

2021년 이후 실적 불확실성 최대한 낮춰냈다

매수
(유지)

목표가: 41,000원
상승여력: 28.9%

강해승 heather.kang@miraeeasset.com

4Q20 및 20년 review

지배지분순이익 4,644억원(-8% YoY, -59% QoQ), 경상 기준 이익 체력 양호

- 시장 컨센서스 대비 약 10% 하회, 분쟁 펀드 관련 손실, 총당금 대규모 반영 영향
- 4Q20 특이 요인: 라임 등 사모펀드 관련 외부실사 평가 반영해 손실 2,675억원 반영, 코로나19 관련 추가총당금 1,873억원, 희망퇴직비용 924억원 등
- 20년 GMS(Global Markets & Securities) 영업이익 5,669억원(+125% YoY)
- 20년 GIB(Group and Global Investment Banking) 영업이익 +9,063억원(+33% YoY)
- 비은행 자회사 호조, 비은행 부문 그룹 순이익 비중 41%(+7%p YoY)
- 20년 디지털 채널 경비차감전 영업이익 1조2,240억원(+38% YoY)

자산 건전성 및 자본 적정성

양호하게 관리 중이나 과거처럼 업계 최고는 아니다

- 그룹 NPL비율 0.56%(+3bps), 연체율 은행 0.26%(-2bps), 카드 1.04%(-22bps) (모두 YoY)
- 20년말 그룹 보통주자본비율 11.7%(바젤III 신용리스크 개선 효과 반영 전) 예상, 바젤III 신용리스크 반영 후 12.09%

투자 포인트

목표주가 41,000원 및 투자의견 매수 유지

- 20년 배당금 3월초 이사회 결의 예정. 21년 6월 이후 본격적으로 주주환원정책 시행 기대
- 사모펀드 관련 이슈 가장 컸으나, 손실 대규모 선반영해 불확실성 대폭 축소 긍정적
- 21년은 시장금리가 완만하게 상승할 수 있는 구간: 투자심리 개선 기대

Key data



현재주가(21/2/5, 원)	31,800	시가총액(십억원)	16,428
순이익(20F, 십억원)	3,415	발행주식수(백만주)	534
Consensus 순이익 (20F, 십억원)	3,506	유동주식비율(%)	75.0
EPS 성장률(20F, %)	-3.7	외국인 보유비중(%)	58.3
P/E(20F, x)	4.6	베타(12M) 일간수익률	1.11
MKT P/E(20F, x)	21.7	52주 최저가(원)	22,200
KOSPI	3,120.63	52주 최고가(원)	39,800

Share performance

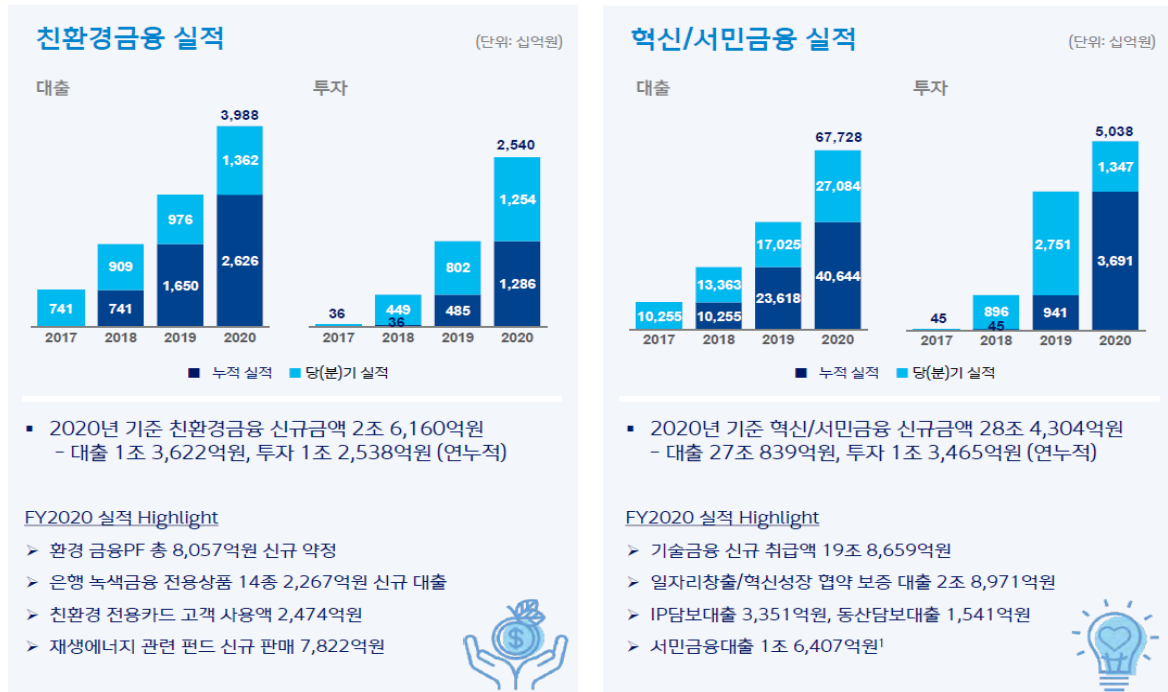
주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.9	6.0	-19.0
상대주가	-5.1	-21.5	-43.8

