



BUY (Maintain)

목표주가: 76,000 원

주가(2/6): 58,000 원

시가총액: 251,723 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

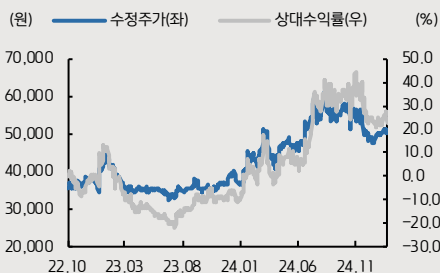
Table with 3 columns: Metric, Value, and Change. Rows include KOSPI (2/6), 52주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률 (절대, 상대), and 1M, 6M, 1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(24P), BPS(24P), and 주요 주주.

Table with 5 columns: Metric, 2023, 2024P, 2025E, 2026E. Rows include 순영업수익, 이자이익, 비이자이익, 영업이익, 연결순이익, ROE (%), ROA (%), EPS, BPS, PER, PBR, and 배당수익률 (%).

Price Trend



신한지주 (055550)

양호한 실적과 주주친화정책 강화



일회성비용에도 2024년 연결순이익 소폭 증가. 2025년 연결순이익 7.7% 증가 전망. 2024년 주주환원율 39.6%로 2023년 36% 대비 3.6%p 상승. 2025년 42% 상회할 전망. 양호한 실적을 바탕으로 주주환원강화 중. 투자이견 매수 및 목표주가 76,000 원 유지

>>> 일회성 비용에도 양호한 연결순이익

2024년 연간 연결순이익은 4.52 조원으로 2023년 대비 3.4% 증가했다. 역대최고 실적이었다던 2022년 연결순이익 4.66 조원에 근접한 수치로 2024년 ELS 손실, 증권 파생상품거래손실 등 대규모 비용이 발생한 점을 감안하면 경상적 순이익의 증가율은 보다 높았다고 할 수 있겠다. 24년 4분기 연결순이익은 4,734 억원으로 YoY 13.9% 감소했다. 유가증권 손실 등 비이자이익 감소가 원인이다. 4분기 누적 대손비용률은 그룹 0.47%로 2023년 대비 10bp 하락했다. 향후 비은행 부동산관련 감소로 추가 개선이 기대된다.

>>> 2025년 이익증가율 높아질 전망

2025년 연결순이익은 4.86 조원으로 2024년 대비 7.7% 증가할 전망이다. 2024년 파생상품거래손실 해외 대체투자 손실, ELS 관련 손실 등 일회성 대규모 비용요인이 소멸하는 기저효과가 적지 않을 전망이다. 2024년 신한은행은 21% 이익증가율을 보였지만 비은행 자회사 순이익은 24% 감소했다. 2025년 실적개선에는 비은행 실적 정상화도 역할을 할 것으로 보인다. 투자증권은 실적이 개선되긴 했지만 연간 순이익 2,458 억원은 아직 정상화된 이익규모가 아니라 할 수 있고, 캐피탈은 투자자산 관련 손실로 62%의 이익감소를 보였다. 큰 폭의 적자를 기록한 자산신탁의 실적회복도 2025년 그룹 실적개선의 요인이 될 전망이다.

