



BUY (Maintain)

목표주가: 95,000 원

주가(10/28): 74,000 원

시가총액: 359,266 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

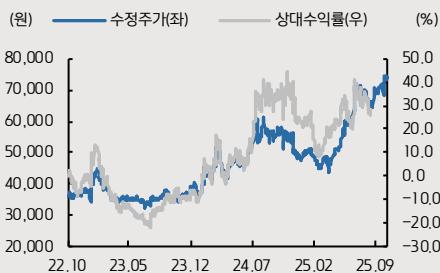
Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include KOSPI (10/28), 52주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률, and 1M/6M/1Y returns.

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(25E), BPS(25E), and 주요 주주.

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

Price Trend



신한지주 (055550)

연간 최대실적으로 순항 중



3 분기 연결순이익 YoY 9.8% 증가, 상반기 누적 10% 증가, 연간 최대실적 기대. NIM 상승과 대출증가로 이자이익 양호. 2025 년 주주환원을 전망치 46%로 목표 42% 무난히 초과할 전망. 투자의견 매수 유지. 목표주가 95,000 원 유지

>>> 누적 연결순이익 YoY 10% 증가

2025 년 3 분기 연결순이익은 1.42 조원으로 YoY 9.8% 증가, QoQ 8.1% 감소했다. 전망치 1.43 조원과 거의 같은 수준으로 기대수준에 부합했다고 할 수 있다. 3 분기 누적 연결순이익은 4.46 조원으로 YoY 10.3% 증가했다. 2025 년 연간 연결순이익은 기존 전망치 대비 0.2% 하향 조정했으나 사상 최대실적이 전망된다.

>>> 이자이익 양호, 유가증권 관련손익 감소

그룹과 은행 NIM 이 2 분기 대비 1bp 상승하고, 그룹 대출자산이 QoQ 2.4% 증가하면서 이자이익은 QoQ 2.9% 증가, YoY 2.0% 증가하는 양호한 흐름을 보였다. 비이자이익은 유가증권 관련이익이 부진하여 QoQ 23.7% 감소했다. 2 분기 대비 시장금리 하락 속도 둔화가 둔화된 결과이다. 증권수탁수수료나 펀드수수료 등 자본시장 관련 수수료가 크게 증가했지만 유가증권 관련손익의 변동성이 워낙 컸다. 총당금비용은 QoQ 30% 감소하는 안정적 모습을 보여줬는데, 3 분기까지 대손비용률은 0.46%로 YoY 0.04%p 하락하여 낮은 수준에서 관리되고 있다. 경상적 비용률은 0.42%로 부동산 PF 정리계획 이행 중에도 양호한 모습이다.

>>> 주주환원을 목표 달성 무난, 목표주가 95,000 원

신한지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 95,000 원을 유지한다. 25 년말 BPS 기준 PBR 0.63 배는 ROE 전망치 9.0% 대비 낮은 수준이라 판단된다. 이전에 발표한 8 천억원의 자기주식매입 계획 중 6 천억원이 하반기 중 실행되고, 2 천억원은 26 년 1 월 실행될 예정이다. 6 천억원을 25 년 주주환원에 포함한 25 년 주주환원을 전망치는 46%이다. 2024 년 주주환원율은 39.6%였다. 2024 년 주주환원율 목표 42% 달성은 무난해 보이며, 2027 년 주주환원율 목표 50%의 조기달성도 가능해 보인다. 3 분기말 보통주 자본비율은 13.56%로 QoQ 0.06%p 하락했는데, 자산성장과 환율상승에 의한 외화 위험가중자산 증가의 영향이 컸다.

