은행

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

은행주 주가 점검

4분기 실적발표 이후 은행주 주가는 조정 중

YTD 수익률 기준 KB금융은 -2.1%를 기록하며 커버리지 은행주중 가장 부진한 수익률을 기록했다. 그 다음은 신한지주가 -0.8%로 부진했다. 반면 기업은행과 DGB금융지주는 각각 10.3%, 11.2% 상승하며 양호한 수익률을 보이고 있다. 기업은행은 연말 배당기준일이 3월 31일이기 때문에 배당기준일 이후 주가는 조정 받을 것으로 판단된다. DGB금융지주의 경우 2024년 부동산PF 우려로 주가가 부진했으나 이부분의 우려가 점차 해소되며 주가가 반등하는 것으로 생각된다. 2월 실적발표 이후 조정 받은 은행주 주가는 현재 소폭 반등하는 모습을 보이고 있으나 경기 불확실성 확대로 인해 여전히 투자심리 개선은 제한적인 상황으로 생각된다.

커버리지 은행 평균 총주주환원수익률은 9% 수준

커버리지 은행의 평균 총주주환원수익률은 9% 수준에서 변동하는 모습을 보이고 있으며 경기 불확실성을 감안 시 PBR과 총주주환원수익률을 고려하여 보수적인 접근을 하는 것이 합리적으로 판단된다.

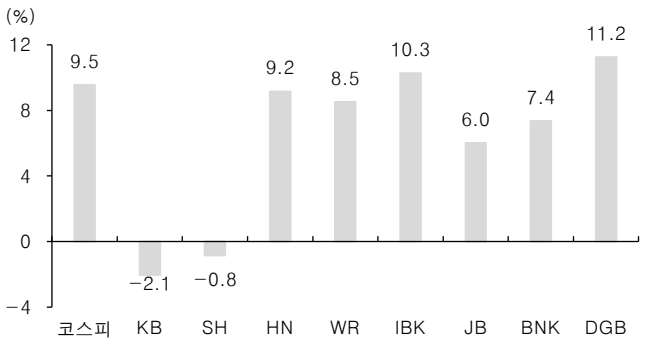
KB금융은 현재 12M Fwd PBR기준 0.53배 수준으로 2025년 총주주환원수익률은 7.3%가 예상된다. 총주주환원수익률 밴드를 고려 시 주가는 락바텀 수준으로 생각된다. 밴드하단은 10% 수준이나 은행업종 평균 총주주환원수익률 9%를 고려 시 9%가 심리적 지지선으로 생각된다. 신한지주의 경우 현재 총주주환원수익률이 과거 최고치에 근접하고 있기 때문에 추가적인 주가 조정은 제한적으로 생각된다.

주주환원수익률 고려 시 BNK금융, 하나금융 선호

2025년의 총주주환원수익률은 대부분 9%를 유지하고 있으나 2026년 주주환원액을 반영하면 2026년 총주주환원수익률은 주주환원액 증가에 따라 다시 격차가 발생하는 상황이다. 이에 따라 BNK금융지주, DGB금융지주, 하나금융지주의 2026년 총주주환원수익률 상승 폭이 클 것으로 기대된다. 다만 DGB금융지주의 경우 최근 경기 불확실성 우려 증대로 투자심리 개선이 더딜 것으로 판단되어 선호주에서 제외하였다.

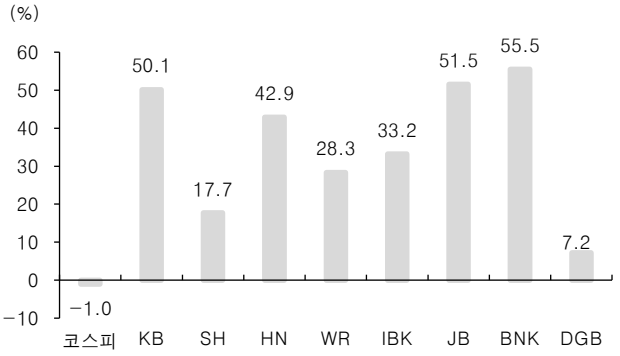
종목	투자의견	목표주가 (원)
KB 금융	매수 (M)	118,000 (M)
신한지주	매수 (M)	74,000 (M)
하나금융지주	매수 (M)	81,000 (M)
우리금융지주	매수 (M)	22,000 (M)
기업은행	중립 (M)	15,500 (M)
JB 금융지주	매수 (M)	25,000 (M)
BNK 금융지주	매수 (M)	15,500 (M)
DGB 금융지주	중립 (M)	10,000 (M)

[그림 1] 2025 년 YTD 수익률



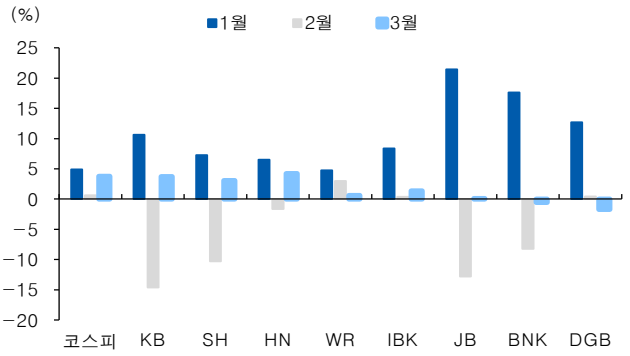
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 2] 2023 년 말 이후 주가 수익률 (밸류업 이후)



