한화투자증권

2025년 7월 9일
산업분석

은행 (Neutral)

2Q25 Preview: 자기 실현적 예언의 기대

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Hold, 하향)	127,000(상향)
신한지주(Hold, 하향)	77,000 (상향)
하나금융지주(Hold, 하향)	94,000(상향)
우리금융지주(Hold, 하향)	24,000(상향)
기업은행(Hold, 하향)	19,000(상향)
카카오뱅크(Hold, 유지)	25,000(상향)
JB 금융지주(Hold, 하향)	24,000(상향)
BNK 금융지주(Hold, 하향)	13,000(상향)
iM 금융지주(Hold, 하향)	13,000(상향)

커버리지 은행주의 2Q25 실적은 시장 기대치에 부합할 전망이다. 증시에서는 배당소득 분리과세의 기대감이 커졌다. 자기실현적 예언의 가능성을 고려해 목표주가를 상향하지만, 현 시점의 상승여력은 제한적이다.

2Q25: 합산 지배 순익 6.4조원(+1% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q25 실적은 특기할 일회성 요인 없이 시장 기대치를 충족할 전망이다. 기업은행과 카뱅 외에는 NIM 변동폭이 -3~+2bp QoQ으로 선방한 수준이다.

자기실현적 예언의 기대

실적이 뭐가 중요할까. 은행주의 분기 손익은 굳이 시장의 기대와 맞추려하지 않아도, 모델 추정 후 컨센서스를 내어보면 결과적으로 비슷한 경우가 많다. 범주를 크게 벗어나지 않는다는 얘기다.

은행주의 연이은 주가 상승과 지수 상회를 야기한 것은 실적 바깥에 있다. 당사는 주된 배경을 배당소득 분리과세로 인한 기대감으로 본다. 이사의 충실의무가 강화돼도, 적극적 주주환원을 독려해도, 설령 자사주 소각을 의무화해도 이미 우등생인 은행은 더 잘할 것이 없다. 다만 배당소득 분리과세 시 기존보다 투자자 풀이 확대될 수 있다는 장점과, 현재 발의된 법안상 요건이 배당성향 35%인 바 이미 총주주환원율이 35%를 상회하는 은행지주들은 자사주와 배당의 비중 조절만으로도 요건을 충족시킬 수 있기 때문에 주목을 받고 있다는 판단이다.

본래 당사는 분리과세 요건이 높은 배당성향으로 결정되어도 은행들의 기존 정책(자사주 중심)은 바뀌지 않을 것으로 예상했다. 대부분 은행지주가 늘어나는 환원 규모를 자사주에 집중한 것은 절대적으로 낮은 PBR로 인해 주식소각의 재무적 효과가 크기 때문이므로, 이를 유지하는 게 맞다고 판단했다. 그러나 배당성향을 확대할 것이라는 시장의 기대가 높아진 주가를 강하게 지탱한다면, 동일한 환원금액 내에서 배당의 비중을 높일 개연성이 충분히 존재한다. 시장이 그렇게 믿었기 때문에 결과가 그로 수렴하는, 일종의 자기 실현적 예언이 가능하다는 생각이다. 이를 일부 감안하여 목표주가를 상향하였다. 그러나 그 기대를 일부 반영해도 현 시점에서 상승여력은 제한적이라고 판단해 모든 종목의 투자의견을 Hold로 제시한다. 이에 대한 구체적인 생각과 근거는 7~9page에 기술하였다.

커버리지 은행 2Q25 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q25 합산 지배주주 순이익은 6조 3,679억원(+1% YoY, +0% QoQ)으로 추정된다. 대부분 은행이 전기보다는 높아진 대출 성장률과 선방한 NIM 변동폭(-3~+2bp QoQ)을 기록하면서 9사 합산 이자이익은 전분기 수준을 유지할 전망이다. 대손충당금 전입액은 일회성 요인이 거의 부재하나 반기 기업 상시평가의 영향을 고려해 전분기보다 높아진 비용률을 가정하였다. 이외 비이자이익에서는 시장 환경을 고려해 전반적으로 유가증권 손익의 호조 및 계열 증권사의 수수료 증가를 반영했고, 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차익을 반영하였다.

은행 순이자마진(NIM)은 전분기보다 기업은행이 -7bp, 카카오뱅크가 -10bp로 비교적 큰 폭 하락한 가운데 JB금융 양행이 3bp 하락, 우리은행은 2bp 상승(∵비경상적 이자 환입)하고 그 외는 모두 전분기와 유사할 전망이다. 아직 저원가성 비중 확대는 관찰되지 않는다. 금리 희석도를 고려하면 과거 취급한 가계대출이 마진 방어에 기여했을 것으로 추정된다.

계열 은행의 합산 원화대출은 전분기보다 1.2% 증가할 전망이다. 신한은행, 우리은행, BNK금융 양행, iM뱅크는 상반기 대출증가율이 1% 이하로 제한된 성장을 지속하고 있다.

대손비용률(CCR)은 경상 비용률이 전분기보다 1~3bp 상승할 것으로 가정한 동시에 반기 평가에 따른 전입 요소를 추가로 고려하였다. 결과적으로 전분기 대비 대형 지주와 기업은행은 평균 3bp, 카카오뱅크는 7bp 상승하고, 기저가 높은 지방지주와 iM금융은 평균 11bp 하락할 것으로 추정하였다.

그 외 특이요인으로는 하나금융, 우리금융, 기업은행의 환 차익을 1,000억원 내외 반영하였다.

(회사별 상세 실적 추정은 13~21page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 2Q25 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스 (단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25E	2Q24	YoY	1Q25	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	1,627.9	1,732.2	-6.0	1,697.3	-4.1	1,616.0	0.7
신한지주	1,396.5	1,425.5	-2.0	1,488.3	-6.2	1,439.5	-3.0
하나금융지주	1,082.9	1,034.7	4.7	1,127.7	-4.0	1,085.4	-0.2
우리금융지주	887.6	931.5	-4.7	616.7	43.9	831.2	6.8
기업은행	654.7	608.2	7.7	808.6	-19.0	676.8	-3.3
카카오뱅크	129.5	120.2	7.7	137.4	-5.8	131.1	-1.2
JB금융지주	201.9	196.9	2.5	162.8	24.0	208.3	-3.1
BNK금융지주	252.8	242.8	4.1	166.6	51.7	250.7	0.8
iM금융지주	134.2	38.3	250.9	154.3	-13.0	138.5	-3.1
9사 합산	6,367.9	6,330.2	0.6	6,359.7	0.1	6,377.6	-0.2

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

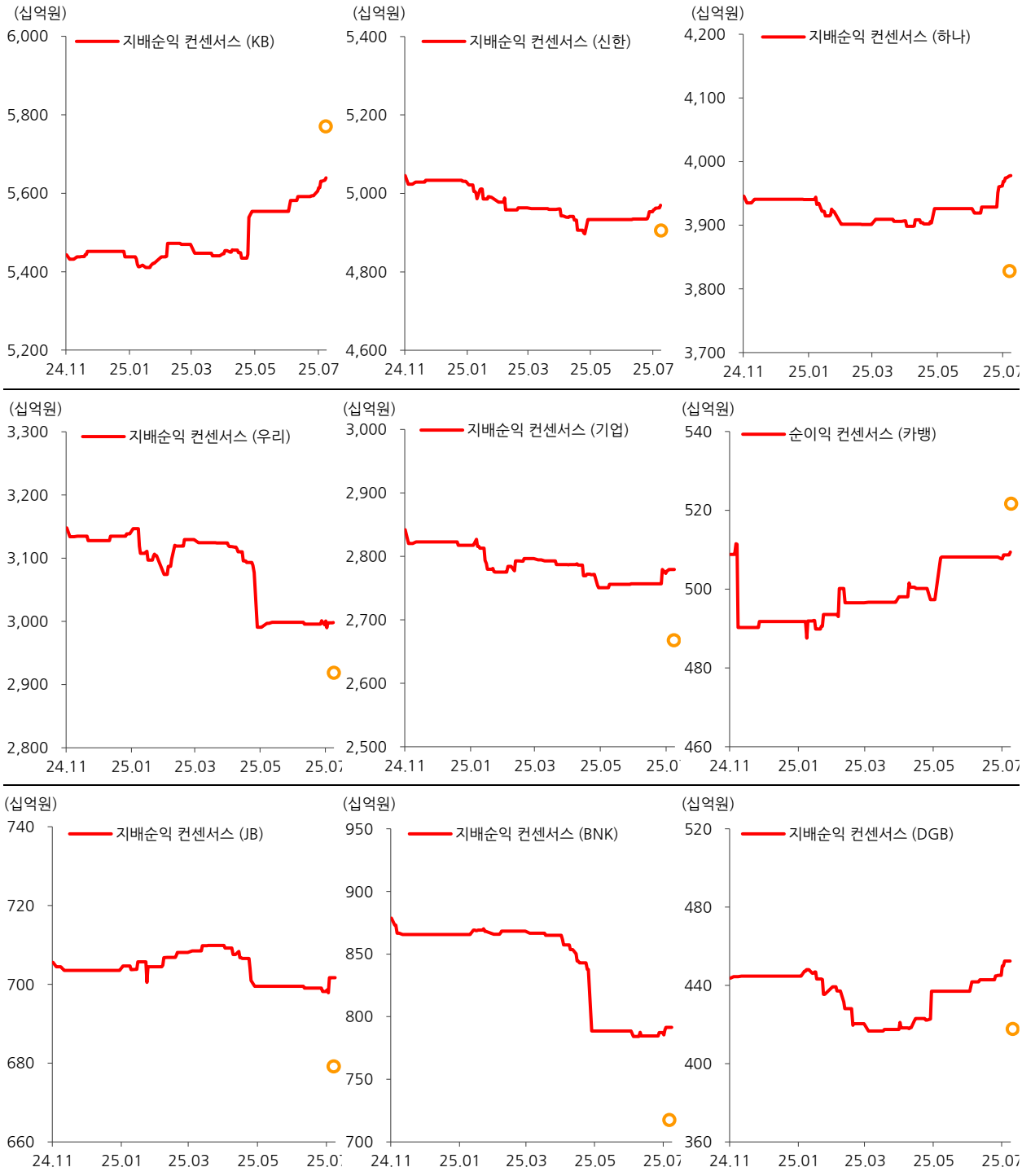
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 은행주의 2Q25 지배주주 순이익 컨센서스

주: 황색 원은 당사 추정치

자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

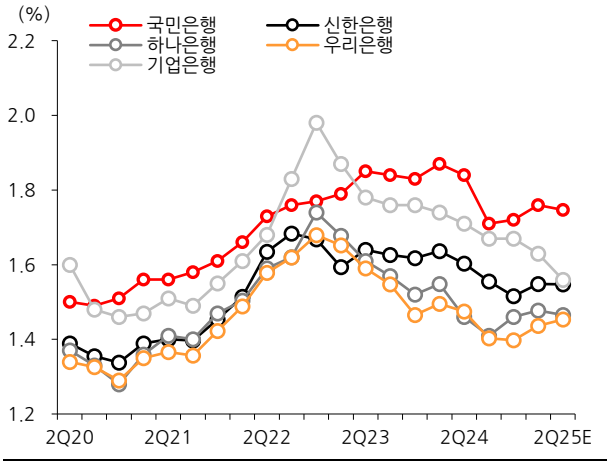
[그림2] 커버리지 은행주의 2025 년 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

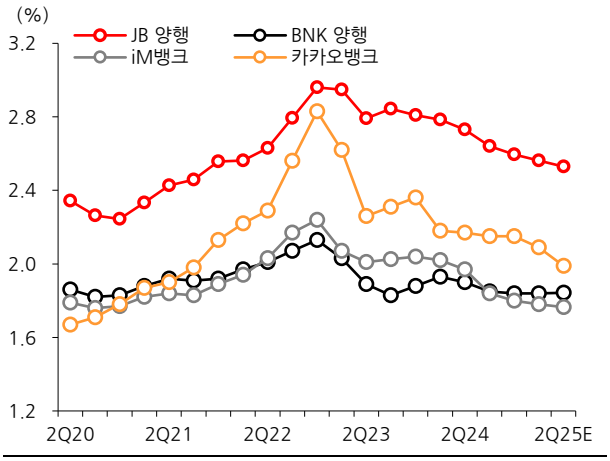
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



