은행

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

총주주환원수익률의 양면성

상승하고 있는 총주주환원수익률: 높은 수익률 vs 부진한 주가

커버리지 금융지주의 총주주환원수익률은 우상향 추세를 보이고 있다. 총주주환원수익률의 상승은 낮은 성장에 대한 요구수익률 상승으로 판단되나 표면적으로는 1) 주주환원액 증가가 주가 상승보다 빠르거나 2) 주가가 하락할 때 나타난다. 밸류업 이후 한국 은행들의 적극적인 주주환원정책으로 주주환원액은 매년 가파르게 증가하고 있으며, 이에 따라 총주주환원수익률은 상승하고 있다. 또한 최근 경기 불확실성이 확대되며 은행주는 부진한 주가를 기록하고 있고 이에 따라 총주주환원수익률은 더욱더 우상향 하는 모습을 보이고 있다. 총주주환원수익률이 투자의 지표가 될 수 있을지에 대한 답변은 실적에 대한 우려가 적은 기업은 총주주환원수익률이 투자의 지표가 될 수 있지만 그렇지 못한 기업은 총주주환원수익률이 의미 없다이다.

최근 총주주환원수익률 상승은 실적 우려를 반영

한국은행과 ROE가 비슷한 영국 바클레이즈 은행은 총주주환원수익률이 17%까지 상승했었다. 주주환원율은 50%에 달했지만 부진한 실적으로 주가 상승은 제한적이었으며 총주주환원수익률만 상승하는 모습을 보였다. 총주주환원수익률을 기준으로 보면 실적이 양호한 JP 모건의 경우 하향하는 추세이며 실적 변동성이 있는 BOA 및 골드만삭스는 횡보하는 모습을 보이고 있다. 즉 이는 향후 커버리지 금융지주들의 실적전망에 따라 총주주환원수익률의 방향성이 결정된다는 것을 시사하며 총주주환원율 50% 도달 이후는 기업의 성장성에 다시 투자자들의 관심이 집중될 것으로 판단된다.

최선호주 KB금융, BNK금융

은행업종은 현재 쉬어가는 구간으로 판단된다. 다만 2027년까지의 관점에서는 여전히 밸류업 대장주인 KB금융과 주주환원율 상승 폭이 가장 큰 BNK금융의 주가가 상승 여력이 가장 클 것으로 생각된다. 실적관점에서도 2026년에는 추가적인 금리인하가 진행되며 비은행 자회사의 이익증대 및 경기불확실성 완화에 따른 충당금적립 감소가 기대됨에 따라 이부분에 타사대비 강점이 있는 KB금융 및 BNK금융지주를 최선호 종목으로 제시한다.

종목	투자의견	목표주가 (원)
KB 금융	매수 (M)	118,000 (M)
신한지주	매수 (M)	65,000 (D)
하나금융지주	매수 (M)	81,000 (M)
우리금융지주	매수 (M)	22,000 (M)
기업은행	중립 (M)	15,500 (M)
BNK 금융지주	매수 (M)	14,500 (D)
JB 금융지주	매수 (M)	24,000 (D)
iM 금융지주	중립 (M)	10,000 (M)

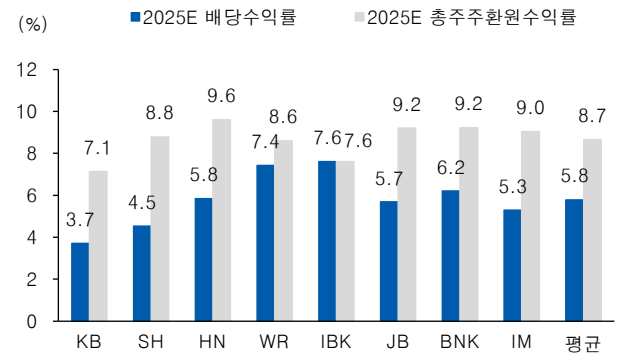
I. 총주주환원수익률 점검

커버리지 은행 총주주환원수익률

커버리지 은행/금융지주의 2025년 평균 총주주환원수익률은 8.7% 수준이며 시중은행은 7~9%, 지방은행은 9~10%에서 관리되는 모습이다. 은행들의 주가는 경기 및 정치적 불확실성을 반영하며 부진한 모습을 보였으나 최근은 경기 방어주로 코스피 대비 양호한 수익률을 보이는 상황이다.

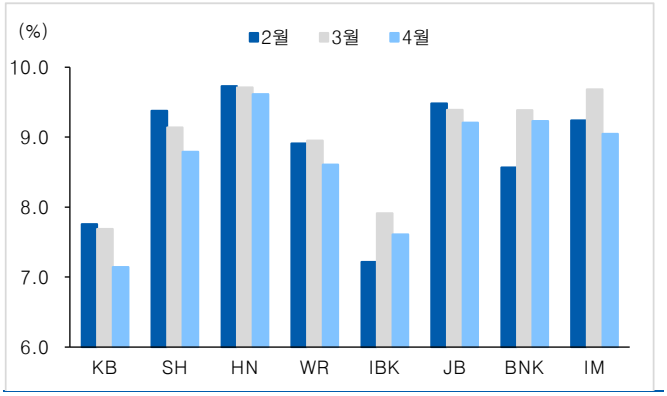
해당 자료에서는 총주주환원수익률이 과연 실제로 주주들이 얻을 수 있는 수익률인지에 대한 고민을 시작으로 총주주환원수익률 변동이 가진 의미에 대해서 작성하였다.

[그림 1] 은행주 배당수익률 및 총주주환원수익률 (배당+자사주매입)/시가총액



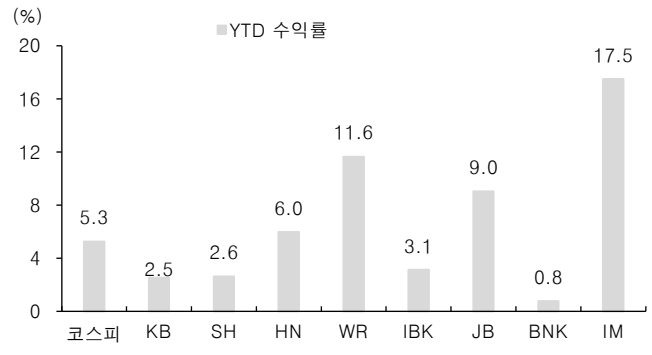
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 2] 커버리지 금융지주 총주주환원수익률 월별 추이



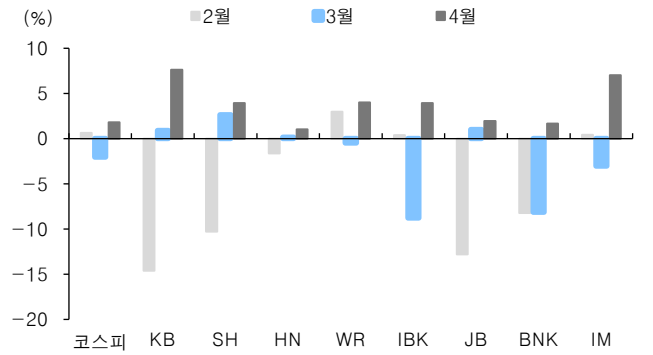
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 3] 커버리지 금융지주 YTD 수익률



자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 4] 커버리지 금융지주 월별 수익률



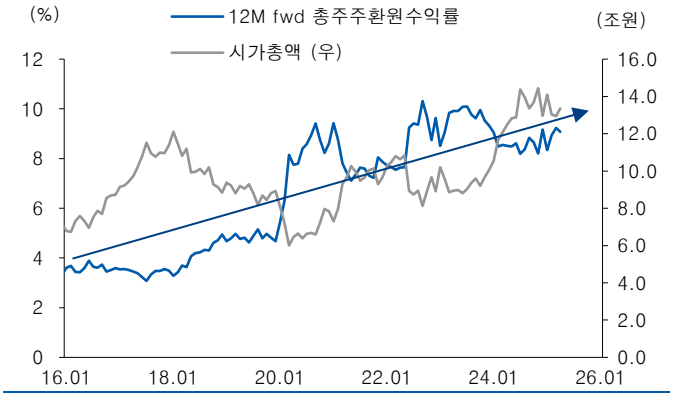
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

총주주환원수익률 추가 상승 가능성 존재

커버리지 은행의 평균 총주주환원수익률은 우상향 하는 모습을 보이고 있다. 이는 커버리지 은행들의 주주환원율이 상승함에 따라 주주환원액이 증가하였기 때문이며 저성장에 따른 더딘 실적개선으로 요구수익률이 높아졌기 때문으로 판단된다.

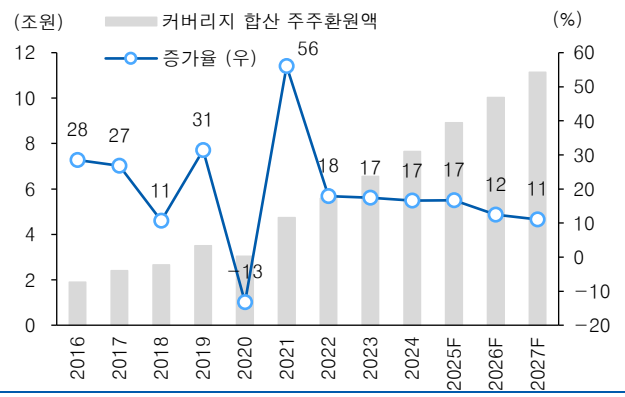
한국의 은행들은 2027년까지 총주주환원율을 40~50%까지 상승시키는 것을 목표로 하고 있으며 현재 커버리지 평균 총주주환원율이 40%인 점을 감안 시 아직 10% 수준의 주주환원율 상승 여력이 남아 있는 상황이다. 이에 따라 총주주환원수익률은 추가적인 상승 여력이 남아 있는 상황이다.

[그림 5] 커버리지 평균 총주주환원수익률 및 평균 시가총액 추이



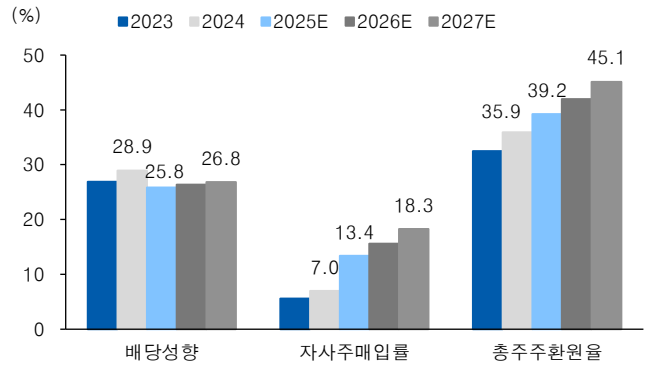
자료: 각 사, Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 6] 커버리지 합산 주주환원액



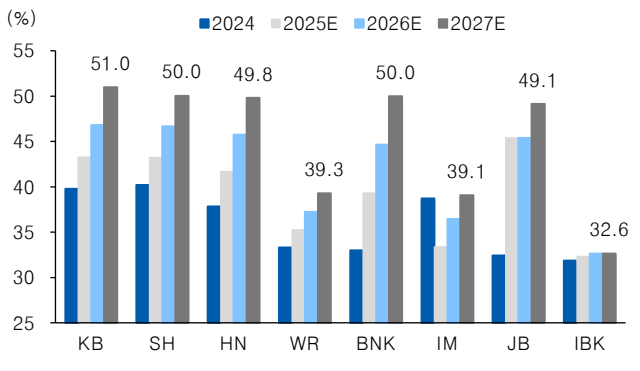
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 커버리지 금융지주 평균 주주환원율 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 커버리지 금융지주 주주환원율 추이



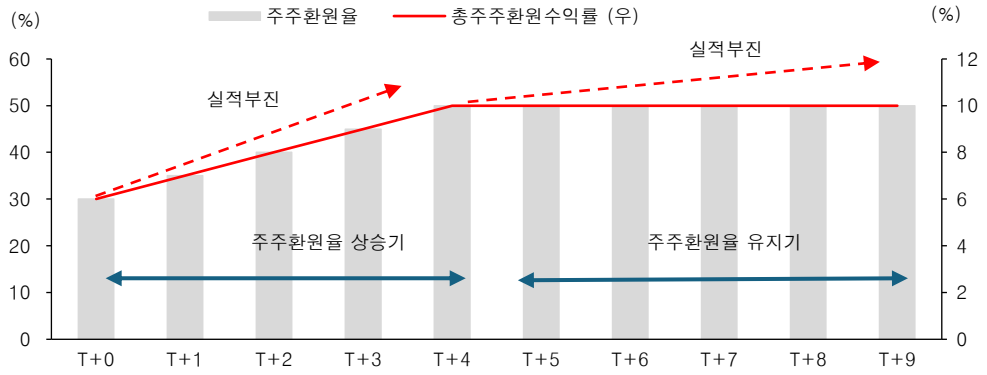
자료: 유안타증권 리서치센터

총주주환원수익률 상승 Case 분석

일반적으로 기업이 주주환원을 한다는 것은 일정 수준의 성장 및 이익이 발생한다는 것을 뜻하며 이에 따라 주주환원율이 오르는 시기는 일반적으로 주주환원액이 자연스럽게 증가하는 시기이다. 이후 기업이 일정 수준의 총주주환원율에 도달하면 다시 성장에 집중하게 되고 실적에 따라 총주주환원수익률은 변동하게 된다. 이때 중요한 것은 주주환원액이며 주주환원율은 변동된다.

PBR 분해공식을 보면 총주주환원수익률의 상승은 1) 총주주환원율 상승하거나 2) PBR이 하락할 때 나타난다. PBR은 실적 악화를 선반영하며 실적의 부진이 예상될 경우 총주주환원수익률은 상승하게 된다.

