

은행

은행주 밸류업은 진행 중

은행을 고르는 기준: 높은 자사주매입액 비중

기업들의 기업가치 제고 계획에서도 알 수 있듯이 주주환원율을 상승시킴에 있어 은행들은 배당성향보다는 자사주매입률을 확대하고 있으며 주주환원액에서 자사주매입액의 비중은 점차 상승할 것으로 생각된다. 밸류업 이후 COE의 개선이 컸던 은행들 역시 자사주매입액 비중이 상대적으로 높게 나타나고 있으며 이런 추세는 지속될 것으로 판단된다.

커버리지 은행 평균 자사주매입액 비중은 2024년 24.1%에서 2026년 40%까지 상승할 것으로 판단되며 2026년 기준 KB금융과 신한지주의 자사주매입액 비중은 50%에 달할 것으로 생각된다.

COE 추가 하락 가능

현재 은행업종 지수의 COE는 대내외 불확실성 확대로 하락세가 둔화된 상태이나 향후 관련 우려들이 해소된다면 추가적인 개선이 있을 것으로 생각된다. 이유는 2025년 4대 시중은행의 총주주환원율 평균은 41%가 전망되며 이는 2017~2018년 일본 3대 은행의 평균 총주주환원율 수준이기 때문이다. 해당 시기의 일본은행 지수의 COE는 10% 수준으로 현재 한국은행 지수의 COE 17% 대비 낮으며 니케이225와 KOSPI의 평균 COE 차이인 2.3%p를 감안해도 한국은행 지수의 COE는 개선 여지가 있다고 판단된다.

Top pick: 신한지주

Top pick은 높은 자사주매입액 비중과 양호한 실적개선을 바탕으로 선정하였다. 2월달에 있는 4분기 실적발표 이후 신한지주의 주가는 실적부진 우려를 해소하며 상승할 것으로 예상되며 2025년 이익증가율이 돋보일 것으로 판단된다.



우도형 금융

dohyeong.woo@yuantakorea.com

종목	투자 의견	목표주가 (원)
KB 금융	매수 (M)	118,000 (M)
신한지주	매수 (M)	74,000 (M)
하나금융지주	매수 (M)	77,000 (M)
우리금융지주	매수 (M)	20,000 (M)
기업은행	중립 (M)	15,500 (M)
JB 금융지주	매수 (M)	23,000 (M)
BNK 금융지주	매수 (M)	13,500 (U)
DGB 금융지주	중립 (M)	9,000 (M)

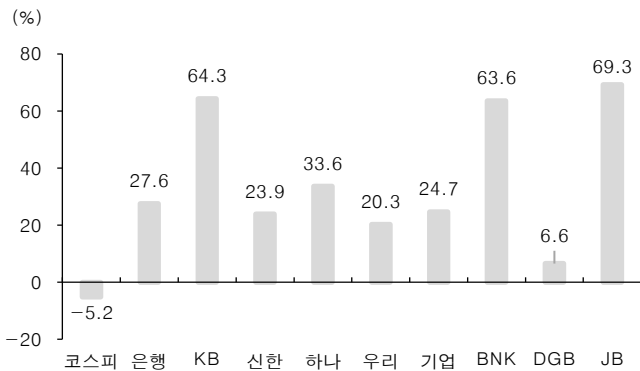
밸류업 어디까지 왔나?

은행을 고르는 기준: 높은 자사주매입액 비중

2024년 밸류업 프로그램 시작 이후 커버리지 은행들의 수익률은 KB 금융, BNK 금융, JB 금융이 각각 64.3%, 63.6%, 69.3%를 기록하며 높은 상승세를 보이고 있다. COE 로 보면 2024년 1월부터 2025년 1월 현재까지 9~12%p의 개선이 있었으며 이는 자사주매입 확대에 기인한다.

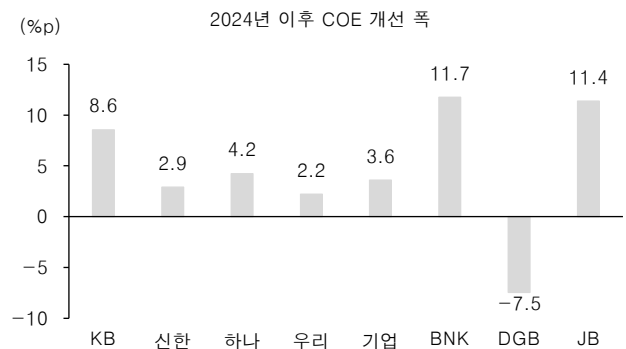
기업들의 기업가치 제고 계획에서도 알 수 있듯이 주주환원율을 상승시킴에 있어 은행들은 배당성향보다는 자사주매입률을 확대하고 있으며 주주환원액에서 자사주매입액의 비중은 점차 상승할 것으로 생각된다. COE의 개선이 컸던 은행들 역시 자사주매입액 비중이 상대적으로 높게 나타나고 있으며 이런 추세는 지속될 것으로 판단된다.

[그림 1] 2023년 말 이후 커버리지 기업별 수익률



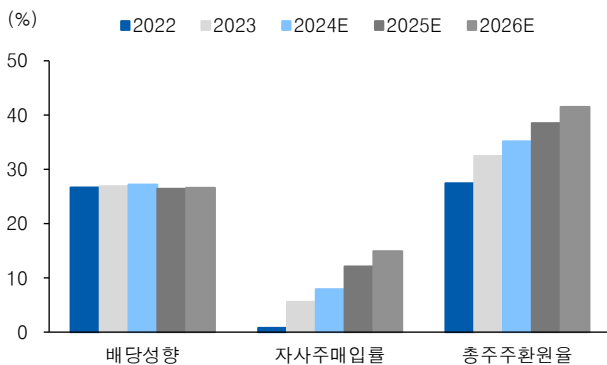
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 2025년은 1월 21일 추가 기준

[그림 2] 커버리지 기업별 COE (Cost of equity) 개선 폭 (2024~2025)



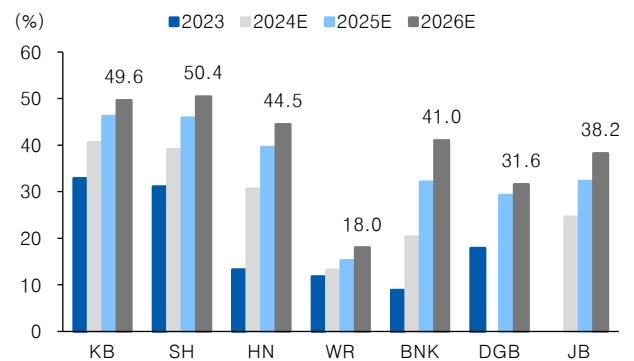
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: COE = ROE / PBR

[그림 3] 커버리지 기업 평균 주주환원율 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 커버리지 기업별 주주환원액 대비 자사주매입액 비중



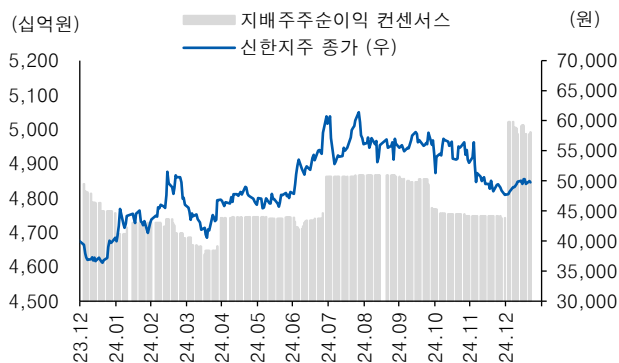
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

높은 자사주매입액 비중에도 불구하고 신한, DGB의 주가 수익률이 부진한 이유는 4분기 실적이 컨센서스를 하회할 것으로 전망되기 때문이다. 이는 4분기 부진한 시장 상황으로 유가증권 관련 평가손실 발생하였기 때문이다.

하나금융지주의 경우 보통주자본비율의 환율 민감도가 10원당 2.5bp 수준으로 (KB 1bp, SH 0.8bp, WR 3bp, 나머지 기업 거의 영향 없음) 상대적으로 높기 때문에 주가 상승에 부정적 요인으로 작용한 영향이다.