>>> 주주환원 강화 중, 목표주가 76,000 원 유지

신한지주에 대한 투자이견 매수와 목표주가 76,000 원을 유지한다. 양호한 실적을 바탕으로 주주환원강화 중이다. 추가로 자기주식 5 천억원 매입을 공시했는데, 예정 취득기간은 2025년 2월 7일부터 8월 6일이다. 상반기 자기주식 매입소각 예정규모는 6 천 5 백억원이다. 2025년 주주환원총액은 기본적으로 1.75 조원에 하반기 자기주식 매입소각규모가 증가될 것으로 보인다. 2024년 주주환원율은 39.6%로 2023년 36%에서 3.6%p 상승했다. 2025년은 42%를 상회할 전망이다. 분기 DPS는 2024년 540 원이었는데 2025년은 570 원 정도로 상향될 전망이다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,820	3,573	3,727	3,677	3,270	3,818	3,934	3,762	3,145	-3.8	-16.4
이자이익	2,822	2,540	2,694	2,763	2,787	2,816	2,822	2,855	2,910	4.4	1.9
수수료이익	511	603	649	712	682	703	716	691	605	-11.3	-12.4
기타 비이자이익	-513	430	384	201	-199	299	396	217	-369		
일반관리비	1,774	1,356	1,443	1,505	1,599	1,372	1,472	1,489	1,783	11.5	19.7
총전영업이익	1,046	2,217	2,285	2,172	1,671	2,446	2,462	2,273	1,362	-18.5	-40.1
총당금비용	466	461	548	468	767	378	610	403	603	-21.4	49.6
영업이익	580	1,756	1,736	1,704	904	2,068	1,853	1,870	759	-16.1	-59.4
영업외손익	-110	101	-8	-114	-115	-278	19	-105	-63		
세전이익	470	1,857	1,728	1,590	789	1,791	1,871	1,765	696	-11.8	-60.5
연결당기순이익	359	1,388	1,238	1,192	550	1,322	1,425	1,297	473	-13.9	-63.5

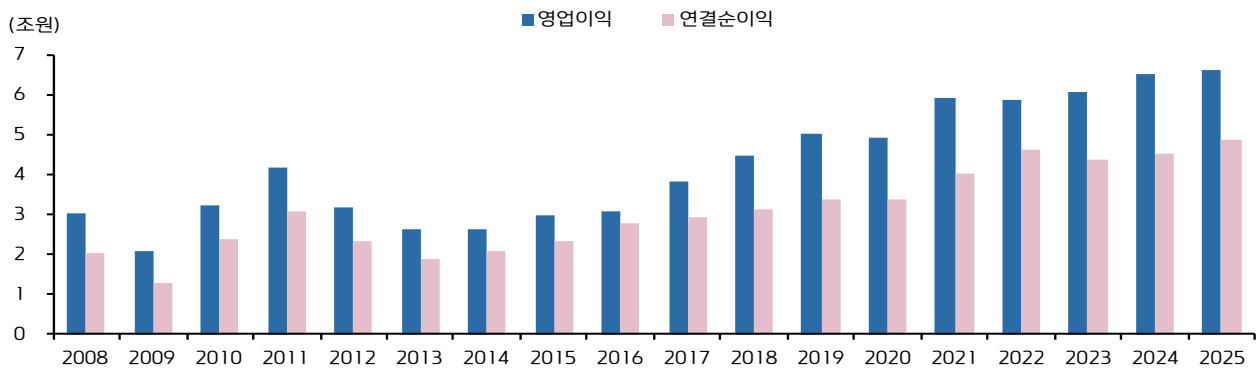
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
신한은행	452.5	931.5	749.0	918.5	468.6	928.6	1,124.8	1,049.3	592.7	26.5	-43.5
신한카드	53.7	166.7	150.2	152.2	151.5	185.1	194.3	173.4	19.4	-87.2	-88.8
신한투자증권	-157.9	119.4	122.5	-18.5	-122.5	75.7	131.5	41.7	-3.0	적자지속	적자전환
신한라이프	79.0	133.8	177.9	115.9	44.8	154.2	158.7	154.2	61.3	36.9	-60.2
신한자산운용	-3.9	6.2	8.3	5.0	31.8	16.9	28.9	8.8	11.4	-64.3	29.4
신한캐피탈	20.8	92.2	97.9	102.8	11.2	64.3	44.1	44.2	-35.7	적자전환	적자전환
신한저축은행	7.3	10.5	6.5	10.0	3.0	7.0	5.5	9.3	-3.9	적자전환	적자전환
신한자산신탁	11.2	10.7	12.3	10.8	19.7	-22.0	-153.1	-3.4	-130.1	적자전환	적자지속
신한펀드파트너스	2.8	2.9	2.1	3.2	3.9	3.6	4.2	3.6	3.9	1.1	9.4
제주은행	4.4	2.5	4.1	3.3	-6.0	3.3	1.4	2.4	0.8	흑자전환	-67.4