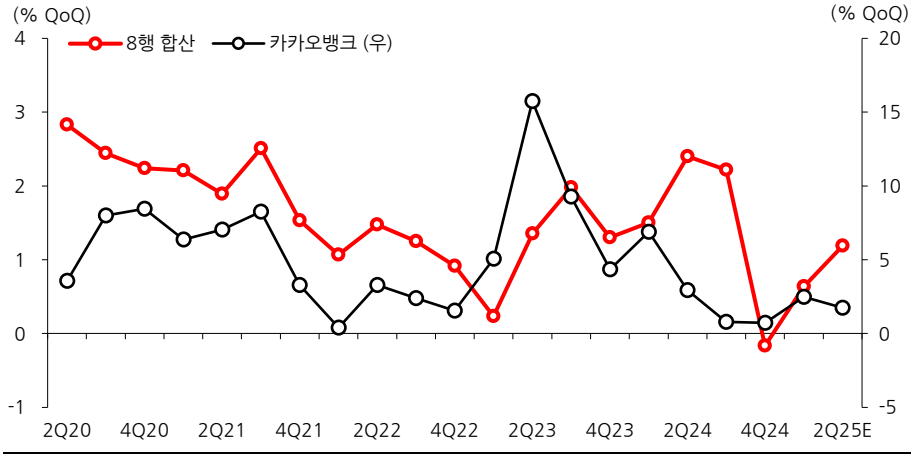
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



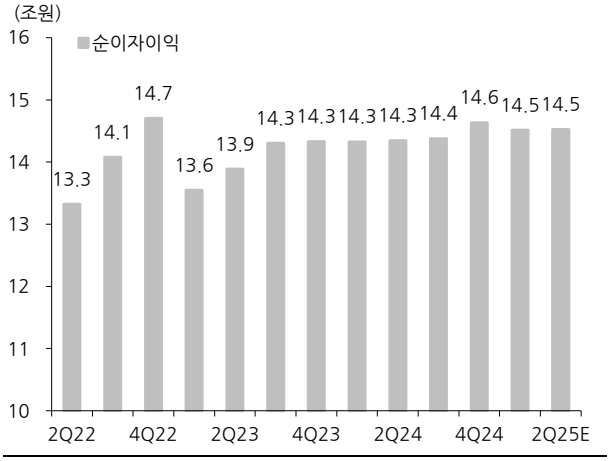
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



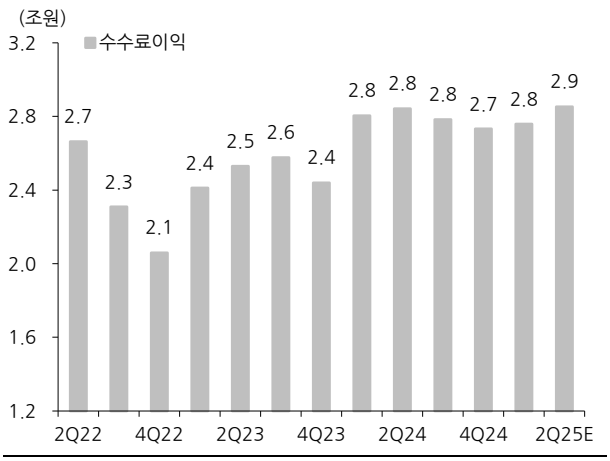
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



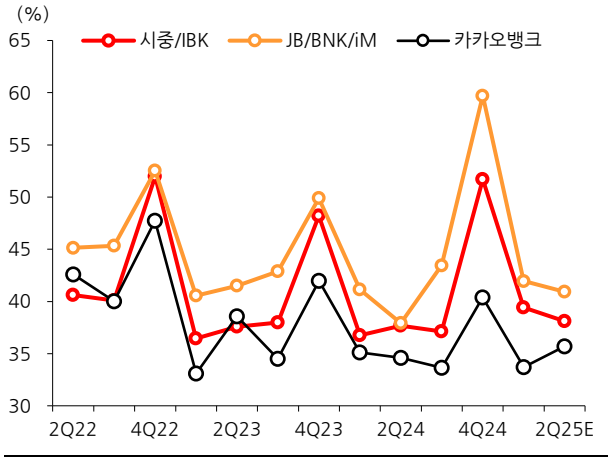
주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



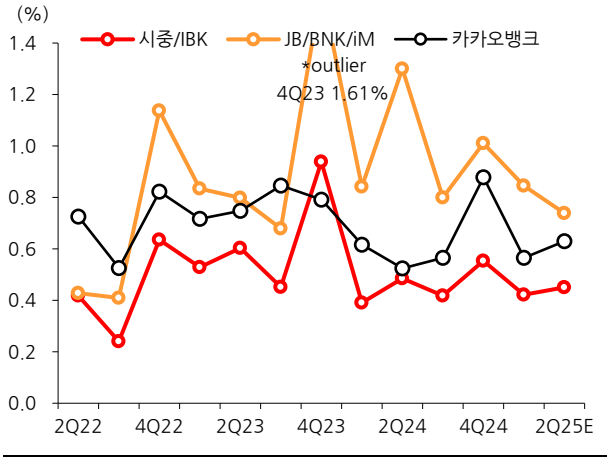
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



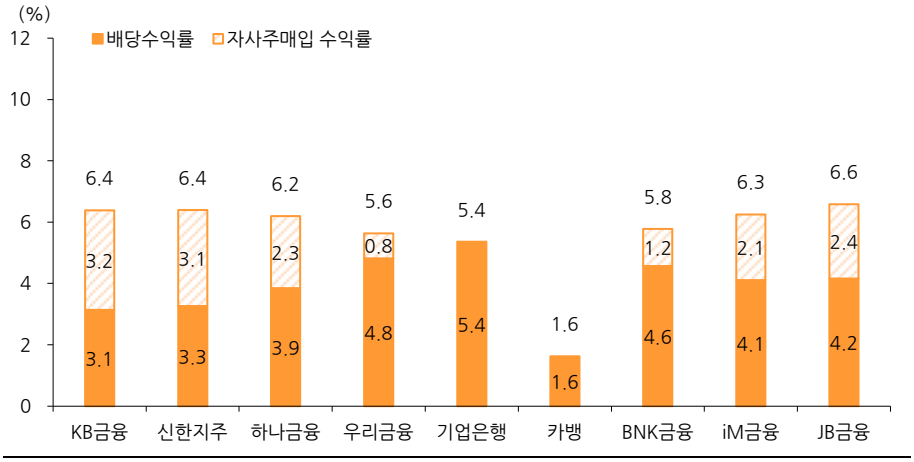
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치

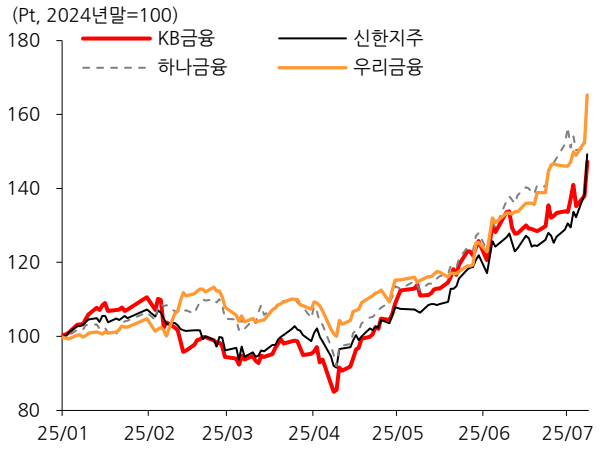


자료: 한화투자증권 리서치센터

목표주가 상향, 투자의견 중립

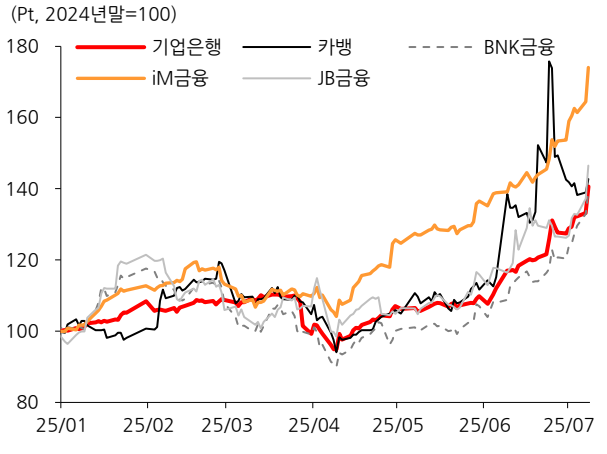
최근 은행주의 연이은 주가 상승과 지수 상회를 야기한 주된 배경은 배당소득 분리과세로 인한 기대감으로 보인다. 이사의 충실의무가 강화돼도, 적극적 주주환원을 독려해도, 설령 자사주 소각을 의무화해도 이미 우등생인 은행은 더 잘할 것이 없다. 다만 배당소득 분리과세 시 기존보다 투자자의 풀이 확대될 수 있다는 장점에 더해, 현재 발의된 법안상 요건이 배당성향 35%인 바 이미 총 주주환원율이 35%를 상회하는 은행지주들은 자사주와 배당의 비중 조절만으로도 요건을 충족시킬 수 있기 때문에 더욱 주목을 받고 있다는 판단이다.

[그림11] 연초 이후 은행주의 주가 추이 -I



자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] 연초 이후 은행주의 주가 추이 -II



자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

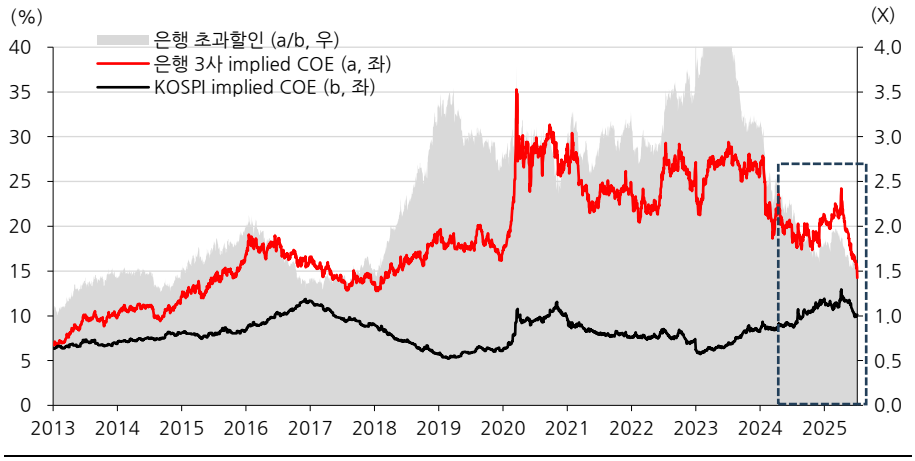
이에 대한 한화투자증권의 생각은 이하와 같다. 대부분 은행지주가 배당총액은 완만한 증가에 그치고 늘어나는 환원 규모를 자사주에 집중한 것은 절대적으로 낮은 PBR로 인해 주식소각의 재무적 효과가 크기 때문이다. 일부 은행은 자사주 비율 대신 배당성향을 확대하는 경계선을 PBR 0.8~1.0배로 제시하고 있다. 그 이하의 valuation에서는 자사주가 더 효과적이라고 본 것이다. 그 논거에 동의하므로, 분리과세 요건이 성향으로 결정되더라도 당사는 은행들의 기존 정책이 바뀌지 않을 것으로 예상했다. 더불어 투자자의 풀이 다변화되는 것은 긍정적이나 상위 은행주를 보유한 것은 이미 60~78%가 외국인주주다.

그러나 배당성향을 확대할 것이라는 시장의 기대가 높아진 주가를 강하게 지탱한다면, 동일한 환원금액 내에서 배당의 비중을 높일 개연성이 충분히 존재한다. 애초에 자본정책이 주주를 위한 것이기에 그러하고, 높아진 주가가 주식소각의 비교우위를 축소시키기에(∵PBR 상승) 그러하다. 시장이 그렇게 믿었기 때문에 결과가 그로 수렴하는, 일종의 자기 실현적 예언이 가능한 것이다.

최근 은행주의 implied COE가 KOSPI와의 차이를 좁히고 있다. 12m forward로 측정하니 오차가 있지만, 대형 은행지주 3사를 기준으로 implied COE가 15%를 드디어 하회하였다. 7년 만의 일이다. 이를 감안해 은행지주에게 부여하던 valuation discount를 기존보다 28% 축소하였다.

