

Company Update

Analyst 우도형

(02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 66,000원

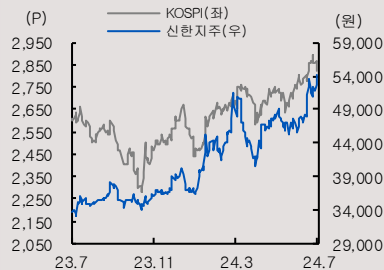
현재가 (7/18) 54,300원

KOSPI (7/11)	2,824.35pt
시가총액	27,660십억원
발행주식수	509,393천주
액면가	5,000원
52주 최고가	53,500원
최저가	33,050원
60일 일평균거래대금	68십억원
외국인 지분율	60.5%
배당수익률 (2024F)	4.4%

주주구성			
국민연금공단			8.04%
BlackRock	Fund		5.71%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	16%	29%	49%
절대기준	19%	49%	62%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	—
목표주가	66,000	58,500	▲
EPS(24)	9,172	8,993	▲
EPS(25)	9,621	9,449	▲

신한지주 주가추이



본 조식분석자료는 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 Preview: 주주환원 기대감 지속

2분기 실적은 컨센서스 부합 전망

2분기 신한지주의 지배주주순이익은 1조 2,485억원 (YoY +0.8%, QoQ -5.5%)로 컨센서스 1조 3,046억원에 부합할 것으로 전망된다. 2분기 원화대출은 1분기 대비 3.6% 증가, NIM은 4bp 하락이 예상된다. 원화대출은 대기업대출 위주의 성장으로 판단되며 핵심예금 감소 및 마진경쟁으로 NIM의 하락이 가파른 것으로 보인다. 다만 이자이익은 전분기 대비 개선될 것으로 판단되며 3분기부터는 마진 관리를 통해 NIM 하락 폭을 축소시킬 전망이다. 비이자이익은 채권평가이익이 개선되며 역시 전분기 대비 개선될 것으로 생각된다. 부동산PF 관련 충당금은 전분기 대비 증가가 예상되나 연간 가이드نس 2조원에서 관리될 예정이다. 영업외손익은 ELS 환입이 반영될 전망이다.

3분기 최소 3,000억원 자사주 매입/소각 발표 예상

신한지주는 2024년 배당정책으로 매 분기 주당 540원의 배당을 할 것으로 발표했으며 연간 현금배당 총액은 1.1조원 수준이 예상된다. 이미 3분기 까지 4,500억원의 자사주 매입소각을 발표했기 때문에 3분기 실적발표에서 최소 3,000억원의 자사주 매입/소각 발표가 기대되며 이는 연간 지배주주순이익 4.7조원의 39.4% 수준이다. 2분기는 원화대출 성장으로 CET-1비율이 1분기 대비 하락할 것으로 예상되지만 하반기 적정 관리를 통하여 CET-1비율은 주주환원이 가능한 수준으로 유지될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 66,000원으로 상향

신한지주에 대해 목표주가를 66,000원으로 기존 58,500원 대비 12.8% 상향한다. 이는 1) 충당금전입액 축소에 따른 ROE 개선, 2) 자사주 매입/소각에 따른 BPS 증가를 반영했기 때문이다. 목표주가는 12M Fwd BPS 121,634원에 Target PBR 0.55 배를 적용하여 산출하였다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	13,191	14,247	14,987	15,205	15,798
영업이익	5,871	6,101	6,862	7,055	7,349
지배주주순이익	4,642	4,368	4,703	4,933	5,151
증감률 (%)	15.5	-5.9	7.7	4.9	4.4
P/E (배)	4.4	4.7	5.9	5.6	5.4
P/B (배)	0.46	0.41	0.53	0.49	0.46
EPS (원)	9,124	8,519	9,172	9,621	10,045
BPS (원)	88,652	98,266	102,659	110,276	118,233
DPS (원)	2,065	2,100	2,160	2,320	2,440
ROE (%)	9.7	8.6	8.5	8.4	8.2
ROA (%)	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	5.1	5.2	4.0	4.3	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2Q24E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q23	1Q24
순영업이익	3,838	3,256	17.9	3.0	0.5	3,727	3,818
영업이익	1,773	1,805	-1.8	2.1	-14.3	1,736	2,068
지배주주순이익	1,248.5	1,304.6	-4.3	0.8	-5.5	1,238	1,322

