



은행 (Positive)

4Q25 Preview: 컨센서스 하회, So what?

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

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Buy, 유지)	161,000(유지)
신한지주(Buy, 유지)	95,000 (유지)
하나금융지주(Buy, 유지)	109,000(유지)
우리금융지주(Buy, 유지)	33,000(유지)
기업은행(Hold, 유지)	21,000(유지)
카카오뱅크(Hold, 유지)	25,000(유지)
BNK 금융지주(Hold, 유지)	17,500(유지)
JB 금융지주(Hold, 유지)	28,000(유지)
iM 금융지주(Buy, 유지)	18,000(유지)

커버리지 은행주의 4Q25 실적은 주로 일회성 비용에 의해 모두 컨센서스를 하회할 전망이다. 하지만 당분기 실적은 의미가 없습니다. 4Q25 DPS와 2025년 환원율은 오히려 상향될 것입니다.

4Q25: 합산 지배 순익 2.6조원(-1% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 4Q25 실적은 모든 회사가 컨센서스에 미달할 것으로 추정. 공통적으로 배드뱅크 출연금과 FVPL 평가손을 인식하고, 일부사의 판관비 증가 및 대형 3사의 ELS 과징금을 임의(감독당국 통보액의 50%)로 반영한 결과. 그럼에도 대형 지주의 환 차손과 유가증권 평가손으로 유독 부진했던 전년 동기보다 영업이익은 증가하고 순이익은 유사한 수준일 것으로 예상됨

Keywords: 마진 방어, 저성장, 비경상 비용

NIM은 전반적으로 방어되고, 대출 성장은 대부분 +0%대 QoQ로 연중의 저성장 기조가 이어질 전망. 여기에 비경상적 비용으로 금리 상승에 따른 채권 평가손, 희망퇴직비용 및 통상임금 확대 반영, 출연금 및 과징금 등이 추가된 형태. 손익은 부진하지만 그 내용상 본질적인 지표(NIM, CCR 등)는 여전히 염려되지 않는 구간임

분리과세 요건 충족을 위해, 배당 확대 예상

비경상 요인에 의해 컨센서스를 하회하는 당분기 실적을 신경 쓸 이유는 없음. 이익과 무관하게, 2025년 주주환원의 유일한 변수인 4Q25 DPS는 배당소득 분리과세 요건을 충족시키기 위해 상향될 것으로 기대되기 때문(표2). 특히 배당성향 요건에 미달하는 회사들은 분기 실적에 최선을 다할 유인이 떨어지는 것도 사실임. 이번 실적시즌에는 손익이 아니라 분기 DPS와 감액배당 결의 여부(KB, 신한, 하나, iM), 감액배당 미실시 회사의 경우 분리과세 요건 충족을 지속할 수 있을지에 대한 가이드선 등을 살펴봐야 할 것. 일부사의 기업가치 제고 계획 정정은 연초가 아닌 연중이 될 가능성이 높아보임. 현 주가 기준 2026년 TSR이 6~8%로 기대되는 가운데, 이 상방을 열 수 있는 회사의 투자 매력도 높아질 것으로 전망됨. Top picks로는 KB금융과 우리금융지주를 유지함

커버리지 은행 4Q25 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 4Q25 합산 지배주주 순이익은 2조 6,339억원(-1% YoY, -62% QoQ)으로 모든 회사가 컨센서스에 미달할 것으로 추정된다. 배드뱅크 출연금, 채권 평가손과 일부사의 과징금을 반영하였기 때문이다.

은행의 원화대출 QoQ 성장률은 카카오뱅크 +2%, 그외 모두 +0%대로 가정하였다. 분기 NIM은 iM뱅크에서 -5bp QoQ(전분기의 일회성 요인 제외시 +2bp), 수신 위주의 성장을 해 온 카카오뱅크에서 -3bp QoQ, 그 외는 모두 -2~+1bp QoQ 수준에서 유지될 것으로 예상된다. 이에 9사 합산 이자이익은 전분기 수준으로 기대된다.

비이자이익에서는 시장금리 급등에 따른 채권 평가손을 전반적으로 반영했고, 계열 보험사의 실적 부진을 가정하였다. 또한 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차손을 300억원대 반영하였다.

판관비에서는 KB, 신한, BNK, iM에서 희망퇴직비용을, BNK와 iM에서 통상임금 산출 범위 확대 영향을 추가로 반영했고, 대손비용률(CCR)은 비정상 요인보다는 연말 모델 변경에 따른 보수적 전입을 가정해 전분기보다 상승할 것으로 추정하였다.

영업이익은 환 차손과 유가증권 평가손으로 유독 부진했던 전년 동기보다 전반적으로 증가하지만, 영업외비용에 배드뱅크 출연금과 KB/신한/하나의 ELS 과징금을 반영하면서 순이익이 줄어드는 형태가 예상된다. 과징금은 최종 금액이 확정되지 않은 만큼 4Q25 실적 반영 여부와 규모를 알 수는 없으나, 경감 사유의 타당성을 고려해 임의로 당국이 통보한 금액의 절반으로 반영하였다.

(회사별 상세 실적 추정은 11~19page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 4Q25 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스

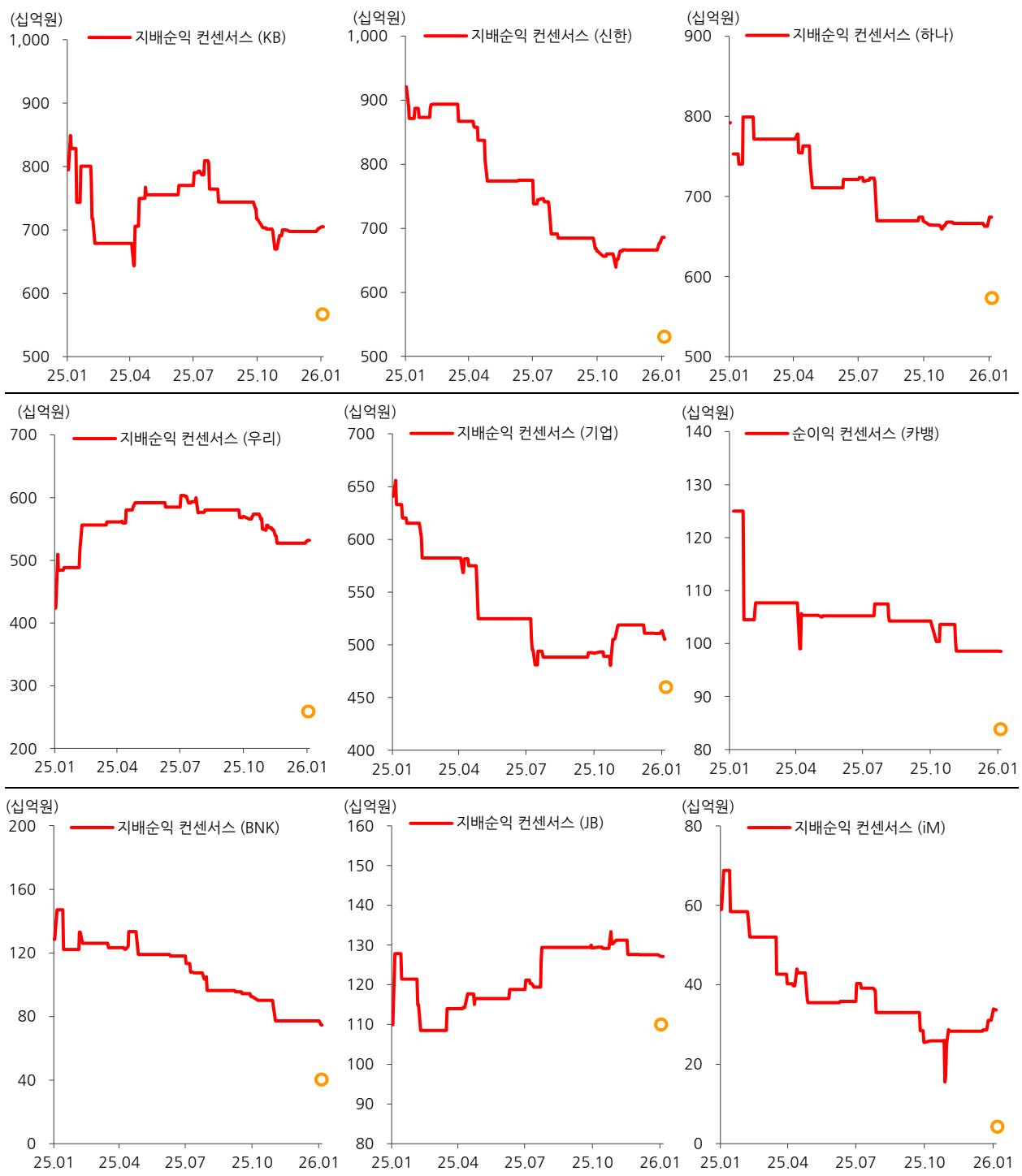
(단위: 십억 원, %, %p)

	4Q25E	4Q24	YoY	3Q25	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	570.0	682.9	-16.5	1,686.0	-66.2	695.0	-18.0
신한지주	530.4	406.1	30.6	1,423.5	-62.7	675.0	-21.4
하나금융지주	573.6	513.5	11.7	1,132.4	-49.4	655.4	-12.5
우리금융지주	256.2	426.1	-39.9	1,243.9	-79.4	518.7	-50.6
기업은행	460.2	454.2	1.3	746.6	-38.4	505.3	-8.9
카카오뱅크	83.6	84.5	-1.0	111.4	-24.9	98.5	-15.1
BNK금융지주	38.7	23.4	65.3	294.2	-86.8	74.7	-48.1
JB금융지주	116.0	114.4	1.4	208.3	-44.3	127.1	-8.8
iM금융지주	5.2	-37.7	흑전	122.5	-95.7	33.6	-84.5
9사 합산	2,633.9	2,667.4	-1.3	6,968.8	-62.2	3,383.4	-22.2

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

자료: 한화투자증권 리서치센터

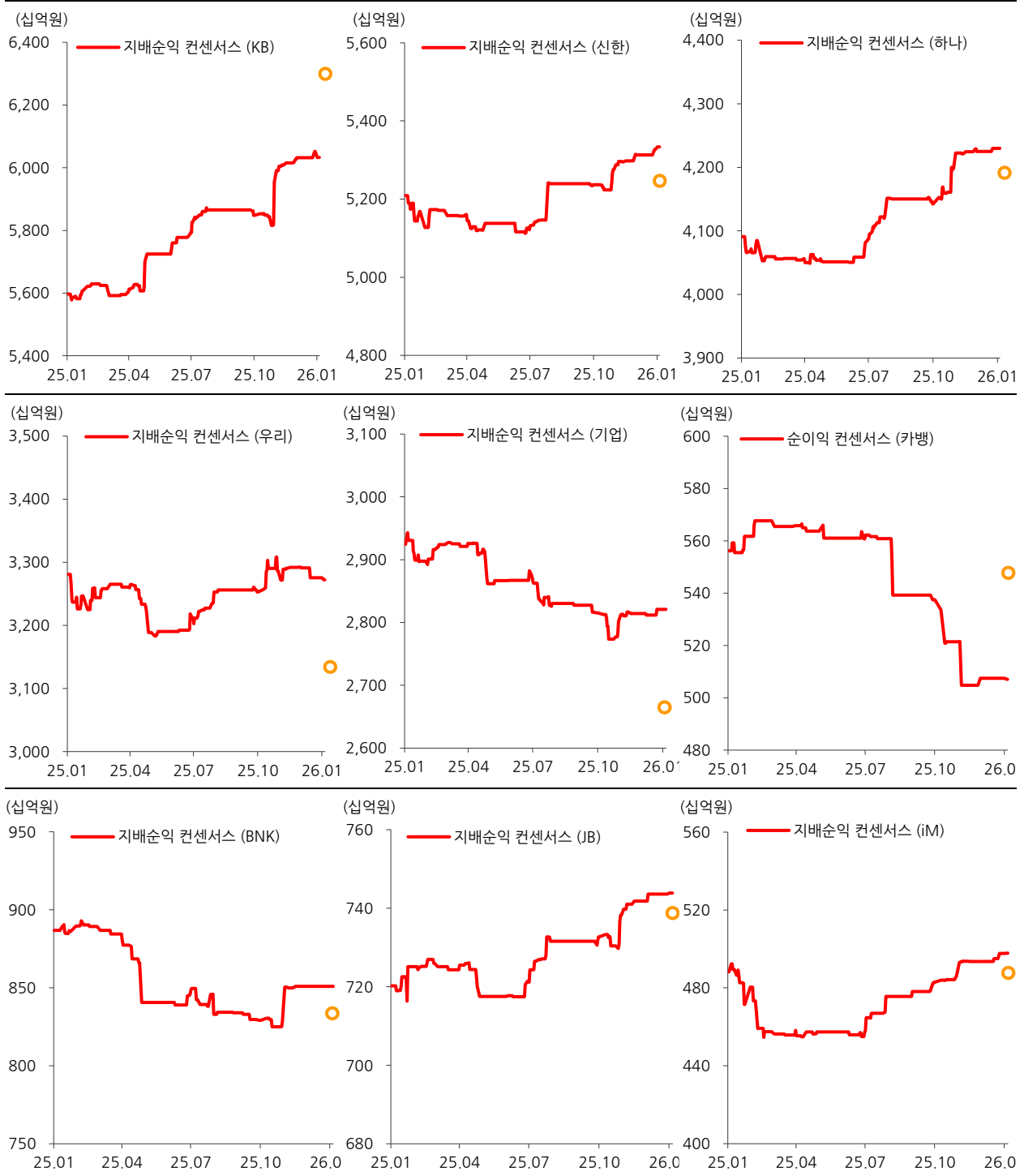
[그림1] 커버리지 은행주의 4Q25 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 커버리지 은행주의 2026년 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 배당소득 분리과세 요건을 충족시킬 것으로 기대되는 은행의 4Q25 DPS 추정치