[그림 9] 총주주환원수익률 상승 Case 예시



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] PBR 분해

$$PBR = PER\ X\ ROE$$

$$PBR = \frac{\text{시가총액}}{\text{주주환원액}} \text{ X } \frac{\text{주주환원액}}{\text{당기순이익}}\ X\ ROE$$

$$PBR = \frac{1}{\text{총주주환원수익률}}\ X\ \text{총주주환원율}\ X\ ROE$$

$$\text{총주주환원수익률} \uparrow = \frac{\text{총주주환원율}}{\text{PBR} \downarrow} \text{ X ROE} \downarrow$$

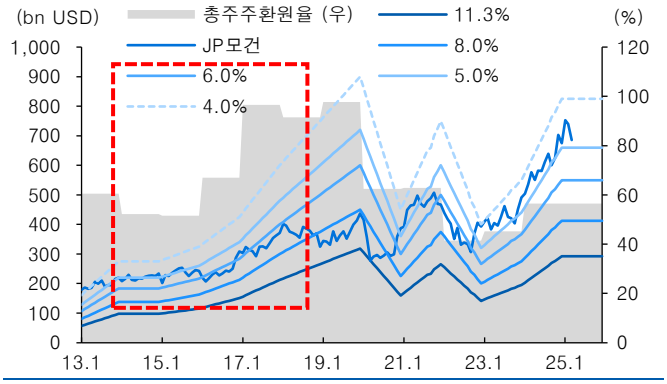
자료: 유안타증권 리서치센터
주: PBR 이 ROE 악화를 반영해 더 크게 하락하기 때문에 총주주환원수익률이 상승

해외 사례

주주환원율과 주주환원액이 상승하는 구간을 해외 사례를 통해 분석한 결과 주주환원율과 주주환원액이 동반하여 증가하는 구간에서의 총주주환원수익률은 상승하는 모습을 보였다.

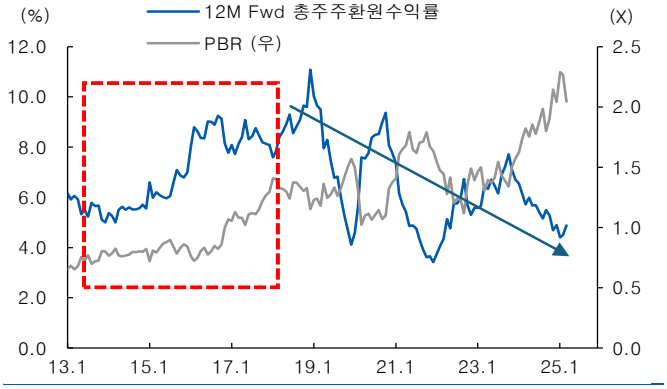
JP모건: 2015~2019년 주주환원율이 가파르게 상승하는 시기 PBR과 총주주환원수익률은 모두 상승하는 추세를 보였다. 먼저 주주환원율이 상승하며 주주환원액이 증가하였고 총주주환원수익률이 상승하게 되었다. 이후 주가가 점차 상승하며 총주주환원수익률은 소폭 하락하였다.

[그림 11] 총주주환원수익률 Band



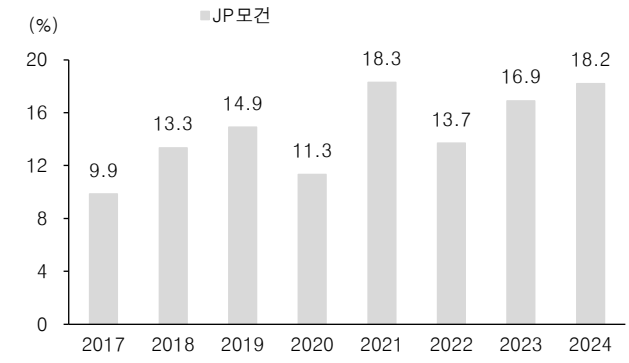
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 2025 년 주주환원액 및 주주환원율은 2024 년과 동일 하게 가정

[그림 12] 총주주환원수익률 및 PBR 추이



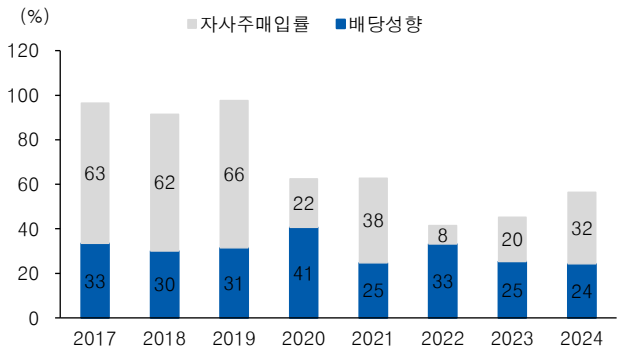
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] ROE 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 주주환원율 추이

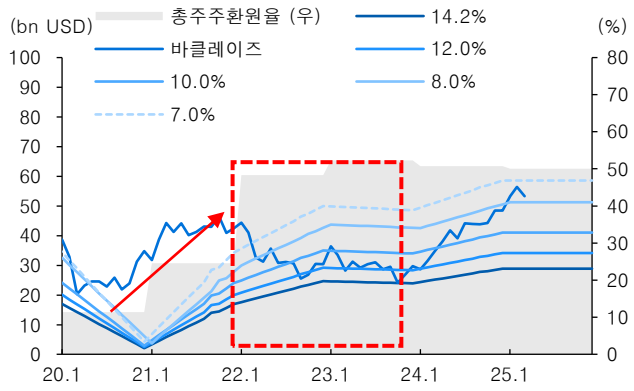


자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

바클레이즈: 현재 한국은행들과 비슷한 상황은 영국 바클레이즈 은행의 사례이다. 과거 바클레이즈의 12M Fwd 총주주환원수익률은 16.5%까지 상승했었다. 2022년~2023년 주주환원율은 50%까지 상승 후 유지되는 모습을 보였으나 부진한 실적으로 주가 상승은 제한적이었으며 총주주환원수익률은 상승하는 모습을 보였다. (ROE 2022 9.0% -> 2023 7.6%)

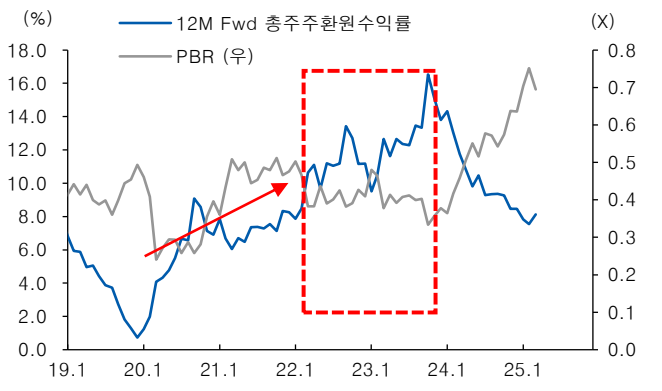
바클레이즈의 사례를 통해 알 수 있는 점은 부진한 실적이 전망되는 기업의 총주주환원수익률은 부진한 주가로 인해 지속하여 상승할 수 있다는 점이다. 실적이 부진한 기업에는 총주주환원수익률도 주가 하락을 방어하지 못한 모습이며 총주주환원수익률의 양면성을 보여주는 부분으로 생각된다. 이에 따라 현재 한국의 은행들 역시 향후 경기악화로 실적이 부진해진다면 총주주환원수익률은 더욱 상승하는 모습을 나타낼 수 있다고 판단된다.

[그림 15] 총주주환원수익률 Band



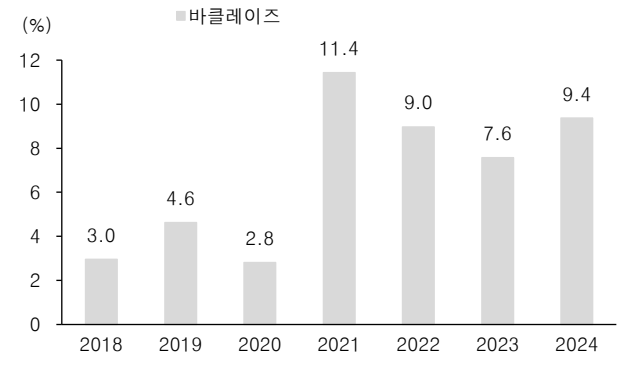
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 2025 년 주주환원액 및 주주환원율은 2024 년과 동일 하게 가정

[그림 16] 12M Fwd 총주주환원수익률 및 PBR 추이



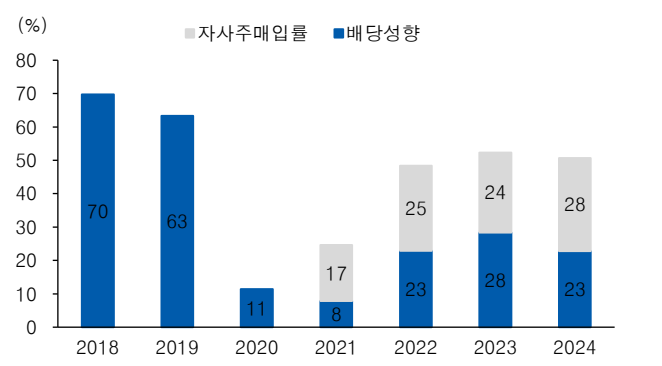
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] ROE 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 주주환원율 추이



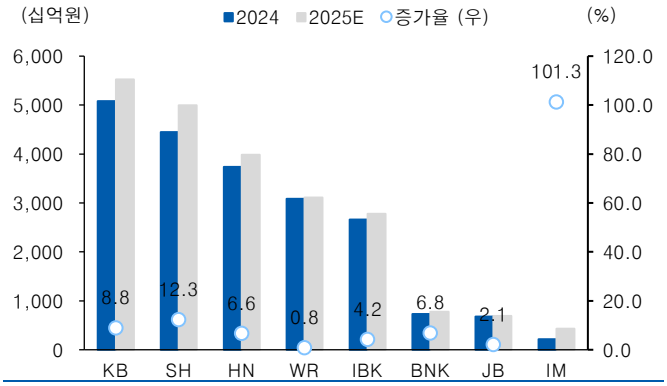
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

커버리지 은행 실적 악화는 제한적

2025년 커버리지 은행/금융지주의 지배주주순이익은 특이요인을 제외 시 대략 5% 수준의 성장을 보일 것으로 판단된다. 2024년은 은행에 있어 1) ELS 비용 반영, 2) 부동산 PF 충당금 적립, 3) 해외 대체투자 관련 손실, 4) 비화폐성 외화환산손실, 5) 민생금융 자율프로그램 지원 등 비경상 비용이 많이 발생한 해였다. 2025년에는 이부분이 감소되며 이익은 증대될 것으로 생각하고 있으며 추가적으로 발생할 수 있는 부실에 대해서는 충분히 감내 가능할 것으로 생각된다.

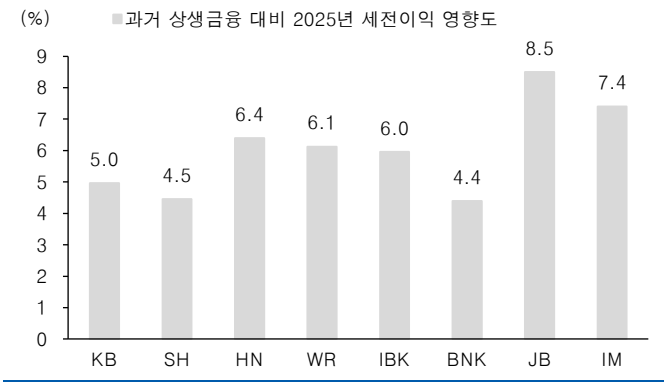
최근 은행업종의 우려는 1) 횡재세, 2) 상생기금, 3) 가산금리 손질 (은행법 개정) 등이나 우려는 제한적이다. 횡재세의 경우 과거 대비 초과된 순이자수익에 대해 부과하는 것이며, 상생기금은 은행 이익의 일부를 공적기금으로 출자하는 방안이 유력하나 과거 상생금융의 세전이익 영향도가 4~8%인 점과 서민·취약 계층에 이자감면 및 대출금리 조정 등으로 간접적 자금 지원 방식을 택한 점을 고려 시 이 역시 영향은 제한적으로 생각된다. 마지막으로 보험료와 출연료 등을 가산금리에 넣지 못하게 하는 은행법 개정안은 은행업종 마진 축소 요인으로 작용할 전망이나 우대금리 및 예금금리 조정 등으로 영향 축소가 가능하다.

[그림 19] 커버리지 은행/금융지주 지배주주순이익 증가율



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 과거 상생금융의 세전이익 영향도



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 은행업종 우려 사항

명칭	내용
횡재세	직전 5년 평균 순이자수익의 120% 초과 순이자수익 발생 시 초과 순이자수익 40%를 넘지 않는 수준에서 상생금융기여금 부과 및 징수
상생기금	은행 이익의 일부를 공적기금으로 출자하는 방안 유력
은행법 개정	보험료 및 출연료 등을 가산금리에 넣어 대출자에게 넘기지 못하도록 막는 것이 주요 내용

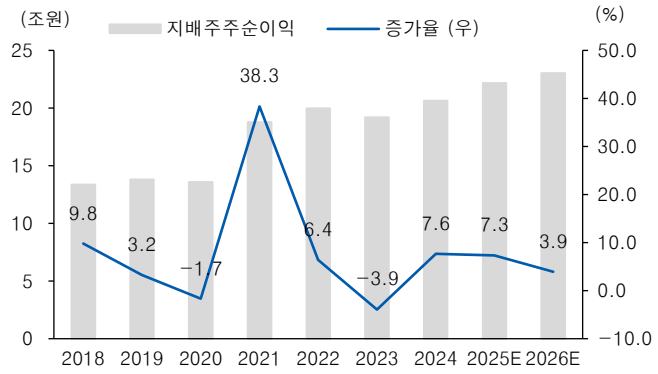
자료: 언론보도, 유안타증권 리서치센터

장기적 은행 실적 흐름 전망

2026년 이후 장기적으로 커버리지 금융지주의 합산 지배주주순이익은 지속 증가할 것으로 판단된다. 1) 금리 인하기 진입 및 저성장에 직면하여 은행의 순영업수익의 증가는 제한적이지만 2) 비은행 자회사의 성장이 일정부분 은행 수익성 하락을 상쇄할 전망이며, 3) 충당금전입액은 2023년을 고점으로 2027년까지 하향 한정화 되고, 4) 판관비는 베이비부머 세대의 명예퇴직이 2028년부터 마무리됨에 따라 CIR의 본격적인 감소가 예상되기 때문이다.

