

은행업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자 의견

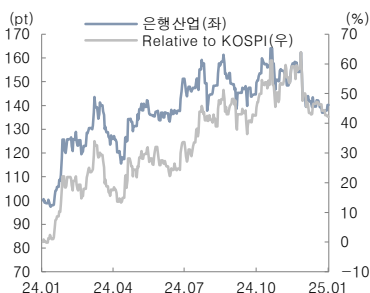
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
KB금융(★)	Buy	112,000원
카카오뱅크	Buy	30,000원
신한지주	Buy	75,000원
하나금융지주	Buy	87,000원
우리금융지주(★)	Buy	20,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-2.8%	-6.3%	-5.3%	40.2%
상대수익률	-5.2%	-2.1%	8.4%	42.2%



배당정책 이상 없음

- 금융지주 4분기 순이익 Q둔화, P하락으로 컨센 소폭 하회 예상
- 실적보다 시장의 관심은 연말 CET1비율, 하락하나 배당정책 이상 無
- 자본증가+RWA관리+금융당국 RWA 기준 완화로 1분기 정상화 전망

금융지주 4사 합산 4Q24 순이익 2.3조원, 컨센서스 소폭 하회 전망

4분기 주요 금융지주 순이익은 컨센서스 소폭 하회할 가능성 높음. 3분기 가계대출 성장이 워낙 높았기 때문에 4분기 여신성장 속도조절에 들어갔고(국민, 신한 플렛/ 하나, 우리 역성장, QoQ기준), 기준금리 인하로 마진도 하락하기 때문. 또한 반기평가 대체자산 평가손실도 일부 발생할 전망. 특히나 4분기 관건은 환율. 금융지주 4사 민감도는 10원당 0.6bp~3bp 범위. 3분기 대비 환율이 150원 가까이 올랐기 때문에 CET1비율이 9bp에서 최대 45bp까지 하락할 수 있음. KB금융을 제외하고 CET1비율 13% 사수가 쉽지 않은 상황. 다만 RWA관리에 따라 개선 요인도 존재하므로 12월말 기준 커버리지 금융지주 CET1비율은 KB금융 13.5%, 신한지주 13%, 하나금융지주 12.9%, 우리금융지주 11.8% 각각 예상

RWA관리와 이익잉여금 증가로 '25년 1분기 CET1비율은 4대 금융지주 모두 상승할 것이기 때문에 기 공시한 자본정책에 변화는 없을 것으로 전망. 또한 금융당국이 지난 12월 19일 환율 상승에 따른 은행권의 RWA부담 경감 조치를 발표한 바 이에 따른 개선 효과도 있을 것. 다만 4분기중 적용될 것으로 기대한 경감조치는 아직 세부 가이드라인이 확정되지 않아 내년 상반기 중에나 반영할 수 있을 전망

기준금리 인하에도 마진 선방, 소상공인 지원대책 영향 크지 않을 듯

한국은행은 4분기에만 2차례 연속 기준금리 인하, 마진 하락이 불가피한데 당장 4분기부터 영향은 제한적. 오히려 4분기 대출 성장 속도조절로 신규취급액 기준 마진 스프레드는 확대되는 양상. 따라서 NIM하락이 예상보다 더뎠으며 하나은행은 정기예금 35% 물량이 리파이낸싱되면서 오히려 마진이 상승. 신한은행은 시금고 등 기관성 자금이 많은 특성상 연말 예치금 감소하며 NIM하락폭 가장 컸음. 국민은행, 우리은행은 2~3bp 하락 전망

정부는 지난해 이어 올해도 소상공인 금융지원 방안을 발표, 언론에 발표된 은행권 부담 규모는 연간 6,500억원씩 3년간 총 2조원 가량. 지난해 은행권 전체가 부담한 민생금융지원금이 2조원에 육박하는 것을 감안하면 올해 조치는 총 3년에 걸쳐 2조원을 지원하는 것이기 때문에 여기서 추가적 조치가 없다면 부담은 훨씬 경감. 또한 캐시백이 아닌 장기분할상환, 금리부담완화 등의 방식으로 지원이 예상되어 일시 비용인식이 아닌 마진, 기타영업비용 등으로 반영될 전망. 작년에는 기타영업비용으로 은행 당 3,000억원 내외를 일시에 인식하였음

KB금융, 우리금융지주 최선호주 유지

국내 내홍으로 최근 고점 대비 은행주는 -20%가량 하락. 대내외 큰 충격에도 자본비용 충분한 여유가 있는 KB금융이 가장 안전. 우리금융지주는 최근 종합검사가 종료, 결과 곧 발표될 예정인데 보험사 인수에 영향은 제한적으로 판단하여 비은행 계열사 라인업 강화로 이익 증가폭 가장 클 것(뒷페이지 계속)

회사별 상세

[KB금융]

4분기 순이익 7,080억원(QoQ -56.1%, YoY +171%) 기록 전망. 여신성장 거의 하지 않아 원화대출은 3분기와 유사한 362조원(YoY +5.9%), NIM 1.69%(QoQ -2bp, YoY -14bp) 예상. 해외부동산 펀드 손실 배상액 200억원 미만, 희망퇴직 비용 2,000억원 반영 예상. 3분기 CET1비율 13.85% 기록하였는데, 환율 10원당 민감도는 2bp로 cet1비율 -30bp 하락하지만 자본 증가, RWA관리 등으로 12월말 CET1비율은 13.5% 사수할 수 있을 것으로 전망