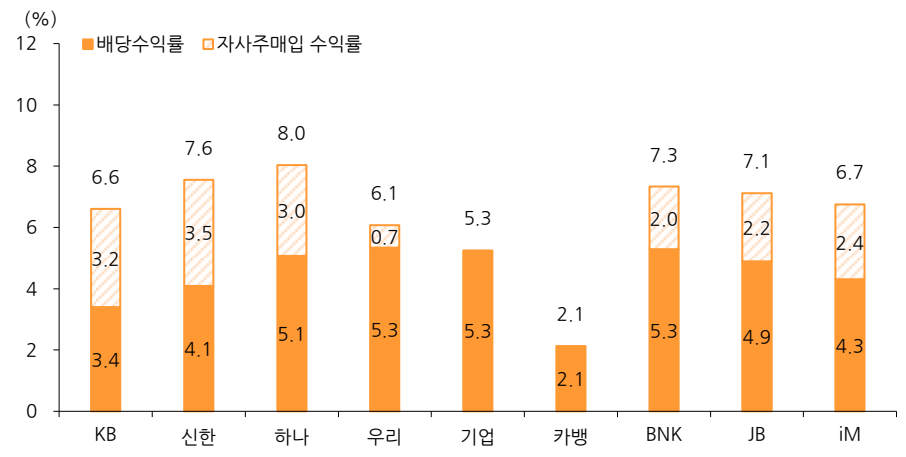
(단위: 십억 원, 원, %)

	배당총액			이익	요구조건		배당총액	DPS		DY
	2024A	1~3Q25A	4Q25E_Old		배당 +10%	성향 25%		4Q25E_Old	4Q25E_New	
KB금융	1,195	1,006	335	5,692	O	X	420	934	1,171	0.9
신한지주	1,090	832	272	4,991	X	X	420	570	880	1.1
하나금융	1,018	752	250	4,007	X	O	370	926	1,356	1.4
BNK금융	207	113	96	809	X	O	115	310	370	2.3
JB금융	190	91	108	695	X	O	119	580	640	2.5
iM금융	83	0	106	435	O	X	109	660	680	4.4

주: Old는 자본정책 경로대로 예상한 기존 추정치, New는 배당소득 분리과세 요구조건 달성을 가정한 새로운 추정치

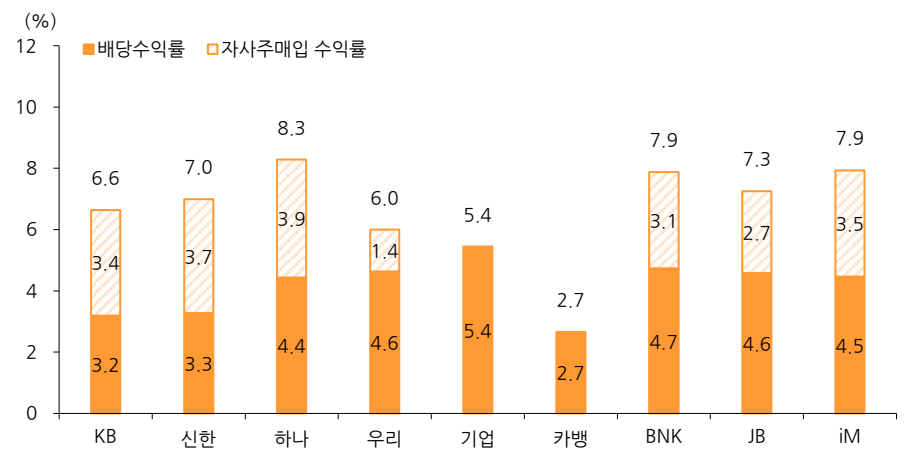
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2025 년



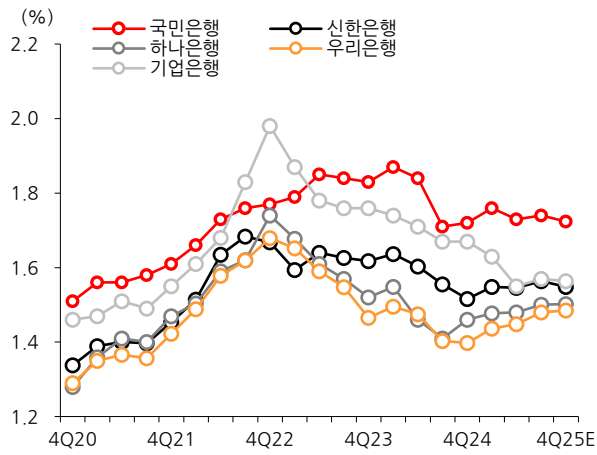
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2026 년



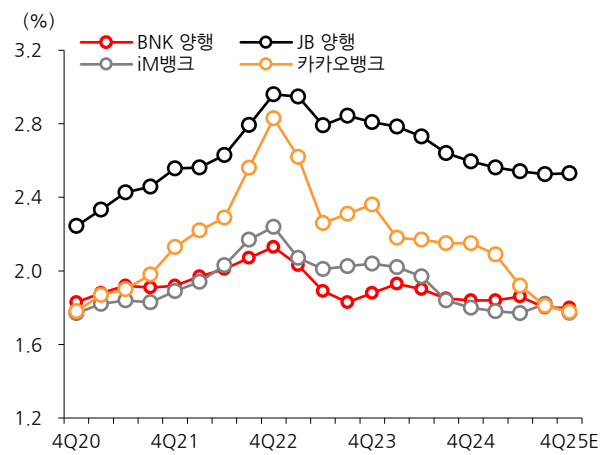
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



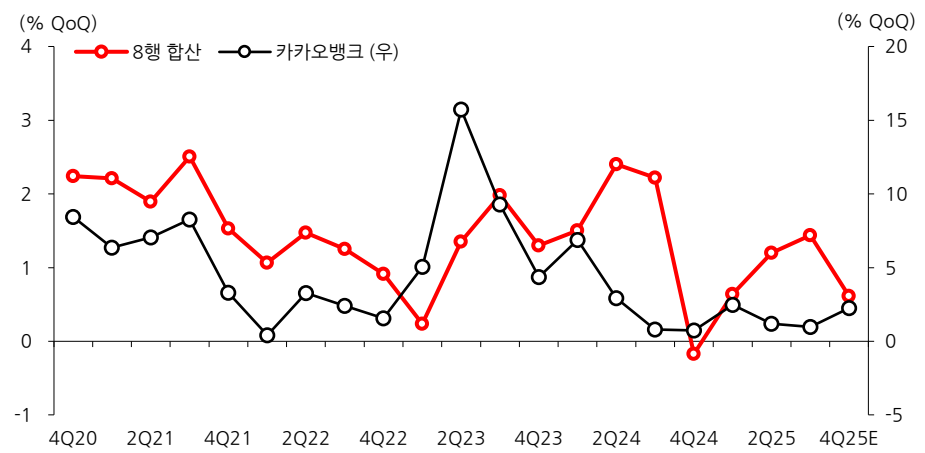
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



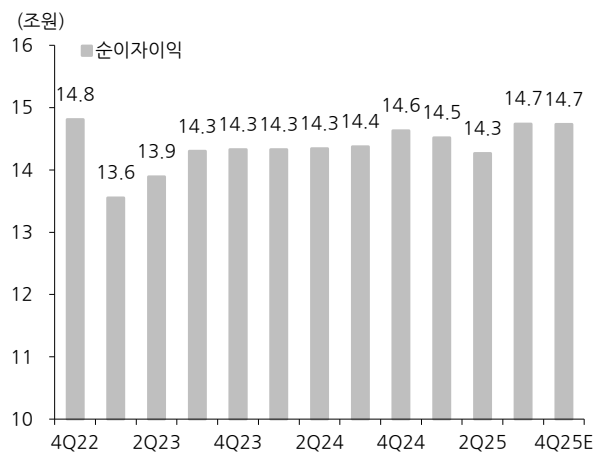
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

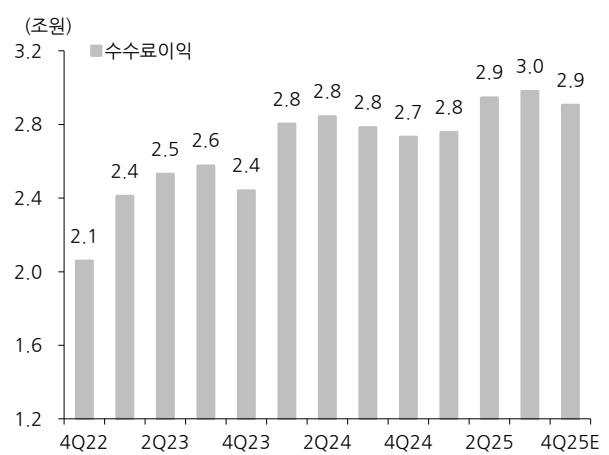
[그림8] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소

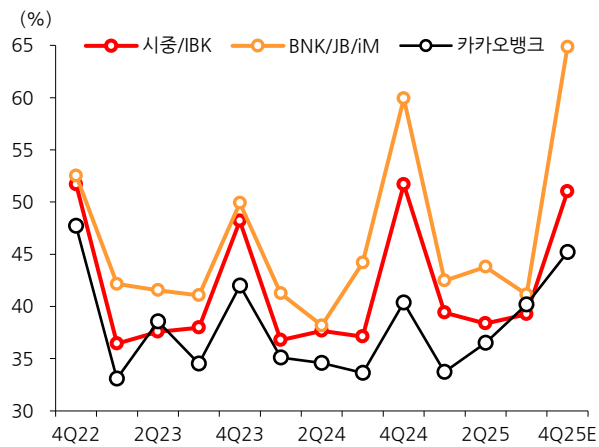
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



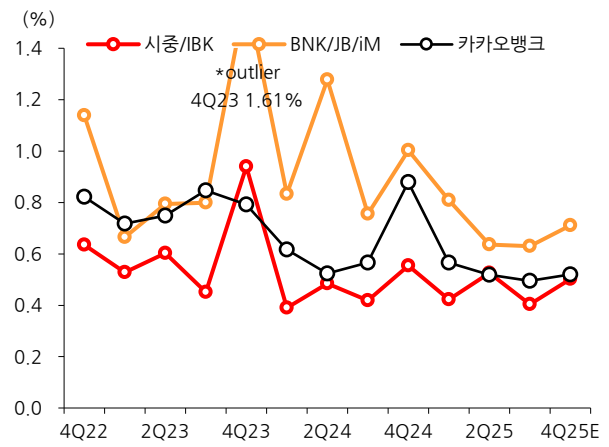
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 판관비율



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 커버리지 은행주의 대손비용률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

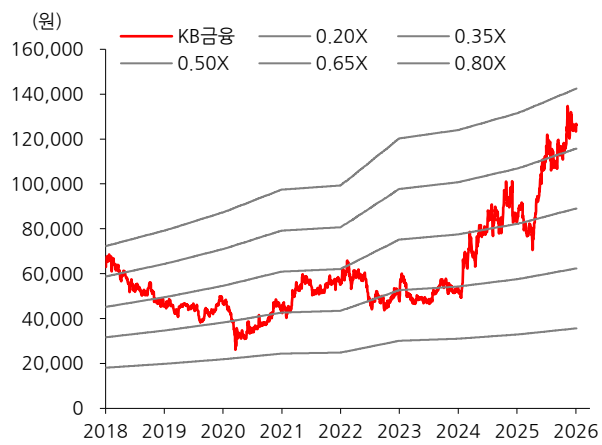
[표3] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation

(단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	BNK금융	JB금융	iM금융
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY
목표주가		161,000	95,000	109,000	33,000	21,000	25,000	17,500	28,000	18,000
현재주가		126,400	80,500	94,900	28,300	20,950	22,600	15,850	25,300	15,470
상승여력		27.4	18.0	14.9	16.6	0.2	10.6	10.4	10.7	16.4
절대수익률	1M	(3.3)	0.4	(0.3)	(0.7)	(0.5)	2.7	0.9	0.8	5.7
	3M	8.2	12.7	7.4	8.6	8.3	(4.4)	7.9	8.4	13.4
	6M	12.8	27.8	11.1	23.6	10.6	(22.3)	18.3	17.1	17.2
	12M	47.8	64.5	64.2	83.4	45.0	3.9	52.4	57.1	88.4
	YTD	1.4	4.7	0.9	1.1	0.0	4.6	(0.1)	(1.4)	(0.5)
상대수익률	1M	(13.7)	(10.0)	(10.7)	(11.1)	(10.9)	(7.6)	(9.5)	(9.6)	(4.6)
	3M	(19.3)	(14.8)	(20.2)	(18.9)	(19.2)	(31.9)	(19.6)	(19.2)	(14.1)
	6M	(35.4)	(20.4)	(37.0)	(24.6)	(37.6)	(70.5)	(29.9)	(31.0)	(31.0)
	12M	(34.0)	(17.4)	(17.7)	1.6	(36.9)	(77.9)	(29.4)	(24.7)	6.6
	YTD	(6.0)	(2.7)	(6.5)	(6.3)	(7.4)	(2.8)	(7.5)	(8.8)	(7.9)
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	8.2	7.9	6.6	7.1	6.5	22.3	6.1	7.1	5.8
	2026E	7.1	7.2	6.2	6.8	6.6	18.8	6.1	6.4	5.4
	2027E	6.5	6.7	5.6	6.3	6.3	16.5	5.3	5.9	5.1
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	0.77	0.67	0.58	0.58	0.47	1.58	0.45	0.79	0.40
	2026E	0.71	0.61	0.54	0.55	0.45	1.50	0.42	0.72	0.38
	2027E	0.65	0.56	0.49	0.51	0.43	1.43	0.39	0.66	0.35
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	9.5	8.5	8.9	8.4	7.4	7.2	7.3	11.6	6.6
	2026E	10.2	8.6	9.0	8.2	6.9	8.2	7.3	11.8	7.3
	2027E	10.1	8.6	9.0	8.3	6.9	8.9	7.3	11.6	7.6
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

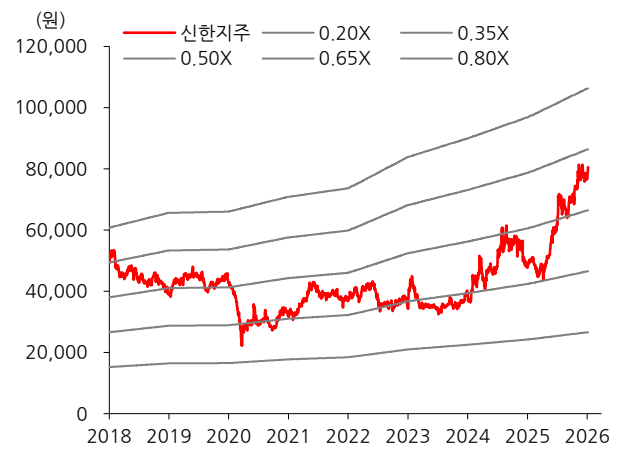
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB금융 12m forward PBR Band



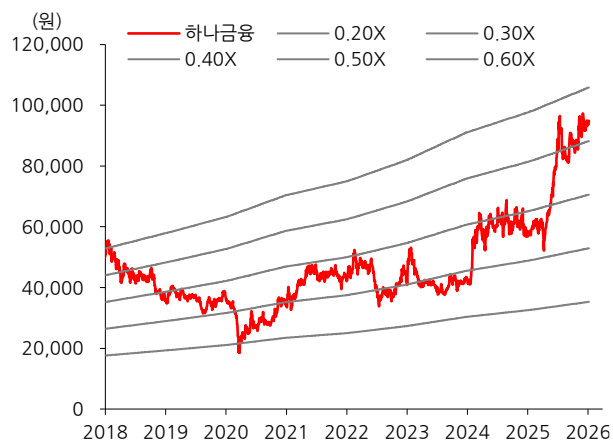
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 신한지주 12m forward PBR Band



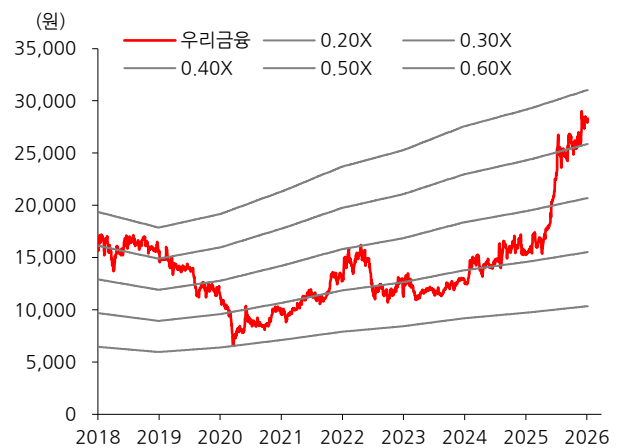
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 하나금융지주 12m forward PBR Band



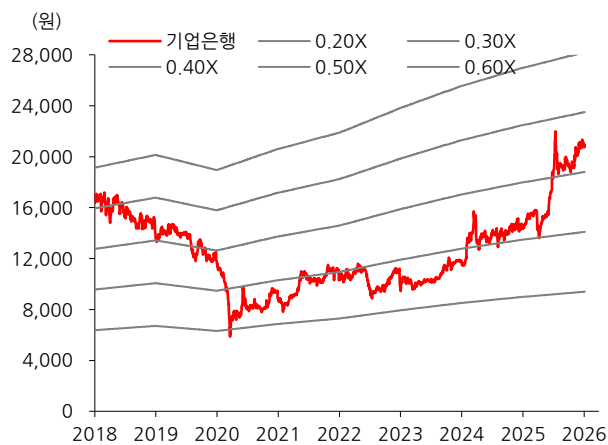
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 우리금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업은행 12m forward PBR Band



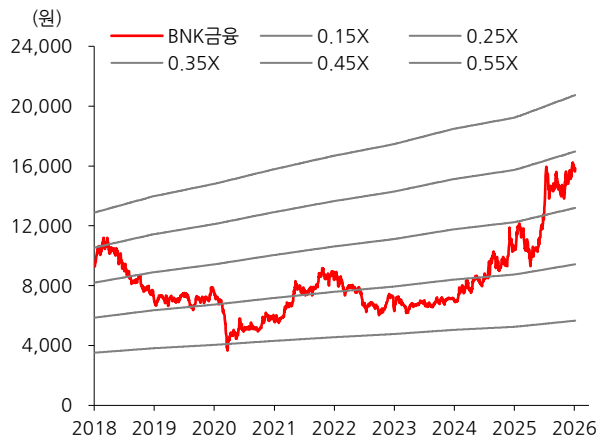
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 카카오뱅크 12m forward PBR Band



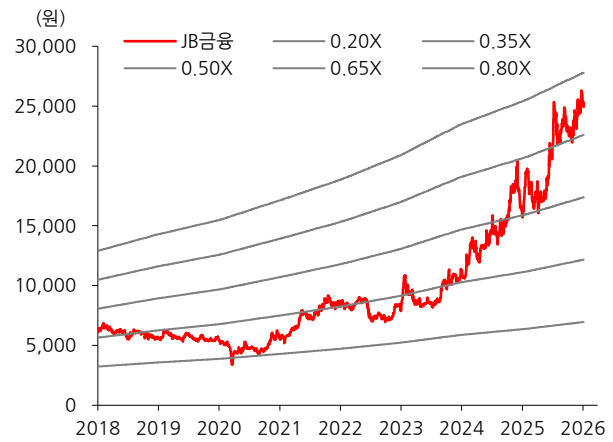
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



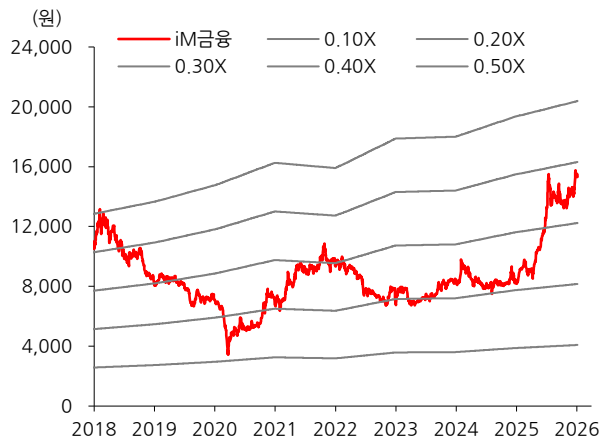
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] JB 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

KB 금융 (105560) (Buy / 161,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -18%

KB금융의 4Q25 지배주주 순이익은 5,700억원으로 17% YoY 감소하면서 시장 컨센서를 18% 하회할 것으로 예상된다. 영업외비용에 ELS 과징금과 배드뱅크 출연금 등을 각각 5,000억원, 600억원으로 임의 반영한 결과다.

(QoQ)
NIM -2bp
원화대출 +1%
CCR +9bp

분기 NIM은 2bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 은행 원화대출(QoQ)은 기업을 중심으로 1% 성장할 것으로 가정하였다. 2025년 성장률은 가계 4%, 기업 5%로 마감되며, 2026년은 가계 3%, 기업 6%로 추정하였다. 금리 상승에 따른 채권 평가손으로 시장성 손익은 부진할 것으로 예상된다. 보험손익도 업황을 고려해 전년 동기 수준을 하회할 것으로 예상된다.

판매관리비는 희망퇴직비용을 3,000억원 반영했고, 충당금전입액은 연말 조정을 감안해 CCR이 9bp QoQ 상승할 것으로 가정했다. 동일한 계절성에 더해 유가증권 평가손과 비은행 충당금이 크게 반영됐던 전년 동기에 비해 영업이익은 27% 증가할 전망이다.

분기 실적은 하향했지만, 4Q25 배당 추정치는 상향하였다. 분리과세 요건을 충족하려면 배당성향을 25%로 올려야 하는데, 분기 배당금액을 25% 증가시켜야 가능하다. 이때 기말 DPS는 1,171원(기존 추정 대비 +237원)으로 산출된다. 2H25분으로 공표한 자사 주 매입 6,600억원은 지난 12월 중 완료되었다. 감액배당 결의를 기대하며 추후 DPS의 소폭 상승 및 기존 자본정책을 유지할 것으로 가정하면, 주주환원율은 2026년 48%, 2027년 56%로, 배당수익률은 2026년 3.2%, 2027년 3.4%로 기대된다.

[표4] KB 금융 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,481	4,462	4,489	3,703	4,559	4,640	4,363	3,918	5.8	-10.2
순이자이익	3,151	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,316	0.4	-0.6
수수료이익	887	813	833	889	832	893	854	842	-5.3	-1.4
기타영업이익	443	443	492	-490	466	640	173	-240	적지	적전
판매관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,117	2.5	28.1
판매관리비율	36.3	35.7	36.8	55.8	35.2	37.7	37.9	54.0	-1.7	16.2
총전영업이익	2,853	2,868	2,839	1,637	2,954	2,891	2,711	1,801	10.0	-33.6
충당금전입액	498	566	481	607	661	758	376	495	-18.4	31.7
대손비용률	0.45	0.51	0.42	0.52	0.56	0.64	0.32	0.41	-0.11	0.09
영업이익	2,355	2,302	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,306	26.8	-44.1
영업외이익	-948	67	-73	-106	14	210	-74	-560	적지	적지
세전이익	1,407	2,269	2,284	924	2,307	2,343	2,261	746	-19.3	-67.0
지배주주 순이익	1,049	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,686	570	-16.5	-66.2

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

신한지주 (055550) (Buy / 95,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -21%

신한지주의 4Q25 지배주주 순이익은 5,304억원으로 31% YoY 증가하지만 시장 컨센서스를 21% 하회할 것으로 예상된다. 영업외비용에 ELS 과징금과 배드뱅크 출연금 등을 각각 1,500억원, 500억원으로 임의 반영한 결과다.

(QoQ)
NIM -1bp
원화대출 +1%
CCR +9bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 은행의 원화대출(QoQ)은 기업을 중심으로 1% 증가할 전망이다. 2025년 성장률은 가계 5%, 기업 4%로 마감되며, 2026년은 가계 3%, 기업 5%로 추정하였다. 채권 평가손이 예상되는 만큼 시장성 손익은 부진할 것으로 가정하였다. 업황을 고려하면 보험손익 또한 전년 동기 수준을 하회할 것으로 예상된다.

판매관리비는 희망퇴직비용을 2,000억원 초반으로 반영하고, 충당금전입액은 연말 조정을 가정하며 CCR이 9bp QoQ 상승할 것으로 반영하였다. 전년 동기에 FVPL과 외환 파생에서 3,000억원에 가까운 손실을 인식했고, PF 사업장 및 신탁사에 2,000억원 수준의 비정상 충당금을 전입했다. 그 기저효과로 영업이익은 44% YoY 증가할 전망이다.

영업외비용으로 인해 분기 실적은 하향했지만, 4Q25 배당 추정치는 상향하였다. 신한지주는 분리과세 요건을 충족하기 위한 배당금액 증가율이 가장 높게 요구된다(+54%). 이때 기말 DPS는 880원(기존 추정 대비 +310원)으로 산출되며, 2025년 환원율은 50%를 달성하게 된다. 2H25분의 자사주 매입 6,000억원은 완료되었고, 1월분인 2,000억원을 매입 중에 있다. 감액배당 결의를 기대하며 추후에는 DPS의 소폭 우상향만을 반영하였다. 연중 기업가치 제고 계획의 정정(상향)이 있을 것으로 기대되나, 현재는 기존 자본정책대로 주주환원율을 50%로 가정하였다. 이때 배당수익률은 2026년 3.3%, 2027년 3.4%로 예상된다.

