



Overweight

Top Picks 및 관심종목

KB금융(105560)

BUY | TP 147,000원 | CP 110,600원

하나금융(086790)

BUY | TP 110,000원 | CP 84,200원

신한지주(055550)

BUY | TP 81,000원 | CP 60,500원

BNK금융(138930)

BUY | TP 16,000원 | CP 12,480원



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 30일 | 산업분석_Industry Preview

은행

분기 최대 이익 시현 예상. Multiple 정상화 계속될 것

2분기 은행지주사 추정 순이익은 약 6.4조원으로 역대 분기 최대 이익 시현 예상

2분기 은행지주사(기업은행 포함) 추정 순이익은 전년동기대비 3.5% 증가한 약 6.4조원으로 컨센서스를 상회해 역대 최대 분기 이익을 시현할 것으로 예상. 실적이 컨센서스를 상회하는 배경은 1) 1분기에 0.3%에 불과했던 외화대출 성장률이 2분기에는 1.6%로 높아지고, 은행 평균 NIM도 2bp 하락에 그쳐 순이자이익이 상당폭 증가할 것으로 예상되는데다(2분기는 1분기 대비 영업일수도 하루 더 많음) 2) 원/달러 환율이 전분기말 대비 100원 이상 하락하면서 비화폐성 외화환산이익이 크게 늘어나 비이자이익도 전반적으로 양호할 것으로 전망되기 때문. 3) 또한 경상 총당금이 다소 증가하지만 추가 총당금 적립 요인은 크지 않아 2분기 대손비용은 1분기 대비 소폭 증가에 그칠 것으로 추정. 4) 여기에 원화 강세 영향에 따른 RWA 감소로 CET 1 비율이 상당폭 개선될 것으로 예상되는 점도 긍정적인 전망

2분기 대출성장률은 전분기대비 약 1.6%, NIM은 평균 2bp 하락할 것으로 추정

2분기 은행 평균 대출성장률은 약 1.6%로 성장률이 다소 높아질 것으로 예상. 대기업의 대출 수요 증가로 KB, 하나, 우리은행 등은 대기업대출이 QoQ 10% 가량 증가할 것으로 예상되는 가운데 최근 부동산가격 상승에 힘입어 시중은행들은 가계대출도 2분기에 QoQ 1% 이상 늘어날 것으로 예상되기 때문. 1분기의 낮은 성장률과는 다소 대조되는 모습이 나타날 듯. 2분기 은행 NIM은 전분기대비 평균 2bp 하락할 전망. 다만 이는 기업은행의 NIM 하락 폭이 8bp 내외로 다소 커지면서 평균 하락 폭을 높이기 때문이며 기업은행을 제외한 4대 시중은행들은 NIM이 전분기 수준을 유지하거나 1bp 하락하는데 그쳐 상당히 선방할 전망. 5월 한은 기준금리 인하 등으로 저원가성예금이 소폭 감소하지만 정기예금의 re-pricing 영향이 계속 크게 나타나고 있기 때문으로 추정. 은행별로는 대부분 은행들이 NIM이 유지되거나 1bp 하락에 그치는 반면 i금융과 J금융은 NIM이 3bp 하락하고, 기업은행은 8bp 하락해 NIM 하락 폭이 가장 크게 나타날 것으로 예상. 반면 BNK금융은 NIM 1bp 상승 전망. 이는 소송 승소에 따른 미수이자 회수 등 일회성 요인이 일부 반영되었기 때문

하나금융과 기업은행 큰폭의 외화환산익 발생 예상. 우리금융은 총당금 증가 전망

2분기에는 대부분 은행들의 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상되는 가운데 원/달러 환율 하락에 따라 비화폐성 외화환산익이 상당규모 발생하는 하나금융과 기업은행 등은 각각 1.18조원과 7,100억원의 이익을 시현하면서 컨센서스 상회 폭이 커질 것으로 예상. 하나금융과 기업은행은 원/달러 환율 10원 하락당 약 90~100억원 내외의 외화환산익 발생이 예상되므로 약 1,000억원 이상의 세전이익이 추가 인식될 공산이 큼. 그 외 KB금융과 신한지주도 각각 1.66조원과 1.5조원의 순이익을 시현하면서 실적이 컨센서스 상회 예상. 반면 우리금융은 부동산신탁 관련 총당금 부담 증가로 인해 실적이 컨센서스를 하회할 공산이 큼

새 정부 정책 기대감 금융주에 투영 중. 자사주 발표시 외국인 매수세 한층 강화 예상

2분기 중 은행주 주가는 35.7% 상승했고, 증권주와 보험주도 각각 75.8%와 35.0% 상승. 물론 이는 KOSPI가 23.2% 상승하는 등 지수가 급등한 측면에 기인한 바도 크지만 새 정부의 상법개정안 추진 및 배당세제 개편 가능성을 비롯한 증시활성화 정책 기대감 등이 금융주에 크게 투영되었기 때문. 이에 따라 대표적인 저PBR 업종으로 수익성 대비 낮은 PBR로 거래되던 금융주의 valuation 정상화 논리 또한 힘을 받고 있는 상황. 특히 외국인들은 6월에만 은행주를 6,600억원 순매수하면서 외국인 수급 개선 기대감도 지속되고 있음. 소상공인 지원 등 새 정부의 금융정책 관련 우려가 컸지만 우려보다는 규모가 크지 않으면서 이에 따른 주가 조정도 일시적인 현상에 그쳤는데, 2분기 실적이 기대치를 상회할 것으로 예상되는데다 CET 1 비율이 크게 추가 상승할 것으로 예상되는 만큼 실적 발표를 전후해 외국인 순매수는 한층 더 강화될 공산이 크다고 판단. 특히 KB금융의 자사주 매입·소각 발표 규모가 그 기폭제가 될 것으로 예상되는데 우리는 KB금융이 하반기에 자사주 매입·소각 규모로 최소 7,000억원, CET 1 비율 상승 폭에 따라서는 1조원 이상을 발표할 수도 있다고 판단. 이는 총주주환원율을 단번에 50% 이상으로 상향시키게 되며 타행들 또한 주주환원율이 빠르게 확대될 수 있다는 기대감을 야기하면서 전 은행주의 투자심리를 개선시키는 요인으로 작용 전망. 일차적으로 은행 평균 PBR 0.6배까지의 반등은 큰 무리없이 가능할 것으로 예상

부동산대책 발표에 따른 성장을 영향은 제한적. 위험가중치 조정 여부는 지켜봐야

최근 부동산가격이 급등하면서 전일 금융위는 가계부채 관리 방안을 발표. 주요 내용은 가계대출 총량관리를 강화해 7월부터 당초 계획 대비 50%를 감축하고, 주담대 최대한도를 6억원으로 제한한다는 것. 총량규제가 강화되면서 향후 은행 가계대출 성장을 둔화가 불가피하지만 대출규제로 인해 가계대출이 낮은 성장률을 보였던 2022년과 2023년에도 기업대출 증가에 힘입어 총대출성장률은 약 3~5% 내외를 기록했고, 현재는 밸류업을 위해 RWA 증가율을 관리해야 하는 등 은행들이 높은 성장률을 추구할 상황도 아니기 때문에 영향은 제한적일 것으로 판단. 다만 총량규제에도 불구하고 가계부채가 좀처럼 억제되지 않고 향후에도 계속 이슈화가 될 경우 금융당국이 주택담보대출 위험가중치 조정 등 다른 정책 방안도 검토해 볼 수 있음. 그러나 주택담보대출 잔액 기준 위험가중치 일괄 상향의 경우는 기업대출 여력 축소 및 경제 전반의 신용위험 확대 등 부정적 영향을 다각도로 미칠 수 있다는 점에서 보다 신중한 접근이 필요. 실효성 측면에서 신규 취급분에만 적용하는 것이 바람직

낮아진 무위험수익률을 반영한 자기자본비용률 하향 적용으로 전 은행 목표주가 상향

은행업종에 대한 투자 의견 비중확대를 유지하고, 기업은행과 카카오뱅크를 포함한 전 은행 지주사들의 목표주가를 상향. 목표가 상향의 이유는 최근의 금리 수준을 반영해 자기자본비용률 산출시 적용하는 무위험수익률을 기존 3.0%에서 2.5%로 하향해(기준금리 및 3년물 국채금리 수준) 자기자본비용률을 일률적으로 하향적용했기 때문. 무위험수익률 하향 적용 외에도 일부 은행들의 경우는 지속가능 ROE도 조정. 예를 들어 우리금융의 경우 동양·ABL 생명 인수 등으로 ROE가 추가 상향되는 효과 등을 반영했기 때문. 이에 따라 전 은행의 목표 PBR이 상향되었는데 은행들의 목표주가 상향 폭은 평균 약 13.7% 정도이며, 변경 후 평균 목표 PBR은 약 0.66배 내외임. 전통 은행중에서 가장 높은 multiple로 거래되고 있는 KB금융의 경우 목표 PBR이 기존 0.80배에서 0.87배로 상향되었으며, 인터넷은행인 카카오뱅크도 목표 PBR이 기존 2.06배에서 2.75배로 상향되었음

은행업종 최선호주로 KB금융과 하나금융 제시. 관심종목은 신한지주와 BNK금융

은행업종 최선호주로 KB금융(매수/TP 147,000원)과 하나금융(매수/TP 110,000원)을 제시. 양사 모두 2분기 실적이 컨센서스를 상회해 양호할 것으로 예상되며, KB금융은 하반기 자사 주 매입 규모 확대에 따른 밸류업 모멘텀 부각 등으로 외국인 순매수가 한층 거세질 가능성이 높다고 판단. 하나금융은 낮은 연체율 등 양호한 자산건전성 보유에 따른 뛰어난 리스크 관리 능력과 환율 수혜주라는 점이 주요 투자포인트. 관심종목은 신한지주(매수/TP 81,000원)와 BNK금융(매수/TP 16,000원). 신한지주는 최근 어피니티의 잔여 지분 블록딜 매각으로 오버행 우려가 해소되면서 주가 할인 요인이 일정부분 해소된 상태. IMM PE의 전환우선주 보유분(1,748만주, 전환가격 42,900원)은 펀드 만기가 2029년까지 재연장된 상태로 IRR 감안시 매물 출회 가능성은 높지 않다고 판단. BNK금융은 1분기 부진한 실적 발표 이후 주가가 약세를 보여 왔는데 삼성기업과 금양의 정상화가 예상되고 부동산매각익 등 일회성 이익까지 발생하면서 2~3분기에 큰폭의 실적 개선을 이룰 것으로 기대

도표 1. 은행 목표주가 변경 내역

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	IM	BNK	JB	은행 계	카카오 B	삼성카드
(변경 후)											
투자 의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수		매수	매수
목표주가	147,000	81,000	28,500	110,000	22,000	16,000	16,000	26,500		40,000	60,000
상승여력(%)	32.9	33.9	26.7	30.6	20.2	27.5	28.2	28.6	30.3	27.2	21.2
현 주가 (6.27)	110,600	60,500	22,500	84,200	18,300	12,550	12,480	20,600		31,450	49,500
목표 PBR	0.87	0.66	0.58	0.65	0.49	0.41	0.44	0.82	0.66	2.75	0.79
지속가능 ROE	8.3	7.7	7.1	7.3	7.0	6.2	6.5	9.5	7.8	7.7	8.6
자기자본비용률	9.1	10.1	10.1	9.6	11.1	10.9	10.9	10.9	10.8	6.6	10.1
무위험수익률	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5	2.5
현 PBR (6.27)	0.66	0.50	0.46	0.50	0.41	0.33	0.35	0.64	0.51	2.18	0.65
수정 BPS(2025F)	168,674	121,781	49,301	168,406	44,172	38,522	35,314	32,364	80,146	14,437	75,841
수정 BPS(2026F)	183,749	132,405	53,629	183,381	46,546	41,446	38,094	36,106	86,849	15,131	78,751
ROA(2025F)	0.70	0.65	0.56	0.62	0.57	0.46	0.54	1.01	0.62	0.76	2.20
ROA(2026F)	0.68	0.62	0.58	0.62	0.57	0.45	0.56	1.00	0.62	0.76	2.19
ROE(2025F)	9.0	8.8	8.6	9.0	8.0	7.4	7.6	11.8	8.6	7.5	7.7
ROE(2026F)	8.6	8.4	8.4	8.6	7.9	7.3	7.6	11.0	8.3	7.9	7.8
순이익(2025F)	5,514	5,018	3,013	3,995	2,768	452	835	691	22,286	505	667
순이익(2026F)	5,698	5,168	3,171	4,166	2,875	474	880	715	23,147	555	697
DPS(2025F)	3,640	2,280	1,200	3,700	1,145	670	725	1,050	1,786	470	2,900
DPS(2026F)	3,680	2,360	1,300	3,780	1,250	720	770	1,090	1,868	570	3,100
(변경 전)											
투자 의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수	매수
목표주가	135,000	75,000	22,500	92,000	18,500	14,000	14,000	23,000		30,000	50,000
목표 PBR	0.80	0.62	0.45	0.55	0.42	0.36	0.39	0.71	0.58	2.06	0.66
지속가능 ROE	8.3	8.0	6.9	7.2	7.0	6.2	6.5	9.3	7.7	7.7	8.0
자기자본비용률	9.6	11.1	11.6	10.6	12.6	11.9	11.9	11.9	11.3	6.8	10.6
무위험수익률	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0

