



BUY (Maintain)

목표주가: 76,000 원

주가(10/25): 58,000 원

시가총액: 295,448 억원



은행 Analyst 김갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

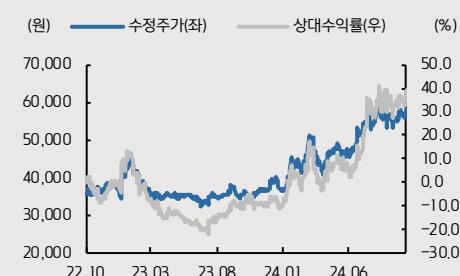
KOSPI (10/25)	2,583.27 pt
52 주 주가동향	최고가
최고/최저가대비	61,400 원
등락률	-5.54%
수익률	절대
1M	1.8%
6M	24.3%
1Y	65.7%
	최저가
	70.09%
	상대
	-3.4%
	-5.0%
	20.2%

Company Data

발행주식수	509,393 천주
일평균 거래량(3M)	1,470 천주
외국인 지분율	61.42%
배당수익률(24E)	3.7%
BPS(24E)	111,113 원
주요 주주	국민연금공단 8.26%

(십억원, 배)	2022	2023	2024E	2025E
순영업수익	13,035	14,247	14,879	15,301
이자이익	10,673	10,784	11,376	11,713
비이자이익	2,362	3,463	3,503	3,587
영업이익	5,897	6,101	6,736	6,782
연결순이익	4,659	4,368	4,739	5,048
ROE (%)	9.7	8.4	8.9	8.6
ROA (%)	0.71	0.64	0.68	0.66
EPS	9,223	8,473	9,304	9,911
BPS	92,690	104,210	111,113	119,058
PER	3.8	4.7	6.2	5.9
PBR	0.38	0.39	0.52	0.49
배당수익률 (%)	5.5	3.7	3.7	3.9

Price Trend



신한지주 (055550)

실적은 조금 아쉽지만 주주친화정책 강화 지속



일회성 비용 증가로 다소 아쉬운 실적 발표. 3 분기 누적 연결순이익은 YoY 4.4% 증가하여 연간 최대 실적 달성을 가능. 2025년 연결순이익 전망치는 유지. 분기 실적 부진에도 4 천억원의 자기주식 매입계획 발표 등 주주친화정책 강화 지속. 투자의견 매수 및 목표주가 76,000 원 유지

>>> 일회성 비용으로 전망치를 하회한 연결순이익

24년 3 분기 연결순이익은 1.27 조원으로 전망치 1.42 조원을 12.7% 하회했다. 증권사 파생상품거래손실 1,375 억원과 해외 대체투자 관련 712 억 손실반영의 영향이 컸다. 2023년 3 분기 대비 YoY 3.9% 증가했고, 3 분기 누적 기준으로는 4.4% 증가하여 최대 순이익 달성을 가능할 전망이다. 약 2 천억원의 손실이 일회성 성격이 강해 경상적 이익규모에는 큰 영향이 없을 내용으로 보여 2025년 연결순이익 전망치는 0.6% 상향되었다.

>>> 비이자이익 외 전반적으로 양호

NIM이 QoQ 5bp 하락했지만 대출증가 등으로 이자이익은 QoQ 1.2% 증가하는 양호한 모습을 보였고, 비이자이익은 파생손실 등으로 QoQ 26% 감소했다. 대손비용률은 0.44%로 안정화된 수치를 유지 중이며, 2 분기 부동산 PF 등 총당금비용이 소멸하며 소폭 하락했다. 경상적 수준은 0.32%로 한단계 낮은 수치이다.

파생상품거래손실은 이익감소와 RWA 변화를 포함하여 보통주 자본비율을 6bp 하락시키는 영향이 있었고, 3 분기말 보통주 자본비율은 13.13%로 QoQ 7bp 상승했다.

