한화투자증권

2025년 10월 10일
산업분석

은행 (Neutral)

3Q25 Preview: 본질 수익성은 여전히 선방

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

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Buy, 유지)	142,000(유지)
신한지주(Hold, 유지)	80,000 (유지)
하나금융지주(Hold, 유지)	98,000(유지)
우리금융지주(Hold, 유지)	24,000(유지)
기업은행(Hold, 유지)	19,000(유지)
카카오뱅크(Hold, 유지)	25,000(유지)
BNK 금융지주(Hold, 유지)	14,000(유지)
JB 금융지주(Hold, 유지)	24,000(유지)
iM 금융지주(Hold, 유지)	14,000(유지)

커버리지 은행주의 3Q25 실적은 전반적으로 시장 기대치에 부합할 전망이다. NIM 방어와 유가증권 손익 호조, 수수료 증가가 이어지며 본질 수익성이 여전히 선방하는 모습이다.

3Q25: 합산 지배 순익 6.2조원(-4% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 3Q25 실적은 전반적으로 컨센서스에 부합할 것으로 추정된다. 전분기와 비교하면 주로 환 차익이 환 차손으로 전환된 데 따라 9사 합산 영업이익이 2% QoQ 감소하고, 부동산 매각익 및 지분법 손익의 소멸을 가정한 데 따라 순이익이 11% QoQ 감소할 전망이다.

본질 수익성은 여전히 선방

은행의 분기 원화대출 성장률은 대부분 1% 내외로 전망된다. 분기 NIM은 BNK, JB, 카뱅에서 4~7bp 하락하고, 그 외는 모두 전분기와 유사하거나 소폭 상승해 수익성을 방어할 것으로 기대된다. 이에 9사 합산 이자이익은 전분기 수준이거나 소폭 증가할 것으로 예상된다. 비이자이익에서는 유가증권 손익 및 증권사 수수료 증가가 여전히 이어질 것으로 가정했고, 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차손을 300~500억원 수준 반영하였다. 판관비에서는 신한카드의 희망퇴직 비용 외의 비경상 요인은 없고, 대손비용률(CCR)은 경상 비용률이 전분기보다 2~4bp 상승할 것으로 가정하였다.

Capital gain 측면의 기대 요인은 부재

최근 3개월 간 주요 은행주는 평균 5% 상승하며 KOSPI를 10%p 하회하였다. 우량하고 안정성 높은 현금흐름 자산으로써의 이점이 여전히 유효하나, 단기적으로 capital gain 측면의 기대 요인은 부재한 상황이다. 만일 배당소득 분리과세의 요건이 지난 7월 발표된 세제개편안대로 유지된다면, 이를 충족하기 위해 KB, 신한, 하나, iM금융은 기존의 룰(추정)보다 배당금액을 상향할 필요가 있다. 이때 이들의 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 0.2~0.6%p 상승하게 된다. 한편 이와 무관하게 다가올 배당금부터 약 3년 간 비과세 수취가 가능한 우리금융지주가 있다. 실리적인 매력이 확대되는 구간이다.

커버리지 은행 3Q25 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 3Q25 합산 지배주주 순이익은 6조 1,553억원(-4% YoY, -11% QoQ)으로, 전반적으로 컨센서스에 부합할 것으로 추정된다.

은행의 분기 원화대출 성장률은 대부분 1% 내외로 나타날 전망이다. 이로써 연간 YTD 대출 성장률은 KB, 신한, BNK, iM금융의 계열 은행들이 2%대로 평기보다 낮아지고, 하나, JB금융의 계열 은행들과 카카오, 기업은행이 4~5%대로 비교적 높은 성장을 보이며, 우리금융이 1% 미만으로 매우 제한된 성장을 나타낼 것으로 추정된다.

분기 NIM은 전분기 중 기저 효과(일회성 (+) 요인)가 있었던 BNK와 포트폴리오 변화가 나타나고 있는 JB, 예대율이 하락하는 카카오뱅크에서 4~7bp 하락하고, 그 외는 모두 전분기와 유사하거나 소폭 상승해 수익성을 방어할 것으로 기대된다. 이에 9사 합산 이자이익은 전분기 수준이거나 소폭 증가할 것으로 예상된다.

비이자이익에서는 전반적인 유가증권 손익의 호조와 계열 증권사의 수수료 증가가 여전히 이어질 것으로 가정했고, 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차손을 300~500억원 수준 반영하였다.

판관비에서는 신한카드의 희망퇴직 비용 외의 비경상 요인은 없고, 대손비용률(CCR)은 경상 비용률이 전분기보다 2~4bp 상승할 것으로 가정하였다.

전분기와 비교하면 주로 환 차익이 환 차손으로 전환된 데 따라 9사 합산 영업이익이 2% QoQ 감소하고, 부동산 매각익 및 지분법 손익의 소멸을 가정한 데 따라 순이익이 11% QoQ 감소할 것으로 추정된다.

(회사별 상세 실적 추정은 10~18page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 3Q25 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스 (단위: 십억 원, %, %p)

	3Q25E	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	1,541.0	1,613.9	-4.5	1,739.5	-11.4	1,561.6	-1.3
신한지주	1,336.4	1,297.1	3.0	1,549.1	-13.7	1,350.8	-1.1
하나금융지주	1,038.8	1,156.6	-10.2	1,173.3	-11.5	1,061.6	-2.2
우리금융지주	862.2	904.4	-4.7	935.3	-7.8	905.0	-4.7
기업은행	676.1	801.4	-15.6	693.5	-2.5	728.8	-7.2
카카오뱅크	126.4	124.2	1.8	126.3	0.1	131.8	-4.1
BNK금융지주	258.6	212.8	21.5	309.2	-16.4	241.3	7.2
JB금융지주	193.3	193.0	0.1	207.7	-6.9	205.8	-6.1
DGB금융지주	122.2	102.6	19.1	154.9	-21.1	124.1	-1.5
9사 합산	6,155.0	6,406.0	-3.9	6,888.8	-10.7	6,310.8	-2.5

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

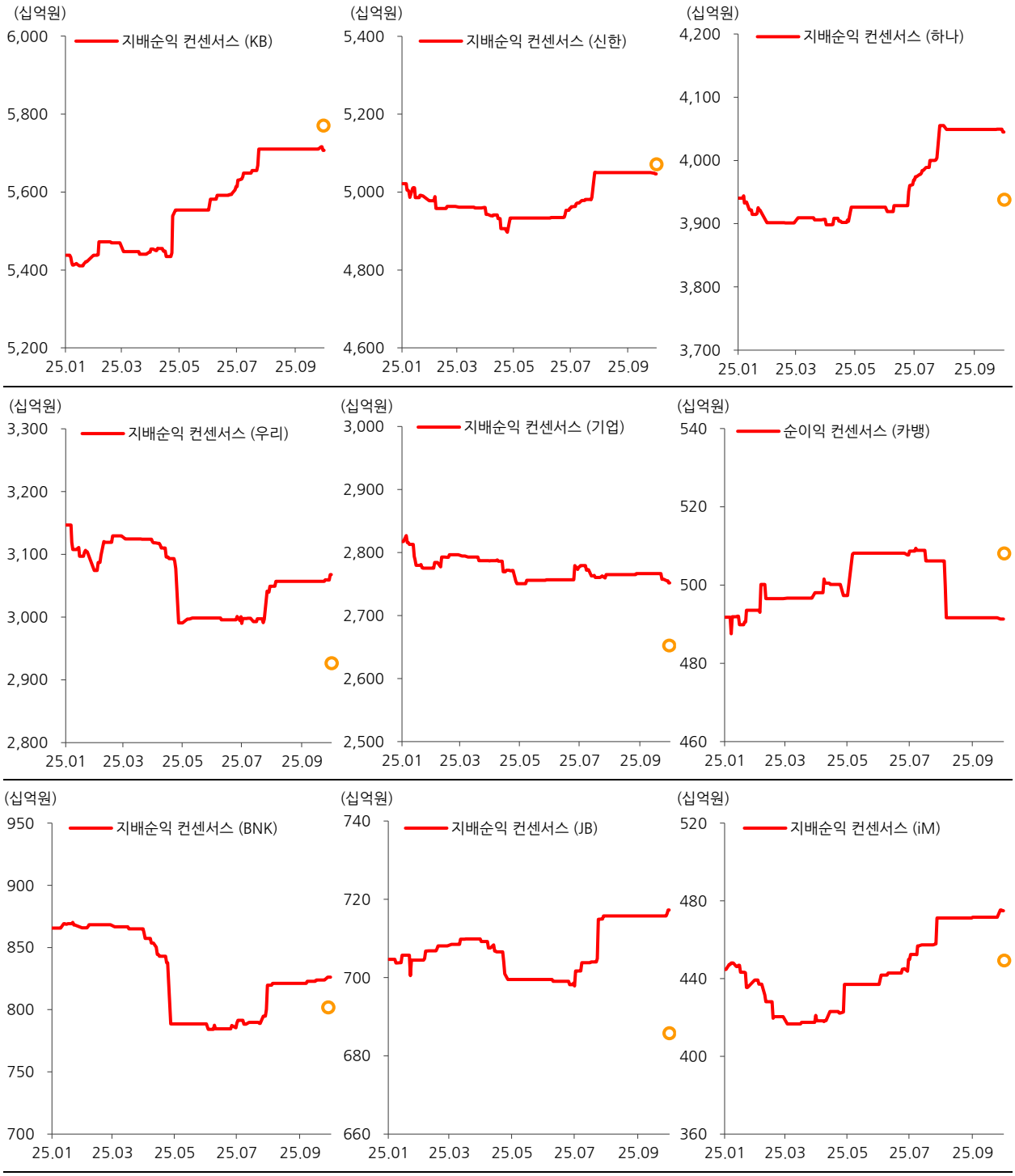
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 은행주의 3Q25 지배주주 순이익 컨센서스

주: 황색 원은 당사 추정치

자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

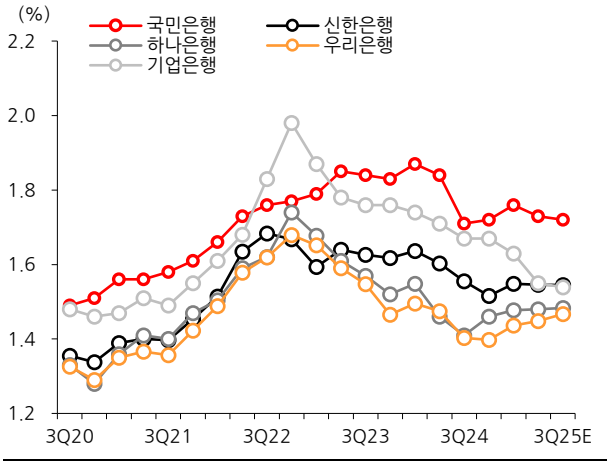
[그림2] 커버리지 은행주의 2025 년 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

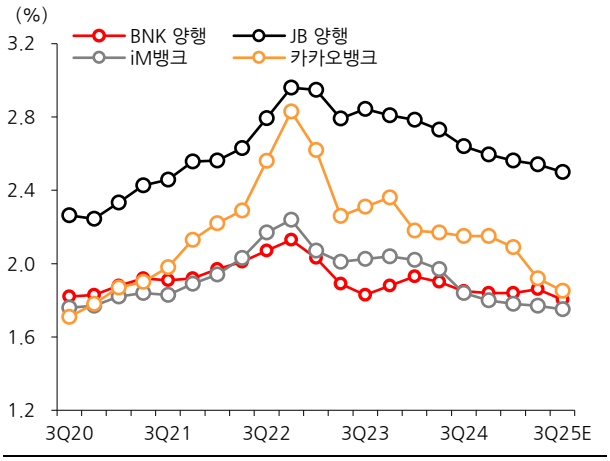
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