카카오뱅크의 목표주가는 위의 이슈와 무관하게 산출하였다. 본래 동사에게는 기대 ROE 평균을 당해로부터 3개년이 아닌 5년 후의 3개년으로 적용했고, implied COE를 감안한 할인율을 부여하지 않았다. 같은 방식 하에서 valuation 할증률을 10% 적용했다. 동사가 속한 컨소시엄이 태국 최초의 인터넷 은행으로 인가를 받으면서, 동사의 가장 큰 투자 포인트인 '고성장'의 매력이 확대되었기 때문이다. 다만 이를 추정치에 반영하기 어려운 한계로 프리미엄을 부여하였다.

[그림13] 대형 은행지주 3사의 implied COE



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] 커버리지 은행주의 목표주가 산출식 (단위: %, 배, 원)

구분	KB	신한	하나	우리	기업	카뱅	JB	BNK	iM	설명
자기자본비용 (CoE)	11.9	12.6	13.2	13.4	12.1	12.1	13.0	13.5	13.7	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.4	2.6	2.6	2.6	(b): 국고채 3Y 3개월 평균 금리
Risk Premium	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.8	10.6	10.6	10.6	(c)
Beta (β)	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.1	(d): Bloomberg
Average ROE	9.2	8.2	8.2	8.3	7.0	12.6	11.2	6.7	6.5	(e): 기대 ROE 평균
영구성장률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(f)
이론적 PBR	0.77	0.65	0.62	0.62	0.58	1.04	0.86	0.49	0.47	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-7.0	-8.5	-12.0	-22.0	-30.0	10.0	-18.0	-27.5	-27.5	(h): Valuation premium(discount)
목표 PBR	**0.72**	**0.60**	**0.55**	**0.49**	**0.41**	**1.14**	**0.71**	**0.36**	**0.34**	(i): (g)*(h)
수정 BPS	176,632	129,867	171,632	50,023	46,034	21,437	33,591	35,712	39,062	(j): 12개월 forward BPS
목표주가	**127,000**	**77,000**	**94,000**	**24,000**	**19,000**	**25,000**	**24,000**	**13,000**	**13,000**	**(k): (i)*(j)**
조정률	10.4	10.0	6.8	9.1	11.8	8.7	9.1	4.0	8.3	이전 목표주가 대비 조정률
현주가 (7/9)	118,400	69,800	94,100	24,900	20,150	30,250	24,000	14,440	14,350	
상승여력	7.3	10.3	-0.1	-3.6	-5.7	-17.4	0.0	-10.0	-9.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

당사는 은행주 투자의 본질적인 포인트를 주주환원에서의 매력, 특히 배당수익률에 두고 있다. 그러므로 배당성향 확대의 기대를 포함한 새로운 배당수익률로써 새로운 목표주가를 검증하고자 한다.

현 시점에서 배당성향 확대의 기대를 100% 반영할 수는 없다. 법안이 통과되지 않았고, 요건이 배당성향 35%일지 불확실하며, 둘 다 이뤄진다 해도 은행지주들이 이를 위해 기존 전략을 수정할 것이라는 보장도 없기 때문이다. 그럼에도 주가에 반영된 시장의 기대를 온전히 무시할 수는 없다. 이를 기반으로 현재 추정의 시나리오(A) 확률을 80%, 배당성향 35%의 시나리오(B) 확률을 20%로 가정한 혼합 시나리오에서 기대되는 DPS와 새로운 목표주가를 빗대어 보았다. 당사의 기존 목표주가와 기존 추정 DPS가 그려내던 기대 배당수익률과 혼합 시나리오에서의 기대 배당수익률이 기업별로 근사치를 나타낸다. 검증이 완료되었다. 목표주가를 상향한다.

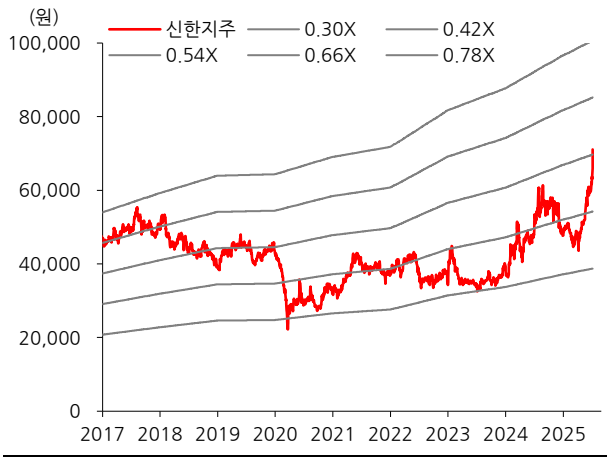
다만 시나리오의 확률값이 변하지 않는다면 현 주가 수준에서는 상향된 목표주가 대비로도 상승여력을 기대하기 어렵다. 개정안 내용도 미확정이고 은행지주별 전략 변경의 당위성도 온전치 않은 시점에 시나리오 B의 확률값을 20%보다 높게 주기도 어렵다. 이러한 연유로 모든 은행주의 투자의견을 Hold로 제시한다. 은행업종에 대한 투자의견은 Neutral로 하향한다.

[표3] 시나리오별 배당 지표 및 기대 수익률 추정치: even 한 것 같습니다 (단위: %, 원)

구분	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	JB금융지주	BNK금융지주	iM금융지주
배당성향 - A								
2025E	23.2	22.4	25.9	30.2	32.3	27.6	29.0	22.9
2026E	24.2	22.2	26.4	27.5	32.8	27.8	27.9	24.6
2027E	23.8	21.5	26.5	26.7	32.9	27.9	25.5	24.9
배당성향 - B								
2025E	23.2	22.4	25.9	30.2	32.3	27.6	29.0	22.9
2026E				35.0				
2027E				35.0				
DPS - A								
2025E	3,717	2,280	3,624	1,200	1,080	1,000	660	590
2026E	3,954	2,400	3,800	1,230	1,100	1,090	680	660
2027E	4,210	2,520	4,240	1,260	1,130	1,150	700	710
DPS - B								
2025E	3,717	2,280	3,624	1,200	1,080	1,000	660	590
2026E	5,726	3,788	5,037	1,564	1,174	1,372	853	940
2027E	6,179	4,099	5,606	1,649	1,202	1,441	962	997
3 개년 평균 배당수익률								
기존 TP 대비 시나리오 A	3.4	3.4	4.4	5.7	6.5	4.9	5.4	5.4
신규 TP 대비 혼합 시나리오	3.3	3.4	4.3	5.4	5.9	4.7	5.5	5.3
현 주가 대비 혼합 시나리오	3.6	3.7	4.3	5.2	5.5	4.7	4.9	4.8

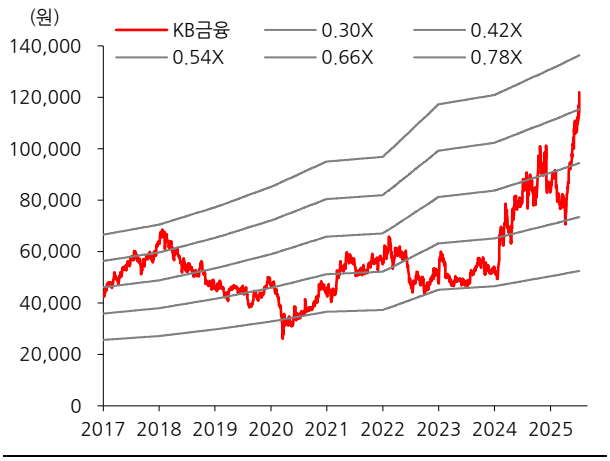
주: 시나리오 A는 현재 추정, 시나리오 B는 배당성향 35% 가정 시, 혼합 시나리오는 시나리오 A 80%와 시나리오 B 20%의 가중 평균을 의미
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] KB 금융 12m forward PBR Band



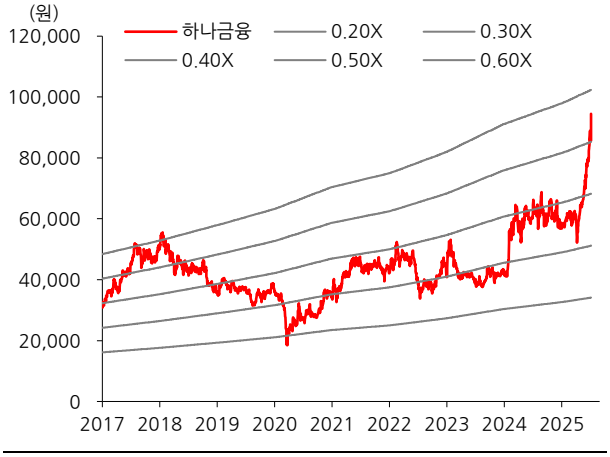
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 신한지주 12m forward PBR Band



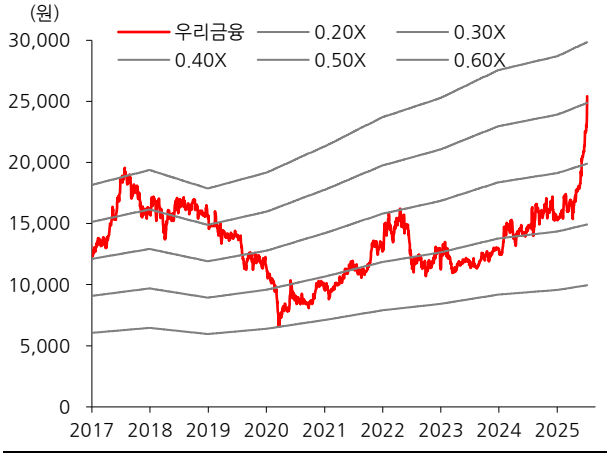
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 하나금융지주 12m forward PBR Band



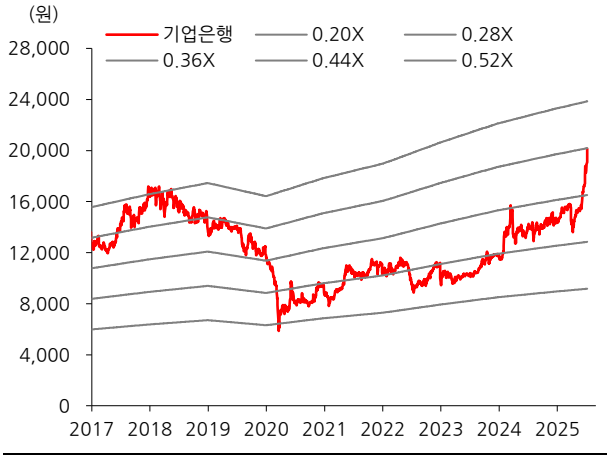
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 우리금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] 기업은행 12m forward PBR Band

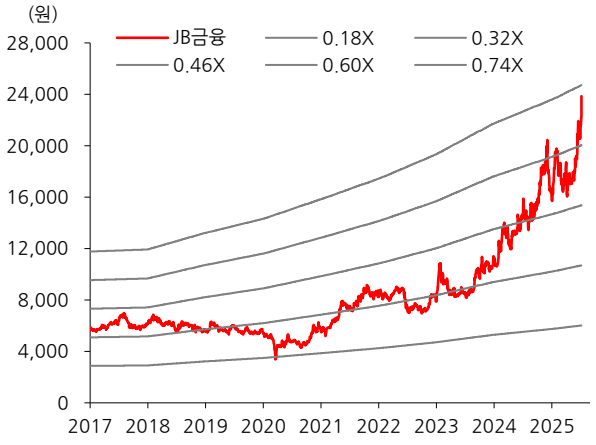


자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] 카카오뱅크 12m forward PBR Band

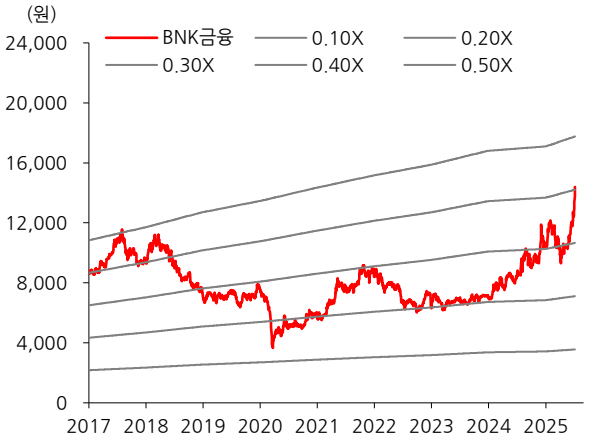
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] JB 금융지주 12m forward PBR Band



