Results Comment

은행업

정량보다 정성이 박수 받은 4분기

- 4분기 순이익 컨센서스 하회했으나 마진 방어하며 대체적으로 양호
- 실적보다 중요했던 것은 CET1비율과 자본정책
- 노력에 박수를, 4분기 실적발표 주인공은 우리금융지주, 목표주가 ↑

박혜진 hyejin.park@daishin.com

투자의견

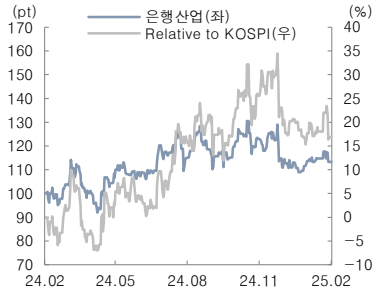
Overweight

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	24,000원(상향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-0.2%	-7.7%	-1.4%	13.4%
상대수익률	-0.6%	-6.8%	1.0%	17.0%



커버리지 은행 5사 합산 4Q24 순이익 2.1조원, 컨센서스 -13.6% 하회

4분기 4대 금융지주와 카카오뱅크의 순이익은 전반적으로 양호했다. 신한지주가 희망퇴직비용(2,280억원)을 비롯한 PF, 책준형 신탁 등 충당금 전입 규모(6,000억원)가 예상을 상회해 컨센서스를 -30% 이상 하회했으나 그 외 은행들의 실적은 대체적으로 나쁘지 않았다.

[4분기 실적 핵심 1: CET1비율]

당 분기 실적발표의 핵심은 환율 상승에 따른 CET1비율 관리 수준이었는데, 원/달러 환율이 150원 이상 상승했고, 무엇보다 원화가 전세계 주요국 통화 대비 약세를 기록하여 외화 RWA증가에 따라 CET1비율이 적게는 6bp 에서 많게는 45bp 이상 하락할 것으로 예상되었다. 그러나 카카오뱅크 제외 평균 -9bp 하락에 그치며 상당히 선전하는 모습을 보여주었다. 특히 우리금융지주의 경우 동 비율이 +13bp나 상승하여 우수한 수준을 기록하였다. 대출 축소, RWA자산 매각 등 대부분 금융지주가 비율 관리에 만전을 기했으나 KB금융은 -33bp 하락하여 다소 소극적인 모습을 보였다. 13.51%에 준하는 배당재원은 1.87조원으로 '24년 총 환원금 2.02조원보다 감소한다.

[4분기 실적 핵심 2: '25년 상반기 자사주 매입 규모]

하나금융지주, 우리금융지주는 기대를 상회하는, KB금융, 신한지주는 시장의 기대에 부응하는 '25년 상반기 자사주 매입 규모를 발표했다. 각각 순서대로 4,000억원, 1,500억원, 5,200억원, 5,000억원 발표하였다.

[4분기 실적 핵심 3: NIM]

4분기에만 기준금리 인하가 두 차례 진행되었고, 시중금리도 하락했기 때문에 마진 하락이 불가피 할 것으로 전망하였으나 마진관리에도 상당히 선방하는 모습을 보여주었는데, 1) 원화대출을 총량뿐만 아니라 Price도 관리하였고 (대출금리 상승) 2) 예/적금 리파이낸싱에 따른 조달코스트 하락에 기인한다. 하나은행의 경우 정기예금이 대거 리파이낸싱 되면서 마진이 +5bp 오히려 상승하기도 했다.

[당 분기 실적발표에서 주목할 만한 기업: 우리금융지주, KB금융]

당 분기 실적발표 주인공은 단연 우리금융지주였다. 경쟁사 대비 낮은 CET1 비율과 높은 환율 민감도(10원당 3bp)로 인해 자본비율 관리가 당연히 우려될 수 밖에 없었는데, 자산리밸런싱 영향 +33bp, OCI 변동 영향 +21bp 등으로 +54bp 상승요인이 존재해 결과적으로는 12.08%로 +13bp 상승하였다. 뿐만 아니라 동사는 자본잉여금 감익을 통한 비과세 배당을 추진, '24년 말 우리금융지주 별도 기준 자본잉여금은 11.1조원이며 이익잉여 전환 가능 금액은 3조원 수준으로 추산된다. 이는 '25년 결산배당, 즉 2026년부터 적용 가능하다. 1-3분기 균등배당은 전년도 배당금의 50%로 '25년 기준 DPS는 200원이다. 기말배당은 연간 이익 규모에 따라 가변적이나, 배당금 총액을 늘리는 방식으로 반영될 것이다. (뒷페이지 계속)

따라서 우리는 우리금융지주의 목표주가를 기존 20,000원에서 24,000원으로 +20% 상향한다. 목표주가는 2025년 예상 BPS 46,738원에 BPR 0.53x를 적용했다. 당초 비은행 계열사 강화로 높은 이익 성장률, CET1관리 의지로 동사를 최선호주로 제시하였는데, 금번 실적발표는 우리가 기대한 그 이상이었다. 소외받았던 세월을 만회 받을 시기다.