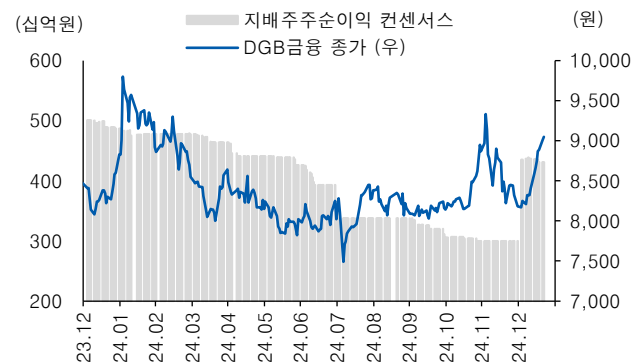
결론적으로 양호한 실적을 기반으로 높은 자사주매입액 비중을 보이는 기업의 주가가 지속해서 양호할 것으로 판단된다.

[그림 5] 신한지주 연간지배주주순이익 컨센서스 및 주가 추이



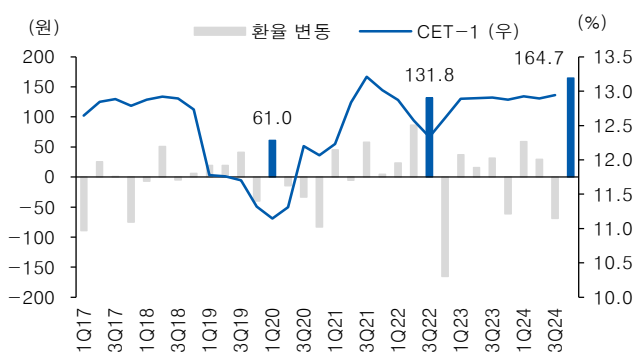
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 2025 년은 1 월 21 일 주가 기준

[그림 6] DGB 금융지주 연간지배주주순이익 컨센서스 및 주가 추이



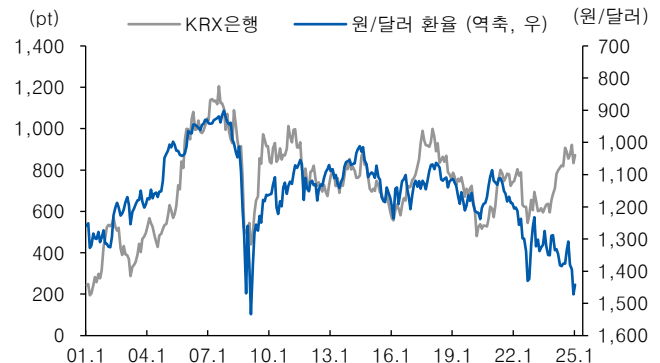
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 2025 년은 1 월 21 일 주가 기준

[그림 7] 원/달러 환율 변동 및 4대 시중은행 평균 CET-1 비율 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] KRX 은행 및 원/달러 환율 추이



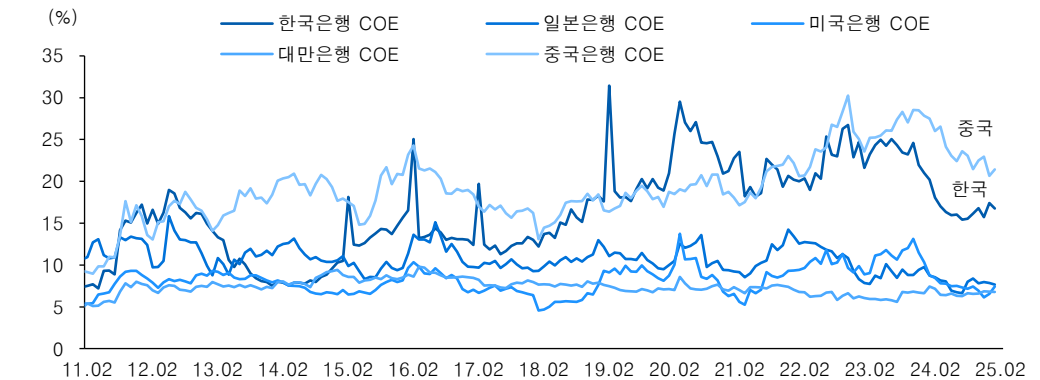
자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

COE 추가 하락 가능

2024년 밸류업 프로그램 시작 이후 한국 은행업종 지수 COE는 큰 개선세를 보였다. 중국 역시 중국판 밸류업 프로그램인 ‘신국9조’를 발표하였으며 은행들의 주주환원액이 증가하며 COE의 개선을 보인 것으로 판단된다.

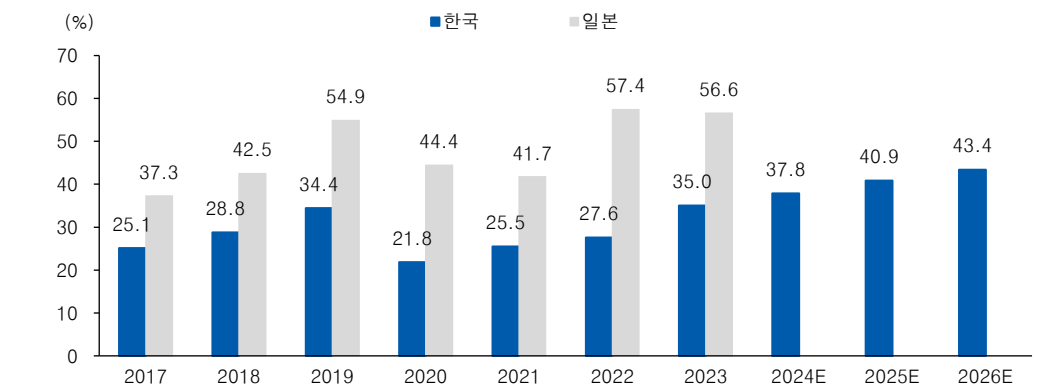
현재 은행업종 지수의 COE는 대내외 불확실성 확대로 하락세가 둔화된 상태이나 향후 관련 우려들이 해소된다면 추가적인 개선이 있을 것으로 생각된다. 이유는 2025년 4대 시중은행의 총주주환원율 평균은 41%가 전망되며 이는 2017~2018년 일본 3대 은행의 평균 총주주환원율 수준이기 때문이다. 해당 시기의 일본은행 지수의 COE는 10% 수준으로 현재 한국은행 지수의 COE 17% 대비 낮으며 니케이225와 KOSPI의 평균 COE 차이인 2.3%p를 감안해도 한국은행 지수의 COE는 개선 여지가 있다고 판단된다.

[그림 9] 나라별 은행업종 지수 COE 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 / 주: COE = ROE / PBR

[그림 10] 한국, 일본 은행 총주주환원율 추이



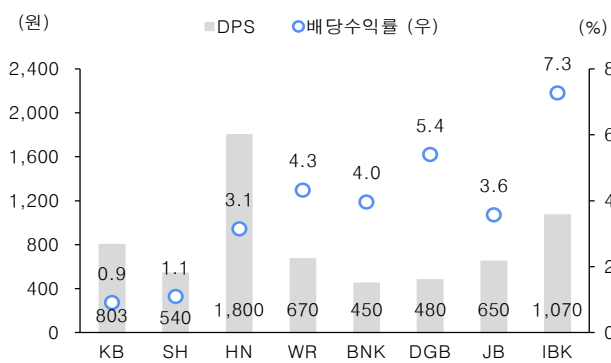
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터 / 주: 한국은 4대 시중은행 평균, 일본은 3대 은행 평균

연말 배당주 투자?

4분기 DPS 기준 배당수익률이 가장 높은 종목은 연말배당만 시행하는 기업은행이며 7.3% 수준의 배당수익률이 기대된다. 배당기준일은 작년 연말을 고려 시 3월 말로 예상된다. 그 다음으로 DGB금융지주의 배당수익률이 5.4%로 높고 배당기준일은 2월 말로 예상된다.

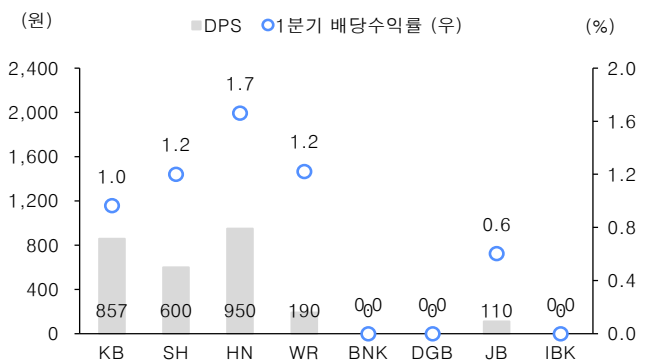
기존에는 1분기 배당기준일이 3월 말이었지만 이번 자본시장법 개정으로 1분기 배당기준일은 4월로 미루어질 가능성이 크다고 판단된다. 다만 1분기 배당수익률은 1~2% 수준으로 투자자들의 관심은 적을 것으로 생각되며 현금배당보다는 밸류업 이행여부에 투자자들의 관심이 더욱 집중될 것으로 보인다.

