



Overweight

Top Picks 및 관심종목

KB금융(105560)

BUY | TP 115,000원 | CP 79,000원

DGB금융(139130)

BUY | TP 11,500원 | CP 8,980원

BNK금융(138930)

BUY | TP 15,000원 | CP 10,250원



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 김현수 hskim02@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 4월 1일 | 산업분석_Industry Preview

은행

단기 맛있는 흐름 예상. 중장기 측면에서는 비중확대 기회

1분기 은행지주사 추정 순익은 약 6.1조원으로 컨센서스 부합 예상

1분기 은행지주사(기업은행 포함) 추정 순익은 약 6.1조원으로 전년동기대비 9.2% 증가해 시장컨센서스에 거의 부합할 것으로 예상. 실적이 컨센서스에 부합하는 배경은 1) 원화대출이 은행 전체적으로 소폭 성장하고, 은행 평균 NIM도 우려와 다르게 하락하지 않고 오히려 소폭 상승하면서 순이자이익이 양호할 것으로 예상되는데다 2) 원/달러 환율이 전년말 수준과 유사하고 시중금리 또한 2024년말과 비슷한 수준을 기록하고 있어(2월 기준금리 인하로 단기물만 소폭 하락) 유가증권관련익 등의 비이자이익이 예상을 크게 벗어나지는 않을 것으로 전망되기 때문. 3) 게다가 1분기에는 PF 총당금 등의 대규모 추가 총당금 적립 요인은 거의 없을 것으로 예상. 홈플러스 총당금은 약 1,100억원 내외에 불과할 듯. 4) 하나금융과 우리금융 등 일부 은행들의 4분기 명예퇴직비용이 1분기로 이연되면서 판관비가 다소 늘어나겠지만 이는 예견되었던 사안으로 컨센서스에 기반영되어 있음

1분기 대출성장률은 약 0.7%로 소폭 성장 예상. NIM은 평균 1bp 상승 전망

1분기 은행 평균 대출성장률은 0.7%로 소폭 성장할 것으로 예상. 서울시 토지거래허가구역 해제 이후 시중은행의 2월 신규 주택담보대출이 급증하고 있다는 뉴스플로우가 있었지만 1~2월 4대 시중은행들의 전체 가계대출 증가율은 약 0.3% 내외에 불과했고, 기업대출 증가율도 0.6% 정도에 그쳐 3월 증가분을 가정해도 가계와 기업을 합친 전체 대출성장률은 1%를 넘지는 않을 전망. 따라서 대출성장률이 CET 1 비율에 미치는 부정적인 영향은 크지 않을 듯. 1분기 은행 NIM은 우려와 달리 4분기 대비 하락하지 않고 오히려 소폭 상승할 전망. 2월 한은의 기준금리 인하에도 불구하고 시중금리가 크게 하락하지 않은데다 12월 비상계엄 이벤트로 외화 조달을 보수적으로 했던 은행들이 이를 정상화시키면서 조달금리 하락 효과도 일부 작용하고 있기 때문. 1분기 은행 평균 NIM은 4분기 대비 약 1bp 상승하고, 은행별로는 신한지주와 우리금융이 2bp 상승하는 반면 그 외 은행들은 플랫하거나 1bp 하락에 그칠 듯. 다만 JB금융은 5bp 가량 하락하면서 타행들보다 하락 폭이 다소 커질 전망

대부분 은행의 실적이 컨센서스에 부합. DGB금융은 상회, BNK금융은 하회 전망

은행별로는 대부분 은행들의 실적이 컨센서스에 부합할 것으로 예상되는 가운데 DGB금융은 지난해 실적 부진을 야기했던 iM증권이 호조세를 보이면서 컨센서스를 상회하고, BNK금융은 삼정기업 200억원, 금영 250억원 추가 적립 등으로 컨센서스를 하회할 전망. 다만 BNK금융은 관련 총당금 중 약 200억원이 2분기 중 환입될 가능성이 높아 연간 기준으로 이익에 미치는 영향은 크지 않을 듯. 하나금융과 우리금융은 각각 1,000억원과 1,700억원 내외의 명예퇴직비용이 1분기로 이연 인식되지만 컨센서스에 기반영되어 있는 상태. 따라서 각각 1.03조원과 7,300억원의 순익을 시현하면서 실적이 컨센서스에 부합할 것으로 예상

시장의 관심은 실적보다는 CET 1 비율. 다만 개선 폭이 기대만큼 크지 않을 수 있음

1분기 어닝시즌에서 시장의 관심은 실적보다는 CET 1 비율이 될 전망이다. CET 1 비율은 순이익과 기타포괄손익누계액, 차감항목인 주주환원 규모와 RWA 순증액 등을 반영해 산출되는데 은행지주사 1분기 실적이 컨센서스에 부합할 것으로 예상되고, 시중금리도 전년말 수준과 큰 변화가 없었으며 분기배당 지급과 자사주 매입 규모를 감안해도 은행지주사들의 RWA 관리 노력과 원/달러 환율 하락 요인 등까지 감안하면 1분기 CET 1 비율이 최소 20bp 이상 상승할 수 있다고 우리는 예상해 왔음. 다만 원/달러 환율이 최근 상승하면서 환율 요인이 크게 우호적으로 작용하지 않을 수 있고, 바젤 3 단계적 도입에 따른 비은행계열사 주식 익스포져 위험가중치 상향(상장주식 130%에서 160%, 비상장주식 200%에서 250%)과 부동산신탁 채준형 리스크 RWA 반영(추가 대출 투입시가 아니라 계약시점부터 반영) 등의 요인까지 감안하면 상승 폭이 예상만큼 크지 않을 수도 있다고 판단. 바젤 3 경과 규정에 따른 위험가중치 상향 요인은 은행별로 차이가 있는데 올해도 대략 10bp 정도의 영향 예상. 한편 구조적 외화포지션 RWA 산출 제외 영향은 신한지주와 하나금융은 4분기 자본비율에 소급 반영했고, KB금융과 기업은행은 반영하지 않겠다는 입장. 따라서 상기 요인들을 감안한 전체적인 개선 폭은 10bp를 밑돌 수도 있음. 다만 은행들이 RWA 관리에 크게 힘쓸 것으로 예상되는 만큼 실제 비율이 예상을 웃돌 수도 있을 것이라는 가능성은 여전히 기대 가능

글로벌 대비 한국 은행주만 초과하락. 이는 주로 정치적 불확실성에 기인한 듯

올해 들어 일본 은행주는 Nikkei를 19% 초과상승했고, 유럽 은행주도 지수를 17% 넘게 초과상승했으며, 미국 은행주도 S&P 500을 3% 가량 초과상승한 반면 한국 은행주만 KOSPI를 5% 이상 초과하락 중. 이는 공통적으로 작용했던 관세전쟁발 경기 우려 외에도 정치적 불확실성이 국내 은행주에 더 영향을 미쳤기 때문. 은행법 개정안 수용 등 규제 우려 또한 부각 중. 정치적 불확실성은 시간이 지나면 어떤식으로든 약화될 여지가 높지만 기대와는 달리 외국인들이 국내 은행주에 대한 순매도 규모가 크게 약화되거나 혹은 순매수 전환 조짐이 나타나고 있지 않다는 점에서 은행주 반등을 이끌 트리거가 크게 발생하지는 않는 상황. 기댈 곳은 CET 1 비율 상승에 따른 밸류업 기대감 확대 정도인데 1분기 CET 1 비율 개선 폭도 예상보다는 크지 않을 가능성이 있어 당분간은 밋밋한 주가 흐름이 이어질 수도 있을 전망이다. 다만 현 은행 PBR이 0.38배에 불과해 가격 매력은 여전히 높고, 향후 지속적인 주주환원을 상향 가능성이 매우 크다는 점에서 중장기 측면에서 비중확대 의견을 계속 유지

은행업종 최선호주로 KB금융 제시. 관심종목은 DGB금융과 BNK금융

은행업종 최선호주로 KB금융(매수/TP 115,000원)을 제시. 관심종목은 DGB금융(매수/TP 11,500원)과 BNK금융(매수/TP 15,000원). KB금융은 상반기 주주환원 규모 실망에 대한 우려가 주가에 크게 반영된 상태인데 1분기 중 CET 1 비율 상승 추세가 확인될 경우 밸류업 기대감이 재부각될 수 있을 것으로 예상. 한편 경기 둔화 우려가 커질 경우에는 지방은행들의 건전성 악화 우려 또한 높아질 수 있지만 지방은행들의 경우 시중은행보다 규제리스크 및 환율 변동성에 따른 펀더멘털 변화 등에서 좀 더 빗겨나 있을 수 있다는 측면에서 하방리스크가 제한적일 가능성이 더 높다고 판단. DGB금융은 iM증권 정상화로 1분기 실적이 상당히 선방할 가능성이 높아 턴어라운드 스토리가 공고해질 공산이 큰데다 BNK금융도 삼성기업과 금양 등 계속된 기업부문 충당금 부담 등으로 건전성 악화 우려가 커지고 있지만 현 주가는 이를 상당히 반영한 상태. 중장기 밸류업 스토리는 지속될 수 있을 것으로 기대

도표 1. 은행 2025년 1분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q24	4Q24	1Q25F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpp)
KB	1,049	683	1,577	1,592	1,600	134.2	52.5	1.0	0
신한	1,322	473	1,416	1,426	1,434	202.8	8.5	0.7	2
우리	824	426	763	830	733	71.8	-11.2	-0.5	2
하나	1,034	513	1,017	1,035	1,036	101.7	0.2	0.9	0
기업	781	474	728	734	733	54.7	-6.1	1.4	-1
DGB	112	-32	132	137	150	NA	34.3	0.0	-1
BNK	250	23	234	226	194	728.8	-22.1	1.2	-2
JB	173	114	180	180	176	54.0	1.7	1.1	-5
은행 계	5,544	2,676	6,047	6,160	6,054	126.3	9.2	0.7	1
카카오 B	111	84	128	132	130	54.1	17.1	2.5	-5
삼성카드	178	133	183	162	175	31.5	-1.8		

자료: 하나증권

도표 2. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	14,014	14,017	14,025	14,028	14,049	14,305	14,094	-1.5	0.5
순수수료이익	3,672	2,974	3,697	3,702	3,922	2,866	3,766	31.4	1.9
기타영업이익	-877	-1,807	-17	193	-17	-2,181	-172	NA	NA
총영업이익	16,809	15,183	17,705	17,924	17,954	14,990	17,689	18.0	-0.1
판관비	6,487	7,702	6,639	6,759	6,771	8,173	7,000	-14.3	5.4
충전영업이익	10,322	7,481	11,066	11,165	11,183	6,817	10,688	56.8	-3.4
영업외이익	-42	-160	-1,367	189	16	-80	32	NA	NA
대손상각비	2,485	4,927	2,201	2,984	2,523	3,145	2,486	-21.0	12.9
세전이익	7,794	2,394	7,498	8,371	8,676	3,593	8,234	129.2	9.8
법인세비용	1,964	602	1,879	2,112	2,176	1,031	2,057	99.4	9.5
비지배주주지분이익	42	33	76	48	37	46	123	166.4	62.9
당기순이익	5,637	1,909	5,544	6,210	6,282	2,676	6,054	126.3	9.2

