



Overweight

Top Picks

KB금융(105560)

BUY | TP 147,000원 | CP 112,700원

BNK금융(138930)

BUY | TP 19,000원 | CP 14,430원



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

하나증권 리서치센터

2025년 9월 29일 | 산업분석_Industry Preview

은행

3분기도 컨센서스 상회. CET 1 비율도 추가 상승 전망

3분기 은행지주사 추정 순이익은 약 6.3조원으로 3분기에도 컨센서스 상회 예상

3분기 은행지주사(기업은행 포함) 추정 순이익은 약 6.3조원으로 전년동기대비 2.2% 증가해 3분기에도 컨센서스를 상회하는 양호한 실적을 시현할 것으로 예상. 1) 6·27 부동산대책에도 불구하고 이전 주택담보대출 신청분이 8월까지 실행되면서 3분기 가계대출성장률은 1.5%를 상회해 전체 원화대출은 약 1.1~1.2% 증가할 것으로 예상되고, 은행 NIM도 전분기대비 평균 약 1bp 상승해 순이자이익은 1~2분기의 감소 추세에서 다시 증가세로 전환될 것으로 추정. 2) 원/달러 환율이 3분기 중 50원 이상 상승해 비화폐성 외화환산손실이 소폭 발생하는데다 시중금리도 3분기 내내 횡보하는 모습을 보이면서 유가증권평가익을 비롯한 비이자이익은 전분기보다는 다소 큰폭으로 낮아지겠지만 전년동기에 비해서는 증가할 것으로 전망. 3) 경상 총당금은 여전히 소폭 증가하는 추세가 지속되겠지만 3분기에는 추가 총당금 적립 요인이 거의 없을 것으로 보여 대손비용도 안정적인 모습이 계속될 공산이 큼

3분기에는 BNK금융 실적이 가장 양호. 우리금융은 대규모 엮가매수차익 발생 전망

3분기에는 BNK금융의 실적이 상대적으로 은행 중 가장 양호할 것으로 예상. 삼정기업 총당금 환입 등에 힘입어 컨센서스를 크게 상회하는 2,580억원의 순익 시현이 예상되기 때문. 그 외 신한지주와 하나금융, iM금융 등도 3분기 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상되는데 다만 이는 절대 순익 규모의 개선 때문이라기 보다는 다분히 컨센서스가 다소 낮게 형성되어 있는 점에 기인한 듯. KB금융과 기업은행, JB금융 등은 컨센서스 수준의 실적을 시현할 것으로 전망. 한편 우리금융의 경우 3분기 경상 순익은 약 8,700억원 내외를 기록할 것으로 예상되지만 실제 순익은 1.2조원을 상회할 것으로 기대. 동양·ABL생명 인수에 따른 대규모 엮가매수차익 인식이 예상되기 때문. 엮가매수차익은 약 4,000~6,000억원 내외로 추정되는데 우리의 3분기 예상 이익에는 엮가매수차익은 미반영된 상태임

세제개편에 따른 세율 인상 영향 세후 6,700억원 예상. 2026년 이후 추정치에 반영

2025년 세제개편안에서 법인세율이 2022년 수준으로 환원되면서 1%p씩 상향되고, 금융·보험업 교육세도 과표구간 1조원 이상일 경우 0.5%에서 1.0%로 인상되면서 2026년 이후의 이익추정치 조정이 불가피해졌음. 우리 유니버스은행 기준 교육세 인상 영향은 약 6,100억원으로 추정되는데 이는 판관비를 증가시키는 요인이므로 세후 기준 약 4,500억원이고, 법인세 1%p 상향 영향은 약 2,200억원으로 두 요인을 합할 경우 세후 총 6,700억원 정도의 영향 예상. 이를 반영해 2026년 은행지주사 전체 순익을 23.4조원에서 22.7조원으로 하향 조정. 하향 조정된 순익 기준으로도 2026년 순익은 2025년 대비 약 1% 내외 증익될 것으로 예상되지만 이는 3분기에 발생할 우리금융의 엮가매수차익과 2026년 중 발생할 수 있는 각종 과징금 등의 일회성 비용 요인들은 감안하지 않은 수치임. 따라서 만약 이들 요인을 모두 고려할 경우 2026년에는 증익 추세가 지속된다고 예단하기가 쉽지는 않을 전망

과징금 불확실성으로 위축된 은행주 투자심리. 다만 연내 부과 가능성 높지 않은 상황

3분기에도 은행주 주가는 4.6% 상승했지만 KOSPI 상승률 10.2%를 하회해 초과하락. 세제 개편안 초안에서 주식 양도세 대주주 기준이 10억원 이상으로 강화되고, 고배당기업 배당소득 분리과세 적용 최고세율이 35%로 정해지는 등 시장 기대치를 하회하면서 7~8월 중 외국인 매도 물량이 강하게 출회되었기 때문. 최근 주식 양도세 대주주 기준이 다시 최종적으로 50억원으로 유지됐지만 교육세와 법인세율 인상으로 2026년 이후 이익 전망 조정이 불가피하고, 규제 노이즈가 계속 발생하고 있는데다 과징금 리스크 또한 커지고 있는 점도 3분기에 은행주 상승 폭이 KOSPI 대비 크지 않았던 주요 배경이었음. 특히 공정위가 부과할 예정인 은행 LTV 담합 의혹 과징금 및 은행·증권 국고채 입찰 담합 의혹 과징금 등은 규모에 대한 예측이 거의 불가능하다는 점에서 불확실성을 키우는 요인으로 작용 중. 과징금 부과시에는 비용 증가 외에도 운영리스크 확대에 따른 RWA 증가로 자본비율에 미치는 영향 또한 클 수 있기 때문. 다만 공정위원장이 새로 임명된지 얼마되지 않아 시기적으로는 과징금이 연내 부과될 가능성은 높지 않다고 판단. 한편 금감원이 부과할 홍콩 ELS 과징금은 산정기준이 수입에서 판매금액으로 변경되었지만 위반행위 중대성 평가 결과에 따라 부과기준율이 크게 달라지는데다 경미한 위반행위의 경우에는 부과기준율의 1/2 범위내에서 조정이 가능하고, 사전예방 및 사후수습 노력이 있었던 경우 기본과징금의 최대 75%까지도 조정 가능하도록 되어 있어 실제 부과 금액은 우려보다는 그리 크지 않을 것으로 전망

CET 1 비율 추가 개선으로 주주환원을 상승 추세 지속에 대한 신뢰감 커질 전망

원/달러 환율 상승에 따른 RWA 증가 요인에도 불구하고 은행지주사들이 3분기에도 양호한 순익을 시현할 것으로 예상되는데다 현금배당 및 자사주매입 확대 등에도 대출 성장에 따른 RWA 증가 폭 자체가 크지 않을 것으로 보여 3분기에도 CET 1 비율은 약 10bp 내외 추가 개선될 수 있을 것으로 예상. 4대 대형은행지주사들의 2분기 평균 CET 1 비율은 13.44%였는데 3분기에는 약 13.5~13.6% 수준으로 상승 전망. 지속적인 CET 1 비율 개선 추세가 확인될 경우 2026년 이후에도 주주환원율이 지속적으로 상승할 수 있을 것이라는 신뢰감은 계속 커질 수 있을 듯. CET 1 비율이 13%를 크게 상회하고 있는 KB금융과 신한지주, 하나금융 등은 2026년에는 총주주환원율이 40%후반대에서 50%대까지 형성될 수 있을 것으로 기대. 한편 상대적으로 배당성향이 낮았던 KB금융과 신한지주는 배당소득 분리과세가 적용되는 고배당 기업이 되기 위해 2026년부터는 배당성향을 대폭 확대할 것으로 예상

배당소득 분리과세 세율 변화 및 3차 상법개정안 내용 등에 따라 투자심리 개선 가능

공정위 과징금 리스크는 여전한 불확실성 요인이지만 관련 우려로 주가가 어느정도 조정을 받은데다 과징금 부과가 연내에는 쉽지 않을 것이라는 점에서 시간이 다소 소요될 것으로 보이고, 3분기에도 실적과 CET 1 비율이 양호할 것으로 예상된다는 점을 고려시 단기간 하방 리스크는 제한적인 상황. 향후 투자심리 개선 요인은 배당소득 분리과세 최고세율 변화 및 3차 상법개정안 내용이 될 것으로 예상되는데 분리과세 최고세율 인하시 정부의 증시 부양 의지가 부각될 수 있는데다 외국인 매매 방향성에 주가가 크게 좌우되던 은행주의 경우 배당투자를 겨냥한 거액 개인투자자들의 매수 환경이 상당폭 개선될 수 있다는 점에서 긍정적으로 작용 가능. 은행주는 자사주를 취득후 전량 소각하고 있어 자사주 소각 의무화를 골자로 하는 3차 상법개정안 도입의 직접적 영향이 크지는 않지만 코리아 디스카운트 해소 기대에 따른 저 PBR 업종들의 valuation 정상화 여지 측면에서 수혜주로 작용될 공산이 큼

대형은행 최선호주로 KB금융, 중소형은행 최선호주로 BNK금융을 제시

대형은행 최선호주로 KB금융(매수/TP 147,000원)을 제시. 최근 주가 약세로 경쟁은행 대비 확대되었던 PBR gap이 좁혀지면서 가격 매력이 다시 커졌다고 판단. 홍콩 ELS 판매금액이 가장 많은 은행으로 그만큼 과징금 우려도 크게 작용하고 있지만 실제 과징금 부과 규모는 우려보다 크지 않을 가능성이 높음. 2분기 실적 발표 후 불거졌던 배당가능이익 부족 문제도 비과세 감액배당 결의를 통해 해소할 수 있을 것으로 예상. 업종내 대표적인 외국인 선호주로 향후 과징금 불확실성이 완화되고, 코리아 디스카운트 해소 기대가 커질 경우에는 외국인 순매수가 한층 강화될 가능성이 높음. 중소형은행 최선호주는 BNK금융(매수/TP 19,000원). 삼정기업 총당금 환입으로 3분기에도 컨센서스를 상회하는 순익 시현이 예상되는데다 총당금 환입 요인이 계속 발생하면서 향후에도 대손비용 안정화 현상이 나타날 공산이 크다고 판단. 자사주 매입 외에도 OK저축은행으로 추정되는 기타금융 매수세가 지속되고 있다는 점에서 수급 여건도 우호적인 상황. 최근 외국인 매도세가 계속되고 있는 점은 다소간의 부담 요인이지만 건전성 및 대손비용 안정성이 확인될 경우 점차 약화될 전망

도표 1. 은행 이익추정치 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	90,000	30,000	110,000	23,500	17,500	19,000	29,000		36,000	60,000
상승여력(%)	30.4	30.1	14.5	26.3	21.6	29.5	31.7	26.6	26.5	53.2	16.5
현 주가 (9.26)	112,700	69,200	26,200	87,100	19,320	13,510	14,430	22,900		23,500	51,500
목표 PBR	0.87	0.74	0.61	0.67	0.53	0.45	0.53	0.89	0.69	2.50	0.79
지속가능 ROE	8.3	7.9	7.2	7.4	7.0	6.3	6.9	9.6	7.9	7.8	8.6
자기자본비용률	9.1	9.6	9.9	9.6	10.6	10.4	10.4	10.4	9.8	6.7	10.1
현 PBR (9.26)	0.67	0.57	0.54	0.53	0.44	0.35	0.41	0.70	0.55	1.63	0.68
수정 BPS(2025F)	168,487	121,731	48,654	164,843	44,163	38,838	35,174	32,502		14,423	75,771
수정 BPS(2026F)	183,723	132,458	52,869	179,478	46,429	41,776	37,904	36,240		15,056	78,508
ROA(2025F)	0.72	0.66	0.57	0.62	0.57	0.48	0.54	1.02	0.63	0.75	2.17
ROA(2026F)	0.68	0.62	0.56	0.60	0.55	0.45	0.54	0.98	0.60	0.72	2.06
ROE(2025F)	9.3	9.0	8.7	9.1	7.9	7.7	7.7	11.9	8.8	7.4	7.6
ROE(2026F)	8.7	8.4	8.3	8.6	7.7	7.3	7.5	11.0	8.3	7.5	7.4
순이익(2025F)	5,641	5,101	3,026	4,002	2,760	470	834	694	22,527	498	659
순이익(2026F)	5,653	5,115	3,088	4,041	2,790	472	851	704	22,715	526	660
DPS(2025F)	3,660	2,280	1,200	3,730	1,145	700	700	1,050		470	2,900
DPS(2026F)	4,100	2,760	1,250	3,850	1,220	750	725	1,100		550	2,950
(변경 전)											
수정 BPS(2025F)	168,487	121,731	48,654	164,843	44,163	38,838	35,174	32,502		14,432	75,771
수정 BPS(2026F)	184,172	132,768	53,007	179,942	46,519	41,834	37,984	36,312		15,107	78,577
ROA(2025F)	0.72	0.66	0.57	0.62	0.57	0.48	0.54	1.02	0.63	0.76	2.17
ROA(2026F)	0.70	0.64	0.58	0.62	0.57	0.46	0.55	1.00	0.62	0.75	2.12
ROE(2025F)	9.3	9.0	8.7	9.1	7.9	7.7	7.7	11.9	8.8	7.5	7.6
ROE(2026F)	8.9	8.7	8.6	8.9	7.8	7.4	7.7	11.2	8.5	7.8	7.6
순이익(2025F)	5,641	5,101	3,026	4,002	2,760	470	834	694	22,527	502	659
순이익(2026F)	5,820	5,262	3,190	4,169	2,862	481	876	717	23,378	546	680
DPS(2025F)	3,660	2,280	1,200	3,730	1,145	700	700	1,050		470	2,900
DPS(2026F)	4,200	2,780	1,300	3,900	1,250	750	760	1,100		570	3,050