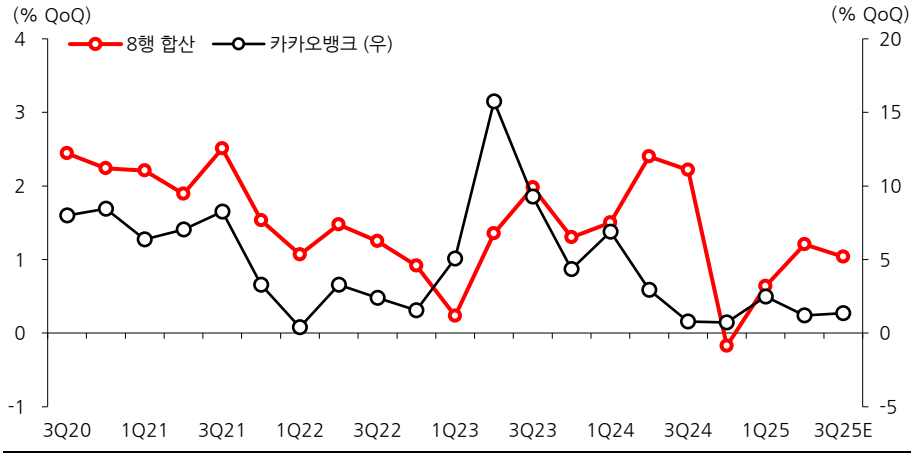
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



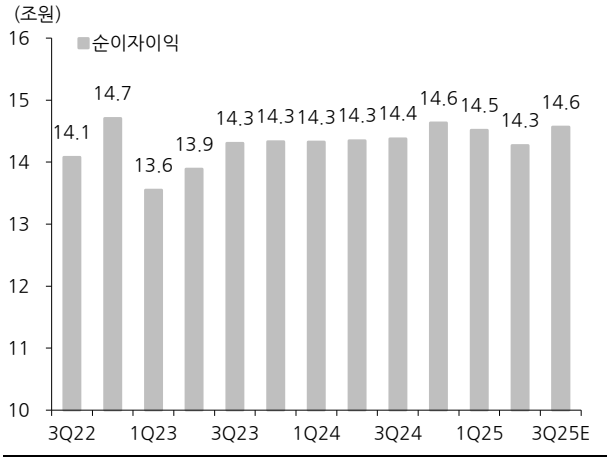
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



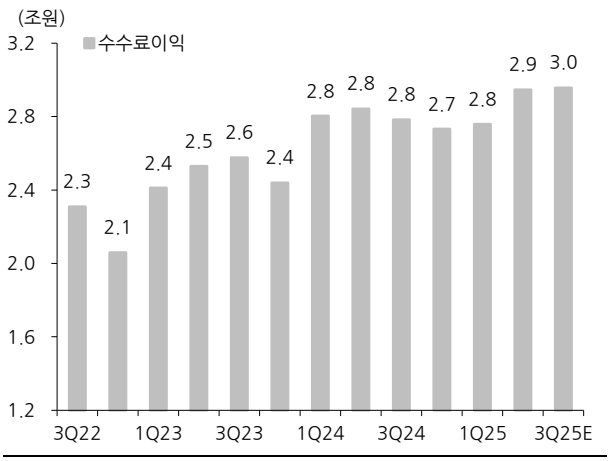
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



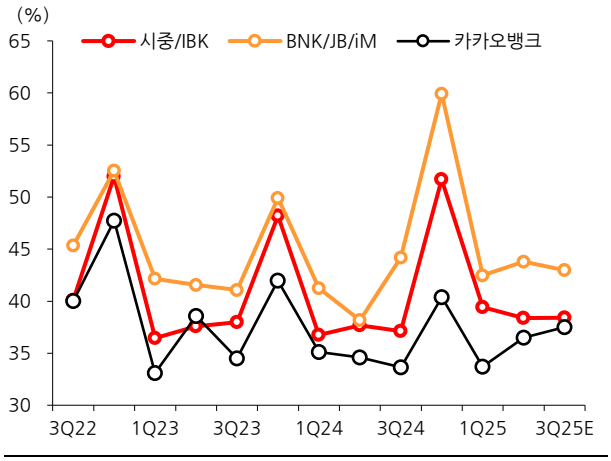
주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



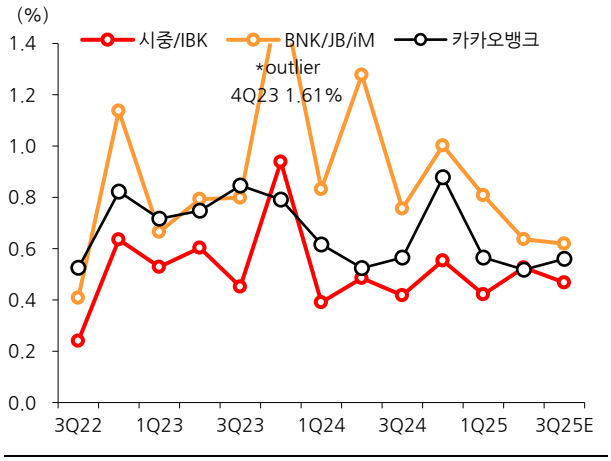
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



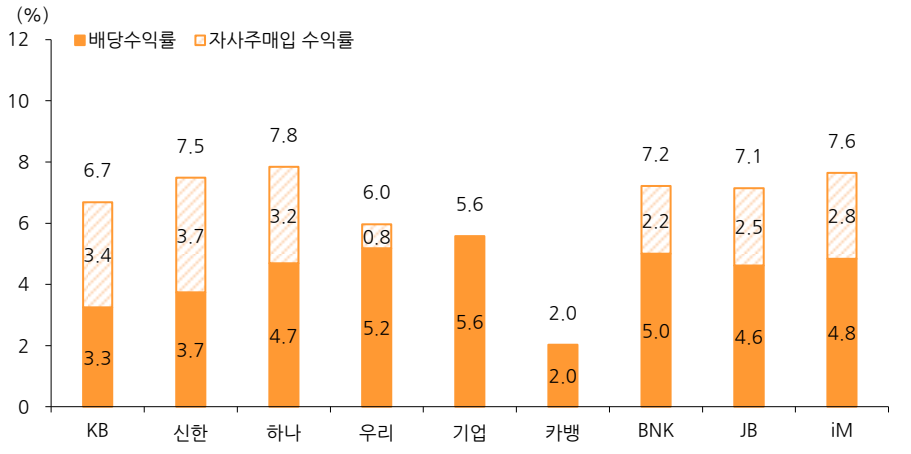
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



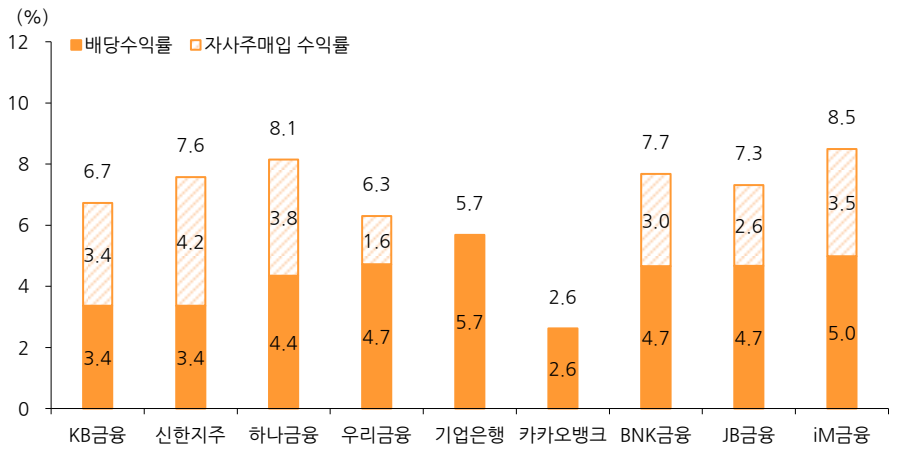
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2025 년



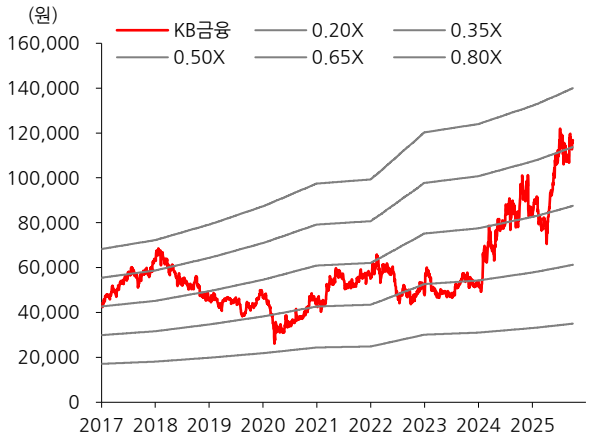
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2026 년



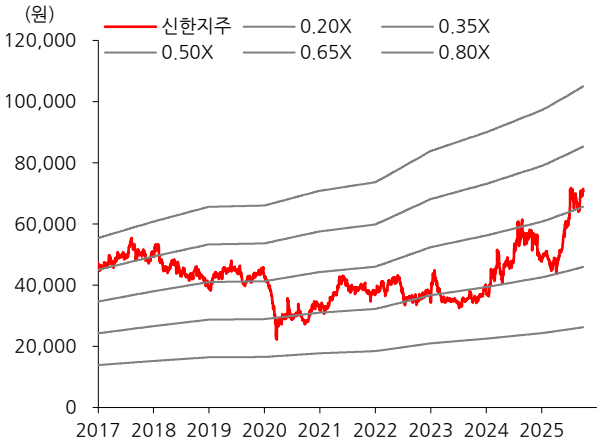
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB 금융 12m forward PBR Band



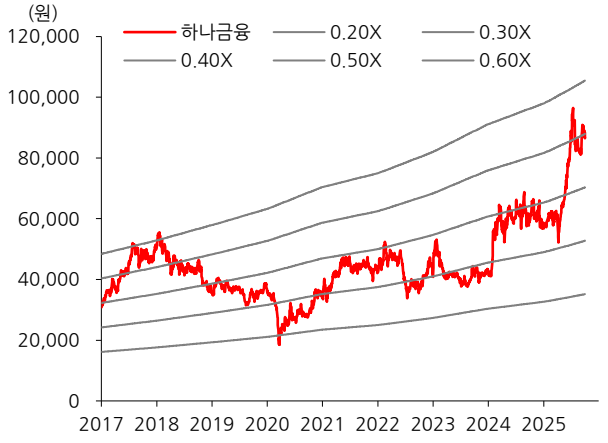
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 신한지주 12m forward PBR Band



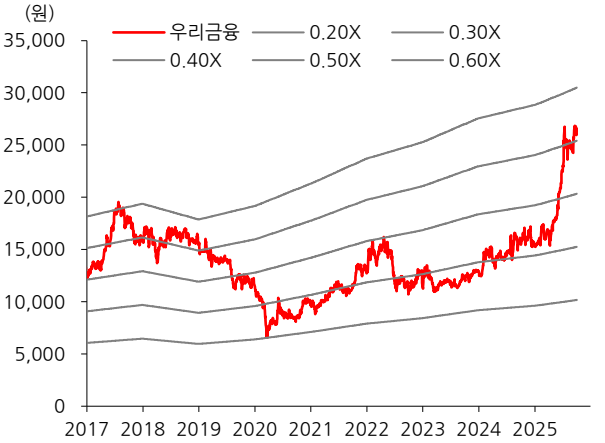
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 하나금융지주 12m forward PBR Band



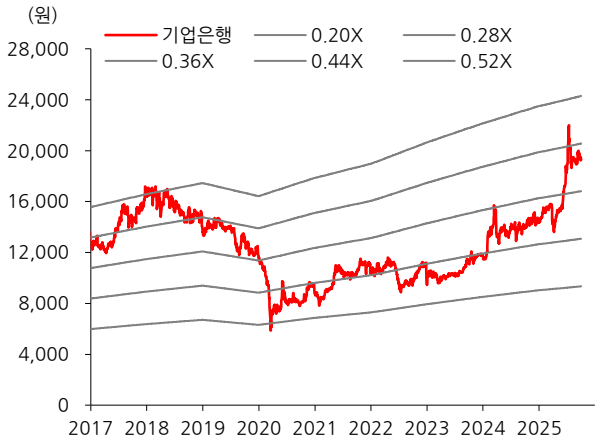
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 우리금융지주 12m forward PBR Band