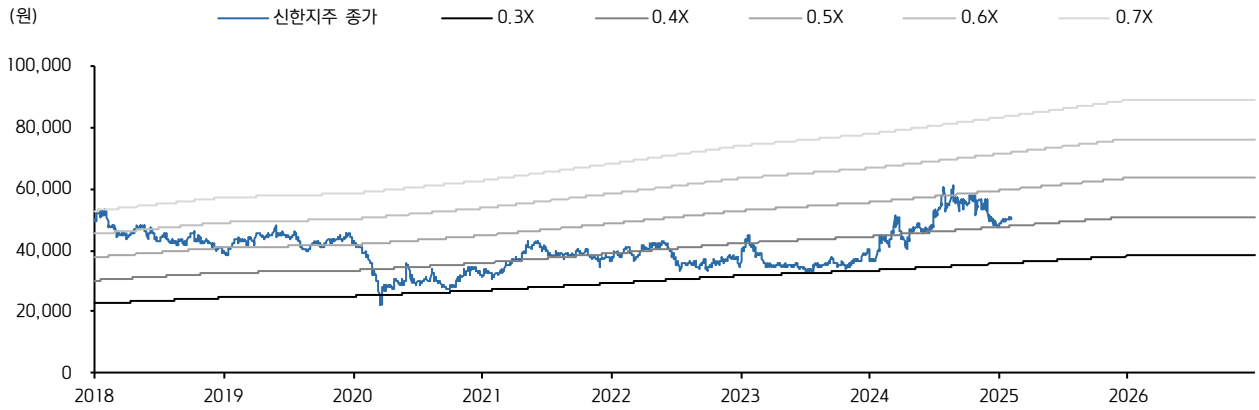
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이

