



# 은행 (Neutral)

## 2Q25 Preview: 자기 실현적 예언의 기대

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

### 분석종목

| 종목명(약어)            | 목표주가(원)     |
|--------------------|-------------|
| KB 금융(Hold, 하향)    | 127,000(상향) |
| 신한지주(Hold, 하향)     | 77,000 (상향) |
| 하나금융지주(Hold, 하향)   | 94,000(상향)  |
| 우리금융지주(Hold, 하향)   | 24,000(상향)  |
| 기업은행(Hold, 하향)     | 19,000(상향)  |
| 카카오뱅크(Hold, 유지)    | 25,000(상향)  |
| JB 금융지주(Hold, 하향)  | 24,000(상향)  |
| BNK 금융지주(Hold, 하향) | 13,000(상향)  |
| iM 금융지주(Hold, 하향)  | 13,000(상향)  |

커버리지 은행주의 2Q25 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 증시에서는 배당소득 분리과세의 기대감이 커졌다. 자기실현적 예언의 가능성을 고려해 목표주가를 상향하지만, 현 시점의 상승여력은 제한적이다.

### 2Q25: 합산 지배 순익 6.4조원(+1% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q25 실적은 특기할 일화성 요인 없이 시장 기대치를 충족할 전망이다. 기업은행과 카뱅 외에는 NIM 변동폭이 -3~+2bp QoQ으로 선방한 수준이다.

### 자기실현적 예언의 기대

실적이 뭐가 중요할까. 은행주의 분기 순익은 굳이 시장의 기대와 맞추려하지 않아도, 모델 추정 후 컨센서스를 내어보면 결과적으로 비슷한 경우가 많다. 범주를 크게 벗어나지 않는다는 얘기다.

은행주의 연이은 주가 상승과 지수 상회를 야기한 것은 실적 바깥에 있다. 당사는 주된 배경을 배당소득 분리과세로 인한 기대감으로 본다. 이사의 충실의무가 강화돼도, 적극적 주주환원을 독려해도, 설령 자사주 소각을 의무화해도 이미 우등생인 은행은 더 잘할 것이 없다. 다만 배당소득 분리과세 시 기존보다 투자자 풀이 확대될 수 있다는 장점과, 현재 발의된 법안상 요건이 배당성향 35%인 바 이미 총주주환원율이 35%를 상회하는 은행지주들은 자사주와 배당의 비중 조절만으로도 요건을 충족시킬 수 있기 때문에 주목을 받고 있다는 판단이다.

본래 당사는 분리과세 요건이 높은 배당성향으로 결정되어도 은행들의 기존 정책(자사주 중심)은 바뀌지 않을 것으로 예상했다. 대부분 은행 지주가 늘어나는 환원 규모를 자사주에 집중한 것은 절대적으로 낮은 PBR로 인해 주식소각의 재무적 효과가 크기 때문이므로, 이를 유지하는 게 맞다고 판단했다. 그러나 배당성향을 확대할 것이라는 시장의 기대가 높아진 주가를 강하게 지탱한다면, 동일한 환원금액 내에서 배당의 비중을 높일 개연성이 충분히 존재한다. 시장이 그렇게 믿었기 때문에 결과가 그로 수렴하는, 일종의 자기 실현적 예언이 가능하다는 생각이다. 이를 일부 감안하여 목표주가를 상향하였다. 그러나 그 기대를 일부 반영해도 현 시점에서 상승여력은 제한적이라고 판단해 모든 종목의 투자의견을 Hold로 제시한다. 이에 대한 구체적인 생각과 근거는 7~9page에 기술하였다.

## 커버리지 은행 2025 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q25 합산 지배주주 순이익은 6조 3,679억원(+1% YoY, +0% QoQ)으로 추정된다. 대부분 은행이 전기보다는 높아진 대출 성장률과 선방한 NIM 변동폭(-3~+2bp QoQ)을 기록하면서 9사 합산 이자이익은 전분기 수준을 유지할 전망이다. 대손충당금 전입액은 일회성 요인이 거의 부재하나 반기 기업 상시평가의 영향을 고려해 전분기보다 높아진 비용률을 가정하였다. 이외 비이자이익에서는 시장 환경을 고려해 전반적으로 유가증권 손익의 호조 및 계열 증권사의 수수료 증가를 반영했고, 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차익을 반영하였다.

은행 순이자마진(NIM)은 전분기보다 기업은행이 -7bp, 카카오뱅크가 -10bp로 비교적 큰 폭 하락한 가운데 JB금융 양행이 3bp 하락, 우리은행은 2bp 상승(·비경상적 이자 환입)하고 그 외는 모두 전분기와 유사할 전망이다. 아직 저원가성 비중 확대는 관찰되지 않는다. 금리 희석도를 고려하면 과거 취급한 가계대출이 마진 방어에 기여했을 것으로 추정된다.

계열 은행의 합산 원화대출은 전분기보다 1.2% 증가할 전망이다. 신한은행, 우리은행, BNK금융 양행, iM뱅크는 상반기 대출증가율이 1% 이하로 제한된 성장을 지속하고 있다.

대손비용률(CCR)은 경상 비용률이 전분기보다 1~3bp 상승할 것으로 가정한 동시에 반기 평가에 따른 전입 요소를 추가로 고려하였다. 결과적으로 전분기 대비 대형 지주와 기업은행은 평균 3bp, 카카오뱅크는 7bp 상승하고, 기저가 높은 지방지주와 iM금융은 평균 11bp 하락할 것으로 추정하였다.

그 외 특이요인으로는 하나금융, 우리금융, 기업은행의 환 차익을 1,000억원 내외 반영하였다.

(회사별 상세 실적 추정은 13~21page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 2Q25 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스

(단위: 십억 원, %, %p)

|         | 2Q25E   | 2Q24    | YoY   | 1Q25    | QoQ   | 컨센서스    | 차이   |
|---------|---------|---------|-------|---------|-------|---------|------|
| KB금융    | 1,627.9 | 1,732.2 | -6.0  | 1,697.3 | -4.1  | 1,616.0 | 0.7  |
| 신한지주    | 1,396.5 | 1,425.5 | -2.0  | 1,488.3 | -6.2  | 1,439.5 | -3.0 |
| 하나금융지주  | 1,082.9 | 1,034.7 | 4.7   | 1,127.7 | -4.0  | 1,085.4 | -0.2 |
| 우리금융지주  | 887.6   | 931.5   | -4.7  | 616.7   | 43.9  | 831.2   | 6.8  |
| 기업은행    | 654.7   | 608.2   | 7.7   | 808.6   | -19.0 | 676.8   | -3.3 |
| 카카오뱅크   | 129.5   | 120.2   | 7.7   | 137.4   | -5.8  | 131.1   | -1.2 |
| JB금융지주  | 201.9   | 196.9   | 2.5   | 162.8   | 24.0  | 208.3   | -3.1 |
| BNK금융지주 | 252.8   | 242.8   | 4.1   | 166.6   | 51.7  | 250.7   | 0.8  |
| iM금융지주  | 134.2   | 38.3    | 250.9 | 154.3   | -13.0 | 138.5   | -3.1 |
| 9사 합산   | 6,367.9 | 6,330.2 | 0.6   | 6,359.7 | 0.1   | 6,377.6 | -0.2 |

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

자료: 한화투자증권 리서치센터

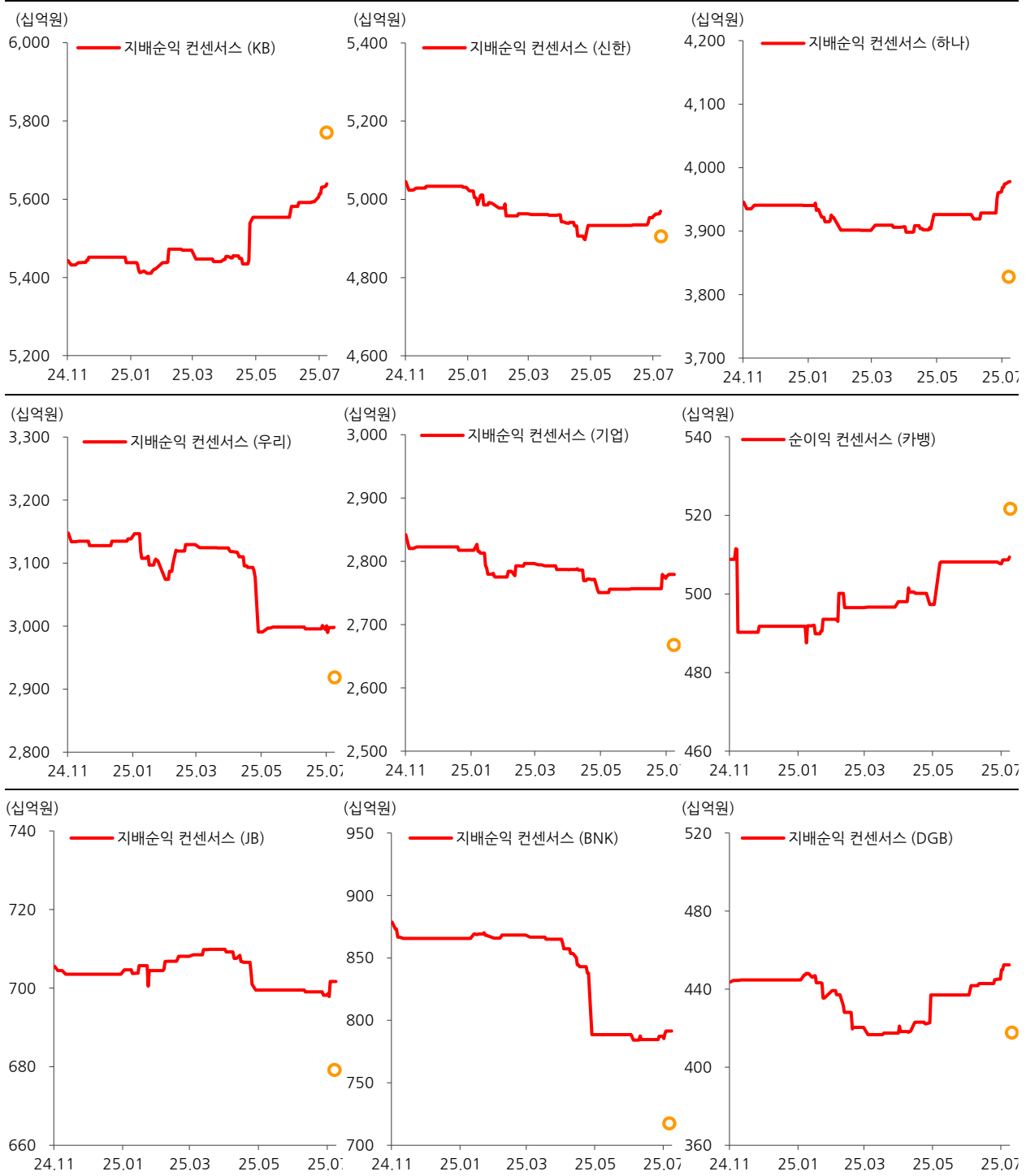
[그림1] 커버리지 은행주의 2Q25 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

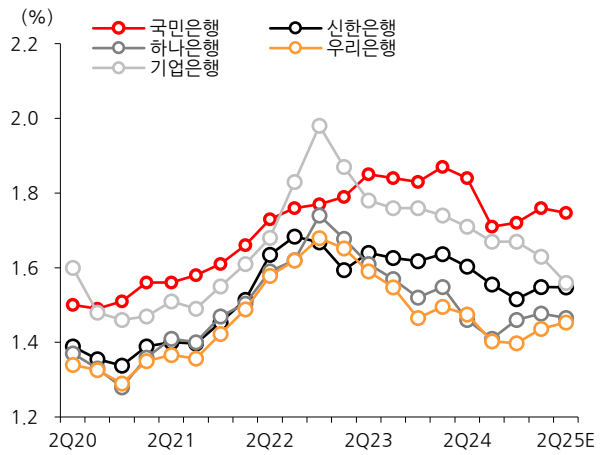
[그림2] 커버리지 은행주의 2025년 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

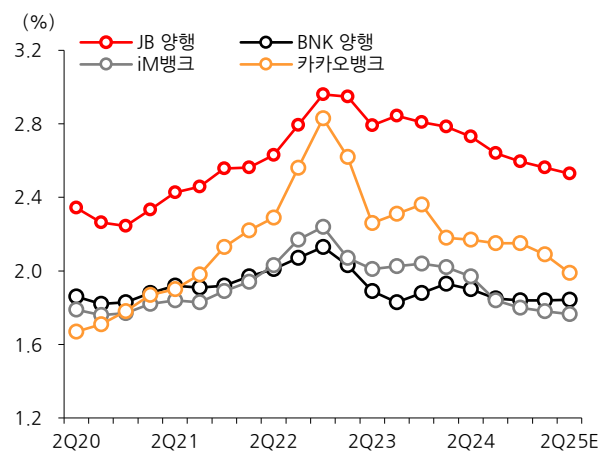
자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



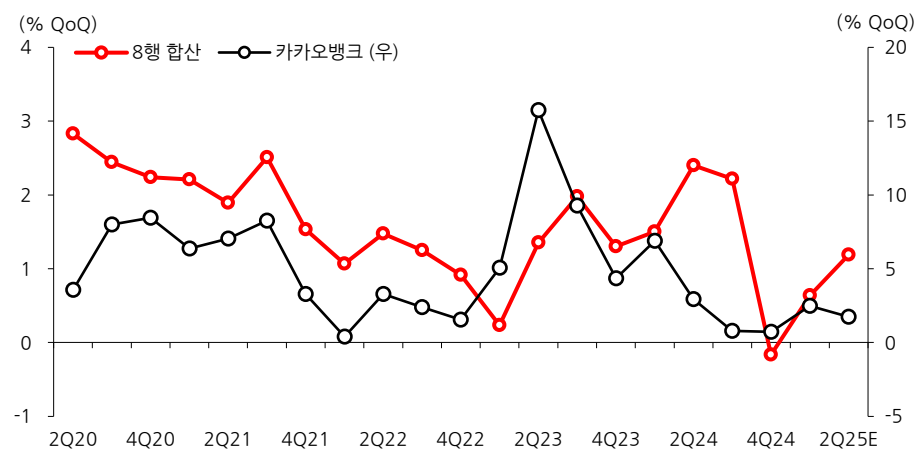
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



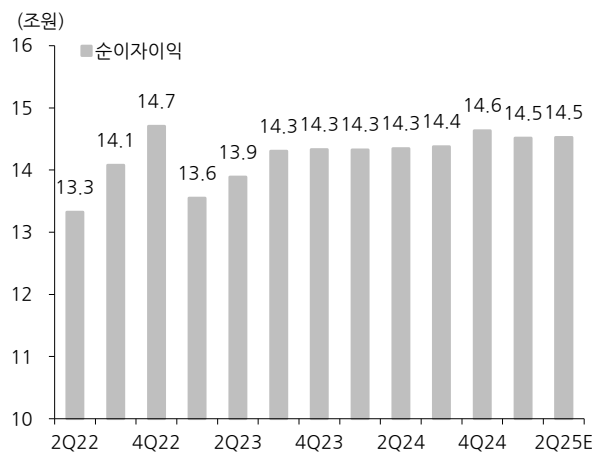
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

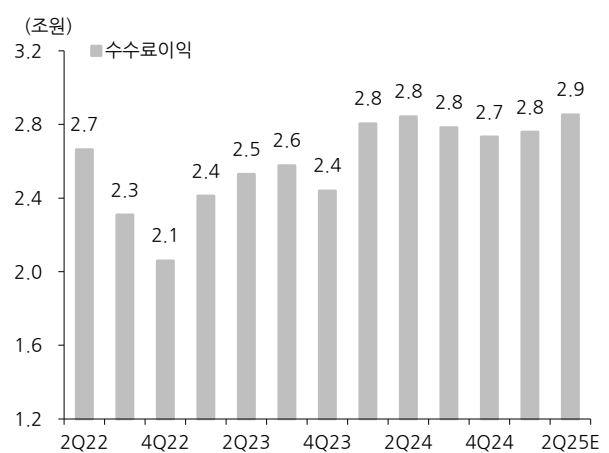
[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소

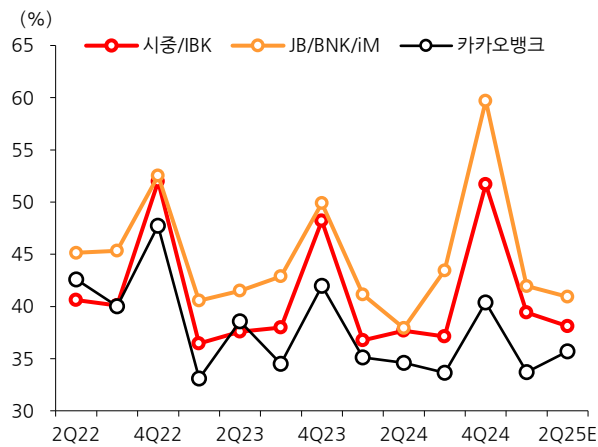
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



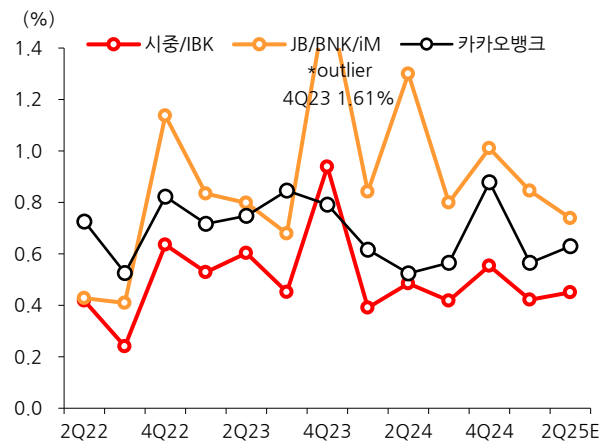
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



