

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 71,000원

현재가 (7/26) 58,000원

KOSPI (7/26)	2,731.90pt
시가총액	29,545십억원
발행주식수	509,393천주
액면가	5,000원
52주 최고가	58,000원
최저가	33,400원
60일 일평균거래대금	69십억원
외국인 지분율	60.5%
배당수익률 (2024F)	4.4%

주주구성			
국민연금공단		8.26%	
BlackRock	Fund	5.71%	
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	24%	32%	65%
절대기준	22%	46%	74%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	—
목표주가	71,000	66,000	▲
EPS(24)	9,657	9,172	▲
EPS(25)	10,488	9,621	▲

신한지주 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

신한지주 (055550)

2Q24 Review: 주주환원 의지 확인

순이익 1.42조원, 컨센서스 9.2% 상회

2분기 신한지주의 지배주주순이익은 1조 4,255억원 (YoY +15.1%, QoQ +7.9%)로 컨센서스 1조 3,054억원을 9.2% 상회했다. 은행 원화대출은 3.7% (YTD 6.4%) 증가했으나 NIM은 시장금리 하락으로 4bp (그룹 -5bp) 하락하였다. 이에따라 이자이익은 전분기 대비 0.2% 증가한 수준을 기록했다. 비이자이익은 1분기 해외 대체투자관련 손상 인식의 기저효과로 전분기 대비 10.9% 증가한 수준을 기록했다. 2분기 누적 CIR은 36.7% 기록하였다. CCR은 누적기준 48bp를 기록했으며 부동산PF 추가 충당금은 2,714억원 (자산신탁 채준형 관련 1,827억원, 부동산PF 886억원)이다. 자산신탁의 책임준공형 사업장의 충당금 잔액은 2,696억원이며 위험사업장 계정 대비 적립 비율은 113.5%로 (총계정 대비 83.4%)현재 수준에서는 충분하게 충당금이 적립된 것으로 판단된다. ELS 관련 환입은 900억원 수준이며 영업외손익에 반영됐다.

기업가치제고계획 발표

신한지주는 이번 실적발표에서 기업가치제고계획을 발표했다. 2027년까지 총주주환원율은 50% (2024E 39.1%)를 목표로 하고 있으며 주식수는 4.5억주 (2024E 5억주) 미만까지 자사주 매입/소각을 통해 감소시킬 예정이다. 이에 따라 27년까지 매년 3.5%의 총주주환원율 상승이 예상되며 자사주는 1,500만주 이상 매입/소각이 필요한 상황이다. 주가에 따라 자사주 매입 규모는 달라지겠지만 배당규모는 지속적으로 증가할 전망이다. 2분기 CET-1 비율은 13.05%를 기록했으며 향후 27년까지 CET-1 비율은 13% 수준에서 관리될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 71,000원으로 7.6% 상향

신한지주에 대해 목표주가를 71,000원으로 기존 대비 7.6% 상향한다. 이는 2분기 실적 컨센서스 상회에 따른 ROE 상승 및 기업가치제고계획 발표에 따른 주주환원 관련 불확실성 해소를 반영했기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	13,191	14,247	14,892	15,189	15,587
영업이익	5,871	6,101	6,874	7,248	7,439
지배주주순이익	4,642	4,368	4,832	5,079	5,221
증감률 (%)	15.5	-5.9	10.6	5.1	2.8
P/E (배)	4.4	4.7	6.0	5.5	5.2
P/B (배)	0.46	0.41	0.56	0.50	0.45
EPS (원)	9,124	8,519	9,657	10,488	11,244
BPS (원)	88,652	98,266	104,392	116,029	129,525
DPS (원)	2,065	2,100	2,160	2,560	3,000
ROE (%)	9.7	8.6	8.8	8.7	8.4
ROA (%)	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
배당 수익률 (%)	5.1	5.2	3.7	4.4	5.2