자료: IBK투자증권

표 2. 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	3,727	3,677	3,270	3,818	3,838	3.0	0.5	14,247	14,987	5.2
순이자이익	2,694	2,763	2,787	2,816	2,840	5.4	0.9	10,784	11,424	5.9
비이자이익	1,033	913	484	1,002	997	-3.5	-0.5	3,430	3,563	3.9
수수료손익	649	712	682	703	747	15.1	6.2	2,647	2,741	3.5
기타비이자이익	384	201	-199	299	250	-34.9	-16.4	782	822	5.1
판매비와관리비	1,443	1,498	1,599	1,372	1,476	2.3	7.5	5,895	6,087	3.2
총전영업이익	2,285	2,179	1,671	2,446	2,362	3.4	-3.4	8,352	8,901	6.6
총당금전입액	548	475	767	378	589	7.4	55.8	2,251	2,039	-9.4
영업이익	1,736	1,704	904	2,068	1,773	2.1	-14.3	6,101	6,862	12.5
영업외손익	-8	-114	-115	-278	-55	N/A	N/A	-136	-408	N/A
세전이익	1,728	1,590	789	1,791	1,718	-0.6	-4.0	5,965	6,454	8.2
연결기준 당기순이익	1,269	1,219	576	1,348	1,275	0.5	-5.4	4,478	4,808	7.4
연결순이익(지배)	1,238	1,192	550	1,322	1,249	0.8	-5.5	4,368	4,703	7.7
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	26.0	-1.7	-0.3	24.1	23.8	-0.3
NIM (은행)	1.64	1.63	1.62	1.64	1.60	-0.04	-0.04	1.62	1.58	-0.04
CIR	38.7	40.7	48.9	35.9	38.5	-0.3	2.5	41.4	40.6	-0.8
CCR	0.57	0.49	0.78	0.37	0.56	-0.00	0.19	0.57	0.49	-0.08
NPL비율	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6	0.1	0.0	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio	182.7	182.7	183.9	159.4	158.6	-24.1	-0.8	183.9	148.4	-35.5
ROE	9.4	8.9	4.1	9.8	9.1	-0.3	-0.7	8.3	8.5	0.1
ROA	0.7	0.7	0.3	0.8	0.7	-0.0	-0.1	0.6	0.7	0.0
자본총계	53,231	53,616	53,721	54,400	55,400	4.1	1.8	53,721	57,039	6.2
자산총계	676,967	690,013	691,795	709,755	727,358	7.4	2.5	691,795	739,832	6.9

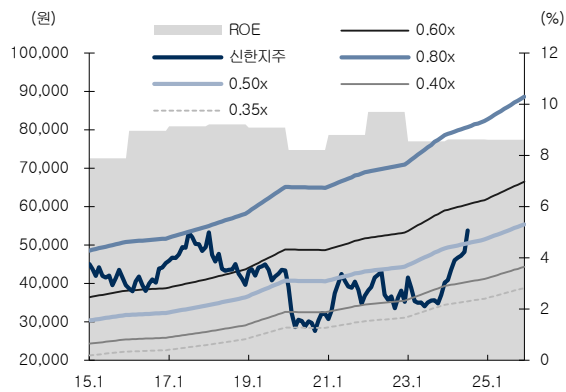
자료: 각 사, IBK투자증권

표 3. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/3/28)	값 (24/7/19)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.3	12.5	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.4	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	4.2	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.9	8.3	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$(A=(B-D)/(C-D))$	X	0.51	0.55	
12M Fwd BPS	(E)	원	114,071	121,634	
목표주가	$(A*E)$	원	58,500	66,000	
현주가 (7.17)		원		54,300	
상승여력		%		21.5	