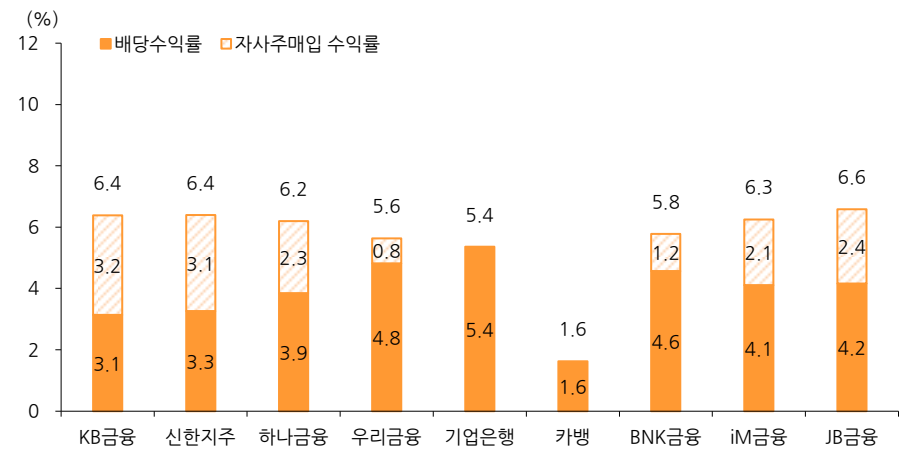
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치

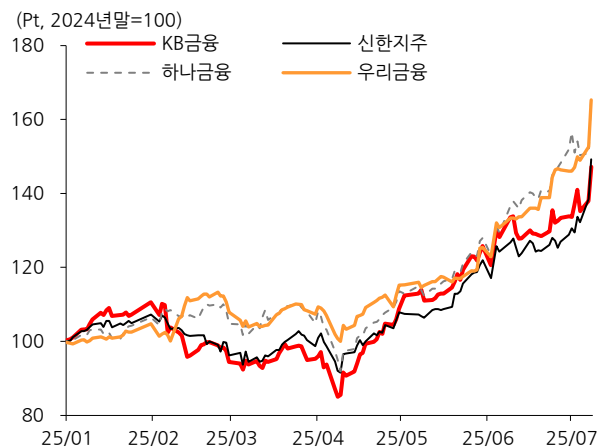


자료: 한화투자증권 리서치센터

## 목표주가 상향, 투자의견 중립

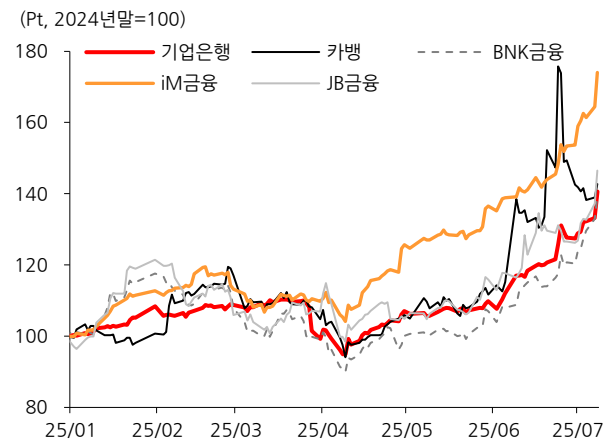
최근 은행주의 연이은 주가 상승과 지수 상회를 야기한 주된 배경은 배당소득 분리과세로 인한 기대감으로 보인다. 이사의 충실의무가 강화되도, 적극적 주주환원을 독려해도, 설령 자사주 소각을 의무화해도 이미 우등생인 은행은 더 잘할 것이 없다. 다만 배당소득 분리과세 시 기존보다 투자자의 풀이 확대될 수 있다는 장점에 더해, 현재 발의된 법안상 요건이 배당성향 35%인 바 이미 총 주주환원율이 35%를 상회하는 은행지주들은 자사주와 배당의 비중 조절만으로도 요건을 충족시킬 수 있기 때문에 더욱 주목을 받고 있다는 판단이다.

[그림11] 연초 이후 은행주의 주가 추이 -I



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 연초 이후 은행주의 주가 추이 -II



자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

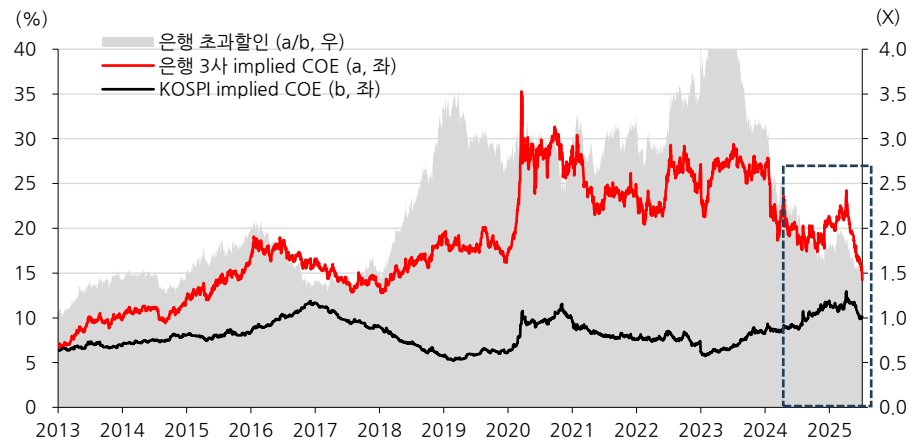
이에 대한 한화투자증권의 생각은 이하와 같다. 대부분 은행지주가 배당총액은 완만한 증가에 그치고 늘어나는 환원 규모를 자사주에 집중한 것은 절대적으로 낮은 PBR로 인해 주식소각의 재무적 효과가 크기 때문이다. 일부 은행은 자사주 비율 대신 배당성향을 확대하는 경계선을 PBR 0.8~1.0배로 제시하고 있다. 그 이하의 valuation에서는 자사주가 더 효과적이라고 본 것이다. 그 논거에 동의하므로, 분리과세 요건이 성향으로 결정되더라도 당사는 은행들의 기존 정책이 바뀌지 않을 것으로 예상했다. 더불어 투자자의 풀이 다변화되는 것은 긍정적이나 상위 은행주를 보유한 것은 이미 60~78%가 외국인주주다.

그러나 배당성향을 확대할 것이라는 시장의 기대가 높아진 주가를 강하게 지탱한다면, 동일한 환원금액 내에서 배당의 비중을 높일 개연성이 충분히 존재한다. 애초에 자본정책이 주주를 위한 것이기에 그러하고, 높아진 주가가 주식소각의 비교우위를 축소시키기 위해(·PBR 상승) 그러하다. 시장이 그렇게 믿었기 때문에 결과가 그로 수렴하는, 일종의 자기 실현적 예언이 가능한 것이다.

최근 은행주의 implied COE가 KOSPI와의 차이를 좁히고 있다. 12m forward로 측정하니 오차가 있지만, 대형 은행지주 3사를 기준으로 implied COE가 15%를 드디어 하회하였다. 7년 만의 일이다. 이를 감안해 은행지주에게 부여하던 valuation discount를 기존보다 28% 축소하였다.

카카오뱅크의 목표주가는 위의 이슈와 무관하게 산출하였다. 본래 동사에게는 기대 ROE 평균을 당해로부터 3개년이 아닌 5년 후의 3개년으로 적용했고, implied COE를 감안한 할인율을 부여하지 않았다. 같은 방식 하에서 valuation 할인율을 10% 적용했다. 동사가 속한 컨소시엄이 태국 최초의 인터넷 은행으로 인가를 받으면서, 동사의 가장 큰 투자 포인트인 ‘고성장’의 매력이 확대되었기 때문이다. 다만 이를 추정치에 반영하기 어려운 한계로 프리미엄을 부여하였다.

[그림13] 대형 은행지주 3사의 implied COE



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 커버리지 은행주의 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

| 구분           | KB      | 신한      | 하나      | 우리     | 기업     | 카뱅     | JB     | BNK    | iM     | 설명                               |
|--------------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|----------------------------------|
| 자기자본비용 (CoE) | 11.9    | 12.6    | 13.2    | 13.4   | 12.1   | 12.1   | 13.0   | 13.5   | 13.7   | (a): (b)+(c)*(d)                 |
| 무위험수익률       | 2.4     | 2.4     | 2.4     | 2.4    | 2.4    | 2.4    | 2.6    | 2.6    | 2.6    | (b): 국고채 3Y 3개월 평균 금리            |
| Risk Premium | 10.8    | 10.8    | 10.8    | 10.8   | 10.8   | 10.8   | 10.6   | 10.6   | 10.6   | (c)                              |
| Beta (β)     | 0.9     | 0.9     | 1.0     | 1.0    | 0.9    | 0.9    | 1.0    | 1.0    | 1.1    | (d): Bloomberg                   |
| Average ROE  | 9.2     | 8.2     | 8.2     | 8.3    | 7.0    | 12.6   | 11.2   | 6.7    | 6.5    | (e): 기대 ROE 평균                   |
| 영구성장률        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | (f)                              |
| 이론적 PBR      | 0.77    | 0.65    | 0.62    | 0.62   | 0.58   | 1.04   | 0.86   | 0.49   | 0.47   | (g): (e-f)/(a-f)                 |
| 할증률 (할인율)    | -7.0    | -8.5    | -12.0   | -22.0  | -30.0  | 10.0   | -18.0  | -27.5  | -27.5  | (h): Valuation premium(discount) |
| 목표 PBR       | 0.72    | 0.60    | 0.55    | 0.49   | 0.41   | 1.14   | 0.71   | 0.36   | 0.34   | (i): (g)*(h)                     |
| 수정 BPS       | 176,632 | 129,867 | 171,632 | 50,023 | 46,034 | 21,437 | 33,591 | 35,712 | 39,062 | (j): 12개월 forward BPS            |
| 목표주가         | 127,000 | 77,000  | 94,000  | 24,000 | 19,000 | 25,000 | 24,000 | 13,000 | 13,000 | (k): (i)*(j)                     |
| 조정률          | 10.4    | 10.0    | 6.8     | 9.1    | 11.8   | 8.7    | 9.1    | 4.0    | 8.3    | 이전 목표주가 대비 조정률                   |
| 현주가 (7/9)    | 118,400 | 69,800  | 94,100  | 24,900 | 20,150 | 30,250 | 24,000 | 14,440 | 14,350 |                                  |
| 상승여력         | 7.3     | 10.3    | -0.1    | -3.6   | -5.7   | -17.4  | 0.0    | -10.0  | -9.4   |                                  |

자료: 한화투자증권 리서치센터



당사는 은행주 투자의 본질적인 포인트를 주주환원에서의 매력, 특히 배당수익률에 두고 있다. 그러므로 배당성향 확대의 기대를 포함한 새로운 배당수익률로써 새로운 목표 주가를 검증하고자 한다.

현 시점에서 배당성향 확대의 기대를 100% 반영할 수는 없다. 법안이 통과되지 않았고, 요건이 배당성향 35%일지 불확실하며, 둘 다 이뤄진다고 해도 은행지주들이 이를 위해 기존 전략을 수정할 것이라는 보장도 없기 때문이다. 그럼에도 주가에 반영된 시장의 기대를 온전히 무시할 수는 없다. 이를 기반으로 현재 추정 시나리오(A) 확률을 80%, 배당성향 35%의 시나리오(B) 확률을 20%로 가정한 혼합 시나리오에서 기대되는 DPS와 새로운 목표주가를 빚대어 보았다. 당사의 기존 목표주가와 기존 추정 DPS가 그려내던 기대 배당수익률과 혼합 시나리오에서의 기대 배당수익률이 기업별로 근사치를 나타낸다. 검증이 완료되었다. 목표주가를 상향한다.

다만 시나리오의 확률값이 변하지 않는다면 현 주가 수준에서는 상향된 목표주가 대비로도 상승여력을 기대하기 어렵다. 개정안 내용도 미확정이고 은행지주별 전략 변경의 당위성도 온전치 않은 시점에 시나리오 B의 확률값을 20%보다 높게 주기도 어렵다. 이러한 연유로 모든 은행주의 투자 의견을 Hold로 제시한다. 은행업종에 대한 투자 의견은 Neutral로 하향한다.

[표3] 시나리오별 배당 지표 및 기대 수익률 추정치: even 한 것 같습니다

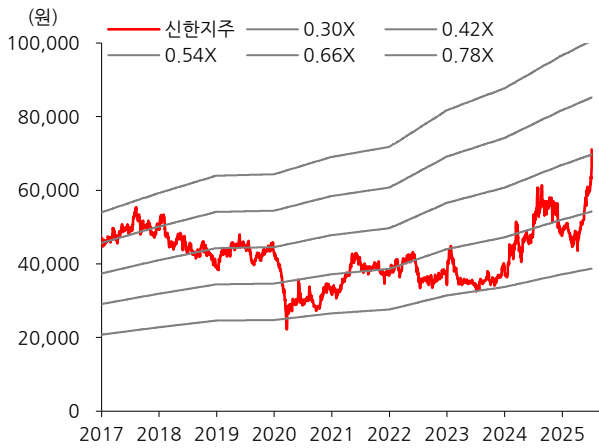
(단위: %, 원)

| 구분               | KB금융  | 신한지주  | 하나금융  | 우리금융  | 기업은행  | JB금융지주 | BNK금융지주 | IM금융지주 |
|------------------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|--------|
| 배당성향 - A         |       |       |       |       |       |        |         |        |
| 2025E            | 23.2  | 22.4  | 25.9  | 30.2  | 32.3  | 27.6   | 29.0    | 22.9   |
| 2026E            | 24.2  | 22.2  | 26.4  | 27.5  | 32.8  | 27.8   | 27.9    | 24.6   |
| 2027E            | 23.8  | 21.5  | 26.5  | 26.7  | 32.9  | 27.9   | 25.5    | 24.9   |
| 배당성향 - B         |       |       |       |       |       |        |         |        |
| 2025E            | 23.2  | 22.4  | 25.9  | 30.2  | 32.3  | 27.6   | 29.0    | 22.9   |
| 2026E            |       |       |       | 35.0  |       |        |         |        |
| 2027E            |       |       |       | 35.0  |       |        |         |        |
| DPS - A          |       |       |       |       |       |        |         |        |
| 2025E            | 3,717 | 2,280 | 3,624 | 1,200 | 1,080 | 1,000  | 660     | 590    |
| 2026E            | 3,954 | 2,400 | 3,800 | 1,230 | 1,100 | 1,090  | 680     | 660    |
| 2027E            | 4,210 | 2,520 | 4,240 | 1,260 | 1,130 | 1,150  | 700     | 710    |
| DPS - B          |       |       |       |       |       |        |         |        |
| 2025E            | 3,717 | 2,280 | 3,624 | 1,200 | 1,080 | 1,000  | 660     | 590    |
| 2026E            | 5,726 | 3,788 | 5,037 | 1,564 | 1,174 | 1,372  | 853     | 940    |
| 2027E            | 6,179 | 4,099 | 5,606 | 1,649 | 1,202 | 1,441  | 962     | 997    |
| 3개년 평균 배당수익률     |       |       |       |       |       |        |         |        |
| 기존 TP 대비 시나리오 A  | 3.4   | 3.4   | 4.4   | 5.7   | 6.5   | 4.9    | 5.4     | 5.4    |
| 신규 TP 대비 혼합 시나리오 | 3.3   | 3.4   | 4.3   | 5.4   | 5.9   | 4.7    | 5.5     | 5.3    |
| 현 주가 대비 혼합 시나리오  | 3.6   | 3.7   | 4.3   | 5.2   | 5.5   | 4.7    | 4.9     | 4.8    |

주: 시나리오 A는 현재 추정, 시나리오 B는 배당성향 35% 가정 시, 혼합 시나리오는 시나리오 A 80%와 시나리오 B 20%의 가중 평균을 의미

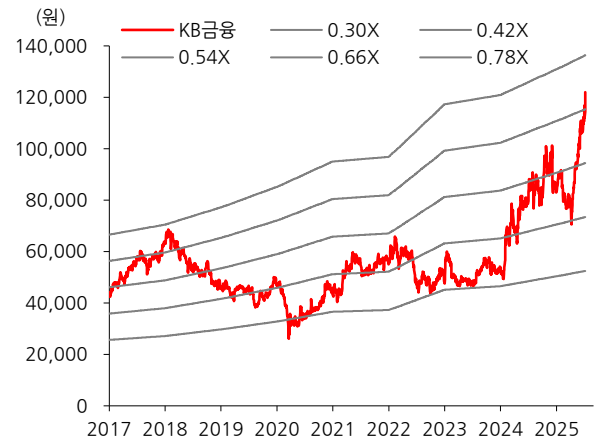
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] KB금융 12m forward PBR Band



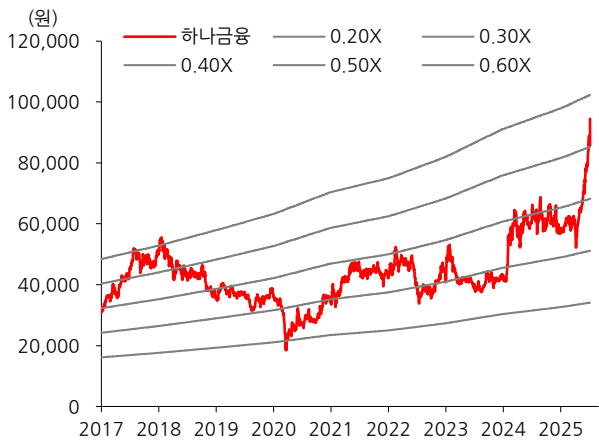
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 신한지주 12m forward PBR Band



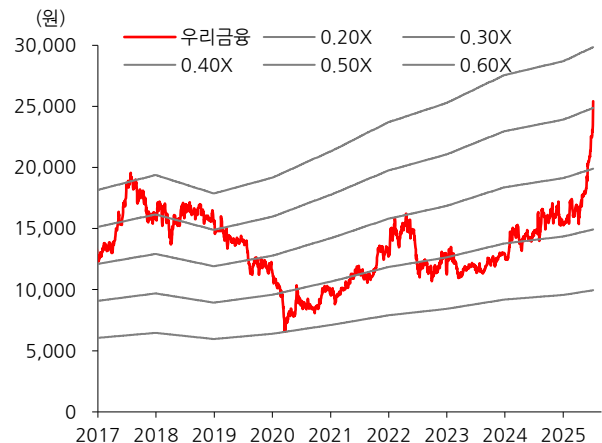
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 하나금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 우리금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 기업은행 12m forward PBR Band