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,677	3,270	3,818	3,934	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	4.0	-5.2
이자이익	2,763	2,787	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3.2	2.9
수수료이익	712	682	703	716	691	605	678	762	768	11.2	0.8
기타 비이자이익	201	-199	299	396	217	-369	261	503	197		
일반관리비	1,505	1,599	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1.9	2.2
총전영업이익	2,172	1,671	2,446	2,462	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	5.3	-9.4
총당금비용	468	767	378	610	403	603	436	629	440	9.1	-30.1
영업이익	1,704	904	2,068	1,853	1,870	759	1,944	2,014	1,955	4.5	-3.0
영업외손익	-114	-115	-278	19	-105	-63	61	58	-4		
세전이익	1,590	789	1,791	1,871	1,765	696	2,006	2,072	1,951	10.5	-5.9
연결당기순이익	1,192	550	1,322	1,425	1,297	473	1,488	1,549	1,424	9.8	-8.1

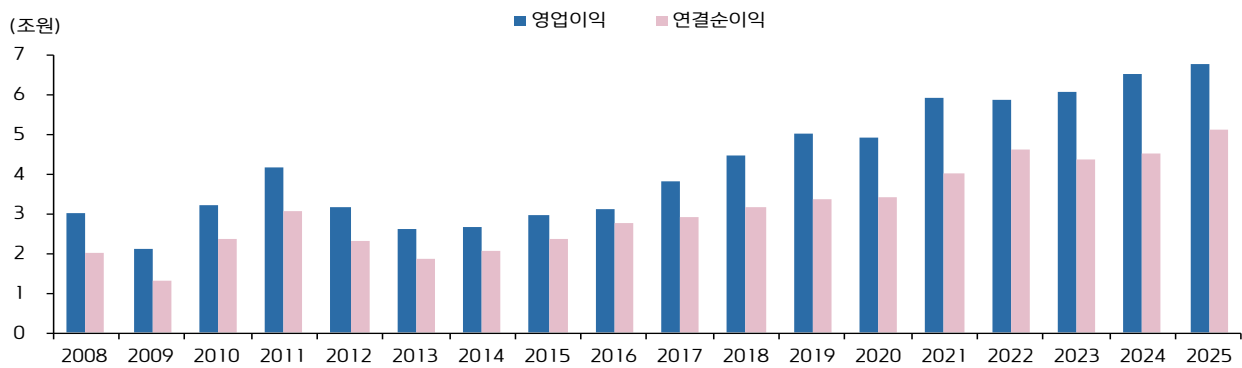
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
신한은행	918.5	468.6	928.6	1,124.8	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	3.8	-4.3
신한카드	152.2	151.5	185.1	194.3	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	-22.9	20.6
신한투자증권	-18.5	-122.5	75.7	131.5	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	141.2	-33.4
신한라이프	115.9	44.8	154.2	158.7	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	10.4	-5.0
신한자산운용	5.0	31.8	16.9	28.9	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	55.9	-1.4
신한캐피탈	102.8	11.2	64.3	44.1	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	-36.7	-14.1
신한저축은행	10.0	3.0	7.0	5.5	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	-38.7	5.6
신한자산신탁	10.8	19.7	-22.0	-153.1	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	흑자전환	5.9
신한펀드파트너스	3.2	3.9	3.6	4.2	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	48.4	47.4
제주은행	3.3	-6.0	3.3	1.4	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	74.9	7.7

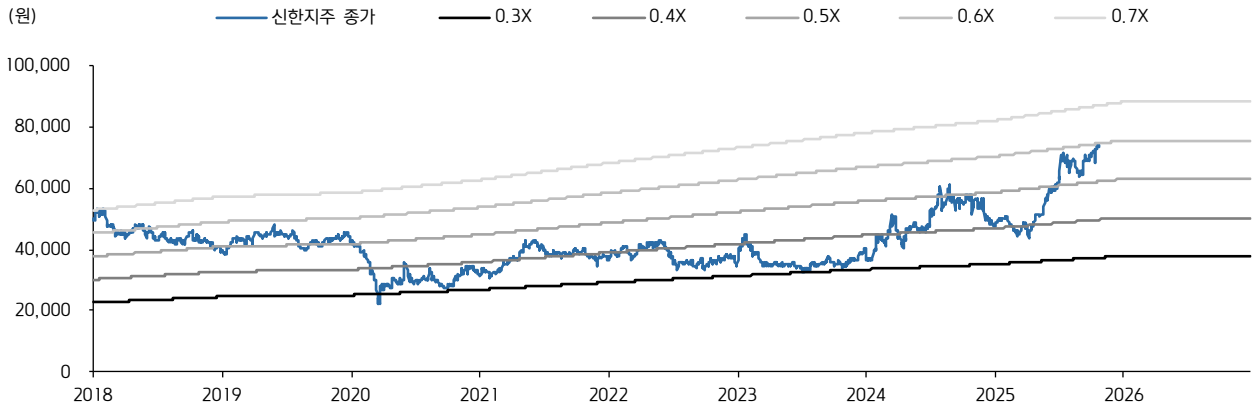
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