[표5] 신한지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,818	3,934	3,762	3,165	3,794	4,129	3,912	3,383	6.9	-13.5
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	2,939	1.0	-0.3
수수료이익	639	654	628	544	620	700	702	682	25.3	-2.8
기타영업이익	364	458	279	-289	320	565	263	-239	적지	적전
판매관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,872	5.0	23.3
판매비율	35.9	37.4	39.6	56.3	37.3	36.0	38.8	55.3	-1.0	16.5
총전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,382	2,380	2,643	2,394	1,510	9.3	-36.9
충당금전입액	378	610	403	714	436	629	440	547	-23.3	24.4
대손비용률	0.38	0.59	0.38	0.67	0.41	0.59	0.41	0.50	-0.17	0.09
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	2,014	1,955	963	44.2	-50.7
영업외이익	-278	19	-105	-66	61	58	-4	-200	적지	적지
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	2,072	1,951	763	26.9	-60.9
지배주주 순이익	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,549	1,424	530	30.6	-62.7

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) (Buy / 109,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -12%

하나금융지주의 4Q25 지배주주 순이익은 5,736억원으로 12% YoY 증가하지만 시장 컨센서스를 12% 하회할 것으로 예상된다. 영업외비용에 ELS 과징금과 배드뱅크 출연금 등을 각각 1,500억원, 540억원으로 임의 반영한 결과다.

(QoQ)
NIM flat
원화대출 +1%
CCR +12bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 것으로 기대된다. 은행의 원화대출(QoQ)은 기업과 가계가 고르게 1% 증가할 전망이다. 2025년 성장률은 가계 4%, 기업 7%로 마감되며, 2026년은 가계 3%, 기업 5%로 추정하였다. 환 차손 300억원대와 유가증권 손익의 부진을 가정하였다.

판매관리비에 이번 1월 진행된 희망퇴직을 반영하지는 않았다. 2025년에도 1Q에 반영되었으므로, 4Q25에는 경상적인 증가만 가정하였다. 총당금전입액은 연말 조정과 보수적인 전입을 가정해 CCR이 12bp QoQ 상승할 것으로 추정하였다. 환 차손이 1,000억원대 발생하고 비은행의 PF 총당금이 700억원 인식되었던 전년 동기와 비교하면, 영업이익은 66% 증가할 전망이다.

영업외비용으로 인해 분기 실적은 하향했지만, 4Q25 배당 추정치는 48% 상향하였다. 분리과세 요건을 충족하기 위해 배당성향은 문제가 없지만 배당금액 증가율의 허들이 높기 때문이다. 이때 기말 DPS는 1,356원(기존 추정 대비 +430원)으로 산출된다. 직전 공표한 자사주 매입 1,500억원 중 1,000억원을 매입한 상태에서 분리과세 요건이 발표되면서 매입이 일시정지되었는데, 배당액 증가를 염두에 둔 것으로 판단된다. 잔여분의 매입은 1월 중 재개되었다. 감액배당 결의를 기대하며 추후에는 배당금액의 동결(→자사주 소각을 통한 DPS 상승)을 가정하였다. 연중 기업가치 제고 계획의 정정(상향)이 있을 것으로 기대되나, 현재는 기존 자본정책대로 주주환원율을 50%로 반영했으며 이때 배당 수익률은 2026년 4.4%, 2027년 4.6%로 예상된다.

[표6] 하나금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,933	2,718	2,730	2,304	2,937	2,954	2,916	2,705	17.4	-7.2
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,216	2,291	2,337	7.0	2.0
수수료이익	591	622	616	640	647	688	688	688	7.5	-0.1
기타영업이익	121	-65	-82	-520	18	50	-64	-320	적지	적지
판매관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,282	5.0	11.9
판매관리비율	37.4	40.2	41.0	53.0	38.9	38.1	39.3	47.4	-5.6	8.1
총전영업이익	1,835	1,626	1,611	1,083	1,794	1,830	1,770	1,423	31.4	-19.6
총당금전입액	272	267	280	481	305	337	292	426	-11.3	46.2
대손비용률	0.27	0.26	0.27	0.46	0.29	0.32	0.27	0.39	-0.08	0.12
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	997	65.7	-32.6
영업외이익	-162	86	156	117	47	53	53	-204	적전	적전
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	793	10.3	-48.2
지배주주 순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	574	11.7	-49.4

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) (Buy / 33,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -51%

우리금융지주의 4Q25 지배주주 순이익은 2,562억원으로 40% YoY 감소하며 시장 컨센서스를 51% 하회할 것으로 예상된다. 총당금전입액 증가와 배드뱅크 출연금 500억원을 반영한 결과다.

(QoQ)
NIM flat
원화대출 +0%
CCR +1bp

분기 NIM은 여전히 성장이 억제되면서 전분기 수준에서 유지될 전망이다. 은행 원화대출(QoQ)은 0%대의 저성장을 지속하면서 연간으로도 0%대 성장률로 마감될 것으로 예상된다. 2026년은 가계 3%, 기업 5%의 성장률을 가정하였다. 환 차손 300억원과 금리 상승에 따른 채권 평가손으로 시장성 손익은 부진할 것으로 추정된다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인 없이 전년 동기 대비 인력 확대에 의한 증가를 가정하고 총당금전입액은 연말 조정과 보수적인 전입을 예상하였다. 이에 CCR이 추가 전입요인이 1,000억원 발생했던 전분기보다 1bp 상승할 것으로 추정하였다. 주로 판관비와 총당금 증가에 의해, 영업이익은 35% YoY 감소할 전망이다. 전분기 대규모 여가매수차익을 인식했던 터라, 연간 이익은 YoY 유사한 수준으로 예상된다.

연중 내내 이어진 저성장 기조에 힘입어 연말 CET1비율이 12.5%를 상회할 것으로 추정된다. 이는 연간 주주환원을 30% 후반의 구간이다. 감액배당의 시작점인 4Q25 DPS를 690원으로 가정하면, 분기 배당수익률은 세후 2.4%로 기대된다. 분리과세 요건까지 충족하려면 4Q25 DPS가 735원 이상이 되는데, 가능하지만 이를 가정하지는 않았다. 2026년 말부터 CET1비율이 13%를 상회할 것으로 추정되며, 이를 기반으로 한 주주환원율의 점진적인 우상향을 가정하면 자사주 중심의 자본정책에도 불구하고 배당수익률은 2026년 4.6%, 2027년 4.7%로 기대된다. 물론 비과세다. 여타 은행지주가 연중 감액배당을 결의한다고 해도, 2026년 비과세 배당은 우리금융지주가 유일하다.

[표기] 우리금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,559	2,730	2,722	2,463	2,627	2,814	2,797	2,509	1.8	-10.3
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,217	2,216	-2.5	-0.1
수수료이익	442	490	462	440	447	452	493	470	7.0	-4.5
기타영업이익	-82	43	41	-248	-72	100	87	-177	적지	적전
판매관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,210	1,442	10.0	19.2
판관비율	40.3	39.2	38.8	53.2	49.7	41.7	43.3	57.5	4.3	14.2
총전영업이익	1,527	1,660	1,665	1,152	1,321	1,641	1,587	1,067	-7.4	-32.8
총당금전입액	376	407	488	478	451	532	599	626	31.0	4.6
대손비용률	0.41	0.43	0.50	0.49	0.47	0.55	0.62	0.63	0.14	0.01
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	869	1,108	988	440	-34.7	-55.4
영업외이익	-7	-6	24	-43	-5	78	541	-50	적지	적전
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	865	1,186	1,529	390	-38.2	-74.5
지배주주 순이익	824	931	904	426	617	935	1,244	256	-39.9	-79.4

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

기업은행 (024110) (Hold / 21,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -9%

기업은행의 4Q25 지배주주 순이익은 4,602억원으로 1% YoY 증가하면서 시장 컨센서를 9% 하회할 것으로 예상된다. 영업외비용에 배드뱅크 출연금 380억원을 반영한 결과로, 이를 제외 시 컨센서스와 유사한 수준이다.

(QoQ)
NIM -1bp
원화대출 +0%
CCR +18bp

분기 NIM은 -1bp QoQ로 3개 분기 연속 유사한 수준에서 방어될 전망이다. 중소기업 대출에 대한 연간 목표치를 전분기 중 이미 달성하면서, 원화대출(QoQ)은 0%대 증가할 것으로 예상된다. 이때 2025년 성장률은 가계 1%, 기업 6%로 마감되며, 2026년은 가계 2%, 기업 5%로 추정하였다. 환 차손 300억원대와 금리 상승에 따른 채권 평가손을 반영하면서 시장성 손익은 평분기보다 부진할 것으로 가정했다.

판매관리비는 경상 증가분을 반영했고, 충당금전입액은 보수적인 전입의 유인이 있다고 판단해 CCR이 18bp QoQ 상승할 것으로 가정하였다. 비용 요인이 있지만 환 차손이 1,000억원대 발생하고 기타충당부채 요소가 있었던 전년 동기와 비교하면 영업이익은 9% YoY 증가할 전망이다.

분리과세 요건을 충족하기 위해 배당금액을 증가시키지는 않을 것으로 예상한다. 연간 별도 배당성향을 30% 중후반으로 가정하며 이때 배당수익률은 2025년 5.3%, 2026년 5.4%, 2027년 5.7%로 기대된다.

[표8] 기업은행 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,061	2,051	2,170	1,852	2,081	2,209	2,088	1,946	5.1	-6.8
순이자이익	1,978	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,918	-3.2	-1.8
수수료이익	97	130	121	123	94	107	122	112	-9.5	-8.7
기타영업이익	-14	-55	92	-254	66	219	13	-83	적지	적전
판매관리비	697	735	639	743	748	848	772	795	7.0	3.0
판매관리비율	33.8	35.9	29.4	40.1	35.9	38.4	36.9	40.8	0.7	3.9
충전영업이익	1,364	1,315	1,531	1,110	1,333	1,361	1,317	1,152	3.8	-12.5
충당금전입액	335	488	405	499	309	433	340	488	-2.2	43.5
대손비용률	0.44	0.63	0.52	0.63	0.38	0.53	0.41	0.59	-0.04	0.18
영업이익	1,030	828	1,126	611	1,024	927	977	664	8.7	-32.0
영업외이익	-3	-3	-41	20	25	3	35	-38	적전	적전
세전이익	1,027	825	1,085	631	1,049	931	1,012	626	-0.8	-38.1
지배주주 순이익	781	608	801	454	809	693	747	460	1.3	-38.4

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) (Hold / 25,000 원)

당기순이익
컨센 대비 -15%

카카오뱅크의 4Q25 당기순이익은 836억원으로 1% YoY 감소하면서 시장 컨센서스를 15% 하회할 것으로 예상된다. 배드뱅크 출연금 75억원과 채권 평가손을 반영한 결과로, 이를 제외 시 컨센서스와 유사한 수준이다.

(QoQ)
NIM -3bp
원화대출 +2%
CCR +2bp

분기 NIM은 3bp QoQ 하락할 것으로 추정한다. 앞선 세 개 분기와 달리, 예대율의 추가 하락을 가정하지 않았기 때문에 마진 하락폭은 축소되었다. 동사는 초과 조달의 여유자금을 유가증권 운용으로 활용하는데, FVPL 채무증권이 7.7조원으로 확대된 점을 감안해 금리 상승에 따른 채권 평가손을 반영하였다. 원화대출(QoQ)은 신용을 중심으로 가계가 2%, 자영업자가 12% 증가하면서 총 2% 증가할 것으로 가정하였다. 2025년 성장률은 가계 4%, 기업 63%로 마감되며, 2026년은 가계 6%, 기업 33%로 추정하였다.

판매관리비는 계절적 인건비 증가를 반영했고, 총당금전입액은 평분기 수준의 CCR을 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 3% YoY 증가할 전망이다.

카카오뱅크는 분리과세 요건 중 배당성향 40% 이상을 충족할 것으로 예상된다. 기말 배당을 430원으로 가정하면 배당성향은 45%, 배당수익률은 2.0%로 기대된다. 동사가 제시한 경로대로 2026년 배당성향이 50%로 확대되고 이후 DPS의 우상향을 가정하면 배당수익률은 2026년 2.6%, 2027년 2.8%로 기대된다.

[표9] 카카오뱅크 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	324	344	353	351	369	359	346	325	-7.5	-5.9
순이자이익	301	315	327	327	323	319	320	321	-1.7	0.2
수수료이익	2	1	10	10	7	6	6	12	20.3	84.4
기타영업이익	20	28	16	15	39	34	19	-8	적전	적전
판매관리비	114	119	119	142	125	131	139	147	3.6	5.8
판매비율	35.1	34.6	33.7	40.4	33.7	36.5	40.2	45.2	4.8	5.0
총전영업이익	210	225	234	210	245	228	207	178	-14.9	-13.8
총당금전입액	62	55	60	95	62	58	56	60	-37.0	6.9
대손비/용률	0.62	0.52	0.57	0.88	0.57	0.52	0.50	0.52	-0.36	0.02
영업이익	148	170	174	115	183	170	151	119	3.2	-21.5
영업외이익	-0	-10	-5	-3	-1	-2	-3	-8	적지	적지
세전이익	148	160	169	112	182	168	148	111	-0.7	-24.9
지배주주 순이익	111	120	124	84	137	126	111	84	-1.0	-24.9

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) (Hold / 17,500 원)

지배 순이익
컨센 대비 -48%

BNK금융지주의 4Q25 지배주주 순이익은 385억원으로 64% YoY 증가하지만 시장 컨센서스를 48% 하회할 것으로 예상된다. 배드뱅크 출연금 120억원과 통상임금 산출범위 확대 영향을 일시에 반영한 영향으로, 이를 제외 시 컨센서스와 유사한 수준이다.