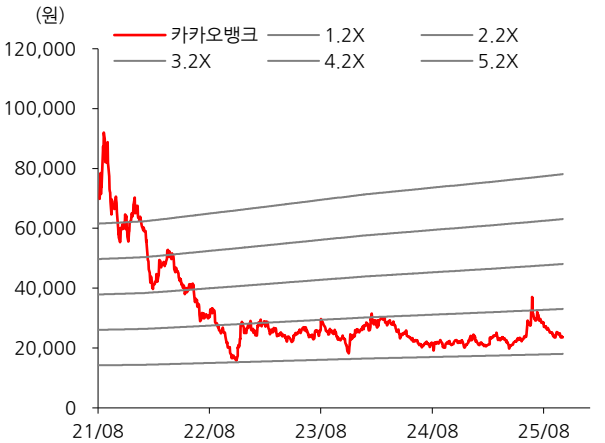
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업은행 12m forward PBR Band



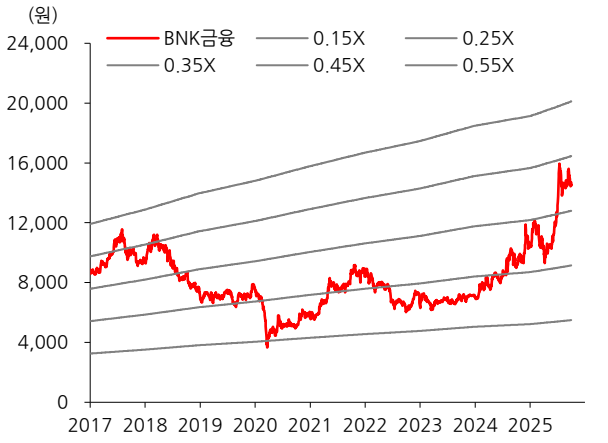
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 카카오뱅크 12m forward PBR Band



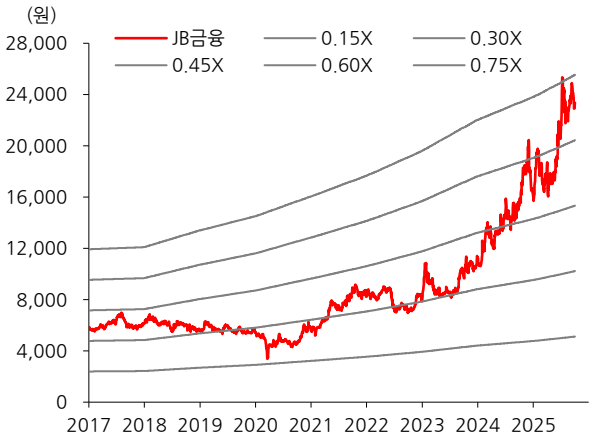
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



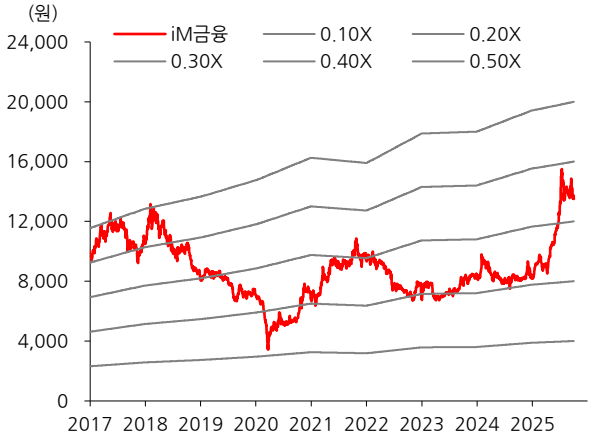
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] JB 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation (단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	BNK금융	JB금융	iM금융
투자의견		BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
목표주가		142,000	80,000	98,000	24,000	19,000	25,000	14,000	24,000	14,000
현재주가		116,800	71,400	88,400	26,050	19,350	23,650	14,690	23,350	13,640
상승여력		21.6	12.0	10.9	(7.9)	(1.8)	5.7	(4.7)	2.8	2.6
절대수익률	1M	7.4	10.0	7.5	5.3	1.4	(2.5)	(0.1)	(2.3)	(1.1)
	3M	2.9	15.7	3.0	15.3	4.4	(20.1)	14.1	8.9	3.9
	6M	45.1	46.6	45.9	55.5	32.8	9.0	42.5	24.8	48.4
	12M	43.7	27.7	48.6	68.5	39.4	12.6	63.6	50.7	68.6
	YTD	40.9	49.8	55.6	69.5	35.0	12.4	42.1	43.4	66.7
상대수익률	1M	(4.5)	(1.9)	(4.3)	(6.6)	(10.5)	(14.4)	(12.0)	(14.2)	(13.0)
	3M	(12.5)	0.3	(12.4)	(0.2)	(11.0)	(35.5)	(1.4)	(6.6)	(11.5)
	6M	3.5	5.0	4.2	13.9	(8.8)	(32.7)	0.8	(16.8)	6.8
	12M	5.1	(10.8)	10.0	29.9	0.9	(25.9)	25.0	12.2	30.1
	YTD	(7.0)	1.9	7.7	21.6	(12.9)	(35.6)	(5.8)	(4.5)	18.8
수정 PER	2023	4.6	4.9	3.8	4.0	3.7	38.2	3.7	3.8	3.8
	2024	6.3	5.5	4.4	3.8	4.5	22.8	4.7	4.7	7.2
	2025E	7.4	6.9	6.2	6.7	6.1	22.3	5.8	6.6	5.3
	2026E	7.2	6.6	5.9	6.2	6.3	19.2	5.9	6.2	5.2
	2027E	6.8	6.0	5.3	6.0	6.1	16.3	5.2	5.8	4.9
수정 PBR	2023	0.36	0.38	0.32	0.31	0.30	2.22	0.22	0.44	0.24
	2024	0.54	0.42	0.37	0.33	0.34	1.53	0.31	0.55	0.23
	2025E	0.70	0.58	0.54	0.54	0.43	1.64	0.42	0.74	0.36
	2026E	0.67	0.53	0.49	0.50	0.41	1.56	0.39	0.67	0.36
	2027E	0.63	0.48	0.44	0.47	0.39	1.47	0.35	0.61	0.31
수정 ROE	2023	8.5	8.3	8.8	8.0	8.4	6.0	6.2	11.9	6.5
	2024	8.6	7.9	8.8	9.0	7.7	7.0	6.7	12.5	3.2
	2025E	9.6	8.5	8.8	8.2	7.3	7.5	7.3	11.6	6.8
	2026E	9.5	8.2	8.5	8.3	6.7	8.3	6.7	11.3	6.9
	2027E	9.5	8.2	8.6	8.0	6.6	9.3	6.9	11.0	7.1
배당수익률	**2025E**	3.3	3.7	4.7	5.2	5.6	2.0	5.0	4.6	4.8
	2026E	3.4	3.4	4.4	4.7	5.7	2.6	4.7	4.7	5.0
	2027E	3.6	3.5	4.6	4.8	5.9	2.8	5.3	4.9	5.1
배당수익률	**2025E**	3.3	3.7	4.7	5.2	5.6	2.0	5.0	4.6	4.8
If payout≧25%	2026E	3.6	3.9	4.6	4.7	5.7	2.6	4.7	4.7	5.4
	2027E	3.8	4.2	5.0	4.8	5.9	2.8	5.3	4.9	5.8

자료: 한화투자증권 리서치센터

KB 금융 (105560) (Buy / 142,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -1%

KB금융의 3Q25 지배주주 순이익은 1조 5,410억원으로 5% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM -1bp 원화대출 +1% CCR -15bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락할 것으로 예상한다. 저성장에 의한 방어가 주효했을 것으로 추정된다. 은행 원화대출(QoQ)은 전반적인 성장 억제로 인해 기업과 가계가 모두 1% 미만의 증가율을 보이며 0.5% 증가에 그칠 것으로 가정하였다. 명목 경제성장률 미만의 연간 가계대출 증가는 충분히 달성 가능할 것으로 보인다. 주로 증권을 중심으로 한 수수료 및 시장성 손익의 호조를 가정하였다. 반면 업황을 고려하면 보험손익은 전년 동기보다 부진할 것으로 예상된다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 별다른 신용평가나 일회성 요인 없이 경상 CCR의 상승을 반영하였는데 추가 전입이 있었던 전분기보다는 전입액이 감소할 것이다. 이를 종합하면 영업이익은 11% YoY 감소할 전망이다. 전년 동기 대비 감익은 주로 보험손익 부진과 경상 대손비용의 증가에 기인한다.

지난 7월 발표한 자사주 6,600억원 중 2,400억원대가 매입된 것으로 보인다. 자사주 신탁계약이 2026년 1월 9일까지이므로, 4Q25 중 4,000억원대의 매입이 집중될 것으로 기대된다. 일 평균 매입액으로 환산하면 40% 수준 증가하는 셈이다. 주주환원 금액이 확정된 상황에서 2025년 주주환원율은 48.7%로 기대된다. 현재 자본정책 경로에서 KB금융의 배당성향은 23%대로 기대된다. 만일 배당소득 분리과세 요건이 예고대로 통과되고 KB금융이 주주환원 내 배당의 비중을 확대하여 이를 충족하려 한다면, 동사의 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 3.7%로 현재 추정보다 0.2%p 상승한다.

[표3] KB 금융 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,481	4,462	4,489	3,703	4,559	4,640	4,389	3,863	-2.2	-5.4
순이자이익	3,151	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	3,206	3,217	1.3	3.2
수수료이익	887	813	833	889	832	893	903	894	8.4	1.1
기타영업이익	443	443	492	-490	466	640	280	-249	-43.0	-56.3
판매관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,700	2,117	3.0	-2.8
판관비율	*36.3*	*35.7*	*36.8*	*55.8*	*35.2*	*37.7*	*38.7*	*54.8*	*2.0*	*1.0*
충전영업이익	2,853	2,868	2,839	1,637	2,954	2,891	2,689	1,745	-5.3	-7.0
충당금전입액	498	566	481	607	661	758	591	681	22.9	-22.0
대손비용률	*0.45*	*0.51*	*0.42*	*0.52*	*0.56*	*0.64*	*0.50*	*0.57*	*0.08*	*-0.15*
영업이익	2,355	2,302	2,358	1,030	2,293	2,133	2,098	1,064	-11.0	-1.6
영업외이익	-948	67	-73	-106	14	210	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,407	2,269	2,284	924	2,307	2,343	2,098	1,064	-8.1	-10.5
지배주주 순이익	1,049	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,541	814	-4.5	-11.4

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

신한지주 (055550) (Hold / 80,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -1%

신한지주의 3Q25 지배주주 순이익은 1조 3,364억원으로 3% YoY 증가하며 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 전망이다.

(QoQ) NIM -1bp 원화대출 +2% CCR -16bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락할 것으로 예상한다. 은행의 원화대출(QoQ)은 2% 증가해 상반기보다 높아진 성장률을 시현할 전망이다. 주로 가계대출이 대출 성장을 견인하였다. 주로 증권을 중심으로 한 수수료 및 시장성 손익의 호조를 가정하였다. 반면 업황을 고려하면 보험손익은 전년 동기보다 부진할 것으로 예상된다.

판매관리비는 일회성으로 계열 카드사의 희망퇴직 비용을 400억원 추가 반영하였다. 충당금 전입액은 비외감 및 사업자에 대한 신용평가와 경상 비용률의 상승을 가정했는데 추가 전입이 있었던 전분기보다는 전입액이 감소할 것이다. 다. 이를 종합하면 영업이익은 1% YoY 감소할 전망이다.

지난 7월 발표한 자사주의 하반기분 6,000억원 중 절반에 가까운 2,900억원대가 매입된 것으로 보인다. 주주환원 금액이 확정된 상황에서 2025년 주주환원율은 46.2%로 기대된다. 만일 배당소득 분리과세 요건이 예고대로 통과되고 신한지주가 이를 충족하려 한다면 배당성향을 3%p 이상 확대해야 한다. 이 경우 동사의 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 4.0%로 현재 추정보다 0.6%p 상승한다.

