한화투자증권

2025년 4월 9일
산업분석

은행 (Positive)

1Q25 Preview: Rock bottom을 '23년 말 PBR로 제시

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 권지우 Jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Buy, 유지)	110,000(하향)
신한지주(Buy, 유지)	70,000 (하향)
하나금융지주(Buy, 유지)	88,000(하향)
우리금융지주(Buy, 유지)	22,000(하향)
기업은행(Buy, 상향)	17,000(유지)
카카오뱅크(Hold, 유지)	23,000(유지)
JB 금융지주(Buy, 유지)	22,000(유지)
BNK 금융지주(Buy, 유지)	12,500(하향)
DGB 금융지주(Buy, 유지)	12,000(유지)

커버리지 은행주의 1Q25 실적은 대형사 및 인뱅과 지방지주 간의 온도차가 예상됩니다. 당분간은 기업 경기 악화에 따른 건전성 우려와 고환율, 지원책 동원 등의 대내외 요인이 주가에 영향을 미칠 전망입니다.

1Q25: 합산 지배 순익 6.2조원(+10% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 1Q25 실적은 대형지주 및 인뱅과 지방지주 간의 온도차가 예상됨. 당사는 '연간 마진 하락폭을 대부분 1분기에 반영할 것'으로 예상했는데, 크게 틀림. 낮은 성장 의지에 힘입어 대부분 은행의 NIM이 -1~+2bp QoQ로 선방. 일회성 충당금에 의해 이익 컨센서스를 10% 이상 하회할 것으로 예상되는 지방지주 2사를 제외하면 손익은 모두 양호. 다만 지금은 실적보다 환경이 중요함

Rock bottom을 '23년 말 PBR로 제시

은행업종지수는 관세의 직접 영향이 없음에도 지난 월요일 시장 수준으로 하락했고, 지난 화요일에는 지수 반등에도 불구하고 2% 하락. 현재는 은행업종에게 대내, 대외 불확실성이 함께 높아진 국면이라고 판단. 원인은 크게 국내의 정치적 불확실성과 국제 정세에 의한 기업 경기의 악화 우려로 구분됨. (1)관세 충격이 특정 업종, 특정 기업이 아닌 다수의 수출 기업에 영향을 줄 것으로 예상됨. 이때 모든 경제주체에 금융 인프라를 제공하는 은행은 대손비용이 증가할 수 있음(→손익). (2)경기 우려에 의해 정부뿐 아니라 은행에게도 지원 정책의 주체로써 역할이 부여될 것이라는 학습적인 우려가 높아짐(→손익). (3)지원책 중 하나로 기업여신의 확대가 타의에 의해 이뤄질 경우, 마진 선방의 원인이었던 '저금리기의 저성장' 전략이 깨질 수 있으며 예상 이상의 RWA 증가로 연결돼 주주환원 여력에 영향을 미칠 수 있음(→환원)

은행지주 특유의 낮은 이익 변동성에 주주환원이 결부되며 지난해 경기 방어주스러운 움직임을 보이기도 했으나, 본디 은행의 본질은 경기 민감업종임. 이에 주가 변동성이 확대된 점을 감안해 조정 beta를 소폭 상향하며 일부사의 목표주가를 하향 조정함. 다만 리스크가 겹친다 한들 은행주의 가치를 제고시킨 선진적 자본정책이 과거로 회귀할 수는 없다고 판단. 이에 rock bottom을 2023년 말 PBR로 제시함. Top picks로는 신한지주, 우리금융지주, DGB금융지주를 유지함

커버리지 은행 1Q25 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 1Q25 합산 지배주주 순이익은 6조 2,047억원(+10% YoY, +133% QoQ)으로 추정된다. 당사의 예상과 달리 대부분 은행의 NIM이 전분기 대비 -1~+2bp의 변동폭을 보이며 선방한 가운데, 일회성 충당금이 이익의 높낮이를 가로지었다.

순이자마진(NIM)은 JB금융의 양행과 카카오뱅크가 6bp QoQ 하락, 기업은행과 BNK 금융의 양행이 1bp QoQ 하락하고, 국민은행과 하나은행이 전분기 수준, 그외 1~2bp QoQ 상승할 것으로 추정된다. 시장금리 추이로 미루어, 연중 마진 하락폭의 대부분이 1Q25에 집중될 것으로 예상했던 것과는 완전히 다른 결과다. 낮은 성장 의지에 의해 수익률 희석이 제한되는 동시에 비용성 조달의 필요가 떨어진 것이 마진 방어에 기여한 것으로 판단된다.

기업은행과 카카오뱅크를 제외한 은행의 합산 원화대출은 전분기보다 0.4% 증가할 전망이다. 가계대출이 0.3% 증가에 그친 가운데, 기업대출은 대기업을 중심으로 0.7% 증가할 것으로 예상된다. 단, 2Q25부터는 대기업보다 중소기업의 대출성장률이 높아질 것으로 가정하고 있다.

대손비용률(CCR)은 경상 비용률이 전년 동기보다 3~7bp 상승할 것으로 가정하였다. 여기에 일부 시중은행이 홈플러스, BNK금융이 삼정기업 및 금양, JB금융이 PF 충당금을 반영하면서 비경상적 비용 요소를 더할 전망이다.

그 외 특이요인으로는 하나금융, 우리금융, JB금융의 희망퇴직비용을 반영하였다.

(회사별 상세 실적 추정은 11~19page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 1Q25 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25E	1Q24	YoY	4Q24	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	1,552.5	1,049.1	48.0	682.9	127.3	1,593.3	-2.6
신한지주	1,497.5	1,321.5	13.3	406.1	268.7	1,438.9	4.1
하나금융지주	1,064.8	1,034.0	3.0	513.5	107.4	1,029.9	3.4
우리금융지주	741.6	824.0	-10.0	426.1	74.0	745.3	-0.5
기업은행	733.0	780.8	-6.1	454.2	61.4	733.9	-0.1
카카오뱅크	128.6	111.2	15.7	84.5	52.3	128.3	0.2
JB금융지주	163.6	173.2	-5.5	114.4	43.1	181.0	-9.6
BNK금융지주	185.1	249.5	-25.8	23.4	689.4	217.8	-15.0
DGB금융지주	137.3	111.7	22.9	-37.7	흑전	145.7	-5.8
9사 합산	6,204.0	5,655.1	9.7	2,667.4	132.6	6,214.1	-0.2

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 은행주의 1Q25 지배주주 순이익 컨센서스

주: 황색 원은 당사 추정치

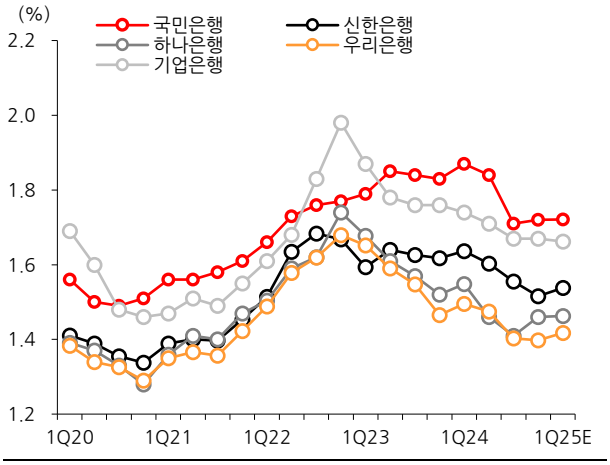
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 커버리지 은행주의 2025 년 지배주주 순이익 컨센서스

주: 황색 원은 당사 추정치

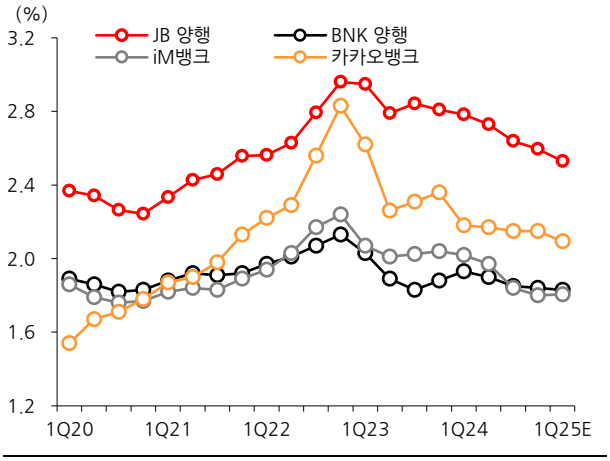
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



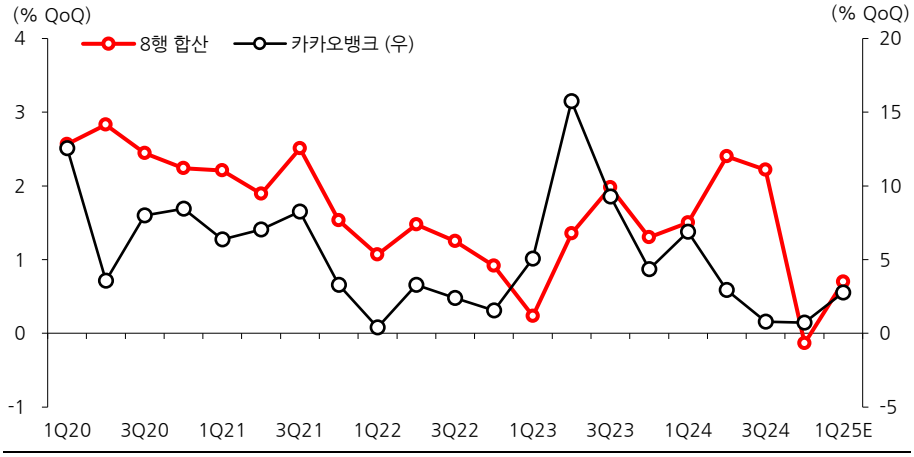
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



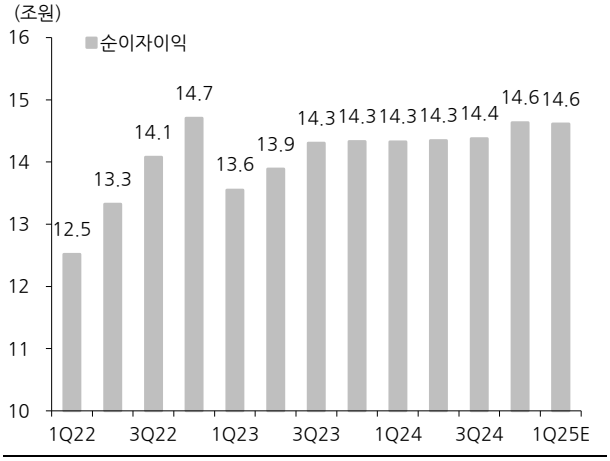
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



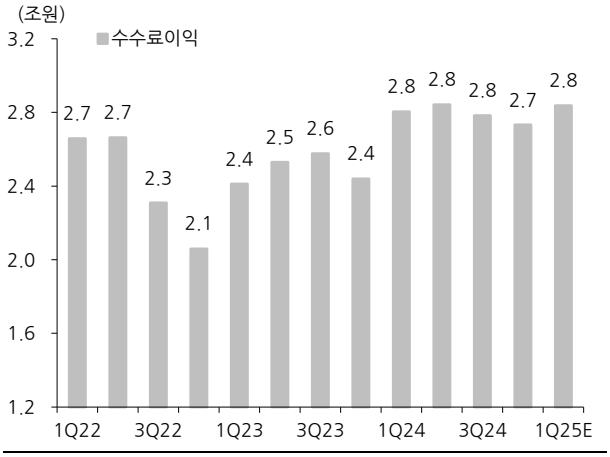
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