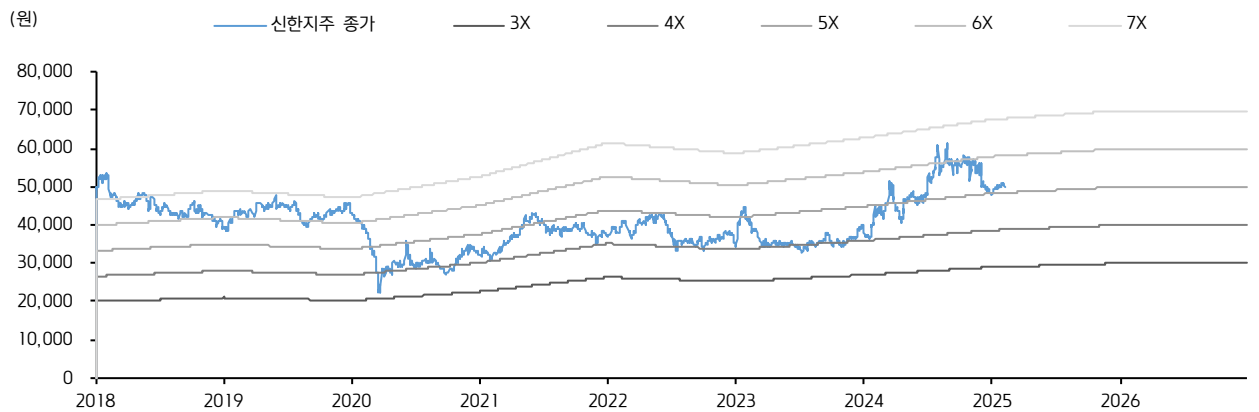


자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

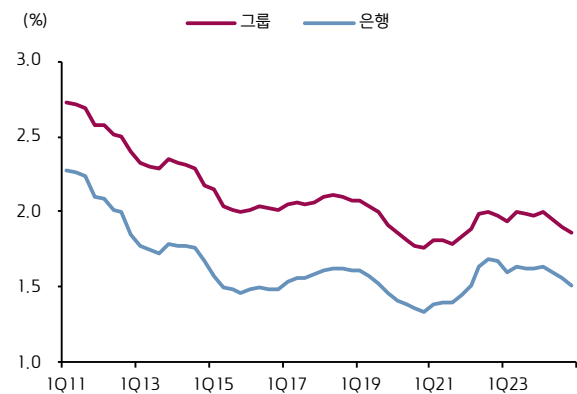
신한지주 PBR Band



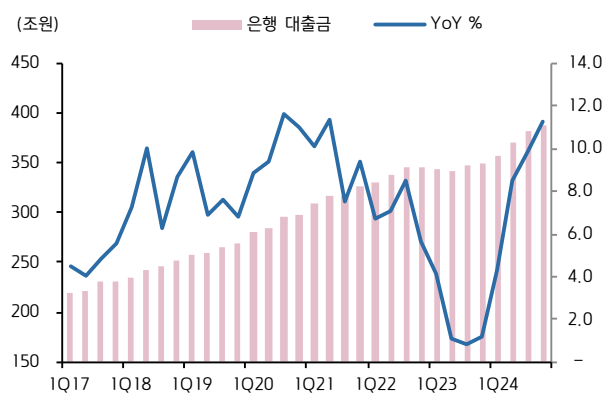
신한지주 PER Band



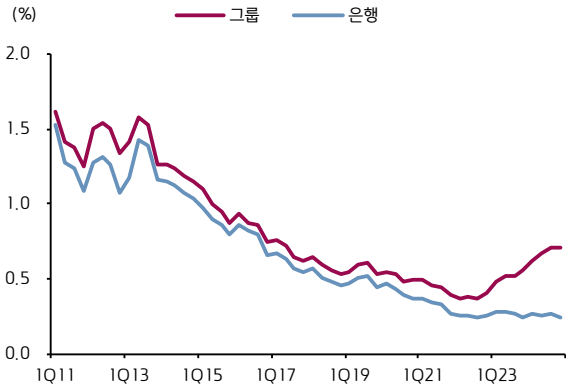
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

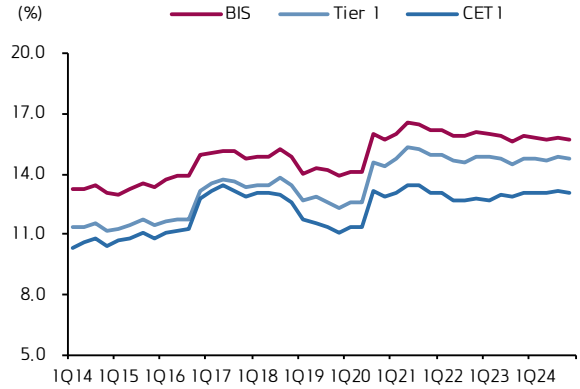


자산건전성 - NPL 비율 추이



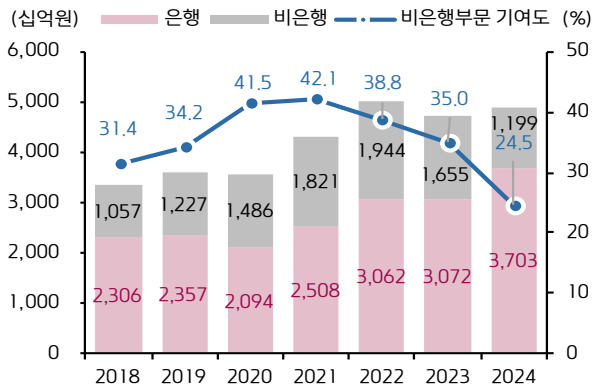
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



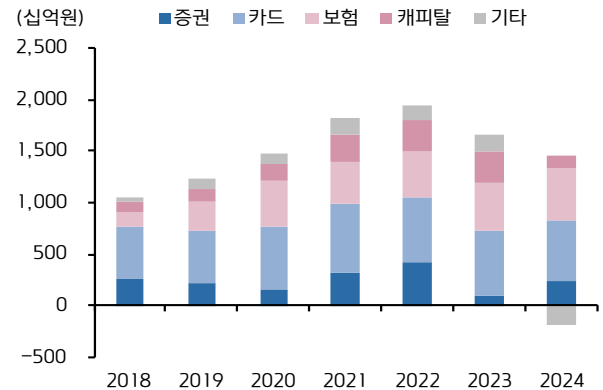
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