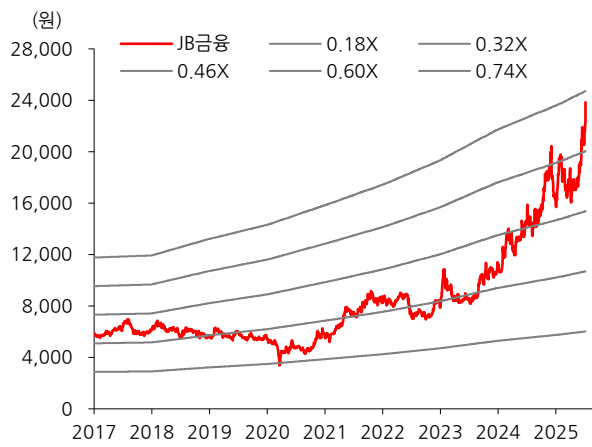
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 카카오뱅크 12m forward PBR Band



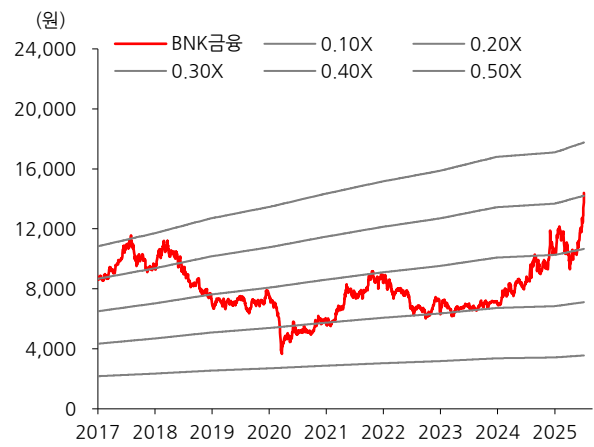
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] JB 금융지주 12m forward PBR Band



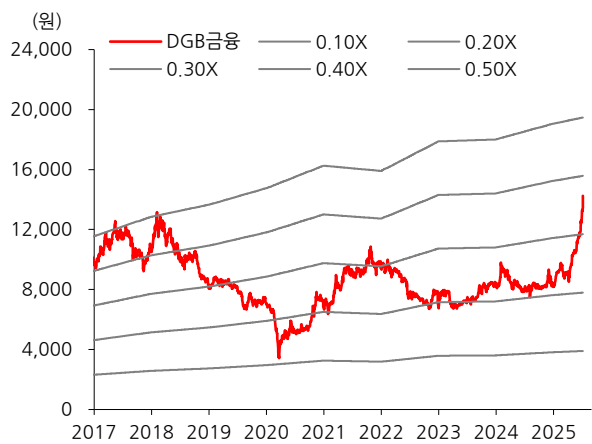
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림21] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림22] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation

(단위: 원, %, 배)

| 구분     |       | KB금융    | 신한지주   | 하나금융   | 우리금융   | 기업은행   | 카카오뱅크  | JB금융   | BNK금융  | iM금융   |
|--------|-------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 투자의견   |       | HOLD    | HOLD   | HOLD   | HOLD   | HOLD   | HOLD   | HOLD   | HOLD   | HOLD   |
| 목표주가   |       | 127,000 | 77,000 | 94,000 | 24,000 | 19,000 | 25,000 | 24,000 | 13,000 | 13,000 |
| 현재주가   |       | 118,400 | 69,800 | 94,100 | 24,900 | 20,150 | 30,250 | 24,000 | 14,440 | 14,350 |
| 상승여력   |       | 7.3     | 10.3   | (0.1)  | (3.6)  | (5.7)  | (17.4) | 0.0    | (10.0) | (9.4)  |
| 절대수익률  | 1M    | 7.0     | 15.6   | 21.3   | 21.5   | 20.2   | 3.8    | 26.6   | 28.4   | 26.1   |
|        | 3M    | 67.0    | 60.1   | 80.3   | 62.0   | 48.2   | 52.8   | 49.6   | 55.3   | 68.4   |
|        | 6M    | 36.6    | 41.0   | 60.9   | 61.7   | 38.8   | 39.7   | 47.6   | 38.8   | 72.5   |
|        | 12M   | 39.0    | 35.5   | 50.8   | 69.5   | 45.2   | 39.1   | 63.9   | 67.9   | 81.2   |
|        | YTD   | 42.8    | 46.5   | 65.7   | 62.0   | 40.6   | 43.7   | 47.4   | 39.7   | 75.4   |
| 상대수익률  | 1M    | (2.8)   | 5.8    | 11.5   | 11.7   | 10.4   | (6.0)  | 16.8   | 18.6   | 16.4   |
|        | 3M    | 30.4    | 23.5   | 43.6   | 25.4   | 11.5   | 16.2   | 13.0   | 18.6   | 31.8   |
|        | 6M    | 12.3    | 16.7   | 36.6   | 37.4   | 14.5   | 15.5   | 23.3   | 14.6   | 48.2   |
|        | 12M   | 29.7    | 26.2   | 41.5   | 60.2   | 35.9   | 29.8   | 54.6   | 58.6   | 71.9   |
|        | YTD   | 12.2    | 15.9   | 35.1   | 31.4   | 10.0   | 13.1   | 16.8   | 9.1    | 44.8   |
| 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     | 5.5    | 4.4    | 3.8    | 4.5    | 22.8   | 4.7    | 4.7    | 7.2    |
|        | 2025E | 7.5     | 6.9    | 6.9    | 6.5    | 6.3    | 27.6   | 6.8    | 6.5    | 6.0    |
|        | 2026E | 7.3     | 6.6    | 6.7    | 5.8    | 6.3    | 23.9   | 6.3    | 6.0    | 5.7    |
| 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 | 0.70    | 0.56   | 0.58   | 0.52   | 0.45   | 2.09   | 0.75   | 0.42   | 0.38   |
|        | 2026E | 0.65    | 0.52   | 0.53   | 0.48   | 0.43   | 1.98   | 0.69   | 0.39   | 0.36   |
| 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 | 9.5     | 8.3    | 8.5    | 8.1    | 7.3    | 7.8    | 11.4   | 6.5    | 6.4    |
|        | 2026E | 9.1     | 8.1    | 8.1    | 8.6    | 7.0    | 8.5    | 11.3   | 6.6    | 6.5    |
| 배당수익률  | 2024  | 3.8     | 4.5    | 6.3    | 7.8    | 7.4    | 1.7    | 6.1    | 6.3    | 6.1    |
|        | 2025E | 3.1     | 3.3    | 3.9    | 4.8    | 5.4    | 1.6    | 4.2    | 4.6    | 4.1    |
|        | 2026E | 3.3     | 3.4    | 4.0    | 4.9    | 5.5    | 2.1    | 4.5    | 4.7    | 4.6    |

자료: 한화투자증권 리서치센터

## KB 금융 (105560) (Hold / 127,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 +1%

KB금융의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 6,279억원으로 6% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 동기에는 ELS 배상 충당부채의 환입(1,200억 원)이 있어 기저효과가 높다.

(QoQ)  
NIM -1bp  
원화대출 +1%  
CCR -9bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락에 그칠 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 주로 대기업 여신 증가에 의해 1%대 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 2% 중반이며, 하반기에도 기업대출을 중심으로 2% 초반 성장하여 연간 4.5%를 나타낼 것으로 추정한다. 기타영업이익은 전분기 수준의 보험손익과 소폭 낮아진 유가증권 손익 등을 가정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해도 경상 CCR(분기 0.47% 가정) 수준을 나타낼 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 4% YoY 감소할 전망이다.

지난 4월 발표한 자사주 3,000억원의 매입은 완료되었고 2026년 1월 중 소각될 예정이다. 당사는 KB금융의 상반기 말 CET1비율을 13.7% 초반으로 추정하며, 분기 실적 호조 및 환율 하락에 따른 비율 개선분을 감안해 따른 하반기 추가 자사주 매입 규모를 8,000억원으로 상향 조정하였다. 이때 2025년 주주환원율은 51.3%로 기대된다.

[표5] KB 금융 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 4,481 | 4,462 | 4,489 | 3,703 | 4,559 | 4,421 | 4,380 | 3,970 | -0.9  | -3.0  |
| 순이자이익    | 3,151 | 3,206 | 3,165 | 3,304 | 3,262 | 3,298 | 3,307 | 3,351 | 2.9   | 1.1   |
| 수수료이익    | 887   | 813   | 833   | 889   | 832   | 853   | 870   | 881   | 5.0   | 2.6   |
| 기타영업이익   | 443   | 443   | 492   | -490  | 466   | 269   | 204   | -262  | -39.2 | -42.1 |
| 판매관리비    | 1,628 | 1,594 | 1,651 | 2,066 | 1,606 | 1,642 | 1,700 | 2,117 | 3.0   | 2.3   |
| 판매비율     | 36.3  | 35.7  | 36.8  | 55.8  | 35.2  | 37.1  | 38.8  | 53.3  | 1.4   | 1.9   |
| 충전영업이익   | 2,853 | 2,868 | 2,839 | 1,637 | 2,954 | 2,779 | 2,680 | 1,853 | -3.1  | -5.9  |
| 충당금전입액   | 498   | 566   | 481   | 607   | 661   | 564   | 588   | 661   | -0.3  | -14.7 |
| 대손비용률    | 0.45  | 0.51  | 0.42  | 0.52  | 0.56  | 0.48  | 0.49  | 0.54  | -0.03 | -0.09 |
| 영업이익     | 2,355 | 2,302 | 2,358 | 1,030 | 2,293 | 2,216 | 2,092 | 1,192 | -3.8  | -3.4  |
| 영업외이익    | -948  | 67    | -73   | -106  | 14    | 0     | 0     | 0     | n/a   | n/a   |
| 세전이익     | 1,407 | 2,269 | 2,284 | 924   | 2,307 | 2,216 | 2,092 | 1,192 | -2.4  | -3.9  |
| 지배주주 순이익 | 1,049 | 1,732 | 1,614 | 683   | 1,697 | 1,628 | 1,537 | 911   | -6.0  | -4.1  |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 신한지주 (055550) (Hold / 77,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

신한지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 3,965억원으로 2% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 전망이다. 충전영업이익은 소폭 감소할 것으로 보았으나 전년 동기 중 PF 관련 충당금을 2,000억원 중반 반영했던 데 따른 기저효과로 영업이익은 증가한다.

(QoQ)  
NIM flat  
원화대출 +1%  
CCR +2bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 전망이다. 제한된 성장과 제한된 조달이 영향을 미쳤다. 은행의 원화대출(QoQ)은 1% 미만 증가하는 데 그칠 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 1%이며 하반기에도 1%대로 억제돼 연간 3%를 하회할 것으로 추정한다. 기타영업이익은 전분기보다 보험손익이 낮아지나 유가증권 손익의 증가가 이를 상회할 것으로 반영하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해도 정상 비용률(분기 0.40% 가정)보다 소폭 높게 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 4% YoY 증가할 전망이다.

동사는 지난 2월 발표한 자사주 5,000억원의 매입을 완료하고 6월 말 소각까지 이행했다. 7월 중 발표될 자사주 매입 규모가 분기분일지, 반기분일지는 알 수 없으나 당사는 분기별 2,000억원, 하반기 총 4,000억원의 추가 자사주 매입을 가정하고 있다. 이때 2025년 주주환원율은 43.8%로 기대된다.

[표6] 신한지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ  |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|
| 일반영업이익   | 3,818 | 3,934 | 3,762 | 3,165 | 3,794 | 3,898 | 3,716 | 3,466 | -0.9  | 2.7  |
| 순이자이익    | 2,816 | 2,822 | 2,855 | 2,910 | 2,855 | 2,863 | 2,875 | 2,919 | 1.5   | 0.3  |
| 수수료이익    | 639   | 654   | 628   | 544   | 620   | 625   | 637   | 628   | -4.5  | 0.9  |
| 기타영업이익   | 364   | 458   | 279   | -289  | 320   | 410   | 204   | -81   | -10.4 | 28.2 |
| 판매관리비    | 1,372 | 1,472 | 1,489 | 1,783 | 1,414 | 1,516 | 1,534 | 1,854 | 3.0   | 7.2  |
| 판매관비율    | 35.9  | 37.4  | 39.6  | 56.3  | 37.3  | 38.9  | 41.3  | 53.5  | 1.5   | 1.6  |
| 충전영업이익   | 2,446 | 2,462 | 2,273 | 1,382 | 2,380 | 2,382 | 2,182 | 1,611 | -3.2  | 0.1  |
| 충당금전입액   | 378   | 610   | 403   | 714   | 436   | 456   | 425   | 517   | -25.3 | 4.5  |
| 대손비용률    | 0.38  | 0.59  | 0.38  | 0.67  | 0.41  | 0.42  | 0.39  | 0.47  | -0.17 | 0.02 |
| 영업이익     | 2,068 | 1,853 | 1,870 | 668   | 1,944 | 1,927 | 1,757 | 1,094 | 4.0   | -0.9 |
| 영업외이익    | -278  | 19    | -105  | -66   | 61    | -8    | -8    | -8    | 적전    | 적전   |
| 세전이익     | 1,791 | 1,871 | 1,765 | 602   | 2,006 | 1,918 | 1,748 | 1,086 | 2.5   | -4.3 |
| 지배주주 순이익 | 1,322 | 1,425 | 1,297 | 406   | 1,488 | 1,397 | 1,268 | 755   | -2.0  | -6.2 |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 하나금융지주 (086790) (Hold / 94,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -0%

하나금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 829억원으로 5% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ)  
NIM -1bp  
원화대출 +2%  
CCR +6bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락에 그칠 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 중소기업 취급분의 증가와 대기업 여신의 한도대출 증가로 시중은행 중 가장 높은 증가율(2%)을 보일 것으로 예상된다. 이때 대출 성장률은 상반기 2% 초반이며 하반기 2% 미만의 증가율을 가정해 연간 4% 초반으로 추정한다. 기타영업이익에서는 달러 약세에 따른 환 차익이 1,000억원 발생할 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 총당금 전입액은 투자금융에서의 전입 가능성을 고려해 전분기보다 6bp 높은 수준으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 7% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 4,000억원의 매입이 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 추가 자사주 매입의 여력이 1,600억원 있는 것으로 추정한다. 이때 2025년 주주환원율은 41.9%로 기대된다. 만일 주주환원율 50% 도달까지 환원율을 선형적으로 확대하는 것이 아니라 peer의 환원율을 따라가려 한다면, 하반기 추가 자사주 여력은 2,300억원이다.

[표7] 하나금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY  | QoQ   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|
| 일반영업이익   | 2,933 | 2,718 | 2,730 | 2,304 | 2,937 | 2,970 | 2,836 | 2,631 | 9.3  | 1.1   |
| 순이자이익    | 2,221 | 2,161 | 2,196 | 2,184 | 2,273 | 2,244 | 2,272 | 2,289 | 3.9  | -1.2  |
| 수수료이익    | 591   | 622   | 616   | 640   | 647   | 673   | 662   | 650   | 8.3  | 4.1   |
| 기타영업이익   | 121   | -65   | -82   | -520  | 18    | 53    | -98   | -308  | 흑전   | 197.1 |
| 판매관리비    | 1,098 | 1,092 | 1,119 | 1,221 | 1,143 | 1,130 | 1,158 | 1,282 | 3.5  | -1.1  |
| 판매관리비율   | 37.4  | 40.2  | 41.0  | 53.0  | 38.9  | 38.1  | 40.8  | 48.7  | -2.1 | -0.9  |
| 총전영업이익   | 1,835 | 1,626 | 1,611 | 1,083 | 1,794 | 1,840 | 1,678 | 1,349 | 13.2 | 2.6   |
| 총당금전입액   | 272   | 267   | 280   | 481   | 305   | 365   | 366   | 442   | 36.5 | 19.4  |
| 대손비용률    | 0.27  | 0.26  | 0.27  | 0.46  | 0.29  | 0.35  | 0.35  | 0.42  | 0.09 | 0.06  |
| 영업이익     | 1,563 | 1,359 | 1,331 | 602   | 1,489 | 1,476 | 1,312 | 906   | 8.6  | -0.9  |
| 영업외이익    | -162  | 86    | 156   | 117   | 47    | 0     | 0     | 0     | n/a  | n/a   |
| 세전이익     | 1,401 | 1,445 | 1,488 | 719   | 1,535 | 1,476 | 1,312 | 906   | 2.1  | -3.9  |
| 지배주주 순이익 | 1,034 | 1,035 | 1,157 | 513   | 1,128 | 1,083 | 964   | 656   | 4.7  | -4.0  |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 우리금융지주 (316140) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 +7%

우리금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 8,876억원으로 5% YoY 감소하지만 시장 컨센서스를 7% 상회하는 양호한 실적으로 기대된다.

(QoQ)  
NIM +2bp  
원화대출 +1%  
CCR +4bp

분기 NIM은 타행들과 달리 2bp QoQ 상승할 전망이다. 예보 수수료를 하락에 따른 소급분이 반영된 결과다. 경상적으로는 전분기와 유사한 수준이었을 것으로 보인다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계가 증가하고 기업이 감소하며 1% 미만 증가에 그칠 전망이다. 적극적인 위험가중자산(RWA) 관리 노력이 이어지고 있다. 이로써 대출은 상반기 소폭 역성장이며 하반기 2% 초반 증가에 그쳐 연간 2%를 하회 것으로 추정한다. 기타영업 이익에서는 환 차익에 따른 증익이 예상된다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 총당금 전입액은 신탁사의 전입 가능성을 고려해 전분기보다 4bp 높게 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 1% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 1,500억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 연중 추가 자사주는 가정하지 않고 있다. 자사주 매입을 병행하는 은행지주 중 배당의 비중이 가장 높으며, 4Q25 DPS부터는 비과세로 수령할 수 있다. 현 주가에서 세후 배당수익률은 2025년 및 2026년 4.9%로 기대된다.

보험사 인수가 종료되었다. 동양생명과 ABL생명에서 기대되는 영업이익을 지분율을 감안하여 모두 보험손익 항목에 추가하였다.