[표4] 신한지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,818	3,934	3,762	3,165	3,794	4,129	3,877	3,438	3.0	-6.1
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,883	2,905	1.0	0.7
수수료이익	639	654	628	544	620	700	694	653	10.5	-0.8
기타영업이익	364	458	279	-289	320	565	300	-120	7.5	-46.9
판매관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,558	1,872	4.6	4.8
판관비율	*35.9*	*37.4*	*39.6*	*56.3*	*37.3*	*36.0*	*40.2*	*54.5*	*0.6*	*4.2*
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,382	2,380	2,643	2,319	1,565	2.0	-12.3
충당금전입액	378	610	403	714	436	629	468	552	16.0	-25.6
대손비용률	*0.38*	*0.59*	*0.38*	*0.67*	*0.41*	*0.59*	*0.43*	*0.50*	*0.05*	*-0.16*
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	2,014	1,851	1,013	-1.0	-8.1
영업외이익	-278	19	-105	-66	61	58	-8	-8	적지	적전
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	2,072	1,843	1,005	4.4	-11.0
지배주주 순이익	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,549	1,336	698	3.0	-13.7

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) (Hold / 98,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -2%

하나금융지주의 3Q25 지배주주 순이익은 1조 388억원으로 10% YoY 감소하며 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 영업이익은 증가하나, 전년 동기에 영업외수익으로 반영된 고정자산 처분익(560억원)의 소멸이 감익의 원인이다.

(QoQ) NIM flat 원화대출 +2% CCR +3bp

분기 NIM은 전분기 수준에서 유지될 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 전분기와 유사하게 가계대출이 1%대, 기업대출이 2%대 증가하며 전체 2% 성장할 것으로 예상된다. 3Q25까지의 연 누적 대출 성장률은 상반기 4.3%로 시중은행 중 가장 높은 수준이다. 기타영업이익에서는 평기보다 양호한 시장성 손익에도 불구하고 달러 강세에 따른 환 차손이 500억원 발생하며 상쇄될 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 경상적인 건전성의 악화를 반영하였다. 이를 종합하면 영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

지난 7월 발표한 자사주 2,000억원의 매입이 완료되었다. 4Q25 중 자사주 매입이 1,000억원 수준 추가될 것으로 가정하고 있다. 이때 2025년 주주환원율은 44.6%로 기대된다. 만일 배당소득 분리과세 요건이 예고대로 통과되고 하나금융지주가 이를 충족하려 한다면, 배당금액이 보다 확대되어야 한다. 이 경우 동사의 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 4.8%로 현재 추정보다 0.3%p 상승한다.

[표5] 하나금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,933	2,718	2,730	2,304	2,937	2,954	2,947	2,683	7.9	-0.2
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,350	2,363	7.0	6.0
수수료이익	591	622	616	640	647	688	676	644	9.6	-1.7
기타영업이익	121	-65	-82	-520	18	50	-78	-324	적지	적전
판매관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,164	1,392	4.0	3.5
판관비율	*37.4*	*40.2*	*41.0*	*53.0*	*38.9*	*38.1*	*39.5*	*51.9*	*-1.5*	*1.4*
충전영업이익	1,835	1,626	1,611	1,083	1,794	1,830	1,783	1,291	10.7	-2.6
충당금전입액	272	267	280	481	305	337	368	463	31.6	9.3
대손비용률	*0.27*	*0.26*	*0.27*	*0.46*	*0.29*	*0.32*	*0.35*	*0.43*	*0.08*	*0.03*
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,415	828	6.3	-5.2
영업외이익	-162	86	156	117	47	53	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,415	828	-4.9	-8.5
지배주주 순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,039	599	-10.2	-11.5

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -5%

우리금융지주의 3Q25 지배주주 순이익은 8,6685억원으로 5% YoY 감소하며 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM +2bp 원화대출 +0% CCR -1bp

분기 NIM은 예대율 상승 등의 영향으로 2bp QoQ 높아지면서 3개 분기 연속으로 상승할 전망이다. 은행 원화대출(QoQ)은 1% 미만 증가하면서 전년 말 대비 0.2% 증가에 그치는 저성장 기조가 이어질 것으로 보인다. 기타영업이익에서는 평기보다 양호한 시장성 손익과 달러 강세에 따른 환 차손 300억원을 동시에 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인 없이 인력 증가에 따라 전년보다 높은 수준이 지속되고, 충당금 전입액은 신탁사의 책준형 사업장에 대한 전입이 전분기보다 감소하면서 1bp 낮아질 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 2% YoY 증가할 전망이다.

우리금융지주가 연초 발표한 자사주 매입 1,500억원은 상반기 말 종료되었다. 한편 지난 7월 1일자로 동양생명과 ABL생명이 편입되면서 염가매수차익이 반영될 예정이나, 이를 분기 실적 추정치에 반영하지는 않았다. 양사의 순자산가치와 인수금액을 고려할 때, 3,000억원대의 염가매수차익이 예상된다. 동사는 CET1 차감 한도를 넘어서지 않는 한 염가매수차익을 주주환원에 활용하겠다고 밝힌 바 있다. 해당 금액의 수준과 이에 따른 추가 자사주 또는 기말 DPS 확대 등의 방향성을 확인한 후, 목표주가에 반영할 것이다. 3Q25 배당기준일이 경과했고, 2026년부터 수취하는 배당금(4Q25 DPS 포함)은 비과세로 수령할 수 있다. 현 주가에서 동사의 세후 배당수익률은 2026E. 2027E 평균 4.8%로, 여타 대형 금융지주보다 100bp 이상 높다. 차별적인 배당 매력이 본격화되는 국면이다.

[표6] 우리금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,559	2,730	2,722	2,463	2,627	2,814	2,863	2,608	5.2	1.8
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,300	2,321	3.6	1.7
수수료이익	442	490	462	440	447	452	469	464	1.6	3.7
기타영업이익	-82	43	41	-248	-72	100	94	-177	130.5	-5.6
판매관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,142	1,390	8.0	-2.7
판관비율	*40.3*	*39.2*	*38.8*	*53.2*	*49.7*	*41.7*	*39.9*	*53.3*	*1.0*	*-1.8*
충전영업이익	1,527	1,660	1,665	1,152	1,321	1,641	1,721	1,218	3.4	4.9
충당금전입액	376	407	488	478	451	532	522	500	7.0	-1.9
대손비용률	*0.41*	*0.43*	*0.50*	*0.49*	*0.47*	*0.55*	*0.54*	*0.51*	*0.04*	*-0.01*
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	869	1,108	1,199	718	1.9	8.2
영업외이익	-7	-6	24	-43	-5	78	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	865	1,186	1,199	718	-0.1	1.1
지배주주 순이익	824	931	904	426	617	935	862	508	-4.7	-7.8

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

기업은행 (024110) (Hold / 19,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -7%

기업은행의 3Q25 지배주주 순이익은 6,761억원으로 16% YoY 감소하면서 시장 컨센서스를 7% 하회할 것으로 예상된다. 전년 동기 대비 감익은 이자이익 감소와 환 평가손익의 감소(3Q24 +600억원 → 3Q25 -500억원), 경상 판관비 및 대손비용의 증가에 의한 것이다.

(QoQ) NIM -1bp 원화대출 +1% CCR -0bp

분기 NIM은 -1bp QoQ로 상반기 대비 하락폭이 크게 축소될 전망이다. KORIBOR 금리의 QoQ 하락폭이 전분기 30bp대에서 10bp대로 축소되고 조달부채의 리프라이싱 효과가 나타난 덕분이다. 원화대출(QoQ)은 1% 미만 증가할 것으로 예상된다. 중소기업대출에 대한 연간 목표치를 당분기 달성할 것으로 보여 연말까지 초과 달성이 기대된다. 기타영업이익에서는 환 차손을 500억원 반영했다.

판매관리비는 전분기 반영되었던 계절적 성과급 및 보상액을 제외한 반면 감가상각비 및 인건비의 경상 증가분을 반영했고, 충당금 전입액은 전분기 수준으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 18% YoY 감소할 전망이다.

기말 배당을 1회 지급하는 기업은행의 2025년 별도 배당성향을 35%대로, 이후 1%p씩 확대하며 세제 개편안의 분리과세 요건을 충족할 것으로 가정하면 동사의 배당수익률은 2025E 5.6%, 2026E 및 2027E 평균은 5.8%로 기대된다.

[표7] 기업은행 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,061	2,051	2,170	1,852	2,081	2,209	2,042	1,943	-5.9	-7.6
순이자이익	1,978	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,868	1,869	-4.5	-0.8
수수료이익	97	130	121	123	94	107	107	114	-11.3	0.4
기타영업이익	-14	-55	92	-254	66	219	66	-40	-28.1	-69.8
판매관리비	697	735	639	743	748	848	690	795	8.0	-18.7
판관비율	*33.8*	*35.9*	*29.4*	*40.1*	*35.9*	*38.4*	*33.8*	*40.9*	*4.3*	*-4.6*
충전영업이익	1,364	1,315	1,531	1,110	1,333	1,361	1,352	1,148	-11.7	-0.6
충당금전입액	335	488	405	499	309	433	433	509	6.9	0.0
대손비용률	*0.44*	*0.63*	*0.52*	*0.63*	*0.38*	*0.53*	*0.53*	*0.62*	*0.01*	*-0.00*
영업이익	1,030	828	1,126	611	1,024	927	919	639	-18.4	-0.9
영업외이익	-3	-3	-41	20	25	3	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,027	825	1,085	631	1,049	931	919	639	-15.3	-1.3
지배주주 순이익	781	608	801	454	809	693	676	470	-15.6	-2.5

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) (Hold / 25,000 원)

당기순이익 컨센 대비 -4%

카카오뱅크의 3Q25 당기순이익은 1,264억원으로 2% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM -7bp 원화대출 +1% CCR +4bp

분기 NIM은 7bp QoQ 하락할 전망이다. 동사는 초과 조달 상태를 지속하는 대신 예대율 하락의 여유자금을 유가증권 운용으로 활용하는 전략을 펼치고 있다. NIM은 하락하고, 유가증권손익이 이를 상쇄하는 구조임을 명심하자. 원화대출(QoQ)은 1% 증가할 전망이다. 자영업자대출이 꾸준히 3,000억원대 증가(+16%)하고, 가계대출이 1% 미만 성장에 그칠 것으로 가정하였다. 기타영업이익은 단기 자금 운용 확대에 의해 증가할 전망이다.

판매관리비는 광고비용 집행이 늘어날 것을 반영했고, 충당금 전입액은 경상적인 연체 증가를 감안해 전분기보다 비용률이 4bp 상승할 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 3% YoY 감소할 전망이다.

카카오뱅크는 기말 배당을 1회 지급한다. 2026년 주주환원율이 50%까지 확대될 것을 반영해 2025년 배당성향을 45%로 가정하고 있으며, 이때 배당수익률은 2025E 2.0%, 2026E 2.6%로 기대된다.

[표8] 카카오뱅크 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	324	344	353	351	369	359	371	371	5.1	3.4
순이자이익	301	315	327	327	323	319	319	317	-2.5	0.1
수수료이익	2	1	10	10	7	6	11	12	10.1	69.7
기타영업이익	20	28	16	15	39	34	42	42	156.6	22.3
판매관리비	114	119	119	142	125	131	139	147	17.2	6.2
판관비율	*35.1*	*34.6*	*33.7*	*40.4*	*33.7*	*36.5*	*37.5*	*39.5*	*3.9*	*1.0*
충전영업이익	210	225	234	210	245	228	232	224	-1.0	1.8
충당금전입액	62	55	60	95	62	58	63	67	5.1	10.0
대손비용률	*0.62*	*0.52*	*0.57*	*0.88*	*0.57*	*0.52*	*0.56*	*0.58*	*-0.01*	*0.04*
영업이익	148	170	174	115	183	170	168	157	-3.1	-1.0
영업외이익	-0	-10	-5	-3	-1	-2	0	0	n/a	n/a
세전이익	148	160	169	112	182	168	168	157	-0.4	0.1
지배주주 순이익	111	120	124	84	137	126	126	118	1.8	0.1

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) (Hold / 14,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +7%

BNK금융지주의 3Q25 지배주주 순이익은 2,586억원으로 22% YoY 증가하면서 시장 컨센서스를 7% 상회할 것으로 예상된다. 대손충당금 환입이 주효했다.