KB금융은 4분기에만 CET1비율이 –33bp 하락했다. 프리뷰에서 충분히 예측한 부분이었으나, 경쟁사가 관리를 상당히 잘 했다는 점이 문제였다. 더불어 총 환원금이 1.87조원으로 감소하며(2024년 2.02조원) '24년 대비 환원 축소에 대한 우려도 불거졌다. 사측은 컨퍼런스콜에서 CET1 비율에 매몰되지 않는 유연한 자본정책을 쓰겠다고 피력했다. 우리는 기존 전망인 연간 자사주 매입 규모 1.04조원(5,200억원*2), DPS 3,220원(현금배당금 1.22조원), 연간 총 환원금 2.26조원 전망을 수정할 필요는 없다고 판단한다. '25년 이익증가에 따라 충분히 감당할 수 있는 수준이다. 배당 우려에 따른 주가 하락은 과도하다.

[결론: 우리금융지주, KB금융 최선호주 유지]

우리금융지주는 보험사 인수가 임박했는데, 염가매수차익 발생으로 자본비율 변화는 없을 것이다. 우리투자증권도 출범하여 '25년 자회사 포트폴리오 강화에 따른 이익 증가가 최소 2,500억원(보험사 하반기부터 이익 인식 시)~4,000억원(상반기부터 반영)까지도 가능할 전망이다. 사측은 CET1 12.5% 조기 달성 의지도 높았는데, 비과세 배당을 비롯한 전향적인 배당정책을 공시하여 말 그대로 기업가치 제고 최선봉에 있다. KB금융은, '25년 총 환원금 증가, 기존 우리의 환원 전망이 수정될 필요가 없다고 판단되어 주가 하락은 과도하다고 생각된다. 어쨌든 국내 금융지주 가운데 가장 많은 환원을 하는 회사는 분명하다. 다만 금번 실적 발표로 회사들이 고려해야할 점은, 결국 자본정책도 정량보다 정성이 중요하다는 점이다.

표 1. 커버리지 5 사 4Q24 실적 핵심 요약_1

회사명	자사주 매입·소각 계획 (4Q24 공시)		CET1 비율			NIM (은행)		
	매입 · 소각 예정금액(십억원)	취득기간	3Q24(%)	4Q24(%)	증감(bp)	3Q24(%)	4Q24(%)	증감(bp)
KB 금융	520	25.2.6~5.5	13.84	13.51	-33	1.71	1.72	1
신한지주	500	25.2.7~8.6	13.17	13.03	-14	1.56	1.52	-4
하나금융	400	25.3.4~9.5	13.17	13.13	-4	1.41	1.46	5
우리금융	150	25.2.11~9.11	11.95	12.08	13	1.40	1.40	-1
카카오뱅크	-	-	27.37	26.10	-127	2.15	2.15	0

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 2. 커버리지 5 사 4Q24 실적 핵심 요약_2

(단위: 십억원)

회사명	원화대출 (은행)			비고
	3Q24	4Q24	증감(%)	
KB 금융	361,815	363,590	0.5	-
신한지주	319,902	320,223	0.1	-
하나금융	305,177	302,189	-1.0	-
우리금융	307,571	299,969	-2.5	1. 은행지주 최초 비과세 배당 추진 - 자본잉여금 일부를 이익잉여금으로 이입('25 년 3 월 주총 상정 예정) - 해당 재원으로 비과세 배당 실시 예정(FY25 결산배당부터) 2. 분기배당 선진화: 선 배당액 결정, 후 배당기준일 설정 (25 년 1 분기 배당부터)"
카카오뱅크	41,854	42,160	0.7	-

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 4Q24 순이익 잠정치

(단위: 십억원)

	4Q23	3Q24	4Q24P	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
신한지주	550	1,239	473	745	-36.4%	-61.8%	-13.9%
KB 금융	262	1,614	683	703	-2.8%	-57.7%	161.1%
하나금융	474	1,157	513	603	-14.8%	-55.6%	8.4%
우리금융	78	904	426	376	13.3%	-52.8%	443.0%
카카오뱅크	76	124	84	91	-7.0%	-32.0%	11.6%
계	1,363	4,913	2,096	2,426	-13.6%	-57.3%	53.7%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. 은행권 RWA 산정 기준 완화 관련 보도자료

구분	현행	개선	조치 일정
스트레스 완충자본 규제 도입 연기	24 년말 도입	– '25 년 하반기 이후로 연기 – '25 년 상반기 중 도입 시기·방법 재검토해 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 년말 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)	'25 년 1 분기 (세칙개정)
해외 외부신용평가기관(ECAI) 평가등급의 위험가중치 산정 활용 허용	은행 BIS 비율 산출시 해외 ECAI 의 신용등급은 외국 기업에 한해 적용	국내기업 등에 대해서도 해외 ECAI 신용등급 적용 허용	'25 년 1 분기 (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 수익원·재무적 특성·자회사 업종 등 실질을 고려해 분류할 수 있도록 허용	'25 년 1 분기 (세칙개정)

