신한지주 055550

Analyst 김현수 | 금융/증권/보험
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

목표 PBR 상향, 환원 모멘텀 강화

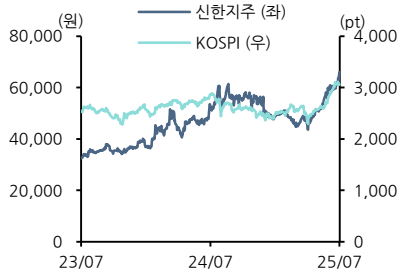
BUY 유지

목표주가 상향	86,000원
종가(25.07.08)	71,100원
상승여력	21.0%

Stock Data

KOSPI(07/08)	3,115.0pt
시가총액	352,544억원
액면가	5,000원
52주 최고가	71,100원
52주 최저가	43,600원
외국인지분율	58.9%
90일 일평균거래대금	919억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	9.0%
유동주식비율	0.0%

Stock Price



QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 86,000원으로 상향

신한지주에 대해 투자의견 'BUY'를 유지하며, 목표주가를 86,000원으로 상향한다. 목표주가 상향 배경은 **1) 추정 RWA 증가폭 조정에 따라 RoRWA가 기존 1.37%에서 1.40%로 개선되며 수익성 기대치가 높아졌고, 2) 예상 주주환원 규모가 기존 4,000억원에서 최소 4,600억원 이상으로 증가할 것으로 전망되기 때문**이다. 이에 따라 자기자본비용 추정치는 기존 대비 1%p 하향 조정했으며, 목표 PBR 역시 0.79배로 상향했다.

하반기 주주환원 확대 여력 충분

연간 RWA 성장률 추정치를 조정함에 따라, **연간 자사주 매입·소각 규모는 최소 4,600억원 이상이 될 것으로 예상**된다. 특히, 원/달러 환율 하락이 CET1 자본에 반영되는 구조임을 고려할 때, **환율 하락 추세가 지속된다면 자사주 매입 여력은 추가 확대될 가능성도 크다. 이에 따라 총주주환원율은 45% 이상도 충분히 가능**할 것으로 보인다.

주가 급등은 외국인 수급 본격화 영향

신한지주의 주가는 7일 +4.76% 상승에 이어, 8일에는 전일 대비 +7.73% 오른 71,100원을 기록하며 단기 급등세를 보였다. 이 같은 흐름은 기관 및 외국인 순매수세 유입이 본격화된 영향으로 판단된다. 특히 7월 3일 상법 개정안이 국회를 통과한 이후, 저PBR 종목에 대한 시장의 관심이 확대됐으며, 외국인 수급이 대형 은행주로 집중된 흐름을 보였다. **7월 중 관련 보완입법도 예고되어 있어, 상반기 외국인 순매도세가 이어졌던 흐름과는 달리, 하반기에는 외국인 수급이 우호적으로 전개될 가능성이 높다고 판단된다.**

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	14,247	6,101	4,368	8,102	99,645	5.5	0.4	2,100	5.2
2024	14,674	6,459	4,450	8,255	103,973	6.4	0.5	2,160	4.5
2025E	15,246	6,733	5,024	9,319	110,136	7.3	0.6	2,340	3.8
2026E	16,028	7,106	5,155	9,563	117,075	7.1	0.5	2,700	4.4
2027E	16,874	7,570	5,484	10,172	124,547	6.7	0.5	3,360	5.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. 신한지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,939	2,978	3,007	11,402	11,779	12,373
순수수료이익	703	716	691	605	678	737	757	762	2,715	2,934	3,162
기타비이자이익	299	396	217	-355	261	291	256	-277	557	532	493
총영업수익	3,818	3,934	3,762	3,160	3,794	3,967	3,992	3,493	14,674	15,246	16,028
판관비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,484	1,557	1,921	6,116	6,376	6,674
순영업이익	2,446	2,462	2,273	1,377	2,380	2,483	2,435	1,572	8,558	8,870	9,353
대손충당금	378	610	403	709	436	561	417	723	2,099	2,137	2,248
경상이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	1,922	2,018	848	6,459	6,733	7,106
영업외손익	-278	19	-105	-66	61	25	88	-97	-430	77	-93
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	1,947	2,106	751	6,029	6,810	7,012
법인세비용	443	420	440	168	489	487	526	188	1,471	1,689	1,753
총당기순이익	1,348	1,451	1,325	434	1,517	1,460	1,580	564	4,558	5,121	5,260
비지배지분	26	26	28	28	29	27	30	10	108	97	104
지배순이익	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,433	1,550	553	4,450	5,024	5,155

