

발간일자 : 2025.03.04

Time to Buy

Time to Buy : 은행편

[은행/증권/보험]
김지영 센터장

02-3771-9735
jykim79@iprovest.com

[금융 RA]
장민지 선임연구원

02-3771-6668
m12345@iprovest.com

CONTENTS

4 1. 은행업 주가 Review

6 2. Time to Buy!

8 3. 2024 년 실적 Review

10 4. 은행업 투자의견 점검

12 ▶ 기업분석

신한지주(055550)

KB 금융(105560)

하나금융(086790)

우리금융(316140)

기업은행(024110)

BNK 금융(138930)

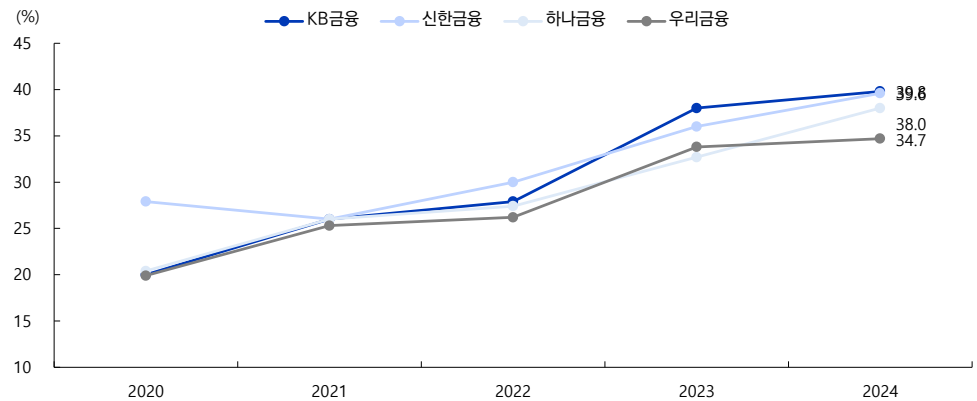
DGB 금융(139130)

JB 금융(175330)

카카오뱅크(323410)

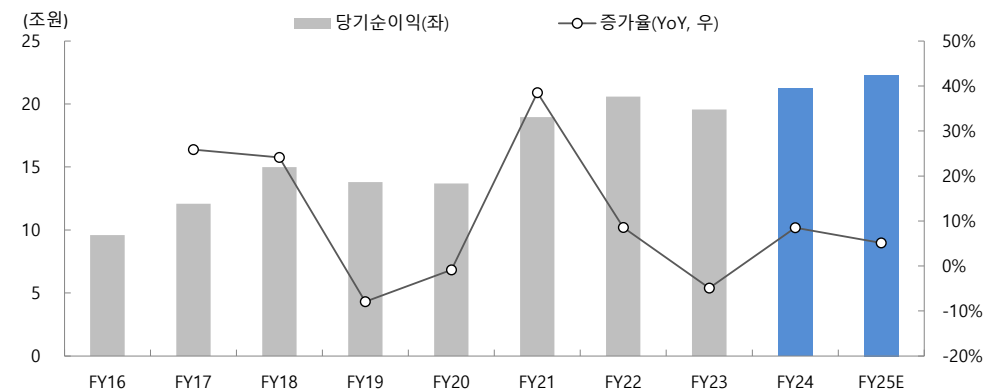
Key Chart

국내 금융지주사별 주주환원율 추이



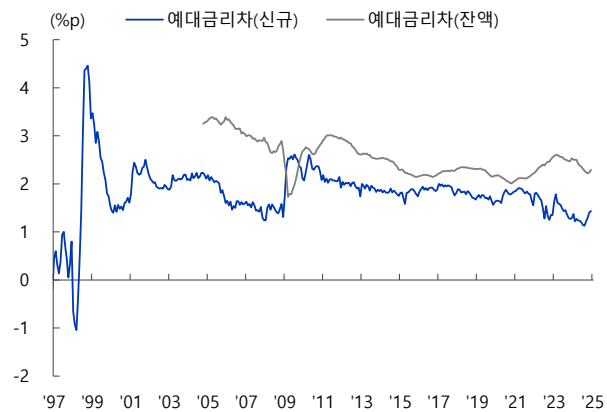
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

교보증권 Coverage 은행(지주사) 당기순이익 추이



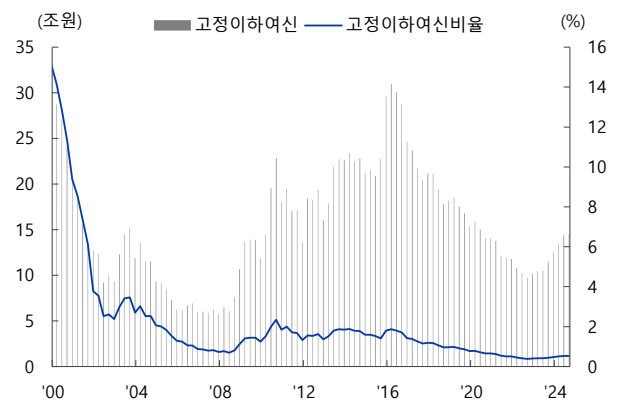
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

예대금리차 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

고정이하여신 및 고정이하여신비율 추이



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

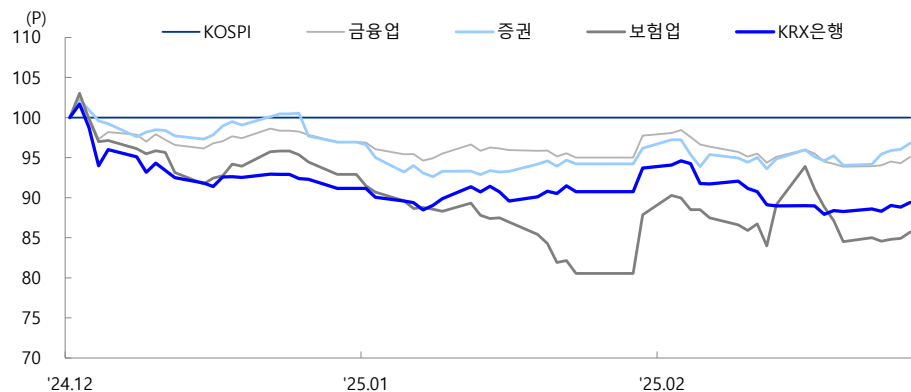
1. 은행업 주가 Review

국내외 경기 및 정치 불안정으로 인한 투자심리 악화로 은행업 주가 하락

지난 1개월간 KRX은행업지수는 1.6% 하락하면서 KOSPI 수익률을 1.5%p 하회했고, 3개월간 KRX 은행업지수도 7.6% 하락하면서 KOSPI 수익률은 8.7%p 하회했다. 회사별로는 지난 1개월간 교보증권 Coverage내 은행 중 카카오뱅크, 우리금융, 기업은행, DGB금융지주가 각각 19.4%, 5.3%, 3.5%, 1.5% 상승했다.

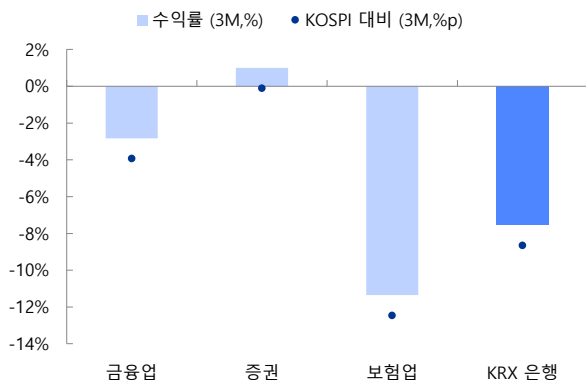
최근 KRX은행업지수가 KOSPI 지수를 하회한 이유는 지난 해 12월 중 국내의 정치적 불확실성이 대두되면서 투자심리 악화로 인해 국내 주식시장이 하락하면서 은행주 주가도 하락하는 모습을 보였고, 2025년 들어서는 국내 정치적 불확실성이 은행의 기업가치제고 계획, 즉 밸류업 프로그램에 대한 지속 가능성에 대해 우려감이 대두되면서 주가가 부진한 모습을 보인 것으로 판단된다.

[도표 1] KOSPI 대비 금융업 상대지수(3개월간)



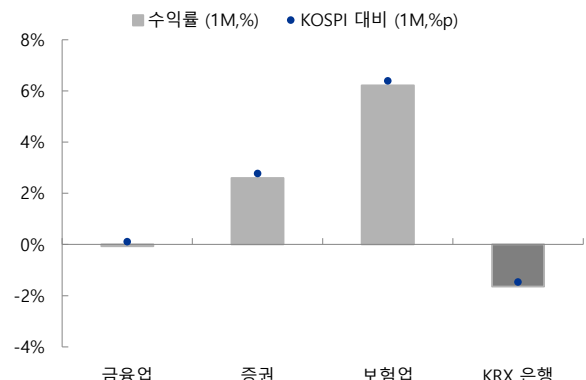
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



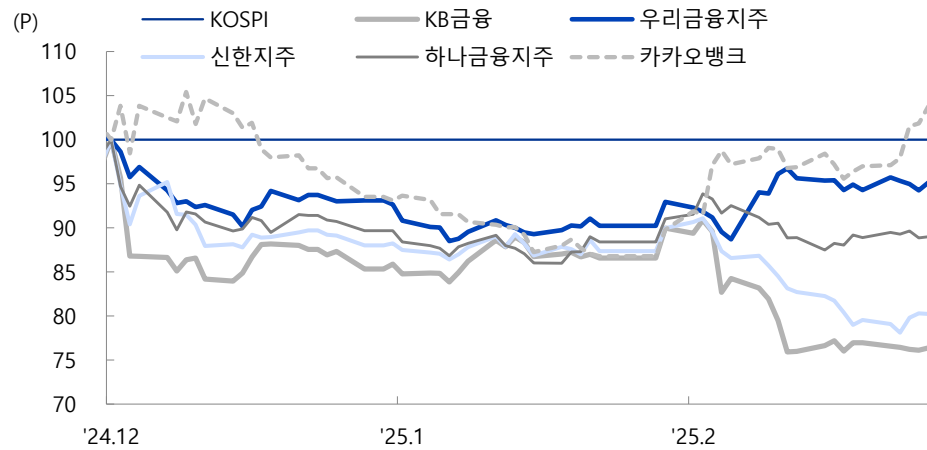
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 대비 금융업 수익률(1개월간)



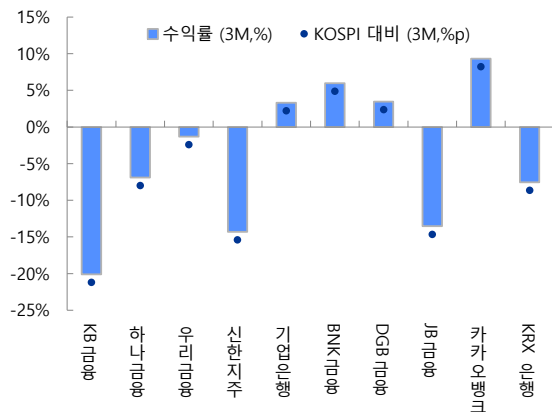
자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 4] KOSPI 대비 은행 상대지수(3개월간)



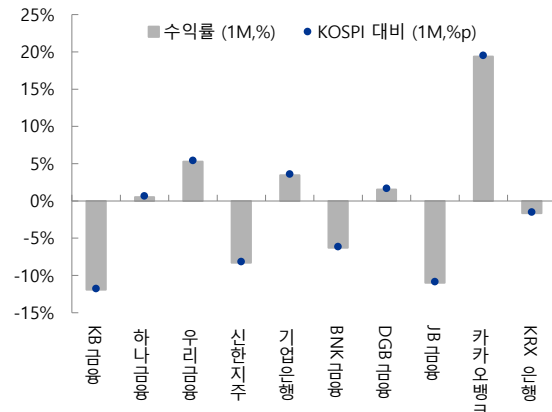
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KOSPI 대비 은행 수익률(3개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 6] KOSPI 대비 은행 수익률(1개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

2. Time to Buy!

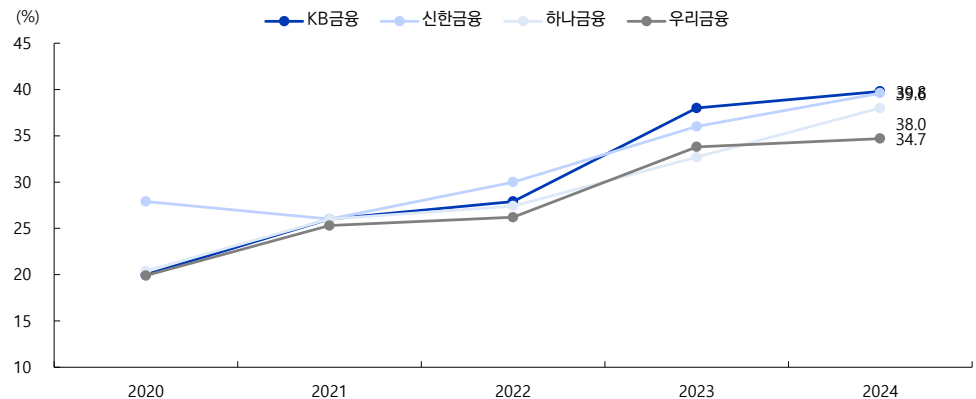
중요한 것은 속도가 아니라 방향

필자는 지난 2024년 5월 보고서(“밸류업 완성으로 가는 길”)을 통해 말했듯이, “기업 밸류업 프로그램”은 장기적인 관점에서 바라봐야 한다고 판단했다.

- 1) 기업 밸류업 프로그램은 한국이 오랫동안 문제로 여겨졌던 코리아 디스카운트(Korea discount: 한국 상장기업 주식 수준이 유사한 외국 상장기업에 비해 낮게 형성되는 현상)를 해결하기 위한 좋은 방안 중 하나이며,
- 2) 일본 사례에서 보듯, 일본 정부의 ‘새로운 자본주의 정책’ 또한 장기적인 추진을 통해 완성도를 높이고 실행에 옮겼다는 점에서, 중요한 것은 속도가 아닌 방향이기 때문이다.
- 3) 여기에 국내 은행들이 적극적인 주주환원정책 지속에 대한 의지도 시간이 지날수록 확인되면서 투자심리 회복에도 긍정적인 작용을 할 것으로 전망한다.

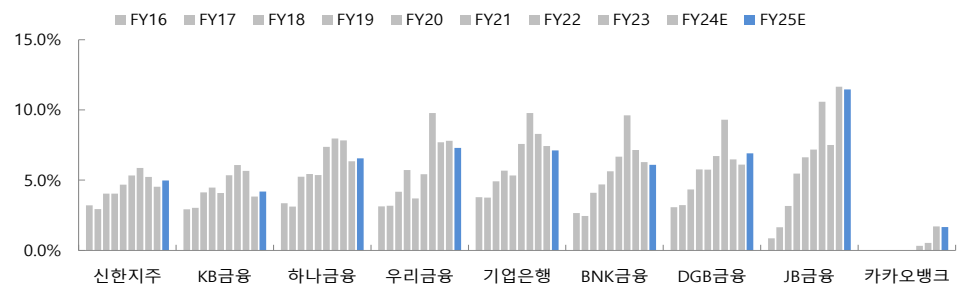
다만, 2025년 상반기까지는 국내외 정치적 이슈가 지속될 가능성이 높은 만큼, 장기적인 관점에서 은행주에 저축하듯 매수하는 전략이 유효하다고 판단한다.

[도표 7] 국내 금융지주사별 주주환원을 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 배당주로서 은행주 매력은 2024 년에도 지속될 전망



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 금융지주 및 은행별 분기별 배당수익률 추이

(단위: %)

	신한 지주	하나 금융	KB 금융	우리 금융	기업 은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융	카카오 뱅크
1Q20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2Q20	-	1.9%	-	-	-	-	-	-	-
3Q20	-	-	-	-	-	-	-	-	-
4Q20	4.7%	3.9%	4.1%	3.7%	5.3%	5.6%	5.7%	6.6%	-
1Q21	-	-	-	-	-	-	-	-	-
2Q21	0.7%	1.5%	1.3%	1.3%	-	-	-	-	-
3Q21	0.6%	-	-	-	-	-	-	-	-
4Q21	3.8%	5.7%	4.0%	5.9%	7.6%	6.7%	6.7%	7.2%	-
1Q22	1.0%	-	0.8%	-	-	-	-	-	-
2Q22	1.1%	2.0%	1.0%	1.2%	-	-	-	1.6%	-
3Q22	1.2%	-	1.1%	-	-	-	-	-	-
4Q22	2.5%	6.1%	3.0%	8.5%	9.8%	9.6%	9.3%	9.1%	0.3%
1Q23	1.5%	1.5%	1.1%	-	-	-	-	-	-
2Q23	1.5%	1.5%	1.1%	1.5%	-	1.4%	-	1.4%	-
3Q23	1.5%	1.4%	0.9%	1.5%	-	-	-	-	-
4Q23	1.3%	3.7%	2.8%	4.9%	8.3%	5.7%	6.5%	6.5%	0.5%
1Q24	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	-	-	-	0.8%	-
2Q24	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	-	2.4%	-	0.7%	-
3Q24	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	-	-	-	0.7%	-
4Q24	1.1%	3.2%	1.0%	4.3%	7.4%	4.4%	6.1%	4.2%	1.7%

자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

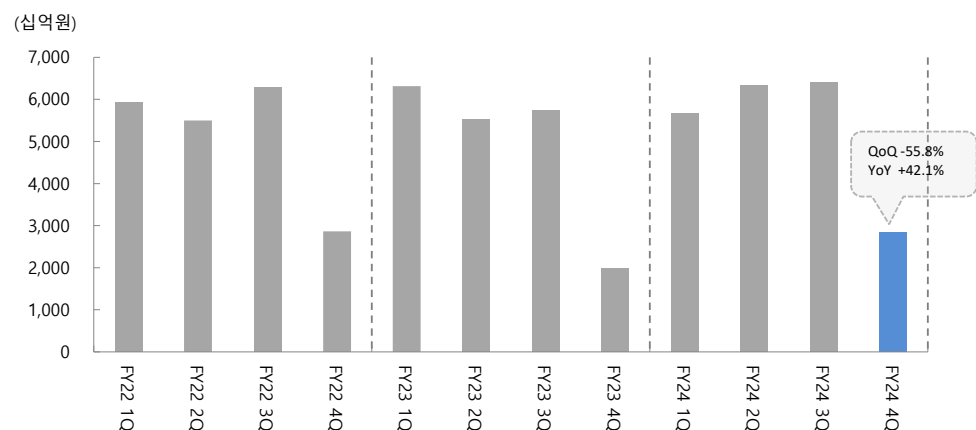
3. 2024년 실적 Review

2024년 4분기 실적 QoQ 55.8%↓, YoY 42.1%↑

2024년 교보증권 Coverage 5개 은행(지주사)(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융, 기업은행, BNK금융, DGB금융, JB금융, 카카오뱅크)의 당기순이익은 21조2,255억원으로 전년대비 8.5% 증가했고, 4분기 실적은 2조8,343억원으로 전분기대비 55.8% 감소했지만, 전년동기에 비해서는 42.1% 증가한 실적을 시현했다.

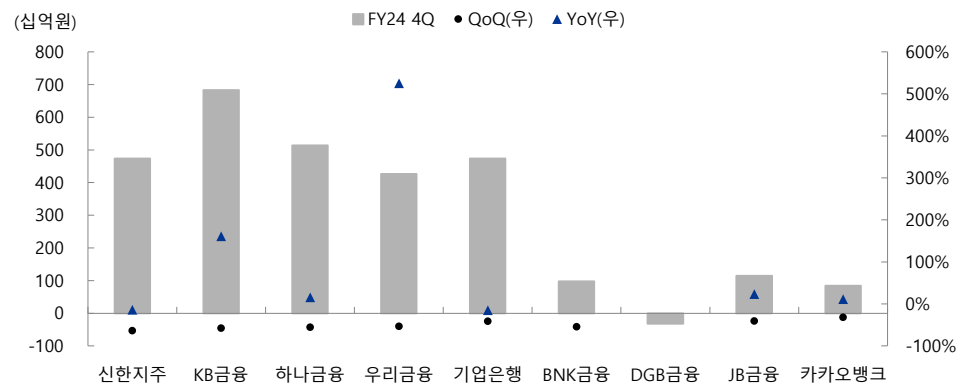
9개 은행(지주사)의 2024년 연간 실적이 증가한 이유는 1) 시장금리 하락에도 여신자산 증가 및 조달금리 관리 등으로 이자수익이 증가했고, 2) 카드 및 보험, 증권사 등에서 비이자이익이 개선되었기 때문이다. 2) 여기에 시장금리 안정화로 인한 운용손익 및 이자수익 부분의 이익 개선 폭도 컸기 때문이다. 3) 그 밖에 지난 몇 년간 선제적 대손충당금 적립으로 인한 관련 비용 부담이 줄어든 점도 이익 개선에 영향을 주었다.

[도표 10] 9개 은행(지주사) 분기순이익 실적 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 각 은행(지주사)별 2024년 4분기 실적 현황



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 9개 은행(지주사) 분기순이익 실적 추이

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY24 4Q	FY24 3Q	(QoQ)	FY23 4Q	(YoY)	FY2024	FY2023	(YoY)
신한지주	473.4	1,297.1	-63.5%	549.8	-13.9%	4,517.5	4,368.1	3.4%
KB 금융	682.9	1,614.0	-57.7%	261.5	161.2%	5,078.2	4,631.9	9.6%
하나금융	513.5	1,156.6	-55.6%	443.8	15.7%	3,738.8	3,421.7	9.3%
우리금융	426.1	904.4	-52.9%	68.1	525.6%	3,086.0	2,506.3	23.1%
기업은행	473.7	801.4	-40.9%	557.0	-15.0%	2,664.0	2,669.7	-0.2%
BNK 금융	97.6	212.8	-54.1%	-17.2	흑전	802.7	639.8	25.5%
DGB 금융	-31.8	102.6	적전	-36.9	적지	220.8	387.9	-43.1%
JB 금융	114.4	193.0	-40.8%	92.6	23.5%	677.5	586.0	15.6%
카카오뱅크	84.5	124.2	-32.0%	75.7	11.6%	440.0	354.9	24.0%
9개사 합	2,834.3	6,406.1	-55.8%	1,994.3	42.1%	21,225.5	19,566.2	8.5%

자료: Company data 교보증권 리서치센터

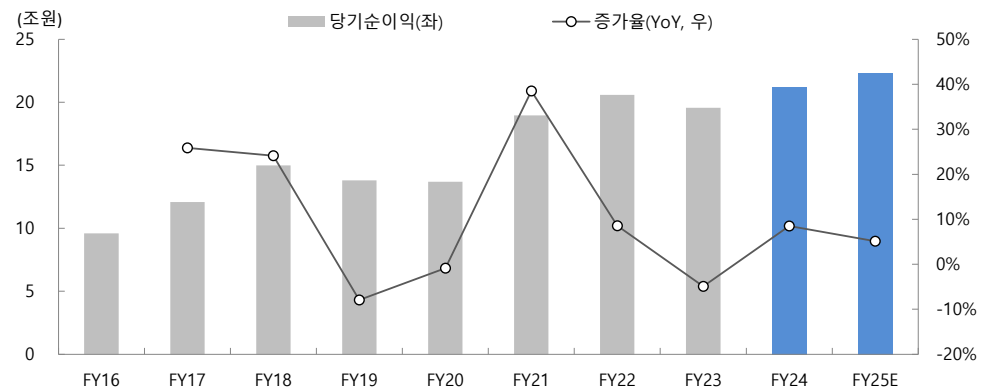
4. 은행업 투자의견 점검

은행업 'Overweight', Top picks: 우리금융지주, 신한지주

필자는 은행업종에 대해 투자의견 '비중확대'를 유지한다. 2025년 국내외 경기 및 정치 불확실성이 존재하는 가운데, 국내 시중은행들이 타 업종대비 상대적으로 양호한 이익 수준을 시현할 것으로 전망되며, 밸류업 프로그램을 통한 적극적인 주주환원정책도 지속할 가능성이 높다고 판단하기 때문이다. 1) 절대적인 원화대출금 규모를 바탕으로 2025년에도 견조한 이자수익 시현이 전망되며, 2) 지난 몇 년간 시행한 선제적인 대손충당금 적립과 향상된 연체율 관리 능력을 바탕으로 상대적인 이익 안정성이 돋보일 수 있는 해가 될 것으로 기대되기 때문이다. 3) 여기에 지난 몇 년간 꾸준히 노력해온 적극적인 주주환원정책(배당성장 상향 목표, 분기배당 시행, 자사주 매입 및 소각 등)도 은행주 주가에 장기적인 매력을 높여 투자심리 회복시 가장 우선적으로 매수를 고려할 수 있을 것으로 추정되기 때문이다.

