

신한지주 (055550)

우려는 조금, 기대는 많이

2Q25 순이익 컨센서스 7.2% 상회

신한지주의 2분기 지배주주순이익은 1조 5,491억원으로 컨센서스를 7.2% 상회하였다. 컨센서스 상회는 양호한 탑라인 실적에 기인한다. 2분기 이자이익은 전분기 대비 0.3% 증가하였는데 원화대출은 전분기 대비 0.4% 성장하였고 NIM이 고금리 예금 리프라이싱 효과로 전분기와 동일한 1.55%를 기록했기 때문이다. 비이자이익은 전년동기 대비 13.8% 증가하였는데 이는 외환/파생 관련 이익이 크게 증가했기 때문이다. CCR은 0.59%로 1분기 대비 18bp 증가하였다. 자산신탁 소송 관련 250억원이 반영됐으며 부동산PF 관련 총당금 544억원 (증권 250억원, 캐피탈 294억원)이 적립됐기 때문이다. 2분기 누적 CCR은 50bp 수준이며 연간 CCR은 40bp 후반에서 관리될 전망이다.

하반기 6,000억원 자사주 매입 발표

신한지주는 자사주 8,000억원 매입을 공시하였는데 이는 하반기 6,000억원 및 내년 2,000억원을 포함한 매입금액이다. 이에 따라 2025년 총주주환원율은 46.8%가 예상된다. 주주환원 정책에서 2027년까지 총주주환원율 50%를 발표하였지만 은행업종 전반적으로 양호한 실적에 따라 주주환원을 달성 속도가 빨라지고 있다는 점을 감안하면 2026년에 50%는 조기달성 가능할 것으로 판단된다.

투자의견 Buy, 목표주가 84,500원 상향

신한지주에 대해 투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 30% 상향한 84,500원을 제시한다. 목표주가를 상향하는 이유는 예상보다 빠른 주주환원율 상승으로 투자심리에 긍정적으로 판단되기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 84,500원 (U)
 직전 목표주가 **65,000원**
 현재주가 (7/29) **68,800원**
 상승여력 **23%**

시가총액	334,021억원
총발행주식수	485,494,934주
60일 평균 거래대금	1,060억원
60일 평균 거래량	1,731,280주
52주 고/저	71,800원 / 43,600원
외인지분율	59.91%
배당수익률	4.70%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	13.7	36.5	13.3
상대	7.6	8.4	(3.0)
절대 (달러환산)	11.0	41.1	12.6

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,129	5.0	8.8	3,936	4.9
판관비	1,486	1.0	5.1	1,499	-0.8
총당금전입액	629	3.1	44.2	461	36.5
영업이익	2,014	8.7	3.6	1,977	1.9
연결순이익	1,577	8.7	4.0	1,470	7.3
순이익(지배주주)	1,549.1	8.7	4.1	1,445.1	7.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	14,674	15,216	15,476	15,760
영업이익	6,459	6,900	7,431	7,580
지배순이익	4,450	5,042	5,205	5,315
PER(배)	5.3	6.6	6.2	5.8
PBR(배)	0.46	0.61	0.56	0.52
ROE(%)	8.1	8.8	8.7	8.4
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	4,129	3,936	4.9	5.0	8.8	3,934	3,794
영업이익	2,014	1,977	1.9	8.7	3.6	1,853	1,944
지배주주순이익	1,549.1	1,445.1	7.2	8.7	4.1	1,425	1,488