[표8] 우리금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 2,559 | 2,730 | 2,722 | 2,463 | 2,627 | 2,839 | 2,830 | 2,558 | 4.0   | 8.1   |
| 순이자이익    | 2,198 | 2,197 | 2,219 | 2,272 | 2,252 | 2,284 | 2,263 | 2,272 | 4.0   | 1.4   |
| 수수료이익    | 442   | 490   | 462   | 440   | 447   | 457   | 469   | 464   | -6.7  | 2.3   |
| 기타영업이익   | -82   | 43    | 41    | -248  | -72   | 98    | 97    | -178  | 127.7 | 흑전    |
| 판매관리비    | 1,032 | 1,069 | 1,057 | 1,311 | 1,306 | 1,112 | 1,099 | 1,390 | 4.0   | -14.9 |
| 판매관리비율   | 40.3  | 39.2  | 38.8  | 53.2  | 49.7  | 39.2  | 38.9  | 54.3  | -0.0  | -10.6 |
| 총전영업이익   | 1,527 | 1,660 | 1,665 | 1,152 | 1,321 | 1,727 | 1,730 | 1,169 | 4.0   | 30.8  |
| 총당금전입액   | 376   | 407   | 488   | 478   | 451   | 490   | 425   | 491   | 20.3  | 8.5   |
| 대손비용률    | 0.41  | 0.43  | 0.50  | 0.49  | 0.47  | 0.50  | 0.43  | 0.49  | 0.07  | 0.04  |
| 영업이익     | 1,151 | 1,253 | 1,177 | 674   | 869   | 1,237 | 1,305 | 678   | -1.3  | 42.3  |
| 영업외이익    | -7    | -6    | 24    | -43   | -5    | 0     | 0     | 0     | n/a   | n/a   |
| 세전이익     | 1,144 | 1,247 | 1,201 | 631   | 865   | 1,237 | 1,305 | 678   | -0.8  | 43.1  |
| 지배주주 순이익 | 824   | 931   | 904   | 426   | 617   | 888   | 937   | 476   | -4.7  | 43.9  |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터



## 기업은행 (024110) (Hold / 19,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

기업은행의 2Q25 지배주주 순이익은 6,547억원으로 8% YoY 증가하면서 시장 컨센서에 부합할 것으로 예상된다. 전년 동기 반영된 800억원대의 추가 충당금이 소멸한 데 따른 기저효과가 있다.

(QoQ)  
NIM -7bp  
원화대출 +2%  
CCR +12bp

분기 NIM은 -7bp QoQ로 비교적 큰 하락폭을 나타낼 전망이다. 올들어 KORIBOR 금리가 가파르게 하락하는 등으로 월별 마진이 지속 하락한 데 따른 영향이다. 원화대출(QoQ)은 1% 중반 수준 증가할 것으로 예상된다. 가계대출은 정체되지만 중소기업대출이 2% 증가했기 때문이다. 이때 대출 성장률은 상반기 3%대 후반으로 이미 연간 목표를 상당부분 달성했다. 이에 하반기 성장은 1% 초반으로 억제될 것으로 가정하였다. 기타영업이익에서는 환 차익을 1,000억원 수준 반영했다.

판매관리비는 계절적으로 반영되는 성과급 외에는 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 가정해 CCR이 전분기보다 높아질 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 8% YoY 증가할 전망이다.

기업은행은 지난 3월 주주총회를 통해 분기배당 지급이 가능하도록 정관을 변경했지만 2025년까지는 기말배당만 1회 지급될 전망이다. 자사주 매입을 병행하지 않는 동사의 배당성향은 별도 기준 35%대, 연결 기준 32%대로 추정된다.

[표9] 기업은행 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24  | 2Q24  | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 2,061 | 2,051 | 2,170 | 1,852 | 2,081 | 2,058 | 2,038 | 1,957 | 0.3   | -1.1  |
| 순이자이익    | 1,978 | 1,975 | 1,957 | 1,982 | 1,921 | 1,867 | 1,895 | 1,901 | -5.5  | -2.8  |
| 수수료이익    | 97    | 130   | 121   | 123   | 94    | 123   | 125   | 127   | -5.8  | 31.0  |
| 기타영업이익   | -14   | -55   | 92    | -254  | 66    | 68    | 18    | -70   | 흑전    | 2.7   |
| 판매관리비    | 697   | 735   | 639   | 743   | 748   | 757   | 658   | 757   | 3.0   | 1.3   |
| 판매비율     | 33.8  | 35.9  | 29.4  | 40.1  | 35.9  | 36.8  | 32.3  | 38.7  | 1.0   | 0.9   |
| 충전영업이익   | 1,364 | 1,315 | 1,531 | 1,110 | 1,333 | 1,300 | 1,380 | 1,200 | -1.2  | -2.4  |
| 충당금전입액   | 335   | 488   | 405   | 499   | 309   | 410   | 437   | 508   | -15.9 | 32.9  |
| 대손비용률    | 0.44  | 0.63  | 0.52  | 0.63  | 0.38  | 0.50  | 0.53  | 0.61  | -0.13 | 0.12  |
| 영업이익     | 1,030 | 828   | 1,126 | 611   | 1,024 | 890   | 943   | 692   | 7.5   | -13.1 |
| 영업외이익    | -3    | -3    | -41   | 20    | 25    | 0     | 0     | 0     | n/a   | n/a   |
| 세전이익     | 1,027 | 825   | 1,085 | 631   | 1,049 | 890   | 943   | 692   | 7.9   | -15.2 |
| 지배주주 순이익 | 781   | 608   | 801   | 454   | 809   | 655   | 693   | 508   | 7.7   | -19.0 |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 카카오뱅크 (323410) (Hold / 25,000 원)

당기순이익  
컨센 대비 -1%

카카오뱅크의 2Q25 당기순이익은 1,295억원으로 8% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ)  
NIM -10bp  
원화대출 +2%  
CCR +6bp

분기 NIM은 10bp QoQ 하락할 전망이다. 초과 조달 상태에서 여유자금을 유가증권 운용에 활용하면서 NIM이 하락할 수밖에 없는 구조인 것으로 보인다. 여신 운용이 자유로워지기 이전까지는 유가증권 운용손익과 이자손익을 함께 봐야 할 것이다. 조달 원천이 동일하기 때문이다. 원화대출(QoQ)은 자영업자대출이 꾸준히 3,000억원대 증가하는 반면 가계대출이 1% 성장에 그치면서 2% 미만 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 4% 초반이며, 하반기 3% 수준으로 예상돼 연간 한 자릿수를 나타낼 것으로 추정한다. 기타영업이익은 단기 자금 운용 확대에 의해 증가할 전망이다.

판매관리비는 외형성장과 함께 증가하고, 충당금 전입액은 연체 증가를 감안해 전분기보다 비용률이 6bp 상승할 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 2% YoY 증가할 전망이다.

동사의 단기 실적은 6.27 가계부채 강화책이 추가된 가운데 낮아질 예대율에서 운용수익의 알파를 찾을 수 있는지와, 취약차주의 건전성 악화를 얼마나 잘 관리하는지가 주요 변수일 것이다.

[표10] 카카오뱅크 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY     | QoQ  |
|----------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|---------|------|
| 일반영업이익   | 324  | 344  | 353  | 351  | 369  | 379   | 386   | 394   | 10.2    | 2.5  |
| 순이자이익    | 301  | 315  | 327  | 327  | 323  | 326   | 330   | 333   | 3.5     | 0.7  |
| 수수료이익    | 2    | 1    | 10   | 10   | 7    | 8     | 12    | 14    | 1,052.0 | 15.0 |
| 기타영업이익   | 20   | 28   | 16   | 15   | 39   | 45    | 45    | 47    | 59.6    | 14.6 |
| 판매관리비    | 114  | 119  | 119  | 142  | 125  | 135   | 136   | 162   | 13.8    | 8.6  |
| 판매비율     | 35.1 | 34.6 | 33.7 | 40.4 | 33.7 | 35.7  | 35.2  | 41.2  | 1.1     | 2.0  |
| 충전영업이익   | 210  | 225  | 234  | 210  | 245  | 243   | 250   | 232   | 8.3     | -0.6 |
| 충당금전입액   | 62   | 55   | 60   | 95   | 62   | 71    | 69    | 73    | 28.7    | 14.4 |
| 대손비용률    | 0.62 | 0.52 | 0.57 | 0.88 | 0.57 | 0.63  | 0.61  | 0.64  | 0.11    | 0.06 |
| 영업이익     | 148  | 170  | 174  | 115  | 183  | 173   | 181   | 158   | 1.7     | -5.7 |
| 영업외이익    | -0   | -10  | -5   | -3   | -1   | 0     | 0     | 0     | n/a     | n/a  |
| 세전이익     | 148  | 160  | 169  | 112  | 182  | 173   | 181   | 158   | 7.9     | -5.4 |
| 지배주주 순이익 | 111  | 120  | 124  | 84   | 137  | 130   | 136   | 119   | 7.7     | -5.8 |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## JB 금융지주 (175330) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

JB금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 2,019억원으로 전년 동기보다 3% 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 과거 염가매수차익이 있던 분기를 제외하면, 사상 최대 분기 실적이다.

(QoQ)  
양행 NIM -3bp  
원화대출 +3%  
CCR -17bp

양행 기준 분기 NIM은 7개 분기 연속으로 하락할 전망이다. 고위험-고마진 전략을 취한 이상 금리 하락기에 마진이 보다 민감하게 하락하는 것은 불가피할 것으로 판단된다. 은행 원화대출(QoQ)은 PF 등의 투자성 대출과 동사의 전략대출(비대면 신용, 외국인 대상 등) 취급이 증가하면서 3%대 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 5% 수준으로 높다. 속도 조절 차원에서 하반기 성장률을 2% 미만으로 가정해 연간 6%대를 기록할 것으로 추정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 총당금 전입액은 전분기에 LGD 산출방식을 변경하면서 반영한 추가 전입 영향이 소멸되면서 17bp QoQ 개선될 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

지난 3월 말경 발표한 자사주 500억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 자사주 600억원을 추가 매입한다면, 2025년 주주환원율은 43.8%로 기대된다.

[표11] JB 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 534  | 583  | 563  | 531  | 562  | 583   | 589   | 561   | 0.0   | 3.7   |
| 순이자이익    | 497  | 490  | 495  | 494  | 491  | 503   | 516   | 520   | 2.7   | 2.4   |
| 수수료이익    | 28   | 38   | 10   | 3    | 15   | 24    | 17    | 6     | -37.3 | 63.2  |
| 기타영업이익   | 10   | 54   | 58   | 34   | 56   | 56    | 56    | 35    | 2.2   | -0.6  |
| 판매관리비    | 199  | 183  | 196  | 253  | 206  | 188   | 202   | 260   | 3.0   | -8.7  |
| 판매비율     | 37.2 | 31.4 | 34.8 | 47.6 | 36.7 | 32.3  | 34.3  | 46.4  | 0.9   | -4.4  |
| 총전영업이익   | 336  | 400  | 367  | 279  | 356  | 395   | 387   | 301   | -1.3  | 10.9  |
| 총당금전입액   | 108  | 141  | 106  | 120  | 138  | 119   | 122   | 133   | -15.7 | -14.1 |
| 대손비용률    | 0.88 | 1.13 | 0.85 | 0.95 | 1.07 | 0.90  | 0.90  | 0.98  | -0.23 | -0.17 |
| 영업이익     | 228  | 259  | 261  | 158  | 217  | 276   | 265   | 168   | 6.5   | 26.7  |
| 영업외이익    | 3    | 1    | -1   | -1   | 2    | 0     | 0     | 0     | n/a   | n/a   |
| 세전이익     | 231  | 259  | 260  | 157  | 219  | 276   | 265   | 168   | 6.2   | 25.8  |
| 지배주주 순이익 | 173  | 197  | 193  | 114  | 163  | 202   | 193   | 121   | 2.5   | 24.0  |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## BNK 금융지주 (138930) (Hold / 13,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 +1%

BNK금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 2,528억원으로 4% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 당분기는 대손충당금 쇼크를 벗어났다.

(QoQ)  
양행 NIM flat  
원화대출 +0%  
CCR -28bp

양행 기준 분기 NIM은 전분기 수준에서 방어될 것으로 기대된다. 미회수 여신의 회수 이자가 일부 영향을 미쳤다. 은행 원화대출(QoQ)은 0%대 증가하는 데 그칠 전망이다. 가계 신용대출과 대기업 대출이 일부 증가하고, 그외는 전분기 수준에 그친다. 이때 대출 성장률은 상반기 1%이며 하반기에도 1%대로 억제돼 연간 3%를 하회 것으로 추정한다. 기타영업이익은 타행과 달리 유가증권 손익이 좋지않은 않아 감소할 것으로 가정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 전분기 일회성 요인으로 반영되었던 추가 충당금이 소멸될 뿐 아니라 삼정기업으로부터 회수된 일부 금액이 환입되면서 분기 CCR이 28bp 개선될 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 7% YoY 감소할 전망이다. 이 외 부동산 매각익이 영업외수익에 반영될 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 400억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 150억원의 자사주 매입이 추가된다면 2025년 주주환원율은 36.7%로 기대된다.

[표12] BNK 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 859  | 883  | 812  | 783  | 853  | 848   | 844   | 794   | -3.9  | -0.6  |
| 순이자이익    | 740  | 739  | 749  | 749  | 735  | 739   | 741   | 746   | -0.0  | 0.5   |
| 수수료이익    | 68   | 51   | 57   | 44   | 50   | 50    | 53    | 47    | -0.6  | -0.3  |
| 기타영업이익   | 50   | 93   | 6    | -10  | 67   | 59    | 50    | 2     | -36.6 | -12.4 |
| 판매관리비    | 380  | 384  | 368  | 435  | 377  | 384   | 368   | 469   | 0.0   | 2.1   |
| 판매비율     | 44.3 | 43.5 | 45.3 | 55.5 | 44.1 | 45.3  | 43.6  | 59.1  | 1.8   | 1.2   |
| 충전영업이익   | 479  | 498  | 444  | 349  | 477  | 464   | 476   | 325   | -6.9  | -2.7  |
| 충당금전입액   | 167  | 204  | 202  | 320  | 271  | 189   | 204   | 223   | -7.3  | -30.2 |
| 대손비용률    | 0.59 | 0.72 | 0.71 | 1.11 | 0.93 | 0.65  | 0.69  | 0.75  | -0.07 | -0.28 |
| 영업이익     | 311  | 294  | 242  | 29   | 206  | 275   | 273   | 102   | -6.7  | 33.4  |
| 영업외이익    | 31   | 26   | 51   | 8    | 22   | 72    | 22    | 22    | 174.8 | 229.0 |
| 세전이익     | 342  | 320  | 292  | 37   | 228  | 346   | 295   | 124   | 8.1   | 52.2  |
| 지배주주 순이익 | 250  | 243  | 213  | 23   | 167  | 253   | 214   | 83    | 4.1   | 51.7  |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## IM 금융지주 (139130) (Hold / 13,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

iM금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1,342억원으로 251% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 내내 이어졌던 PF 충당금의 충격이 기저효과로 작용했다.

(QoQ)  
NIM -2bp  
원화대출 +0%  
CCR +14bp

분기 NIM은 2bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 자산 성장이 억제되었지만, 가계대출 비중을 확대하는 구조적 변화가 당분간 영향을 미칠 것으로 예상된다. 은행 원화대출 (QoQ)은 가계대출이 소폭 증가하고 기업대출이 전분기 수준을 유지하면서 0%대 증가에 그칠 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 1% 미만이며 하반기에도 2% 미만으로 억제돼 연간 3%를 하회할 것으로 추정한다. 기타영업이익에서는 유가증권 손익의 호조를 반영하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해 PF 환입이 있었던 전분기보다 14bp 높게 가정하였다. 환입 효과를 제외하면 5bp 상승한 수준이다. 이를 종합하면 영업이익은 465% YoY 증가할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 400억원의 매입은 완료되었고, 7월 중 소각될 예정이다. 연중 추가 자사주 매입을 가정하지는 않고 있다.

