EARNINGS REVIEW

29 Oct. 2025

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

신한지주 (055550)

안정적인 이익체력 흐름 기대

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	90,000	90,000	유지
Earnings			유지

Stock Information	
현재가(10/28)	74,000원
예상 주가상승률	21.6%
시가총액	359,266억원
비중(KOSPI내)	1.08%
발행주식수	485,495천주
52주 최저가/최고가	43,600 - 74,500원
3개월 일평균거래대금	882억원
외국인 지분율	59.8%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.1
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.0
신한지주우리사주 (외 1인)	1.1

Valuation wide	2024	2025E	2026E
PER(배)	5.4	6.6	6.4
PBR(배)	0.4	0.6	0.5
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.5	3.2	3.3

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	6.9	49.9	32.1	55.3
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(11.5)	(7.4)	(21.4)	(11.8)

Issue

3Q25 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 90,000원 유지

Rationale

- 3Q25P 연결기준 영업이익 1조 9,546억원(YoY +4.5%, QoQ -3.0%), 지배순이익 1조 4,235억원(YoY +9.7%, QoQ -8.1%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 +5.5%, +6.8% 상회
- 총영업이익 기준으로, 이자이익 75.3% vs. 비이자이익 24.7%
- [순이자이익] 2조 9,476억원(YoY +3.2%, QoQ +2.9%). 원화대출금(QoQ +2.7%) 성장. 가계대출(QoQ +3.1%)과 기업대출(QoQ +2.3%) 모두 성장했기 때문. 다만, 4Q25 이후에는 성장률이 제한적일 가계대출보다 기업대출 중심 성장 전망. 또한, NIM(QoQ +1bp) 방어 지속. 저축성도 증가했지만, 저원가성예금이 보다 크게 증가하며 조달비용 하락 기여했을 것으로 해석
- [비이자이익] 9,648억원(YoY +6.3%, QoQ -23.7%). 순수수료수익(QoQ flat). 가맹점 수수료율 인하 및 연휴 판촉비 증가로 인한 카드부문 감소를 Brokerage, IB, WM 등 약진 중인 증권부문 증가로 상쇄. 기타비이자이익(QoQ -60.9%)은 크게 감소. 분기 금리 동향상 유가증권 평가익 감소 영향. 기존 예상보다 큰 하락폭
- 카드 희망퇴직 비용 약 390억원 반영하며 판관비 증가
- [충당금전입액] 전분기 보수적인 기업신용평가 기저, 카드 대손환입분 약 600억원 반영 영향으로 경상 대손비용 감소. 그 외 책준형 신탁 사업장 관련 추가 대손비용 310억원 발생. 일회성 요인이 있었지만, 대손비용이 예상보다 크게 감소. 긍정적인 점은 기존 예상과 달리 가계 및 중소기업 연체율 소폭 하락. 진행 중인 부실채권 상·매각도 감안하며 대손비용률 안정적 관리 기대와 전망치 수정
- [CET1비율] 13.56%(QoQ -6bp). 환율 상승과 대출자산 성장에 RWA 증가 영향이 주효. 연초 목표 13.1% 대비로는 여유는 충분
- 적정주가 유지. 적정 PBR 0.7배 유지. 이익체력 안정화 흐름 기대

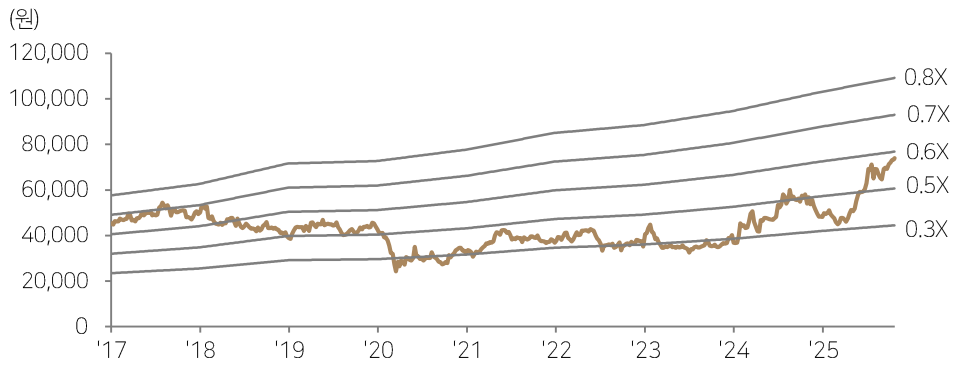
3Q25 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2025.09(P)	2025.09(E)	vs Chg	2025.09(E)	vs Con	2024.09(A)	YoY	2025.06(A)	QoQ
총영업이익	3,912	3,948	-1			3,762	4	4,129	-5
영업이익	1,955	1,850	6	1,840	6	1,870	5	2,014	-3
지배주주순이익	1,424	1,333	7	1,350	5	1,297	10	1,549	-8