[신한지주]

4분기 순이익 7,030억원(QoQ -43.3%, YoY +27.8%) 기록 전망. 대체자산(유동화증권, 부동산, PF 등) 반기평가자산 평가손실 및 은행/카드/생명 퇴직비용 2,000억원 이상 반영될 전망. 시장금리 하락에도 대출 관리로 대부분 은행들의 NIM은 예상보다 하락폭 적을 것이나 기관 자금 많은 동사 특성상 연말 예치금 감소에 따라 마진 하락이 커버리지 중 가장 클 것으로 예상. 4분기 NIM은 1.51%(QoQ -5bp, YoY -11bp) 기록 전망. 동사는 환율 헤지하여 환 민감도가 커버리지 중 가장 낮음. 10원당 0.6~0.7bp 수준. 따라서 환율 상승에 따른 CET1비율 하락폭이 9bp에 불과, 12월말 CET1비율 13% 유지 가능할 전망

[하나금융지주]

4분기 순이익 5,200억원(QoQ -55%, YoY +9.8%) 기록 전망. 당 분기 일회성요인으로는 해외 상업용 부동산 평가손실 1,000억원 내외, 비화폐성 환손실 -1,350억원, 비은행 계열사 부동산 PF 총당금 1,000억원 반영 예상. 동사 환차손익 관련 PL 민감도는 10원당 90억원. 희망퇴직 실시하고 있으나 1분기 반영 예정. 환율 관련 CET1민감도는 10원당 2.3bp로 환율 상승으로 -35bp 하락하나 자본 증가, RWA관리 등으로 12월말 CET1비율 12.9% 기록 전망. 원화대출 역성장 예상되며 11월말 정기예금 35%가 고금리에서 저금리로 리파인랜싱되는 바 NIM은 오히려 상승 전망. 1.45%(QoQ +4bp, YoY -7bp) 기록 예상

[우리금융지주]

4분기 순이익 3,700억원(QoQ -59%, YoY +372%) 기록 전망. 원화대출은 가계대출, 공공대출 감소로 전 분기 대비 역성장, 304.5조원(QoQ -1%, YoY +7.9%) NIM은 1.37%(QoQ -3bp, YoY -10bp) 기록 예상. 동사 환율 관련 CET1비율 민감도는 10원당 3bp로 환율 상승에 따라 동 비율 -45bp 하락하나 적극적인 RWA관리로 12월말 CET1비율은 9월말 대비 -20bp 하락한 11.8% 기록 예상

표 1. 커버리지 4Q24E 이익 전망 (단위: 십억원)

	4Q23	3Q24	4Q24E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
신한지주	550	1,239	703	745	-5.6%	-43.3%	27.8%
KB 금융	262	1,614	708	703	0.8%	-56.1%	170.9%
하나금융지주	474	1,157	520	603	-13.7%	-55.0%	9.8%
우리금융지주	78	904	370	376	-1.5%	-59.0%	372.0%
계	1,363	4,913	2,302	2,426	-5.1%	-53.2%	68.8%

자료: Inguide, 대신증권 Research Center

표 2. 은행권 RWA 산정 기준 완화 관련 보도자료

구분	현행	개선	조치 일정
스트레스 완충자본 규제 도입 연기	24 연말 도입	- '25년 하반기 이후로 연기 - '25년 상반기 중 도입 시가방법 재검 토해 단계적 도입	즉시 시행
구조적 외환포지션의 환율변동 등에 따른 시장리스크의 위험가중자산 산출 제외	은행의 비헷지 해외법인 출자금 등에 대해서도 시장 리스크 산출	비거래성 비헷지 해외법인 출자금 등을 시장리스크 산출대상에서 제외	즉시 시행
보험사의 증권시장 안정펀드 잔여매입약정금액에 대한 보험사의 K-ICS 위험액 반영 수준 하향	잔여매입약정금액 전액에 대해 35%의 위험액 부과	잔여매입약정금액 절반에 대해 35%의 위험액 부과	'24 연말 세칙 개정
투자조합 등에 대해 실제 투자된 자산에 적용되는 위험가중치 적용	- 자본시장법에 따른 펀드: 편입자산별 위험가중치 적용 허용 - 자본시장법 이외 법률에 따른 펀드: 전체를 주식으로 취급해 높은 위험가중치(400%) 적용	모든 펀드에 대해 편입자산별 위험가중치 적용 허용 (채권 20~150%, 주식 100~400%, 부동산 20~150% 등)	'25년 1분기 (세칙개정)
해외 외부신용평가기관(ECAI) 평가 등급의 위험가중치 산정 활용 허용	은행 BIS 비율 산출시 해외 ECAI의 신용등급은 외국 기업에 한해 적용	국내기업 등에 대해서도 해외 ECAI 신용등급 적용 허용	'25년 1분기 (세칙개정)
비금융 일반지주회사 발행 채권의 위험가중자산 산정 기준 합리화	은행의 시장 위험가중자산 산출시 채권 발행인이 비금융 일반지주회사인 경우 금융업 기준을 적용받아 높은 위험가중치 적용	비금융 일반지주회사는 주요 수익원재무적 특성자회사 업종 등 실질을 고려해 분류할 수 있도록 허용	'25년 1분기 (세칙개정)