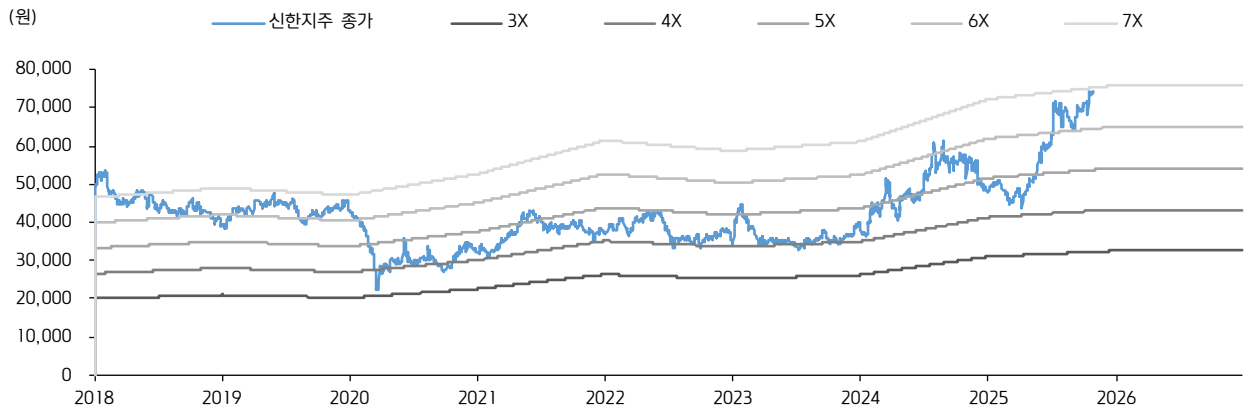
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PBR Band



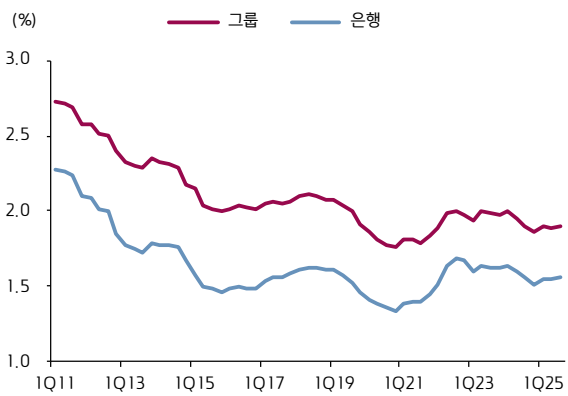
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 PER Band



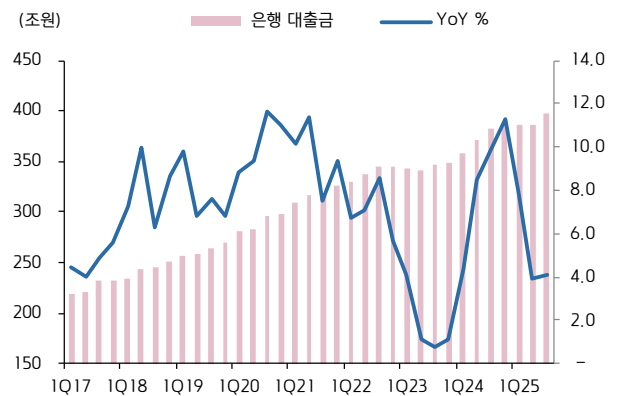
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹, 은행 NIM 추이