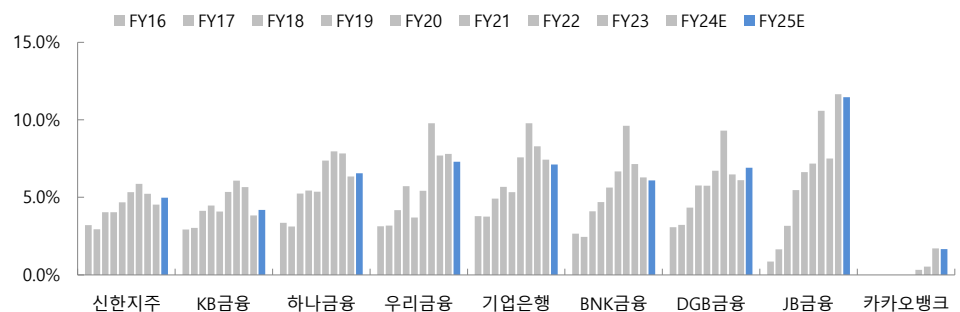
Top picks로는 실적 다변화와 높은 자본비율을 바탕으로 견조한 실적 시현과 분기배당이 기대되는 신한지주(055550)와 M&A를 통한 성장이 기대되는 우리금융지주(316140)를 유지한다. 최근 주가 하락 폭이 컸던 종목 위주의 매수 접근도 유효하다고 판단한다.

[도표 13] 교보증권 Coverage 은행(지주사) 당기순이익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 각 은행(지주사)별 배당수익률 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 은행 Valuation Table

(단위: 십억원, 배, %)

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB 금융 (105560)	하나금융 (086790)	우리금융 (316140)	기업은행 (024110)	BNK 금융 (138930)	DGB 금융 (139130)	JB 금융 (175330)	카카오뱅크 (323410)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	72,000	111,000	83,000	22,000	18,000	14,000	11,000	21,000	30,000
현재주가(2/28)(원)	45,850	78,300	59,500	16,580	15,590	11,160	9,260	17,240	24,650
상승여력(%)	57.0%	41.8%	39.5%	32.7%	15.5%	25.4%	18.8%	21.8%	21.7%
당기순이익(FY2022)	4,642.3	4,394.8	3,552.4	3,141.7	2,773.8	810.2	401.6	601.0	263.1
당기순이익(FY2023)	4,368.1	4,631.9	3,421.7	2,506.3	2,669.7	639.8	387.9	586.0	354.9
당기순이익(FY2024)	4,517.5	5,078.2	3,738.8	3,086.0	2,664.0	802.7	220.8	677.5	440.0
당기순이익(FY2025E)	4,933.4	5,112.1	4,039.0	3,044.9	2,766.6	825.4	394.8	698.3	497.7
ROE(FY2022)	9.7%	9.2%	10.0%	11.5%	9.8%	8.5%	7.4%	13.8%	4.7%
ROE(FY2023)	8.5%	8.9%	9.0%	8.1%	8.8%	6.2%	6.6%	12.1%	6.0%
ROE(FY2024)	8.4%	9.2%	9.3%	9.8%	8.6%	7.8%	3.7%	13.1%	6.9%
ROE(FY2025E)	8.8%	9.1%	9.5%	9.3%	8.8%	7.7%	6.5%	12.4%	7.3%
PER(FY2022)	4.0	4.6	3.6	2.5	2.8	2.6	2.9	2.6	44.0
PER(FY2023)	4.9	4.9	3.8	3.5	3.5	3.6	3.7	3.8	38.3
PER(FY2024)	5.5	6.8	4.6	3.6	4.3	4.2	6.3	4.7	22.8
PER(FY2025E)	4.8	6.4	4.4	3.9	4.5	4.4	4.0	4.9	23.6
PBR(FY2022)	0.39	0.43	0.36	0.28	0.28	0.22	0.22	0.35	2.04
PBR(FY2023)	0.40	0.41	0.34	0.28	0.31	0.23	0.25	0.46	2.25
PBR(FY2024)	0.46	0.66	0.43	0.37	0.39	0.33	0.24	0.65	1.57
PBR(FY2025E)	0.41	0.57	0.41	0.36	0.39	0.33	0.25	0.60	1.71
DPS(FY2022)	2,065	2,950	3,350	1,130	960	625	650	835	80
DPS(FY2023)	2,100	3,060	3,400	1,000	984	510	550	855	150
DPS(FY2024)	2,160	3,174	3,600	1,200	1,065	650	500	1,896	360
DPS(FY2025E)	2,280	3,280	3,900	1,210	1,110	680	640	1,974	410
배당수익률(FY2022)	5.9%	6.1%	8.0%	9.8%	9.8%	9.6%	9.3%	10.6%	0.3%
배당수익률(FY2023)	5.2%	5.7%	7.8%	7.7%	8.3%	7.1%	6.5%	7.5%	0.5%
배당수익률(FY2024)	4.5%	3.8%	6.3%	7.8%	7.4%	6.3%	6.1%	11.6%	1.7%
배당수익률(FY2025E)	5.0%	4.2%	6.6%	7.3%	7.1%	6.1%	6.9%	11.5%	1.7%

자료: 교보증권리서치센터

Company



Analysis

회사명	BPS(원)	Target P/B(배)	TP(원)	의견	상승여력 (%)
신한지주(055550)	111,524	0.6	72,000	Buy	57.0%
KB 금융(105560)	137,130	0.8	111,000	Buy	41.8%
하나금융(086790)	144,668	0.6	83,000	Buy	39.5%
우리금융(316140)	46,096	0.5	22,000	Buy	32.7%
기업은행(024110)	39,909	0.5	18,000	Buy	15.5%
BNK 금융(138930)	33,574	0.4	14,000	Buy	25.4%
DGB 금융(139130)	36,560	0.3	11,000	Buy	18.8%
JB 금융(175330)	28,497	0.7	21,000	Buy	21.8%
카카오뱅크(323410)	14,406	2.1	30,000	Buy	21.7%

자료: 교보증권 리서치센터

우리금융지주 316140

향후 성장 기대되는 금융사로 여전히 매력적인 value 구간

Mar 04, 2025

Buy

유지

2024년 연결당기순이익 3조860억원, YoY 23.1% ↑

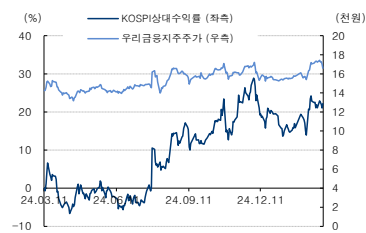
TP 22,000 원

유지

Company Data

현재가(02/28)	16,580 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	17,420 원
52 주 최저가(보통주)	13,170 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	36,403 억원
시가총액	123,122 억원
발행주식수(보통주)	74,259 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	240.3 만주
평균거래대금(60 일)	400 억원
외국인지분(보통주)	45.65%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1인	8.72%
국민연금공단	6.71%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.3	3.4	14.2
상대주가	5.4	9.8	19.6

우리금융지주는 2024년 당기순이익(연결기준) 3조860억원으로 전년대비 23.1% 증가했고, 4분기 당기순이익은 4,261억원으로 전분기대비 50.5% 감소함. 연간 이익이 증가한 이유는 이자이익 및 비이자이익의 증가에 기인하며, 전분기대비 이익이 감소한 이유는 비이자이익 감소와 판관비 증가에 기인함.

우리금융지주의 2024년 그룹 순이자이익은 8조8,863억원으로 전년대비 1.6% 증가했고, 4분기 순이자이익도 2조2,717억원으로 전분기대비 2.4% 증가함. 연간 그룹 및 은행 NIM 이 각각 1.66%, 1.40%로 전년대비 각각 6bp, 7bp 감소했으나, 여신 성장에 힘입어 견조한 이자순익 증가를 시현함. 그룹 비이자부분 이익도 1조5,541원으로 전년대비 41.9%나 증가했는데, 유가증권 관련이익 및 수수료 이익이 증가했기 때문.

2024년 우리금융지주의 손상차손(대손충당금)은 1조7,163억원으로 전년대비 9.4% 감소했는데, 이에 그룹 대손비용률은 0.45%로 전년대비 9bp 개선된 모습을 시현함. 실물경기 둔화 및 부동산 PF 구조조정 본격화에도 선제적 충당금 적립에 따른 기저효과로 판단됨. 그룹 판관비는 4조4,690원으로 전년대비 0.6% 소폭 증가했으며, 그룹 CIR는 42.8%로 전년대비 0.7%p 감소하면서 지속적인 하향 추세를 시현함.

투자의견 매수 및 업종내 Top picks 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 22,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 우리금융 지주회사 출범 이후 M&A를 통한 향후 성장 및 수익 확대가 기대되며, 2) 위에서 말했듯이 선제적 충당금 적립으로 향후 건전성 대응능력 상승에 따른 실적 개선에 대한 기대도 유효한 상황에서, 3) 경쟁사 대비 매력적인 valuation 구간이라 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	6,861.8	7,168.8	6,868.0	7,110.2	6,998.2
비이자부문의익	2,332.0	1,553.9	1,862.4	2,146.9	2,382.4
영업이익	3,499.0	4,253.8	4,197.1	4,624.8	4,645.4
세전이익	3,517.5	4,222.8	4,164.5	4,591.8	4,727.6
지배주주순이익	2,506.3	3,086.0	3,044.9	3,368.8	3,471.7
증가율(%)	-20.2%	23.1%	-1.3%	10.6%	3.1%
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.1%	9.8%	9.3%	9.4%	8.8%
EPS(원)	3,708	4,273	4,216	4,480	4,617
BPS(원)	45,844	41,890	46,096	48,619	53,166
PER(배)	3.5	3.6	3.9	3.7	3.6
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

[도표 16] 우리금융지주 그룹손익현황

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	2024	2023	YoY
순영업수익	2,447.6	2,712.4	-9.8	2,337.6	4.7	10,440.5	9,837.4	6.1
이자이익	2,271.7	2,219.5	24	2,142.6	6.0	8,886.3	8,742.5	1.6
비이자이익	175.8	492.9	-64.3	195.0	-9.9	1,554.1	1,094.8	41.9
판관비	1,310.9	1,057.1	24.0	1,387.9	-5.6	4,469.0	4,443.4	0.6
총당금적립전영업이익	1,136.7	1,655.3	-31.3	949.7	19.7	5,971.5	5,393.9	10.7
신용손실에 대한 손상차손	462.5	478.3	-3.3	816.3	-43.3	1,716.3	1,894.9	-9.4
영업이익	674.2	1,177.0	-42.7	133.3	405.6	4,255.2	3,499.0	21.6
영업외이익	-42.9	23.7	적전	-11.2	적지	-32.3	18.4	적전
법인세차감전이익	631.3	1,200.7	-47.4	122.1	416.8	4,222.8	3,517.5	20.1
법인세	177.2	283.7	-37.5	27.2	552.1	1,051.4	890.6	18.1
당기순이익	454.1	917.0	-50.5	95.0	378.1	3,171.5	2,626.9	20.7
지배지업 소유주지분	426.1	904.4	-52.9	68.1	525.6	3,086.0	2,506.3	23.1
비지배지분	27.9	12.6	121.7	26.9	4.1	85.5	120.6	-29.1

자료: 교보증권리서치센터

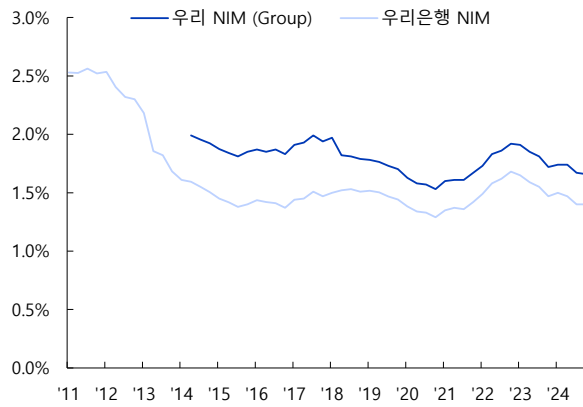
[도표 17] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	2024	2023	YoY
우리은행	515.0	850.8	-39.5	226.1	127.8	3,039.4	2,515.9	20.8
우리카드	7.0	56.4	-87.6	-6.4	흑전	147.2	111.0	32.6
우리금융캐피탈	25.7	35.8	-28.2	18.7	37.4	141.4	127.8	10.6
우리투자증권	-6.9	5.7	적전	-71.8	적지	2.6	-53.4	흑전
우리자산신탁	-15.6	8.4	적전	-20.7	적지	1.8	32.3	-94.4
우리금융저축은행	-41.0	-16.9	적지	-20.7	적지	-85.9	-49.1	적지
우리금융에프앤아이	1.5	6.4	-76.6	2.7	-44.4	13.3	3.9	241.0
우리자산운용	2.3	4.7	-51.1	1.7	35.3	11.8	6.4	84.4
우리벤처파트너스	3.8	3.9	-2.6	-0.3	흑전	36.8	3.9	843.6
우리 PE 자산운용	1.0	-0.2	흑전	0.2	400.0	4.1	2.0	105.0
우리신용정보	-0.1	0.5	적전	1.4	적전	1.6	5.0	-68.0
우리펀드서비스	1.0	1.1	-9.1	0.5	100.0	4.6	3.5	31.4
우리 FTS	2.5	-0.4	흑전	-2.4	흑전	-1.7	-7.5	적지
우리금융경영연구소	0.3	-0.1	흑전	0.2	50.0	0.1	0.1	NA

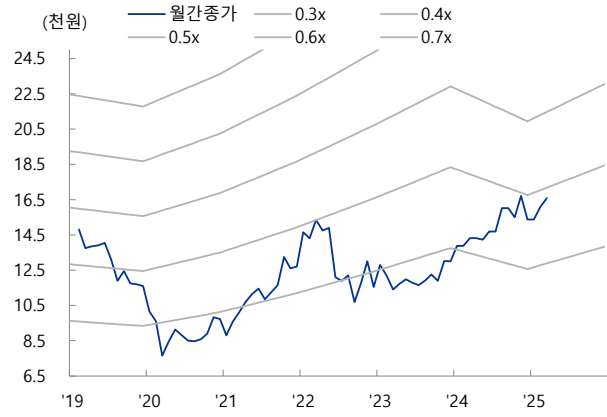
자료: 교보증권리서치센터

[도표 18] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 19] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[우리금융지주 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	9,523.9	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,638.3	22,980.7	23,486.2	23,634.0
이자비용	3,525.4	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,752.0	14,532.3	14,946.7	15,119.8
총당금 적립전 이자이익	5,998.5	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.4	8,448.4	8,539.6	8,514.2
대손충당금증가액	783.9	536.9	885.3	1,880.7	1,717.5	1,580.4	1,429.4	1,516.0
순이자이익	5,214.6	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,168.8	6,868.0	7,110.2	6,998.2
비이자부문의익	1,654.3	1,979.1	1,838.9	2,332.0	1,553.9	1,862.4	2,146.9	2,382.4
판매관리비	3,956.2	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.3	4,533.7	4,632.8	4,735.5
영업이익	2,080.4	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,253.8	4,197.1	4,624.8	4,645.4
영업외손익	-79.1	89.5	54.9	18.4	-32.3	-32.7	-33.0	82.1
법인세차감전이익	2,001.3	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.8	4,164.5	4,591.8	4,727.6
법인세등	486.0	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	1,007.8	1,111.2	1,144.1
총순이익	1,515.3	2,807.4	3,324.0	2,626.9	3,171.5	3,156.7	3,480.6	3,583.5
외부주주지분이익	208.0	219.4	182.3	120.6	85.5	111.8	111.8	111.8
당기순이익	1,307.3	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,044.9	3,368.8	3,471.7

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	29,766.1	26,411.9	40,243.5	34,497.0	35,897.7	37,355.3	38,872.1	40,450.4
유가증권	44,241.6	51,991.2	52,049.2	58,641.0	61,499.4	64,497.2	67,641.1	70,938.3
대출채권	304,641.5	338,502.9	346,310.2	361,480.6	384,787.0	409,596.0	436,004.6	464,115.9
(총당금)	1,908.5	1,886.7	2,334.2	2,975.1	3,198.3	3,403.8	3,589.6	3,786.7
고정자산	743.9	760.5	816.2	956.0	994.8	1,035.2	1,077.2	1,121.0
기타자산	8,863.4	11,355.9	12,242.1	16,688.2	17,365.8	18,070.9	18,804.6	19,568.2
자산총계	399,081.0	447,183.9	480,474.4	498,004.9	497,335.0	527,139.5	558,798.7	592,395.8
예수금	291,526.6	317,964.9	342,140.4	357,823.8	379,032.8	401,498.9	425,296.7	450,504.9
차입금	13,490.1	24,805.2	28,505.7	31,017.4	32,021.9	33,059.0	34,129.6	35,234.9
사채	37,504.6	44,683.6	44,239.0	41,303.2	42,980.2	44,725.4	46,541.4	48,431.2
기타부채	22,603.8	30,959.5	34,078.6	34,557.6	10,446.6	11,957.8	13,563.9	15,485.9
부채총계	372,355.2	418,333.7	448,847.1	464,607.5	464,481.6	491,241.1	519,531.6	549,656.9
자본금	3,611.3	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자본잉여금	626.1	682.4	682.4	935.6	935.6	935.6	935.6	935.6
이익잉여금	19,268.3	21,392.6	23,750.2	24,986.5	28,072.5	31,117.4	34,486.2	37,957.9
자본조정	-1,775.3	-1,751.1	-1,784.2	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9	-1,687.9
기타포괄손익누계액	-572.2	-416.6	-639.2	18.9	18.9	18.9	18.9	18.9
자기자본	26,725.9	28,850.2	31,627.3	33,397.5	32,853.4	35,898.3	39,267.1	42,738.9
비지배지분	3,672.2	3,008.2	2,865.5	1,730.6	1,730.6	1,730.6	1,730.6	1,730.6
지배지분 자기자본	23,053.6	25,842.0	28,761.9	31,666.9	31,122.8	34,167.7	37,536.5	41,008.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.3%	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	5.8%	10.4%	11.5%	8.1%	9.8%	9.3%	9.4%	8.8%
EPS(원)	1,934	3,828	4,647	3,708	4,273	4,216	4,480	4,617
BPS(원)	33,743	37,328	41,417	45,844	41,890	46,096	48,619	53,166
PER(배)	5.0	4.3	2.5	3.5	3.6	3.9	3.7	3.6
PBR(배)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3	0.3
DPS(원)	360	900	1,130	1,000	1,200	1,210	1,300	1,370
배당성향(%)	18.6	23.5	24.3	27.0	28.1	28.6	29.1	29.6
배당수익률(%)	3.7	5.4	9.8	7.7	7.8	7.3	7.8	8.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

신한지주 055550

안정적인 자본비율 관리에 따른 적극적인 주주환원정책 빛날 것

Mar 04, 2025

Buy

유지

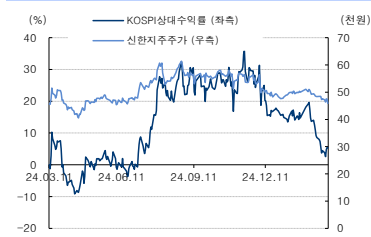
TP 72,000 원

하향

Company Data

현재가(02/28)	45,850 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	61,400 원
52 주 최저가(보통주)	40,550 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	29,696 억원
시가총액	230,830 억원
발행주식수(보통주)	50,345 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	161.5 만주
평균거래대금(60 일)	779 억원
외국인지분(보통주)	58.89%
주요주주	
국민연금공단	8.57%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.77%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-8.3	-20.4	6.9
상대주가	-8.2	-15.5	11.9

2024년 연결당기순이익 4조5,175억원, YoY 3.4% 증가

신한지주의 2024년 당기순이익(연결기준)은 4조5,175억원으로 전년대비 3.4% 증가했고, 4분기 순이익은 4,734억원으로 전분기대비 63.5% 감소함. 연간이익이 증가한 이유는 이자 부문 증가와 대손비용 감소에 기인하며, 전분기대비 분기이익이 감소한 이유는 비이자부문 이익이 감소했기 때문.

2024년 신한지주의 이자이익은 시장금리 하락 속에서 은행 중심의 전략적인 대출 자산 성장과 효율적인 마진 관리를 통해 전년대비 5.4% 증가한 10.4조원을 시현함. 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 1.93%, 1.58%로 전년대비 각각 4bp씩 감소했으나, 총대출이 전년대비 10.3% 증가하면서 견조한 이자이익 증가세를 기록함. 그룹 비이자이익은 3.2조원으로 전년대비 5.0% 소폭 감소세를 기록했으며, 4분기 비이자이익도 전분기대비 74.0% 감소했는데, 금융시장 변동성 확대에 따른 유가증권 및 외환/파생관련 손익이 감소했기 때문. 2024년 신한지주의 연간 대손충당금전입액은 약 1.9조원으로 전년대비 11.4% 감소했으며, 정부 주도 부동산 PF 정상화 방안 이행 과정 중에 해당 사업장 관련 선제적인 충당금 적립에도 불구하고 견조한 수준을 시현한 것으로 판단됨. 이에 그룹 대손비용율은 0.47%로 전년대비 10bp 개선됨. 2024년 그룹 판관비는 6.1조원으로 전년대비 3.7% 증가했고, 그룹 CIR은 41.7%로 전년대비 3bp 소폭 상승했으나, 안정적으로 관리되고 있음.