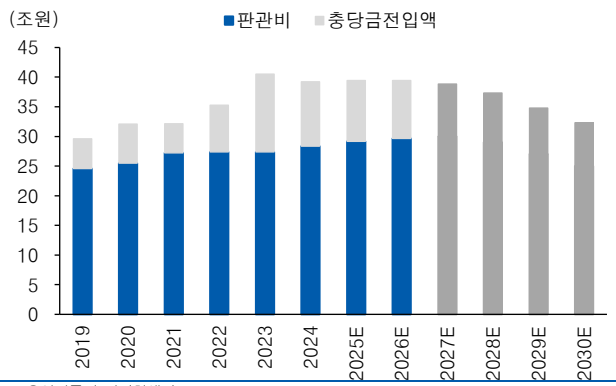
이에 따라 주주환원율이 감소하지 않는다면 주주환원액은 지속 증가할 것으로 판단되며 주주환원수익률에 따른 트레이딩은 유효할 것으로 생각된다.

[그림 21] 8 개사 합산 지배주주순이익 전망 추이



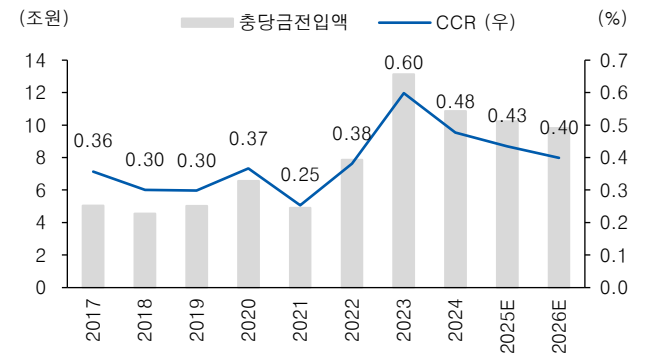
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 8 개사 합산 판관비 및 충당금전입액 추이



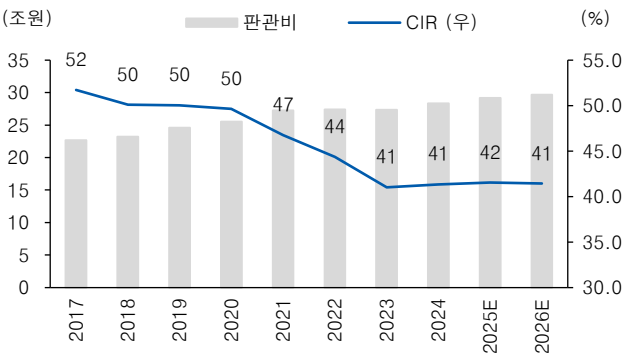
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 8 개사 합산 충당금전입액 및 CCR 추이



자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 8 개사 합산 판관비 및 CIR 추이



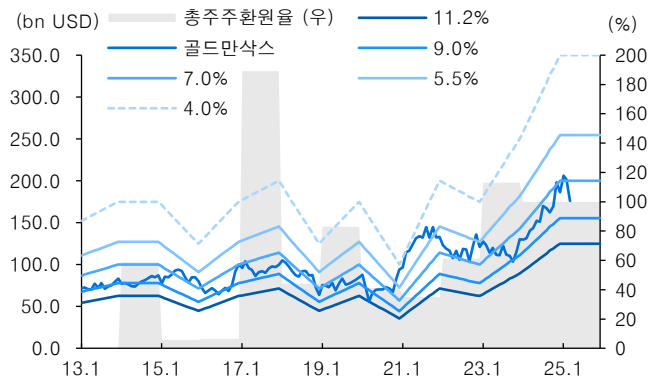
자료: 유안타증권 리서치센터

해외 사례: 실적이 변동할 경우

골드만삭스: 골드만삭스는 실적에 따라 주주환원율은 변동하지만 일정수준의 주주환원액을 유지함에 따라 총주주환원수익률은 일정한 수준의 변동 폭을 보이며 횡보하는 모습이다. 골드만삭스의 12M Fwd 총주주환원수익률은 5~12% 사이에서 관리되고 있다.

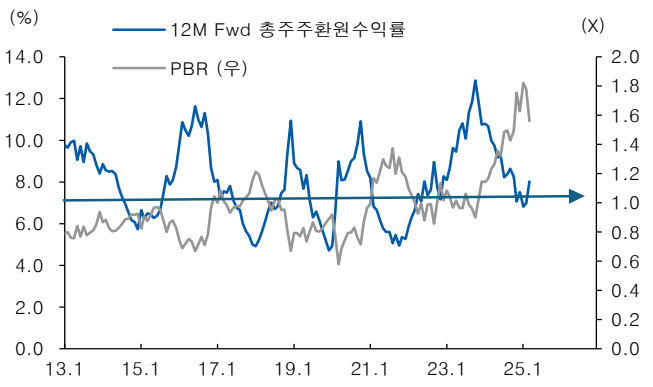
향후 한국 은행들의 실적 역시 변동성을 보일 수 있으나 일정 수준의 주주환원액은 유지할 수 있다고 판단된다. 골드만삭스의 사례를 감안 시 한국 은행들의 주주환원액 역시 안정화된다면 총주주환원수익률은 일정한 범위를 가지고 변동할 것으로 생각된다.

[그림 25] 총주주환원수익률 Band



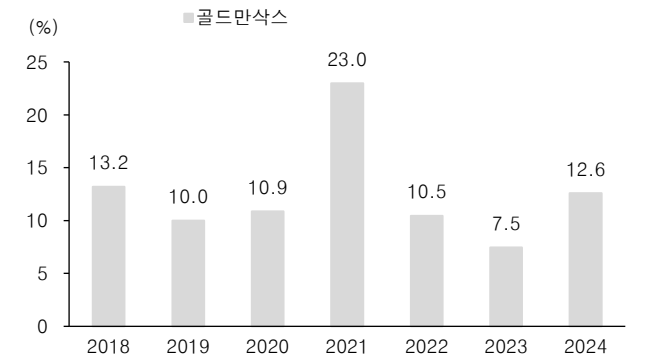
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터
주: 2025 년 주주환원액 및 주주환원율은 2024 년과 동일 하게 가정

[그림 26] 총주주환원수익률 및 PBR 추이



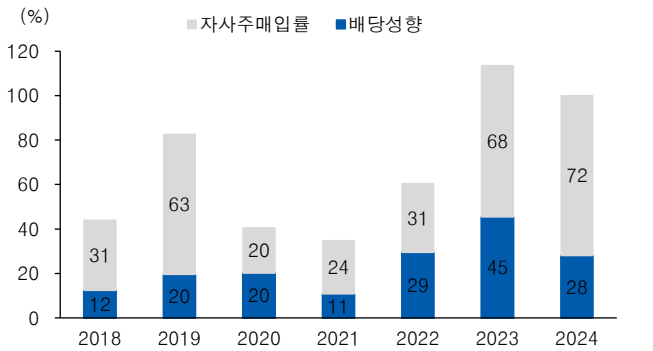
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] ROE 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 28] 주주환원율 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

예전과 다른 금리 인하기의 은행

KRX은행 지수는 금리와 연동되는데 이는 금리의 변동에 따라 은행의 수익성이 달라지기 때문이다. 금리가 낮아질 경우 은행의 마진이 낮아지며 수익성 우려와 함께 주가는 하락하는 모습을 보인다. 이에 따라 향후 금리가 낮아짐에 따라 은행 주가하락에 대한 우려는 여전히 존재하는 상황이다.

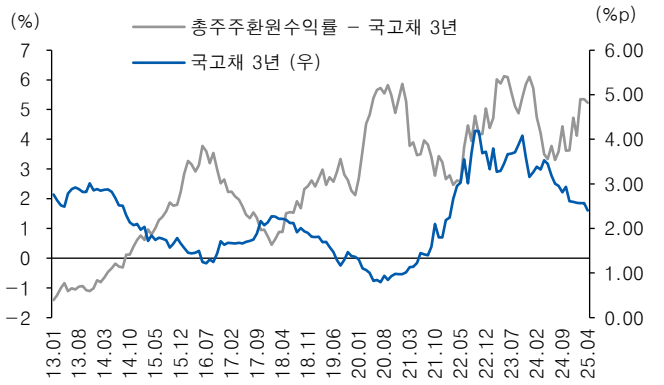
다만 이번 금리하락은 주주환원 측면에서 과거와 다른 부분이 있으며 총주주환원수익률이 상승함에 따라 금리와의 Gap이 상승하며 주가 상승 모멘텀으로 작용할 전망이다.

KB금융을 예시로 보면 총주주환원수익률과 국고채 3년물 괴리는 6%를 상단으로 유지하고 있다고 판단된다. 향후 총주주환원수익률이 상승하고 금리가 하락한다면 이 차이는 더 확대될 것으로 생각되며 6%의 괴리를 기준으로 투자매력도는 더욱 높아질 것으로 기대된다.

[그림 29] KRX 은행지수 및 국고채 3 년 추이

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 30] KB 금융 총주주환원수익률 - 국고채 3 년 추이



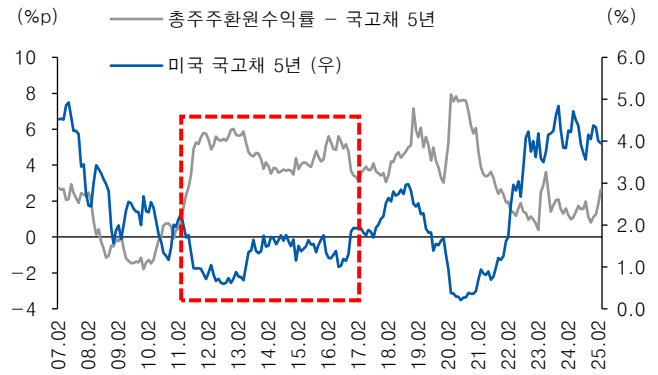
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

해외 사례

US뱅코프: 금융위기 이후 금리 인하기 2012~2016년에 US뱅코프의 총주주환원수익률과 국고채 5년 괴리는 4~6% 수준에서 관리된 모습이다. 2012년과 2016년 총주주환원수익률과 국고채 5년 괴리는 6%로 가장 높은 수준을 기록했는데 2012년에는 미국채 5년 금리가 하락하며 괴리가 상승하였으며 2016 년에는 주주환원율 상승에 따른 총주주환원수익률이 상승하며 괴리가 확대되었다.

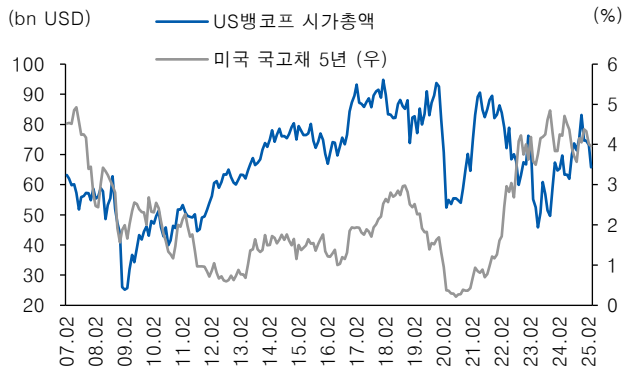
종합적으로 금리 인하기는 총주주환원율 상승을 통해 주가 방어가 가능한 상황이며 금리 상승기에는 다시금 금리 상승에 대한 기대감으로 은행 주는 양호한 수익률을 보일 것으로 판단된다. 2027년 이후 금리 인하에 대한 우려는 여전히 존재할 수 있으나 은행들은 추가적으로 주주환원율 확대를 통해 주가 하락을 방어할 수 있다 판단된다.

[그림 31] US 뱅코프 총주주환원수익률 vs 국고채 5 년 괴리



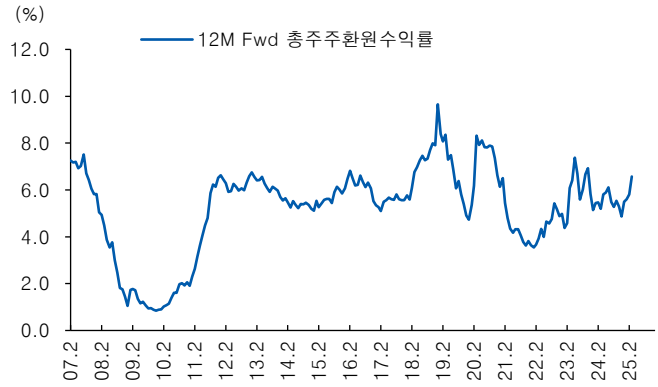
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 32] US 뱅코프 국고채 5 년 및 시가총액 추이



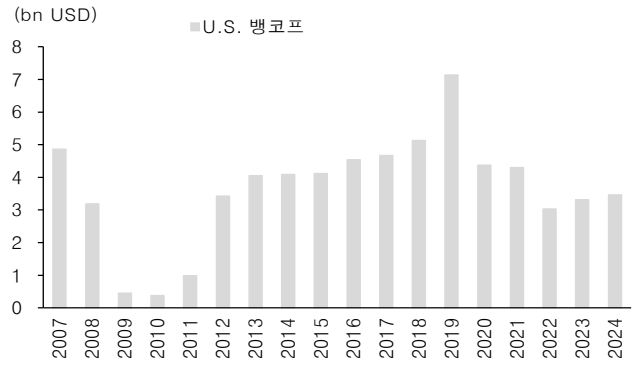
자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

[그림 33] 주주환원율수익률 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

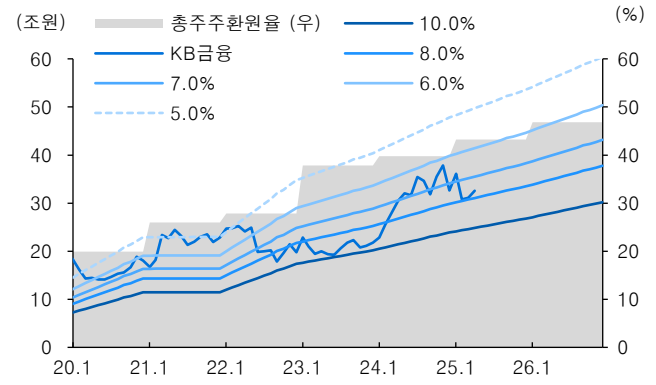
[그림 34] 주주환원액 추이



자료: Bloomberg, 유안타증권 리서치센터

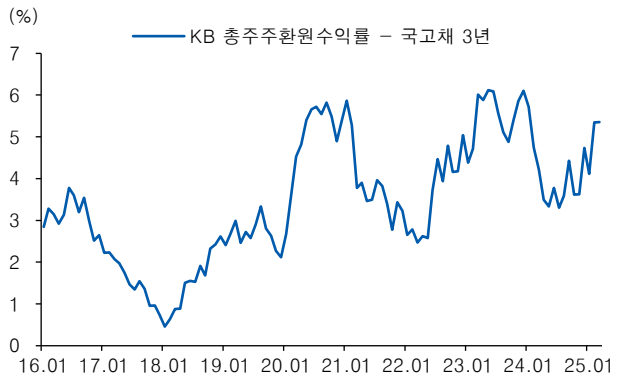
커버리지 은행 총주주환원수익률 Band

[그림 35] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



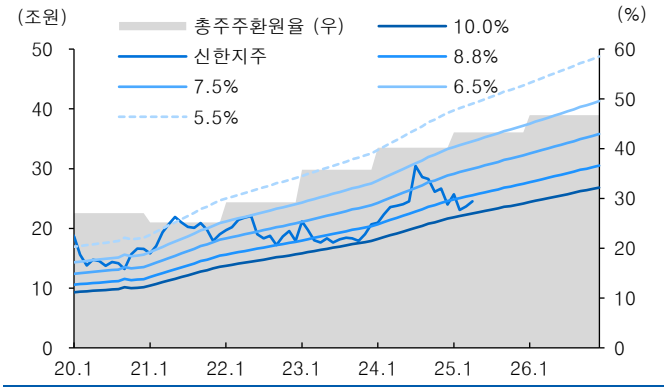
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 36] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



