

# 신한지주 (055550)

현재주가 (4월 20일)	47,650 원	시가총액	22,595.6 십억원
---------------	----------	------	--------------

[Analyst] 김수현 (02) 3772-1515 ✉ sh.kim@shinhan.com  
 임희연 (02) 3772-3498 ✉ heeyeon.lim@shinhan.com

## 신한지주 1Q17 실적 요약

- 성장 (QoQ):
  - \* 원화대출 -0.5% QoQ
  - 가계 -1.7% QoQ, 기업 +0.8%
  - > 주담대 -2.4% QoQ, 일반자금 -0.9%
  - > 중소기업 +1.1%, SOHO -0.5%, 대기업 -0.6%
  - \* 2017년 원화대출 성장 목표 3~5%
- NIM (QoQ):
  - \* 그룹 NIM 2.01% (+4bp QoQ), 은행 NIM 1.53% (+4bp)
  - > 예대금리차 +6bp QoQ
  - \* 당초 그룹 NIM 목표 1.99%(+1bp YoY)로 매우 보수적이었음. 2분기 둔화 예상되나 올해 분기 하락 없을 전망
- 비이자이익
  - \* 유가증권 매각 이익 217억원 (POSCO, SK네트웍스)
  - > 잔여 지분 POSCO 231,000주, SK네트웍스 810만주 (매각 이익 기준 약 300억원 내외 남음)
- 대손충당금
  - \* 환입 총 규모 +3,853억원
  - > 신한카드 충당금 환입 3,639억원 (충당금 산출 방식 변경- 다른 카드사들과 동일하게 부도율(PD), 부도시 손실을 (LGD)로 신용리스크 변수)
  - > 은행의 경남기업 수완에너지 환입 214억원
  - \* 일회성 제외한 경상 수준의 대손 충당금 전입액은 1,888억원 KB와 유사한 수준 기록
  - \* 대우조선 충당금 적립 없었음 (대조 현재 대출 잔액 301억원, LC 950억원, RG 1,254억원 / 충당금 잔액 310억원)
  - \* 2Q 혹은 3Q에 최대 600억원 적립으로 관련 손실은 종료

코멘트: 1) 경상적 수준의 순이익은 6,837억원으로 컨센서스 소폭 상회, 2) 카드 환입 제외하면 그룹 대손율 27bp로 작년 33bp 대비 개선

■ Positive

- 1) 경남기업 감안해도 은행의 대손율 하락으로 그룹의 경상 대손율 개선 추세
- 2) 2Q~3Q 대우조선 제외할 경우 그룹의 대손율은 작년 33bp보다 낮은 수준 예상 (30bp 이내)
- 3) VISA카드 등 비이자 추가 실현 가능한 이익은 2,400억원 남음 (이 중 VISA 2000억원)

■ Negative

특이요인 없음

**Compliance Notice**

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김수현, 임희연)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(신한지주)와 계열회사 관계임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(신한지주)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.