[표13] IM 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

|          | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25E | 4Q25E | YoY   | QoQ   |
|----------|------|------|------|------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 일반영업이익   | 556  | 590  | 501  | 478  | 538  | 543   | 510   | 511   | -7.9  | 1.0   |
| 순이자이익    | 425  | 438  | 412  | 411  | 403  | 403   | 402   | 407   | -7.9  | 0.1   |
| 수수료이익    | 48   | 44   | 47   | 38   | 48   | 40    | 45    | 39    | -10.5 | -17.3 |
| 기타영업이익   | 83   | 107  | 42   | 29   | 87   | 100   | 64    | 66    | -6.6  | 15.6  |
| 판매관리비    | 233  | 229  | 252  | 363  | 242  | 245   | 259   | 378   | 7.0   | 1.3   |
| 판매관리비율   | 42.0 | 38.9 | 50.2 | 76.1 | 45.0 | 45.2  | 50.9  | 73.9  | 6.3   | 0.1   |
| 충전영업이익   | 323  | 360  | 249  | 114  | 296  | 298   | 251   | 133   | -17.4 | 0.8   |
| 충당금전입액   | 164  | 327  | 136  | 157  | 87   | 109   | 90    | 111   | -66.7 | 25.9  |
| 대손비용률    | 1.05 | 2.05 | 0.85 | 0.98 | 0.54 | 0.67  | 0.56  | 0.69  | -1.38 | 0.14  |
| 영업이익     | 159  | 33   | 114  | -42  | 209  | 189   | 160   | 22    | 464.7 | -9.6  |
| 영업외이익    | -4   | -0   | 6    | -13  | -3   | 0     | 0     | 0     | n/a   | n/a   |
| 세전이익     | 155  | 33   | 119  | -55  | 206  | 189   | 160   | 22    | 468.2 | -8.3  |
| 지배주주 순이익 | 112  | 38   | 103  | -38  | 154  | 134   | 114   | 15    | 250.9 | -13.0 |

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## [ 재무제표: KB금융 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금         | 30,010         | 30,087         | 31,590         | 33,112         |
| 유가증권           | 196,604        | 206,630        | 223,160        | 234,319        |
| 대출채권           | 445,790        | 474,706        | 493,665        | 517,443        |
| 대손충당금          | 5,463          | 5,633          | 5,865          | 6,200          |
| 유형자산           | 4,946          | 5,390          | 5,605          | 5,819          |
| 무형자산           | 1,951          | 1,967          | 2,045          | 2,123          |
| 기타자산           | 41,900         | 44,698         | 45,489         | 47,400         |
| <b>자산총계</b>    | <b>715,738</b> | <b>757,846</b> | <b>795,690</b> | <b>834,016</b> |
| 예수부채           | 406,606        | 435,847        | 453,324        | 476,509        |
| 차입부채           | 149,587        | 154,809        | 161,817        | 170,093        |
| 차입금            | 80,411         | 78,638         | 81,837         | 86,114         |
| 사채             | 69,177         | 76,171         | 79,980         | 83,979         |
| 기타금융업부채        | 50,345         | 55,920         | 59,896         | 63,999         |
| 기타부채           | 50,327         | 51,454         | 58,667         | 58,690         |
| <b>부채총계</b>    | <b>656,865</b> | <b>698,030</b> | <b>733,703</b> | <b>769,291</b> |
| <b>자배주주지분</b>  | <b>56,930</b>  | <b>57,889</b>  | <b>60,028</b>  | <b>62,680</b>  |
| 자본금            | 2,091          | 2,091          | 2,091          | 2,091          |
| 신종자본증권         | 5,033          | 5,083          | 5,162          | 5,162          |
| 자본잉여금          | 17,940         | 17,940         | 17,939         | 17,939         |
| 기타자본           | -2,458         | -2,529         | -2,216         | -2,216         |
| 자기주식           | -1,166         | -1,236         | -880           | -880           |
| 기타포괄손익누계액      | 2,295          | 497            | -402           | -402           |
| 이익잉여금          | 32,029         | 34,808         | 37,454         | 40,106         |
| 비지배주주지분        | 1,944          | 1,926          | 1,958          | 2,045          |
| <b>자본총계</b>    | <b>58,873</b>  | <b>59,815</b>  | <b>61,987</b>  | <b>64,725</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>715,738</b> | <b>757,846</b> | <b>795,690</b> | <b>834,016</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023  | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|-------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 1.9   | 6.5  | 4.0   | 4.8   |
| 총자산     | 2.1   | 5.9  | 5.0   | 4.8   |
| 예수부채    | 4.5   | 7.2  | 4.0   | 5.1   |
| 차입부채    | -2.0  | 3.5  | 4.5   | 5.1   |
| 총부채     | 0.8   | 6.3  | 5.1   | 4.9   |
| 총자본     | 18.6  | 1.6  | 3.6   | 4.4   |
| 일반영업이익  | 8.2   | 5.1  | 1.1   | 2.5   |
| 순이자손익   | 5.4   | 5.6  | 3.1   | 4.4   |
| 판매관리비   | -11.8 | 4.4  | 1.8   | 3.9   |
| 충전영업이익  | 28.2  | 5.5  | 0.7   | 1.6   |
| 영업이익    | 14.1  | 25.0 | -3.1  | -0.7  |
| 세전이익    | 6.5   | 13.2 | 11.8  | -0.9  |
| 자배주주순이익 | 5.4   | 9.6  | 13.7  | -1.1  |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>16,310</b> | <b>17,135</b> | <b>17,331</b> | <b>17,763</b> |
| 순이자손익           | 12,142        | 12,827        | 13,218        | 13,795        |
| 이자수익            | 29,145        | 30,491        | 29,792        | 30,780        |
| 이자비용            | 17,003        | 17,665        | 16,574        | 16,985        |
| 순수수료손익          | 3,165         | 3,421         | 3,436         | 3,535         |
| 수수료수익           | 4,860         | 5,054         | 5,100         | 5,265         |
| 수수료비용           | 1,695         | 1,632         | 1,663         | 1,730         |
| 금융상품관련손익        | 2,338         | 1,766         | 1,801         | 1,509         |
| 보험손익            | 964           | 1,213         | 1,054         | 1,120         |
| 기타영업이익          | -2,299        | -2,091        | -2,179        | -2,197        |
| 판매관리비           | 6,647         | 6,939         | 7,065         | 7,337         |
| <b>충전영업이익</b>   | <b>9,663</b>  | <b>10,197</b> | <b>10,266</b> | <b>10,426</b> |
| 대손충당금전입액        | 3,227         | 2,151         | 2,473         | 2,689         |
| <b>영업이익</b>     | <b>6,435</b>  | <b>8,045</b>  | <b>7,793</b>  | <b>7,737</b>  |
| 영업외이익           | -265          | -1,060        | 14            | 0             |
| <b>세전이익</b>     | <b>6,170</b>  | <b>6,985</b>  | <b>7,807</b>  | <b>7,737</b>  |
| 법인세비용           | 1,607         | 1,957         | 2,053         | 2,033         |
| 당기순이익           | 4,563         | 5,029         | 5,754         | 5,705         |
| <b>자배주주 순이익</b> | <b>4,632</b>  | <b>5,078</b>  | <b>5,773</b>  | <b>5,710</b>  |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |         |         |         |         |
| 순이자마진율           | 2.08    | 2.03    | 1.99    | 1.98    |
| 판관비용률            | 40.8    | 40.5    | 40.8    | 41.3    |
| 대손비용률            | 0.75    | 0.47    | 0.52    | 0.54    |
| <b>수익성 (%)</b>   |         |         |         |         |
| ROE              | 8.8     | 8.8     | 9.8     | 9.3     |
| ROA              | 0.7     | 0.7     | 0.7     | 0.7     |
| <b>주당 지표 (원)</b> |         |         |         |         |
| 보통주 EPS          | 12,206  | 13,572  | 16,294  | 16,561  |
| 수정 EPS           | 11,825  | 13,183  | 15,866  | 16,123  |
| 보통주 BPS          | 150,344 | 154,949 | 169,416 | 181,787 |
| 수정 BPS           | 150,344 | 154,949 | 169,416 | 181,787 |
| 보통주 DPS          | 3,060   | 3,174   | 3,717   | 3,957   |
| <b>기타 지표</b>     |         |         |         |         |
| 보통주 PER (X)      | 4.4     | 6.1     | 7.2     | 7.1     |
| 수정 PER (X)       | 4.6     | 6.3     | 7.4     | 7.3     |
| 보통주 PBR (X)      | 0.36    | 0.54    | 0.70    | 0.65    |
| 수정 PBR (X)       | 0.36    | 0.54    | 0.70    | 0.65    |
| 배당성향 (%)         | 25.3    | 23.5    | 23.2    | 24.2    |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 5.5     | 4.1     | 3.2     | 3.4     |

## [ 재무제표: 신한지주 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금         | 34,764         | 40,689         | 41,768         | 43,551         |
| 유가증권           | 194,540        | 198,364        | 210,265        | 222,881        |
| 대출채권           | 413,498        | 451,175        | 459,522        | 476,848        |
| 대손충당금          | 4,330          | 4,566          | 4,771          | 4,985          |
| 유형자산           | 3,972          | 4,158          | 4,268          | 4,450          |
| 무형자산           | 6,218          | 6,120          | 6,160          | 6,300          |
| 기타자산           | 43,134         | 43,824         | 42,156         | 42,752         |
| <b>자산총계</b>    | <b>691,795</b> | <b>739,764</b> | <b>759,369</b> | <b>791,797</b> |
| 예수부채           | 381,932        | 423,378        | 432,413        | 450,127        |
| 차입부채           | 147,709        | 152,265        | 152,827        | 159,088        |
| 차입금            | 66,148         | 58,492         | 51,553         | 49,711         |
| 사채             | 81,562         | 93,773         | 101,274        | 109,376        |
| 기타금융업부채        | 48,427         | 51,223         | 55,087         | 57,995         |
| 기타부채           | 57,405         | 54,078         | 57,934         | 60,926         |
| <b>부채총계</b>    | <b>635,473</b> | <b>680,943</b> | <b>698,261</b> | <b>728,136</b> |
| <b>자배주주지분</b>  | <b>53,721</b>  | <b>56,054</b>  | <b>58,503</b>  | <b>60,948</b>  |
| 자본금            | 2,970          | 2,970          | 2,970          | 2,970          |
| 신종자본증권         | 4,002          | 4,600          | 4,999          | 4,999          |
| 자본잉여금          | 12,095         | 12,095         | 12,095         | 12,095         |
| 기타자본           | -659           | -807           | -549           | -549           |
| 자기주식           | -0             | -250           | 9              | 9              |
| 기타포괄손익누계액      | -1,074         | -1,824         | -2,358         | -2,358         |
| 이익잉여금          | 36,387         | 39,021         | 41,347         | 43,791         |
| 비지배주주지분        | 2,601          | 2,767          | 2,605          | 2,714          |
| <b>자본총계</b>    | <b>56,322</b>  | <b>58,821</b>  | <b>61,108</b>  | <b>63,661</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>691,795</b> | <b>739,764</b> | <b>759,369</b> | <b>791,797</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 대출채권    | -0.3 | 9.1  | 1.9   | 3.8   |
| 총자산     | 2.4  | 6.9  | 2.7   | 4.3   |
| 예수부채    | -0.4 | 10.9 | 2.1   | 4.1   |
| 차입부채    | 8.9  | 3.1  | 0.4   | 4.1   |
| 총부채     | 1.7  | 7.2  | 2.5   | 4.3   |
| 총자본     | 10.2 | 4.4  | 3.9   | 4.2   |
| 일반영업이익  | 7.9  | 3.0  | 1.3   | 3.7   |
| 순이자손익   | 1.9  | 5.4  | 1.0   | 3.1   |
| 판매관리비   | -2.0 | 3.7  | 3.3   | 3.9   |
| 총전영업이익  | 16.1 | 2.5  | -0.1  | 3.5   |
| 영업이익    | 3.6  | 5.9  | 4.1   | 3.2   |
| 세전이익    | -6.1 | 1.1  | 12.1  | 2.1   |
| 자배주주순이익 | -5.9 | 1.9  | 10.3  | 1.5   |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>14,247</b> | <b>14,679</b> | <b>14,874</b> | <b>15,420</b> |
| 순이자손익           | 10,818        | 11,402        | 11,512        | 11,873        |
| 이자수익            | 27,579        | 29,209        | 28,088        | 28,527        |
| 이자비용            | 16,761        | 17,807        | 16,576        | 16,654        |
| 순수수료손익          | 2,348         | 2,465         | 2,510         | 2,626         |
| 수수료수익           | 3,876         | 4,046         | 4,137         | 4,303         |
| 수수료비용           | 1,528         | 1,580         | 1,627         | 1,676         |
| 금융상품관련손익        | 2,643         | 2,147         | 2,103         | 2,166         |
| 보험손익            | 598           | 884           | 768           | 794           |
| 기타영업이익          | -2,159        | -2,219        | -2,018        | -2,039        |
| 판매관리비           | 5,895         | 6,116         | 6,318         | 6,562         |
| <b>총전영업이익</b>   | <b>8,352</b>  | <b>8,563</b>  | <b>8,556</b>  | <b>8,859</b>  |
| 대손충당금전입액        | 2,251         | 2,104         | 1,834         | 1,924         |
| <b>영업이익</b>     | <b>6,101</b>  | <b>6,459</b>  | <b>6,722</b>  | <b>6,935</b>  |
| 영업외이익           | -136          | -430          | 37            | -33           |
| <b>세전이익</b>     | <b>5,965</b>  | <b>6,029</b>  | <b>6,758</b>  | <b>6,902</b>  |
| 법인세비용           | 1,487         | 1,471         | 1,712         | 1,778         |
| 당기순이익           | 4,478         | 4,558         | 5,046         | 5,124         |
| <b>자배주주 순이익</b> | <b>4,368</b>  | <b>4,450</b>  | <b>4,907</b>  | <b>4,982</b>  |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |         |         |         |         |
| 순이자마진율           | 1.97    | 1.93    | 1.90    | 1.89    |
| 판매비용률            | 41.4    | 41.7    | 42.5    | 42.6    |
| 대손비용률            | 0.57    | 0.51    | 0.42    | 0.43    |
| <b>수익성 (%)</b>   |         |         |         |         |
| ROE              | 8.6     | 8.1     | 8.6     | 8.3     |
| ROA              | 0.6     | 0.6     | 0.7     | 0.6     |
| <b>주당 지표 (원)</b> |         |         |         |         |
| 보통주 EPS          | 8,478   | 8,892   | 10,358  | 10,914  |
| 수정 EPS           | 8,225   | 8,623   | 10,065  | 10,611  |
| 보통주 BPS          | 104,769 | 112,365 | 123,872 | 134,149 |
| 수정 BPS           | 104,769 | 112,365 | 123,872 | 134,149 |
| 보통주 DPS          | 2,100   | 2,160   | 2,280   | 2,400   |
| <b>기타 지표</b>     |         |         |         |         |
| 보통주 PER (X)      | 4.7     | 5.4     | 6.7     | 6.4     |
| 수정 PER (X)       | 4.9     | 5.5     | 6.9     | 6.6     |
| 보통주 PBR (X)      | 0.38    | 0.42    | 0.56    | 0.52    |
| 수정 PBR (X)       | 0.38    | 0.42    | 0.56    | 0.52    |
| 배당성향 (%)         | 24.9    | 24.5    | 22.4    | 22.2    |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 5.7     | 4.4     | 3.8     | 3.4     |

## [ 재무제표: 하나금융지주 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금         | 34,480         | 40,405         | 37,266         | 38,763         |
| 유가증권           | 127,542        | 136,666        | 144,865        | 153,557        |
| 대출채권           | 382,717        | 404,443        | 405,376        | 420,852        |
| 대손충당금          | 3,017          | 3,082          | 3,125          | 3,172          |
| 유형자산           | 2,887          | 3,073          | 3,134          | 3,197          |
| 무형자산           | 935            | 1,046          | 1,038          | 1,069          |
| 기타자산           | 46,381         | 55,297         | 50,764         | 50,738         |
| <b>자산총계</b>    | <b>591,926</b> | <b>637,848</b> | <b>639,319</b> | <b>665,005</b> |
| 예수부채           | 372,040        | 390,531        | 390,714        | 406,652        |
| 차입부채           | 115,097        | 126,920        | 129,053        | 134,317        |
| 차입금            | 56,333         | 61,990         | 60,876         | 63,413         |
| 사채             | 58,764         | 64,930         | 68,177         | 70,904         |
| 기타금융업부채        | 6,873          | 7,292          | 7,360          | 7,728          |
| 기타부채           | 57,735         | 69,528         | 66,750         | 68,948         |
| <b>부채총계</b>    | <b>551,744</b> | <b>594,271</b> | <b>593,876</b> | <b>617,645</b> |
| <b>자배주주지분</b>  | <b>39,343</b>  | <b>42,701</b>  | <b>44,550</b>  | <b>46,429</b>  |
| 자본금            | 1,501          | 1,501          | 1,501          | 1,501          |
| 신종자본증권         | 3,606          | 4,140          | 4,539          | 4,539          |
| 자본잉여금          | 10,583         | 10,579         | 10,579         | 10,579         |
| 기타자본           | -182           | -325           | -674           | -674           |
| 자기주식           | -165           | -310           | -659           | -659           |
| 기타포괄손익누계액      | -1,291         | -834           | -841           | -841           |
| 이익잉여금          | 25,126         | 27,640         | 29,446         | 31,325         |
| 비자배주주지분        | 838            | 876            | 893            | 931            |
| <b>자본총계</b>    | <b>40,182</b>  | <b>43,577</b>  | <b>45,443</b>  | <b>47,360</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>591,926</b> | <b>637,848</b> | <b>639,319</b> | <b>665,005</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 5.5  | 5.7  | 0.2   | 3.8   |
| 총자산     | 4.1  | 7.8  | 0.2   | 4.0   |
| 예수부채    | 2.6  | 5.0  | 0.0   | 4.1   |
| 차입부채    | 7.2  | 10.3 | 1.7   | 4.1   |
| 총부채     | 3.8  | 7.7  | -0.1  | 4.0   |
| 총자본     | 7.4  | 8.4  | 4.3   | 4.2   |
| 일반영업이익  | 6.0  | -1.8 | 6.5   | 2.5   |
| 순이자손익   | -0.5 | -1.3 | 3.6   | 2.5   |
| 판매관리비   | -0.6 | 2.8  | 4.1   | 4.8   |
| 충전영업이익  | 11.0 | -5.0 | 8.2   | 0.8   |
| 영업이익    | 0.1  | 3.4  | 6.7   | -0.2  |
| 세전이익    | -5.3 | 7.9  | 3.5   | -1.1  |
| 자배주주순이익 | -3.7 | 9.3  | 2.5   | -1.1  |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>10,886</b> | <b>10,685</b> | <b>11,375</b> | <b>11,658</b> |
| 순이자손익           | 8,879         | 8,761         | 9,078         | 9,308         |
| 이자수익            | 23,276        | 24,117        | 22,567        | 23,006        |
| 이자비용            | 14,396        | 15,356        | 13,488        | 13,699        |
| 순수수료손익          | 1,978         | 2,470         | 2,632         | 2,739         |
| 수수료수익           | 3,035         | 3,599         | 3,793         | 3,935         |
| 수수료비용           | 1,057         | 1,129         | 1,162         | 1,197         |
| 금융상품관련손익        | 1,486         | 1,188         | 1,549         | 1,447         |
| 보험손익            | 26            | 81            | 92            | 108           |
| 기타영업이익          | -1,483        | -1,814        | -1,976        | -1,943        |
| 판매관리비           | 4,408         | 4,530         | 4,714         | 4,942         |
| <b>충전영업이익</b>   | <b>6,478</b>  | <b>6,155</b>  | <b>6,661</b>  | <b>6,717</b>  |
| 대손충당금전입액        | 1,785         | 1,300         | 1,479         | 1,546         |
| <b>영업이익</b>     | <b>4,693</b>  | <b>4,855</b>  | <b>5,182</b>  | <b>5,170</b>  |
| 영업외이익           | -12           | 197           | 47            | 0             |
| <b>세전이익</b>     | <b>4,681</b>  | <b>5,052</b>  | <b>5,229</b>  | <b>5,170</b>  |
| 법인세비용           | 1,213         | 1,284         | 1,365         | 1,355         |
| 당기순이익           | 3,468         | 3,769         | 3,864         | 3,815         |
| <b>자배주주 순이익</b> | <b>3,422</b>  | <b>3,739</b>  | <b>3,831</b>  | <b>3,788</b>  |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |         |         |         |         |
| 순이자마진율           | 1.82    | 1.70    | 1.68    | 1.66    |
| 판매비용률            | 40.5    | 42.4    | 41.4    | 42.4    |
| 대손비용률            | 0.47    | 0.32    | 0.35    | 0.36    |
| <b>수익성 (%)</b>   |         |         |         |         |
| ROE              | 9.0     | 9.1     | 8.8     | 8.3     |
| ROA              | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.6     |
| <b>주당 지표 (원)</b> |         |         |         |         |
| 보통주 EPS          | 11,880  | 13,252  | 14,093  | 14,499  |
| 수정 EPS           | 11,521  | 12,839  | 13,660  | 14,048  |
| 보통주 BPS          | 136,601 | 151,798 | 163,146 | 177,693 |
| 수정 BPS           | 136,601 | 151,798 | 163,146 | 177,693 |
| 보통주 DPS          | 3,400   | 3,600   | 3,624   | 3,800   |
| <b>기타 지표</b>     |         |         |         |         |
| 보통주 PER (X)      | 3.7     | 4.3     | 6.7     | 6.5     |
| 수정 PER (X)       | 3.8     | 4.4     | 6.9     | 6.7     |
| 보통주 PBR (X)      | 0.32    | 0.37    | 0.58    | 0.53    |
| 수정 PBR (X)       | 0.32    | 0.37    | 0.58    | 0.53    |
| 배당성향 (%)         | 28.6    | 27.2    | 25.9    | 26.4    |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 7.3     | 5.9     | 4.5     | 4.0     |