업종내 Top picks 유지, 가정치 조정으로 TP 72,000원으로 소폭 하향

신한금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 목표주가는 가정치 조정으로 72,000원으로 소폭 하향 조정함. 업종내 Top picks는 유지하는데, 1)2025년 기준금리 인하에도 불구하고 비이자이익 확대와 비용 효율화 증대 노력 가시화와 더불어 선제적 충당금 적립에 따른 양호한 수익성 시현이 기대되는 가운데, 2)안정적인 CET1 비율 관리 노력에 따른 적극적인 주주환원정책도 주가에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 전망되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	8,566.7	9,408.7	9,701.0	9,588.5	9,212.7
비이자부문의이익	4,979.6	3,257.5	3,176.6	3,303.9	3,288.2
영업이익	6,100.9	6,550.0	6,976.2	6,986.9	6,590.1
세전이익	5,965.0	6,044.4	6,639.0	6,676.6	6,634.4
지배주주순이익	4,368.1	4,517.5	4,933.4	4,966.2	4,934.2
증가율(%)	-5.9%	3.4%	9.2%	0.7%	-0.6%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.5%	8.4%	8.8%	8.2%	7.7%
EPS(원)	8,235	8,715	9,621	9,685	9,623
BPS(원)	99,180	102,803	111,524	119,232	126,890
PER(배)	4.9	5.5	4.8	4.7	4.8
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

[도표 20] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
경비차감전 영업이익	3,145.3	3,762.2	-16.4	3,270.2	-3.8	14,659.8	14,247.4	2.9
이자부문	2,909.6	2,855.0	1.9	2,786.6	4.4	11,402.3	10,817.9	5.4
비이자부문	235.7	907.2	-74.0	483.7	-51.3	3,257.5	3,429.5	-5.0
판관비	1,783.1	1,489.2	19.7	1,599.0	11.5	6,116.2	5,895.3	3.7
영업이익	1,362.2	2,273.0	-40.1	1,671.3	-18.5	8,543.6	8,352.1	2.3
영업외이익	-62.8	-104.5	N.A.	-115.1	N.A.	-426.2	-135.9	N.A.
충전영업이익	1,299.4	2,168.5	-40.1	1,556.2	-16.5	8,117.4	8,216.2	-1.2
대손전입액	602.9	403.1	49.6	766.8	-21.4	1,993.6	2,251.2	-11.4
세전이익	696.5	1,765.4	-60.5	789.4	-11.8	6,123.8	5,965.0	2.7
법인세	195.2	439.9	-55.6	213.3	-8.5	1,498.3	1,487.0	0.8
연결당기순이익	473.4	1,297.1	-63.5	549.7	-13.9	4,517.5	4,368.0	3.4

자료: 교보증권리서치센터

[도표 21] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

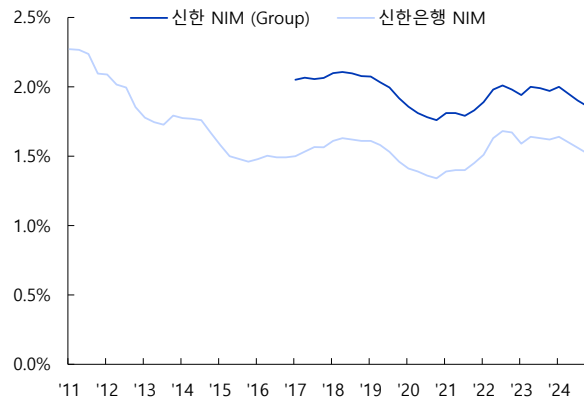
(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
은행	593.7	1,052.5	-43.6	460.6	28.9	3,705.9	3,072.8	20.6
신한은행	592.7	1,049.3	-43.5	468.6	26.5	3,695.4	3,067.7	20.5
제주은행	1.0	3.2	-68.8	-8.0	흑전	10.4	5.1	103.9
비은행	-85.7	427.7	적전	120.3	적전	1,254.9	1,654.3	-24.1
신한카드	19.4	173.4	-88.8	151.5	-87.2	572.1	620.6	-7.8
신한저축은행	-3.9	9.3	적전	3.0	적전	17.9	29.9	-40.1
신한라이프	61.3	154.2	-60.2	44.8	36.8	528.4	472.4	11.9
신한 EZ 손해보험	-3.4	-8.0	적지	-2.6	적지	-17.4	-7.8	적지
신한투자증권	-3.0	41.7	적전	-122.5	적지	245.8	100.9	143.6
신한캐피탈	-35.7	44.2	적전	11.2	적전	116.9	304.0	-61.5
신한자산운용	11.4	8.8	29.5	31.8	-64.2	66.0	51.3	28.7
신한리츠운용	-2.8	-0.0	적지	3.1	적전	7.7	9.5	-18.9
신한자산신탁	-130.1	-3.4	적지	-2.9	적지	-308.6	53.4	적전
신한 AI	-	-0.0	N.A.	-2.2	N.A.	-1.9	-4.6	적지
신한벤처투자	-5.3	1.0	적전	1.2	적전	3.8	4.4	-13.6
기타	6.4	6.5	-1.5	4.0	60.0	24.1	20.1	19.9
자회사 당기순이익 합계	508.0	1,480.2	-65.7	580.9	-12.5	4,960.7	4,727.0	4.9
연결당기순이익	473.4	1,297.1	-63.5	549.7	-13.9	4,517.5	4,368.0	3.4

* 기타는 신한DS, 신한펀드파트너스

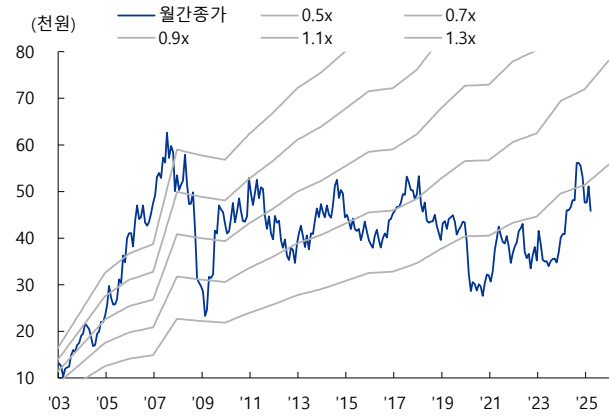
자료: 교보증권리서치센터

[도표 22] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 23] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	14,774.0	14,724.2	20,108.7	27,579.2	29,882.0	30,885.7	31,742.7	32,380.5
이자비용	4,891.3	3,954.9	7,645.0	16,761.3	18,479.7	19,431.6	20,590.5	21,819.6
총당금 적립전 이자이익	9,882.7	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.4	11,454.0	11,152.3	10,560.9
대손충당금증가액	1,390.0	996.3	1,317.9	2,251.2	1,993.6	1,753.0	1,563.8	1,348.2
순이자이익	8,492.7	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,408.7	9,701.0	9,588.5	9,212.7
비이자부문의익	3,798.4	4,204.1	3,332.6	4,979.6	3,257.5	3,176.6	3,303.9	3,288.2
판매관리비	5,212.5	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	5,901.5	5,905.4	5,910.7
영업이익	4,929.7	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,550.0	6,976.2	6,986.9	6,590.1
영업외손익	-175.9	-368.4	461.2	-135.9	-426.1	-337.1	-310.4	44.3
법인세차감전이익	4,753.9	5,583.7	6,349.3	5,965.0	6,044.4	6,639.0	6,676.6	6,634.4
법인세등	1,255.8	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,498.3	1,606.6	1,615.7	1,605.5
총순이익	3,498.1	4,112.6	4,732.2	4,478.0	4,546.1	5,032.4	5,060.8	5,028.9
외부주주지분이익	83.5	93.4	89.9	110.0	-28.6	99.0	94.7	94.7
당기순이익	3,414.6	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,517.5	4,933.4	4,966.2	4,934.2

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	65,277.3	52,821.1	56,881.2	67,240.5	69,970.8	72,811.9	75,768.3	78,844.8
유가증권	120,773.2	129,240.0	124,275.9	164,347.0	172,367.6	180,779.7	189,602.4	198,855.8
대출채권	360,804.4	393,474.2	417,826.5	417,345.7	433,854.8	435,115.1	443,834.8	445,124.1
(총당금)	3,061.0	3,167.1	3,650.9	4,330.5	4,589.6	4,817.5	5,020.8	5,196.1
고정자산	5,456.9	5,522.6	5,197.9	5,087.7	5,294.3	5,509.2	5,732.9	5,965.7
기타자산	22,019.8	25,704.1	26,121.2	30,076.7	31,297.9	32,568.7	33,891.1	35,267.3
자산총계	605,234.1	648,152.2	675,884.3	691,795.3	708,172.6	721,944.0	743,785.7	758,838.5
예수금	326,956.4	365,478.1	383,432.8	381,932.0	404,570.0	428,549.7	453,950.8	480,857.4
차입금	41,595.6	43,169.0	49,285.6	57,199.8	59,052.2	60,964.7	62,939.1	64,977.5
사채	74,968.1	80,219.3	78,093.1	82,382.9	85,728.0	89,208.9	92,831.1	96,600.4
기타부채	115,192.4	109,819.2	114,705.8	114,823.6	101,813.8	82,265.4	69,136.4	47,527.5
부채총계	558,877.3	598,613.8	624,753.9	635,473.5	651,164.0	660,988.7	678,857.4	689,962.8
자본금	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자본잉여금	12,234.9	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0
이익잉여금	27,777.2	30,541.3	33,342.6	36,387.3	40,001.3	43,948.1	47,921.0	51,868.4
자본조정	-687.9	-664.4	-582.9	-658.7	-658.7	-658.7	-658.7	-658.7
기타포괄손익누계액	-404.2	-984.9	-3,582.7	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5	-1,074.5
자기자본	46,356.9	49,538.4	51,130.4	56,321.9	57,008.6	60,955.4	64,928.3	68,875.6
비지배지분	2,287.3	2,247.3	2,691.7	2,601.3	2,601.3	2,601.3	2,601.3	2,601.3
지배지분 자기자본	44,069.6	47,291.2	48,438.7	53,720.5	54,407.3	58,354.0	62,327.0	66,274.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.2%	8.8%	9.7%	8.5%	8.4%	8.8%	8.2%	7.7%
EPS(원)	6,393	7,526	8,752	8,235	8,715	9,621	9,685	9,623
BPS(원)	81,015	86,587	89,257	99,180	102,803	111,524	119,232	126,890
PER(배)	5.0	4.9	4.0	4.9	5.5	4.8	4.7	4.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
DPS(원)	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,280	2,320	2,360
배당성향(%)	23.5	26.0	23.6	25.5	24.8	23.7	24.5	27.0
배당수익률(%)	4.7	5.3	5.9	5.2	4.5	5.0	5.1	5.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB금융 105560

지속 가능한 Value-Up 프로그램 기대 유효

Mar 04, 2025

Buy

유지

2024년 연결당기순이익 5조782억원, YoY 10.5% ↑

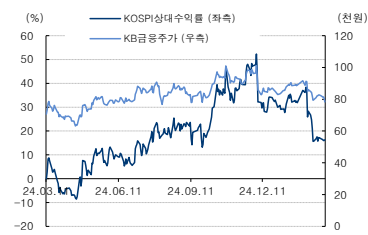
TP 111,000 원

유지

Company Data

현재가(02/28)	78,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	101,200 원
52 주 최저가(보통주)	62,300 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	20,906 억원
시가총액	308,133 억원
발행주식수(보통주)	39,353 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	172.7 만주
평균거래대금(60 일)	1,432 억원
외국인지분(보통주)	75.45%
주요주주	
국민연금공단	8.41%
The Capital Group Companies, Inc. 외 48 인	7.90%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.9	-8.7	25.7
상대주가	-11.8	-3.1	31.6

KB금융지주의 2024년 당기순이익(연결기준)은 5조782억원으로 전년대비 10.5% 증가하면서 사상 최대실적 시현, 4분기 순이익은 6,829억원으로 전분기대비 57.7% 감소함. 연간 이익이 증가한 이유는 순이자이익 및 순수수수료이익 증가와 신용손실충당금전입액(대손충당금) 비용 감소에 기인함.

2024년 KB금융지주의 그룹 순이자이익은 12.8조원으로 전년대비 5.3% 증가했고, 분기 순이자이익도 3.3조원으로 전분기대비 4.4% 증가함. 연간 그룹 및 은행 NIM은 각각 2.03%, 1.78%로 전년대비 모두 5bp씩 하락했지만, 은행 대출자산 증가와 카드 자산 수익률 제고효과로 견조한 이자수익을 시현함. 그룹 순수수수료이익도 3.8조원으로 전년대비 4.8% 증가했는데, 카드 및 증권, 그리고 보험 등 관련 수익 증가에 기인함. 이에 비은행부문 수익 비중이 40%로 전년대비 7%p나 증가함. KB금융지주의 2024년 신용손실충당금전입액은 2.0조원으로 전년대비 35.0%나 감소했는데, 그 동안 지속해온 그룹차원의 선제적 충당금 적립의 영향으로 안정적인 수준에서 관리되고 있는 것으로 판단됨. 2024년 판관비는 6조9,386억원 전년대비 4.4% 증가했으며, 그룹 CIR(Cost-Income Ratio)은 40.7%로 전년대비 0.4%p 개선을 기록함. 2024년 그룹 BIS비율은 16.41%이고, CET-1비율은 13.51%로 업계 최고 수준을 지속하고 있음.

투자 의견 매수 및 목표주가 110,000원 유지

KB금융에 대해 투자 의견 매수와 목표주가를 11만원을 유지함. 1) 2025년에도 견고한 수익 창출력을 바탕으로 이자수익 및 비이자수익 개선이 기대되는 가운데, 2) 업계 최고 수준의 CET-1 비율에 따른 지속 가능한 Value-Up 프로그램을 통한 예측 가능한 주주환원정책이 기대된다는 점이 유효하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	8,995.3	10,782.5	10,467.8	11,117.2	11,508.5
비이자부문의익	5,978.9	4,842.4	4,760.3	4,707.3	4,674.7
영업이익	6,435.3	8,046.0	7,880.9	7,939.8	8,183.1
세전이익	6,170.5	6,986.0	6,810.3	6,858.5	7,090.9
지배주주순이익	4,631.9	5,078.2	5,112.1	5,148.2	5,323.8
증가율(%)	5.4%	9.6%	0.7%	0.7%	3.4%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.9%	9.2%	9.1%	8.5%	8.2%
EPS(원)	11,078	12,146	12,294	12,758	13,194
BPS(원)	133,099	126,000	137,130	152,076	163,058
PER(배)	4.9	6.8	6.4	6.1	5.9
PBR(배)	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

[도표 24] KB 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
순이자이익	3,304.0	3,165.0	4.4	3,222.6	2.5	12,826.7	12,180.9	5.3
순수수료이익	997.2	942.7	5.8	906.7	10.0	3,849.6	3,673.5	4.8
기타영업손익	-640.3	398.7	NA	-581.9	NA	351.9	324.4	NA
총영업이익	3,660.9	4,506.4	-18.8	3,547.4	3.2	17,028.2	16,178.8	5.3
일반관리비	2,065.7	1,650.8	25.1	1,923.5	7.4	6,938.6	6,647.4	4.4
총당금적립전이익	1,595.2	2,855.6	-44.1	1,623.9	-1.8	10,089.6	9,531.4	5.9
신용손실충당금전입액	565.1	498.1	13.5	1,378.2	-59.0	2,044.3	3,146.4	-35.0
영업이익	1,030.1	2,357.5	-56.3	245.7	319.3	8,045.3	6,385.0	26.0
영업외손익	-105.6	-73.4	NA	-33.0	NA	-1,060.0	-264.9	NA
당기순이익	658.7	1,596.0	-58.7	174.3	277.9	5,028.6	4,526.3	11.1
지배기업지분순이익	682.9	1,614.0	-57.7	218.3	212.8	5,078.2	4,594.8	10.5

자료: 교보증권리서치센터

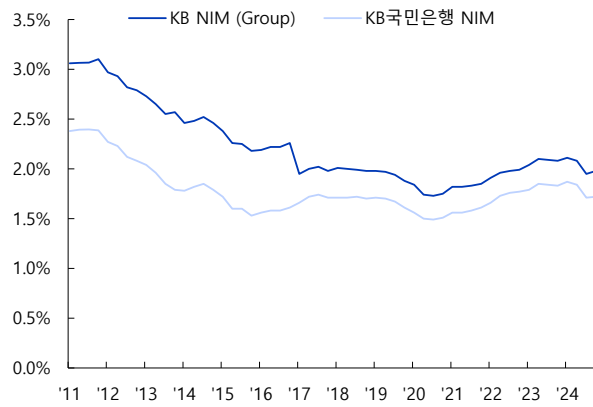
[도표 25] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
KB 국민은행	633.9	1,112.0	-43.0	406.1	56.1	3,251.8	3,261.5	-0.3
KB 증권	38.9	170.7	-77.2	28.5	36.5	585.7	389.6	50.3
KB 손해보험	99.5	168.0	-40.8	33.0	201.5	839.5	713.3	17.7
KB 국민카드	32.3	114.7	-71.8	78.7	-59.0	402.7	351.1	14.7
KB 라이프생명	8.6	76.0	-88.7	-13.5	흑전	269.4	234.1	15.1
KB 자산운용	8.0	24.7	-67.6	17.2	-53.5	66.5	61.5	8.1
KB 캐피탈	26.3	58.5	-55.0	27.6	-4.7	222.0	186.5	19.0
KB 부동산신탁	-27.2	19.7	적전	-133.3	적지	-113.3	-84.1	적지
KB 저축은행	-12.1	-2.5	적지	-68.0	적지	-11.4	-90.6	적지
KB 인베스트먼트	-4.8	5.0	적전	-19.8	적지	4.4	9.2	-52.2
KB 데이터시스템	0.2	1.0	-80.0	-3.0	흑전	2.0	0.1	1,900.0

주: 각 사 그룹연결 대상 재무제표 기준(KB라이프생명은 개별 재무제표 기준)
 자료: 교보증권리서치센터

[도표 26] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 27] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	14,485.8	15,210.9	20,788.5	29,145.1	31,053.8	32,389.0	33,365.5	34,504.7
이자비용	4,763.5	3,981.3	7,675.6	17,114.8	18,227.1	19,851.1	20,393.6	21,027.9
총당금 적립전 이자이익	9,722.3	11,229.6	13,112.9	12,141.7	12,826.7	12,538.0	12,971.8	13,476.8
대손충당금증가액	1,043.4	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,044.2	2,070.1	1,854.7	1,968.3
순이자이익	8,678.9	10,044.5	11,265.2	8,995.3	10,782.5	10,467.8	11,117.2	11,508.5
비이자부문의이익	4,398.6	4,864.2	3,710.5	5,978.9	4,842.4	4,760.3	4,707.3	4,674.7
판매관리비	6,833.2	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,938.6	7,059.0	7,172.2	7,287.7
영업이익	4,616.0	6,097.6	5,638.9	6,435.3	8,046.0	7,880.9	7,939.8	8,183.1
영업외손익	145.6	-16.0	156.8	-264.9	-1,060.0	-1,070.6	-1,081.3	-1,092.1
법인세차감전이익	4,761.6	6,081.6	5,795.6	6,170.5	6,986.0	6,810.3	6,858.5	7,090.9
법인세등	1,259.4	1,697.2	1,622.4	1,607.0	1,957.0	1,648.1	1,659.8	1,716.0
총순이익	3,502.3	4,384.4	4,173.2	4,563.4	5,028.6	5,162.2	5,198.8	5,374.9
외부주주지분이익	47.1	-25.2	-221.6	-68.5	49.6	50.1	50.6	51.1
당기순이익	3,455.2	4,409.6	4,394.8	4,631.9	5,078.2	5,112.1	5,148.2	5,323.8

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	48,432.3	59,575.5	61,636.4	57,496.4	60,225.0	62,638.3	65,148.4	67,759.0
유가증권	127,968.0	129,319.8	131,755.1	164,629.5	172,675.0	181,113.8	189,965.0	199,248.8
대출채권	380,787.7	422,167.2	441,545.8	451,252.9	464,445.3	478,973.4	494,937.1	512,448.1
(총당금)	3,282.7	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,728.6	5,997.7	6,238.8	6,494.7
고정자산	3,420.0	3,468.7	4,118.9	5,126.1	5,795.1	6,551.3	7,406.2	8,372.7
기타자산	17,768.9	15,201.7	16,059.0	21,569.2	22,445.0	23,356.4	24,304.7	25,291.6
자산총계	610,672.2	569,476.6	701,170.9	715,738.2	719,856.9	746,635.6	775,522.7	806,625.6
예수금	338,580.2	372,023.9	388,888.5	401,289.5	413,874.8	426,854.8	440,241.8	454,048.7
차입금	49,827.2	56,912.4	71,717.4	69,583.6	74,071.7	78,849.3	83,935.1	89,348.9
사채	62,759.5	67,563.0	69,125.3	69,461.0	72,281.3	75,216.3	78,270.3	81,448.4
기타부채	116,142.7	119,235.4	122,223.9	116,815.1	103,676.2	105,388.1	108,411.6	112,684.6
부채총계	567,310.7	615,601.9	651,527.9	656,864.8	663,904.1	686,308.4	710,858.9	737,530.7
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,204.9	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3
이익잉여금	22,517.4	25,672.8	28,446.5	32,029.2	36,436.7	40,811.0	45,147.6	49,578.7
자본조정	-1,617.5	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2
기타포괄손익누계액	612.3	1,055.0	-2,713.1	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2
자기자본	43,361.5	48,293.9	49,642.9	58,873.3	55,952.8	60,327.2	64,663.8	69,094.9
비지배지분	857.8	833.3	1,280.1	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5
지배지분 자기자본	42,503.7	47,460.6	48,362.8	56,929.8	54,009.3	58,383.7	62,720.3	67,151.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.6%	9.8%	9.2%	8.9%	9.2%	9.1%	8.5%	8.2%
EPS(원)	8,264	10,546	10,511	11,078	12,146	12,294	12,758	13,194
BPS(원)	99,886	110,572	112,720	133,099	126,000	137,130	152,076	163,058
PER(배)	5.3	5.2	4.6	4.9	6.8	6.4	6.1	5.9
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.7	0.6	0.5	0.5
DPS(원)	1,770	2,940	2,950	3,060	3,174	3,280	3,360	3,360
배당성향(%)	21.4	27.9	28.1	27.6	26.1	26.7	26.3	25.5
배당수익률(%)	4.1	5.3	6.1	5.7	3.8	4.2	4.3	4.3

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 086790

2025년 달라지는 주주환원 정책, 주가에 긍정적 효과 기대

Mar 04, 2025

Buy

유지

2024년 연결당기순이익 3조7,388억원, YoY 9.3% ↑

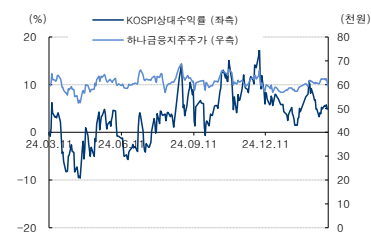
TP 83,000 원

유지

Company Data

현재가(02/28)	59,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	68,800 원
52 주 최저가(보통주)	52,300 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	15,012 억원
시가총액	170,908 억원
발행주식수(보통주)	28,724 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	98.8 만주
평균거래대금(60 일)	606 억원
외국인지분(보통주)	67.29%
주요주주	
국민연금공단	9.45%
The Capital Group Companies, Inc. 외 31 인	6.95%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.5	-6.0	7.0
상대주가	0.7	-0.2	12.1



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668
m12345@iprovest.com

하나금융지주는 2024년 당기순이익(연결기준)은 3조7,388억원으로 전년대비 9.3% 증가세를 시현했고, 4분기 이익은 5,135억원으로 전분기대비 55.6% 감소세 시현함. 연간 이익이 증가한 이유는 수수료이익 등 비이자이익 증가와 충당금 등 비용 감소에 기인함. 전분기대비 분기이익이 감소한 이유는 판관비 및 충당금 등 비용이 늘었기 때문.

하나금융지주의 2024년 이자이익은 8.7조원으로 전년대비 1.3% 소폭 감소했는데, 시장금리 하락에 따라 NIM 축소가 발생했기 때문. 2024년 하나금융지주의 그룹 및 은행 NIM이 각각 1.69%, 1.47%로 전년대비 모두 13bp씩 하락세를 시현함. 그룹의 수수료이익은 2.0조원으로 전년대비 15.2%나 증가했는데, 신용카드 외 여신 및 외환관련 수수료 수익이 증가했기 때문. 하나금융지주의 2024년 대손충당금은 1.3조원으로 전년대비 25.6% 감소했는데, 이에 연간 대손비용률은 0.29%로 전년대비 11bp 하락 기록. 다만 4분기 대손비용율이 전분기대비 4bp 상승했는데 비은행부문 추가적인 PF 충당금 적립이 발생했기 때문. 2025년의 경우 이미 선제적으로 충당금 적립 효과 및 은행 여신의 높은 담보비율 등으로 양호한 대손비용률을 시현할 것으로 예상됨. 2024년 그룹 판관비는 4.5조원으로 전년대비 2.8% 증가하면서, 그룹 CIR도 41.3%로 전년대비 0.7%p 소폭 상승세 시현했지만 양호한 수준으로 판단됨.