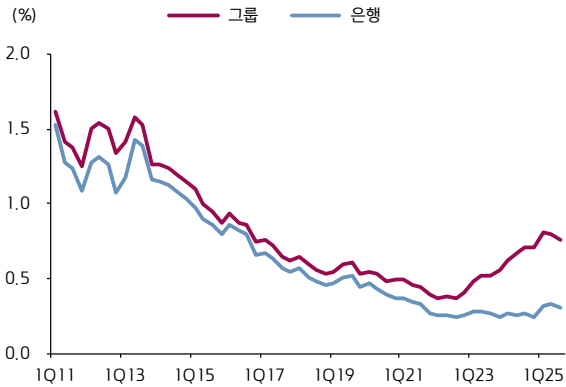
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행 대출금 추이



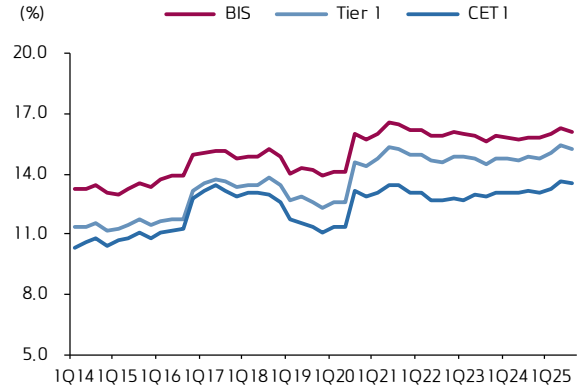
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



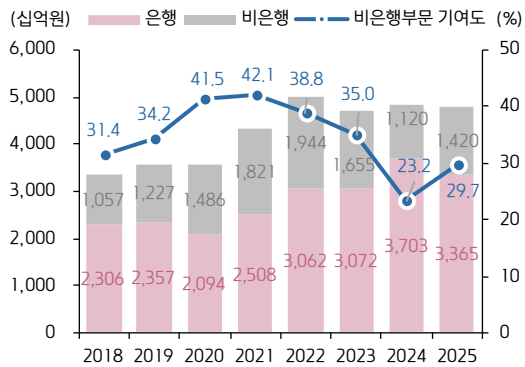
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



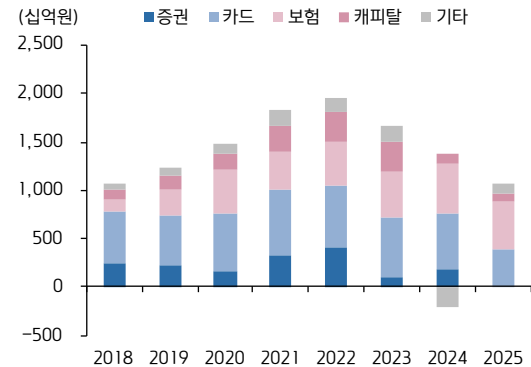
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



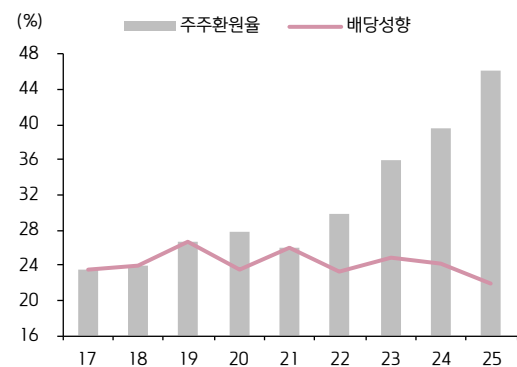
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