자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 3. 4대 금융지주 잔여 자사주 매입 · 소각예정금액 (단위: 십억원)

	취득시작일	취득종료일	계약금액	체결금액	잔여액	소각예정금액	소각예정일
KB 금융	2024-08-26	2025-03-04	400	400	0	400	미정
	2024-11-01	2025-04-30	100	100	0	100	미정
신한지주	2024-10-28	2025-04-27	400	274	126	400	미정
하나금융	2024-11-11	2025-05-12	150	105	45	150	미정
우리금융	-	-	-	-	-	-	-

자료: Dart, 한국거래소, 대신증권 Research Center

표 4. 국내은행 수신 동향 (단위 : 조원)

	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	MoM	YoY
은행 총수신	2,355	2,381	2,350	2,372	2,391	2,399	2,418	0.8%	4.7%
실세요구불예금	303	313	299	310	311	302	307	1.7%	3.7%
저축성예금	1,641	1,667	1,653	1,670	1,688	1,700	1,710	0.6%	5.5%
정기예금	1,006	1,003	1,019	1,033	1,039	1,053	1,062	0.8%	7.0%
수시입출식	578	604	573	575	585	582	583	0.1%	3.9%
CD+RP+표지어음	81	76	79	73	66	64	63	-1.3%	-22.6%
은행채	330	325	321	319	326	334	339	1.5%	8.9%
핵심예금	881	917	871	885	896	883	889	0.7%	3.9%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 5. 국내은행 여신 동향

(단위 : 조원)

	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	MoM	YoY
은행 총여신	2,401	2,412	2,426	2,442	2,452	2,464	2,468	0.2%	5.2%
은행 가계대출	1,110	1,116	1,121	1,130	1,136	1,140	1,141	0.2%	4.5%
주택담보대출	871	877	883	891	897	900	902	0.2%	6.7%
가계대출 일반	238	237	237	238	238	238	239	0.2%	-2.8%
은행 기업대출	1,292	1,297	1,305	1,312	1,316	1,324	1,327	0.2%	5.8%
대기업	268	269	273	275	276	279	279	0.1%	11.6%
중소기업	1,024	1,028	1,032	1,037	1,041	1,046	1,048	0.2%	4.4%
SOHO	454	454	455	456	456	456	457	0.1%	1.2%

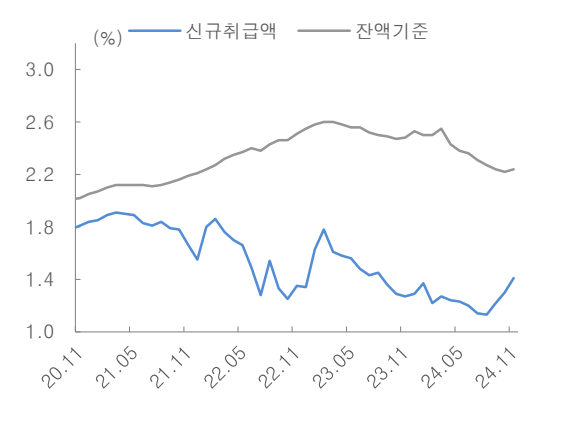
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 6. 은행권 소상공인 금융지원 방안

구분	개요 (시행시기)	지원 대상 및 요건	세부 지원 내용
맞춤형 채무조정 (119Plus)	만기연장 등을 지원한 기존 '개인사업자대출 119' 프로그램을 강화 (25년 3~4월 중)	개인사업자(기준)법인 소상공인(확대) 1) 연체우려가 있는 차주 2) 휴업 등 재무적 곤란상황에 처한 차주 3) 연속 연체기간이 90일 미만인 차주 등	1. 장기분할상환대환 - 기존 사업자대출을 최대 10년의 장기 분할 상환상품으로 대환 2. 금리 감면 조치 - 대한만기연장 과정에서 재산출된 금리가 높아지면 기존금리 이하로 제한 - 재산출된 금리가 기존보다 높지 않은 경우 일부 금리감면 가능 - 시행 이후 3년간 신청자 대상
폐업자 지원	폐업자 저금리 장기 분할 상환 프로그램 도입 (25년 3~4월 중)	- 정상 상환 중인 개인사업자 대출 - 동 프로그램 지원 중에 신규 사업자 대출 받는 경우 지원 중단	- 만기: 최장 30년 지원(잔액, 담보별 상이) - 상환유예(최대 1년) 또는 거치(최대 2년) 가능 - 금리: 잔액 1억원 이내 대출 3% 수준 저금리 지원(잔액, 담보별 상이) - 대환에 따른 중도상환수수료 면제
상생 보증대출	햇살론 119 은행 채무조정 프로그램 이용 중인 취약 개인사업자에게 신규 운전자금 보증부대출 공급 (25년 4월)	- 은행권 119Plus 프로그램을 6개월 이상 이행 중인 연 매출 3억원 이하의 영세 개인사업자 - 장기분할상환, 일부 상환 조건부 만기연장 차주는 3개월 이상 이행 시에도 지원 가능	- 금리: 연 6~7% 수준 - 한도: 최대 2천만원 - 상환방식: 최대 5년 분할상환(1년 거치 포함) - 보증비율: 95%
소상공인 성장 up	경쟁력 강화가 가능한 소상공인에게 추가적인 설비운전자금 보증부 대출 공급 (25년 7월)	이미 사업체를 운영 중이면서, 경쟁력 강화 계획을 입증한 소상공인	- 금리: 신용대출 대비 저금리 제공, 보증료율 0.8%(0.2%p 우대) - 한도: 개인사업자 5천만원, 법인 소상공인 1억원 - 상환방식: 최대 10년 분할상환 (최대 3년 거치 포함) - 보증비율: 90%
은행권 컨설팅	주거래은행이 단계별 맞춤형 컨설팅 및 지원서비스 제공 (은행별로 우선 컨설팅 시행 후, 은행연 주관 TF 구성해 '25년 1분기 중 구체적인 컨설팅 방안 마련)	창업·채무조정자 등 우선 지원, 점진적 확대 계획	- 창업자: 상권분석, 컨설팅 시 금리 우대 등 창업지원 컨설팅 - 사업을 운영 중인 사업자: 경영자문, 금융세무·회계법률상담 등 성장 지원 - 폐업자: 폐업 절차에 대한 경영지원 및 비용 감감 서비스 안내 등
지원효과 (추정)	연 6~7 천억원의 은행권 이자부담 경감, 출연 → 연 25 만명, 대출액 14 조원에 대한 소상공인 금융지원		