자료: 하나증권

도표 2. 은행 2025년 2분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q24	1Q25	2Q25F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpp)
KB	1,732	1,697	1,587	1,612	1,656	-2.4	-4.4	1.8	-1
신한	1,425	1,488	1,403	1,384	1,501	0.8	5.3	0.7	-1
우리	931	616	807	875	800	29.9	-14.1	1.7	0
하나	1,035	1,128	1,039	1,039	1,178	4.4	13.8	2.0	0
기업	608	809	670	648	710	-12.2	16.8	1.5	-8
iM	38	154	133	132	133	-13.8	247.9	0.2	-3
BNK	243	167	232	242	248	48.7	2.0	0.5	1
JB	197	163	201	205	200	22.8	1.5	2.8	-3
은행 계	6,210	6,221	6,071	6,138	6,425	3.3	3.5	1.6	-2
카카오 B	120	137	132	140	127	-7.4	5.8	2.5	-10
삼성카드	184	184	171	168	166	-9.9	-9.9		

자료: 하나증권

도표 3. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	14,017	14,025	14,028	14,049	14,305	14,193	14,397	1.4	2.6
순수수료이익	2,974	3,697	3,702	3,922	2,896	3,704	3,788	2.3	2.3
기타영업이익	-1,807	-17	193	-17	-2,287	23	395	1,650.2	104.0
총영업이익	15,183	17,705	17,924	17,954	14,914	17,919	18,580	3.7	3.7
판관비	7,702	6,639	6,759	6,771	8,174	7,041	7,011	-0.4	3.7
충전영업이익	7,481	11,066	11,165	11,183	6,740	10,878	11,569	6.4	3.6
영업외이익	-160	-1,367	189	16	-83	162	-113	NA	NA
대손상각비	4,927	2,201	2,984	2,523	3,185	2,627	2,852	8.6	-4.4
세전이익	2,394	7,498	8,371	8,676	3,472	8,413	8,604	2.3	2.8
법인세비용	602	1,879	2,112	2,176	1,019	2,093	2,075	-0.9	-1.8
비지배주주지분이익	33	76	48	37	46	98	104	5.6	115.9
당기순이익	1,909	5,544	6,210	6,282	2,589	6,221	6,425	3.3	3.5

자료: 하나증권

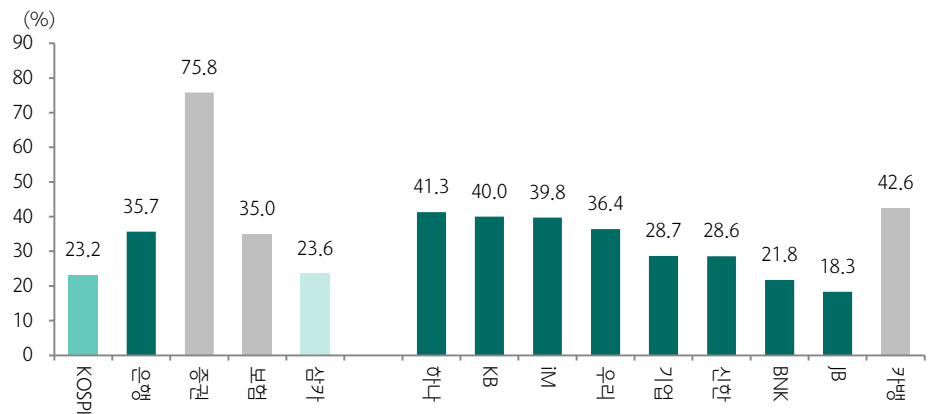
도표 4. 은행별 2025년 2분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,311	2,917	2,255	2,284	1,941	422	765	503	14,397	332
순수수료이익	1,318	973	542	656	150	44	62	44	3,788	12
기타영업이익	-94	131	-40	103	58	159	45	33	395	36
총영업이익	4,534	4,021	2,756	3,043	2,148	625	873	580	18,580	380
판관비	1,720	1,488	1,062	1,184	728	231	403	194	7,011	132
충전영업이익	2,814	2,533	1,694	1,859	1,420	394	470	385	11,569	248
영업외이익	-87	-97	6	55	-30	4	34	3	-113	-5
대손상각비	468	448	590	362	475	209	177	123	2,852	74
세전이익	2,259	1,987	1,110	1,552	915	189	328	265	8,604	169
법인세비용	613	461	244	366	205	50	74	63	2,075	42
비지배주주지분이익	-10	26	66	9	0	5	6	3	104	0
당기순이익	1,656	1,501	800	1,178	710	133	248	200	6,425	127

자료: 하나증권

도표 5. 금융업종별 및 은행별 2025년 2분기 주가상승률 현황



주: 2025년 4월 1일부터 6월 27일까지의 주가상승률 기준, 은행지수는 카카오뱅크 포함

도표 6. 금융업종별 및 은행별 2025년 2분기 월별 주가상승률 현황

(단위: %)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
4월	3.0	8.0	15.7	4.4	14.2	9.2	7.3	8.2	7.9	14.5	1.0	-2.0	1.1
5월	5.5	10.9	21.1	9.9	15.6	13.0	8.8	12.7	2.6	8.7	6.9	10.5	5.4
6월	13.3	13.3	25.4	17.7	6.0	4.1	16.8	15.8	16.3	12.4	12.8	9.2	33.8
2Q	23.2	35.7	75.8	35.0	40.0	28.6	36.4	41.3	28.7	39.8	21.8	18.3	42.6

자료: 하나증권

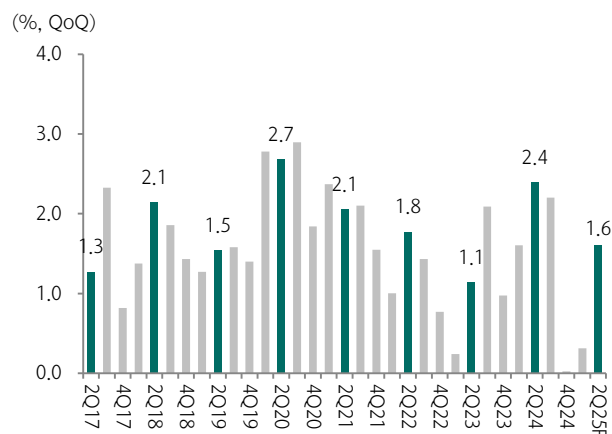
도표 7. 금융업종별 및 은행별 2025년 2분기 월별 투자자별 순매수 현황

(단위: 십억원)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
국내 기관 순매수													
4월	3,245	574	68	-77	82	286	69	100	-14	22	15	13	-18
5월	1,827	482	182	134	144	121	51	96	-2	14	31	26	3
6월	-2,526	-394	262	-6	-165	-56	-175	-88	25	-9	43	32	11
2Q	2,546	662	511	51	61	351	-56	109	8	28	89	71	-4
외국인 순매수													
4월	-9,355	-359	54	44	-7	-212	-49	-84	29	15	-33	-17	6
5월	1,166	67	-59	-3	99	-6	-22	3	27	5	-23	-15	29
6월	3,344	644	-243	147	198	136	196	137	13	14	-18	-32	-33
2Q	-4,846	352	-248	188	290	-83	124	56	69	34	-74	-64	2
개인 순매수													
4월	4,583	-228	-116	36	-69	-71	-23	-27	-13	-36	7	4	12
5월	-3,440	-551	-67	-140	-234	-114	-41	-95	-27	-21	-8	-11	-32
6월	-770	-207	83	-148	-37	-49	-14	-49	-30	-5	-23	0	40
2Q	373	-986	-100	-253	-339	-234	-78	-171	-71	-61	-24	-6	20

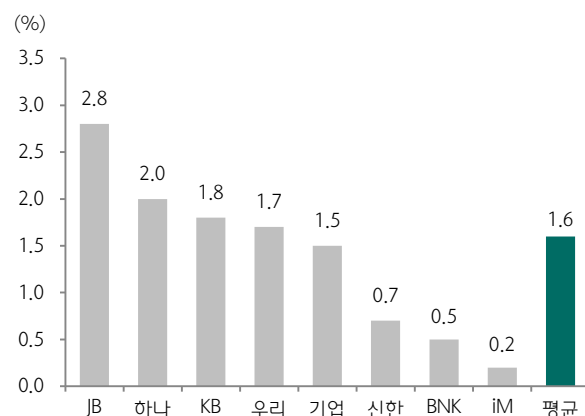
자료: 하나증권

도표 8. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



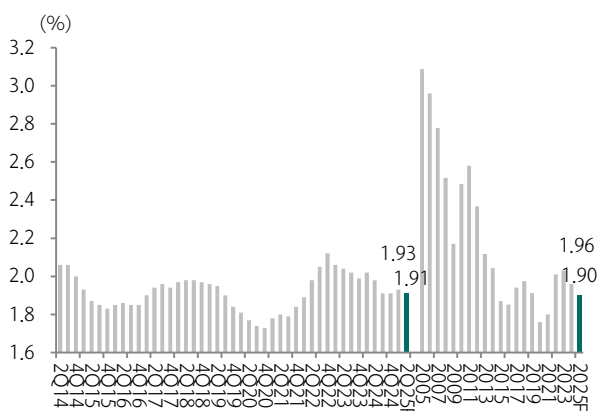
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 9. 은행별 2분기 예상 원화대출 성장률



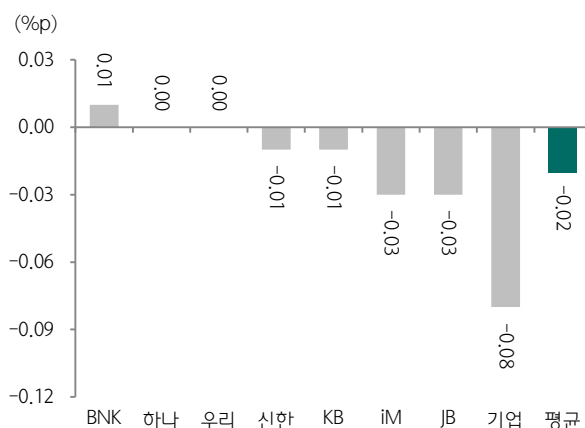
주: 1분기 대비 2분기 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 10. 은행 전체 순이자마진 추이 및 전망



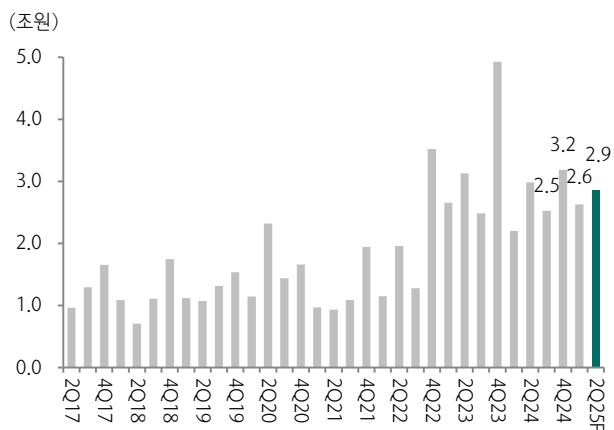
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 11. 은행별 2분기 예상 NIM 증감 폭



