

은행

신한지주 055550

2Q25 Review: 속도감 있는 주주환원, 긍정적

Jul 28 2025

BUY

유지

2Q25 연결당기순이익 1조5,491억원, QoQ 4.1%↑, YoY 8.7%↑

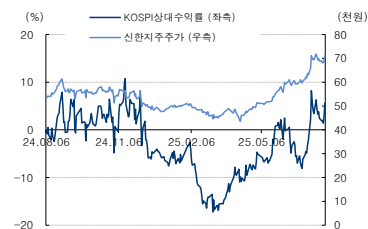
TP 93,000 원

상향

Company Data

현재가(07/25)	71,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	71,800 원
52 주 최저가(보통주)	43,600 원
KOSPI (07/25)	3,196.05p
KOSDAQ (07/25)	806.95p
자본금	29,696 억원
시가총액	345,672 억원
발행주식수(보통주)	48,549 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	166.5 만주
평균거래대금(60 일)	1,128 억원
외국인지분(보통주)	59.94%
주요주주	
국민연금공단	9.11%
BlackRockFundAdvisors 13인	5.99%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	175	42.4	30.6
상대주가	14.3	13.0	10.8

신한지주는 2025년 2분기 당기순이익(연결기준) 1조5,491억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.1%, 8.7% 증가한 견조한 이익 실현함. 이익이 증가한 이유는 1) 순이자마진(NIM) 하락에도 불구하고 원화 대출자산 성장에 힘 입어 이자이익이 증가했고, 2) 증권 및 보험 등 자회사관련 비이자이익도 늘었기 때문.

2025년 2분기 신한지주의 그룹 이자이익은 2조8,640억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.3%, 1.5% 증가했는데, 시장금리 하락에도 자산 리밸런싱과 동시에 시장 수요에 대응하면서 대출자산이 전분기 및 전년동기대비 각각 0.4%, 0.8% 증가했기 때문. 2분기 그룹 NIM은 1.90% 전분기대비 1bp 감소했으나, 은행 NIM은 1.55%로 전분기 수준을 유지함. 비이자부문의 이익은 1조2,650억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 34.7%, 13.8% 증가했는데, 주식시장 호조 및 시장금리 하락으로 유가증권 및 외화/파생관련 손익이 확대되었고, 신용카드 및 증권수탁수수료 수익도 견조한 이익 개선을 시현했기 때문. 신한지주의 2025년 2분기 판관비는 1조4,861억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.1%, 1.0% 증가했으며, 상반기 누적기준 영업이익경비율(CIR)은 36.6%으로 전년동기대비 5.1%p나 개선되는 모습을 시현함. 2분기 대손충당금 전입액은 6,286원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 44.2%, 3.1% 증가했는데, 경기 회복 지연과 보수적인 여신 평가 때문. 이에 상반기 누적 대손비용률(Credit Cost)은 0.5% 수준을 시현했는데, 부동산PF 관련 정부 주도의 정리계획 이행 등으로 추가 대손비용이 발생하고 있으나 예상 범위 내에 관리 가능한 수준으로 판단됨. 25년 6월말 기준 CET1 비율은 전분기대비 32bp 개선된 13.59% 기록함.

목표주가 93,000원으로 상향, 업종내 Top picks 유지

신한지주에 대해 실적 상향 및 가치지 조정으로 목표주가 93,000원으로 상향하며, 업종내 Top picks 유지함. 1) 견조한 상반기 실적 시현으로 2025년 견조한 이익 개선이 기대되며, 2) 금번 이사회를 통해 2025년 2분기 현금배당금 570원, 자기주식 취득금액을 8천억원(금년 하반기 6천억원, 내년 상반기 2천억원 기대)으로 결의하면서 주주환원정책에 따른 긍정적 주가 흐름이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	8,566.7	9,302.9	9,545.1	9,638.9	9,574.4
비이자부문의 이익	4,979.6	3,257.5	3,647.4	3,768.7	3,730.4
영업이익	6,100.9	6,326.4	7,009.4	7,072.1	6,954.3
세전이익	5,965.0	5,817.3	6,992.0	7,082.0	7,130.2
지배주주순이익	4,368.1	4,450.2	5,018.0	5,273.5	5,310.0
증가율(%)	-5.9%	1.9%	12.8%	5.1%	0.7%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.5%	8.2%	8.9%	8.7%	8.2%
EPS(원)	8,235	8,585	9,786	10,284	10,356
BPS(원)	99,180	102,699	111,551	119,738	127,983
PER(배)	4.9	5.6	7.3	6.9	6.9
PBR(배)	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] 신한지주 2024 년 2 분기 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
경비차감전 영업이익	4,129.0	3,794.2	8.8	3,933.9	5.0
이자부문	2,864.0	2,854.9	0.3	2,821.8	1.5
비이자부문	1,265.0	939.3	34.7	1,112.1	13.8
판관비	1,486.1	1,414.0	5.1	1,471.6	1.0
영업이익	2,642.9	2,380.3	11.0	2,462.3	7.3
영업외이익	57.9	61.3	NA.	18.9	NA.
총당금적립전영업이익	2,700.7	2,441.6	10.6	2,481.2	8.8
대손전입액	628.6	436.1	44.2	609.8	3.1
세전이익	2,072.1	2,005.6	3.3	1,871.4	10.7
법인세	494.9	488.5	1.3	420.5	17.7
연결당기순이익	1,549.1	1,488.3	4.1	1,425.5	8.7