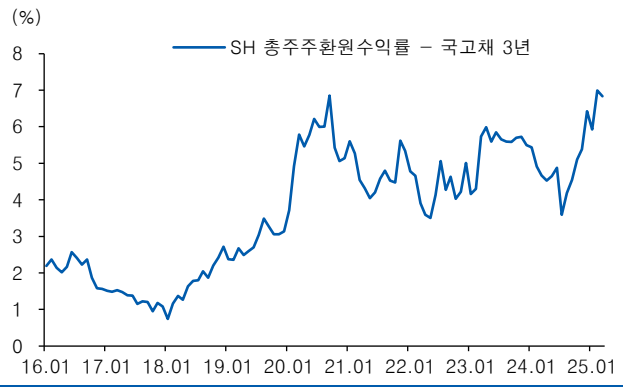
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 37] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



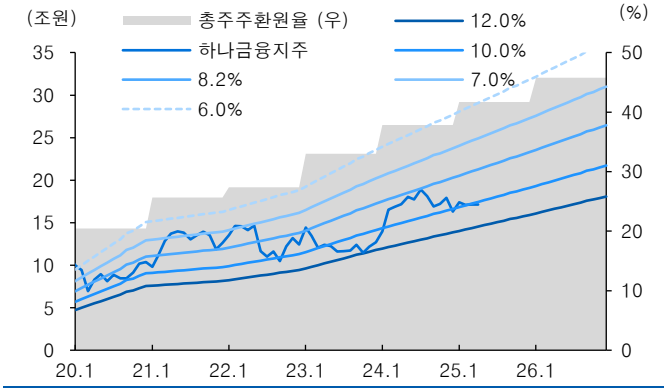
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 38] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



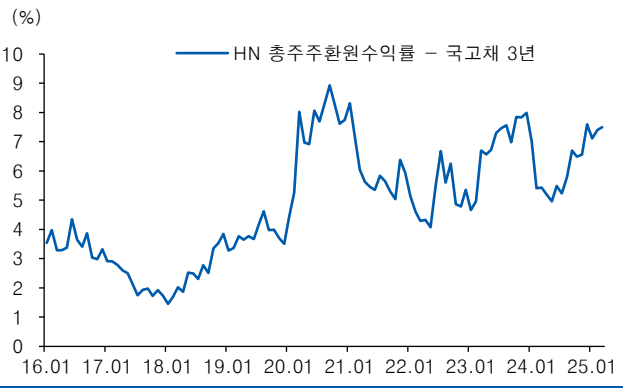
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 39] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



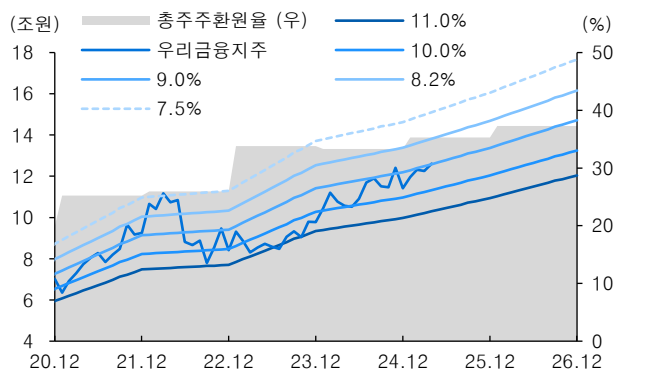
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 40] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



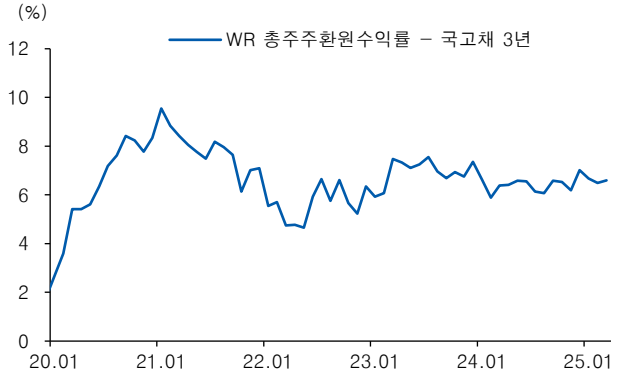
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 41] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



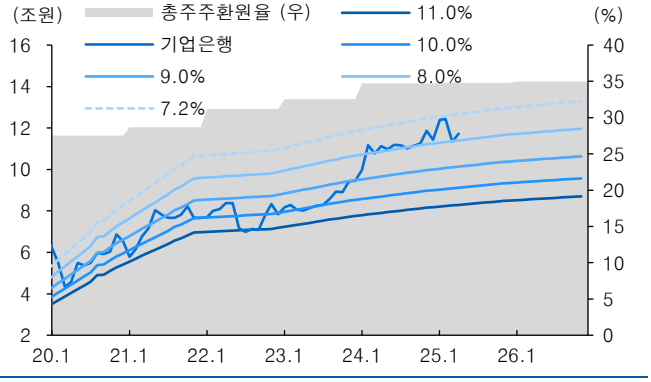
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 42] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



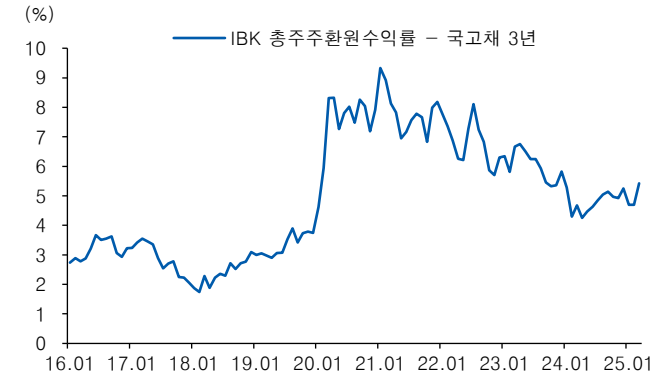
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 43] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



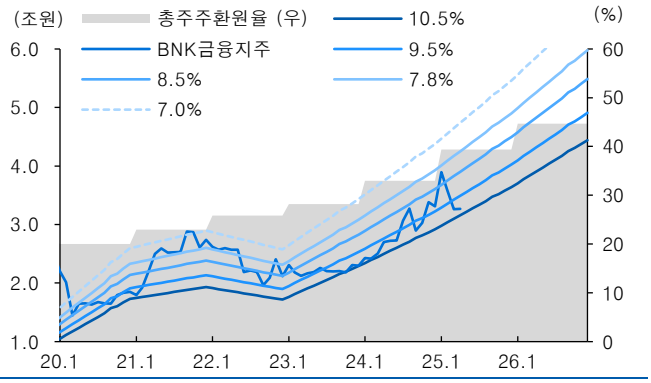
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 44] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



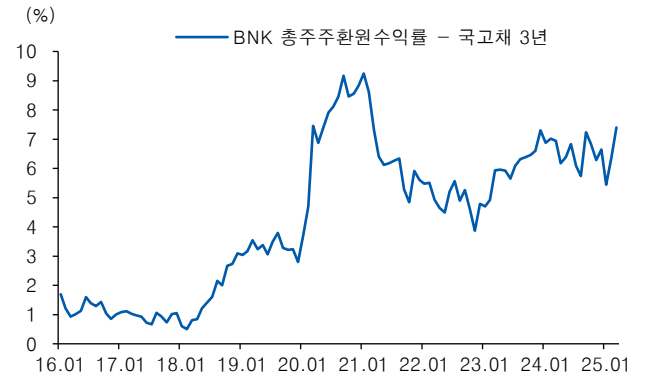
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 45] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



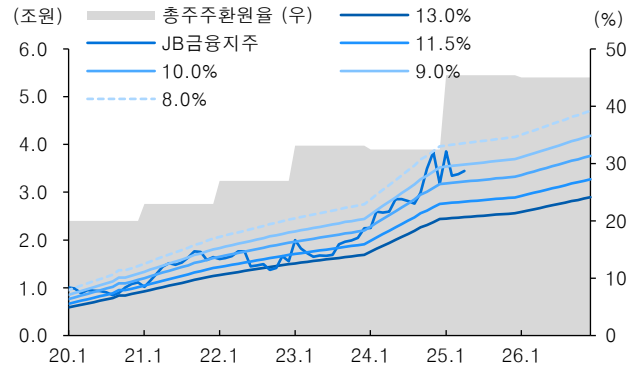
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 46] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



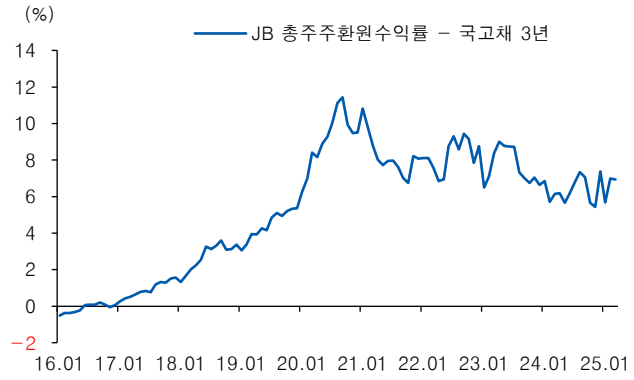
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 47] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



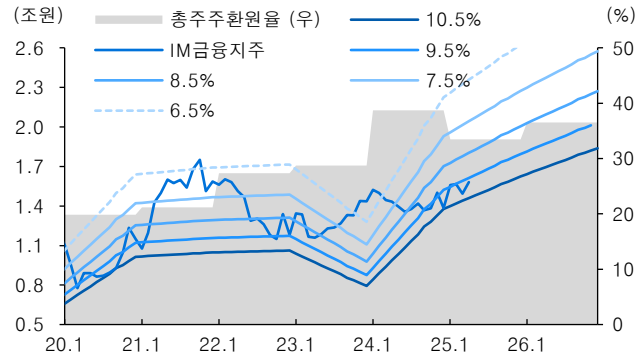
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 48] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



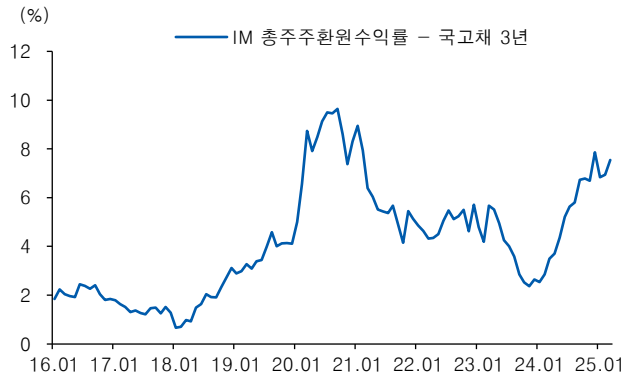
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 49] 12M Fwd 총주주환원수익률 Band (주주환원액/시가총액)



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

[그림 50] 12M Fwd 총주주환원수익률 vs 국고채 3 년 괴리



자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 4 월 23 일 주가 기준

II. 투자전략 및 Top picks

쉬어 가는 구간

은행 (금융지주)업종에 대한 투자의견은 'Overweight' 을 유지한다. 2027년까지는 은행들이 기발표한 주주환원정책에 따라 주주환원액은 지속 증가할 것으로 생각되며 국고채 금리 하락에 따라 높은 총주주환원수익률은 은행업종의 투자매력도를 높일 것으로 전망하기 때문이다.

다만 현재 구간은 경기불확실성 및 정책불확실성이 여전히 존재하는 것으로 생각되며 은행들의 ROE 개선에 대한 기대가 낮은 상황이다. 향후 관련 우려들이 해소된다면 이익전망치가 상향되며 은행업종 수익률은 코스피 수익률을 크게 상회할 것으로 전망되나 이전까지는 쉬어 가는 구간이 될 것으로 생각된다.

또한 KB금융의 경우 밸류업 대장주로 주주환원율에 대한 투자자들의 기대가 높은 상황이며 실적발표에 대한 부담은 커진 상황이다. 주가는 기대치를 선반영한 것으로 판단되며 주주환원금액이 시장 기대치를 하회할 경우 은행업종의 투자심리 저해요인으로 작용할 전망이다.

Top picks: KB 금융, BNK 금융지주

은행 (금융지주)업종 중 KB금융과 BNK금융지주를 최선호 종목으로 제시한다. 현재는 쉬어가는 구간이지만 2027년까지의 관점에서는 여전히 밸류업 대장주인 KB금융과 주주환원율 상승 폭이 가장 큰 BNK금융의 주가가 상승 여력이 가장 클 것으로 생각된다.

또한 실적관점에서도 2026년에는 추가적인 금리인하가 진행되며 비은행 자회사의 이익증대 및 경기불확실성 완화에 따른 충당금적립 감소가 기대됨에 따라 이부분에 타사대비 강점이 있는 KB금융 및 BNK금융지주를 최선호 종목으로 제시한다.

III. 실적 점검

목표주가 조정

커버리지 은행/금융지주의 1분기 지배주주순이익은 6.0조원으로 컨센서스에 부합하는 수준이 전망된다. 특이요인으로는 BNK금융의 충당금 적립 (삼정기업 200억원, 금양 250억원)이 있었으며 기존 전망 대비 가정을 보수적으로 변경했다. 신한지주 역시 경기 불확실성 확대로 CCR 전망을 기존대비 보수적으로 변경했다. JB금융지주의 경우 총주주환원수익률과 국고채 3년의 괴리가 상대적으로 낮아 투자매력도 저하로 반영될 수 있다는 점을 고려하여 COE를 상향조정하였다. 이에 따라 신한지주 및 BNK금융지주, JB금융지주 목표주가를 기존 대비 각각 12.2%, 6.5%, 4.0% 하향 조정했다.