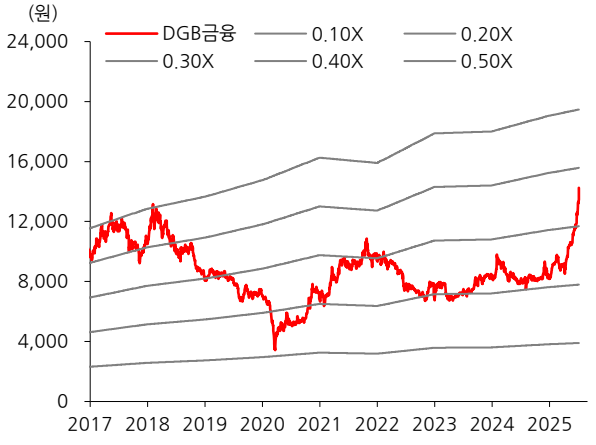
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림21] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림22] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation (단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	JB금융	BNK금융	iM금융
투자의견		HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
목표주가		127,000	77,000	94,000	24,000	19,000	25,000	24,000	13,000	13,000
현재주가		118,400	69,800	94,100	24,900	20,150	30,250	24,000	14,440	14,350
상승여력		7.3	10.3	(0.1)	(3.6)	(5.7)	(17.4)	0.0	(10.0)	(9.4)
절대수익률	1M	7.0	15.6	21.3	21.5	20.2	3.8	26.6	28.4	26.1
	3M	67.0	60.1	80.3	62.0	48.2	52.8	49.6	55.3	68.4
	6M	36.6	41.0	60.9	61.7	38.8	39.7	47.6	38.8	72.5
	12M	39.0	35.5	50.8	69.5	45.2	39.1	63.9	67.9	81.2
	YTD	42.8	46.5	65.7	62.0	40.6	43.7	47.4	39.7	75.4
상대수익률	1M	(2.8)	5.8	11.5	11.7	10.4	(6.0)	16.8	18.6	16.4
	3M	30.4	23.5	43.6	25.4	11.5	16.2	13.0	18.6	31.8
	6M	12.3	16.7	36.6	37.4	14.5	15.5	23.3	14.6	48.2
	12M	29.7	26.2	41.5	60.2	35.9	29.8	54.6	58.6	71.9
	YTD	12.2	15.9	35.1	31.4	10.0	13.1	16.8	9.1	44.8
수정 PER	2022	4.4	4.0	3.5	2.7	2.9	44.0	2.6	2.8	3.0
	2023	4.6	4.9	3.8	4.0	3.7	38.2	3.8	3.7	3.8
	2024	6.3	5.5	4.4	3.8	4.5	22.8	4.7	4.7	7.2
	2025E	7.5	6.9	6.9	6.5	6.3	27.6	6.8	6.5	6.0
	2026E	7.3	6.6	6.7	5.8	6.3	23.9	6.3	6.0	5.7
수정 PBR	2022	0.39	0.38	0.34	0.29	0.27	2.03	0.34	0.21	0.22
	2023	0.36	0.38	0.32	0.31	0.30	2.22	0.44	0.22	0.24
	2024	0.54	0.42	0.37	0.33	0.34	1.53	0.55	0.31	0.23
	2025E	0.70	0.56	0.58	0.52	0.45	2.09	0.75	0.42	0.38
	2026E	0.65	0.52	0.53	0.48	0.43	1.98	0.69	0.39	0.36
수정 ROE	2022	9.0	9.4	9.8	11.2	9.1	4.7	13.4	8.0	7.1
	2023	8.5	8.3	8.8	8.0	8.4	6.0	11.9	6.2	6.5
	2024	8.6	7.9	8.8	9.0	7.7	7.0	12.5	6.7	3.2
	2025E	9.5	8.3	8.5	8.1	7.3	7.8	11.4	6.5	6.4
	2026E	9.1	8.1	8.1	8.6	7.0	8.5	11.3	6.6	6.5
배당수익률	2024	3.8	4.5	6.3	7.8	7.4	1.7	6.1	6.3	6.1
	2025E	3.1	3.3	3.9	4.8	5.4	1.6	4.2	4.6	4.1
	2026E	3.3	3.4	4.0	4.9	5.5	2.1	4.5	4.7	4.6

자료: 한화투자증권 리서치센터

KB 금융 (105560) (Hold / 127,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +1%

KB금융의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 5,826억원으로 9% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 동기에는 ELS 배상 충당부채의 환입(1,200억원)이 있어 기저효과가 높다.

(QoQ) NIM -1bp 원화대출 +1% CCR -9bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락에 그칠 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 주로 대기업 여신 증가에 의해 1%대 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 2% 중반이며, 하반기에도 기업대출을 중심으로 2% 초반 성장하여 연간 4.5%를 나타낼 것으로 추정한다. 기타영업이익은 전분기 수준의 보험손익과 소폭 낮아진 유가증권 손익 등을 가정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해도 경상 CCR(분기 0.47% 가정) 수준을 나타낼 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 4% YoY 감소할 전망이다.

지난 4월 발표한 자사주 3,000억원의 매입은 완료되었고 2026년 1월 중 소각될 예정이다. 당사는 KB금융의 상반기 말 CET1비율을 13.7% 초반으로 추정하며, 분기 실적 호조 및 환율 하락에 따른 비율 개선분을 감안해 따른 하반기 추가 자사주 매입 규모를 8,000억원으로 상향 조정하였다. 이때 2025년 주주환원율은 47.8%로 기대된다.

[표5] KB 금융 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,481	4,462	4,489	3,703	4,559	4,421	4,380	3,970	-0.9	-3.0
순이자이익	3,151	3,206	3,165	3,304	3,262	3,298	3,307	3,351	2.9	1.1
수수료이익	887	813	833	889	832	853	870	881	5.0	2.6
기타영업이익	443	443	492	-490	466	269	204	-262	-39.2	-42.1
판매관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,642	1,700	2,117	3.0	2.3
판관비율	*36.3*	*35.7*	*36.8*	*55.8*	*35.2*	*37.1*	*38.8*	*53.3*	*1.4*	*1.9*
충전영업이익	2,853	2,868	2,839	1,637	2,954	2,779	2,680	1,853	-3.1	-5.9
충당금전입액	498	566	481	607	661	564	588	661	-0.3	-14.7
대손비용률	*0.45*	*0.51*	*0.42*	*0.52*	*0.56*	*0.48*	*0.49*	*0.54*	*-0.03*	*-0.09*
영업이익	2,355	2,302	2,358	1,030	2,293	2,216	2,092	1,192	-3.8	-3.4
영업외이익	-948	67	-73	-106	14	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,407	2,269	2,284	924	2,307	2,216	2,092	1,192	-2.4	-3.9
지배주주 순이익	1,049	1,732	1,614	683	1,697	1,628	1,537	911	-6.0	-4.1

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

신한지주 (055550) (Hold / 77,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

신한지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 3,965억원으로 2% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합하는 실적을 기록할 전망이다. 충전영업이익은 소폭 감소할 것으로 보았으나 전년 동기 중 PF 관련 충당금을 2,000억원 중반 반영했던 데 따른 기저효과로 영업이익은 증가한다.

(QoQ) NIM flat 원화대출 +1% CCR +2bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 전망이다. 제한된 성장과 제한된 조달이 영향을 미쳤다. 은행의 원화대출(QoQ)은 1% 미만 증가하는 데 그칠 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 1%이며 하반기에도 1%대로 억제돼 연간 3%를 하회할 것으로 추정한다. 기타영업이익은 전분기보다 보험손익이 낮아지나 유가증권 손익의 증가가 이를 상회할 것으로 반영하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해도 경상 비용률(분기 0.40% 가정)보다 소폭 높게 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 4% YoY 증가할 전망이다.

동사는 지난 2월 발표한 자사주 5,000억원의 매입을 완료하고 6월 말 소각까지 이행했다. 7월 중 발표될 자사주 매입 규모가 분기분일지, 반기분일지는 알 수 없으나 당사는 분기별 2,000억원, 하반기 총 4,000억원의 추가 자사주 매입을 가정하고 있다. 이때 2025년 주주환원율은 43.8%로 기대된다.

[표6] 신한지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,818	3,934	3,762	3,165	3,794	3,898	3,716	3,466	-0.9	2.7
순이자이익	2,816	2,822	2,855	2,910	2,855	2,863	2,875	2,919	1.5	0.3
수수료이익	639	654	628	544	620	625	637	628	-4.5	0.9
기타영업이익	364	458	279	-289	320	410	204	-81	-10.4	28.2
판매관리비	1,372	1,472	1,489	1,783	1,414	1,516	1,534	1,854	3.0	7.2
판관비율	*35.9*	*37.4*	*39.6*	*56.3*	*37.3*	*38.9*	*41.3*	*53.5*	*1.5*	*1.6*
충전영업이익	2,446	2,462	2,273	1,382	2,380	2,382	2,182	1,611	-3.2	0.1
충당금전입액	378	610	403	714	436	456	425	517	-25.3	4.5
대손비용률	*0.38*	*0.59*	*0.38*	*0.67*	*0.41*	*0.42*	*0.39*	*0.47*	*-0.17*	*0.02*
영업이익	2,068	1,853	1,870	668	1,944	1,927	1,757	1,094	4.0	-0.9
영업외이익	-278	19	-105	-66	61	-8	-8	-8	적전	적전
세전이익	1,791	1,871	1,765	602	2,006	1,918	1,748	1,086	2.5	-4.3
지배주주 순이익	1,322	1,425	1,297	406	1,488	1,397	1,268	755	-2.0	-6.2

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) (Hold / 94,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -0%

하나금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1조 829억원으로 5% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ)
NIM -1bp
원화대출 +2%
CCR +6bp

분기 NIM은 1bp QoQ 하락에 그칠 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 중소기업 취급분의 증가와 대기업 여신의 한도대출 증가로 시중은행 중 가장 높은 증가율(2%)을 보일 것으로 예상된다. 이때 대출 성장률은 상반기 2% 초반이며 하반기 2% 미만의 증가율을 가정해 연간 4% 초반으로 추정한다. 기타영업이익에서는 달러 약세에 따른 환 차익이 1,000억원 발생할 것으로 가정했다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 투자금융에서의 전입 가능성을 고려해 전분기보다 6bp 높은 수준으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 7% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 4,000억원의 매입이 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 추가 자사주 매입의 여력이 1,600억원 있는 것으로 추정한다. 이때 2025년 주주환원율은 41.9%로 기대된다. 만일 주주환원율 50% 도달까지 환원율을 선형적으로 확대하는 것이 아니라 peer의 환원율을 따라가려 한다면, 하반기 추가 자사주 여력은 2,300억원이다.

[표7] 하나금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,933	2,718	2,730	2,304	2,937	2,970	2,836	2,631	9.3	1.1
순이자이익	2,221	2,161	2,196	2,184	2,273	2,244	2,272	2,289	3.9	-1.2
수수료이익	591	622	616	640	647	673	662	650	8.3	4.1
기타영업이익	121	-65	-82	-520	18	53	-98	-308	흑전	197.1
판매관리비	1,098	1,092	1,119	1,221	1,143	1,130	1,158	1,282	3.5	-1.1
판관비율	*37.4*	*40.2*	*41.0*	*53.0*	*38.9*	*38.1*	*40.8*	*48.7*	*-2.1*	*-0.9*
충전영업이익	1,835	1,626	1,611	1,083	1,794	1,840	1,678	1,349	13.2	2.6
충당금전입액	272	267	280	481	305	365	366	442	36.5	19.4
대손비용률	*0.27*	*0.26*	*0.27*	*0.46*	*0.29*	*0.35*	*0.35*	*0.42*	*0.09*	*0.06*
영업이익	1,563	1,359	1,331	602	1,489	1,476	1,312	906	8.6	-0.9
영업외이익	-162	86	156	117	47	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,401	1,445	1,488	719	1,535	1,476	1,312	906	2.1	-3.9
지배주주 순이익	1,034	1,035	1,157	513	1,128	1,083	964	656	4.7	-4.0

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +7%

우리금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 8,876억원으로 5% YoY 감소하지만 시장 컨센서스를 7% 상회하는 양호한 실적으로 기대된다.