## [ 재무제표: 우리금융지주 ]

| 재무상태표 (단위: 십억 원) |                |                |                |                |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 12 월 결산          | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
| 현금및예치금           | 32,546         | 29,986         | 31,089         | 32,414         |
| 유가증권             | 78,564         | 79,630         | 83,611         | 87,792         |
| 대출채권             | 359,360        | 386,173        | 398,457        | 415,433        |
| 대손충당금            | 2,975          | 3,358          | 3,417          | 3,569          |
| 유형자산             | 3,650          | 3,821          | 3,821          | 3,821          |
| 무형자산             | 997            | 1,091          | 1,121          | 1,157          |
| 기타자산             | 25,864         | 28,409         | 30,423         | 31,281         |
| <b>자산총계</b>      | <b>498,005</b> | <b>525,753</b> | <b>545,105</b> | <b>568,330</b> |
| 예수부채             | 357,824        | 367,443        | 387,539        | 405,835        |
| 차입부채             | 72,382         | 78,507         | 81,393         | 85,236         |
| 차입금              | 31,143         | 30,300         | 30,776         | 32,594         |
| 사채               | 41,239         | 48,207         | 50,617         | 52,642         |
| 기타금융업부채          | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 기타부채             | 34,402         | 43,908         | 39,292         | 38,449         |
| <b>부채총계</b>      | <b>464,607</b> | <b>489,858</b> | <b>508,224</b> | <b>529,521</b> |
| <b>지배주주지분</b>    | <b>31,667</b>  | <b>34,097</b>  | <b>35,087</b>  | <b>37,014</b>  |
| 자본금              | 3,803          | 3,803          | 3,803          | 3,803          |
| 신종자본증권           | 3,620          | 3,820          | 3,120          | 3,120          |
| 자본잉여금            | 936            | 934            | 934            | 934            |
| 기타자본             | -1,688         | -1,735         | -1,709         | -1,709         |
| 자기주식             | -39            | -36            | -61            | -61            |
| 기타포괄손익누계액        | 19             | 334            | 306            | 306            |
| 이익잉여금            | 24,986         | 26,951         | 28,633         | 30,560         |
| 비지배주주지분          | 1,731          | 1,798          | 1,795          | 1,795          |
| <b>자본총계</b>      | <b>33,397</b>  | <b>35,895</b>  | <b>36,882</b>  | <b>38,809</b>  |
| <b>부채및자본총계</b>   | <b>498,005</b> | <b>525,753</b> | <b>545,105</b> | <b>568,330</b> |

| 성장률 (단위: %) |       |      |       |       |
|-------------|-------|------|-------|-------|
| 12 월 결산     | 2023  | 2024 | 2025E | 2026E |
| 대출채권        | 4.2   | 7.5  | 3.2   | 4.3   |
| 총자산         | 3.6   | 5.6  | 3.7   | 4.3   |
| 예수부채        | 4.6   | 2.7  | 5.5   | 4.7   |
| 차입부채        | -0.4  | 8.5  | 3.7   | 4.7   |
| 총부채         | 3.5   | 5.4  | 3.7   | 4.2   |
| 총자본         | 5.6   | 7.5  | 2.7   | 5.2   |
| 일반영업이익      | -0.1  | 6.2  | 3.6   | 5.6   |
| 순이자손익       | 0.5   | 1.6  | 2.1   | 1.9   |
| 판매관리비       | -1.9  | 0.6  | 9.8   | 2.5   |
| 충전영업이익      | 1.4   | 10.9 | -1.0  | 8.2   |
| 영업이익        | -21.0 | 21.6 | -3.9  | 9.9   |
| 세전이익        | -21.6 | 20.1 | -3.3  | 10.0  |
| 지배주주순이익     | -20.2 | 23.1 | -5.5  | 10.1  |

주: IFRS 연결 기준

| 포괄손익계산서 (단위: 십억 원) |              |               |               |               |
|--------------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| 12 월 결산            | 2023         | 2024          | 2025E         | 2026E         |
| <b>일반영업이익</b>      | <b>9,858</b> | <b>10,474</b> | <b>10,854</b> | <b>11,464</b> |
| 순이자손익              | 8,743        | 8,886         | 9,072         | 9,245         |
| 이자수익               | 20,642       | 22,013        | 21,096        | 21,497        |
| 이자비용               | 11,899       | 13,127        | 12,025        | 12,252        |
| 순수수료손익             | 1,454        | 1,833         | 1,837         | 1,936         |
| 수수료수익              | 2,300        | 2,621         | 2,656         | 2,782         |
| 수수료비용              | 845          | 788           | 819           | 846           |
| 금융상품관련손익           | 1,022        | 1,278         | 1,459         | 1,495         |
| 기타영업이익             | -1,361       | -1,524        | -1,513        | -1,213        |
| 판매관리비              | 4,443        | 4,469         | 4,907         | 5,028         |
| <b>충전영업이익</b>      | <b>5,414</b> | <b>6,005</b>  | <b>5,947</b>  | <b>6,436</b>  |
| 대손충당금전입액           | 1,915        | 1,749         | 1,858         | 1,943         |
| <b>영업이익</b>        | <b>3,499</b> | <b>4,255</b>  | <b>4,089</b>  | <b>4,492</b>  |
| 영업외이익              | 18           | -32           | -5            | 0             |
| <b>세전이익</b>        | <b>3,517</b> | <b>4,223</b>  | <b>4,084</b>  | <b>4,492</b>  |
| 법인세비용              | 891          | 1,051         | 1,036         | 1,154         |
| 당기순이익              | 2,627        | 3,171         | 3,048         | 3,339         |
| <b>지배주주 순이익</b>    | <b>2,506</b> | <b>3,086</b>  | <b>2,917</b>  | <b>3,214</b>  |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 1.82   | 1.70   | 1.69   | 1.65   |
| 판매비용률            | 45.1   | 42.7   | 45.2   | 43.9   |
| 대손비용률            | 0.54   | 0.46   | 0.47   | 0.47   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 8.3    | 9.4    | 8.4    | 8.9    |
| ROA              | 0.5    | 0.6    | 0.5    | 0.6    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 3,355  | 4,156  | 3,975  | 4,481  |
| 수정 EPS           | 3,223  | 3,994  | 3,817  | 4,323  |
| 보통주 BPS          | 42,116 | 45,919 | 47,800 | 51,611 |
| 수정 BPS           | 42,116 | 45,919 | 47,800 | 51,611 |
| 보통주 DPS          | 1,000  | 1,200  | 1,200  | 1,230  |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 3.9    | 3.7    | 6.3    | 5.6    |
| 수정 PER (X)       | 4.0    | 3.8    | 6.6    | 5.8    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.31   | 0.33   | 0.53   | 0.49   |
| 수정 PBR (X)       | 0.31   | 0.33   | 0.53   | 0.49   |
| 배당성향 (%)         | 29.8   | 28.9   | 30.2   | 27.5   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 7.3    | 7.5    | 5.3    | 4.9    |

## [ 재무제표: 기업은행 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금         | 28,334         | 18,354         | 20,132         | 21,085         |
| 유가증권           | 84,596         | 90,546         | 94,168         | 98,876         |
| 대출채권           | 320,798        | 349,469        | 362,357        | 379,512        |
| 대손충당금          | 4,714          | 5,081          | 5,286          | 5,497          |
| 유형자산           | 3,655          | 3,940          | 4,125          | 4,320          |
| 무형자산           | 296            | 348            | 366            | 379            |
| 기타자산           | 15,462         | 14,645         | 18,496         | 19,086         |
| <b>자산총계</b>    | <b>448,427</b> | <b>472,220</b> | <b>494,358</b> | <b>517,761</b> |
| 예수부채           | 154,045        | 158,256        | 167,163        | 175,323        |
| 차입부채           | 223,231        | 237,928        | 247,207        | 259,274        |
| 차입금            | 40,453         | 43,833         | 41,466         | 41,189         |
| 사채             | 182,778        | 194,095        | 205,740        | 218,085        |
| 기타금융업부채        | 10,384         | 11,020         | 11,531         | 12,078         |
| 기타부채           | 28,950         | 30,785         | 32,410         | 33,382         |
| <b>부채총계</b>    | <b>416,611</b> | <b>437,989</b> | <b>458,311</b> | <b>480,057</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>31,657</b>  | <b>33,947</b>  | <b>35,750</b>  | <b>37,394</b>  |
| 자본금            | 4,211          | 4,211          | 4,211          | 4,211          |
| 신종자본증권         | 4,133          | 4,313          | 4,483          | 4,483          |
| 자본잉여금          | 1,178          | 1,170          | 1,173          | 1,173          |
| 기타자본           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 자기주식           | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 기타포괄손익누계액      | 244            | 659            | 635            | 635            |
| 이익잉여금          | 21,890         | 23,593         | 25,248         | 26,892         |
| 비지배주주지분        | 160            | 284            | 297            | 311            |
| <b>자본총계</b>    | <b>31,817</b>  | <b>34,231</b>  | <b>36,047</b>  | <b>37,705</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>448,427</b> | <b>472,220</b> | <b>494,358</b> | <b>517,761</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 2.5  | 8.9  | 3.7   | 4.7   |
| 총자산     | 4.0  | 5.3  | 4.7   | 4.7   |
| 예수부채    | -0.6 | 2.7  | 5.6   | 4.9   |
| 차입부채    | 3.4  | 6.6  | 3.9   | 4.9   |
| 총부채     | 3.7  | 5.1  | 4.6   | 4.7   |
| 총자본     | 8.8  | 7.6  | 5.3   | 4.6   |
| 일반영업이익  | 9.6  | -5.1 | 0.0   | 3.7   |
| 순이자손익   | 6.5  | -0.4 | -3.9  | 3.3   |
| 판매관리비   | 2.8  | 4.8  | 3.8   | 3.3   |
| 충전영업이익  | 12.9 | -9.7 | -2.0  | 4.0   |
| 영업이익    | -5.9 | 4.7  | -1.3  | 2.6   |
| 세전이익    | -3.1 | 2.1  | 0.2   | 1.9   |
| 지배주주순이익 | 0.1  | -0.9 | 0.8   | 0.4   |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>8,575</b> | <b>8,134</b> | <b>8,133</b> | <b>8,437</b> |
| 순이자손익           | 7,927        | 7,892        | 7,584        | 7,836        |
| 이자수익            | 18,364       | 18,955       | 17,963       | 18,293       |
| 이자비용            | 10,437       | 11,063       | 10,380       | 10,458       |
| 순수수료손익          | 477          | 472          | 468          | 484          |
| 수수료수익           | 852          | 864          | 871          | 899          |
| 수수료비용           | 375          | 392          | 403          | 415          |
| 금융상품관련손익        | 1,263        | 831          | 1,112        | 1,160        |
| 기타영업이익          | -1,091       | -1,061       | -1,030       | -1,042       |
| 판매관리비           | 2,686        | 2,813        | 2,920        | 3,018        |
| <b>충전영업이익</b>   | <b>5,890</b> | <b>5,321</b> | <b>5,213</b> | <b>5,419</b> |
| 대손충당금전입액        | 2,457        | 1,727        | 1,664        | 1,780        |
| <b>영업이익</b>     | <b>3,432</b> | <b>3,594</b> | <b>3,548</b> | <b>3,640</b> |
| 영업외이익           | 61           | -27          | 25           | 0            |
| <b>세전이익</b>     | <b>3,493</b> | <b>3,568</b> | <b>3,574</b> | <b>3,640</b> |
| 법인세비용           | 818          | 913          | 894          | 951          |
| 당기순이익           | 2,675        | 2,654        | 2,679        | 2,689        |
| <b>지배주주 순이익</b> | <b>2,670</b> | <b>2,645</b> | <b>2,665</b> | <b>2,675</b> |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 1.79   | 1.70   | 1.58   | 1.57   |
| 판관비용률            | 31.3   | 34.6   | 35.9   | 35.8   |
| 대손비용률            | 0.83   | 0.55   | 0.51   | 0.52   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 8.8    | 8.1    | 7.6    | 7.3    |
| ROA              | 0.6    | 0.6    | 0.6    | 0.5    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 3,348  | 3,316  | 3,342  | 3,355  |
| 수정 EPS           | 3,208  | 3,161  | 3,186  | 3,199  |
| 보통주 BPS          | 39,698 | 42,570 | 44,832 | 46,893 |
| 수정 BPS           | 39,698 | 42,570 | 44,832 | 46,893 |
| 보통주 DPS          | 984    | 1,065  | 1,080  | 1,100  |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 3.5    | 4.3    | 6.1    | 6.0    |
| 수정 PER (X)       | 3.7    | 4.5    | 6.4    | 6.3    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.30   | 0.34   | 0.45   | 0.43   |
| 수정 PBR (X)       | 0.30   | 0.34   | 0.45   | 0.43   |
| 별도 배당성향 (%)      | 32.5   | 35.0   | 35.6   | 36.1   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 7.3    | 7.5    | 5.3    | 5.4    |

## [ 재무제표: 카카오뱅크 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 현금및예치금         | 2,733         | 1,855         | 2,134         | 2,240         |
| 유가증권           | 11,831        | 15,278        | 21,192        | 22,950        |
| 대출채권           | 38,982        | 44,912        | 47,888        | 51,861        |
| 대손충당금          | 397           | 500           | 586           | 672           |
| 유형자산           | 297           | 339           | 378           | 406           |
| 무형자산           | 34            | 43            | 44            | 46            |
| 기타자산           | 1,008         | 878           | -315          | -227          |
| <b>자산총계</b>    | <b>54,488</b> | <b>62,805</b> | <b>70,736</b> | <b>76,604</b> |
| 예수부채           | 47,143        | 54,971        | 63,928        | 69,231        |
| 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         | -86           | 110           |
| <b>부채총계</b>    | <b>48,370</b> | <b>56,265</b> | <b>63,842</b> | <b>69,341</b> |
| <b>자배주지분</b>   | <b>6,118</b>  | <b>6,540</b>  | <b>6,894</b>  | <b>7,263</b>  |
| 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            | 48            | 48            |
| 이익잉여금          | 755           | 1,123         | 1,473         | 1,842         |
| 비지배주지분         | 0             | 0             | 0             | 0             |
| <b>자본총계</b>    | <b>6,118</b>  | <b>6,540</b>  | <b>6,894</b>  | <b>7,263</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>54,488</b> | <b>62,805</b> | <b>70,736</b> | <b>76,604</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 37.8 | 15.2 | 6.6   | 8.3   |
| 총자산     | 37.9 | 15.3 | 12.6  | 8.3   |
| 예수부채    | 42.6 | 16.6 | 16.3  | 8.3   |
| 차입부채    | n/a  | n/a  | n/a   | n/a   |
| 총부채     | 43.1 | 16.3 | 13.5  | 8.6   |
| 총자본     | 7.0  | 6.9  | 5.4   | 5.4   |
| 일반영업이익  | 27.7 | 16.8 | 11.4  | 9.7   |
| 순이자손익   | 18.4 | 13.7 | 3.4   | 6.8   |
| 판매관리비   | 10.7 | 13.2 | 13.2  | 6.7   |
| 총전영업이익  | 40.5 | 18.9 | 10.4  | 11.4  |
| 영업이익    | 35.5 | 26.8 | 14.5  | 15.8  |
| 세전이익    | 33.4 | 25.5 | 17.9  | 15.9  |
| 자배주순이익  | 34.9 | 24.0 | 18.5  | 15.5  |

주: IFRS 별도 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산       | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|---------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>일반영업이익</b> | <b>1,175</b> | <b>1,372</b> | <b>1,528</b> | <b>1,676</b> |
| 순이자손익         | 1,116        | 1,269        | 1,312        | 1,401        |
| 이자수익          | 2,048        | 2,400        | 2,442        | 2,556        |
| 이자비용          | 932          | 1,130        | 1,130        | 1,155        |
| 수수료수익         | -2           | 23           | 40           | 47           |
| 수수료비용         | 268          | 302          | 333          | 370          |
| 수수료비용         | 270          | 279          | 293          | 322          |
| 금융상품관련손익      | 173          | 229          | 352          | 416          |
| 기타영업이익        | -113         | -149         | -176         | -188         |
| 판매관리비         | 436          | 493          | 558          | 596          |
| <b>총전영업이익</b> | <b>739</b>   | <b>878</b>   | <b>970</b>   | <b>1,081</b> |
| 대손충당금전입액      | 260          | 272          | 275          | 276          |
| <b>영업이익</b>   | <b>478</b>   | <b>607</b>   | <b>695</b>   | <b>805</b>   |
| 영업외이익         | -9           | -18          | -1           | 0            |
| <b>세전이익</b>   | <b>469</b>   | <b>589</b>   | <b>694</b>   | <b>805</b>   |
| 법인세비용         | 114          | 149          | 173          | 203          |
| <b>당기순이익</b>  | <b>355</b>   | <b>440</b>   | <b>521</b>   | <b>602</b>   |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 2.39   | 2.16   | 2.01   | 1.99   |
| 판관비용률            | 37.1   | 36.0   | 36.5   | 35.5   |
| 대손비용률            | 0.78   | 0.66   | 0.62   | 0.58   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 6.0    | 7.0    | 7.8    | 8.5    |
| ROA              | 0.8    | 0.8    | 0.8    | 0.8    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 745    | 924    | 1,094  | 1,264  |
| 수정 EPS           | 745    | 924    | 1,094  | 1,264  |
| 보통주 BPS          | 12,844 | 13,727 | 14,469 | 15,244 |
| 수정 BPS           | 12,844 | 13,727 | 14,469 | 15,244 |
| 보통주 DPS          | 150    | 360    | 490    | 630    |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 38.2   | 22.8   | 27.4   | 23.7   |
| 수정 PER (X)       | 38.2   | 22.8   | 27.4   | 23.7   |
| 보통주 PBR (X)      | 2.22   | 1.53   | 2.07   | 1.97   |
| 수정 PBR (X)       | 2.22   | 1.53   | 2.07   | 1.97   |
| 배당성향 (%)         | 20.1   | 39.0   | 44.8   | 49.8   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 0.5    | 1.6    | 1.6    | 2.1    |