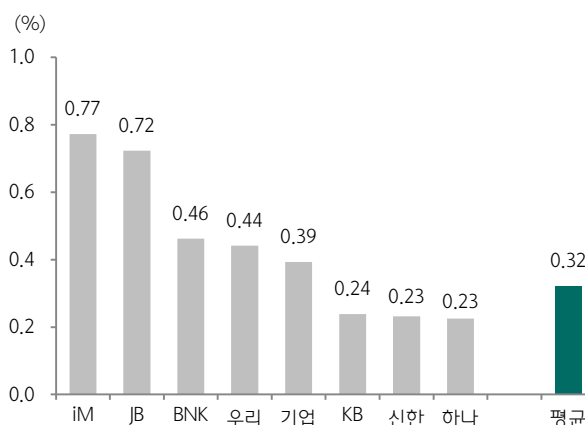
주: 1분기 대비 2분기 증감 폭 기준
자료: 하나증권

도표 12. 금융지주사(유니버스은행) 분기별 대손비용 추이 및 전망



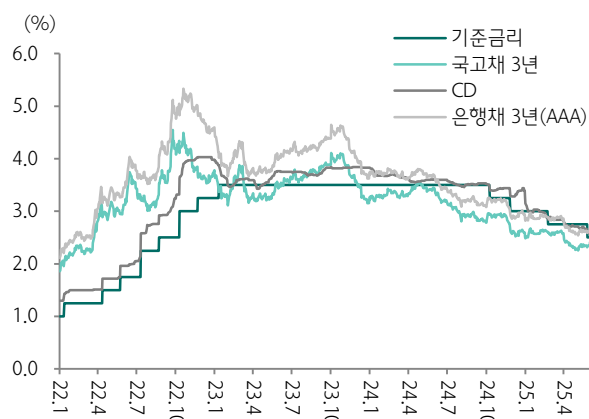
주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 13. 금융지주사별 2분기 예상 총자산대비 대손비용률



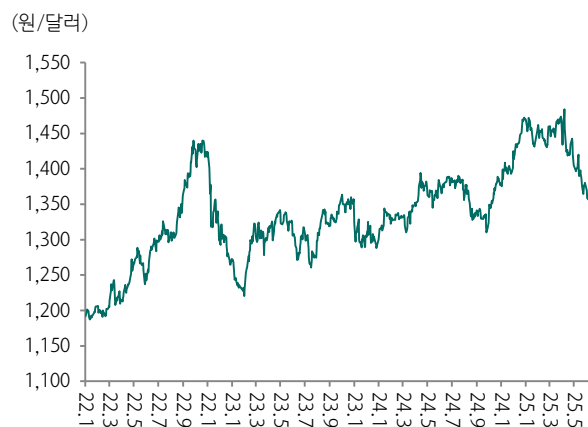
주: 분기연율화 기준
자료: 하나증권

도표 14. 국내 시중금리 추이



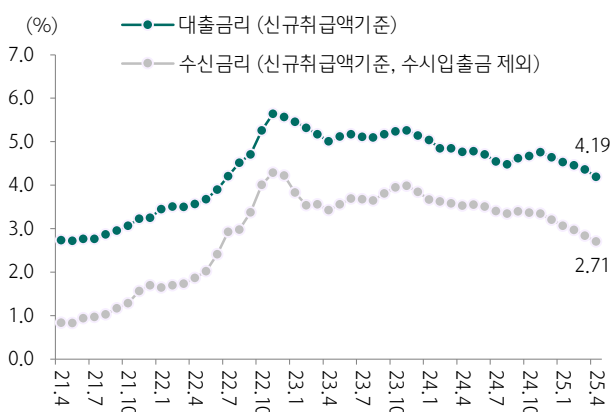
자료: 하나증권

도표 15. 원/달러 환율 추이



자료: 하나증권

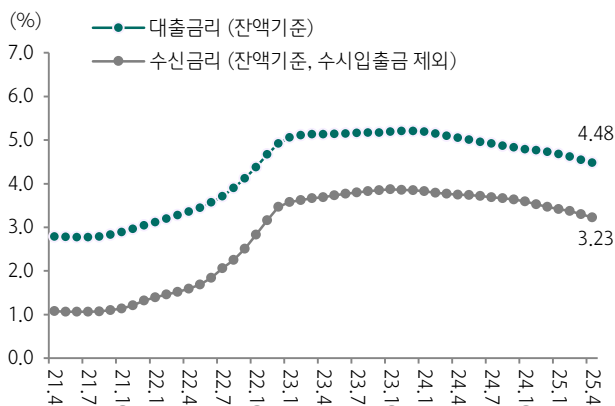
도표 16. 예금은행 신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

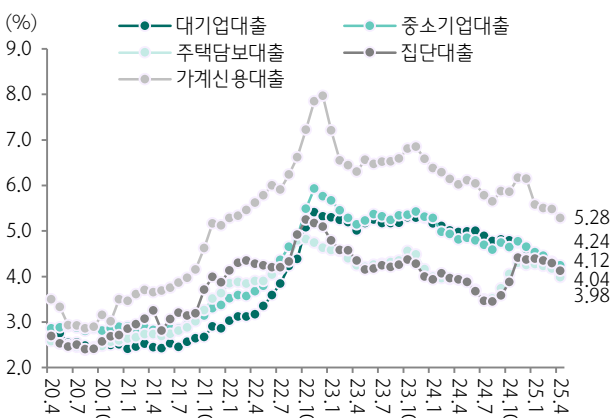
도표 17. 예금은행 잔액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

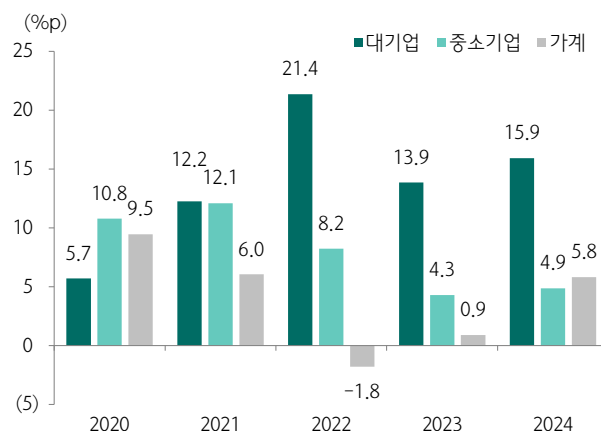
도표 18. 예금은행 신규취급액 기준 대출종류별 대출금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

도표 19. 은행 부문별 총대출성장률 추이



자료: 하나증권

도표 20. Valuation Table

(단위: 십억원, %, 원)

	KB (105560)	신한 (055550)	우리 (316140)	하나 (086790)	기업 (024110)	iM (139130)	BNK (138930)	JB (175330)	은행 계	카카오B (323410)
투자 의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중 확대	매수
목표가(6개월)	147,000	81,000	28,500	110,000	22,000	16,000	16,000	26,500		40,000
목표시가총액(6개월)	55,560	39,403	20,890	30,602	17,543	2,593	5,065	5,062	176,718	19,079
상승여력(6개월, %)	32.9	33.9	26.7	30.6	20.2	27.5	28.2	28.6	30.3	27.2
목표PBR	0.87	0.66	0.58	0.65	0.49	0.41	0.44	0.82	0.66	2.75
현재가(2025.06.27)	110,600	60,500	22,500	84,200	18,300	12,550	12,480	20,600		31,450
시가총액	41,803	29,430	16,492	23,425	14,593	2,034	3,950	3,935	135,662	15,001
/총자산(%)	5.1	3.6	3.0	3.6	3.0	2.0	2.6	5.6	3.7	21.5
PBR (2024A)	0.54	0.43	0.33	0.38	0.34	0.23	0.31	0.56	0.40	1.53
(2025F)	0.66	0.50	0.46	0.50	0.41	0.33	0.35	0.64	0.51	2.18
(2026F)	0.60	0.46	0.42	0.46	0.39	0.30	0.33	0.57	0.47	2.08
PER (2024A)	6.3	5.8	3.7	4.3	4.3	6.3	4.5	4.7	4.9	22.8
(2025F)	7.6	6.4	5.5	5.9	5.3	4.5	4.7	5.7	6.1	29.7
(2026F)	7.3	6.2	5.2	5.6	5.1	4.3	4.5	5.5	5.9	27.0
배당수익률 (2024A)	3.8	4.5	7.8	6.3	7.4	6.1	6.3	6.1	4.1	1.7
(2025F)	3.3	3.8	5.3	4.4	6.3	5.3	5.8	5.1	4.4	1.5
(2026F)	3.3	3.9	5.8	4.5	6.8	5.7	6.2	5.3	4.6	1.8
수정BPS (2024A)	152,426	110,116	45,933	150,945	42,209	35,455	33,446	29,069	74,784	13,739
(2025F)	168,674	121,781	49,301	168,406	44,172	38,522	35,314	32,364	80,146	14,437
(2026F)	183,749	132,405	53,629	183,381	46,546	41,446	38,094	36,106	86,849	15,131
EPS (2024A)	13,092	8,200	4,157	13,121	3,316	1,305	2,278	3,494	6,170	923
(2025F)	14,590	9,466	4,111	14,360	3,471	2,788	2,638	3,618	6,667	1,058
(2026F)	15,076	9,748	4,328	14,975	3,606	2,924	2,780	3,742	6,925	1,164
DPS (2024A)	3,174	2,160	1,200	3,600	1,065	500	650	995	1,679	360
(2025F)	3,640	2,280	1,200	3,700	1,145	670	725	1,050	1,786	470
(2026F)	3,680	2,360	1,300	3,780	1,250	720	770	1,090	1,868	570
ROA (2024A)	0.69	0.62	0.60	0.61	0.57	0.24	0.49	1.04	0.61	0.75
(2025F)	0.70	0.65	0.56	0.62	0.57	0.46	0.54	1.01	0.62	0.76
(2026F)	0.68	0.62	0.58	0.62	0.57	0.45	0.56	1.00	0.62	0.76
ROE (2024A)	8.7	8.3	9.4	9.1	8.1	3.7	7.0	12.8	8.5	7.0
(2025F)	9.0	8.8	8.6	9.0	8.0	7.4	7.6	11.8	8.6	7.5
(2026F)	8.6	8.4	8.4	8.6	7.9	7.3	7.6	11.0	8.3	7.9
총자본 (2024A)	59,815	57,714	35,895	43,577	34,231	6,212	11,148	5,725	256,548	6,540
(2025F)	64,068	71,283	37,919	47,204	35,814	6,460	11,627	6,307	283,196	6,873
(2026F)	69,932	77,229	41,090	51,370	37,725	6,934	12,507	7,022	306,548	7,204
수정총자본 (2024A)	59,125	54,946	34,097	43,011	34,231	5,997	10,699	5,637	249,975	6,553
(2025F)	63,752	59,241	36,124	46,851	35,814	6,243	11,178	6,182	267,899	6,886
(2026F)	69,450	64,409	39,295	51,017	37,725	6,717	12,058	6,897	290,306	7,217
순이익 (2024A)	5,078	4,450	3,086	3,739	2,645	221	729	678	20,625	440
(2025F)	5,514	5,018	3,013	3,995	2,768	452	835	691	22,286	505
(2026F)	5,698	5,168	3,171	4,166	2,875	474	880	715	23,147	555
완전회식자본금(2025F)	1,890	2,432	3,665	1,391	3,987	810	1,583	955	16,713	2,385
수정상장주식수(천주)	377,961	486,453	732,995	278,202	797,426	162,059	316,531	191,014	3,393,958	476,969
총자산(2024A)	757,846	739,764	525,753	637,848	472,220	94,156	152,470	66,722	3,477,782	62,805
총자산(2025F)	817,293	811,867	541,876	654,723	493,531	103,238	154,905	69,789	3,680,031	69,693
/실질자기자본(배)	12.8	13.7	15.0	14.0	13.8	16.5	13.9	11.3	13.7	10.1