(QoQ)
양행 NIM flat
원화대출 +1%
CCR +17bp

양행 기준 분기 NIM은 전분기와 유사한 수준으로 전망된다. 은행 원화대출(QoQ)은 연간 억제했던 가계대출이 증가하면서 1%대 성장할 것으로 예상된다. 2025년 성장률은 가계 4%, 기업 3%로 마감되며, 2026년은 가계와 기업 모두 4%로 추정하였다. 채권 평가손을 감안해 유가증권 손익이 평가보다 부진할 것으로 가정하였다.

판매관리비는 희망퇴직비용 600억원과 통상임금 영향을 400억원대로 추정하였고, 충당금전입액은 연말 조정을 감안해 CCR이 17bp QoQ 상승할 것으로 가정하였다. 이는 연 평균과 유사한 수준이다. 판관비 요인으로 충전영업이익은 부진하지만, 특정 기업에 대한 충당금 전입이 1,000억원대 발생했던 전년 동기와 비교해 영업이익은 92% 증가할 전망이다.

분기 실적은 하향했지만, 4Q25 배당 추정치는 19% 상향하였다. 분리과세 요건을 충족하려면 배당금액 증가율을 더 높여야 하기 때문이다. 이때 기말 DPS는 370원(기존 추정 대비 +60원)으로 산출되며, 분기 배당수익률은 2.3%로 기대된다. 감액배당은 예상하지 않으나, 추후에도 분리과세 요건을 지속 충족하려면 배당과 자사주 중 배당의 비중을 전향적으로 확대한다는 가정을 동반해야 하기 때문에 회사의 정책을 재확인할 필요가 있다고 판단된다. 이에 현재는 기존 자본정책의 경로에서 DPS의 소폭 우상향만을 가정하였다. 이때 배당수익률은 2026년 4.7%, 2027년 4.9%로 예상된다.

[표10] BNK 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	859	883	812	783	853	817	894	762	-2.7	-14.8
순이자이익	740	739	749	749	735	708	741	751	0.3	1.4
수수료이익	68	51	57	44	50	38	50	43	-3.0	-13.5
기타영업이익	50	93	6	-10	67	70	104	-32	적지	적전
판매관리비	380	384	368	435	377	399	378	517	19.0	36.7
판관비율	44.3	43.5	45.3	55.5	44.1	48.8	42.3	67.9	12.4	25.6
충전영업이익	479	498	444	349	477	418	516	245	-29.8	-52.6
충당금전입액	167	204	202	320	271	162	136	190	-40.7	39.7
대손비용률	0.59	0.72	0.71	1.11	0.93	0.55	0.46	0.63	-0.48	0.17
영업이익	311	294	242	29	206	256	380	55	92.4	-85.5
영업외이익	31	26	51	8	22	142	21	3	-68.1	-87.3
세전이익	342	320	292	37	228	398	401	58	56.7	-85.6
지배주주 순이익	250	243	213	23	167	309	294	39	64.3	-86.9

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) (Hold / 28,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -13%

JB금융지주의 4Q25 지배주주 순이익은 1,105억원으로 3% YoY 감소하면서 시장 컨센서스를 13% 하회할 것으로 예상된다. 배드뱅크 출연금 80억원과 통상임금 산출범위 확대 영향을 일시에 반영한 영향으로, 이를 제외하면 컨센서스와 유사한 수준이다.

(QoQ)
양행 NIM +1bp
원화대출 +1%
CCR +6bp

양행 기준 분기 NIM은 9개 분기만에 하락을 멈추고 소폭 상승할 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 여전히 전략대출을 중심으로 가계 부문에서 주도하며 1% 성장할 전망이다. 2025년 성장률은 가계 12%, 기업 5%로 마감되며, 2026년은 가계 4%, 기업 5%로 추정하였다.

판매관리비는 통상임금 영향을 200억원 후반으로 추정하였고, 총당금전입액은 경상 비용률 상승과 연말 조정을 가정해 CCR이 6bp QoQ 상승할 것으로 추정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 2% YoY 증가할 전망이다.

4Q25 배당 추정치를 11% 상향하였다. 분리과세 요건을 충족하려면 배당금액 증가율을 더 높여야 하기 때문이다. 이때 기말 DPS는 640원(기존 추정 대비 +60원)으로 산출되며, 분기 배당수익률은 2.5%로 기대된다. 또한 2025년 환원율은 45%를 달성하게 된다. 감액배당은 예상하지 않으나, 추후에도 분리과세 요건을 지속 충족하려면 주주환원율 45%(장기 목표 50%) 하에서 배당성향이 30% 초중반에 달할 정도로 배당 비중을 높여야 하기 때문에 회사의 정책을 재확인할 필요가 있다고 판단된다. 이에 우선은 기존 자본정책의 경로에서 DPS의 소폭 우상향만을 가정하였다. 이때 배당수익률은 2026년 4.7%, 2027년 4.9%로 예상된다.

[표11] JB 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	534	583	563	531	562	579	578	566	6.5	-2.1
순이자이익	497	490	495	494	491	502	518	519	4.9	0.2
수수료이익	28	38	10	3	15	9	17	12	246.7	-29.9
기타영업이익	10	54	58	34	56	68	43	35	4.4	-17.8
판매관리비	199	183	196	253	206	202	189	288	14.0	52.2
판매관리비율	37.2	31.4	34.8	47.6	36.7	34.9	32.8	50.9	3.4	18.1
총전영업이익	336	400	367	279	356	377	388	278	-0.3	-28.5
총당금전입액	108	141	106	120	138	110	107	116	-3.2	8.5
대손비용률	0.88	1.13	0.85	0.95	1.07	0.83	0.79	0.85	-0.10	0.06
영업이익	228	259	261	158	217	267	281	161	1.9	-42.6
영업외이익	3	1	-1	-1	2	12	-1	-8	적지	적지
세전이익	231	259	260	157	219	279	280	154	-2.2	-45.2
지배주주 순이익	173	197	193	114	163	208	208	110	-3.4	-47.0

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

IM 금융지주 (139130) (Buy / 18,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -84%

iM금융지주의 4Q25 지배주주 순이익은 52억원으로 PF 총당금 부담이 이어졌던 전년 동기와 비교해 흑자 전환하지만, 시장 컨센서스를 84% 하회할 것으로 예상된다. 비이자이익 부진과 배드뱅크 출연금 60억원을 가정한 데 따른 결과다.

(QoQ)
NIM -5bp
원화대출 +0%
CCR +1bp

분기 NIM은 5bp QoQ 하락할 것으로 예상되는데 이는 전분기 중 발생한 일회성 요인 (분기 +7bp대)에 의한 기저효과로, 월별 마진은 연중 유사한 흐름을 지속해 왔다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출의 증가와 기업여신의 감소로 전분기 수준의 잔액을 나타낼 전망이다. 2025년 성장률은 가계 3%, 기업 1%로 마감되며, 2026년은 가계와 기업 모두 4%로 가정하였다. 이외 비이자에서는 금리 상승에 따른 채권 평가손과 업황을 고려한 보험손익 부진을 반영하였다.

판매관리비는 희망퇴직비용 500억원대를 반영했고, 총당금전입액은 전분기보다 1bp 높은 CCR을 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익 또한 전년 동기와 비교해 흑자 전환될 전망이다.

분기 실적은 하향했지만, 4Q25 배당 추정치는 상향하였다. 분리과세 요건을 충족하려면 배당성향을 소폭 상향해야 한다. 이때 기말 DPS는 680원(기존 추정 대비 +20원), 2025년 환원율은 39%로 산출된다. 감액배당 결의를 기대하며 추후 DPS의 소폭 우상향만을 반영하였고, 비과세 효과를 최대화하기 위해 분기 배당은 가정하지 않았다. 기존 자본정책대로의 주주환원율 하에서 배당수익률은 2026년 4.5%, 2027년 4.7%로 예상된다.

[표12] IM 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	556	590	501	478	538	542	505	498	5.2	-1.3
순이자이익	425	438	412	411	403	407	417	415	1.1	-0.3
수수료이익	48	44	47	38	48	53	47	44	16.2	-6.6
기타영업이익	83	107	42	29	87	82	41	39	54.5	-5.0
판매관리비	233	229	252	363	242	258	244	378	4.0	54.9
판매관리비율	42.0	38.9	50.2	76.1	45.0	47.7	48.4	75.8	-0.9	27.5
총전영업이익	323	360	249	114	296	283	261	120	9.0	-53.8
총당금전입액	164	327	136	157	87	85	105	107	-29.9	1.9
대손비용률	1.05	2.05	0.85	0.98	0.54	0.52	0.64	0.65	-0.30	0.01
영업이익	159	33	114	-42	209	199	156	13	흑전	-91.4
영업외이익	-4	-0	6	-13	-3	-1	6	-6	적지	적전
세전이익	155	33	119	-55	206	198	162	7	흑전	-95.4
지배주주 순이익	112	38	103	-38	154	155	122	5	흑전	-95.7

주: YoY 및 QoQ는 4Q25E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: KB금융]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	26,778	28,008	29,322
유가증권	206,630	225,227	238,740	253,065
대출채권	474,706	493,740	513,960	536,523
대손충당금	5,633	5,696	5,536	5,473
유형자산	5,390	4,797	4,970	5,153
무형자산	1,967	2,065	2,139	2,218
기타자산	39,065	50,782	52,489	53,436
자산총계	757,846	803,389	840,307	879,717
예수부채	435,847	453,942	474,678	496,244
차입부채	154,809	157,725	164,930	172,423
차입금	78,638	77,746	80,951	84,246
사채	76,171	79,980	83,979	88,178
기타금융업부채	55,920	60,617	64,624	68,964
기타부채	51,454	70,421	72,705	75,949
부채총계	698,030	742,706	776,936	813,580
자배주주지분	57,889	58,914	61,524	64,209
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	3,939	3,939
자본잉여금	17,940	17,929	17,929	17,929
기타자본	-2,529	-3,196	-2,841	-2,848
자기주식	-1,236	-1,890	-1,535	-1,542
기타포괄손익누계액	497	-451	-451	-451
이익잉여금	34,808	38,181	40,856	43,548
비지배주주지분	1,926	1,769	1,847	1,928
자본총계	59,815	60,683	63,371	66,137
부채및자본총계	757,846	803,389	840,307	879,717

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.0	4.1	4.4
총자산	5.9	6.0	4.6	4.7
예수부채	7.2	4.2	4.6	4.5
차입부채	3.5	1.9	4.6	4.5
총부채	6.3	6.4	4.6	4.7
총자본	1.6	1.5	4.4	4.4
일반영업이익	5.1	2.0	3.7	3.9
순이자손익	5.6	1.5	4.7	4.3
판매관리비	4.4	2.7	4.0	4.6
총전영업이익	5.5	1.6	3.5	3.5
영업이익	25.0	0.3	5.6	3.2
세전이익	13.2	9.6	11.3	3.2
자배주주순이익	9.6	12.1	10.5	3.2

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	17,481	18,134	18,846
순이자손익	12,827	13,021	13,639	14,227
이자수익	30,491	29,075	29,047	30,208
이자비용	17,665	16,054	15,408	15,981
순수수료손익	3,421	3,422	3,471	3,627
수수료수익	5,054	5,101	5,201	5,409
수수료비용	1,632	1,679	1,730	1,782
금융상품관련손익	1,766	2,573	2,235	2,160
보험손익	1,213	548	846	881
기타영업이익	-2,091	-2,082	-2,056	-2,049
판매관리비	6,939	7,125	7,412	7,752
총전영업이익	10,197	10,356	10,722	11,093
대손충당금전입액	2,151	2,289	2,200	2,296
영업이익	8,045	8,067	8,522	8,797
영업외이익	-1,060	-410	0	0
세전이익	6,985	7,657	8,522	8,797
법인세비용	1,957	2,005	2,240	2,313
당기순이익	5,029	5,652	6,282	6,485
자배주주 순이익	5,078	5,692	6,291	6,494

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.03	1.97	1.97	1.97
판매비용률	40.5	40.8	40.9	41.1
대손비용률	0.47	0.48	0.44	0.44
수익성 (%)				
ROE	8.8	9.7	10.4	10.3
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8

주당 지표 (원)

보통주 EPS	13,572	15,828	18,188	19,773
수정 EPS	13,183	15,421	17,829	19,394
보통주 BPS	154,949	164,295	177,881	195,505
수정 BPS	154,949	164,295	177,881	195,505
보통주 DPS	3,174	3,933	4,032	4,290