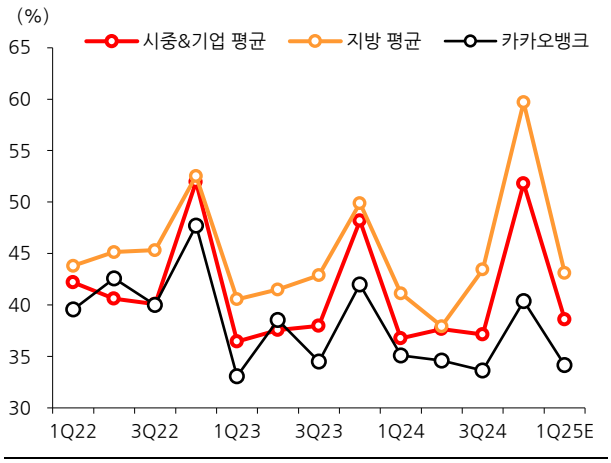
주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



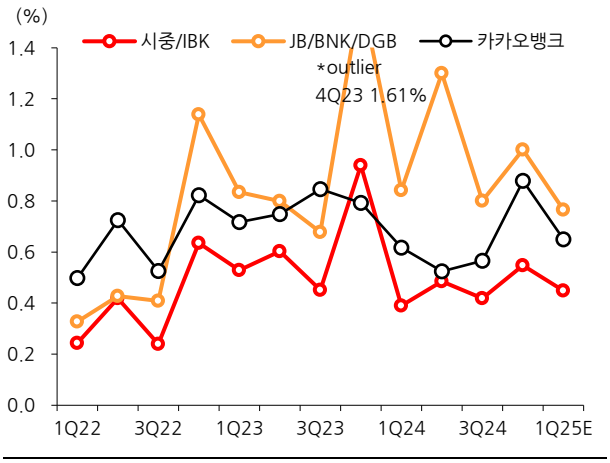
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



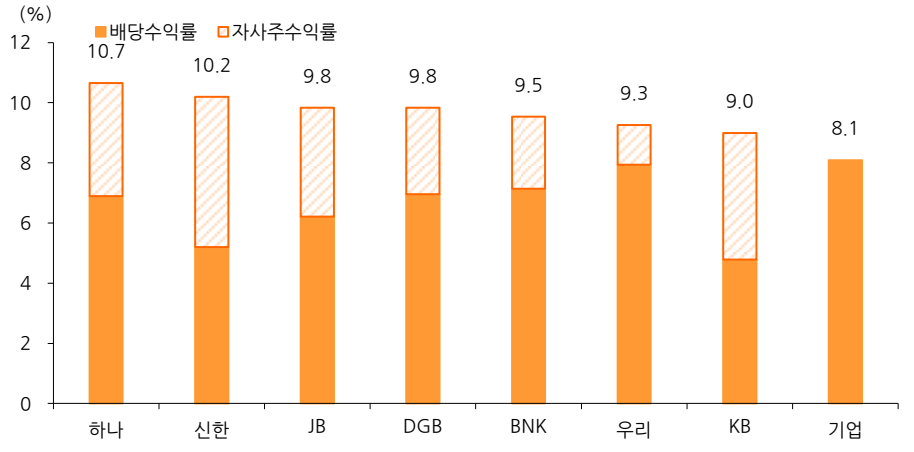
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치



자료: 한화투자증권 리서치센터

1Q25 및 향후 실적 추정치를 업데이트하는 과정에서 경기 민감업종으로써 주가 변동성이 확대된 점을 감안해 모든 은행주의 beta를 소폭 상향 조정하였다. 이에 따른 COE 상승으로 5개사의 목표주가가 하향 조정되었다. BNK금융의 경우 당분기 어닝 쇼크에 의한 연간 추정치 하향도 반영하면서 조정폭이 비교적 크게 나타났다.

1page에 전술한 대로, 은행업종은 다양한 불확실성에 노출되어있다. 그 중 기업 경기 악화에 의한 충당금 증가는 실적 추정에 녹일 사안이다. 당사의 주된 고민은 경기 우려와 정치적 불확실성이 결합돼 나타나는 '지원정책에 동원될 위험' 또는 '주주환원 이행에 차질을 빚을 위험' 등 막연한(물론 충분히 할 만한) 우려를 목표 PBR에 반영해야 하는지에 대한 것이었다. 아직 반영할 시점이 아니라고 결론지었다. 리스크를 피하기 위한 투자자의 대응은 충분히 나타날 수 있겠으나, 심리의 악화가 실체화될 것을 조망하기에는 정치 불확실성도, 경기 우려도 너무 초입이고 변수는 으레 일방향이 아니기 때문이다. 이 단계의 센티먼트 악화를 가치평가 하향의 근거로 삼기에는 약하다고 판단했다.

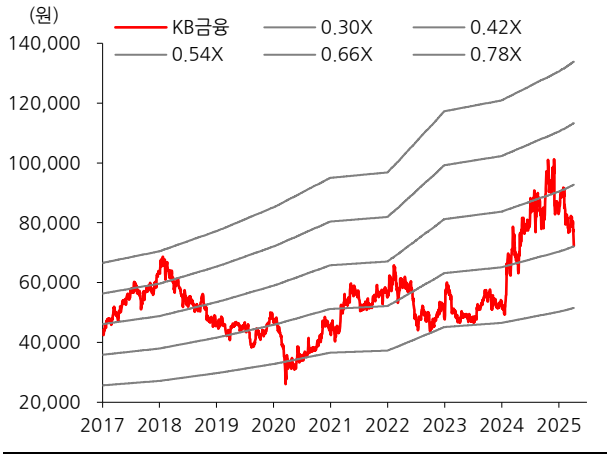
은행주의 valuation premium/discount에는 주주환원의 수준과 우상향의 기울기가 주된 영향을 미치고 있다. 현존하는 건전성 우려와 지원정책 부담이 이익 전망치를 낮출 수는 있다. 그러나 지난해부터 은행주의 가치를 제고시킨 선진적 자본정책이 과거로 회귀할 수는 없는 일이다. 이에 rock bottm을 Value-up 직전이었던 2023년 말의 PBR (12mf)로 제시한다. 당사의 top picks인 신한, 우리, DGB는 현재 12mf PBR이 2023년 말과 유사하거나, 더 낮다. 많이 왔다.

[표2] 커버리지 은행주의 목표주가 산출식 (단위: %, 배, 원)

구분	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	BNK금융지주	설명
자기자본비용 (CoE)	12.2	13.0	13.4	13.2	13.7	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	(b): 국고채 3년물 3개월 평균 금리
Risk Premium	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	(c)
Beta (β)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1	(d): Bloomberg
Average ROE	8.7	8.1	8.3	8.2	7.3	(e): 3개년 기대 ROE 평균
영구성장률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(f)
이론적 PBR	0.71	0.63	0.62	0.62	0.53	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-10.0	-12.0	-15.0	-30.0	-35.0	(h): Valuation premium (discount)
목표 PBR	**0.64**	**0.55**	**0.52**	**0.44**	**0.35**	(i): (g)*(h)
수정 BPS	173,394	128,198	167,692	49,988	36,180	(j): 12개월 forward BPS
목표주가	**110,000**	**70,000**	**88,000**	**22,000**	**12,500**	**(k): (i)*(j)**
조정률	-4.3	-2.8	-2.2	-2.2	-7.4	이전 목표주가 대비 조정률
현주가 (4/8)	70,500	43,850	54,000	15,490	9,390	
상승여력	56.0	59.6	63.0	42.0	33.1	

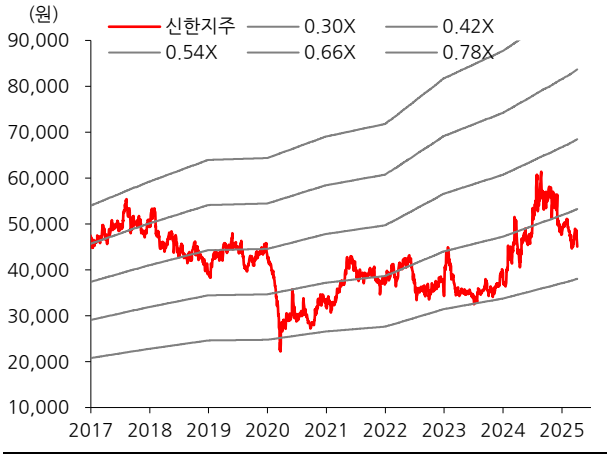
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림11] KB 금융 12m forward PBR Band



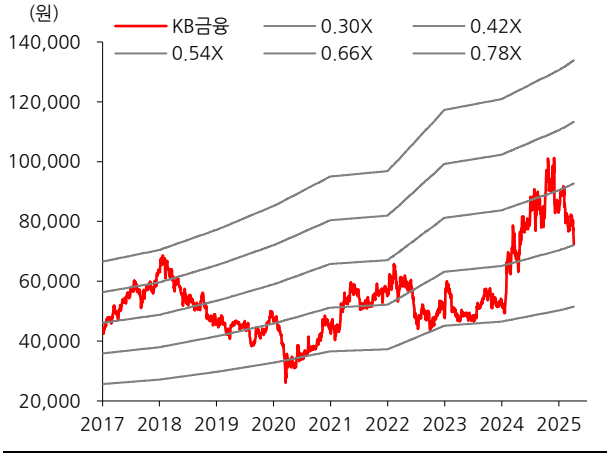
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 신한지주 12m forward PBR Band



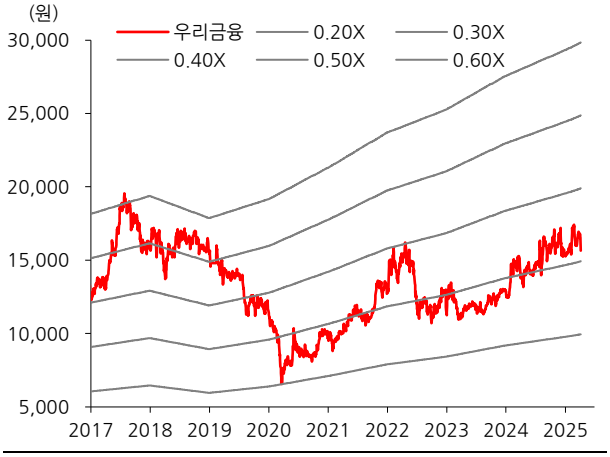
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 하나금융지주 12m forward PBR Band



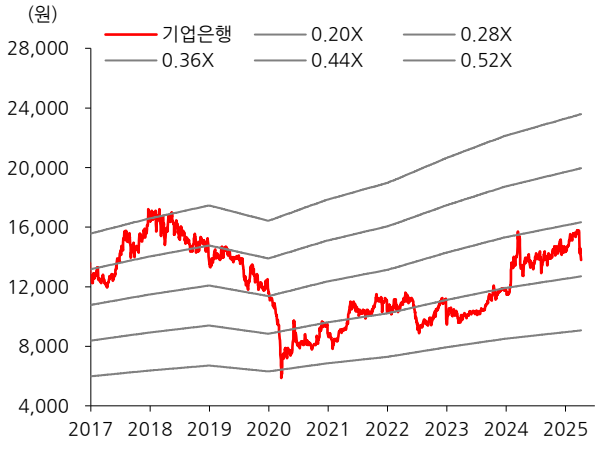
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 우리금융지주 12m forward PBR Band



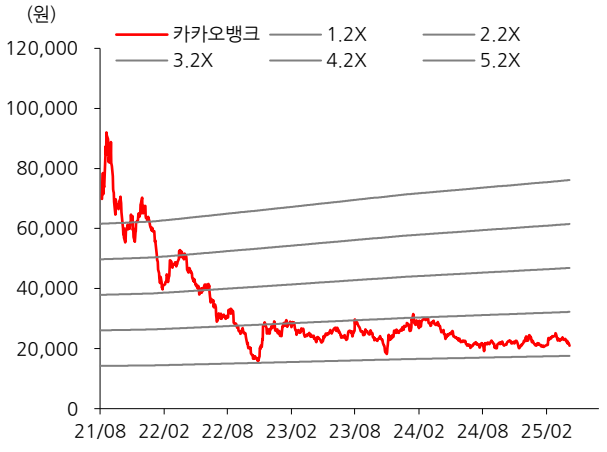
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 기업은행 12m forward PBR Band