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (신한지주) PBR Bandchart (원, 배수)



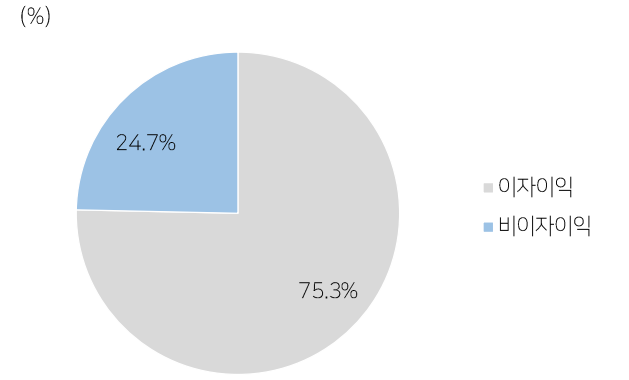
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (신한지주) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	24	25E	26E
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,001	11,402	11,668	12,184
순수수료이익	703	716	691	605	678	762	768	765	2,715	2,974	3,101
기타비이자이익	299	396	217	-355	261	503	197	-189	557	772	950
총영업이익	3,818	3,934	3,762	3,160	3,794	4,129	3,912	3,578	14,674	15,413	16,235
판관비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,773	6,116	6,191	6,500
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,377	2,380	2,643	2,394	1,805	8,558	9,223	9,735
충당금전입액	378	610	403	709	436	629	440	668	2,099	2,172	2,254
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	2,014	1,955	1,137	6,459	7,050	7,481
영업외손익	-278	19	-105	-66	61	58	-4	-100	-430	16	-129
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	2,072	1,951	1,037	6,029	7,066	7,352
법인세비용	443	420	440	168	489	495	498	270	1,471	1,752	1,912
당기순이익	1,348	1,451	1,325	434	1,517	1,577	1,452	768	4,558	5,314	5,441
지배주주지분	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,549	1,424	756	4,450	5,217	5,359

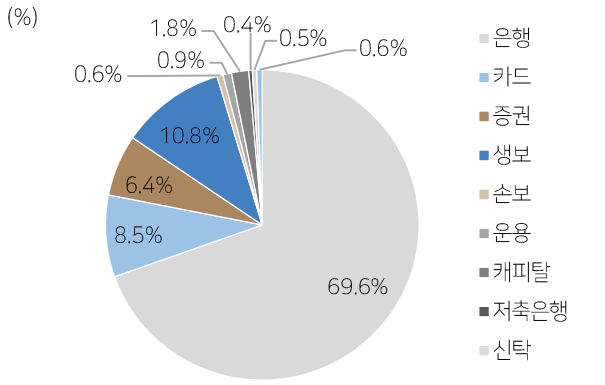
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (신한지주) 총영업이익 Breakdown(3Q25 기준)



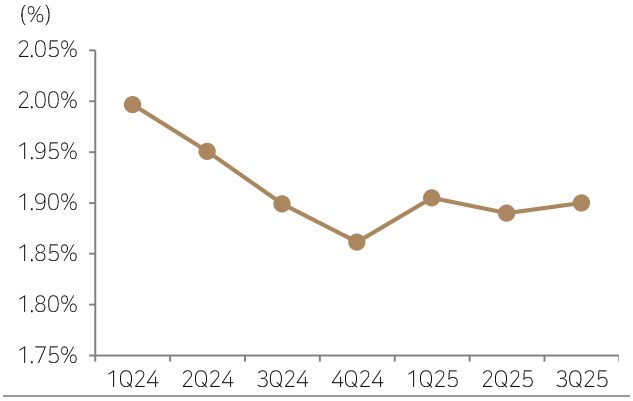
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (신한지주) 자회사별 순이익 기여도(3Q25 기준)



