한지주



추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) 최고/최저
2020.09.04	매수	46,000	−28.66	−18.04					
2021.04.26	매수	52,000	−22.32	−17.31					
2021.08.10	매수	55,000	−29.28	−21.45					
2022.08.10	1년경과	55,000	−32.20	−18.36					
2023.02.08	매수	55,000							