

신한지주(055550)

Above

In line

Below

매수(유지)

목표주가: 63,000원(유지)

Stock Data

KOSPI(4/22)	2,144
주가(4/22)	43,100
시가총액(십억원)	20,438
발행주식수(백만)	474
52주 최고/최저가(원)	53,400/39,300
일평균거래대금(6개월, 백만원)	44,691
유동주식비율/외국인지분율(%)	86.8/66.4
주요주주(%)	국민연금 9.1
	BNP Paribas SA 5.4

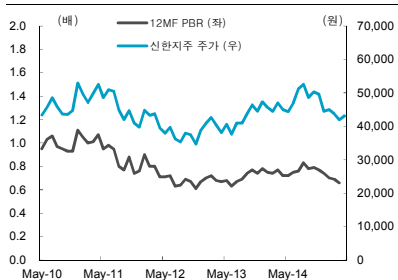
Valuation 지표

	2014A	2015F	2016F
PER(x)	10.6	10.2	8.6
PBR(x)	0.8	0.8	0.7
ROE(%)	8.4	7.9	8.9
DY(%)	2.1	2.3	3.6
EPS(원)	4,196	4,221	5,021
BPS(원)	53,377	56,679	60,147

주가상승률

	1개월	6개월	12개월
절대주가(%)	(2.0)	(12.2)	(7.5)
상대주가(%p)	(7.3)	(22.9)	(14.5)

12MF PBR 추이



자료: WISEfn 컨센서스

다들 저를 잊으신 것은 아니신지?

What's new : 1분기 순이익은 예상을 9% 초과한 5,921억원, 전년대비 6% 증가

1분기 순이익은 5,921억원으로 우리 전망보다 9% 많았다. 예상대로 NIM은 하락했는데, 경남기업 및 관련기업 등에 대한 부담 탓에 기대했던 대손상각비 감소는 일어나지 않았다. 그렇지만, 신용카드를 중심으로 수수료 이익이 회복되고, 펀드 및 보험판매가 늘어나 금융투자 및 보험 자회사 등의 이익이 늘어난 것이 전망을 상회하는 이익 발표의 원인이다. 연간 순이익 전망을 2,3조원으로 기존 대비 3% 상향한다. 상향폭이 낮아 기존 목표가를 유지한다. 전일 종가는 FY15 대비 PBR 0.75배, PER 9.1배다. 목표가격 63,000원을 유지한다. 3월말 BPS 53,585원의 1.2배를 적용한 것이다. 목표 PBR은 ROE, 자본비용, 성장률에 대해 각각 8.7%, 8.3%, 2%를 적용했다.

Positives : 은행이 안되면, 비은행이 잘되는 지주회사 체제의 장점 발휘

1) 금융지주회사의 장점을 보여주는 실적이었다. 다각화 수준이 가장 높은 회사답게 한 쪽의 부진을 다른 쪽이 메웠다. 은행은 NIM이 9bp하락한데다, 구조조정 기업 여신 총당금 부담으로 순이익이 감소(8.3% YoY)했으나, 늘어난 자회사들의 순이익(24% YoY)이 메우고도 남았다. 2) 원화대출은 작년말 대비 1분기말 잔액은 1.6% 늘어난 163조원이다. 전년 동기 대비 증가율은 8.2%다. 가계 대출은 작년 말 잔액에서 2.9% 늘었는데 주택담보대출이 3.5% 증가한 덕이다. 기업대출 증가율은 0.5%에 그쳤다. 계절 요인이 사라지는 2분기부터 상승할 것이다. 1분기 상황은 연간 대출성장률 전망 (유동화 전 기준) 6~7%를 유지하게 한다. 3) 자산건전성 양호해 연간 총당금 부담 전망을 의미있게 늘릴 상황은 아닌 것 같다. 예상보다 늘어난 1Q와 달리 향후 및 연간으로는 안정화될 것이다.