자료: 교보증권 리서치센터

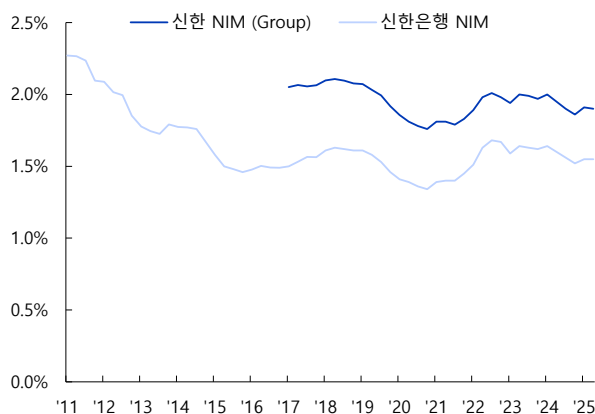
[도표 2] 신한지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
은행	1,143.9	1,131.0	1.1	1,126.7	1.5
신한은행	1,138.7	1,128.1	0.9	1,124.8	1.2
제주은행	5.2	2.9	79.3	1.8	188.9
비은행	497.8	462.1	7.7	421.7	18.0
신한카드	110.9	135.7	-18.3	194.3	-42.9
신한투자증권	151.0	107.9	39.9	131.5	14.8
신한라이프	179.2	165.2	8.5	158.7	12.9
신한캐피탈	32.6	31.3	4.2	44.1	-26.1
신한자산운용	13.9	8.9	56.2	28.9	-51.9
신한저축은행	5.4	6.8	-20.6	5.5	-1.8
신한자산신탁	6.8	5.4	25.9	-153.1	흑전
기타	-2.0	0.9	NA.	11.8	NA.
자회사 당기순이익 합계	1,641.7	1,593.1	3.1	1,548.4	6.0
연결당기순이익	1,549.1	1,488.3	4.1	1,425.5	8.7

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	14,774.0	14,724.2	20,108.7	27,579.2	29,882.0	30,745.5	31,667.0	32,303.0
이자비용	4,891.3	3,954.9	7,645.0	16,761.3	18,479.7	19,281.6	20,156.6	21,071.9
총당금 적립전 이자이익	9,882.7	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.4	11,463.9	11,510.4	11,231.1
대손충당금증가액	1,390.0	996.3	1,317.9	2,251.2	2,099.4	1,918.8	1,871.5	1,656.7
순이자이익	8,492.7	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,302.9	9,545.1	9,638.9	9,574.4
비이자부문의익	3,798.4	4,204.1	3,332.6	4,979.6	3,257.5	3,647.4	3,768.7	3,730.4
판매관리비	5,212.5	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	6,356.7	6,368.6	6,382.0
영업이익	4,929.7	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,326.4	7,009.4	7,072.1	6,954.3
영업외손익	-175.9	-368.4	461.2	-135.9	-429.5	-17.4	99	176.0
법인세차감전이익	4,753.9	5,583.7	6,349.3	5,965.0	5,817.3	6,992.0	7,082.0	7,130.2
법인세등	1,255.8	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,470.9	1,631.0	1,713.8	1,725.5
총순이익	3,498.1	4,112.6	4,732.2	4,478.0	4,346.4	5,361.0	5,368.1	5,404.7
외부주주지분의이익	83.5	93.4	89.9	110.0	23.4	343.1	94.7	94.7
당기순이익	3,414.6	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,450.2	5,018.0	5,273.5	5,310.0