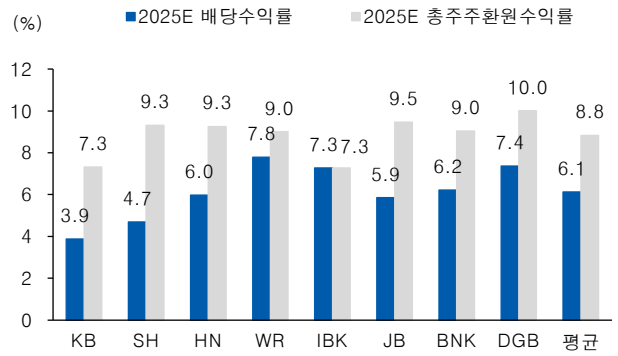
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 3] 은행주 월별 수익률



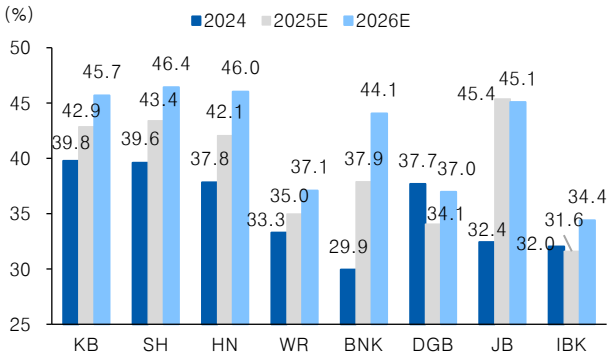
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 4] 은행주 배당수익률 및 총주주환원수익률 (배당+자사주매입)



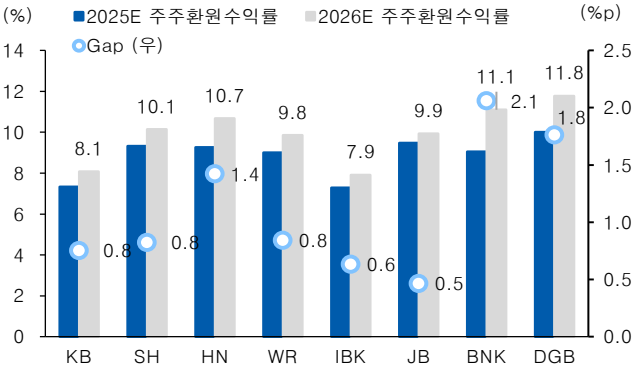
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 5] 은행주 총주주환원율 추이



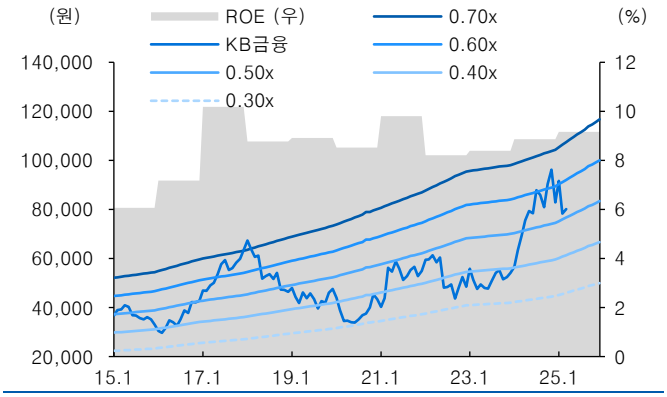
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 은행주 2026 년 총주주환원수익률



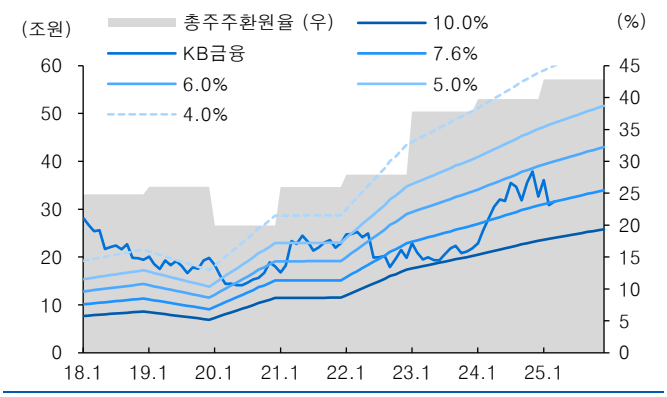
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 7] 12M Fwd P/B Band