자료: 하나증권

도표 2. 은행 2025년 3분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	3Q24	2Q25	3Q25F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpb)
KB	1,614	1,738	1,557	1,592	1,569	-9.8	-2.8	0.5	0
신한	1,297	1,549	1,351	1,339	1,454	-6.2	12.1	2.0	1
우리	904	935	899	892	865	-7.4	-4.3	0.5	1
하나	1,157	1,173	1,060	1,051	1,126	-4.0	-2.6	2.0	1
기업	801	693	728	734	718	3.6	-10.3	0.5	2
iM	103	155	121	121	136	-12.5	32.2	1.5	-2
BNK	213	309	229	194	258	-16.6	21.2	0.9	-6
JB	193	208	200	198	200	-3.9	3.4	0.2	-4
은행 계	6,282	6,761	6,145	6,120	6,325	-6.4	0.7	1.1	2
카카오 B	124	126	132	144	127	0.5	2.2	1.0	-10
삼성카드	169	151	166	165	166	9.6	-1.8		

자료: 하나증권

도표 3. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	14,025	14,028	14,049	14,305	14,193	13,951	14,566	4.4	3.7
순수수료이익	3,697	3,702	3,922	2,896	3,704	3,924	3,686	-6.1	-6.0
기타영업이익	-17	193	-17	-2,287	24	660	364	-44.8	2,241.2
총영업이익	17,705	17,924	17,954	14,914	17,921	18,534	18,616	0.4	3.7
판관비	6,639	6,759	6,771	8,174	7,041	7,240	6,914	-4.5	2.1
총전영업이익	11,066	11,165	11,183	6,740	10,879	11,294	11,702	3.6	4.6
영업외이익	-1,367	189	16	-83	162	556	-232	-141.76	-1,530.5
대손상각비	2,201	2,984	2,523	3,185	2,627	2,898	2,833	-2.2	12.3
세전이익	7,498	8,371	8,676	3,472	8,414	8,952	8,637	-3.5	-0.5
법인세비용	1,879	2,112	2,176	1,019	2,093	2,122	2,162	1.9	-0.6
비지배주주지분이익	76	48	37	46	98	70	149	114.1	305.6
당기순이익	5,544	6,210	6,282	2,589	6,222	6,761	6,325	-6.4	0.7

자료: 하나증권

도표 4. 은행별 2025년 3분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,344	2,909	2,275	2,249	2,098	408	779	505	14,566	321
순수수료이익	1,325	927	534	608	163	43	57	29	3,686	8
기타영업이익	-142	245	110	81	-171	135	58	49	364	44
총영업이익	4,527	4,081	2,918	2,938	2,089	587	894	582	18,616	373
판관비	1,683	1,578	1,046	1,189	591	247	389	192	6,914	130
총전영업이익	2,845	2,503	1,872	1,750	1,498	340	504	390	11,702	243
영업외이익	-97	-93	-71	70	-36	1	3	-9	-232	-3
대손상각비	518	507	508	354	517	141	170	116	2,833	72
세전이익	2,229	1,903	1,293	1,466	944	199	337	265	8,637	169
법인세비용	654	422	329	339	225	57	73	64	2,162	42
비지배주주지분이익	7	27	99	1	1	7	6	2	149	0
당기순이익	1,569	1,454	865	1,126	718	136	258	200	6,325	127

자료: 하나증권

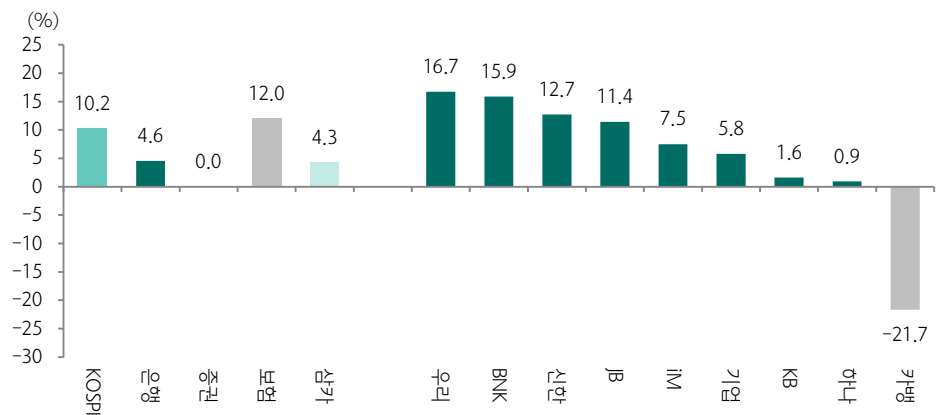
도표 5. 세계개편에 따른 은행별 예상 세율 인상 영향

(단위: 십억원, %)

	KB	신한	하나	우리	기업	BNK	iM	JB	계	카카오 B	삼성카드
교육세 (판관비)	145	140	110	96	80	25	10	4	610	10	15
법인세	55	52	40	30	25	8	5	7	222	7	5
계 (세후기준)	162	156	121	101	84	27	12	9	673	14	16
2025F 순이익	5,641	5,101	4,002	3,026	2,760	834	470	694	22,527	498	659
순익 대비 비중 (%)	2.9	3.1	3.0	3.3	3.1	3.2	2.6	1.3	3.0	2.8	2.4

자료: 하나증권

도표 6. 금융업종별 및 은행별 2025년 3분기 주가상승률 현황



주: 2025년 7월 1일부터 9월 26일까지의 주가상승률 기준, 은행지수는 카카오뱅크 포함

도표 7. 금융업종별 및 은행별 2025년 3분기 월별 주가상승률 현황

(단위: %)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
7월	5.7	4.2	-4.2	1.3	0.0	10.7	10.0	-1.0	6.4	10.3	17.2	12.4	-6.3
8월	-1.8	-3.2	-0.6	5.3	-2.4	-4.0	0.4	-3.7	-2.1	-1.2	-1.3	1.7	-12.3
9월	6.3	3.6	5.1	5.0	4.2	6.0	5.6	6.0	1.6	-1.5	0.2	-2.6	-4.7
3Q	10.2	4.6	0.0	12.0	1.6	12.7	16.7	0.9	5.8	7.5	15.9	11.4	-21.7

자료: 하나증권

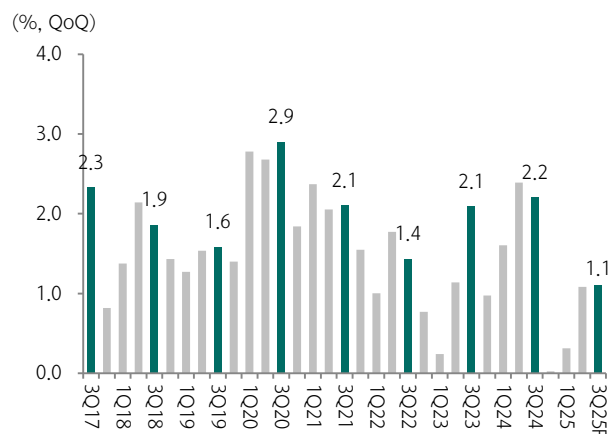
도표 8. 금융업종별 및 은행별 2025년 3분기 월별 투자자별 순매수 현황

(단위: 십억원)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
국내 기관 순매수													
7월	-49	397	-383	-288	104	126	4	22	61	-30	92	18	-12
8월	-185	356	-50	-17	71	157	20	47	5	10	41	5	-2
9월	1,957	287	133	11	118	73	-8	56	-5	7	52	-6	-5
3Q	1,723	1,040	-300	-294	293	357	16	125	61	-14	185	18	-18
외국인 순매수													
7월	6,724	-407	701	229	-160	-39	4	-144	-63	0	3	-8	-31
8월	-1,617	-254	113	92	-73	-117	50	-69	-12	0	-34	1	-87
9월	6,972	-44	1	65	-70	8	64	-9	-13	4	-38	10	-54
3Q	12,078	-705	816	385	-302	-149	119	-222	-87	4	-69	2	-172
개인 순매수													
7월	-7,787	65	-286	-18	53	-37	-6	125	5	-19	-50	-7	40
8월	-216	-102	-64	-92	2	-38	-68	21	5	-10	-7	-6	88
9월	-9,711	-213	-83	-59	-47	-50	-58	-48	15	-6	-13	-4	58
3Q	-17,715	-250	-432	-169	8	-125	-133	98	25	-35	-70	-16	186

자료: 하나증권

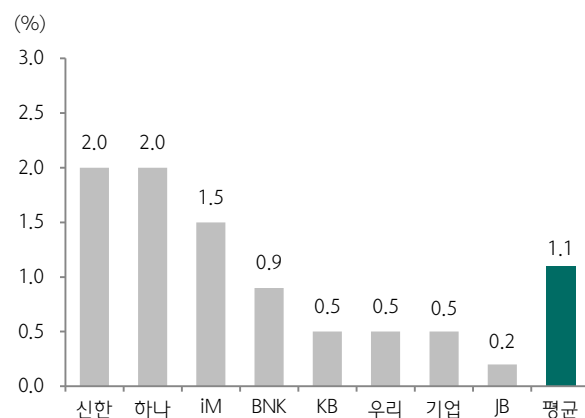
도표 9. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