Negatives : 기대했던 대손률 하락은 경남기업 등에 대한 부담으로 무산

1) 대손충당금전입이 예상을 상회했다. 회사가 밝힌 구조조정기업여신 총당금은 736억원이다. 이로 인해 은행 NIM 하락이 대손비용 하락으로 상쇄되는 양상을 놓친 것이 아쉽다. 신한지주가 산출한 1분기 대손비용은 57bp로 작년 연간 43bp에서 13bp 높아졌다. 연간으로는 보수적으로 보아도 작년과 비슷한 45bp 내외는 가능하다는 입장이다. 2) NIM 하락이 2분기까지는 지속될 것이다. 1분기 NIM 하락폭은 은행 기준 9bp(QoQ), '은행+카드' 기준 6bp 었다. 대출자산에서 금리연동형 비중이 높아 경쟁은행에 비해 하락폭이 크다. 작년 하반기 이후의 기준금리 인하 효과는 3분기에는 종료될 것이다.

(단위: 십억원, %)

	1Q15P				증감률		2015F	
	추정	실적	차이	컨센서스	QoQ	YoY	당사	컨센서스
순이자이익	1,717	1,634	(4.9)	1,701	(5.7)	(1.5)	6,635	7,070
총영업이익	957	1,141	19.2	998	81.3	21.0	4,213	4,042
금융자산 손상차손	215	352	63.5	243	84.0	111.4	1,043	1,098
세전이익	742	789	6.3	789	80.2	1.7	3,132	2,959
지배주주 지분 순이익	543	592	9.1	569	89.1	6.0	2,307	2,146

결론 : 연말로 갈수록 상반기를 뒤덮은 악재가 풀리면서 주가도 회복될 것

1분기 실적에서 아쉬운 것은 일회성으로 치부하더라도 대손상각비가 늘었다는 점이고, 고 무적인 것은 수익다변화 정도가 높다는 것을 확인한 것이었다. 어쨌거나 1분기 순이익은 전년동기에 비해 6% 많은데, 연초 이후 동사 주가는 3% 하락했다. KOSPI 상승률 12%를 한참 하회한다. 우리는 동사 주가가 펀더멘탈을 적절히 반영하지 못하고 있다고 평가한다. 이유는 은행(지주)를 둘러싼 환경, 즉 금리와 NIM 하락, 규제 등에 대한 우려가 아직 남아있는 가운데, 성장성에 대해 프리미엄을 부여하는 경향이 심화되는 주식시장 분위기와 맞물린 탓이라고 본다.

우리는 다음과 같은 이유로 이 같은 미스매치가 해소되면서 절대 주가의 회복 가능성이 높다고 예상한다. 첫 번째, 국내 기준금리의 추가 인하 가능성이 시장에서 회자되고 있지만, 추가 인하는 작년 하반기 이후 인하 사이클의 마지막일 것이다. 최근 부총리도 경기가 회복되고 있다고 진단한 것은 의미있다.

두 번째, 규제당국의 금융업에 대한 억압적 규제는 끝났다. 금융감독 수장이 바뀐 이후 금융개혁회의가 출범해 금융산업의 발전을 지원하는 쪽으로 옮겨가고 있지 않은가? 보통주 자본비율 규제에 대한 해석도 마찬가지다. 올해 말에 D-SIB 규제가 확정될 경우 2019년까지 준수해야 하는 최저비율은 현재 7%에서 2%p 내외 상승한 9~10% 정도일 것으로 우리는 예상한다. 전임 금융감독수장 임기 동안에는 이를 조기에 달성하도록 독려하는 압력이 커 배당확대가 어렵다고 보았다. 그러나, 바뀔 가능성을 주시한다.

세 번째, 보통주자본비율 규제 조기 적용 압력 완화는 배당성향 확대에 대한 기대로 연결될 수 있다. 상반기도 넘기지 않아 성급하다 할 수 있다. 그렇지만, 배당 확대 가능성은 다시 하반기의 중요한 포인트가 될 것이다. 우리는 배당성향 전망치를 26%로 작년에 비해 5%p 올려 주당배당금을 작년 950원에서 16% 늘어난 1,100원으로 제시한다. 기대배당수익률은 2.6%이다.