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	7,843	8,580	9,720	9,883	10,295	10,592
순비이자이익 (십억원)	1,341	1,399	1,415	1,650	1,750	1,767
영업이익 (십억원)	3,829	4,499	5,049	4,930	5,302	5,460
당기순이익 (십억원)	2,918	3,157	3,403	3,415	3,736	3,836
EPS (원)	6,153	6,657	7,170	6,906	7,094	7,183
EPS growth (%)	6.7	8.2	7.7	-3.7	2.7	1.3
P/E (배)	5.2	4.8	4.4	4.6	4.5	4.4
P/PPOP (배)	3.8	3.1	2.7	2.6	2.4	2.3
P/B (배)	0.46	0.42	0.39	0.39	0.35	0.33
ROE (%)	9.1	9.2	9.1	8.2	8.1	7.7
배당수익률 (%)	4.6	5.0	5.8	4.9	6.0	6.4

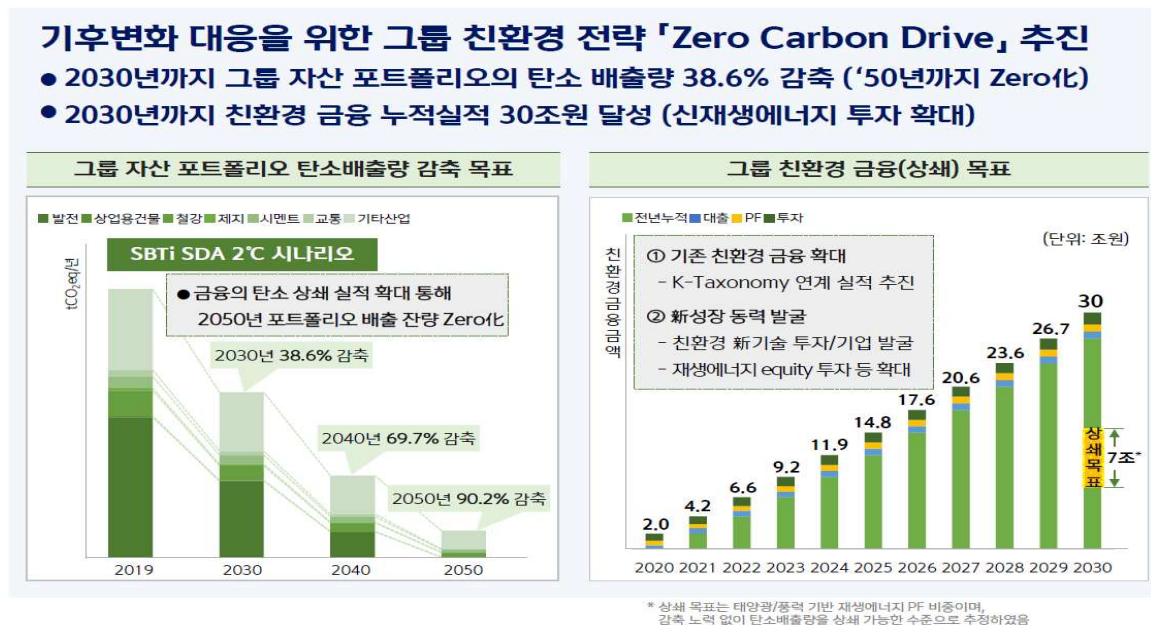
주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. 신한지주: 지속가능경영 활동 (ESG) 1



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 신한지주: 지속가능경영 활동 (ESG) 2



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. 신한지주: 4Q20 review

(십억원)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자이익	2,398.9	2,472.7	2,466.6	2,463.4	2,446.1	2,452.7	2,520.5	2.2	2.8
순수수료이익	609.3	530.3	522.2	531.5	598.4	625.2	627.9	20.2	0.4
순기타비이자이익	-87.6	-138.1	-369.3	-256.9	21.8	-125.5	-372.3	적지	적지
총순영업이익	2,920.5	2,864.9	2,619.5	2,738.1	3,066.3	2,952.3	2,776.2	6.0	-6.0
판관비	1,236.3	1,225.6	1,504.3	1,197.9	1,271.3	1,256.2	1,487.1	-1.1	18.4
총당금적립전영업이익	1,684.2	1,639.2	1,115.2	1,540.2	1,795.0	1,696.1	1,289.1	15.6	-24.0
총당금전입액	274.9	221.3	203.8	282.8	539.3	228.4	340.1	66.9	48.9
영업이익	1,409.3	1,417.9	911.4	1,257.4	1,255.7	1,467.7	949.0	4.1	-35.3
영업외수익	4.8	-1.6	-152.8	19.2	-24.9	94.0	-264.2	적지	적전
법인세차감전순이익	1,414.0	1,416.3	758.6	1,276.6	1,230.9	1,561.6	684.8	-9.7	-56.1
(지배지분) 순이익	996.1	981.6	507.5	932.4	873.1	1,144.7	464.4	-8.5	-59.4
자산총계	530,149	546,005	552,420	578,240	578,422	591,812	605,328	9.6	2.3
대출채권	311,472	317,058	323,245	334,162	338,355	352,758	356,253	10.2	1.0
원화 대출금(은행)	219,230	220,737	225,002	231,468	237,212	242,284	248,813	10.6	2.7
총여신	302,193	305,648	312,243	321,834	329,243	334,412	341,897	9.5	2.2
예수부채	280,382	284,142	297,874	308,911	310,865	319,150	326,459	9.6	2.3
자본총계	40,737	41,757	41,930	41,943	42,934	45,930	46,356	10.6	0.9
(%)									
순이자마진 (은행 기준)	1.58	1.53	1.46	1.41	1.39	1.36	1.34	-0.12	-0.02
비용-수익비율	42.3	42.8	57.4	43.7	41.5	42.6	53.6	-3.9	11.0
NPL비율	0.59	0.60	0.52	0.54	0.56	0.54	0.56	0.03	0.02
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 옛 기준)	277.6	265.4	290.6	280.2	267.8	274.9	272.9	-17.7	-2.0
ROA (평균)	0.19	0.18	0.09	0.16	0.15	0.20	0.08	-0.01	-0.12
ROE (평균)	2.68	2.55	1.30	2.35	2.14	2.69	1.06	-0.24	-1.63
Credit Cost	0.09	0.07	0.07	0.09	0.16	0.07	0.10	0.03	0.03
BIS 자본비율	14.26	14.17	13.90	14.06	14.07	15.97	15.77	1.86	-0.21
기본자본비율	12.84	12.61	12.34	12.60	12.63	14.59	14.40	2.06	-0.18
보통주자본비율	11.57	11.40	11.12	11.34	11.40	13.13	12.89	1.78	-0.24