(QoQ)
NIM +2bp
원화대출 +1%
CCR +4bp

분기 NIM은 타행들과 달리 2bp QoQ 상승할 전망이다. 예보 수수료율 하락에 따른 소급분이 반영된 결과다. 경상적으로는 전분기와 유사한 수준이었을 것으로 보인다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계가 증가하고 기업이 감소하며 1% 미만 증가에 그칠 전망이다. 적극적인 위험가중자산(RWA) 관리 노력이 이어지고 있다. 이로써 대출은 상반기 소폭 역성장이며 하반기 2% 초반 증가에 그쳐 연간 2%를 하회 것으로 추정한다. 기타영업이익에서는 환 차익에 따른 증익이 예상된다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 신탁사의 전입 가능성을 고려해 전분기보다 4bp 높게 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 1% YoY 감소할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 1,500억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 연중 추가 자사주는 가정하지 않고 있다. 자사주 매입을 병행하는 은행지주 중 배당의 비중이 가장 높으며, 4Q25 DPS부터는 비과세로 수령할 수 있다. 현 주가에서 세후 배당수익률은 2025년 및 2026년 4.9%로 기대된다.

보험사 인수가 종료되었다. 동양생명과 ABL생명에서 기대되는 영업이익을 지분율을 감안하여 모두 보험손익 항목에 추가하였다.

[표8] 우리금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,559	2,730	2,722	2,463	2,627	2,839	2,830	2,558	4.0	8.1
순이자이익	2,198	2,197	2,219	2,272	2,252	2,284	2,263	2,272	4.0	1.4
수수료이익	442	490	462	440	447	457	469	464	-6.7	2.3
기타영업이익	-82	43	41	-248	-72	98	97	-178	127.7	흑전
판매관리비	1,032	1,069	1,057	1,311	1,306	1,112	1,099	1,390	4.0	-14.9
판관비율	*40.3*	*39.2*	*38.8*	*53.2*	*49.7*	*39.2*	*38.9*	*54.3*	*-0.0*	*-10.6*
충전영업이익	1,527	1,660	1,665	1,152	1,321	1,727	1,730	1,169	4.0	30.8
충당금전입액	376	407	488	478	451	490	425	491	20.3	8.5
대손비용률	*0.41*	*0.43*	*0.50*	*0.49*	*0.47*	*0.50*	*0.43*	*0.49*	*0.07*	*0.04*
영업이익	1,151	1,253	1,177	674	869	1,237	1,305	678	-1.3	42.3
영업외이익	-7	-6	24	-43	-5	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,144	1,247	1,201	631	865	1,237	1,305	678	-0.8	43.1
지배주주 순이익	824	931	904	426	617	888	937	476	-4.7	43.9

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

기업은행 (024110) (Hold / 19,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

기업은행의 2Q25 지배주주 순이익은 6,547억원으로 8% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 동기 반영된 800억원대의 추가 충당금이 소멸한 데 따른 기저효과가 있다.

(QoQ) NIM -7bp 원화대출 +2% CCR +12bp

분기 NIM은 -7bp QoQ로 비교적 큰 하락폭을 나타낼 전망이다. 올들어 KORIBOR 금리가 가파르게 하락하는 등으로 월별 마진이 지속 하락한 데 따른 영향이다. 원화대출(QoQ)은 1% 중반 수준 증가할 것으로 예상된다. 가계대출은 정체되지만 중소기업대출이 2% 증가했기 때문이다. 이때 대출 성장률은 상반기 3%대 후반으로 이미 연간 목표를 상당부분 달성했다. 이에 하반기 성장은 1% 초반으로 억제될 것으로 가정하였다. 기타영업이익에서는 환 차익을 1,000억원 수준 반영했다.

판매관리비는 계절적으로 반영되는 성과급 외에는 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 가정해 CCR이 전분기보다 높아질 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 8% YoY 증가할 전망이다.

기업은행은 지난 3월 주주총회를 통해 분기배당 지급이 가능하도록 정관을 변경했지만 2025년까지는 기말배당만 1회 지급될 전망이다. 자사주 매입을 병행하지 않는 동사의 배당성향은 별도 기준 35%대, 연결 기준 32%대로 추정된다.

[표9] 기업은행 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,061	2,051	2,170	1,852	2,081	2,058	2,038	1,957	0.3	-1.1
순이자이익	1,978	1,975	1,957	1,982	1,921	1,867	1,895	1,901	-5.5	-2.8
수수료이익	97	130	121	123	94	123	125	127	-5.8	31.0
기타영업이익	-14	-55	92	-254	66	68	18	-70	흑전	2.7
판매관리비	697	735	639	743	748	757	658	757	3.0	1.3
판관비율	*33.8*	*35.9*	*29.4*	*40.1*	*35.9*	*36.8*	*32.3*	*38.7*	*1.0*	*0.9*
충전영업이익	1,364	1,315	1,531	1,110	1,333	1,300	1,380	1,200	-1.2	-2.4
충당금전입액	335	488	405	499	309	410	437	508	-15.9	32.9
대손비용률	*0.44*	*0.63*	*0.52*	*0.63*	*0.38*	*0.50*	*0.53*	*0.61*	*-0.13*	*0.12*
영업이익	1,030	828	1,126	611	1,024	890	943	692	7.5	-13.1
영업외이익	-3	-3	-41	20	25	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,027	825	1,085	631	1,049	890	943	692	7.9	-15.2
지배주주 순이익	781	608	801	454	809	655	693	508	7.7	-19.0

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) (Hold / 25,000 원)

당기순이익 컨센 대비 -1%

카카오뱅크의 2Q25 당기순이익은 1,295억원으로 8% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM -10bp 원화대출 +2% CCR +6bp

분기 NIM은 10bp QoQ 하락할 전망이다. 초과 조달 상태에서 여유자금을 유가증권 운용에 활용하면서 NIM이 하락할 수밖에 없는 구조인 것으로 보인다. 여신 운용이 자유로워지기 이전까지는 유가증권 운용손익과 이자손익을 함께 봐야 할 것이다. 조달 원천이 동일하기 때문이다. 원화대출(QoQ)은 자영업자대출이 꾸준히 3,000억원대 증가하는 반면 가계대출이 1% 성장에 그치면서 2% 미만 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 4% 초반이며, 하반기 3% 수준으로 예상돼 연간 한 자릿수를 나타낼 것으로 추정한다. 기타영업이익은 단기 자금 운용 확대에 의해 증가할 전망이다.

판매관리비는 외형성장과 함께 증가하고, 충당금 전입액은 연체 증가를 감안해 전분기보다 비용률이 6bp 상승할 것으로 가정하였다. 이를 종합하면 영업이익은 2% YoY 증가할 전망이다.

동사의 단기 실적은 6.27 가계부채 강화책이 추가된 가운데 낮아질 예대율에서 운용수익의 알파를 찾을 수 있는지와, 취약차주의 건전성 악화를 얼마나 잘 관리하는지가 주요 변수일 것이다.

[표10] 카카오뱅크 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	324	344	353	351	369	379	386	394	10.2	2.5
순이자이익	301	315	327	327	323	326	330	333	3.5	0.7
수수료이익	2	1	10	10	7	8	12	14	1,052.0	15.0
기타영업이익	20	28	16	15	39	45	45	47	59.6	14.6
판매관리비	114	119	119	142	125	135	136	162	13.8	8.6
판관비율	*35.1*	*34.6*	*33.7*	*40.4*	*33.7*	*35.7*	*35.2*	*41.2*	*1.1*	*2.0*
충전영업이익	210	225	234	210	245	243	250	232	8.3	-0.6
충당금전입액	62	55	60	95	62	71	69	73	28.7	14.4
대손비용률	*0.62*	*0.52*	*0.57*	*0.88*	*0.57*	*0.63*	*0.61*	*0.64*	*0.11*	*0.06*
영업이익	148	170	174	115	183	173	181	158	1.7	-5.7
영업외이익	-0	-10	-5	-3	-1	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	148	160	169	112	182	173	181	158	7.9	-5.4
지배주주 순이익	111	120	124	84	137	130	136	119	7.7	-5.8

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) (Hold / 24,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

JB금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 2,019억원으로 전년 동기보다 3% 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 과거 염가매수차익이 있던 분기를 제외하면, 사상 최대 분기 실적이다.

(QoQ) 양행 NIM -3bp 원화대출 +3% CCR -17bp

양행 기준 분기 NIM은 7개 분기 연속으로 하락할 전망이다. 고위험-고마진 전략을 취한 이상 금리 하락기에 마진이 보다 민감하게 하락하는 것은 불가피할 것으로 판단된다. 은행 원화대출(QoQ)은 PF 등의 투자성 대출과 동사의 전략대출(비대면 신용, 외국인 대상 등) 취급이 증가하면서 3%대 증가할 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 5% 수준으로 높다. 속도 조절 차원에서 하반기 성장률을 2% 미만으로 가정해 연간 6%대를 기록할 것으로 추정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 전분기에 LGD 산출방식을 변경하면서 반영한 추가 전입 영향이 소멸되면서 17bp QoQ 개선될 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

지난 3월 말경 발표한 자사주 500억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 자사주 600억원을 추가 매입한다면, 2025년 주주환원율은 43.8%로 기대된다.

[표11] JB 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	534	583	563	531	562	583	589	561	0.0	3.7
순이자이익	497	490	495	494	491	503	516	520	2.7	2.4
수수료이익	28	38	10	3	15	24	17	6	-37.3	63.2
기타영업이익	10	54	58	34	56	56	56	35	2.2	-0.6
판매관리비	199	183	196	253	206	188	202	260	3.0	-8.7
판관비율	*37.2*	*31.4*	*34.8*	*47.6*	*36.7*	*32.3*	*34.3*	*46.4*	*0.9*	*-4.4*
충전영업이익	336	400	367	279	356	395	387	301	-1.3	10.9
충당금전입액	108	141	106	120	138	119	122	133	-15.7	-14.1
대손비용률	*0.88*	*1.13*	*0.85*	*0.95*	*1.07*	*0.90*	*0.90*	*0.98*	*-0.23*	*-0.17*
영업이익	228	259	261	158	217	276	265	168	6.5	26.7
영업외이익	3	1	-1	-1	2	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	231	259	260	157	219	276	265	168	6.2	25.8
지배주주 순이익	173	197	193	114	163	202	193	121	2.5	24.0

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) (Hold / 13,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 +1%

BNK금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 2,528억원으로 4% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 당분기는 대손충당금 쇼크를 벗어났다.

(QoQ)
양행 NIM flat
원화대출 +0%
CCR -28bp

양행 기준 분기 NIM은 전분기 수준에서 방어될 것으로 기대된다. 미회수 여신의 회수 이자가 일부 영향을 미쳤다. 은행 원화대출(QoQ)은 0%대 증가하는 데 그칠 전망이다. 가계 신용대출과 대기업 대출이 일부 증가하고, 그외는 전분기 수준에 그친다. 이때 대출 성장률은 상반기 1%이며 하반기에도 1%대로 억제돼 연간 3%를 하회 것으로 추정한다. 기타영업이익은 타행과 달리 유가증권 손익이 좋지만은 않아 감소할 것으로 가정하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 전분기 일회성 요인으로 반영되었던 추가 충당금이 소멸될 뿐 아니라 삼정기업으로부터 회수된 일부 금액이 환입되면서 분기 CCR이 28bp 개선될 것으로 예상된다. 이를 종합하면 영업이익은 7% YoY 감소할 전망이다. 이 외 부동산 매각익이 영업외수익에 반영될 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 400억원의 매입은 완료되었고, 소각은 아직이다. 하반기 150억원의 자사주 매입이 추가된다면 2025년 주주환원율은 36.7%로 기대된다.

[표12] BNK 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	859	883	812	783	853	848	844	794	-3.9	-0.6
순이자이익	740	739	749	749	735	739	741	746	-0.0	0.5
수수료이익	68	51	57	44	50	50	53	47	-0.6	-0.3
기타영업이익	50	93	6	-10	67	59	50	2	-36.6	-12.4
판매관리비	380	384	368	435	377	384	368	469	0.0	2.1
판관비율	*44.3*	*43.5*	*45.3*	*55.5*	*44.1*	*45.3*	*43.6*	*59.1*	*1.8*	*1.2*
충전영업이익	479	498	444	349	477	464	476	325	-6.9	-2.7
충당금전입액	167	204	202	320	271	189	204	223	-7.3	-30.2
대손비용률	*0.59*	*0.72*	*0.71*	*1.11*	*0.93*	*0.65*	*0.69*	*0.75*	*-0.07*	*-0.28*
영업이익	311	294	242	29	206	275	273	102	-6.7	33.4
영업외이익	31	26	51	8	22	72	22	22	174.8	229.0
세전이익	342	320	292	37	228	346	295	124	8.1	52.2
지배주주 순이익	250	243	213	23	167	253	214	83	4.1	51.7

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

IM 금융지주 (139130) (Hold / 13,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

iM금융지주의 2Q25 지배주주 순이익은 1,342억원으로 251% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. 전년 내내 이어졌던 PF 충당금의 충격이 기저효과로 작용했다.