<표 1> 1분기 실적 해석을 위한 특이 요인

항목	금액
삼성차 부채 위약금 소송 승소	+222 억원
투자채권 매각이익	+615 억원 (1Q 업황 호조의 신한금융투자는 198 억원 기여)
대출채권 매각이익	+375 억원
구조조정 기업여신 총당금 적립	-736 억원 (경남기업 및 계열 384 억원, SPP 조선 138 억원, 세동에너지 214 억원)
유가증권 손상차손	-312 억원(POSCO 주식 손상차손)
	- 신용회복기금 감액손 365 억원, 포스코 감액손 316 억원, 유가증권 매각익 850 억원 추정
FY14 1Q 특이 요인	- 부동산개발회사 담보 처분에 따른 총당금 환입 534 억원, 일부 조선사 출자전환에 따른 총당금 환입 408 억원

자료: 신한금융지주, 한국투자증권

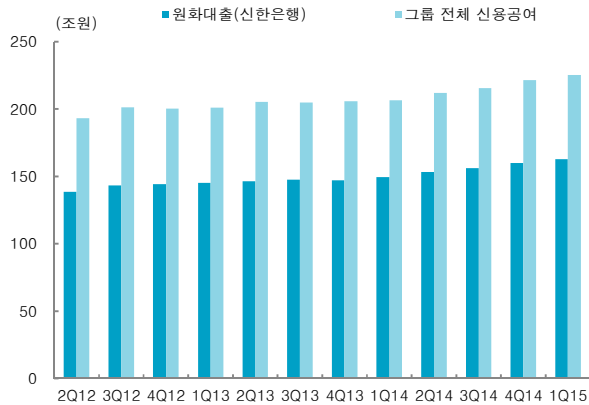
<표 2> 신한금융지주 1분기 연결실적 및 전망 변경

(단위: 십억원, %)