(QoQ)
양행 NIM -6bp
원화대출 +1%
CCR -11bp

양행 기준 분기 NIM은 6bp QoQ 하락할 전망이다. 공공자금 예치에 의한 마진 하락 요인이 전분기보다 더 큰 영향을 미쳤다. 은행 원화대출(QoQ)은 기업여신을 중심으로 1% 증가할 것으로 기대된다. 상반기 성장률이 1.3%에 그친 데 따라, 연간 성장률은 3% 수준일 것으로 추정한다. 기타영업이익은 상반기와 마찬가지로 유가증권 손익이 양호할 것으로 가정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 전분기 및 전년 동기보다 크게 감소할 전망이다. 1Q25 충당금 쇼크를 야기했던 삼정기업으로부터 자산 매각에 의한 환입이 전분기보다 더 크게 반영되는 덕분이다. 이를 종합하면 영업이익은 38% YoY 증가할 전망이다.

지난 7월 발표한 자사주 매입 600억원 중 현재까지 390억원이 매입된 것으로 보인다. 2025년 주주환원율 38.4% 가정 시 기말 DPS는 300원으로 예상되고, 2027년 환원율 50%의 경로를 가정하면 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 5.0%로 기대된다.

[표9] BNK 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	859	883	812	783	853	817	833	783	2.6	1.9
순이자이익	740	739	749	749	735	708	729	744	-2.7	2.9
수수료이익	68	51	57	44	50	38	40	36	-29.6	5.1
기타영업이익	50	93	6	-10	67	70	63	3	1,033.9	-10.1
판매관리비	380	384	368	435	377	399	368	469	0.0	-7.8
판관비율	*44.3*	*43.5*	*45.3*	*55.5*	*44.1*	*48.8*	*44.2*	*60.0*	*-1.1*	*-4.6*
충전영업이익	479	498	444	349	477	418	465	313	4.7	11.1
충당금전입액	167	204	202	320	271	162	130	239	-35.6	-19.7
대손비용률	*0.59*	*0.72*	*0.71*	*1.11*	*0.93*	*0.55*	*0.44*	*0.80*	*-0.27*	*-0.11*
영업이익	311	294	242	29	206	256	334	74	38.4	30.7
영업외이익	31	26	51	8	22	142	22	22	-57.1	-84.6
세전이익	342	320	292	37	228	398	356	96	21.8	-10.4
지배주주 순이익	250	243	213	23	167	309	259	64	21.5	-16.4

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -6%

JB금융지주의 3Q25 지배주주 순이익은 1,933억원, 전년 동기와 유사한 수준으로 시장 컨센서스를 6% 하회할 것으로 예상된다.

(QoQ)
양행 NIM -4bp
원화대출 +1%
CCR +1bp

양행 기준 분기 NIM은 8개 분기 연속으로 하락할 전망이다. 전략대출(비대면 신용, 외국인 대상 등)의 절대 금리가 높은 수준이므로 금리 하락기에 마진이 보다 민감하게 하락한다는 점, RoRWA 관리를 위해 안전자산의 비중을 확대한다는 점이 마진 하락의 주 원인으로 보인다. 은행 원화대출(QoQ)은 1% 미만으로, 가계대출이 둔화되며 평기보다 낮은 성장률을 나타낼 전망이다. 상반기 성장률이 5%를 상회하는 만큼 하반기에는 속도 조절이 예견되었다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 경상 비용률이 소폭 상승할 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 1% YoY 증가할 전망이다.

지난 7월 발표한 자사주 300억원의 매입이 거의 완료되었다. 연간 주주환원율 43.4%, 4Q25 DPS 520원을 가정하면 자사주 추가 매입의 여력이 300억원 수준 남아있는 것으로 추정된다.

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	534	583	563	531	562	579	581	559	3.1	0.3
순이자이익	497	490	495	494	491	502	506	509	2.2	0.9
수수료이익	28	38	10	3	15	9	10	10	-0.4	4.3
기타영업이익	10	54	58	34	56	68	65	40	11.3	-4.5
판매관리비	199	183	196	253	206	202	202	260	3.0	0.0
판관비율	*37.2*	*31.4*	*34.8*	*47.6*	*36.7*	*34.9*	*34.8*	*46.6*	*-0.0*	*-0.1*
충전영업이익	336	400	367	279	356	377	379	298	3.2	0.5
충당금전입액	108	141	106	120	138	110	114	129	7.3	3.5
대손비용률	*0.88*	*1.13*	*0.85*	*0.95*	*1.07*	*0.83*	*0.85*	*0.94*	*-0.00*	*0.01*
영업이익	228	259	261	158	217	267	265	170	1.5	-0.7
영업외이익	3	1	-1	-1	2	12	0	0	n/a	n/a
세전이익	231	259	260	157	219	279	265	170	1.9	-5.0
지배주주 순이익	173	197	193	114	163	208	193	122	0.1	-6.9

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) (Hold / 14,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -1%

iM금융지주의 3Q25 지배주주 순이익은 1,223억원으로 19% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 내내 이어졌던 PF 충당금의 충격이 여전히 기저효과로 작용하고 있다.

(QoQ) NIM -2bp 원화대출 +0% CCR +14bp

분기 NIM은 2bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 전분기 중 대위변제 과정에서 일시 수취한 이자가 반영되면서 마진이 높게 나타났던 데 따른 기저효과가 대부분이다. 은행 원화대출(QoQ)은 주로 기업여신이 증가하면서 2% 증가할 것으로 기대된다. 동사의 상반기 대출성장률은 0.4%에 그친다. 기타영업이익에서는 소폭의 유가증권 손익을 반영하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 계절적 요인(비외감 신용평가)을 감안해 전분기보다 5bp 높게 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 49% YoY 증가할 전망이다.

지난 7월 발표한 자사주 700억원의 매입이 거의 완료되었다. 연중 추가 자사주 매입을 가정하지는 않고 있다. 기말 1회 배당을 하는 동사에 대해 2025년 주주환원율 37.0% 가정 시, 기말 DPS는 660원, 배당수익률은 4.8%로 기대된다. 2027년 환원율 40%의 경로를 가정하면 2026E, 2027E 평균 배당수익률은 5.6%로 기대된다.

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

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	556	590	501	478	538	542	524	508	9.1	-3.3
순이자이익	425	438	412	411	403	407	407	404	-1.2	-0.0
수수료이익	48	44	47	38	48	53	47	42	0.0	-9.8
기타영업이익	83	107	42	29	87	82	69	62	238.8	-15.6
판매관리비	233	229	252	363	242	258	262	382	4.0	1.3
판관비율	*42.0*	*38.9*	*50.2*	*76.1*	*45.0*	*47.7*	*50.0*	*75.2*	*-2.5*	*2.3*
충전영업이익	323	360	249	114	296	283	262	126	14.8	-7.6
충당금전입액	164	327	136	157	87	85	93	101	-18.7	9.8
대손비용률	*1.05*	*2.05*	*0.85*	*0.98*	*0.54*	*0.52*	*0.57*	*0.62*	*-0.14*	*0.05*
영업이익	159	33	114	-42	209	199	169	25	48.5	-15.0
영업외이익	-4	-0	6	-13	-3	-1	0	0	n/a	n/a
세전이익	155	33	119	-55	206	198	169	25	41.4	-14.6
지배주주 순이익	112	38	103	-38	154	155	122	18	19.1	-21.1

주: YoY 및 QoQ는 3Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: KB금융]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	30,010	30,087	31,405	33,074
유가증권	196,604	206,630	223,160	234,319
대출채권	445,790	474,706	488,370	511,891
대손충당금	5,463	5,633	5,876	6,243
유형자산	4,946	5,390	5,572	5,813
무형자산	1,951	1,967	2,033	2,121
기타자산	36,438	39,065	40,486	45,862
자산총계	715,738	757,846	791,026	833,080
예수부채	406,606	435,847	452,534	475,689
차입부채	149,587	154,809	157,665	165,732
차입금	80,411	78,638	77,685	81,753
사채	69,177	76,171	79,980	83,979
기타금융업부채	50,345	55,920	59,595	64,014
기타부채	50,327	51,454	60,148	64,041
부채총계	656,865	698,030	729,941	769,476
지배주주지분	56,930	57,889	59,197	61,638
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	4,358	3,938
자본잉여금	17,940	17,940	17,940	17,940
기타자본	-2,458	-2,529	-3,195	-2,575
자기주식	-1,166	-1,236	-1,902	-1,282
기타포괄손익누계액	2,295	497	-277	-277
이익잉여금	32,029	34,808	38,280	40,521
비지배주주지분	1,944	1,926	1,889	1,966
자본총계	58,873	59,815	61,085	63,604
부채및자본총계	715,738	757,846	791,026	833,080

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	1.9	6.5	2.9	4.8
총자산	2.1	5.9	4.4	5.3
예수부채	4.5	7.2	3.8	5.1
차입부채	-2.0	3.5	1.8	5.1
총부채	0.8	6.3	4.6	5.4
총자본	18.6	1.6	2.1	4.1
일반영업이익	8.2	5.1	1.8	3.3
순이자손익	5.4	5.6	-0.3	3.9
판매관리비	-11.8	4.4	3.4	2.6
충전영업이익	28.2	5.5	0.8	3.8
영업이익	14.1	25.0	-5.7	4.2
세전이익	6.5	13.2	11.8	1.3
지배주주순이익	5.4	9.6	14.0	0.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	16,310	17,135	17,452	18,026
순이자손익	12,142	12,827	12,792	13,294
이자수익	29,145	30,491	29,216	29,630
이자비용	17,003	17,665	16,424	16,337
순수수료손익	3,165	3,421	3,522	3,556
수수료수익	4,860	5,054	5,185	5,286
수수료비용	1,695	1,632	1,663	1,730
금융상품관련손익	2,338	1,766	2,487	2,301
보험손익	964	1,213	776	1,019
기타영업이익	-2,299	-2,091	-2,126	-2,144
판매관리비	6,647	6,939	7,173	7,360
충전영업이익	9,663	10,197	10,279	10,666
대손충당금전입액	3,227	2,151	2,690	2,756
영업이익	6,435	8,045	7,588	7,910
영업외이익	-265	-1,060	224	0
세전이익	6,170	6,985	7,812	7,910
법인세비용	1,607	1,957	2,034	2,078
당기순이익	4,563	5,029	5,778	5,832
지배주주 순이익	4,632	5,078	5,790	5,844

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.08	2.03	1.96	1.94
판관비용률	40.8	40.5	41.1	40.8
대손비용률	0.75	0.47	0.56	0.55
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.8	9.9	9.7
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	12,206	13,572	16,150	16,881
수정 EPS	11,825	13,183	15,741	16,522
보통주 BPS	150,344	154,949	165,104	178,052
수정 BPS	150,344	154,949	165,104	178,052
보통주 DPS	3,060	3,174	3,692	3,935
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.4	6.1	7.2	6.9
수정 PER (X)	4.6	6.3	7.4	7.1
보통주 PBR (X)	0.36	0.54	0.71	0.66
수정 PBR (X)	0.36	0.54	0.71	0.66
배당성향 (%)	25.3	23.5	23.1	23.6
보통주 배당수익률 (%)	5.5	4.1	3.3	3.4

[재무제표: 신한지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,764	40,689	41,094	42,657
유가증권	194,540	198,364	204,314	212,487
대출채권	413,498	451,175	461,074	478,610
대손충당금	4,330	4,566	4,688	4,820
유형자산	3,972	4,158	4,199	4,359
무형자산	6,218	6,120	6,242	6,355
기타자산	38,803	39,258	52,387	54,102
자산총계	691,795	739,764	769,311	798,569
예수부채	381,932	423,378	431,421	449,176
차입부채	147,709	152,265	155,177	161,563
차입금	66,148	58,492	53,902	52,187
사채	81,562	93,773	101,274	109,376
기타금융업부채	48,427	51,223	55,845	58,512
기타부채	57,405	54,078	65,896	65,828
부채총계	635,473	680,943	708,339	735,078
지배주주지분	53,721	56,054	57,927	60,320
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,749	4,749
자본잉여금	12,095	12,095	12,102	12,102
기타자본	-659	-807	-578	-578
자기주식	-0	-250	0	0
기타포괄손익누계액	-1,074	-1,824	-2,616	-2,616
이익잉여금	36,387	39,021	41,299	43,693
비지배주주지분	2,601	2,767	3,045	3,171
자본총계	56,322	58,821	60,972	63,491
부채및자본총계	691,795	739,764	769,311	798,569