기타 지표

보통주 PER (X)	6.1	7.9	6.9	6.4
수정 PER (X)	6.3	8.1	7.1	6.5
보통주 PBR (X)	0.54	0.76	0.71	0.65
수정 PBR (X)	0.54	0.76	0.71	0.65
배당성향 (%)	23.5	25.1	22.6	22.2
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.4	3.2	3.4

[재무제표: 신한지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	40,689	42,307	43,975	45,656
유가증권	198,364	204,314	212,487	220,987
대출채권	451,175	464,602	480,595	498,000
대손충당금	4,566	4,436	4,305	4,153
유형자산	4,158	4,157	4,320	4,486
무형자산	6,120	6,241	6,362	6,478
기타자산	39,258	69,749	74,828	78,397
자산총계	739,764	791,371	822,568	854,004
예수부채	423,378	446,361	463,542	482,018
차입부채	152,265	153,698	159,615	165,977
차입금	58,492	52,424	50,238	47,850
사채	93,773	101,274	109,376	118,127
기타금융업부채	51,223	54,983	57,699	60,464
기타부채	54,078	75,884	78,862	80,075
부채총계	680,943	730,927	759,718	788,534
자배주주지분	56,054	57,743	60,041	62,544
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,750	4,750
자본잉여금	12,095	12,102	12,102	12,102
기타자본	-807	-1,179	-579	-579
자기주식	-250	-600	0	0
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,723	-2,723	-2,723
이익잉여금	39,021	41,824	43,522	46,025
비지배주주지분	2,767	2,701	2,809	2,926
자본총계	58,821	60,444	62,850	65,469
부채및자본총계	739,764	791,371	822,568	854,004

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	9.1	3.0	3.4	3.6
총자산	6.9	7.0	3.9	3.8
예수부채	10.9	5.4	3.8	4.0
차입부채	3.1	0.9	3.8	4.0
총부채	7.2	7.3	3.9	3.8
총자본	4.4	2.8	4.0	4.2
일반영업이익	3.0	3.7	3.0	3.7
순이자손익	5.4	1.8	4.2	3.4
판매관리비	3.7	2.9	3.4	3.9
충전영업이익	2.5	4.3	2.8	3.6
영업이익	5.9	6.5	5.7	3.3
세전이익	1.1	12.6	6.5	3.3
자배주주순이익	1.9	12.2	4.8	3.3

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	14,679	15,218	15,679	16,262
순이자손익	11,402	11,606	12,094	12,501
이자수익	29,209	27,863	28,098	29,031
이자비용	17,807	16,257	16,005	16,530
순수수료손익	2,465	2,703	2,745	2,872
수수료수익	4,046	4,330	4,421	4,598
수수료비용	1,580	1,627	1,675	1,726
금융상품관련손익	2,147	2,780	2,091	2,112
보험손익	884	123	635	701
기타영업이익	-2,219	-1,994	-1,887	-1,924
판매관리비	6,116	6,291	6,502	6,753
충전영업이익	8,563	8,928	9,176	9,509
대손충당금전입액	2,104	2,051	1,909	2,004
영업이익	6,459	6,876	7,267	7,505
영업외이익	-430	-85	-33	-33
세전이익	6,029	6,792	7,234	7,472
법인세비용	1,471	1,678	1,864	1,925
당기순이익	4,558	5,113	5,370	5,547
자배주주 순이익	4,450	4,991	5,232	5,403

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.93	1.90	1.90	1.89
판관비용률	41.7	41.3	41.5	41.5
대손비용률	0.51	0.47	0.42	0.43
수익성 (%)				
ROE	8.1	8.8	8.9	8.8
ROA	0.6	0.7	0.6	0.6

주당 지표 (원)

보통주 EPS	8,892	10,440	11,474	12,352
수정 EPS	8,623	10,134	11,161	12,026
보통주 BPS	112,364	121,014	132,743	144,216
수정 BPS	112,364	121,014	132,743	144,216
보통주 DPS	2,160	2,590	2,640	2,720

기타 지표

보통주 PER (X)	5.4	7.4	7.0	6.5
수정 PER (X)	5.5	7.6	7.2	6.7
보통주 PBR (X)	0.42	0.64	0.61	0.56
수정 PBR (X)	0.42	0.64	0.61	0.56
배당성향 (%)	24.5	25.1	23.3	22.3
보통주 배당수익률 (%)	4.4	4.1	3.3	3.4

[재무제표: 하나금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	40,405	39,593	41,135	42,793
유가증권	136,666	139,399	144,975	152,224
대출채권	404,443	420,580	436,119	452,823
대손충당금	3,082	3,105	3,131	3,157
유형자산	3,073	3,196	3,292	3,357
무형자산	1,046	1,119	1,152	1,187
기타자산	52,215	72,167	75,712	78,308
자산총계	637,848	676,053	702,383	730,690
예수부채	390,531	401,040	414,960	431,891
차입부채	126,920	139,068	143,895	149,766
차입금	61,990	70,891	72,991	76,026
사채	64,930	68,177	70,904	73,740
기타금융업부채	7,292	8,321	9,059	9,875
기타부채	69,528	82,166	87,085	89,709
부채총계	594,271	630,595	654,999	681,241
자배주지분	42,701	44,387	46,267	48,284
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,160	4,160	4,160
자본잉여금	10,579	10,577	10,577	10,577
기타자본	-325	-327	-427	-377
자기주식	-310	-312	-412	-362
기타포괄손익누계액	-834	-1,017	-1,017	-1,017
이익잉여금	27,640	29,492	31,472	33,439
비지배주지분	876	1,071	1,117	1,166
자본총계	43,577	45,459	47,384	49,449
부채및자본총계	637,848	676,053	702,383	730,690

성장률 (단위: %)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	5.7	4.0	3.7	3.8
총자산	7.8	6.0	3.9	4.0
예수부채	5.0	2.7	3.5	4.1
차입부채	10.3	9.6	3.5	4.1
총부채	7.7	6.1	3.9	4.0
총자본	8.4	4.3	4.2	4.4
일반영업이익	-1.8	7.7	4.4	4.3
순이자손익	-1.3	4.1	5.1	4.4
판매관리비	2.8	3.6	4.5	4.5
충전영업이익	-5.0	10.8	4.3	4.2
영업이익	3.4	12.4	4.9	4.1
세전이익	7.9	7.0	5.9	4.1
자배주순이익	9.3	7.2	4.6	4.2

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	10,685	11,513	12,018	12,532
순이자손익	8,761	9,117	9,579	9,999
이자수익	24,117	22,377	22,677	23,535
이자비용	15,356	13,260	13,098	13,536
순수수료손익	2,470	2,711	2,806	2,890
수수료수익	3,599	3,973	4,119	4,242
수수료비용	1,129	1,262	1,313	1,352
금융상품관련손익	1,188	1,636	1,547	1,575
보험손익	81	64	76	87
기타영업이익	-1,814	-2,016	-1,990	-2,020
판매관리비	4,530	4,695	4,906	5,125
충전영업이익	6,155	6,817	7,112	7,407
대손충당금전입액	1,300	1,360	1,385	1,446
영업이익	4,855	5,457	5,726	5,961
영업외이익	197	-51	0	0
세전이익	5,052	5,406	5,726	5,961
법인세비용	1,284	1,362	1,502	1,564
당기순이익	3,769	4,044	4,225	4,397
자배주주 순이익	3,739	4,007	4,191	4,367

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.73	1.75	1.75
판매비용률	42.4	40.8	40.8	40.9
대손비용률	0.32	0.32	0.31	0.31
수익성 (%)				
ROE	9.1	9.2	9.2	9.2
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,252	14,791	15,882	17,298
수정 EPS	12,839	14,329	15,405	16,800
보통주 BPS	151,798	162,658	176,217	192,067
수정 BPS	151,798	162,658	176,217	192,067
보통주 DPS	3,600	4,095	4,203	4,392
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.4	6.0	5.5
수정 PER (X)	4.4	6.6	6.2	5.6
보통주 PBR (X)	0.37	0.58	0.54	0.49
수정 PBR (X)	0.37	0.58	0.54	0.49
배당성향 (%)	27.2	28.0	26.7	25.6
보통주 배당수익률 (%)	5.9	5.1	4.4	4.6

[재무제표: 우리금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	29,986	33,530	34,781	36,098
유가증권	79,630	123,426	132,066	138,669
대출채권	386,173	397,070	407,906	423,349
대손충당금	3,358	3,335	3,387	3,445
유형자산	3,821	3,821	3,821	3,821
무형자산	1,091	1,210	1,243	1,277
기타자산	28,409	32,183	33,399	33,148
자산총계	525,753	587,906	609,829	632,916
예수부채	367,443	374,928	388,762	403,652
차입부채	78,507	82,157	85,188	88,451
차입금	30,300	29,129	30,039	31,096
사채	48,207	53,028	55,149	57,355
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	43,908	93,380	96,673	99,912
부채총계	489,858	550,464	570,623	592,014
지배주주지분	34,097	35,646	37,410	39,106
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,820	3,720	3,720	3,720
자본잉여금	934	934	934	934
기타자본	-1,735	-1,682	-1,682	-1,682
자기주식	-36	-36	-36	-36
기타포괄손익누계액	334	145	145	145
이익잉여금	26,951	28,726	30,490	32,187
비지배주주지분	1,798	1,796	1,796	1,796
자본총계	35,895	37,442	39,206	40,902
부채및자본총계	525,753	587,906	609,829	632,916

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	7.5	2.8	2.7	3.8
총자산	5.6	11.8	3.7	3.8
예수부채	2.7	2.0	3.7	3.8
차입부채	8.5	4.6	3.7	3.8
총부채	5.4	12.4	3.7	3.7
총자본	7.5	4.3	4.7	4.3
일반영업이익	6.2	2.6	8.1	4.3
순이자손익	1.6	0.7	2.5	3.8
판매관리비	0.6	14.8	4.7	4.0
충전영업이익	10.9	-6.5	11.1	4.6
영업이익	21.6	-20.0	29.6	4.8
세전이익	20.1	-6.0	11.2	4.8
지배주주순이익	23.1	-1.1	1.8	5.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	10,474	10,746	11,615	12,115
순이자손익	8,886	8,946	9,168	9,516
이자수익	22,013	21,132	21,766	22,529
이자비용	13,127	12,186	12,598	13,013
순수수료손익	1,833	1,862	1,996	2,110
수수료수익	2,621	2,708	2,869	3,012
수수료비용	788	846	874	902
금융상품관련손익	1,278	1,495	1,712	1,708
기타영업이익	-1,524	-1,557	-1,261	-1,220
판매관리비	4,469	5,131	5,375	5,590
충전영업이익	6,005	5,615	6,240	6,525
대손충당금전입액	1,749	2,209	1,825	1,898
영업이익	4,255	3,406	4,415	4,627
영업외이익	-32	564	0	0
세전이익	4,223	3,970	4,415	4,627
법인세비용	1,051	794	1,134	1,189
당기순이익	3,171	3,176	3,282	3,439
지배주주 순이익	3,086	3,052	3,108	3,275

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.73	1.78	1.78
판관비용률	42.7	47.8	46.3	46.1
대손비용률	0.46	0.56	0.45	0.45
수익성 (%)				
ROE	9.4	8.8	8.5	8.6
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	4,156	4,158	4,292	4,642
수정 EPS	3,996	4,010	4,140	4,488
보통주 BPS	45,919	48,562	51,670	55,435
수정 BPS	45,919	48,562	51,670	55,435
보통주 DPS	1,200	1,290	1,310	1,330
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	6.7	6.6	6.1
수정 PER (X)	3.8	7.0	6.8	6.3
보통주 PBR (X)	0.33	0.58	0.55	0.51
수정 PBR (X)	0.33	0.58	0.55	0.51
배당성향 (%)	28.9	31.1	30.6	28.7
보통주 배당수익률 (%)	7.5	5.3	4.6	4.7

[재무제표: 기업은행]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	18,354	20,133	21,062	22,138
유가증권	90,546	97,789	102,679	107,813
대출채권	349,469	360,620	377,272	396,544
대손충당금	5,081	5,068	5,051	5,025
유형자산	3,940	4,125	4,315	4,536
무형자산	348	366	379	394
기타자산	9,563	11,339	11,492	12,194
자산총계	472,220	494,371	517,199	543,619
예수부채	158,256	163,693	171,527	180,427
차입부채	237,928	249,049	260,968	274,510
차입금	43,833	43,309	42,883	43,340
사채	194,095	205,740	218,085	231,170
기타금융업부채	11,020	11,529	12,063	12,685
기타부채	30,785	33,953	34,879	36,527
부채총계	437,989	458,225	479,437	504,149
지배주주지분	33,947	35,856	37,460	39,154
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,283	4,283	4,283
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179
기타자본	0	-1	-1	-1
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	659	873	873	873
이익잉여금	23,593	25,310	26,914	28,607
비지배주주지분	284	289	302	316
자본총계	34,231	36,146	37,763	39,470
부채및자본총계	472,220	494,371	517,199	543,619