자료: 하나증권

은행 Overweight

Appendix

Appendix: Global Peer Comparison

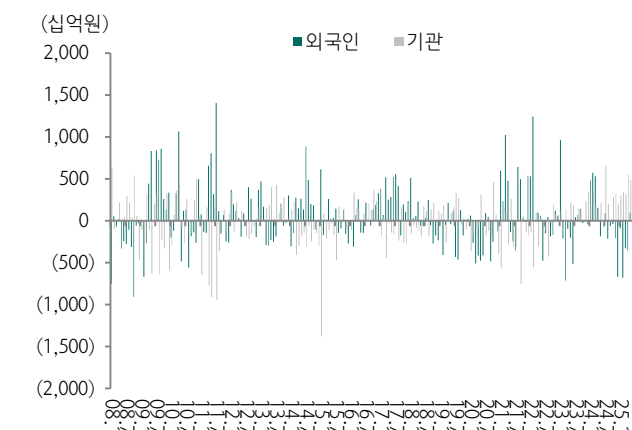
도표 1. Global Peer Comparison-은행/카드

(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	8	2,022,090	0.7	0.6	0.6	7.7	7.5	7.2	0.7	0.7	0.7	9.3	9.0	8.8
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	6	1,877,155	0.7	0.7	0.6	7.7	7.5	7.2	0.6	0.6	0.6	10.0	9.7	9.6
CHINA MERCHANTS BANK-A	46	953,470	1.0	0.9	0.9	8.2	7.8	7.4	1.2	1.2	1.1	13.2	12.7	12.4
CHINA MINSHENG BANKING-A	5	169,509	0.3	0.3	0.3	7.2	7.1	6.9	0.4	0.4	0.4	5.1	4.9	5.0
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	24	498,596	0.6	0.6	0.5	6.6	6.5	6.3	0.7	0.7	0.7	9.2	8.9	8.6
HKG CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8	1,930,550	0.6	0.6	0.5	5.8	5.6	5.4	0.8	0.8	0.8	9.8	9.4	9.2
BANK OF CHINA LTD-H	5	390,516	0.5	0.5	0.5	5.8	5.7	5.5	0.7	0.6	0.6	8.9	8.4	8.3
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	36	382,206	1.1	1.0	1.0	9.8	9.7	9.1	0.9	0.9	0.9	11.2	11.1	11.1
SNP DBS GROUP HOLDINGS LTD	45	127,314	1.9	1.8	1.8	11.6	11.5	10.8	1.3	1.2	1.2	16.0	15.8	16.2
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	13	56,723	0.9	0.9	0.9	10.2	10.1	9.5	1.2	1.1	1.1	12.1	11.8	11.9
UNITED OVERSEAS BANK LTD	36	60,437	1.2	1.1	1.1	10.1	9.6	8.9	1.1	1.1	1.1	12.1	12.1	12.4
TWN HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO.	28	378,927	1.7	1.6	NA	16.6	17.1	NA	0.5	0.5	NA	10.1	9.4	NA
THA BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	141	268,192	0.4	0.4	0.4	6.1	6.0	5.7	1.0	1.1	1.0	7.8	6.5	6.7
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	22	300,485	0.6	0.6	0.6	7.0	6.8	6.5	1.2	1.2	1.3	9.5	9.3	9.3
MYS MALAYAN BANKING BHD	10	118,512	1.2	1.2	1.1	11.4	11.0	10.4	1.0	1.0	1.0	10.9	10.9	11.2
IDN BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,025	464,309,800	1.6	1.4	1.3	8.5	7.8	7.2	2.3	2.2	2.2	19.1	19.4	19.5
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8,650	1,055,666,000	3.8	3.6	3.3	18.4	17.2	15.9	3.9	3.9	3.9	21.2	20.9	21.0
IND STATE BANK OF INDIA	805	7,187,888	1.5	1.3	1.2	10.3	9.3	8.4	1.0	1.0	1.0	15.3	15.2	15.2
PUNJAB NATIONAL BANK	106	1,222,159	0.9	0.8	0.7	7.5	7.2	6.4	0.9	0.8	0.8	12.4	11.7	12.0
AUS NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	39	120,234	1.9	1.9	1.8	17.5	17.5	17.1	0.6	0.6	0.6	11.4	11.0	11.0
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	185	310,193	4.1	3.9	3.8	30.2	29.5	28.7	0.8	0.8	0.7	13.8	13.5	13.5
AUST AND NZ BANKING GROUP	29	86,764	1.2	1.2	1.1	13.0	13.1	13.1	0.6	0.5	0.5	9.7	9.2	9.1
WESTPAC BANKING CORP	34	116,007	1.6	1.6	1.6	17.7	17.6	17.0	0.6	0.6	0.6	9.4	9.3	9.3
MACQUARIE GROUP LTD	220	83,927	2.4	2.2	2.1	19.8	18.2	17.0	0.9	0.9	0.8	11.4	11.9	12.2
USA CITIGROUP INC	84	157,599	0.8	0.7	0.6	11.6	9.0	7.7	0.6	0.7	0.7	7.0	8.2	8.3
JPMORGAN CHASE & CO	287	797,906	2.3	2.2	2.0	15.6	14.7	13.6	1.2	1.2	1.2	15.8	15.6	16.0
BANK OF AMERICA CORP	47	354,902	1.2	1.2	1.1	13.0	11.1	10.0	0.9	0.9	1.0	10.3	11.2	12.2
WELLS FARGO & CO	80	258,707	1.5	1.4	1.3	13.7	11.9	10.4	1.0	1.1	1.1	11.4	12.0	12.9
GBR BARCLAYS PLC	339	48,007	0.7	0.6	0.6	8.0	6.6	5.7	0.4	0.4	0.5	9.4	10.3	10.5
LLOYDS BANKING GROUP PLC	77	45,990	1.1	1.0	0.9	10.5	8.1	6.9	0.5	0.6	0.6	10.8	13.3	14.1
CHE CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1	3,270	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
UBS AG-REG	27	89,488	0.8	0.7	0.7	16.0	10.9	8.5	0.4	0.6	0.7	7.6	10.0	14.3
FRA CREDIT AGRICOLE SA	16	48,460	0.7	0.6	0.6	7.7	7.2	6.8	0.2	0.2	0.2	8.7	8.7	8.8
BNP PARIBAS	77	86,959	0.7	0.7	0.6	7.6	6.9	6.3	0.4	0.4	0.5	9.4	10.0	10.3
SOCIETE GENERALE	49	39,103	0.6	0.6	0.5	8.3	7.1	6.1	0.3	0.3	0.3	7.4	7.9	8.3
DEU DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	26	50,655	0.7	0.7	0.7	9.1	8.2	7.5	0.6	0.7	0.7	8.3	8.6	8.9
COMMERZBANK AG	27	32,235	1.0	0.9	0.9	11.4	9.3	7.8	0.5	0.5	0.6	8.2	10.0	11.1
ITA UNICREDIT SPA	57	88,040	1.4	1.3	1.2	8.9	8.3	7.6	1.2	1.1	1.2	15.0	14.9	15.4
INTESA SANPAOLO	5	86,846	1.4	1.3	1.3	9.0	8.6	8.1	1.0	1.0	1.0	15.1	15.2	15.4
ESP BANCO SANTANDER SA	7	104,748	1.0	0.9	0.8	8.1	7.8	6.9	0.7	0.7	0.7	12.7	12.0	12.3
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	13	74,980	0.7	0.6	0.6	7.7	7.5	7.0	1.2	1.2	1.2	16.3	15.7	15.7
신용카드														
VISA INC	349	596,467	17.9	16.1	14.5	30.5	27.2	24.1	23.6	25.3	26.9	56.4	61.7	66.4
MASTERCARD INC	550	495,983	61.4	42.9	33.4	34.2	29.4	25.2	30.7	32.3	32.8	195.1	199.6	171.3
AMERICAN EXPRESS COMPANY	317	222,220	6.7	6.0	5.6	20.8	18.3	16.0	3.8	3.9	4.3	34.3	34.8	36.7