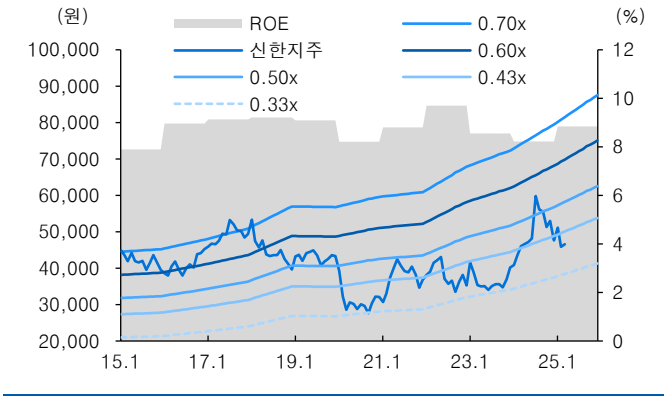
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 8] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



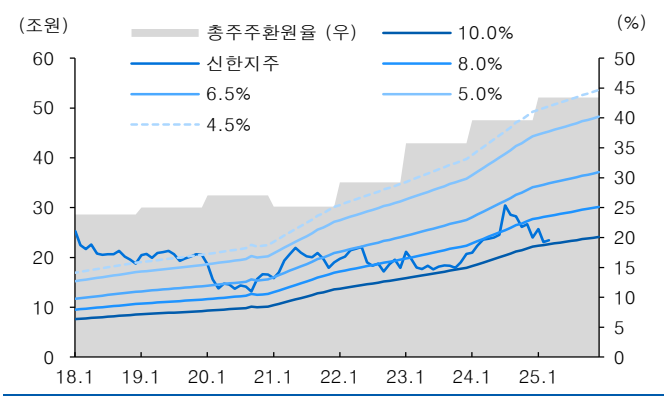
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 9] 12M Fwd P/B Band



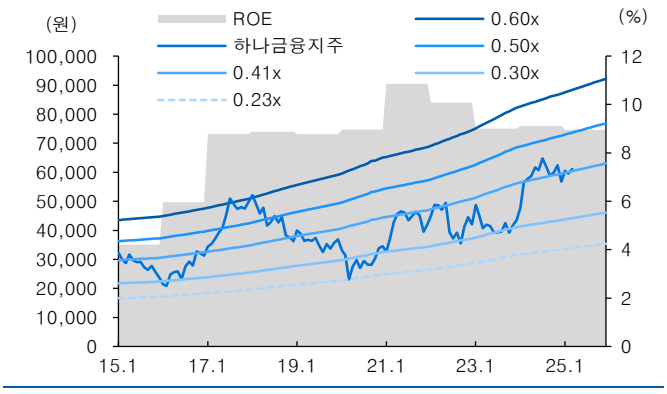
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 10] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



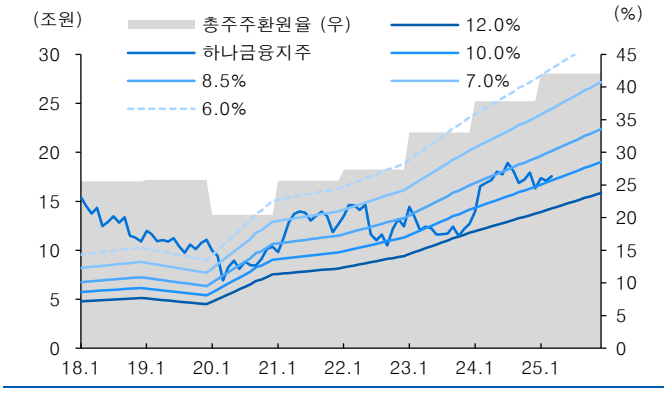
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 11] 12M Fwd P/B Band



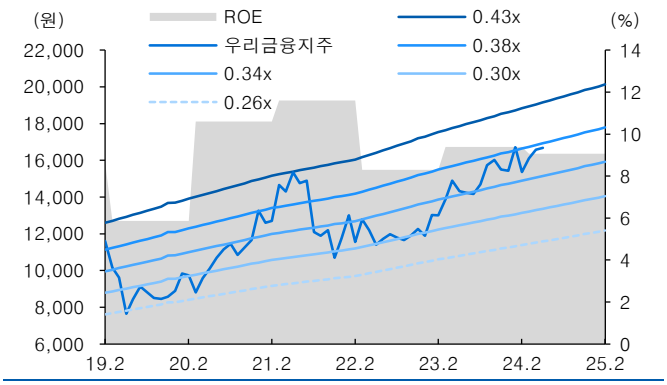
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 12] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



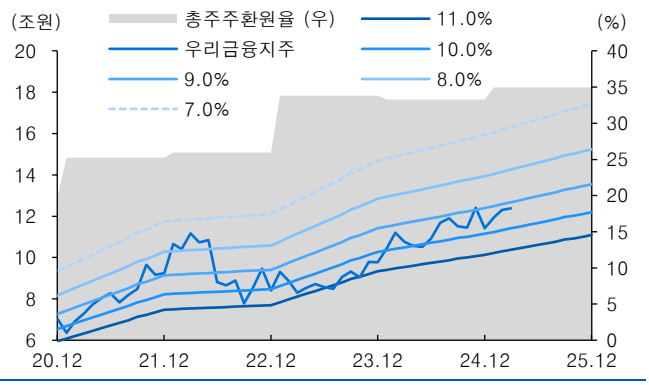
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 13] 12M Fwd P/B Band