투자의견 매수 및 목표주가 83,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 83,000원을 유지함. 1) 최근 환율 변동성 확대에도 불구하고 전사적인 RWA 관리 노력을 통해 그룹 보통주자본비를 방어력을 보여 주었고, 2) 2025년부터 분기 균등 현금배당 · 연간 배당총액 고정 · 자사주 매입/소각 비중 확대 등 장기적으로 예측가능한 주주환원 목표를 발표하면서 기업가치 제고 적극적인 모습이 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	7,164.7	7,459.5	7,517.6	7,706.5	8,063.7
비이자부문의이익	2,854.9	3,118.1	3,624.9	3,590.4	3,494.5
영업이익	4,693.4	4,852.7	5,318.9	5,391.1	5,573.4
세전이익	4,681.2	5,049.7	5,476.5	5,517.2	5,674.3
지배주주순이익	3,421.7	3,738.8	4,039.0	4,067.2	4,183.2
증가율(%)	-3.7%	9.3%	8.0%	0.7%	2.9%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.0%	9.3%	9.5%	8.7%	8.3%
EPS(원)	11,397	12,453	13,453	13,912	14,309
BPS(원)	127,639	131,848	144,668	162,144	176,011
PER(배)	3.8	4.6	4.4	4.3	4.2
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3

[도표 28] 하나금융지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
일반영업이익	2,304.8	2,729.1	-15.5	2,390.5	-3.6	10,687.0	10,851.8	-1.5
이자이익	2,183.6	2,195.8	-0.6	2,114.6	3.3	8,761.0	8,879.4	-1.3
수수료이익	522.2	514.7	1.5	413.6	26.3	2,069.6	1,796.1	15.2
매매평가이익	-224.0	291.4	적전	75.5	적전	712.7	863.1	-17.4
기타영업이익	-177.0	-272.8	NA	-213.1	NA	-856.4	-686.9	NA
판매관리비	1,221.1	1,119.3	9.1	1,209.7	0.9	4,530.3	4,408.3	2.8
총당금 적립전 이익	1,083.6	1,609.8	-32.7	1,180.8	-8.2	6,156.7	6,443.5	-4.5
총당금 등 전입액	482.1	278.4	73.2	531.7	-9.3	1,301.5	1,750.1	-25.6
영업이익	601.6	1,331.4	-54.8	649.0	-7.3	4,855.2	4,693.4	3.4
영업외 이익	117.3	156.2	NA	-2.8	NA	197.0	-12.2	NA
연결 당기순이익	513.5	1,156.6	-55.6	443.8	15.7	3,738.8	3,421.7	9.3

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 29] 하나금융지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

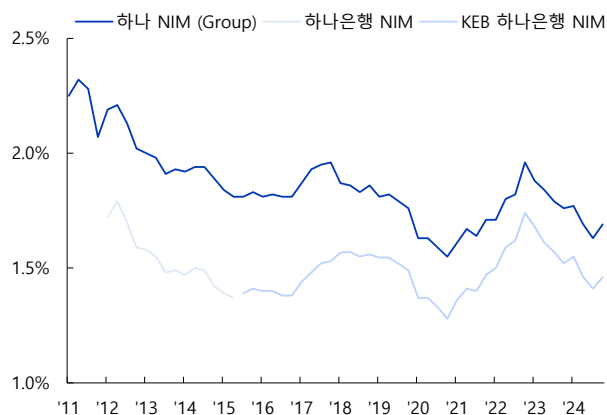
(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
하나은행	575.6	1,029.9	-44.1	710.2	-19.0	3,356.4	3,476.6	-3.5
하나증권	43.3	50.6	-14.4	-278.2	흑전	225.1	-292.4	흑전
하나카드	37.3	67.8	-45.0	43.7	-14.6	221.7	171.0	29.6
하나캐피탈	-4.9	10.1	적전	18.3	적전	116.3	209.4	-44.5
하나자산신탁	2.0	20.5	-90.1	15.3	-86.8	58.8	80.9	-27.3
하나생명	-24.8	14.8	적전	-11.6	적지	-0.7	5.4	적전
하나저축은행	-15.1	-13.4	적지	-16.5	적지	-32.2	-13.2	적지
기타 및 연결조정	-99.9	-23.8	NA	-37.5	NA	-206.7	-216.0	NA
그룹연결 당기순이익	513.5	1,156.6	-55.6	443.8	15.7	3,738.8	3,421.7	9.3

주: 그룹 연결 당기순이익은 지배주주 지분 기준

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 30] 하나금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 31] 하나금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융지주 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	10,079.6	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,767.1	24,989.4	25,158.0	25,302.1
이자비용	4,265.3	3,430.3	6,956.8	14,396.5	16,006.1	16,095.1	15,852.7	15,581.2
총당금 적립전 이자이익	5,814.3	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,761.0	8,894.2	9,305.3	9,720.9
대손충당금증가액	888.7	532.7	1,214.9	1,714.8	1,301.5	1,376.6	1,598.8	1,657.1
순이자이익	4,925.6	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,459.5	7,517.6	7,706.5	8,063.7
비이자부문의익	3,687.1	2,477.6	2,042.1	2,854.9	3,118.1	3,624.9	3,590.4	3,494.5
판매관리비	3,917.7	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,530.3	4,604.9	4,680.9	4,758.4
영업이익	3,836.4	4,631.1	4,690.3	4,693.4	4,852.7	5,318.9	5,391.1	5,573.4
영업외손익	-107.2	273.8	253.7	-12.2	197.0	157.6	126.1	100.9
법인세차감전이익	3,729.2	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,049.7	5,476.5	5,517.2	5,674.3
법인세등	1,044.4	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,313.7	1,437.5	1,450.0	1,491.0
총순이익	2,684.9	3,581.6	3,621.2	3,468.4	3,738.8	4,039.0	4,067.2	4,183.2
외부주주지분이익	47.6	55.5	68.8	46.6	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	2,637.2	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,738.8	4,039.0	4,067.2	4,183.2

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	52,860.7	60,782.1	89,607.3	67,218.0	69,947.3	72,787.5	75,742.9	78,818.4
유가증권	77,948.5	76,370.5	87,333.4	97,622.9	106,844.4	112,047.5	117,504.2	123,226.6
대출채권	311,650.2	340,747.1	364,741.0	385,316.8	399,376.6	413,949.4	429,054.0	444,709.7
(총당금)	1,770.5	1,914.4	2,419.9	3,016.7	3,185.9	3,364.9	3,572.7	3,788.2
고정자산	1,091.0	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,677.8	1,745.9	1,816.8	1,890.6
기타자산	14,148.4	16,235.9	15,839.0	22,587.7	23,504.9	24,459.3	25,452.4	26,485.9
자산총계	460,947.1	502,445.3	568,873.2	591,926.0	598,155.9	621,615.6	645,988.5	671,333.9
예수금	295,834.9	325,344.7	362,738.0	372,039.6	382,566.6	393,391.4	404,522.6	415,968.7
차입금	26,494.3	30,261.6	37,092.4	43,597.5	45,009.4	46,467.1	47,972.0	49,525.6
사채	48,692.6	54,512.9	57,032.6	58,986.1	61,381.2	63,873.5	66,467.0	69,165.8
기타부채	58,255.7	56,389.7	74,568.8	76,842.6	67,693.1	72,438.9	77,615.0	83,178.6
부채총계	429,346.8	466,945.9	531,454.3	551,744.3	556,650.3	576,171.0	596,576.6	617,838.8
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,580.0	10,576.6	10,581.3	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8	10,582.8
이익잉여금	17,941.6	20,824.2	23,195.3	25,126.2	28,764.9	32,704.0	36,671.2	40,754.4
자본조정	-315.0	-315.6	-165.0	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7	-181.7
기타포괄손익누계액	-1,002.0	-994.2	-1,981.0	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2	-1,291.2
자기자본	31,600.3	35,499.3	37,418.9	40,181.7	41,505.6	45,444.7	49,411.9	53,495.1
비지배지분	886.6	1,280.7	992.4	838.4	838.4	838.4	838.4	838.4
지배지분 자기자본	30,713.7	34,218.6	36,426.5	39,343.3	40,667.2	44,606.3	48,573.5	52,656.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.0%	10.9%	10.0%	9.0%	9.3%	9.5%	8.7%	8.3%
EPS(원)	8,784	11,744	11,832	11,397	12,453	13,453	13,912	14,309
BPS(원)	100,446	110,870	117,974	127,639	131,848	144,668	162,144	176,011
PER(배)	3.9	3.6	3.6	3.8	4.6	4.4	4.3	4.2
PBR(배)	0.3	0.4	0.4	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	1,850	3,100	3,350	3,400	3,600	3,900	4,000	4,100
배당성향(%)	21.1	26.4	28.3	29.8	28.9	28.9	28.9	28.9
배당수익률(%)	5.4	7.4	8.0	7.8	6.3	6.6	6.7	6.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

기업은행 024110

2025년 분기배당 등 현금배당 강화 기대

Mar 04, 2025

Buy

유지

2024년 연결당기순이익 2조6,6640억원, 전년과 같은 수준

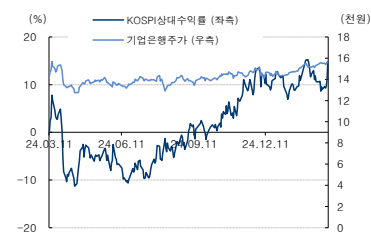
TP 18,000 원

유지

Company Data

현재가(02/28)	15,590 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,700 원
52 주 최저가(보통주)	12,720 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	42,114 억원
시가총액	124,319 억원
발행주식수(보통주)	79,743 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	97.9 만주
평균거래대금(60 일)	150 억원
외국인지분(보통주)	14.10%
주요주주	
대한민국정부(기획재정부) 외 2 인	68.54%
국민연금공단	5.45%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	3.5	11.1	14.4
상대주가	3.6	18.0	19.8

기업은행은 2024년 연결당기순이익은 2조6,640억원으로 전년과 비슷한 수준이며, 4분기 분기순이익은 4,737억원으로 전분기대비 40.9% 감소함. 대손충당금 비용 감소에도 불구하고 연간 이익이 전년과 비슷하게 시현한 이유는 비이자이익 감소에 기인하며, 전분기대비 이익이 감소한 이유는 비이자수익 감소와 대손충당금 비용 발생이 있었기 때문.

2024년 기업은행의 연간 이자이익은 7조8,919억원으로 전년대비 0.4% 소폭 감소했고, 4분기 이자이익은 1조9,824억원으로 전분기대비 13% 소폭 증가함. 기업은행의 2024년 NIM은 1.67%로 전년대비 9bp 하락했기 때문. 연간 비이자이익은 2,421억원으로 전년대비 62.7% 감소했고, 4분기 비이자손실을 시현했는데, 수수료손익 감소와 유가증권 및 외환과 생관련 손익 감소에 기인함. 2024년 제충당금순전입액은 1조7,017억원으로 전년대비 30.8%나 감소했는데, 전년도 선제적 추가 충당금 적립에 따른 기저효과 때문. 이에 대손비용률은 0.47%로 전년대비 21bp 하락함. 2024년 기업은행의 연간 판관비는 2조8,121억원으로 전년대비 4.7% 증가하면서, 영업이익경비율(CIR)은 35.1%로 전년대비 3.4%p 증가세 시현함. 2024년 12월말 기준 기업은행의 BIS비율은 14.70%이고, CET-1비율은 11.33%임.

투자의견 매수 및 목표주가 18,000원 유지

기업은행에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가도 18,000원을 유지함. 1)지속적인 비용절감 노력 및 효율성 제고 노력을 통해 은행권 최저수준을 유지하고 있는 CIS를 바탕으로 2025년 견조한 이익 시현이 예상되며, 2)이를 바탕으로 분기배당 제도 도입 추진 등 적극적인 기업가치 제고 노력을 통한 현금배당 강화가 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	5,469.2	6,190.2	6,279.3	6,766.2	7,340.0
비이자부문의이익	1,676.5	472.1	663.7	651.5	642.7
영업이익	3,432.3	3,850.1	3,685.5	3,950.5	4,224.1
세전이익	3,493.1	3,593.5	3,661.4	3,928.8	4,203.1
지배주주순이익	2,669.7	2,664.0	2,766.6	2,969.2	3,177.2
증가율(%)	-3.8%	-0.2%	3.9%	7.3%	7.0%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.8%	8.6%	8.8%	8.7%	8.5%
EPS(원)	3,348	3,341	3,469	3,724	3,984
BPS(원)	38,714	36,485	39,909	43,553	47,457
PER(배)	3.54	4.29	4.49	4.19	3.91
PBR(배)	0.31	0.39	0.39	0.36	0.33



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668
m12345@iprovest.com

[도표 32] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
이자이익	1,982.4	1,956.6	1.3	2,028.7	-2.3	7,891.9	7,926.6	-0.4
비이자이익	-130.1	213.1	적전	191.0	적전	242.1	648.7	-62.7
일반관리비	741.4	638.6	16.1	676.0	9.7	2,812.1	2,685.6	4.7
충당금적립전영업이익	1,110.9	1,531.1	-27.4	1,543.7	-28.0	5,321.8	5,889.7	-9.6
제충당금순전입액	474.1	405.0	17.1	844.1	-43.8	1,701.7	2,457.5	-30.8
영업이익	636.7	1,126.1	-43.5	699.6	-9.0	3,620.1	3,432.3	5.5
영업외손익	20.2	-41.3	NA	-32.6	NA	-26.6	60.7	NA
세전순이익	656.9	1,084.8	-39.4	667.1	-1.5	3,593.5	3,493.0	2.9
법인세비용	180.8	281.2	-35.7	113.7	59.0	919.7	817.8	12.5
연결당기순이익	476.1	803.6	-40.8	553.2	-13.9	2,673.8	2,675.2	-0.1
(지배주주 순이익)	473.7	801.4	-40.9	557.0	-15.0	2,664.0	2,669.7	-0.2

자료: 교보증권리서치센터

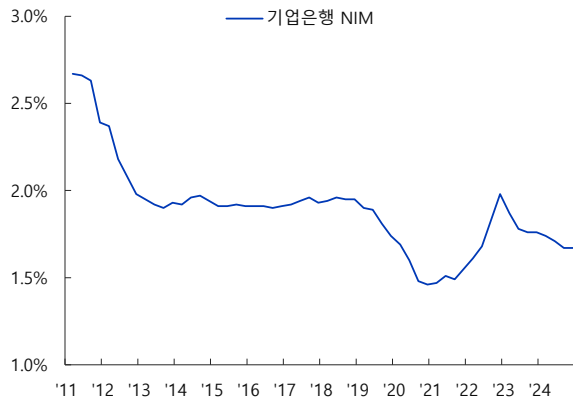
[도표 33] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
은행별도 당기순이익	451.7	735.7	-38.6	522.6	-13.6	2,446.3	2,411.5	1.4
자회사별 당기순이익	72.2	88.7	-18.6	20.1	259.2	356.0	402.8	-11.6
일반 자회사	42.2	76.5	-44.8	-0.2	흑전	304.4	234.0	30.1
IBK 캐피탈	29.8	46.8	-36.3	23.5	26.8	214.2	184.1	16.3
IBK 투자증권	13.4	2.9	362.1	-28.9	흑전	45.5	31.3	45.4
IBK 연금보험	-6.3	14.7	적전	5.8	적전	28.9	-26.0	흑전
IBK 저축은행	-10.9	-3.5	적지	-15.4	적지	-54.6	-24.9	적지
IBK 자산운용 등*	-0.8	5.0	적전	1.6	적전	15.3	14.2	7.7
IBK 벤처투자	2.1	-0.7	흑전	0.0	NA	-0.4	-	NA
중국유한공사	9.5	5.2	82.7	10.2	-6.9	32.7	38.1	-14.2
인도네시아은행	3.8	4.8	-20.8	2.6	46.2	18.0	15.6	15.4
IBK 미얀마은행	1.6	1.3	23.1	0.4	300.0	4.8	1.6	200.0
기타자회사(SPC, 수익증권등)	30.0	12.2	NA	20.3	NA	51.6	168.8	NA
내부거래제거등조정사항	-47.8	-20.8	NA	10.5	NA	-128.5	-139.1	NA
연결당기순이익	476.1	803.6	-40.8	553.2	-13.9	2,673.8	2,675.2	-0.1
(지배주주 순이익)	473.7	801.4	-40.9	557.0	-15.0	2,664.0	2,669.7	-0.2

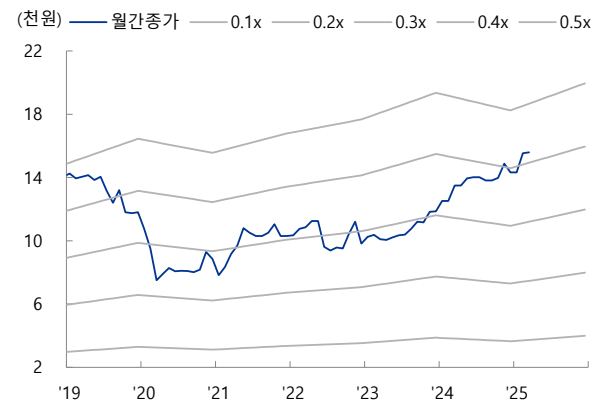
자료: 교보증권리서치센터

[도표 34] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 35] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[기업은행 024110]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	8,653.9	8,689.5	12,533.0	18,364.1	19,427.0	20,317.6	21,414.0	22,655.7
이자비용	3,038.8	2,561.0	4,916.4	10,437.5	11,535.1	12,018.0	12,481.7	13,009.3
총당금 적립전 이자이익	5,615.1	6,128.4	7,616.5	7,926.6	7,891.9	8,299.6	8,932.3	9,646.3
대손충당금증가액	1,623.5	929.7	1,567.5	2,457.4	1,701.7	2,020.4	2,166.2	2,306.4
순이자이익	3,991.7	5,198.7	6,049.0	5,469.2	6,190.2	6,279.3	6,766.2	7,340.0
비이자부문의익	1,426.6	1,518.3	1,327.8	1,676.5	472.1	663.7	651.5	642.7
판매관리비	2,430.0	2,598.9	2,617.9	2,685.6	2,812.1	3,007.9	3,229.9	3,482.7
영업이익	2,125.5	3,231.3	3,774.8	3,432.3	3,850.1	3,685.5	3,950.5	4,224.1
영업외손익	-38.6	86.6	-34.1	60.8	-26.7	-24.0	-21.7	-21.0
법인세차감전이익	2,086.9	3,317.9	3,740.8	3,493.1	3,593.5	3,661.4	3,928.8	4,203.1
법인세등	539.0	892.0	960.0	817.9	919.7	886.1	950.8	1,017.2
총순이익	1,547.9	2,426.0	2,780.8	2,675.2	2,673.9	2,775.4	2,978.0	3,186.0
외부주주지분이익	12.2	13.5	7.0	5.5	2.3	8.8	8.8	8.8
당기순이익	1,535.7	2,412.5	2,773.8	2,669.7	2,664.0	2,766.6	2,969.2	3,177.2

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	23,532.8	30,615.7	37,493.5	39,989.7	41,553.4	43,240.7	44,996.4	46,823.4
유가증권	33,416.2	39,328.9	41,944.4	48,756.3	51,131.8	53,623.1	56,235.8	58,975.8
대출채권	271,492.4	289,148.7	312,034.1	320,798.3	339,550.1	360,107.3	382,662.4	407,432.0
(총당금)	2,798.2	286,221.5	308,279.0	4,713.8	4,935.0	5,197.7	5,479.3	5,779.1
고정자산	74.1	9.3	8.3	104.3	108.6	113.0	117.6	122.3
기타자산	6,084.2	7,439.4	7,906.4	13,960.6	14,527.5	15,117.3	15,731.2	16,369.9
자산총계	361,616.2	398,071.9	431,979.7	448,427.3	441,928.8	466,996.2	494,256.6	523,936.9
예수금	140,941.5	158,252.0	155,054.8	154,045.0	163,175.6	172,847.3	183,092.4	193,944.7
차입금	38,132.3	43,191.5	49,425.8	41,245.5	42,581.3	43,960.4	45,384.1	46,853.9
사채	131,269.9	143,787.6	167,365.0	182,777.7	190,199.2	197,922.1	205,958.5	214,321.3
기타부채	26,185.0	25,479.8	31,914.2	39,334.5	15,869.4	19,396.5	23,982.5	29,800.8
부채총계	336,473.8	370,538.1	402,869.1	416,610.5	411,825.5	434,126.3	458,417.5	484,920.6
자본금	4,183.2	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4	4,211.4
자본잉여금	1,145.1	1,171.9	1,174.8	1,178.2	1,178.2	1,178.2	1,178.2	1,178.2
이익잉여금	16,158.7	18,073.3	20,105.3	21,890.0	24,553.9	27,320.5	30,289.7	33,466.9
자본조정	-0.1	-0.1	-40.6	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
기타포괄손익누계액	471.6	431.7	-117.1	244.0	244.0	244.0	244.0	244.0
자기자본	25,142.4	27,533.9	29,110.6	31,816.8	30,103.3	32,869.9	35,839.1	39,016.3
비지배지분	124.1	146.5	162.1	160.2	160.2	160.2	160.2	160.2
지배지분 자기자본	25,018.3	27,387.4	28,948.5	31,656.6	29,943.2	32,709.7	35,678.9	38,856.1

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.4%	9.2%	9.8%	8.8%	8.6%	8.8%	8.7%	8.5%
EPS(원)	1,940	3,025	3,478	3,348	3,341	3,469	3,724	3,984
BPS(원)	31,126	33,565	35,342	38,714	36,485	39,909	43,553	47,457
PER(배)	4.6	3.4	2.8	3.5	4.3	4.5	4.2	3.9
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	471	780	960	984	1,065	1,110	1,190	1,270
배당성향(%)	24.3	25.8	27.6	29.4	31.9	31.9	31.9	31.9
배당수익률(%)	5.3	7.6	9.8	8.3	7.4	7.1	7.6	8.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

BNK금융지주 138930

안정적인 보통주 자본비율 관리로 커지는 주주환원 기대

Mar 04, 2025

Buy

유지

TP 14,000 원

상향

2024년 당기순이익(연결기준) 8,027억원, YoY 25.5% ↑

BNK금융지주의 2024년 당기순이익(연결기준)은 8,027억원으로 전년대비 25.5% 증가했으며, 4분기 분기순이익은 976억원으로 전분기대비 24.7% 감소함. 연간 이익이 전년대비 증가한 이유는 이자이익 및 유가증권관련 등 비이자이익 증가와 충당금전입액 비용이 감소했기 때문이며, 분기 이익은 전분기대비 감소한 이유는 수수료부문 이익 감소와 판관비 및 충당금전입액 등 비용 증가에 기인함.

2024년 BNK금융지주의 이자부분이익은 2조9,773억원으로 전년대비 2.5% 증가했는데, 예대금리차 하락으로 그룹기준 4분기 NIM은 2.08%로 전분기 및 전년동기대비 각각 2bp, 1bp 하락했으나 이자수익자산이 4.6조원 전년대비 3.7% 늘면서 이자수익도 증가하는 모습을 보임. 수수료부문이익은 연간 2,200억원으로 전년대비 8.8% 감소했고, 4분기 443억원으로 전분기대비 22.1% 감소함. 2024년 BNK금융지주의 충당금전입액은 7,851억원으로 전년대비 17.6% 감소했는데 부동산 PF 충당금 등 감소 때문임. 이에 대손비용율(CCR)은 0.68%로 전년대비 16bp 하락세를 시현함. 2024년 그룹 판관비는 1조5,734억원으로 전년대비 6.6% 증가했는데, 인건비 자연 증감 분과 희망 퇴직금 지급 영향 때문. 이에 CIR은 47.19%로 전년대비 1.49%p 상승함. 2024년 BNK금융그룹 보통주 자본비율은 12.35%로 전년대비 66bp 상승함.

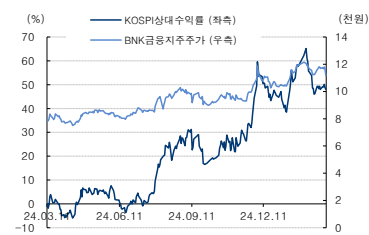
투자의견 매수 유지, 목표주가 14,000원으로 상향

BNK금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 실적 가정치 조정으로 목표주가는 14,000원으로 상향 조정함. 1)2025년 향후 투자증권 등 PF 충당금 감소 전망으로 그룹 충당금 전입액 감소 및 대손비용율 하락이 예상되어 2025년에도 견조한 수익 시현이 예상되는 가운데, 2)적극적인 위험가중자산 관리를 통한 안정적인 보통주자본비율 관리를 통한 주주환원도 장기적으로 주가에 긍정적 영향 줄 것.