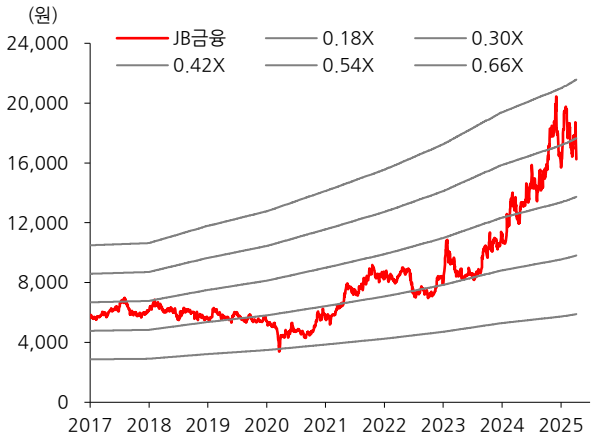
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 카카오뱅크 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] JB 금융지주 12m forward PBR Band

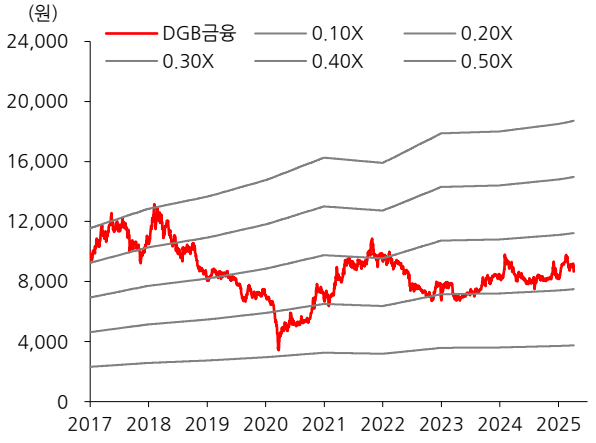


자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] BNK 금융지주 12m forward PBR Band

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] DGB 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation (단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	JB금융	BNK금융	DGB금융
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
목표주가		110,000	70,000	88,000	22,000	17,000	23,000	22,000	12,500	12,000
현재주가		70,500	43,850	54,000	15,490	13,600	20,550	16,250	9,390	8,620
상승여력		56.0	59.6	63.0	42.0	25.0	11.9	35.4	33.1	39.2
절대수익률	1M	(0.3)	6.4	2.0	5.9	(3.3)	(1.9)	4.9	(1.6)	6.3
	3M	(10.2)	(3.4)	0.8	8.3	1.6	2.3	7.3	(2.6)	11.0
	6M	(11.1)	(10.8)	(1.9)	7.8	6.3	6.5	13.5	12.4	17.0
	12M	15.8	12.9	5.3	24.5	15.1	(6.1)	44.1	34.5	16.5
	YTD	(12.2)	(5.3)	(2.2)	3.5	(2.4)	0.3	2.5	(6.5)	8.1
상대수익률	1M	(0.3)	6.4	2.0	5.9	(3.3)	(1.9)	4.9	(1.6)	6.3
	3M	(10.2)	(3.4)	0.8	8.3	1.6	2.3	7.3	(2.6)	11.0
	6M	(11.1)	(10.8)	(1.9)	7.8	6.3	6.5	13.5	12.4	17.0
	12M	15.8	12.9	5.3	24.5	15.1	(6.1)	44.1	34.5	16.5
	YTD	(12.2)	(5.3)	(2.2)	3.5	(2.4)	0.3	2.5	(6.5)	8.1
수정 PER	2022	4.4	4.0	3.5	2.7	2.9	44.0	2.6	2.8	3.0
	2023	4.6	4.9	3.8	4.0	3.7	38.2	3.8	3.7	3.8
	2024	6.3	5.6	4.4	3.8	4.5	22.8	4.7	4.7	7.2
	2025E	**4.8**	**4.5**	**4.0**	**3.9**	**4.1**	**19.0**	**4.7**	**4.0**	**3.7**
	2026E	4.5	4.1	3.8	3.7	3.9	16.4	4.2	3.4	3.4
수정 PBR	2022	0.39	0.38	0.34	0.29	0.27	2.03	0.34	0.21	0.22
	2023	0.36	0.38	0.32	0.31	0.30	2.22	0.44	0.22	0.24
	2024	0.54	0.42	0.37	0.33	0.34	1.53	0.55	0.31	0.23
	2025E	**0.42**	**0.35**	**0.33**	**0.32**	**0.30**	**1.42**	**0.51**	**0.27**	**0.23**
	2026E	0.38	0.32	0.30	0.30	0.29	1.35	0.46	0.24	0.22
수정 ROE	2022	9.0	9.4	9.8	11.2	9.1	4.7	13.4	8.0	7.1
	2023	8.5	8.3	8.8	8.0	8.4	6.0	11.9	6.2	6.5
	2024	8.6	7.9	8.8	9.0	7.7	7.0	12.5	6.7	3.2
	2025E	**8.9**	**8.3**	**8.4**	**8.3**	**7.6**	**7.7**	**11.3**	**6.8**	**6.3**
	2026E	8.6	8.1	8.2	8.2	7.5	8.4	11.4	7.4	6.7
배당수익률	2024	5.7	5.2	7.8	7.7	8.3	0.5	7.5	7.1	6.5
	2025E	**4.5**	**4.9**	**6.7**	**7.7**	**7.8**	**1.8**	**6.1**	**6.9**	**5.8**
	2026E	4.8	5.2	6.9	7.9	8.1	2.3	6.2	7.1	7.0

자료: 한화투자증권 리서치센터

KB 금융 (105560) (Buy / 110,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

KB금융의 1Q25 지배주주 순이익은 1조 5,525억원으로 48% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 높은 증익률은 전년 동기에 반영된 ELS 배상액(영업외비용)에 대한 기저효과다.

(QoQ) NIM flat 원화대출 +1% CCR -1bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출 증가가 1%대를 회복한 가운데 기업대출이 0%대 증가하며 전체 1% 증가할 것으로 추정된다. 이후 분기간 가계대는 1% 이하로 둔화되고 기업대출은 1%대 증가율로 상승할 것으로 추정하였다. 기타영업이익은 보험손익과 유가증권 평가손익이 크게 부진했던 전분기보다 개선되나, 전년 동기보다는 부진할 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 경상 CCR(분기 0.47% 가정)에 홈플러스 익스포저를 비용 처리(500억원 가정)하면서 전년 동기보다 21% 증가할 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 9% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 5,200억원의 매입은 지난주 완료된 것으로 파악된다. 현재 추정상 분기별 배당총액 3,100억원을 가정할 때 상반기 말 CET1비율은 13.7%에 근접하여 하반기 6,000억원의 자사주 매입이 추가될 것으로 기대된다.

[표4] KB 금융 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,481	4,462	4,489	3,703	4,412	4,274	4,370	3,970	-1.5	19.2
순이자이익	3,151	3,206	3,165	3,304	3,226	3,262	3,276	3,316	2.4	-2.4
수수료이익	887	813	833	889	862	866	882	907	-2.8	-3.0
기타영업이익	443	443	492	-490	324	146	211	-253	-26.7	흑전
판매관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,677	1,658	1,700	2,117	3.0	-18.8
판관비율	*36.3*	*35.7*	*36.8*	*55.8*	*38.0*	*38.8*	*38.9*	*53.3*	*1.7*	*-17.8*
충전영업이익	2,853	2,868	2,839	1,637	2,735	2,616	2,669	1,853	-4.1	67.1
충당금전입액	498	566	481	607	602	618	595	685	20.9	-0.9
대손비용률	*0.45*	*0.51*	*0.42*	*0.52*	*0.51*	*0.52*	*0.49*	*0.56*	*0.06*	*-0.01*
영업이익	2,355	2,302	2,358	1,030	2,134	1,997	2,075	1,168	-9.4	107.2
영업외이익	-948	67	-73	-106	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,407	2,369	2,284	924	2,134	1,997	2,075	1,168	51.6	130.8
지배주주 순이익	1,049	1,732	1,614	683	1,552	1,468	1,547	893	48.0	127.3

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

신한지주 (055550) (Buy / 70,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +4%

신한지주의 1Q25 지배주주 순이익은 1조 4,975억원으로 전년 동기보다 13% 증가하며 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 전망이다.

(QoQ)
NIM +2bp
원화대출 +1%
CCR -24bp

분기 NIM은 4개 분기 만에 상승 전환할 전망이다. 지난해 말 불확실성에 대비해 선제적으로 비축한 단기 조달이 해소된 영향이다. 은행의 원화대출(QoQ)은 가계에서 소폭 감소하고 기업에서 1%대 증가하며 전체 1% 증가할 것으로 추정된다. 이후 분기간 가계대는 1% 미만씩 증가하고 기업대는 1%대 증가율을 유지하다가 4분기에 flat할 것으로 추정하였다. 기타영업이익은 유가증권과 CVA에서 크게 손실을 인식했던 전분기 대비 개선되고 부동산 자산의 손상차손이 있었던 전년 동기로도 개선될 전망이다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 경상 비용률(분기 0.40% 가정)에 홈플러스 관련 비용 200억원을 가정해 전년 동기보다 22% 증가할 것으로 추정한다. 이를 종합하면 영업이익은 1% YoY 증가할 전망이다.

동사는 지난 2월 자사주 5,000억원의 매입을 발표했다. 이는 오는 8월 초까지의 반기분이며, 현재까지 1,800억원의 매입이 완료된 것으로 파악된다. 동사의 12m forward PBR은 0.36배로 2023년 말 수준보다 하락했으며, 은행주 중 당시 PBR을 하회하는 것은 동사와 카카오뱅크, DGB금융지주뿐이다. 미리 반영된 저평가를 감안해 업종 내 추천주로 유지한다.

[표5] 신한지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,818	3,934	3,762	3,165	3,952	4,013	3,710	3,448	3.5	24.9
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,915	2,892	2,883	2,900	3.5	0.2
수수료이익	639	654	628	544	648	632	647	648	1.4	19.0
기타영업이익	364	458	279	-289	390	490	179	-100	7.1	흑전
판매관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,413	1,516	1,534	1,854	3.0	-20.7
판관비율	*35.9*	*37.4*	*39.6*	*56.3*	*35.8*	*37.8*	*41.3*	*53.8*	*-0.2*	*-20.6*
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,382	2,539	2,498	2,176	1,593	3.8	83.8
충당금전입액	378	610	403	714	460	488	451	547	21.7	-35.6
대손비용률	*0.38*	*0.59*	*0.38*	*0.67*	*0.43*	*0.45*	*0.41*	*0.50*	*0.05*	*-0.24*
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	2,079	2,009	1,725	1,046	0.5	211.3
영업외이익	-278	19	-105	-66	-8	-8	-8	-8	적지	적지
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,071	2,001	1,717	1,038	15.7	244.2
지배주주 순이익	1,322	1,425	1,297	406	1,497	1,447	1,236	716	13.3	268.7

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) (Buy / 88,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +3%

하나금융지주의 1Q25 지배주주 순이익은 1조 648억원으로 3% YoY 증가하면서 시장 컨센서스를 3% 상회할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM flat 원화대출 +1% CCR -13bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대가 0%대 증가에 그치고 기업대가 1% 증가하면서 전체 1% 증가할 것으로 추정된다. 이후 분기간 가계대는 1% 이하의 증가율을 지속하고 기업대출은 1% 내외의 증가율을 유지할 것으로 추정하였다. 기타영업이익은 환 차손이 컸던 전분기보다 개선되나, 전년 동기보다는 부진할 것으로 가정했다.

판매관리비는 지난 1월부터 진행된 희망퇴직에 따른 비용을 800억원 반영해 5% YoY 증가할 것으로 추정했고, 충당금 전입액은 별다른 일회성 요인 없이 경상 CCR(분기 0.34% 가정)만을 반영해 소규모 환입이 있었던 전년 동기보다 29% 증가할 것으로 추정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 7% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 4,000억원 중 1,770억원이 매입된 것으로 파악된다. 해당 건이 완료된 후 연중 1,100억원의 추가 매입이 가능할 것으로 추정된다.