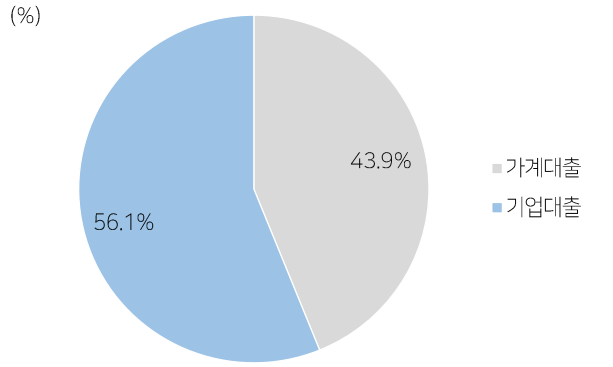
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (신한지주) NIM 추이



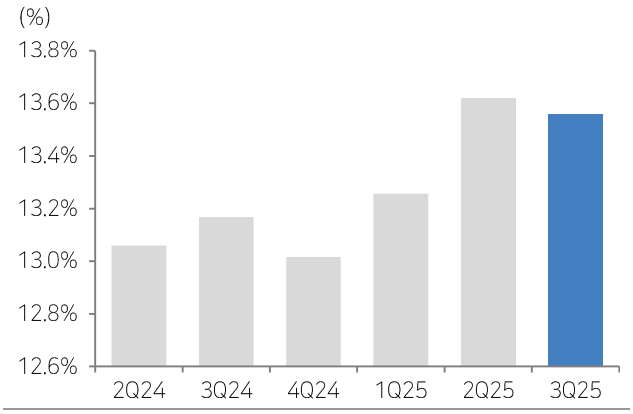
Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 6: (신한지주) 원화대출 포트폴리오 구성



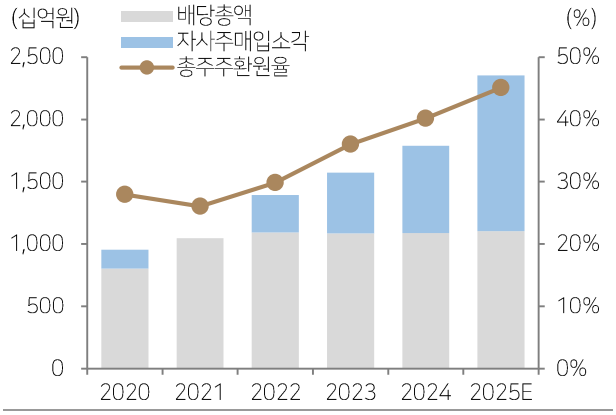
Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 7: (신한지주) CET1비율 추이



Source: 신한지주, 다올투자증권

Fig. 8: (신한지주) 총주주환원율 전망



Source: 신한지주, 다올투자증권 추정

SUSTINVEST

신한지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
B	2조이상	2025 상반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	69.1	590/1295	18/29

연도별 성과

2023	AA
2024	A
2025	B

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	아이엠뱅크	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		88.1	61.7	10%	▲
	혁신 활동	90.0	61.9	중	▲
	생산 공정	86.8	61.6	상	▲
	공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		67.0	61.2	40%	▲
	인적자원 관리	65.9	60.4	중	▲
	공급망 관리	60.0	45.2	하	▲
	고객 관리	66.0	60.8	하	▲
	사회공헌 및 지역사회	94.7	87.4	중	▲
G(지배구조)		59.7	66.9	50%	▼
	주주의 권리	76.1	86.7	중	▼
	정보의 투명성	80.2	74.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	81.3	80.8	중	▲
	이사의 보수	57.9	82.1	하	▼
	관계사 위험	45.0	78.6	하	▼
	ESG경영 인프라	98.6	74.1	하	▲