	FY14		FY2015 (변경 전)		FY2015 (F) (변경 후)					FY15 1Q 리뷰			FY16(F)
	1Q	연간	1Q(F)	연간	1Q (P)	2Q	3Q	4Q	연간	전망	YoY	QoQ	연간
총영업이익	1,957	8,068	1,980	8,393	2,148	2,096	2,072	2,072	8,350	8.5	9.8	17.4	8,619
순이자이익	1,658	6,790	1,717	6,950	1,634	1,646	1,652	1,703	6,635	(4.9)	(1.5)	(5.7)	7,265
비이자이익	299	1,278	263	1,443	477	450	420	369	1,715	81.5	59.5	390.8	1,355
순수수료 수익	346	1,469	378	1,548	369	412	389	405	1,575	(2.2)	6.7	(0.1)	1,686
유가증권 처분/평가	161	752	165	860	347	248	281	189	1,065	110.2	115.2	58,758	584
기타비이자이익	(208)	(943)	(280)	(965)	(239)	(210)	(250)	(225)	(924)	적지	적지	적지	(916)
판관비	1,033	4,463	1,041	4,398	1,043	1,065	1,063	1,173	4,343	0.2	1.0	(21.4)	4,484
인건비	641	2,740	654	2,684	670	647	643	683	2,643	2.4	4.5	(19.6)	2,772
각종 상각비	80	313	78	316	67	80	80	79	306	(13.2)	(15.4)	(12.0)	310
고정비성 경비	128	551	123	526	116	124	142	146	528	(6.4)	(9.4)	(26.7)	543
변동비성 경비	185	859	186	872	190	214	197	265	867	2.5	3.0	(26.7)	860
대손상각비	167	950	215	974	315	250	244	235	1,043	46.2	89.0	64.5	1,022
영업이익	758	2,655	724	3,020	753	782	765	664	2,964	4.0	(0.6)	142.6	3,114
영업외이익	18	213	18	31	36	8	14	110	168	98.2	98.2	(72.0)	135
(총당금적립전이익)	942	3,818	957	4,025	1,141	1,039	1,024	1,009	4,213	19.2	21.0	81.3	4,270
세전이익	776	2,868	742	3,051	789	790	780	774	3,132	6.3	1.7	80.2	3,248
법인세비용	180	668	171	702	175	182	179	178	714	2.5	(3.0)	79.9	747
(실효세율)	23%	23%	23%	23%	22%	23%	23%	23%	23%	(3.6)	(4.5)	(0.2)	23%
당기순이익	596	2,200	571	2,349	614	608	600	596	2,418	7.4	3.1	80.2	2,501
(지배주주지분)당기순이익	558	2,081	543	2,232	592	578	570	566	2,306	9.1	6.0	89.1	2,376
총자산	318,808	338,022	344,313	354,923	347,408	350,791	358,664	359,317	359,317	0.9	12.7	2.8	382,313
대출채권	206,574	221,618	222,273	231,590	225,087	229,668	230,076	235,136	235,136	1.3	13.8	1.6	249,715
총부채	288,794	307,507	313,769	322,059	317,101	319,054	326,327	326,384	326,384	1.1	13.0	3.1	346,879
자기자본	30,014	30,515	30,544	32,864	30,308	31,737	32,337	32,933	32,933	(0.8)	9.7	(0.7)	35,435
(지배주주지분)자기자본	27,701	29,184	29,727	30,824	29,283	30,381	30,952	30,907	30,907	(1.5)	11.6	0.3	32,487
자본금	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645	0.0	0.0	0.0	2,645
신종자본증권	537	537	537	537	537	537	537	537	537	0.0	0.0	0.0	537
이익잉여금	14,375	15,870	16,412	17,510	15,941	17,040	17,610	17,565	17,565	(2.9)	22.2	0.4	19,145
비지배주주지분 조정	2,313	1,331	817	2,040	1,025	1,356	1,386	2,027	2,027	25.5	(12.4)	(23.0)	2,948
주요 지표 (KIS 기준)													
그룹 NIM (%p)	2.46	2.39	2.39	2.38	2.19	2.18	2.17	2.18	2.17	(8.4)	(0.3)	(8.7)	2.20
대손률(Credit cost ratio)	0.25	0.34	0.30	0.33	0.42	0.33	0.32	0.30	0.34	40.7	0.1	59.2	0.31
고정이하 여신비율 (%)	1.26	1.15	1.10	1.15	1.10	1.05	1.00	0.95	0.95	0.2	(0.3)	16.1	0.79
총당금잔액/고정이하여신(%)	158	166	170	168	171	171	179	182	182	0.8	24.4	(8.3)	204
Cost-Income Ratio (%)	52.8	55.3	52.6	52.4	48.6	50.8	51.3	56.6	52.0	(7.6)	3.8	(33.1)	52.0
BPS (원)	50,088	53,377	54,501	53,357	53,585	55,901	57,104	57,009	57,009	(1.7)	13.8	(5.7)	60,342
보통주자본비율(CET1)(%)	10.3	10.4	10.5	10.4	10.7	10.6	10.7	10.9	10.9	1.3	0.6	(2.9)	11.2
ROE (%)	8.5	8.4	2.3	8.4	2.5	2.4	2.3	1.9	8.7	9.1	(6.6)	49.5	8.4
DPS(원)	0	950	0	950	0	0	0	1,100	1,100	NM	NM	NM	1,480

자료: 한국투자증권

[그림 1] 신한금융지주와 신한은행 원화대출금



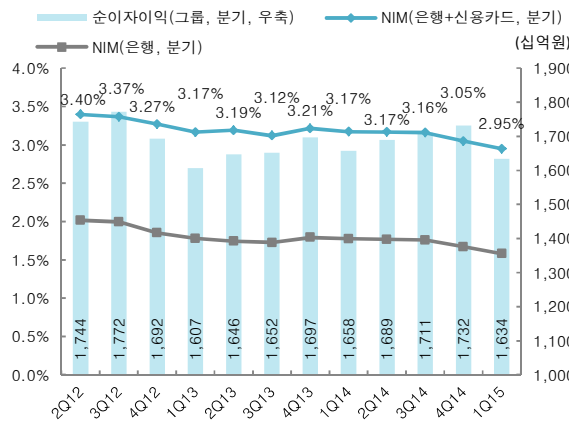
자료: 신한금융지주, 한국투자증권

[그림 2] 신한은행의 원화대출 구성 및 증가율

(단위: 십억원)	신한은행					
	FY15 1Q	YoY	QoQ	FY14 4Q	FY14 1Q	FY13 4Q
원화대출금	162,663	8.7%	1.6%	160,025	149,586	147,048
가계	80,839	11.7%	2.9%	78,577	72,349	71,846
담보대출	49,232	11.3%	3.5%	47,556	44,245	44,257
신용대출	31,607	12.5%	1.9%	31,021	28,104	27,589
기업	81,824	5.9%	0.5%	81,447	77,237	75,202
대기업/공공/기타	21,665	1.7%	0.5%	21,558	21,295	20,140
중소기업	60,159	7.5%	0.4%	59,889	55,942	55,062
(소호)	30,619	9.0%	0.5%	30,469	28,085	27,732