[그림 11] 커버리지 은행 4분기 DPS 및 배당수익률



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1월 20일 종가 기준

[그림 12] 커버리지 은행 1분기 DPS 및 배당수익률



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1월 20일 종가 기준

[표 1] 2023년 연말 배당기준일

기업	2023년 4분기 배당기준일
KB	2024-02-29
SH	2024-02-23
HN	2024-02-28
WR	2024-02-29
IBK	2024-03-29
JB	2024-02-29
BNK	2024-02-29
DGB	2024-02-29

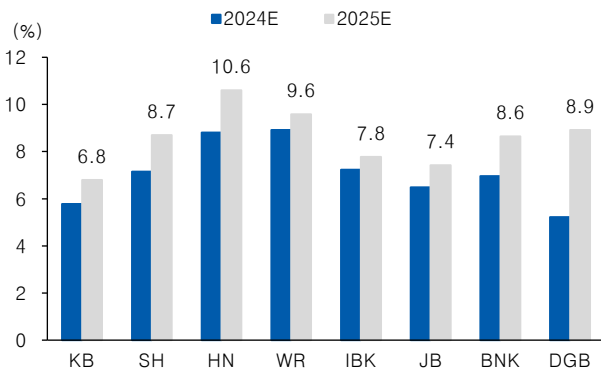
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

Top pick: 신한지주

은행업종 Top pick으로는 신한지주를 제시한다. Top pick은 높은 자사주매입액 비중과 양호한 실적 개선을 바탕으로 선정하였다. 2월달에 있는 4분기 실적발표 이후 신한지주의 주가는 실적부진 우려를 해소하며 상승할 것으로 예상되며 2025년 이익증가율이 돋보일 것으로 판단된다.

최근 금융당국이 영세가맹점에 대해 연간 총 3,000억원의 수수료 부담을 줄이기로 하면서 카드사 M/S 18%인 신한카드 실적에 대한 우려가 존재하는 상황이나 영세가맹점에 대한 M/S는 10% 초반으로 연간 이익감소는 4~5%로 크지 않은 수준으로 생각된다.

[그림 13] 커버리지 은행 총주주환원수익률 ((현금배당 + 자사주 매입) / 시가총액)



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 1월 21일 증가 기준

[그림 14] 커버리지 은행 지배주주순이익 증가율



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

4Q24 Preview

신한지주, DGB 금융지주 컨센서스 하회 전망

커버리지 금융지주의 4분기 지배주주순이익은 대부분 컨센서스에 부합할 것으로 판단되나 신한지주와 DGB금융지주의 지배주주순이익은 컨센서스를 각각 13.0%, 30.5% 하회할 것으로 전망된다.

신한지주의 4분기 지배주주순이익은 컨센서스를 13.0% 하회할 것으로 전망된다. 이유는 4분기 NIM이 전분기 대비 4bp 하락하며 이자이익이 예상보다 500억원 더 많이 감소할 전망이며, 회망퇴직 비용이 역시 약 2,000억원으로 예상보다 500억원 더 많이 발생할 것으로 전망되기 때문이다.

DGB금융지주의 4분기 지배주주순이익은 컨센서스를 30.5% 하회할 것으로 전망되는데 이유는 4분기 부진했던 시장의 영향으로 평가손실이 발생하여 기타비이자이익이 예상보다 300억원 더 감소할 것으로 전망되기 때문이다. 2024년 CCR은 111bp가 전망되며 예상보다 양호할 것으로 생각된다.

BNK금융지주의 경우 4분기 지배주주순이익이 컨센서스를 4.2% 상회할 것으로 전망되는데 이는 양호한 이자이익에 기인한다. BNK금융지주의 4분기 양행 합산 NIM은 1.84%로 전분기 대비 2bp 하락이 예상되는데 이는 2년 전 고금리 예금의 Repricing 및 연체이자 회수, 가드이자 증가 등 일회성 요인 발생에 기인한다. BNK금융은 타사와는 다르게 2025년 NIM을 상승하는 추세로 목표를 잡고 있으며 이는 연간 3% 수준의 원화대출 관리와 수익성 중심의 경영에 기반한다. 컨센서스 상회를 반영하여 목표주가를 기존 대비 7.1% 상향하였다.

[표 2] 커버리지 기업 실적 전망

	4Q23	3Q24	4Q24E	컨센서스	vs 컨센서스	YoY	QoQ
KB 금융	255	1,614	685.0	690	-0.7	168.2	-57.6
신한지주	550	1,239	611.5	703	-13.0	11.2	-50.6
하나금융	444	1,157	557.9	542.6	2.8	25.7	-51.8
우리금융	68	904	397.3	397.4	0.0	483.2	-56.0
기업은행	557	801	511.2	497.7	2.7	-8.2	-36.2
JB 금융	93	193	96.2	96.1	0.1	3.9	-50.2
BNK 금융	-25	213	98.9	94.9	4.2	-500.6	-53.5
DGB 금융	-37	103	25.6	36.8	-30.5	-169.3	-75.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 은행 Valuation table

		KB 금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330
투자 의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy	Hold	Buy
목표 P/B		0.8	0.7	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.9
목표 P/E		8.7	7.9	5.8	4.9	4.5	4.9	4.8	6.7
목표가 (12개월)		118,000	74,000	77,000	20,000	15,500	13,500	9,000	23,000
상승여력		32.7	48.7	32.8	27.9	4.8	15.6	-0.6	19.3
현재가 (1.21)		88,900	49,750	58,000	15,640	14,790	11,680	9,050	19,280
시가총액 (십억원)		34,985	25,046	16,660	11,614	11,794	3,743	1,531	3,761
P/B (x)	2023	0.39	0.41	0.35	0.35	0.34	0.24	0.26	0.47
	2024E	0.63	0.48	0.42	0.39	0.39	0.37	0.28	0.73
	2025E	0.59	0.44	0.40	0.36	0.37	0.35	0.27	0.67
P/E (x)	2023	4.43	4.71	3.65	3.90	3.54	3.59	3.64	3.72
	2024E	6.60	5.40	4.31	3.80	4.37	4.63	5.41	5.56
	2025E	6.12	4.73	3.93	3.62	4.24	4.42	3.50	5.42
ROE (%)	2023	8.4	8.6	9.0	8.3	8.8	6.4	6.8	12.2
	2024E	8.8	8.4	9.3	9.3	8.2	7.7	4.6	12.6
	2025E	9.1	8.8	9.6	9.1	7.9	7.6	6.9	11.9
ROA (%)	2023	0.66	0.64	0.59	0.51	0.61	0.45	0.42	0.95
	2024E	0.69	0.64	0.62	0.59	0.59	0.54	0.29	1.02
	2025E	0.71	0.67	0.64	0.58	0.58	0.54	0.43	0.99
BPS (원)	2023	137,053	96,964	124,081	37,313	34,515	29,477	32,758	24,005
	2024E	141,590	103,658	136,656	40,563	37,528	31,567	31,873	26,555
	2025E	150,289	113,473	145,165	43,525	39,948	33,455	34,054	28,902
EPS (원)	2023	12,216	8,519	11,880	3,333	3,348	1,986	2,331	3,059
	2024E	13,479	9,215	13,449	4,117	3,388	2,525	1,672	3,467
	2025E	14,521	10,525	14,777	4,318	3,490	2,645	2,588	3,559
DPS (원)	2023	3,060	2,100	3,400	1,000	984	510	550	855
	2024E	3,173	2,160	3,600	1,210	1,070	650	480	965
	2025E	3,461	2,400	3,800	1,270	1,150	690	580	995
배당수익률 (%)	2023	5.7	5.2	7.8	7.7	8.3	7.1	6.5	7.5
	2024E	3.6	4.3	6.2	7.7	7.2	5.6	5.3	5.0
	2025E	3.9	4.8	6.6	8.1	7.8	5.9	6.4	5.2
배당성향 (%)	2023	25.2	24.7	28.6	29.8	29.4	25.7	23.6	28.0
	2024E	23.6	23.7	26.9	29.4	31.6	25.8	28.7	27.9
	2025E	23.4	23.1	25.7	29.4	33.0	26.1	22.4	28.0
자사주매입률 (%)	2023	12.4	11.1	4.4	4.0	0.0	2.5	5.2	5.1
	2024E	16.1	15.2	11.9	4.5	0.0	6.6	0.0	9.1
	2025E	20.1	19.6	16.9	5.3	0.0	12.4	9.3	13.3
총주주환원율 (%)	2023	37.6	35.8	33.0	33.8	29.4	28.2	28.8	33.1
	2024E	39.8	38.9	38.8	33.9	31.6	32.4	28.7	37.0
	2025E	43.5	42.7	42.6	34.7	33.0	38.4	31.7	41.3
지배주주순이익	2023	4,626	4,368	3,422	2,506	2,670	640	388	586
	2024E	5,080	4,597	3,783	3,057	2,701	804	278	659
	2025E	5,473	5,108	4,150	3,206	2,783	842	431	677