자료: 하나증권

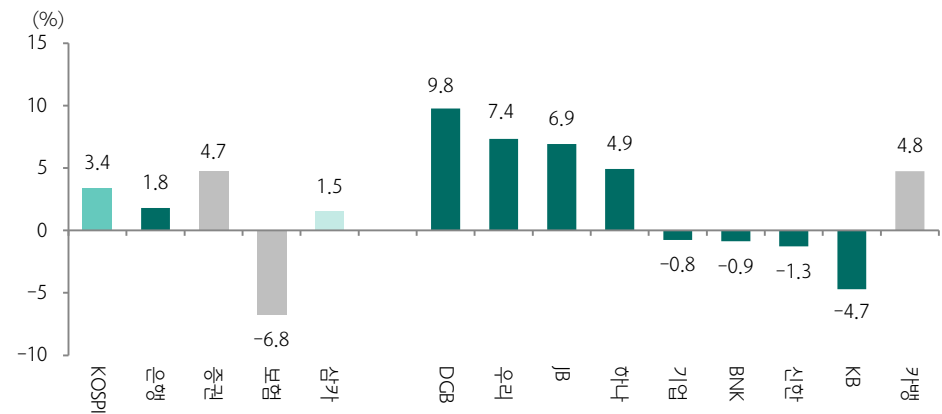
도표 3. 은행별 2025년 1분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,208	2,843	2,247	2,188	1,958	417	743	491	14,094	324
순수수료이익	1,383	938	524	657	106	55	69	35	3,766	10
기타영업이익	-105	-114	-206	-31	99	99	48	38	-172	37
총영업이익	4,486	3,666	2,564	2,814	2,163	571	860	564	17,689	371
판관비	1,711	1,400	1,207	1,129	715	244	389	205	7,000	123
충전영업이익	2,775	2,266	1,357	1,685	1,448	327	471	359	10,688	248
영업외이익	-35	-3	14	49	-4	-10	21	0	32	0
대손상각비	521	362	323	342	463	119	231	124	2,486	74
세전이익	2,218	1,901	1,048	1,391	981	199	262	235	8,234	174
법인세비용	603	440	259	347	245	45	62	56	2,057	43
비지배주주지분이익	15	28	57	8	3	4	5	3	123	0
당기순이익	1,600	1,434	732	1,036	733	150	194	176	6,054	130

자료: 하나증권

도표 4. 금융업종별 및 은행별 2025년 1분기 주가상승률 현황



주: 2025년 1월 2일부터 3월 31일까지의 주가상승률 기준, 은행지수는 카카오뱅크 포함

도표 5. 금융업종별 및 은행별 2025년 1분기 월별 주가상승률 현황

(단위: %)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	카카오 B
1월	-2.9	5.2	0.3	-2.7	13.3	-7.9	3.9	2.9	11.2	14.0	34.5	29.1	0.2
2월	-0.9	-1.0	-1.6	-6.4	-13.3	-10.6	7.5	-0.7	10.6	13.3	18.2	-3.7	13.9
3월	1.0	-7.9	0.4	-15.2	-17.9	-11.2	-1.3	-4.5	-4.4	1.2	-2.9	-11.5	-1.3
1Q	3.4	1.8	4.7	-6.8	-4.7	-1.3	7.4	4.9	-0.8	9.8	-0.9	6.9	4.8

자료: 하나증권

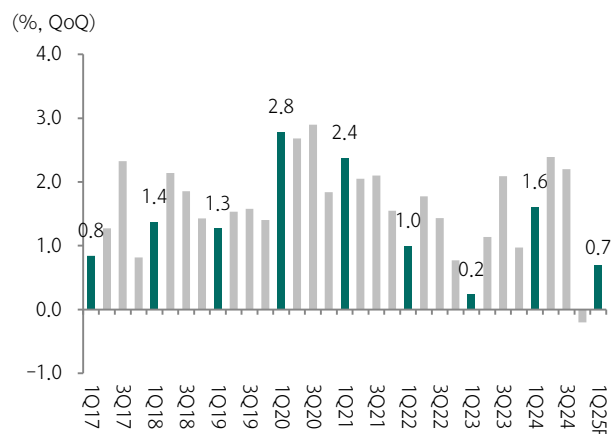
도표 6. 금융업종별 및 은행별 2025년 1분기 월별 투자자별 순매수 현황

(단위: 십억원)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	카카오 B
국내 기관 순매수													
1월	-406	315	-18	-111	44	127	-12	92	6	17	21	20	-15
2월	1,352	309	-16	98	162	40	45	14	16	33	-5	4	30
3월	1,643	324	130	-50	201	112	-23	53	28	12	-46	-14	-2
1Q	2,588	948	96	-64	408	279	10	159	49	62	-30	11	14
외국인 순매수													
1월	-935	-71	24	32	69	-70	16	-94	14	-2	8	-11	-18
2월	-3,703	-742	33	-177	-480	-215	-31	42	-34	-18	6	-12	63
3월	-1,666	-321	-78	-121	-162	-109	16	-43	-61	-8	37	8	-5
1Q	-6,304	-1,134	-21	-267	-573	-394	2	-95	-81	-29	52	-16	40
개인 순매수													
1월	327	-235	-3	74	-112	-58	0	6	-22	-13	-28	-9	32
2월	799	418	-21	73	313	169	-19	-55	20	-16	-1	7	-94
3월	-3,015	-16	-56	161	-37	-1	4	-13	26	-4	5	5	8
1Q	-1,890	167	-80	308	163	110	-15	-61	24	-34	-24	3	-54

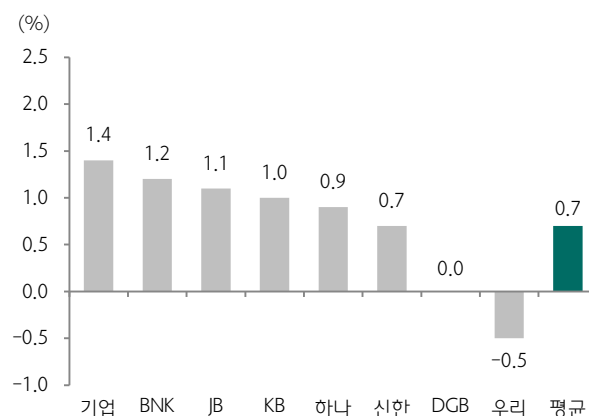
자료: 하나증권

도표 7. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



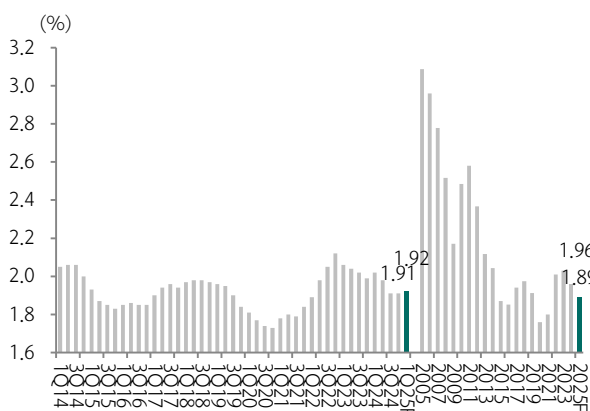
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 8. 은행별 1분기 예상 원화대출 성장률



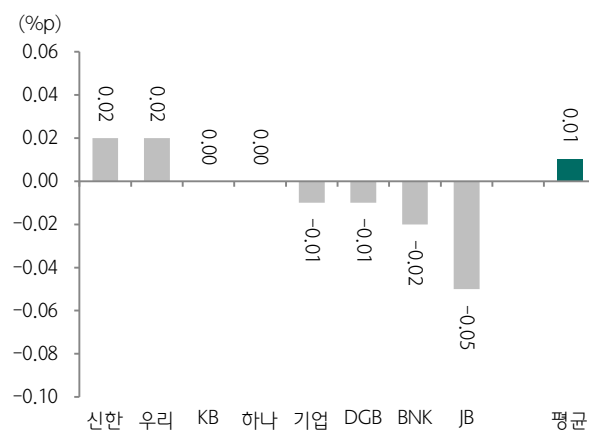
주: 4분기 대비 1분기 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 9. 은행 전체 순이자마진 추이 및 전망



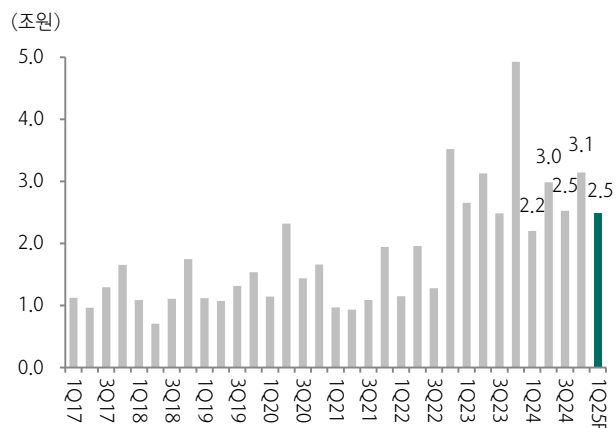
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 10. 은행별 1분기 예상 NIM 증감 폭



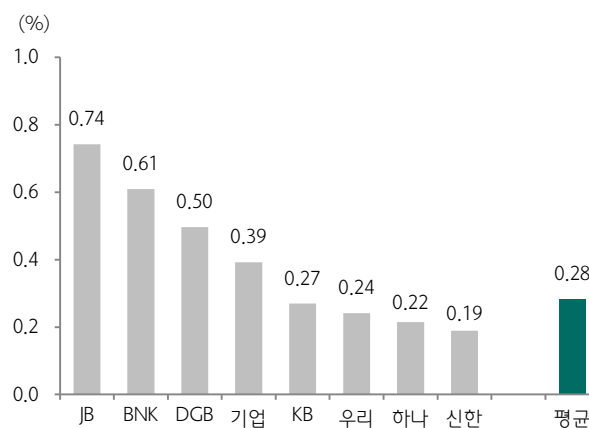
주: 4분기 대비 1분기 증감 폭 기준
자료: 하나증권

도표 11. 금융지주사(유니버스은행) 분기별 대손비용 추이 및 전망



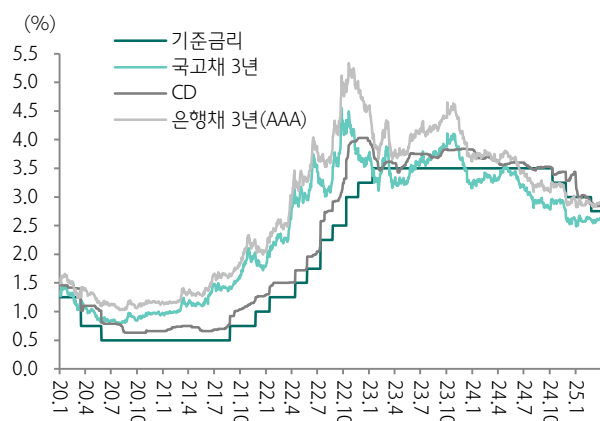
주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 12. 금융지주사별 1분기 예상 총자산대비 대손비용률



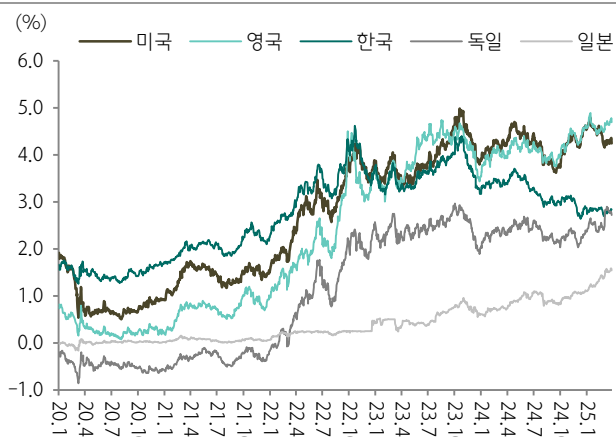
주: 분기연율화 기준
자료: 하나증권

도표 13. 국내 시중금리 추이



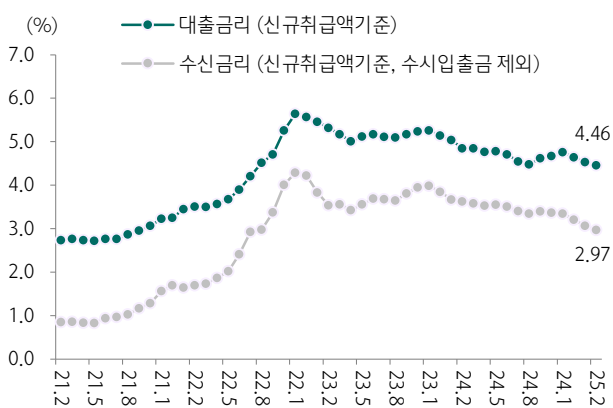
자료: 하나증권

도표 14. 주요 국가별 10년물 국채금리 추이



자료: 하나증권

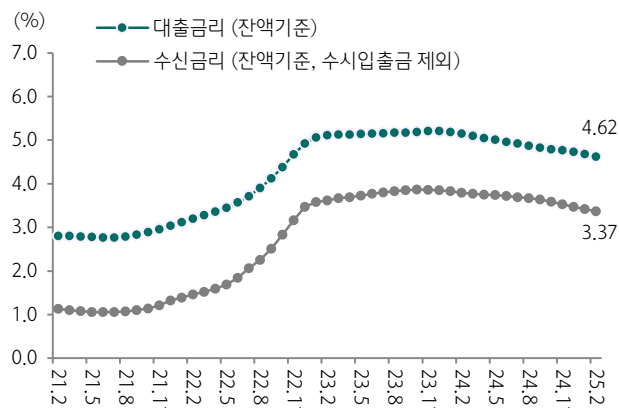
도표 15. 예금은행 신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