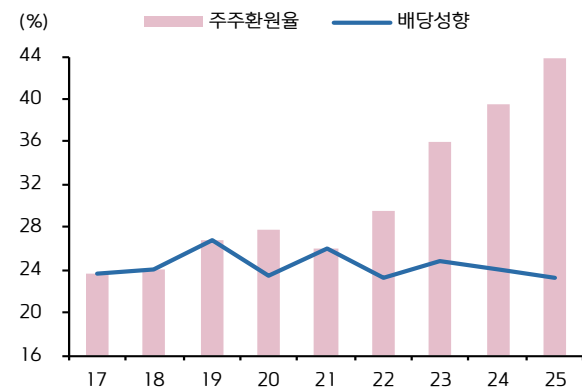
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



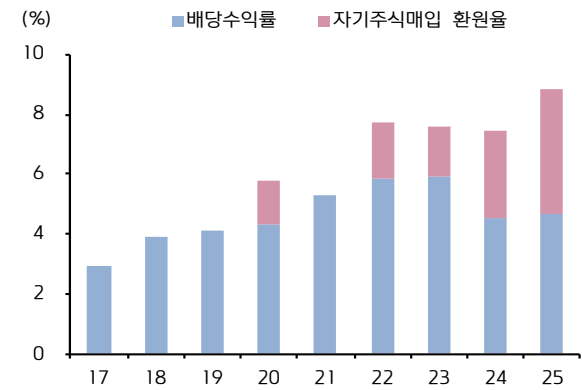
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,094	2,264	2,275	2,249	2,047	2,405	2,381	2,496	2,076	1.4	-16.8
이자이익	2,175	2,003	2,116	2,137	2,146	2,184	2,196	2,225	2,233	4.0	0.4
비이자이익	-81	262	158	111	-100	221	185	271	-157	적자지속	적자전환
일반관리비	1,224	858	928	952	1,083	867	920	932	1,195	10.3	28.3
총전영업이익	870	1,406	1,347	1,297	964	1,539	1,461	1,564	881	-8.6	-43.7
총당금비용	217	178	285	132	271	42	109	164	71	-73.9	-56.9
영업이익	653	1,228	1,061	1,165	693	1,497	1,352	1,401	810	16.9	-42.2
영업외손익	-57	12	-43	-12	-63	-276	64	-35	-42		
세전이익	596	1,240	1,019	1,153	630	1,221	1,416	1,366	768	21.9	-43.8
연결당기순이익	453	932	749	919	469	929	1,125	1,049	593	26.5	-43.5

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	474	570	565	650	637	644	648	623	570	-10.5	-8.6
이자이익	444	451	471	483	490	485	475	481	491	0.2	2.1
비이자이익	30	119	93	166	147	159	173	143	79	-46.4	-44.7
일반관리비	209	179	183	189	194	185	191	216	227	16.9	5.0
총전영업이익	265	391	381	461	443	459	456	407	343	-22.6	-15.8
총당금비용	192	190	182	266	244	225	211	183	300	22.8	64.3
영업이익	74	201	199	195	198	235	245	224	42	-78.6	-81.1
영업외손익	2	3	0	4	3	6	5	4	5		
세전이익	75	204	199	199	201	240	249	228	48	-76.2	-79.0
연결당기순이익	54	167	150	152	151	185	194	173	19	-87.2	-88.8