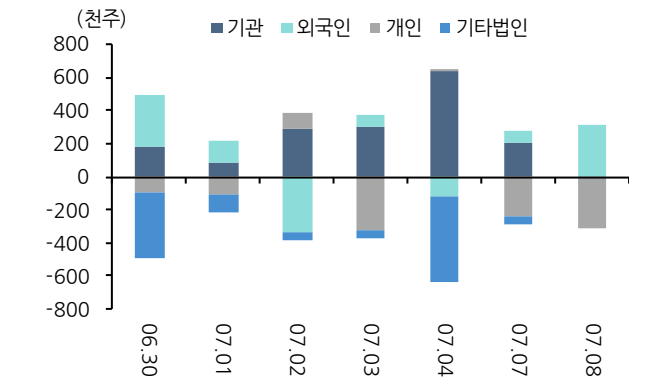
자료: 상상인증권

표 2. 신한지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**10.74**	종목 조정 +1.0% 적용
Risk-free rate	2.49	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	9.51	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.76	신한지주 52 주 베타
ROE (B)	**8.67**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	0.79	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	110,136	2025F BPS
Target Price (원)	86,000	
현 주가 (원)	71,100	
상승여력 (%)	21.0	

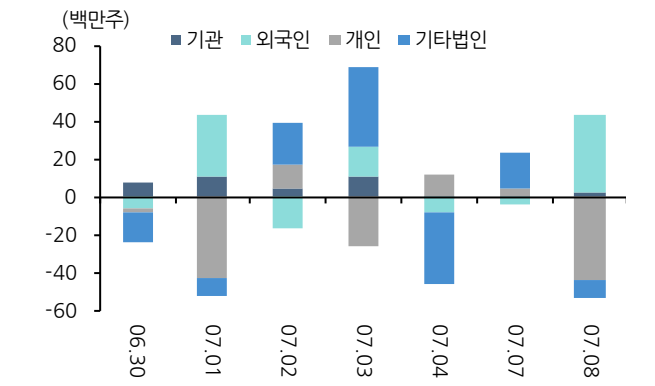
자료: 상상인증권

그림 1. 최근 7일간 투자자별 신한지주 순매수 추이



자료: 상상인증권

그림 2. 최근 7일간 투자자별 코스피 순매수 추이



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,660	40,561	42,184	43,871	45,626
유가증권	197,215	199,268	211,527	234,283	255,155
대출채권	413,498	451,175	475,769	497,333	524,304
유형자산 및 투자부동산	4,230	4,485	4,529	4,619	4,679
유형자산	3,972	4,158	4,211	4,295	4,349
투자부동산	258	328	318	324	330
기타자산	42,192	44,274	45,348	47,615	49,996
무형자산	6,218	6,120	6,098	6,147	6,196
자산총계	**691,795**	**739,764**	**779,357**	**827,722**	**879,760**
예수부채	381,513	422,781	434,581	462,319	490,296
차입부채	56,901	49,920	57,288	63,011	66,319
사채	81,562	93,766	91,852	95,873	103,558
기타부채	115,498	114,476	133,653	140,689	149,620
부채총계	**635,473**	**680,943**	**717,374**	**761,892**	**809,792**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
보통주자본금	2,696	2,696	2,696	2,696	2,696
신종자본증권	4,002	4,600	4,999	4,999	4,999
자본잉여금	12,095	12,095	12,168	12,265	12,364
자본조정	-659	-807	-815	-823	-830
자기주식	0	-250	-258	-265	-273
기타포괄손익누계액	-1,074	-1,824	-1,736	-818	543
이익잉여금	36,387	39,021	41,791	44,524	47,101
비지배주주지분	2,601	2,767	2,606	2,712	2,822
자본총계	**56,322**	**58,821**	**61,983**	**65,829**	**69,968**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	10,818	11,402	11,779	12,373	13,013
이자수익	27,579	29,209	29,928	31,774	33,525
이자비용	16,761	17,807	18,148	19,401	20,512
순수수료이익	2,647	2,715	2,934	3,162	3,350
수수료수익	4,175	4,295	4,568	4,907	5,191
수수료비용	1,528	1,580	1,634	1,745	1,841
기타비이자이익	782	557	532	493	511