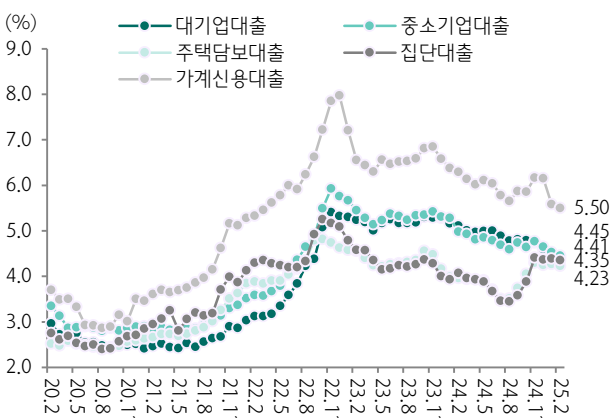
도표 16. 예금은행 잔액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

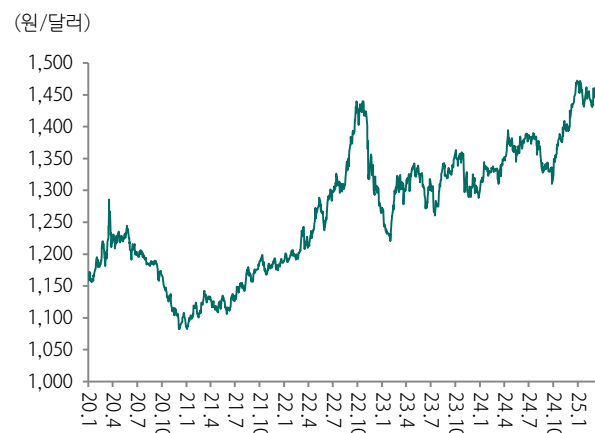
도표 17. 예금은행 신규취급액 기준 대출종류별 대출금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

도표 18. 원/달러 환율 추이



자료: 하나증권

도표 19. Valuation Table

(단위: 십억원, %, 원)

	KB (105560)	신한 (055550)	우리 (316140)	하나 (086790)	기업 (024110)	DGB (139130)	BNK (138930)	JB (175330)	은행 계	카카오B (323410)
투자의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수
목표가(6개월)	115,000	72,000	20,500	82,000	18,000	11,500	15,000	22,500		28,000
목표시가총액(6개월)	43,953	35,025	15,026	22,813	14,354	1,864	4,748	4,363	142,144	13,352
상승여력(6개월,%)	45.6	53.0	24.2	37.6	26.6	28.1	46.3	29.2	40.5	27.0
목표PBR	0.70	0.59	0.41	0.48	0.41	0.29	0.40	0.69	0.53	1.94
현재가(2025.03.31)	79,000	47,050	16,500	59,600	14,220	8,980	10,250	17,410		22,050
시가총액	30,194	22,888	12,094	16,581	11,339	1,455	3,244	3,376	101,171	10,515
/총자산(%)	3.7	2.8	2.2	2.5	2.3	1.4	2.1	4.8	2.7	15.6
PBR (2024A)	0.54	0.43	0.33	0.38	0.34	0.23	0.31	0.56	0.40	1.53
(2025F)	0.48	0.39	0.32	0.35	0.32	0.23	0.28	0.53	0.38	1.53
(2026F)	0.44	0.36	0.30	0.33	0.31	0.21	0.26	0.48	0.35	1.46
PER (2024A)	6.3	5.7	3.7	4.3	4.3	6.3	4.5	4.7	4.9	22.8
(2025F)	5.5	5.0	3.9	4.2	4.1	3.2	3.9	4.9	4.6	20.8
(2026F)	5.4	4.8	3.7	4.1	4.0	3.1	3.6	4.7	4.4	18.8
배당수익률 (2024A)	3.8	4.5	7.8	6.3	7.4	6.1	6.3	6.1	5.6	1.7
(2025F)	4.3	4.8	7.6	6.2	8.1	7.5	6.8	6.0	5.9	2.1
(2026F)	4.5	5.0	8.1	6.3	8.9	8.0	7.3	6.3	6.2	2.5
수정BPS (2024A)	152,426	110,234	45,933	150,945	42,283	35,455	33,446	29,069	74,650	13,742
(2025F)	165,354	121,063	50,809	168,634	44,211	39,785	36,443	32,634	80,246	14,443
(2026F)	180,090	131,681	55,284	183,335	46,567	42,690	39,272	36,319	86,923	15,153
EPS (2024A)	13,092	8,324	4,157	13,121	3,341	1,305	2,278	3,494	6,183	923
(2025F)	14,257	9,362	4,274	14,029	3,434	2,779	2,643	3,566	6,617	1,062
(2026F)	14,736	9,743	4,474	14,701	3,591	2,905	2,829	3,685	6,899	1,171
DPS (2024A)	3,174	2,160	1,200	3,600	1,065	500	650	995	1,695	360
(2025F)	3,400	2,280	1,250	3,700	1,150	670	700	1,050	1,771	460
(2026F)	3,520	2,360	1,330	3,780	1,270	720	750	1,090	1,861	550
ROA (2024A)	0.69	0.63	0.60	0.61	0.58	0.24	0.49	1.04	0.61	0.75
(2025F)	0.69	0.64	0.58	0.60	0.57	0.46	0.54	1.01	0.62	0.78
(2026F)	0.67	0.62	0.58	0.60	0.57	0.45	0.56	0.99	0.61	0.80
ROE (2024A)	8.7	8.4	9.4	9.1	8.1	3.7	7.0	12.8	8.5	7.0
(2025F)	8.9	8.7	8.8	8.7	7.9	7.2	7.5	11.7	8.5	7.6
(2026F)	8.5	8.4	8.4	8.4	7.9	7.0	7.5	10.8	8.3	7.9
총자본 (2024A)	59,815	57,772	35,895	43,577	34,253	6,212	11,148	5,725	256,633	6,540
(2025F)	64,047	70,933	39,027	47,480	35,806	6,662	11,984	6,416	284,810	6,874
(2026F)	69,851	76,878	42,306	51,570	37,701	7,133	12,880	7,131	308,129	7,213
수정총자본 (2024A)	59,125	55,006	34,097	43,011	34,253	5,997	10,699	5,637	250,060	6,553
(2025F)	63,198	58,891	37,229	46,914	35,806	6,447	11,535	6,328	268,804	6,887
(2026F)	68,830	64,057	40,507	51,004	37,701	6,918	12,431	7,043	291,172	7,226
순이익 (2024A)	5,078	4,518	3,086	3,739	2,664	221	729	678	20,711	440
(2025F)	5,449	4,964	3,132	3,903	2,738	450	837	691	22,164	506
(2026F)	5,632	5,165	3,278	4,090	2,863	471	895	715	23,110	558
완전회식자본금(2025F)	1,911	2,432	3,665	1,391	3,987	810	1,583	970	16,749	2,384
수정상장주식수(천주)	382,197	486,453	732,995	278,202	797,426	162,059	316,531	193,908	3,401,087	476,872
총자산(2024A)	757,846	739,741	525,753	637,848	472,068	94,156	152,470	66,722	3,477,612	62,805
총자산(2025F)	819,030	813,012	553,853	660,533	490,267	100,797	155,415	70,135	3,695,889	67,325
/실질자기자본(배)	13.0	13.8	14.9	14.1	13.7	15.6	13.5	11.1	13.7	9.8

자료: 하나증권

은행 Overweight

Appendix

Appendix: Global Peer Comparison

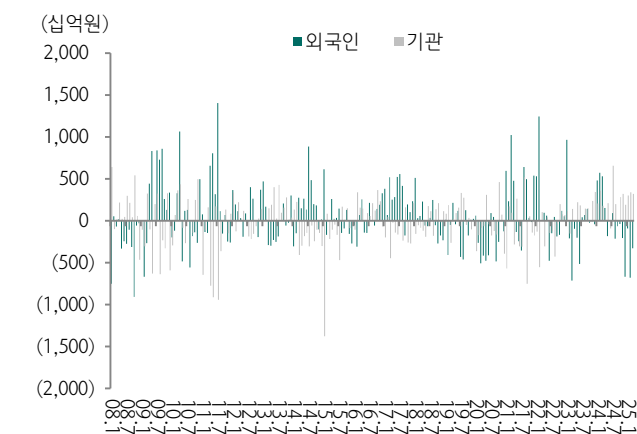
도표 1. Global Peer Comparison-은행/카드

(단위: mn, 배, %)