(QoQ) NIM -2bp 원화대출 +0% CCR +14bp

분기 NIM은 2bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 자산 성장이 억제되었지만, 가계대출 비중을 확대하는 구조적 변화가 당분간 영향을 미칠 것으로 예상된다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계대출이 소폭 증가하고 기업대출이 전분기 수준을 유지하면서 0%대 증가에 그칠 것으로 추정된다. 이때 대출 성장률은 상반기 1% 미만이며 하반기에도 2% 미만으로 억제돼 연간 3%를 하회할 것으로 추정한다. 기타영업이익에서는 유가증권 손익의 호조를 반영하였다.

판매관리비는 특별한 일회성 요인이 없고, 충당금 전입액은 반기 신용평가를 감안해 PF 환입이 있었던 전분기보다 14bp 높게 가정하였다. 환입 효과를 제외하면 5bp 상승한 수준이다. 이를 종합하면 영업이익은 465% YoY 증가할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 400억원의 매입은 완료되었고, 7월 중 소각될 예정이다. 연중 추가 자사주 매입을 가정하지는 않고 있다.

[표13] IM 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25E	4Q25E	YoY	QoQ
일반영업이익	556	590	501	478	538	543	510	511	-7.9	1.0
순이자이익	425	438	412	411	403	403	402	407	-7.9	0.1
수수료이익	48	44	47	38	48	40	45	39	-10.5	-17.3
기타영업이익	83	107	42	29	87	100	64	66	-6.6	15.6
판매관리비	233	229	252	363	242	245	259	378	7.0	1.3
판관비율	*42.0*	*38.9*	*50.2*	*76.1*	*45.0*	*45.2*	*50.9*	*73.9*	*6.3*	*0.1*
충전영업이익	323	360	249	114	296	298	251	133	-17.4	0.8
충당금전입액	164	327	136	157	87	109	90	111	-66.7	25.9
대손비용률	*1.05*	*2.05*	*0.85*	*0.98*	*0.54*	*0.67*	*0.56*	*0.69*	*-1.38*	*0.14*
영업이익	159	33	114	-42	209	189	160	22	464.7	-9.6
영업외이익	-4	-0	6	-13	-3	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	155	33	119	-55	206	189	160	22	468.2	-8.3
지배주주 순이익	112	38	103	-38	154	134	114	15	250.9	-13.0

주: YoY 및 QoQ는 2Q25E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: KB금융]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	30,010	30,087	31,590	33,112
유가증권	196,604	206,630	223,160	234,319
대출채권	445,790	474,706	493,665	517,443
대손충당금	5,463	5,633	5,865	6,200
유형자산	4,946	5,390	5,605	5,819
무형자산	1,951	1,967	2,045	2,123
기타자산	41,900	44,698	45,489	47,400
자산총계	715,738	757,846	795,690	834,016
예수부채	406,606	435,847	453,324	476,509
차입부채	149,587	154,809	161,817	170,093
차입금	80,411	78,638	81,837	86,114
사채	69,177	76,171	79,980	83,979
기타금융업부채	50,345	55,920	59,896	63,999
기타부채	50,327	51,454	58,667	58,690
부채총계	656,865	698,030	733,703	769,291
지배주주지분	56,930	57,889	60,028	62,680
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,162	5,162
자본잉여금	17,940	17,940	17,939	17,939
기타자본	-2,458	-2,529	-2,216	-2,216
자기주식	-1,166	-1,236	-880	-880
기타포괄손익누계액	2,295	497	-402	-402
이익잉여금	32,029	34,808	37,454	40,106
비지배주주지분	1,944	1,926	1,958	2,045
자본총계	58,873	59,815	61,987	64,725
부채및자본총계	715,738	757,846	795,690	834,016

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	1.9	6.5	4.0	4.8
총자산	2.1	5.9	5.0	4.8
예수부채	4.5	7.2	4.0	5.1
차입부채	-2.0	3.5	4.5	5.1
총부채	0.8	6.3	5.1	4.9
총자본	18.6	1.6	3.6	4.4
일반영업이익	8.2	5.1	1.1	2.5
순이자손익	5.4	5.6	3.1	4.4
판매관리비	-11.8	4.4	1.8	3.9
충전영업이익	28.2	5.5	0.7	1.6
영업이익	14.1	25.0	-3.1	-0.7
세전이익	6.5	13.2	11.8	-0.9
지배주주순이익	5.4	9.6	13.7	-1.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	16,310	17,135	17,331	17,763
순이자손익	12,142	12,827	13,218	13,795
이자수익	29,145	30,491	29,792	30,780
이자비용	17,003	17,665	16,574	16,985
순수수료손익	3,165	3,421	3,436	3,535
수수료수익	4,860	5,054	5,100	5,265
수수료비용	1,695	1,632	1,663	1,730
금융상품관련손익	2,338	1,766	1,801	1,509
보험손익	964	1,213	1,054	1,120
기타영업이익	-2,299	-2,091	-2,179	-2,197
판매관리비	6,647	6,939	7,065	7,337
충전영업이익	9,663	10,197	10,266	10,426
대손충당금전입액	3,227	2,151	2,473	2,689
영업이익	6,435	8,045	7,793	7,737
영업외이익	-265	-1,060	14	0
세전이익	6,170	6,985	7,807	7,737
법인세비용	1,607	1,957	2,053	2,033
당기순이익	4,563	5,029	5,754	5,705
지배주주 순이익	4,632	5,078	5,773	5,710

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.08	2.03	1.99	1.98
판관비용률	40.8	40.5	40.8	41.3
대손비용률	0.75	0.47	0.52	0.54
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.8	9.8	9.3
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	12,206	13,572	16,294	16,561
수정 EPS	11,825	13,183	15,866	16,123
보통주 BPS	150,344	154,949	169,416	181,787
수정 BPS	150,344	154,949	169,416	181,787
보통주 DPS	3,060	3,174	3,717	3,957
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.4	6.1	7.2	7.1
수정 PER (X)	4.6	6.3	7.4	7.3
보통주 PBR (X)	0.36	0.54	0.70	0.65
수정 PBR (X)	0.36	0.54	0.70	0.65
배당성향 (%)	25.3	23.5	23.2	24.2
보통주 배당수익률 (%)	5.5	4.1	3.2	3.4

[재무제표: 신한지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,764	40,689	41,768	43,551
유가증권	194,540	198,364	210,265	222,881
대출채권	413,498	451,175	459,522	476,848
대손충당금	4,330	4,566	4,771	4,985
유형자산	3,972	4,158	4,268	4,450
무형자산	6,218	6,120	6,160	6,300
기타자산	43,134	43,824	42,156	42,752
자산총계	691,795	739,764	759,369	791,797
예수부채	381,932	423,378	432,413	450,127
차입부채	147,709	152,265	152,827	159,088
차입금	66,148	58,492	51,553	49,711
사채	81,562	93,773	101,274	109,376
기타금융업부채	48,427	51,223	55,087	57,995
기타부채	57,405	54,078	57,934	60,926
부채총계	635,473	680,943	698,261	728,136
지배주주지분	53,721	56,054	58,503	60,948
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,999	4,999
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095
기타자본	-659	-807	-549	-549
자기주식	-0	-250	9	9
기타포괄손익누계액	-1,074	-1,824	-2,358	-2,358
이익잉여금	36,387	39,021	41,347	43,791
비지배주주지분	2,601	2,767	2,605	2,714
자본총계	56,322	58,821	61,108	63,661
부채및자본총계	691,795	739,764	759,369	791,797

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	-0.3	9.1	1.9	3.8
총자산	2.4	6.9	2.7	4.3
예수부채	-0.4	10.9	2.1	4.1
차입부채	8.9	3.1	0.4	4.1
총부채	1.7	7.2	2.5	4.3
총자본	10.2	4.4	3.9	4.2
일반영업이익	7.9	3.0	1.3	3.7
순이자손익	1.9	5.4	1.0	3.1
판매관리비	-2.0	3.7	3.3	3.9
충전영업이익	16.1	2.5	-0.1	3.5
영업이익	3.6	5.9	4.1	3.2
세전이익	-6.1	1.1	12.1	2.1
지배주주순이익	-5.9	1.9	10.3	1.5

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	14,247	14,679	14,874	15,420
순이자손익	10,818	11,402	11,512	11,873
이자수익	27,579	29,209	28,088	28,527
이자비용	16,761	17,807	16,576	16,654
순수수료손익	2,348	2,465	2,510	2,626
수수료수익	3,876	4,046	4,137	4,303
수수료비용	1,528	1,580	1,627	1,676
금융상품관련손익	2,643	2,147	2,103	2,166
보험손익	598	884	768	794
기타영업이익	-2,159	-2,219	-2,018	-2,039
판매관리비	5,895	6,116	6,318	6,562
충전영업이익	8,352	8,563	8,556	8,859
대손충당금전입액	2,251	2,104	1,834	1,924
영업이익	6,101	6,459	6,722	6,935
영업외이익	-136	-430	37	-33
세전이익	5,965	6,029	6,758	6,902
법인세비용	1,487	1,471	1,712	1,778
당기순이익	4,478	4,558	5,046	5,124
지배주주 순이익	4,368	4,450	4,907	4,982

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.97	1.93	1.90	1.89
판관비용률	41.4	41.7	42.5	42.6
대손비용률	0.57	0.51	0.42	0.43
수익성 (%)				
ROE	8.6	8.1	8.6	8.3
ROA	0.6	0.6	0.7	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	8,478	8,892	10,358	10,914
수정 EPS	8,225	8,623	10,065	10,611
보통주 BPS	104,769	112,365	123,872	134,149
수정 BPS	104,769	112,365	123,872	134,149
보통주 DPS	2,100	2,160	2,280	2,400
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.7	5.4	6.7	6.4
수정 PER (X)	4.9	5.5	6.9	6.6
보통주 PBR (X)	0.38	0.42	0.56	0.52
수정 PBR (X)	0.38	0.42	0.56	0.52
배당성향 (%)	24.9	24.5	22.4	22.2
보통주 배당수익률 (%)	5.7	4.4	3.8	3.4

[재무제표: 하나금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	34,480	40,405	37,266	38,763
유가증권	127,542	136,666	144,865	153,557
대출채권	382,717	404,443	405,376	420,852
대손충당금	3,017	3,082	3,125	3,172
유형자산	2,887	3,073	3,134	3,197
무형자산	935	1,046	1,038	1,069
기타자산	46,381	55,297	50,764	50,738
자산총계	591,926	637,848	639,319	665,005
예수부채	372,040	390,531	390,714	406,652
차입부채	115,097	126,920	129,053	134,317
차입금	56,333	61,990	60,876	63,413
사채	58,764	64,930	68,177	70,904
기타금융업부채	6,873	7,292	7,360	7,728
기타부채	57,735	69,528	66,750	68,948
부채총계	551,744	594,271	593,876	617,645
지배주주지분	39,343	42,701	44,550	46,429
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	4,539	4,539
자본잉여금	10,583	10,579	10,579	10,579
기타자본	-182	-325	-674	-674
자기주식	-165	-310	-659	-659
기타포괄손익누계액	-1,291	-834	-841	-841
이익잉여금	25,126	27,640	29,446	31,325
비지배주주지분	838	876	893	931
자본총계	40,182	43,577	45,443	47,360
부채및자본총계	591,926	637,848	639,319	665,005

