

COMPANY UPDATE

2025. 4. 25

금융/소비재팀

김재우 팀장

jaewoo79.kim@samsung.com

박준규 Analyst

jun.kyu.park@samsung.com

종목 정보

BUY

목표주가	62,000원	27.2%
현재주가	48,750원	
시가총액	24.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	503,445,325주 (83.3%)	
52주 최저/최고	43,300원/61,400원	
60일-평균거래대금	649.8억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
신한지주 (%)	0.3	-13.1	12.6
Kospi 지수 대비 (%pts)	4.7	-11.1	19.4

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	62,000	62,000	0.0%
2025E EPS	10,094	10,094	0.0%
2026E EPS	11,234	11,234	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	71,353
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

신한지주 (055550)

1Q 실적: 주주 환원 강화의 속도 제고가 향후 관건 전망

- 신한지주 1Q 당기순이익은 1.5조원으로 12.6% y-y 증가, 컨센서스를 3.4% 상회. CET-1 비율은 21bp q-q 개선된 13.27% 기록.
- 대출은 0.4% q-q 성장에 그쳤으나, 은행 NIM이 3bp 상승하였고, CCR은 경상 총당금 증가 불구 0.41%의 양호한 수준 기록.
- 긍정적 시각 유지. '25E PBR 0.45배로 저평가된 가운데, '24년 선제적 부실 정리로 올해 견조한 실적 개선 및 주주 환원을 강화 등이 기대되기 때문.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 1.5조원, 12.6% y-y 증가: 동사의 1Q 당기순이익은 1.5조원으로 12.6% y-y 증가, 컨센서스를 3.4% 상회. 1Q 중 추가 총당금 312억원의 일회성 비용 요인에도 불구하고 견조한 실적 개선을 시현, 긍정적으로 평가.

기업가치 제고 계획 이행 평가 및 '25년 계획 발표: 금일 발표의 주요 골자는 1) 25년 ROE 50bp 이상 개선 (vs 24년 8.4%), 2) 주주 환원을 42% 이상 (vs 24년 40.2%), 3) CET-1 비율 13.1% (vs 24년 13.06%). 향후 관건은 실적 개선 및 주주 환원 강화의 속도감 제고로 판단.

'25년 실적 개선 기반 주주 환원을 강화가 최대 관건: 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 1) 동사는 25E PBR 0.45배로 저평가 구간에 거래 중인 가운데, 2) 지난해 적극적인 부실 정리 및 보수적 비용 인식 등으로 25년 이익 회복 여력이 강화되었고, 3) CET-1 비율 관리 역량 등을 감안, 올해도 견조한 주주 환원을 강화가 기대되기 때문.

신한지주 1Q25 review

(십억원)	1Q25	4Q24	전분기 대비 (%)	1Q24	전년 동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)	삼성증권 추정	차이 (%)
영업이익	1,944.3	668.0	191.1	2,068.2	(6.0)	-	-	1,812.5	7.3
총영업이익	2,410.9	1,308.2	84.3	2,480.7	(2.8)	-	-	2,320.7	3.9
총당금적립액	436.1	616.3	(29.2)	366.2	19.1	-	-	456.8	(4.5)
당기순이익	1,488.3	406.1	266.5	1,321.5	12.6	1,439.5	3.4	1,407.7	5.7
기타지표 (%)									
대출성장률	0.41	0.10	0.31	2.70	(2.30)				
NIM	1.55	1.52	0.03	1.64	(0.09)				
고정이하여신	0.31	0.24	0.07	0.26	0.05				