자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 5. 4 대 금융지주 잔여 자사주 매입 · 소각 예정금액

(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
	2025-02-06	2025-05-05	520	43	477	520	미정
신한지주	2024-10-28	2025-04-27	400	400	0	400	미정
	2025-02-07	2025-08-06	500	0	500	500	미정
하나금융	2024-11-11	2025-05-12	150	150	0	150	미정
	2025-03-04	2025-09-05	400	0	400	400	미정
우리금융	2025-02-11	2025-09-11	150	0	150	150	미정

자료: Dart, 한국거래소, 대신증권 Research Center

표 6. 국내은행 수신 동향

(단위: 조원)

	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	MoM	YoY
은행 총수신	2,381	2,350	2,372	2,391	2,399	2,418	2,435	0.7%	4.8%
실세요구불예금	313	299	310	311	302	307	311	1.4%	2.1%
저축성예금	1,667	1,653	1,670	1,688	1,700	1,710	1,728	1.1%	5.9%
정기예금	1,003	1,019	1,033	1,039	1,053	1,062	1,041	-2.0%	7.4%
수시입출식	604	573	575	585	582	583	622	6.7%	4.7%
CD+RP+표지어음	76	79	73	66	64	63	63	-0.2%	-14.4%
은행채	325	321	319	326	334	339	333	-1.8%	6.2%
핵심예금	917	871	885	896	883	889	933	4.9%	3.8%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 7. 국내은행 여신 동향

(단위: 조원)

	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	MoM	YoY
은행 총여신	2,412	2,426	2,442	2,452	2,464	2,468	2,456	-0.5%	4.8%
은행 가계대출	1,116	1,121	1,130	1,136	1,140	1,141	1,141	0.0%	4.2%
주택담보대출	877	883	891	897	900	902	903	0.1%	6.1%
가계대출 일반	237	237	238	238	238	239	237	-0.5%	-2.4%
은행 기업대출	1,297	1,305	1,312	1,316	1,324	1,327	1,315	-0.9%	5.4%
대기업	269	273	275	276	279	279	275	-1.5%	10.8%
중소기업	1,028	1,032	1,037	1,041	1,046	1,048	1,041	-0.7%	4.1%
SOHO	454	455	456	456	456	457	455	-0.3%	1.2%

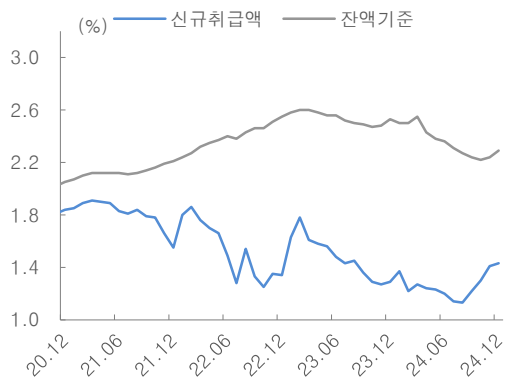
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 8. 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 ('25 년 3~4 월 중)	개인사업자(기존)+법인 소상공인(확대) 1) 연체우려가 있는 차주 2) 휴업 등 재무적 곤란상황에 처한 차주 3) 연속 연체기간이 90 일 미만인 차주 등	1. 장기분할상환대환 – 기존 사업자대출을 최대 10 년의 장기 분할상환상품으로 대환 2. 금리 감면 조치 – 대환·만기연장 과정에서 재산출된 금리가 높아지면 기존금리 이하로 제한 – 재산출된 금리가 기존보다 높지 않은 경우 일부 금리감면 가능 – 시행 이후 3 년간 신청자 대상
폐업자 지원		폐업자 저금리·장기 분할상환 프로그램 도입 ('25 년 3~4 월 중)	– 정상 상환 중인 개인사업자 대출 – 동 프로그램 지원 중에 신규 사업자 대출 받는 경우 지원 중단	– 만기: 최장 30 년 지원(잔액, 담보별 상이) – 상환유예(최대 1 년) 또는 거치(최대 2 년) 가능 – 금리: 잔액 1 억원 이내 대출 3% 수준 저금리 지원(잔액, 담보별 상이) – 대환에 따른 중도상환수수료 면제
상생 보증·대출	햇살론 119	은행 채무조정 프로그램 이용 중인 취약 개인사업자에게 신규 운전자금 보증부대출 공급 ('25 년 4 월)	– 은행권 119Plus 프로그램을 6 개월 이상 이행 중인 연 매출 3 억원 이하의 영세 개인사업자 – 장기분할상환, 일부 상환 조건부 만기연장 차주는 3 개월 이상 이행 시에도 지원 가능	– 금리: 연 6~7% 수준 – 한도: 최대 2 천만원 – 상환방식: 최대 5 년 분할상환(1 년 거치 포함) – 보증비율: 95%
	소상공인 성장 up	경쟁력 강화가 가능한 소상공인에게 추가적인 설비·운전자금 보증부 대출 공급 ('25 년 7 월)	이미 사업체를 운영 중이면서, 경쟁력 강화 계획을 입증한 소상공인	– 금리: 신용대출 대비 저금리 제공, 보증료율 0.8%(0.2%p 우대) – 한도: 개인사업자 5 천만원, 법인 소상공인 1 억원 – 상환방식: 최대 10 년 분할상환 (최대 3 년 거치 포함) – 보증비율: 90%
은행권 컨설팅		주거래은행이 단계별 맞춤형 컨설팅 및 지원서비스 제공 (은행별로 우선 컨설팅 시행 후, 은행연 주관 TF 구성해 '25 년 1 분기 중 구체적 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, 금융·세무·회계·법률상담 등 성장 지원 – 폐업자: 폐업 절차에 대한 경영지원 및 비용 경감 서비스 안내 등
지원효과 (추정)		연 6~7 천억원의 은행권 이자부담 경감, 출연 → 연 25 만명, 대출액 14 조원에 대한 소상공인 금융지원		