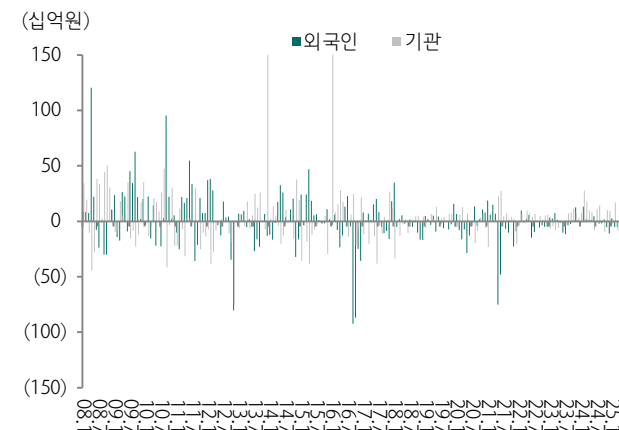
Appendix: Investor Activity

도표 2. 월별 순매수 동향 - 은행



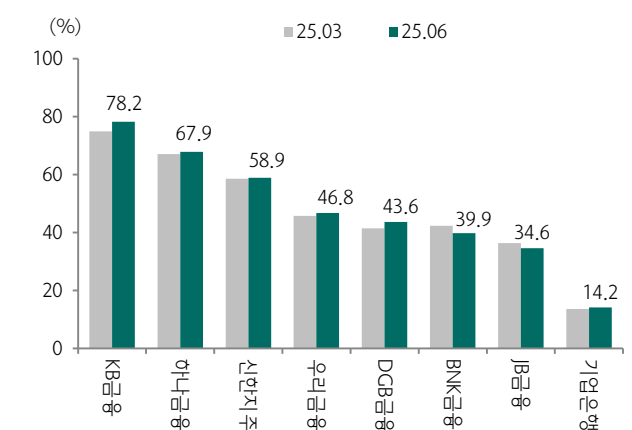
자료: Koscom

도표 3. 월별 순매수 동향 - 카드



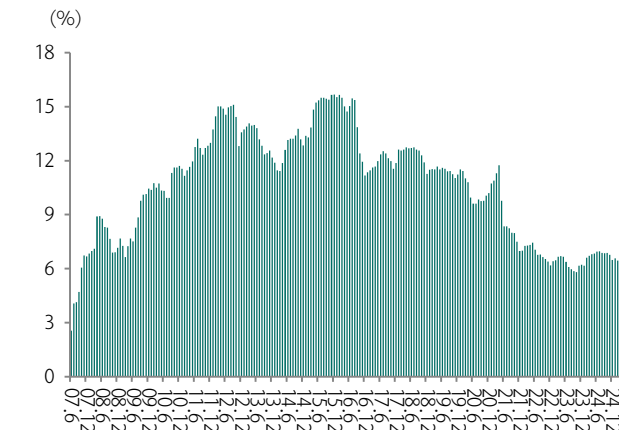
자료: Koscom

도표 4. 외국인 지분율 추이 - 은행



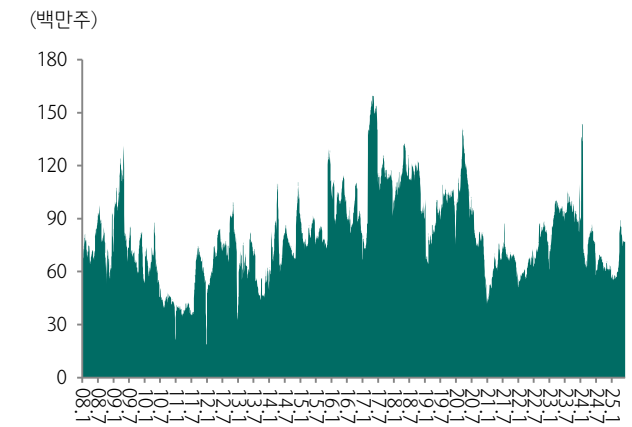
자료: Koscom

도표 5. 외국인 지분율 추이 - 삼성카드



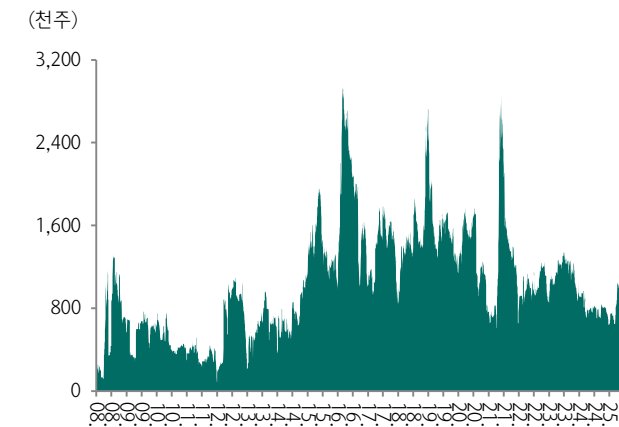
자료: Koscom

도표 6. 대차잔고 추이 - 은행



자료: Koscom

도표 7. 대차잔고 추이 - 삼성카드



자료: Koscom

Appendix: Sector Key Indicators

은행/카드 주요지표

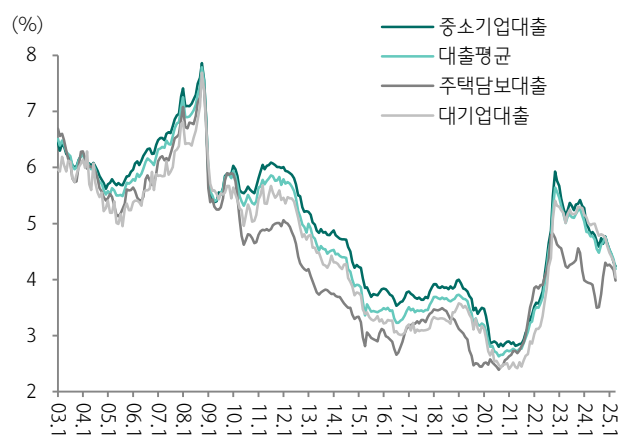
도표 8. 예금은행 가중평균금리 동향

(단위: %)

	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04
신규취급액													
저축성수신(수시입출금식제외)	3.53	3.55	3.51	3.41	3.35	3.40	3.37	3.35	3.21	3.07	2.97	2.84	2.71
순수저축성예금	3.50	3.53	3.50	3.41	3.36	3.41	3.37	3.36	3.22	3.08	2.97	2.83	2.71
시장형금융상품	3.62	3.64	3.58	3.41	3.32	3.36	3.34	3.31	3.17	3.04	2.97	2.89	2.69
금융채 발행금리	3.61	3.63	3.56	3.36	3.29	3.30	3.28	3.27	3.11	3.01	2.97	2.91	2.66
대출평균금리	4.77	4.78	4.71	4.55	4.48	4.62	4.67	4.76	4.64	4.53	4.46	4.36	4.19
기업대출	4.88	4.90	4.88	4.78	4.67	4.77	4.71	4.76	4.62	4.50	4.43	4.32	4.14
가계대출	4.48	4.49	4.26	4.06	4.08	4.23	4.55	4.79	4.72	4.65	4.52	4.51	4.36
공공/기타대출	4.61	4.24	4.50	4.19	4.61	4.64	4.45	4.51	4.32	3.99	4.25	4.04	3.93
예대금리차	1.24	1.23	1.20	1.14	1.13	1.22	1.30	1.41	1.43	1.46	1.49	1.52	1.48
기업대출	1.35	1.35	1.37	1.37	1.32	1.37	1.34	1.41	1.41	1.43	1.46	1.48	1.43
가계대출	0.95	0.94	0.75	0.65	0.73	0.83	1.18	1.44	1.51	1.58	1.55	1.67	1.65
잔액													
총수신평균	2.62	2.63	2.60	2.61	2.60	2.59	2.57	2.53	2.44	2.40	2.38	2.30	2.27
저축성수신(수시입출식 제외)	3.75	3.74	3.72	3.69	3.67	3.64	3.59	3.53	3.47	3.42	3.37	3.30	3.23
순수저축성예금	3.74	3.72	3.7	3.67	3.64	3.62	3.57	3.52	3.45	3.4	3.34	3.27	3.19
시장형금융상품	3.77	3.76	3.76	3.74	3.72	3.68	3.63	3.57	3.52	3.48	3.44	3.39	3.31
금융채	0.79	0.80	0.82	0.79	0.80	0.85	0.82	0.81	0.79	0.71	0.73	0.71	0.68
대출금리	5.05	5.01	4.96	4.92	4.87	4.83	4.79	4.77	4.73	4.68	4.62	4.55	4.48
기업대출	5.13	5.08	5.03	4.99	4.94	4.89	4.85	4.82	4.78	4.72	4.64	4.54	4.46
가계대출	4.96	4.92	4.87	4.82	4.78	4.74	4.71	4.70	4.67	4.64	4.61	4.57	4.53
예대금리차	2.43	2.38	2.36	2.31	2.27	2.24	2.22	2.24	2.29	2.28	2.24	2.25	2.21
기업대출	2.51	2.45	2.43	2.38	2.34	2.30	2.28	2.29	2.34	2.32	2.26	2.24	2.19
가계대출	2.34	2.29	2.27	2.21	2.18	2.15	2.14	2.17	2.23	2.24	2.23	2.27	2.26