[표6] 하나금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,933	2,718	2,730	2,304	2,954	2,884	2,905	2,672	0.7	28.2
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,216	2,222	2,234	2,251	-0.2	1.5
수수료이익	591	622	616	640	633	667	662	650	7.0	-1.2
기타영업이익	121	-65	-82	-520	106	-5	10	-229	-12.6	흑전
판매관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,153	1,125	1,153	1,282	5.0	-5.6
판관비율	*37.4*	*40.2*	*41.0*	*53.0*	*39.0*	*39.0*	*39.7*	*48.0*	*1.6*	*-14.0*
충전영업이익	1,835	1,626	1,611	1,083	1,802	1,759	1,752	1,390	-1.8	66.4
충당금전입액	272	267	280	481	352	383	359	443	29.3	-26.9
대손비용률	*0.27*	*0.26*	*0.27*	*0.46*	*0.34*	*0.36*	*0.34*	*0.41*	*0.06*	*-0.13*
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,450	1,376	1,393	947	-7.2	141.0
영업외이익	-162	86	156	117	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,450	1,376	1,393	947	3.5	101.7
지배주주 순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,065	1,011	1,025	687	3.0	107.4

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) (Buy / 22,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -0%

우리금융지주의 1Q25 지배주주 순이익은 7,416억원으로 10% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. YoY 감익은 희망퇴직비용을 반영한 데 따른 기저효과다.

(QoQ)
NIM +2bp
원화대출 -1%
CCR -5bp

분기 NIM은 4개 분기 만에 상승할 전망이다. 3Q24까지 가파른 성장을 나타냈던 은행 원화대출은 적극적인 위험가중자산(RWA) 관리 노력에 따라 전분기보다 1% 감소할 것으로 예상된다. 자본비율 관리의 필요도가 높은 만큼 연중 상대적으로 낮은 자산 성장률을 지속할 것으로 가정하고 있다. 기타여업이익은 환 차손과 금융자산 관련 손실이 있었던 전분기 및 전년 동기보다 개선될 전망이다.

판매관리비는 지난 1월부터 진행된 희망퇴직에 따른 비용을 1,700억원 반영해 25% YoY 증가할 것으로 추정했고, 충당금 전입액은 경상 CCR(분기 0.41% 가정)에 홈플러스 관련 비용 265억원을 반영해 14% YoY 증가할 것으로 추정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 9% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 1,500억원 중 410억원이 매입된 것으로 파악된다. 연중 추가 자사주는 가정하지 않고 있다. 자사주 매입을 병행하는 금융지주사 중 배당의 비중이 가장 높으며, 4Q25 DPS부터는 비과세로 수령할 수 있도록 주주총회 안건도 통과되었다. 이에 현 주가에서 2025년 배당수익률은 세전 7.9%, 세후 7.3%로 기대돼 압도적인 배당 매력을 보유한 것으로 판단된다. 보험사 인수에 대한 기대도 남아있다. 업종 내 추천주로 유지한다.

[표7] 우리금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,559	2,730	2,722	2,463	2,764	2,748	2,766	2,562	8.0	12.2
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,248	2,234	2,247	2,264	2.3	-1.1
수수료이익	442	490	462	440	445	470	476	464	0.7	1.3
기타영업이익	-82	43	41	-248	71	44	44	-165	흑전	흑전
판매관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,290	1,101	1,089	1,390	25.0	-1.6
판관비율	*40.3*	*39.2*	*38.8*	*53.2*	*46.7*	*40.1*	*39.4*	*54.2*	*6.3*	*-6.6*
충전영업이익	1,527	1,660	1,665	1,152	1,474	1,647	1,678	1,173	-3.5	27.9
충당금전입액	376	407	488	478	428	419	395	451	13.8	-10.4
대손비용률	*0.41*	*0.43*	*0.50*	*0.49*	*0.44*	*0.42*	*0.40*	*0.46*	*0.03*	*-0.05*
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	1,046	1,227	1,283	722	-9.1	55.2
영업외이익	-7	-6	24	-43	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	1,046	1,227	1,283	722	-8.6	65.7
지배주주 순이익	824	931	904	426	742	874	915	484	-10.0	74.0

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

기업은행 (024110) (Buy / 17,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -0%

기업은행의 1Q25 지배주주 순이익은 7,330억원으로 6% YoY 감소하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. YoY 감익은 경상 충당금의 증가에 따른 결과다.

(QoQ) NIM -1bp 원화대출 +2% CCR -6bp

분기 NIM은 KORIBOR 금리 하락에도 불구하고 조달비용의 개선에 의해 1bp QoQ 하락에 그칠 전망이다. 원화대출(QoQ)은 기대 이상의 성과를 나타내며 2% 증가할 것으로 예상된다. 대부분 중소기업대출의 증가에 의한다. 기타영업이익은 환 차손이 나타났던 전분기 및 전년 동기보다 개선될 전망이다.

판매관리비는 계절성 외의 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 경상 CCR(분기 0.54% 가정) 수준에서 29% YoY 증가할 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 3% YoY 감소할 전망이다.

기업은행은 지난 3월 주주총회를 통해 분기배당 지급이 가능하도록 정관을 변경하였다. 다만 2025년까지는 기말배당이 1회 지급될 것으로 예상된다. 현 주가에서 배당수익률은 8.1%로 기대돼 배당 매력은 높다. 목표주가를 유지하는 가운데 주가 하락에 따라 상승여력이 확보되어 투자의견을 Buy로 상향한다.

[표8] 기업은행 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,061	2,051	2,170	1,827	2,149	2,153	2,155	2,092	4.3	17.6
순이자이익	1,978	1,975	1,957	1,982	2,015	2,030	2,046	2,058	1.9	1.7
수수료이익	97	130	121	123	112	123	125	127	15.1	-9.2
기타영업이익	-14	-55	92	-278	22	0	-16	-93	흑전	흑전
판매관리비	697	735	639	743	721	761	661	757	3.5	-2.9
판관비율	*33.8*	*35.9*	*29.4*	*40.6*	*33.6*	*35.4*	*30.7*	*36.2*	*-0.2*	*-7.1*
충전영업이익	1,364	1,315	1,531	1,085	1,428	1,392	1,494	1,334	4.7	31.6
충당금전입액	335	488	405	474	432	476	457	509	29.0	-8.9
대손비용률	*0.44*	*0.63*	*0.52*	*0.60*	*0.54*	*0.58*	*0.55*	*0.61*	*0.10*	*-0.06*
영업이익	1,030	828	1,126	611	996	916	1,037	825	-3.3	63.1
영업외이익	-3	-3	-41	20	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,027	825	1,085	631	996	916	1,037	825	-3.0	57.9
지배주주 순이익	781	608	801	454	733	674	763	607	-6.1	61.4

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) (Hold / 23,000 원)

당기순이익 컨센 대비 +0%

카카오뱅크의 1Q25 당기순이익은 1,286억원으로 16% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ)
NIM -6bp
원화대출 +3%
CCR -23bp

분기 NIM은 6개 분기 연속으로 하락할 전망이다. 계절적인 예대율 하락이 영향을 미친 것으로 판단된다. 원화대출(QoQ)은 가계대출이 2%대로 성장률을 회복한 가운데 자영업자대출이 13% QoQ 증가하면서 전체 3% 증가할 것으로 추정한다. 이후 가계대는 하반기 들어 성장률이 1%대로 낮아지고 자영업자대출은 분기간 유지될 것으로 가정하였다. 한편 연초 자금 유입에 의해 수신은 5% QoQ 증가할 것으로 예상된다. 초과 조달은 MMF 등 단기 자금으로 운용되어 마진보다는 금융상품손익에 반영된다. 이에 기타영업이익은 전분기 및 전년 동기보다 개선될 전망이다.

판매관리비는 전분기 광고선전비 집행과 계절적 인건비 증가에 대한 기저효과로 11% QoQ 감소할 것으로 추정했다. 충당금 전입액은 선제적 충당금이 반영된 전분기보다 감소하지만 경상 CCR(분기 0.65% 가정)이 상승하겠다. 연간 경상 CCR은 6bp 상승할 것으로 추정하고 있다.

[표9] 카카오뱅크 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	324	344	353	351	369	380	386	384	14.0	5.0
순이자이익	301	315	327	327	329	340	345	350	9.2	0.7
수수료이익	2	1	10	10	11	11	13	14	369.7	11.6
기타영업이익	20	28	16	15	29	30	28	21	44.3	96.2
판매관리비	114	119	119	142	126	130	132	151	11.0	-11.1
판관비율	*35.1*	*34.6*	*33.7*	*40.4*	*34.2*	*34.2*	*34.2*	*39.2*	*-0.9*	*-6.2*
충전영업이익	210	225	234	210	243	250	254	234	15.7	16.0
충당금전입액	62	55	60	95	72	72	75	75	16.1	-24.3
대손비용률	*0.62*	*0.52*	*0.57*	*0.88*	*0.65*	*0.63*	*0.64*	*0.64*	*0.03*	*-0.23*
영업이익	148	170	174	115	171	179	179	158	15.5	49.1
영업외이익	-0	-10	-5	-3	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	148	160	169	112	171	179	179	158	15.9	53.1
지배주주 순이익	111	120	124	84	129	134	135	119	15.7	52.3

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) (Buy / 22,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -10%

JB금융지주의 1Q25 지배주주 순이익은 1,636억원으로 전년 동기보다 6% 감소하면서 시장 컨센서스를 10% 하회할 것으로 예상된다. 비경상적 충당금이 180억원 수준 반영된 결과다.

(QoQ) 양행 NIM -6bp 원화대출 +1% CCR +2bp

양행 기준 분기 NIM은 6개 분기 연속으로 하락할 전망이다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출과 기업대출이 공히 1%대 증가하며 전체 1% 증가할 것으로 추정된다. 수수료 이익과 시장성 손익을 모두 평기 수준으로 가정하였다.

판매관리비는 경상 비용에 희망퇴직비용을 173억원 반영하였고, 충당금 전입액은 경상 CCR(분기 0.85% 가정)에 은행 PF 추가 충당금 90억원대와 LGD값 조정 영향 80억원대를 반영해 전년 동기보다 16% 증가할 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 2% YoY 감소할 전망이다.

동사는 지난 3월 말경 자사주 매입 500억원을 발표했다. 취득 시작으로부터 기간이 짧아 현재까지 16억원이 집행된 것으로 파악된다. 하반기 600억원의 추가 매입이 가능할 것으로 추정된다.

[표10] JB 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	534	583	563	531	551	565	581	563	3.1	3.6
순이자이익	497	490	495	494	493	500	507	514	-0.8	-0.3
수수료이익	28	38	10	3	29	31	15	6	4.0	736.7
기타영업이익	10	54	58	34	29	34	59	44	198.2	-13.6
판매관리비	199	183	196	253	203	190	204	263	2.0	-19.9
판관비율	*37.2*	*31.4*	*34.8*	*47.6*	*36.8*	*33.6*	*35.1*	*46.7*	*-0.4*	*-10.8*
충전영업이익	336	400	367	279	348	375	377	300	3.7	24.9
충당금전입액	108	141	106	120	125	115	114	125	16.4	4.2
대손비용률	*0.88*	*1.13*	*0.85*	*0.95*	*0.97*	*0.88*	*0.86*	*0.93*	*0.09*	*0.02*
영업이익	228	259	261	158	223	260	263	175	-2.3	40.7
영업외이익	3	1	-1	-1	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	231	259	260	157	223	260	263	175	-3.8	41.9
지배주주 순이익	173	197	193	114	164	191	192	126	-5.5	43.1

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) (Buy / 12,500 원)

지배 순이익 컨센 대비 -15%

BNK금융지주의 1Q25 지배주주 순이익은 1,851억원으로 26% YoY 감소하면서 시장 컨센서스를 15% 하회할 것으로 예상된다. 어닝 쇼크의 주 원인은 비경상적 대손충당금이다.