[표 2] 커버리지 기업 실적 전망

	1Q 2024	4Q 2024	1Q 2025E	컨센서스	vs 컨센서스	YoY	QoQ
KB 금융	1,049	683	1,591.6	1,592.8	-0.1	51.7	133.1
신한지주	1,322	406	1,419.1	1,440.4	-1.5	7.4	249.4
하나금융	1,034	513	1,047.1	1,033.4	1.3	1.3	103.9
우리금융	824	426	727.3	734.7	-1.0	-11.8	70.7
기업은행	781	474	738.4	730.3	1.1	-5.4	55.9
JB 금융	173	114	176.8	173.4	1.9	2.1	54.6
BNK 금융	250	23	198.0	209.3	-5.4	-20.7	744.4
IM 금융	112	-38	133.8	142.5	-6.1	19.8	-454.8
합산	5,544	2,602	6,032	6,057	-0.4	8.8	131.8

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 커버리지 금융지주 목표주가 산정 Valuation table

	단위	KB 금융	신한금융	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	IM 금융	JB 금융
자기자본비용 (CoE)	%	12.4	14.1	15.0	16.1	15.9	14.7	20.3	15.3
무위험수익률	%	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
Risk Premium	%	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3	5.3
Beta (β)		0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.9
Ri	%	4.8	6.7	7.5	9.0	9.2	8.0	13.5	8.0
Sustainable ROE	%	9.1	8.5	8.6	8.6	7.6	7.4	7.1	11.8
영구성장률	%	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6	2.6
적정 PBR	X	0.67	0.51	0.49	0.44	0.37	0.40	0.26	0.72
수정 BVPS	원	176,784	128,356	166,033	50,508	41,192	36,602	40,082	33,380
목표주가	**원**	**118,000**	**65,000**	**81,000**	**22,000**	**15,500**	**14,500**	**10,000**	**24,000**
현주가 (11.8)	원	85,000	48,900	60,200	17,160	14,780	10,420	9,610	17,750
상승여력	%	**38.8**	**32.9**	**34.6**	**28.2**	**4.9**	**39.2**	**4.1**	**35.2**
기존 목표주가		118,000	74,000	81,000	22,000	15,500	15,500	10,000	25,000
변동 폭		**0.0**	**-12.2**	**0.0**	**0.0**	**0.0**	**-6.5**	**0.0**	**-4.0**

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원,%)		기존 추정		신규 추정		변동률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
KB 금융	순영업수익	17,023	17,195	17,013	17,218	-0.1	0.1
	영업이익	7,684	7,860	7,773	7,966	1.2	1.3
	지배주주순이	5,460	5,648	5,525	5,725	1.2	1.4
신한지주	순영업수익	15,262	15,594	15,091	15,446	-1.1	-1.0
	영업이익	7,299	7,416	7,150	7,380	-2.0	-0.5
	지배주주순이	5,108	5,195	4,997	5,168	-2.2	-0.5
하나금융	순영업수익	11,299	11,456	11,301	11,517	0.0	0.5
	영업이익	5,181	5,470	5,272	5,522	1.7	1.0
	지배주주순이	3,919	4,130	3,985	4,168	1.7	0.9
우리금융	순영업수익	10,901	11,064	10,825	11,025	-0.7	-0.4
	영업이익	4,548	4,682	4,440	4,605	-2.4	-1.6
	지배주주순이	3,190	3,288	3,111	3,232	-2.5	-1.7
기업은행	순영업수익	8,565	8,684	8,429	8,614	-1.6	-0.8
	영업이익	4,001	4,134	3,828	4,082	-4.3	-1.2
	지배주주순이	2,902	2,897	2,776	2,859	-4.3	-1.3
BNK 금융	순영업수익	3,406	3,449	3,404	3,482	0.0	0.9
	영업이익	1,131	1,199	1,041	1,150	-8.0	-4.1
	지배주주순이	844	891	778	855	-7.8	-4.0
JB 금융	순영업수익	2,263	2,288	2,257	2,305	-0.3	0.7
	영업이익	975	1,029	966	1,011	-0.9	-1.7
	지배주주순이	698	737	692	724	-1.0	-1.8
IM 금융	순영업수익	2,169	2,242	2,137	2,203	-1.5	-1.8
	영업이익	635	692	610	663	-3.9	-4.2
	지배주주순이	445	482	433	467	-2.7	-3.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 자사주 매입 현황

(십억원, %)	진행중인 자사주 매입	매입 시기	매입현황	매입률	하반기 매입전망
KB	520	2025.2.6~2025.5.5	520	100.0	630
SH	500	2025.2.7~2025.8.6	332	66.4	400
HN	400	2025.3.4~2025.9.5	237	59.3	200
WR	150	2025.2.11~2025.9.11	57.3	38.2	0
IBK					
BNK	40	2025.2.10~2025.8.11	16.3	40.8	60
JB	50	2025.3.28~2025.7.15	9.0	18.0	70
IM	40	2025.2.10~2025.8.11	36.9	92.3	20

자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[표 6] 주주환원액 전망

(십억원, %)	2025E 지배주주순이익	2025E 배당총액	2025E 자사주매입액	2025E 주주환원액	2025E 주주환원율
KB	5,525	1,240	1,150	2,390	43.3
SH	4,997	1,110	1,050	2,160	43.2
HN	3,985	1,007	653	1,660	41.7
WR	3,111	946	150	1,096	35.2
IBK (별도)	2,579	897		897	34.8
BNK	778	206	100	306	39.3
JB	692	194	120	314	45.4
DGB	433	84	60	144	33.4

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 7] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	4,412	4,449	4,506	3,661	4,440	0.6	21.3	17,028	17,013	-0.1
순이자이익	3,152	3,206	3,165	3,304	3,242	2.9	-1.9	12,827	12,863	0.3
비이자이익	1,261	1,243	1,341	357	1,198	-5.0	235.7	4,202	4,150	-1.2
수수료손익	990	920	943	997	955	-3.5	-4.2	3,850	3,879	0.8
기타비이자이익	270	323	399	-640	243	-10.2	흑전	352	272	-22.8
판매비와관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,666	2.3	-19.3	6,939	7,111	2.5
충전영업이익	2,784	2,855	2,856	1,595	2,773	-0.4	73.9	10,090	9,902	-1.9
충당금전입액	428	553	498	565	543	26.6	-4.0	2,044	2,129	4.2
영업이익	2,355	2,302	2,358	1,030	2,231	-5.3	116.6	8,045	7,773	-3.4
영업외손익	-948	67	-73	-106	-70	N/A	N/A	-1,060	-280	N/A
세전이익	1,407	2,369	2,284	925	2,161	53.5	133.7	6,985	7,493	7.3
연결기준 당기순이익	1,063	1,711	1,596	659	1,580	48.6	139.8	5,029	5,477	8.9
연결순이익(지배)	1,049	1,732	1,614	683	1,592	51.7	133.1	5,078	5,525	8.8

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 8] 신한지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	3,818	3,934	3,762	3,145	3,849	0.8	22.4	14,660	15,091	2.9
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,869	1.9	-1.4	11,402	11,491	0.8
비이자이익	1,002	1,112	907	236	980	-2.2	315.7	3,258	3,600	10.5
수수료손익	703	716	691	605	670	-4.7	10.7	2,715	2,780	2.4
기타비이자이익	299	396	217	-369	310	3.7	흑전	543	820	51.1
판매비와관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,412	2.9	-20.8	6,116	6,266	2.4
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,362	2,437	-0.4	78.9	8,544	8,825	3.3
충당금전입액	378	610	403	603	437	15.5	-27.6	1,994	1,675	-16.0
영업이익	2,068	1,853	1,870	759	2,000	-3.3	163.4	6,550	7,150	9.2
영업외손익	-278	19	-105	-63	-50	N/A	N/A	-426	-265	N/A
세전이익	1,791	1,871	1,765	696	1,950	8.9	180.0	6,124	6,885	12.4
연결기준 당기순이익	1,348	1,451	1,325	501	1,447	7.4	188.7	4,626	5,109	10.4
연결순이익(지배)	1,322	1,425	1,297	406	1,419	7.4	249.4	4,450	4,997	12.3

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 9] 하나금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	2,933	2,720	2,729	2,305	2,916	-0.6	26.5	10,687	11,301	5.7
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,211	-0.4	1.3	8,761	8,861	1.1
비이자이익	713	559	533	121	705	-1.1	482.0	1,926	2,440	26.7
수수료손익	513	520	515	522	525	2.4	0.5	2,070	2,160	4.3
기타비이자이익	200	39	19	-401	180	-9.9	흑전	-144	280	흑전
판매비와관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,180	7.5	-3.3	4,530	4,617	1.9
충전영업이익	1,835	1,628	1,610	1,084	1,736	-5.4	60.2	6,157	6,683	8.6
충당금전입액	272	269	278	482	349	28.0	-27.7	1,302	1,412	8.5
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,388	-11.2	130.7	4,855	5,272	8.6
영업외손익	-162	86	156	117	50	흑전	-57.4	197	200	1.5
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,438	2.6	100.0	5,052	5,472	8.3
연결기준 당기순이익	1,042	1,046	1,160	521	1,051	0.9	101.7	3,769	4,000	6.1
연결순이익(지배)	1,034	1,035	1,157	513	1,047	1.3	103.9	3,739	3,985	6.6

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 10] 우리금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	2,549	2,732	2,712	2,448	2,679	5.1	9.5	10,440	10,825	3.7
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,216	0.8	-2.5	8,886	8,930	0.5
비이자이익	351	535	493	176	463	32.1	163.5	1,554	1,895	21.9
수수료손익	503	555	529	499	553	10.0	10.8	2,086	2,295	10.0
기타비이자이익	-152	-21	-36	-324	-90	N/A	N/A	-532	-400	N/A
판매비와관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,238	19.9	-5.6	4,469	4,770	6.7
충전영업이익	1,517	1,662	1,655	1,137	1,441	-5.0	26.8	5,971	6,055	1.4
충당금전입액	368	409	478	463	403	9.5	-13.0	1,717	1,615	-6.0
영업이익	1,149	1,253	1,177	674	1,039	-9.6	54.1	4,254	4,440	4.4
영업외손익	-6	-6	24	-43	-6	N/A	N/A	-31	-31	N/A
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	1,033	-9.7	63.7	4,223	4,409	4.4
연결기준 당기순이익	840	962	917	454	755	-10.0	66.3	3,172	3,223	1.6
연결순이익(지배)	824	931	904	426	727	-11.8	70.7	3,086	3,111	0.8

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 11] 기업은행 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	2,109	2,023	2,181	1,814	2,141	1.5	18.0	8,127	8,429	3.7
순이자이익	1,978	1,975	1,957	1,982	1,995	0.9	0.6	7,892	7,899	0.1
비이자이익	132	48	224	-168	147	11.3	흑전	235	530	125.1
수수료손익	97	130	121	123	99	2.0	-19.6	472	484	2.5
기타비이자이익	34	-83	103	-292	47	37.7	흑전	-237	46	흑전
판매비와관리비	697	735	639	741	723	3.7	-2.5	2,812	2,889	2.7
충전영업이익	1,413	1,287	1,542	1,073	1,419	0.4	32.2	5,315	5,540	4.2
충당금전입액	383	460	416	436	403	5.2	-7.6	1,695	1,712	1.0
영업이익	1,030	828	1,126	637	1,016	-1.3	59.6	3,620	3,828	5.8
영업외손익	-3	-3	-41	20	-3	N/A	적전	-27	-18	N/A
세전이익	1,027	825	1,085	657	1,013	-1.3	54.3	3,594	3,811	6.0
연결기준 당기순이익	784	610	804	476	741	-5.6	55.6	2,674	2,786	4.2
연결순이익(지배)	781	608	801	474	738	-5.4	55.9	2,664	2,776	4.2

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 12] BNK금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	857	881	813	779	873	1.8	12.0	3,330	3,404	2.2
순이자이익	740	739	749	749	755	2.1	0.9	2,977	3,029	1.7
비이자이익	117	142	64	34	117	0.0	243.3	357	376	5.3
수수료손익	68	51	57	44	58	-15.2	30.8	220	216	-1.9
기타비이자이익	49	91	7	-10	59	21.1	흑전	137	160	17.1
판매비와관리비	380	384	368	441	382	0.6	-13.3	1,573	1,582	0.5
충전영업이익	477	496	445	345	490	2.7	42.2	1,763	1,823	3.4
충당금전입액	166	202	204	316	233	40.3	-26.5	887	782	-11.8
영업이익	312	294	242	128	258	-17.2	101.3	975	1,041	6.7
영업외손익	31	26	51	8	20	-34.6	146.9	116	52	-55.1
세전이익	342	321	292	136	278	-18.8	104.1	1,091	1,093	0.1
연결기준 당기순이익	255	248	218	29	203	-20.2	607.9	750	799	6.5
연결순이익(지배)	250	243	213	23	198	-20.7	744.4	729	778	6.8

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 13] JB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	532	587	564	532	568	6.7	6.7	2,215	2,257	1.9
순이자이익	497	490	495	494	499	0.4	0.9	1,976	1,992	0.8
비이자이익	36	97	69	38	69	94.8	83.3	239	265	10.9
수수료손익	28	38	10	3	29	5.0	744.7	79	85	7.1
기타비이자이익	8	59	59	34	40	422.4	16.4	159	180	12.9
판매비와관리비	199	183	196	253	208	4.8	-17.6	830	840	1.1
충전영업이익	334	404	368	279	360	7.8	28.8	1,385	1,417	2.3
충당금전입액	106	145	107	121	116	9.6	-4.3	479	451	-5.8
영업이익	228	259	261	158	244	7.0	54.0	906	966	6.6
영업외손익	3	1	-1	-1	3	0.0	흑전	2	2	0.0
세전이익	231	259	260	157	247	6.9	57.6	908	968	6.6
연결기준 당기순이익	176	201	198	119	181	2.7	52.3	693	708	2.1
연결순이익(지배)	173	197	193	114	177	2.1	54.6	678	692	2.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 14] DGB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	552	579	480	471	525	-4.8	11.5	2,082	2,137	2.7
순이자이익	425	438	412	411	405	-4.6	-1.4	1,686	1,697	0.6
비이자이익	127	141	68	60	120	-5.1	99.8	396	440	11.3
수수료손익	51	48	51	41	50	-2.1	21.9	191	230	20.5
기타비이자이익	75	93	17	19	70	-7.2	268.3	204	210	2.7
판매비와관리비	234	229	252	364	238	2.1	-34.4	1,078	1,068	-0.9
충전영업이익	318	350	229	107	287	-9.8	167.1	1,004	1,069	6.5
충당금전입액	160	316	115	142	99	-37.9	-30.2	732	458	-37.4
영업이익	159	33	114	-35	188	18.5	흑전	271	610	125.1
영업외손익	-4	0	6	-13	-2	N/A	N/A	-11	-2	N/A
세전이익	155	33	119	-47	186	19.9	흑전	261	608	133.4
연결기준 당기순이익	113	31	100	-37	136	20.2	흑전	208	445	114.2
연결순이익(지배)	112	38	103	-38	134	19.8	흑전	215	433	101.3