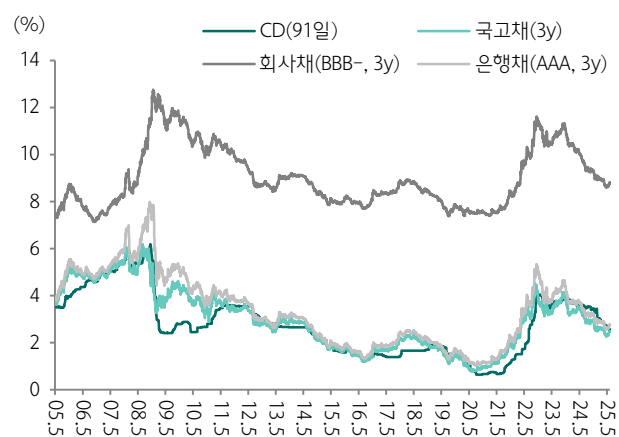
자료: 한국은행

도표 9. 대출유형별 대출금리 추이



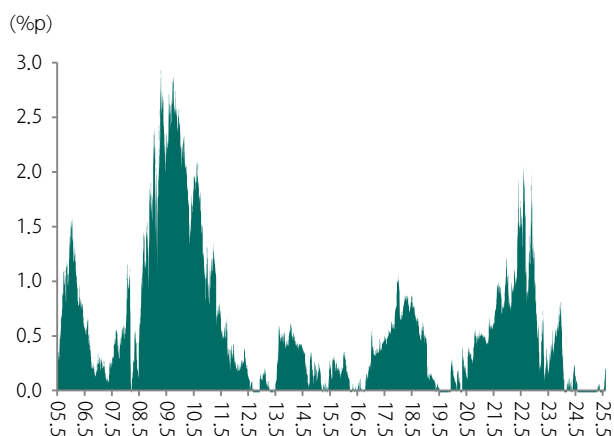
자료: 한국은행

도표 10. 시중금리 추이



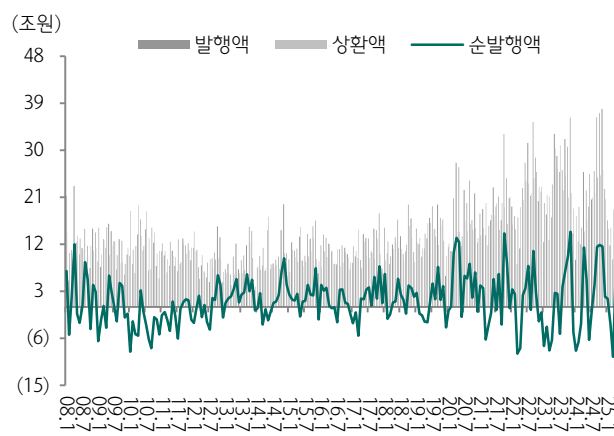
자료: Koscom

도표 11. 은행채(3년물) 금리와 CD 금리 스프레드 추이



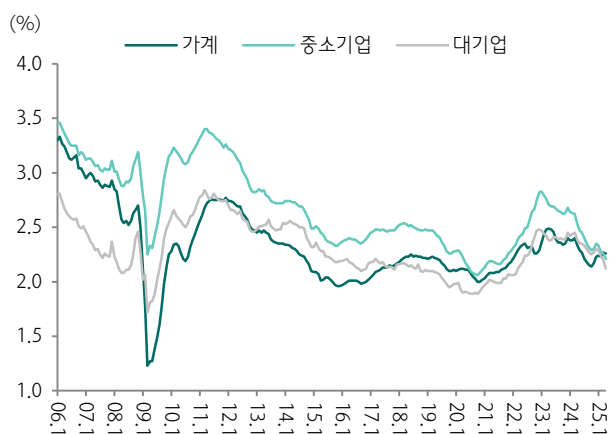
자료: Koscom

도표 12. 은행채 월별 발행액, 상환액 및 순발행액 추이



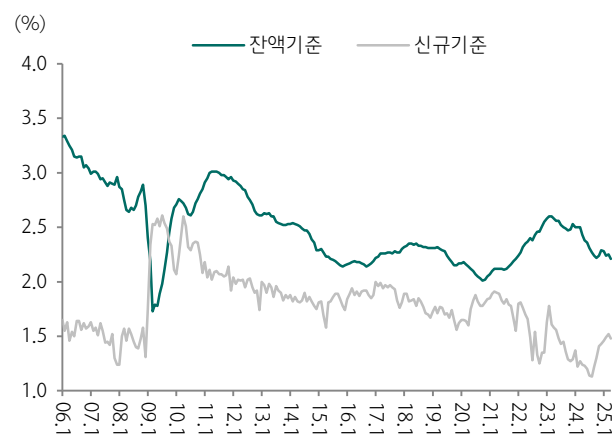
자료: Koscom

도표 13. 차주별 예대금리차 추이



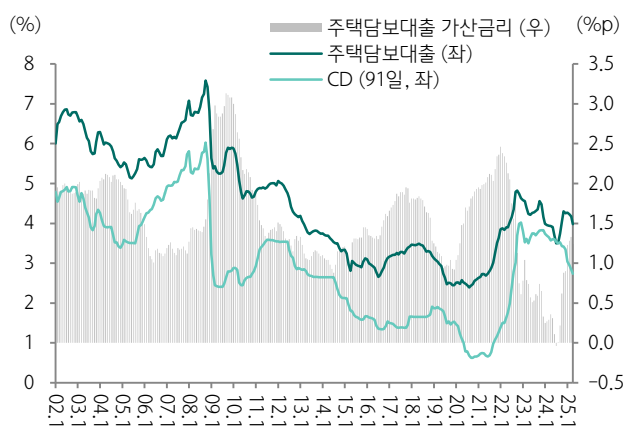
자료: Koscom

도표 14. 신규 및 잔액 기준 예대금리차 추이



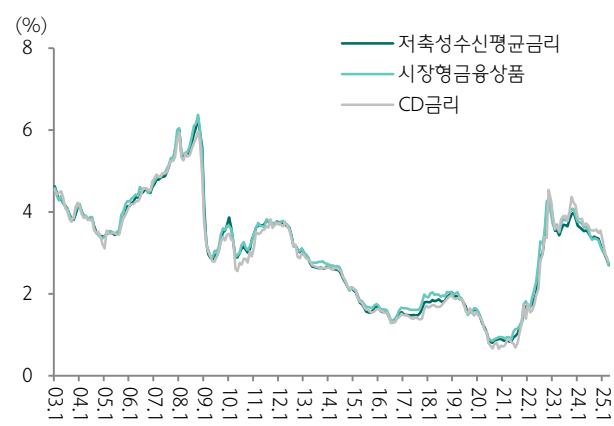
자료: Koscom

도표 15. 주택담보대출 가산금리 추이



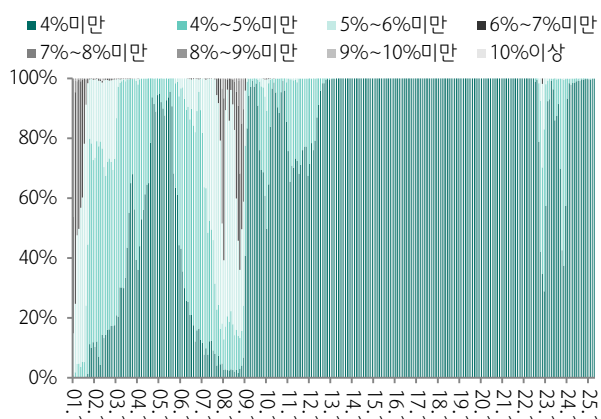
자료: 한국은행

도표 16. 형태별 수신금리 추이



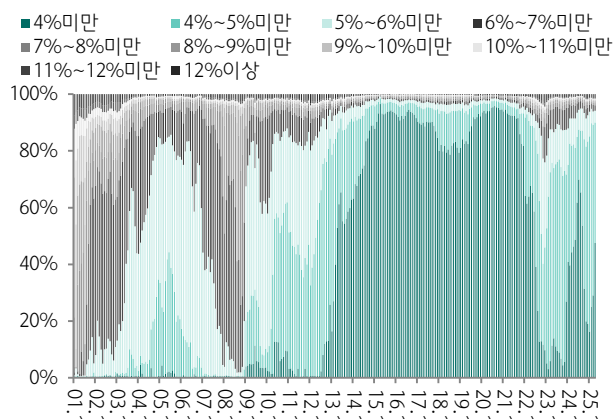
자료: 한국은행

도표 17. 정기예금 금리수준별 수신 비중



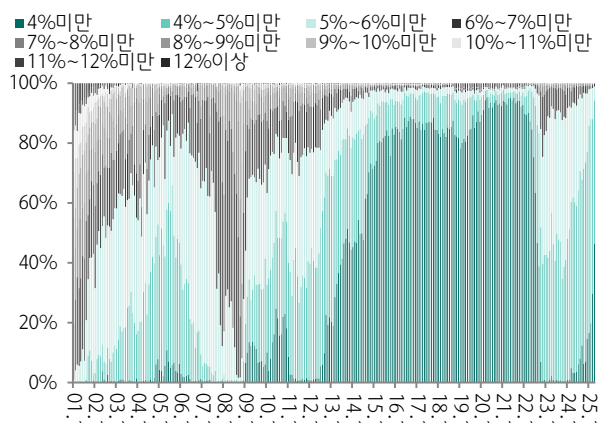
자료: 한국은행

도표 18. 가계대출 금리수준별 여신 비중



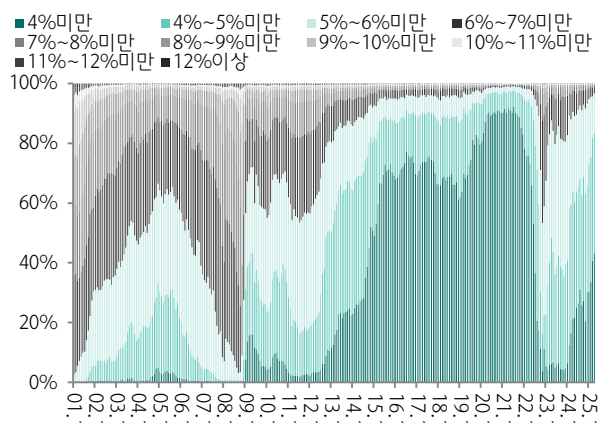
자료: 한국은행

도표 19. 대기업대출 금리수준별 여신 비중



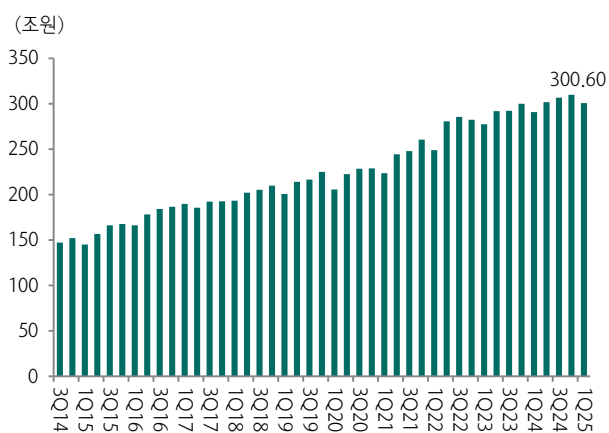
자료: 한국은행

도표 20. 중소기업대출 금리수준별 여신 비중



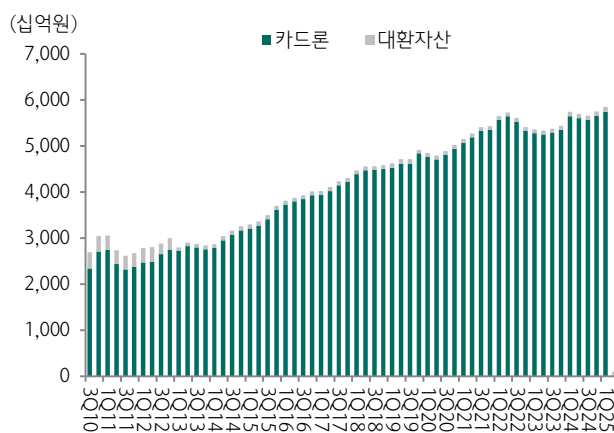
자료: 한국은행

도표 21. 분기별 신용판매 취급액 추이



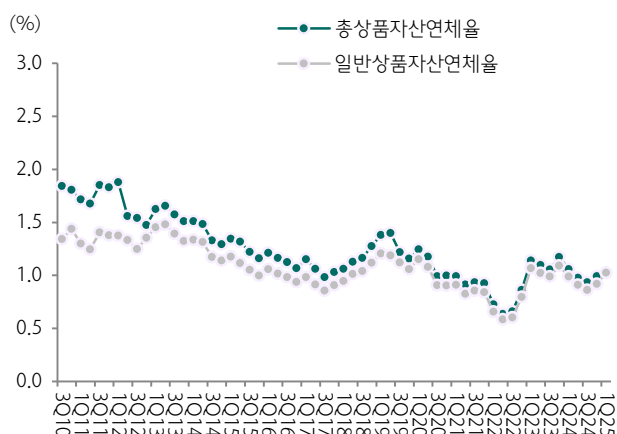
자료: 한국은행

도표 22. 삼성카드 카드론 잔액 추이



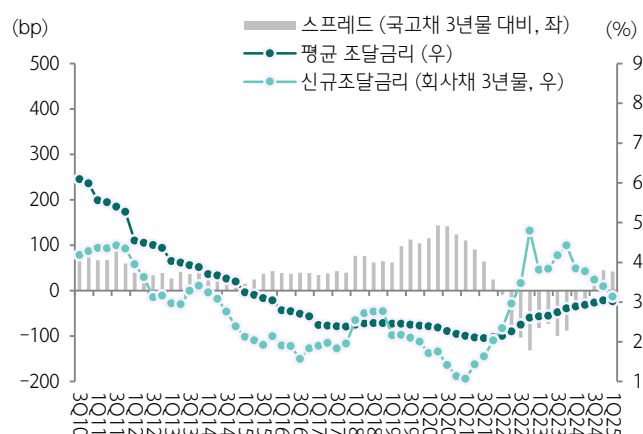
자료: 삼성카드

도표 23. 삼성카드 연체율 추이



자료: 삼성카드

도표 24. 삼성카드 조달금리 추이



자료: 삼성카드

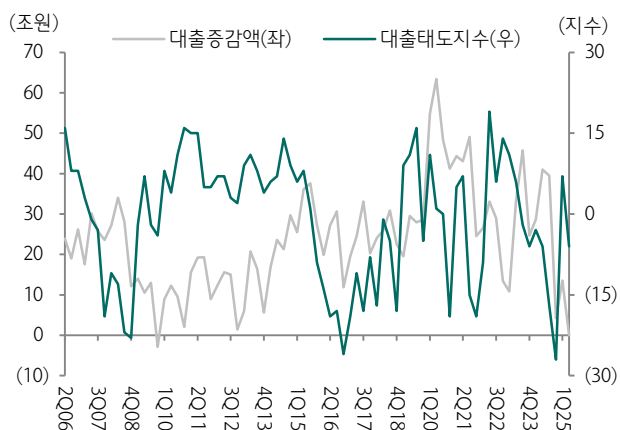
도표 25. 은행 월별 여수신 증감 현황

(단위: 조원)

	24.04	24.05	24.06	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04
총여신													
은행대출	16.9	12.9	11.2	13.2	16.4	9.9	12.0	4.1	-11.9	7.3	6.7	-0.5	19.1
기업대출	11.9	6.9	5.3	7.8	7.2	4.3	8.1	2.2	-11.5	7.8	3.5	-2.1	14.4
대기업	6.5	1.1	0.7	4.4	1.9	0.8	2.9	0.2	-4.3	6.1	0.4	-0.7	6.7
중소기업	5.4	5.8	4.6	3.4	5.3	3.5	5.3	2.0	-7.1	1.8	3.1	-1.4	7.6
가계대출	5.0	6.0	5.9	5.4	9.2	5.6	3.9	1.9	-0.4	-0.5	3.2	1.6	4.7
주택담보대출	4.8	6.0	5.9	6.3	9.0	6.8	2.7	2.6	2.0	2.8	4.9	3.8	0.0
마이너스통장대출	0.6	0.3	-0.3	-0.1	1.1	-0.5	0.3	0.4	-1.1	-2.1	-0.2	-0.9	0.1
총수신													
은행계정	-32.8	25.0	26.4	-30.7	21.5	18.9	8.4	18.9	16.5	-33.3	24.8	12.3	-25.9
실세요구불	-12.8	-2.2	10.6	-14.5	10.8	1.6	-9.7	5.1	4.3	-3.1	4.8	11.2	-13.6
저축성예금	-35.1	16.9	25.6	-14.4	17.7	17.3	12.7	9.5	18.3	-33.1	20.9	8.1	-21.3
정기예금	-4.7	13.9	-2.5	15.3	14.1	6.3	14.4	8.0	-21.0	-2.4	16.0	-12.6	0.5
수시입출식	-32.2	1.0	26.2	-31.7	2.7	9.3	-2.8	0.8	39.2	-29.2	5.2	20.3	-23.1
시장형금융상품	7.1	4.5	-5.5	2.8	-5.3	-7.2	-2.1	-0.8	-0.1	0.8	0.7	-0.8	6.8
금융채	8.1	5.8	-4.3	-4.6	-1.8	7.2	7.5	5.1	-6.0	2.2	-1.5	-6.1	2.1
타금융기관													
투신사	16.6	17.6	-2.5	34.4	-0.9	-14.6	29.6	8.7	-23.3	38.1	39.3	-13.1	38.5
종금사	0.5	0.1	-0.2	1.0	-0.3	-0.9	0.5	0.2	-2.7	2.6	0.4	-1.2	1.6
은행신탁	4.8	-0.9	-13.1	14.7	1.1	-17.4	17.8	3.7	-7.6	13.7	12.2	-6.4	12.4
특정금전	4.5	-1.3	-14.6	14.5	0.8	-18.2	17.0	1.6	-18.7	13.1	11.2	-6.9	12.0