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	5.5	5.7	0.2	3.8
총자산	4.1	7.8	0.2	4.0
예수부채	2.6	5.0	0.0	4.1
차입부채	7.2	10.3	1.7	4.1
총부채	3.8	7.7	-0.1	4.0
총자본	7.4	8.4	4.3	4.2
일반영업이익	6.0	-1.8	6.5	2.5
순이자손익	-0.5	-1.3	3.6	2.5
판매관리비	-0.6	2.8	4.1	4.8
충전영업이익	11.0	-5.0	8.2	0.8
영업이익	0.1	3.4	6.7	-0.2
세전이익	-5.3	7.9	3.5	-1.1
지배주주순이익	-3.7	9.3	2.5	-1.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	10,886	10,685	11,375	11,658
순이자손익	8,879	8,761	9,078	9,308
이자수익	23,276	24,117	22,567	23,006
이자비용	14,396	15,356	13,488	13,699
순수수료손익	1,978	2,470	2,632	2,739
수수료수익	3,035	3,599	3,793	3,935
수수료비용	1,057	1,129	1,162	1,197
금융상품관련손익	1,486	1,188	1,549	1,447
보험손익	26	81	92	108
기타영업이익	-1,483	-1,814	-1,976	-1,943
판매관리비	4,408	4,530	4,714	4,942
충전영업이익	6,478	6,155	6,661	6,717
대손충당금전입액	1,785	1,300	1,479	1,546
영업이익	4,693	4,855	5,182	5,170
영업외이익	-12	197	47	0
세전이익	4,681	5,052	5,229	5,170
법인세비용	1,213	1,284	1,365	1,355
당기순이익	3,468	3,769	3,864	3,815
지배주주 순이익	3,422	3,739	3,831	3,788

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.68	1.66
판관비용률	40.5	42.4	41.4	42.4
대손비용률	0.47	0.32	0.35	0.36
수익성 (%)				
ROE	9.0	9.1	8.8	8.3
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	11,880	13,252	14,093	14,499
수정 EPS	11,521	12,839	13,660	14,048
보통주 BPS	136,601	151,798	163,146	177,693
수정 BPS	136,601	151,798	163,146	177,693
보통주 DPS	3,400	3,600	3,624	3,800
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.3	6.7	6.5
수정 PER (X)	3.8	4.4	6.9	6.7
보통주 PBR (X)	0.32	0.37	0.58	0.53
수정 PBR (X)	0.32	0.37	0.58	0.53
배당성향 (%)	28.6	27.2	25.9	26.4
보통주 배당수익률 (%)	7.3	5.9	4.5	4.0

[재무제표: 우리금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	32,546	29,986	31,089	32,414
유가증권	78,564	79,630	83,611	87,792
대출채권	359,360	386,173	398,457	415,433
대손충당금	2,975	3,358	3,417	3,569
유형자산	3,650	3,821	3,821	3,821
무형자산	997	1,091	1,121	1,157
기타자산	25,864	28,409	30,423	31,281
자산총계	498,005	525,753	545,105	568,330
예수부채	357,824	367,443	387,539	405,835
차입부채	72,382	78,507	81,393	85,236
차입금	31,143	30,300	30,776	32,594
사채	41,239	48,207	50,617	52,642
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	34,402	43,908	39,292	38,449
부채총계	464,607	489,858	508,224	529,521
지배주주지분	31,667	34,097	35,087	37,014
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,620	3,820	3,120	3,120
자본잉여금	936	934	934	934
기타자본	-1,688	-1,735	-1,709	-1,709
자기주식	-39	-36	-61	-61
기타포괄손익누계액	19	334	306	306
이익잉여금	24,986	26,951	28,633	30,560
비지배주주지분	1,731	1,798	1,795	1,795
자본총계	33,397	35,895	36,882	38,809
부채및자본총계	498,005	525,753	545,105	568,330

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.2	7.5	3.2	4.3
총자산	3.6	5.6	3.7	4.3
예수부채	4.6	2.7	5.5	4.7
차입부채	-0.4	8.5	3.7	4.7
총부채	3.5	5.4	3.7	4.2
총자본	5.6	7.5	2.7	5.2
일반영업이익	-0.1	6.2	3.6	5.6
순이자손익	0.5	1.6	2.1	1.9
판매관리비	-1.9	0.6	9.8	2.5
충전영업이익	1.4	10.9	-1.0	8.2
영업이익	-21.0	21.6	-3.9	9.9
세전이익	-21.6	20.1	-3.3	10.0
지배주주순이익	-20.2	23.1	-5.5	10.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	9,858	10,474	10,854	11,464
순이자손익	8,743	8,886	9,072	9,245
이자수익	20,642	22,013	21,096	21,497
이자비용	11,899	13,127	12,025	12,252
순수수료손익	1,454	1,833	1,837	1,936
수수료수익	2,300	2,621	2,656	2,782
수수료비용	845	788	819	846
금융상품관련손익	1,022	1,278	1,459	1,495
기타영업이익	-1,361	-1,524	-1,513	-1,213
판매관리비	4,443	4,469	4,907	5,028
충전영업이익	5,414	6,005	5,947	6,436
대손충당금전입액	1,915	1,749	1,858	1,943
영업이익	3,499	4,255	4,089	4,492
영업외이익	18	-32	-5	0
세전이익	3,517	4,223	4,084	4,492
법인세비용	891	1,051	1,036	1,154
당기순이익	2,627	3,171	3,048	3,339
지배주주 순이익	2,506	3,086	2,917	3,214

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.82	1.70	1.69	1.65
판관비용률	45.1	42.7	45.2	43.9
대손비용률	0.54	0.46	0.47	0.47
수익성 (%)				
ROE	8.3	9.4	8.4	8.9
ROA	0.5	0.6	0.5	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,355	4,156	3,975	4,481
수정 EPS	3,223	3,994	3,817	4,323
보통주 BPS	42,116	45,919	47,800	51,611
수정 BPS	42,116	45,919	47,800	51,611
보통주 DPS	1,000	1,200	1,200	1,230
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.9	3.7	6.3	5.6
수정 PER (X)	4.0	3.8	6.6	5.8
보통주 PBR (X)	0.31	0.33	0.53	0.49
수정 PBR (X)	0.31	0.33	0.53	0.49
배당성향 (%)	29.8	28.9	30.2	27.5
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	5.3	4.9

[재무제표: 기업은행]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	28,334	18,354	20,132	21,085
유가증권	84,596	90,546	94,168	98,876
대출채권	320,798	349,469	362,357	379,512
대손충당금	4,714	5,081	5,286	5,497
유형자산	3,655	3,940	4,125	4,320
무형자산	296	348	366	379
기타자산	15,462	14,645	18,496	19,086
자산총계	448,427	472,220	494,358	517,761
예수부채	154,045	158,256	167,163	175,323
차입부채	223,231	237,928	247,207	259,274
차입금	40,453	43,833	41,466	41,189
사채	182,778	194,095	205,740	218,085
기타금융업부채	10,384	11,020	11,531	12,078
기타부채	28,950	30,785	32,410	33,382
부채총계	416,611	437,989	458,311	480,057
지배주주지분	31,657	33,947	35,750	37,394
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,483	4,483
자본잉여금	1,178	1,170	1,173	1,173
기타자본	0	0	0	0
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	244	659	635	635
이익잉여금	21,890	23,593	25,248	26,892
비지배주주지분	160	284	297	311
자본총계	31,817	34,231	36,047	37,705
부채및자본총계	448,427	472,220	494,358	517,761

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	2.5	8.9	3.7	4.7
총자산	4.0	5.3	4.7	4.7
예수부채	-0.6	2.7	5.6	4.9
차입부채	3.4	6.6	3.9	4.9
총부채	3.7	5.1	4.6	4.7
총자본	8.8	7.6	5.3	4.6
일반영업이익	9.6	-5.1	0.0	3.7
순이자손익	6.5	-0.4	-3.9	3.3
판매관리비	2.8	4.8	3.8	3.3
충전영업이익	12.9	-9.7	-2.0	4.0
영업이익	-5.9	4.7	-1.3	2.6
세전이익	-3.1	2.1	0.2	1.9
지배주주순이익	0.1	-0.9	0.8	0.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	8,575	8,134	8,133	8,437
순이자손익	7,927	7,892	7,584	7,836
이자수익	18,364	18,955	17,963	18,293
이자비용	10,437	11,063	10,380	10,458
순수수료손익	477	472	468	484
수수료수익	852	864	871	899
수수료비용	375	392	403	415
금융상품관련손익	1,263	831	1,112	1,160
기타영업이익	-1,091	-1,061	-1,030	-1,042
판매관리비	2,686	2,813	2,920	3,018
충전영업이익	5,890	5,321	5,213	5,419
대손충당금전입액	2,457	1,727	1,664	1,780
영업이익	3,432	3,594	3,548	3,640
영업외이익	61	-27	25	0
세전이익	3,493	3,568	3,574	3,640
법인세비용	818	913	894	951
당기순이익	2,675	2,654	2,679	2,689
지배주주 순이익	2,670	2,645	2,665	2,675

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.79	1.70	1.58	1.57
판관비용률	31.3	34.6	35.9	35.8
대손비용률	0.83	0.55	0.51	0.52
수익성 (%)				
ROE	8.8	8.1	7.6	7.3
ROA	0.6	0.6	0.6	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,348	3,316	3,342	3,355
수정 EPS	3,208	3,161	3,186	3,199
보통주 BPS	39,698	42,570	44,832	46,893
수정 BPS	39,698	42,570	44,832	46,893
보통주 DPS	984	1,065	1,080	1,100
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.5	4.3	6.1	6.0
수정 PER (X)	3.7	4.5	6.4	6.3
보통주 PBR (X)	0.30	0.34	0.45	0.43
수정 PBR (X)	0.30	0.34	0.45	0.43
별도 배당성향 (%)	32.5	35.0	35.6	36.1
보통주 배당수익률 (%)	7.3	7.5	5.3	5.4

[재무제표: 카카오뱅크]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	2,733	1,855	2,134	2,240
유가증권	11,831	15,278	21,192	22,950
대출채권	38,982	44,912	47,888	51,861
대손충당금	397	500	586	672
유형자산	297	339	378	406
무형자산	34	43	44	46
기타자산	1,008	878	-315	-227
자산총계	54,488	62,805	70,736	76,604
예수부채	47,143	54,971	63,928	69,231
차입부채	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0
사채	0	0	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,228	1,294	-86	110
부채총계	48,370	56,265	63,842	69,341
지배주주지분	6,118	6,540	6,894	7,263
자본금	2,384	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,988	2,988
기타자본	1	0	0	0
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	-10	44	48	48
이익잉여금	755	1,123	1,473	1,842
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,118	6,540	6,894	7,263
부채및자본총계	54,488	62,805	70,736	76,604

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	37.8	15.2	6.6	8.3
총자산	37.9	15.3	12.6	8.3
예수부채	42.6	16.6	16.3	8.3
차입부채	n/a	n/a	n/a	n/a
총부채	43.1	16.3	13.5	8.6
총자본	7.0	6.9	5.4	5.4
일반영업이익	27.7	16.8	11.4	9.7
순이자손익	18.4	13.7	3.4	6.8
판매관리비	10.7	13.2	13.2	6.7
충전영업이익	40.5	18.9	10.4	11.4
영업이익	35.5	26.8	14.5	15.8
세전이익	33.4	25.5	17.9	15.9
지배주주순이익	34.9	24.0	18.5	15.5

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	1,175	1,372	1,528	1,676
순이자손익	1,116	1,269	1,312	1,401
이자수익	2,048	2,400	2,442	2,556
이자비용	932	1,130	1,130	1,155
순수수료손익	-2	23	40	47
수수료수익	268	302	333	370
수수료비용	270	279	293	322
금융상품관련손익	173	229	352	416
기타영업이익	-113	-149	-176	-188
판매관리비	436	493	558	596
충전영업이익	739	878	970	1,081
대손충당금전입액	260	272	275	276
영업이익	478	607	695	805
영업외이익	-9	-18	-1	0
세전이익	469	589	694	805
법인세비용	114	149	173	203
당기순이익	355	440	521	602

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.39	2.16	2.01	1.99
판관비용률	37.1	36.0	36.5	35.5
대손비용률	0.78	0.66	0.62	0.58
수익성 (%)				
ROE	6.0	7.0	7.8	8.5
ROA	0.8	0.8	0.8	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	745	924	1,094	1,264
수정 EPS	745	924	1,094	1,264
보통주 BPS	12,844	13,727	14,469	15,244
수정 BPS	12,844	13,727	14,469	15,244
보통주 DPS	150	360	490	630
기타 지표				
보통주 PER (X)	38.2	22.8	27.4	23.7
수정 PER (X)	38.2	22.8	27.4	23.7
보통주 PBR (X)	2.22	1.53	2.07	1.97
수정 PBR (X)	2.22	1.53	2.07	1.97
배당성향 (%)	20.1	39.0	44.8	49.8
보통주 배당수익률 (%)	0.5	1.6	1.6	2.1

