

은행

신한지주 055550

3Q25 Review: 견고한 재무멘탈로 기대되는 주주환원 정책

Oct 29, 2025

Buy

유지

3Q25 연결당기순이익 1조4,235억원, QoQ 8.1% ↓, YoY 9.8% ↑

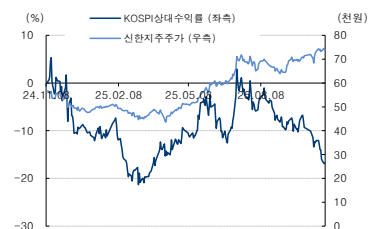
TP 93,000 원

유지

Company Data

현재가(10/28)	74,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	74,500 원
52 주 최저가(보통주)	43,600 원
KOSPI (10/28)	4,010.41p
KOSDAQ (10/28)	903.30p
자본금	29,696 억원
시가총액	359,266 억원
발행주식수(보통주)	48,549 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	125.5 만주
평균거래대금(60 일)	901 억원
외국인지분(보통주)	59.80%
주요주주	
국민연금공단	9.13%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.99%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	6.9	49.9	32.1
상대주가	-9.7	-4.7	-13.9

신한지주는 2025년 3분기 당기순이익(연결기준) 1조4,235억원으로 전분기대비 8.1% 감소했으나, 전년동기대비 9.8% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 대내외 요인으로 인한 시장금리 변동성 확대에 유가증권관련 이익이 감소했기 때문이며, 전년동기대비 이익이 증가한 이유는 조달비용 감소로 순이자마진(NIM)이 소폭 개선되면서 이자이익이 증가했고, 대손비용은 감소했기 때문.

2025년 3분기 신한지주의 그룹 이자이익은 2조9,476억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.9%, 3.2% 증가했는데, 시장금리 하락에도 불구하고 조달비용 감소로 견조한 실적 개선 시현. 3분기 그룹 NIM은 1.90%, 은행 NIM은 1.56%로 전분기대비 모두 1bp씩 상승함. 비이자부문이익은 9,649억원으로 전분기대비 23.7% 감소했으나, 기저효과로 판단되며 경장적인 수준은 양호하다고 판단됨.

2025년 3분기 판관비는 1조5,182억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.2%, 1.9% 증가했는데 카드 희망퇴직 비용 증가에 기인함. 이에 3분기 누적기준 그룹 영업이익경비율(CIR)은 37.3%로 전분기대비 2.2%p 상승했으나 전년대비 4.4%p나 개선되는 모습으로 안정적인 관리를 보이고 있음. 2025년 3분기 대손충당금 전입액은 4,396억원으로 전분기대비 30.1% 감소했으나, 전년동기대비 9.1% 증가했는데, 추가대손비용은 정부주도의 부동산 PF 정리계획 이행 등으로 발생하고 있으나 예상 범위 내 관리 중으로 판단됨. 이에 누적 대손비용률(Credit Cost)은 46bp 수준으로 전분기 대비 4bp 개선세 시현.