주: 하나증권 유니버스은행 기준

자료: 하나증권

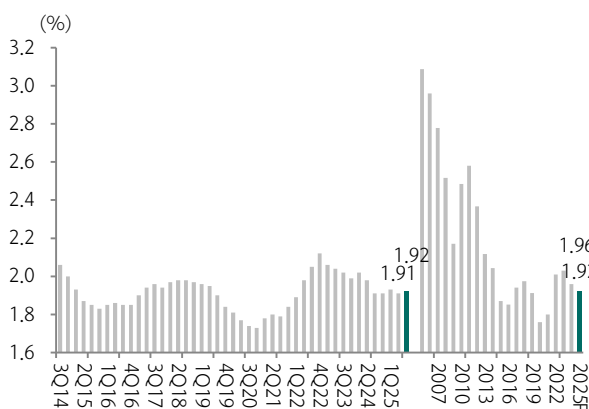
도표 10. 은행별 3분기 예상 원화대출 성장률



주: 2분기 대비 3분기 성장률 기준

자료: 하나증권

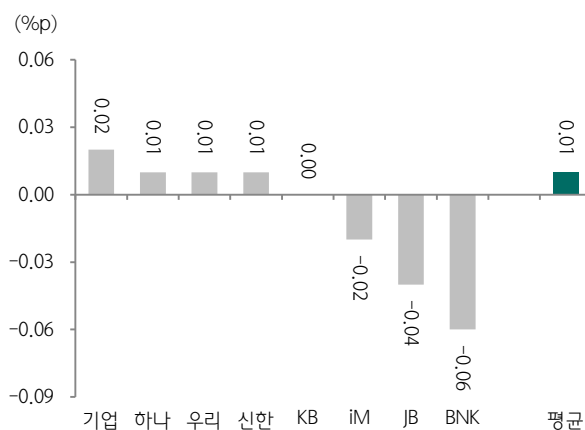
도표 11. 은행 전체 순이자마진 추이 및 전망



주: 하나증권 유니버스은행 기준

자료: 하나증권

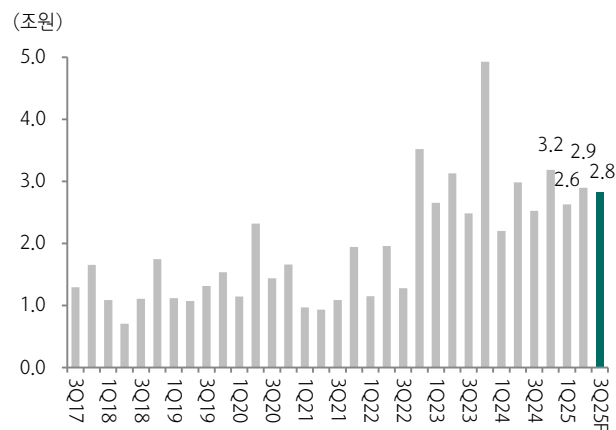
도표 12. 은행별 3분기 예상 NIM 증감 폭



주: 2분기 대비 3분기 증감 폭 기준

자료: 하나증권

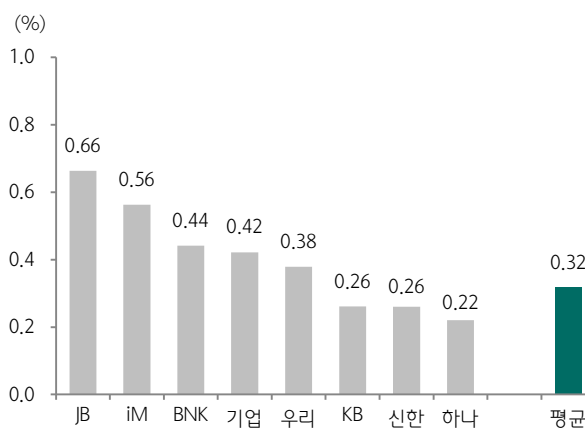
도표 13. 금융지주사(유니버스은행) 분기별 대손비용 추이 및 전망



주: 그룹 연결 기준

자료: 하나증권

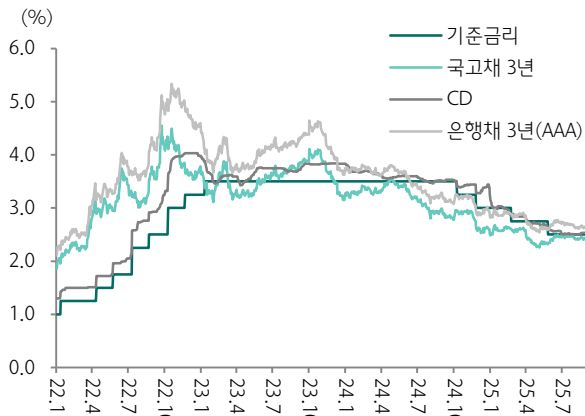
도표 14. 금융지주사별 3분기 예상 총자산대비 대손비용률



주: 분기연율화 기준

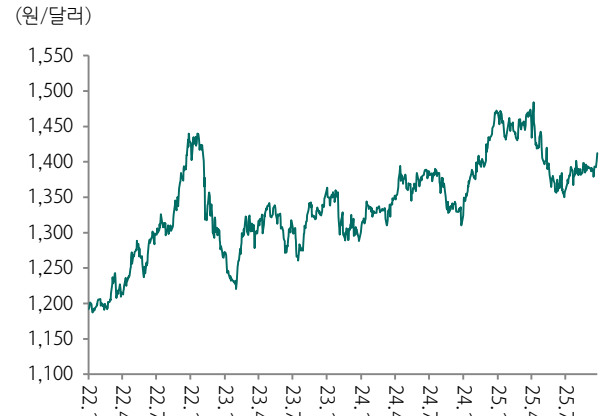
자료: 하나증권

도표 15. 국내 시중금리 추이



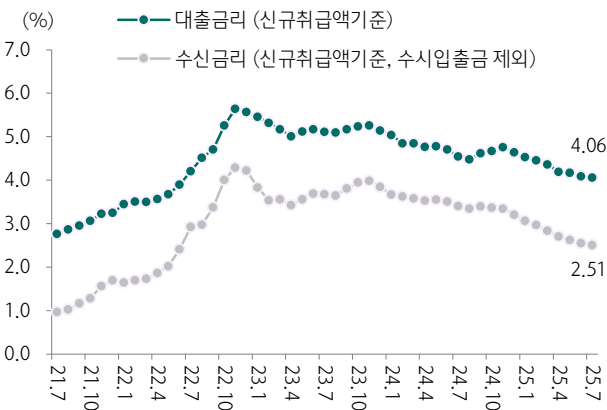
자료: 하나증권

도표 16. 원/달러 환율 추이



자료: 하나증권

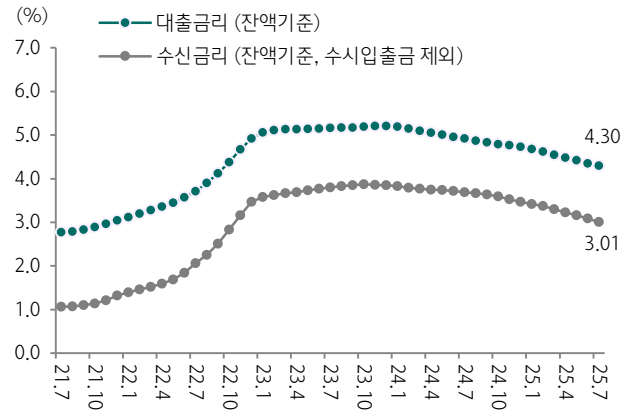
도표 17. 예금은행 신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

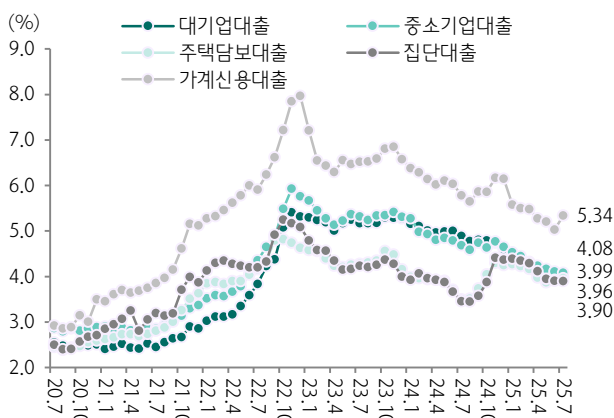
도표 18. 예금은행 잔액 기준 대출금리와 수신금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

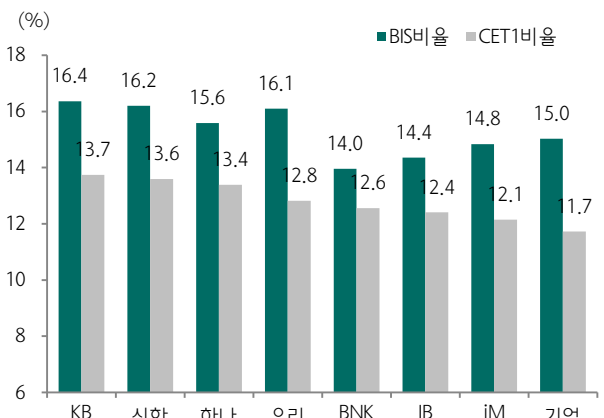
도표 19. 예금은행 신규취급액 기준 대출종류별 대출금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향

자료: 하나증권

도표 20. 은행별 자본비율 현황



주: 2025년 2분기말 기준

자료: 하나증권

도표 21. 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	90,000	30,000	110,000	23,500	17,500	19,000	29,000		36,000
목표시가총액(6개월)	54,543	42,915	21,990	30,374	18,740	2,812	5,924	5,460	182,759	17,171
상승여력(6개월,%)	30.4	30.1	14.5	26.3	21.6	29.5	31.7	26.6	26.5	53.2
목표PBR	0.87	0.74	0.61	0.67	0.53	0.45	0.53	0.89	0.69	2.50
현재가(2025.09.26)	112,700	69,200	26,200	87,100	19,320	13,510	14,430	22,900		23,500
시가총액	41,817	32,997	19,204	24,051	15,406	2,171	4,499	4,312	144,457	11,209
/총자산(%)	5.1	4.1	3.5	3.7	3.1	2.1	2.9	6.2	3.9	16.1
PBR (2024A)	0.54	0.43	0.33	0.38	0.34	0.23	0.31	0.56	0.40	1.53
(2025F)	0.67	0.57	0.54	0.53	0.44	0.35	0.41	0.70	0.55	1.63
(2026F)	0.61	0.52	0.50	0.49	0.42	0.32	0.38	0.63	0.51	1.56
PER (2024A)	6.3	5.8	3.7	4.3	4.3	6.3	4.5	4.7	4.8	22.8
(2025F)	7.4	7.1	6.3	6.0	5.6	4.6	5.4	6.2	6.4	22.5
(2026F)	7.4	7.0	6.2	6.0	5.5	4.6	5.3	6.1	6.4	21.3
배당수익률 (2024A)	3.8	4.5	7.8	6.3	7.4	6.1	6.3	6.1	3.9	1.7
(2025F)	3.2	3.3	4.6	4.3	5.9	5.2	4.9	4.6	4.1	2.0
(2026F)	3.6	4.0	4.8	4.4	6.3	5.6	5.0	4.8	4.5	2.3
수정BPS (2024A)	152,438	110,144	45,933	151,063	42,209	35,455	33,446	29,069	75,402	13,739
(2025F)	168,487	121,731	48,654	164,843	44,163	38,838	35,174	32,502	79,444	14,423
(2026F)	183,723	132,458	52,869	179,478	46,429	41,776	37,904	36,240	86,070	15,056
EPS (2024A)	13,093	8,202	4,157	13,131	3,316	1,305	2,278	3,494	6,221	923
(2025F)	15,202	9,799	4,130	14,493	3,462	2,923	2,673	3,688	6,795	1,043
(2026F)	15,236	9,826	4,215	14,635	3,499	2,938	2,729	3,738	6,852	1,103
DPS (2024A)	3,174	2,160	1,200	3,600	1,065	500	650	995	1,692	360
(2025F)	3,660	2,280	1,200	3,730	1,145	700	700	1,050	1,786	470
(2026F)	4,100	2,760	1,250	3,850	1,220	750	725	1,100	1,954	550
ROA (2024A)	0.69	0.62	0.60	0.61	0.57	0.24	0.49	1.04	0.61	0.75
(2025F)	0.72	0.66	0.57	0.62	0.57	0.48	0.54	1.02	0.63	0.75
(2026F)	0.68	0.62	0.56	0.60	0.55	0.45	0.54	0.98	0.60	0.72
ROE (2024A)	8.7	8.3	9.4	9.1	8.1	3.7	7.0	12.8	8.5	7.0
(2025F)	9.3	9.0	8.7	9.1	7.9	7.7	7.7	11.9	8.8	7.4
(2026F)	8.7	8.4	8.3	8.6	7.7	7.3	7.5	11.0	8.3	7.5
총자본 (2024A)	59,815	57,714	35,895	43,577	34,231	6,212	11,148	5,725	256,548	6,540
(2025F)	63,235	70,088	37,189	45,749	35,806	6,461	11,416	6,184	278,640	6,866
(2026F)	69,050	75,982	40,278	49,791	37,632	6,933	12,267	6,888	301,546	7,168
수정총자본 (2024A)	59,125	54,946	34,097	43,011	34,231	5,997	10,699	5,637	249,975	6,553
(2025F)	62,516	58,046	35,649	45,518	35,806	6,241	10,968	6,120	263,374	6,879
(2026F)	68,169	63,161	38,738	49,559	37,632	6,713	11,819	6,823	285,339	7,181
순이익 (2024A)	5,078	4,450	3,086	3,739	2,645	221	729	678	20,625	440
(2025F)	5,641	5,101	3,026	4,002	2,760	470	834	694	22,527	498
(2026F)	5,653	5,115	3,088	4,041	2,790	472	851	704	22,715	526
완전회식자본금(2025F)	1,855	2,384	3,665	1,381	3,987	803	1,559	941	16,576	2,385
수정상장주식수(천주)	371,043	476,837	732,995	276,128	797,426	160,698	311,808	188,285	3,366,534	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)	816,489	810,549	541,134	653,263	493,531	103,249	154,705	69,663	3,675,391	69,693
/실질자기자본(배)	13.1	14.0	15.2	14.4	13.8	16.5	14.1	11.4	14.0	10.1