## [ 재무제표: JB금융지주 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E         |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 현금및예치금         | 1,903         | 1,622         | 1,716         | 1,797         |
| 유가증권           | 9,221         | 10,263        | 10,879        | 11,532        |
| 대출채권           | 49,860        | 52,518        | 55,584        | 57,932        |
| 대손충당금          | 615           | 667           | 766           | 882           |
| 유형자산           | 787           | 829           | 870           | 914           |
| 무형자산           | 197           | 207           | 217           | 225           |
| 기타자산           | 2,051         | 1,950         | 2,117         | 2,435         |
| <b>자산총계</b>    | <b>63,404</b> | <b>66,722</b> | <b>70,616</b> | <b>73,952</b> |
| 예수부채           | 42,958        | 44,141        | 47,374        | 49,421        |
| 차입부채           | 13,364        | 14,867        | 15,606        | 16,281        |
| 차입금            | 2,748         | 2,655         | 2,416         | 2,563         |
| 사채             | 10,617        | 12,213        | 13,190        | 13,717        |
| 기타금융업부채        | 0             | 0             | 0             | 0             |
| 기타부채           | 1,966         | 1,989         | 1,557         | 1,787         |
| <b>부채총계</b>    | <b>58,288</b> | <b>60,997</b> | <b>64,537</b> | <b>67,489</b> |
| <b>지배주주지분</b>  | <b>5,003</b>  | <b>5,581</b>  | <b>5,931</b>  | <b>6,315</b>  |
| 자본금            | 985           | 985           | 985           | 985           |
| 신종자본증권         | 405           | 520           | 520           | 520           |
| 자본잉여금          | 704           | 703           | 704           | 704           |
| 기타자본           | -46           | -56           | -53           | -53           |
| 자기주식           | -45           | -56           | -72           | -72           |
| 기타포괄손익누계액      | -29           | 4             | 7             | 7             |
| 이익잉여금          | 2,983         | 3,425         | 3,768         | 4,152         |
| 비지배주주지분        | 113           | 144           | 148           | 148           |
| <b>자본총계</b>    | <b>5,116</b>  | <b>5,725</b>  | <b>6,080</b>  | <b>6,463</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>63,404</b> | <b>66,722</b> | <b>70,616</b> | <b>73,952</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 3.9  | 5.3  | 5.8   | 4.2   |
| 총자산     | 6.0  | 5.2  | 5.8   | 4.7   |
| 예수부채    | 2.6  | 2.8  | 7.3   | 4.3   |
| 차입부채    | 15.5 | 11.2 | 5.0   | 4.3   |
| 총부채     | 5.9  | 4.6  | 5.8   | 4.6   |
| 총자본     | 7.4  | 11.9 | 6.2   | 6.3   |
| 일반영업이익  | 13.9 | 6.9  | 3.8   | 3.8   |
| 순이자손익   | 9.6  | 3.6  | 2.7   | 4.1   |
| 판매관리비   | 7.2  | 7.5  | 3.2   | 3.8   |
| 충전영업이익  | 18.2 | 6.6  | 4.1   | 3.8   |
| 영업이익    | -3.1 | 13.3 | 2.2   | 6.0   |
| 세전이익    | -3.9 | 13.6 | 2.2   | 5.8   |
| 지배주주순이익 | -2.5 | 15.6 | 0.2   | 5.2   |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>2,068</b> | <b>2,212</b> | <b>2,295</b> | <b>2,381</b> |
| 순이자손익           | 1,907        | 1,976        | 2,030        | 2,112        |
| 이자수익            | 3,396        | 3,636        | 3,591        | 3,699        |
| 이자비용            | 1,489        | 1,660        | 1,561        | 1,586        |
| 수수료손익           | 79           | 79           | 62           | 66           |
| 수수료수익           | 191          | 198          | 188          | 196          |
| 수수료비용           | 112          | 118          | 126          | 130          |
| 금융상품관련손익        | 159          | 261          | 315          | 324          |
| 기타영업이익          | -76          | -105         | -112         | -121         |
| 판매관리비           | 772          | 830          | 857          | 890          |
| <b>충전영업이익</b>   | <b>1,296</b> | <b>1,382</b> | <b>1,438</b> | <b>1,492</b> |
| 대손충당금전입액        | 496          | 475          | 512          | 510          |
| <b>영업이익</b>     | <b>800</b>   | <b>906</b>   | <b>926</b>   | <b>982</b>   |
| 영업외이익           | 0            | 2            | 2            | 0            |
| <b>세전이익</b>     | <b>800</b>   | <b>908</b>   | <b>928</b>   | <b>982</b>   |
| 법인세비용           | 196          | 215          | 232          | 249          |
| 당기순이익           | 604          | 693          | 696          | 733          |
| <b>지배주주 순이익</b> | <b>586</b>   | <b>678</b>   | <b>679</b>   | <b>714</b>   |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 3.28   | 3.20   | 3.09   | 3.05   |
| 판관비용률            | 37.3   | 37.5   | 37.3   | 37.4   |
| 대손비용률            | 1.05   | 0.95   | 0.97   | 0.91   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 12.2   | 12.8   | 11.8   | 11.7   |
| ROA              | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 3,047  | 3,560  | 3,634  | 3,927  |
| 수정 EPS           | 2,959  | 3,479  | 3,526  | 3,817  |
| 보통주 BPS          | 26,120 | 29,348 | 31,850 | 34,835 |
| 수정 BPS           | 26,120 | 29,348 | 31,850 | 34,835 |
| 보통주 DPS          | 855    | 995    | 1,000  | 1,090  |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 3.7    | 4.6    | 6.7    | 6.2    |
| 수정 PER (X)       | 3.8    | 4.7    | 6.9    | 6.4    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.44   | 0.55   | 0.76   | 0.70   |
| 수정 PBR (X)       | 0.44   | 0.55   | 0.76   | 0.70   |
| 배당성향 (%)         | 28.0   | 28.0   | 27.6   | 27.8   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 6.8    | 5.9    | 4.5    | 4.5    |

## [ 재무제표: BNK금융지주 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023           | 2024           | 2025E          | 2026E          |
|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금         | 5,359          | 5,818          | 6,025          | 6,240          |
| 유가증권           | 25,190         | 27,777         | 29,999         | 31,499         |
| 대출채권           | 109,383        | 112,274        | 115,137        | 119,245        |
| 대손충당금          | 1,473          | 1,638          | 1,905          | 1,936          |
| 유형자산           | 1,291          | 1,264          | 1,264          | 1,264          |
| 무형자산           | 268            | 269            | 276            | 283            |
| 기타자산           | 5,765          | 6,706          | 7,088          | 6,922          |
| <b>자산총계</b>    | <b>145,784</b> | <b>152,470</b> | <b>157,884</b> | <b>163,518</b> |
| 예수부채           | 106,761        | 107,855        | 111,205        | 115,255        |
| 차입부채           | 22,960         | 27,549         | 28,862         | 29,913         |
| 차입금            | 9,925          | 13,427         | 14,175         | 14,639         |
| 사채             | 13,035         | 14,122         | 14,687         | 15,274         |
| 기타금융업부채        | 0              | 0              | 0              | 0              |
| 기타부채           | 5,389          | 5,918          | 6,618          | 6,749          |
| <b>부채총계</b>    | <b>135,110</b> | <b>141,323</b> | <b>146,685</b> | <b>151,917</b> |
| 자배주주지분         | 10,225         | 10,699         | 10,750         | 11,152         |
| 자본금            | 1,630          | 1,630          | 1,630          | 1,630          |
| 신종자본증권         | 730            | 730            | 450            | 450            |
| 자본잉여금          | 787            | 787            | 787            | 787            |
| 기타자본           | -2             | -16            | 4              | 4              |
| 자기주식           | 0              | -20            | 0              | 0              |
| 기타포괄손익누계액      | -39            | -34            | -88            | -88            |
| 이익잉여금          | 7,122          | 7,605          | 7,967          | 8,369          |
| 비지배주주지분        | 449            | 449            | 449            | 449            |
| <b>자본총계</b>    | <b>10,674</b>  | <b>11,148</b>  | <b>11,199</b>  | <b>11,601</b>  |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>145,784</b> | <b>152,470</b> | <b>157,884</b> | <b>163,518</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023  | 2024 | 2025E | 2026E |
|---------|-------|------|-------|-------|
| 대출채권    | 4.4   | 2.6  | 2.6   | 3.6   |
| 총자산     | 6.5   | 4.6  | 3.6   | 3.6   |
| 예수부채    | 5.2   | 1.0  | 3.1   | 3.6   |
| 차입부채    | 10.9  | 20.0 | 4.8   | 3.6   |
| 총부채     | 7.1   | 4.6  | 3.8   | 3.6   |
| 총자본     | -1.1  | 4.4  | 0.5   | 3.6   |
| 일반영업이익  | 0.0   | 3.4  | 0.1   | 1.9   |
| 순이자손익   | -0.5  | 2.5  | -0.6  | 2.6   |
| 판매관리비   | -3.0  | 6.2  | 2.0   | 3.4   |
| 총전영업이익  | 2.6   | 1.0  | -1.6  | 0.6   |
| 영업이익    | -30.7 | 9.3  | -2.4  | 11.8  |
| 세전이익    | -22.2 | 13.3 | 0.1   | 4.4   |
| 자배주주순이익 | -18.5 | 13.9 | -1.7  | 3.6   |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>3,228</b> | <b>3,336</b> | <b>3,340</b> | <b>3,404</b> |
| 순이자손익           | 2,905        | 2,977        | 2,961        | 3,039        |
| 이자수익            | 6,692        | 6,949        | 6,646        | 6,769        |
| 이자비용            | 3,786        | 3,972        | 3,685        | 3,730        |
| 순수수료손익          | 241          | 220          | 201          | 210          |
| 수수료수익           | 411          | 391          | 372          | 386          |
| 수수료비용           | 169          | 170          | 171          | 176          |
| 금융상품관련손익        | 387          | 493          | 523          | 470          |
| 기타영업이익          | -306         | -354         | -345         | -315         |
| 판매관리비           | 1,476        | 1,567        | 1,598        | 1,652        |
| <b>총전영업이익</b>   | <b>1,752</b> | <b>1,770</b> | <b>1,742</b> | <b>1,752</b> |
| 대손충당금전입액        | <b>951</b>   | <b>894</b>   | <b>886</b>   | <b>796</b>   |
| <b>영업이익</b>     | <b>801</b>   | <b>876</b>   | <b>855</b>   | <b>956</b>   |
| 영업외이익           | 74           | 116          | 137          | 80           |
| <b>세전이익</b>     | <b>876</b>   | <b>992</b>   | <b>993</b>   | <b>1,036</b> |
| 법인세비용           | 197          | 242          | 250          | 264          |
| 당기순이익           | 679          | 750          | 742          | 773          |
| <b>지배주주 순이익</b> | <b>640</b>   | <b>729</b>   | <b>716</b>   | <b>742</b>   |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 1.91   | 1.88   | 1.83   | 1.82   |
| 판관비용률            | 45.7   | 47.0   | 47.8   | 48.5   |
| 대손비용률            | 0.87   | 0.78   | 0.75   | 0.66   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 6.4    | 7.0    | 6.7    | 6.8    |
| ROA              | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 1,986  | 2,288  | 2,278  | 2,449  |
| 수정 EPS           | 1,935  | 2,209  | 2,223  | 2,395  |
| 보통주 BPS          | 31,746 | 33,604 | 34,190 | 36,800 |
| 수정 BPS           | 31,746 | 33,604 | 34,190 | 36,800 |
| 보통주 DPS          | 510    | 650    | 660    | 680    |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 3.6    | 4.5    | 6.3    | 5.9    |
| 수정 PER (X)       | 3.7    | 4.7    | 6.5    | 6.0    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.22   | 0.31   | 0.42   | 0.39   |
| 수정 PBR (X)       | 0.22   | 0.31   | 0.42   | 0.39   |
| 배당성향 (%)         | 25.7   | 28.5   | 29.0   | 27.9   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 6.8    | 6.4    | 5.0    | 4.7    |

## [ 재무제표: iM금융지주 ]

## 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산        | 2023          | 2024          | 2025E         | 2026E          |
|----------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| 현금및예치금         | 5,068         | 4,473         | 4,715         | 4,933          |
| 유가증권           | 22,491        | 20,496        | 21,520        | 22,596         |
| 대출채권           | 62,387        | 65,701        | 66,956        | 70,059         |
| 대손충당금          | 807           | 1,058         | 1,700         | 1,692          |
| 유형자산           | 814           | 810           | 834           | 834            |
| 무형자산           | 275           | 268           | 274           | 284            |
| 기타자산           | 3,132         | 3,459         | 4,759         | 4,856          |
| <b>자산총계</b>    | <b>93,360</b> | <b>94,149</b> | <b>97,359</b> | <b>101,871</b> |
| 예수부채           | 57,288        | 59,807        | 60,062        | 62,770         |
| 차입부채           | 21,511        | 18,394        | 21,273        | 22,232         |
| 차입금            | 13,268        | 10,567        | 12,820        | 13,441         |
| 사채             | 8,243         | 7,827         | 8,453         | 8,792          |
| 기타금융업부채        | 5,375         | 6,075         | 6,440         | 6,697          |
| 기타부채           | 2,902         | 3,667         | 3,190         | 3,515          |
| <b>부채총계</b>    | <b>87,076</b> | <b>87,943</b> | <b>90,965</b> | <b>95,215</b>  |
| <b>자배주주지분</b>  | <b>5,949</b>  | <b>5,991</b>  | <b>6,177</b>  | <b>6,440</b>   |
| 자본금            | 846           | 846           | 846           | 846            |
| 신종자본증권         | 616           | 816           | 816           | 816            |
| 자본잉여금          | 1,562         | 1,563         | 1,563         | 1,563          |
| 기타자본           | -21           | -20           | 0             | 0              |
| 자기주식           | -20           | -20           | 0             | 0              |
| 기타포괄손익누계액      | -342          | -595          | -678          | -678           |
| 이익잉여금          | 3,289         | 3,385         | 3,631         | 3,894          |
| 비지배주주지분        | 335           | 215           | 217           | 217            |
| <b>자본총계</b>    | <b>6,284</b>  | <b>6,206</b>  | <b>6,394</b>  | <b>6,657</b>   |
| <b>부채및자본총계</b> | <b>93,360</b> | <b>94,149</b> | <b>97,359</b> | <b>101,871</b> |

## 성장률

(단위: %)

| 12 월 결산 | 2023  | 2024  | 2025E | 2026E |
|---------|-------|-------|-------|-------|
| 대출채권    | 3.6   | 5.3   | 1.9   | 4.6   |
| 총자산     | 2.6   | 0.8   | 3.4   | 4.6   |
| 예수부채    | 6.8   | 4.4   | 0.4   | 4.5   |
| 차입부채    | -2.7  | -14.5 | 15.7  | 4.5   |
| 총부채     | 2.7   | 1.0   | 3.4   | 4.7   |
| 총자본     | 1.2   | -1.2  | 3.0   | 4.1   |
| 일반영업이익  | 6.4   | -3.2  | -1.1  | 1.7   |
| 순이자손익   | -10.6 | 3.1   | -4.2  | 3.2   |
| 판매관리비   | -6.0  | 4.1   | 4.3   | 4.0   |
| 충전영업이익  | 20.8  | -9.7  | -6.6  | -1.0  |
| 영업이익    | -12.0 | -50.7 | 120.2 | 7.4   |
| 세전이익    | -10.9 | -52.5 | 128.3 | 8.0   |
| 자배주주순이익 | -3.4  | -44.6 | 94.3  | 4.2   |

주: IFRS 연결 기준

## 포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12 월 결산         | 2023         | 2024         | 2025E        | 2026E        |
|-----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>일반영업이익</b>   | <b>2,195</b> | <b>2,125</b> | <b>2,102</b> | <b>2,137</b> |
| 순이자손익           | 1,636        | 1,686        | 1,615        | 1,667        |
| 이자수익            | 4,027        | 4,175        | 3,811        | 3,851        |
| 이자비용            | 2,392        | 2,489        | 2,196        | 2,184        |
| 순수수료손익          | 216          | 177          | 171          | 183          |
| 수수료수익           | 314          | 282          | 278          | 294          |
| 수수료비용           | 98           | 105          | 107          | 111          |
| 금융상품관련손익        | 457          | 467          | 387          | 376          |
| 보험손익            | 8            | -91          | 44           | 27           |
| 기타영업이익          | -122         | -115         | -115         | -116         |
| 판매관리비           | 1,036        | 1,078        | 1,125        | 1,170        |
| <b>충전영업이익</b>   | <b>1,159</b> | <b>1,047</b> | <b>977</b>   | <b>967</b>   |
| 대손충당금전입액        | 625          | 783          | 397          | 344          |
| <b>영업이익</b>     | <b>534</b>   | <b>263</b>   | <b>580</b>   | <b>623</b>   |
| 영업외이익           | -2           | -11          | -3           | 0            |
| <b>세전이익</b>     | <b>532</b>   | <b>253</b>   | <b>577</b>   | <b>623</b>   |
| 법인세비용           | 120          | 51           | 139          | 155          |
| 당기순이익           | 412          | 202          | 438          | 469          |
| <b>자배주주 순이익</b> | <b>388</b>   | <b>215</b>   | <b>418</b>   | <b>435</b>   |