목표주가 93,000원 및 업종내 Top picks 유지

신한지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 93,000원, 그리고 업종내 Top picks 유지함. 1) 2025년 3분기 누적기준 교보증권 예상을 상회한 견조한 실적 시현으로 연간 이익 개선에 대한 기대감이 유효하며, 2) 여기에 안정적인 CET1비율 수준과 견고한 재무 펀더멘탈 고려시 주주환원 정책 지속 이행가능성도 높다고 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	8,566.7	9,302.9	9,526.8	10,173.3	10,613.0
비이자부문이익	4,979.6	3,257.5	3,816.2	3,317.5	3,209.4
영업이익	6,100.9	6,326.4	7,033.7	7,035.0	7,357.0
세전이익	5,965.0	5,817.3	7,096.0	7,108.6	7,482.0
지배주주순이익	4,368.1	4,450.2	5,110.6	5,293.6	5,576.7
증가율(%)	-5.9%	1.9%	14.8%	3.6%	5.3%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.5%	8.2%	9.1%	8.7%	8.6%
EPS(원)	8,235	8,585	9,967	10,324	10,876
BPS(원)	99,180	102,699	111,695	119,914	128,575
PER(배)	4.9	5.6	7.4	7.2	6.8
PBR(배)	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] 신한지주 2025 년 3 분기 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
경비차감전 영업이익	3,912.4	4,129.0	-5.2	3,762.2	4.0
이자부문	2,947.6	2,864.0	2.9	2,855.0	3.2
비이자부문	964.9	1,265.0	-23.7	907.2	6.4
판관비	1,518.2	1,486.1	2.2	1,489.2	1.9
영업이익	2,394.2	2,642.9	-9.4	2,273.0	5.3
영업외이익	-4.0	57.9	N.A.	-104.5	N.A.
총당금적립전영업이익	2,390.2	2,700.7	-11.5	2,168.5	10.2
대손전입액	439.6	628.6	-30.1	403.1	9.1
세전이익	1,950.6	2,072.1	-5.9	1,765.4	10.5
법인세	498.4	494.9	0.7	439.9	13.3
연결당기순이익	1,423.5	1,549.1	-8.1	1,297.1	9.8

자료: 교보증권 리서치센터

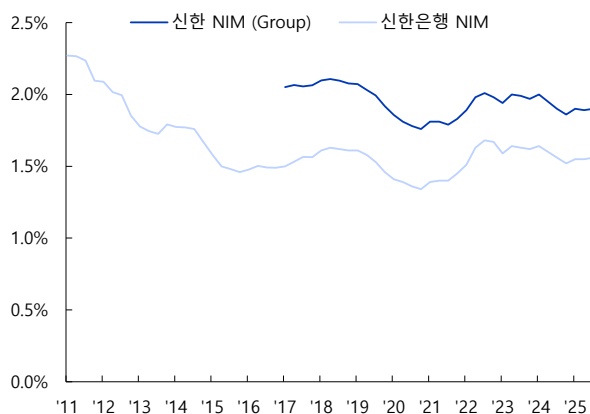
[도표 2] 신한지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
은행	1,093.5	1,143.9	-4.4	1,052.5	3.9
신한은행	1,089.2	1,138.7	-4.3	1,049.3	3.8
제주은행	4.2	5.2	-19.2	3.2	31.3
비은행	456.2	497.8	-8.4	427.7	6.7
신한카드	133.8	110.9	20.6	173.4	-22.8
신한투자증권	100.5	151.0	-33.4	41.7	141.0
신한라이프	170.2	179.2	-5.0	154.2	10.4
신한캐피탈	28.0	32.6	-14.1	44.2	-36.7
신한자산운용	13.7	13.9	-1.4	8.8	55.7
신한저축은행	5.7	5.4	5.6	9.3	-38.7
신한자산신탁	7.2	6.8	5.9	-3.4	흑전
기타	-2.8	-2.0	N.A.	-0.5	N.A.
자회사 당기순이익 합계	1,549.7	1,641.7	-5.6	1,480.2	4.7
연결당기순이익	1,423.5	1,549.1	-8.1	1,297.1	9.8