Company Data

현재가(02/28)	11,160 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	12,160 원
52 주 최저가(보통주)	7,500 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	16,297 억원
시가총액	35,761 억원
발행주식수(보통주)	31,838 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	94.8 만주
평균거래대금(60 일)	110 억원
외국인지분(보통주)	40.84%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.47%
국민연금공단	8.61%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.3	11.2	48.8
상대주가	-6.1	18.0	55.8

**[은행/증권/보험] 김지영**3771- 9735,
jykim79@iprovest.com**[RA] 장민지**3771- 6668
m12345@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	1,952.9	2,192.1	2,230.2	2,279.7	2,331.1
비이자부문이익	517.5	400.0	332.6	339.0	345.7
영업이익	801.2	981.1	1,011.9	1,054.2	1,099.0
세전이익	875.6	1,084.9	1,116.3	1,157.4	1,201.6
지배주주순이익	639.8	802.7	825.4	856.5	890.0
증가율(%)	-21.0%	25.5%	2.8%	3.8%	3.9%
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.2%	7.8%	7.7%	7.4%	7.1%
EPS(원)	1,963	2,463	2,532	2,659	2,763
BPS(원)	30,861	31,071	33,574	36,602	39,335
PER(배)	3.64	4.20	4.41	4.20	4.04
PBR(배)	0.23	0.33	0.33	0.30	0.28

[도표 36] BNK 금융지주 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
조정영업이익	783.0	812.9	-3.7	815.8	-4.0	3,333.9	3,229.8	3.2
이자부문의익	748.8	749.4	-0.1	739.0	1.3	2,977.3	2,905.5	2.5
수수료부문의익	44.3	56.9	-22.1	38.3	15.7	220.0	241.3	-8.8
기타부문의익	-10.1	6.6	적전	38.5	적전	136.6	83.0	64.6
판매관리비	441.1	367.8	19.9	383.4	15.0	1,573.4	1,476.0	6.6
총당금전입액	213.8	203.6	5.0	500.0	-57.2	785.1	952.6	-17.6
영업이익	128.1	241.5	-47.0	-67.6	흑전	975.4	801.2	21.7
영업외이익	8.1	50.9	-84.1	31.6	-74.4	115.8	74.4	55.6
총당기순이익	102.8	218.4	-52.9	-16.7	흑전	824.1	678.9	21.4
지배주주지분순이익	97.6	212.8	-54.1	-24.7	흑전	802.7	639.8	25.5

자료: 교보증권리서치센터

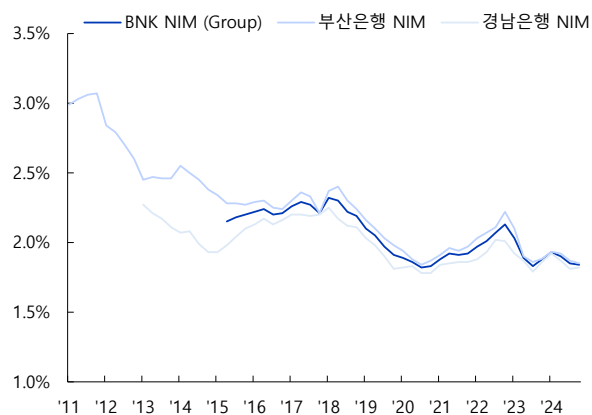
[도표 37] BNK 금융지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
은행	96.3	219.8	-56.2	3.9	2,369.2	771.8	636.2	21.3
부산은행	70.8	133.3	-46.9	-13.9	흑전	455.5	379.1	20.2
경남은행	25.5	86.5	-70.5	17.8	43.3	316.3	257.1	23.0
비은행	43.8	28.0	56.4	9.0	386.7	167.9	143.0	17.4
BNK 캐피탈	25.7	27.4	-6.2	9.1	182.4	130.0	111.8	16.3
BNK 투자증권	14.1	-3.7	흑전	-3.3	흑전	17.6	12.4	41.9
BNK 저축은행	0.7	1.7	-58.8	1.6	-56.3	3.9	3.1	25.8
BNK 자산운용	1.9	0.9	111.1	1.4	35.7	8.3	6.9	20.3
BNK 벤처투자	0.1	0.1	-	-1.1	흑전	1.7	1.6	6.3
BNK 신용정보	0.5	0.7	-28.6	0.8	-37.5	2.7	3.2	-15.6
BNK 시스템	0.9	0.9	-	0.5	80.0	3.7	4.0	-7.5
지주 및 연결조정	-37.3	-29.4	N.A.	-29.7	N.A.	-115.6	-110.3	N.A.
비지배기업지분순이익	5.2	5.6	-7.1	8.0	-35.0	21.4	3.9	448.7
지배기업지분순이익	97.6	212.8	-54.1	-24.7	흑전	802.7	639.8	25.5

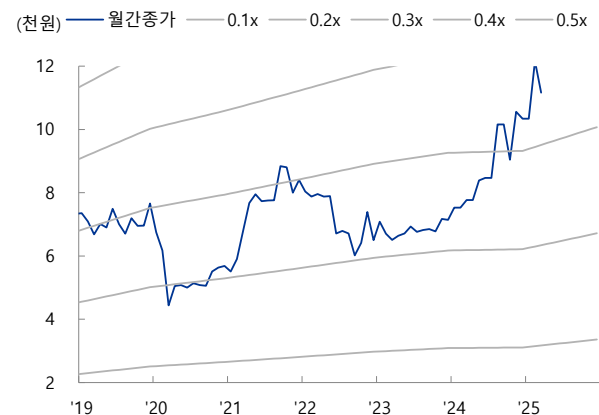
자료: 교보증권리서치센터

[도표 38] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 39] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	3,303.6	3,552.0	4,781.8	6,691.7	7,098.0	7,403.2	7,730.9	8,076.0
이자비용	1,119.0	980.2	1,857.9	3,786.3	4,120.8	4,342.8	4,577.0	4,824.2
총당금 적립전 이자이익	2,184.5	2,571.8	2,923.9	2,905.5	2,977.2	3,060.4	3,153.9	3,251.8
대손충당금증가액	453.6	414.7	551.1	952.6	785.1	830.3	874.2	920.8
순이자이익	1,730.9	2,157.1	2,372.8	1,952.9	2,192.1	2,230.2	2,279.7	2,331.1
비이자부문이익	577.3	642.2	400.9	517.5	400.0	332.6	339.0	345.7
판매관리비	1,436.7	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,573.4	1,585.4	1,595.5	1,605.8
영업이익	748.2	1,092.0	1,158.9	801.2	981.1	1,011.9	1,054.2	1,099.0
영업외손익	-13.8	31.2	-0.3	74.4	103.8	104.4	103.1	102.6
법인세차감전이익	734.4	1,123.2	1,158.7	875.6	1,084.9	1,116.3	1,157.4	1,201.6
법인세등	171.9	288.9	300.3	196.7	260.9	270.2	280.1	290.8
총순이익	562.6	834.3	858.3	678.9	824.1	846.2	877.3	910.8
외부주주지분이익	43.2	43.2	48.2	39.1	11.2	20.8	20.8	20.8
당기순이익	519.3	791.0	810.2	639.8	802.7	825.4	856.5	890.0

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	7,857.4	5,751.3	6,531.0	5,747.8	5,981.1	6,100.8	6,348.5	6,606.2
유가증권	10,012.3	10,825.0	10,216.7	14,545.4	15,249.8	15,988.4	16,762.7	17,574.6
대출채권	86,959.4	97,915.4	105,679.0	110,686.0	116,742.1	121,824.6	127,178.7	132,820.6
(총당금)	744.5	795.2	1,042.9	1,471.6	1,573.6	1,681.6	1,795.2	1,914.9
고정자산	725.7	711.0	704.4	677.7	705.2	733.9	763.7	794.7
기타자산	2,621.1	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,685.5	3,835.1	3,990.8	4,152.9
자산총계	114,156.9	128,287.0	136,966.4	145,783.6	140,790.2	146,801.2	153,249.2	160,034.1
예수금	83,032.7	93,282.0	101,470.4	106,761.2	113,089.2	119,792.2	126,892.6	134,413.8
차입금	6,825.6	7,641.2	7,718.5	8,817.9	9,103.4	9,398.2	9,702.6	10,016.9
사채	11,246.8	13,455.0	12,185.9	13,066.0	13,596.5	14,148.6	14,723.1	15,320.9
기타부채	3,424.4	3,697.8	4,802.2	6,497.4	-5,786.8	-8,151.1	-10,538.8	-13,077.2
부채총계	104,530.6	118,063.9	126,134.1	135,109.9	130,002.4	135,188.0	140,779.5	146,674.3
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	787.1	786.0	785.3	785.3	785.3	785.3	785.3
이익잉여금	5,561.0	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,924.3	8,749.7	9,606.2	10,496.2
자본조정	-7.9	-7.1	-7.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-68.5	-122.2	-160.4	-39.1	-39.1	-39.1	-39.1	-39.1
자기자본	9,626.3	10,223.2	10,832.3	10,673.7	10,787.8	11,613.2	12,469.7	13,359.7
비지배지분	897.5	897.5	947.6	448.7	448.7	448.7	448.7	448.7
지배지분 자기자본	8,728.8	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,339.1	11,164.5	12,021.0	12,911.0

주요 투자지표

12 월 결산(원배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.1%	8.8%	8.5%	6.2%	7.8%	7.7%	7.4%	7.1%
EPS(원)	1,593	2,427	2,486	1,963	2,463	2,532	2,659	2,763
BPS(원)	26,461	28,052	29,702	30,861	31,071	33,574	36,602	39,335
PER(배)	3.6	3.5	2.6	3.6	4.2	4.4	4.2	4.0
PBR(배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS(원)	320	560	625	510	650	680	720	750
배당성향(%)	20.1	23.1	25.1	26.0	26.4	27.0	27.0	27.0
배당수익률(%)	5.6	6.7	9.6	7.1	6.3	6.1	6.5	6.7

자료: Company data, 교보증권리서치센터

DGB금융지주 139130

2025년 기저효과에 따른 실적 개선 전망

Mar 04, 2025

Buy

유지

2024년 연결당기순이익 2,208억원, YoY 43.1% ↑

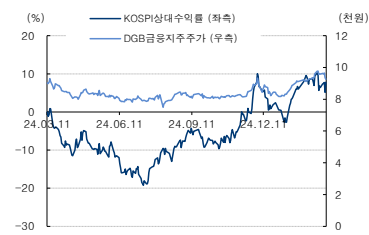
TP 11,000 원

상향

Company Data

현재가(02/28)	9,260 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,770 원
52 주 최저가(보통주)	7,490 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	8,457 억원
시가총액	15,663 억원
발행주식수(보통주)	16,639 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	65.0 만주
평균거래대금(60 일)	61 억원
외국인지분(보통주)	41.24%
주요주주	
오케이저축은행	9.55%
국민연금공단	6.77%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	15	12.0	3.8
상대주가	1.7	18.9	8.7

DGB금융지주는 2024년 연결당기순이익 2,208억원으로 전년대비 43.1% 감소했으며, 4분기에는 318억원의 적자를 시현함. 연간 이익이 전년대비 감소하고, 4분기 적자를 시현한 이유는 비이자이익 감소와 부동산 PF관련 대손충당금 적립에 따른 비용 증가에 기인함.

2024년 DGB금융지주의 이자이익은 1조6,860억원으로 전년대비 3.1% 증가했으며, 4분기 이자이익은 4,108억원으로 전분기대비 0.3% 소폭 감소함. 2024년 그룹 NIM은 2.02%로 전년대비 14bp 하락했고, 은행 NIM도 1.90%로 전분기대비 14bp 하락함. 2024년 충당금 전입액은 연간 7,324억원으로 전년대비 20.7% 증가했고, 4분기도 1,419억원으로 전분기대비 23.5% 증가했는데, 증권사 부동산 PF관련 충당금 전입액이 증가했기 때문. 이에 대손 비용률은 1.14%로 전년대비 26bp 상승함.

2024년 그룹 판관비는 1조780억원으로 전년대비 4.1% 증가했고, 4분기 판관비도 3,635억원으로 전분기대비 44.4% 증가함. 이에 그룹 CIR은 51.8%로 전년대비 4.2%p 증가함. BNK금융지주의 2024년 12월말 그룹 BIS비율은 14.63%로 전년대비 71bp 상승했고, CET-1비율은 11.73%로 전년대비 50bp 상승함.

투자의견 매수 유지, 목표주가 11,000원으로 상향

DGB금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가 11,000원으로 상향 조정함. 1)시중은행 전환에 따른 전국구 여신 비중 확대 및 거점지역 중심의 효율적 성장으로 장기적 시너지 효과가 전망되고, 2)증권사 부동산 PF관련 대손충당금 감소에 따른 기저효과도 기대됨에 따라 2025년 실적 개선이 전망되기 때문. 3) 향후 수익개선에 따른 적극적인 주주환원도 기대된다는 점에서 긍정적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	1,028.9	953.6	1,085.3	1,080.4	1,117.7
비이자부문의익	622.1	395.5	483.2	577.6	577.5
영업이익	534.3	271.1	508.8	574.2	586.4
세전이익	532.4	260.4	495.5	559.7	571.6
지배주주순이익	387.9	220.8	394.8	443.5	452.5
증가율(%)	-3.4%	-43.1%	78.8%	12.3%	2.0%
ROA(%)	0.4%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	6.6%	3.7%	6.5%	6.8%	6.5%
EPS(원)	2,293	1,305	2,334	2,622	2,675
BPS(원)	34,619	34,366	36,560	39,102	41,757
PER(배)	3.70	6.27	3.97	3.53	3.46
PBR(배)	0.25	0.24	0.25	0.24	0.22



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

[도표 40] DGB 금융지주 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY2024	FY2023	YoY
총영업이익	470.9	480.3	-2.0	512.1	-8.0	2,081.5	2,176.9	-4.4
이자이익	410.8	412.1	-0.3	417.6	-1.6	1,686.0	1,635.7	3.1
비이자이익	60.1	68.2	-11.9	94.5	-36.4	395.5	541.1	-26.9
판매비와관리비	363.5	251.8	44.4	309.5	17.4	1,078.0	1,035.8	4.1
총당금전입액	141.9	114.9	23.5	247.9	-42.8	732.4	606.8	20.7
영업이익	-34.5	113.6	적전	-45.3	적지	271.1	534.3	-49.3
영업외손익	-12.6	5.7	적전	4.3	적전	-10.7	-1.9	적지
총당기순이익	-36.6	100.3	적전	-36.7	적지	207.5	412.2	-49.7
지배주주지분순이익	-31.8	102.6	적전	-36.9	적지	220.8	387.8	-43.1

자료: 교보증권리서치센터

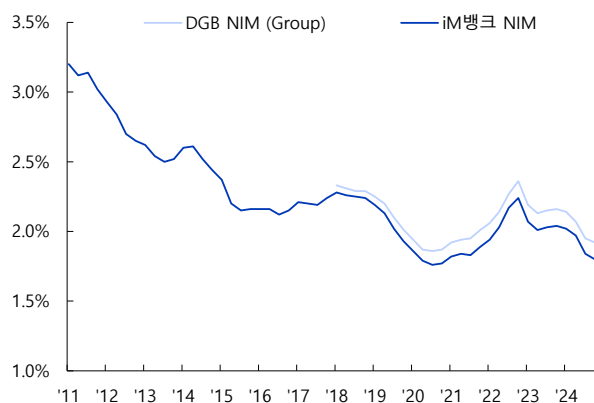
[도표 41] DGB 금융지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY2024	FY2023	YoY
iM뱅크	28.5	132.4	-78.5	16.0	78.1	371.0	363.9	2.0
iM증권	-42.8	-34.6	적지	-32.9	적지	-158.8	-3.1	적지
iM라이프	12.3	16.0	-23.1	9.1	35.2	56.7	64.1	-11.5
iM캐피탈	0.6	6.0	-90.0	-3.7	흑전	33.6	59.9	-43.9
iM에셋자산운용	1.8	1.8	0.0	2.0	-10.0	8.7	6.6	31.8
iM유펜이	2.4	0.9	166.7	0.7	242.9	5.2	4.1	26.8
iM데이터	0.2	0.4	-50.0	0.6	-66.7	1.0	0.9	11.1
iM신용정보	0.0	0.2	NA	0.1	NA	0.5	0.3	66.7
iM투자파트너스	0.4	0.0	NA	-0.3	흑전	0.4	1.0	-60.0
뉴지스탁	-0.7	-0.4	적지	-0.5	적지	-2.2	-1.8	적지
연결조정	-39.3	-22.4	NA	-27.8	NA	-108.6	-83.7	NA

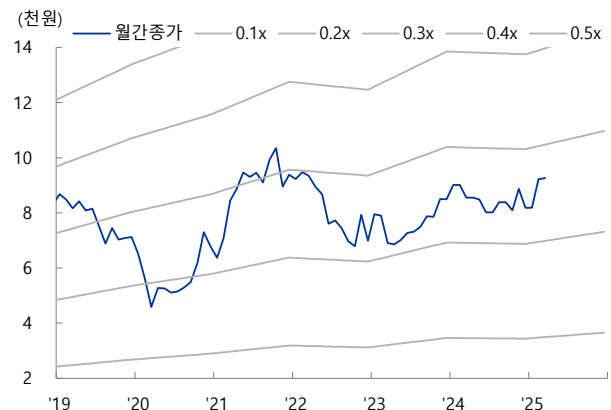
자료: 교보증권리서치센터

[도표 42] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 43] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[DGB 금융지주 139130]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	2,074.6	2,139.9	2,904.0	4,027.4	4,191.7	4,244.0	4,430.2	4,633.8
이자비용	645.9	538.7	1,073.7	2,391.8	2,505.7	2,544.2	2,679.8	2,822.8
총당금 적립전 이자이익	1,428.7	1,601.2	1,830.3	1,635.7	1,686.0	1,699.8	1,750.4	1,811.0
대손충당금증가액	276.4	166.4	349.2	606.8	732.4	614.5	670.0	693.2
순이자이익	1,152.3	1,434.8	1,481.1	1,028.9	953.6	1,085.3	1,080.4	1,117.7
비이자부문의익	513.9	623.0	469.6	622.1	395.5	483.2	577.6	577.5
판매관리비	1,022.3	1,170.2	1,102.1	1,035.7	1,078.0	1,059.7	1,083.8	1,108.9
영업이익	503.1	748.6	607.2	534.3	271.1	508.8	574.2	586.4
영업외손익	9.1	-11.9	-9.7	-1.9	-10.7	-13.3	-14.5	-14.8
법인세차감전이익	512.2	736.7	597.5	532.4	260.4	495.5	559.7	571.6
법인세등	125.5	183.0	161.1	120.2	52.9	119.9	135.5	138.3
총순이익	386.7	553.8	436.4	412.2	207.5	375.6	424.3	433.3
외부주주지분이익	44.5	50.7	34.9	24.3	-15.9	-19.2	-19.2	-19.2
당기순이익	342.2	503.1	401.6	387.9	220.8	394.8	443.5	452.5

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	7,574.5	8,087.5	7,850.2	9,439.7	9,823.0	10,221.9	10,636.9	11,068.8
유가증권	13,670.0	14,725.4	15,777.4	18,183.6	18,959.7	19,730.2	20,532.0	21,366.3
대출채권	51,135.5	56,527.4	60,799.9	63,100.1	65,792.3	68,735.3	71,952.1	75,468.5
(총당금)	389.0	417.4	648.7	806.9	902.1	982.0	1,069.1	1,159.2
고정자산	272.9	224.4	232.4	258.0	268.5	279.4	290.7	302.5
기타자산	2,222.7	1,704.8	1,752.4	1,792.1	1,864.9	1,940.6	2,019.4	2,101.4
자산총계	79,983.3	85,906.0	91,010.7	93,359.8	95,806.3	99,925.3	104,362.0	109,148.3
예수금	47,248.0	50,936.6	53,640.5	57,288.5	60,684.1	64,281.0	68,091.0	72,127.0
차입금	9,821.7	9,898.8	13,250.0	12,034.1	12,423.9	12,826.2	13,241.6	13,670.5
사채	6,336.5	7,032.1	7,495.8	8,248.2	8,583.1	8,931.6	9,294.3	9,671.7
기타부채	10,815.0	11,717.9	10,420.9	9,511.1	7,882.9	7,259.4	6,664.5	6,156.2
부채총계	74,214.7	79,578.7	84,800.2	87,076.2	89,574.0	93,298.3	97,291.4	101,625.3
자본금	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7	845.7
자본잉여금	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5	1,562.5
이익잉여금	2,319.7	2,744.4	3,022.5	3,289.1	3,509.9	3,904.7	4,348.2	4,800.6
자본조정	0.0	0.0	0.0	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6	-20.6
기타포괄손익누계액	-73.6	-152.2	-548.0	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7	-341.7
자기자본	5,768.6	6,327.3	6,210.5	6,283.6	6,232.3	6,627.1	7,070.5	7,523.0
비지배지분	815.5	828.9	829.7	334.8	334.8	334.8	334.8	334.8
지배지분 자기자본	4,953.2	5,498.5	5,380.8	5,948.8	5,897.5	6,292.3	6,735.8	7,188.2

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.4%	0.6%	0.5%	0.4%	0.2%	0.4%	0.4%	0.4%
ROE(%)	7.2%	9.6%	7.4%	6.6%	3.7%	6.5%	6.8%	6.5%
EPS(원)	2,023	2,974	2,374	2,293	1,305	2,334	2,622	2,675
BPS(원)	28,893	31,877	31,162	34,619	34,366	36,560	39,102	41,757
PER(배)	3.4	3.2	2.9	3.7	6.3	4.0	3.5	3.5
PBR(배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.2	0.2
DPS(원)	390	630	650	550	500	640	720	740
배당성향(%)	19.3	21.2	27.4	24.0	38.3	27.5	27.5	27.5
배당수익률(%)	5.7	6.7	9.3	6.5	6.1	6.9	7.8	8.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

JB금융지주 175330

견조한 수익성과 적극적인 주주환원정책 동시 기대

Mar 04, 2025

Buy

유지

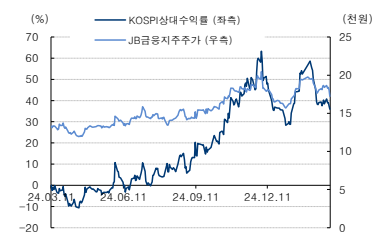
2024년 당기순이익 6,775억원, YoY 15.6% ↑**TP 21,000 원**

상향

Company Data

현재가(02/28)	17,240 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	20,450 원
52 주 최저가(보통주)	11,950 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	9,849 억원
시가총액	33,430 억원
발행주식수(보통주)	19,391 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	45.5 만주
평균거래대금(60 일)	84 억원
외국인지분(보통주)	36.08%
주요주주	
삼양사 외 2 인	14.84%
얼라인파트너스자산운용	14.26%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.0	18.3	30.6
상대주가	-10.9	25.7	36.8

**[은행/증권/보험] 김지영**3771- 9735,
jykim79@iprovest.com**[RA] 장민지**3771- 6668
m12345@iprovest.com

JB금융지주의 2024년 당기순이익은 6,775억원으로 전년대비 15.6% 증가했으며, 4분기 분기순이익은 1,144억원으로 전분기대비 40.8% 감소함. 이익이 전년대비 증가한 이유는 이자 및 비이자이익 증가에 기인하며, 분기순이익이 전분기대비 감소한 이유는 이자 및 비이자이익 감소와 판관비 증가에 기인함.

2024년 JB금융지주의 이자이익은 1조9,760억원으로 전년대비 3.6% 증가했으나, 4분기 이자이익은 4,942억원으로 전분기와 비슷한 수준임. 2024년 은행 합산 NIM은 2.59%로 전년대비 22bp 하락했고, 그룹 NIM도 3.12%로 전년대비 13bp 하락했는데, 시장금리 하락에 기인함. 비이자이익은 연간 2,389억원으로 전년대비 121.0% 증가했고, 4분기 378억원으로 전분기대비 44.8% 감소함. 2024년 총당금전입액은 4,786억원으로 전년대비 8.2% 증가했는데, 보수적인 전망 등(미래경기전망 PD, LGD 등 보수적 RC 변경)을 반영하여 선제적인 추가 충당금을 적립했기 때문. 이에 대손비용률은 0.93%로 전년대비 2bp 상승했으나 견조한 수준으로 판단함. JB금융지주의 그룹 판관비는 8,302억원으로 전년대비 7.5% 증가했으나, 이익경비율(CIR)은 37.5%로 전년대비 0.8%p 하락세 기록. 2024년 12월말 기준 JB금융지주의 보통주자본비율은 12.20%로 전년대비 +5bp 개선세 시현.