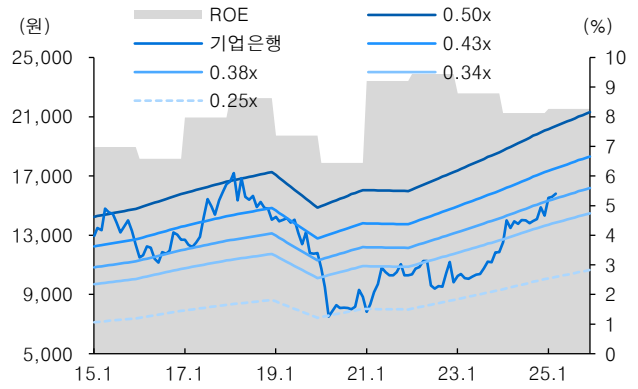
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 14] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



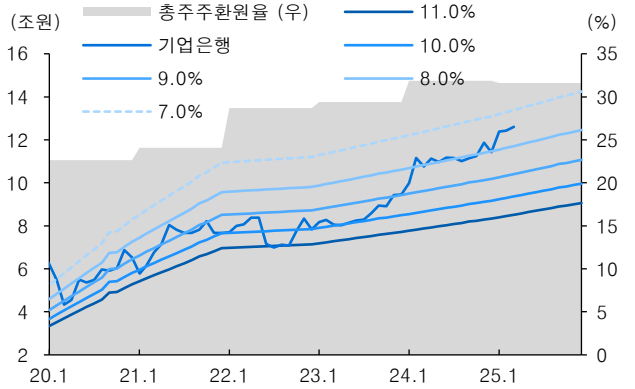
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 15] 12M Fwd P/B Band



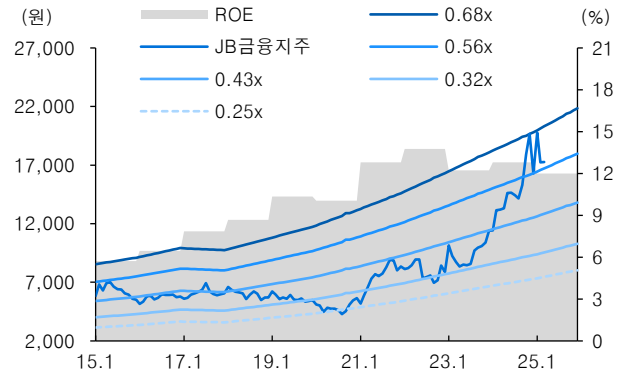
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 16] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



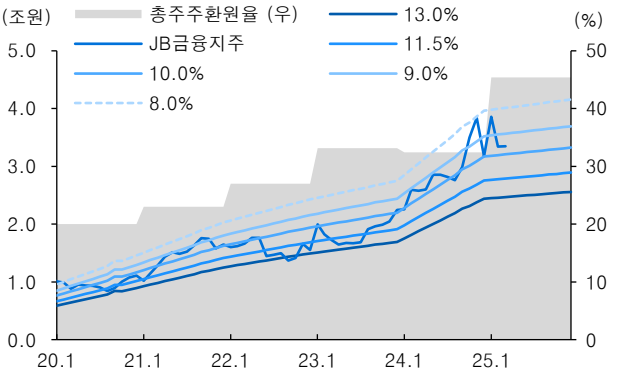
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 17] 12M Fwd P/B Band



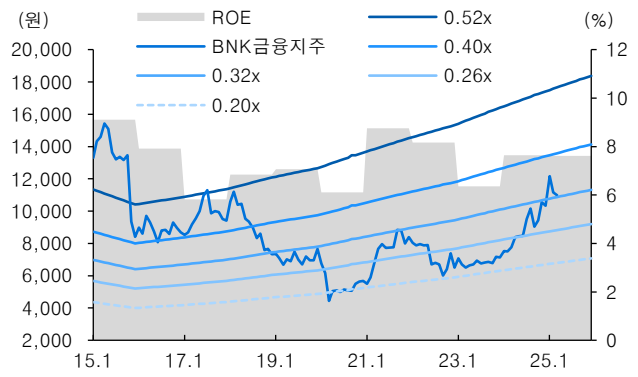
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 18] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



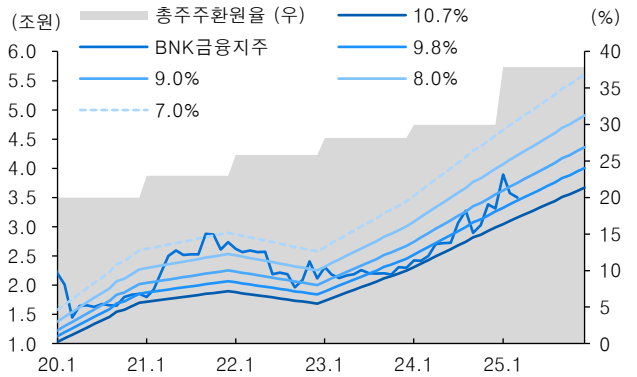
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 19] 12M Fwd P/B Band