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	-0.3	9.1	2.2	3.8
총자산	2.4	6.9	4.0	3.8
예수부채	-0.4	10.9	1.9	4.1
차입부채	8.9	3.1	1.9	4.1
총부채	1.7	7.2	4.0	3.8
총자본	10.2	4.4	3.7	4.1
일반영업이익	7.9	3.0	3.8	2.4
순이자손익	1.9	5.4	0.9	3.4
판매관리비	-2.0	3.7	3.5	3.9
충전영업이익	16.1	2.5	4.0	1.4
영업이익	3.6	5.9	5.6	3.8
세전이익	-6.1	1.1	14.9	1.8
지배주주순이익	-5.9	1.9	14.0	0.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	14,247	14,679	15,238	15,605
순이자손익	10,818	11,402	11,506	11,896
이자수익	27,579	29,209	27,917	28,276
이자비용	16,761	17,807	16,411	16,380
순수수료손익	2,348	2,465	2,666	2,709
수수료수익	3,876	4,046	4,273	4,364
수수료비용	1,528	1,580	1,607	1,655
금융상품관련손익	2,643	2,147	2,640	2,171
보험손익	598	884	463	769
기타영업이익	-2,159	-2,219	-2,037	-1,940
판매관리비	5,895	6,116	6,330	6,574
충전영업이익	8,352	8,563	8,908	9,031
대손충당금전입액	2,251	2,104	2,084	1,949
영업이익	6,101	6,459	6,823	7,082
영업외이익	-136	-430	103	-33
세전이익	5,965	6,029	6,926	7,049
법인세비용	1,487	1,471	1,717	1,816
당기순이익	4,478	4,558	5,209	5,233
지배주주 순이익	4,368	4,450	5,072	5,093

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.97	1.93	1.90	1.88
판관비용률	41.4	41.7	41.5	42.1
대손비용률	0.57	0.51	0.48	0.44
수익성 (%)				
ROE	8.6	8.1	8.9	8.6
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	8,478	8,892	10,586	11,236
수정 EPS	8,225	8,623	10,281	10,921
보통주 BPS	104,769	112,365	121,428	134,332
수정 BPS	104,769	112,365	121,428	134,332
보통주 DPS	2,100	2,160	2,280	2,400
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.7	5.4	6.7	6.4
수정 PER (X)	4.9	5.5	6.9	6.5
보통주 PBR (X)	0.38	0.42	0.59	0.53
수정 PBR (X)	0.38	0.42	0.59	0.53
배당성향 (%)	24.9	24.5	21.8	21.7
보통주 배당수익률 (%)	5.7	4.4	3.7	3.4

[재무제표: 하나금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,480	40,405	38,105	39,637
유가증권	127,542	136,666	139,399	144,975
대출채권	382,717	404,443	413,774	429,580
대손충당금	3,017	3,082	3,165	3,263
유형자산	2,887	3,073	3,134	3,197
무형자산	935	1,046	1,060	1,092
기타자산	43,365	52,215	57,091	60,316
자산총계	591,926	637,848	652,562	678,796
예수부채	372,040	390,531	389,634	405,497
차입부채	115,097	126,920	133,205	138,628
차입금	56,333	61,990	65,028	67,724
사채	58,764	64,930	68,177	70,904
기타금융업부채	6,873	7,292	8,041	8,764
기타부채	57,735	69,528	76,871	79,139
부채총계	551,744	594,271	607,751	632,028
지배주주지분	39,343	42,701	43,943	45,862
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,890	3,890
자본잉여금	10,583	10,579	10,578	10,578
기타자본	-182	-325	-337	-437
자기주식	-165	-310	-322	-422
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-1,105	-1,105
이익잉여금	25,126	27,640	29,415	31,435
비지배주주지분	838	876	869	906
자본총계	40,182	43,577	44,811	46,769
부채및자본총계	591,926	637,848	652,562	678,796

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	5.5	5.7	2.3	3.8
총자산	4.1	7.8	2.3	4.0
예수부채	2.6	5.0	-0.2	4.1
차입부채	7.2	10.3	5.0	4.1
총부채	3.8	7.7	2.3	4.0
총자본	7.4	8.4	2.8	4.4
일반영업이익	6.0	-1.8	7.8	2.9
순이자손익	-0.5	-1.3	5.0	3.7
판매관리비	-0.6	2.8	6.5	0.4
충전영업이익	11.0	-5.0	8.8	4.7
영업이익	0.1	3.4	7.6	4.1
세전이익	-5.3	7.9	5.4	2.1
지배주주순이익	-3.7	9.3	5.3	1.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	10,886	10,685	11,522	11,857
순이자손익	8,879	8,761	9,202	9,544
이자수익	23,276	24,117	22,423	22,698
이자비용	14,396	15,356	13,220	13,154
순수수료손익	1,978	2,470	2,654	2,703
수수료수익	3,035	3,599	3,867	3,952
수수료비용	1,057	1,129	1,213	1,249
금융상품관련손익	1,486	1,188	1,592	1,492
보험손익	26	81	63	75
기타영업이익	-1,483	-1,814	-1,989	-1,957
판매관리비	4,408	4,530	4,823	4,845
충전영업이익	6,478	6,155	6,699	7,012
대손충당금전입액	1,785	1,300	1,474	1,573
영업이익	4,693	4,855	5,226	5,440
영업외이익	-12	197	100	0
세전이익	4,681	5,052	5,325	5,440
법인세비용	1,213	1,284	1,347	1,426
당기순이익	3,468	3,769	3,978	4,013
지배주주 순이익	3,422	3,739	3,939	3,979

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.72	1.69
판관비용률	40.5	42.4	41.9	40.9
대손비용률	0.47	0.32	0.35	0.36
수익성 (%)				
ROE	9.0	9.1	9.1	8.9
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	11,880	13,252	14,585	15,501
수정 EPS	11,521	12,839	14,129	15,043
보통주 BPS	136,601	151,798	163,189	179,755
수정 BPS	136,601	151,798	163,189	179,755
보통주 DPS	3,400	3,600	3,670	3,846
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.3	6.1	5.7
수정 PER (X)	3.8	4.4	6.3	5.9
보통주 PBR (X)	0.32	0.37	0.54	0.49
수정 PBR (X)	0.32	0.37	0.54	0.49
배당성향 (%)	28.6	27.2	25.4	25.1
보통주 배당수익률 (%)	7.3	5.9	4.7	4.4

[재무제표: 우리금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	32,546	29,986	30,813	32,017
유가증권	78,564	79,630	83,611	87,792
대출채권	359,360	386,173	394,895	410,329
대손충당금	2,975	3,358	3,393	3,520
유형자산	3,650	3,821	3,821	3,821
무형자산	997	1,091	1,111	1,143
기타자산	25,864	28,409	29,398	29,789
자산총계	498,005	525,753	540,256	561,372
예수부채	357,824	367,443	378,444	395,180
차입부채	72,382	78,507	82,537	86,187
차입금	31,143	30,300	31,920	33,545
사채	41,239	48,207	50,617	52,642
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	34,402	43,908	42,461	41,396
부채총계	464,607	489,858	503,442	522,763
지배주주지분	31,667	34,097	35,274	37,069
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,620	3,820	3,590	3,590
자본잉여금	936	934	934	934
기타자본	-1,688	-1,735	-1,684	-1,684
자기주식	-39	-36	-35	-35
기타포괄손익누계액	19	334	28	28
이익잉여금	24,986	26,951	28,603	30,398
비지배주주지분	1,731	1,798	1,540	1,540
자본총계	33,397	35,895	36,814	38,609
부채및자본총계	498,005	525,753	540,256	561,372

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	9,858	10,474	10,911	11,527
순이자손익	8,743	8,886	9,135	9,325
이자수익	20,642	22,013	20,543	20,359
이자비용	11,899	13,127	11,408	11,034
순수수료손익	1,454	1,833	1,832	1,912
수수료수익	2,300	2,621	2,667	2,774
수수료비용	845	788	835	862
금융상품관련손익	1,022	1,278	1,509	1,563
기타영업이익	-1,361	-1,524	-1,565	-1,272
판매관리비	4,443	4,469	5,010	5,123
충전영업이익	5,414	6,005	5,901	6,405
대손충당금전입액	1,915	1,749	2,006	2,105
영업이익	3,499	4,255	3,895	4,300
영업외이익	18	-32	73	0
세전이익	3,517	4,223	3,968	4,300
법인세비용	891	1,051	949	1,104
당기순이익	2,627	3,171	3,020	3,196
지배주주 순이익	2,506	3,086	2,922	3,083

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.2	7.5	2.3	3.9
총자산	3.6	5.6	2.8	3.9
예수부채	4.6	2.7	3.0	4.4
차입부채	-0.4	8.5	5.1	4.4
총부채	3.5	5.4	2.8	3.8
총자본	5.6	7.5	2.6	4.9
일반영업이익	-0.1	6.2	4.2	5.6
순이자손익	0.5	1.6	2.8	2.1
판매관리비	-1.9	0.6	12.1	2.2
충전영업이익	1.4	10.9	-1.7	8.5
영업이익	-21.0	21.6	-8.5	10.4
세전이익	-21.6	20.1	-6.0	8.4
지배주주순이익	-20.2	23.1	-5.3	5.5

주: IFRS 연결 기준

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.71	1.69
판관비용률	45.1	42.7	45.9	44.4
대손비용률	0.54	0.46	0.51	0.52
수익성 (%)				
ROE	8.3	9.4	8.4	8.5
ROA	0.5	0.6	0.5	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,355	4,156	3,981	4,298
수정 EPS	3,223	3,996	3,830	4,138
보통주 BPS	42,116	45,919	48,056	51,687
수정 BPS	42,116	45,919	48,056	51,687
보통주 DPS	1,000	1,200	1,200	1,230
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.9	3.7	6.5	6.1
수정 PER (X)	4.0	3.8	6.8	6.3
보통주 PBR (X)	0.31	0.33	0.54	0.50
수정 PBR (X)	0.31	0.33	0.54	0.50
배당성향 (%)	29.8	28.9	30.2	28.7
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	5.2	4.7

[재무제표: 기업은행]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	28,334	18,354	20,076	21,031
유가증권	84,596	90,546	97,789	102,679
대출채권	320,798	349,469	359,543	376,651
대손충당금	4,714	5,081	5,135	5,184
유형자산	3,655	3,940	4,113	4,308
무형자산	296	348	366	379
기타자산	10,748	9,563	11,029	11,321
자산총계	448,427	472,220	492,915	516,370
예수부채	154,045	158,256	164,958	173,044
차입부채	223,231	237,928	246,776	258,871
차입금	40,453	43,833	41,035	40,786
사채	182,778	194,095	205,740	218,085
기타금융업부채	10,384	11,020	11,488	12,037
기타부채	28,950	30,785	33,363	34,474
부채총계	416,611	437,989	456,585	478,426
지배주주지분	31,657	33,947	36,038	37,639
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,583	4,583
자본잉여금	1,178	1,170	1,169	1,169
기타자본	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	244	659	850	850
이익잉여금	21,890	23,593	25,225	26,826
비지배주주지분	160	284	292	305
자본총계	31,817	34,231	36,330	37,944
부채및자본총계	448,427	472,220	492,915	516,370

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	2.5	8.9	2.9	4.8
총자산	4.0	5.3	4.4	4.8
예수부채	-0.6	2.7	4.2	4.9
차입부채	3.4	6.6	3.7	4.9
총부채	3.7	5.1	4.2	4.8
총자본	8.8	7.6	6.1	4.4
일반영업이익	9.6	-5.1	1.7	3.1
순이자손익	6.5	-0.4	-4.5	3.1
판매관리비	2.8	4.8	9.5	4.4
충전영업이익	12.9	-9.7	-2.4	2.2
영업이익	-5.9	4.7	-2.4	2.2
세전이익	-3.1	2.1	-0.8	1.4
지배주주순이익	0.1	-0.9	0.1	-0.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	8,575	8,134	8,273	8,527
순이자손익	7,927	7,892	7,541	7,773
이자수익	18,364	18,955	17,760	17,931
이자비용	10,437	11,063	10,219	10,158
순수수료손익	477	472	422	436
수수료수익	852	864	819	846
수수료비용	375	392	398	410
금융상품관련손익	1,263	831	1,366	1,385
기타영업이익	-1,091	-1,061	-1,055	-1,067
판매관리비	2,686	2,813	3,080	3,217
충전영업이익	5,890	5,321	5,193	5,310
대손충당금전입액	2,457	1,727	1,684	1,724
영업이익	3,432	3,594	3,509	3,586
영업외이익	61	-27	29	0
세전이익	3,493	3,568	3,538	3,586
법인세비용	818	913	878	937
당기순이익	2,675	2,654	2,660	2,649
지배주주 순이익	2,670	2,645	2,648	2,639