(QoQ) 양행 NIM -1bp 원화대출 +1% CCR -37bp

양행 기준 분기 NIM은 4개 분기 연속으로 하락하나 그 폭은 제한될 전망이다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출과 기업대출이 모두 1% 가까이 증가하면서 전체 1% 증가할 것으로 추정된다. 이후 해당 수준의 증가율을 분기간 유지할 것으로 가정하였다. 기타영업이익은 시장성 손익이 부진했던 전분기보다 개선되지만 전년 동기보다는 부진할 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없으나, 충당금 전입액은 경상 CCR(분기 0.85% 가정)에 삼정기업 관련 추가 충당금 200억원과 금양 익스포저 중 신용 부분의 상각 250억원을 가정하면서 전년 동기보다 29% 증가할 것으로 추정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 24% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 매입 400억원 중 38억원이 2영업일에 걸쳐 집행된 것으로 파악된다. 당분기 어닝 쇼크를 감안해 연간 이익 추정치를 6% 하향하면서 하반기 300억원의 자사주가 추가될 것으로 가정하였다.

[표11] BNK 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	859	883	812	783	842	843	894	826	-2.0	7.5
순이자이익	740	739	749	749	754	763	773	781	1.8	0.6
수수료이익	68	51	57	44	54	54	57	47	-21.6	20.8
기타영업이익	50	93	6	-10	35	26	64	-1	-31.2	흑전
판매관리비	380	384	368	435	392	396	379	471	3.0	-9.9
판관비율	*44.3*	*43.5*	*45.3*	*55.5*	*46.5*	*47.0*	*42.4*	*57.1*	*2.2*	*-9.0*
충전영업이익	479	498	444	349	450	447	515	355	-5.9	29.2
충당금전입액	167	204	202	320	215	188	178	200	28.5	-32.8
대손비용률	*0.59*	*0.72*	*0.71*	*1.11*	*0.74*	*0.64*	*0.60*	*0.67*	*0.15*	*-0.37*
영업이익	311	294	242	29	235	259	337	154	-24.4	723.1
영업외이익	31	26	51	8	18	18	18	18	-41.2	119.7
세전이익	342	320	292	37	253	277	355	172	-25.9	588.8
지배주주 순이익	250	243	213	23	185	202	258	115	-25.8	689.4

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

DGB 금융지주 (139130) (Buy / 12,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -6%

우리금융지주의 1Q25 지배주주 순이익은 1,373억원으로 23% YoY 증가하면서 시장 컨센서스를 6% 하회할 것으로 예상된다.

(QoQ)
NIM +1bp
원화대출 flat
CCR -39bp

분기 NIM은 5개 분기 만에 상승할 것으로 예상된다. 자산 성장이 억제된 가운데 조달 구조가 개선된 점이 영향을 미쳤다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출도, 기업대출도 전 분기 수준에 그치면서 전체 규모가 유지될 것으로 추정된다. 이후 분기별로 1% 내외의 증가율을 나타낼 것으로 가정하였다. 기타영업이익은 보험손익이 크게 부진했던 전분기보다 개선되나, 전년 동기보다는 시장성 손익이 소폭 감소할 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액도 경상 CCR(분기 0.59% 가정) 수준으로 예상된다. 별다른 비경상 요인을 반영하지 않은 가운데, 전년 동기 반영되었던 추가 충당금(지주 518억원, 증권 374억원) 영향이 소멸되면서 영업이익은 16% YoY 증가할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 매입 400억원 중 현재까지 296억원이 매입된 것으로 파악된다. 연중 추가 자사주 매입을 가정하지는 않고 있다. 연간 실적 정상화 과정에서의 갭 축소 관점에서 업종 내 추천주로 유지한다.

[표12] DGB 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	556	590	501	478	521	521	516	513	-6.3	9.0
순이자이익	425	438	412	411	411	417	419	421	-3.2	0.1
수수료이익	48	44	47	38	44	40	45	39	-7.6	17.7
기타영업이익	83	107	42	29	65	64	53	53	-21.5	122.5
판매관리비	233	229	252	363	240	238	262	378	3.0	-33.8
판관비율	*42.0*	*38.9*	*50.2*	*76.1*	*46.2*	*45.8*	*50.7*	*73.7*	*4.2*	*-29.9*
충전영업이익	323	360	249	114	280	282	255	135	-13.1	145.3
충당금전입액	164	327	136	157	96	93	98	104	-41.4	-38.5
대손비용률	*1.05*	*2.05*	*0.85*	*0.98*	*0.59*	*0.57*	*0.59*	*0.63*	*-0.46*	*-0.39*
영업이익	159	33	114	-42	184	189	157	31	16.2	흑전
영업외이익	-4	-0	6	-13	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	155	33	119	-55	184	189	157	31	18.9	흑전
지배주주 순이익	112	38	103	-38	137	134	111	22	22.9	흑전

주: YoY 및 QoQ는 1Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: KB금융]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	30,010	30,087	31,644	33,167
유가증권	196,604	206,630	223,160	234,319
대출채권	445,790	474,706	494,515	518,313
대손충당금	5,463	5,633	5,934	6,345
유형자산	4,946	5,390	5,615	5,829
무형자산	1,951	1,967	2,049	2,127
기타자산	41,900	44,698	45,999	47,996
자산총계	715,738	757,846	797,048	835,404
예수부채	406,606	435,847	454,500	477,729
차입부채	149,587	154,809	161,435	169,685
차입금	80,411	78,638	81,455	85,706
사채	69,177	76,171	79,980	83,979
기타금융업부채	50,345	55,920	59,932	64,045
기타부채	50,327	51,454	58,279	58,393
부채총계	656,865	698,030	734,145	769,852
지배주주지분	56,930	57,889	60,877	63,441
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,163	5,163
자본잉여금	17,940	17,940	17,940	17,940
기타자본	-2,458	-2,529	-2,029	-2,029
자기주식	-1,166	-1,236	-736	-736
기타포괄손익누계액	2,295	497	497	497
이익잉여금	32,029	34,808	37,216	39,779
비지배주주지분	1,944	1,926	2,026	2,111
자본총계	58,873	59,815	62,903	65,552
부채및자본총계	715,738	757,846	797,048	835,404

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	1.9	6.5	4.2	4.8
총자산	2.1	5.9	5.2	4.8
예수부채	4.5	7.2	4.3	5.1
차입부채	-2.0	3.5	4.3	5.1
총부채	0.8	6.3	5.2	4.9
총자본	18.6	1.6	5.2	4.2
일반영업이익	8.2	5.1	-0.6	3.6
순이자손익	5.4	5.6	2.0	4.3
판매관리비	-11.8	4.4	3.1	3.9
충전영업이익	28.2	5.5	-3.2	3.4
영업이익	14.1	25.0	-8.3	1.1
세전이익	6.5	13.2	5.6	1.1
지배주주순이익	5.4	9.6	7.5	1.2

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	16,310	17,135	17,026	17,637
순이자손익	12,142	12,827	13,081	13,640
이자수익	29,145	30,491	30,764	31,951
이자비용	17,003	17,665	17,683	18,311
순수수료손익	3,165	3,421	3,517	3,645
수수료수익	4,860	5,054	5,203	5,397
수수료비용	1,695	1,632	1,685	1,753
금융상품관련손익	2,338	1,766	1,300	1,248
보험손익	964	1,213	1,173	1,227
기타영업이익	-2,299	-2,091	-2,045	-2,123
판매관리비	6,647	6,939	7,152	7,428
충전영업이익	9,663	10,197	9,874	10,209
대손충당금전입액	3,227	2,151	2,499	2,753
영업이익	6,435	8,045	7,374	7,455
영업외이익	-265	-1,060	0	0
세전이익	6,170	6,985	7,374	7,455
법인세비용	1,607	1,957	1,937	1,958
당기순이익	4,563	5,029	5,437	5,497
지배주주 순이익	4,632	5,078	5,460	5,525

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.08	2.03	1.96	1.95
판관비용률	40.8	40.5	42.0	42.1
대손비용률	0.75	0.47	0.52	0.55
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.8	9.2	8.9
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	12,206	13,572	15,039	16,154
수정 EPS	11,825	13,183	14,618	15,712
보통주 BPS	150,344	154,949	167,668	185,499
수정 BPS	150,344	154,949	167,668	185,499
보통주 DPS	3,060	3,174	3,379	3,697
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.4	6.1	4.7	4.4
수정 PER (X)	4.6	6.3	4.8	4.5
보통주 PBR (X)	0.36	0.54	0.42	0.38
수정 PBR (X)	0.36	0.54	0.42	0.38
배당성향 (%)	25.3	23.5	22.7	23.2
보통주 배당수익률 (%)	5.5	4.1	4.7	5.2

[재무제표: 신한지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,764	40,689	41,965	43,750
유가증권	194,540	198,364	210,265	222,881
대출채권	413,498	451,175	461,705	479,044
대손충당금	4,330	4,566	4,770	4,984
유형자산	3,972	4,158	4,288	4,470
무형자산	6,218	6,120	6,190	6,329
기타자산	43,134	43,824	43,305	43,923
자산총계	691,795	739,764	762,948	795,414
예수부채	381,932	423,378	436,187	454,003
차입부채	147,709	152,265	156,871	163,279
차입금	66,148	58,492	55,597	53,902
사채	81,562	93,773	101,274	109,376
기타금융업부채	48,427	51,223	53,257	56,056
기타부채	57,405	54,078	54,853	57,668
부채총계	635,473	680,943	701,169	731,005
지배주주지분	53,721	56,054	58,873	61,379
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,870	4,870
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095
기타자본	-659	-807	-557	-557
자기주식	-0	-250	0	0
기타포괄손익누계액	-1,074	-1,824	-1,824	-1,824
이익잉여금	36,387	39,021	41,320	43,826
비지배주주지분	2,601	2,767	2,906	3,030
자본총계	56,322	58,821	61,779	64,409
부채및자본총계	691,795	739,764	762,948	795,414

성장률 (% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	-0.3	9.1	2.3	3.8
총자산	2.4	6.9	3.1	4.3
예수부채	-0.4	10.9	3.0	4.1
차입부채	8.9	3.1	3.0	4.1
총부채	1.7	7.2	3.0	4.3
총자본	10.2	4.4	5.0	4.3
일반영업이익	7.9	3.0	3.0	3.2
순이자손익	1.9	5.4	1.7	2.4
판매관리비	-2.0	3.7	3.3	3.9
충전영업이익	16.1	2.5	2.8	2.8
영업이익	3.6	5.9	6.2	2.2
세전이익	-6.1	1.1	13.2	2.2
지배주주순이익	-5.9	1.9	10.0	2.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	14,247	14,679	15,123	15,612
순이자손익	10,818	11,402	11,591	11,872
이자수익	27,579	29,209	29,460	30,153
이자비용	16,761	17,807	17,869	18,281
순수수료손익	2,348	2,465	2,574	2,693
수수료수익	3,876	4,046	4,202	4,370
수수료비용	1,528	1,580	1,628	1,677
금융상품관련손익	2,643	2,147	2,207	2,273
보험손익	598	884	786	826
기타영업이익	-2,159	-2,219	-2,035	-2,053
판매관리비	5,895	6,116	6,318	6,561
충전영업이익	8,352	8,563	8,806	9,051
대손충당금전입액	2,251	2,104	1,946	2,043
영업이익	6,101	6,459	6,860	7,008
영업외이익	-136	-430	-33	-33
세전이익	5,965	6,029	6,827	6,975
법인세비용	1,487	1,471	1,792	1,831
당기순이익	4,478	4,558	5,034	5,143
지배주주 순이익	4,368	4,450	4,897	5,002

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.97	1.93	1.85	1.83
판관비용률	41.4	41.7	41.8	42.0
대손비용률	0.57	0.51	0.45	0.46
수익성 (%)				
ROE	8.6	8.1	8.5	8.3
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	8,478	8,788	10,152	10,952
수정 EPS	8,225	8,521	9,850	10,633
보통주 BPS	104,769	112,365	123,814	136,967
수정 BPS	104,769	112,365	123,814	136,967
보통주 DPS	2,100	2,160	2,280	2,400
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.7	5.4	4.3	4.0
수정 PER (X)	4.9	5.6	4.5	4.1
보통주 PBR (X)	0.38	0.42	0.35	0.32
수정 PBR (X)	0.38	0.42	0.35	0.32
배당성향 (%)	24.9	24.5	22.5	21.9
보통주 배당수익률 (%)	5.7	4.4	5.1	5.5