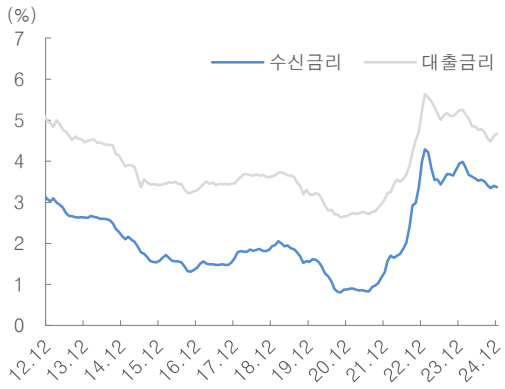
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

그림 1. 예금은행 가중평균금리 금리차



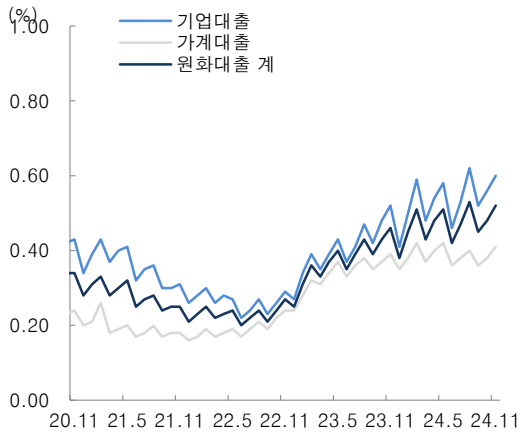
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 2. 예금은행 가중평균금리_신규 취급액 기준



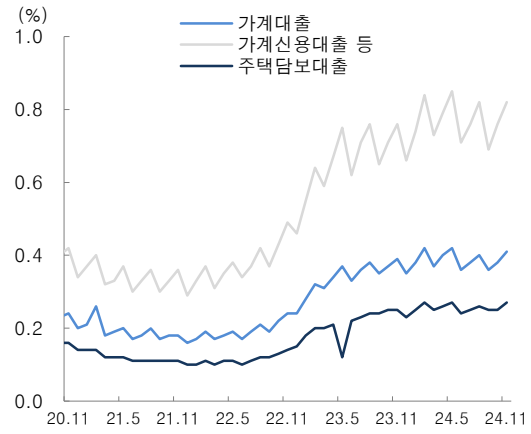
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 3. 원화대출 연체율 추이_전체



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 4. 원화대출 연체율 추이_가계



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표 9. 커버리지 부문별 실적 상세

(단위: 십억원, %, bp)