>>> 주주환원 강화 중, 목표주가 76,000 원 유지

균등하게 지급되고 있는 분기 DPS는 540 원이며, 4 천억원의 자기주식 자기주식 추가 매입이 발표됐다. 이 중 2 천 5 백억원은 2024년 중에 매입되고, 1 천 5 백억원은 2025년 1 분기 매입계획이다. 이와 별개로 2025년 1 분기 매입계획은 2025년초 발표될 예정이다. 2024년 총 자기주식매입은 7 천억원이며, 배당은 1.09 조원으로 주주환원율은 2023년 36%에서 1~2%p 상승할 전망이다. 실적은 다소 부진했지만 기발표된 주주친화정책을 진행하고 있다고 할 수 있으며, 일시적 분기 실적 부진이 큰 영향을 주지는 못한다는 점이 중요해 보인다. 투자의견 매수와 목표주가 76,000 원을 유지한다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,342	2,820	3,573	3,727	3,677	3,270	3,818	3,934	3,683	0.2	-6.4
이자이익	2,716	2,822	2,540	2,694	2,763	2,787	2,816	2,822	2,855	3.3	1.2
수수료이익	469	511	603	649	712	682	703	716	691	-3.0	-3.5
기타 비이자이익	157	-513	430	384	201	-199	299	396	137		
일반관리비	1,408	1,774	1,356	1,443	1,505	1,599	1,372	1,472	1,489	-1.0	1.2
총전영업이익	1,934	1,046	2,217	2,285	2,172	1,671	2,446	2,462	2,194	1.0	-10.9
총당금비용	251	466	461	548	468	767	378	610	403	-13.8	-33.9
영업이익	1,683	580	1,756	1,736	1,704	904	2,068	1,853	1,790	5.1	-3.4
영업외손익	483	-110	101	-8	-114	-115	-278	19	-105		
세전이익	2,166	470	1,857	1,728	1,590	789	1,791	1,871	1,686	6.0	-9.9
연결당기순이익	1,595	359	1,388	1,238	1,192	550	1,322	1,425	1,239	3.9	-13.1

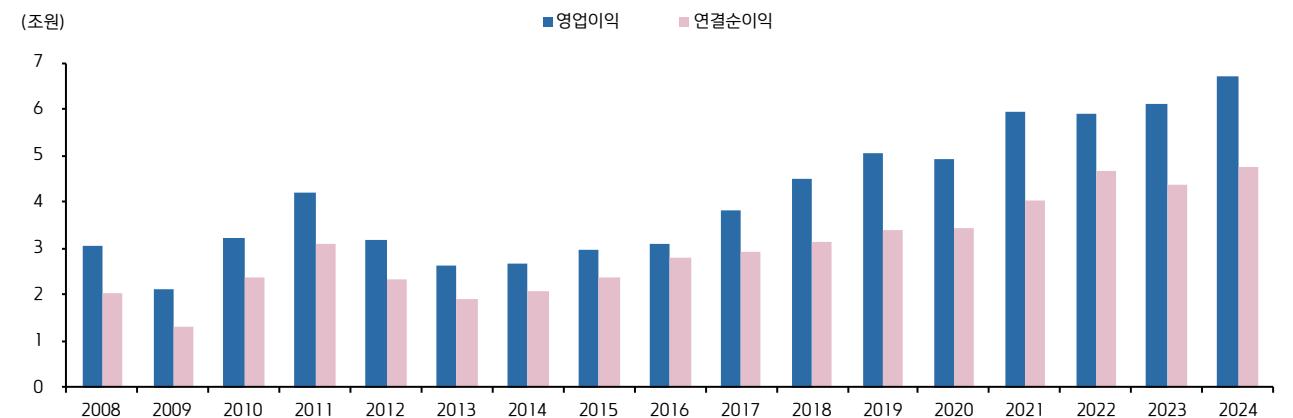
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
신한은행	909.4	452.5	931.5	749.0	918.5	468.6	928.6	1,124.8	1,049.3	14.2	-6.7
신한카드	175.0	53.7	166.7	150.2	152.2	151.5	185.1	194.3	173.4	13.9	-10.7
신한투자증권	381.3	-157.9	119.4	122.5	-18.5	-122.5	75.7	131.5	-16.8	적자지속	적자전환
신한라이프	92.9	79.0	133.8	177.9	115.9	44.8	154.2	158.7	154.2	33.0	-2.8
신한자산운용	0.0	-3.9	6.2	8.3	5.0	31.8	16.9	28.9	8.8	75.7	-69.6
신한캐피탈	78.8	20.8	92.2	97.9	102.8	11.2	64.3	44.1	44.2	-57.0	0.4
신한저축은행	9.4	7.3	10.5	6.5	10.0	3.0	7.0	5.5	9.3	-7.1	69.0
신한자산신탁	8.7	11.2	10.7	12.3	10.8	19.7	-22.0	-153.1	-3.4	적자전환	적자지속
신한펀드파트너스	2.1	2.8	2.9	2.1	3.2	3.9	3.6	4.2	3.6	10.9	-13.9
제주은행	5.1	4.4	2.5	4.1	3.3	-6.0	3.3	1.4	2.4	-27.8	73.3