[재무제표: 하나금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,480	40,405	38,363	39,894
유가증권	127,542	136,666	144,865	153,557
대출채권	382,717	404,443	416,355	432,148
대손충당금	3,017	3,082	3,169	3,276
유형자산	2,887	3,073	3,134	3,197
무형자산	935	1,046	1,067	1,098
기타자산	46,381	55,297	56,019	56,235
자산총계	591,926	637,848	656,633	682,854
예수부채	372,040	390,531	404,866	425,700
차입부채	115,097	126,920	125,952	126,640
차입금	56,333	61,990	57,775	55,736
사채	58,764	64,930	68,177	70,904
기타금융업부채	6,873	7,292	7,576	7,953
기타부채	57,735	69,528	73,087	75,465
부채총계	551,744	594,271	611,481	635,758
지배주주지분	39,343	42,701	44,245	46,150
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	4,140	4,140
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579
기타자본	-182	-325	-471	-471
자기주식	-165	-310	-456	-456
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-834	-834
이익잉여금	25,126	27,640	29,330	31,235
비지배주주지분	838	876	908	947
자본총계	40,182	43,577	45,152	47,096
부채및자본총계	591,926	637,848	656,633	682,854

성장률 (% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	5.5	5.7	2.9	3.8
총자산	4.1	7.8	2.9	4.0
예수부채	2.6	5.0	3.7	5.1
차입부채	7.2	10.3	-0.8	0.5
총부채	3.8	7.7	2.9	4.0
총자본	7.4	8.4	3.6	4.3
일반영업이익	6.0	-1.8	6.8	4.2
순이자손익	-0.5	-1.3	1.9	3.5
판매관리비	-0.6	2.8	4.0	4.8
충전영업이익	11.0	-5.0	8.9	3.8
영업이익	0.1	3.4	6.4	1.2
세전이익	-5.3	7.9	2.3	1.2
지배주주순이익	-3.7	9.3	1.3	1.3

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	10,886	10,685	11,416	11,897
순이자손익	8,879	8,761	8,923	9,235
이자수익	23,276	24,117	23,804	24,498
이자비용	14,396	15,356	14,881	15,264
순수수료손익	1,978	2,470	2,611	2,718
수수료수익	3,035	3,599	3,777	3,918
수수료비용	1,057	1,129	1,166	1,201
금융상품관련손익	1,486	1,188	1,218	1,252
보험손익	26	81	105	118
기타영업이익	-1,483	-1,814	-1,442	-1,426
판매관리비	4,408	4,530	4,713	4,941
충전영업이익	6,478	6,155	6,703	6,957
대손충당금전입액	1,785	1,300	1,537	1,728
영업이익	4,693	4,855	5,167	5,228
영업외이익	-12	197	0	0
세전이익	4,681	5,052	5,167	5,228
법인세비용	1,213	1,284	1,354	1,370
당기순이익	3,468	3,769	3,813	3,858
지배주주 순이익	3,422	3,739	3,789	3,838

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.69	1.68
판관비용률	40.5	42.4	41.3	41.5
대손비용률	0.47	0.32	0.36	0.40
수익성 (%)				
ROE	9.0	9.1	8.7	8.5
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	11,880	13,252	13,929	14,783
수정 EPS	11,521	12,839	13,476	14,310
보통주 BPS	136,601	151,798	162,661	177,756
수정 BPS	136,601	151,798	162,661	177,756
보통주 DPS	3,400	3,600	3,720	3,880
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.3	3.9	3.7
수정 PER (X)	3.8	4.4	4.0	3.8
보통주 PBR (X)	0.32	0.37	0.33	0.30
수정 PBR (X)	0.32	0.37	0.33	0.30
배당성향 (%)	28.6	27.2	26.9	26.5
보통주 배당수익률 (%)	7.3	5.9	6.7	7.2

[재무제표: 우리금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	32,546	29,986	30,878	32,221
유가증권	78,564	79,630	83,611	87,792
대출채권	359,360	386,173	395,731	412,940
대손충당금	2,975	3,358	3,423	3,542
유형자산	3,650	3,821	3,821	3,821
무형자산	997	1,091	1,113	1,150
기타자산	25,864	28,409	29,662	30,555
자산총계	498,005	525,753	541,394	564,938
예수부채	357,824	367,443	384,912	401,448
차입부채	72,382	78,507	82,239	85,772
차입금	31,143	30,300	31,622	33,130
사채	41,239	48,207	50,617	52,642
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	34,402	43,908	36,604	38,211
부채총계	464,607	489,858	503,756	525,430
지배주주지분	31,667	34,097	35,840	37,710
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,620	3,820	3,690	3,690
자본잉여금	936	934	934	934
기타자본	-1,688	-1,735	-1,735	-1,735
자기주식	-39	-36	-36	-36
기타포괄손익누계액	19	334	334	334
이익잉여금	24,986	26,951	28,814	30,684
비지배주주지분	1,731	1,798	1,798	1,798
자본총계	33,397	35,895	37,638	39,508
부채및자본총계	498,005	525,753	541,394	564,938

성장률 (% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.2	7.5	2.5	4.3
총자산	3.6	5.6	3.0	4.3
예수부채	4.6	2.7	4.8	4.3
차입부채	-0.4	8.5	4.8	4.3
총부채	3.5	5.4	2.8	4.3
총자본	5.6	7.5	4.9	5.0
일반영업이익	-0.1	6.2	3.5	3.9
순이자손익	0.5	1.6	1.2	3.6
판매관리비	-1.9	0.6	9.0	3.4
충전영업이익	1.4	10.9	-0.6	4.4
영업이익	-21.0	21.6	0.5	4.2
세전이익	-21.6	20.1	1.3	4.2
지배주주순이익	-20.2	23.1	-2.3	4.3

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	9,858	10,474	10,841	11,268
순이자손익	8,743	8,886	8,992	9,313
이자수익	20,642	22,013	22,169	22,833
이자비용	11,899	13,127	13,177	13,519
순수수료손익	1,454	1,833	1,855	1,936
수수료수익	2,300	2,621	2,673	2,780
수수료비용	845	788	818	844
금융상품관련손익	1,022	1,278	1,489	1,506
기타영업이익	-1,361	-1,524	-1,496	-1,488
판매관리비	4,443	4,469	4,869	5,035
충전영업이익	5,414	6,005	5,971	6,233
대손충당금전입액	1,915	1,749	1,693	1,775
영업이익	3,499	4,255	4,278	4,458
영업외이익	18	-32	0	0
세전이익	3,517	4,223	4,278	4,458
법인세비용	891	1,051	1,120	1,167
당기순이익	2,627	3,171	3,159	3,291
지배주주 순이익	2,506	3,086	3,015	3,144

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.66	1.65
판관비용률	45.1	42.7	44.9	44.7
대손비용률	0.54	0.46	0.43	0.43
수익성 (%)				
ROE	8.3	9.4	8.6	8.5
ROA	0.5	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,355	4,156	4,110	4,356
수정 EPS	3,223	3,996	3,955	4,199
보통주 BPS	42,116	45,919	48,855	52,253
수정 BPS	42,116	45,919	48,855	52,253
보통주 DPS	1,000	1,200	1,230	1,290
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.9	3.7	3.8	3.6
수정 PER (X)	4.0	3.8	3.9	3.7
보통주 PBR (X)	0.31	0.33	0.32	0.30
수정 PBR (X)	0.31	0.33	0.32	0.30
배당성향 (%)	29.8	28.9	30.0	29.6
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	7.9	8.3

[재무제표: 기업은행]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	28,334	18,354	20,324	21,282
유가증권	84,596	90,546	94,168	98,876
대출채권	320,798	349,469	366,012	383,261
대손충당금	4,714	5,081	5,496	5,941
유형자산	3,655	3,940	4,166	4,362
무형자산	296	348	365	378
기타자산	15,462	14,645	19,758	20,608
자산총계	448,427	472,220	499,295	522,826
예수부채	154,045	158,256	168,495	176,690
차입부채	223,231	237,928	248,108	260,174
차입금	40,453	43,833	42,367	42,089
사채	182,778	194,095	205,740	218,085
기타금융업부채	10,384	11,020	11,657	12,202
기타부채	28,950	30,785	35,032	35,918
부채총계	416,611	437,989	463,292	484,984
지배주주지분	31,657	33,947	35,705	37,528
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,313	4,313
자본잉여금	1,178	1,170	1,170	1,170
기타자본	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	244	659	659	659
이익잉여금	21,890	23,593	25,351	27,174
비지배주주지분	160	284	299	314
자본총계	31,817	34,231	36,004	37,842
부채및자본총계	448,427	472,220	499,295	522,826

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	2.5	8.9	4.7	4.7
총자산	4.0	5.3	5.7	4.7
예수부채	-0.6	2.7	6.5	4.9
차입부채	3.4	6.6	4.3	4.9
총부채	3.7	5.1	5.8	4.7
총자본	8.8	7.6	5.2	5.1
일반영업이익	9.6	-5.4	5.4	4.4
순이자손익	6.5	-0.4	3.3	3.8
판매관리비	2.8	4.8	3.1	4.0
충전영업이익	12.9	-10.1	6.7	4.6
영업이익	-5.9	4.7	5.0	3.4
세전이익	-3.1	2.1	5.8	3.4
지배주주순이익	0.1	-0.9	5.0	3.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	8,575	8,109	8,549	8,927
순이자손익	7,927	7,892	8,149	8,460
이자수익	18,364	18,955	19,082	19,789
이자비용	10,437	11,063	10,932	11,329
순수수료손익	477	472	486	503
수수료수익	852	864	882	911
수수료비용	375	392	396	408
금융상품관련손익	1,263	806	954	1,014
기타영업이익	-1,091	-1,061	-1,040	-1,050
판매관리비	2,686	2,813	2,901	3,017
충전영업이익	5,890	5,296	5,648	5,910
대손충당금전입액	2,457	1,702	1,874	2,008
영업이익	3,432	3,594	3,774	3,902
영업외이익	61	-27	0	0
세전이익	3,493	3,568	3,774	3,902
법인세비용	818	913	987	1,020
당기순이익	2,675	2,654	2,788	2,881
지배주주 순이익	2,670	2,645	2,777	2,870

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.79	1.70	1.65	1.63
판관비용률	31.3	34.7	33.9	33.8
대손비용률	0.83	0.55	0.57	0.58
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.1	8.0	7.8
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,348	3,316	3,483	3,599
수정 EPS	3,208	3,161	3,327	3,444
보통주 BPS	39,698	42,570	44,775	47,061
수정 BPS	39,698	42,570	44,775	47,061
보통주 DPS	984	1,065	1,100	1,140
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.5	4.3	3.9	3.8
수정 PER (X)	3.7	4.5	4.1	3.9
보통주 PBR (X)	0.30	0.34	0.30	0.29
수정 PBR (X)	0.30	0.34	0.30	0.29
별도 배당성향 (%)	32.5	35.0	34.8	34.9
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	8.1	8.4

[재무제표: 카카오뱅크]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	2,733	1,855	1,800	1,890
유가증권	11,831	15,278	17,047	18,602
대출채권	38,982	44,912	49,508	54,023
대손충당금	397	500	603	704
유형자산	297	339	363	393
무형자산	34	43	44	46
기타자산	1,008	878	-184	-74
자산총계	54,488	62,805	67,976	74,175
예수부채	47,143	54,971	61,458	67,063
차입부채	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0
사채	0	0	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,228	1,294	-367	-139
부채총계	48,370	56,265	61,092	66,924
지배주주지분	6,118	6,540	6,885	7,251
자본금	2,384	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,988	2,988
기타자본	1	0	0	0
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-10	44	44	44
이익잉여금	755	1,123	1,468	1,834
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,118	6,540	6,885	7,251
부채및자본총계	54,488	62,805	67,976	74,175