컨트로버시 이슈 (5개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

해당사항 없음

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	22.7%	39.1%	1.1%
2023	24.7%	45.0%	19.3%
2024	24.5%	38.7%	24.1%

신한지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	34,660	40,561	48,860	51,853	54,852
대출채권	413,498	451,175	463,163	478,651	495,983
금융자산	202,829	210,385	216,577	223,819	231,924
기타자산	40,808	37,643	59,806	61,806	64,044
자산총계	691,795	739,741	788,405	816,130	846,803
예수부채	381,513	422,781	452,726	480,468	508,249
기타부채	115,498	114,476	145,607	154,529	163,464
차입부채	56,901	49,920	46,407	41,565	37,739
사채	81,562	93,766	81,882	73,337	66,587
부채총계	635,473	680,861	726,623	749,899	776,040
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,648	16,647	16,646	16,646	16,646
이익잉여금	31,935	34,808	39,337	44,120	48,921
자본조정	-1,166	-1,236	-1,242	-1,242	-1,242
기타포괄손익누계액	2,153	497	-280	-293	-306
신종자본증권	5,033	5,083	5,163	5,163	5,163
비지배지분	1,944	1,926	1,969	2,121	2,274
자본총계	58,636	59,815	63,684	68,606	73,547

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자이익	10,818	11,402	11,668	12,184	12,355
순수수료이익	2,647	2,715	2,974	3,101	3,233
기타비이자이익	782	557	772	950	1,061
총영업이익	14,247	14,674	15,413	16,235	16,649
판관비	5,895	6,116	6,191	6,500	6,649
충전영업이익	8,352	8,558	9,223	9,735	10,000
충당금적립액	2,251	2,099	2,172	2,254	2,433
영업이익	6,101	6,459	7,050	7,481	7,567
증가율 (Y-Y,%)	3%	6%	9%	6%	1%
영업외손익	-136	-430	16	-129	-99
세전이익	5,965	6,029	7,066	7,352	7,468
법인세비용	1,487	1,471	1,752	1,912	1,942
당기순이익	4,478	4,558	5,314	5,441	5,526
증가율 (Y-Y,%)	-6%	2%	17%	2%	2%
지배주주순이익	4,368	4,450	5,217	5,359	5,443

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.0%	1.9%	1.9%	1.9%	1.8%
핵심이익비율	95%	96%	95%	94%	94%
성장성					
총자산성장률	4%	7%	7%	4%	4%
총부채성장률	4%	7%	7%	3%	3%
대출금성장률	3%	10%	4%	3%	4%
예수금성장률	0%	12%	6%	6%	6%
예대율	99%	98%	96%	93%	91%
자본적정성					
CET1비율	13.2%	13.0%	13.5%	13.9%	14.2%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE	8.0%	7.7%	8.7%	8.4%	7.9%
Per share Data					
EPS	8,473	8,839	10,746	11,038	11,212
BPS	109,256	116,837	127,256	136,420	145,754
배당성향(%)	24.9%	24.4%	21.1%	21.1%	21.1%
배당수익률(%)	5.2%	4.5%	3.2%	3.3%	3.3%
Multiples(x,%)					
PER	4.7	5.4	6.6	6.4	6.3
PBR	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.4%	HOLD : 10.6%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

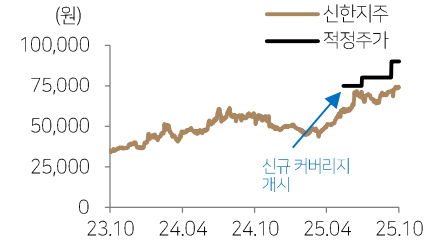
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

신한지주 (055550)



일자	커버리지 개시	2025.6.11	2025.07.28	2025.10.10
투자의견		BUY	BUY	BUY
적정주가		75,000원	88,000원	90,000원

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	75,000원	64,630원	71,800원	-13.8	-4.3
2025.07.28	88,000원	67,906원	71,400원	-22.8	-18.9
2025.10.10	90,000원	72,608원	74,500원	-19.3	-17.2

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2025년 10월 28일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.