은행	주가 (현지통화)	시가총액 (현지통화)	P/B			P/E			ROA			ROE		
			24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
CHN IND & COMM BK OF CHINA-A	7	1,854,931	0.7	0.6	0.6	6.9	6.8	6.6	0.8	0.7	0.7	9.8	9.3	9.1
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	5	1,628,144	0.6	0.6	0.6	6.5	6.2	5.9	0.7	0.6	0.6	10.0	9.8	9.2
CHINA MERCHANTS BANK-A	43	891,583	0.9	0.9	0.8	7.3	7.0	6.6	1.2	1.2	1.2	13.4	12.9	12.2
CHINA MINSHENG BANKING-A	4	142,558	0.3	0.3	0.3	5.8	5.6	5.4	0.4	0.4	0.4	5.4	5.2	5.3
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	22	447,271	0.5	0.5	0.5	5.9	5.6	5.3	0.7	0.7	0.7	9.2	9.0	8.6
HKG CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7	1,610,795	0.5	0.5	0.5	4.7	4.7	4.5	0.8	0.8	0.8	10.6	10.0	9.8
BANK OF CHINA LTD-H	5	383,826	0.5	0.5	0.5	5.5	5.4	5.0	0.7	0.6	0.6	9.0	8.7	8.8
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	31	330,928	0.9	0.9	0.8	8.5	8.2	7.4	1.0	1.0	1.0	11.2	11.2	11.8
SNP DBS GROUP HOLDINGS LTD	46	132,189	1.9	1.9	1.8	11.9	11.5	11.1	1.3	1.3	1.3	16.3	16.2	16.4
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	12	56,211	0.9	0.9	0.9	10.3	10.1	9.6	1.2	1.2	1.1	12.7	12.3	12.3
UNITED OVERSEAS BANK LTD	38	64,213	1.3	1.2	1.1	10.1	9.5	8.8	1.1	1.2	1.2	12.8	12.8	13.3
TWN HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO.	28	387,195	1.7	1.6	NA	17.1	17.1	NA	0.5	0.5	NA	9.8	9.2	NA
THA BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	150	286,326	0.5	0.4	0.4	6.3	6.0	5.7	1.0	1.1	1.1	8.0	8.0	8.0
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	25	342,413	0.7	0.7	0.6	7.6	7.3	6.8	1.3	1.3	1.4	9.9	9.8	9.7
MYS MALAYAN BANKING BHD	10	122,255	1.2	1.2	1.2	11.6	11.1	10.5	1.0	1.0	1.0	11.1	11.1	11.4
IDN BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,200	480,479,700	1.6	1.5	1.3	8.4	7.8	7.2	2.3	2.3	2.3	19.5	19.5	19.4
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8,500	1,037,359,000	3.7	3.4	3.2	17.9	16.6	15.3	3.9	3.9	3.9	21.3	21.1	21.1
IND STATE BANK OF INDIA	772	6,885,344	1.6	1.4	1.3	9.9	9.7	8.7	1.1	1.0	1.0	17.5	15.8	15.5
PUNJAB NATIONAL BANK	96	1,104,816	0.9	0.8	0.7	6.9	6.8	6.4	1.0	0.9	0.9	14.1	12.6	12.1
AUS NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	34	104,646	1.7	1.6	1.6	15.0	14.8	14.4	0.6	0.6	0.6	11.2	11.1	11.0
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	150	251,739	3.3	3.0	3.1	24.8	24.3	23.5	0.8	0.7	0.8	13.5	13.3	13.4
AUST AND NZ BANKING GROUP	30	88,071	1.2	1.2	1.2	12.7	12.5	12.4	0.6	0.5	0.5	10.0	9.9	9.9
WESTPAC BANKING CORP	32	109,217	1.5	1.5	1.5	15.9	15.7	15.4	0.6	0.6	0.6	9.8	9.7	9.7
MACQUARIE GROUP LTD	203	77,546	2.4	2.3	2.2	20.8	17.7	16.5	0.9	1.0	1.0	11.3	12.7	13.2
USA CITIGROUP INC	70	132,372	0.6	0.6	0.5	9.5	7.5	6.3	0.6	0.7	0.7	7.3	8.5	8.5
JPMORGAN CHASE & CO	243	679,034	2.0	1.8	1.7	13.2	12.4	11.4	1.2	1.2	1.3	15.7	15.6	15.8
BANK OF AMERICA CORP	41	313,615	1.1	1.0	0.9	11.2	9.4	8.4	0.9	1.0	0.9	10.4	11.4	11.5
WELLS FARGO & CO	71	230,814	1.4	1.3	1.2	12.0	10.3	9.0	1.0	1.1	1.2	11.8	12.8	13.6
GBR BARCLAYS PLC	294	42,077	0.6	0.6	0.5	7.2	5.9	5.2	0.4	0.5	0.5	9.6	10.2	10.3
LLOYDS BANKING GROUP PLC	73	44,414	1.1	1.0	0.9	10.0	7.8	6.7	0.5	0.6	0.6	10.8	12.9	13.7
CHE CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1	3,270	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
UBS AG-REG	28	96,731	0.9	0.9	0.8	15.1	10.2	7.7	0.4	0.6	0.7	7.7	10.8	14.0
FRA CREDIT AGRICOLE SA	17	51,274	0.7	0.7	0.7	8.2	7.7	7.4	0.3	0.3	0.3	9.4	9.7	9.7
BNP PARIBAS	79	88,825	0.7	0.7	0.6	7.8	6.9	6.4	0.4	0.4	0.5	9.4	10.1	10.4
SOCIETE GENERALE	43	34,045	0.5	0.5	0.4	7.8	6.6	5.6	0.3	0.3	0.3	7.2	7.7	8.0
DEU DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	22	43,222	0.6	0.6	0.5	8.1	7.2	6.4	0.6	0.7	0.7	8.1	8.5	9.0
COMMERZBANK AG	22	25,731	0.8	0.7	0.7	9.9	7.6	6.2	0.5	0.6	0.6	8.0	9.8	10.7
ITA UNICREDIT SPA	53	82,868	1.3	1.2	1.2	8.6	8.1	7.3	1.2	1.1	1.2	14.8	15.0	15.3
INTESA SANPAOLO	5	85,849	1.4	1.3	1.3	9.2	8.8	8.4	1.0	1.0	1.0	14.8	14.9	15.1
ESP BANCO SANTANDER SA	6	95,733	0.9	0.8	0.7	7.5	6.9	6.1	0.7	0.7	0.7	12.0	12.0	12.5
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	13	73,338	1.2	1.1	1.0	8.0	7.8	7.4	1.2	1.1	1.2	15.8	15.2	15.8
신용카드														
VISA INC	343	590,855	17.2	15.4	13.6	30.4	26.9	23.8	23.3	24.8	26.3	55.3	59.6	64.5
MASTERCARD INC	541	489,192	65.4	49.3	37.6	35.1	29.8	25.6	30.4	32.8	34.3	204.1	234.6	215.7
AMERICAN EXPRESS COMPANY	265	186,131	5.6	5.1	4.6	17.8	15.5	13.5	3.8	4.0	4.3	34.4	35.1	37.5

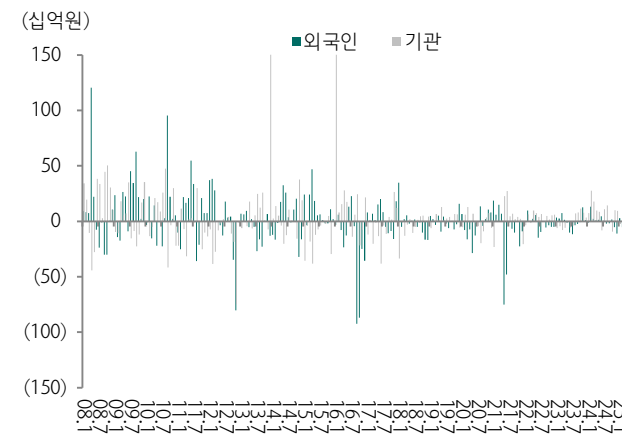
Appendix: Investor Activity

도표 2. 월별 순매수 동향 - 은행



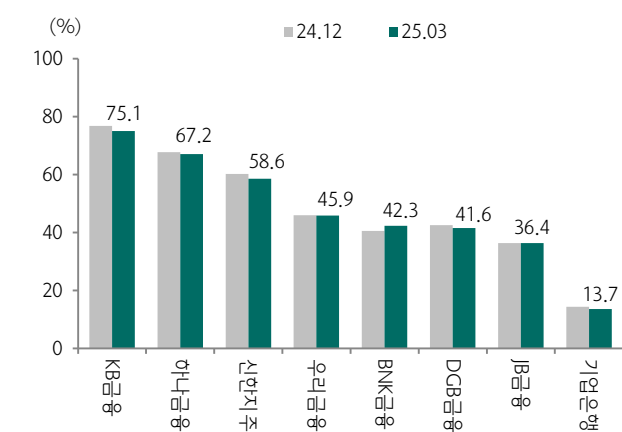
자료: Koscom

도표 3. 월별 순매수 동향 - 카드



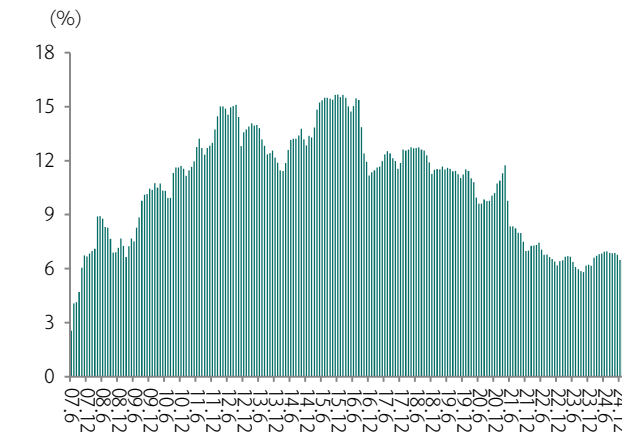
자료: Koscom

도표 4. 외국인 지분율 추이 - 은행



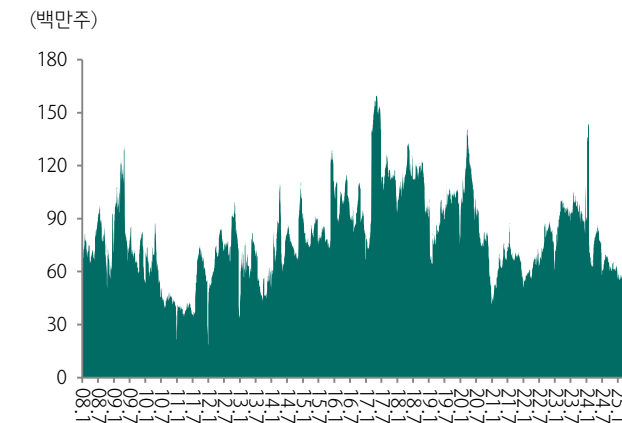
자료: Koscom

도표 5. 외국인 지분율 추이 - 삼성카드



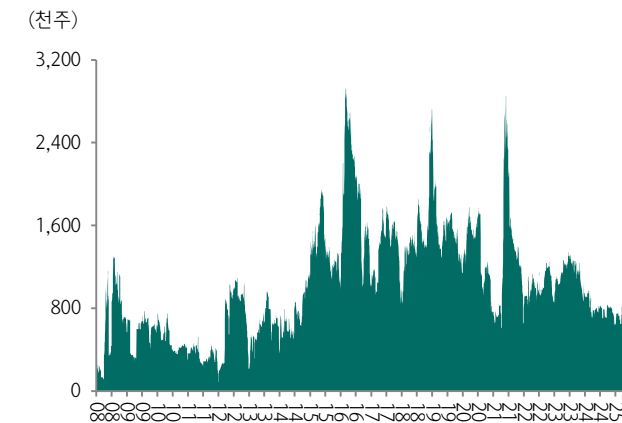
자료: Koscom

도표 6. 대차잔고 추이 - 은행



자료: Koscom

도표 7. 대차잔고 추이 - 삼성카드



자료: Koscom

Appendix: Sector Key Indicators

은행/카드 주요지표

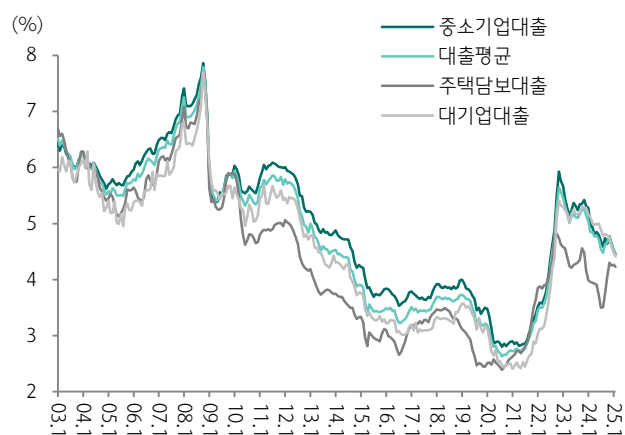
도표 8. 예금은행 가중평균금리 동향

(단위: %)