총영업수익	**14,247**	**14,674**	**15,246**	**16,028**	**16,874**
판매비 및 관리비	5,895	6,116	6,376	6,674	6,910
순영업이익	8,352	8,558	8,870	9,353	9,964
대손충당금	2,251	2,099	2,137	2,248	2,395
경상이익	**6,101**	**6,459**	**6,733**	**7,106**	**7,570**
영업외손익	-136	-430	77	-93	-115
법인세차감전순이익	5,965	6,029	6,810	7,012	7,455
법인세비용	1,487	1,471	1,689	1,753	1,863
총당기순이익	4,478	4,558	5,121	5,260	5,592
비지배주주지분순이익	110	108	97	104	108
지배주주순이익	**4,368**	**4,450**	**5,024**	**5,155**	**5,484**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	75.9	77.7	77.3	77.2	77.1
순수수료이익률	18.6	18.5	19.2	19.7	19.9
CIR	41.4	41.7	41.8	41.6	40.9
CCR	15.8	14.3	14.0	14.0	14.2
지배주주순이익률	30.7	30.3	33.0	32.2	32.5

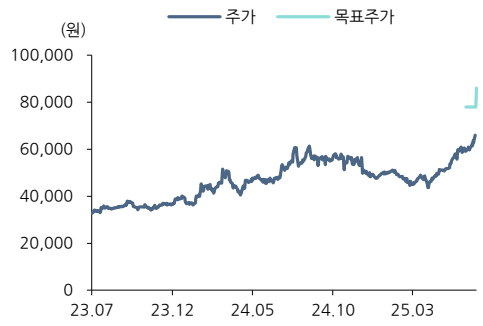
주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	5.5	6.4	7.3	7.1	6.7
P/B	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
RoRWA (%)	1.4	1.3	1.4	1.4	1.4
P/B to RoRWA	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
배당성향 (%)	24.6	24.4	22.8	25.0	28.0
자사주매입률 (%)	11.1	15.7	22.0	22.0	25.0
총주주환원율 (%)	35.8	40.2	44.8	47.0	53.0
배당수익률 (%)	5.2	4.5	3.8	4.4	5.5
수익성 지표 (%)					
ROE	8.4	8.1	8.7	8.4	8.4
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	8,102	8,255	9,319	9,563	10,172
BPS	99,645	103,973	110,136	117,075	124,547
DPS	2,100	2,160	2,340	2,700	3,360

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	4.1	6.9	5.4	6.2	6.3
총대출 성장률	0.8	9.1	5.5	4.5	5.4
총수신 성장률	-0.4	10.8	2.8	6.4	6.1
순이자이익 성장률	-13.2	5.4	3.3	5.0	5.2
지배순이익 성장률	-6.4	1.9	12.9	2.6	6.4
효율성 지표 (%)					
예대율	108.4	106.7	109.5	107.6	106.9
RWA (조원)	314.2	341.4	360.0	376.3	396.7
RWA 성장률	7.8	8.7	5.5	4.5	5.4
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	16.0	15.8	16.5	16.9	17.1
기본자본 비율	14.8	14.8	15.4	15.8	15.8
CET1 비율	13.2	13.1	13.5	13.8	14.0

신한지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	78,000	1년	-17.7	-15.4
2025-07-09	Buy	86,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	94.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	5.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	