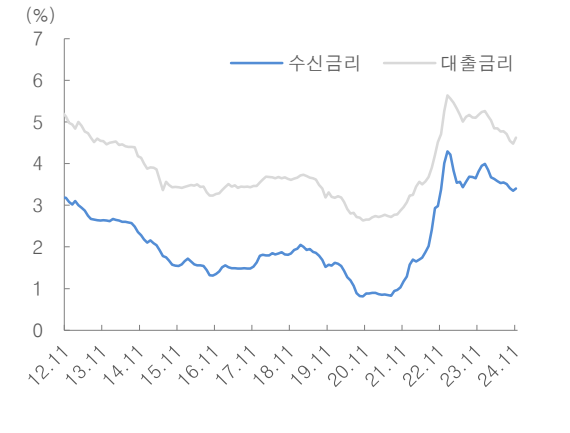
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

그림 1. 예금은행 가중평균금리 금리차



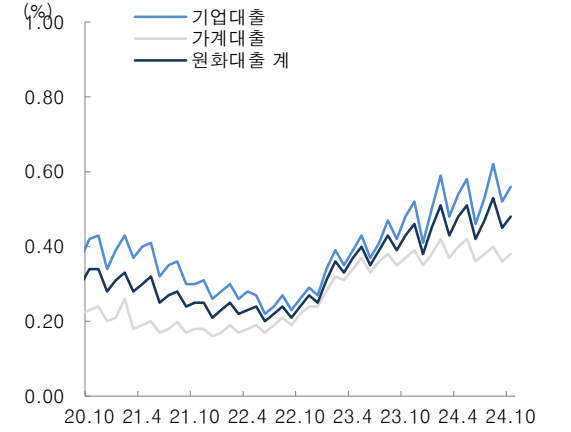
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 2. 예금은행 가중평균금리_신규 취급액 기준



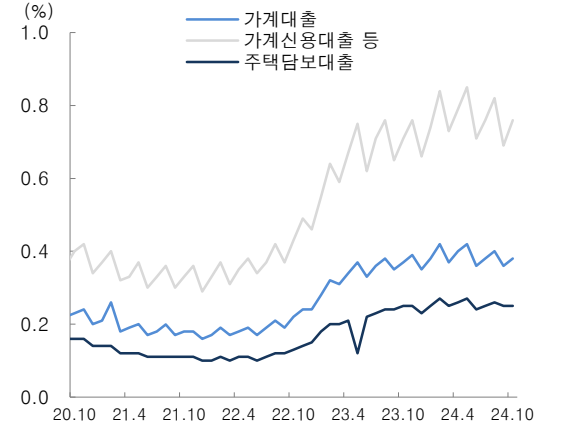
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 3. 원화대출 연체율 추이_전체