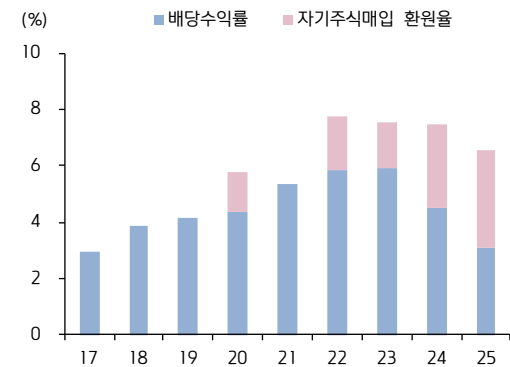
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,249	2,047	2,405	2,381	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	3.0	-3.5
이자이익	2,137	2,146	2,184	2,196	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	3.8	3.3
비이자이익	111	-100	221	185	271	-157	245	428	260	-4.0	-39.2
일반관리비	952	1,083	867	920	932	1,195	906	954	938	0.7	-1.6
총전영업이익	1,297	964	1,539	1,461	1,564	881	1,569	1,709	1,631	4.3	-4.6
총당금비용	132	271	42	109	164	71	109	238	165	0.9	-30.5
영업이익	1,165	693	1,497	1,352	1,401	810	1,460	1,471	1,466	4.7	-0.4
영업외손익	-12	-63	-276	64	-35	-42	18	8	-6		
세전이익	1,153	630	1,221	1,416	1,366	768	1,479	1,479	1,460	6.9	-1.3
연결당기순이익	919	469	929	1,125	1,049	593	1,128	1,139	1,089	3.8	-4.3

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	650	637	644	648	623	570	625	592	576	-7.5	-2.7
이자이익	483	490	485	475	481	491	489	484	485	0.8	0.1
비이자이익	166	147	159	173	143	79	136	108	92	-35.6	-15.1
일반관리비	189	194	185	191	216	227	193	202	241	11.3	19.4
총전영업이익	461	443	459	456	407	343	432	391	336	-17.5	-14.1
총당금비용	266	244	225	211	183	300	256	254	160	-12.2	-36.9
영업이익	195	198	235	245	224	42	176	136	175	-21.9	28.6
영업외손익	4	3	6	5	4	5	4	4	2		
세전이익	199	201	240	249	228	48	181	140	177	-22.5	26.5
연결당기순이익	152	151	185	194	173	19	136	111	134	-22.9	20.6

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	11,132	11,533	12,692	13,035	14,247	14,660	15,162	15,792
순이자이익	8,001	8,155	9,053	10,673	10,784	11,402	11,640	12,171
순수수료이익	2,141	2,383	2,675	2,418	2,647	2,715	2,982	3,173
기타영업이익	990	995	963	-57	816	543	540	448
일반관리비	5,135	5,212	5,743	5,820	5,903	6,116	6,237	6,446
충당금적립전이익	5,997	6,320	6,948	7,215	8,345	8,544	8,925	9,346
충당금전입액	951	1,391	996	1,318	2,244	1,994	2,112	2,083
영업이익	5,046	4,930	5,952	5,897	6,101	6,550	6,813	7,263
영업외손익	-135	-176	-368	461	-136	-426	114	54
세전계속사업손익	4,912	4,754	5,584	6,358	5,965	6,124	6,927	7,317
당기순이익	3,642	3,498	4,113	4,749	4,478	4,626	5,220	5,488
연결당기순이익(지배주주)	3,403	3,415	4,019	4,659	4,368	4,518	5,122	5,380

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	33,494	37,664	32,661	34,250	38,833	44,734	56,691	58,876
유가증권 등	157,903	168,259	179,254	184,394	200,137	207,632	218,803	227,236
대출채권	325,400	358,269	390,821	410,288	413,498	451,175	474,629	492,921
고정자산	4,083	4,015	4,046	4,011	3,972	4,158	4,760	4,943
기타자산	35,712	41,294	45,544	35,663	39,528	36,215	42,318	43,949
자산총계	552,420	605,328	648,152	664,433	691,795	739,741	788,421	818,806
예수부채	294,874	326,459	364,897	382,988	381,513	422,781	413,921	429,873
차입부채	110,227	116,746	123,316	126,568	138,463	143,685	152,954	158,848
기타부채	105,387	115,767	110,401	103,747	115,498	114,395	160,554	164,660
부채총계	510,487	558,971	598,614	613,303	635,473	680,861	727,428	753,382
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	12,102	12,102
이익잉여금	25,526	27,777	30,541	33,343	36,387	39,088	41,994	46,219
자본조정 등	3,109	3,375	3,932	2,723	4,870	4,727	3,927	4,134
자본총계	41,932	46,357	49,538	51,130	56,322	58,880	60,992	65,424