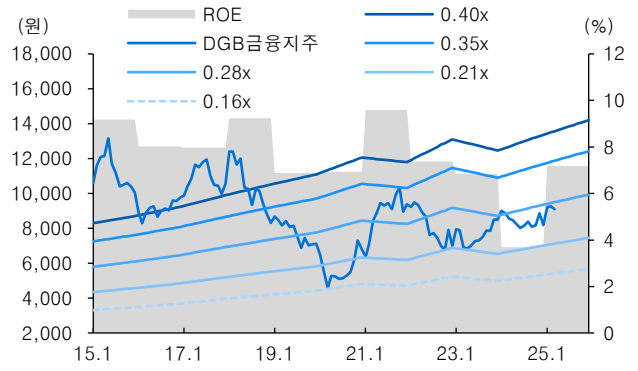
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 20] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



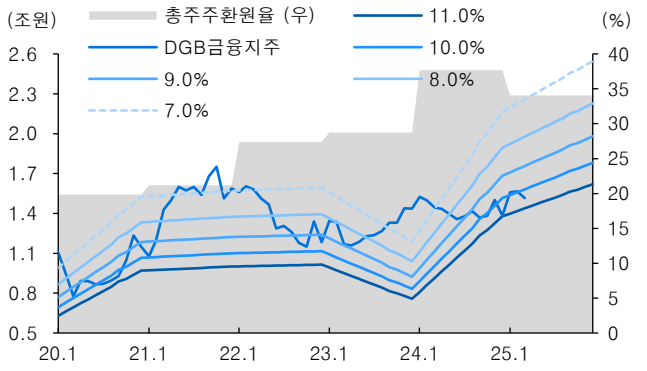
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준
주: 총주주환원율은 삼정기업 대손충당금 미반영

[그림 21] 12M Fwd P/B Band



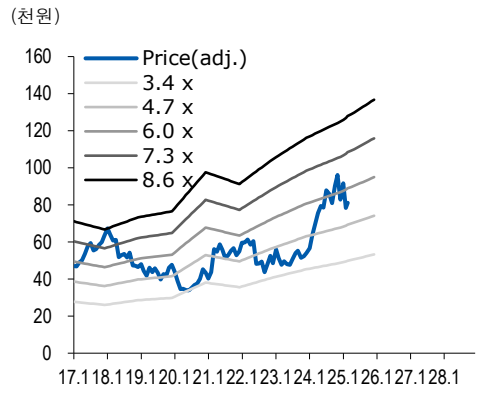
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

[그림 22] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)

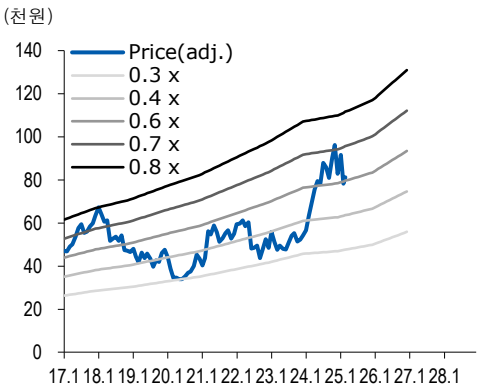


자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 3 월 19 일 주가 기준

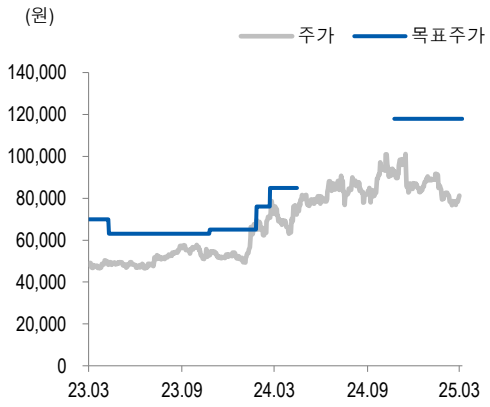
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	118,000	1년		
2024-11-11	BUY	118,000	1년		
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53
2024-02-13	BUY	76,000	1년	-12.25	-6.32
2023-11-13	BUY	65,000	1년	-17.42	4.00
2023-04-28	BUY	63,000	1년	-18.53	-8.41
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

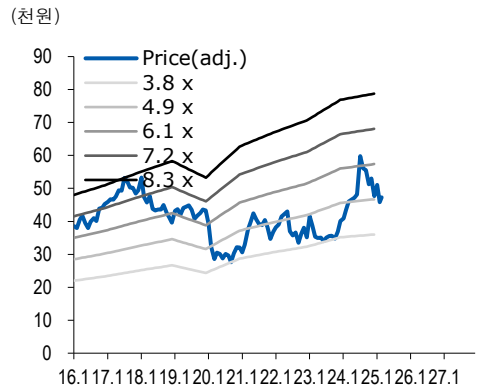
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

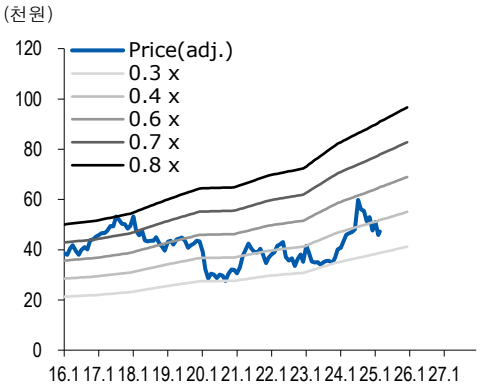
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