투자의견 매수 유지, 목표주가 21,000원으로 상향

JB금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가는 21,000원으로 상향 조정함. 1) 지난 몇 년간의 견조한 Top-Line 성장과 안정적인 비용효율성 관리 지속으로 견조한 수익성을 시현하고 있다는 점, 2) 안정적인 보통주 자본비율 기반 손실흐수능력 확보에 따른 적극적인 주주환원정책 강화가 동시에 추구된다는 점에서 추가 상승 기대.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	1,464.2	1,497.3	1,468.8	1,480.3	1,492.0
비이자부문의익	165.2	238.9	243.2	245.9	248.1
영업이익	800.0	905.9	941.9	964.9	987.2
세전이익	799.5	907.8	941.1	963.6	985.8
지배주주순이익	586.0	677.5	698.3	715.4	732.3
증가율(%)	-2.5%	15.6%	3.1%	2.4%	2.4%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ROE(%)	12.1%	13.1%	12.4%	11.2%	10.3%
EPS(원)	2,975	3,439	3,545	3,632	3,717
BPS(원)	24,542	25,030	28,497	32,083	35,750
PER(배)	3.83	4.73	4.86	4.75	4.64
PBR(배)	0.46	0.65	0.60	0.54	0.48

[도표 44] JB 금융 그룹 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
총영업이익	532.1	563.9	-5.6	473.1	12.5	2,214.9	2,014.7	9.9
이자이익	494.2	495.3	-0.2	493.1	0.2	1,976.0	1,906.6	3.6
이자수익	908.4	909.9	-0.2	904.4	0.4	3,635.8	3,395.9	7.1
이자비용	414.2	414.6	-0.1	411.3	0.7	1,659.8	1,489.3	11.4
비이자이익	37.8	68.6	-44.8	-20.0	흑전	238.9	108.1	121.0
판매비와관리비	252.8	196.0	28.9	220.5	14.6	830.2	772.3	7.5
총당금적립전이익	279.3	367.9	-24.1	252.6	10.6	1,384.7	1,242.4	11.5
총당금전입액	121.0	106.9	13.3	126.3	-4.2	478.6	442.4	8.2
영업이익	158.3	261.0	-39.4	126.3	25.3	906.1	800.0	13.3
영업외이익	-1.3	-1.0	NA	1.4	NA	1.8	-0.5	NA
법인세비용	38.3	62.5	-38.7	31.2	22.5	214.9	195.6	9.9
당기순이익	118.7	197.5	-39.9	96.5	23.0	693.0	603.9	14.7
순이익(지배)	114.4	193.0	-40.8	92.6	23.5	677.5	586.0	15.6

자료: 교보증권리서치센터

[도표 45] JB 금융 계열사별 당기순이익

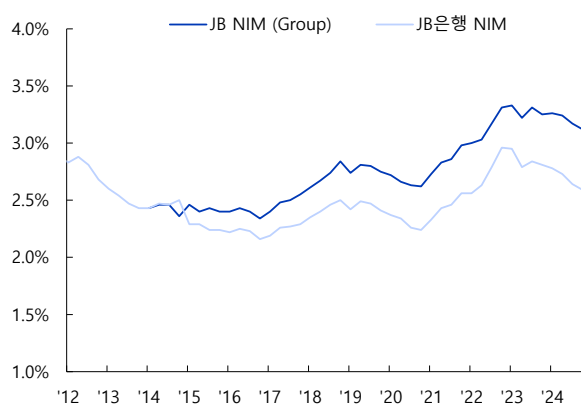
(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
전북은행	37.1	50.8	-27.1	36.9	0.3	186.0	172.6	7.7
광주은행	41.1	89.2	-53.9	26.6	54.7	290.8	239.7	21.3
JB 우리캐피탈	41.4	58.9	-29.7	38.8	6.7	223.9	187.5	19.4
JB 자산운용	2.9	1.1	162.2	-2.8	흑전	5.5	5.0	10.1
PPCBank	10.6	11.1	-4.2	8.8	20.5	38.3	34.2	12.2
JB 인베스트먼트	1.3	1.9	-32.5	3.1	-59.9	3.8	3.7	5.2

* JB우리캐피탈은연결기준,이외계열사는별도기준

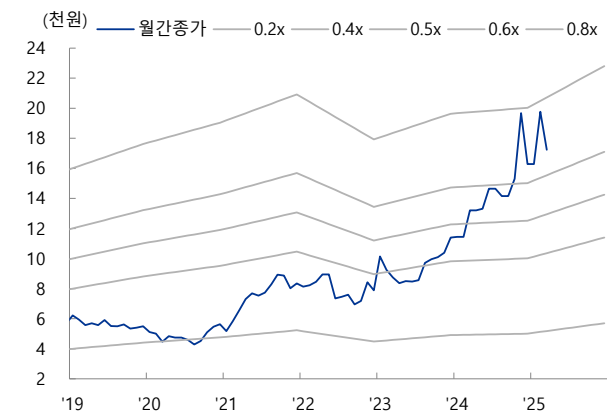
자료: 교보증권리서치센터

[도표 46] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 47] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[JB 금융지주 175330]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	1,813.5	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,551.9	3,580.6	3,635.9	3,695.8
이자비용	553.6	447.1	786.1	1,489.3	1,576.0	1,651.0	1,741.4	1,836.8
총당금 적립전 이자이익	1,260.0	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,975.9	1,929.5	1,894.5	1,859.0
대손충당금증가액	194.9	136.8	258.9	442.4	478.6	460.7	414.1	367.0
순이자이익	1,065.1	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.3	1,468.8	1,480.3	1,492.0
비이자부문의이익	117.0	126.5	105.0	165.2	238.9	243.2	245.9	248.1
판매관리비	689.5	725.0	720.3	772.3	830.3	821.8	813.6	805.6
영업이익	469.5	708.3	825.8	800.0	905.9	941.9	964.9	987.2
영업외손익	-5.5	-11.9	6.5	-0.5	1.8	-0.8	-1.3	-1.4
법인세차감전이익	464.0	696.4	832.2	799.5	907.8	941.1	963.6	985.8
법인세등	73.1	171.0	213.9	195.6	214.9	227.7	233.2	238.6
총순이익	390.9	525.4	618.3	603.9	693.0	713.3	730.4	747.3
외부주주지분이익	27.3	18.9	17.2	17.9	15.0	15.0	15.0	15.0
당기순이익	363.5	506.6	601.0	586.0	677.5	698.3	715.4	732.3

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,781.1	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,980.0	2,060.4	2,144.1	2,231.2
유가증권	3,490.4	3,965.8	4,010.3	5,537.0	5,673.2	5,949.7	6,239.8	6,543.9
대출채권	41,744.7	44,197.1	47,597.0	49,834.6	50,254.6	50,729.1	51,259.6	51,847.7
(충당금)	366.3	398.4	494.7	615.2	677.4	737.3	791.1	838.9
고정자산	104.2	106.1	127.1	128.5	133.7	139.2	144.8	150.7
기타자산	2,275.3	2,172.9	2,289.9	1,924.7	2,002.9	2,084.2	2,168.8	2,256.9
자산총계	53,375.5	56,395.6	59,828.2	63,404.0	59,366.8	60,225.1	61,165.7	62,191.3
예수금	38,122.4	40,049.9	41,857.8	42,958.1	45,504.3	48,201.5	51,058.5	54,084.8
차입금	1,871.2	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,876.4	2,969.5	3,065.7	3,165.0
사채	7,865.0	8,222.8	9,236.7	10,622.3	11,053.6	11,502.5	11,969.5	12,455.5
기타부채	1,495.3	1,657.5	1,637.7	1,965.7	-5,484.7	-8,563.8	-11,758.8	-15,077.1
부채총계	49,346.6	52,069.0	55,065.2	58,288.0	53,949.7	54,109.7	54,334.9	54,628.2
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자본잉여금	704.9	704.9	704.9	704.4	704.4	704.4	704.4	704.4
이익잉여금	1,731.9	2,140.8	2,583.3	2,983.2	3,660.7	4,359.1	5,074.5	5,806.7
자본조정	-16.3	-16.3	-16.3	-46.1	-46.1	-46.1	-46.1	-46.1
기타포괄손익누계액	-52.1	-59.8	-82.8	-28.7	-28.7	-28.7	-28.7	-28.7
자기자본	4,028.9	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,417.1	6,115.4	6,830.8	7,563.1
비지배지분	272.5	169.3	186.0	113.2	113.2	113.2	113.2	113.2
지배지분 자기자본	3,756.3	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,303.9	6,002.2	6,717.6	7,449.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.7%	0.9%	1.0%	1.0%	1.1%	1.2%	1.2%	1.2%
ROE(%)	10.0%	12.6%	13.8%	12.1%	13.1%	12.4%	11.2%	10.3%
EPS(원)	2,339	3,259	3,051	2,975	3,439	3,545	3,632	3,717
BPS(원)	23,792	26,147	22,401	24,542	25,030	28,497	32,083	35,750
PER(배)	2.4	2.6	2.6	3.8	4.7	4.9	4.7	4.6
PBR(배)	0.2	0.3	0.4	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5
DPS(원)	374	599	835	855	1,896	1,974	2,020	2,070
배당성향(%)	16.0	18.4	27.4	28.7	55.1	55.7	55.7	55.7
배당수익률(%)	6.6	7.2	10.6	7.5	11.6	11.5	11.7	12.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 323410

2025년 신규 서비스 Pipeline 확대에 기대되는 성장

Mar 04, 2025

Buy

유지

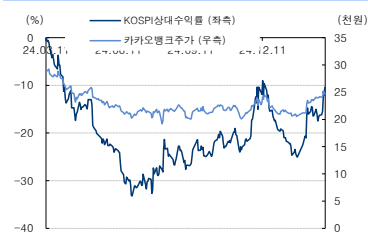
2024년 당기순이익 4,401억원, YoY 24.0% ↑**TP 30,000 원**

하향

Company Data

현재가(02/28)	24,650 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	29,250 원
52 주 최저가(보통주)	19,180 원
KOSPI (02/28)	2,532.78p
KOSDAQ (02/28)	743.96p
자본금	23,837 억원
시가총액	117,575 억원
발행주식수(보통주)	47,698 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	95.0 만주
평균거래대금(60 일)	222 억원
외국인지분(보통주)	16.63%
주요주주	
카카오	27.16%
한국투자증권	27.16%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	19.4	10.5	-14.0
상대주가	19.6	17.4	-9.9

카카오뱅크의 2024년 당기순이익은 4,401억원으로 전년대비 24.0% 증가했고, 4분기 분기 순이익은 845억원으로 전분기대비 32.0% 감소함. 연간 이익이 전년대비 증가한 이유는 이자수익 및 비이자 수익 증가에 기인하며, 4분기 이익이 감소한 이유는 추가 충당금전입액 적립과 판관비 증가에 기인함.

2024년 카카오뱅크의 이자이익(이자수익-이자비용)은 연간 1조2,694원으로 전년대비 13.7% 증가했고, 4분기 3,266억원으로 전분기와 비슷한 수준을 시현함. 카카오뱅크 NIM은 2.15%로 전년대비 21bp 상승함. 2024년 비이자수익은 1,116억원으로 전년대비 30.5% 증가했으며, 플랫폼수익(Fee수익+플랫폼수익)도 3,018억원으로 전년대비 12.7% 증가세 기록함. 카카오뱅크의 2024년 금융자산신용손실충당금전입액은 2,705억원으로 전년대비 8.9% 증가했으나, 경제환경을 고려한 선제적 충당금 전입 영향 때문. 대손충당금 적립율은 245%로 전년대비 10%p 소폭 상승했고, 대손비용율은 0.65%로 전년대비 9bp 상승했으나 양호한 수준으로 판단됨. 2024년 카카오뱅크의 판관비는 4,932억원으로 전년대비 13.2% 증가했으나, CIR은 36.4%로 전년대비 0.9%p 개선되는 모습 시현.

투자 의견 매수 유지, 가정치 조정으로 목표주가 30,000원으로 하향

카카오뱅크에 대해 투자 의견 매수를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가 30,000원으로 하향 조정함. 1) 2024년 고객수는 2,488만명으로 전년대비 204만명 증가하면서 연령대별 침투율도 지속 확대되고 있다는 점과, 2) 2025년 신규 서비스 Pipeline 확대(부가세 박스, 주택담보대출 비교서비스, 모바일 신분증, 투자박스, PLCC카드, 개인사업자 담보대출, 대화형 AI 금융계산기 등)하고 있는 점에서 올해 성장도 긍정적으로 기대됨.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
순이자이익	867.6	1,024.5	1,025.6	1,021.0	1,032.2
비이자부문의익	148.8	123.1	173.3	260.6	388.9
영업이익	478.5	632.4	668.7	732.7	852.3
세전이익	469.2	608.9	656.6	720.6	840.3
지배주주순이익	354.9	440.0	497.7	546.2	636.9
증가율(%)	34.9%	24.0%	13.1%	9.7%	16.6%
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%
ROE(%)	6.0%	6.9%	7.3%	7.4%	8.0%
EPS(원)	744	923	1,044	1,145	1,336
BPS(원)	12,679	13,412	14,406	15,511	16,777
PER(배)	38.3	22.8	23.6	21.5	18.5
PBR(배)	2.2	1.6	1.7	1.6	1.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지

3771- 6668,
m12345@iprovest.com

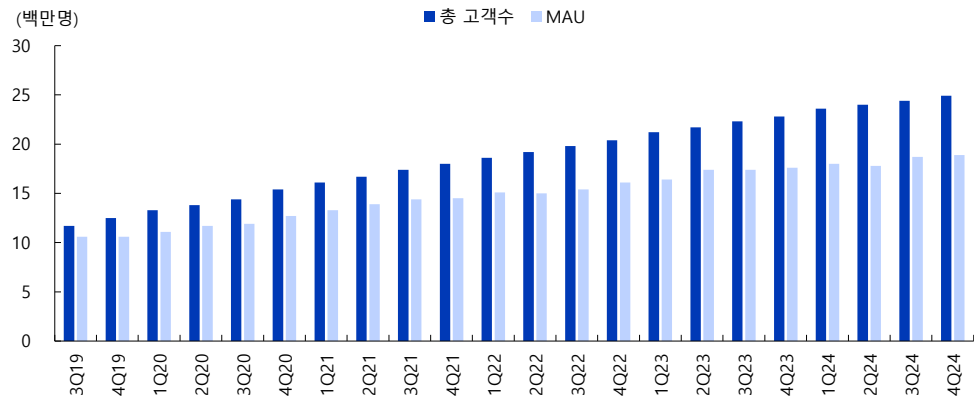
[도표 48] 카카오뱅크 2024 년 4 분기 실적

(단위: 십억원, %)

	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	2024	2023	YoY
영업수익	747.3	746.3	0.1	663.7	12.6	2,945.6	2,494.0	18.1
이자수익	607.8	611.0	-0.5	566.1	7.4	2,399.9	2,048.2	17.2
Fee 수익	51.1	57.3	-10.9	47.7	7.0	207.6	195.9	6.0
플랫폼수익	29.8	21.8	37.1	18.0	65.7	94.1	71.9	30.9
기타영업수익	58.6	56.3	4.1	31.8	84.2	244.0	178.1	37.0
영업비용	535.7	511.7	4.7	496.1	8.0	2,068.2	1,767.2	17.0
이자비용	281.2	284.0	-1.0	254.9	10.3	1,130.5	932.2	21.3
여수신관련지급수수료	7.5	6.4	17.6	7.8	-4.3	28.7	26.2	9.7
Fee & 플랫폼 비용	47.7	47.1	1.4	45.4	5.1	185.7	178.9	3.8
CD/ATM 비용	15.8	15.9	-1.0	16.4	-3.7	64.6	64.7	-0.2
판매관리비	142.0	118.8	19.5	128.7	10.3	493.2	435.5	13.2
기타영업비용	41.6	39.6	5.1	43.0	-3.2	165.4	129.6	27.6
금융자산신용손실충당금전입액	96.6	60.9	58.6	64.8	49.2	270.5	248.3	8.9
영업이익	115.0	173.7	-33.8	102.8	11.8	606.9	478.5	26.8
영업외손익	-3.0	-4.7	N.A.	-3.8	N.A.	-18.0	-9.3	N.A.
법인세차감전이익	112.0	169.0	-33.7	99.0	13.1	588.9	469.2	25.5
법인세(-)	27.5	44.8	-38.7	23.3	17.8	148.8	114.3	30.2
당기순이익	84.5	124.2	-32.0	75.7	11.6	440.1	354.9	24.0

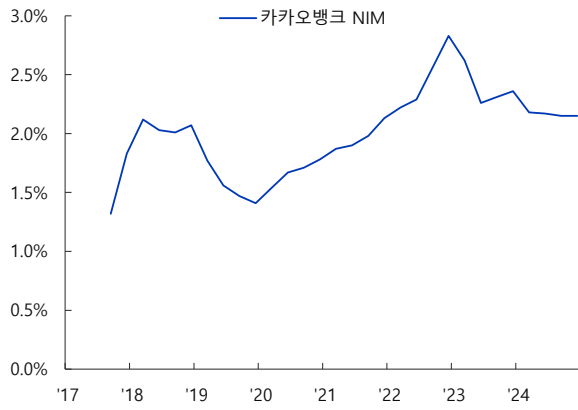
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 49] 카카오뱅크 총 고객수 및 MAU 추이



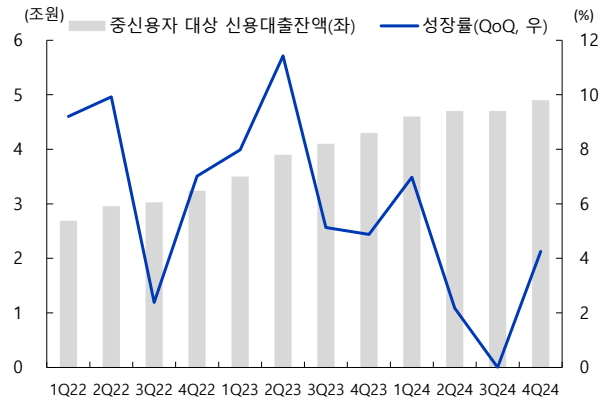
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 50] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 51] 카카오뱅크 중신용자대상 신용대출잔액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[카카오뱅크 323410]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	599.4	786.0	1,293.9	2,048.2	2,389.3	2,455.4	2,528.4	2,651.6
이자비용	191.4	164.7	351.7	932.2	1,094.3	1,106.0	1,167.7	1,259.8
총당금 적립전 이자이익	408.0	621.3	942.2	1,116.0	1,295.0	1,349.4	1,360.8	1,391.9
대손충당금증가액	60.9	92.3	173.2	248.3	270.5	323.9	339.8	359.7
순이자이익	347.1	529.0	769.0	867.6	1,024.5	1,025.6	1,021.0	1,032.2
비이자부문의익	21.1	64.4	51.4	148.8	123.1	173.3	260.6	388.9
판매관리비	200.6	286.0	393.6	435.5	493.3	510.4	531.0	552.5
영업이익	122.6	256.9	353.2	478.5	632.4	668.7	732.7	852.3
영업외손익	-0.2	-0.2	-1.5	-9.3	-18.0	-12.1	-12.1	-12.1
법인세차감전이익	122.3	256.7	351.7	469.2	608.9	656.6	720.6	840.3
법인세등	8.7	52.6	88.6	114.3	148.8	158.9	174.4	203.3
총순이익	113.6	204.1	263.1	354.9	460.1	497.7	546.2	636.9
외부주주지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	113.6	204.1	263.1	354.9	440.0	497.7	546.2	636.9

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,385.5	2,431.7	2,755.6	4,299.6	4,474.1	4,632.8	4,820.9	5,016.6
유가증권	2,920.7	5,704.5	5,517.4	7,937.0	8,422.4	8,772.6	9,200.8	9,650.0
대출채권	20,709.6	26,461.4	28,287.7	38,982.1	49,792.5	50,795.9	52,858.4	55,004.6
(총당금)	90.5	141.1	261.8	397.5	432.7	474.8	518.9	565.7
고정자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산	438.8	693.7	845.5	1,060.2	1,103.2	1,148.0	1,194.6	1,243.2
자산총계	26,649.0	36,040.1	39,516.1	54,488.2	63,359.6	64,874.4	67,555.8	70,348.7
예수금	23,539.3	30,026.1	33,055.8	47,142.8	49,937.1	52,375.8	55,480.3	58,768.7
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타부채	313.8	492.6	745.2	1,227.6	6,855.1	5,433.5	4,464.1	3,331.7
부채총계	23,853.0	30,518.7	33,801.0	48,370.5	56,792.2	57,809.3	59,944.4	62,100.4
자본금	2,038.3	2,375.8	2,383.7	2,384.4	2,384.4	2,384.4	2,384.4	2,384.4
자본잉여금	759.8	2,956.2	2,986.8	2,987.5	2,987.5	2,987.5	2,987.5	2,987.5
이익잉여금	-13.8	190.3	453.4	754.6	1,194.6	1,692.3	2,238.5	2,875.5
자본조정	4.9	26.8	-6.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
기타포괄손익누계액	7.8	-27.8	-102.0	-9.7	-9.7	-9.7	-9.7	-9.7
자기자본	2,797.0	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,567.4	7,065.2	7,611.4	8,248.3
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분 자기자본	2,797.0	5,521.4	5,715.1	6,117.7	6,567.4	7,065.2	7,611.4	8,248.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.7%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%
ROE(%)	5.1%	4.9%	4.7%	6.0%	6.9%	7.3%	7.4%	8.0%
EPS(원)	277	430	552	744	923	1,044	1,145	1,336
BPS(원)	6,828	11,620	11,908	12,679	13,412	14,406	15,511	16,777
PER(배)	328.0	137.3	44.0	38.3	22.8	23.6	21.5	18.5
PBR(배)	13.3	5.1	2.0	2.2	1.6	1.7	1.6	1.5
DPS(원)	0	0	80	150	360	410	450	520
배당성향(%)	na	na	14.5	20.2	39.0	39.0	39.0	39.0
배당수익률(%)	na	na	0.3	0.5	1.7	1.7	1.8	2.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