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	37.8	15.2	10.2	9.1
총자산	37.9	15.3	8.2	9.1
예수부채	42.6	16.6	11.8	9.1
차입부채	n/a	n/a	n/a	n/a
총부채	43.1	16.3	8.6	9.5
총자본	7.0	6.9	5.3	5.3
일반영업이익	27.7	16.8	10.8	8.9
순이자손익	18.4	13.7	7.4	8.4
판매관리비	10.7	13.2	9.2	6.4
충전영업이익	40.5	18.9	11.7	10.3
영업이익	35.5	26.8	13.3	15.7
세전이익	33.4	25.5	16.7	15.7
지배주주순이익	34.9	24.0	17.2	15.4

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	1,175	1,372	1,520	1,656
순이자손익	1,116	1,269	1,363	1,477
이자수익	2,048	2,400	2,486	2,661
이자비용	932	1,130	1,123	1,184
순수수료손익	-2	23	49	61
수수료수익	268	302	345	386
수수료비용	270	279	296	325
금융상품관련손익	173	229	263	281
기타영업이익	-113	-149	-155	-163
판매관리비	436	493	539	573
충전영업이익	739	878	981	1,083
대손충당금전입액	260	272	293	287
영업이익	478	607	688	796
영업외이익	-9	-18	0	0
세전이익	469	589	688	796
법인세비용	114	149	172	200
당기순이익	355	440	516	595

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.38	2.16	2.08	2.08
판관비용률	37.1	36.0	35.4	34.6
대손비용률	0.78	0.66	0.65	0.58
수익성 (%)				
ROE	6.0	7.0	7.7	8.4
ROA	0.8	0.8	0.8	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	745	924	1,083	1,250
수정 EPS	745	924	1,083	1,250
보통주 BPS	12,844	13,727	14,450	15,220
수정 BPS	12,844	13,727	14,450	15,220
보통주 DPS	150	360	480	620
기타 지표				
보통주 PER (X)	38.2	22.8	19.0	16.4
수정 PER (X)	38.2	22.8	19.0	16.4
보통주 PBR (X)	2.22	1.53	1.42	1.35
수정 PBR (X)	2.22	1.53	1.42	1.35
배당성향 (%)	20.1	39.0	44.3	49.6
보통주 배당수익률 (%)	0.5	1.6	2.3	3.0

[재무제표: JB금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	1,903	1,622	1,688	1,768
유가증권	9,221	10,263	10,879	11,532
대출채권	49,860	52,518	54,671	56,992
대손충당금	615	667	717	789
유형자산	787	829	870	914
무형자산	197	207	213	221
기타자산	2,051	1,950	1,853	2,115
자산총계	63,404	66,722	69,457	72,753
예수부채	42,958	44,141	46,133	48,135
차입부채	13,364	14,867	15,538	16,213
차입금	2,748	2,655	2,837	3,004
사채	10,617	12,213	12,701	13,209
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,966	1,989	1,710	1,943
부채총계	58,288	60,997	63,381	66,291
지배주주지분	5,003	5,581	5,931	6,318
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520
자본잉여금	704	703	703	703
기타자본	-46	-56	-66	-66
자기주식	-45	-56	-66	-66
기타포괄손익누계액	-29	4	4	4
이익잉여금	2,983	3,425	3,785	4,172
비지배주주지분	113	144	144	144
자본총계	5,116	5,725	6,076	6,462
부채및자본총계	63,404	66,722	69,457	72,753

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.9	5.3	4.1	4.2
총자산	6.0	5.2	4.1	4.7
예수부채	2.6	2.8	4.5	4.3
차입부채	15.5	11.2	4.5	4.3
총부채	5.9	4.6	3.9	4.6
총자본	7.4	11.9	6.1	6.4
일반영업이익	13.9	6.9	2.2	4.7
순이자손익	9.6	3.6	1.9	4.4
판매관리비	7.2	7.5	3.5	5.0
충전영업이익	18.2	6.6	1.4	4.5
영업이익	-3.1	13.3	1.7	7.0
세전이익	-3.9	13.6	1.5	7.0
지배주주순이익	-2.5	15.6	-0.7	6.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,068	2,212	2,260	2,366
순이자손익	1,907	1,976	2,014	2,104
이자수익	3,396	3,636	3,678	3,800
이자비용	1,489	1,660	1,663	1,697
순수수료손익	79	79	80	85
수수료수익	191	198	202	210
수수료비용	112	118	122	126
금융상품관련손익	159	261	275	298
기타영업이익	-76	-105	-109	-120
판매관리비	772	830	859	902
충전영업이익	1,296	1,382	1,401	1,463
대손충당금전입액	496	475	479	477
영업이익	800	906	922	986
영업외이익	0	2	0	0
세전이익	800	908	922	986
법인세비용	196	215	233	250
당기순이익	604	693	688	736
지배주주 순이익	586	678	673	719

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.28	3.20	3.07	3.08
판관비용률	37.3	37.5	38.0	38.1
대손비용률	1.05	0.95	0.91	0.87
수익성 (%)				
ROE	12.2	12.8	11.7	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,047	3,560	3,587	3,992
수정 EPS	2,959	3,479	3,480	3,881
보통주 BPS	26,120	29,348	31,783	35,249
수정 BPS	26,120	29,348	31,783	35,249
보통주 DPS	855	995	1,010	1,120
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.6	4.5	4.1
수정 PER (X)	3.8	4.7	4.7	4.2
보통주 PBR (X)	0.44	0.55	0.51	0.46
수정 PBR (X)	0.44	0.55	0.51	0.46
배당성향 (%)	28.0	28.0	28.2	28.1
보통주 배당수익률 (%)	6.8	5.9	6.2	6.9

[재무제표: BNK금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,359	5,818	6,066	6,282
유가증권	25,190	27,777	29,999	31,499
대출채권	109,383	112,273	115,923	120,057
대손충당금	1,473	1,536	633	193
유형자산	1,291	1,264	1,264	1,264
무형자산	268	269	278	285
기타자산	5,765	6,604	6,054	5,426
자산총계	145,784	152,470	158,952	164,620
예수부채	106,761	107,855	112,554	116,652
차입부채	22,960	27,549	28,749	29,796
차입금	9,925	13,427	14,063	14,522
사채	13,035	14,122	14,687	15,274
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,389	5,918	6,165	6,225
부채총계	135,110	141,323	147,468	152,673
지배주주지분	10,225	10,699	11,035	11,498
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	730	600	600
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-2	-16	-16	-16
자기주식	0	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-39	-34	-34	-34
이익잉여금	7,122	7,605	8,068	8,532
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	10,674	11,148	11,484	11,947
부채및자본총계	145,784	152,470	158,952	164,620

성장률 (% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.4	2.6	3.3	3.6
총자산	6.5	4.6	4.3	3.6
예수부채	5.2	1.0	4.4	3.6
차입부채	10.9	20.0	4.4	3.6
총부채	7.1	4.6	4.3	3.5
총자본	-1.1	4.4	3.0	4.0
일반영업이익	0.0	3.4	2.0	3.4
순이자손익	-0.5	2.5	3.1	3.7
판매관리비	-3.0	6.2	4.5	3.4
충전영업이익	2.6	1.0	-0.1	3.4
영업이익	-30.7	9.3	12.6	12.6
세전이익	-22.2	13.3	6.7	12.5
지배주주순이익	-18.5	13.9	4.3	12.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	3,228	3,336	3,405	3,519
순이자손익	2,905	2,977	3,071	3,184
이자수익	6,692	6,949	6,934	7,111
이자비용	3,786	3,972	3,863	3,927
순수수료손익	241	220	211	221
수수료수익	411	391	388	404
수수료비용	169	170	177	183
금융상품관련손익	387	493	368	345
기타영업이익	-306	-354	-245	-231
판매관리비	1,476	1,567	1,638	1,693
충전영업이익	1,752	1,770	1,767	1,826
대손충당금전입액	951	894	781	716
영업이익	801	876	986	1,110
영업외이익	74	116	72	80
세전이익	876	992	1,058	1,190
법인세비용	197	242	269	304
당기순이익	679	750	789	886
지배주주 순이익	640	729	760	852

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.91	1.88	1.83	1.84
판관비용률	45.7	47.0	48.1	48.1
대손비용률	0.87	0.78	0.66	0.59
수익성 (%)				
ROE	6.4	7.0	7.0	7.6
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,986	2,288	2,416	2,846
수정 EPS	1,935	2,209	2,362	2,791
보통주 BPS	31,746	33,604	35,075	38,391
수정 BPS	31,746	33,604	35,075	38,391
보통주 DPS	510	650	670	700
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	4.5	3.9	3.3
수정 PER (X)	3.7	4.7	4.0	3.4
보통주 PBR (X)	0.22	0.31	0.27	0.24
수정 PBR (X)	0.22	0.31	0.27	0.24
배당성향 (%)	25.7	28.5	27.7	24.8
보통주 배당수익률 (%)	6.8	6.4	7.1	7.5

[재무제표: DGB금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,068	4,473	4,627	4,843
유가증권	22,491	20,496	21,520	22,596
대출채권	62,387	65,701	67,641	70,786
대손충당금	807	1,058	683	346
유형자산	814	810	834	834
무형자산	275	268	274	284
기타자산	3,132	3,459	3,185	2,930
자산총계	93,360	94,149	97,399	101,928
예수부채	57,288	59,807	61,578	64,364
차입부채	21,511	18,394	18,939	19,796
차입금	13,268	10,567	10,798	11,330
사채	8,243	7,827	8,140	8,466
기타금융업부채	5,375	6,075	6,440	6,697
기타부채	2,902	3,667	4,076	4,435
부채총계	87,076	87,943	91,032	95,291
지배주주지분	5,949	5,991	6,152	6,422
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	616	816	716	716
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563
기타자본	-21	-20	-20	-20
자기주식	-20	-20	-20	-20
기타포괄손익누계액	-342	-595	-595	-595
이익잉여금	3,289	3,385	3,643	3,913
비지배주주지분	335	215	215	215
자본총계	6,284	6,206	6,367	6,637
부채및자본총계	93,360	94,149	97,399	101,928

성장률 (% YoY)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.6	5.3	3.0	4.6
총자산	2.6	0.8	3.5	4.6
예수부채	6.8	4.4	3.0	4.5
차입부채	-2.7	-14.5	3.0	4.5
총부채	2.7	1.0	3.5	4.7
총자본	1.2	-1.2	2.6	4.2
일반영업이익	6.4	-3.2	-2.5	3.3
순이자손익	-10.6	3.1	-1.0	3.8
판매관리비	-6.0	4.1	3.8	4.0
충전영업이익	20.8	-9.7	-9.0	2.5
영업이익	-12.0	-50.7	113.2	12.4
세전이익	-10.9	-52.5	122.1	12.4
지배주주순이익	-3.4	-44.6	88.6	9.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,195	2,125	2,071	2,140
순이자손익	1,636	1,686	1,669	1,733
이자수익	4,027	4,175	4,114	4,217
이자비용	2,392	2,489	2,445	2,484
순수수료손익	216	177	167	179
수수료수익	314	282	276	292
수수료비용	98	105	108	113
금융상품관련손익	457	467	434	429
보험손익	8	-91	-92	-92
기타영업이익	-122	-115	-107	-110
판매관리비	1,036	1,078	1,119	1,164
충전영업이익	1,159	1,047	953	976
대손충당금전입액	625	783	391	345
영업이익	534	263	562	631
영업외이익	-2	-11	0	0
세전이익	532	253	562	631
법인세비용	120	51	138	157
당기순이익	412	202	423	474
지배주주 순이익	388	215	405	443

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	2.02	1.93	1.93
판관비용률	47.2	50.7	54.0	54.4
대손비용률	1.04	1.24	0.60	0.51
수익성 (%)				
ROE	6.8	3.6	6.7	7.0
ROA	0.4	0.2	0.4	0.4
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,331	1,291	2,455	2,684
수정 EPS	2,213	1,141	2,312	2,542
보통주 BPS	35,751	36,006	36,975	38,596
수정 BPS	35,751	36,006	36,975	38,596
보통주 DPS	550	500	600	690
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	6.3	3.5	3.2
수정 PER (X)	3.8	7.2	3.7	3.4
보통주 PBR (X)	0.24	0.23	0.23	0.22
수정 PBR (X)	0.24	0.23	0.23	0.22
배당성향 (%)	23.6	38.7	24.6	25.9
보통주 배당수익률 (%)	6.0	5.2	7.0	8.0