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 4. 원화대출 연체율 추이_가계



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표 7. 커버리지 부문별 실적 상세		(단위: 십억 원, %, bp)						
		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24E	QoQ	YoY
순이자이익	신한지주	2,787	2,816	2,822	2,855	2,827	-1.0%	1.4%
	KB 금융	3,295	3,152	3,206	3,165	3,172	0.2%	-3.7%
	하나금융지주	2,188	2,221	2,161	2,196	2,195	0.0%	0.3%
	우리금융지주	2,143	2,198	2,197	2,219	2,208	-0.5%	3.0%
	카카오뱅크	311	301	315	327	331	1.3%	6.4%
	계	10,724	10,687	10,701	10,762	10,733	-0.3%	0.1%
비이자이익	신한지주	484	1,002	1,112	828	465	-43.9%	-3.9%
	KB 금융	311	1,261	1,243	1,341	739	-44.9%	137.5%
	하나금융지주	211	713	556	533	110	-79.4%	-47.7%
	우리금융지주	195	351	535	493	172	-65.0%	-11.6%
	카카오뱅크	50	77	75	74	53	-29.2%	4.0%
	계	1,251	3,403	3,521	3,269	1,538	-52.9%	23.0%
판관비	신한지주	1,599	1,372	1,472	1,489	1,646	10.5%	2.9%
	KB 금융	1,924	1,628	1,594	1,651	2,041	23.6%	6.1%
	하나금융지주	1,210	1,098	1,090	1,119	1,106	-1.2%	-8.6%
	우리금융지주	1,388	1,032	1,069	1,057	1,412	33.6%	1.7%
	카카오뱅크	129	114	119	119	145	22.5%	13.0%
	계	6,250	5,244	5,343	5,435	6,350	16.8%	1.6%
대손비용	신한지주	767	378	610	403	785	94.7%	2.3%
	KB 금융	1,378	428	553	498	606	21.6%	-56.0%
	하나금융지주	496	272	269	278	524	88.4%	5.6%
	우리금융지주	802	368	409	479	478	-0.3%	-40.5%
	카카오뱅크	65	57	56	61	73	19.8%	12.7%
	계	3,508	1,504	1,896	1,720	2,466	43.4%	-29.7%
순이익	신한지주	550	1,322	1,425	1,239	703	-43.3%	27.8%
	KB 금융	262	1,049	1,732	1,614	708	-56.1%	170.9%
	하나금융지주	474	1,034	1,035	1,157	520	-55.0%	9.8%
	우리금융지주	78	824	931	904	370	-59.0%	372.0%
	카카오뱅크	76	111	120	124	87	-30.1%	14.7%
	계	1,439	4,340	5,244	5,037	2,388	-52.6%	66.0%
NIM	신한은행	1.62	1.64	1.60	1.56	1.51	-5.0	-10.8
은행기준	국민은행	1.83	1.87	1.84	1.71	1.69	-2.0	-14.0
	하나은행	1.52	1.55	1.46	1.41	1.45	4.0	-7.0
	우리은행	1.47	1.50	1.47	1.40	1.37	-3.0	-9.6
	카카오뱅크	2.36	2.18	2.17	2.15	2.14	-1.0	-22.0
	평균	1.76	1.75	1.71	1.65	1.63	-1.4	-12.7

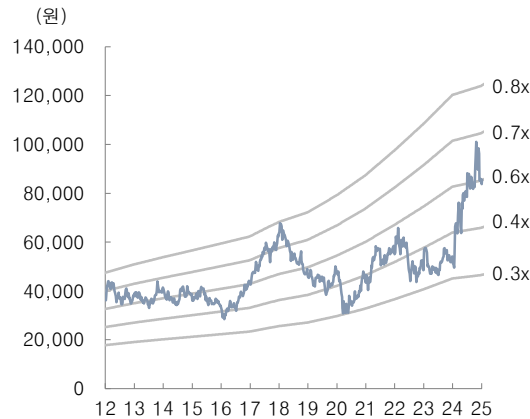
자료: 대신증권 Research Center

표 8. Valuation Table

회사명		신한지주	KB 금융	하나금융	우리금융지주	카카오뱅크
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		75,000	112,000	87,000	20,000	30,000
주가		48,950	85,600	57,700	15,440	21,400
상승여력		53.2%	30.8%	50.8%	29.5%	40.2%
시가총액(조원)		24.6	33.7	16.6	11.5	10.2
당기순이익	2023P	4,368	4,632	3,452	2,517	355
(십억원)	2024E	4,756	5,076	3,745	3,030	431
	2025E	5,043	5,462	4,042	3,174	487
자기자본	2023P	53,721	56,930	39,343	31,677	6,118
(십억원)	2024E	59,313	57,666	42,228	31,401	6,346
	2025E	63,016	61,882	43,943	33,541	6,596
총자산	2023P	691,795	715,738	591,926	498,016	54,488
	2024E	753,003	748,467	628,341	571,025	63,563
	2025E	796,823	785,747	663,546	587,733	70,701
ROE	2023P	8.1	8.1	8.8	7.9	5.8
(%)	2024E	8.0	8.8	8.9	9.6	6.8
	2025E	8.0	8.8	9.2	9.5	7.4
EPS	2023P	8,455	11,888	11,661	3,484	744
(원)	2024E	9,276	13,027	12,653	4,195	904
	2025E	9,276	14,017	13,654	4,395	1,022
DPS	2023P	2,100	3,060	3,400	1,000	100
(원)	2024E	2,160	3,186	3,600	1,130	200
	2025E	2,240	3,800	3,700	1,170	270
PER	2023P	4.2	4.7	3.5	3.7	30.7
(배)	2024E	6.2	5.4	3.3	3.5	23.9
	2025E	6.2	5.0	3.0	3.3	21.1
BPS	2023P	103,990	146,111	132,915	43,858	12,833
(원)	2024E	115,675	148,000	142,662	43,476	13,312
	2025E	115,675	158,821	148,455	46,438	13,836
PBR	2023P	0.34	0.38	0.31	0.30	1.78
(배)	2024E	0.42	0.58	0.41	0.35	1.63
	2025E	0.50	0.44	0.28	0.31	1.56