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 신한지주: 수익 추정 변경

(십억원)	신규			기존			변동 (%, %p)		
	2020P	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020P	2021F	2022F
순이자이익	9,883	10,295	10,592	9,823	10,135	10,483	0.6	1.6	1.0
순비이자이익	1,650	1,750	1,767	1,819	1,884	1,925	-9.3	-7.1	-8.2
총순영업이익	11,533	12,046	12,358	11,642	12,019	12,408	-0.9	0.2	-0.4
판관비	5,212	5,304	5,346	5,284	5,377	5,420	-1.4	-1.4	-1.4
총당금적립전영업이익	6,320	6,742	7,013	6,358	6,642	6,988	-0.6	1.5	0.4
총당금전입액	1,391	1,439	1,552	1,466	1,410	1,536	-5.2	2.1	1.1
영업이익	4,930	5,302	5,460	4,892	5,232	5,452	0.8	1.3	0.2
영업외이익	-176	0	-1	59	0	-1	-399.2	0.0	0.0
법인세차감전순이익	4,754	5,303	5,459	4,951	5,232	5,451	-4.0	1.3	0.2
(지배지분) 순이익	3,415	3,736	3,836	3,567	3,697	3,843	-4.3	1.1	-0.2

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 신한지주: 2019 자회사별 이익 규모 및 비중
(연결조정 및 기타 감안 전)

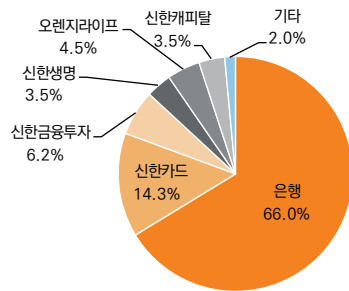
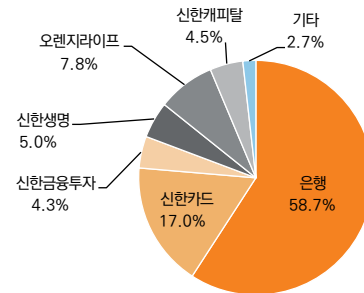


그림 4. 신한지주: 2020 자회사별 이익 규모 및 비중
(연결조정 및 기타 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	2,357.1		2,350.2	66.0
신한은행	2,329.2	100.0	2,329.2	65.4
제주은행	27.9	75.3	21.0	0.6
비은행	1,337.6		1,212.9	34.0
신한카드	508.8	100.0	508.8	14.3
신한금융투자	220.9	100.0	220.9	6.2
신한생명	123.9	100.0	123.9	3.5
오렌지라이프	271.5	59.2	162.1	4.5
신한BNP파리바자산운용	23.1	65.0	15.0	0.4
신한캐피탈	126.0	100.0	126.0	3.5
신한저축은행	23.1	100.0	23.1	0.6
아시아신탁	18.1	60.0	10.9	0.3
신한데이터시스템	2.1	100.0	2.1	0.1
신한아이타스	10.8	99.8	10.8	0.3
신한신용정보	0.5	100.0	0.5	0.0
신한대체투자운용	2.1	100.0	2.1	0.1
신한리츠운용	7.4	100.0	7.4	0.2
신한 SI	-0.7	100.0	-0.7	0.0
Total	3,694.7		3,563.1	100.0