자료: 하나증권

은행 Overweight

Appendix

Appendix: Global Peer Comparison

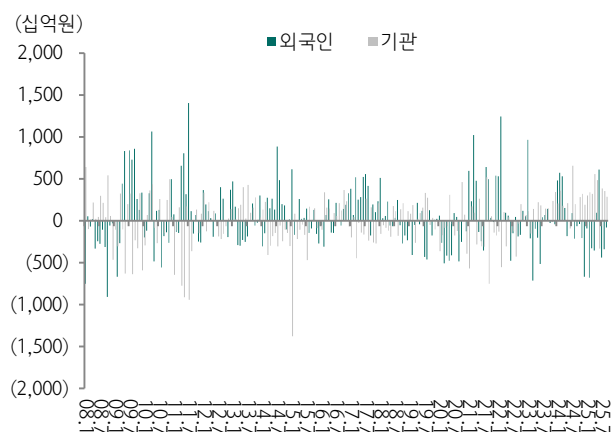
도표 1. Global Peer Comparison-은행/카드

(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	7	1,995,130	0.7	0.6	0.6	7.2	7.1	6.9	0.7	0.7	0.7	9.3	8.9	8.7
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	7	2,122,973	0.8	0.8	0.7	8.5	8.2	7.9	0.6	0.6	0.6	10.1	9.8	9.7
CHINA MERCHANTS BANK-A	42	857,132	0.9	0.8	0.8	7.1	6.8	6.5	1.2	1.1	1.1	13.2	12.6	12.3
CHINA MINSHENG BANKING-A	4	145,040	0.3	0.3	0.3	6.0	6.0	5.9	0.4	0.4	0.4	4.9	4.7	4.7
INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	20	431,934	0.5	0.5	0.5	5.6	5.4	5.2	0.7	0.7	0.7	9.3	8.9	8.7
HKG CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8	1,803,129	0.6	0.5	0.5	5.3	5.2	5.0	0.8	0.8	0.8	9.9	9.4	9.2
BANK OF CHINA LTD-H	4	357,903	0.5	0.5	0.5	5.3	5.3	5.2	0.7	0.6	0.6	8.8	8.2	8.1
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	37	392,885	1.1	1.1	1.0	10.1	10.0	9.5	0.9	0.9	0.9	11.4	11.0	10.9
SNP DBS GROUP HOLDINGS LTD	51	143,519	2.1	2.0	2.0	12.9	12.7	12.0	1.3	1.3	1.3	16.3	16.0	16.4
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	13	57,792	1.0	0.9	0.9	10.4	10.1	9.6	1.1	1.1	1.1	12.1	11.8	11.8
UNITED OVERSEAS BANK LTD	35	57,910	1.1	1.1	1.0	10.3	9.7	9.0	1.0	1.0	1.1	11.6	11.6	12.0
TWN HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO.	29	407,071	1.7	1.7	1.6	16.5	16.5	16.1	0.7	0.8	0.7	11.0	10.4	10.2
THA BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	149	283,463	0.5	0.4	0.4	6.4	6.5	6.2	1.0	1.0	1.0	7.8	7.5	7.4
KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	25	349,401	0.7	0.7	0.7	7.9	8.1	7.7	1.3	1.2	1.2	9.8	9.2	9.3
MYS MALAYAN BANKING BHD	10	118,636	1.2	1.2	1.1	11.5	11.2	10.6	1.0	0.9	1.0	10.9	10.9	11.2
IDN BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	4,410	407,483,600	1.4	1.3	1.2	8.0	7.4	6.8	2.1	2.0	2.0	17.9	18.2	18.2
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	7,875	961,082,900	3.5	3.3	3.1	16.7	15.6	14.4	3.9	3.8	3.9	21.2	20.8	20.9
IND STATE BANK OF INDIA	871	8,036,176	1.6	1.4	1.3	11.3	10.2	8.9	1.0	1.0	1.1	15.0	14.7	15.0
PUNJAB NATIONAL BANK	113	1,303,644	1.0	0.9	0.8	8.5	7.4	7.0	0.8	0.8	0.8	11.9	12.3	12.0
AUS NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	44	135,049	2.1	2.1	2.0	19.1	18.8	18.2	0.6	0.6	0.6	11.4	11.3	11.3
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	167	279,251	3.5	3.4	3.3	26.5	25.7	24.8	0.8	0.7	0.7	13.2	13.2	13.3
AUST AND NZ BANKING GROUP	33	99,262	1.4	1.3	1.3	15.3	14.4	14.2	0.5	0.5	0.5	9.2	9.4	9.3
WESTPAC BANKING CORP	39	132,847	1.8	1.8	1.8	19.2	18.9	18.4	0.6	0.6	0.6	9.7	9.6	9.6
MACQUARIE GROUP LTD	222	84,773	2.4	2.3	2.1	20.5	18.8	17.6	0.9	0.9	0.9	11.4	11.9	12.2
USA CITIGROUP INC	103	189,612	0.9	0.9	0.8	13.6	10.5	8.9	0.6	0.7	0.7	7.5	8.6	9.2
JPMORGAN CHASE & CO	313	859,958	2.5	2.4	2.3	15.9	15.3	14.1	1.3	1.2	1.3	16.5	16.2	16.7
BANK OF AMERICA CORP	52	382,939	1.4	1.3	1.2	14.1	12.1	10.7	0.9	0.9	1.0	10.3	11.0	11.8
WELLS FARGO & CO	84	270,274	1.6	1.5	1.4	14.0	12.6	11.0	1.0	1.1	1.1	11.8	12.3	13.6
GBR BARCLAYS PLC	389	54,532	0.8	0.7	0.7	9.3	7.6	6.7	0.4	0.5	0.5	9.5	10.5	10.8
LLOYDS BANKING GROUP PLC	82	48,712	1.2	1.1	1.0	11.0	8.6	7.3	0.5	0.6	0.6	11.6	13.6	14.5
CHE CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1	3,270	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
UBS AG-REG	34	112,043	0.9	0.9	0.8	18.7	13.4	10.4	0.5	0.6	0.7	8.1	10.2	14.6
FRA CREDIT AGRICOLE SA	17	51,113	0.7	0.7	0.6	7.9	7.4	7.0	0.2	0.2	0.2	9.2	9.0	9.0
BNP PARIBAS	79	89,255	0.8	0.7	0.7	7.6	6.9	6.3	0.4	0.5	0.5	9.7	10.4	10.8
SOCIETE GENERALE	57	44,630	0.7	0.6	0.6	9.2	7.9	6.7	0.3	0.3	0.4	7.9	8.6	9.1
DEU DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	31	60,232	0.9	0.9	0.8	10.7	9.5	8.5	0.6	0.7	0.8	8.6	9.2	9.5
COMMERZBANK AG	31	35,065	1.2	1.1	1.0	12.4	10.3	8.5	0.5	0.6	0.6	8.8	10.4	11.6
ITA UNICREDIT SPA	64	99,894	1.5	1.4	1.3	9.6	9.0	8.1	1.3	1.3	1.3	16.2	16.1	16.6
INTESA SANPAOLO	5	97,048	1.5	1.5	1.4	10.1	9.4	8.9	1.0	1.0	1.0	15.4	15.9	15.1
ESP BANCO SANTANDER SA	9	129,309	1.2	1.1	1.0	9.8	9.4	8.3	0.8	0.7	0.8	13.2	12.6	13.0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	16	93,221	1.6	1.4	1.3	9.2	8.7	8.0	1.3	1.2	1.3	17.4	17.1	17.3
신용카드														
VISA INC	339	575,344	17.0	15.5	14.0	29.6	26.4	23.4	23.6	24.7	27.0	57.3	62.6	69.3
MASTERCARD INC	570	511,419	55.0	37.2	30.2	34.8	30.0	25.8	30.1	30.7	32.1	178.7	155.2	138.7
AMERICAN EXPRESS COMPANY	341	237,623	7.2	6.5	6.2	22.3	19.8	17.5	3.7	3.8	4.0	34.4	34.7	36.5