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 4 월 9 일)

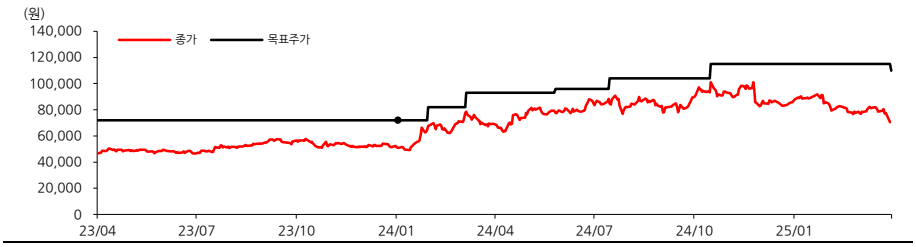
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사의 애널리스트(김도하)는 2025 년 04 월 3 일~4 일 동안 카카오뱅크의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



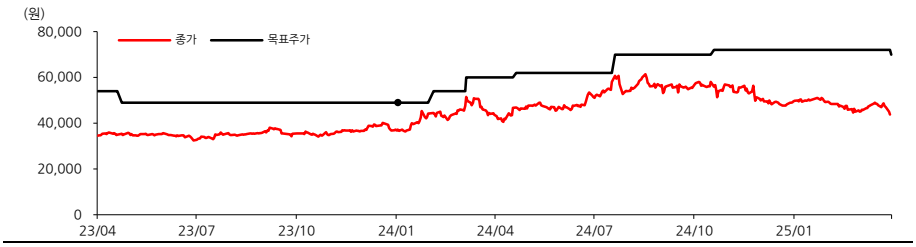
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.04.28	2023.07.07	2023.07.26	2023.10.10	2023.10.25
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2023.11.29	2023.12.28	2024.01.04	2024.01.26	2024.02.08	2024.02.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	82,000	82,000
일 시	2024.03.11	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	82,000	93,000	93,000	93,000	93,000	93,000
일 시	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	96,000	96,000	96,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	104,000	104,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2025.03.17	2025.04.09				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	115,000	110,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.26	Buy	72,000	-25.49	-7.92
2024.02.08	Buy	82,000	-17.27	-5.49
2024.03.14	Buy	93,000	-21.07	-12.26
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000		

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

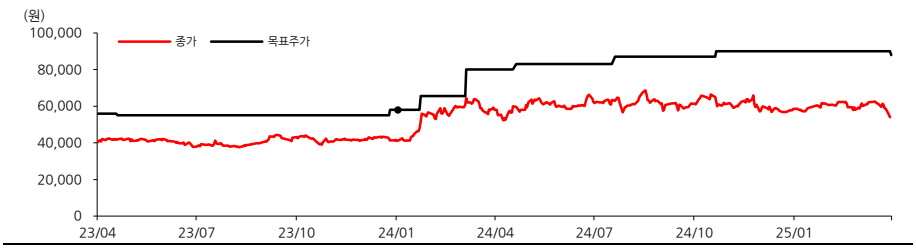
일 시	2016.08.12	2023.05.02	2023.07.07	2023.10.10	2023.10.30	2024.01.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		49,000	49,000	49,000	49,000	49,000
일 시	2024.02.13	2024.03.11	2024.03.14	2024.04.12	2024.04.29	2024.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	54,000	54,000	60,000	60,000	62,000	62,000
일 시	2024.07.29	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	70,000	70,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	70,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.02	Buy	49,000	-26.43	-7.55
2024.02.13	Buy	54,000	-18.26	-11.85
2024.03.14	Buy	60,000	-24.01	-14.17
2024.04.29	Buy	62,000	-21.05	-6.45
2024.07.29	Buy	70,000	-19.22	-12.29
2024.10.28	Buy	72,000	-30.46	-20.83
2025.04.09	Buy	70,000		

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

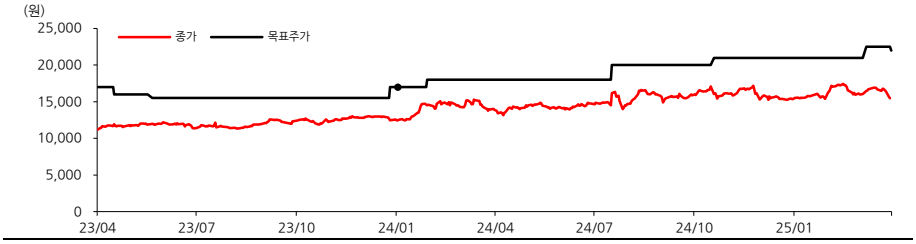
일 시	2016.08.12	2023.04.28	2023.07.07	2023.07.28	2023.10.10	2024.01.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		55,000	55,000	55,000	55,000	58,000
일 시	2024.02.01	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,500	65,500	65,500	80,000	80,000	80,000
일 시	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	83,000	83,000	83,000	83,000	83,000
일 시	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
일 시	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05	2025.03.17	2025.04.09	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	88,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)		
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비	
2023.04.28	Buy	55,000		-25.63	-19.27
2024.01.04	Buy	58,000		-26.37	-17.59
2024.02.01	Buy	65,500		-13.21	-7.18
2024.03.14	Buy	80,000		-27.04	-19.25
2024.04.29	Buy	83,000		-26.12	-20.24
2024.07.29	Buy	87,000		-28.21	-20.92
2024.10.30	Buy	90,000		-33.19	-26.67
2025.04.09	Buy	88,000			

[우리금융지주 주가와 목표주가 추이]



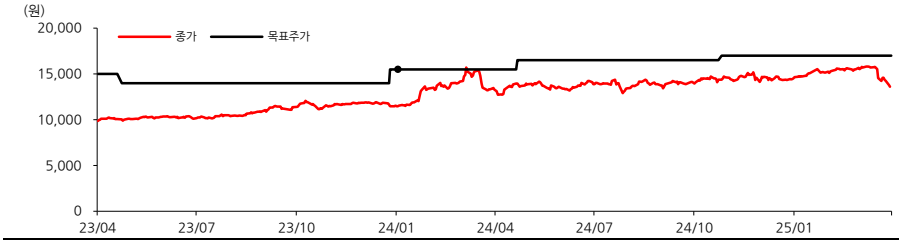
[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.04.25	2023.05.30	2023.06.30	2023.07.07	2023.07.28	2023.10.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	16,000	15,500	15,500	15,500	15,500	15,500
일 시	2023.10.27	2024.01.04	2024.02.07	2024.03.14	2024.04.12	2024.05.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,500	17,000	18,000	18,000	18,000	18,000
일 시	2024.07.01	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	20,000	20,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2025.01.07	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	22,500	22,500	22,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.04.25	Buy	16,000	-26.19	-24.75
2023.05.30	Buy	15,500	-21.59	-15.87
2024.01.04	Buy	17,000	-23.01	-13.24
2024.02.07	Buy	18,000	-19.86	-15.06
2024.07.26	Buy	20,000	-20.84	-14.60
2024.10.28	Buy	21,000	-23.36	-17.05
2025.03.17	Buy	22,500	-26.39	-24.76
2025.04.09	Buy	22,000		

[기업은행 주가와 목표주가 추이]



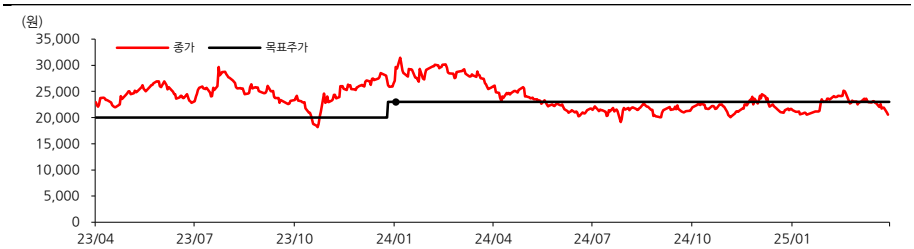
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.05.02	2023.07.07	2023.07.26	2023.10.10	2023.10.30
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		14,000	14,000	14,000	14,000	14,000
일 시	2024.01.04	2024.04.15	2024.04.30	2024.07.01	2024.10.04	2024.11.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,500	15,500	16,500	16,500	16,500	17,000
일 시	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11	2025.03.17	2025.04.09	
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy	
목표가격	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.05.02	Buy	14,000	-22.06	-13.71
2024.01.04	Buy	15,500	-14.25	1.29
2024.04.30	Buy	16,500	-15.81	-10.79
2024.11.04	Buy	17,000		

[카카오뱅크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

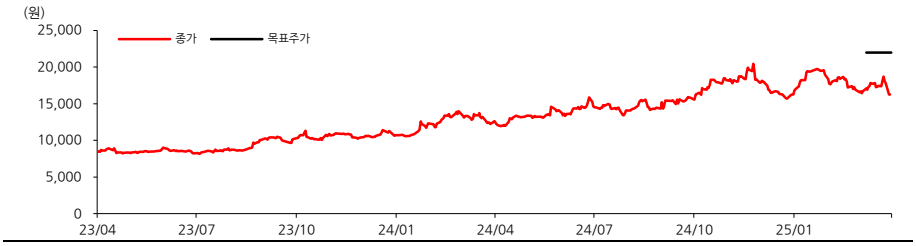
일 시	2023.05.03	2023.07.07	2023.08.02	2023.10.10	2023.11.09	2024.01.04
투자의견	Sell	Hold	Sell	Hold	Hold	Sell
목표가격	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	23,000
일 시	2024.02.07	2024.04.15	2024.05.08	2024.07.01	2024.08.08	2024.10.04
투자의견	Sell	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2024.11.06	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.06	2025.04.09	
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2022.11.03	Hold	20,000	25.70	-9.20
2023.11.09	Hold	20,000	29.37	14.75
2024.01.04	Sell	23,000		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

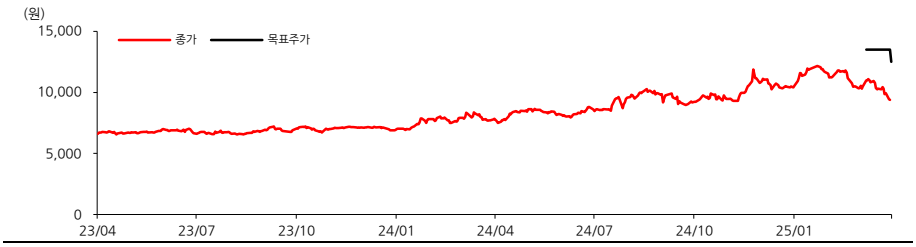
일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09			
투자의견	담당자변경	Buy	Buy			
목표가격	김도하	22,000	22,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	22,000		

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

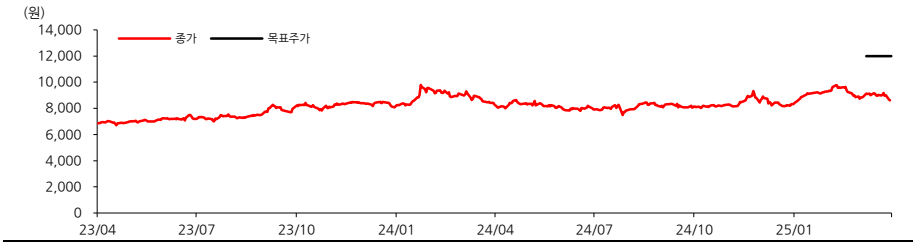
일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09		
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy		
목표가격		김도하	13,500	12,500		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	13,500	-22.79	-17.78
2025.04.09	Buy	12,500		

[DGB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	
목표가격		김도하	12,000	12,000	12,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	12,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.9%	9.1%	0.0%	100.0%