		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	QoQ	YoY
순이자이익	신한지주	2,787	2,816	2,822	2,855	2,910	1.9%	4.4%
	KB 금융	3,295	3,152	3,206	3,165	3,304	4.4%	0.3%
	하나금융지주	2,188	2,221	2,161	2,196	2,184	-0.6%	-0.2%
	우리금융지주	2,143	2,198	2,197	2,219	2,272	2.4%	6.0%
	카카오뱅크	311	301	315	327	327	-0.1%	4.9%
	계	10,724	10,687	10,701	10,762	10,996	2.2%	2.5%
비이자이익	신한지주	484	1,002	1,112	828	236	-71.5%	-51.3%
	KB 금융	311	1,261	1,243	1,341	357	-73.4%	14.8%
	하나금융지주	211	713	556	533	121	-77.3%	-42.5%
	우리금융지주	195	351	535	493	176	-64.3%	-9.9%
	카카오뱅크	50	77	75	74	77	4.2%	53.2%
	계	1,251	3,403	3,521	3,269	967	-70.4%	-22.7%
판관비	신한지주	1,599	1,372	1,472	1,489	1,783	19.7%	11.5%
	KB 금융	1,924	1,628	1,594	1,651	2,066	25.1%	7.4%
	하나금융지주	1,210	1,098	1,090	1,119	1,221	9.1%	0.9%
	우리금융지주	1,388	1,032	1,069	1,057	1,311	24.0%	-5.6%
	카카오뱅크	129	114	119	119	142	19.5%	10.3%
	계	6,250	5,244	5,343	5,435	6,523	20.0%	4.4%
대손비용	신한지주	767	378	610	403	603	49.6%	-21.4%
	KB 금융	1,378	428	553	498	565	13.5%	-59.0%
	하나금융지주	496	272	269	278	482	73.2%	-2.9%
	우리금융지주	802	368	409	479	463	-3.5%	-42.3%
	카카오뱅크	65	57	56	61	97	58.6%	49.2%
	계	3,508	1,504	1,896	1,720	2,209	28.5%	-37.0%
순이익	신한지주	550	1,322	1,425	1,239	473	-61.8%	-13.9%
	KB 금융	262	1,049	1,732	1,614	683	-57.7%	161.1%
	하나금융지주	474	1,034	1,035	1,157	513	-55.6%	8.4%
	우리금융지주	78	824	931	904	426	-52.8%	443.0%
	카카오뱅크	76	111	120	124	84	-32.0%	11.6%
	계	1,439	4,340	5,244	5,037	2,180	-56.7%	51.5%
NIM	신한은행	1.62	1.64	1.60	1.56	1.52	-4.0	-9.8
은행기준	국민은행	1.83	1.87	1.84	1.71	1.72	1.0	-11.0
	하나은행	1.52	1.55	1.46	1.41	1.46	5.0	-6.0
	우리은행	1.47	1.50	1.47	1.40	1.40	0.0	-6.6
	카카오뱅크	2.36	2.18	2.17	2.15	2.15	0.0	-21.0
	평균	1.76	1.75	1.71	1.65	1.65	0.4	-10.9

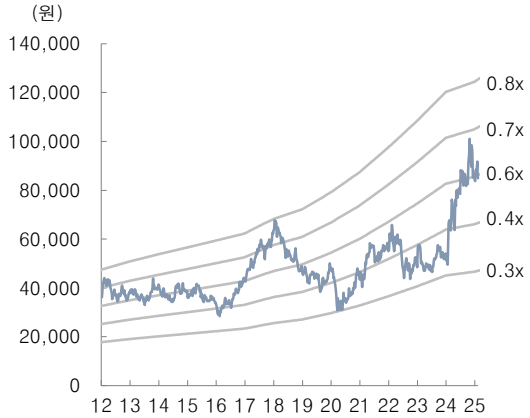
자료: 대신증권 Research Center

표 10. 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		49,400	84,900	60,700	16,310	23,150
상승여력		51.8%	31.9%	43.3%	22.6%	29.6%
시가총액(조원)		24.9	33.4	17.4	12.1	11.0
당기순이익	2023P	4,368	4,632	3,452	2,517	355
(십억원)	2024P	4,518	5,078	3,739	3,086	440
	2025E	5,043	5,462	4,042	3,174	487
자기자본	2023P	53,721	56,930	39,343	31,677	6,118
(십억원)	2024P	56,113	57,889	42,701	34,097	6,540
	2025E	63,016	61,882	43,943	33,541	6,596
총자산	2023P	691,795	715,738	591,926	498,016	54,488
	2024P	739,741	757,846	637,848	525,753	62,805
	2025E	796,823	785,747	663,546	587,733	70,701
ROE	2023P	8.1	8.1	8.8	7.9	5.8
(%)	2024P	8.1	8.8	8.8	9.0	6.7
	2025E	8.0	8.8	9.2	9.5	7.4
EPS	2023P	8,455	11,888	11,661	3,484	744
(원)	2024P	9,276	13,034	12,631	4,272	923
	2025E	9,276	14,017	13,654	4,395	1,022
DPS	2023P	2,100	3,060	3,400	1,000	100
(원)	2024P	2,160	3,170	3,600	1,200	360
	2025E	2,240	3,220	3,700	1,170	500
PER	2023P	4.2	4.7	3.5	3.7	30.7
(배)	2024P	6.2	5.4	3.3	3.4	22.6
	2025E	6.2	5.0	3.0	3.3	20.4
BPS	2023P	103,990	146,111	132,915	43,858	12,833
(원)	2024P	115,675	148,573	144,259	47,208	13,719
	2025E	115,675	158,821	148,455	46,438	13,836
PBR	2023P	0.34	0.38	0.31	0.30	1.78
(배)	2024P	0.43	0.57	0.42	0.35	1.69
	2025E	0.50	0.44	0.28	0.31	1.51