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24P	FY25E	FY26E
순영업수익	11,132	11,533	12,692	13,035	14,247	14,660	15,007	15,470
순이자이익	8,001	8,155	9,053	10,673	10,784	11,402	11,857	12,135
순수수료이익	2,141	2,383	2,675	2,418	2,647	2,715	2,480	2,575
기타영업이익	990	995	963	-57	816	543	670	759
일반관리비	5,135	5,212	5,743	5,820	5,903	6,116	6,296	6,506
충당금적립전이익	5,997	6,320	6,948	7,215	8,345	8,544	8,711	8,964
충당금전입액	951	1,391	996	1,318	2,244	1,994	2,089	2,113
영업이익	5,046	4,930	5,952	5,897	6,101	6,550	6,622	6,851
영업외손익	-135	-176	-368	461	-136	-426	-9	-9
세전계속사업손익	4,912	4,754	5,584	6,358	5,965	6,124	6,614	6,842
당기순이익	3,642	3,498	4,113	4,749	4,478	4,626	4,960	5,132
연결당기순이익(지배주주)	3,403	3,415	4,019	4,659	4,368	4,518	4,864	5,032

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24P	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	33,494	37,664	32,661	34,250	38,833	44,734	55,241	57,370
유가증권 등	157,903	168,259	179,254	184,394	200,137	207,632	213,205	221,422
대출채권	325,400	358,269	390,821	410,288	413,498	451,175	462,486	480,310
고정자산	4,083	4,015	4,046	4,011	3,972	4,158	4,638	4,817
기타자산	35,712	41,294	45,544	35,663	39,528	36,215	41,235	42,824
자산총계	552,420	605,328	648,152	664,433	691,795	739,741	768,250	797,858
예수부채	294,874	326,459	364,897	382,988	381,513	422,781	403,331	418,875
차입부채	110,227	116,746	123,316	126,568	138,463	143,685	149,040	154,784
기타부채	105,387	115,767	110,401	103,747	115,498	114,395	153,021	157,135
부채총계	510,487	558,971	598,614	613,303	635,473	680,861	705,393	730,794
자본금	2,732	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	10,565	12,235	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	25,526	27,777	30,541	33,343	36,387	39,088	42,807	46,738
자본조정 등	3,109	3,375	3,932	2,723	4,870	4,727	4,985	5,260
자본총계	41,932	46,357	49,538	51,130	56,322	58,880	62,857	67,063

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24P	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	9.1	8.1	8.7	9.5	8.4	8.2	8.4	8.1
NIM (%)	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	13.9	15.8	16.0	16.2	15.9	15.8	16.0	16.2
Tier 1 Ratio (%)	12.3	14.4	14.6	14.8	14.8	14.7	14.9	15.1
Tier 2 Ratio (%)	1.6	1.4	1.4	1.4	1.1	1.0	1.1	1.1
EPS (원)	7,177	6,611	7,781	9,223	8,473	8,973	9,660	9,994
BPS (원)	79,685	84,698	88,559	97,078	104,210	111,458	119,166	127,322
PER (YE, 배)	6.0	4.8	4.7	3.8	4.7	5.5	5.1	5.0
PER (H, 배)	7.5	6.6	5.6	4.7	5.3	5.0	4.6	4.5
PER (L, 배)	5.5	3.3	2.8	3.5	3.8	3.6	3.4	3.2
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	1,850	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,240	2,320
배당수익률 (%)	4.3	4.5	5.2	5.5	4.2	4.4	4.5	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 '신한지주(055550)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