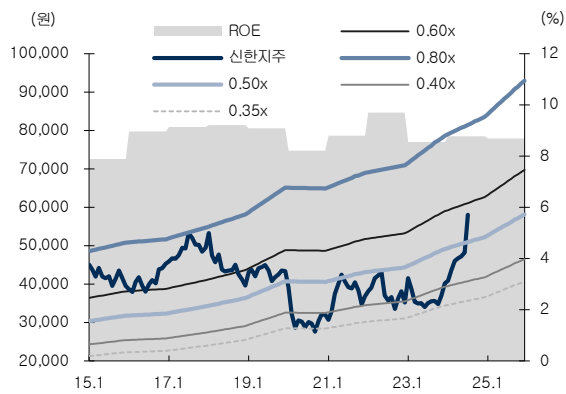
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/7/19)	값 (24/7/29)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.5	12.2	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	다모다란 ERP 적용
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.2	4.1	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.3	8.5	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$(A-(B-D))/(C-D)$	X	0.55	0.58	
12M Fwd BPS	(E)	원	121,634	121,862	
목표주가 (A*E)		원	66,000	71,000	
현주가 (7.26)		원		58,000	
상승여력		%		22.4	

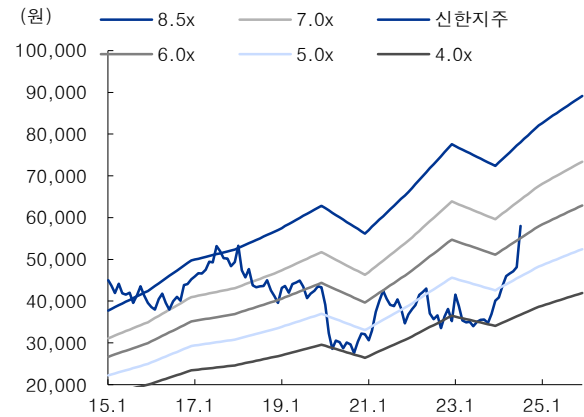
자료: IBK투자증권

그림 1. PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. PER 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 2. 2분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	2Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	3Q24E	YoY	QoQ
순영업이익	3,934	3,838	2.5	3,251	5.5	3.0	3,752	2.1	-4.6
영업이익	1,853	1,773	4.5	1,799	6.7	-10.4	1,886	10.7	1.8
지배주주순이익	1,425.5	1,249	14.2	1,305.4	15.1	7.9	1,393	16.8	-2.3

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	3,727	3,677	3,270	3,818	3,934	5.5	3.0	14,247	14,892	4.5
순이자이익	2,694	2,763	2,787	2,816	2,822	4.7	0.2	10,784	11,325	5.0
비이자이익	1,033	913	484	1,002	1,112	7.6	10.9	3,430	3,567	4.0
수수료손익	649	712	682	703	716	10.3	1.8	2,647	2,599	-1.8
기타비이자이익	384	201	-199	299	396	3.2	32.5	782	968	23.8
판매비와관리비	1,443	1,498	1,599	1,372	1,472	2.0	7.2	5,895	6,128	4.0
총전영업이익	2,285	2,179	1,671	2,446	2,462	7.8	0.7	8,352	8,764	4.9
총당금전입액	548	475	767	378	610	11.2	61.4	2,251	1,890	-16.1
영업이익	1,736	1,704	904	2,068	1,853	6.7	-10.4	6,101	6,874	12.7
영업외손익	-8	-114	-115	-278	19	흑전	흑전	-136	-334	N/A
세전이익	1,728	1,590	789	1,791	1,871	8.3	4.5	5,965	6,540	9.6
연결기준 당기순이익	1,269	1,219	576	1,348	1,451	14.4	7.7	4,478	4,934	10.2
연결순이익(지배)	1,238	1,192	550	1,322	1,425	15.1	7.9	4,368	4,832	10.6
원화대출성장률 (은행)	0.6	1.1	1.4	2.7	3.6	3.0	0.9	3.2	5.3	2.1
비이자이익비중	27.7	24.8	14.8	26.3	28.3	0.5	2.0	24.1	24.0	-0.1
NIM (은행)	1.64	1.63	1.62	1.64	1.60	-0.04	-0.03	1.62	1.60	-0.02
CIR	38.7	40.7	48.9	35.9	37.4	-1.3	1.5	41.4	41.2	-0.2
CCR	0.57	0.49	0.78	0.37	0.59	0.02	0.21	0.57	0.46	-0.11
NPL비율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.7	0.2	0.1	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio	182.7	182.7	183.9	159.4	146.3	-36.5	-13.2	183.9	141.3	-42.6
ROE	9.4	8.9	4.1	9.8	10.4	1.1	0.7	8.3	8.8	0.4
ROA	0.7	0.7	0.3	0.8	0.8	0.1	0.0	0.6	0.7	0.0
자본총계	53,231	53,616	53,721	54,400	54,840	3.0	0.8	53,721	56,429	5.0
자산총계	676,967	690,013	691,795	709,755	727,731	7.5	2.5	691,795	737,357	6.6