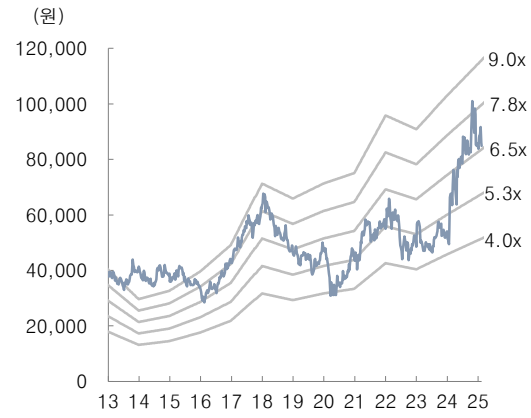
자료: 대신증권 Research Center

KB 금융 PBR Band



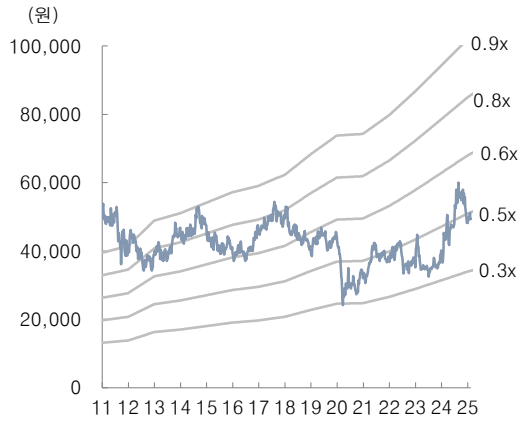
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

KB 금융 PER Band



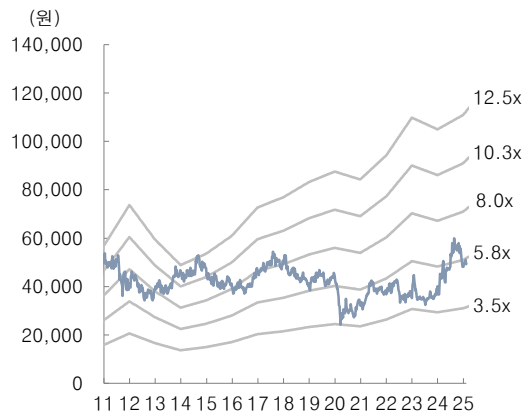
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PBR Band



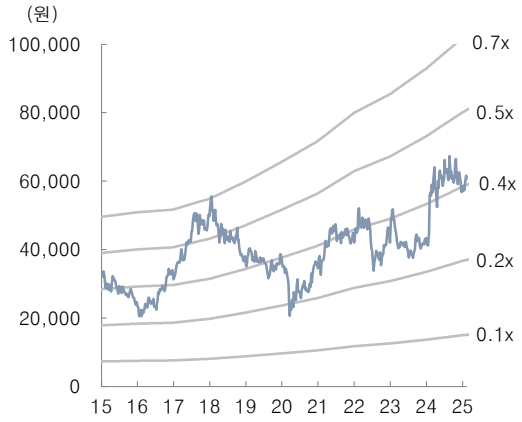
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PER Band



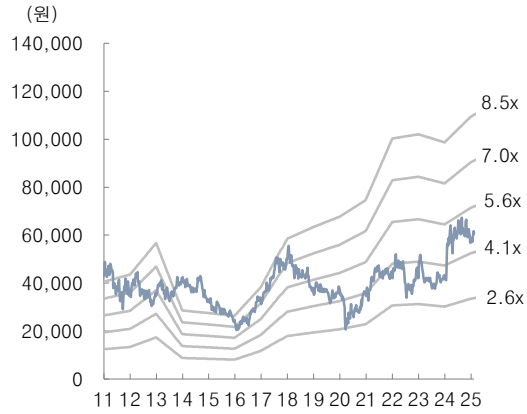
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PBR Band



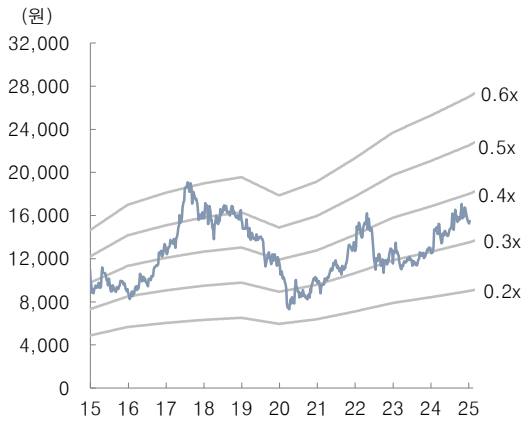
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PER Band



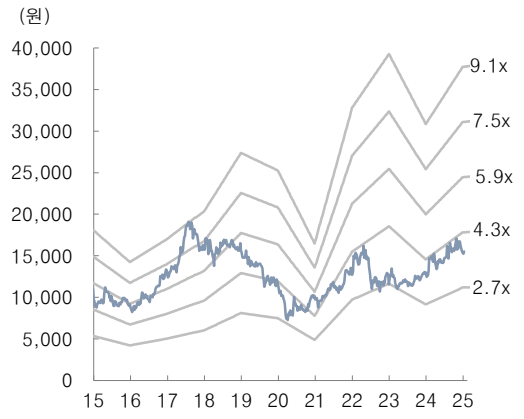
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PBR Band