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.79	1.70	1.56	1.53
판관비용률	31.3	34.6	37.2	37.7
대손비용률	0.83	0.55	0.52	0.51
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.1	7.6	7.2
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,348	3,316	3,321	3,309
수정 EPS	3,208	3,161	3,160	3,148
보통주 BPS	39,698	42,570	45,193	47,201
수정 BPS	39,698	42,570	45,193	47,201
보통주 DPS	984	1,065	1,080	1,100
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.5	4.3	5.8	5.8
수정 PER (X)	3.7	4.5	6.1	6.1
보통주 PBR (X)	0.30	0.34	0.43	0.41
수정 PBR (X)	0.30	0.34	0.43	0.41
별도 배당성향 (%)	32.5	35.0	35.8	36.6
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	5.6	5.7

[재무제표: 카카오뱅크]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	2,733	1,855	1,299	1,364
유가증권	11,831	15,278	24,023	27,536
대출채권	38,982	44,912	48,360	52,285
대손충당금	397	500	569	639
유형자산	297	339	398	436
무형자산	34	43	44	46
기타자산	611	378	301	660
자산총계	54,488	62,805	74,424	82,326
예수부채	47,143	54,971	66,497	73,330
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	1,047	1,756
부채총계	48,370	56,265	67,544	75,086
지배주주지분	6,118	6,540	6,880	7,240
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	1	1
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-10	44	46	46
이익잉여금	755	1,123	1,460	1,820
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,118	6,540	6,880	7,240
부채및자본총계	54,488	62,805	74,424	82,326

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	1,175	1,372	1,470	1,624
순이자손익	1,116	1,269	1,278	1,347
이자수익	2,048	2,400	2,422	2,562
이자비용	932	1,130	1,144	1,215
순수수료손익	-2	23	36	32
수수료수익	268	302	321	346
수수료비용	270	279	285	314
금융상품관련손익	173	229	334	436
기타영업이익	-113	-149	-178	-191
판매관리비	436	493	541	578
충전영업이익	739	878	929	1,046
대손충당금전입액	260	272	250	260
영업이익	478	607	679	787
영업외이익	-9	-18	-2	0
세전이익	469	589	676	787
법인세비용	114	149	168	198
당기순이익	355	440	508	589

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	37.8	15.2	7.7	8.1
총자산	37.9	15.3	18.5	10.6
예수부채	42.6	16.6	21.0	10.3
차입부채	n/a	n/a	n/a	n/a
총부채	43.1	16.3	20.0	11.2
총자본	7.0	6.9	5.2	5.2
일반영업이익	27.7	16.8	7.2	10.5
순이자손익	18.4	13.7	0.7	5.4
판매관리비	10.7	13.2	9.7	6.8
충전영업이익	40.5	18.9	5.7	12.6
영업이익	35.5	26.8	11.9	15.9
세전이익	33.4	25.5	14.9	16.3
지배주주순이익	34.9	24.0	15.5	15.9

주: IFRS 별도 기준

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.39	2.16	1.92	1.80
판관비용률	37.1	36.0	36.8	35.6
대손비용률	0.78	0.66	0.56	0.54
수익성 (%)				
ROE	6.0	7.0	7.6	8.3
ROA	0.8	0.8	0.7	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	745	924	1,067	1,236
수정 EPS	745	924	1,067	1,236
보통주 BPS	12,844	13,727	14,440	15,196
수정 BPS	12,844	13,727	14,440	15,196
보통주 DPS	150	360	480	620
기타 지표				
보통주 PER (X)	38.2	22.8	22.2	19.1
수정 PER (X)	38.2	22.8	22.2	19.1
보통주 PBR (X)	2.22	1.53	1.64	1.56
수정 PBR (X)	2.22	1.53	1.64	1.56
배당성향 (%)	20.1	39.0	45.0	50.2
보통주 배당수익률 (%)	0.5	1.6	2.0	2.6

[재무제표: BNK금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,359	5,818	4,980	5,157
유가증권	25,190	27,777	29,999	31,499
대출채권	109,383	112,274	115,736	119,860
대손충당금	1,473	1,638	1,898	1,912
유형자산	1,291	1,264	1,264	1,264
무형자산	268	269	276	283
기타자산	4,292	5,068	5,680	5,499
자산총계	145,784	152,470	157,935	163,563
예수부채	106,761	107,855	111,075	115,114
차입부채	22,960	27,549	28,931	29,983
차입금	9,925	13,427	14,244	14,708
사채	13,035	14,122	14,687	15,274
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,389	5,918	6,685	6,831
부채총계	135,110	141,323	146,691	151,928
지배주주지분	10,225	10,699	10,796	11,187
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	730	455	455
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-2	-16	4	4
자기주식	0	-20	0	0
기타포괄손익누계액	-39	-34	-82	-82
이익잉여금	7,122	7,605	8,002	8,393
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	10,674	11,148	11,244	11,636
부채및자본총계	145,784	152,470	157,935	163,563

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	3,228	3,336	3,285	3,360
순이자손익	2,905	2,977	2,917	3,026
이자수익	6,692	6,949	6,587	6,703
이자비용	3,786	3,972	3,670	3,677
순수수료손익	241	220	165	155
수수료수익	411	391	343	339
수수료비용	169	170	179	184
금융상품관련손익	387	493	711	712
기타영업이익	-306	-354	-508	-532
판매관리비	1,476	1,567	1,612	1,661
충전영업이익	1,752	1,770	1,673	1,699
대손충당금전입액	951	894	802	741
영업이익	801	876	871	958
영업외이익	74	116	207	87
세전이익	876	992	1,078	1,046
법인세비용	197	242	254	266
당기순이익	679	750	824	779
지배주주 순이익	640	729	799	750

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.4	2.6	3.1	3.6
총자산	6.5	4.6	3.6	3.6
예수부채	5.2	1.0	3.0	3.6
차입부채	10.9	20.0	5.0	3.6
총부채	7.1	4.6	3.8	3.6
총자본	-1.1	4.4	0.9	3.5
일반영업이익	0.0	3.4	-1.5	2.3
순이자손익	-0.5	2.5	-2.0	3.7
판매관리비	-3.0	6.2	2.9	3.0
충전영업이익	2.6	1.0	-5.5	1.6
영업이익	-30.7	9.3	-0.6	10.1
세전이익	-22.2	13.3	8.7	-3.0
지배주주순이익	-18.5	13.9	9.6	-6.1

주: IFRS 연결 기준

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.91	1.88	1.83	1.81
판관비용률	45.7	47.0	49.1	49.4
대손비용률	0.87	0.78	0.68	0.61
수익성 (%)				
ROE	6.4	7.0	7.4	6.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,986	2,288	2,567	2,489
수정 EPS	1,935	2,209	2,510	2,433
보통주 BPS	31,746	33,604	34,781	37,128
수정 BPS	31,746	33,604	34,781	37,128
보통주 DPS	510	650	660	685
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	4.5	5.7	5.9
수정 PER (X)	3.7	4.7	5.9	6.0
보통주 PBR (X)	0.22	0.31	0.42	0.40
수정 PBR (X)	0.22	0.31	0.42	0.40
배당성향 (%)	25.7	28.5	25.9	27.6
보통주 배당수익률 (%)	6.8	6.4	5.0	4.7

[재무제표: JB금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	1,903	1,622	1,829	1,912
유가증권	9,221	10,263	11,290	11,967
대출채권	49,860	52,518	55,839	58,193
대손충당금	615	667	760	865
유형자산	787	829	870	914
무형자산	197	207	221	229
기타자산	1,436	1,283	1,892	1,976
자산총계	63,404	66,722	71,941	75,190
예수부채	42,958	44,141	47,882	49,948
차입부채	13,364	14,867	15,938	16,625
차입금	2,748	2,655	2,748	2,908
사채	10,617	12,213	13,190	13,717
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,966	1,989	2,071	2,172
부채총계	58,288	60,997	65,891	68,745
지배주주지분	5,003	5,581	5,908	6,302
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520
자본잉여금	704	703	709	709
기타자본	-46	-56	-58	-58
자기주식	-45	-56	-58	-58
기타포괄손익누계액	-29	4	-27	-27
이익잉여금	2,983	3,425	3,778	4,173
비지배주주지분	113	144	143	143
자본총계	5,116	5,725	6,050	6,445
부채및자본총계	63,404	66,722	71,941	75,190

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.9	5.3	6.3	4.2
총자산	6.0	5.2	7.8	4.5
예수부채	2.6	2.8	8.5	4.3
차입부채	15.5	11.2	7.2	4.3
총부채	5.9	4.6	8.0	4.3
총자본	7.4	11.9	5.7	6.5
일반영업이익	13.9	6.9	3.1	3.9
순이자손익	9.6	3.6	1.7	3.9
판매관리비	7.2	7.5	4.8	3.8
충전영업이익	18.2	6.6	2.1	3.9
영업이익	-3.1	13.3	1.4	6.5
세전이익	-3.9	13.6	2.7	5.0
지배주주순이익	-2.5	15.6	1.2	3.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,068	2,212	2,281	2,369
순이자손익	1,907	1,976	2,009	2,086
이자수익	3,396	3,636	3,554	3,643
이자비용	1,489	1,660	1,545	1,557
순수수료손익	79	79	43	48
수수료수익	191	198	176	185
수수료비용	112	118	133	137
금융상품관련손익	159	261	344	356
기타영업이익	-76	-105	-115	-121
판매관리비	772	830	870	904
충전영업이익	1,296	1,382	1,410	1,466
대손충당금전입액	496	475	492	487
영업이익	800	906	919	979
영업외이익	0	2	14	0
세전이익	800	908	932	979
법인세비용	196	215	227	249
당기순이익	604	693	705	731
지배주주 순이익	586	678	686	711

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.28	3.20	3.07	3.03
판관비용률	37.3	37.5	38.2	38.1
대손비용률	1.05	0.95	0.93	0.87
수익성 (%)				
ROE	12.2	12.8	11.9	11.6
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,047	3,560	3,671	3,906
수정 EPS	2,959	3,479	3,602	3,849
보통주 BPS	26,120	29,348	31,733	34,773
수정 BPS	26,120	29,348	31,733	34,773
보통주 DPS	855	995	1,000	1,090
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.6	6.4	6.0
수정 PER (X)	3.8	4.7	6.5	6.1
보통주 PBR (X)	0.44	0.55	0.74	0.67
수정 PBR (X)	0.44	0.55	0.74	0.67
배당성향 (%)	28.0	28.0	27.3	28.0
보통주 배당수익률 (%)	6.8	5.9	4.6	4.7

[재무제표: iM금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,068	4,473	5,054	5,288
유가증권	22,491	20,496	24,185	25,394
대출채권	62,387	65,701	67,321	70,435
대손충당금	807	1,058	956	946
유형자산	814	810	802	802
무형자산	275	268	254	264
기타자산	2,325	2,401	4,064	4,201
자산총계	93,360	94,149	101,681	106,384
예수부채	57,288	59,807	60,368	63,080
차입부채	21,511	18,394	23,614	24,675
차입금	13,268	10,567	15,161	15,883
사채	8,243	7,827	8,453	8,792
기타금융업부채	5,375	6,075	6,318	6,697
기타부채	2,902	3,667	4,920	5,418
부채총계	87,076	87,943	95,220	99,870
지배주주지분	5,949	5,991	6,241	6,294
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	616	816	866	666
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563
기타자본	-21	-20	0	0
자기주식	-20	-20	0	0
기타포괄손익누계액	-342	-595	-675	-675
이익잉여금	3,289	3,385	3,641	3,894
비지배주주지분	335	215	220	220
자본총계	6,284	6,206	6,460	6,513
부채및자본총계	93,360	94,149	101,681	106,384