## 주요 투자지표

| 12 월 결산          | 2023   | 2024   | 2025E  | 2026E  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| <b>영업지표 (%)</b>  |        |        |        |        |
| 순이자마진율           | 2.16   | 2.02   | 1.89   | 1.88   |
| 판관비용률            | 47.2   | 50.7   | 53.5   | 54.7   |
| 대손비용률            | 1.04   | 1.24   | 0.61   | 0.51   |
| <b>수익성 (%)</b>   |        |        |        |        |
| ROE              | 6.8    | 3.6    | 6.9    | 6.9    |
| ROA              | 0.4    | 0.2    | 0.4    | 0.4    |
| <b>주당 지표 (원)</b> |        |        |        |        |
| 보통주 EPS          | 2,331  | 1,291  | 2,577  | 2,685  |
| 수정 EPS           | 2,213  | 1,141  | 2,411  | 2,520  |
| 보통주 BPS          | 35,751 | 36,006 | 38,115 | 39,737 |
| 수정 BPS           | 35,751 | 36,006 | 38,115 | 39,737 |
| 보통주 DPS          | 550    | 500    | 590    | 660    |
| <b>기타 지표</b>     |        |        |        |        |
| 보통주 PER (X)      | 3.6    | 6.3    | 5.5    | 5.3    |
| 수정 PER (X)       | 3.8    | 7.2    | 5.9    | 5.6    |
| 보통주 PBR (X)      | 0.24   | 0.23   | 0.37   | 0.36   |
| 수정 PBR (X)       | 0.24   | 0.23   | 0.37   | 0.36   |
| 배당성향 (%)         | 23.6   | 38.7   | 22.9   | 24.6   |
| 보통주 배당수익률 (%)    | 6.0    | 5.2    | 4.2    | 4.6    |

## [ Compliance Notice ]

(공표일: 2025년 7월 9일)

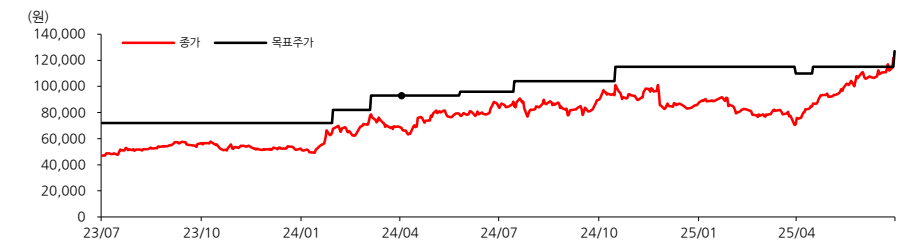
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

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

당사의 애널리스트(김도하)는 2025년 04월 3일~4일 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 ]

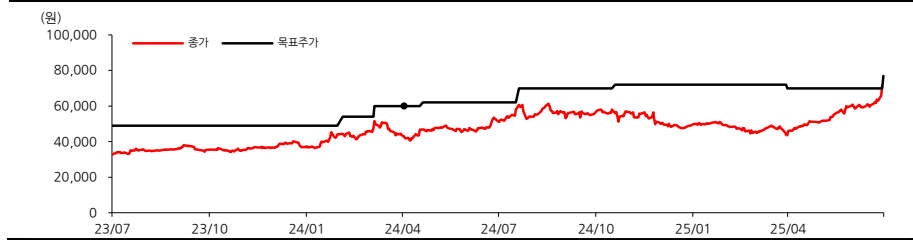
|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.07.26 | 2023.10.10 | 2023.10.25 | 2023.11.29 | 2023.12.28 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 72,000     |
| 일 시  | 2024.01.04 | 2024.01.26 | 2024.02.08 | 2024.02.29 | 2024.03.11 | 2024.03.14 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 72,000     | 72,000     | 82,000     | 82,000     | 82,000     | 93,000     |
| 일 시  | 2024.03.29 | 2024.04.09 | 2024.04.26 | 2024.05.31 | 2024.06.04 | 2024.06.28 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 93,000     | 93,000     | 93,000     | 93,000     | 96,000     | 96,000     |
| 일 시  | 2024.07.01 | 2024.07.24 | 2024.07.26 | 2024.08.30 | 2024.09.25 | 2024.09.27 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 96,000     | 104,000    | 104,000    | 104,000    | 104,000    | 104,000    |
| 일 시  | 2024.10.04 | 2024.10.25 | 2024.11.01 | 2024.11.11 | 2024.11.29 | 2024.12.05 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 104,000    | 115,000    | 115,000    | 115,000    | 115,000    | 115,000    |
| 일 시  | 2024.12.27 | 2025.01.07 | 2025.01.24 | 2025.02.06 | 2025.03.17 | 2025.04.09 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 115,000    | 115,000    | 115,000    | 115,000    | 115,000    | 110,000    |
| 일 시  | 2025.04.25 | 2025.07.09 |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Hold       |            |            |            |            |
| 목표가격 | 115,000    | 127,000    |            |            |            |            |

## [ 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 | -27.68  | -22.73      |
| 2025.04.25 | Buy  | 115,000 | -10.73  | 6.09        |
| 2025.07.09 | Hold | 127,000 |         |             |

## [ 신한지주 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

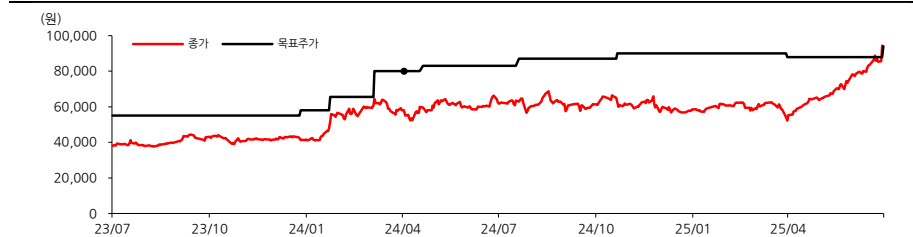
|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.10.10 | 2023.10.30 | 2024.01.04 | 2024.02.13 | 2024.03.11 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 49,000     | 49,000     | 49,000     | 54,000     | 54,000     |
| 일 시  | 2024.03.14 | 2024.04.12 | 2024.04.29 | 2024.07.01 | 2024.07.29 | 2024.10.04 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 60,000     | 60,000     | 62,000     | 62,000     | 70,000     | 70,000     |
| 일 시  | 2024.10.28 | 2024.11.11 | 2024.12.05 | 2025.01.07 | 2025.01.24 | 2025.02.07 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 72,000     |
| 일 시  | 2025.02.28 | 2025.03.17 | 2025.03.28 | 2025.04.09 | 2025.04.25 | 2025.04.28 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 72,000     | 72,000     | 72,000     | 70,000     | 70,000     | 70,000     |
| 일 시  | 2025.05.30 | 2025.06.27 | 2025.07.09 |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Hold       |            |            |            |
| 목표가격 | 70,000     | 70,000     | 77,000     |            |            |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 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  | -21.25  | 1.57        |
| 2025.07.09 | Hold | 77,000  |         |             |

## [ 하나금융지주 주가와 목표주가 추이 ]





## [ 투자의견 변동 내역 ]

|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.07.28 | 2023.10.10 | 2024.01.04 | 2024.02.01 | 2024.02.29 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 55,000     | 55,000     | 58,000     | 65,500     | 65,500     |
| 일 시  | 2024.03.11 | 2024.03.14 | 2024.03.29 | 2024.04.09 | 2024.04.26 | 2024.04.29 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 65,500     | 80,000     | 80,000     | 80,000     | 80,000     | 83,000     |
| 일 시  | 2024.05.31 | 2024.06.04 | 2024.06.28 | 2024.07.01 | 2024.07.26 | 2024.07.29 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 83,000     | 83,000     | 83,000     | 83,000     | 83,000     | 87,000     |
| 일 시  | 2024.08.30 | 2024.09.25 | 2024.09.27 | 2024.10.04 | 2024.10.25 | 2024.10.30 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 87,000     | 87,000     | 87,000     | 87,000     | 87,000     | 90,000     |
| 일 시  | 2024.11.11 | 2024.11.29 | 2024.12.05 | 2024.12.27 | 2025.01.07 | 2025.01.24 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 90,000     | 90,000     | 90,000     | 90,000     | 90,000     | 90,000     |
| 일 시  | 2025.02.05 | 2025.03.17 | 2025.04.09 | 2025.07.09 |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Hold       |            |            |
| 목표가격 | 90,000     | 90,000     | 88,000     | 94,000     |            |            |

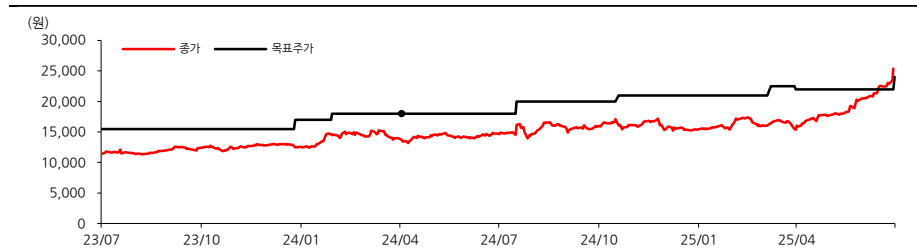
## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 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  | -19.50  | 7.39        |
| 2025.07.09 | Hold | 94,000  |         |             |

-19.27  
-17.59  
-7.18  
-19.25  
-20.24  
-20.92  
-26.67

## [ 우리금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

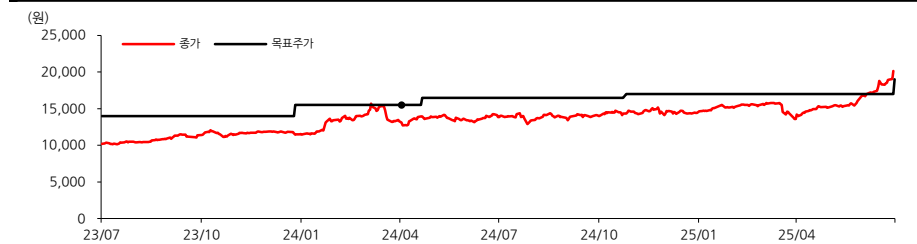
|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2023.07.28 | 2023.10.10 | 2023.10.27 | 2024.01.04 | 2024.02.07 | 2024.03.14 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 15,500     | 15,500     | 15,500     | 17,000     | 18,000     | 18,000     |
| 일 시  | 2024.04.12 | 2024.05.07 | 2024.07.01 | 2024.07.26 | 2024.10.04 | 2024.10.28 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 18,000     | 18,000     | 18,000     | 20,000     | 20,000     | 21,000     |
| 일 시  | 2024.11.11 | 2024.12.05 | 2025.01.07 | 2025.02.10 | 2025.02.28 | 2025.03.17 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 21,000     | 21,000     | 21,000     | 21,000     | 21,000     | 22,500     |
| 일 시  | 2025.03.28 | 2025.04.09 | 2025.04.25 | 2025.04.28 | 2025.05.07 | 2025.05.30 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 22,500     | 22,000     | 22,000     | 22,000     | 22,000     | 22,000     |
| 일 시  | 2025.06.27 | 2025.07.09 |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Hold       |            |            |            |            |
| 목표가격 | 22,000     | 24,000     |            |            |            |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 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  | -12.80  | 15.45       |
| 2025.07.09 | Hold | 24,000  |         |             |

## [ 기업은행 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

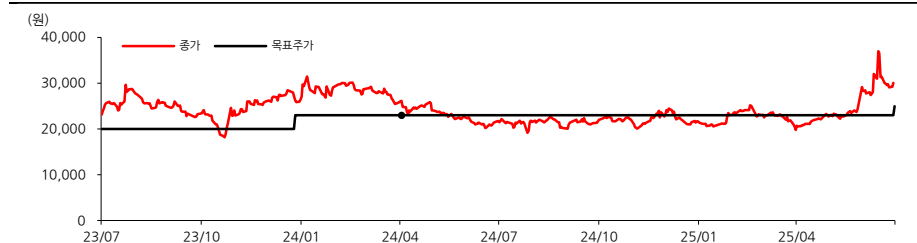
|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2023.07.26 | 2023.10.10 | 2023.10.30 | 2024.01.04 | 2024.04.15 |
| 투자의견 | 투자등급변경     | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 14,000     | 14,000     | 14,000     | 15,500     | 15,500     |
| 일 시  | 2024.04.30 | 2024.07.01 | 2024.10.04 | 2024.11.04 | 2024.11.11 | 2025.01.07 |
| 투자의견 | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 | 16,500     | 16,500     | 16,500     | 17,000     | 17,000     | 17,000     |
| 일 시  | 2025.02.11 | 2025.03.17 | 2025.04.09 | 2025.07.09 |            |            |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Buy        | Hold       |            |            |
| 목표가격 | 17,000     | 17,000     | 17,000     | 19,000     |            |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 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  | -9.68   | 18.53       |
| 2025.07.09 | Hold | 19,000  |         |             |

## [ 카카오뱅크 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

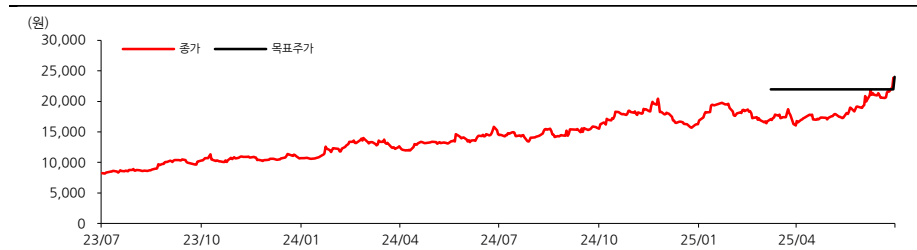
|      |            |            |            |            |            |            |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 일 시  | 2023.08.02 | 2023.10.10 | 2023.11.09 | 2024.01.04 | 2024.02.07 | 2024.04.15 |
| 투자의견 | Sell       | Hold       | Hold       | Sell       | Sell       | Hold       |
| 목표가격 | 20,000     | 20,000     | 20,000     | 23,000     | 23,000     | 23,000     |
| 일 시  | 2024.05.08 | 2024.07.01 | 2024.08.08 | 2024.10.04 | 2024.11.06 | 2024.11.11 |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       |
| 목표가격 | 23,000     | 23,000     | 23,000     | 23,000     | 23,000     | 23,000     |
| 일 시  | 2025.01.07 | 2025.02.06 | 2025.04.09 | 2025.05.07 | 2025.07.09 |            |
| 투자의견 | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       | Hold       |            |
| 목표가격 | 23,000     | 23,000     | 23,000     | 23,000     | 25,000     |            |

## [ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

| 일자         | 투자의견 | 목표주가(원) | 괴리율(%)  |             |
|------------|------|---------|---------|-------------|
|            |      |         | 평균주가 대비 | 최고(최저)주가 대비 |
| 2023.11.09 | Hold | 20,000  | 29.37   | 14.75       |
| 2024.01.04 | Sell | 23,000  | 3.59    | -16.61      |
| 2025.01.07 | Hold | 23,000  | 3.76    | 60.87       |
| 2025.07.09 | Hold | 25,000  |         |             |

## [ JB금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

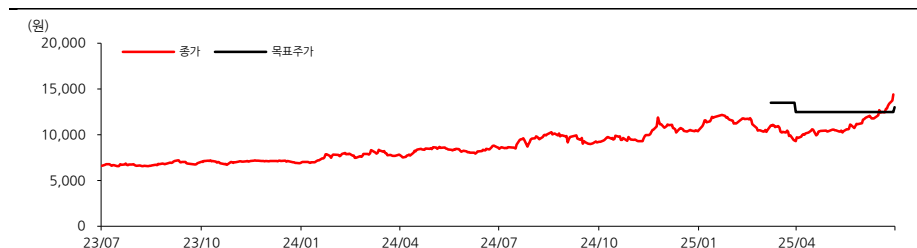
|      |            |            |            |            |            |  |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 일 시  | 2025.03.17 | 2025.03.17 | 2025.04.09 | 2025.04.25 | 2025.07.09 |  |
| 투자의견 | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Hold       |  |
| 목표가격 | 김도하        | 22,000     | 22,000     | 22,000     | 24,000     |  |

## [ 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  | -15.76  | 8.41        |
| 2025.07.09 | Hold | 24,000  |         |             |

## [ BNK금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

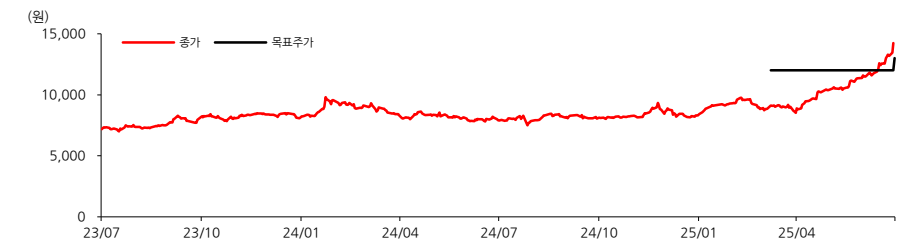
|      |            |            |            |            |            |  |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|--|
| 일 시  | 2016.08.12 | 2025.03.17 | 2025.03.17 | 2025.04.09 | 2025.07.09 |  |
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Hold       |  |
| 목표가격 |            | 김도하        | 13,500     | 12,500     | 13,000     |  |

## [ 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  | -11.11  | 15.20       |
| 2025.07.09 | Hold | 13,000  |         |             |

## [ iM금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



## [ 투자의견 변동 내역 ]

| 일 시  | 2016.08.12 | 2025.03.17 | 2025.03.17 | 2025.03.28 | 2025.04.09 | 2025.04.25 |
|------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 투자의견 | 투자등급변경     | 담당자변경      | Buy        | Buy        | Buy        | Buy        |
| 목표가격 |            | 김도하        | 12,000     | 12,000     | 12,000     | 12,000     |
| 일 시  | 2025.04.29 | 2025.07.09 |            |            |            |            |
| 투자의견 | Buy        | Hold       |            |            |            |            |
| 목표가격 | 12,000     | 13,000     |            |            |            |            |

## [ 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  | -12.45  | 18.67       |
| 2025.07.09 | Hold | 13,000  |         |             |

## [ 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 추정치에 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: 2025년 6월 30일)

| 투자등급       | 매수    | 중립   | 매도   | 합계     |
|------------|-------|------|------|--------|
| 금융투자상품의 비중 | 90.4% | 9.6% | 0.0% | 100.0% |