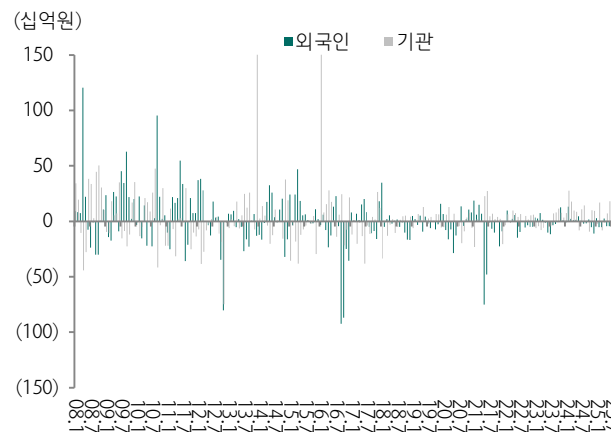
Appendix: Investor Activity

도표 2. 월별 순매수 동향 - 은행



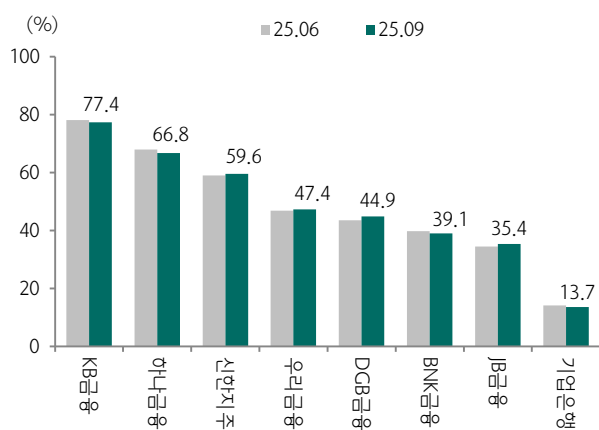
자료: Koscom

도표 3. 월별 순매수 동향 - 카드



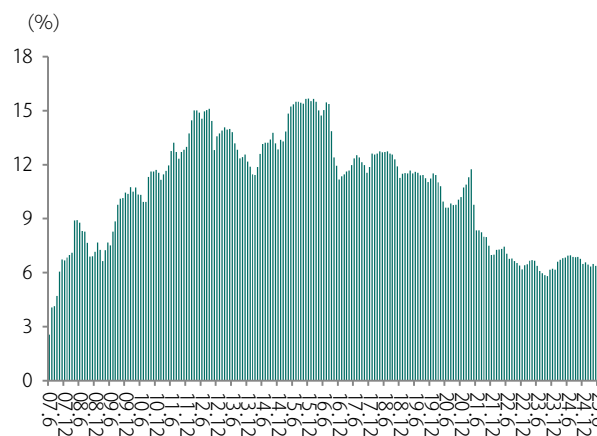
자료: Koscom

도표 4. 외국인 지분율 추이 - 은행



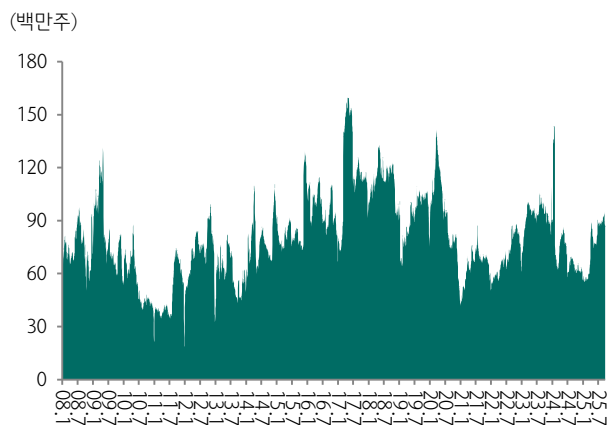
자료: Koscom

도표 5. 외국인 지분율 추이 - 삼성카드



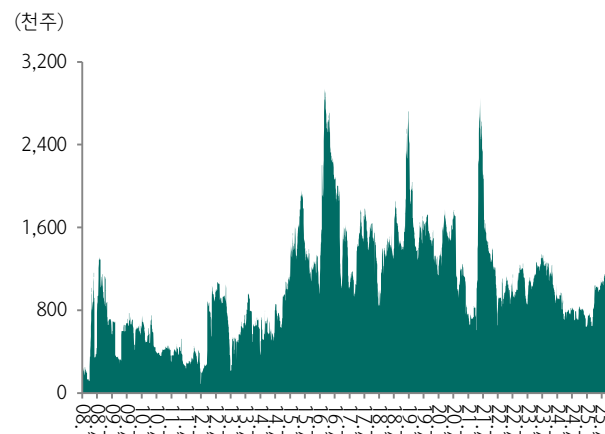
자료: Koscom

도표 6. 대차잔고 추이 - 은행



자료: Koscom

도표 7. 대차잔고 추이 - 삼성카드



자료: Koscom

Appendix: Sector Key Indicators

은행/카드 주요지표

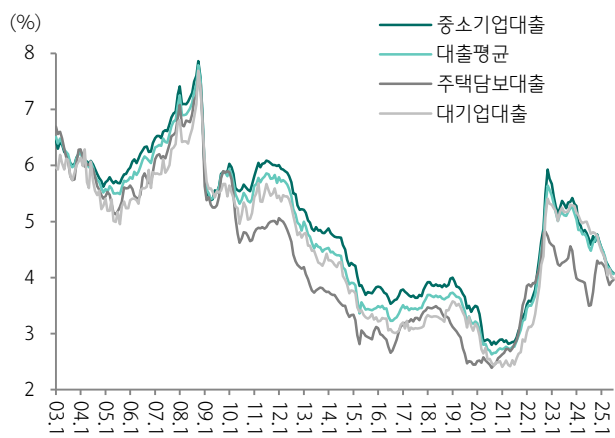
도표 8. 예금은행 가중평균금리 동향

(단위: %)

	24.07	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07
신규취급액													
저축성수신(수시입출금식제외)	3.41	3.35	3.40	3.37	3.35	3.21	3.07	2.97	2.84	2.71	2.63	2.55	2.51
순수저축성예금	3.41	3.36	3.41	3.37	3.36	3.22	3.08	2.97	2.83	2.71	2.64	2.54	2.50
시장형금융상품	3.41	3.32	3.36	3.34	3.31	3.17	3.04	2.97	2.89	2.69	2.58	2.55	2.54
금융채 발행금리	3.36	3.29	3.30	3.28	3.27	3.11	3.01	2.97	2.91	2.66	2.56	2.55	2.54
대출평균금리	4.55	4.48	4.62	4.67	4.76	4.64	4.53	4.46	4.36	4.19	4.17	4.09	4.06
기업대출	4.78	4.67	4.77	4.71	4.76	4.62	4.50	4.43	4.32	4.14	4.16	4.06	4.04
가계대출	4.06	4.08	4.23	4.55	4.79	4.72	4.65	4.52	4.51	4.36	4.26	4.21	4.20
공공/기타대출	4.19	4.61	4.64	4.45	4.51	4.32	3.99	4.25	4.04	3.93	3.59	3.65	3.53
예대금리차	1.14	1.13	1.22	1.30	1.41	1.43	1.46	1.49	1.52	1.48	1.54	1.54	1.55
기업대출	1.37	1.32	1.37	1.34	1.41	1.41	1.43	1.46	1.48	1.43	1.53	1.51	1.53
가계대출	0.65	0.73	0.83	1.18	1.44	1.51	1.58	1.55	1.67	1.65	1.63	1.66	1.69
잔액													
총수신평균	2.61	2.60	2.59	2.57	2.53	2.44	2.40	2.38	2.30	2.27	2.23	2.15	2.12
저축성수신(수시입출식 제외)	3.69	3.67	3.64	3.59	3.53	3.47	3.42	3.37	3.30	3.23	3.16	3.09	3.01
순수저축성예금	3.67	3.64	3.62	3.57	3.52	3.45	3.4	3.34	3.27	3.19	3.12	3.05	2.97
시장형금융상품	3.74	3.72	3.68	3.63	3.57	3.52	3.48	3.44	3.39	3.31	3.25	3.19	3.13
금융채	0.79	0.80	0.85	0.82	0.81	0.79	0.71	0.73	0.71	0.68	0.68	0.66	0.64
대출금리	4.92	4.87	4.83	4.79	4.77	4.73	4.68	4.62	4.55	4.48	4.42	4.35	4.30
기업대출	4.99	4.94	4.89	4.85	4.82	4.78	4.72	4.64	4.54	4.46	4.38	4.30	4.25
가계대출	4.82	4.78	4.74	4.71	4.70	4.67	4.64	4.61	4.57	4.53	4.48	4.43	4.39
예대금리차	2.31	2.27	2.24	2.22	2.24	2.29	2.28	2.24	2.25	2.21	2.19	2.20	2.18
기업대출	2.38	2.34	2.30	2.28	2.29	2.34	2.32	2.26	2.24	2.19	2.15	2.15	2.13
가계대출	2.21	2.18	2.15	2.14	2.17	2.23	2.24	2.23	2.27	2.26	2.25	2.28	2.27