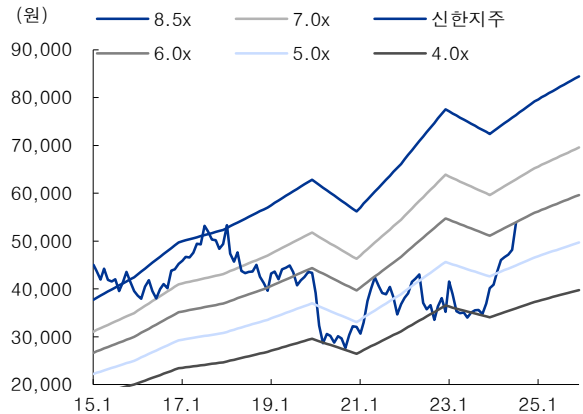
자료: IBK투자증권

그림 1. PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. PER 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

신한지주 (055550)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	10,676	10,784	11,424	11,464	11,915
이자이익	20,092	27,579	29,058	29,262	29,454
이자비용	9,495	16,761	17,634	17,798	17,539
비이자이익	2,532	3,430	3,563	3,742	3,883
순수수료이익	2,526	2,647	2,741	2,899	3,000
기타비이자이익	6	782	822	843	883
순영업수익	13,191	14,247	14,987	15,205	15,798
판관비	6,014	5,895	6,087	6,165	6,380
총전영업이익	7,177	8,352	8,901	9,040	9,418
총당금전입액	1,306	2,251	2,039	1,984	2,069
영업이익	5,871	6,101	6,862	7,055	7,349
영업외손익	478	-136	-408	-265	-265
세전이익	6,349	5,965	6,454	6,790	7,084
법인세	1,617	1,487	1,646	1,752	1,828
세율	25	25	26	26	26
연결순이익	4,732	4,478	4,808	5,038	5,256
지배주주순이익	4,642	4,368	4,703	4,933	5,151
비지배지분이익	90	110	105	105	105

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.96	1.97	1.97	1.97	1.97
ROE	9.7	8.6	8.5	8.4	8.2
ROA	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6
CIR	45.6	41.4	40.6	40.5	40.4
자산증가율	4.3	2.4	6.9	5.4	5.1
대출증가율	6.1	-0.3	5.3	5.2	5.0
순이익증가율	15.5	(5.9)	7.7	4.9	4.4

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	16.1	15.6	15.5	15.3	15.1
기본자본비율	14.8	14.4	14.5	14.3	14.2
CET1	12.8	13.2	13.2	13.1	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	36,319	38,276	40,244
유가증권	54,228	69,427	74,094	78,087	82,102
대출채권	414,681	413,498	435,290	457,925	480,821
유무형자산	9,819	10,190	10,173	10,172	10,172
기타자산	167,609	164,020	183,956	195,246	206,459
자산총계	675,895	691,795	739,832	779,707	819,799
예수부채	383,011	381,513	413,946	435,918	457,819
차입부채	49,279	56,901	57,741	60,805	63,860
기타부채	192,475	197,059	208,682	219,533	230,510
부채총계	624,765	635,473	680,368	716,257	752,189
지배주주자본	48,439	53,721	57,039	60,945	65,025
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,197	4,002	4,401	4,401	4,401
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	33,343	36,387	39,785	43,690	47,770
기타포괄손익	-4,166	-1,733	-2,210	-2,210	-2,210
비지배주주자본	2,692	2,601	2,424	2,504	2,584
자본총계	51,130	56,322	59,464	63,449	67,609

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	9,124	8,519	9,172	9,621	10,045
BPS	88,652	98,266	102,659	110,276	118,233
DPS	2,065	2,100	2,160	2,320	2,440
PER	4.4	4.7	5.9	5.6	5.4
PBR	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5
배당성향	22.8	24.7	23.2	23.3	23.0
배당수익률	5.09	5.20	3.98	4.27	4.49

주요 투자지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
NPL커버리지비율	209.1	183.9	148.4	142.2	138.2
CCR	0.34	0.57	0.51	0.47	0.46

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								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중 확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중 축소 ~ -10%	

투자 등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자 등급 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