자료: 신한지주, FrnGuide, 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	총영업이익	순이익	P/E (배)	P/B (배)	CET-1 (%)	Divyield (%)	EPS 증가율 (%)	ROE (%)	EPS (원)	BVPS (원)	DPS (원)
2023	8,376	4,368	4.7	0.4	13.2	5.2	(5.6)	9.4	8,500	94,294	2,100
2024	8,572	4,450	5.4	0.5	13.1	4.5	3.7	9.0	8,816	99,328	2,160
2025E	8,806	4,923	4.8	0.4	13.1	4.7	14.5	9.6	10,094	108,360	2,280
2026E	9,031	5,208	4.3	0.4	13.2	5.3	11.3	9.6	11,234	119,907	2,600
2027E	9,545	5,720	3.7	0.4	13.2	6.2	17.4	10.0	13,190	134,648	3,000

자료: 신한지주, 삼성증권 추정

이자이익 1.4% y-y 증가 - 그룹 NIM 5bp q-q 상승: 그룹 이자이익은 1.4% y-y 증가. 대출이 0.4% q-q 성장에 그쳤으나, 그룹 NIM이 5bp q-q 상승한 것에 기인. 참고로, 시중 금리 상승에도 불구하고 NIM이 상승한 이유는 대출 성장 속도 조절, 조달 믹스 개선 등에 따른 조달 금리 제고가 핵심. 동사는 향후 NIM은 시중 금리 하락에 따라 점차 하락 압력은 높아지되, 완만할 것으로 언급.

경상 총당금 증가 확인 - 다만, 연간 CCR은 전년대비 안정화 추세 전망: 경상 총당금 증가로 인해 그룹 Credit cost는 0.41%로 3bp y-y 상승 (일회성 제외 시 0.38%). 다만, 올해 연간 CCR은 작년보다 소폭 개선을 기대 (vs 23년 0.57%, 24년 0.47%). 1) 현재의 매크로 불확실성 감안 시, 2Q 중 기업 신용등급 재평가 등에 따른 CCR 상승 요인이 존재하지만, 2) 대출 담보와 보증, 그리고 기존의 보수적 건전성 관리 기조 등으로 인해 실제 상승 폭은 제한될 여지가 크고, 3) 지난해 부동산 PF 등을 중심으로 선제적 부실 정리 또한 관련 부담을 완화하는 요인으로 작용할 것으로 기대되기 때문.

비은행 부문 실적의 견조한 회복이 올해 실적 개선의 또 다른 관건 전망: 지난해 부동산 PF 및 일부 금융 사고 등으로 인해 저조한 실적을 보였던 비은행 부문은 1Q 중 5.8% y-y 소폭 감소한 4,628억원의 이익을 기록. 1) 계열사별로는 카드가 1,357억원으로 26.7% y-y 감소, 캐피탈이 313억원으로 51.3% y-y 감소하였는데, 이는 대손비용 증가 등에 기인. 2) 반면, 증권은 1,079억원으로 42.5% y-y 증가, 작년 적자를 시현했던 자산신탁도 5.4억원으로 흑자를 시현하며 실적 정상화 추세를 보인 점은 긍정적으로 평가. 3) 한편, 생보는 생명보험 1,652억원으로 7.1% y-y의 안정적 실적 개선세 시현. 즉, 올해 동사 연결 이익의 또 다른 관건은 비은행 부문의 실적 회복이라는 점에서 초점 필요.

CET-1 비율 13.27%로 21bp q-q 개선 긍정적 평가: 동사의 CET-1 비율은 13.27%로 21bp q-q 상승. 1) RWA 증가율이 0.9%로 낮게 관리되었고, 2) 견조한 1Q 실적 등이 CET-1 비율 개선에 긍정적으로 기여한 것으로 판단. 참고로, 동사는 올해 CET-1 비율을 13.1% 목표로 관리 계획을 제시.