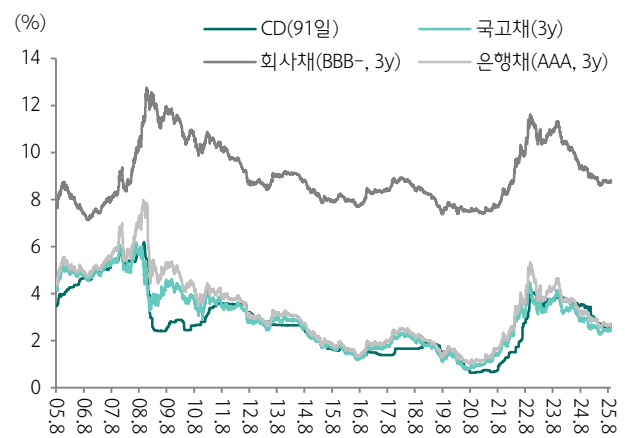
자료: 한국은행

도표 9. 대출유형별 대출금리 추이



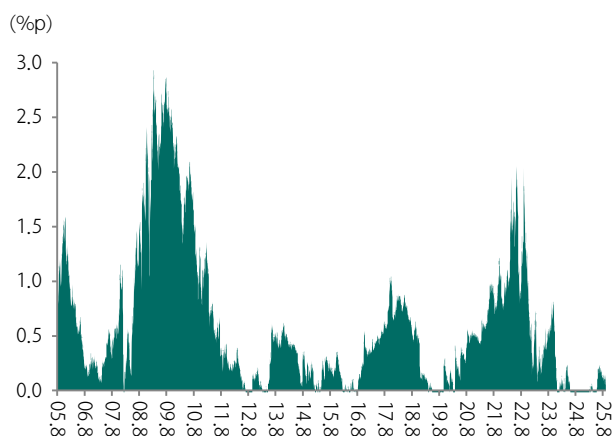
자료: 한국은행

도표 10. 시중금리 추이



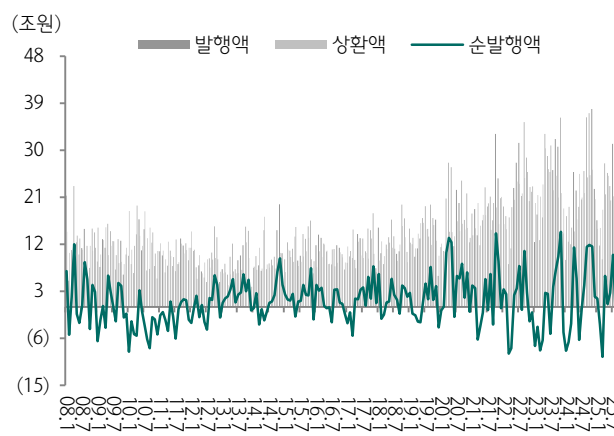
자료: Koscom

도표 11. 은행채(3년물) 금리와 CD 금리 스프레드 추이



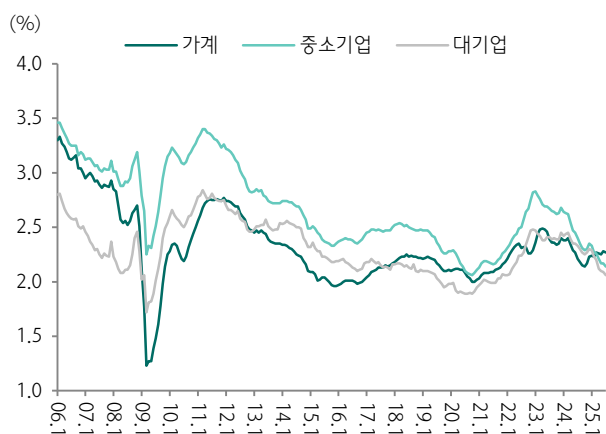
자료: Koscom

도표 12. 은행채 월별 발행액, 상환액 및 순발행액 추이



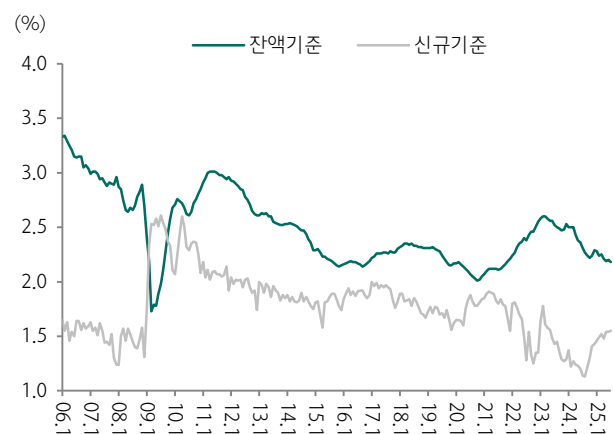
자료: Koscom

도표 13. 차주별 예대금리차 추이



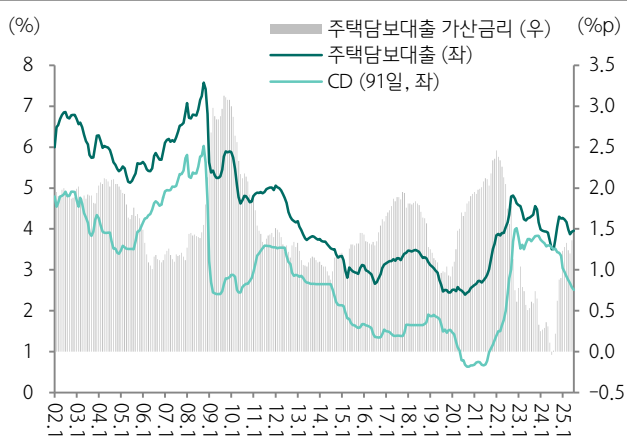
자료: Koscom

도표 14. 신규 및 잔액 기준 예대금리차 추이



자료: Koscom

도표 15. 주택담보대출 가산금리 추이



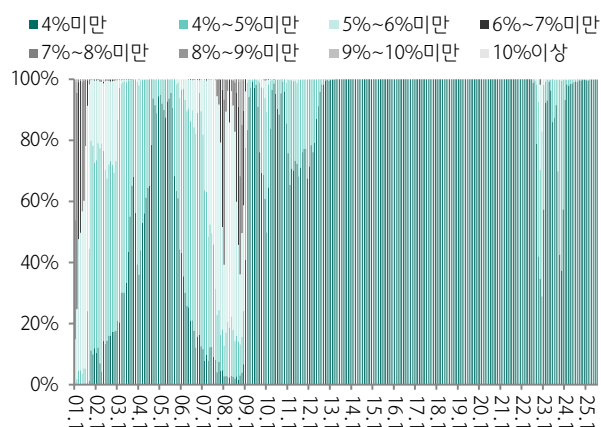
자료: 한국은행

도표 16. 형태별 수신금리 추이



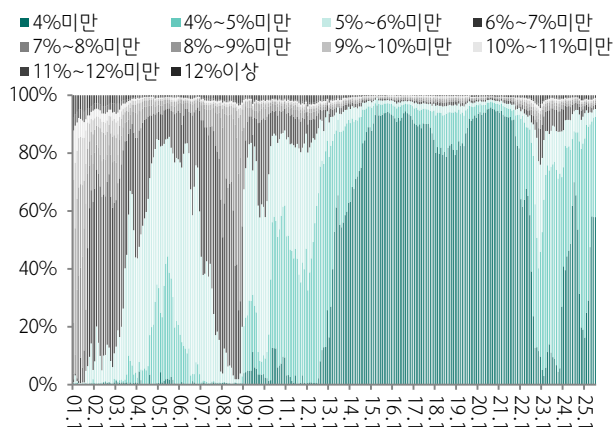
자료: 한국은행

도표 17. 정기예금 금리수준별 수신 비중



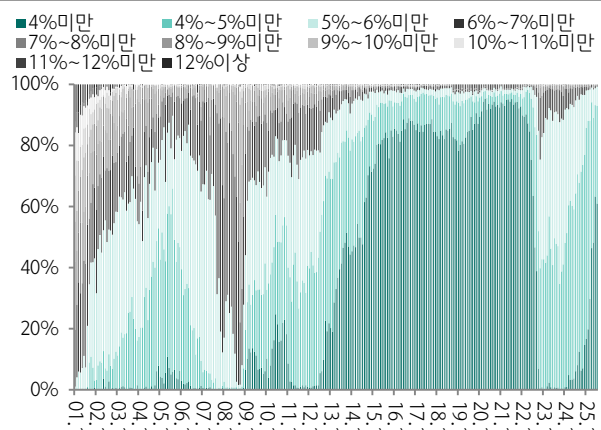
자료: 한국은행

도표 18. 가계대출 금리수준별 여신 비중



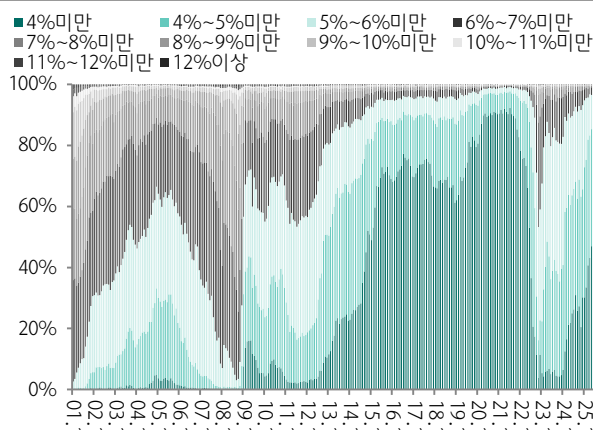
자료: 한국은행

도표 19. 대기업대출 금리수준별 여신 비중



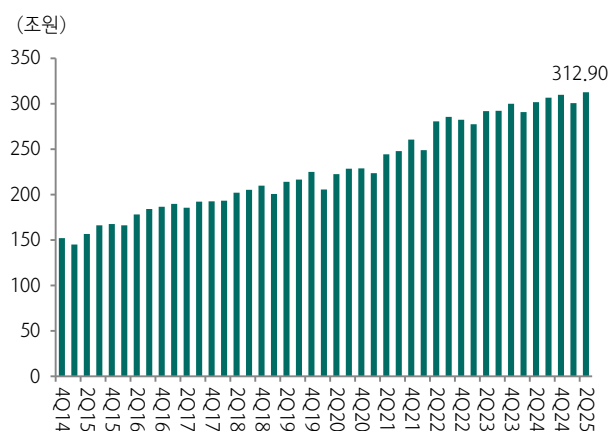
자료: 한국은행

도표 20. 중소기업대출 금리수준별 여신 비중



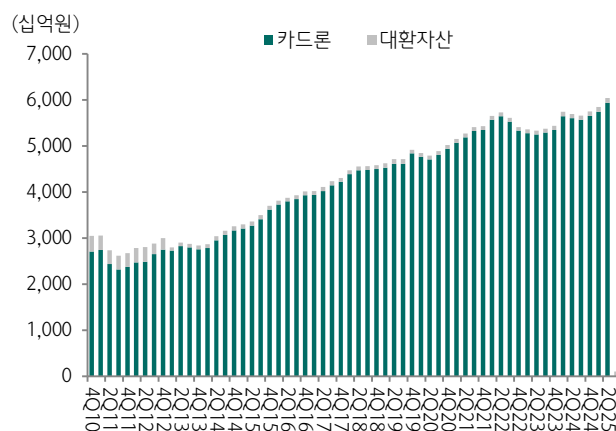
자료: 한국은행

도표 21. 분기별 신용판매 취급액 추이



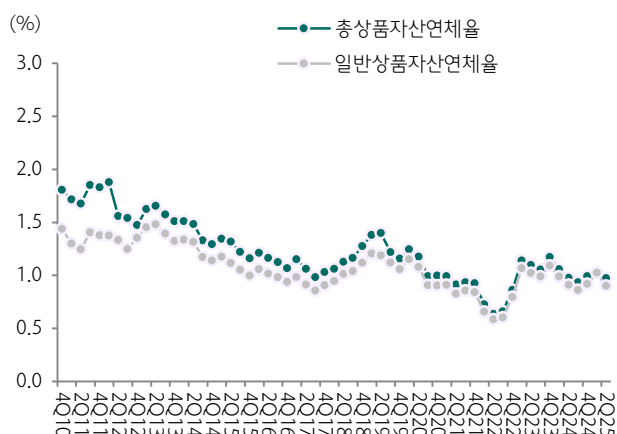
자료: 한국은행

도표 22. 삼성카드 카드론 잔액 추이



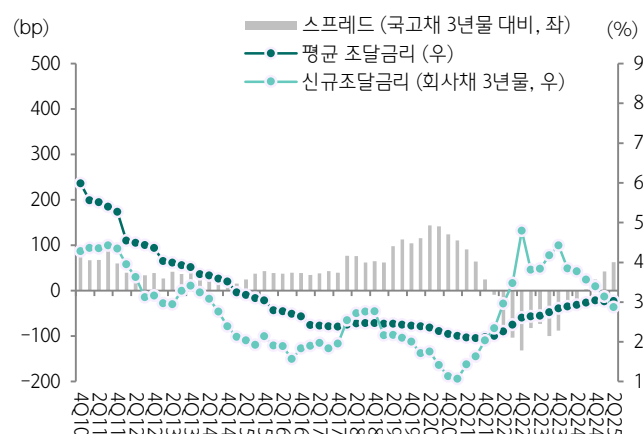
자료: 삼성카드

도표 23. 삼성카드 연체율 추이



자료: 삼성카드

도표 24. 삼성카드 조달금리 추이



자료: 삼성카드

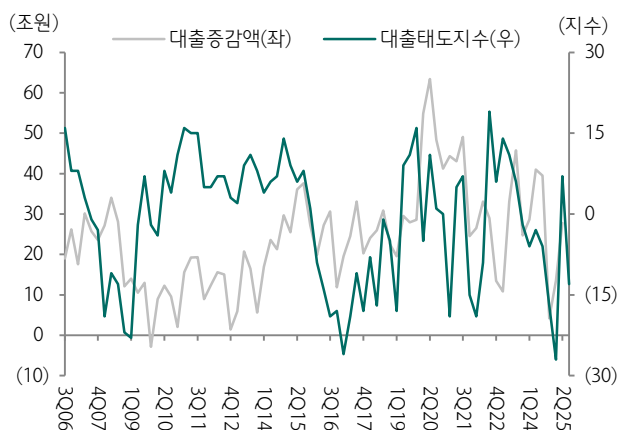
도표 25. 은행 월별 여수신 증감 현황

(단위: 조원)

	24.08	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08
총여신													
은행대출	16.4	9.9	12.0	4.1	-11.9	7.3	6.7	-0.5	19.2	6.0	2.6	6.1	12.5
기업대출	7.2	4.3	8.1	2.2	-11.5	7.8	3.5	-2.1	14.4	0.8	-3.6	3.4	8.4
대기업	1.9	0.8	2.9	0.2	-4.3	6.1	0.4	-0.7	6.7	5.4	-3.7	0.5	3.8
중소기업	5.3	3.5	5.3	2.0	-7.1	1.8	3.1	-1.4	7.6	2.6	0.1	2.9	4.5
가계대출	9.2	5.6	3.9	1.9	-0.4	-0.5	3.2	1.6	4.8	5.2	6.2	2.7	4.1
주택담보대출	9.0	6.8	2.7	2.6	2.0	2.8	4.9	3.8	5.1	4.5	6.4	0.0	0.0
마이너스통장대출	1.1	-0.5	0.3	0.4	-1.1	-2.1	-0.2	-0.9	1.0	1.1	1.1	-0.6	0.3
총수신													
은행계정	21.5	18.9	8.4	18.9	16.5	-33.3	24.8	12.3	-25.9	20.2	27.3	-11.4	32.9
실세요구불	10.8	1.6	-9.7	5.1	4.3	-3.1	4.8	11.2	-13.6	6.7	10.4	-8.3	10.8
저축성예금	17.7	17.3	12.7	9.5	18.3	-33.1	20.9	8.1	-21.3	20.6	22.1	-5.2	20.7
정기예금	14.1	6.3	14.4	8.0	-21.0	-2.4	16.0	-12.6	0.5	19.2	-7.1	9.6	12.2
수시입출식	2.7	9.3	-2.8	0.8	39.2	-29.2	5.2	20.3	-23.1	0.2	28.0	-15.9	7.4
시장형금융상품	-5.3	-7.2	-2.1	-0.8	-0.1	0.8	0.7	-0.8	6.8	-3.9	-6.5	-1.1	3.6
금융채	-1.8	7.2	7.5	5.1	-6.0	2.2	-1.5	-6.1	2.1	-3.2	1.3	3.2	-2.1
타금융기관													
투신사	-0.9	-14.6	29.6	8.7	-23.3	38.1	39.3	-13.1	38.5	25.2	-1.3	46.6	15.7
종금사	-0.3	-0.9	0.5	0.2	-2.7	2.6	0.4	-1.2	1.6	-0.5	-1.3	0.2	-0.5
은행신탁	1.1	-17.4	17.8	3.7	-7.6	13.7	12.2	-6.4	12.4	1.7	-13.7	10.7	7.5
특정금전	0.8	-18.2	17.0	1.6	-18.7	13.1	11.2	-6.9	12.0	1.2	-15.9	10.5	7.0