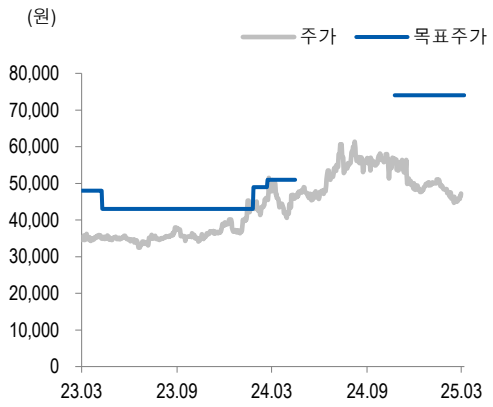
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	74,000	1년		
2024-11-11	BUY	74,000	1년		
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	51,000	1년	-10.36	0.98
2024-02-13	BUY	49,000	1년	-10.73	-6.12
2023-04-28	BUY	43,000	1년	-16.16	5.35
2023-04-11	1년 경과 이후		1년	-26.33	-25.21
2022-04-11	BUY	48,000	1년	-21.13	-6.46

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

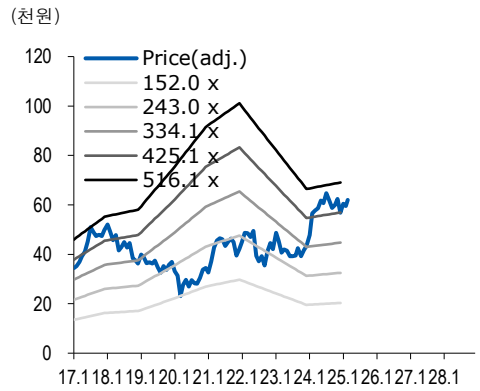
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

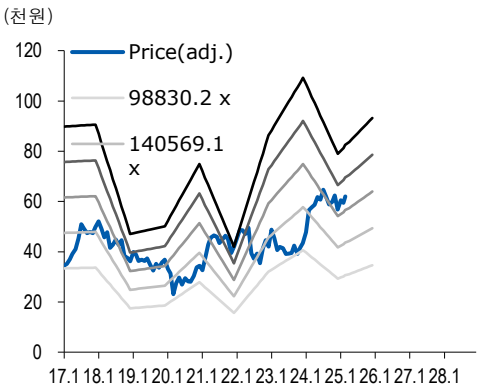
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

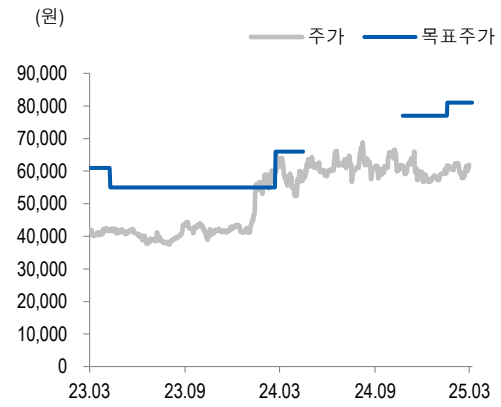
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	81,000	1년		
2025-02-05	BUY	81,000	1년		
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45
2023-04-11	1년 경과 이후		1년	-31.39	-30.25
2022-04-11	BUY	61,000	1년	-30.13	-12.95

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

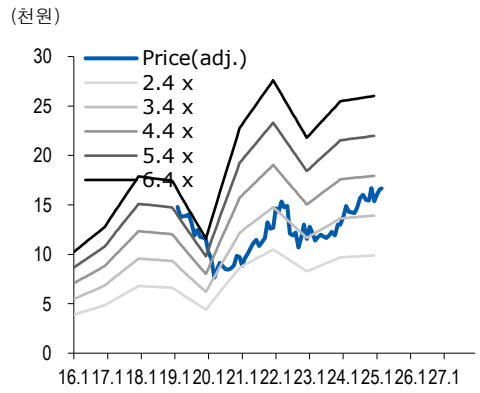
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

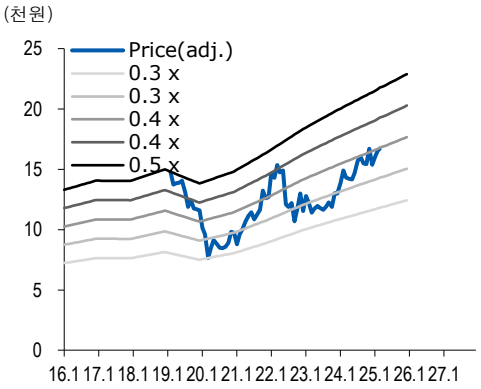
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

