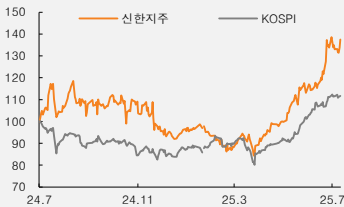


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	97,000원
현재주가(25/7/25)	71,200원
상승여력	36.2%

순이익(25F, 십억원)	5,061
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	4,980
EPS 성장률(25F, %)	7.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	24.7
P/E(25F, x)	6.9
MKT P/E(25F, x)	11.7
KOSPI	3,196.05
시가총액(십억원)	34,567
발행주식수(백만주)	485
유동주식비율(%)	81.2
외국인 보유비중(%)	60.0
베타(12M) 일간수익률	0.72
52주 최저가(원)	43,600
52주 최고가(원)	71,800

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.5	42.4	30.6
상대주가	14.3	13.0	10.8



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

055550 · 은행

신한지주

주주환원율 50% 근접

투자 의견 매수, 목표주가 97,000원 유지

신한지주에 대한 투자 의견은 매수, 목표주가는 기존 97,000원을 유지한다. 당사는 올해 하반기 자사주 매입·소각 규모로 6,000억원을 발표했으며, 이에 따라 올해 주주환원율은 46.4%에 이를 것으로 예상된다. 이는 기존에 2027년까지 달성할 것으로 제시한 주주환원율 목표치 50%를 조기에 달성할 수 있다는 기대감으로 이어질 전망이다. 은행업 차선호주로 제시한다.

2분기 실적 컨센서스 상회

2분기 지배주주순이익은 1조 5,491억원으로 당사 추정치 1조 4,470억원과 컨센서스 1조 4,451억원을 상회했다. 추정치를 상회한 것은 원화 강세 등에 따라 비이자 이익이 예상보다 호조를 보였기 때문이다. 다만 대손비용도 예상보다 높았으며, 이는 부동산 여신에 대한 총당금 추가 적립 등에 기인한다. 보통주자본비율은 13.59%로, 원화 강세와 대출 성장 제한 등에 힘입어 전분기대비 32bps 상승했다.

우량하고 안정적인 자본비율

이에 더불어 당사는 내년 1월 2,000억원의 추가 자사주 매입·소각도 발표했다. 이는 2026년 주주환원에 포함되는 금액으로, 이를 합하면 이번에 발표한 자사주 금액은 총 8,000억원에 이른다. 동사가 대규모 자사주 매입·소각을 발표할 수 있었던 배경은 자본비율의 안정성에 있다고 판단한다. 지난 2023년 보통주자본비율이 13%를 상회한 이후로는 환율의 급변 등 자본비율 변동성이 심화되는 상황에서도 꾸준히 13% 이상의 자본비율을 유지하고 있기 때문이다. 이는 앞으로도 주주환원율을 적극적으로 확대해나갈 수 있는 기반이 될 것으로 예상된다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	14,247	14,674	15,006	15,131	15,610
영업이익 (십억원)	6,101	6,459	6,955	7,286	7,733
순이익 (십억원)	4,368	4,450	5,061	5,212	5,541
EPS (원)	8,478	8,800	10,366	11,125	12,402
BPS (원)	104,769	112,364	120,649	131,606	144,466
P/E (배)	4.7	5.4	6.9	6.4	5.7
P/B (배)	0.38	0.42	0.59	0.54	0.49
ROE (%)	8.4	8.1	8.9	8.8	8.9
주주환원수익률 (%)	8.4	8.1	8.9	8.8	8.9
보통주자본비율 (%)	13.2	13.1	13.6	13.8	14.0

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,885	4,129	
이자이익	2,860	2,864	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM flat QoQ
은행	1,683	1,711	
비은행	1,178	1,153	
비이자이익	1,025	1,265	수수료이익 +6.4% YoY, +12.4% QoQ
판매비와 관리비	1,438	1,486	경비율 36.0% (-1.4%pt YoY, -1.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,448	2,643	
대손비용	487	629	대손비용률 59bps (YoY flat, +18bps QoQ)
영업이익	1,961	2,014	
영업외손익	19	58	
세전이익	1,980	2,072	
법인세비용	523	495	
연결 당기순이익	1,457	1,577	
지배주주순이익	1,429	1,549	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	3,794	4,129	3,773	3,310	14,674	15,006	15,131
이자이익	2,855	2,864	2,840	2,847	11,402	11,406	11,505
은행	1,703	1,711	1,687	1,694	6,665	6,796	6,894
비은행	1,152	1,153	1,153	1,153	4,737	4,610	4,610
비이자이익	939	1,265	933	463	3,272	3,600	3,626
판매비와 관리비	1,414	1,486	1,396	1,655	6,116	5,951	6,039
총당금전영업이익	2,380	2,643	2,377	1,655	8,558	9,055	9,092
대손비용	436	629	488	548	2,099	2,101	1,805
영업이익	1,944	2,014	1,889	1,107	6,459	6,955	7,286
영업외손익	61	58	-105	-66	-430	-52	-52
세전이익	2,006	2,072	1,784	1,041	6,029	6,903	7,235
법인세비용	489	495	471	275	1,471	1,729	1,910
연결 당기순이익	1,517	1,577	1,313	766	4,558	5,174	5,325
지배주주순이익	1,488	1,549	1,285	738	4,450	5,061	5,212