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	2,095.3		2,091.0	58.7
신한은행	2,077.8	100.0	2,077.8	58.3
제주은행	17.5	75.3	13.2	0.4
비은행	1,501.1		1,473.6	41.3
신한카드	606.5	100.0	606.5	17.0
신한금융투자	154.8	100.0	154.8	4.3
신한생명	177.8	100.0	177.8	5.0
오렌지라이프	279.3	100.0	279.3	7.8
신한자산운용	26.7	65.0	17.4	0.5
신한캐피탈	160.6	100.0	160.6	4.5
신한저축은행	27.0	100.0	27.0	0.8
아시아신탁	45.8	60.0	27.5	0.8
신한데이터시스템	1.9	100.0	1.9	0.1
신한아이타스	13.0	99.8	13.0	0.4
신한신용정보	1.5	100.0	1.5	0.0
신한대체투자운용	3.4	100.0	3.4	0.1
신한리츠운용	3.8	100.0	3.8	0.1
신한 SI	0.3	100.0	0.3	0.0
신한벤처투자	-1.1	100.0	-1.1	0.0
Total	3,596.4		3,564.6	100

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

주: 2020년 1월 주식교환을 통한 오렌지라이프 완전자회사화(지분율 100%)

신한BNP파리바자산운용에서 신한자산운용으로 2021년 1월 15일 사명변경

네오플렉스 2020년 9월 29일 자회사 편입, 이후 2021년 1월11일 신한벤처투자로 사명변경

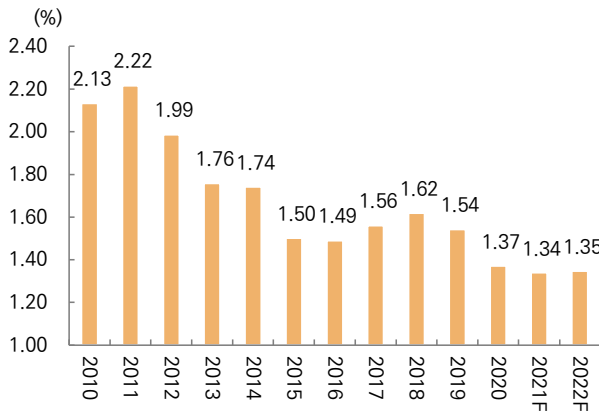
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 신한지주: 자원가성 핵심예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY	QoQ
원화예수금	199,214	205,681	205,408	208,349	216,748	221,795	221,376	232,998	244,183	243,617	251,704	260,212	11.7	3.4
자원가성예금	90,956	92,280	94,187	92,950	94,745	96,398	96,317	101,700	111,191	118,058	124,221	131,224	29.0	5.6
요구불예금	27,848	28,455	28,256	28,455	29,349	30,246	29,899	30,455	34,845	36,499	39,747	40,743	33.8	2.5
자원가성저축	63,108	63,826	65,931	64,495	65,396	66,152	66,418	71,245	76,346	81,558	84,474	90,481	27.0	7.1
정기예금	100,134	105,084	102,605	106,684	113,306	116,618	116,052	122,073	124,055	116,620	118,489	120,018	-1.7	1.3
적금	8,125	8,317	8,616	8,715	8,697	8,778	9,006	9,225	8,937	8,939	8,993	8,971	-2.7	-0.2
CD	6,097	8,679	8,709	8,603	7,828	7,708	8,673	8,602	9,233	8,349	6,249	4,870	-43.4	-22.1
RP, 매출어음	191	212	69	61	78	53	95	123	197	239	209	170	38.8	-18.8
자원가성 핵심예금 비중	44.3	43.0	44.0	42.8	42.2	42.0	41.9	42.1	45.5	48.5	49.4	50.4	6.8	1.1

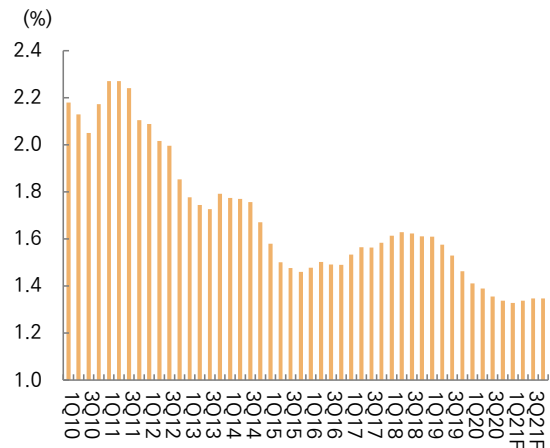
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 신한지주: 은행 NIM 추이



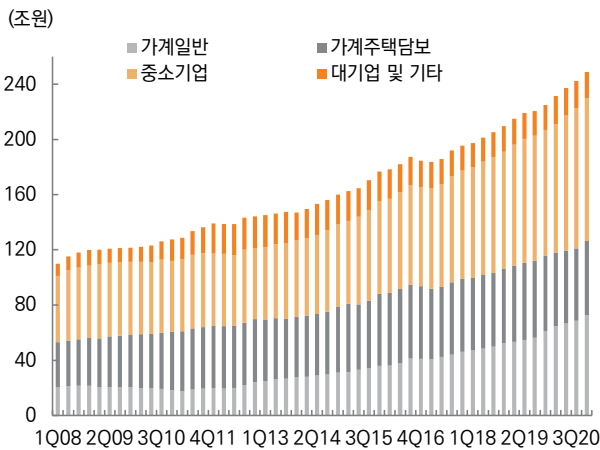
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 신한지주: 은행 NIM 추이