	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02
신규취급액													
저축성수신(수시입출금식제외)	3.63	3.58	3.53	3.55	3.51	3.41	3.35	3.40	3.37	3.35	3.21	3.07	2.97
순수저축성예금	3.60	3.54	3.50	3.53	3.50	3.41	3.36	3.41	3.37	3.36	3.22	3.08	2.97
시장형금융상품	3.75	3.73	3.62	3.64	3.58	3.41	3.32	3.36	3.34	3.31	3.17	3.04	2.97
금융채 발행금리	3.73	3.72	3.61	3.63	3.56	3.36	3.29	3.30	3.28	3.27	3.11	3.01	2.97
대출평균금리	4.85	4.85	4.77	4.78	4.71	4.55	4.48	4.62	4.67	4.76	4.64	4.53	4.46
기업대출	5.03	4.96	4.88	4.90	4.88	4.78	4.67	4.77	4.71	4.76	4.62	4.50	4.43
가계대출	4.49	4.50	4.48	4.49	4.26	4.06	4.08	4.23	4.55	4.79	4.72	4.65	4.52
공공/기타대출	4.81	4.70	4.61	4.24	4.50	4.19	4.61	4.64	4.45	4.51	4.32	3.99	4.25
예대금리차	1.22	1.27	1.24	1.23	1.20	1.14	1.13	1.22	1.30	1.41	1.43	1.46	1.49
기업대출	1.40	1.38	1.35	1.35	1.37	1.37	1.32	1.37	1.34	1.41	1.41	1.43	1.46
가계대출	0.86	0.92	0.95	0.94	0.75	0.65	0.73	0.83	1.18	1.44	1.51	1.58	1.55
잔액													
총수신평균	2.65	2.60	2.62	2.63	2.60	2.61	2.60	2.59	2.57	2.53	2.44	2.40	2.38
저축성수신(수시입출식 제외)	3.79	3.77	3.75	3.74	3.72	3.69	3.67	3.64	3.59	3.53	3.47	3.42	3.37
순수저축성예금	3.79	3.76	3.74	3.72	3.70	3.67	3.64	3.62	3.57	3.52	3.45	3.40	3.34
시장형금융상품	3.79	3.78	3.77	3.76	3.76	3.74	3.72	3.68	3.63	3.57	3.52	3.48	3.44
금융채	0.76	0.82	0.79	0.80	0.82	0.79	0.80	0.85	0.82	0.81	0.79	0.71	0.73
대출금리	5.15	5.10	5.05	5.01	4.96	4.92	4.87	4.83	4.79	4.77	4.73	4.68	4.62
기업대출	5.24	5.18	5.13	5.08	5.03	4.99	4.94	4.89	4.85	4.82	4.78	4.72	4.64
가계대출	5.03	5.00	4.96	4.92	4.87	4.82	4.78	4.74	4.71	4.70	4.67	4.64	4.61
예대금리차	2.50	2.50	2.43	2.38	2.36	2.31	2.27	2.24	2.22	2.24	2.29	2.28	2.24
기업대출	2.59	2.58	2.51	2.45	2.43	2.38	2.34	2.30	2.28	2.29	2.34	2.32	2.26
가계대출	2.38	2.40	2.34	2.29	2.27	2.21	2.18	2.15	2.14	2.17	2.23	2.24	2.23