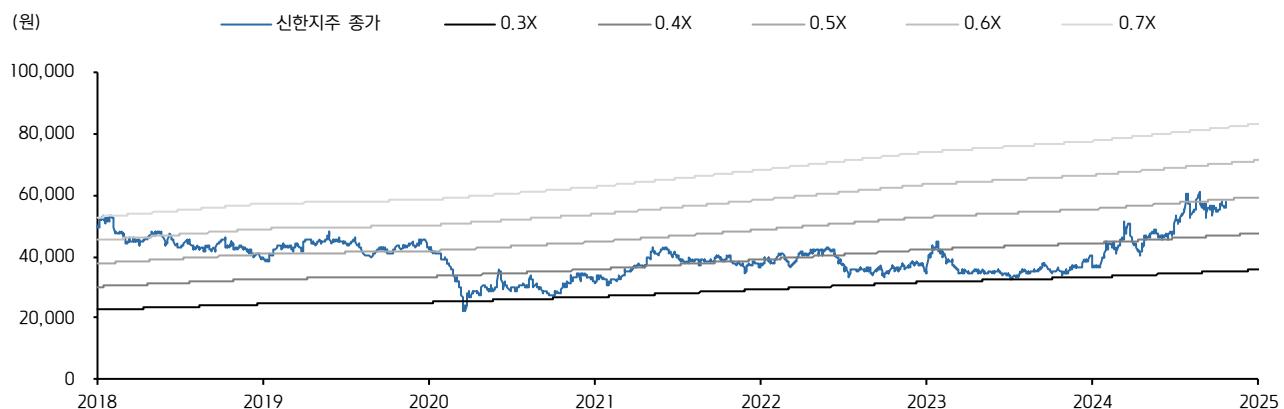
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



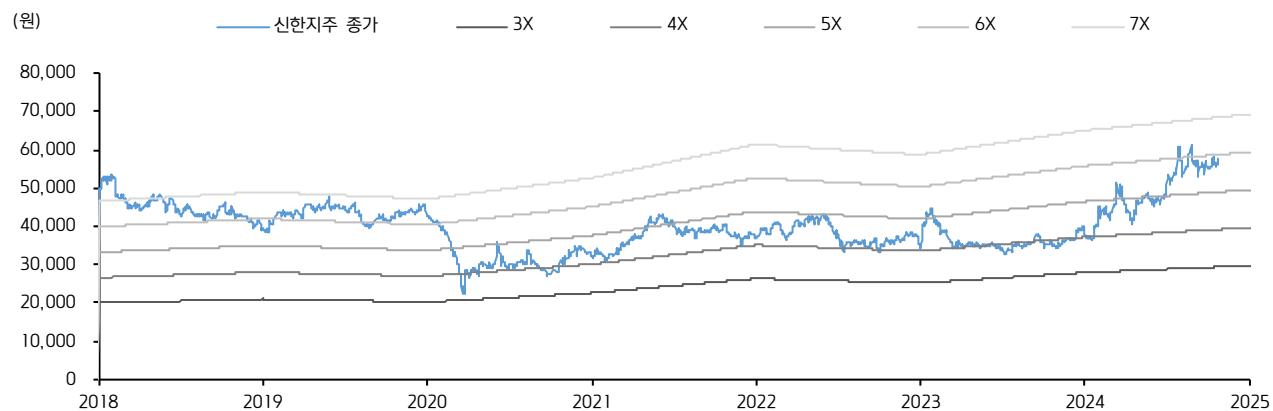
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PBR Band



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PER Band



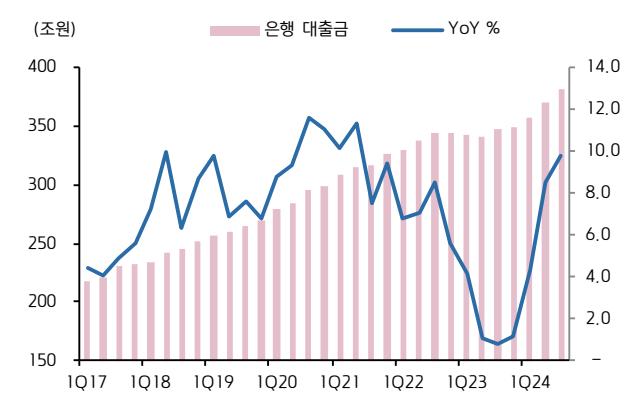
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