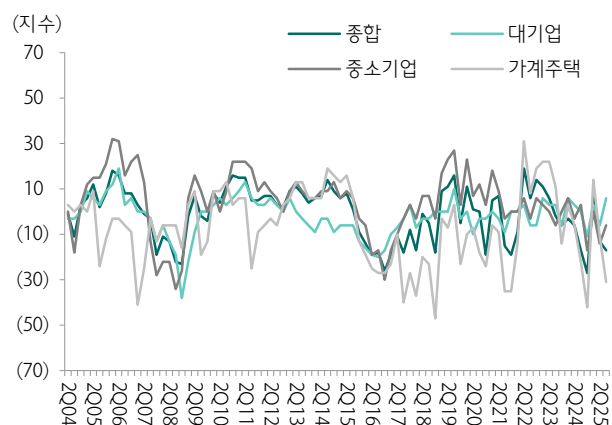
자료: 한국은행

도표 26. 은행 대출태도지수 Vs. 대출증감액



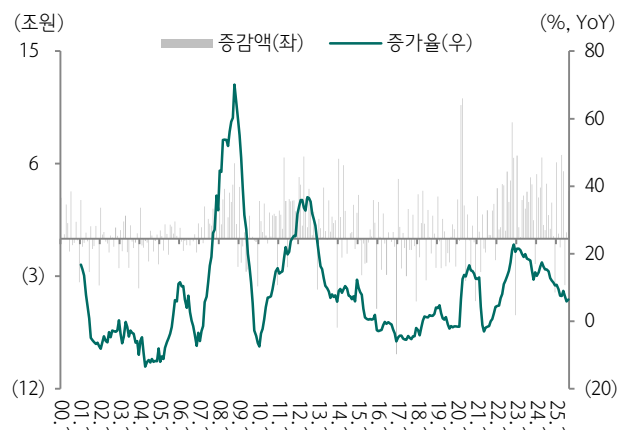
자료: 한국은행

도표 27. 여신종별 은행 대출태도지수



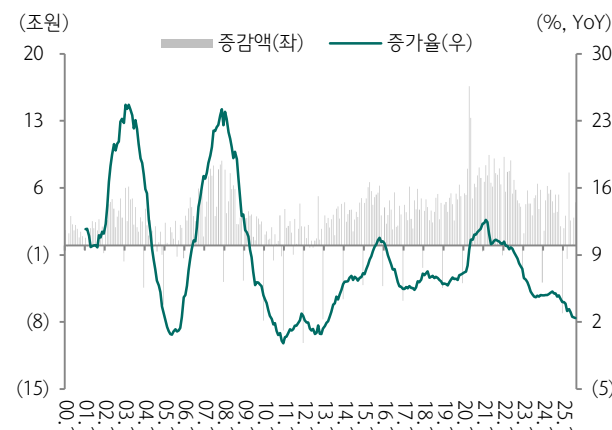
자료: 한국은행

도표 28. 대기업대출 추이



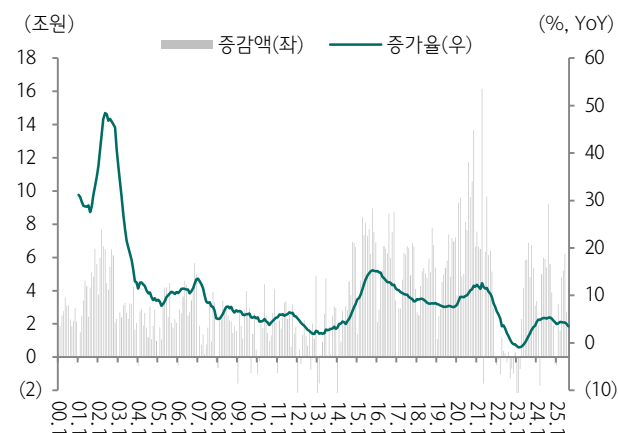
자료: 한국은행

도표 29. 중소기업대출 추이



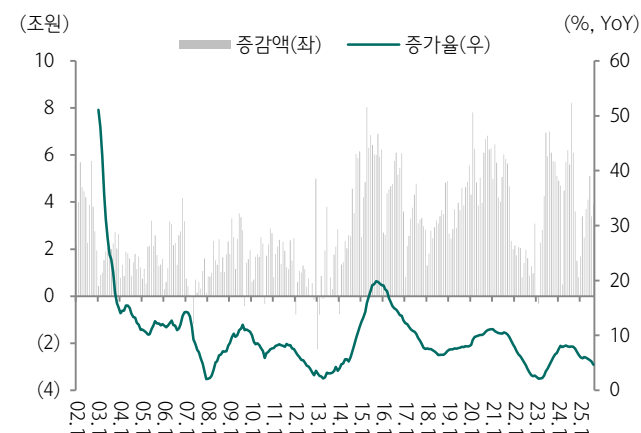
자료: 한국은행

도표 30. 가계대출 추이



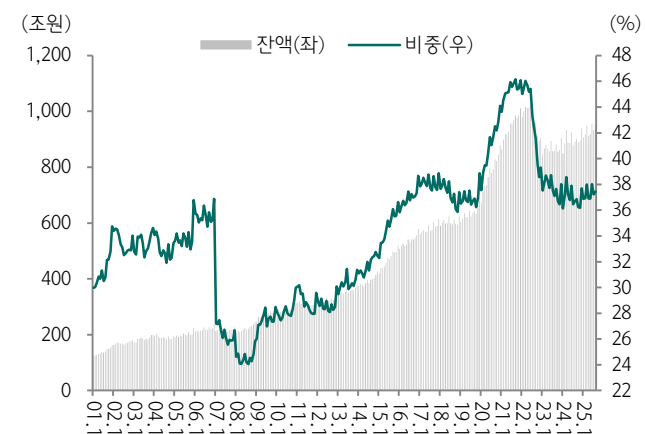
자료: 한국은행

도표 31. 주택담보대출 추이



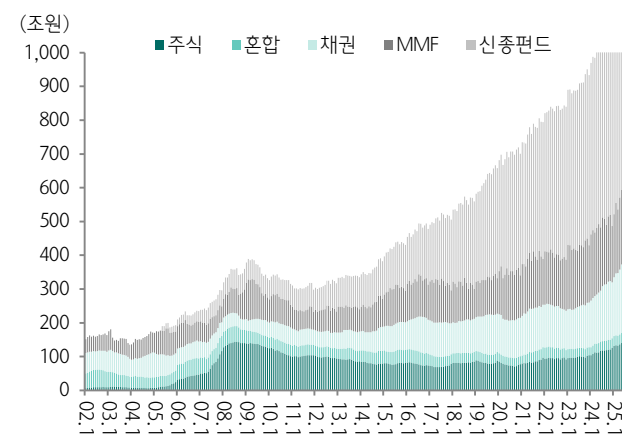
자료: 한국은행

도표 32. 저원가성예금 비중 추이



자료: 한국은행

도표 33. 투신사 수신 구성



자료: 한국은행

도표 34. 은행별 총여신 현황 및 부문별 비중

(단위: 조원, %)

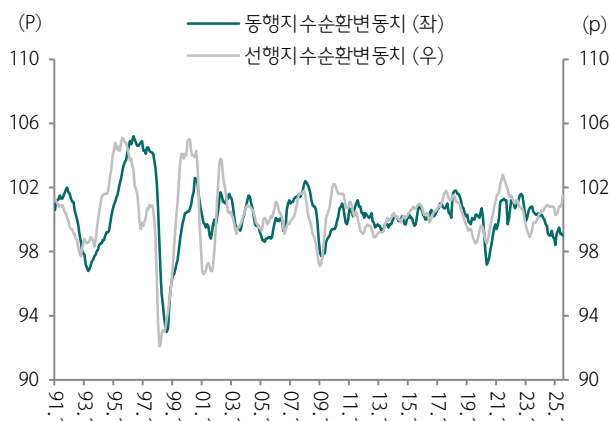
	KB	신한	우리	하나	기업	IM	BNK	JB	계
총여신	398.7	356.7	327.2	344.3	322.1	57.7	102.7	41.6	1,950.9
기업자금대출금	219.3	216.3	183.3	207.6	279.3	36.4	69.7	26.0	1,238.1
대기업	67.7	67.8	53.7	69.1	15.5	6.0	8.3	2.6	290.7
중소기업	151.6	148.4	129.7	138.6	263.9	30.4	61.4	23.5	947.4
(개인사업자)	94.1	69.7	46.8	57.1	69.7	11.0	26.0	7.6	382.1
가계자금대출금	179.3	140.4	143.9	136.6	42.8	21.3	33.0	15.6	712.8
주택담보+주택자금	139.5	109.2	120.3	107.4	28.0	17.6	24.2	7.2	553.3
기타	39.8	31.2	23.6	29.2	14.8	3.7	8.8	8.4	159.6
총여신 대비 비중(%)									
기업자금대출금	55.0	60.6	56.0	60.3	86.7	63.1	67.9	62.6	63.5
대기업	17.0	19.0	16.4	20.1	4.8	10.5	8.1	6.2	14.9
중소기업	38.0	41.6	39.6	40.2	81.9	52.7	59.8	56.4	48.6
(개인사업자)	23.6	19.6	14.3	16.6	21.6	19.1	25.3	18.2	19.6
가계자금대출금	45.0	39.4	44.0	39.7	13.3	36.9	32.1	37.4	36.5
주택담보+주택자금	35.0	30.6	36.8	31.2	8.7	30.5	23.5	17.3	28.4
기타	10.0	8.8	7.2	8.5	4.6	6.4	8.6	20.1	8.2