자료: 한국은행

도표 9. 대출유형별 대출금리 추이



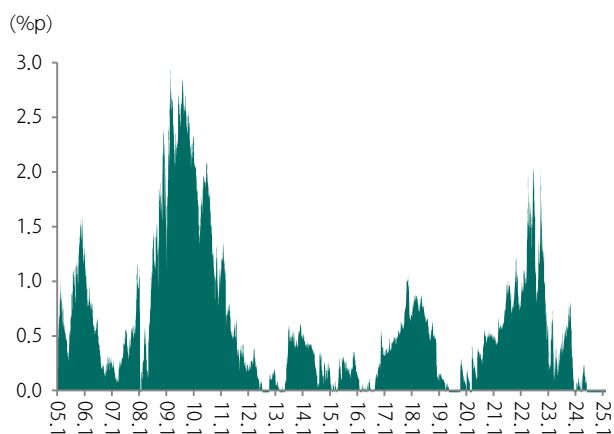
자료: 한국은행

도표 10. 시중금리 추이



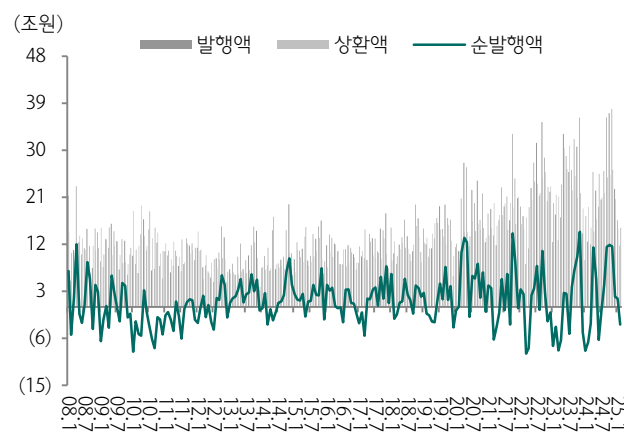
자료: Koscom

도표 11. 은행채(3년물) 금리와 CD 금리 스프레드 추이



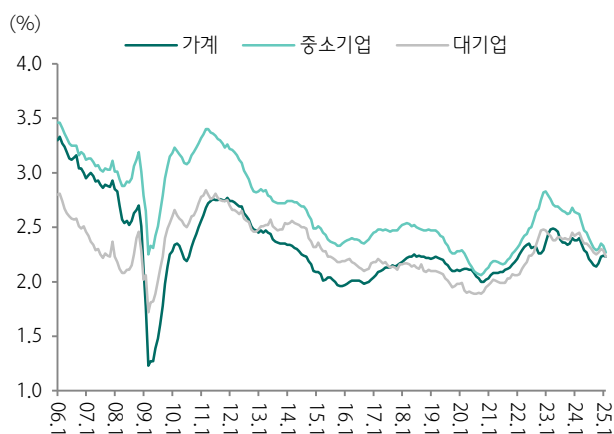
자료: Koscom

도표 12. 은행채 월별 발행액, 상환액 및 순발행액 추이



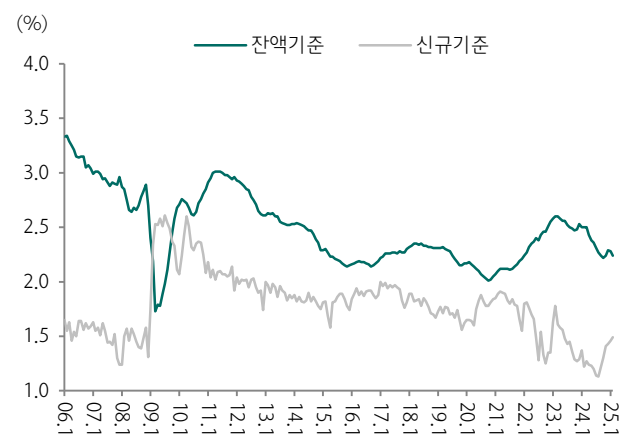
자료: Koscom

도표 13. 차주별 예대금리차 추이



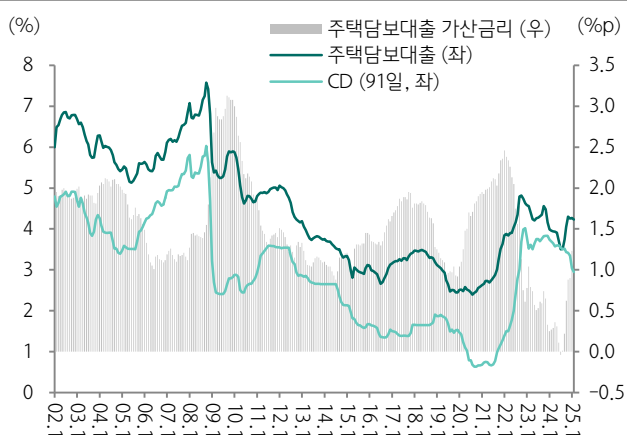
자료: Koscom

도표 14. 신규 및 잔액 기준 예대금리차 추이



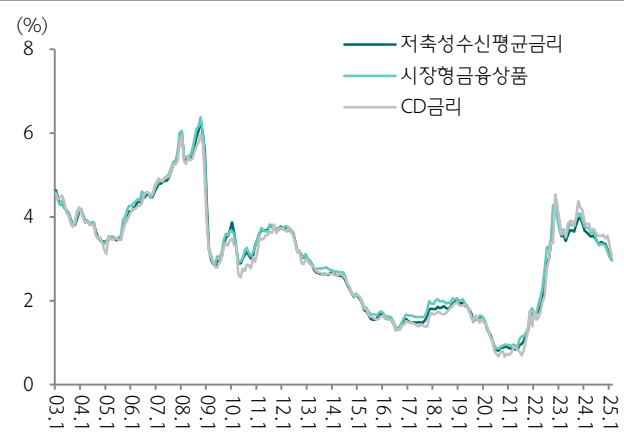
자료: Koscom

도표 15. 주택담보대출 가산금리 추이



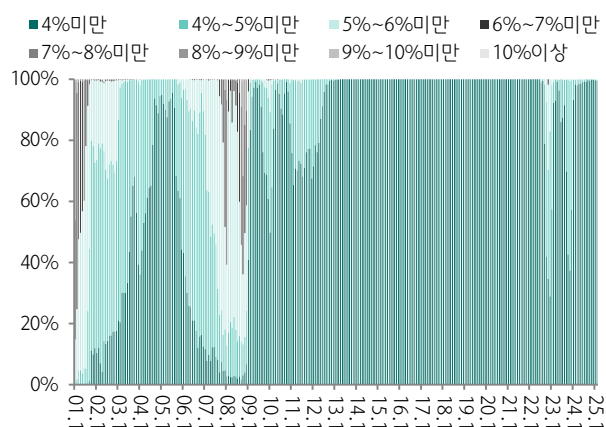
자료: 한국은행

도표 16. 형태별 수신금리 추이



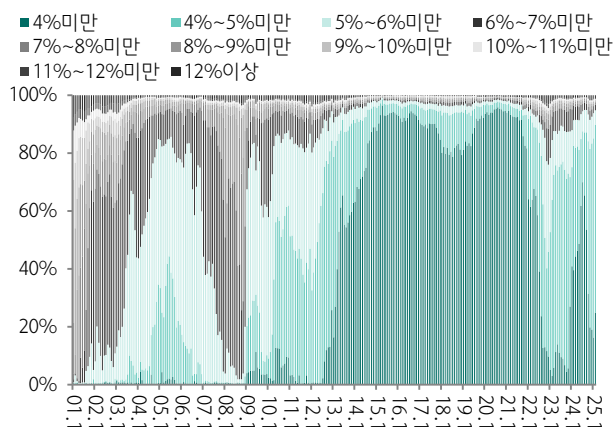
자료: 한국은행

도표 17. 정기예금 금리수준별 수신 비중



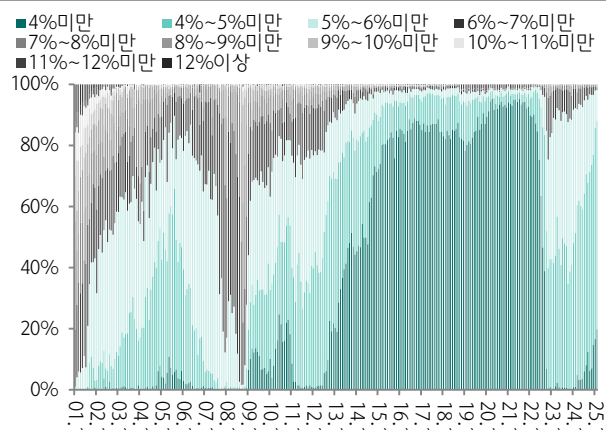
자료: 한국은행

도표 18. 가계대출 금리수준별 여신 비중



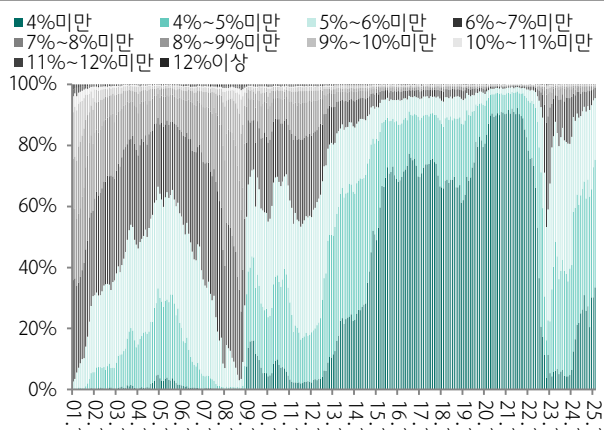
자료: 한국은행

도표 19. 대기업대출 금리수준별 여신 비중



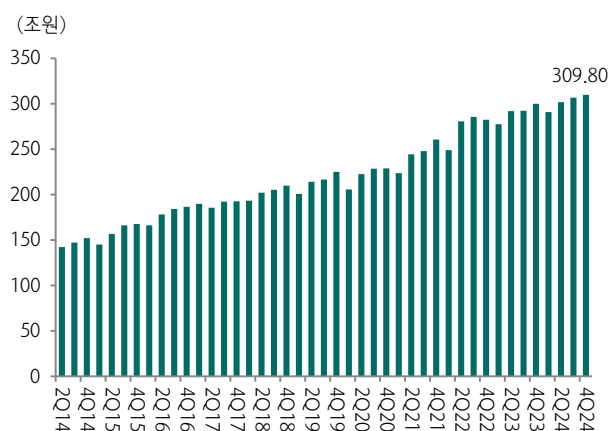
자료: 한국은행

도표 20. 중소기업대출 금리수준별 여신 비중



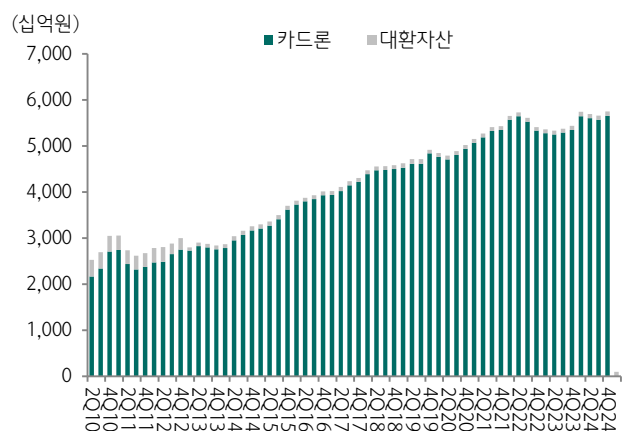
자료: 한국은행

도표 21. 분기별 신용판매 취급액 추이



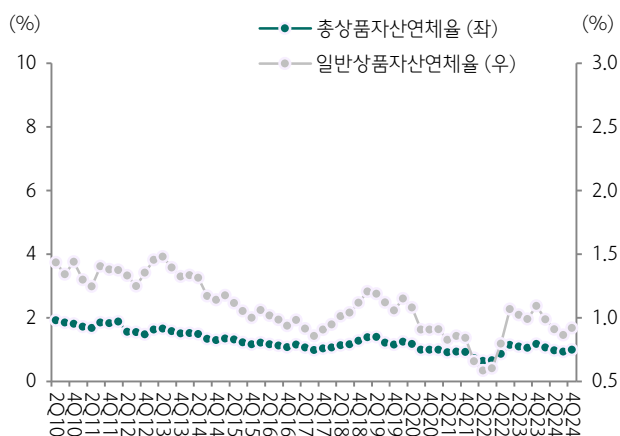
자료: 한국은행

도표 22. 삼성카드 카드론 잔액 추이



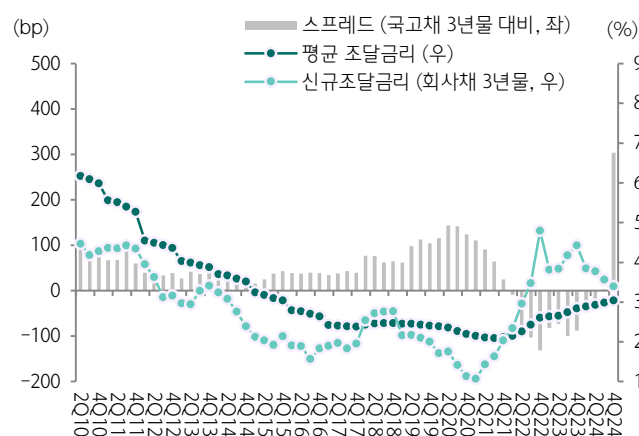
자료: 삼성카드

도표 23. 삼성카드 연체율 추이



자료: 삼성카드

도표 24. 삼성카드 조달금리 추이



자료: 삼성카드

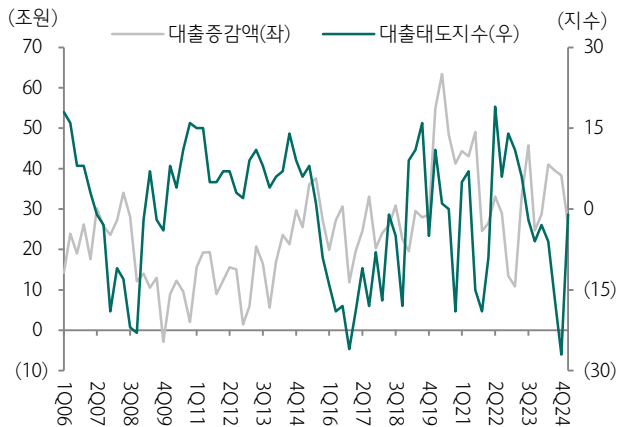
도표 25. 은행 월별 여수신 증감 현황

(단위: 조원)

	24.02	24.03	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02
총여신													
은행대출	9.9	8.7	16.9	12.9	11.2	13.2	16.4	9.9	12.0	4.1	-11.9	7.3	6.8
기업대출	8.0	10.4	11.9	6.9	5.3	7.8	7.2	4.3	8.1	2.2	-11.5	7.8	3.5
대기업	3.3	4.1	6.5	1.1	0.7	4.4	1.9	0.8	2.9	0.2	-4.3	6.1	0.4
중소기업	4.7	6.2	5.4	5.8	4.6	3.4	5.3	3.5	5.3	2.0	-7.1	1.8	3.1
가계대출	1.9	-1.7	5.0	6.0	5.9	5.4	9.2	5.6	3.9	1.9	-0.4	-0.5	3.3
주택담보대출	4.6	-0.2	4.8	6.0	5.9	6.3	9.0	6.8	2.7	2.6	2.0	2.8	
마이너스통장대출	-2.8	-2.2	0.6	0.3	-0.3	-0.1	1.1	-0.5	0.3	0.4	-1.1	-2.1	-0.2
총수신													
은행계정	32.4	36.0	-32.8	25.0	26.4	-30.7	21.5	18.9	8.4	18.9	16.5	-33.3	24.8
실세요구불	13.7	12.3	-12.8	-2.2	10.6	-14.5	10.8	1.6	-9.7	5.1	4.3	-3.1	4.8
저축성예금	31.8	21.6	-35.1	16.9	25.6	-14.4	17.7	17.3	12.7	9.5	18.3	-33.1	20.9
정기예금	24.3	-13.3	-4.7	13.9	-2.5	15.3	14.1	6.3	14.4	8.0	-21.0	-2.4	16.0
수시입출식	21.4	36.2	-32.2	1.0	26.2	-31.7	2.7	9.3	-2.8	0.8	39.2	-29.2	5.2
시장형금융상품	-13.1	0.3	7.1	4.5	-5.5	2.8	-5.3	-7.2	-2.1	-0.8	-0.1	0.8	0.7
금융채	0.0	1.8	8.1	5.8	-4.3	-4.6	-1.8	7.2	7.5	5.1	-6.0	2.2	-1.5
타금융기관													
투신사	17.5	-2.1	16.6	17.6	-2.5	34.4	-0.9	-14.6	29.6	8.7	-23.3	38.1	39.3
종금사	0.5	-0.5	0.5	0.1	-0.2	1.0	-0.3	-0.9	0.5	0.2	-2.7	2.6	0.4
은행신탁	-11.4	-5.8	4.8	-0.9	-13.1	14.7	1.1	-17.4	17.8	3.7	-7.6	13.7	12.2
특정금전	-12.6	-6.3	4.5	-1.3	-14.6	14.5	0.8	-18.2	17.0	1.6	-18.7	13.1	11.2