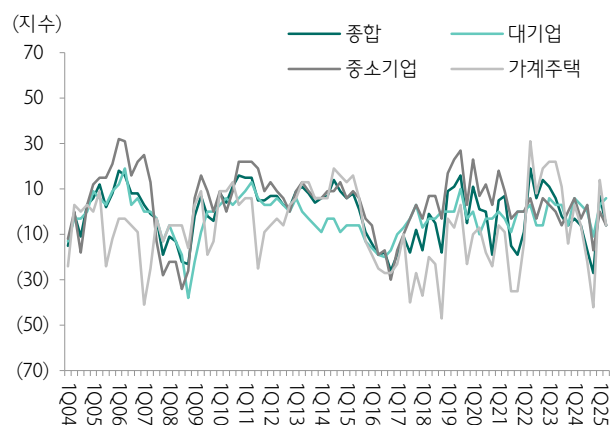
자료: 한국은행

도표 26. 은행 대출태도지수 Vs. 대출증감액



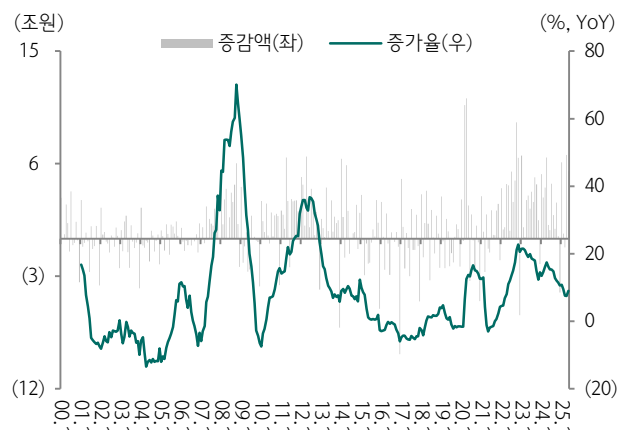
자료: 한국은행

도표 27. 여신종별 은행 대출태도지수



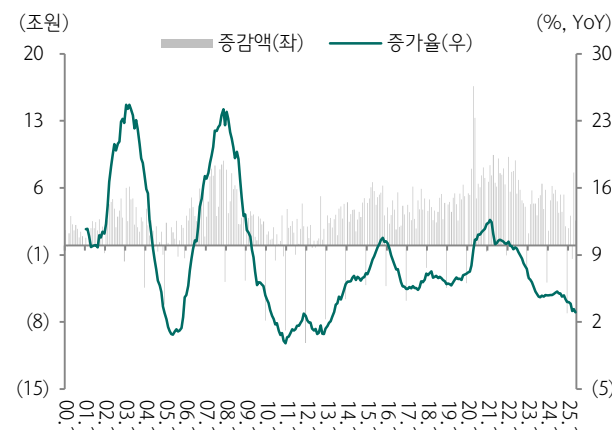
자료: 한국은행

도표 28. 대기업대출 추이



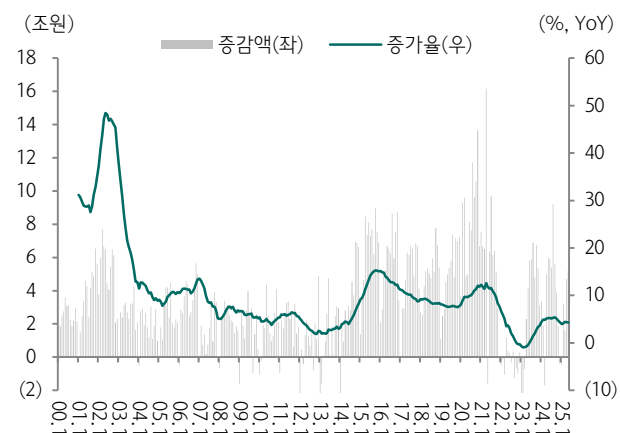
자료: 한국은행

도표 29. 중소기업대출 추이



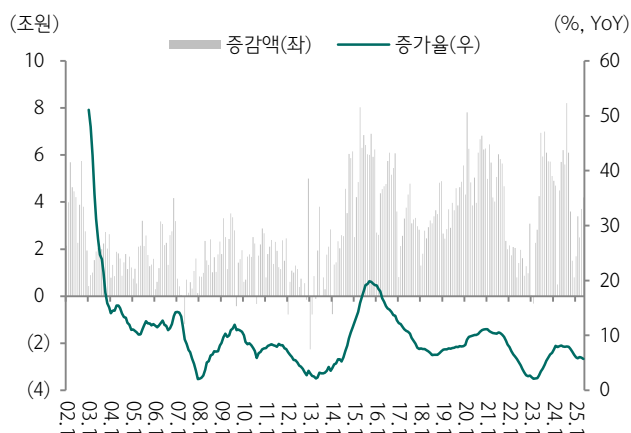
자료: 한국은행

도표 30. 가계대출 추이



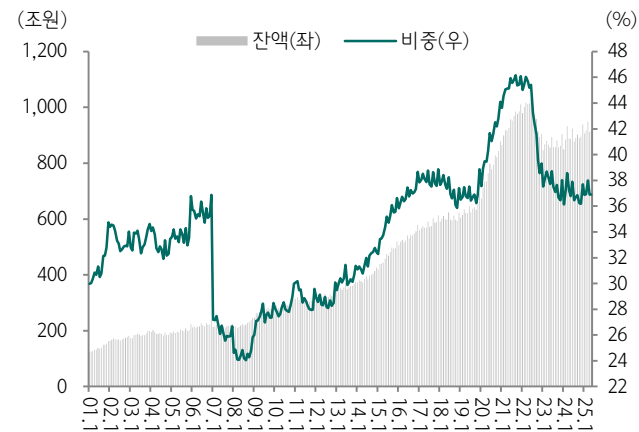
자료: 한국은행

도표 31. 주택담보대출 추이



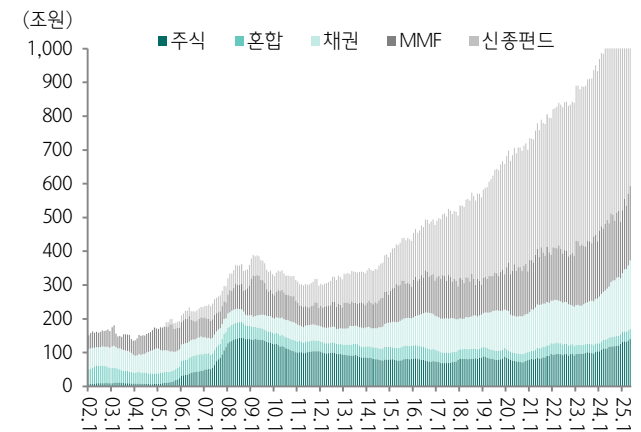
자료: 한국은행

도표 32. 저원가성예금 비중 추이



자료: 한국은행

도표 33. 투신사 수신 구성



자료: 한국은행

도표 34. 은행별 총여신 현황 및 부문별 비중

(단위: 조원, %)

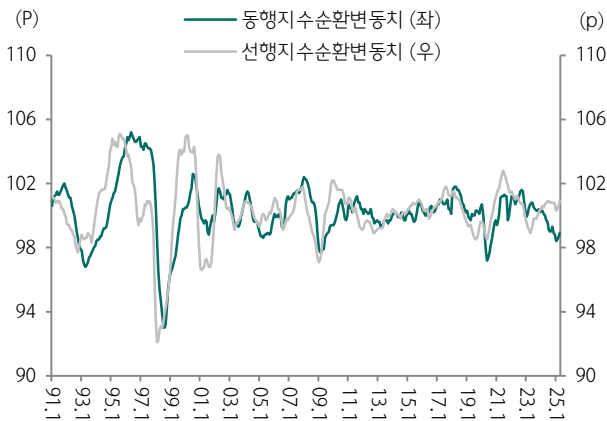
	KB	신한	우리	하나	기업	IM	BNK	JB	계
총여신	397.4	356.1	330.3	342.8	314.8	57.8	102.0	40.9	1,942.1
기업자금대출금	220.4	215.8	185.9	206.6	272.1	36.5	69.3	25.7	1,232.2
대기업	69.7	68.6	52.4	68.3	14.7	5.9	8.0	2.4	290.1
중소기업	150.7	147.2	133.4	138.3	257.4	30.6	61.2	23.3	942.1
(개인사업자)	93.5	69.4	49.7	57.7	68.8	11.1	25.9	7.6	383.6
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

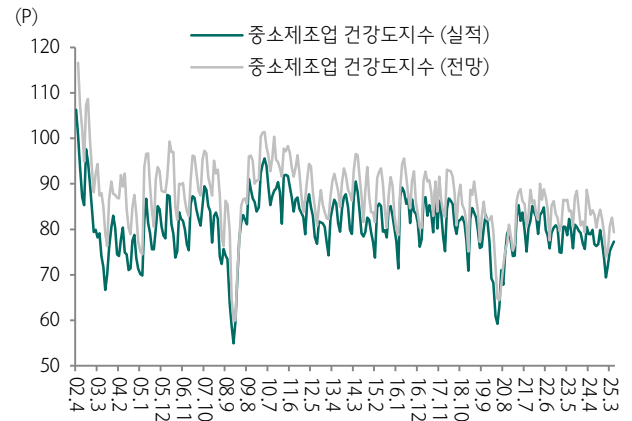
Appendix: Macro Indicators

도표 35. 경기종합지수



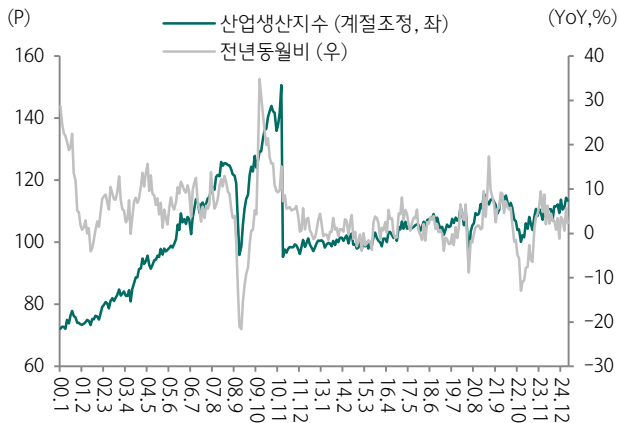
자료: 통계청

도표 36. 중소기업 건강도지수



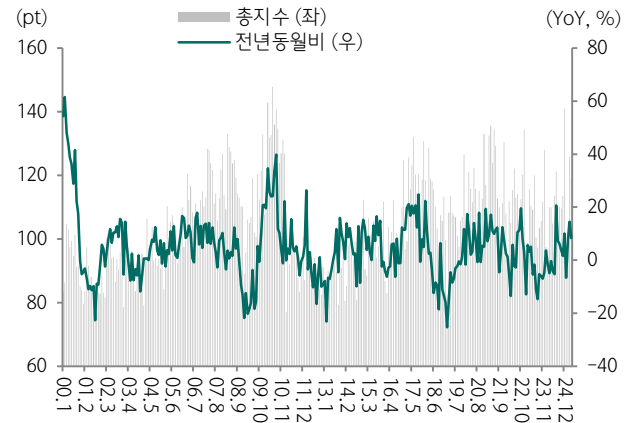
자료: 중소기업중앙회

도표 37. 산업생산지수



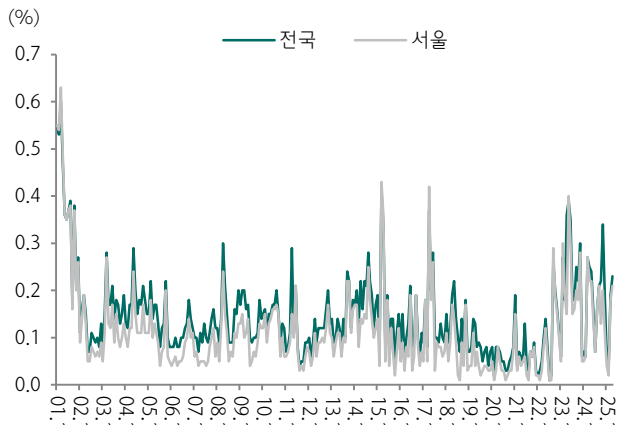
자료: 통계청

도표 38. 설비투자추계지표



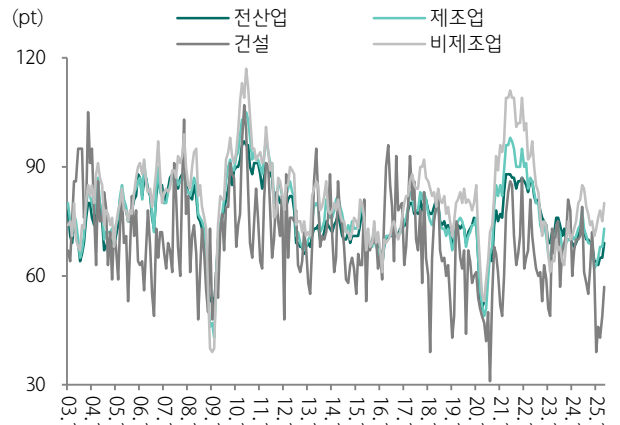
자료: 통계청

도표 39. 어음부도율



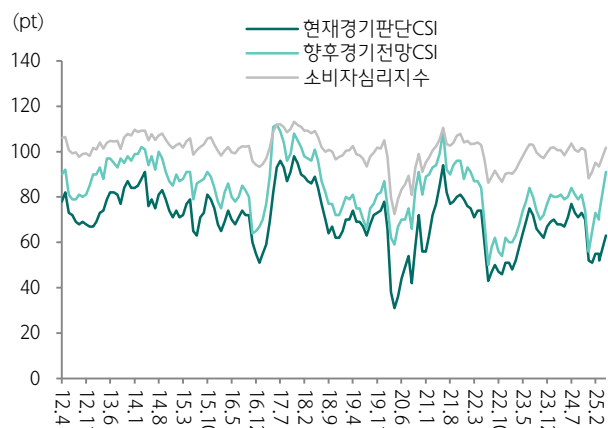
자료: 한국은행

도표 40. 기업경기조사(BSI)



