LEADING

Company Update

신한지주 (055550 KS)

2014년 1월 29일

Key issues…

- ✓ 신한지주 4Q13 순이익은 3,920 억원으로 추정
- ✓ 4 분기 계절적 요인으로 분기 경상적 순이익을 하회
- ✓ 순이자마진 저점 시현 이후 상향 추세, 자산건전성 지표 전반적으로 양호
- ✓ 2014 년 BPS 적용에 따라 목표주가 54,000 원으로 상향(PBR 0.9 배 적용)

4Q13peview: 계절적 요인으로 인한 부진

4Q13 순이익 3,920억원

4Q13 순이익은 3,920억원으로 -25.1% QoQ 이나 +26.1% YoY 인 실적을 기록할 것으로 추정된다. 4분기 대손충당금 추가적립 등이 계절적 요인으로 작용한 것으로 어느 정도 예상된 내용이다. 기존 구조조정 기업 감액손 반영 등도 경상적 순이익 규모에 못미치게 만든 요인이나 2012년보다는 3분기 대비 4분기 실적 악화 정도가 작아 4분기 실적 발표가 크게 우려되지는 않은 상황이다.

순이자마진과 자산건전성 지표

4Q13 중 은행업 전반적으로 순이자마진 개선이 예상되는 가운데 동사의 경우에도 예외는 아닐 것으로 예상된다. 2013년 5월 기준금리 인하 효과가 점차 마무리되면서 은행별로 4분기 중 저점을 찍고 회복하는 그림이다. 자산건전성 지표의 경우에도 특이사항 없이 양호한 수준을 유지하고 있는 상황이다.

목표주가 54,000원으로 상향, 투자의견 매수 유지

2014년말 BPS 적용에 따라 신한지주의 목표주가를 54,000원 (PBR 0.9배 적용)으로 상향조정한다. 분기별 실적이 경상적인 수준에서 안정적으로 유지되고 있고 Tapering 가시화 시 금리 상승 사이클에서 호조가 예상되는 은행업종 대표주로서 시장의 관심이 지속될 전망이다.

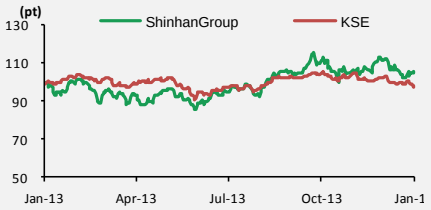
BUY(TP 상향)

목표주가	54,000 원
현재주가	45,650 원
목표수익률	18.3 %

Key Data	2014 년 1 월 29 일
산업분류	은행
시가총액 (십억원)	21,647.2
발행주식수 (백만주)	474.2
외국인 지분율 (%)	63.9
52 주 고가 (원)	48,650
저가 (원)	35,950
60 일 일평균거래대금 (십억원)	40.7
주요주주	(%)
국민연금관리공단	8.81
BNP파리바 S.A.	5.35
KOSPI	1941.15

주가상승률 (%)	1M	6M	12M
절대주가	(5.4)	10.3	5.0
상대주가	(1.2)	10.3	6.2

Relative Performance



LEADING RESEARCH

Analyst (은행업종)

배정현,CFA

JHBAE@leading.co.kr

+822-2009-7195

Valuation Forecast

FY	영업수익 (Wbn)	YoY %	영업이익 (Wbn)	YoY %	순이익 (Wbn)	YoY %	EPS Growth (%)	YoY %	PER (x)	ROE (%)	PBR (x)
2009	7,711	(2.8)	2,098	(30.8)	1,305	(35.3)	2,753	(44.0)	17.2	8.6	1.40
2010	8,561	11.0	3,235	54.2	2,384	82.7	4,461	62.0	11.8	11.7	1.30
2011	9,196	6.9	4,135	21.1	3,100	15.5	6,537	46.5	6.1	12.7	0.78
2012	8,587	(6.6)	3,205	(22.5)	2,323	(25.1)	4,898	(25.1)	7.9	9.3	0.71
2013F	8,255	(3.9)	3,001	(6.4)	1,952	(16.0)	4,116	(16.0)	11.5	7.4	0.83
2014F	8,760	6.1	3,158	5.2	2,231	14.3	4,704	14.3	9.7	8.0	0.76

▶ Compliance Notice

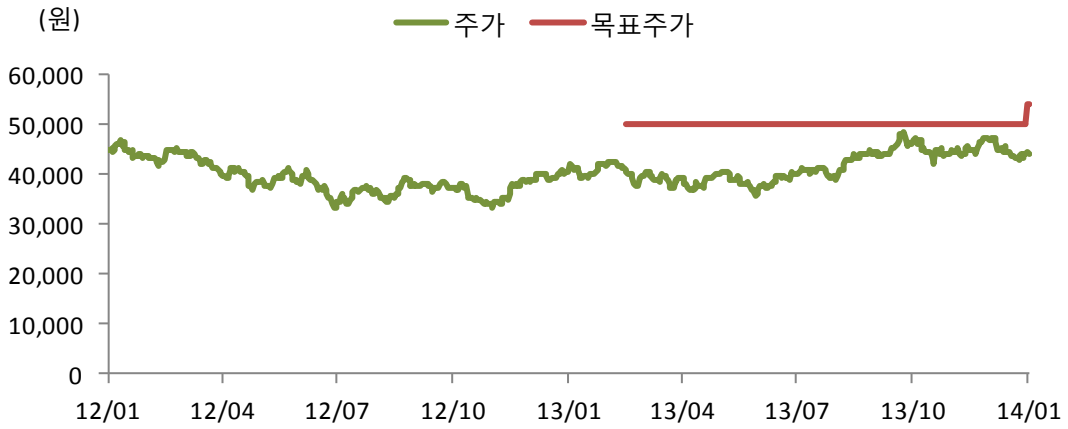
본 자료를 작성한 금융투자분석사는 동 자료를 작성함에 있어서 기재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

- *당사는 보고서 작성일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.*
- *본 보고서를 작성한 금융투자분석사는 작성일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.*
- *당사는 보고서 작성일 기준 해당회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.*
- *본 자료는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전에 제공된 사실이 없습니다.*
- *당사는 지난 6 개월간 해당회사의 유가증권의 발행업무를 수행한 사실이 없습니다.*
- *본 자료는 고객의 투자에 정보제공 목적으로 작성되었으며, 작성된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 기반으로 한 것이나 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 그러므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바라며, 어떠한 경우에도 본 자료는 투자결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.*
- *본 자료의 모든 저작권은 당사에 있으며, 무단복제, 변형 및 배포될 수 없습니다.*

▶ 최근 2 년간 투자등급 및 목표주가 변경 내용

신한지주 (055550 KS)				
일자	2013-03-12	2013-04-15	2013-07-31	2014-01-29
투자의견	BUY (신규)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 유지)	BUY(TP 상향)
목표주가	50,000	50,000	50,000	54,000

▶ 최근 2 년간 목표주가 변경 추이



▶ 투자기간 및 투자등급

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대수익률 15% 이상
HOLD (중립)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대수익률 ± 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 현재 주가 대비 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상회 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 ± 5% 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12 개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

*©. 2014 **Leading Investment & Securities Co**. All rights reserved*