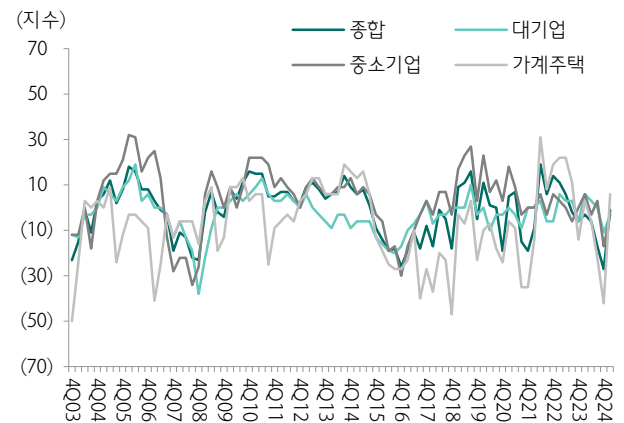
자료: 한국은행

도표 26. 은행 대출태도지수 Vs. 대출증감액



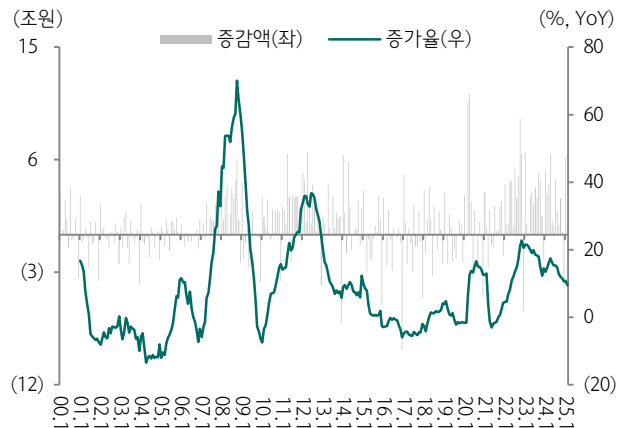
자료: 한국은행

도표 27. 여신종별 은행 대출태도지수



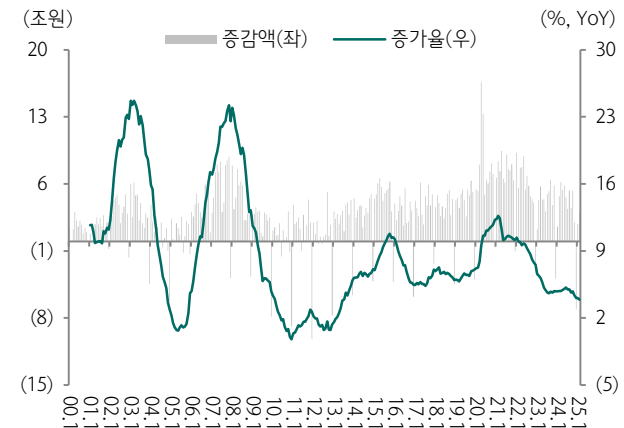
자료: 한국은행

도표 28. 대기업대출 추이



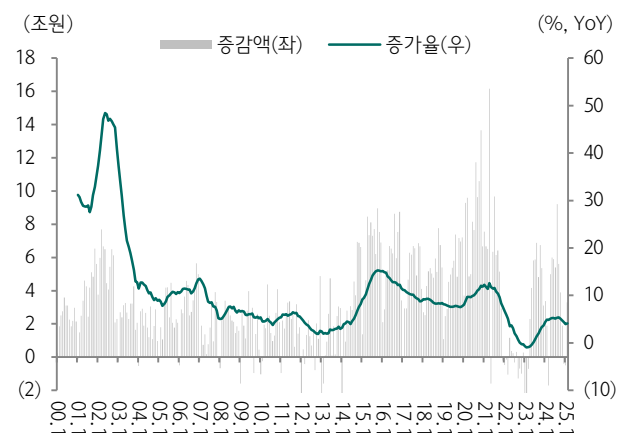
자료: 한국은행

도표 29. 중소기업대출 추이



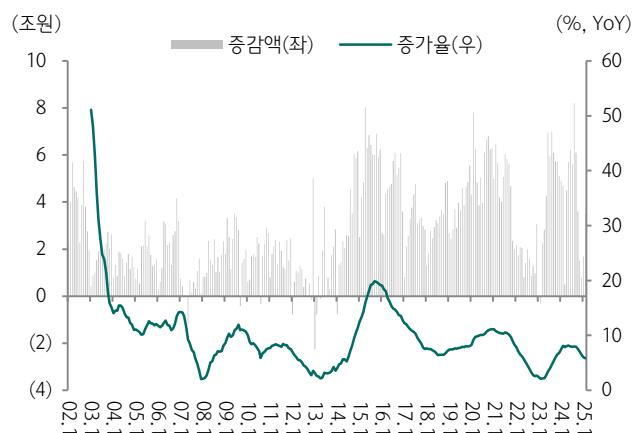
자료: 한국은행

도표 30. 가계대출 추이



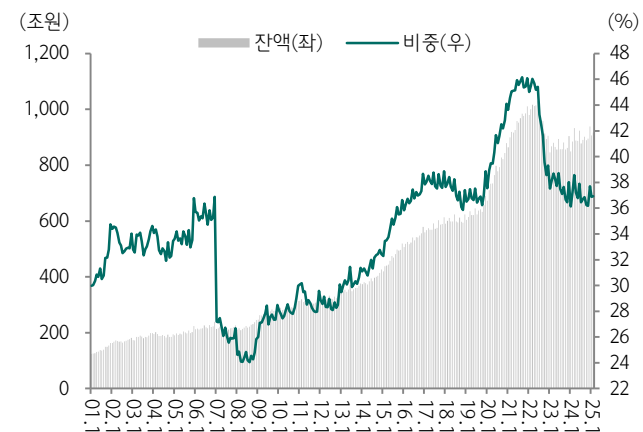
자료: 한국은행

도표 31. 주택담보대출 추이



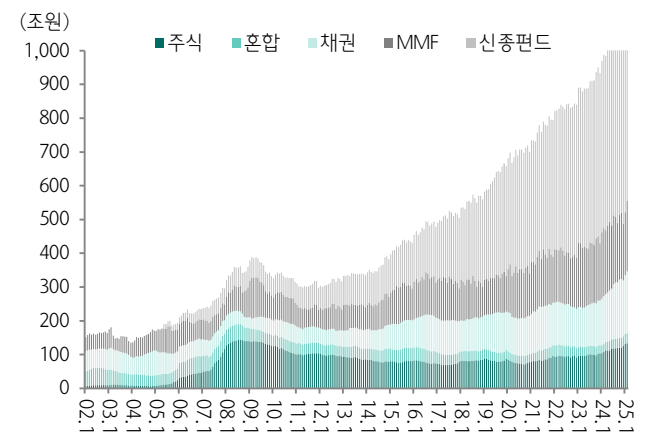
자료: 한국은행

도표 32. 저원가성예금 비중 추이



자료: 한국은행

도표 33. 투신사 수신 구성



자료: 한국은행

도표 34. 은행별 총여신 현황 및 부문별 비중

(단위: 조원, %)

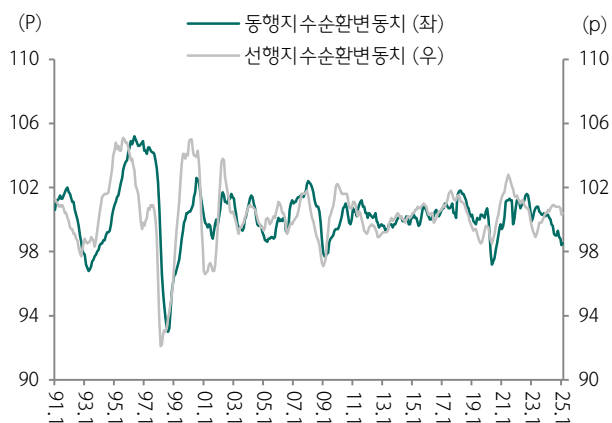
	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	계
총여신	397.4	356.1	330.3	342.8	314.8	57.8	102.0	40.9	1,942.1
기업자금대출금	220.4	215.8	185.9	206.6	272.1	36.5	69.3	25.7	1,232.2
대기업	69.7	68.6	52.4	68.3	14.7	5.9	8.0	2.4	290.1
중소기업	150.7	147.2	133.4	138.3	257.4	30.6	61.2	23.3	942.1
(개인사업자)	93.5	69.4	49.7	57.7	68.8	11.1	25.9	7.6	383.6
가계자금대출금	177.0	140.3	144.4	136.2	42.7	21.3	32.7	15.2	709.9
주택담보+주택자금	137.0	108.4	120.2	106.6	27.7	17.3	24.2	7.1	548.5
기타	40.1	31.9	24.2	29.6	15.0	4.0	8.5	8.1	161.4
총여신 대비 비중(%)									
기업자금대출금	55.5	60.6	56.3	60.3	86.4	63.2	67.9	62.9	63.4
대기업	17.5	19.3	15.9	19.9	4.7	10.3	7.9	5.9	14.9
중소기업	37.9	41.3	40.4	40.3	81.8	52.9	60.0	57.1	48.5
(개인사업자)	23.5	19.5	15.0	16.8	21.9	19.3	25.4	18.5	19.8
가계자금대출금	44.5	39.4	43.7	39.7	13.6	36.8	32.1	37.1	36.6
주택담보+주택자금	34.5	30.4	36.4	31.1	8.8	30.0	23.7	17.2	28.2
기타	10.1	9.0	7.3	8.6	4.8	6.9	8.4	19.8	8.3

주: 2024년 4분기말 기준

자료: 금융감독원, 하나증권

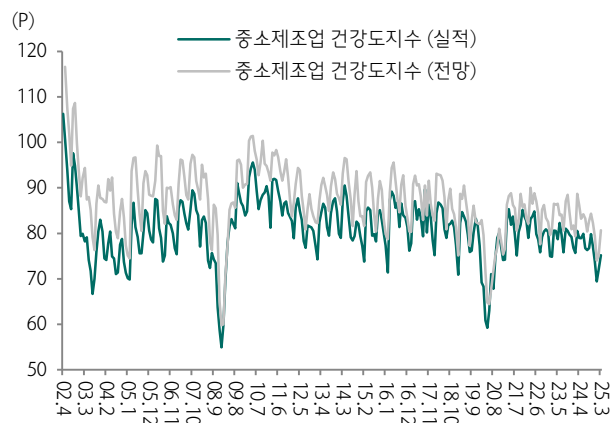
Appendix: Macro Indicators

도표 35. 경기종합지수



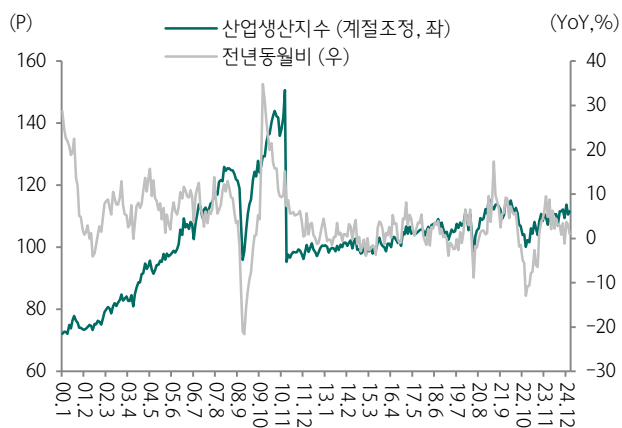
자료: 통계청

도표 36. 중소기업 건강도지수



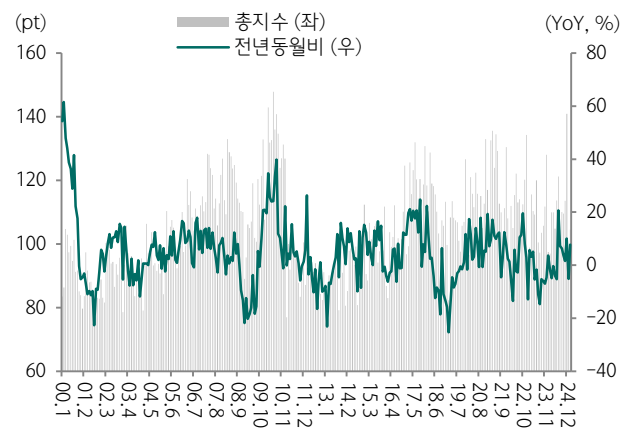
자료: 중소기업중앙회

도표 37. 산업생산지수



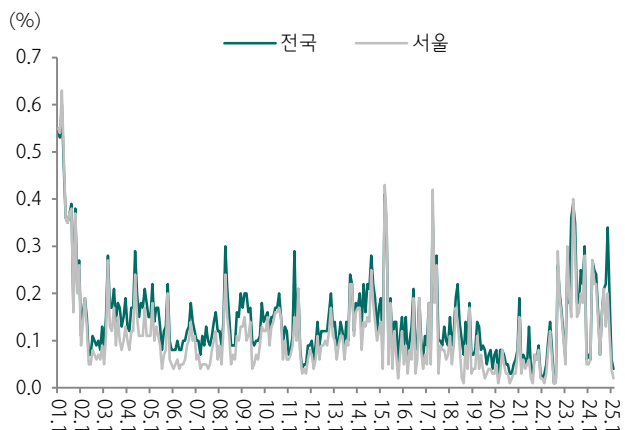
자료: 통계청

도표 38. 설비투자추계지표



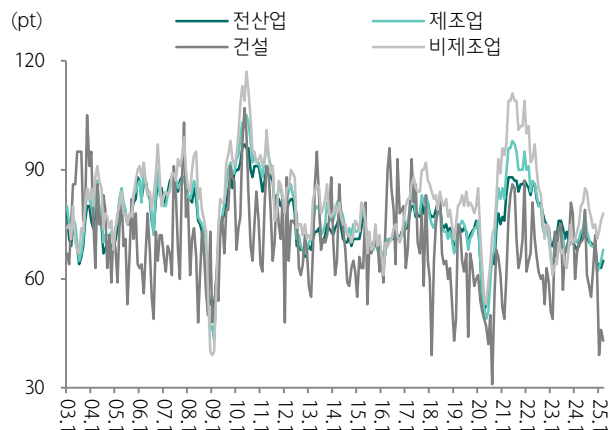
자료: 통계청

도표 39. 어음부도율



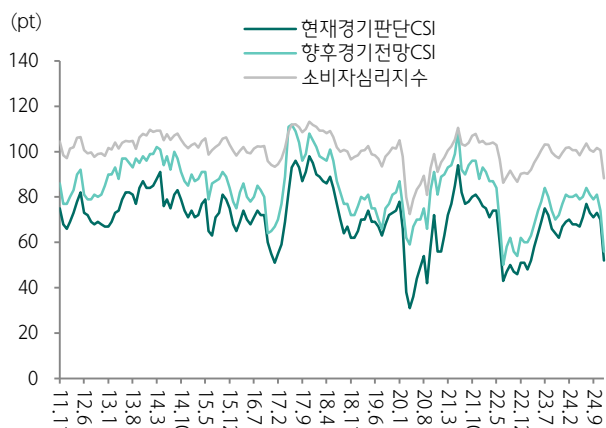
자료: 한국은행

도표 40. 기업경기조사(BSI)



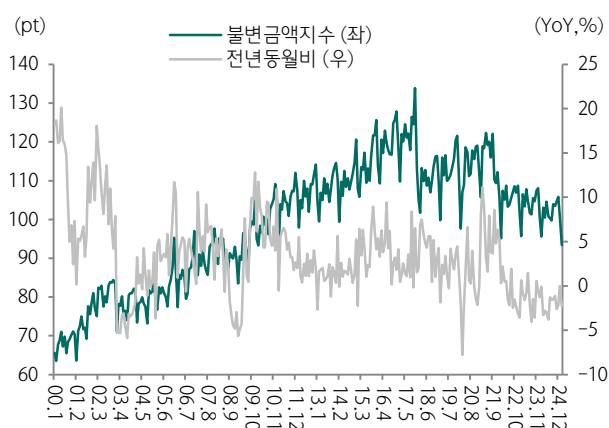
자료: 한국은행

도표 41. 소비자동향조사(CSI)