자료: 신한금융지주, 한국투자증권

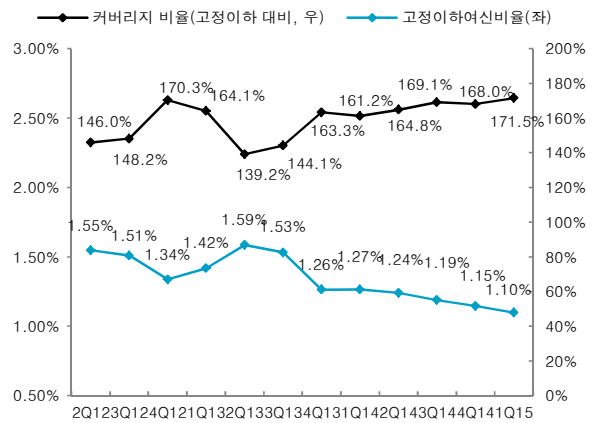
[그림 3] 신한금융지주의 순이자마진(NIM), 순이자이익



주: NIM은 신용카드 가맹점 수수료 수익 포함 기준

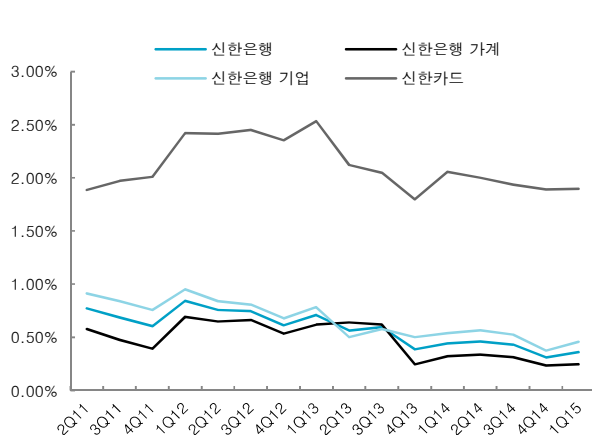
자료: 신한금융지주, 한국투자증권

[그림 4] 신한금융지주의 부실채권



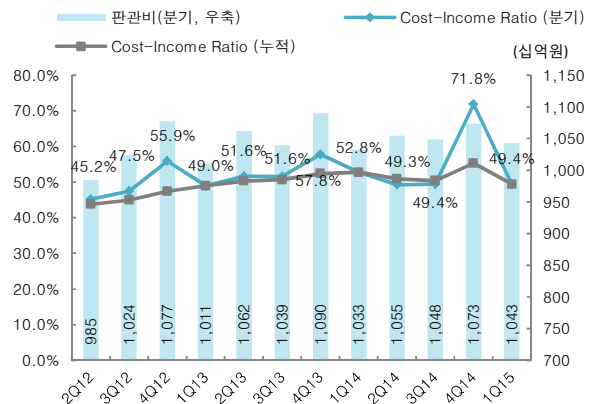
자료: 신한금융지주, 한국투자증권

[그림 5] 신한금융지주의 연체율



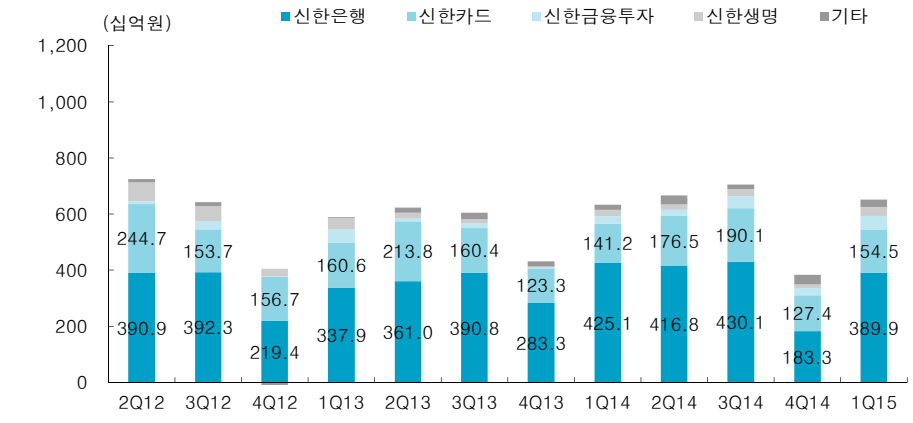
자료: 신한금융지주, 한국투자증권

[그림 6] 신한금융지주의 판관비 및 판관비율(Cost-Income Ratio)



자료: 신한금융지주, 한국투자증권

[그림 7] 신한금융지주의 자회사 순이익 추이



주: '기타' 항목의 경우 신한 BNPP자산운용 등 7개 비은행 자회사 및 제주은행의 실적의 합계

자료: 신한금융지주, 한국투자증권

기업개요 및 용어해설

지배회사인 신한금융지주는 금융업을 영위하는 회사 등에 대한 지배·경영관리, 종속회사에 대한 자금지원 등을 주요 사업 목적으로 2001년 9월 1일에 주식회사 신한은행, 신한증권 주식회사, 신한캐피탈 주식회사 및 신한비엔피파리바자산운용주식회사의 주주로부터 주식이전의 방법으로 설립된 금융지주회사이다. 또한, 동년 9월10일에는 주식을 한국증권거래소에상장하였다. 현재 신한지주를 포함하여 32개의 계열회사를 가지고 있다.

- 순이자마진(NIM) = (이자이익 - 이자비용) / 이자부자산
- 고정이하여신: 여신을 건전성에 따라 정상, 요주의, 고정, 회수의문, 추정손실로 분류했을 때 고정 이하의 건전성에 해당되는 여신