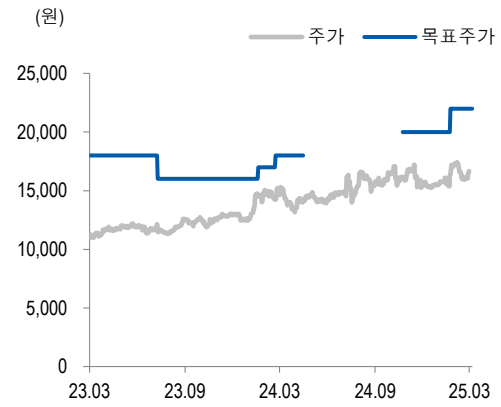
P/E band chart



P/B band chart



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	22,000	1년		
2025-02-11	BUY	22,000	1년		
2024-11-11	BUY	20,000	1년	-20.58	-14.00
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	18,000	1년	-20.81	-15.06
2024-02-07	BUY	17,000	1년	-14.08	-11.41
2023-07-28	BUY	16,000	1년	-22.23	-7.81
2023-04-08	1년 경과 이후		1년	-34.57	-32.33
2022-04-08	BUY	18,000	1년	-30.13	-10.00

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

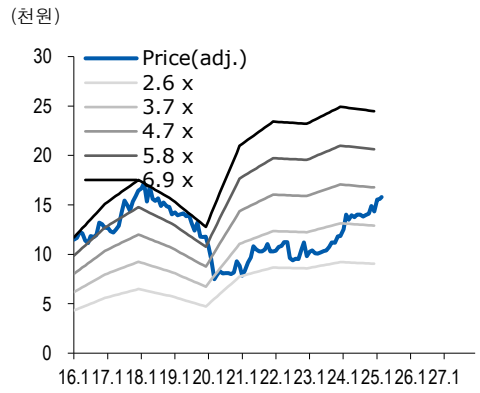
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

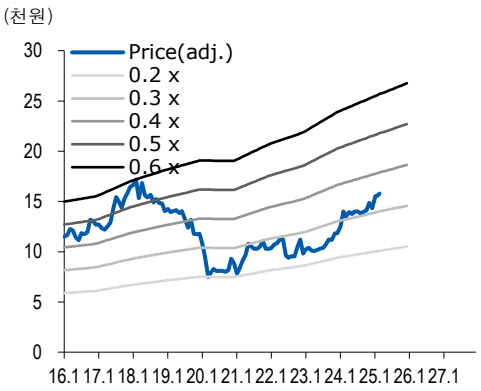
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

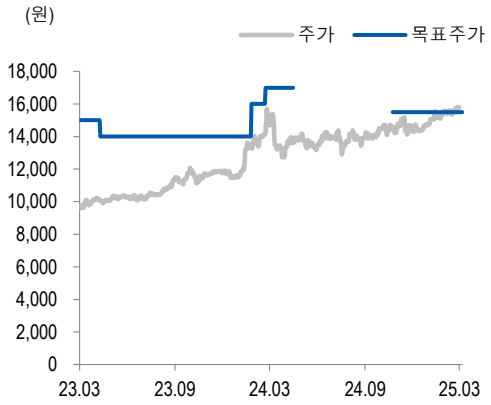
P/E band chart



P/B band chart



기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	HOLD	15,500	1년		
2024-11-11	HOLD 담당자변경	15,500	1년		
2024-03-11	BUY	17,000	1년	-17.95	-7.65
2024-02-13	BUY	16,000	1년	-14.06	-11.56
2023-04-28	BUY	14,000	1년	-20.93	-2.64
2023-04-11	1년 경과 이후		1년	-32.50	-31.80
2022-04-11	BUY	15,000	1년	-31.63	-22.67

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

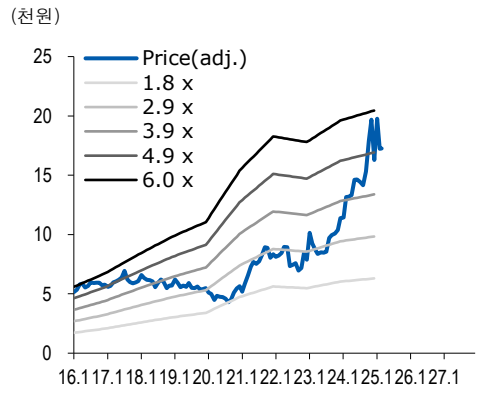
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

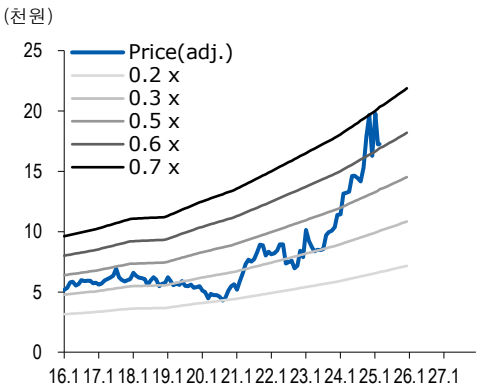
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