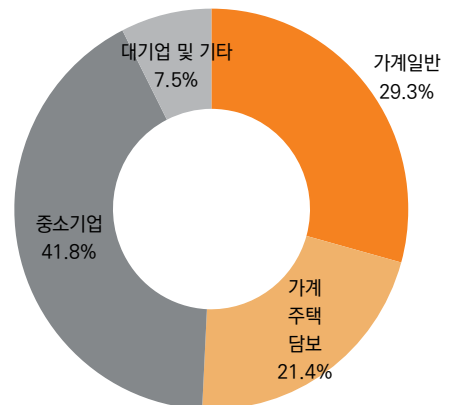
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 신한지주: 은행 원화대출금 추이



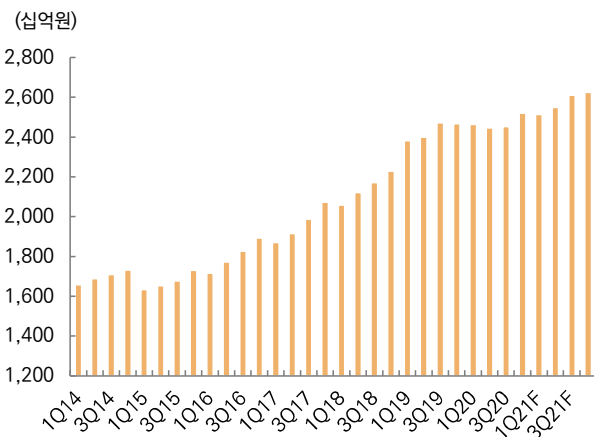
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. 신한지주: 은행 원화대출금 by type (4Q20)



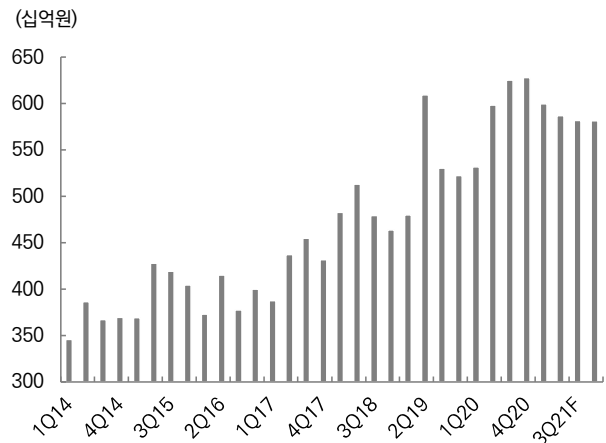
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. 신한지주: 순이자이익 추이 및 전망



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. 신한지주: 순수수수료이익 추이 및 전망



자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

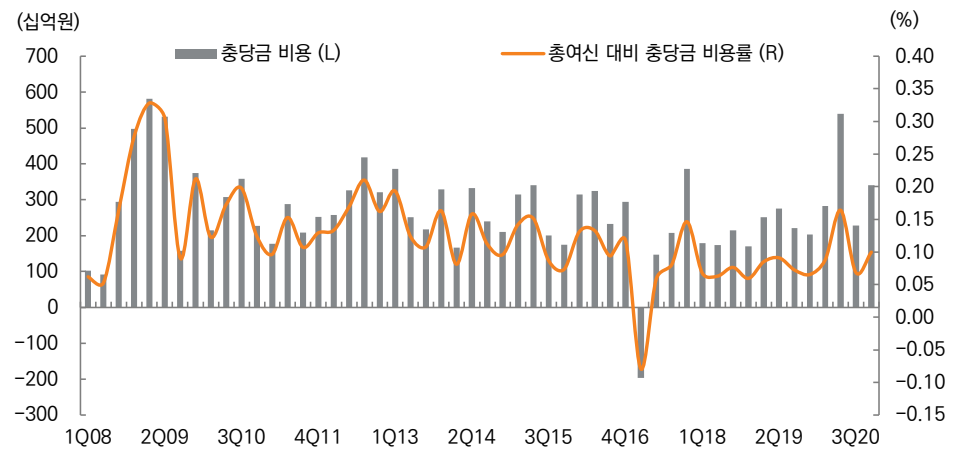
표 4. 신한지주: 비이자이익 구성

(십억원)

	4Q20	3Q20	QoQ(%)	4Q19	YoY(%)
수수료 이익	627.9	625.7	0.4	521.0	20.5
신탁수수료 이익	73.7	55.4	33.0	81.0	-9.0
유가증권 관련 손익	-402.5	0.3	적전	-361.7	적지
유가증권 매각 손익	9.5	77.4	-87.8	21.5	-56.0
FVPL 금융상품 관련 손익	-427.0	-95.2	적지	-409.0	적지
외환/파생 관련 손익	555.3	315.2	76.2	422.9	31.3
보험 관련 이익	252.8	299.9	-15.7	250.4	1.0
기타	-367.6	-309.7	적지	-288.6	적지
비이자이익 합계	665.9	931.4	-28.5	544.0	22.4