- NPL 비율: 부실채권비율 = 고정이하여신 / 총여신
- NPL 커버리지 비율: 대손충당금 / 고정이하여신
- 대손비용률: 대손상각비 / 이자부자산
- 총당금적립전영업이익: 총전영업이익, 영업이익+대손상각비
- 총당금적립전이익: 총전이익, 세전이익+대손상각비+총당부채순전입액
- DSR: Debt service ratio. 소득에 대한 원리금상환 비율
- 바젤 III: 국제결제은행(BIS) 산하 바젤은행감독위원회(BCBS)가 2010년 내놓은 새로운 국제은행 자본규제 기준
- 보통주자본: 보통주, 자본잉여금, 이익잉여금(대손준비금 제외), 기타 포괄손익누계액, 은행인 종속회사의 비지배주주 지분의 일부 금액으로 구성
- 기타기본자본: 인정요건을 충족하는 자본증권(예: 신종자본증권), 자본잉여금(기타기본자본 발행 관련), 연결종속회사가 발행한 기타기본자본의 외부투자자 보유금액의 일부로 구성
- 보완자본: 인정요건을 충족하는 자본증권(예: 후순위채권), 자본잉여금(보완자본 발행 관련), 연결종속회사가 발행한 보완자본의 외부투자자 보유금액의 일부로 구성
- 자본인정요건: 신종자본증권, 후순위채 등의 자본증권에 대해 금리상향조정(step-up) 등 중도상환유인 조항 설정금지, 조건부자본 기준 등을 신설하여 자본인정요건 강화
- 조건부자본: 사전에 정한 특정한 발동요건이 발생한 경우 원금이 상각되거나 보통주로 전환되는 자본증권
- 신용위험: 채무자의 부도, 거래상대방의 계약불이행 등 채무불이행으로 인하여 발생할 수 있는 잠재적인 경제적 손실 위험
- 시장위험: 주식, 금리, 외환 등 시장가격의 변동으로 인해 발생할 수 있는 잠재적인 손실 위험
- 운영위험: 부적절하거나 잘못된 내부 절차, 인력 및 시스템 또는 외부 사건으로 인하여 발생할 수 있는 손실 위험