자료: 각 사, IBK투자증권

신한지주 (055550)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	10,676	10,784	11,325	11,478	11,804
이자이익	20,092	27,579	28,945	29,012	29,203
이자비용	9,495	16,761	17,581	17,534	17,399
비이자이익	2,532	3,430	3,567	3,710	3,783
순수수료이익	2,526	2,647	2,599	2,867	2,900
기타비이자이익	6	782	968	843	883
순영업수익	13,191	14,247	14,892	15,189	15,587
판관비	6,014	5,895	6,128	6,192	6,409
총경영이익	7,177	8,352	8,764	8,997	9,178
총당금전입액	1,306	2,251	1,890	1,749	1,740
영업이익	5,871	6,101	6,874	7,248	7,439
영업외손익	478	-136	-334	-265	-265
세전이익	6,349	5,965	6,540	6,983	7,174
법인세	1,617	1,487	1,606	1,802	1,851
세율	25	25	25	26	26
연결순이익	4,732	4,478	4,934	5,181	5,323
지배주주순이익	4,642	4,368	4,832	5,079	5,221
비지배지분이익	90	110	103	102	102

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.96	1.97	1.97	1.97	1.97
ROE	9.7	8.6	8.8	8.7	8.4
ROA	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
CIR	45.6	41.4	41.2	40.8	41.1
자산증가율	4.3	2.4	6.6	5.4	5.1
대출증가율	6.1	-0.3	4.4	5.2	5.0
순이익증가율	15.5	(5.9)	10.6	5.1	2.8

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	16.1	16.0	15.5	15.3	15.1
기본자본비율	14.8	14.8	14.4	14.3	14.2
CET1	12.8	13.2	13.2	13.2	13.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	29,559	34,660	35,506	37,420	39,339
유가증권	54,228	69,427	73,967	77,954	81,950
대출채권	414,681	413,498	431,560	454,001	476,701
유무형자산	9,819	10,190	10,151	10,152	10,152
기타자산	167,609	164,020	186,172	197,577	208,799
자산총계	675,895	691,795	737,357	777,105	816,941
예수부채	383,011	381,513	411,641	433,432	455,207
차입부채	49,279	56,901	58,508	61,606	64,701
기타부채	192,475	197,059	207,973	218,788	229,727
부채총계	624,765	635,473	678,122	713,825	749,635
지배주주자본	48,439	53,721	56,429	60,395	64,341
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,197	4,002	4,201	4,201	4,201
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	33,343	36,387	39,835	43,801	47,747
기타포괄손익	-4,166	-1,733	-2,672	-2,672	-2,672
비지배주주자본	2,692	2,601	2,805	2,885	2,965
자본총계	51,130	56,322	59,234	63,280	67,306

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	9,124	8,519	9,657	10,488	11,244
BPS	88,652	98,266	104,392	116,029	129,525
DPS	2,065	2,100	2,160	2,560	3,000
PER	4.4	4.7	6.0	5.5	5.2
PBR	0.5	0.4	0.6	0.5	0.4
배당성향	22.8	24.7	22.6	24.7	27.1
배당수익률	5.09	5.20	3.72	4.41	5.17

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
NPL커버리지비율	209.1	183.9	141.3	135.6	131.9
CCR	0.34	0.57	0.47	0.41	0.39

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