주: 2025년 1분기말 기준

자료: 금융감독원, 하나증권

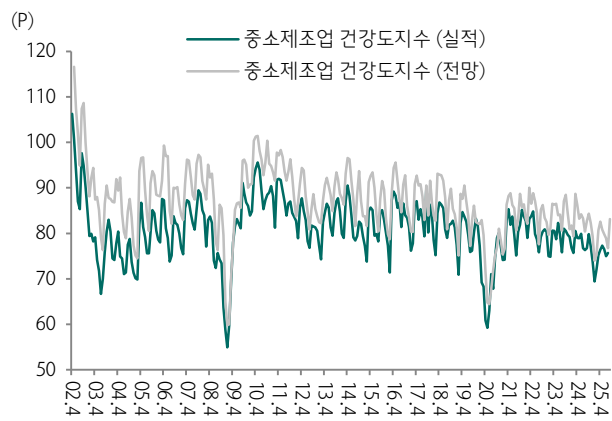
Appendix: Macro Indicators

도표 35. 경기종합지수



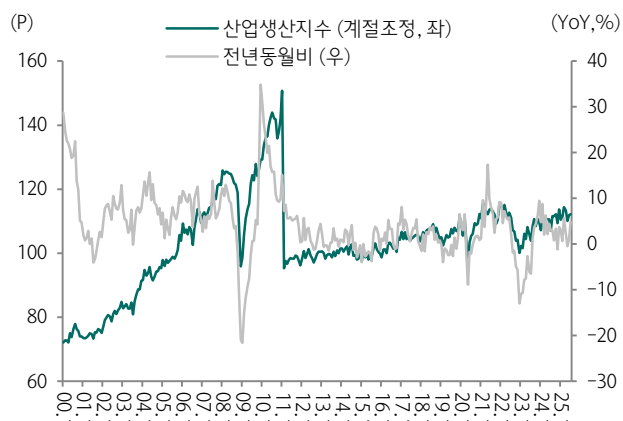
자료: 통계청

도표 36. 중소기업 건강도지수



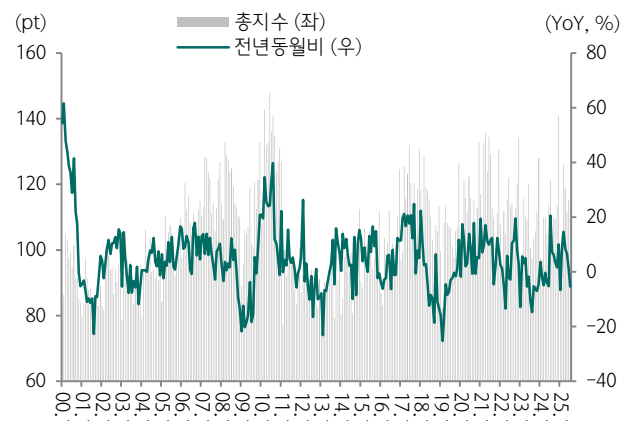
자료: 중소기업중앙회

도표 37. 산업생산지수



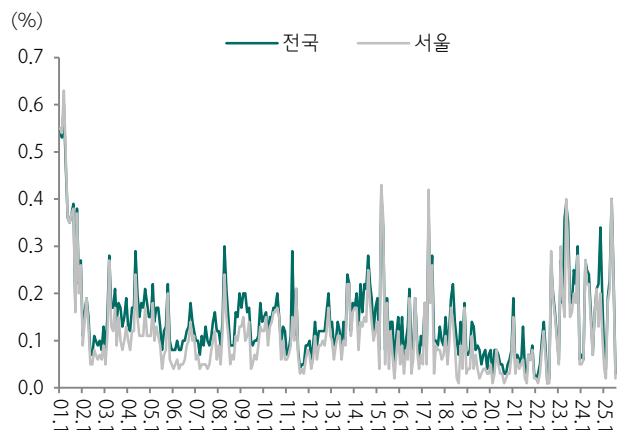
자료: 통계청

도표 38. 설비투자추계지표



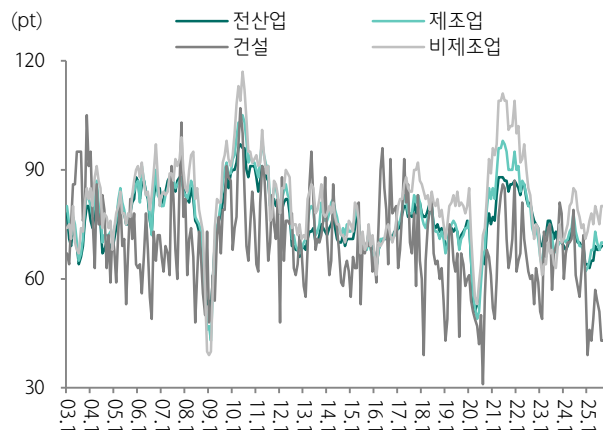
자료: 통계청

도표 39. 어음부도율



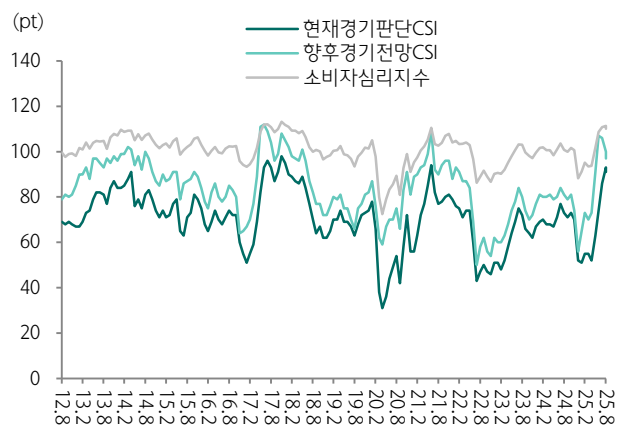
자료: 한국은행

도표 40. 기업경기조사(BSI)



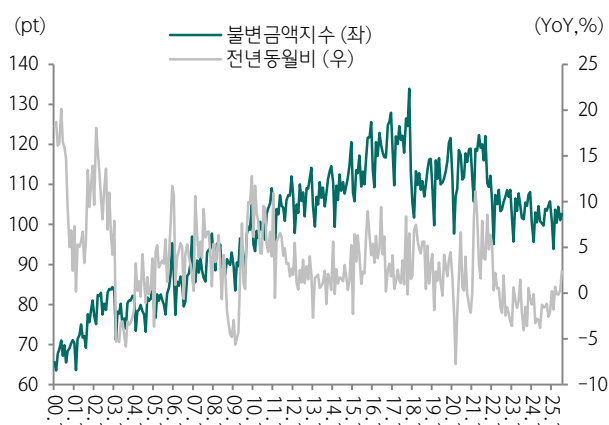
자료: 한국은행

도표 41. 소비자동향조사(CSI)



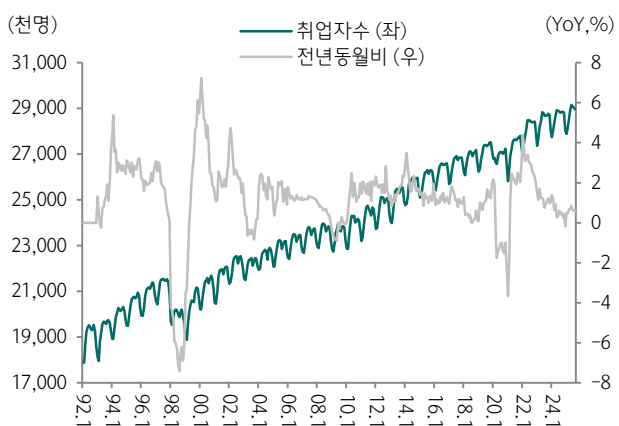
자료: 한국은행

도표 42. 소매판매액 지수



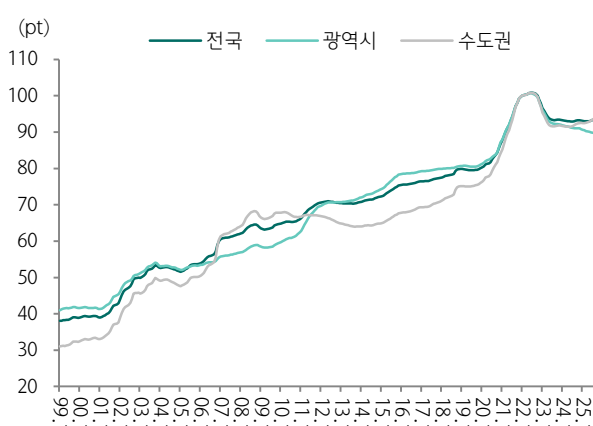
자료: 통계청

도표 43. 취업자



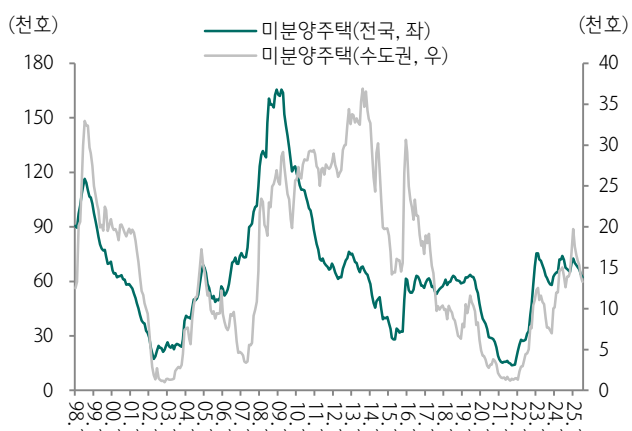
자료: 통계청

도표 44. 주택가격지수



자료: KB부동산

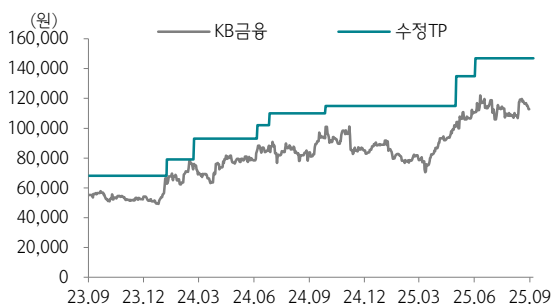
도표 45. 미분양주택 현황



자료: 한국은행

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

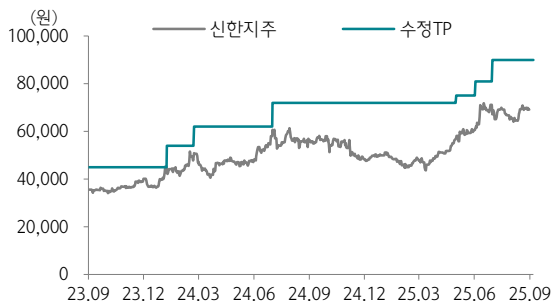
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

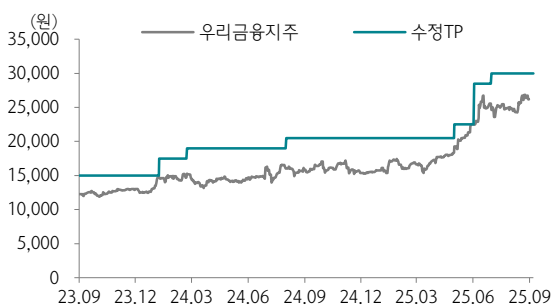
신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.28	BUY	90,000		
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
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%
20.4.2	1년 경과			
19.4.2	BUY	57,000		

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

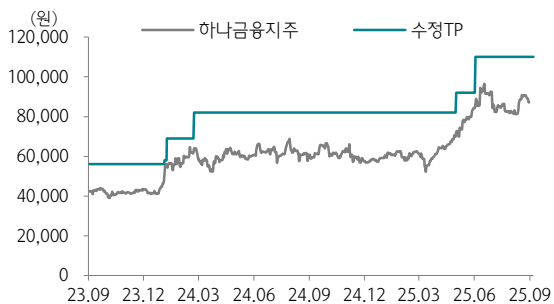
우리금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.28	BUY	30,000		
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
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

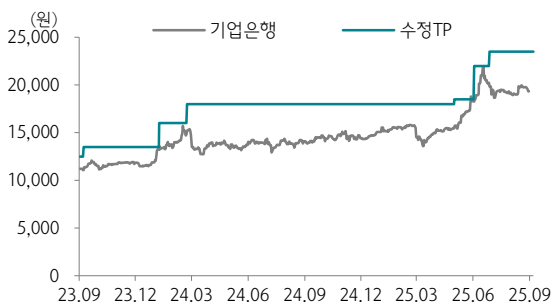
하나금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	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

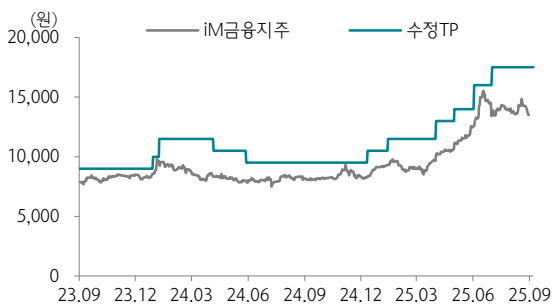
기업은행



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	23,500		
25.6.30	BUY	22,000	-8.51%	0.00%
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

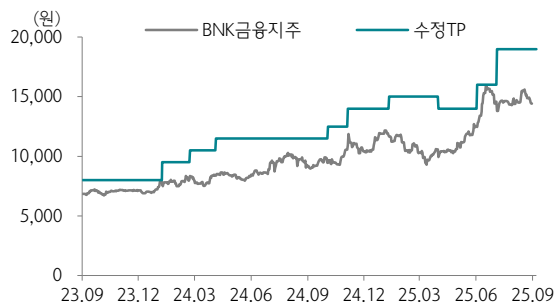
iM금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	17,500		
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

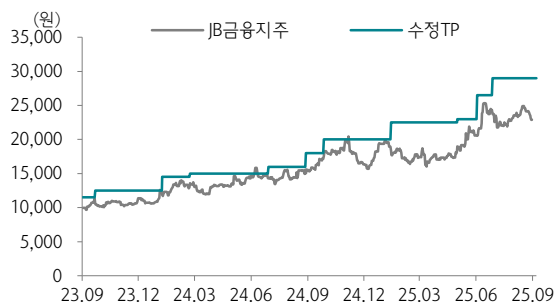
BNK금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	19,000		
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
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

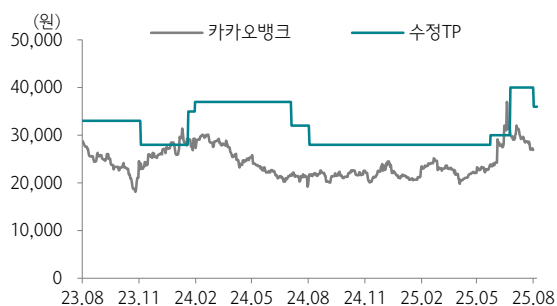
JB금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.25	BUY	29,000		
25.6.30	BUY	26,500	-10.89%	-4.34%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

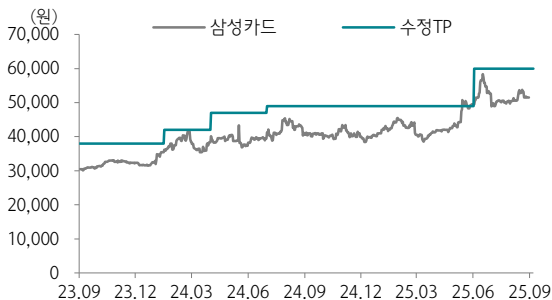
카카오뱅크



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.7	BUY	36,000		
25.6.30	BUY	40,000	-27.09%	-20.00%
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
25.6.30	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%
20.4.28	1년 경과			
19.4.28	Neutral	39,000		

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 9월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 9월 29일 현재 해당회사의 유가증권 을 보유하고 있지 않습니다.
- 우리금융지주는 M&A 중개 주선 대리 조인 관련 업무위탁 법인 및 상대방인(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 자 신의 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 연재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 연재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 연재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 9월 26일