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	8.9	3.2	4.6	5.1
총자산	5.3	4.7	4.6	5.1
예수부채	2.7	3.4	4.8	5.2
차입부채	6.6	4.7	4.8	5.2
총부채	5.1	4.6	4.6	5.2
총자본	7.6	5.6	4.5	4.5
일반영업이익	-5.1	2.3	1.6	5.2
순이자손익	-0.4	-2.8	2.7	5.4
판매관리비	4.8	12.4	3.4	3.5
총전영업이익	-9.7	-3.0	0.6	6.2
영업이익	4.7	-0.1	0.6	4.6
세전이익	2.1	1.4	-0.1	4.6
지배주주순이익	-0.9	2.4	-1.9	4.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	8,134	8,324	8,460	8,898
순이자손익	7,892	7,674	7,878	8,301
이자수익	18,955	17,721	17,797	18,708
이자비용	11,063	10,047	9,919	10,407
순수수료손익	472	435	434	439
수수료수익	864	833	845	862
수수료비용	392	399	411	423
금융상품관련손익	831	1,293	1,243	1,278
기타영업이익	-1,061	-1,078	-1,095	-1,119
판매관리비	2,813	3,162	3,269	3,383
총전영업이익	5,321	5,162	5,191	5,514
대손충당금전입액	1,727	1,570	1,576	1,733
영업이익	3,594	3,592	3,615	3,781
영업외이익	-27	25	0	0
세전이익	3,568	3,618	3,615	3,781
법인세비용	913	895	944	988
당기순이익	2,654	2,722	2,670	2,793
지배주주 순이익	2,645	2,709	2,658	2,779

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.58	1.55	1.56
판관비용률	34.6	38.0	38.6	38.0
대손비용률	0.55	0.48	0.47	0.49
수익성 (%)				
ROE	8.1	7.8	7.2	7.3
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,316	3,397	3,333	3,485
수정 EPS	3,161	3,238	3,171	3,324
보통주 BPS	42,570	44,965	46,976	49,100
수정 BPS	42,570	44,965	46,976	49,100
보통주 DPS	1,065	1,100	1,140	1,200
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.2	6.3	6.0
수정 PER (X)	4.5	6.5	6.6	6.3
보통주 PBR (X)	0.34	0.47	0.45	0.43
수정 PBR (X)	0.34	0.47	0.45	0.43
별도 배당성향 (%)	35.0	35.7	37.7	37.9
보통주 배당수익률 (%)	7.5	5.3	5.4	5.7

[재무제표: 카카오뱅크]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,855	1,670	1,620	1,701
유가증권	15,278	24,459	28,688	33,633
대출채권	44,912	47,840	51,450	55,752
대손충당금	500	564	631	695
유형자산	339	401	440	481
무형자산	43	44	46	47
기타자산	378	638	724	-50
자산총계	62,805	75,052	82,967	91,563
예수부채	54,971	66,400	73,599	82,092
차입부채	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0
사채	0	0	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,294	1,854	2,226	1,973
부채총계	56,265	68,254	75,825	84,065
자배주지분	6,540	6,799	7,142	7,498
자본금	2,385	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,988	2,988
기타자본	0	1	1	1
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	44	15	15	15
이익잉여금	1,123	1,410	1,754	2,110
비지배주지분	0	0	0	0
자본총계	6,540	6,799	7,142	7,498
부채및자본총계	62,805	75,052	82,967	91,563

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	15.2	6.5	7.5	8.4
총자산	15.3	19.5	10.5	10.4
예수부채	16.6	20.8	10.8	11.5
차입부채	n/a	n/a	n/a	n/a
총부채	16.3	21.3	11.1	10.9
총자본	6.9	4.0	5.1	5.0
일반영업이익	16.8	2.0	11.5	9.7
순이자손익	13.7	1.1	8.4	9.5
판매관리비	13.2	9.8	8.1	8.2
총전영업이익	18.9	-2.4	13.7	10.6
영업이익	26.8	2.7	17.4	15.6
세전이익	25.5	3.6	19.9	15.6
자배주순이익	24.0	4.2	19.5	15.4

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	1,372	1,399	1,560	1,712
순이자손익	1,269	1,283	1,391	1,523
이자수익	2,400	2,438	2,652	2,918
이자비용	1,130	1,155	1,262	1,395
수수료수익	23	31	23	32
수수료비용	302	317	337	378
수수료비용	279	286	314	346
금융상품관련손익	229	258	330	349
기타영업이익	-149	-173	-184	-193
판매관리비	493	542	585	633
총전영업이익	878	858	975	1,078
대손충당금전입액	272	235	244	232
영업이익	607	623	732	846
영업외이익	-18	-13	0	0
세전이익	589	610	732	846
법인세비용	149	151	183	213
당기순이익	440	459	548	633

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	1.90	1.79	1.77
판관비용률	36.0	38.7	37.5	37.0
대손비용률	0.66	0.52	0.51	0.45
수익성 (%)				
ROE	7.0	6.9	7.9	8.6
ROA	0.8	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	924	963	1,151	1,328
수정 EPS	924	963	1,151	1,328
보통주 BPS	13,727	14,268	14,989	15,737
수정 BPS	13,727	14,268	14,989	15,737
보통주 DPS	360	430	580	640
기타 지표				
보통주 PER (X)	22.8	22.4	19.7	17.1
수정 PER (X)	22.8	22.4	19.7	17.1
보통주 PBR (X)	1.53	1.51	1.51	1.44
수정 PBR (X)	1.53	1.51	1.51	1.44
배당성향 (%)	39.0	44.7	50.4	48.2
보통주 배당수익률 (%)	1.6	2.0	2.6	2.8

[재무제표: BNK금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	5,818	5,036	5,224	5,423
유가증권	27,777	29,999	31,499	33,074
대출채권	112,274	116,829	121,182	125,792
대손충당금	1,638	1,836	1,810	1,782
유형자산	1,264	1,264	1,264	1,264
무형자산	269	279	286	294
기타자산	5,068	6,012	5,903	5,802
자산총계	152,470	159,419	165,359	171,650
예수부채	107,855	111,445	115,648	120,085
차입부채	27,549	30,069	31,203	32,400
차입금	13,427	15,382	15,928	16,515
사채	14,122	14,687	15,274	15,885
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,918	6,608	6,771	7,015
부채총계	141,323	148,122	153,622	159,500
지배주주지분	10,699	10,849	11,289	11,701
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	500	500	500
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-16	3	-19	3
자기주식	-20	0	-22	0
기타포괄손익누계액	-34	-82	-82	-82
이익잉여금	7,605	8,011	8,473	8,863
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,298	11,738	12,150
부채및자본총계	152,470	159,419	165,359	171,650

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	2.6	4.1	3.7	3.8
총자산	4.6	4.6	3.7	3.8
예수부채	1.0	3.3	3.8	3.8
차입부채	20.0	9.1	3.8	3.8
총부채	4.6	4.8	3.7	3.8
총자본	4.4	1.3	3.9	3.5
일반영업이익	3.4	-0.3	3.7	3.0
순이자손익	2.5	-1.4	5.6	4.3
판매관리비	6.2	6.6	0.2	3.5
충전영업이익	1.0	-6.4	7.2	2.5
영업이익	9.3	2.5	19.4	4.5
세전이익	13.3	9.3	6.4	4.2
지배주주순이익	13.9	11.0	3.1	3.8

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	3,336	3,327	3,449	3,552
순이자손익	2,977	2,936	3,100	3,232
이자수익	6,949	6,454	6,451	6,712
이자비용	3,972	3,518	3,351	3,479
순수수료손익	220	181	179	191
수수료수익	391	364	363	381
수수료비용	170	182	184	190
금융상품관련손익	493	769	723	687
기타영업이익	-354	-560	-553	-559
판매관리비	1,567	1,671	1,674	1,733
충전영업이익	1,770	1,656	1,775	1,819
대손충당금전입액	894	759	703	699
영업이익	876	897	1,072	1,120
영업외이익	116	187	82	82
세전이익	992	1,084	1,154	1,202
법인세비용	242	255	295	308
당기순이익	750	829	859	895
지배주주 순이익	729	809	834	866

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.88	1.82	1.81	1.82
판관비용률	47.0	50.2	48.5	48.8
대손비용률	0.78	0.64	0.57	0.55
수익성 (%)				
ROE	7.0	7.5	7.5	7.5
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,288	2,599	2,775	3,040
수정 EPS	2,209	2,544	2,716	2,978
보통주 BPS	33,604	34,959	37,666	41,089
수정 BPS	33,604	34,959	37,666	41,089
보통주 DPS	650	730	740	760
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.5	6.1	5.6	5.1
수정 PER (X)	4.7	6.2	5.8	5.2
보통주 PBR (X)	0.31	0.45	0.41	0.38
수정 PBR (X)	0.31	0.45	0.41	0.38
배당성향 (%)	28.5	28.2	26.8	25.2
보통주 배당수익률 (%)	6.4	5.3	4.7	4.9

[재무제표: JB금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	1,622	1,837	1,930	2,020
유가증권	10,263	11,290	11,967	12,685
대출채권	52,518	56,086	58,739	61,213
대손충당금	667	769	878	1,006
유형자산	829	870	914	959
무형자산	207	222	231	239
기타자산	1,283	1,951	2,110	2,349
자산총계	66,722	72,255	75,889	79,465
예수부채	44,141	47,501	49,763	51,905
차입부채	14,867	16,040	16,804	17,527
차입금	2,655	2,850	3,087	3,261
사채	12,213	13,190	13,717	14,266
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,989	2,645	2,870	3,178
부채총계	60,997	66,186	69,437	72,610
지배주주지분	5,581	5,916	6,300	6,703
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709
기타자본	-56	-64	-62	-67
자기주식	-56	-65	-62	-67
기타포괄손익누계액	4	-25	-25	-25
이익잉여금	3,425	3,791	4,173	4,580
비지배주주지분	144	152	152	152
자본총계	5,725	6,069	6,453	6,855
부채및자본총계	66,722	72,255	75,889	79,465

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	5.3	6.8	4.7	4.2
총자산	5.2	8.3	5.0	4.7
예수부채	2.8	7.6	4.8	4.3
차입부채	11.2	7.9	4.8	4.3
총부채	4.6	8.5	4.9	4.6
총자본	11.9	6.0	6.3	6.2
일반영업이익	6.9	3.3	3.0	4.0
순이자손익	3.6	2.7	4.7	3.6
판매관리비	7.5	6.7	0.4	4.0
충전영업이익	6.6	1.3	4.6	4.0
영업이익	13.3	2.3	10.4	4.8
세전이익	13.6	3.4	8.9	4.8
지배주주순이익	15.6	2.5	6.8	4.8

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,285	2,353	2,448
순이자손익	1,976	2,029	2,124	2,201
이자수익	3,636	3,554	3,635	3,774
이자비용	1,660	1,524	1,510	1,573
순수수료손익	79	53	56	59
수수료수익	198	184	192	199
수수료비용	118	130	136	140
금융상품관련손익	261	324	295	314
기타영업이익	-105	-122	-123	-127
판매관리비	830	886	889	925
충전영업이익	1,382	1,399	1,464	1,523
대손충당금전입액	475	472	441	451
영업이익	906	927	1,023	1,072
영업외이익	2	12	0	0
세전이익	908	939	1,023	1,072
법인세비용	215	225	260	273
당기순이익	693	714	763	799
지배주주 순이익	678	695	742	777

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.20	3.09	3.05	3.03
판관비용률	37.5	38.8	37.8	37.8
대손비용률	0.95	0.89	0.78	0.76
수익성 (%)				
ROE	12.8	12.1	12.1	12.0
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,560	3,707	4,078	4,404
수정 EPS	3,479	3,599	3,968	4,290
보통주 BPS	29,348	31,754	34,735	38,118
수정 BPS	29,348	31,754	34,735	38,118
보통주 DPS	995	1,120	1,160	1,200
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.6	6.9	6.2	5.7
수정 PER (X)	4.7	7.1	6.4	5.9
보통주 PBR (X)	0.55	0.81	0.73	0.66
수정 PBR (X)	0.55	0.81	0.73	0.66
배당성향 (%)	28.0	30.2	28.5	27.3
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.9	4.6	4.7

[재무제표: iM금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	4,473	5,054	5,268	5,516
유가증권	20,496	24,185	25,394	26,664
대출채권	65,701	66,788	69,614	72,881
대손충당금	1,058	943	923	902
유형자산	810	802	802	818
무형자산	268	254	263	272
기타자산	2,401	4,597	4,642	4,807
자산총계	94,149	101,681	105,982	110,957
예수부채	59,807	59,581	62,199	65,026
차입부채	18,394	23,107	24,123	25,219
차입금	10,567	14,654	15,331	16,076
사채	7,827	8,453	8,792	9,143
기타금융업부채	6,075	6,318	6,697	7,099
기타부채	3,667	6,227	6,446	6,812
부채총계	87,943	95,233	99,466	104,156
자배주주지분	5,991	6,227	6,296	6,580
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	816	866	666	666
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
기타자본	-20	-1	-1	-1
자기주식	-20	0	0	0
기타포괄손익누계액	-595	-673	-673	-673
이익잉여금	3,385	3,626	3,895	4,180
비지배주주지분	215	221	221	221
자본총계	6,206	6,448	6,516	6,801
부채및자본총계	94,149	101,681	105,982	110,957