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

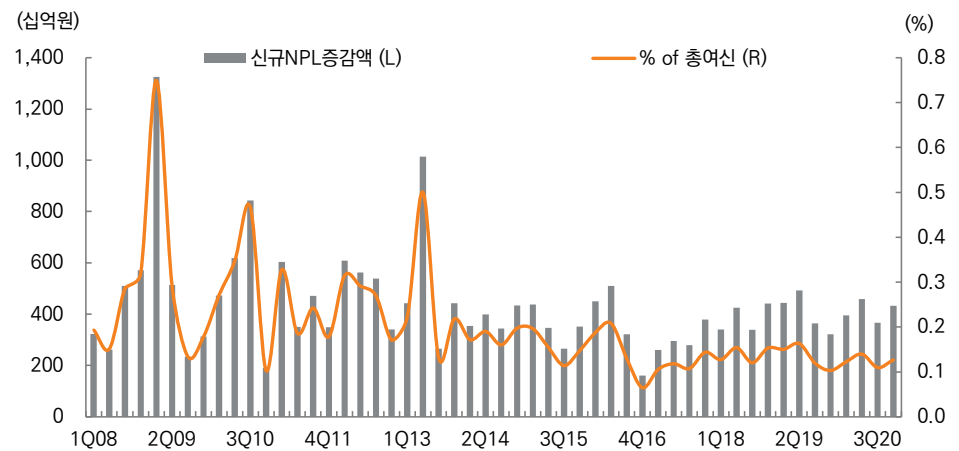
그림 11. 신한지주: 그룹 총당금 비용



주: 총여신 대비 총당금 비용률은 연율화 하지 않음

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

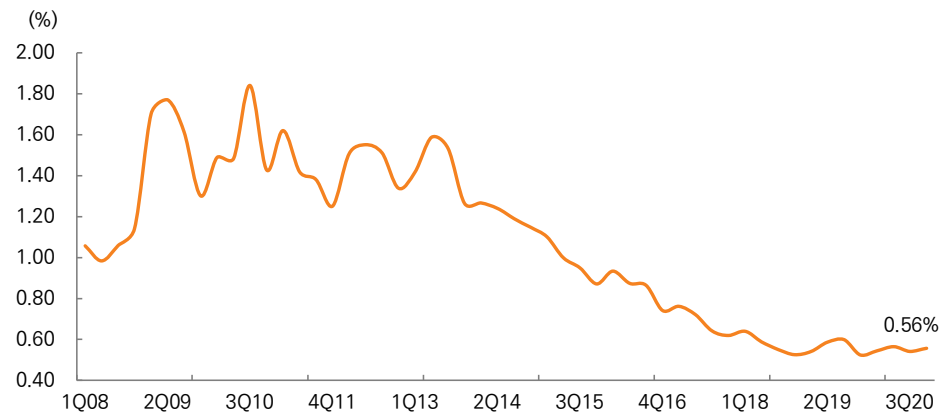
그림 12. 신한지주: 그룹(은행+카드) 신규NPL증감액



주: % of 총여신 (R)은 연율화 하지 않음

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 13. 신한지주: 그룹 NPL비율 추이



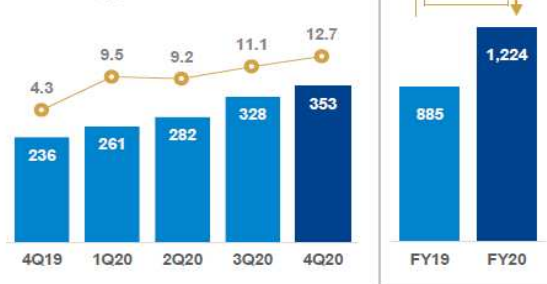
자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

그림 14. 신한지주: 디지털 부문 현황

디지털 채널 수익 창출

경비차감전 영업이익 (단위: 십억원)

○ 그룹 기여도(%)



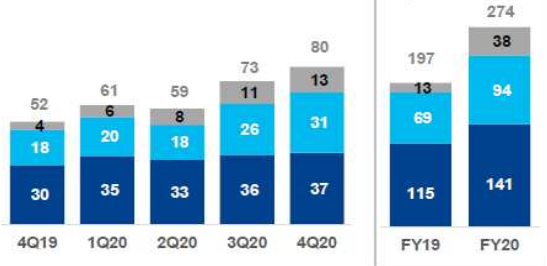
그룹사별 경비차감전 영업이익

(단위: 십억원)	2019년	2020년				YoY (%)
		1분기	2분기	3분기	4분기	
경비차감전 영업이익	885	261	282	328	353	+38.3%
은행	284	80	79	84	91	+17.8%
카드	460	126	124	145	169	+22.6%
금투	113	46	69	89	86	+157.4%
생명보험	27	8	9	9	8	+3.3%

디지털부문 전략적 비용절감

전략적 비용절감 (단위: 십억원)

■ Front: ■ Middle: ■ Back



HIGHLIGHTS

- [신한은행]
SoL 고객수: 12.5백만 (+0.3백만 QoQ), MAU: 7.0백만
오픈뱅킹 고객수: 2.9백만, 자금 순유입: 3.24조원¹⁾
주1) 오픈뱅킹 런칭 (2019년10월) 후 누적 기준 (FY20 자금 순유입 규모: 3.01조원)
- [신한카드]
신한Pay^{FAN} 가입고객: 12.8백만, MAU: 5.1백만
- 혁신금융서비스 13개 선정
- 카드 8, 은행 2, 금투 2, 카드/금투 공동 1
- 마이데이터 사업 본허가 획득 (은행/카드)

주) Front: 디지털업무대행 등, Middle: Paperless창구 등, Back: RPA (로봇 프로세스 자동화)