자료: 미래에셋증권 리서치센터

신한지주 (055550)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	14,674	15,006	15,131	15,610
이자이익	11,402	11,406	11,505	11,842
은행 이자이익	6,665	6,796	6,894	7,229
비은행 이자이익	4,737	4,610	4,610	4,613
비이자이익	3,272	3,600	3,626	3,768
판매비와 관리비	6,116	5,951	6,039	6,233
총당금적립전 영업이익	8,558	9,055	9,092	9,377
총당금전입액	2,099	2,101	1,805	1,644
영업이익	6,459	6,955	7,286	7,733
영업외손익	-430	-52	-52	-52
세전이익	6,029	6,903	7,235	7,681
법인세비용	1,471	1,729	1,910	2,028
당기순이익	4,558	5,174	5,325	5,653
지배주주순이익	4,450	5,061	5,212	5,541
비지배주주순이익	108	113	113	113

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3.0	2.3	0.8	3.2
이자이익	5.4	0.0	0.9	2.9
은행 이자이익	3.7	2.0	1.4	4.9
비은행 이자이익	7.9	-2.7	0.0	0.1
비이자이익	-4.6	10.0	0.7	3.9
판매비와 관리비	3.7	-2.7	1.5	3.2
총당금적립전 영업이익	2.5	5.8	0.4	3.1
총당금전입액	-6.7	0.1	-14.1	-8.9
영업이익	5.9	7.7	4.8	6.1
영업외손익	216.1	-88.0	0.0	0.0
세전이익	1.1	14.5	4.8	6.2
법인세비용	-1.1	17.6	10.4	6.2
당기순이익	1.8	13.5	2.9	6.2
지배주주순이익	1.9	13.7	3.0	6.3
비지배주주순이익	-1.8	4.9	-0.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.58	1.53	1.49	1.50
NIS	1.87	1.74	1.70	1.70
경비율	41.7	39.7	39.9	39.9
대손비용률	0.49	0.48	0.40	0.35
자산 성장률	6.9	4.0	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	4.3	3.6	4.6	4.6
BIS 자본	53,905	56,059	58,745	61,537
기본자본	50,393	53,190	55,876	58,668
보통주자본	44,570	47,177	49,863	52,655
보완자본	3,512	2,869	2,869	2,869
위험가중자산	341,379	348,129	362,255	376,955
BIS 비율	15.8	16.1	16.2	16.3
기본자본비율	14.8	15.3	15.4	15.6
보통주자본비율	13.1	13.6	13.8	14.0
보완자본비율	1.0	0.8	0.8	0.8

자료: 신한지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	739,741	769,341	800,560	833,045
현금성자산	40,561	40,765	42,420	44,141
유가증권	197,353	205,634	213,978	222,661
대출채권	451,175	459,917	478,579	497,999
은행 원화대출금	320,223	329,968	343,358	357,290
유형자산	4,158	3,999	3,999	3,999
기타	46,494	59,026	61,584	64,245
부채	680,943	708,266	736,799	766,493
예수부채	422,781	429,874	447,317	465,469
은행 원화예수금	326,961	331,056	344,489	358,468
차입부채	143,686	146,718	152,629	158,780
기타	114,476	131,674	136,853	142,244
자본	58,821	61,075	63,761	66,552
지배주주자본	56,054	58,069	60,755	63,546
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,102	12,102	12,102
자본조정	-807	-578	-578	-578
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,615	-2,614	-2,610
이익잉여금	39,021	41,390	44,075	46,863
기타자본	4,600	4,800	4,800	4,800
비지배자본	2,767	3,006	3,006	3,006

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	5.4	6.8	6.6	6.2
P/B	0.42	0.57	0.54	0.52
배당수익률	4.5	3.2	3.4	3.8

주당지표

EPS	8,800	10,366	11,125	12,402
BPS	112,364	120,649	131,606	144,466
DPS	2,160	2,280	2,440	2,720

성장성

EPS 성장률	3.8	17.8	7.3	11.5
BPS 성장률	7.2	7.4	9.1	9.8

수익성

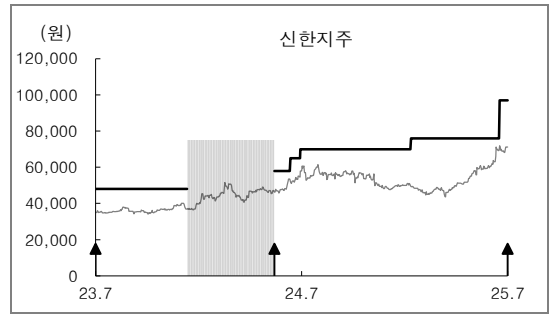
ROE	8.1	8.9	8.8	8.9
ROA	0.62	0.67	0.66	0.68
총당금전영업이익률	58.3	60.3	60.1	60.1
영업이익률	44.0	46.3	48.2	49.5
세전이익률	41.1	46.0	47.8	49.2
순이익률	30.3	33.7	34.4	35.5

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	503,445	485,889	466,226	444,457
보통주	503,445	485,889	466,226	444,457
우선주	0	0	0	0
배당성향	24.4	21.7	21.6	21.7
보통주배당성향	24.4	21.7	21.6	21.7
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주 (055550)				
2025.07.14	매수	97,000	-	-
2025.02.07	매수	76,000	-31.05	-6.45
2024.07.26	매수	70,000	-22.80	-12.29
2024.07.08	매수	65,000	-18.08	-15.23
2024.06.10	매수	58,000	-17.04	-7.76
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.07.28	매수	48,000	-24.61	-16.35
2023.04.10	매수	44,000	-21.25	-18.41



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신한지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.