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
ROE (%)	9.1	8.1	8.7	9.5	8.4	8.2	9.0	8.9
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
CET1 (%)	11.1	12.9	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2
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	7,780	9,156	8,473	8,973	10,329	10,851
BPS (원)	79,685	84,698	88,547	96,400	104,210	111,458	117,522	126,244
PER (YE, 배)	6.0	4.8	4.7	3.8	4.7	5.3	7.2	6.8
PER (H, 배)	7.5	6.6	5.6	4.7	5.3	5.0	4.3	4.1
PER (L, 배)	5.5	3.3	3.9	3.5	3.8	3.6	3.1	3.0
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	1,850	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,270	2,390
배당수익률 (%)	4.3	4.5	5.2	5.5	2.9	4.5	3.1	3.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 28일 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

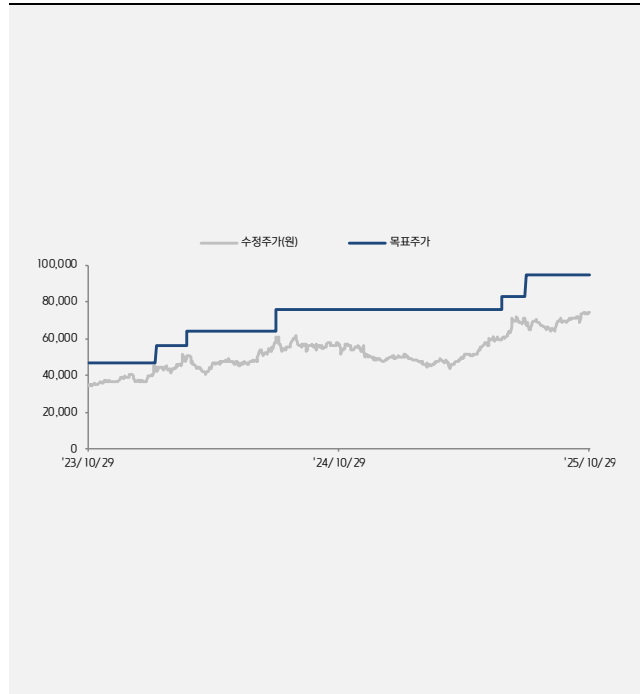
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 추가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 추가대비	최고 추가대비
신한지주 (055550)	2023-10-30	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-25.26	-22.77
	2023-11-16	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-21.21	-14.57
	2024-01-09	Buy(Maintain)	47,000 원	6 개월	-20.05	-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	-25.71	-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	-28.91	-19.21
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-35.79	-35.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.82	-34.54
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-37.23	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-36.69	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000 원	6 개월	-33.45	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-20.06	-13.49
2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-29.09	-26.32	
2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-27.25	-21.58	
2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표 추가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

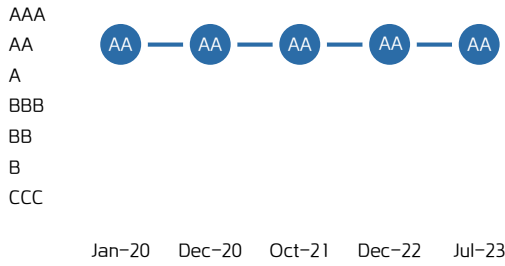
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(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 (2024/10/1~2025/9/30)

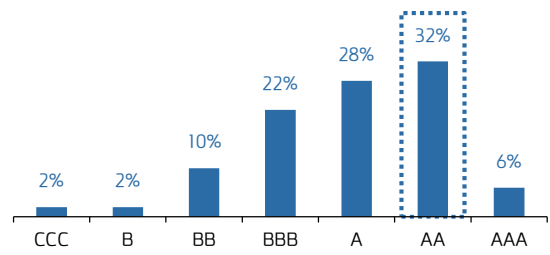
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

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