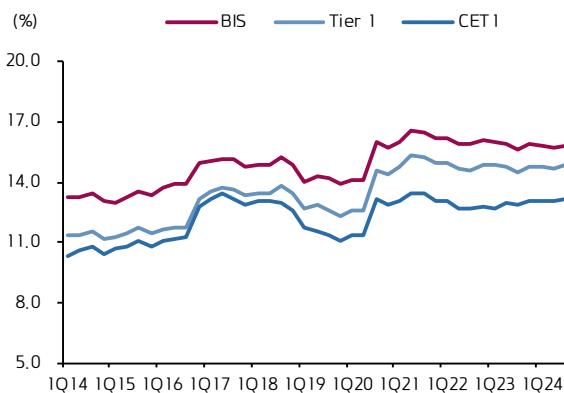
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



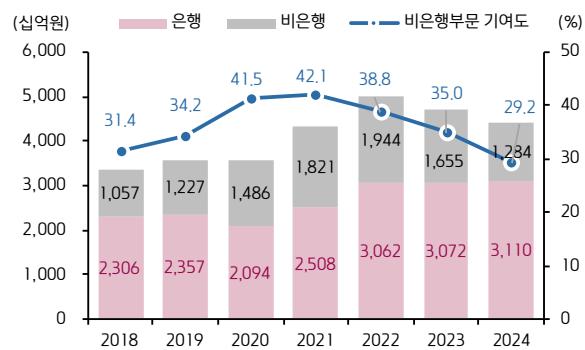
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



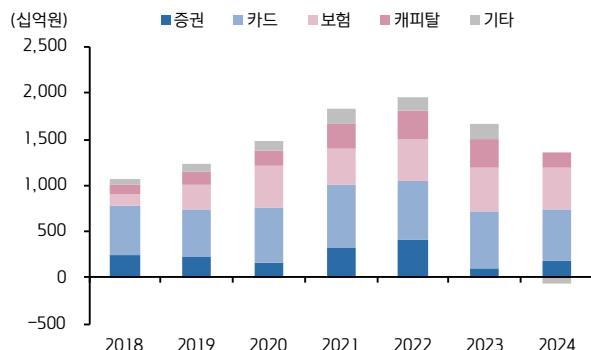
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



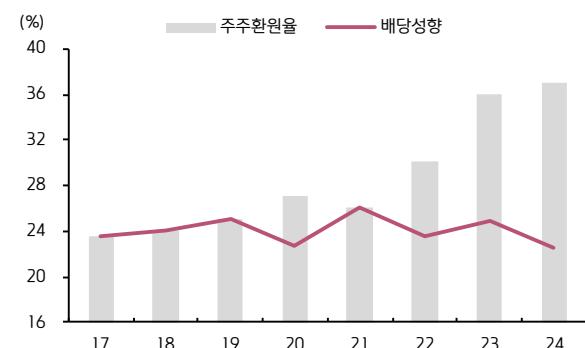
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



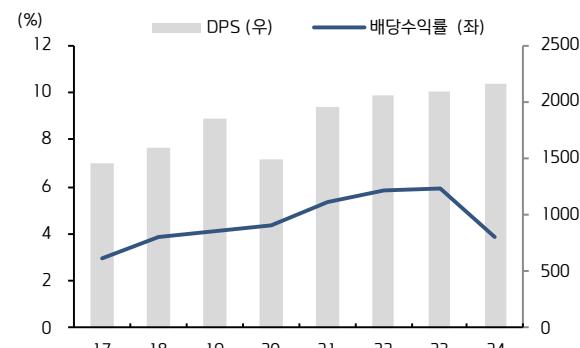
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 DPS