주주 환원율 가이드نس 42% 이상 - 향후 높아지는 시장 기대에 부합 여부가 관건 전망: 동사는 올해 주주 환원율 가이드نس를 42% 이상을 제시. 다만, 지난해 주주 환원율이 이미 40.2%를 기록한 가운데, 올해 성장을 둔화 및 견조한 실적, 그리고 일부 경쟁사들의 주주 환원율 상향이 가시화됨에 따라 동사에 대한 시장의 기대치 또한 높아지고 있는 것으로 판단. 즉, 향후 동사 Valuation의 회복에 있어 주된 관건은 실적 개선과 더불어 이와 같은 시장 기대에 부합하는 주주 환원율 제고 혹은 이에 대한 가시성 제고가 관건이 될 전망.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	34,764	40,689	46,921	48,904	50,974
유가증권	199,781	206,801	215,056	223,611	232,549
대출채권	413,015	450,560	459,884	480,521	502,218
이자부자산	647,560	698,050	721,649	752,703	785,274
고정자산	7,139	7,544	4,297	4,545	4,803
기타자산	37,097	34,170	49,620	51,646	53,753
자산총계	691,795	739,764	775,566	808,893	843,830
예수금	381,932	423,378	431,872	450,317	469,567
차입금	56,901	49,920	56,340	57,723	59,152
사채	81,817	94,027	92,987	95,415	97,934
이자부부채	570,649	619,713	634,465	657,255	680,994
기타부채	64,824	61,230	79,455	87,130	95,396
부채총계	635,473	680,943	713,920	744,385	776,390
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,600	4,600	4,600
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	36,387	39,021	41,781	44,529	47,347
자본조정	(659)	(807)	(857)	(857)	(857)
기타포괄손익누계액	(1,074)	(1,824)	(1,824)	(1,824)	(1,824)
소수주주지분	2,601	2,767	2,882	2,996	3,110
자본총계	56,322	58,821	61,646	64,508	67,440

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	27,579	29,209	29,605	30,420	31,499
이자비용	(16,761)	(17,807)	(18,197)	(18,694)	(19,218)
순이자수익	10,818	11,402	11,408	11,726	12,281
대손충당금	(2,130)	(1,960)	(1,944)	(1,780)	(1,602)
총당금적립후순이자수익	8,688	9,442	9,464	9,947	10,679
수수료수익	2,647	2,715	2,784	2,851	2,939
기타비이자이익합계	661	418	785	855	966
총이익	11,996	12,575	13,033	13,653	14,584
판매비와관리비	(5,895)	(6,116)	(6,352)	(6,596)	(6,852)
영업이익	6,101	6,459	6,681	7,057	7,732
기타영업외이익	(136)	(430)	(36)	(36)	(35)
법인세차감전순이익	5,965	6,029	6,646	7,021	7,697
법인세	(1,487)	(1,471)	(1,608)	(1,699)	(1,863)
당기순이익	4,478	4,558	5,037	5,322	5,835
소수주주지분	(110)	(108)	(114)	(114)	(114)
당기순이익(연결)	4,368	4,450	4,923	5,208	5,720
총당금적립전영업이익	8,376	8,572	8,806	9,031	9,545

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
요주의이하여신/총여신	1.7	1.6	1.6	1.7	1.7
대손충당금/고정이하여신	198.4	149.8	238.5	242.4	244.6
대손충당금/요주의이하여신	65.7	65.9	106.4	108.1	109.1
대손충당금/총여신	1.1	1.1	1.7	1.8	1.8
순상각/고정이하여신	66.5	56.6	(38.6)	35.3	29.2
순상각/총여신	1.1	1.1	1.7	1.8	1.8
대손충당금 적립액/총여신	0.54	0.46	0.44	0.38	0.33

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	8,500	8,816	10,094	11,234	13,190
BVPS	94,294	99,328	108,360	119,907	134,648
DPS	2,100	2,160	2,280	2,600	3,000
배당성향	24.7	24.5	22.6	23.2	22.8
총주주 환원율	35.8	40.3	43.9	47.2	50.7