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	30,818.8	31,700.0	32,235.3
이자비용	4,891.3	3,954.9	7,645.0	16,761.3	18,479.7	19,183.4	19,543.1	19,853.1
총당금 적립전 이자이익	9,882.7	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.4	11,635.4	12,156.9	12,382.1
대손충당금증가액	1,390.0	996.3	1,317.9	2,251.2	2,099.4	2,108.5	1,983.6	1,769.1
순이자이익	8,492.7	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,302.9	9,526.8	10,173.3	10,613.0
비이자부문의익	3,798.4	4,204.1	3,332.6	4,979.6	3,257.5	3,816.2	3,317.5	3,209.4
판매관리비	5,212.5	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	6,370.8	6,382.5	6,395.8
영업이익	4,929.7	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,326.4	7,033.7	7,035.0	7,357.0
영업외손익	-175.9	-368.4	461.2	-135.9	-429.5	62.2	73.6	125.0
법인세차감전이익	4,753.9	5,583.7	6,349.3	5,965.0	5,817.3	7,096.0	7,108.6	7,482.0
법인세등	1,255.8	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,470.9	1,696.8	1,720.3	1,810.6
총순이익	3,498.1	4,112.6	4,732.2	4,478.0	4,346.4	5,399.2	5,388.3	5,671.4
외부주주지분의이익	83.5	93.4	89.9	110.0	23.4	288.6	94.7	94.7
당기순이익	3,414.6	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,450.2	5,110.6	5,293.6	5,576.7

재무상태표

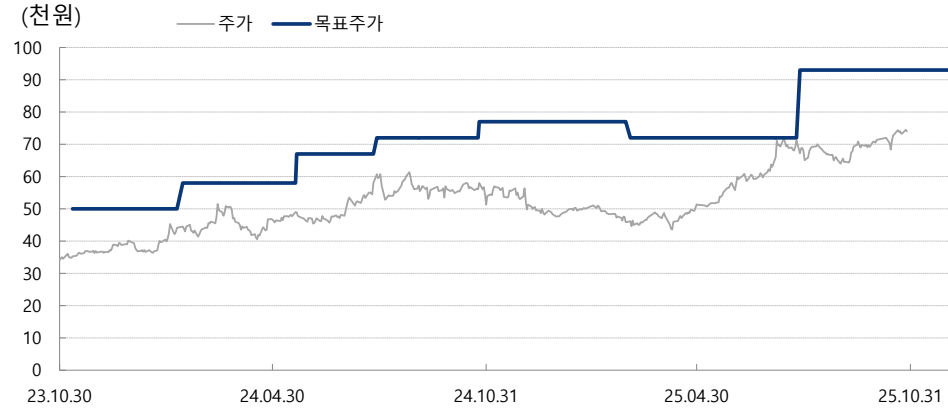
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	65,277.3	52,821.1	56,881.2	67,240.5	69,970.8	72,811.9	75,768.3	78,844.8
유가증권	120,773.2	129,240.0	124,275.9	164,347.0	172,367.6	181,746.2	190,616.2	199,919.1
대출채권	360,804.4	393,474.2	417,826.5	417,345.7	433,854.8	437,936.9	446,713.1	448,010.8
(총당금)	3,061.0	3,167.1	3,650.9	4,330.5	4,603.4	4,877.5	5,135.4	5,365.4
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	725,672.4	747,563.3	762,619.2
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	85,905.9	72,564.2	50,444.5
부채총계	558,877.3	598,613.8	624,753.9	635,473.5	651,204.1	664,629.2	682,285.2	692,879.8
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	44,035.9	48,270.8	52,732.2
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	61,043.2	65,278.1	69,739.4
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	58,441.9	62,676.8	67,138.1

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%	9.1%	8.7%	8.6%
EPS(원)	6,393	7,526	8,752	8,235	8,585	9,967	10,324	10,876
BPS(원)	81,015	86,587	89,257	99,180	102,699	111,695	119,914	128,575
PER(배)	5.0	4.9	4.0	4.9	5.6	7.4	7.2	6.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.7	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	22.9	24.5	27.0
배당수익률(%)	4.7	5.3	5.9	5.2	4.5	3.1	3.1	3.2

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
2022-07-13	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			2024-04-26	Buy	58,000	(21.62)	(11.21)
2022-10-26	Buy	51,000			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	(25.85)	(19.89)
2024-01-15	Buy	50,000	(26.20)	(9.40)	2025-10-29	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 사칭 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_2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	0.0%

업종 투자의견

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

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 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 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하