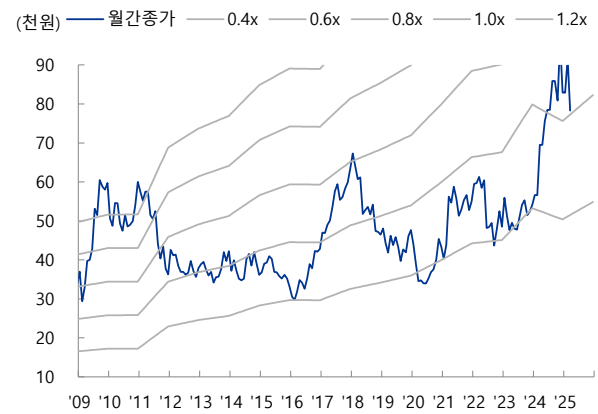
은행 PBR 밴드

[도표 52] 신한지주 PBR 밴드 추이



자료: 교보증권리서치센터

[도표 53] KB 금융 PBR 밴드 추이



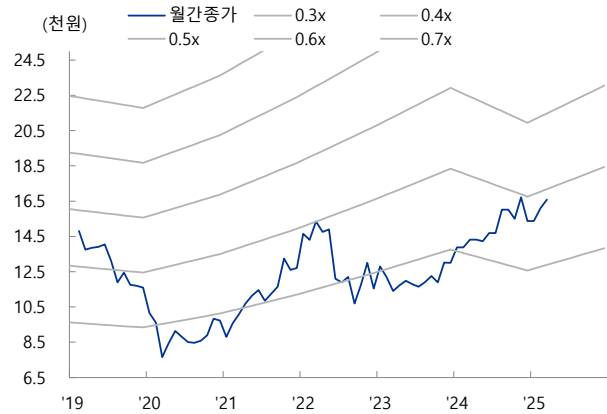
자료: 교보증권리서치센터

[도표 54] 하나금융 PBR 밴드 추이



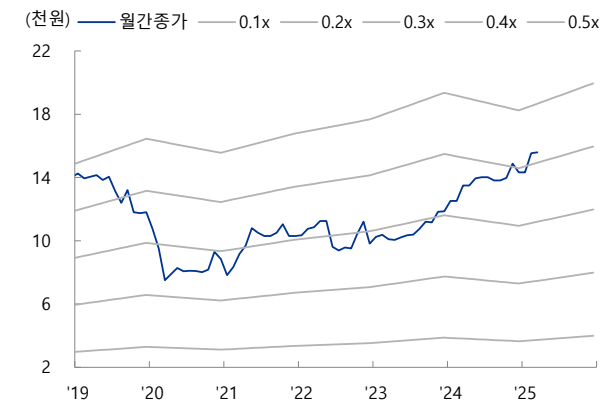
자료: 교보증권리서치센터

[도표 55] 우리금융지주 PBR 밴드 추이



자료: 교보증권리서치센터

[도표 56] 기업은행 PBR 밴드 추이



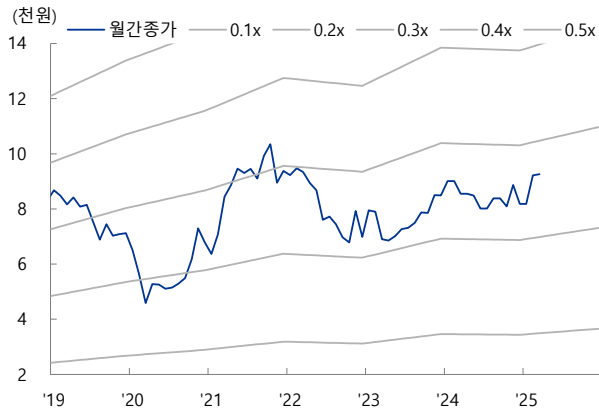
자료: 교보증권리서치센터

[도표 57] BNK 금융지주 PBR 밴드 추이



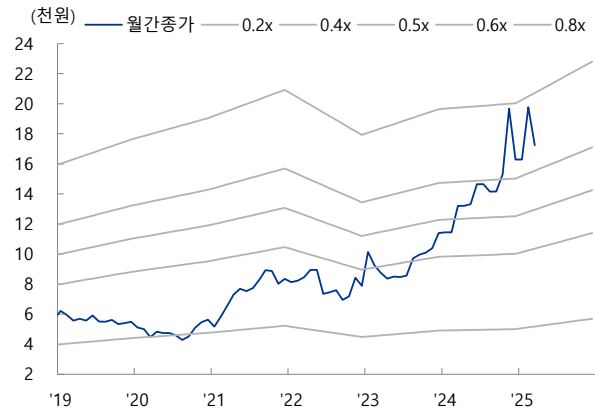
자료: 교보증권리서치센터

[도표 58] DGB 금융지주 PBR 밴드 추이



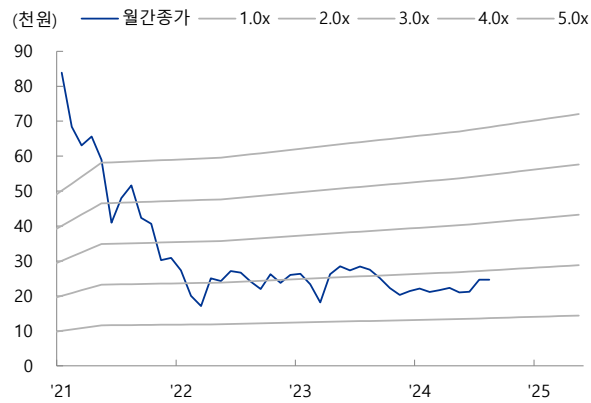
자료: 교보증권리서치센터

[도표 59] JB 금융지주 PBR 밴드 추이



자료: 교보증권리서치센터

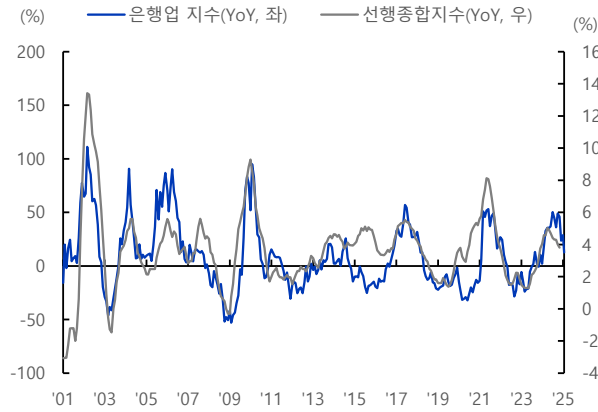
[도표 60] 카카오뱅크 PBR 밴드 추이



자료: 교보증권리서치센터

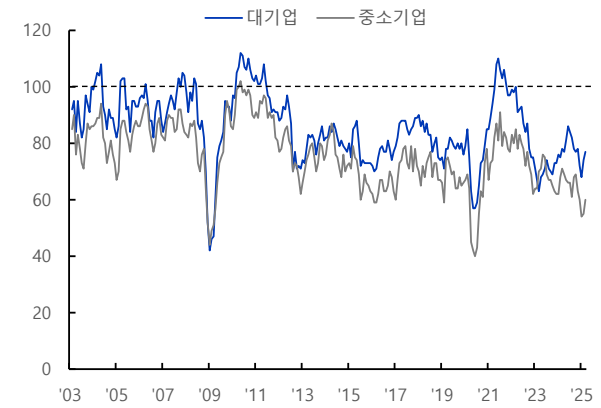
Appendix. 차트북

[도표 61] 경기선행지수/은행업지수 증가율



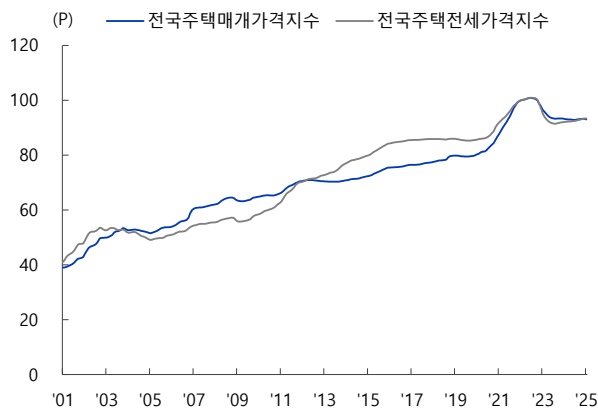
자료: ECOS, Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 62] 대기업/중소기업 경기실사지수



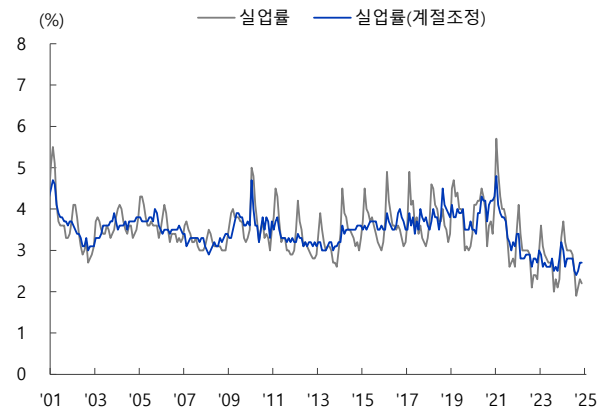
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 63] 전국 주택 가격지수(매매/전세)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 64] 실업률



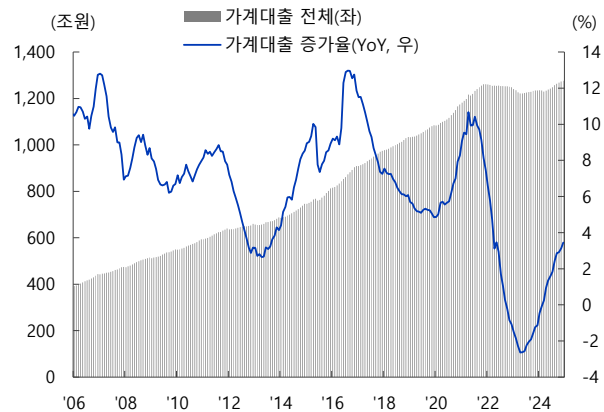
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 65] 통화 증가율(총유동성)



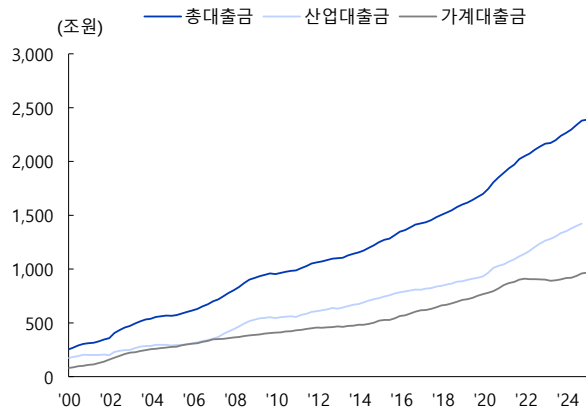
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 66] 가계대출 전체 금액 및 증가율



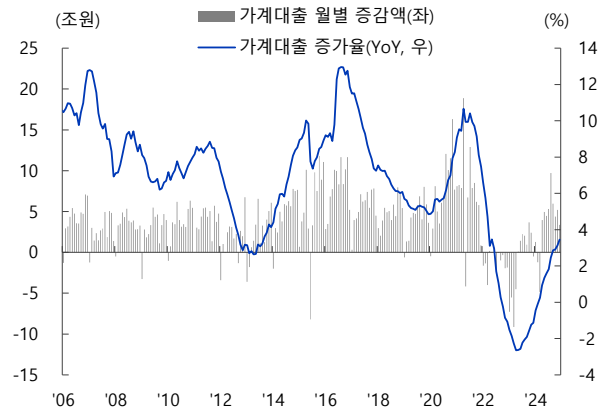
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 67] 은행 대출 규모 변화(전체/가계/기업)



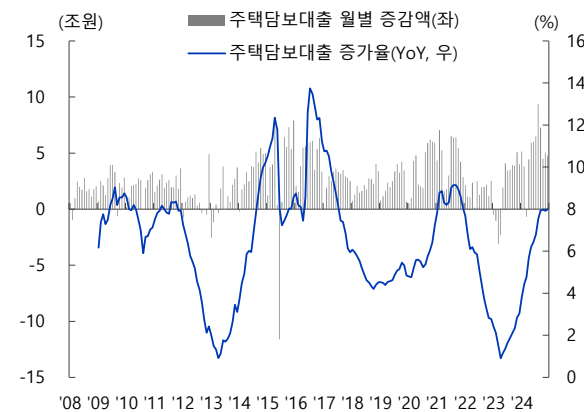
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 68] 가계대출 월별 증감액/증감률



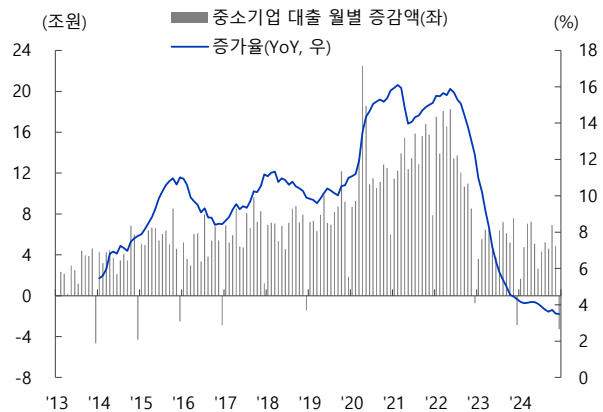
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 69] 주택담보대출 월별 증감액/증감률



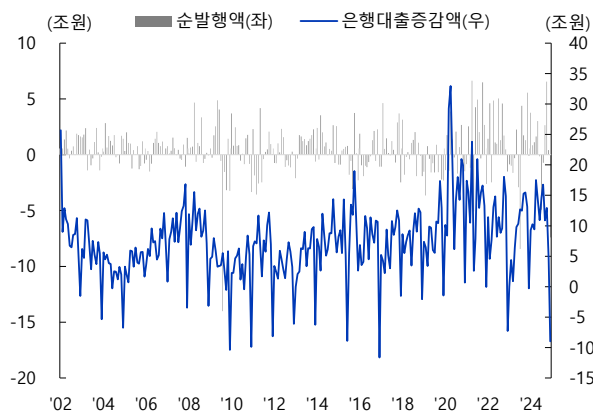
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 70] 중소기업대출 월별 증감액/증감률



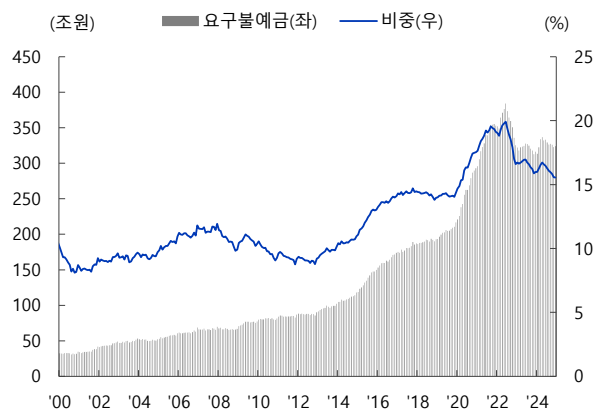
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 71] 월별 금융채 순발행/은행 대출 증감액



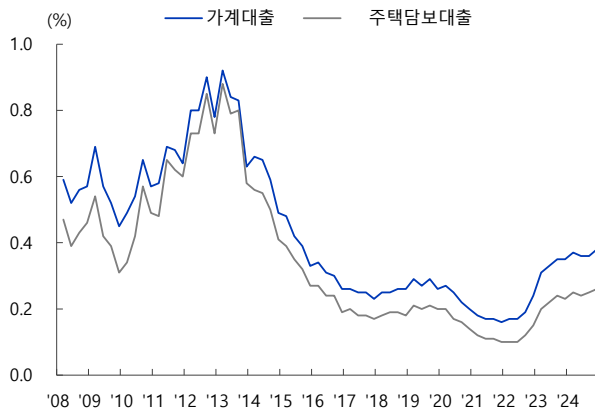
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 72] 월별 요구불예금 규모 및 비중



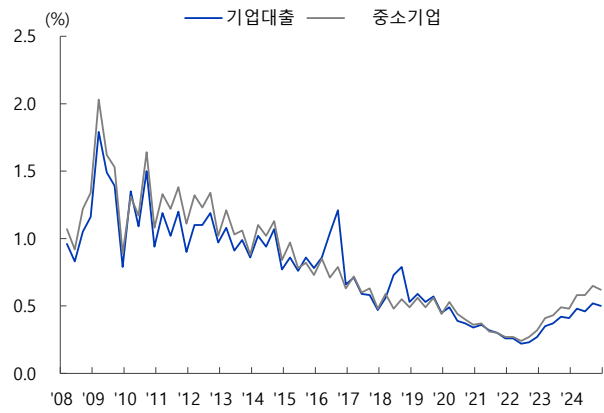
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 73] 연체율(가계/주택담보)



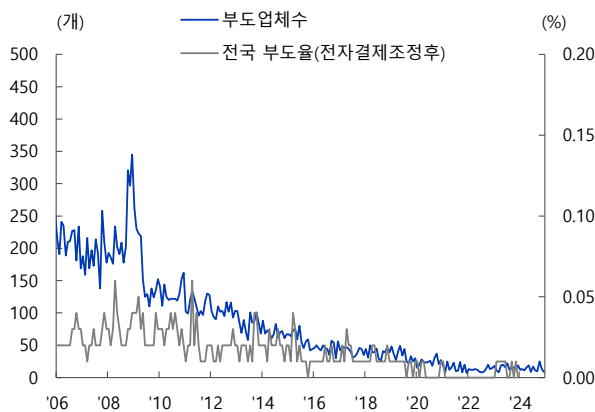
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 74] 연체율(기업/중소기업)



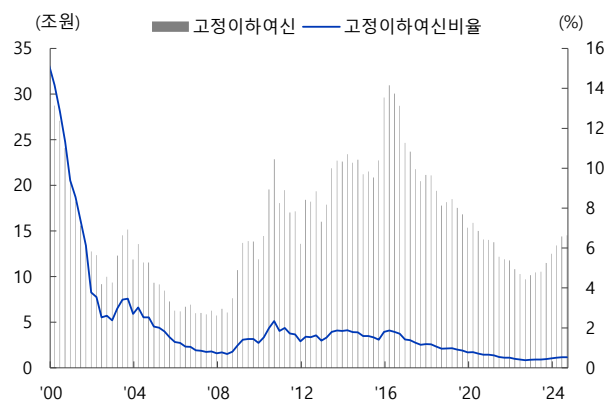
자료: 금융감독원, 교보증권 리서치센터

[도표 75] 부도업체수 & 부도율



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 76] 고정이하여신 액수 및 고정이하여신비율 추이



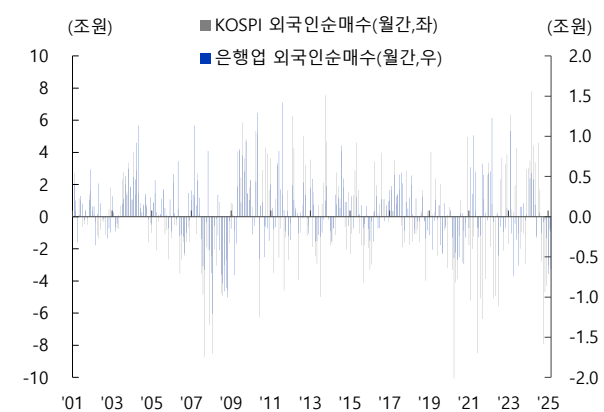
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 77] 코스피/상하이 은행업 상대수익률



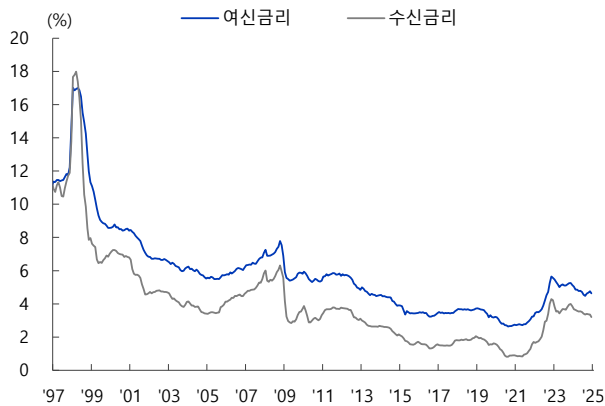
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 78] 코스피/은행업 외국인 순매수 추이



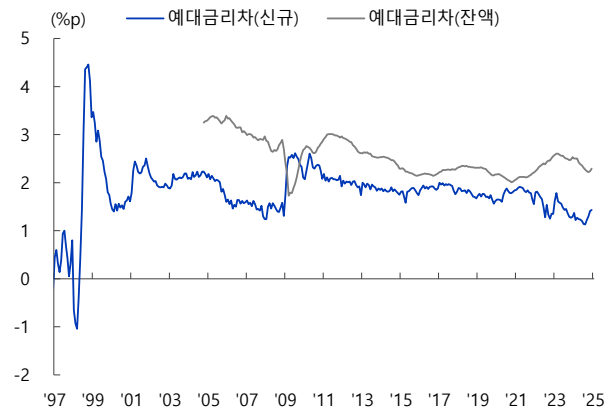
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 79] 여수신 금리 추이(신규)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 80] 예대금리차 추이



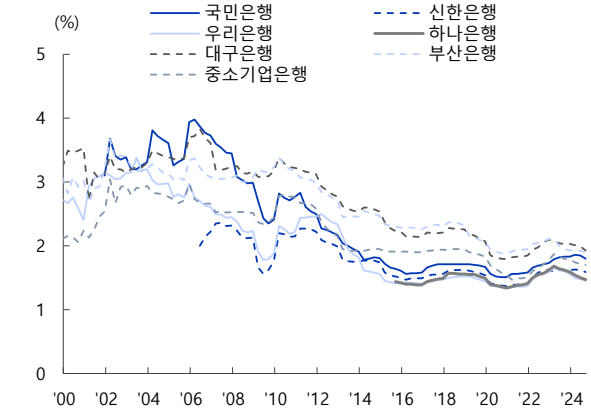
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 81] 주택담보대출 금리 변화



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 82] 은행별 순이자마진 추이



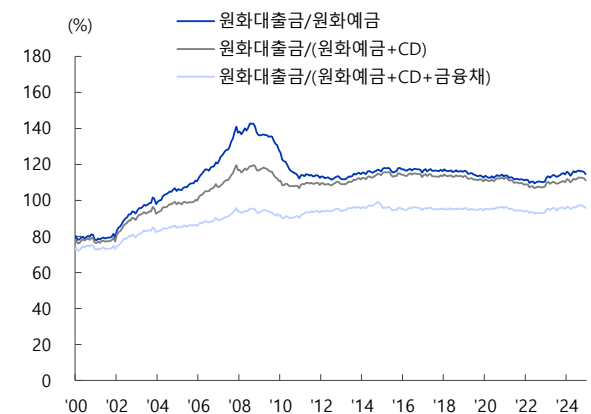
자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 83] 통화증가율(M1/M2)



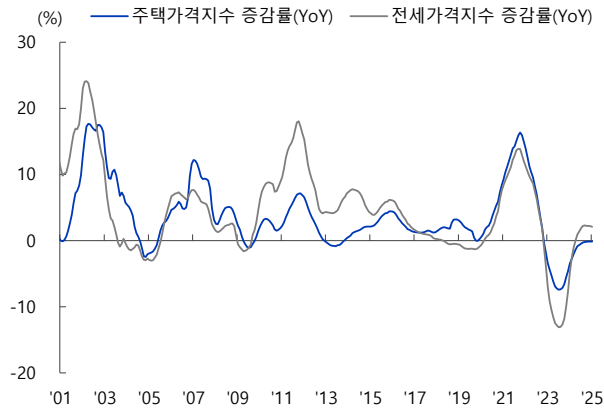
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 84] 예대출 추이



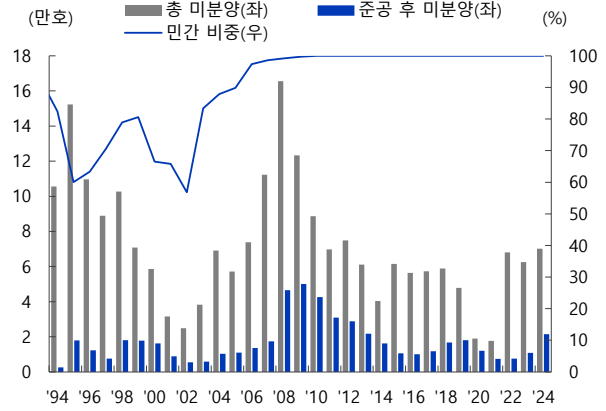
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 85] 주택가격지수 증감률



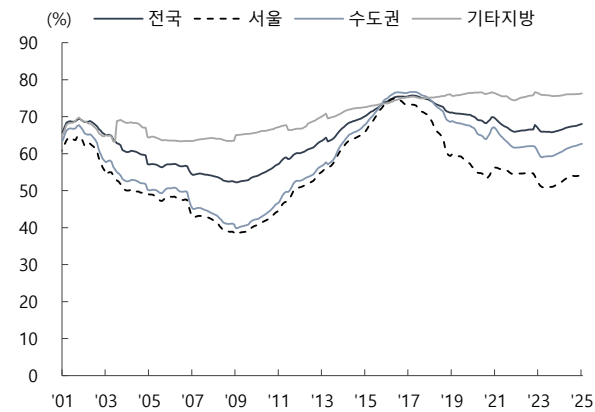
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 86] 미분양 물량 추이