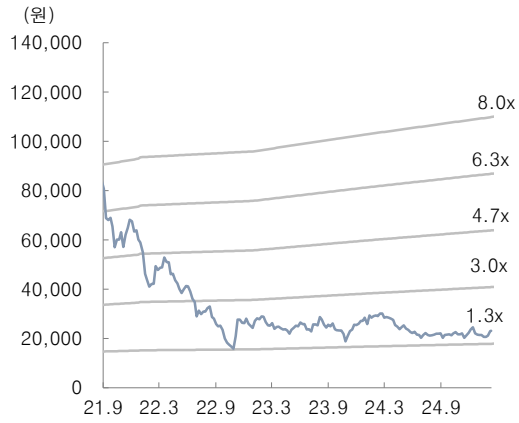
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PER Band



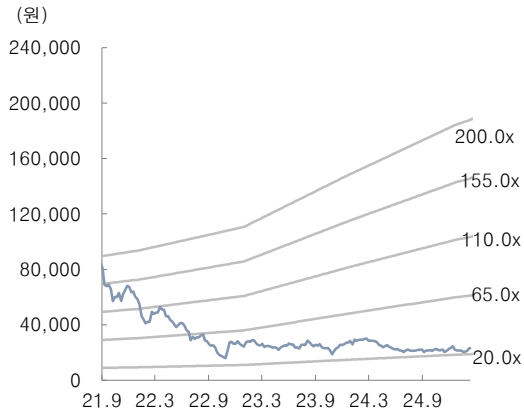
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PBR Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PER Band



자료: Quantiwise, 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 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

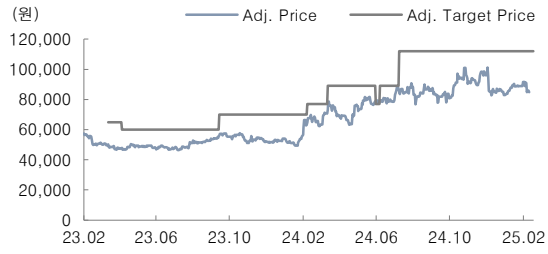
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.7%	7.3%	0.0%

(기준일자: 2025.02.09)

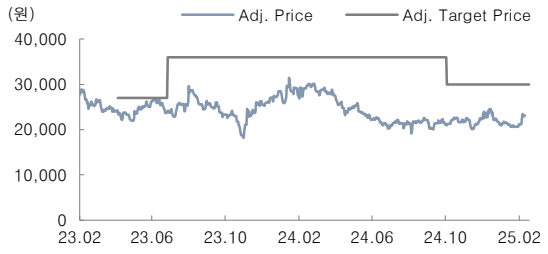
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



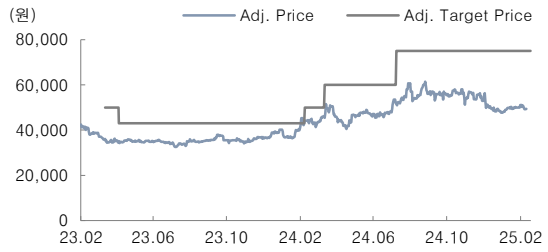
제시일자	25.02.11	25.01.09	25.01.07	24.12.31	24.12.11	24.11.29
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
괴리율(평균,%)		(20.73)	(21.53)	(21.49)	(21.40)	(21.13)
괴리율(최대/최소,%)		(18.13)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	(9.64)
제시일자	24.11.21	24.11.16	24.11.04	24.10.25	24.10.04	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
괴리율(평균,%)	(21.32)	(21.90)	(22.06)	(22.60)	(23.22)	(24.63)
괴리율(최대/최소,%)	(9.82)	(9.82)	(9.82)	(9.82)	(13.21)	(18.93)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.30	24.08.02	24.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
괴리율(평균,%)	(24.63)	(24.33)	(24.29)	(23.71)	(23.76)	(22.97)
괴리율(최대/최소,%)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)
제시일자	24.07.23	24.07.09	24.07.01	24.06.28	24.06.07	24.05.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	89,000	89,000	89,000	77,000
괴리율(평균,%)	(23.39)	(24.05)	(9.32)	(11.11)	(11.06)	1.43
괴리율(최대/최소,%)	(18.93)	(22.32)	(0.90)	(8.99)	(8.99)	0.52