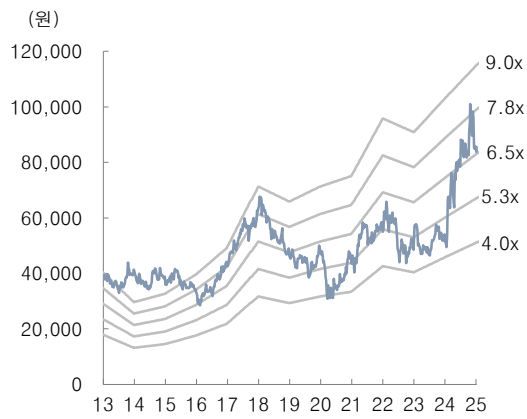
자료: 대신증권 Research Center

KB 금융 PBR Band



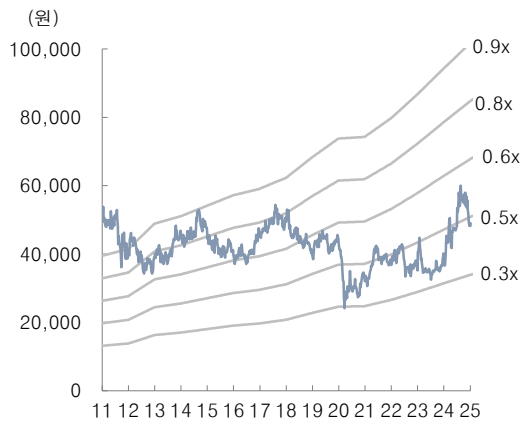
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

KB 금융 PER Band



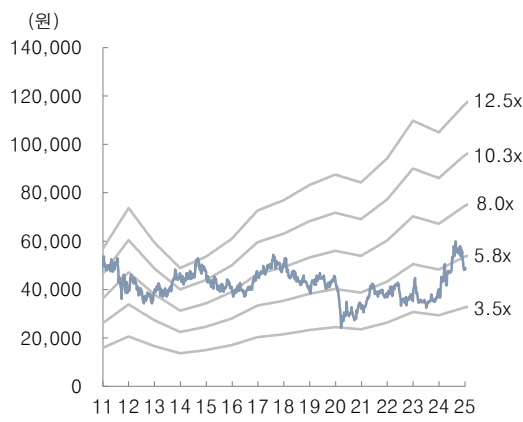
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

신한지주 PBR Band



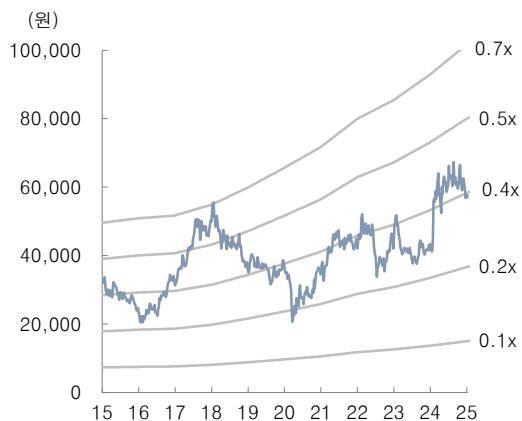
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

신한지주 PER Band



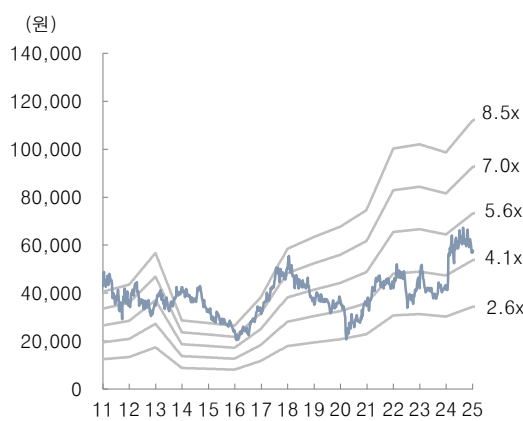
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PBR Band



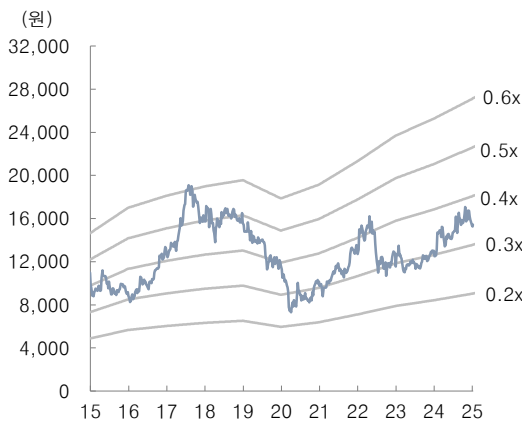
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PER Band