재무상태표

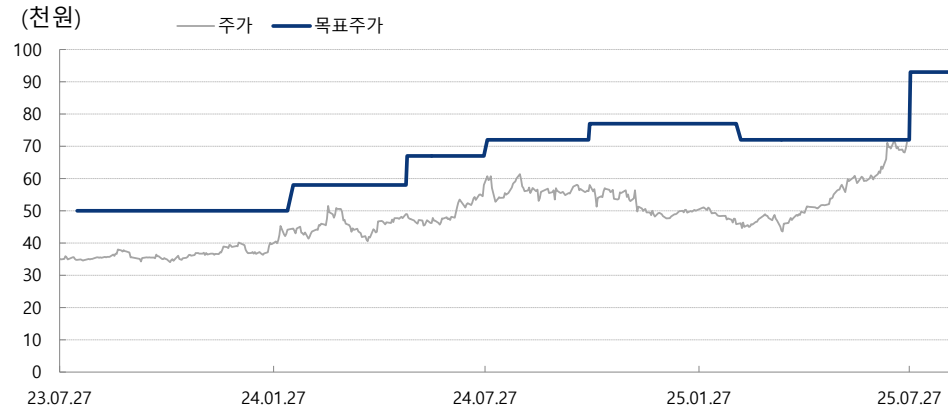
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	65,277.3	52,821.1	56,881.2	67,240.5	69,970.8	72,811.9	75,768.3	78,844.8
유가증권	120,773.2	129,240.0	124,275.9	164,347.0	172,367.6	181,746.2	190,616.2	199,919.1
대출채권	360,804.4	393,474.2	417,826.5	417,345.7	433,854.8	437,936.9	446,713.1	448,010.8
(충당금)	3,061.0	3,167.1	3,650.9	4,330.5	4,603.4	4,852.8	5,096.1	5,311.5
고정자산	5,456.9	5,522.6	5,197.9	5,087.7	5,294.3	5,509.2	5,732.9	5,965.7
기타자산	22,019.8	25,704.1	26,121.2	30,076.7	31,297.9	32,568.7	33,891.1	35,267.3
자산총계	605,234.1	648,152.2	675,884.3	691,795.3	708,158.8	725,697.0	747,602.5	762,673.1
예수금	326,956.4	365,478.1	383,432.8	381,932.0	404,570.0	428,549.7	453,950.8	480,857.4
차입금	41,595.6	43,169.0	49,285.6	57,199.8	59,052.2	60,964.7	62,939.1	64,977.5
사채	74,968.1	80,219.3	78,093.1	82,382.9	85,728.0	89,208.9	92,831.1	96,600.4
기타부채	115,192.4	109,819.2	114,705.8	114,823.6	101,853.9	86,004.7	72,693.6	50,801.9
부채총계	558,877.3	598,613.8	624,753.9	635,473.5	651,204.1	664,727.9	682,414.6	693,237.2
자본금	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자본잉여금	12,234.9	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0
이익잉여금	27,777.2	30,541.3	33,342.6	36,387.3	39,947.5	43,961.8	48,180.6	52,428.6
자본조정	-687.9	-664.4	-582.9	-658.7	-658.7	-658.7	-658.7	-658.7
기타포괄손익누계액	-404.2	-984.9	-3,582.7	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5
자기자본	46,356.9	49,538.4	51,130.4	56,321.9	56,954.7	60,969.1	65,187.9	69,435.9
비지배지분	2,287.3	2,247.3	2,691.7	2,601.3	2,601.3	2,601.3	2,601.3	2,601.3
지배지분 자기자본	44,069.6	47,291.2	48,438.7	53,720.5	54,353.4	58,367.8	62,586.5	66,834.6

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.2%	8.8%	9.7%	8.5%	8.2%	8.9%	8.7%	8.2%
EPS(원)	6,393	7,526	8,752	8,235	8,585	9,786	10,284	10,356
BPS(원)	81,015	86,587	89,257	99,180	102,699	111,551	119,738	127,983
PER(배)	5.0	4.9	4.0	4.9	5.6	7.3	6.9	6.9
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
DPS(원)	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,280	2,320	2,360
배당성향(%)	23.5	26.0	23.6	25.5	25.2	23.3	24.5	27.0
배당수익률(%)	4.7	5.3	5.9	5.2	4.5	3.2	3.3	3.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2022-04-25	Buy	57,000			2024-01-15	Buy	50,000	(26.20)	(9.40)
2022-07-13	Buy	57,000			2024-02-13	Buy	58,000	(21.50)	(11.21)
2022-08-04	Buy	57,000			2024-04-15	Buy	58,000	(22.44)	(11.21)
2022-10-14	Buy	51,000	(28.71)	(27.35)	2024-04-26	Buy	58,000	(21.62)	(11.21)
2022-10-26	Buy	51,000	(27.29)	(19.80)	2024-05-21	Buy	67,000	(28.19)	(20.15)
2023-01-11	Buy	55,000	(22.85)	(18.36)	2024-07-15	Buy	67,000	(26.21)	(13.43)
2023-02-09	Buy	55,000	(30.78)	(18.36)	2024-07-29	Buy	72,000	(21.60)	(14.72)
2023-04-20	Buy	51,000	(30.55)	(29.71)	2024-10-25	Buy	77,000	(33.61)	(25.97)
2023-04-28	Buy	51,000	(32.03)	(29.51)	2025-03-04	Buy	72,000	(34.97)	(32.01)
2023-08-11	Buy	50,000	(28.77)	(24.00)	2025-04-02	Buy	72,000	(23.73)	(0.28)
2023-11-10	Buy	50,000	(27.37)	(19.70)	2025-07-28	Buy	93,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하