재무상태표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
총자산	311,291	338,022	359,317	382,313	406,782
현금 및 예치금	16,473	20,585	23,045	24,946	27,004
유가증권	67,739	73,459	89,371	101,391	114,686
대출채권	205,723	221,618	235,136	249,715	265,197
유형자산	3,214	3,147	3,265	3,465	3,665
투자부동산	690	268	285	305	325
관계기업투자	329	342	366	386	406
무형자산과 영업권	4,226	4,153	4,245	4,245	4,245
기타자산	12,896	14,451	3,605	(2,138)	(8,746)
총부채	281,435	307,507	326,384	346,879	368,218
예수금	178,810	193,710	209,497	226,781	245,490
당기손익인식지정금융부채	5,909	8,996	9,605	9,605	9,605
단기매매금융부채	1,258	2,689	2,401	2,401	2,401
차입부채	20,143	22,974	23,877	23,877	23,877
사채	37,491	37,335	36,588	35,856	35,139
기타부채	37,824	41,804	44,416	48,359	51,706
자기자본	29,855	30,515	32,933	35,435	38,563
(지배주주지분)자기자본	27,538	29,184	30,907	32,487	34,389
자본금	2,645	2,645	2,645	2,645	2,645
보통주자본금	2,371	2,371	2,371	2,371	2,371
신종자본증권	537	537	537	537	537
자본잉여금	9,887	9,887	9,887	9,887	9,887
자본조정	(393)	(393)	(423)	(423)	(423)
기타포괄손익누계액	673	638	695	695	695
이익잉여금	14,188	15,870	17,565	19,145	21,047

주요 재무 지표

(단위: 십억원)

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
수익성(%)					
ROE	8.2	8.4	8.7	8.4	10.1
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.7
순이자마진(NIM)	2.5	2.4	2.2	2.2	2.2
예대금리차(NIS)	2.3	2.2	1.9	1.9	1.9
Cost-income ratio	52.4	55.3	52.0	52.0	47.2
성장 및 효율(%)					
지배주주 순이익 증가율	(18.2)	9.6	10.8	3.0	25.1
대출채권 증가율	2.7	7.7	6.1	6.2	6.2
총전이익 증가율	(15.2)	(1.1)	10.4	1.4	21.0
대손비용 증가율	(10.5)	(19.8)	9.8	(2.0)	8.2
총자산 증가율	2.1	8.6	6.3	6.4	6.4
대출채권/예수금	115.1	114.4	112.2	110.1	108.0
자산건전성(%)					
NPL(고정이하여신) 비율	1.3	1.2	0.9	0.8	0.8
NPL 커버리지 비율	163.4	165.6	182.5	203.8	193.2
자본적정성(%)					
BIS 자기자본 비율	13.4	13.1	14.0	14.1	14.3
보통주자본비율(CET1)	10.0	10.4	10.9	11.2	11.6
기본자본비율(Tier 1 ratio)	11.3	11.2	12.0	12.3	12.6

주: K-IFRS (연결) 기준

손익계산서

(단위: 십억원)