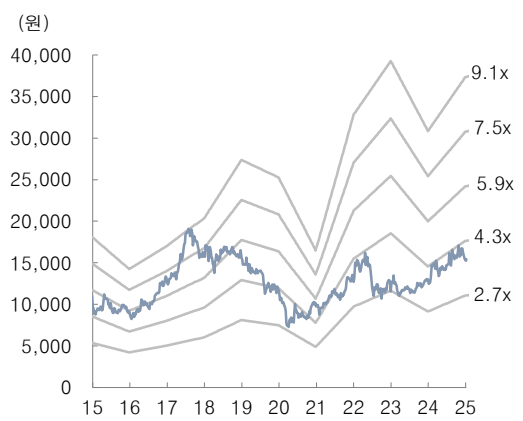
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PBR Band



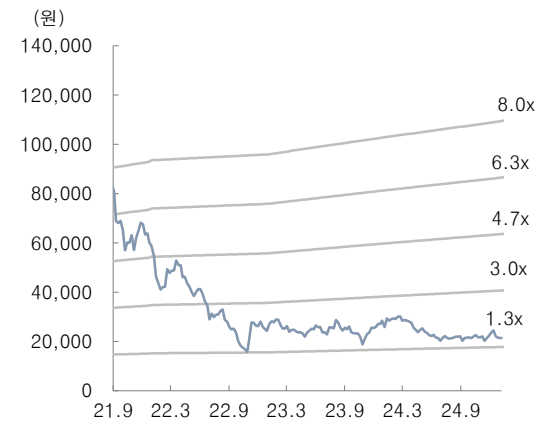
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PER Band



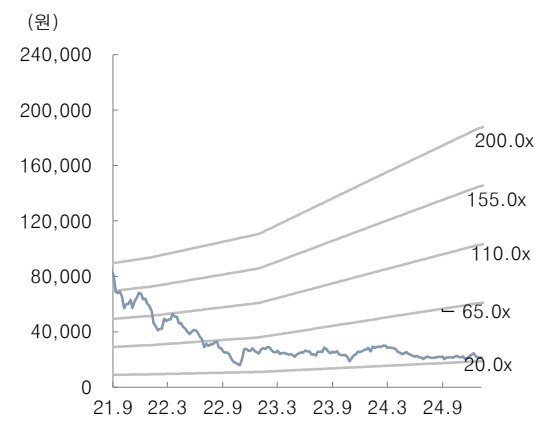
자료: Quantiverse, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PBR Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PER Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자등급관련사항]

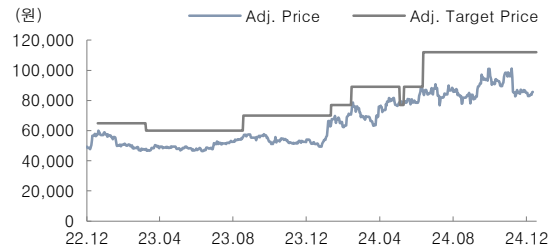
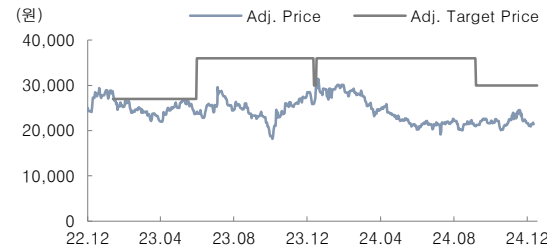
산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

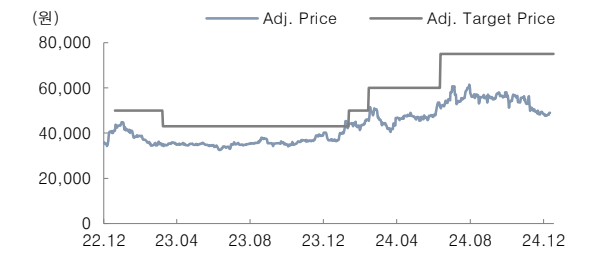
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.1%	6.9%	0.0%

(기준일자: 2025.01.04)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

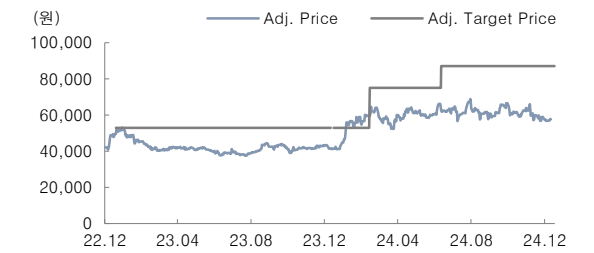
KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							기카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	2501.08	2412.31	2412.11	2411.29	2411.21	2411.16	제시일자	2401.08	2412.11	2411.21	2411.16	2410.03	2409.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	36,000
과리율(평균 %)		(21.50)	(21.40)	(21.16)	(21.24)	(21.80)	과리율(평균 %)		(18.73)	(26.59)	(27.65)	(27.37)	(40.69)
과리율(최대/최소 %)		(9.64)	(9.64)	(9.64)	(9.82)	(9.82)	과리율(최대/최소 %)		483	(19.50)	(24.50)	(24.50)	(37.08)
제시일자	2411.04	2410.25	2410.04	2410.03	2409.25	2409.24	제시일자	2409.24	2409.05	2408.07	2407.30	2407.23	2407.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(22.06)	(22.56)	(23.04)	(24.66)	(24.63)	(24.45)	과리율(평균 %)	(40.72)	(40.75)	(40.54)	(41.00)	(40.76)	(40.63)
과리율(최대/최소 %)	(9.82)	(9.82)	(9.82)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	과리율(최대/최소 %)	(37.08)	(37.08)	(37.08)	(37.50)	(37.50)	(37.50)
제시일자	2409.05	2408.30	2408.02	2407.30	2407.23	2407.09	제시일자	2407.01	2406.07	2405.21	2405.08	2404.03	2403.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(24.33)	(23.72)	(23.75)	(23.12)	(23.18)	(23.76)	과리율(평균 %)	(40.84)	(40.65)	(37.06)	(24.89)	(24.18)	(22.58)
과리율(최대/최소 %)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(21.16)	과리율(최대/최소 %)	(37.50)	(37.50)	(35.28)	(12.64)	(12.64)	(12.64)
제시일자	2407.01	2406.28	2406.07	2405.31	2405.06	2404.25	제시일자	2402.07	2402.02	2401.12	2401.04	2401.02	2312.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	89,000	89,000	89,000	77,000	89,000	89,000	목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(9.32)	(11.11)	(11.06)	1.43	(12.63)	(15.91)	과리율(평균 %)	(22.74)	(24.25)	(24.38)	(26.25)	(26.45)	(26.69)
과리율(최대/최소 %)	(0.90)	(8.99)	(8.99)	0.52	(8.31)	(13.93)	과리율(최대/최소 %)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(17.50)	(20.83)	(20.83)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