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.6	5.3	2.5	4.6
총자산	2.6	0.8	8.0	4.6
예수부채	6.8	4.4	0.9	4.5
차입부채	-2.7	-14.5	28.4	4.5
총부채	2.7	1.0	8.3	4.9
총자본	1.2	-1.2	4.1	0.8
일반영업이익	5.5	-4.0	0.5	1.5
순이자손익	-10.6	3.1	-3.8	3.1
판매관리비	-6.0	4.1	6.1	3.2
충전영업이익	18.7	-11.4	-5.6	-0.5
영업이익	-12.0	-50.7	128.7	5.9
세전이익	-10.9	-52.5	136.8	6.6
지배주주순이익	-3.4	-44.6	109.4	2.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,172	2,084	2,094	2,126
순이자손익	1,636	1,686	1,622	1,672
이자수익	4,027	4,175	3,823	3,841
이자비용	2,392	2,489	2,201	2,168
순수수료손익	216	177	190	197
수수료수익	314	282	291	302
수수료비용	98	105	101	105
금융상품관련손익	457	467	402	392
보험손익	8	-91	46	37
기타영업이익	-145	-155	-166	-173
판매관리비	1,036	1,078	1,144	1,181
충전영업이익	1,136	1,006	950	945
대손충당금전입액	602	743	347	307
영업이익	534	263	602	638
영업외이익	-2	-11	-4	0
세전이익	532	253	599	638
법인세비용	120	51	134	159
당기순이익	412	202	465	480
지배주주 순이익	388	215	450	459

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	2.02	1.88	1.86
판관비용률	47.7	51.7	54.6	55.5
대손비용률	1.00	1.18	0.53	0.45
수익성 (%)				
ROE	6.8	3.6	7.4	7.3
ROA	0.4	0.2	0.5	0.4
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,331	1,291	2,787	2,842
수정 EPS	2,213	1,141	2,614	2,691
보통주 BPS	35,751	36,006	38,851	40,572
수정 BPS	35,751	36,006	38,851	40,572
보통주 DPS	550	500	660	680
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	6.3	4.9	4.8
수정 PER (X)	3.8	7.2	5.2	5.1
보통주 PBR (X)	0.24	0.23	0.35	0.34
수정 PBR (X)	0.24	0.23	0.35	0.34
배당성향 (%)	23.6	38.7	23.6	23.0
보통주 배당수익률 (%)	6.0	5.2	4.8	5.0

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 10 월 10 일)

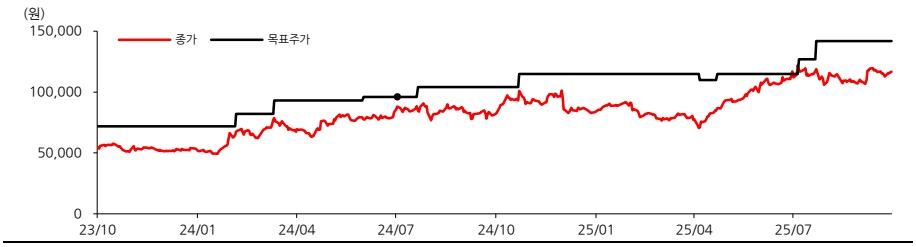
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

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

당사의 애널리스트(김도하)는 2025 년 08 월 28 일~29 일 기간에 신한금융그룹의 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]



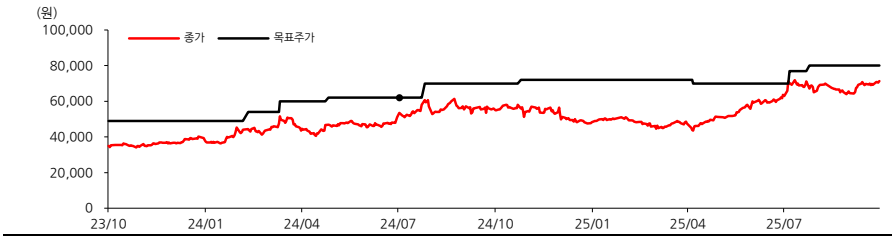
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.10.10	2023.10.25	2023.11.29	2023.12.28	2024.01.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2024.01.26	2024.02.08	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14	2024.03.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	82,000	82,000	82,000	93,000	93,000
일 시	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	93,000	93,000	93,000	96,000	96,000	96,000
일 시	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	110,000	115,000
일 시	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10	
투자의견	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	127,000	142,000	142,000	142,000	142,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-8.50	-5.83
2025.07.25	Buy	142,000		

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

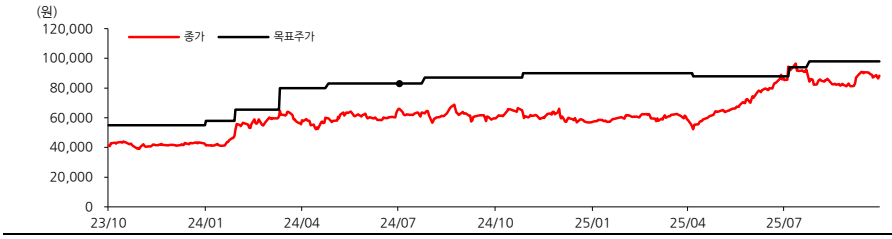
일 시	2016.08.12	2023.10.10	2023.10.30	2024.01.04	2024.02.13	2024.03.11
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		49,000	49,000	49,000	54,000	54,000
일 시	2024.03.14	2024.04.12	2024.04.29	2024.07.01	2024.07.29	2024.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	60,000	62,000	62,000	70,000	70,000
일 시	2024.10.28	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	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	70,000	70,000	77,000	77,000	80,000	80,000
일 시	2025.09.26	2025.10.10				
투자의견	Hold	Hold				
목표가격	80,000	80,000				

[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	-9.53	-6.75
2025.07.28	Hold	80,000		

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

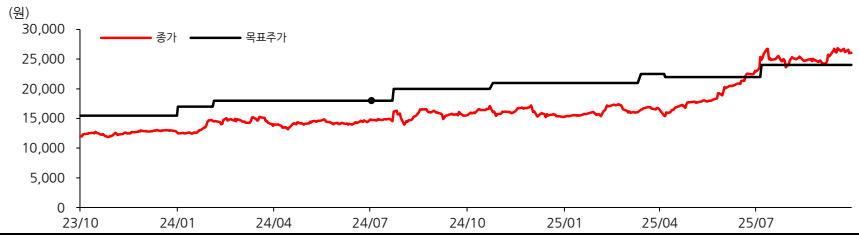
일 시	2016.08.12	2023.10.10	2024.01.04	2024.02.01	2024.02.29	2024.03.11
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		55,000	58,000	65,500	65,500	65,500
일 시	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	80,000	80,000	80,000	83,000	83,000
일 시	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	83,000	83,000	83,000	87,000	87,000
일 시	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	87,000	87,000	87,000	90,000	90,000
일 시	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.10	
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold	
목표가격	90,000	88,000	94,000	98,000	98,000	

[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	-1.46	-3.40
2025.07.28	Hold	98,000		

[우리금융지주 주가와 목표주가 추이]



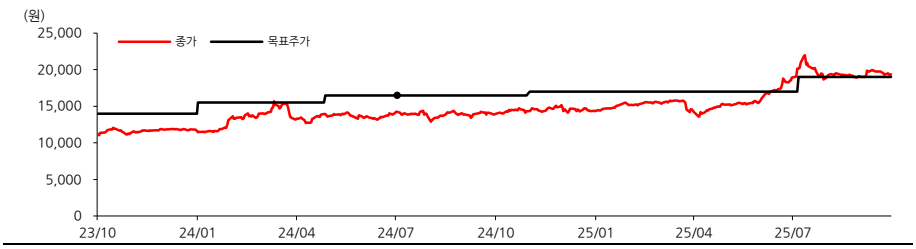
[투자의견 변동 내역]

일 시	2023.10.10	2023.10.27	2024.01.04	2024.02.07	2024.03.14	2024.04.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,500	15,500	17,000	18,000	18,000	18,000
일 시	2024.05.07	2024.07.01	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	18,000	20,000	20,000	21,000	21,000
일 시	2024.12.05	2025.01.07	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	21,000	22,500	22,500
일 시	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000
일 시	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.10.10		
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold		
목표가격	24,000	24,000	24,000	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]



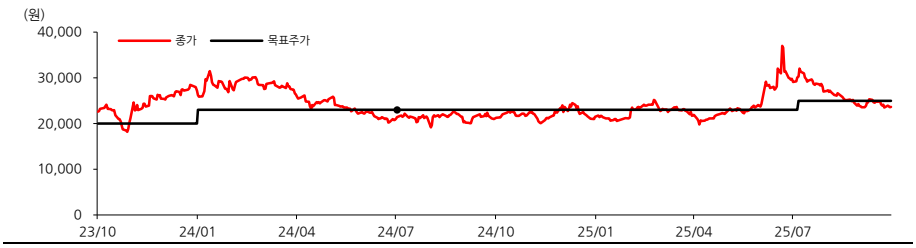
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.10.10	2023.10.30	2024.01.04	2024.04.15	2024.04.30
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		14,000	14,000	15,500	15,500	16,500
일 시	2024.07.01	2024.10.04	2024.11.04	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격	16,500	16,500	17,000	17,000	17,000	17,000
일 시	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.10.10		
투자의견	Hold	Buy	Hold	Hold		
목표가격	17,000	17,000	19,000	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]

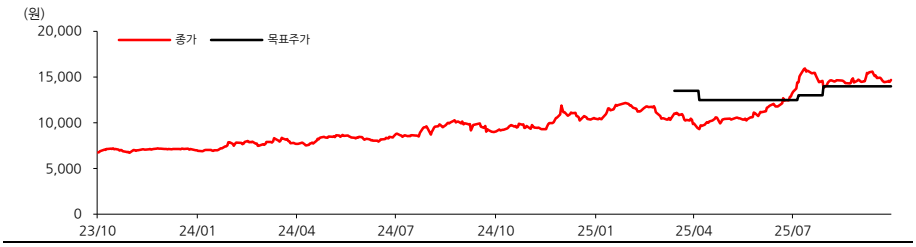
일 시	2023.10.10	2023.11.09	2024.01.04	2024.02.07	2024.04.15	2024.05.08
투자의견	Hold	Hold	Sell	Sell	Hold	Hold
목표가격	20,000	20,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2024.07.01	2024.08.08	2024.10.04	2024.11.06	2024.11.11	2025.01.07
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.02.06	2025.04.09	2025.05.07	2025.07.09	2025.08.06	2025.10.10
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	25,000	25,000	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		

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

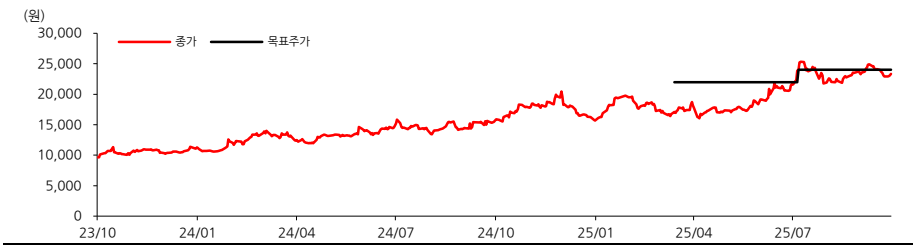
일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.08.01
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격		김도하	13,500	12,500	13,000	14,000
일 시	2025.10.10					
투자의견	Hold					
목표가격	14,000					

[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	17.02	11.00
2025.08.01	Hold	14,000		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



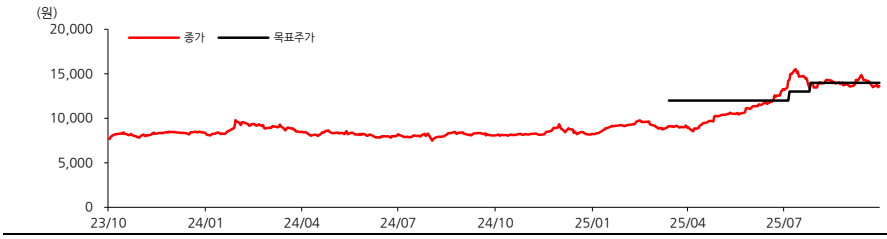
[투자의견 변동 내역]

일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	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		

[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	2025.07.29	2025.10.10		
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold		
목표가격	12,000	13,000	14,000	14,000		

[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	13.69	3.00
2025.07.29	Hold	14,000		

[종목 투자등급]

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

[산업 투자의견]

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

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 9 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%