성장률 (단위: %)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	5.3	1.7	4.2	4.7
총자산	0.8	8.0	4.2	4.7
예수부채	4.4	-0.4	4.4	4.5
차입부채	-14.5	25.6	4.4	4.5
총부채	1.0	8.3	4.4	4.7
총자본	-1.2	3.9	1.1	4.4
일반영업이익	-4.0	-1.0	5.2	4.4
순이자손익	3.1	-2.6	3.6	5.5
판매관리비	4.1	4.1	3.0	4.0
총전영업이익	-11.4	-6.4	7.7	4.8
영업이익	-50.7	118.9	17.1	5.8
세전이익	-52.5	126.6	18.0	5.8
자배주주순이익	-44.6	103.3	11.8	5.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)				
12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	2,084	2,065	2,171	2,266
순이자손익	1,686	1,642	1,701	1,795
이자수익	4,175	3,782	3,741	3,906
이자비용	2,489	2,140	2,040	2,111
순수수료손익	177	191	196	207
수수료수익	282	298	308	323
수수료비용	105	107	112	116
금융상품관련손익	467	455	451	467
보험손익	-91	-70	-23	-35
기타영업이익	-155	-153	-154	-168
판매관리비	1,078	1,123	1,156	1,203
총전영업이익	1,006	942	1,015	1,063
대손충당금전입액	743	365	339	349
영업이익	263	577	676	715
영업외이익	-11	-4	0	0
세전이익	253	573	676	715
법인세비용	51	124	168	179
당기순이익	202	449	507	536
자배주주 순이익	215	437	488	516

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.02	1.91	1.91	1.93
판매비용률	51.7	54.4	53.3	53.1
대손비용률	1.18	0.56	0.51	0.50
수익성 (%)				
ROE	3.6	7.2	7.8	8.0
ROA	0.2	0.4	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,291	2,720	3,041	3,209
수정 EPS	1,141	2,545	2,889	3,066
보통주 BPS	36,006	38,767	40,842	44,879
수정 BPS	36,006	38,767	40,842	44,879
보통주 DPS	500	680	700	720
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.3	5.7	5.1	4.8
수정 PER (X)	7.2	6.1	5.4	5.0
보통주 PBR (X)	0.23	0.40	0.38	0.34
수정 PBR (X)	0.23	0.40	0.38	0.34
배당성향 (%)	38.7	25.0	22.1	20.5
보통주 배당수익률 (%)	5.2	4.4	4.5	4.7

[Compliance Notice]

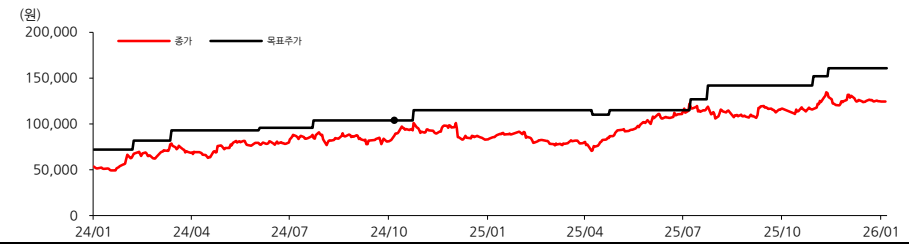
(공표일: 2026년 1월 7일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

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]

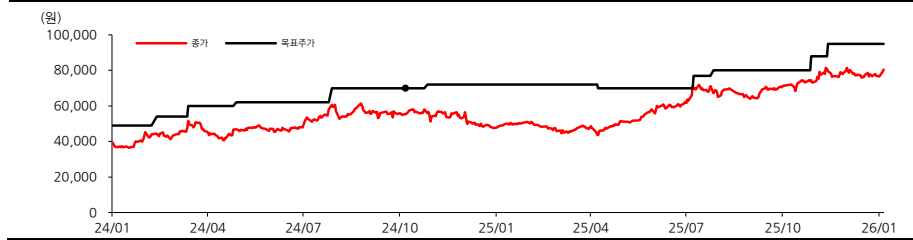
일 시	2016.08.12	2024.01.04	2024.01.26	2024.02.08	2024.02.29	2024.03.11
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	82,000	82,000	82,000
일 시	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	93,000	93,000	93,000	93,000	93,000	96,000
일 시	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	96,000	96,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	104,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.09.26
투자의견	Buy	Buy	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	110,000	115,000	127,000	142,000	142,000	142,000
일 시	2025.10.10	2025.10.31	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07	
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	
목표가격	142,000	152,000	161,000	161,000	161,000	

[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	-20.28	-15.77
2025.10.31	Buy	152,000	-17.43	-11.38
2025.11.14	Buy	161,000		

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

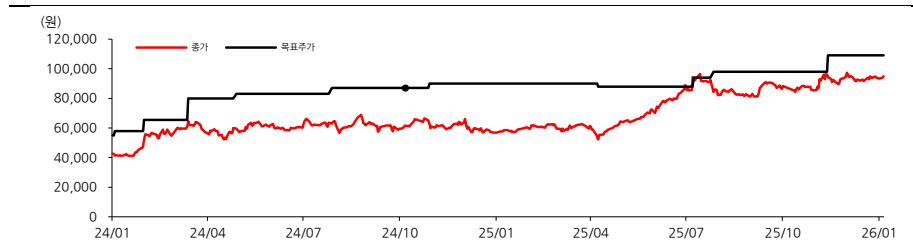
일 시	2016.08.12	2024.01.04	2024.02.13	2024.03.11	2024.03.14	2024.04.12
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		49,000	54,000	54,000	60,000	60,000
일 시	2024.04.29	2024.07.01	2024.07.29	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	62,000	62,000	70,000	70,000	72,000	72,000
일 시	2024.12.05	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.28	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.30	2025.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000
일 시	2025.07.09	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	77,000	77,000	80,000	80,000	80,000	80,000
일 시	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	88,000	95,000	95,000			

[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	-13.84	-6.88
2025.10.29	Buy	88,000	-12.66	-7.50
2025.11.14	Buy	95,000		

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

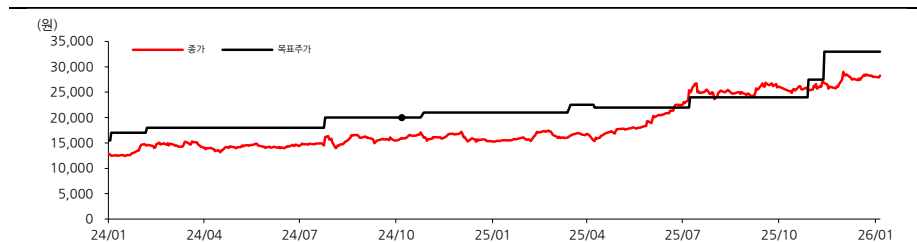
일 시	2016.08.12	2024.01.04	2024.02.01	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		58,000	65,500	65,500	65,500	80,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.31	2024.06.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	80,000	80,000	83,000	83,000	83,000
일 시	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30	2024.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	83,000	83,000	87,000	87,000	87,000
일 시	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	87,000	87,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.04.09	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	88,000	94,000	98,000	98,000	109,000	109,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수경주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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]

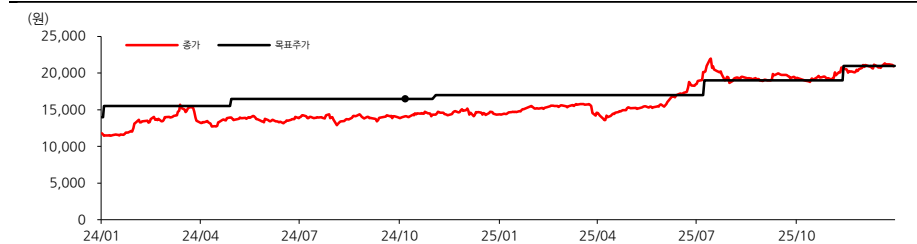
일 시	2024.01.04	2024.02.07	2024.03.14	2024.04.12	2024.05.07	2024.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	17,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
일 시	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	20,000	20,000	21,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	22,500	22,500	22,000	22,000
일 시	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	22,000	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.08.29	2025.10.10	2025.10.30	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07
투자의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	24,000	24,000	27,500	33,000	33,000	33,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	5.73	-1.67
2025.10.30	Hold	27,500	-5.06	-1.82
2025.11.14	Buy	33,000		

[기업은행 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

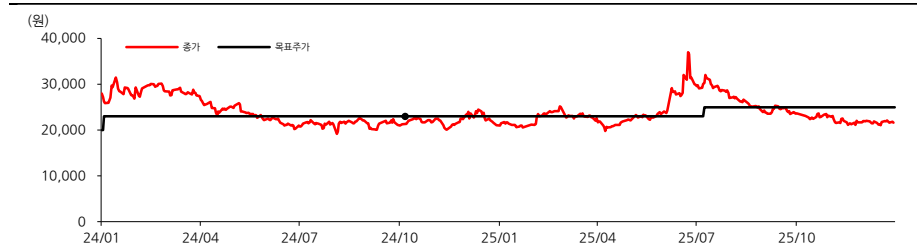
일 시	투자의견	목표가격	2016.08.12	2024.01.04	2024.04.15	2024.04.30	2024.07.01	2024.10.04
	투자등급변경		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
			15,500	15,500	16,500	16,500	16,500	16,500
일 시	투자의견	목표가격	2024.11.04	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11	2025.03.17	2025.04.09
	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy
			17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000
일 시	투자의견	목표가격	2025.07.09	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07		
	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold		
			19,000	19,000	21,000	21,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	3.11	-1.84
2025.11.14	Hold	21,000		

[카카오뱅크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

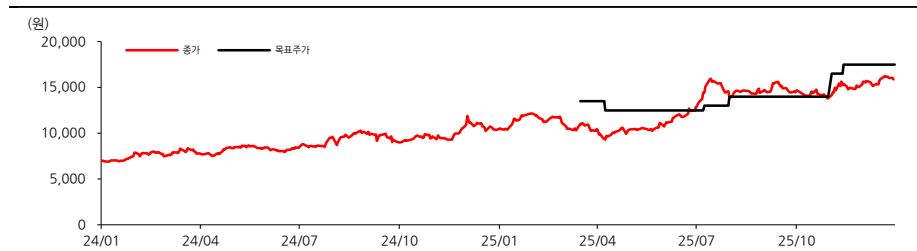
일 시	2024.01.04	2024.02.07	2024.04.15	2024.05.08	2024.07.01	2024.08.08
투자의견	Sell	Sell	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2024.10.04	2024.11.06	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.06	2025.04.09
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.05.07	2025.07.09	2025.08.06	2025.10.10	2025.11.06	2025.11.14
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
일 시	2026.01.07					
투자의견	Hold					
목표가격	25,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.07	Hold	23,000	3.76	60.87
2025.07.09	Hold	25,000		

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

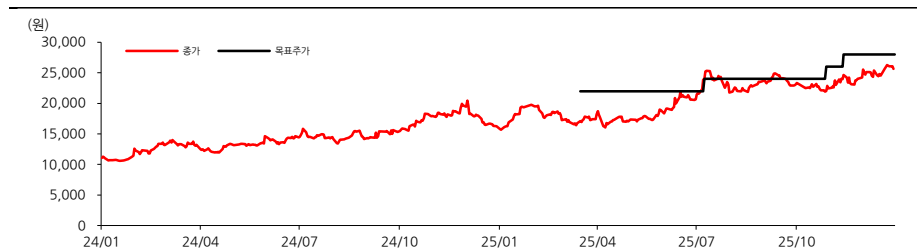
일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.08.01
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격		김도하	13,500	12,500	13,000	14,000
일 시	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14	2026.01.07		
투자의견	Hold	Buy	Hold	Hold		
목표가격	14,000	16,500	17,500	17,500		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	13,500	-22.79	-17.78
2025.04.09	Buy	12,500	-11.11	15.20
2025.07.09	Hold	13,000	17.02	11.00
2025.08.01	Hold	14,000	3.94	-1.36
2025.11.03	Buy	16,500	-9.67	-5.33
2025.11.14	Hold	17,500		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

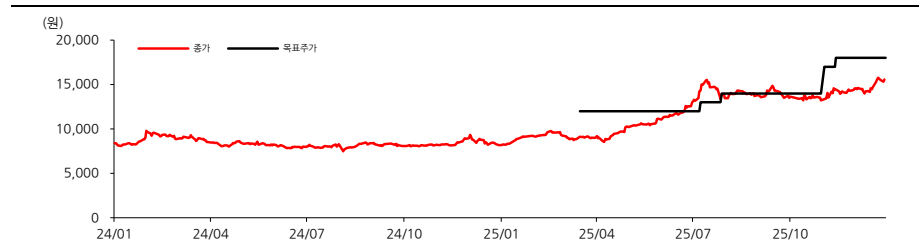
일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07			
투자의견	Buy	Hold	Hold			
목표가격	26,000	28,000	28,000			

[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	-2.85	5.63
2025.10.29	Buy	26,000	-11.09	-7.50
2025.11.14	Hold	28,000		

[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	2025.11.03	2025.11.14
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	12,000	13,000	14,000	14,000	17,000	18,000
일 시	2026.01.07					
투자의견	Buy					
목표가격	18,000					

[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	-1.09	6.14
2025.11.03	Buy	17,000	-18.27	-14.18
2025.11.14	Buy	18,000		

[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: 2025년 12월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	83.0%	17.0%	0.0%	100.0%