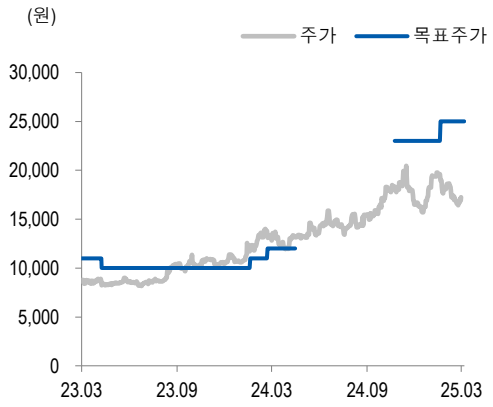
P/E band chart



P/B band chart



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	25,000	1년		
2025-02-07	BUY	25,000	1년		
2024-11-11	BUY	23,000	1년	-21.66	-11.09
	담당자변경				
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42
2024-02-07	HOLD	11,000	1년	18.31	7.27
2023-04-27	HOLD	10,000	1년	-3.09	25.80
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.68	-12.18

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

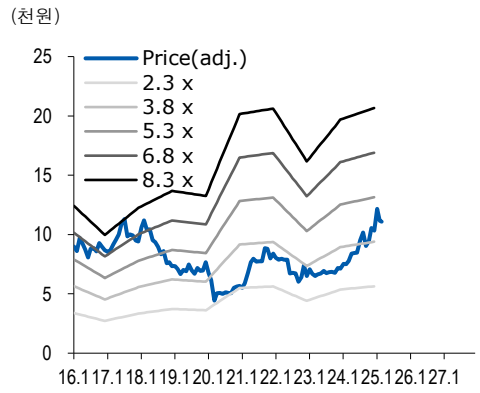
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

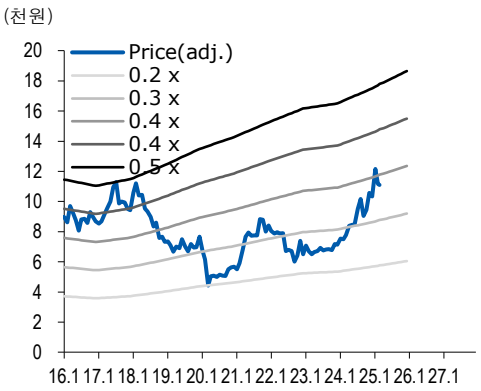
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

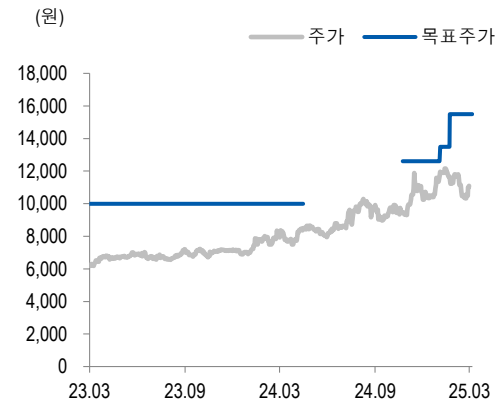
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	BUY	15,500	1년		
2025-02-10	BUY	15,500	1년		
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
2023-11-14	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-24.68	-15.30
2022-11-14	BUY	10,000	1년	-31.68	-25.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

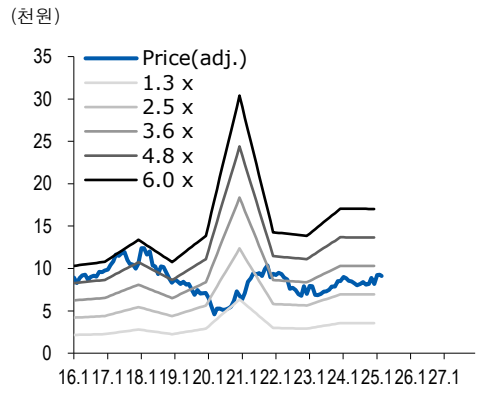
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

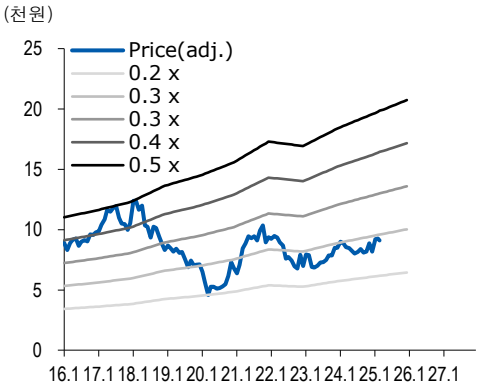
주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

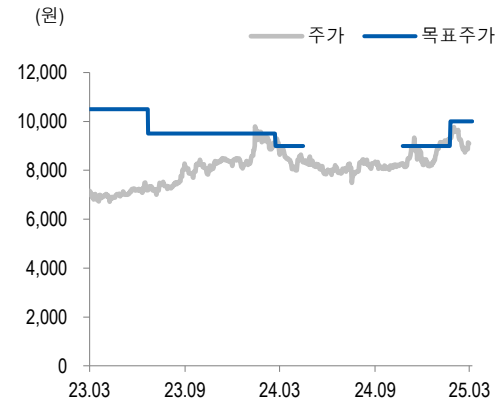
P/E band chart



P/B band chart



DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-03-20	HOLD	10,000	1년		
2025-02-11	HOLD	10,000	1년		
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
	담당자변경				
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11
2023-11-13	HOLD	9,500	1년	-8.91	3.16
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.3
Hold(중립)	10.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-03-19

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.