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,162	2,094	2,264	2,275	2,249	2,047	2,405	2,381	2,496	11.0	4.8
이자이익	2,140	2,175	2,003	2,116	2,137	2,146	2,184	2,196	2,225	4.1	1.3
비이자이익	22	-81	262	158	111	-100	221	185	271	143.8	46.8
일반관리비	835	1,224	858	928	952	1,083	867	920	932	-2.1	1.3
총전영업이익	1,327	870	1,406	1,347	1,297	964	1,539	1,461	1,564	20.6	7.1
총당금비용	91	217	178	285	132	271	42	109	164	24.2	50.5
영업이익	1,236	653	1,228	1,061	1,165	693	1,497	1,352	1,401	20.2	3.6
영업외손익	-1	-57	12	-43	-12	-63	-276	64	-35		
세전이익	1,235	596	1,240	1,019	1,153	630	1,221	1,416	1,366	18.5	-3.5
연결당기순이익	909	453	932	749	919	469	929	1,125	1,049	14.2	-6.7

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	488	474	570	565	650	637	644	648	623	-4.0	-3.7
이자이익	447	444	451	471	483	490	485	475	481	-0.6	1.3
비이자이익	41	30	119	93	166	147	159	173	143	-14.1	-17.5
일반관리비	186	209	179	183	189	194	185	191	216	14.7	13.0
총전영업이익	303	265	391	381	461	443	459	456	407	-11.7	-10.8
총당금비용	111	192	190	182	266	244	225	211	183	-31.3	-13.6
영업이익	192	74	201	199	195	198	235	245	224	15.1	-8.3
영업외손익	14	2	3	0	4	3	6	5	4		
세전이익	206	75	204	199	199	201	240	249	228	14.7	-8.4
연결당기순이익	175	54	167	150	152	151	185	194	173	13.9	-10.7

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순영업수익	11,132	11,533	12,692	13,035	14,247	14,879	15,301	15,905
순이자이익	8,001	8,155	9,053	10,673	10,784	11,376	11,713	12,165
순수수료이익	2,141	2,383	2,675	2,418	2,647	2,806	2,853	2,963
기타영업이익	990	995	963	-57	816	697	734	777
일반관리비	5,135	5,212	5,743	5,820	5,903	6,012	6,189	6,394
충당금적립전이익	5,997	6,320	6,948	7,215	8,345	8,867	9,112	9,511
충당금전입액	951	1,391	996	1,318	2,244	2,131	2,329	2,396
영업이익	5,046	4,930	5,952	5,897	6,101	6,736	6,782	7,115
영업외손익	-135	-176	-368	461	-136	-365	-7	-7
세전계속사업손익	4,912	4,754	5,584	6,358	5,965	6,371	6,775	7,108
당기순이익	3,642	3,498	4,113	4,749	4,478	4,835	5,149	5,402
연결당기순이익(지배주주)	3,403	3,415	4,019	4,659	4,368	4,739	5,048	5,296

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	33,494	37,664	32,661	34,250	38,833	49,190	51,086	53,055
유가증권 등	157,903	168,259	179,254	184,394	200,137	208,164	216,186	224,518
대출채권	325,400	358,269	390,821	410,288	413,498	451,551	468,953	487,026
고정자산	4,083	4,015	4,046	4,011	3,972	4,528	4,703	4,884
기타자산	35,712	41,294	45,544	35,663	39,528	45,005	46,740	48,541
자산총계	552,420	605,328	648,152	664,433	691,795	750,084	778,992	809,014
예수부채	294,874	326,459	364,897	382,988	381,513	393,794	408,971	424,732
차입부채	110,227	116,746	123,316	126,568	138,463	145,516	151,124	156,949
기타부채	105,387	115,767	110,401	103,747	115,498	151,393	155,368	159,348
부채총계	510,487	558,971	598,614	613,303	635,473	690,703	715,463	741,029
자본금	2,732	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	10,565	12,235	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	25,526	27,777	30,541	33,343	36,387	39,798	43,702	47,898
자본조정 등	3,109	3,375	3,932	2,723	4,870	4,518	4,762	5,023
자본총계	41,932	46,357	49,538	51,130	56,322	59,381	63,529	67,985