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. 신한지주: 분기 실적 추이

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F
순이자이익	2,228.1	2,381.5	2,398.9	2,472.7	2,466.6	2,463.4	2,446.1	2,452.7	2,520.5	2,513.1	2,549.2	2,609.5
순수수료이익	463.7	479.9	609.3	530.3	522.2	531.5	598.4	625.2	627.9	599.6	587.0	581.7
순기타비이자이익	-225.2	-131.8	-87.6	-138.1	-369.3	-256.9	21.8	-125.5	-372.3	-92.6	-81.5	-108.1
총순영업수익	2,466.5	2,729.5	2,920.5	2,864.9	2,619.5	2,738.1	3,066.3	2,952.3	2,776.2	3,020.1	3,054.7	3,083.0
판관비	1,439.0	1,168.4	1,236.3	1,225.6	1,504.3	1,197.9	1,271.3	1,256.2	1,487.1	1,225.4	1,301.3	1,280.9
총당금적립전영업이익	1,027.5	1,561.2	1,684.2	1,639.2	1,115.2	1,540.2	1,795.0	1,696.1	1,289.1	1,794.7	1,753.4	1,802.1
총당금전입액	170.6	250.8	274.9	221.3	203.8	282.8	539.3	228.4	340.1	318.6	362.7	322.7
영업이익	856.9	1,310.3	1,409.3	1,417.9	911.4	1,257.4	1,255.7	1,467.7	949.0	1,476.1	1,390.6	1,479.5
영업외이익	-59.4	12.2	4.8	-1.6	-152.8	19.2	-24.9	94.0	-264.2	5.2	15.0	10.1
법인세차감전순이익	797.5	1,322.5	1,414.0	1,416.3	758.6	1,276.6	1,230.9	1,561.6	684.8	1,481.4	1,405.6	1,489.6
(지배지분)순이익	513.3	918.4	996.1	981.6	507.5	932.4	873.1	1,144.7	464.4	1,048.1	992.4	1,052.5

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 신한지주: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F
순이자이익	6,602.9	6,789.8	6,692.9	7,205.4	7,843.0	8,580.1	9,719.6	9,882.7	10,295.3	10,591.9
순수수료이익	1,386.4	1,469.2	1,621.0	1,565.5	1,711.0	1,939.0	2,141.7	2,382.9	2,349.6	2,363.1
순기타비이자이익	35.1	-191.3	165.3	11.4	-369.7	-539.5	-726.9	-732.8	-599.3	-596.6
총순영업수익	8,024.3	8,067.6	8,479.2	8,782.3	9,184.2	9,979.5	11,134.4	11,532.8	12,045.7	12,358.4
판관비	4,202.5	4,462.9	4,475.1	4,508.6	4,811.2	4,741.6	5,134.7	5,212.5	5,304.1	5,345.7
총당금적립전영업이익	3,821.7	3,604.8	4,004.2	4,273.8	4,373.0	5,238.0	5,999.7	6,320.3	6,741.6	7,012.7
총당금전입액	1,184.2	949.9	1,031.0	1,165.1	544.4	738.6	950.8	1,390.6	1,439.2	1,552.5
영업이익	2,637.6	2,654.8	2,973.1	3,108.6	3,828.6	4,499.4	5,048.9	4,929.7	5,302.4	5,460.2
영업외이익	44.6	212.8	167.4	61.8	-32.4	-32.8	-137.4	-175.9	0.3	-0.9
법인세차감전순이익	2,682.1	2,867.6	3,140.6	3,170.5	3,796.2	4,466.6	4,911.5	4,753.9	5,302.7	5,459.3
(지배지분)순이익	1,902.8	2,081.1	2,367.2	2,774.8	2,917.9	3,156.7	3,403.5	3,414.6	3,736.4	3,836.4

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

신한지주 (055550)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020P	2021F	2022F
이자수익	15,689	14,774	14,427	14,758
이자비용	5,969	4,892	4,132	4,166
순이자이익	9,720	9,883	10,295	10,592
순수수료수익	2,142	2,383	2,350	2,363
순기타비이자이익	-727	-733	-599	-597
총운영업이익	11,134	11,533	12,046	12,358
일반관리비	5,135	5,212	5,304	5,346
총당금적립전영업이익	6,000	6,320	6,742	7,013
총당금전입액	951	1,391	1,439	1,552
영업이익	5,049	4,930	5,302	5,460
순영업외이익	-137	-176	0	-1
세전이익	4,912	4,754	5,303	5,459
법인세비용	1,269	1,256	1,458	1,501
당기순이익	3,403	3,415	3,736	3,836
당기순이익 (지배주주지분)	3,403	3,415	3,736	3,836
당기순이익 (수정)	3,403	3,415	3,736	3,836
핵심이익	11,861	12,266	12,645	12,955
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	6,727	7,053	7,341	7,609