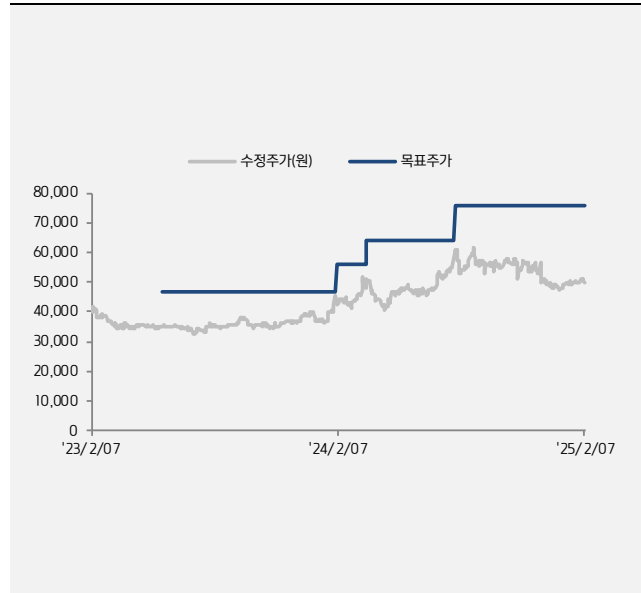
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신한지주 (055550)	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	47,000 원	6 개월	-26.86	-24.04
담당자변경	2023-07-28	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-26.14	-23.51
	2023-09-11	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.30	-19.15
	2023-10-30	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.30	-19.15
	2023-11-16	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.21	-19.15
	2024-01-09	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-16.99	-3.62
	2024-02-05	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-23.75	-23.75
	2024-02-06	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-24.24	-23.75
	2024-02-07	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-22.22	-21.16
	2024-02-13	Buy(Maintain)	56,000 원	6 개월	-19.86	-8.04
	2024-03-21	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-29.79	-20.47
	2024-04-29	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-28.12	-20.47
	2024-06-03	Buy(Maintain)	64,000 원	6 개월	-25.34	-9.38
	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.36	-20.13
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-25.86	-19.21
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-26.06	-19.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-28.61	-19.21
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

목표 주가 추이(2 개년)



투자 의견 및 적용 기준

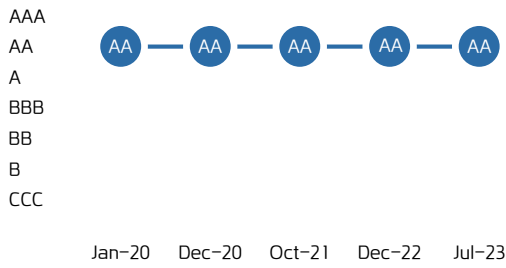
기업	적용 기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용 기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/1/1~2024/12/31)

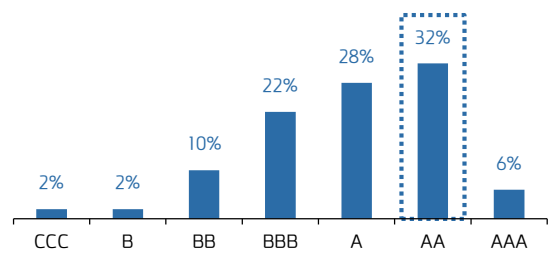
매수	중립	매도
96.37%	3.63%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.7	5		
환경	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
자금조달의 환경 영향	8.3	5.1	13.0%	▲0.3
사회	5.3	4.8	54.0%	▲0.1
소비자 금융 보호	3.2	4.2	15.0%	▼0.8
인력 자원 개발	7.7	5.9	15.0%	▲1.4
금융 접근성	5.2	4.2	12.0%	▲0.1
개인정보 보호와 데이터 보안	4.8	4.7	12.0%	▼0.6
지배구조	5.3	5.3	33.0%	▼0.2
기업 지배구조	7.2	6.4		
기업 활동	3.7	5.3		▼0.5

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 04월	신한은행: 규제 당국은 PWD 채용 할당량을 충족하지 못한 혐의에 대해 벌금을 부과
2022년 07월	신한은행: 의심스러운 외환 역외 송금과 관련된 자금 세탁 활동 혐의에 대한 규제 당국 조사

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KB Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●●	AAA	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●●	●●●●	●●●●	●●	●●	●●●	●	AA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	●●●●	●●●	●●●●	●●●●	●	●●●●	●	AA	▲
Woori Financial Group Inc.	●●●●	●●●●	●●●	●●●●	●	●●●	●●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●	BBB	▲
KakaoBank Corp	●●●	●●●	●●●	●●	●●	●●●●	●	BBB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ●, 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세: 유지 ◀▶, 상향 ▲, 2등급 이상 상향 ▲▲, 하향 ▼, 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터