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	3,934	3,762	3,160	3,794	4,129	5.0	8.8	14,674	15,216	3.7
순이자이익	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	1.5	0.3	11,402	11,392	-0.1
비이자이익	1,112	907	250	939	1,265	13.8	34.7	3,272	3,824	16.9
수수료손익	716	691	605	678	762	6.4	12.4	2,715	2,850	5.0
기타비이자이익	396	217	-355	261	503	27.0	92.6	557	974	74.9
판매비와관리비	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1.0	5.1	6,116	6,274	2.6
총전영업이익	2,462	2,273	1,377	2,380	2,643	7.3	11.0	8,558	8,942	4.5
총당금전입액	610	403	709	436	629	3.1	44.2	2,099	2,041	-2.8
영업이익	1,853	1,870	668	1,944	2,014	8.7	3.6	6,459	6,900	6.8
영업외손익	19	-105	-66	61	58	206.3	-5.7	-430	-46	N/A
세전이익	1,871	1,765	602	2,006	2,072	10.7	3.3	6,029	6,855	13.7
연결기준 당기순이익	1,451	1,325	434	1,517	1,577	8.7	4.0	4,558	5,155	13.1
연결순이익(지배)	1,425	1,297	406	1,488	1,549.1	8.7	4.1	4,450	5,042	13.3
원화대출성장률 (은행)	3.6	3.5	0.1	0.4	0.4	-3.2	-0.0	10.3	4.2	-6.1
비이자이익비중	28.3	24.1	7.9	24.8	30.6	2.4	5.9	22.3	25.1	2.8
NIM (은행)	1.60	1.56	1.52	1.55	1.55	-0.06	-0.00	1.58	1.53	-0.05
CIR	37.4	39.6	56.4	37.3	36.0	-1.4	-1.3	41.7	41.2	-0.4
CCR	0.59	0.38	0.66	0.41	0.59	0.00	0.18	0.49	0.46	-0.03
NPL 비율	0.7	0.7	0.7	0.8	0.8	0.1	-0.0	0.7	0.8	0.1
NPL coverage ratio	148.9	141.1	142.9	128.8	126.9	-21.9	-1.8	142.9	128.4	-14.5
CET-1	13.06	13.17	13.06	13.27	13.59	0.53	0.32	13.06	13.41	0.35
ROE	10.4	9.4	2.9	10.5	10.9	0.4	0.3	8.1	8.8	0.7
ROA	0.8	0.7	0.2	0.8	0.8	0.0	0.0	0.6	0.7	0.1
자본총계	54,837	56,001	56,054	56,818	57,190	4.3	0.7	56,054	58,697	4.7
자산총계	727,680	745,397	739,741	746,222	752,691	3.4	0.9	739,741	769,841	4.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	15,091	15,446	15,216	15,476	0.8	0.2
영업이익	7,150	7,380	6,900	7,431	-3.5	0.7
지배주주순이익	4,997	5,168	5,042	5,205	0.9	0.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/04/24)	수정 후 (25/07/30)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	14.1	11.7	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	6.7	4.8	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.5	8.6	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.51	0.65	
12M Fwd BPS	(E)	원	129,020	129,786	
목표주가	$A*E$	원	65,000	84,500	
현주가 (7/28)		원		68,800	
상승여력		%		22.8	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	10,784	11,402	11,392	11,379	11,404
이자이익	27,579	29,209	27,782	27,288	27,522
이자비용	16,761	17,807	16,307	15,908	16,118
비이자이익	3,430	3,272	3,824	4,097	4,356
수수료이익	2,647	2,715	2,850	3,050	3,233
기타비이자이익	782	557	974	1,047	1,123
순영업이익	14,247	14,674	15,216	15,476	15,760
판매비	5,895	6,116	6,274	6,433	6,600
총전영업이익	8,352	8,558	8,942	9,043	9,159
총당금전입액	2,251	2,099	2,041	1,611	1,580
영업이익	6,101	6,459	6,900	7,431	7,580
영업외손익	-136	-430	-46	-265	-265
세전이익	5,965	6,029	6,855	7,166	7,315
법인세	1,487	1,471	1,700	1,849	1,887
세율	25	24	25	26	26
연결순이익	4,478	4,558	5,155	5,317	5,427
지배주주순이익	4,368	4,450	5,042	5,205	5,315
비지배지분이익	110	108	113	113	113

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.62	1.58	1.53	1.48	1.44
ROE	8.6	8.1	8.8	8.7	8.4
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
CIR	41.4	41.7	41.2	41.6	41.9
자산증가율	2.4	6.9	4.1	5.2	4.8
대출증가율	-0.3	9.1	3.1	5.0	4.7
순이익증가율	(5.9)	1.9	13.3	3.2	2.1

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.0	15.8	15.6	15.5	15.4
기본자본비율	14.8	14.8	14.8	14.7	14.7
CET1	13.2	13.1	13.4	13.4	13.4

자료: 유안타증권

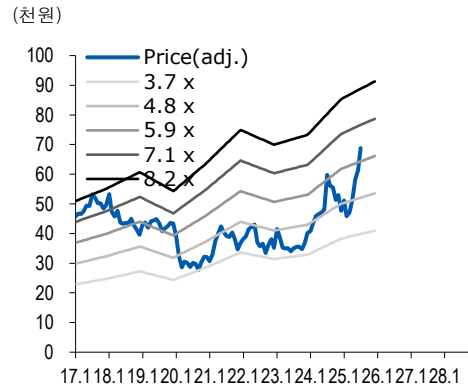
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,660	40,561	40,792	42,926	44,989
유가증권	69,427	70,231	73,320	77,156	80,864
대출채권	413,498	451,175	465,035	488,156	510,924
유무형자산	10,190	10,278	10,013	10,029	10,030
기타자산	164,020	167,495	180,681	191,847	202,247
자산총계	691,795	739,741	769,841	810,114	849,054
예수부채	381,513	422,781	427,934	451,022	473,221
차입부채	56,901	49,920	55,245	58,226	61,091
기타부채	197,059	208,242	224,920	236,103	247,115
부채총계	635,473	680,943	708,099	745,351	781,427
지배주주자본	53,721	56,054	58,697	61,637	64,421
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,800	4,800	4,800
자본잉여금	12,095	12,095	12,102	12,102	12,102
이익잉여금	36,387	39,021	42,019	44,959	47,743
기타포괄손익	-1,733	-2,632	-3,193	-3,193	-3,193
비지배주주자본	2,601	2,767	3,046	3,126	3,206
자본총계	56,322	58,821	61,743	64,763	67,627

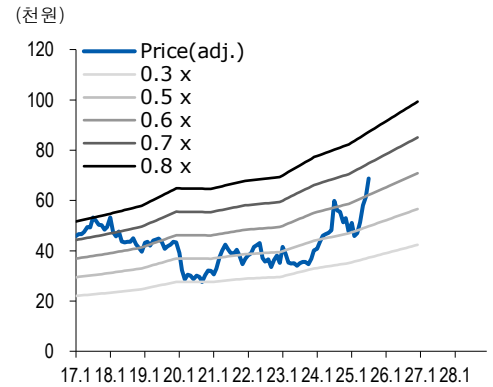
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	8,519	8,921	10,471	11,181	11,850
BPS	96,964	103,142	111,938	122,102	132,937
DPS	2,100	2,160	2,280	2,400	2,520
PER	4.7	5.3	6.6	6.2	5.8
PBR	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5
배당성향	24.7	24.5	22.0	21.7	21.6
배당수익률	5.2	4.5	3.3	3.5	3.7

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.6	0.7	0.8	0.7	0.8
NPL 커버리지비율	183.9	142.9	128.4	136.1	132.2
CCR	0.57	0.51	0.47	0.35	0.34

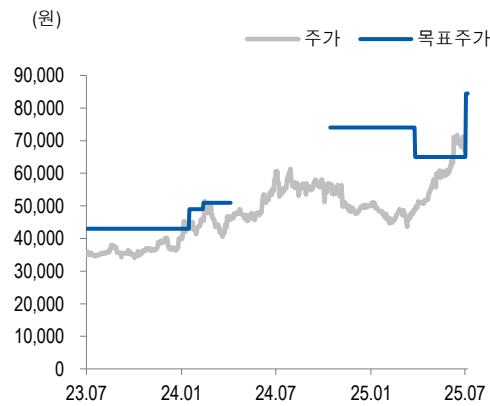
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-30	BUY	84,500	1년		
2025-04-24	BUY	65,000	1년	-7.63	10.46
2024-11-11	BUY	74,000	1년	-33.45	-23.65
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	51,000	1년	-10.36	0.98
2024-02-13	BUY	49,000	1년	-10.73	-6.12
2023-04-28	BUY	43,000	1년	-16.16	5.35

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-30

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 유도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.