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	9.1	8.1	8.7	9.5	8.4	8.9	8.6	8.4
NIM (%)	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
BIS Ratio (%)	13.9	15.8	16.0	16.2	15.9	16.3	16.4	16.6
Tier 1 Ratio (%)	12.3	14.4	14.6	14.8	14.8	15.0	15.2	15.4
Tier 2 Ratio (%)	1.6	1.4	1.4	1.4	1.1	1.3	1.2	1.2
EPS (원)	7,177	6,611	7,781	9,223	8,473	9,304	9,911	10,397
BPS (원)	79,685	84,698	88,559	97,078	104,210	111,113	119,058	127,600
PER (YE, 배)	6.0	4.8	4.7	3.8	4.7	6.2	5.9	5.6
PER (H, 배)	7.5	6.6	5.6	4.7	5.3	4.8	4.5	4.3
PER (L, 배)	5.5	3.3	2.8	3.5	3.8	3.5	3.3	3.1
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	1,850	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,240	2,320
배당수익률 (%)	4.3	4.5	5.2	5.5	3.6	3.7	3.9	4.0

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 25일 현재 '신한지주(055550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

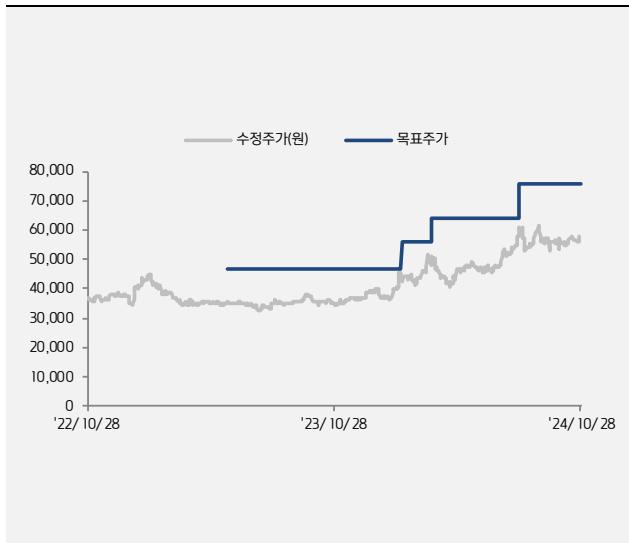
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일제의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신한지주(055550)	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	47,000 원	6 개월	-26.86	-24.04
당당자변경	2023-07-28	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-26.14	-23.51
	2023-09-11	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.30	-19.15
	2023-10-30	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.30	-19.15
	2023-11-16	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.21	-19.15
	2024-01-09	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-16.99	-3.62
	2024-02-05	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-23.75	-23.75
	2024-02-06	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-24.24	-23.75
	2024-02-07	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-22.22	-21.16
	2024-02-13	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-19.86	-8.04
	2024-03-21	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-29.79	-20.47
	2024-04-29	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-28.12	-20.47
	2024-06-03	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-25.34	-9.38
	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.36	-20.13
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-25.86	-19.21
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

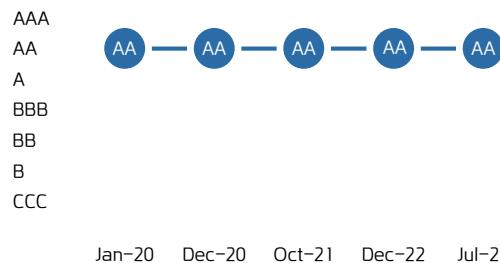
기입	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

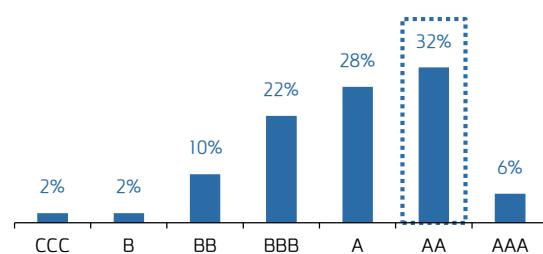
매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

ESG 주요 이슈 가중평균값	점수	산업평균	비중	변동
환경	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
자금조달의 환경 영향	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
사회	5.3	4.8	54.0%	▲0.1
소비자 금융 보호	3.2	4.2	15.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲1.4
금융 접근성	5.2	4.2	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	4.8	4.7	12.0%	▼0.6
지배구조	5.3	5.3	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	7.2	6.4		
기업 활동	3.7	5.3		▼0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 04월	신한은행: 규제 당국은 PWD 채용 할당량을 충족하지 못한 혐의에 대해 벌금을 부과
2022년 07월	신한은행: 의심스러운 외환 역외 송금과 관련된 자금 세탁 활동 혐의에 대한 규제 당국 조사

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AAA	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO., LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	●	●	AA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	AA	▲
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	● ●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ●	● ●	BBB	▲
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	●	BBB	▲

4 분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터