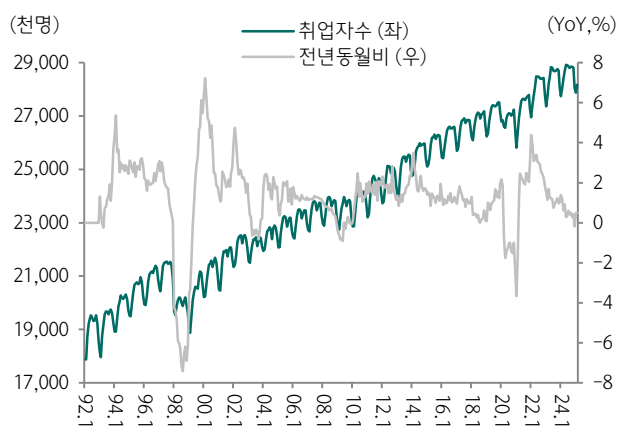
자료: 한국은행

도표 42. 소매판매액 지수



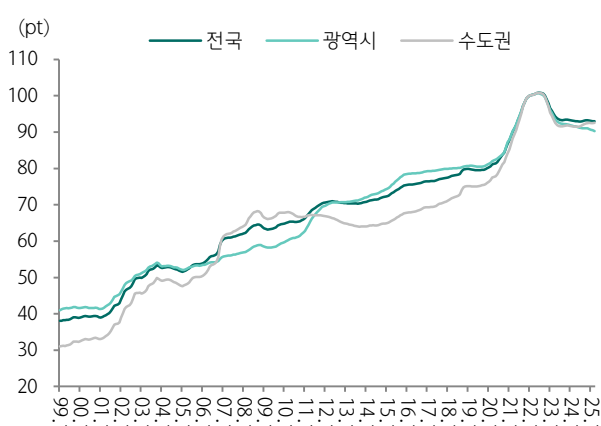
자료: 통계청

도표 43. 취업자



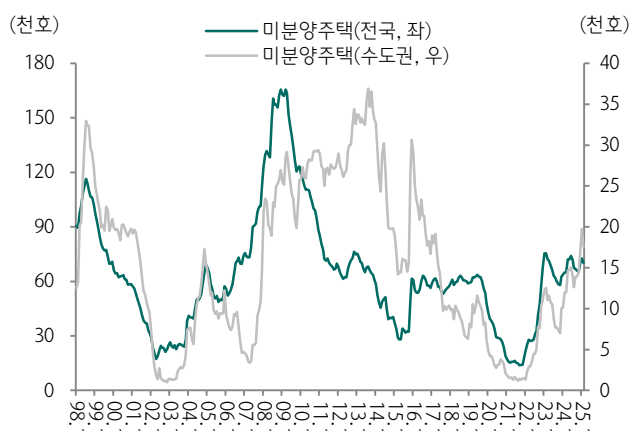
자료: 통계청

도표 44. 주택가격지수



자료: KB부동산

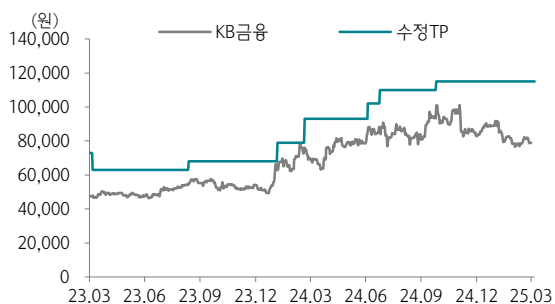
도표 45. 미분양주택 현황



자료: 한국은행

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

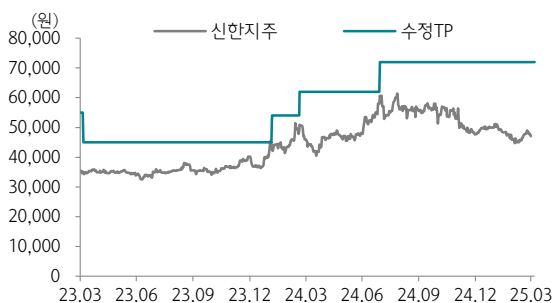
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.25	BUY	115,000	-21.71%	-11.64%
24.7.24	BUY	110,000	-15.97%	-13.43%
24.7.4	BUY	102,000	-19.26%	-9.25%
24.3.21	BUY	93,000	-12.89%	-0.51%
24.2.5	BUY	79,000	-20.92%	-2.50%
23.9.11	BUY	68,000	-21.48%	-13.81%
23.4.5	BUY	63,000	-29.27%	-19.32%
23.1.18	BUY	73,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

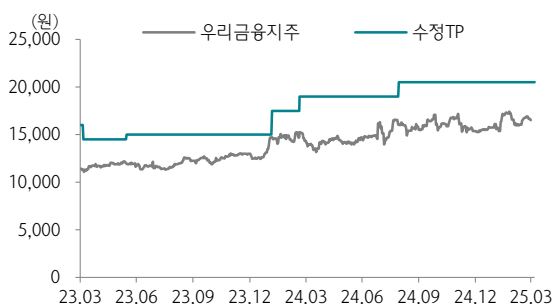
신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.29	BUY	72,000	-23.07%	-6.45%
24.3.21	BUY	62,000	-16.81%	-4.63%
24.2.5	BUY	54,000	-20.35%	0.67%
23.4.5	BUY	45,000	-30.30%	-18.36%
23.1.18	BUY	55,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

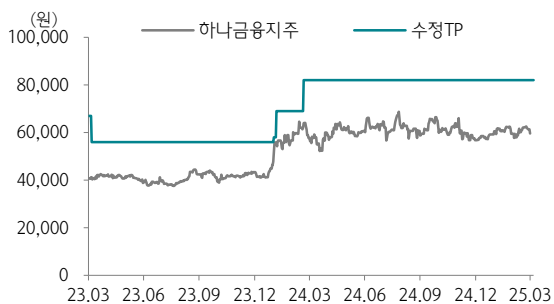
우리금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.29	BUY	20,500	-23.12%	-12.63%
24.3.21	BUY	19,000	-16.38%	-12.97%
24.2.5	BUY	17,500	-18.16%	-1.93%
23.6.14	BUY	15,000	-18.89%	-16.00%
23.4.5	BUY	14,500	-25.06%	-15.75%
22.7.7	BUY	16,000		

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

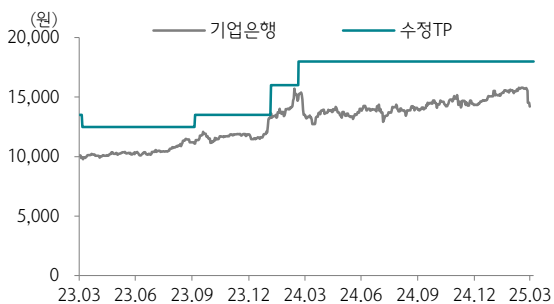
하나금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.21	BUY	82,000		
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%
24.2.1	BUY	58,000	-3.62%	-3.62%
23.4.5	BUY	56,000	-26.55%	-14.64%
23.1.18	BUY	67,000	-32.71%	-20.75%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

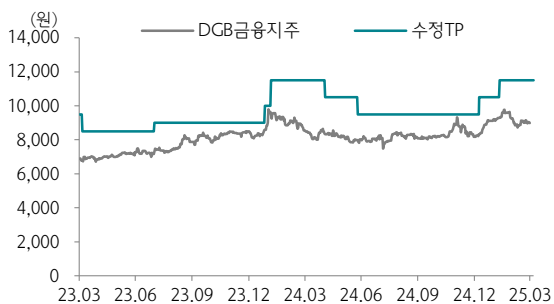
기업은행



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.21	BUY	18,000		
24.2.5	BUY	16,000	-12.37%	-1.88%
23.10.5	BUY	13,500	-13.17%	-1.93%
23.4.5	BUY	12,500	-16.72%	-8.00%
22.11.9	BUY	13,500	-23.01%	-16.67%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

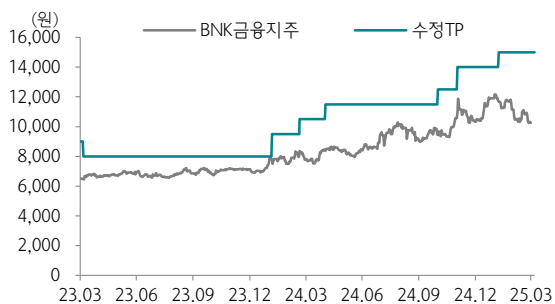
DGB금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.10	BUY	11,500		
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%
24.2.5	BUY	11,500	-23.59%	-16.78%
24.1.26	BUY	10,000	-7.78%	-2.00%
23.7.31	BUY	9,000	-10.77%	-4.67%
23.4.5	BUY	8,500	-16.56%	-11.76%
22.10.28	BUY	9,500	-21.40%	-15.89%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

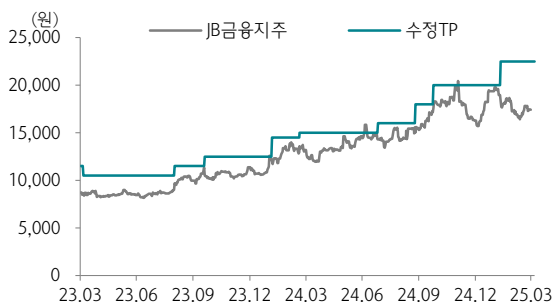
BNK금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.7	BUY	15,000		
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%
22.11.9	BUY	9,000	-23.78%	-17.33%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

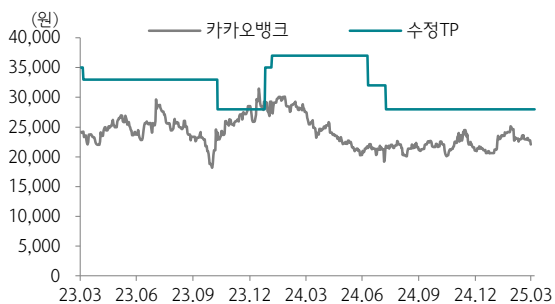
JB금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.10	BUY	22,500		
24.10.24	BUY	20,000	-9.75%	2.25%
24.9.25	BUY	18,000	-9.88%	-4.17%
24.7.26	Neutral	16,000	-8.76%	-2.75%
24.3.21	Neutral	15,000	-9.32%	5.73%
24.3.8	Neutral	14,500	-9.28%	-7.93%
24.2.5	BUY	14,500	-11.31%	-3.38%
23.10.19	BUY	12,500	-14.27%	0.64%
23.8.31	BUY	11,500	-10.83%	-1.39%
23.4.5	BUY	10,500	-18.47%	-14.19%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

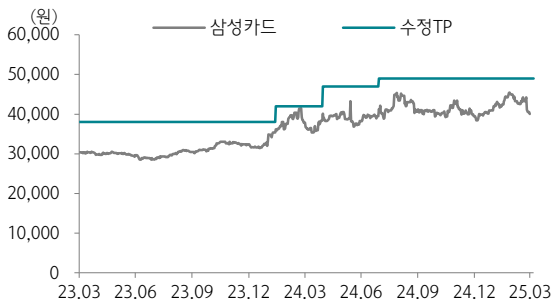
카카오뱅크



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.8.8	BUY	28,000		
24.7.10	BUY	32,000	-33.92%	-30.78%
24.2.5	BUY	37,000	-31.91%	-18.51%
24.1.25	BUY	35,000	-20.10%	-16.29%
23.11.9	BUY	28,000	-4.89%	12.32%
23.4.5	BUY	33,000	-25.97%	-10.15%
23.1.18	BUY	35,000	-25.98%	-17.43%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성카드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.29	BUY	49,000		
24.4.29	BUY	47,000	-16.94%	-7.87%
24.2.13	BUY	42,000	-10.10%	-1.19%
22.10.27	BUY	38,000	-20.11%	-13.16%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 4월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 4월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 우리금융지주는 M&A 중개 주선 대리 조인 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5% 이하)입니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 3월 31일