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



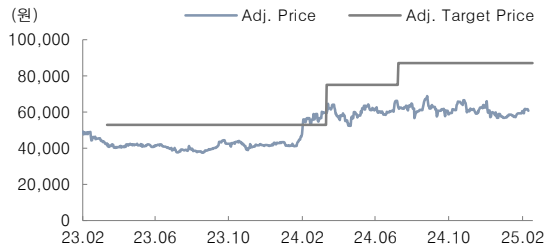
제시일자	25.02.11	25.01.08	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)		(26.76)	(26.28)	(26.26)	(26.59)	(27.65)
괴리율(최대/최소,%)		(18.33)	(18.33)	(18.33)	(19.50)	(24.50)
제시일자	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.07	24.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
괴리율(평균,%)	(27.37)	(40.65)	(40.70)	(40.74)	(40.41)	(41.25)
괴리율(최대/최소,%)	(24.50)	(37.08)	(37.08)	(37.08)	(37.08)	(38.47)
제시일자	24.07.23	24.07.09	24.07.02	24.07.01	24.06.07	24.05.08
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
괴리율(평균,%)	(40.72)	(40.25)	(40.72)	(27.94)	(27.71)	(25.75)
괴리율(최대/최소,%)	(38.47)	(38.47)	(39.58)	(12.64)	(12.64)	(12.64)
제시일자	24.04.03	24.03.12	24.02.07	24.02.02	24.01.12	24.01.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
괴리율(평균,%)	(23.43)	(20.86)	(20.51)	(21.79)	(21.74)	(25.20)
괴리율(최대/최소,%)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(17.50)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



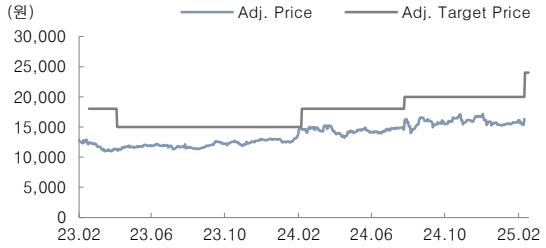
제시일자	25.02.11	25.01.09	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
괴리율(평균,%)		(33.26)	(27.31)	(27.13)	(25.97)	(25.53)
괴리율(최대/최소,%)		(31.87)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)
제시일자	24.10.25	24.10.04	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
괴리율(평균,%)	(25.46)	(25.33)	(25.46)	(25.46)	(25.43)	(25.44)
괴리율(최대/최소,%)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)
제시일자	24.07.30	24.07.26	24.07.09	24.07.01	24.06.07	24.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	60,000	60,000	60,000
괴리율(평균,%)	(25.37)	(27.68)	(28.81)	(22.01)	(22.59)	(22.88)
괴리율(최대/최소,%)	(18.13)	(19.07)	(26.53)	(10.83)	(14.17)	(14.17)
제시일자	24.04.03	24.03.12	24.02.08	24.02.02	24.01.12	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	50,000	43,000	43,000	43,000
괴리율(평균,%)	(23.96)	(19.24)	(12.23)	(12.54)	(13.34)	(14.29)
괴리율(최대/최소,%)	(14.17)	(14.17)	(8.00)	5.35	(1.16)	(6.63)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.11	25.01.09	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
괴리율(평균,%)		(31.84)	(29.32)	(29.21)	(28.63)	(28.59)
괴리율(최대/최소,%)		(28.97)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)
제시일자	24.10.29	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.07.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
괴리율(평균,%)	(28.52)	(28.29)	(28.74)	(28.46)	(28.40)	(28.02)
괴리율(최대/최소,%)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)
제시일자	24.07.09	24.07.01	24.06.07	24.04.03	24.03.12	24.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	75,000	75,000	75,000	75,000	53,000
괴리율(평균,%)	(28.36)	(20.02)	(20.46)	(20.50)	(18.83)	6.76
괴리율(최대/최소,%)	(26.90)	(11.73)	(13.87)	(13.87)	(13.87)	13.58
제시일자	24.01.31	24.01.12	24.01.12	23.12.02	23.10.30	23.09.14
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
괴리율(평균,%)	(1.89)	(18.07)	(22.67)	(22.67)	(23.24)	(23.51)
괴리율(최대/최소,%)	(1.89)	(9.81)	(16.23)	(16.23)	(16.23)	(16.23)

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.11	25.01.26	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
괴리율(평균,%)		(21.12)	(20.65)	(20.45)	(20.12)	(20.62)
괴리율(최대/최소,%)		(18.45)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.60)
제시일자	24.10.30	24.10.28	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
괴리율(평균,%)	(20.73)	(20.82)	(20.87)	(21.77)	(21.80)	(21.81)
괴리율(최대/최소,%)	(14.60)	(14.60)	(14.60)	(17.00)	(17.00)	(17.00)
제시일자	24.07.30	24.07.26	24.07.09	24.07.01	24.06.07	24.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)	(21.75)	(18.35)	(19.86)	(20.12)	(20.21)	(20.11)
괴리율(최대/최소,%)	(17.00)	(18.35)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)
제시일자	24.04.03	24.03.12	24.02.06	24.02.02	24.01.12	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	15,000	15,000	15,000
괴리율(평균,%)	(20.06)	(18.59)	(18.98)	(14.71)	(15.11)	(15.64)
괴리율(최대/최소,%)	(15.06)	(15.06)	(16.33)	(1.67)	(3.93)	(13.07)