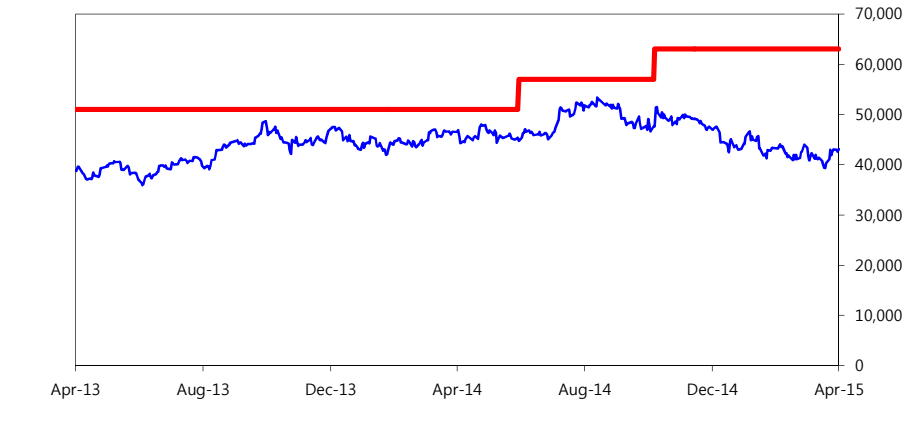
	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
총영업이익	8,019	8,068	8,350	8,619	9,529
순이자이익	6,605	6,790	6,635	7,265	7,990
이자수익	12,591	12,061	11,570	12,429	13,448
이자비용	5,986	5,271	4,935	5,164	5,458
비이자이익	1,414	1,278	1,715	1,355	1,539
순수수료 수익	1,386	1,469	1,575	1,686	1,794
유가증권 처분/평가	891	752	1,065	584	639
기타비이자이익 항목	(863)	(943)	(924)	(916)	(893)
대손상각비+총당부채순전입액	1,184	950	1,043	1,022	1,106
순영업이익	6,835	7,118	7,307	7,597	8,423
판관비	4,203	4,463	4,343	4,484	4,495
인건비	2,498	2,740	2,643	2,772	2,788
각종 상각비	320	313	306	310	308
고정비상 경비	513	551	528	543	535
변동비상 경비	872	859	867	860	863
영업이익	2,632	2,655	2,964	3,114	3,928
영업외이익	45	213	168	135	135
(총당금적립전이익)	3,861	3,818	4,213	4,270	5,169
법인세비용차감전계속사업이익	2,677	2,868	3,132	3,248	4,063
법인세비용	621	668	714	747	935
(실효세율)(%)	23.2	23.3	22.8	23.0	23.0
계속사업이익	2,055	2,200	2,418	2,501	3,129
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	2,055	2,200	2,418	2,501	3,129
(지배주주지분)당기순이익	1,899	2,081	2,306	2,376	2,972

Valuation

	2013A	2014A	2015F	2016F	2017F
주당 지표(원)					
BPS(KIS 기준)	49,904	53,377	57,009	60,342	64,353
EPS(KIS 기준)	3,878	4,196	4,670	4,817	6,074
DPS	650	950	1,100	1,480	2,060
PPEPS(KIS 기준)	7,617	7,607	8,454	8,548	10,376
주가 지표(배)					
P/B	0.9	0.8	0.8	0.7	0.7
P/E	12.2	10.6	9.2	8.9	7.1
P/PPE	6.2	5.8	5.1	5.0	4.2
배당수익률(%)	1.4	2.1	2.6	3.4	4.8
배당성향(%)	21.1	26.1	26.5	33.5	36.0
ROE 분해(%)					
레버리지(배)	13.9	13.7	13.9	13.8	13.9
이자부자산 비율	84.0	85.5	87.0	88.5	90.0
순이익/이자부자산	0.7	0.7	0.7	0.7	0.8
순이자이익률	2.5	2.4	2.2	2.2	2.2
비이자이익률	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4
대손상각비율	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
판관비율	(1.6)	(1.6)	(1.4)	(1.4)	(1.3)
기타이익률	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)

투자 의견 및 목표주가 변경내역

종목(코드번호)	제시일자	투자 의견	목표주가
신한지주(055550)	2013.04.29	매수	51,000 원
	2014.06.20	매수	57,000 원
	2014.10.28	매수	63,000 원



Compliance notice

- 당사는 2015년 4월 22일 현재 신한지주 종목의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료의 내용 일부를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 상기 발행주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 신한지주 발행주식을 기초자산으로 하는 ELW(주식워런트증권)를 발행 중이며, 당해 ELW에 대한 유동성공급자(LP)입니다.

기업 투자 의견은 향후 12개월간 현 주가 대비 주가 등락 기준임

- 매 수 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 상승 예상
- 중 립 : 현 주가 대비 -15~15%의 주가 등락 예상
- 비중축소 : 현 주가 대비 15% 이상의 주가 하락 예상
- 중립 및 비중축소 의견은 목표가 미제시

업종 투자 의견은 향후 12개월간 해당 업종의 유가증권시장(코스닥) 시가총액 비중 대비 포트폴리오 구성 비중에 대한 의견임

- 비중확대 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 높이 가져갈 것을 권함
- 중 립 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중과 같게 가져갈 것을 권함
- 비중축소 : 해당업종의 포트폴리오 구성비중을 유가증권시장(코스닥)시가총액 비중보다 낮게 가져갈 것을 권함

■ 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

■ 본 자료는 당사 리서치센터에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 자료로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.

■ 이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.