자료: 통계청(국토교통부), 교보증권 리서치센터

[도표 87] 지역별 아파트 매매 대비 전세가격 비율



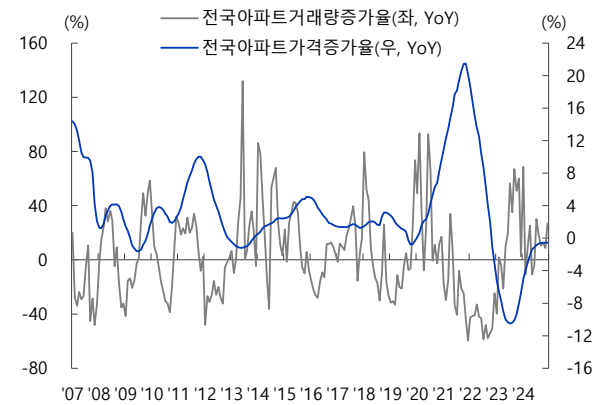
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 88] 아파트 매각가율/주택가격지수 증감률



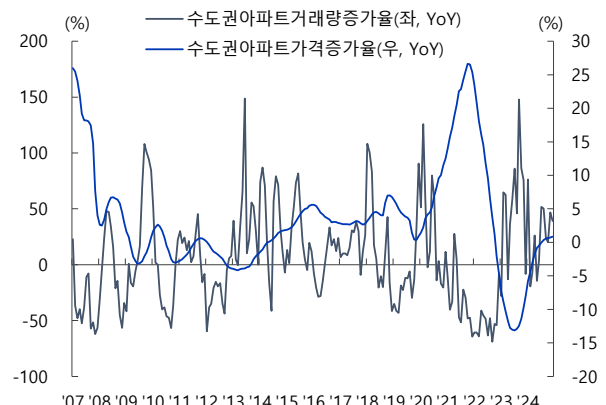
자료: 대법원경매정보, Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 89] 전국 아파트 거래량/가격 증가율



자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 90] 수도권 아파트 거래량/가격 증가율



자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 91] 기관/외국인 순매수 및 은행업 지수



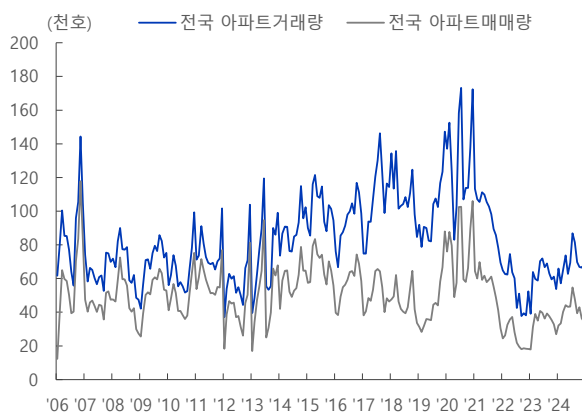
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 92] 은행업종 외국인 지분율



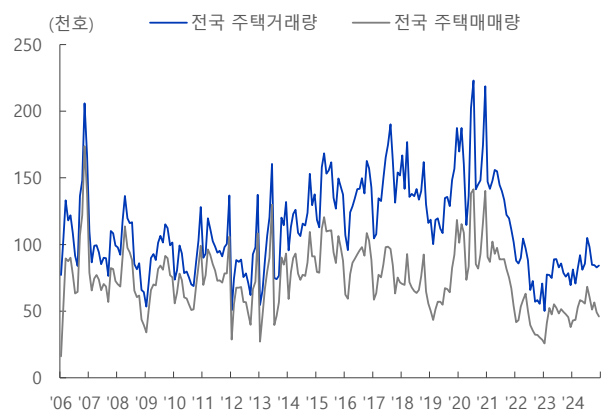
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 93] 전국 아파트 거래량/매매량



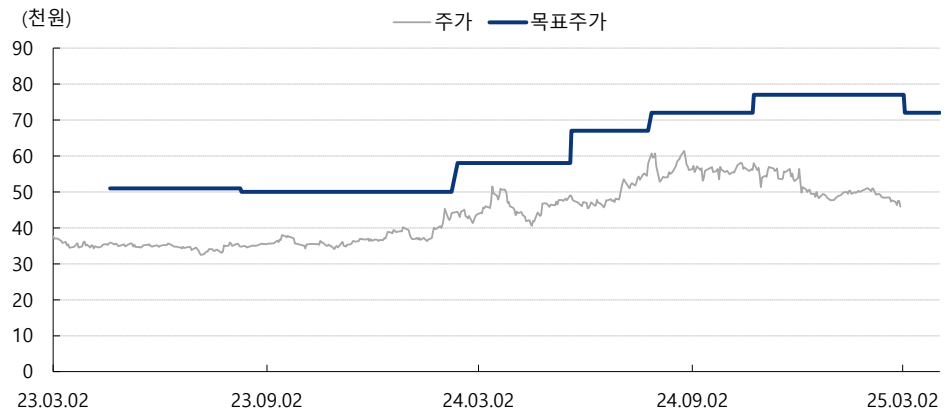
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 94] 전국 주택 거래량/매매량

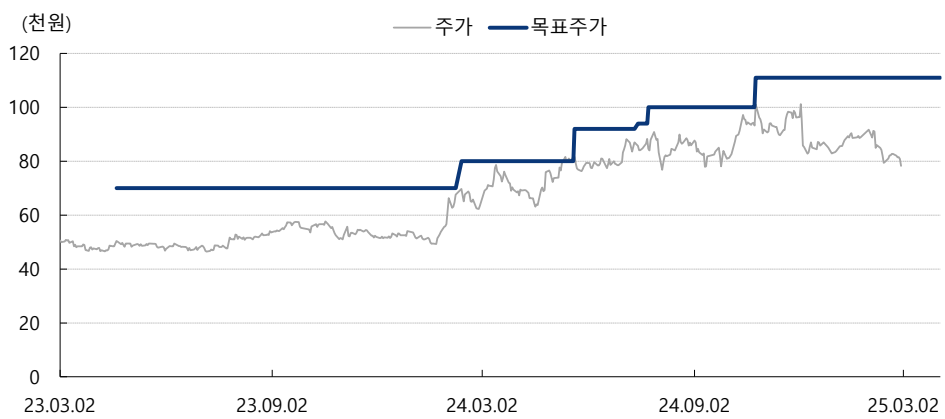


자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

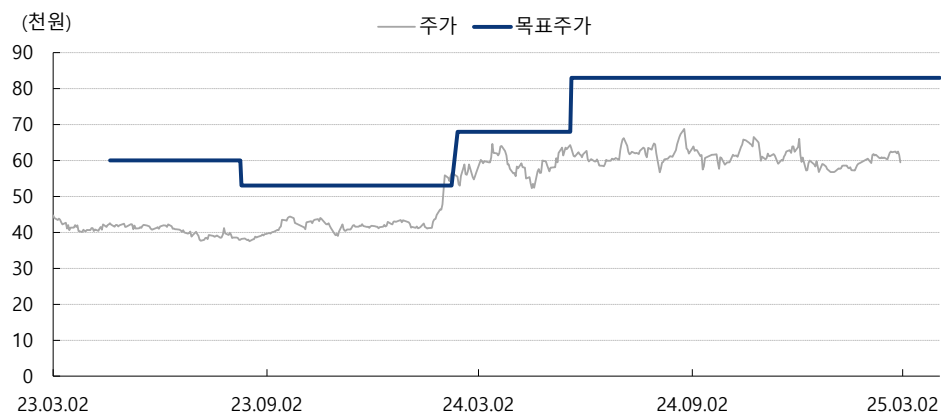
신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



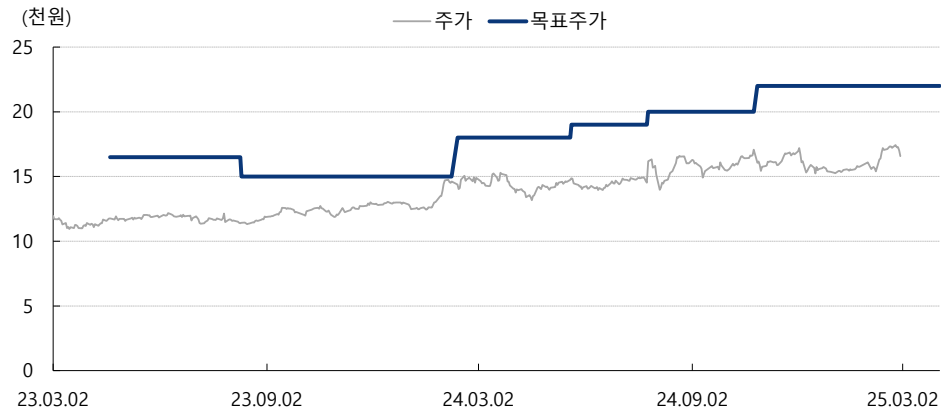
KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



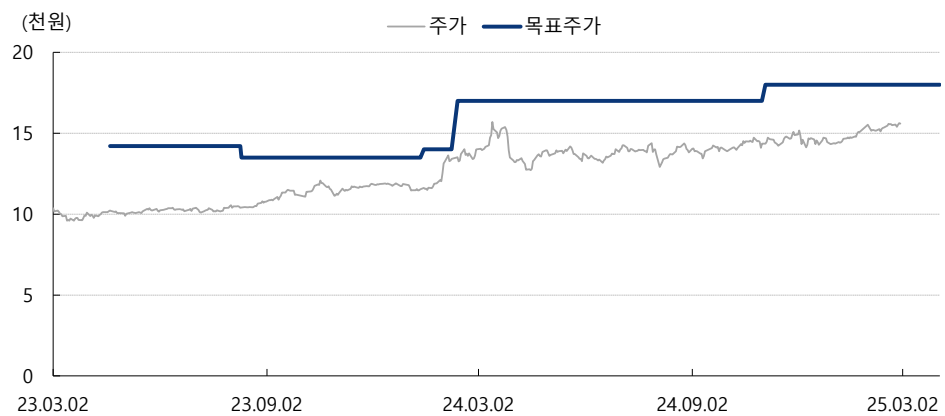
하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



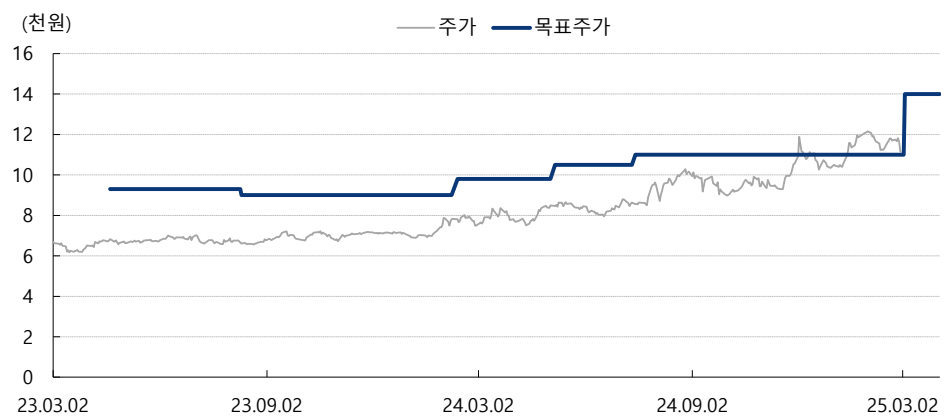
우리금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



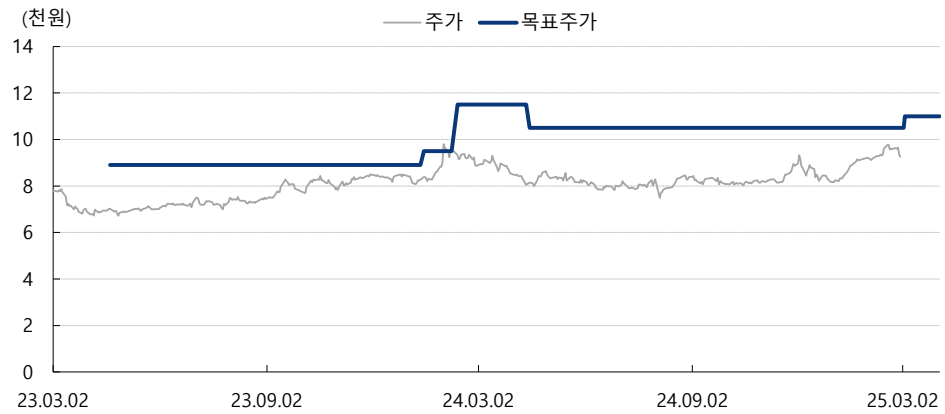
기업은행 최근 2년간 목표주가 변동추이



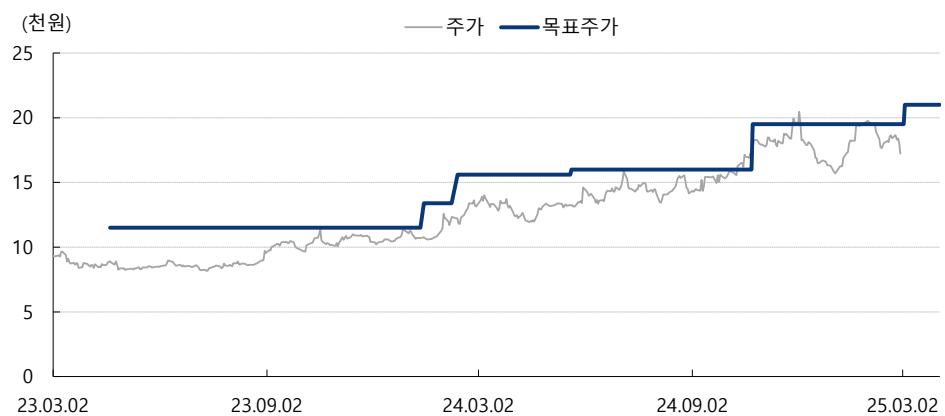
BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



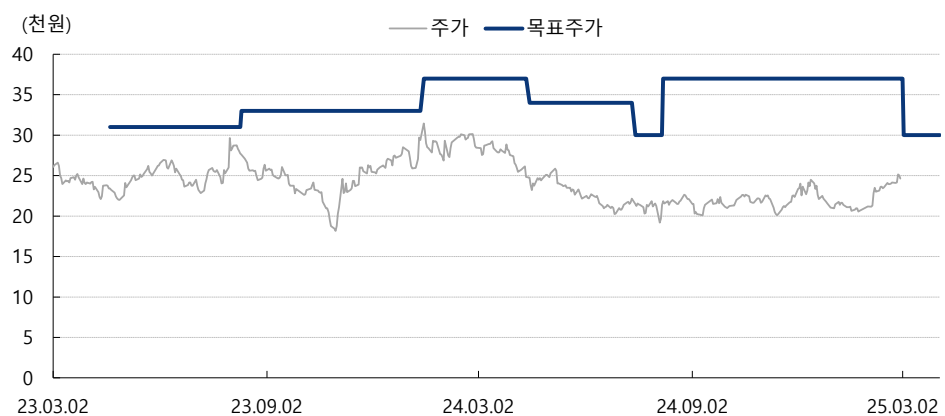
DGB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 변동추이



신한지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-10-27	Buy	57,000			2023-08-11	Buy	50,000	(28.77)	(24.00)
2022-02-10	Buy	57,000			2023-11-10	Buy	50,000	(27.37)	(19.70)
2022-04-25	Buy	57,000			2024-01-15	Buy	50,000	(26.20)	(9.40)
2022-07-13	Buy	57,000	(38.25)	(36.84)	2024-02-13	Buy	58,000	(21.50)	(11.21)
2022-08-04	Buy	57,000	(37.90)	(35.18)	2024-04-15	Buy	58,000	(22.44)	(11.21)
2022-10-14	Buy	51,000	(28.71)	(27.35)	2024-04-26	Buy	58,000	(21.62)	(11.21)
2022-10-26	Buy	51,000	(27.29)	(19.80)	2024-05-21	Buy	67,000	(28.19)	(20.15)
2023-01-11	Buy	55,000	(22.85)	(18.36)	2024-07-15	Buy	67,000	(26.21)	(13.43)
2023-02-09	Buy	55,000	(30.78)	(18.36)	2024-07-29	Buy	72,000	(21.60)	(14.72)
2023-04-20	Buy	51,000	(30.55)	(29.71)	2024-10-25	Buy	77,000	(33.61)	(25.97)
2023-04-28	Buy	51,000	(32.03)	(29.51)	2025-03-04	Buy	72,000		

자료: 교보증권리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-10-22	Buy	75,000			2023-08-11	Buy	70,000	(22.33)	(17.57)
2022-02-09	Buy	75,000			2023-11-10	Buy	70,000	(23.40)	(17.57)
2022-04-25	Buy	75,000	(27.16)	(19.47)	2024-01-15	Buy	70,000	(22.85)	(3.43)
2022-07-13	Buy	75,000	(29.47)	(19.47)	2024-02-13	Buy	80,000	(13.10)	(1.75)
2022-08-04	Buy	75,000	(31.82)	(19.47)	2024-04-15	Buy	80,000	(13.76)	(1.75)
2022-10-14	Buy	66,000	(29.75)	(27.42)	2024-04-26	Buy	80,000	(11.42)	2.00
2022-10-26	Buy	66,000	(24.03)	(12.42)	2024-05-21	Buy	92,000	(12.66)	(4.13)
2023-01-11	Buy	70,000	(18.13)	(14.29)	2024-07-15	Buy	94,000	(9.18)	(6.06)
2023-02-09	Buy	70,000	(26.46)	(14.29)	2024-07-24	Buy	100,000	(13.89)	(2.80)
2023-04-20	Buy	70,000	(26.70)	(14.29)	2024-10-25	Buy	111,000	(20.33)	(8.83)
2023-04-28	Buy	70,000	(28.43)	(14.29)	2025-03-04	Buy	111,000		

자료: 교보증권리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-10-25	Buy	64,000			2023-08-11	Buy	53,000	(22.45)	(16.23)
2022-02-11	Buy	64,000			2023-11-10	Buy	53,000	(21.82)	(16.23)
2022-04-25	Buy	64,000			2024-01-15	Buy	53,000	(20.14)	6.79
2022-07-13	Buy	59,000	(38.65)	(36.61)	2024-02-13	Buy	68,000	(13.77)	(5.00)
2022-08-04	Buy	59,000	(36.14)	(31.95)	2024-04-15	Buy	68,000	(14.73)	(5.00)
2022-10-14	Buy	53,000	(26.93)	(25.47)	2024-04-26	Buy	68,000	(13.86)	(5.00)
2022-10-26	Buy	53,000	(19.03)	(6.79)	2024-05-21	Buy	83,000	(26.27)	(20.24)
2023-01-11	Buy	63,000	(20.53)	(15.71)	2024-07-15	Buy	83,000	(25.98)	(20.24)
2023-02-10	Buy	63,000	(28.76)	(15.71)	2024-07-29	Buy	83,000	(25.29)	(17.11)
2023-04-20	Buy	60,000	(30.15)	(29.75)	2024-10-30	Buy	83,000	(25.48)	(17.11)
2023-04-28	Buy	60,000	(32.77)	(29.33)	2025-03-04	Buy	83,000		

자료: 교보증권리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-02-10	Buy	19,500			2023-11-10	Buy	15,000	(17.44)	(13.07)
2022-04-25	Buy	19,500			2024-01-15	Buy	15,000	(16.31)	(1.67)
2022-07-13	Buy	19,500			2024-02-13	Buy	18,000	(19.31)	(15.06)
2022-08-04	Buy	19,500			2024-04-15	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-14	Buy	16,600	(29.22)	(27.71)	2024-04-26	Buy	18,000	(20.09)	(15.06)
2022-10-26	Buy	16,600	(26.47)	(21.08)	2024-05-21	Buy	19,000	(24.27)	(21.68)
2023-01-11	Buy	17,000	(24.67)	(20.71)	2024-07-15	Buy	19,000	(23.86)	(21.42)
2023-02-09	Buy	17,000	(29.68)	(20.71)	2024-07-26	Buy	20,000	(22.28)	(17.00)
2023-04-20	Buy	16,500	(29.03)	(28.79)	2024-08-29	Buy	20,000	(20.87)	(14.60)
2023-04-25	Buy	16,500	(28.61)	(26.18)	2024-10-28	Buy	22,000	(26.83)	(20.82)
2023-08-11	Buy	15,000	(19.27)	(15.13)	2025-03-04	Buy	22,000		

자료: 교보증권리서치센터

기업은행 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	14,200	(28.69)	(28.24)	2025-03-04	Buy	18,000		
2023-04-28	Buy	14,200	(27.84)	(25.70)					
2023-08-11	Buy	13,500	(17.19)	(10.52)					
2023-11-10	Buy	13,500	(15.48)	(10.52)					
2024-01-15	Buy	14,000	(11.95)	(2.64)					
2024-02-13	Buy	17,000	(17.45)	(7.65)					
2024-04-15	Buy	17,000	(18.31)	(7.65)					
2024-05-07	Buy	17,000	(18.75)	(7.65)					
2024-07-15	Buy	17,000	(18.65)	(7.65)					
2024-07-30	Buy	17,000	(18.28)	(7.65)					
2024-11-04	Buy	18,000	(17.64)	(13.22)					

자료: 교보증권리서치센터

BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	9,300	(27.94)	(26.88)					
2023-04-28	Buy	9,300	(27.26)	(24.41)					
2023-08-11	Buy	9,000	(23.40)	(19.78)					
2023-11-10	Buy	9,000	(22.47)	(19.78)					
2024-01-15	Buy	9,000	(21.85)	(12.56)					
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)					
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)					
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)					
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)					
2024-08-06	Buy	11,000	(7.44)	10.55					
2025-03-04	Buy	14,000							

자료: 교보증권리서치센터

DGB 금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	8,900	(22.76)	(21.46)	2025-03-04	Buy	11,000		
2023-04-28	Buy	8,900	(19.59)	(15.39)					
2023-08-11	Buy	8,900	(17.05)	(5.28)					
2023-11-10	Buy	8,900	(6.19)	(4.49)					
2024-01-15	Buy	9,500	(6.76)	3.16					
2024-02-13	Buy	11,500	(22.83)	(18.43)					
2024-04-15	Buy	10,500	(20.67)	(17.71)					
2024-05-07	Buy	10,500	(22.36)	(17.71)					
2024-07-15	Buy	10,500	(22.56)	(17.71)					
2024-07-30	Buy	10,500	(22.49)	(17.71)					
2024-10-29	Buy	10,500	(16.53)	(6.95)					

자료: 교보증권리서치센터

JB 금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	11,500	(23.89)	(22.52)	2024-10-24	Buy	19,500	(7.35)	4.87
2023-04-27	Buy	11,500	(25.94)	(21.83)	2025-03-04	Buy	21,000		
2023-08-11	Buy	11,500	(21.74)	(1.39)					
2023-11-10	Buy	11,500	(6.75)	(0.96)					
2024-01-15	Buy	13,400	(15.83)	(6.12)					
2024-02-13	Buy	15,600	(16.65)	(10.19)					
2024-04-15	Buy	15,600	(17.39)	(10.19)					
2024-04-23	Buy	15,600	(16.85)	(10.19)					
2024-05-21	Buy	16,000	(11.75)	(0.88)					
2024-07-15	Buy	16,000	(11.10)	(0.88)					
2024-07-26	Buy	16,000	(8.12)	7.81					

자료: 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-08-05	Buy	45,000			2023-08-11	Buy	33,000	(28.28)	(17.88)
2021-11-03	Hold	59,000		-	2023-11-10	Buy	33,000	(25.09)	(10.00)
2022-02-10	Buy	59,000			2024-01-15	Buy	37,000	(23.12)	(17.70)
2022-05-04	Buy	55,000	(33.24)	(24.55)	2024-02-13	Buy	37,000	(23.53)	(17.70)
2022-07-13	Buy	45,000	(32.01)	(30.22)	2024-04-15	Buy	34,000	(27.55)	(23.97)
2022-08-04	Buy	45,000	(39.88)	(26.22)	2024-05-09	Buy	34,000	(33.08)	(23.97)
2022-10-14	Buy	24,000	0.07	20.83	2024-07-15	Buy	30,000	(29.89)	(27.17)
2023-01-11	Trading Buy	31,500	(10.66)	(6.51)	2024-08-08	Buy	37,000	(40.35)	(32.03)
2023-02-09	Trading Buy	31,500	(18.59)	(6.51)	2025-03-04	Buy	30,000		
2023-04-20	Buy	31,000	(26.52)	(22.26)					
2023-05-08	Buy	31,000	(18.89)	(4.35)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자가간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하