DuPont analysis (%)	2019	2020P	2021F	2022F
이자수익	3.10	2.55	2.35	2.34
이자비용	1.18	0.85	0.67	0.66
순이자수익	1.92	1.71	1.68	1.68
순수수료이익	0.42	0.41	0.38	0.38
순기타비이자이익	-0.14	-0.13	-0.10	-0.10
총영업이익	2.20	1.99	1.96	1.96
일반관리비	1.02	0.90	0.87	0.85
총당금적립전영업이익	1.19	1.09	1.10	1.11
총당금전입액	0.19	0.24	0.24	0.25
순영업외손익	-0.03	-0.03	0.00	0.00
세전이익	0.97	0.82	0.86	0.87
법인세비용	0.25	0.22	0.24	0.24
비지배지분순이익	0.05	0.01	0.02	0.02
ROA	0.67	0.59	0.61	0.61
레버리지 (x)	13.5	13.9	13.3	12.7
ROE	9.09	8.20	8.13	7.71
자산건전성 (%)	2019	2020P	2021F	2022F
고정이하여신비율	0.53	0.56	0.57	0.56
요주의이하여신비율	1.18	1.21	1.33	1.31
총당금커버리지비율	290.6	272.9	284.2	294.6
총당금비율 (총여신대비)	1.5	1.5	1.6	1.7
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.29	0.39	0.39	0.40
총당금 전입액 (총여신대비)	0.31	0.41	0.40	0.42
Per share items (원)	2019	2020P	2021F	2022F
EPS (reported)	7,170	6,906	7,094	7,183
EPS (normalized)	7,170	6,906	7,094	7,183
BVPS	81,209	82,514	89,589	96,862
DPS (common share)	1,850	1,550	1,900	2,050
PPOP/ share	12,639	12,783	12,799	13,130

자료: 신한지주, 미래에셋대우 리서치센터

예상 재무상태표 (요약)

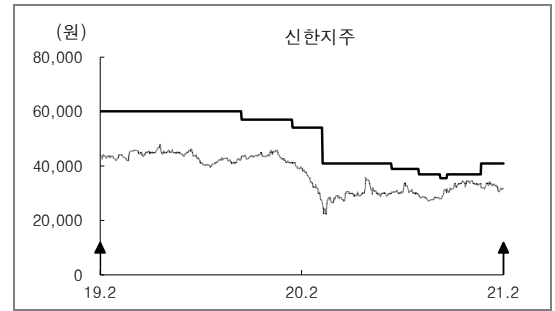
(십억원)	2019	2020P	2021F	2022F
현금 및 예치금	28,424	33,428	32,871	32,961
금융자산	162,408	135,004	134,410	135,456
대출채권 및 수취채권	323,245	356,253	372,877	389,157
유형자산	4,572	4,628	4,534	4,498
기타자산	33,771	76,016	76,859	77,825
자산총계	552,420	605,328	621,550	639,897
예수부채	297,874	326,459	335,345	347,485
차입부채	34,863	41,590	40,262	39,487
사채	75,363	75,156	74,239	74,268
기타부채	102,388	115,767	121,462	124,408
부채총계	510,489	558,972	571,307	585,648
자본금	2,732	2,969	2,969	2,969
신종자본증권	1,731	2,180	2,180	2,180
자본잉여금	10,565	12,235	12,235	12,235
이익잉여금	25,526	27,777	31,548	35,433
자본조정	-1,117	-688	-688	-688
기타포괄손익누계액	-260	-404	-397	-397
비지배지분	2,752	2,287	2,395	2,517
자본총계	41,930	46,356	50,243	54,249

Key Ratios (%)	2019	2020P	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	7.4	10.6	5.8	4.6
대출 성장률	7.9	10.2	4.7	4.4
예금 성장률	12.4	9.6	2.7	3.6
자본 성장률	14.4	10.6	8.4	8.0
총자산 성장률	20.2	9.6	2.7	3.0
순이자수익 성장률	13.3	1.7	4.2	2.9
순수수료이익 성장률	10.5	11.3	-1.4	0.6
총당금적립전영업이익 성장률	14.5	5.3	6.7	4.0
영업이익 성장률	12.2	-2.4	7.6	3.0
당기순이익 성장률	7.8	0.3	9.4	2.7
수익성				
예대금리차 (은행)	1.81	1.63	1.60	1.61
순이자마진 (은행)	1.54	1.37	1.34	1.35
PPOP margin	1.2	1.1	1.1	1.1
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	9.1	8.2	8.1	7.7
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	95.4	98.2	98.2	98.2
총자산대비 대출채권	58.5	58.9	60.0	60.8
자산건전성				
BIS 자기자본비율	13.9	15.8	15.7	16.1
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	12.3	14.4	14.6	15.2
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	1.6	1.4	1.1	0.9
영업효율성				
비용-수익 비율	46.1	45.2	44.0	43.3
비용-자산 비율	0.9	0.9	0.9	0.8
배당				
배당성향	26.0	24.3	27.1	28.4

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주 (055550)				
2020.12.29	매수	41,000	-	-
2020.10.28	매수	37,000	-10.29	-6.35
2020.10.16	매수	35,500	-15.53	-11.69
2020.09.07	매수	37,000	-23.76	-21.49
2020.07.20	매수	39,000	-20.99	-13.33
2020.03.17	매수	41,000	-28.41	-12.80
2020.01.22	매수	54,000	-34.50	-23.70
2019.10.22	매수	57,000	-23.67	-19.65
2018.12.04	매수	60,000	-28.23	-20.00

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.43%	11.76%	8.50%	1.31%

* 2020년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 신한지주(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.