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	12,181	12,827	12,863	12,938	13,017
이자이익	29,145	30,491	29,588	29,092	29,468
이자비용	17,115	17,665	16,873	16,303	16,599
비이자이익	3,998	4,202	4,150	4,280	4,422
순수수료이익	3,674	3,850	3,879	3,956	4,035
기타비이자이익	324	352	272	324	387
순영업수익	16,179	17,028	17,013	17,218	17,439
판관비	6,647	6,939	7,111	7,172	7,227
충전영업이익	9,531	10,090	9,902	10,046	10,212
충당금전입액	3,146	2,044	2,129	2,080	1,972
영업이익	6,385	8,045	7,773	7,966	8,241
영업외손익	-265	###	-280	-200	-200
세전이익	6,120	6,985	7,493	7,766	8,041
법인세	1,594	1,957	2,016	2,089	2,163
세율	26	28	27	27	27
연결순이익	4,526	5,029	5,477	5,677	5,878
지배주주순이익	4,595	5,078	5,525	5,725	5,926
비지배지분이익	-69	-50	-48	-48	-48

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	29,836	29,869	31,312	32,690	34,083
유가증권	205,395	222,190	232,926	243,176	253,534
대출채권	444,805	472,072	490,732	510,852	532,308
유무형자산	11,215	11,253	11,254	11,255	11,255
기타자산	24,475	22,462	28,238	31,451	33,572
자산총계	715,726	757,846	794,462	829,425	864,751
예수부채	406,512	435,688	457,055	477,033	496,439
차입부채	138,760	144,249	151,323	157,938	165,243
기타부채	111,817	118,094	122,762	127,796	133,163
부채총계	657,089	698,030	731,141	762,766	794,845
지배주주자본	56,693	57,889	61,315	64,572	67,740
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,083	5,083	5,083
자본잉여금	16,648	16,647	16,647	16,647	16,647
이익잉여금	31,935	34,808	38,235	41,492	44,660
기타포괄손익	987	-739	-740	-740	-740
비지배주주자본	1,944	1,926	2,006	2,086	2,166
자본총계	58,636	59,815	63,322	66,658	69,906

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.83	1.79	1.71	1.67	1.63
ROE	8.4	8.9	9.3	9.1	8.9
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	41.1	40.7	41.8	41.7	41.4
자산증가율	3.9	5.9	4.8	4.4	4.3
대출증가율	2.7	6.1	4.0	4.1	4.2
순이익증가율	11.5	10.5	8.8	3.6	3.5

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	12,134	13,593	15,047	16,324	17,393
BPS	136,427	141,344	153,140	169,631	183,908
DPS	3,060	3,173	3,398	3,611	3,832
PER	4.5	6.1	5.6	5.2	4.9
PBR	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
배당성향	25.4	23.6	22.4	22.4	22.3
배당수익률	5.7	3.8	4.0	4.2	4.5

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.7	16.4	16.2	16.2	16.1
기본자본비율	15.4	15.1	15.0	15.0	15.0
CET1	13.6	13.5	13.6	13.7	13.7

건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
NPL 커버리지비율	174.6	150.9	165.2	176.4	187.9
CCR	0.67	0.45	0.44	0.42	0.38

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

신한지주 (055550) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	10,784	11,402	11,491	11,586	11,676
이자이익	27,579	29,209	28,701	28,374	28,633
이자비용	16,761	17,807	17,210	16,788	16,957
비이자이익	3,430	3,258	3,600	3,860	4,106
순수수료이익	2,647	2,715	2,780	2,975	3,153
기타비이자이익	782	543	820	886	953
순영업수익	14,247	14,660	15,091	15,446	15,782
판관비	5,895	6,116	6,266	6,432	6,598
충전영업이익	8,352	8,544	8,825	9,014	9,184
충당금전입액	2,251	1,994	1,675	1,634	1,557
영업이익	6,101	6,550	7,150	7,380	7,627
영업외손익	-136	-426	-265	-265	-265
세전이익	5,965	6,124	6,885	7,115	7,362
법인세	1,487	1,498	1,776	1,836	1,900
세율	25	24	26	26	26
연결순이익	4,478	4,626	5,109	5,280	5,463
지배주주순이익	4,368	4,450	4,997	5,168	5,352
비지배지분이익	110	175	111	111	111

재무상태표

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,660	40,561	42,650	44,516	46,490
유가증권	69,427	70,231	73,849	77,079	80,498
대출채권	413,498	451,175	472,345	491,712	512,363
유무형자산	10,190	10,278	10,236	10,233	10,233
기타자산	164,020	167,495	178,762	188,323	198,292
자산총계	691,795	739,741	777,842	811,862	847,877
예수부채	381,513	422,781	445,097	464,672	485,572
차입부채	56,901	49,919	52,554	54,865	57,333
기타부채	197,059	208,161	217,928	226,863	236,392
부채총계	635,473	680,861	715,579	746,401	779,297
지배주주자본	53,721	56,113	59,416	62,535	65,573
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,600	4,600	4,600
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	36,387	39,088	42,391	45,510	48,548
기타포괄손익	-1,733	-2,640	-2,640	-2,640	-2,640
비지배주주자본	2,601	2,767	2,847	2,927	3,007
자본총계	56,322	58,880	62,263	65,461	68,580

성장성 지표

(단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	1.62	1.58	1.51	1.47	1.43
ROE	8.6	8.1	8.7	8.5	8.5
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
CIR	41.4	41.7	41.5	41.6	41.8
자산증가율	2.4	6.9	5.2	4.4	4.4
대출증가율	-0.3	9.1	4.7	4.1	4.2
순이익증가율	(5.9)	1.9	12.3	3.4	3.5

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	8,519	8,921	10,391	11,116	11,947
BPS	96,964	103,261	113,976	124,606	136,118
DPS	2,100	2,160	2,280	2,360	2,480
PER	4.7	5.3	4.7	4.4	4.1
PBR	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
배당성향	24.7	24.5	22.2	21.5	21.1
배당수익률	5.2	4.5	4.7	4.8	5.1

적정성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.0	15.8	15.4	15.3	15.2
기본자본비율	14.8	14.7	14.4	14.4	14.3
CET1	13.2	13.0	13.1	13.1	13.1

건전성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	183.9	142.9	148.2	159.2	153.6
CCR	0.57	0.49	0.38	0.36	0.34

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

하나금융지주 (086790) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,879	8,761	8,861	8,920	9,031
이자이익	23,276	24,117	23,211	22,840	23,216
이자비용	14,396	15,356	14,350	13,920	14,185
비이자이익	1,972	1,926	2,440	2,598	2,741
순수수료이익	1,796	2,070	2,160	2,268	2,381
기타비이자이익	176	-144	280	330	360
순영업수익	10,852	10,687	11,301	11,517	11,772
판관비	4,408	4,530	4,617	4,668	4,675
충전영업이익	6,443	6,157	6,683	6,849	7,097
충당금전입액	1,750	1,302	1,412	1,327	1,324
영업이익	4,693	4,855	5,272	5,522	5,773
영업외손익	-12	197	200	200	200
세전이익	4,681	5,052	5,472	5,722	5,973
법인세	1,213	1,284	1,472	1,539	1,607
세율	26	25	27	27	27
연결순이익	3,468	3,769	4,000	4,183	4,366
지배주주순이익	3,422	3,739	3,985	4,168	4,351
비지배지분이익	47	30	15	15	15

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	34,480	40,405	41,920	43,764	45,580
유가증권	135,400	152,823	158,554	165,527	172,398
대출채권	381,411	403,384	419,338	436,531	453,786
유무형자산	8,762	9,906	9,819	9,814	9,813
기타자산	31,873	31,329	32,136	35,235	37,970
자산총계	591,926	637,848	661,766	690,870	719,548
예수부채	371,866	390,209	404,205	421,872	439,253
차입부채	102,293	111,023	115,005	120,032	124,977
기타부채	77,585	93,039	96,719	100,684	104,664
부채총계	551,744	594,271	615,929	642,588	668,894
지배주주자본	39,343	42,701	44,962	47,405	49,777
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	4,140	4,140	4,140
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579	10,579
이익잉여금	25,126	27,640	29,981	32,505	34,957
기타포괄손익	-1,473	-1,159	-1,239	-1,319	-1,399
비지배주주자본	838	876	876	876	876
자본총계	40,182	43,577	45,838	48,281	50,653

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	1.59	1.47	1.42	1.37	1.33
ROE	9.0	9.1	9.1	9.0	9.0
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	40.6	42.4	40.9	40.5	39.7
자산증가율	4.1	7.8	3.7	4.4	4.2
대출증가율	5.5	5.8	4.0	4.1	4.0
순이익증가율	(4.2)	9.3	6.6	4.6	4.4

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	11,880	13,291	14,418	15,081	15,744
BPS	124,081	137,082	147,700	156,542	165,125
DPS	3,400	3,600	3,640	3,640	3,680
PER	3.9	4.3	4.2	4.0	3.8
PBR	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
배당성향	28.6	27.2	25.3	24.1	23.4
배당수익률	7.3	6.3	6.0	6.0	6.1

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.6	15.5	15.3	15.2	15.1
기본자본비율	14.7	14.7	14.5	14.4	14.4
CET1	13.2	13.1	13.1	13.1	13.1

건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
NPL 커버리지비율	162.1	128.7	133.9	141.9	151.3
CCR	0.41	0.30	0.33	0.30	0.29

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

우리금융지주 (316140) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	8,743	8,886	8,930	8,981	9,012
이자이익	20,642	22,013	21,053	20,769	20,974
이자비용	11,899	13,127	12,123	11,788	11,961
비이자이익	1,095	1,554	1,895	2,044	2,217
순수수료이익	1,720	2,086	2,295	2,524	2,777
기타비이자이익	-626	-532	-400	-480	-560
순영업수익	9,837	10,440	10,825	11,025	11,229
판관비	4,443	4,469	4,770	4,862	4,947
충전영업이익	5,394	5,971	6,055	6,163	6,282
충당금전입액	1,895	1,717	1,615	1,558	1,488
영업이익	3,499	4,254	4,440	4,605	4,794
영업외손익	18	-31	-31	-31	-31
세전이익	3,517	4,223	4,409	4,574	4,762
법인세	891	1,050	1,186	1,230	1,281
세율	25	25	27	27	27
연결순이익	2,627	3,172	3,223	3,343	3,481
지배주주순이익	2,506	3,086	3,111	3,232	3,370
비지배지분이익	121	86	112	112	112

성장성 지표

(단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	1.6	1.4	1.4	1.4	1.3
ROE	8.3	9.4	8.8	8.7	8.5
ROA	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6
CIR	45.2	42.8	44.1	44.1	44.1
자산증가율	3.6	5.6	1.1	5.9	4.3
대출증가율	4.9	6.8	5.1	4.9	4.2
순이익증가율	(20.9)	23.1	0.8	3.9	4.3

적정성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	15.8	15.6	15.5	15.4	15.4
기본자본비율	14.1	14.1	14.1	14.0	14.1
CET1	12.0	12.1	12.5	12.5	12.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

재무상태표

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	30,557	27,281	27,580	29,212	30,473
유가증권	85,228	89,952	90,938	96,321	100,477
대출채권	373,148	398,472	418,947	439,558	458,019
유무형자산	4,174	4,462	4,459	4,459	4,459
기타자산	4,899	5,586	-10,409	-6,576	-6,162
자산총계	498,005	525,753	531,516	562,974	587,266
예수부채	357,784	367,295	368,397	390,611	407,082
차입부채	72,226	78,324	78,559	83,296	86,809
기타부채	34,597	44,239	46,512	48,801	50,850
부채총계	464,607	489,858	493,468	522,708	544,741
지배주주자본	31,667	34,097	36,249	38,467	40,727
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,810	3,810	3,810
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	29,103	31,321	33,581
기타포괄손익	-1,669	-1,401	-1,401	-1,401	-1,401
비지배주주자본	1,731	1,798	1,798	1,798	1,798
자본총계	33,397	35,895	38,048	40,265	42,525

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3,333	4,157	4,210	4,373	4,559
BPS	37,313	40,788	43,893	46,894	49,952
DPS	1,000	1,200	1,280	1,330	1,385
PER	3.9	3.7	4.1	3.9	3.8
PBR	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
배당성향	29.8	28.9	30.4	30.4	30.4
배당수익률	7.7	7.8	7.5	7.8	8.1

건전성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.4	0.6	0.5	0.5	0.4
NPL 커버리지비율	229.2	153.0	163.3	174.0	186.9
CCR	0.53	0.45	0.40	0.37	0.34

기업은행 (024110) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	7,927	7,892	7,899	7,926	7,881
이자이익	18,364	18,955	18,835	18,565	18,798
이자비용	10,437	11,063	10,936	10,638	10,917
비이자이익	267	235	530	688	830
순수수료이익	477	472	484	496	511
기타비이자이익	-210	-237	46	192	320
순영업수익	8,194	8,127	8,429	8,614	8,711
판관비	2,686	2,812	2,889	2,934	2,950
충전영업이익	5,508	5,315	5,540	5,680	5,761
충당금전입액	2,076	1,695	1,712	1,598	1,574
영업이익	3,432	3,620	3,828	4,082	4,186
영업외손익	61	-27	-18	-19	-19
세전이익	3,493	3,594	3,811	4,063	4,168
법인세	818	920	1,025	1,195	1,226
세율	23	26	27	29	29
연결순이익	2,675	2,674	2,786	2,869	2,941
지배주주순이익	2,670	2,664	2,776	2,859	2,932
비지배지분이익	6	10	10	10	10

재무상태표

(단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	28,039	18,083	19,344	20,156	21,023
유가증권	85,974	94,526	101,118	105,364	109,895
대출채권	315,883	343,924	360,856	375,651	391,429
유무형자산	2,544	2,829	2,789	2,786	2,786
기타자산	15,987	12,705	20,879	22,233	23,686
자산총계	448,427	472,068	504,986	526,190	548,818
예수부채	154,045	158,256	168,617	175,461	182,877
차입부채	223,231	237,748	256,319	266,919	278,214
기타부채	39,335	41,812	43,870	45,669	47,587
부채총계	416,611	437,815	468,806	488,049	508,679
지배주주자본	31,657	33,969	36,180	38,141	40,140
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,313	4,313	4,313
자본잉여금	1,178	1,173	1,173	1,173	1,173
이익잉여금	21,890	23,613	25,824	27,785	29,784
기타포괄손익	244	659	659	659	659
비지배주주자본	160	284	284	284	284
자본총계	31,657	33,969	36,180	38,141	40,140

성장성 지표

(단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	1.79	1.70	1.62	1.57	1.53
ROE	8.8	8.1	7.9	7.7	7.5
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5
CIR	32.8	34.6	34.3	34.1	33.9
자산증가율	4.0	5.3	7.0	4.2	4.3
대출증가율	2.6	8.9	4.9	4.1	4.2
순이익증가율	0.1	(0.2)	4.2	3.0	2.5

Valuation 지표

(단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3,348	3,341	3,481	3,585	3,676
BPS	34,515	37,189	39,961	42,422	44,928
DPS	984	1,065	1,125	1,170	1,200
PER	3.5	4.3	4.2	4.1	4.0
PBR	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
배당성향	29.4	31.9	32.3	32.6	32.6
배당수익률	8.3	7.4	7.6	7.9	8.1

적정성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	14.9	14.7	14.9	15.0	15.0
기본자본비율	13.1	13.1	13.2	13.4	13.5
CET1	11.3	11.3	11.6	11.8	12.0

건전성지표

(단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	1.1	1.3	1.3	1.2	1.2
NPL 커버리지비율	143.5	115.5	117.2	119.6	122.3
CCR	0.69	0.54	0.52	0.47	0.44

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	2,906	2,977	3,029	3,079	3,123
이자이익	6,692	6,949	6,678	6,418	6,453
이자비용	3,786	3,972	3,651	3,341	3,332
비이자이익	324	357	376	403	432
순수수료이익	241	220	216	227	238
기타비이자이익	83	137	160	176	194
순영업수익	3,230	3,330	3,404	3,482	3,555
판관비	1,476	1,573	1,582	1,581	1,578
충전영업이익	1,754	1,763	1,823	1,900	1,977
충당금전입액	953	887	782	751	723
영업이익	802	975	1,041	1,150	1,255
영업외손익	74	116	52	48	48
세전이익	876	1,091	1,093	1,198	1,303
법인세	197	267	294	322	350
세율	22	24	27	27	27
연결순이익	679	750	799	876	952
지배주주순이익	640	729	778	855	932
비지배지분이익	39	21	21	21	21

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	5,359	5,818	6,024	6,199	6,413
유가증권	25,324	28,219	29,214	30,067	31,104
대출채권	110,858	114,048	117,880	121,542	125,117
유무형자산	1,559	1,534	1,529	1,529	1,529
기타자산	2,684	2,954	3,305	3,224	4,008
자산총계	145,784	152,573	157,952	162,561	168,171
예수부채	106,761	107,855	111,654	114,919	119,002
차입부채	21,851	25,423	26,319	27,088	28,051
기타부채	6,497	8,073	8,198	8,206	8,206
부채총계	135,110	141,352	146,171	150,213	155,259
지배주주자본	10,222	10,773	11,332	11,899	12,463
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	728	728	728
자본잉여금	785	771	771	771	771
이익잉여금	7,119	7,679	8,238	8,805	9,369
기타포괄손익	-39	-34	-34	-34	-34
비지배주주자본	449	449	449	449	449
자본총계	10,674	11,222	11,781	12,348	12,912

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.90	1.87	1.81	1.76	1.71
ROE	6.4	6.9	7.0	7.4	7.6
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
CIR	45.7	47.2	46.5	45.4	44.4
자산증가율	6.4	4.7	3.5	2.9	3.5
대출증가율	4.3	2.9	3.4	3.1	2.9
순이익증가율	(18.5)	13.9	6.8	9.9	9.0

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1,986	2,288	2,456	2,699	2,942
BPS	29,477	31,551	33,483	35,272	37,054
DPS	510	650	650	700	760
PER	4.5	4.5	4.2	3.9	3.5
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
배당성향	25.7	28.5	26.5	25.9	25.8
배당수익률	5.8	6.3	6.2	6.7	7.3

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.8	14.2	13.9	13.9	13.9
기본자본비율	13.0	13.6	13.4	13.4	13.4
CET1	11.7	12.3	12.4	12.5	12.5

건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.7	1.2	1.1	1.0	0.9
NPL 커버리지비율	178.0	111.3	117.7	127.2	136.2
CCR	0.87	0.69	0.66	0.62	0.58

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

JB 금융지주 (175330) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,907	1,976	1,992	2,007	2,024
이자이익	3,396	3,636	3,631	3,617	3,734
이자비용	1,489	1,660	1,639	1,610	1,710
비이자이익	109	239	265	298	335
순수수료이익	79	79	85	91	97
기타비이자이익	30	159	180	207	238
순영업수익	2,016	2,215	2,257	2,305	2,359
판관비	772	830	840	860	877
충전영업이익	1,243	1,385	1,417	1,445	1,482
충당금전입액	443	479	451	434	420
영업이익	800	906	966	1,011	1,063
영업외손익	0	2	2	2	2
세전이익	799	908	968	1,013	1,064
법인세	196	215	260	272	286
세율	24	24	27	27	27
연결순이익	604	693	708	740	778
지배주주순이익	586	678	692	724	762
비지배지분이익	18	15	16	16	16

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	1,903	1,622	1,729	1,813	1,910
유가증권	9,065	10,016	10,681	11,199	11,799
대출채권	49,266	52,177	55,032	57,288	59,694
유무형자산	984	1,035	1,026	1,026	1,026
기타자산	2,186	1,872	2,679	3,272	4,167
자산총계	63,404	66,722	71,148	74,598	78,597
예수부채	42,958	44,141	47,113	49,395	52,068
차입부채	13,364	14,867	15,868	16,637	17,538
기타부채	1,963	1,989	1,972	1,971	1,971
부채총계	58,286	60,997	64,953	68,003	71,577
지배주주자본	5,003	5,581	6,050	6,451	6,875
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	703	703	703
이익잉여금	2,983	3,425	3,894	4,295	4,719
기타포괄손익	−75	−52	−52	−52	−52
비지배주주자본	115	144	144	144	144
자본총계	5,118	5,725	6,194	6,595	7,020

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	2.84	2.69	2.54	2.49	2.45
ROE	12.2	12.8	11.9	11.6	11.4
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
CIR	38.3	37.5	37.2	37.3	37.2
자산증가율	6.0	5.2	6.6	4.8	5.4
대출증가율	4.5	5.9	5.5	4.1	4.2
순이익증가율	(2.5)	15.6	2.1	4.7	5.2

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	3,059	3,563	3,636	3,911	4,229
BPS	24,005	26,613	29,071	32,020	35,263
DPS	855	995	1,020	1,100	1,190
PER	3.7	4.6	4.8	4.5	4.1
PBR	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
배당성향	28.0	28.0	28.1	28.1	28.1
배당수익률	7.5	6.1	5.9	6.3	6.8

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	14.1	14.3	14.3	14.4	14.4
기본자본비율	13.4	13.6	13.8	13.9	13.9
CET1	12.2	12.2	12.5	12.6	12.7

건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.9	0.9	0.8	0.8	0.7
NPL 커버리지비율	143.4	138.0	149.2	159.8	172.7
CCR	0.93	0.96	0.86	0.79	0.73

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

DGB 금융지주 (139130) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	1,636	1,686	1,697	1,711	1,726
이자이익	4,027	4,175	4,230	4,323	4,517
이자비용	2,392	2,489	2,533	2,612	2,790
비이자이익	541	396	440	492	534
순수수료이익	230	191	230	242	254
기타비이자이익	311	204	210	250	280
순영업수익	2,177	2,082	2,137	2,203	2,260
판관비	1,036	1,078	1,068	1,095	1,119
충전영업이익	1,141	1,004	1,069	1,107	1,141
충당금전입액	606.8	732.4	458	444	442
영업이익	534	271	610	663	698
영업외손익	-2	-11	-2	-2	-2
세전이익	532	261	608	661	696
법인세	120	53	164	178	187
세율	23	20	27	27	27
연결순이익	412	208	445	483	509
지배주주순이익	388	215	433	467	493
비지배지분이익	24	-7	12	16	16

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	4,714	4,126	4,326	4,549	4,735
유가증권	22,946	20,897	21,912	23,043	23,982
대출채권	62,384	65,709	69,142	72,569	76,234
유무형자산	1,247	1,216	1,221	1,221	1,221
기타자산	2,069	2,209	2,129	2,443	1,883
자산총계	93,360	94,156	98,730	103,825	108,055
예수부채	57,289	59,807	62,823	66,486	69,495
차입부채	20,277	17,528	18,412	19,485	20,367
기타부채	9,511	10,610	10,923	10,942	10,943
부채총계	87,076	87,944	92,157	96,914	100,805
지배주주자본	5,949	5,997	6,358	6,697	7,036
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	813	813	813
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,391	3,752	4,090	4,429
기타포괄손익	-362	-615	-615	-615	-615
비지배주주자본	335	215	215	215	215
자본총계	6,284	6,212	6,573	6,911	7,250

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM	2.04	1.91	1.76	1.68	1.60
ROE	6.8	3.6	7.0	7.2	7.2
ROA	0.4	0.2	0.4	0.5	0.5
CIR	47.6	51.8	50.0	49.7	45.0
자산증가율	2.6	0.9	4.9	5.2	4.1
대출증가율	3.7	5.3	5.2	5.0	5.1
순이익증가율	(3.4)	(44.6)	101.3	7.9	5.6

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	2,331	1,292	2,664	2,875	3,036
BPS	32,758	31,155	34,152	36,236	38,322
DPS	550	500	520	740	940
PER	4.3	6.3	3.6	3.3	3.2
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
배당성향	23.6	38.7	19.5	25.7	31.0
배당수익률	5.5	6.1	5.4	7.7	9.8

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.9	14.6	15.1	15.2	15.2
기본자본비율	12.5	13.3	13.9	14.0	14.0
CET1	11.2	11.7	12.1	12.2	12.3

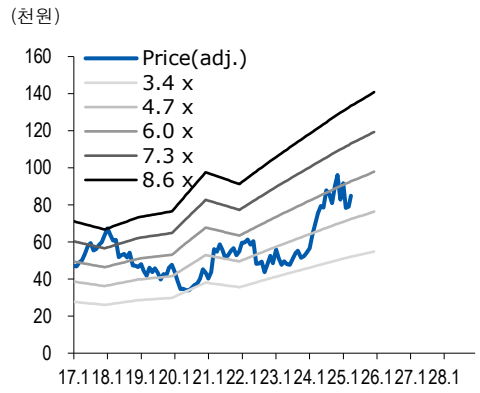
건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	1.2	1.6	1.6	1.5	1.5
NPL 커버리지비율	110.6	101.4	101.0	101.5	102.3
CCR	1.01	1.16	0.69	0.64	0.61

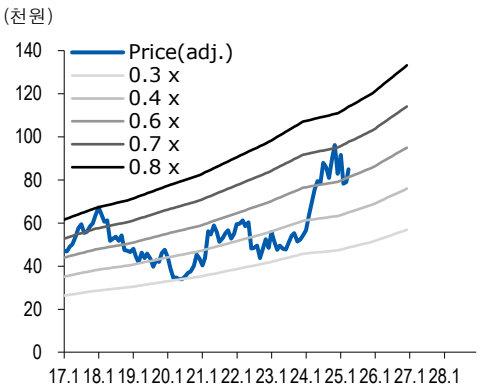
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

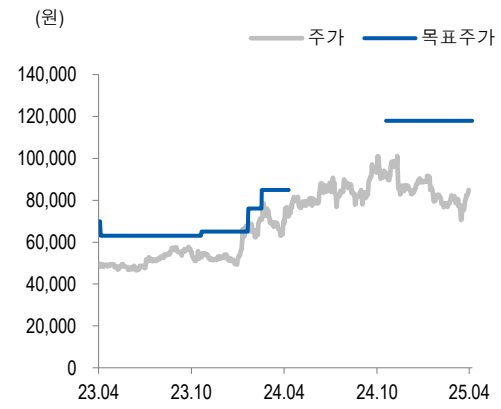
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	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: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

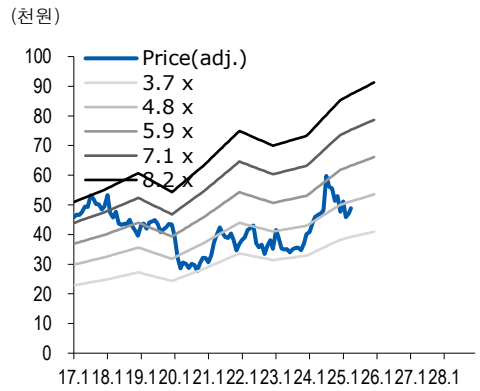
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

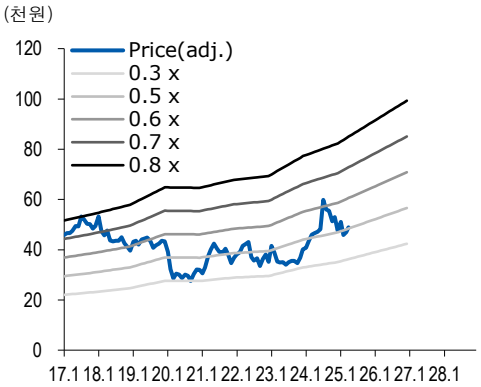
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

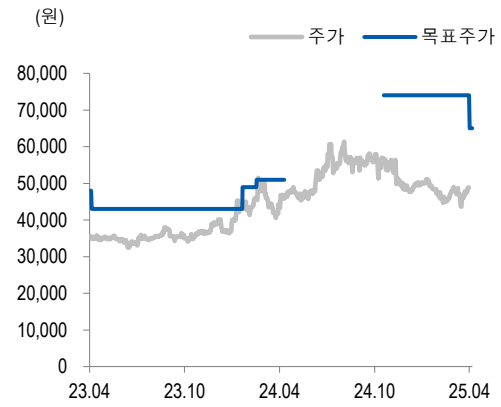
P/E band chart



P/B band chart



신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	65,000	1년		
2024-11-11	BUY	74,000	1년	-33.45	-23.65
	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
2023-04-25	1년 경과 이후		1년	-26.82	-26.35
2022-04-25	BUY	48,000	1년	-21.60	-6.46

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

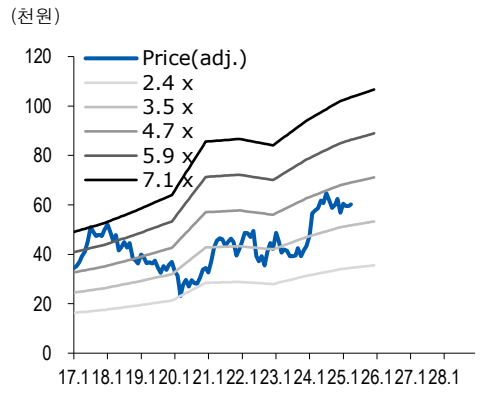
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

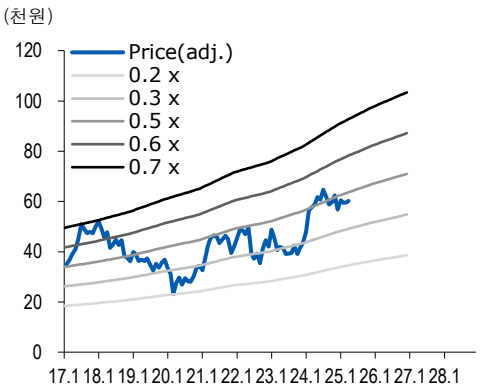
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

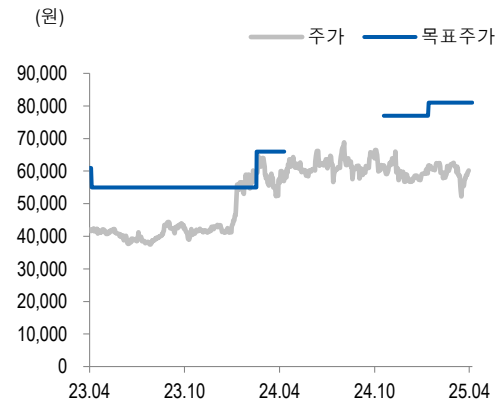
P/E band chart



P/B band chart



하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	81,000	1년		
2025-02-05	BUY	81,000	1년		
2024-11-11	BUY	77,000	1년	-22.64	-14.29
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	66,000	1년	-11.41	-2.12
2023-04-28	BUY	55,000	1년	-22.08	9.45
2023-04-25	1년 경과 이후		1년	-31.39	-31.07
2022-04-25	BUY	61,000	1년	-30.51	-12.95

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

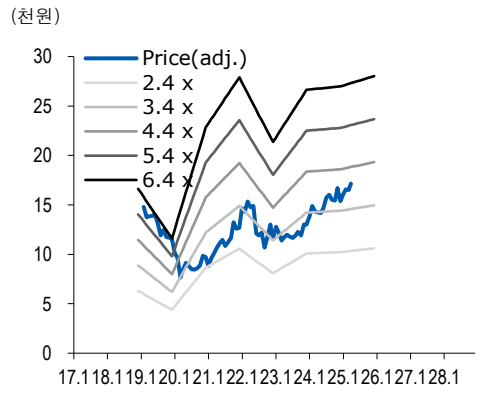
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

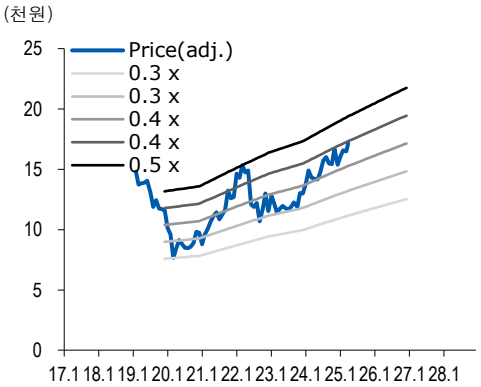
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

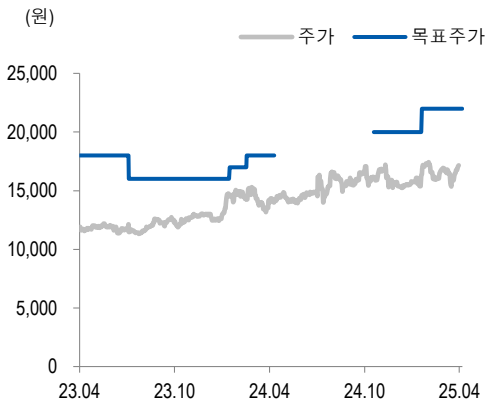
P/E band chart



P/B band chart



우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	22,000	1년		
2025-02-11	BUY	22,000	1년		
2024-11-11	BUY	20,000	1년	-20.58	-14.00
	담당자변경				
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
2023-04-25	1년 경과 이후		1년	-34.36	-32.33
2022-04-25	BUY	18,000	1년	-31.14	-12.78

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

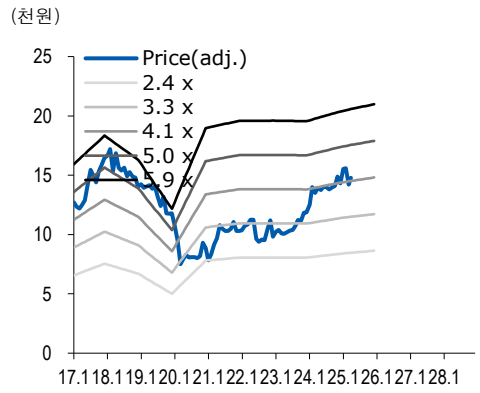
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

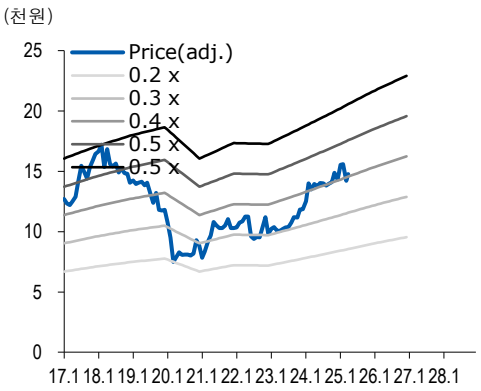
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

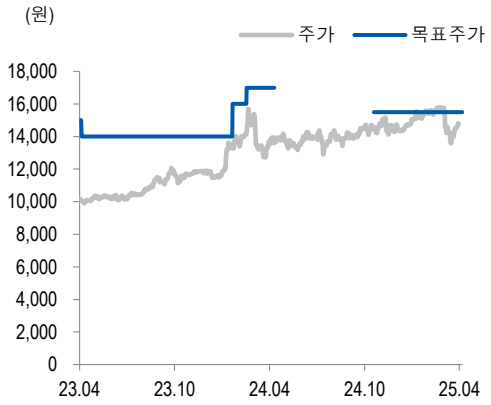
P/E band chart



P/B band chart



기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	HOLD	15,500	1년		
2024-11-11	HOLD 담당자변경	15,500	1년		
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
2023-04-26	1년 경과 이후		1년	-32.93	-32.93
2022-04-26	BUY	15,000	1년	-31.97	-23.67

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

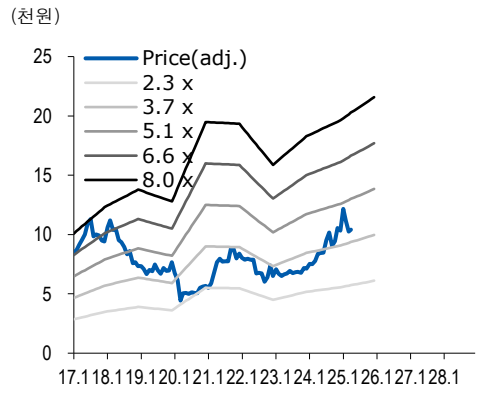
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

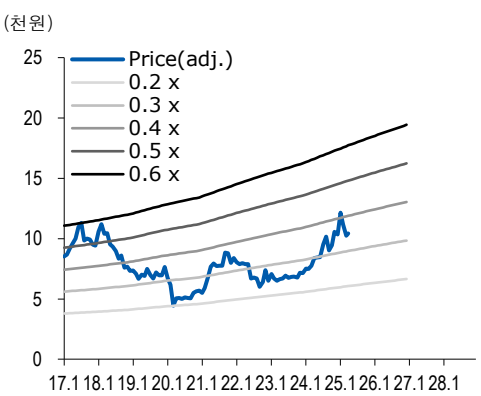
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

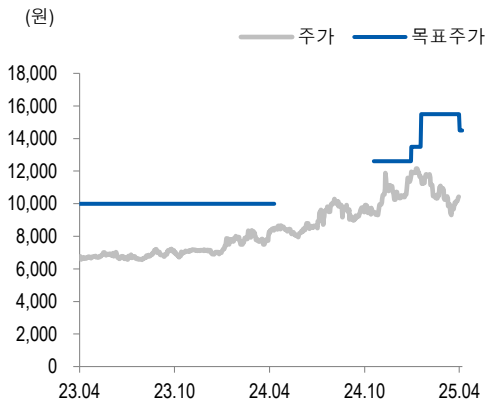
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	14,500	1년		
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
2023-11-14	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-24.68	-15.30
2022-11-14	BUY	10,000	1년	-31.68	-25.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

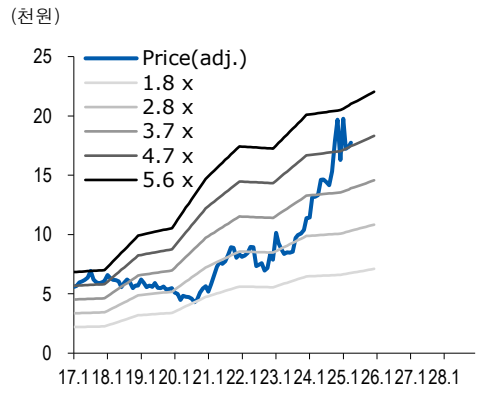
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

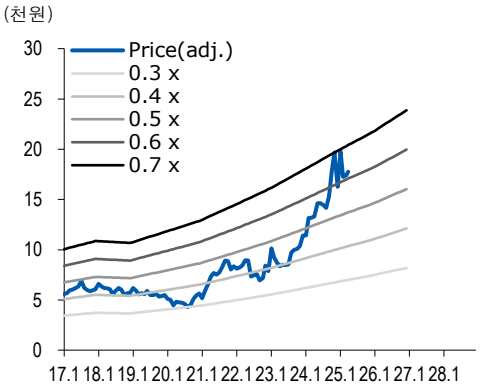
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

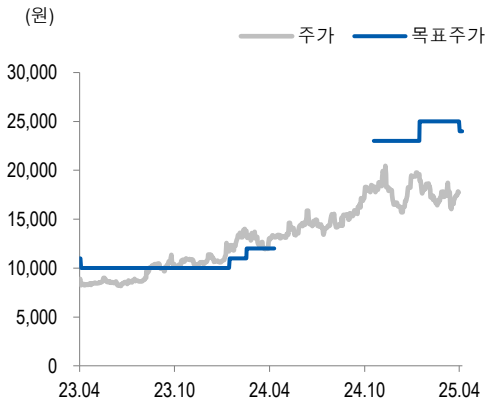
P/E band chart



P/B band chart



JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	BUY	24,000	1년		
2025-02-07	BUY	25,000	1년	-30.04	-25.16
2024-11-11	BUY	23,000	1년	-21.66	-11.09
	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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

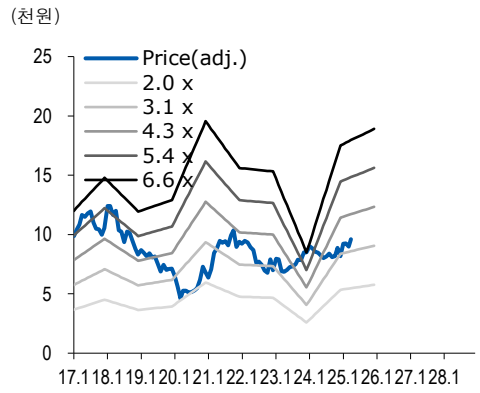
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

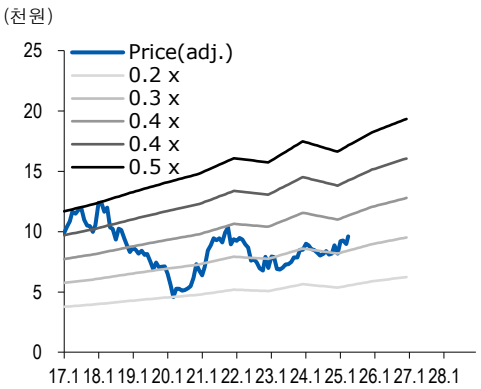
주: 기준일 2025-04-24

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

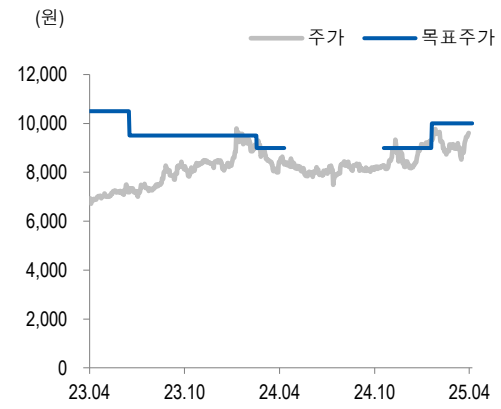
P/E band chart



P/B band chart



iM금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-04-24	HOLD	10,000	1년		
2025-02-11	HOLD	10,000	1년		
2024-11-11	HOLD	9,000	1년	-3.73	3.67
	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: 괴리율 = (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)	93.7
Hold(중립)	6.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-04-24

※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.