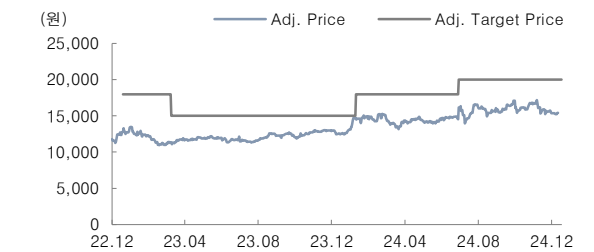
제시일자	2501.08	2412.11	2411.21	2411.16	2410.25	2410.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균.%)		(27.20)	(26.03)	(25.54)	(25.46)	(25.29)
과리율(최대/최소.%)		(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)
제시일자	2410.03	2409.25	2409.24	2409.05	2407.30	2407.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균.%)	(25.49)	(25.46)	(25.49)	(25.43)	(25.36)	(27.21)
과리율(최대/최소.%)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(19.07)
제시일자	2407.09	2407.01	2406.07	2404.26	2404.03	2403.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	60,000	60,000	60,000	60,000	60,000
과리율(평균.%)	(28.34)	(22.01)	(22.59)	(22.88)	(23.96)	(19.24)
과리율(최대/최소.%)	(22.67)	(10.83)	(14.17)	(14.17)	(14.17)	(14.17)
제시일자	2403.08	2402.02	2401.12	2312.02	2310.29	2309.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
과리율(평균.%)	(12.23)	(13.57)	(14.18)	(14.98)	(16.47)	(16.32)
과리율(최대/최소.%)	(8.00)	5.35	(1.16)	(6.63)	(11.63)	(11.63)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2401.08	2412.11	2411.21	2411.16	2410.29	2410.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균.%)		(34.73)	(28.67)	(28.59)	(28.52)	(28.25)
과리율(최대/최소.%)		(23.91)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)
제시일자	2409.25	2409.24	2409.05	2407.30	2407.09	2407.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	75,000
과리율(평균.%)	(28.74)	(28.56)	(28.46)	(28.01)	(28.23)	(20.02)
과리율(최대/최소.%)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(26.44)	(11.73)
제시일자	2406.07	2404.03	2403.12	2402.02	2401.31	2401.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균.%)	(20.46)	(20.50)	(18.83)	(9.59)	(19.37)	(20.07)
과리율(최대/최소.%)	(13.87)	(13.87)	(13.87)	13.58	(1.89)	(12.45)
제시일자	2312.02	2311.11	2310.30	2309.14	2307.28	2307.12
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균.%)	(20.60)	(21.40)	(23.54)	(23.50)	(24.91)	(24.05)
과리율(최대/최소.%)	(18.02)	(20.19)	(16.23)	(16.23)	(20.38)	(20.38)

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	2501.08	2412.11	2411.21	2411.16	2410.30	2410.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균.%)		(20.47)	(20.14)	(20.56)	(20.73)	(20.82)
과리율(최대/최소.%)		(14.00)	(14.00)	(14.60)	(14.60)	(14.60)
제시일자	2410.03	2409.25	2409.24	2409.05	2407.30	2407.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균.%)	(20.86)	(21.77)	(21.81)	(21.80)	(21.68)	(19.98)
과리율(최대/최소.%)	(14.60)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(18.35)
제시일자	2407.09	2407.01	2406.07	2404.26	2404.03	2403.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균.%)	(19.86)	(20.12)	(20.21)	(20.11)	(20.06)	(18.59)
과리율(최대/최소.%)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)
제시일자	2402.06	2402.02	2401.12	2312.02	2310.27	2309.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
과리율(평균.%)	(18.98)	(15.43)	(15.73)	(16.20)	(17.03)	(17.21)
과리율(최대/최소.%)	(16.33)	(1.67)	(3.93)	(13.07)	(13.20)	(15.13)