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	11,393	12,030	12,670	12,727	12,811
이자이익	20,788	29,145	30,484	29,897	29,581
이자비용	9,394	17,115	17,814	17,169	16,770
비이자이익	2,345	4,191	4,410	4,207	4,269
순수수료이익	3,515	3,674	3,768	3,957	4,036
기타비이자이익	-1,170	517	642	250	233
순영업이익	13,738	16,221	17,080	16,934	17,080
판매비	6,644	6,647	6,935	7,220	7,393
총영업이익	7,094	9,574	10,146	9,715	9,687
총당금전입액	1,848	3,146	2,148	2,166	2,128
영업이익	5,247	6,427	7,998	7,549	7,559
영업외손익	161	-265	-1,024	-160	40
세전이익	5,407	6,162	6,973	7,389	7,599
법인세	1,507	1,605	1,936	1,988	2,044
세율	28	26	28	27	27
연결순이익	3,900	4,557	5,037	5,401	5,555
지배주주순이익	4,122	4,626	5,080	5,473	5,627
비지배지분이익	-222	-68	-43	-72	-72

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM (은행)	1.73	1.83	1.78	1.68	1.64
ROE	8.2	8.4	8.8	9.1	8.9
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	48.4	41.0	40.6	42.6	43.3
자산증가율	3.7	3.9	5.3	4.6	4.4
대출증가율	3.6	2.7	5.0	3.9	3.8
순이익증가율	(6.5)	12.2	9.8	7.7	2.8

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	16.2	16.7	16.3	16.2	16.1
기본자본비율	14.9	15.4	15.0	14.9	14.9
CET1	13.2	13.6	13.5	13.5	13.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	32,419	29,836	26,535	27,758	28,974
유가증권	194,992	205,395	212,386	222,178	231,911
대출채권	433,039	444,805	467,224	485,556	504,039
유무형자산	10,210	11,215	11,338	11,313	11,311
기타자산	17,949	24,488	36,546	41,989	47,113
자산총계	688,609	715,739	754,028	788,794	823,349
예수부채	393,929	406,512	429,464	449,482	469,413
차입부채	140,416	138,760	139,103	145,587	152,043
기타부채	100,121	111,592	125,029	129,935	134,881
부채총계	634,465	656,865	693,597	725,003	756,337
지배주주자본	52,864	56,930	58,450	61,729	64,871
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083	5,083
자본잉여금	16,941	16,648	16,618	16,618	16,618
이익잉여금	28,922	32,029	34,936	38,257	41,402
기타포괄손익	476	1,129	-277	-319	-322
비지배주주자본	1,279	1,944	1,982	2,062	2,142
자본총계	54,143	58,873	60,432	63,791	67,013

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	10,578	12,216	13,479	14,521	15,801
BPS	124,296	137,053	141,590	150,289	167,898
DPS	2,950	3,060	3,173	3,461	3,668
PER	4.6	4.4	6.2	6.1	5.6
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
배당성향	27.9	25.2	23.6	23.4	23.5
배당수익률	6.1	5.7	3.8	3.9	4.1

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정이하여신비율	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	216.3	174.6	148.9	164.4	175.4
CCR	0.43	0.67	0.46	0.46	0.43

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	10,676	10,784	11,311	11,523	11,931
이자이익	20,092	27,579	29,318	29,306	29,323
이자비용	9,495	16,761	18,007	17,783	17,392
비이자이익	2,532	3,430	3,472	3,740	3,927
순수수료이익	2,526	2,647	2,740	2,930	3,077
기타비이자이익	6	782	732	810	851
순영업이익	13,191	14,247	14,783	15,263	15,858
판관비	6,014	5,895	6,108	6,184	6,501
총전영업이익	7,177	8,352	8,675	9,079	9,357
총당금전입액	1,306	2,251	2,001	1,777	1,748
영업이익	5,871	6,101	6,674	7,302	7,609
영업외손익	478	-136	-463	-265	-265
세전이익	6,349	5,965	6,210	7,037	7,344
법인세	1,617	1,487	1,505	1,816	1,895
세율	25	25	24	26	26
연결순이익	4,732	4,478	4,706	5,222	5,449
지배주주순이익	4,642	4,368	4,597	5,108	5,336
비지배지분이익	90	110	109	114	114

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	1.63	1.62	1.58	1.47	1.41
ROE	9.7	8.6	8.4	8.8	8.7
ROA	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7
CIR	45.6	41.4	41.3	40.5	41.0
자산증가율	4.3	2.4	8.5	4.3	4.9
대출증가율	6.1	-0.3	7.0	4.5	4.4
순이익증가율	15.5	(5.9)	5.2	11.1	4.5

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	16.1	16.0	15.5	15.5	15.4
기본자본비율	14.8	14.8	14.5	14.5	14.5
CET1	12.8	13.2	13.1	13.2	13.3

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	29,559	34,660	44,771	46,705	48,998
유가증권	54,228	69,427	74,996	78,235	82,076
대출채권	414,681	413,498	442,330	462,297	482,680
유무형자산	9,819	10,190	10,145	10,145	10,145
기타자산	167,609	164,020	178,090	185,363	197,272
자산총계	675,895	691,795	750,332	782,745	821,171
예수부채	383,011	381,513	421,721	438,783	461,099
차입부채	49,279	56,901	55,458	57,702	60,636
기타부채	192,475	197,059	214,057	223,720	233,583
부채총계	624,765	635,473	691,236	720,204	755,319
지배주주자본	48,439	53,721	56,311	59,675	62,906
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,197	4,002	4,600	4,600	4,600
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	33,343	36,387	39,543	42,907	46,138
기타포괄손익	-4,166	-1,733	-2,896	-2,896	-2,896
비지배주주자본	2,692	2,601	2,786	2,866	2,946
자본총계	51,130	56,322	59,097	62,541	65,852

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	9,124	8,519	9,215	10,525	11,466
BPS	86,957	96,964	103,658	113,473	125,293
DPS	2,065	2,100	2,160	2,400	2,600
PER	4.4	4.7	5.2	4.7	4.3
PBR	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4
배당성향	22.8	24.7	23.7	23.1	23.0
배당수익률	5.1	5.2	4.5	4.8	5.3

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	209.1	183.9	139.9	142.6	152.9
CCR	0.34	0.57	0.49	0.41	0.39

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	9,006	8,879	8,783	8,899	9,214
이자이익	15,985	23,276	24,146	23,676	23,812
이자비용	6,979	14,396	15,363	14,777	14,598
비이자이익	1,154	1,972	1,958	2,102	2,153
순수수료이익	1,705	1,796	1,921	1,717	1,823
기타비이자이익	-551	176	37	385	330
순영업이익	10,160	10,852	10,741	11,001	11,367
판매비	4,257	4,408	4,451	4,518	4,555
총영업이익	5,903	6,443	6,290	6,484	6,812
총당금전입액	1,215	1,750	1,394	1,293	1,270
영업이익	4,688	4,693	4,997	5,598	5,949
영업외손익	255	-12	105	100	100
세전이익	4,943	4,681	5,102	5,698	6,049
법인세	1,304	1,213	1,293	1,533	1,627
세율	26	26	25	27	27
연결순이익	3,639	3,468	3,809	4,165	4,422
지배주주순이익	3,571	3,422	3,783	4,150	4,407
비지배지분이익	69	47	26	15	15

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	1.62	1.59	1.46	1.41	1.37
ROE	10.1	9.0	9.3	9.6	9.6
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
CIR	41.9	40.6	41.4	41.1	40.1
자산증가율	13.2	4.1	6.9	4.2	5.2
대출증가율	7.2	5.5	3.8	4.5	4.4
순이익증가율	1.3	(4.2)	10.6	9.7	6.2

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	15.7	15.6	15.1	15.3	15.3
기본자본비율	14.6	14.7	14.3	14.5	14.6
CET1	13.2	13.2	13.0	13.2	13.3

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	45,840	34,480	42,722	44,497	46,832
유가증권	129,084	135,400	136,951	142,641	150,128
대출채권	361,496	381,411	396,049	413,781	431,870
유무형자산	7,297	8,762	9,622	9,623	9,624
기타자산	24,887	31,873	47,187	48,271	54,938
자산총계	568,603	591,926	632,530	658,813	693,393
예수부채	362,576	371,866	388,488	403,982	425,717
차입부채	93,761	102,293	110,150	114,543	120,705
기타부채	74,638	77,585	90,851	94,919	99,068
부채총계	530,975	551,744	589,488	613,444	645,491
지배주주자본	36,636	39,343	42,182	44,510	47,043
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,295	3,606	3,741	3,741	3,741
자본잉여금	10,581	10,583	10,579	10,579	10,579
이익잉여금	23,187	25,126	27,571	29,980	32,592
기타포괄손익	-1,928	-1,473	-1,210	-1,290	-1,370
비지배주주자본	992	838	859	859	859
자본총계	37,628	40,182	43,041	45,370	47,902

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	12,246	11,880	13,449	14,777	15,691
BPS	114,353	124,081	136,656	145,165	154,182
DPS	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
PER	3.8	3.9	4.2	3.9	3.7
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당성향	27.4	28.6	26.9	25.7	25.5
배당수익률	7.3	7.3	6.3	6.6	6.9

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	195.9	162.1	126.0	131.1	138.7
CCR	0.33	0.41	0.33	0.31	0.29

우리금융지주 (316140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	8,697	8,743	8,874	9,099	9,257
이자이익	14,655	20,642	22,056	22,027	22,056
이자비용	5,958	11,899	13,182	12,929	12,798
비이자이익	1,151	1,095	1,568	1,826	1,990
순수수료이익	1,710	1,720	1,977	2,076	2,180
기타비이자이익	-559	-626	-409	-250	-190
순영업이익	9,847	9,837	10,443	10,925	11,247
판매비	4,537	4,443	4,459	4,925	4,882
총전영업이익	5,311	5,394	5,984	5,999	6,365
총당금전입액	848	1,895	1,833	1,544	1,462
영업이익	4,463	3,499	4,150	4,455	4,903
영업외손익	61	18	0	0	0
세전이익	4,523	3,517	4,151	4,455	4,904
법인세	1,172	891	1,024	1,198	1,319
세율	26	25	25	27	27
연결순이익	3,351	2,627	3,127	3,257	3,584
지배주주순이익	3,169	2,506	3,057	3,206	3,534
비지배지분이익	182	121	70	50	50

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	1.6	1.6	1.4	1.4	1.3
ROE	11.6	8.3	9.3	9.1	9.4
ROA	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
CIR	46.1	45.2	42.7	45.1	43.4
자산증가율	7.5	3.6	8.7	4.8	5.5
대출증가율	-1.7	4.9	9.9	4.9	5.2
순이익증가율	22.2	(20.9)	22.0	4.9	10.2

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	15.3	15.8	15.1	15.4	15.4
기본자본비율	13.6	14.1	13.6	14.0	14.0
CET1	11.6	12.0	12.0	12.4	12.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	34,219	30,557	33,354	34,969	36,893
유가증권	82,520	85,228	79,542	83,394	87,983
대출채권	355,798	373,148	410,110	430,138	452,506
유무형자산	3,992	4,174	4,378	4,393	4,394
기타자산	3,981	4,899	14,166	14,883	17,246
자산총계	480,510	498,005	541,549	567,777	599,022
예수부채	342,105	357,784	382,006	400,132	422,004
차입부채	72,628	72,226	78,002	81,704	86,170
기타부채	34,122	34,597	45,062	47,263	49,721
부채총계	448,855	464,607	505,070	529,099	557,894
지배주주자본	28,790	31,667	34,030	36,229	38,678
자본금	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,112	3,611	3,910	3,910	3,910
자본잉여금	682	936	936	936	936
이익잉여금	23,778	24,986	26,914	29,114	31,563
기타포괄손익	-2,423	-1,669	-1,533	-1,533	-1,533
비지배주주자본	2,865	1,731	2,449	2,449	2,449
자본총계	31,655	33,397	36,479	38,678	41,128

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	4,352	3,333	4,117	4,318	4,759
BPS	35,268	37,313	40,563	43,525	46,823
DPS	1,130	1,000	1,210	1,270	1,350
PER	2.7	3.9	3.7	3.6	3.3
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
배당성향	26.0	29.8	29.4	29.4	28.4
배당수익률	9.8	7.7	7.9	8.2	8.7

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.3	0.4	0.5	0.5	0.5
NPL 커버리지비율	214.2	229.2	154.1	165.4	177.2
CCR	0.25	0.53	0.49	0.39	0.35

기업은행 (024110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	7,444	7,927	7,876	8,034	8,126
이자이익	12,603	18,364	18,947	19,080	19,395
이자비용	5,159	10,437	11,072	11,047	11,269
비이자이익	302	267	357	382	465
순수수료이익	572	477	452	463	475
기타비이자이익	-270	-210	-95	-82	-11
순영업이익	7,746	8,194	8,233	8,416	8,591
판매비	2,613	2,686	2,760	2,835	2,913
총영업이익	5,133	5,508	5,472	5,580	5,678
총당금전입액	1,486	2,076	1,754	1,744	1,652
영업이익	3,647	3,432	3,718	3,837	4,026
영업외손익	-43	61	-79	-18	-19
세전이익	3,605	3,493	3,639	3,819	4,008
법인세	930	818	928	1,027	1,177
세율	26	23	25	27	29
연결순이익	2,675	2,675	2,711	2,792	2,831
지배주주순이익	2,668	2,670	2,701	2,783	2,822
비지배지분이익	7	6	10	9	9

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	1.78	1.79	1.70	1.63	1.58
ROE	9.4	8.8	8.2	7.9	7.6
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	33.7	32.8	33.5	33.7	33.9
자산증가율	8.3	4.0	3.0	6.3	5.3
대출증가율	7.5	2.6	5.7	5.5	5.2
순이익증가율	10.6	0.1	1.2	3.0	1.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	14.7	14.9	15.3	15.1	15.1
기본자본비율	12.7	13.1	13.5	13.4	13.5
CET1	11.1	11.3	11.7	11.8	11.9

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	26,071	28,039	15,046	15,997	16,842
유가증권	85,734	85,974	93,118	99,008	104,234
대출채권	307,832	315,883	333,733	352,253	370,570
유무형자산	2,421	2,544	2,648	2,664	2,665
기타자산	9,126	15,987	17,518	21,364	22,911
자산총계	431,183	448,427	462,064	491,286	517,223
예수부채	155,050	154,045	152,173	161,279	169,761
차입부채	215,900	223,231	231,684	247,431	260,568
기타부채	30,968	39,335	43,967	46,407	48,820
부채총계	401,918	416,611	427,825	455,118	479,149
지배주주자본	29,103	31,657	34,239	36,169	38,074
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,615	4,133	4,313	4,313	4,313
자본잉여금	1,175	1,178	1,172	1,172	1,172
이익잉여금	20,206	21,890	23,953	25,883	27,788
기타포괄손익	-104	244	590	590	590
비지배주주자본	162	160	269	269	269
자본총계	29,103	31,657	34,239	36,169	38,074

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	3,346	3,348	3,388	3,490	3,539
BPS	31,963	34,515	37,528	39,948	42,337
DPS	960	984	1,070	1,150	1,250
PER	2.9	3.5	4.2	4.2	4.2
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
배당성향	28.7	29.4	31.6	33.0	35.3
배당수익률	9.8	8.3	7.5	7.8	8.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.9	1.1	1.3	1.3	1.2
NPL 커버리지비율	148.5	143.5	115.4	117.5	120.0
CCR	0.53	0.69	0.56	0.53	0.48

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,740	1,907	1,968	2,009	2,050
이자이익	2,526	3,396	3,623	3,632	3,653
이자비용	786	1,489	1,655	1,623	1,603
비이자이익	73	109	211	175	184
순수수료이익	64	79	81	85	89
기타비이자이익	9	30	130	90	95
순영업이익	1,813	2,016	2,180	2,185	2,234
판매비	720	772	815	815	847
총전영업이익	1,093	1,243	1,365	1,369	1,387
총당금전입액	267	443	483	428	390
영업이익	826	800	881	941	997
영업외손익	6	0	7	7	7
세전이익	832	799	888	948	1,004
법인세	214	196	213	255	270
세율	26	24	24	27	27
연결순이익	618	604	674	693	734
지배주주순이익	601	586	659	677	718
비지배지분이익	17	18	15	16	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	2.76	2.84	2.69	2.55	2.50
ROE	13.8	12.2	12.6	11.9	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	39.7	38.3	37.4	37.3	37.9
자산증가율	6.1	6.0	4.1	6.7	5.2
대출증가율	7.5	4.5	4.4	5.3	5.2
순이익증가율	18.6	(2.5)	12.5	2.6	6.1

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	13.5	14.1	13.9	14.2	14.2
기본자본비율	12.7	13.4	13.4	13.7	13.7
CET1	11.4	12.2	12.3	12.7	12.8

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,080	1,903	2,108	2,250	2,366
유가증권	7,505	9,065	9,674	10,322	10,855
대출채권	47,145	49,266	51,421	54,146	56,962
유무형자산	617	984	1,004	1,005	1,005
기타자산	2,481	2,186	1,801	2,705	2,877
자산총계	59,828	63,404	66,008	70,427	74,065
예수부채	41,858	42,958	44,075	47,038	49,434
차입부채	11,570	13,364	14,534	15,512	16,301
기타부채	1,638	1,963	1,834	1,866	1,868
부채총계	55,065	58,286	60,443	64,416	67,603
지배주주자본	4,577	5,003	5,439	5,886	6,336
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	390	390	390
자본잉여금	705	704	704	704	704
이익잉여금	2,583	2,983	3,415	3,862	4,312
기타포괄손익	-99	-75	-55	-55	-55
비지배주주자본	186	115	125	125	125
자본총계	4,763	5,118	5,565	6,011	6,462

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	3,093	3,059	3,467	3,559	3,877
BPS	21,478	24,005	26,555	28,902	32,117
DPS	835	855	965	995	1,090
PER	2.6	3.7	4.7	5.4	5.0
PBR	0.4	0.5	0.6	0.7	0.6
배당성향	27.0	28.0	27.9	28.0	28.1
배당수익률	10.6	7.5	5.9	5.2	5.7

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.6	0.9	0.9	0.8	0.7
NPL 커버리지비율	168.0	143.4	136.1	151.0	162.7
CCR	0.59	0.93	0.97	0.82	0.71

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	2,921	2,906	2,962	3,096	3,177
이자이익	4,779	6,692	6,949	6,820	6,724
이자비용	1,858	3,786	3,988	3,726	3,549
비이자이익	307	324	352	336	353
순수수료이익	389	241	211	268	282
기타비이자이익	-82	83	141	68	71
순영업이익	3,228	3,230	3,314	3,432	3,530
판매비	1,521	1,476	1,535	1,564	1,571
총영업이익	1,707	1,754	1,780	1,869	1,959
총당금전입액	551	953	799	738	714
영업이익	1,156	802	980	1,131	1,245
영업외손익	-31	74	118	52	48
세전이익	1,125	876	1,098	1,183	1,293
법인세	292	197	272	318	348
세율	26	22	25	27	27
연결순이익	833	679	826	864	945
지배주주순이익	785	640	804	842	923
비지배지분이익	48	39	22	22	22

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM (은행)	2.03	1.90	1.87	1.85	1.83
ROE	8.2	6.4	7.7	7.6	7.9
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
CIR	47.1	45.7	46.3	45.6	44.5
자산증가율	6.8	6.4	3.8	4.6	3.2
대출증가율	7.7	4.3	2.8	3.5	3.2
순이익증가율	(0.8)	(18.5)	25.7	4.7	9.6

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	13.7	13.8	13.8	14.0	14.1
기본자본비율	12.8	13.0	13.0	13.2	13.4
CET1	11.2	11.7	12.1	12.4	12.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	6,213	5,359	4,659	4,873	5,027
유가증권	20,558	25,324	28,382	29,685	30,625
대출채권	106,327	110,858	113,992	118,005	121,746
유무형자산	1,493	1,559	1,528	1,525	1,525
기타자산	2,376	2,684	2,726	4,143	4,321
자산총계	136,966	145,784	151,287	158,231	163,244
예수부채	101,470	106,761	107,323	112,403	115,974
차입부채	20,128	21,851	24,579	25,742	26,560
기타부채	4,536	6,497	8,159	8,257	8,263
부채총계	126,134	135,110	140,060	146,403	150,798
지배주주자본	9,885	10,222	10,778	11,379	11,998
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	728	728	728
자본잉여금	779	785	771	771	771
이익잉여금	6,809	7,119	7,691	8,292	8,911
기타포괄손익	-160	-39	-41	-41	-41
비지배주주자본	948	449	449	449	449
자본총계	10,832	10,674	11,227	11,828	12,447

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	2,420	1,986	2,525	2,645	2,899
BPS	27,918	29,477	31,567	33,455	35,398
DPS	625	510	650	690	760
PER	3.2	4.5	4.1	4.4	4.0
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
배당성향	25.8	25.7	25.8	26.1	26.2
배당수익률	8.1	5.8	6.3	5.9	6.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.4	0.7	1.2	1.1	1.1
NPL 커버리지비율	219.3	178.0	115.2	117.2	126.7
CCR	0.53	0.87	0.70	0.63	0.59

DGB 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순이자이익	1,830	1,636	1,671	1,676	1,719
이자이익	2,904	4,027	4,177	4,229	4,418
이자비용	1,074	2,392	2,506	2,553	2,699
비이자이익	228	541	394	460	508
순수수료이익	398	230	200	255	268
기타비이자이익	-169	311	194	205	240
순영업이익	2,059	2,177	2,065	2,136	2,227
판매비	1,102	1,036	1,027	1,025	1,055
총전영업이익	956	1,141	1,038	1,111	1,172
총당금전입액	343	606.8	700.3	512	500
영업이익	607	534	338	599	672
영업외손익	-10	-2	6	6	6
세전이익	598	532	344	606	679
법인세	161	120	73	163	183
세율	27	23	21	27	27
연결순이익	436	412	271	443	496
지배주주순이익	402	388	278	431	480
비지배지분이익	35	24	-8	12	16

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
NIM	2.10	2.04	1.91	1.77	1.69
ROE	7.4	6.8	4.6	6.9	7.3
ROA	0.5	0.4	0.3	0.4	0.5
CIR	53.5	47.6	49.7	48.0	47.4
자산증가율	5.9	2.6	3.4	6.2	6.0
대출증가율	7.1	3.7	6.1	6.2	6.1
순이익증가율	(20.2)	(3.4)	(28.3)	54.8	11.5

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
BIS 비율	13.9	13.9	14.4	14.3	14.5
기본자본비율	12.6	12.5	13.1	13.1	13.3
CET1	11.2	11.2	11.5	11.6	11.8

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

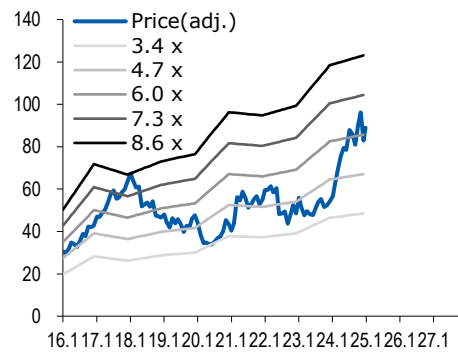
재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	3,973	4,714	3,941	4,187	4,438
유가증권	22,294	22,946	21,931	23,301	24,697
대출채권	60,186	62,384	66,185	70,268	74,528
유무형자산	1,281	1,247	1,244	1,240	1,240
기타자산	3,284	2,069	3,264	3,602	3,840
자산총계	91,017	93,360	96,564	102,600	108,743
예수부채	53,641	57,289	59,810	64,039	68,414
차입부채	20,739	20,277	19,184	20,541	21,944
기타부채	10,423	9,511	11,332	11,419	11,425
부채총계	84,802	87,076	90,326	95,999	101,783
지배주주자본	5,385	5,949	6,017	6,380	6,739
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	713	713	713
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,027	3,289	3,456	3,819	4,178
기타포괄손익	-548	-362	-561	-561	-561
비지배주주자본	830	335	221	221	221
자본총계	6,215	6,284	6,238	6,601	6,960

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
EPS	2,374	2,331	1,672	2,588	2,885
BPS	29,483	32,758	31,873	34,054	36,214
DPS	650	550	480	580	650
PER	3.9	4.3	4.9	3.5	3.1
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
배당성향	27.4	23.6	28.7	22.4	22.5
배당수익률	7.0	5.5	5.9	6.4	7.2

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
고정비하여신비율	0.9	1.2	1.5	1.4	1.4
NPL 커버리지비율	116.4	110.6	105.7	108.1	109.3
CCR	0.60	1.01	1.11	0.77	0.71

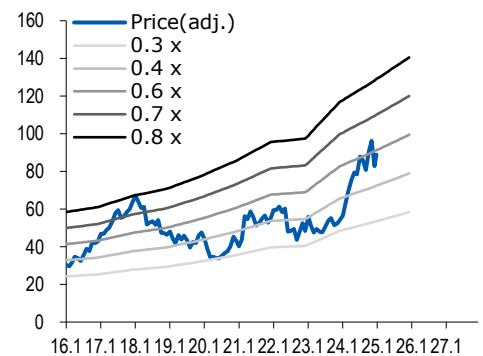
P/E band chart

(천원)



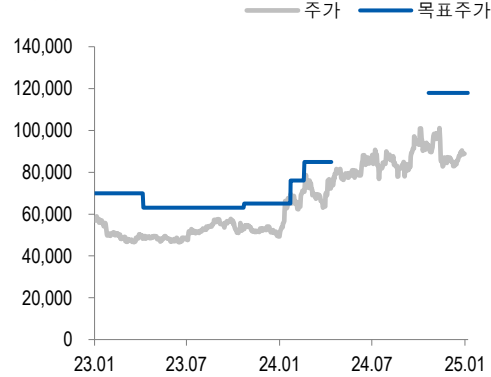
P/B band chart

(천원)



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	BUY	118,000	1년		
2024-11-11	BUY	118,000	1년		
담당자변경					
2024-03-11	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53
2024-02-13	BUY	76,000	1년	-12.25	-6.32
2023-11-13	BUY	65,000	1년	-17.42	4.00
2023-04-28	BUY	63,000	1년	-18.53	-8.41
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

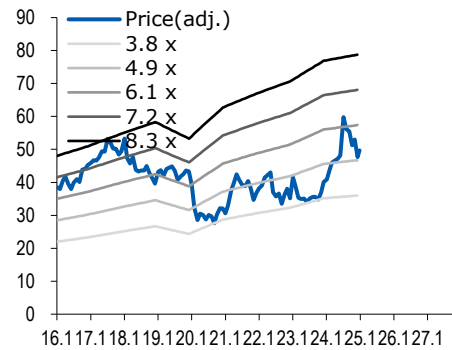
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

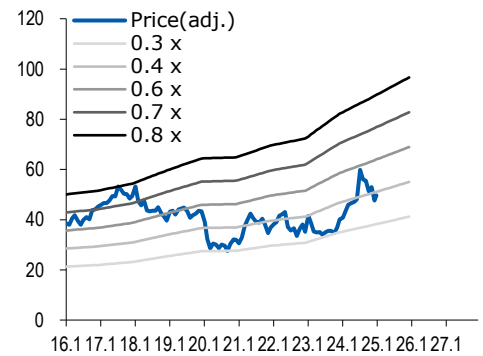
P/E band chart

(천원)

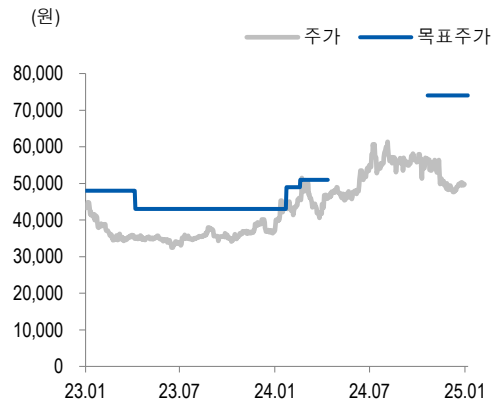


P/B band chart

(천원)



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	BUY	74,000	1년		
2024-11-11	BUY	74,000	1년		
담당자변경					
2024-03-11	BUY	51,000	1년	-10.36	0.98
2024-02-13	BUY	49,000	1년	-10.73	-6.12
2023-04-28	BUY	43,000	1년	-16.16	5.35
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-24.58	-15.00
2022-02-11		48,000	1년	-20.09	-6.46

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

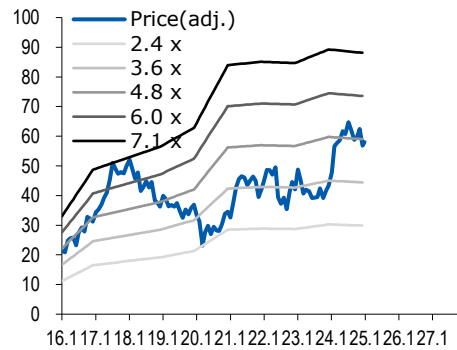
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

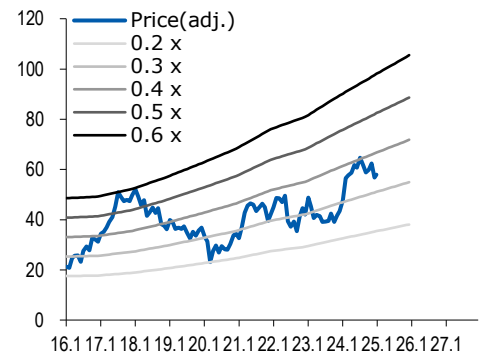
P/E band chart

(천원)



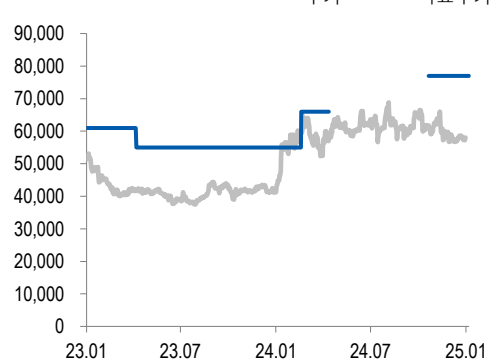
P/B band chart

(천원)



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	BUY	77,000	1년		
2024-11-11	BUY	77,000	1년		
담당자변경					
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-30.13	-19.67
2022-02-11		61,000	1년	-28.72	-12.95

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

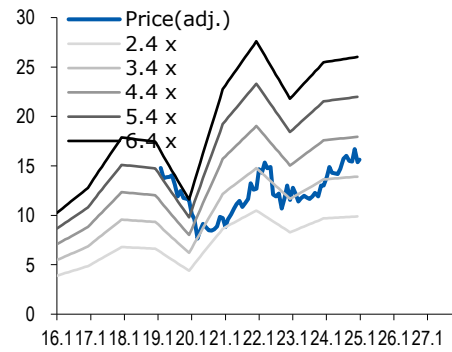
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

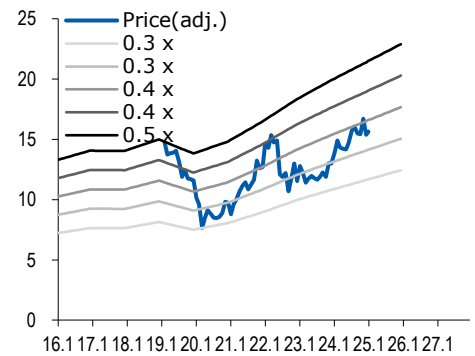
P/E band chart

(천원)

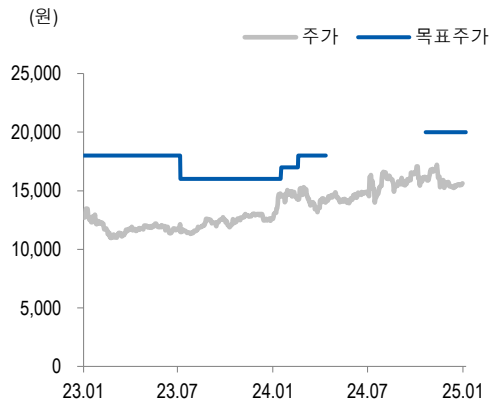


P/B band chart

(천원)



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율 평균주가 대비 최고(최저) 주가 대비	
2025-01-22	BUY	20,000	1년		
2024-11-11	BUY	20,000	1년		
2024-03-11	BUY	18,000	1년	-20.81	-15.06
2024-02-07	BUY	17,000	1년	-14.08	-11.41
2023-07-28	BUY	16,000	1년	-22.23	-7.81
2023-02-03	1년 경과 이후		1년	-34.67	-28.06
2022-02-03	BUY	18,000	1년	-27.15	-10.00

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

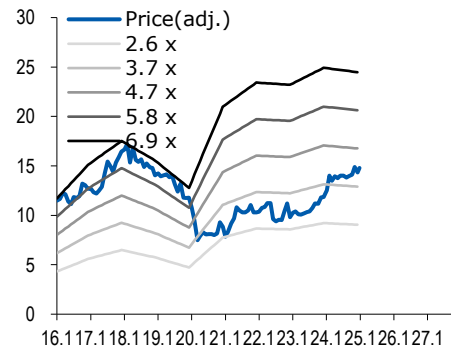
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

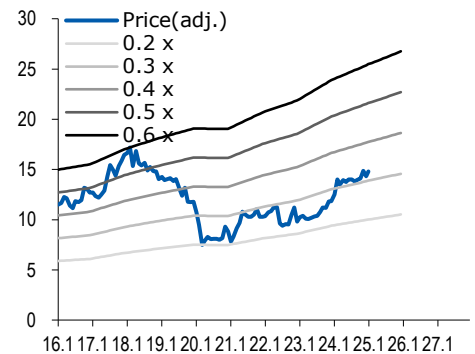
P/E band chart

(천원)



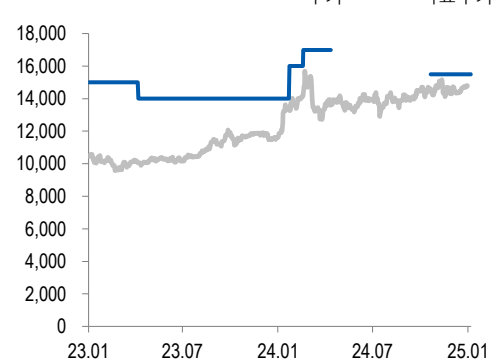
P/B band chart

(천원)



기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	HOLD	15,500	1년		
2024-11-11	HOLD	15,500	1년		
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	17,000	1년	-17.95	-7.65
2024-02-13	BUY	16,000	1년	-14.06	-11.56
2023-04-28	BUY	14,000	1년	-20.93	-2.64
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.28	-30.00
2022-02-11	BUY	15,000	1년	-30.77	-22.67

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

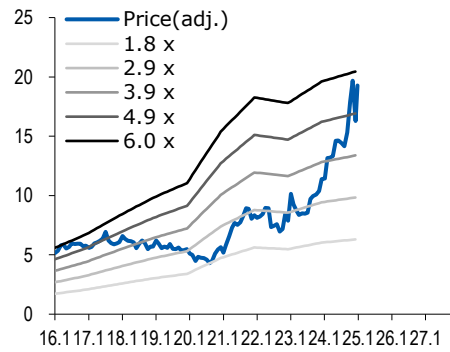
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

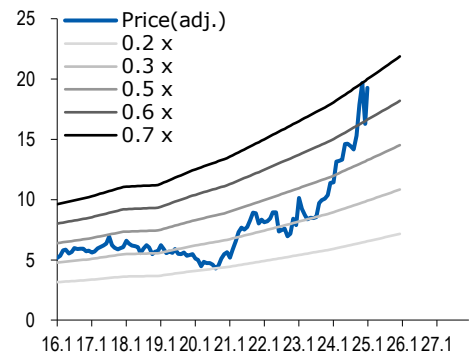
P/E band chart

(천원)

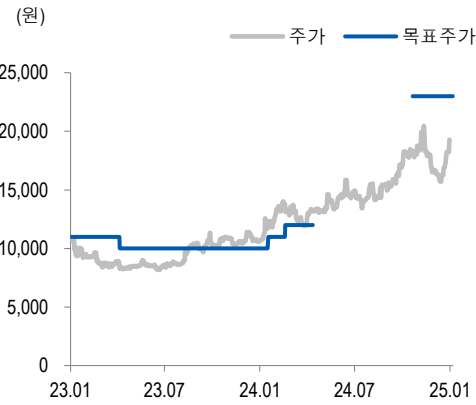


P/B band chart

(천원)



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	BUY	23,000	1년		
2024-11-11	BUY	23,000	1년		
담당자변경					
2024-03-11	HOLD	12,000	1년	6.82	-0.42
2024-02-07	HOLD	11,000	1년	18.31	7.27
2023-04-27	HOLD	10,000	1년	-3.09	25.80
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.68	-12.18
2022-02-14	BUY	11,000	1년	-26.30	-1.36

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

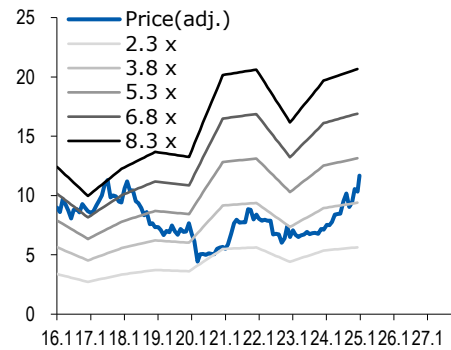
구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

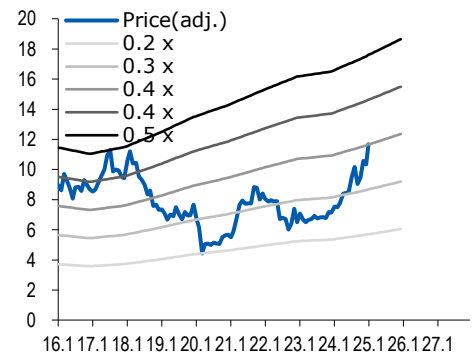
P/E band chart

(천원)



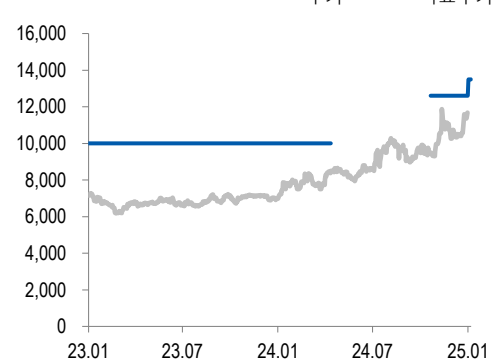
P/B band chart

(천원)



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

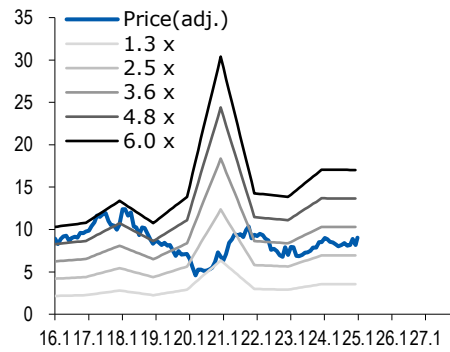
구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

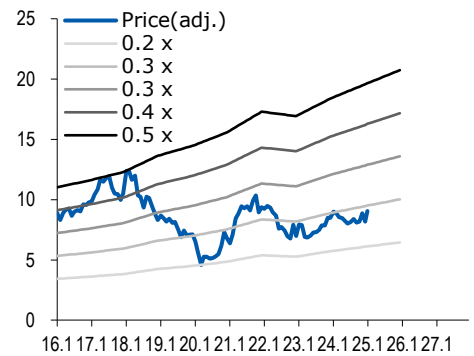
P/E band chart

(천원)

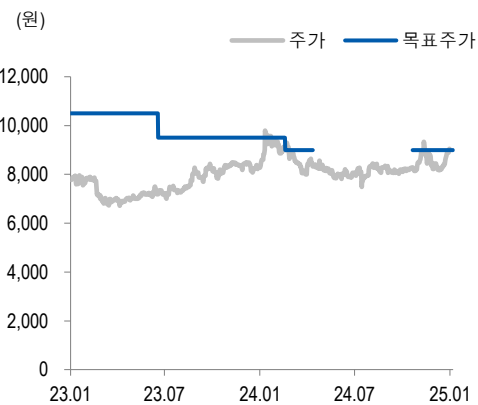


P/B band chart

(천원)



DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-01-22	HOLD	9,000	1년		
2024-11-11	HOLD	9,000	1년		
	담당자변경				
2024-03-11	HOLD	9,000	1년	-5.03	-11.11
2023-11-13	HOLD	9,500	1년	-8.91	3.16
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-01-22

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

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

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