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
ROAE	9.4	9.0	9.6	9.6	10.0
대출금성장률 (원화기준)	3.2	10.3	3.7	4.4	4.4
예수금성장률 (원화기준)	(0.6)	9.3	3.7	4.4	4.4
자산성장률	4.1	6.9	4.8	4.3	4.3
대출금/예수금 (원화기준)	118.4	118.1	118.1	118.1	118.1
순이자마진*	1.62	1.58	1.52	1.46	1.48
예대금리차*	2.02	1.87	1.73	1.68	1.69
비용/이익	43.1	42.5	44.1	44.9	44.1
BIS 자기자본비율*	16.0	15.8	15.6	15.7	15.7
Tier 1 자본비율*	14.8	14.7	14.6	14.7	14.8
Tier 2 자본비율*	1.2	1.0	1.0	0.9	0.9
보통주 자본비율	13.2	13.0	13.1	13.2	13.2
단순자기자본비율	8.1	8.0	7.9	8.0	8.0

참고: * 은행기준
자료: 신한지주, 삼성증권 추정

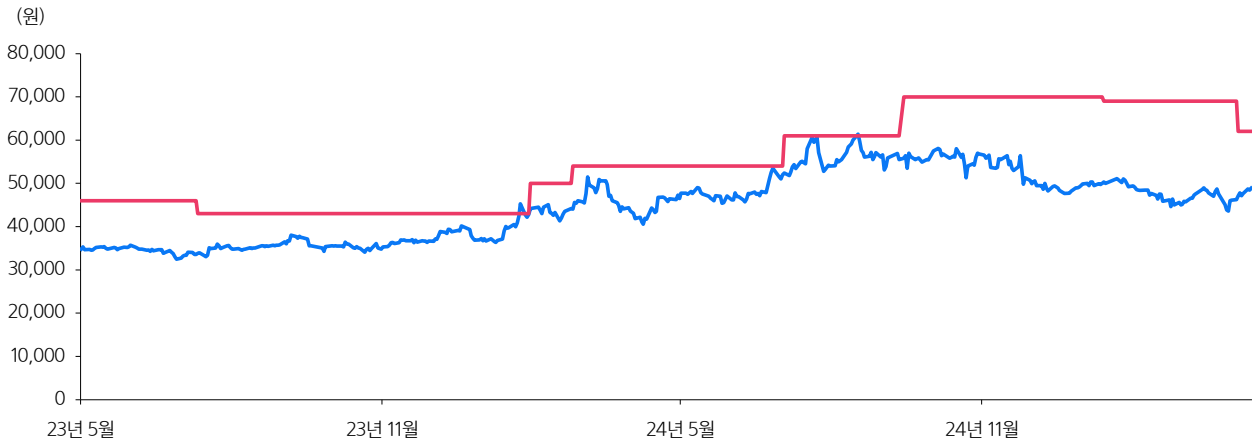
12월 31일 기준	총영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	8,376	4,368	8,500	(5.6)	94,294	4.7	0.4	0.6	9.4	13.2	5.2
2024	8,572	4,450	8,816	3.7	99,328	5.4	0.5	0.6	9.0	13.0	4.5
2025E	8,806	4,923	10,094	14.5	108,360	4.8	0.4	0.6	9.6	13.1	4.7
2026E	9,031	5,208	11,234	11.3	119,907	4.3	0.4	0.7	9.6	13.2	5.3
2027E	9,545	5,720	13,190	17.4	134,648	3.7	0.4	0.7	10.0	13.2	6.2

자료: 신한지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2025년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2025년 4월 24일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/4/21	7/20	2024/2/8	3/5	7/12	9/23	2025/1/23	4/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (₩)	46000	43000	50000	54000	61000	70000	69000	62000
과리율 (평균)	-24.70	-14.89	-13.28	-13.16	-7.88	-24.09	-31.23	
과리율 (최대or최소)	-22.28	5.35	-9.90	-0.93	0.66	-17.00	-25.94	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

* 2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업	산업
BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.03.31 기준
매수(79%)·중립(21%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA