

신한지주 (055550)

점점 좋아지고 있다

3Q25 순이익 컨센서스 5.5% 상회

신한지주의 3분기 지배주주순이익은 1조 4,235억원으로 컨센서스를 5.5% 상회하였다. 컨센서스 상회는 이자이익 증가와 대손비용 감소에 기인한다. 3분기 **이자이익**은 전분기 대비 2.9% 증가하였는데 원화대출은 전분기 대비 2.7% 성장하였고 NIM이 고금리 예금 리프라이싱 효과로 전분기 대비 1bp 상승한 1.56%를 기록했기 때문이다. **비이자이익**은 전분기 대비 23.7% 감소하였는데 시장금리 인하 속도 둔화로 유가증권 관련 이익이 전분기 대비 감소했기 때문이다. 3분기 누적 CCR은 0.46%로 전분기 대비 4bp 감소하였으며 양호한 수준으로 관리되고 있는 상황이다. 연간 CCR은 45bp 수준으로 전망된다. CET-1 비율은 13.56%로 환율 상승 및 대출자산 성장에도 RWA관리 및 손익증가 영향으로 잘 관리되었다 판단된다.

비과세 배당 역시 긍정 검토 예상

신한지주의 2025년 배당총액은 1.1조원, 자사주 매입액은 1.25조원으로 주주환원금액은 2.35조원이며 이에 따른 총주주환원율은 45.8%가 전망된다. 내부적으로 배당가능이익은 충분한 상황이나 개인주주의 저변확대를 위해 비과세 배당 역시 긍정적으로 검토를 하고 있는 상황이다. 배당소득 분리과세가 시행된다면 배당성향 역시 기준에 맞게 상향할 것으로 판단된다.

투자의견 Buy, 목표주가 91,000원 상향

신한지주에 대해 투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 기존 대비 7.7% 상향한 91,000원을 제시한다. 목표주가를 상향하는 이유는 양호한 실적에 따라 ROE 개선분을 반영했으며 비과세 배당에 대해 검토 중임을 감안해 할인율을 소폭 개선했기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 91,000원 (U)

직전 목표주가 84,500원

현재주가 (10/28) 74,000원

상승여력 23%

시가총액 359,266억원

총발행주식수 485,494,934주

60일 평균 거래대금 872억원

60일 평균 거래량 1,264,530주

52주 고/저 74,500원 / 43,600원

외인지분율 59.80%

배당수익률 4.70%

주요주주 국민연금공단

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 6.9 10.1 32.1

상대 (9.7) (11.9) (13.9)

절대 (달러환산) 5.1 5.9 27.3

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,912	4.0	-5.2	3,905	0.2
판관비	1,518	1.9	2.2	1,529	-0.7
총당금전입액	440	9.1	-30.1	536	-17.9
영업이익	1,955	4.5	-3.0	1,840	6.2
연결순이익	1,452	9.6	-7.9	1,373	5.8
순이익(지배주주)	1,423.5	9.8	-8.1	1,349.5	5.5

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	14,674	15,257	15,448	15,686
영업이익	6,459	7,015	7,161	7,459
지배순이익	4,450	5,149	5,252	5,467
PER(배)	5.3	6.9	6.5	6.1
PBR(배)	0.46	0.66	0.61	0.56
ROE(%)	8.1	9.0	8.8	8.7
ROA(%)	0.6	0.7	0.7	0.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q24	2Q25
순영업이익	3,912	3,905	0.2	4.0	-5.2	3,762	4,129
영업이익	1,955	1,840	6.2	4.5	-3.0	1,870	2,014
지배주주순이익	1,423.5	1,349.5	5.5	9.8	-8.1	1,297	1,549

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
순영업이익	3,818	3,934	3,762	3,160	3,794	4,129	3,912	3,421	14,674	15,257
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	2,931	11,402	11,598
비이자이익	1,002	1,112	907	250	939	1,265	965	490	3,272	3,659
수수료손익	703	716	691	605	678	762	768	690	2,715	2,898
기타비이자이익	299	396	217	-355	261	503	197	-200	557	761
판매비와관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,843	6,116	6,261
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,377	2,380	2,643	2,394	1,579	8,558	8,996
충당금전입액	378	610	403	709	436	629	440	476	2,099	1,981
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	2,014	1,955	1,102	6,459	7,015
영업외손익	-278	19	-105	-66	61	58	-4	-115	-430	0
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	2,072	1,951	987	6,029	7,016
연결기준 당기순이익	1,348	1,451	1,325	434	1,517	1,577	1,452	716	4,558	5,263
연결순이익(지배)	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,549	1,424	688	4,450	5,149
원화대출성장률 (은행)	2.7	3.6	3.5	0.1	0.4	0.4	2.7	0.7	10.3	4.2
비이자이익비중	26.3	28.3	24.1	7.9	24.8	30.6	24.7	14.3	22.3	24.0
NIM (은행)	1.64	1.60	1.56	1.52	1.55	1.55	1.56	1.55	1.58	1.55
CIR	35.9	37.4	39.6	56.4	37.3	36.0	38.8	53.9	41.7	41.0
CCR	0.37	0.59	0.38	0.66	0.41	0.59	0.40	0.43	0.49	0.45
NPL 비율	0.62	0.68	0.71	0.71	0.81	0.80	0.76	0.76	0.7	0.8
NPL coverage ratio	159.4	148.9	141.1	142.9	128.8	126.9	124.1	124.2	142.9	124.2
CET-1	13.11	13.06	13.17	13.06	13.27	13.62	13.56	13.33	13.06	13.33
ROE	9.8	10.4	9.4	2.9	10.5	10.9	9.9	4.7	8.1	9.0
ROA	0.8	0.8	0.7	0.2	0.8	0.8	0.7	0.3	0.6	0.7
자본총계	54,401	54,837	56,001	56,054	56,818	57,190	57,871	58,312	56,054	58,312
자산총계	709,760	727,680	745,397	739,741	746,222	752,691	782,940	789,799	739,741	789,799

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	15,216	15,476	15,257	15,448	0.3	-0.2
영업이익	6,900	7,431	7,015	7,161	1.7	-3.6
지배주주순이익	5,042	5,205	5,149	5,252	2.1	0.9

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/07/30)	수정 후 (25/10/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	11.7	11.5	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.8	4.7	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.6	8.8	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.7	2.8	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.65	0.69	
12M Fwd BPS	(E)	원	129,814	132,127	
목표주가	$A*E$	원	84,500	91,000	
현주가 (10/28)		원		74,000	
상승여력		%		23.0	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	10,784	11,402	11,598	11,627	11,681
이자이익	27,579	29,209	27,766	27,485	27,528
이자비용	16,761	17,807	16,272	15,857	15,847
비이자이익	3,430	3,272	3,659	3,821	4,005
순수수료이익	2,647	2,715	2,898	3,014	3,135
기타비이자이익	782	557	761	807	870
순영업이익	14,247	14,674	15,257	15,448	15,686
판매비	5,895	6,116	6,261	6,395	6,523
총전영업이익	8,352	8,558	8,996	9,053	9,164
총당금전입액	2,251	2,099	1,981	1,892	1,704
영업이익	6,101	6,459	7,015	7,161	7,459
영업외손익	-136	-430	0	-25	-25
세전이익	5,965	6,029	7,016	7,136	7,434
법인세	1,487	1,471	1,753	1,769	1,852
세율	25	24	25	25	25
연결순이익	4,478	4,558	5,263	5,367	5,582
지배주주순이익	4,368	4,450	5,149	5,252	5,467
비지배지분이익	110	108	114	115	115

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.62	1.58	1.55	1.52	1.48
ROE	8.6	8.1	9.0	8.8	8.7
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
CIR	41.4	41.7	41.0	41.4	41.6
자산증가율	2.4	6.9	6.8	4.6	4.2
대출증가율	-0.3	9.1	2.8	4.0	4.0
순이익증가율	(5.9)	1.9	15.7	2.0	4.1

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.0	15.8	15.5	15.4	15.4
기본자본비율	14.8	14.8	14.7	14.7	14.6
CET1	13.2	13.1	13.3	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

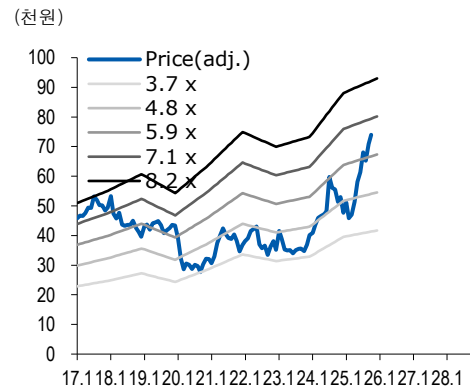
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,660	40,561	47,671	49,864	51,954
유가증권	69,427	70,231	76,220	79,726	83,068
대출채권	413,498	451,175	463,747	482,296	501,765
유무형자산	10,190	10,278	9,923	9,911	9,911
기타자산	164,020	167,495	192,238	204,333	214,058
자산총계	691,795	739,741	789,799	826,132	860,756
예수부채	381,513	422,781	442,243	463,606	483,074
차입부채	56,901	49,920	52,482	55,017	57,327
기타부채	197,059	208,242	234,034	243,395	253,220
부채총계	635,473	680,943	728,759	762,018	793,621
지배주주자본	53,721	56,054	58,312	61,306	64,248
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,750	4,750	4,750
자본잉여금	12,095	12,095	12,102	12,102	12,102
이익잉여금	36,387	39,021	42,058	45,051	47,993
기타포괄손익	-1,733	-2,632	-3,567	-3,567	-3,567
비지배주주자본	2,601	2,767	2,727	2,807	2,887
자본총계	56,322	58,821	61,039	64,113	67,135

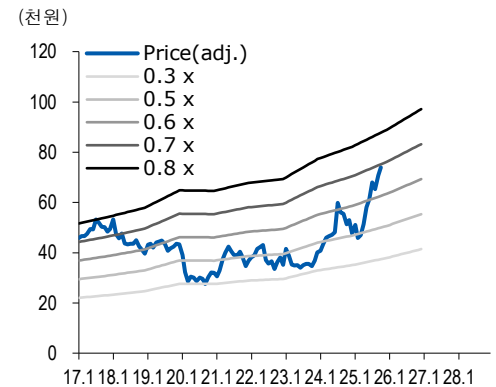
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	8,519	8,921	10,726	11,320	12,231
BPS	96,964	103,142	111,590	121,890	133,107
DPS	2,100	2,160	2,280	2,400	2,520
PER	4.7	5.3	6.9	6.5	6.1
PBR	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
배당성향	24.7	24.5	21.5	21.5	20.9
배당수익률	5.2	4.5	3.1	3.2	3.4

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하여신비율	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
NPL 커버리지비율	183.9	142.9	124.2	132.0	128.0
CCR	0.57	0.51	0.46	0.42	0.38

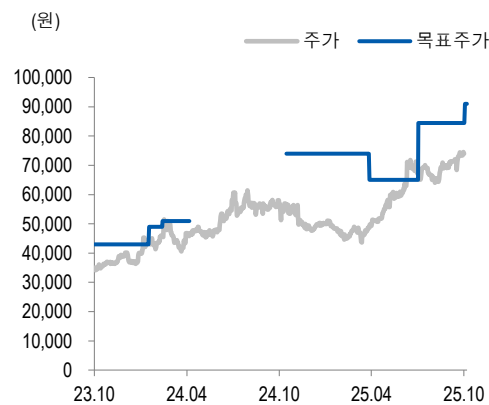
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-10-29	BUY	91,000	1년		
2025-07-30	BUY	84,500	1년	-18.39	-11.83
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	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-28

※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 : 우도형)
- 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.