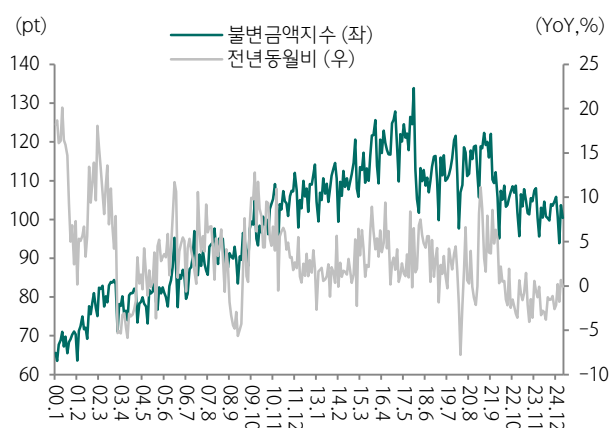
자료: 한국은행

도표 41. 소비자동향조사(CSI)



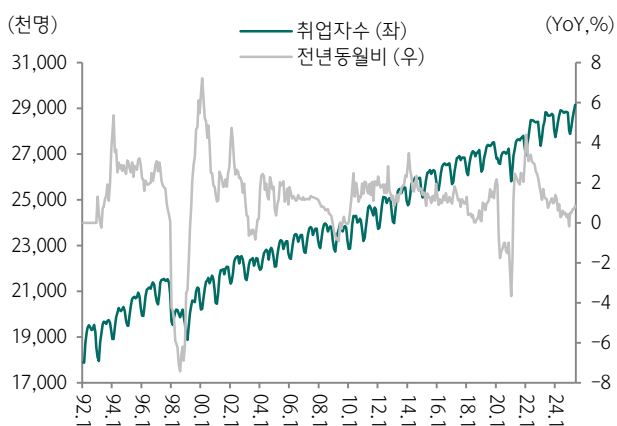
자료: 한국은행

도표 42. 소매판매액 지수



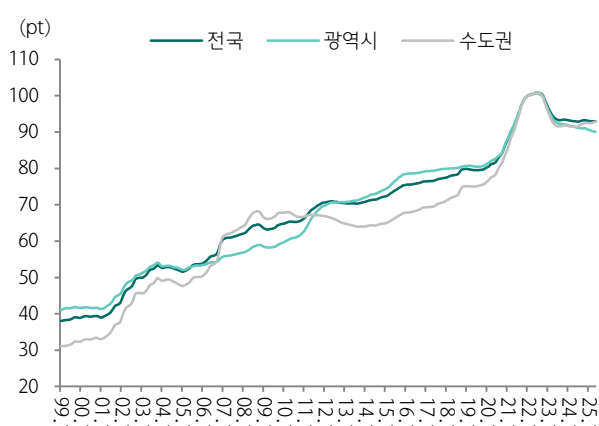
자료: 통계청

도표 43. 취업자



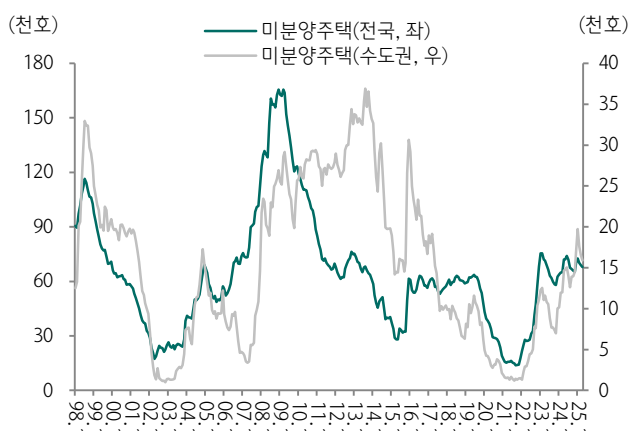
자료: 통계청

도표 44. 주택가격지수



자료: KB부동산

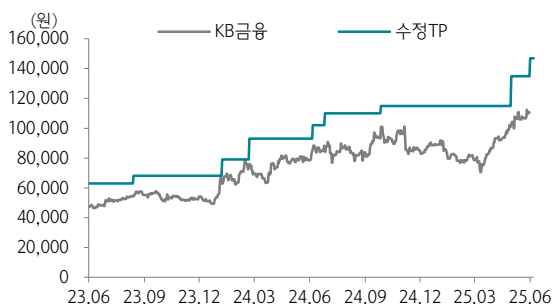
도표 45. 미분양주택 현황



자료: 한국은행

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

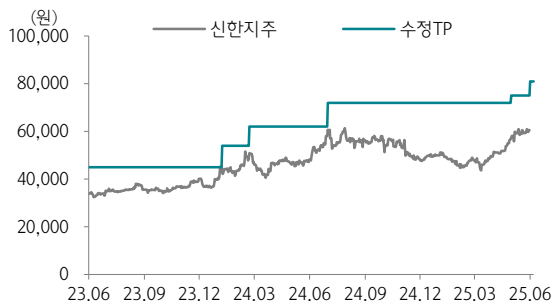
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	147,000		
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%
24.2.5	BUY	79,000	-12.89%	-0.51%
23.9.11	BUY	68,000	-20.92%	-2.50%
23.4.5	BUY	63,000	-21.48%	-13.81%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

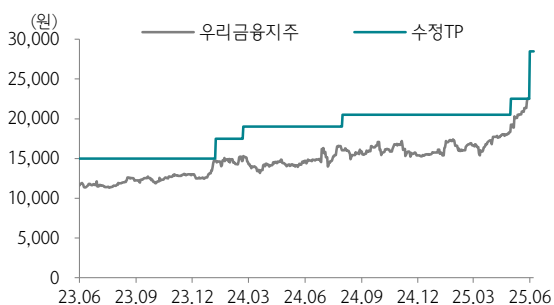
신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	81,000		
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%
24.2.5	BUY	54,000	-16.81%	-4.63%
23.4.5	BUY	45,000	-20.35%	0.67%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

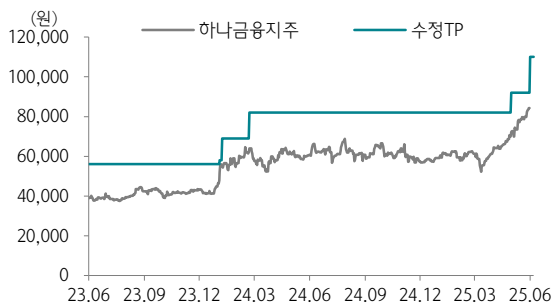
우리금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	28,500		
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%
24.2.5	BUY	17,500	-16.38%	-12.97%
23.6.14	BUY	15,000	-18.16%	-1.93%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

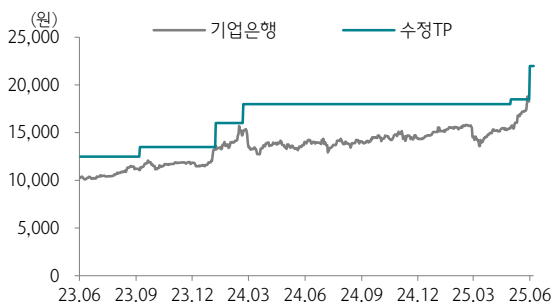
하나금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	110,000		
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
25.3.21	1년 경과		-	-
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

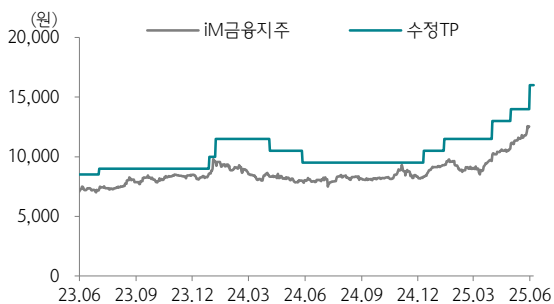
기업은행



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	22,000		
25.5.29	BUY	18,500	-7.77%	1.57%
25.3.21	1년 경과		-	-
24.3.21	BUY	18,000	-20.78%	-12.22%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

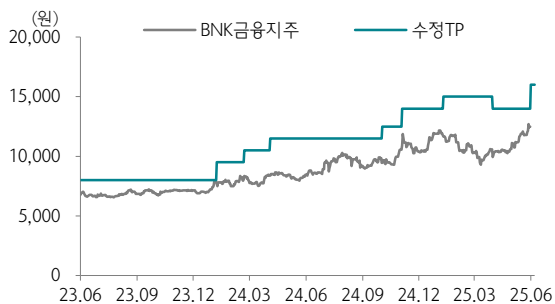
iM금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	16,000		
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

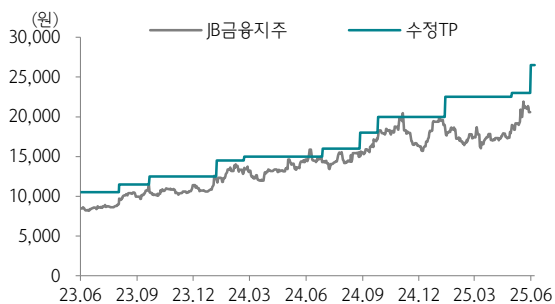
BNK금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	16,000		
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

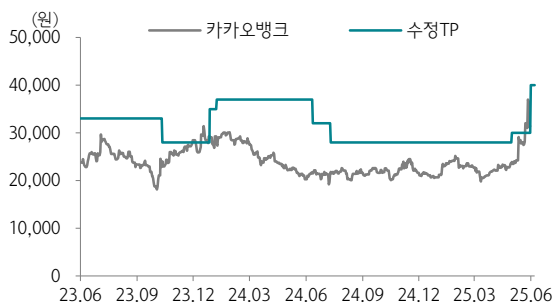
JB금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	26,500		
25.5.29	BUY	23,000	-11.87%	-4.78%
25.2.10	BUY	22,500	-22.29%	-16.84%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

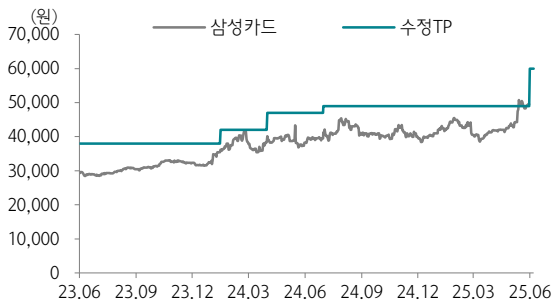
카카오뱅크



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	40,000		
25.5.29	BUY	30,000	-3.81%	23.33%
24.8.8	BUY	28,000	-20.86%	-10.18%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성카드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	60,000		
24.7.29	BUY	49,000	-14.03%	3.67%
24.4.29	BUY	47,000	-16.94%	-7.87%
24.2.13	BUY	42,000	-10.10%	-1.19%
23.10.27	1년 경과		-	-
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 6월 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 30일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 무단 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 6월 27일