[재무제표: JB금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	1,903	1,622	1,716	1,797
유가증권	9,221	10,263	10,879	11,532
대출채권	49,860	52,518	55,584	57,932
대손충당금	615	667	766	882
유형자산	787	829	870	914
무형자산	197	207	217	225
기타자산	2,051	1,950	2,117	2,435
자산총계	63,404	66,722	70,616	73,952
예수부채	42,958	44,141	47,374	49,421
차입부채	13,364	14,867	15,606	16,281
차입금	2,748	2,655	2,416	2,563
사채	10,617	12,213	13,190	13,717
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,966	1,989	1,557	1,787
부채총계	58,288	60,997	64,537	67,489
지배주주지분	5,003	5,581	5,931	6,315
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520
자본잉여금	704	703	704	704
기타자본	-46	-56	-53	-53
자기주식	-45	-56	-72	-72
기타포괄손익누계액	-29	4	7	7
이익잉여금	2,983	3,425	3,768	4,152
비지배주주지분	113	144	148	148
자본총계	5,116	5,725	6,080	6,463
부채및자본총계	63,404	66,722	70,616	73,952

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.9	5.3	5.8	4.2
총자산	6.0	5.2	5.8	4.7
예수부채	2.6	2.8	7.3	4.3
차입부채	15.5	11.2	5.0	4.3
총부채	5.9	4.6	5.8	4.6
총자본	7.4	11.9	6.2	6.3
일반영업이익	13.9	6.9	3.8	3.8
순이자손익	9.6	3.6	2.7	4.1
판매관리비	7.2	7.5	3.2	3.8
충전영업이익	18.2	6.6	4.1	3.8
영업이익	-3.1	13.3	2.2	6.0
세전이익	-3.9	13.6	2.2	5.8
지배주주순이익	-2.5	15.6	0.2	5.2

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,068	2,212	2,295	2,381
순이자손익	1,907	1,976	2,030	2,112
이자수익	3,396	3,636	3,591	3,699
이자비용	1,489	1,660	1,561	1,586
순수수료손익	79	79	62	66
수수료수익	191	198	188	196
수수료비용	112	118	126	130
금융상품관련손익	159	261	315	324
기타영업이익	-76	-105	-112	-121
판매관리비	772	830	857	890
충전영업이익	1,296	1,382	1,438	1,492
대손충당금전입액	496	475	512	510
영업이익	800	906	926	982
영업외이익	0	2	2	0
세전이익	800	908	928	982
법인세비용	196	215	232	249
당기순이익	604	693	696	733
지배주주 순이익	586	678	679	714

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.28	3.20	3.09	3.05
판관비용률	37.3	37.5	37.3	37.4
대손비용률	1.05	0.95	0.97	0.91
수익성 (%)				
ROE	12.2	12.8	11.8	11.7
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,047	3,560	3,634	3,927
수정 EPS	2,959	3,479	3,526	3,817
보통주 BPS	26,120	29,348	31,850	34,835
수정 BPS	26,120	29,348	31,850	34,835
보통주 DPS	855	995	1,000	1,090
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	4.6	6.7	6.2
수정 PER (X)	3.8	4.7	6.9	6.4
보통주 PBR (X)	0.44	0.55	0.76	0.70
수정 PBR (X)	0.44	0.55	0.76	0.70
배당성향 (%)	28.0	28.0	27.6	27.8
보통주 배당수익률 (%)	6.8	5.9	4.5	4.5

[재무제표: BNK금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,359	5,818	6,025	6,240
유가증권	25,190	27,777	29,999	31,499
대출채권	109,383	112,274	115,137	119,245
대손충당금	1,473	1,638	1,905	1,936
유형자산	1,291	1,264	1,264	1,264
무형자산	268	269	276	283
기타자산	5,765	6,706	7,088	6,922
자산총계	145,784	152,470	157,884	163,518
예수부채	106,761	107,855	111,205	115,255
차입부채	22,960	27,549	28,862	29,913
차입금	9,925	13,427	14,175	14,639
사채	13,035	14,122	14,687	15,274
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,389	5,918	6,618	6,749
부채총계	135,110	141,323	146,685	151,917
지배주주지분	10,225	10,699	10,750	11,152
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	730	450	450
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-2	-16	4	4
자기주식	0	-20	0	0
기타포괄손익누계액	-39	-34	-88	-88
이익잉여금	7,122	7,605	7,967	8,369
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	10,674	11,148	11,199	11,601
부채및자본총계	145,784	152,470	157,884	163,518

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	4.4	2.6	2.6	3.6
총자산	6.5	4.6	3.6	3.6
예수부채	5.2	1.0	3.1	3.6
차입부채	10.9	20.0	4.8	3.6
총부채	7.1	4.6	3.8	3.6
총자본	-1.1	4.4	0.5	3.6
일반영업이익	0.0	3.4	0.1	1.9
순이자손익	-0.5	2.5	-0.6	2.6
판매관리비	-3.0	6.2	2.0	3.4
충전영업이익	2.6	1.0	-1.6	0.6
영업이익	-30.7	9.3	-2.4	11.8
세전이익	-22.2	13.3	0.1	4.4
지배주주순이익	-18.5	13.9	-1.7	3.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	3,228	3,336	3,340	3,404
순이자손익	2,905	2,977	2,961	3,039
이자수익	6,692	6,949	6,646	6,769
이자비용	3,786	3,972	3,685	3,730
순수수료손익	241	220	201	210
수수료수익	411	391	372	386
수수료비용	169	170	171	176
금융상품관련손익	387	493	523	470
기타영업이익	-306	-354	-345	-315
판매관리비	1,476	1,567	1,598	1,652
충전영업이익	1,752	1,770	1,742	1,752
대손충당금전입액	**951**	**894**	**886**	**796**
영업이익	801	876	855	956
영업외이익	74	116	137	80
세전이익	876	992	993	1,036
법인세비용	197	242	250	264
당기순이익	679	750	742	773
지배주주 순이익	640	729	716	742

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.91	1.88	1.83	1.82
판관비용률	45.7	47.0	47.8	48.5
대손비용률	0.87	0.78	0.75	0.66
수익성 (%)				
ROE	6.4	7.0	6.7	6.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,986	2,288	2,278	2,449
수정 EPS	1,935	2,209	2,223	2,395
보통주 BPS	31,746	33,604	34,190	36,800
수정 BPS	31,746	33,604	34,190	36,800
보통주 DPS	510	650	660	680
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	4.5	6.3	5.9
수정 PER (X)	3.7	4.7	6.5	6.0
보통주 PBR (X)	0.22	0.31	0.42	0.39
수정 PBR (X)	0.22	0.31	0.42	0.39
배당성향 (%)	25.7	28.5	29.0	27.9
보통주 배당수익률 (%)	6.8	6.4	5.0	4.7

[재무제표: iM금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
현금및예치금	5,068	4,473	4,715	4,933
유가증권	22,491	20,496	21,520	22,596
대출채권	62,387	65,701	66,956	70,059
대손충당금	807	1,058	1,700	1,692
유형자산	814	810	834	834
무형자산	275	268	274	284
기타자산	3,132	3,459	4,759	4,856
자산총계	93,360	94,149	97,359	101,871
예수부채	57,288	59,807	60,062	62,770
차입부채	21,511	18,394	21,273	22,232
차입금	13,268	10,567	12,820	13,441
사채	8,243	7,827	8,453	8,792
기타금융업부채	5,375	6,075	6,440	6,697
기타부채	2,902	3,667	3,190	3,515
부채총계	87,076	87,943	90,965	95,215
지배주주지분	5,949	5,991	6,177	6,440
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	616	816	816	816
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563
기타자본	-21	-20	0	0
자기주식	-20	-20	0	0
기타포괄손익누계액	-342	-595	-678	-678
이익잉여금	3,289	3,385	3,631	3,894
비지배주주지분	335	215	217	217
자본총계	6,284	6,206	6,394	6,657
부채및자본총계	93,360	94,149	97,359	101,871

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
대출채권	3.6	5.3	1.9	4.6
총자산	2.6	0.8	3.4	4.6
예수부채	6.8	4.4	0.4	4.5
차입부채	-2.7	-14.5	15.7	4.5
총부채	2.7	1.0	3.4	4.7
총자본	1.2	-1.2	3.0	4.1
일반영업이익	6.4	-3.2	-1.1	1.7
순이자손익	-10.6	3.1	-4.2	3.2
판매관리비	-6.0	4.1	4.3	4.0
충전영업이익	20.8	-9.7	-6.6	-1.0
영업이익	-12.0	-50.7	120.2	7.4
세전이익	-10.9	-52.5	128.3	8.0
지배주주순이익	-3.4	-44.6	94.3	4.2

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
일반영업이익	2,195	2,125	2,102	2,137
순이자손익	1,636	1,686	1,615	1,667
이자수익	4,027	4,175	3,811	3,851
이자비용	2,392	2,489	2,196	2,184
순수수료손익	216	177	171	183
수수료수익	314	282	278	294
수수료비용	98	105	107	111
금융상품관련손익	457	467	387	376
보험손익	8	-91	44	27
기타영업이익	-122	-115	-115	-116
판매관리비	1,036	1,078	1,125	1,170
충전영업이익	1,159	1,047	977	967
대손충당금전입액	625	783	397	344
영업이익	534	263	580	623
영업외이익	-2	-11	-3	0
세전이익	532	253	577	623
법인세비용	120	51	139	155
당기순이익	412	202	438	469
지배주주 순이익	388	215	418	435

주요 투자지표

12 월 결산	2023	2024	2025E	2026E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	2.02	1.89	1.88
판관비용률	47.2	50.7	53.5	54.7
대손비용률	1.04	1.24	0.61	0.51
수익성 (%)				
ROE	6.8	3.6	6.9	6.9
ROA	0.4	0.2	0.4	0.4
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,331	1,291	2,577	2,685
수정 EPS	2,213	1,141	2,411	2,520
보통주 BPS	35,751	36,006	38,115	39,737
수정 BPS	35,751	36,006	38,115	39,737
보통주 DPS	550	500	590	660
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.6	6.3	5.5	5.3
수정 PER (X)	3.8	7.2	5.9	5.6
보통주 PBR (X)	0.24	0.23	0.37	0.36
수정 PBR (X)	0.24	0.23	0.37	0.36
배당성향 (%)	23.6	38.7	22.9	24.6
보통주 배당수익률 (%)	6.0	5.2	4.2	4.6

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 7 월 9 일)

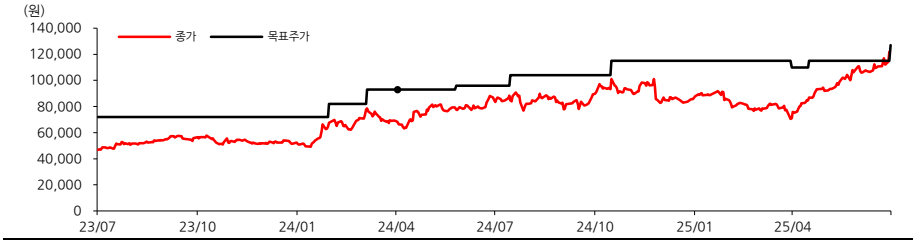
이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

당사의 애널리스트(김도하)는 2025 년 04 월 3 일~4 일 동안 카카오뱅크의 비용으로 기업 설명회에 참여한 사실이 있습니다

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



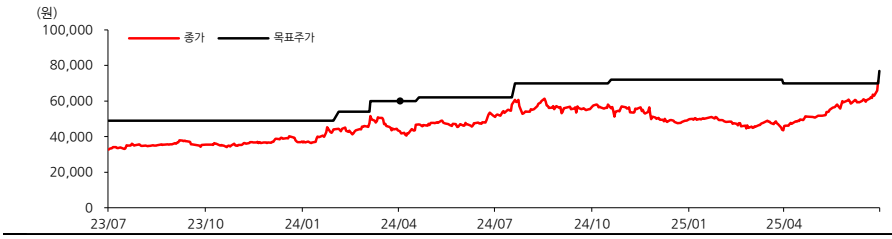
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.07.26	2023.10.10	2023.10.25	2023.11.29	2023.12.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2024.01.04	2024.01.26	2024.02.08	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	82,000	82,000	82,000	93,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	93,000	93,000	93,000	93,000	96,000	96,000
일 시	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	96,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	110,000
일 시	2025.04.25	2025.07.09				
투자의견	Buy	Hold				
목표가격	115,000	127,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.26	Buy	72,000	-25.49	-7.92
2024.02.08	Buy	82,000	-17.27	-5.49
2024.03.14	Buy	93,000	-21.07	-12.26
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000	-27.68	-22.73
2025.04.25	Buy	115,000	-10.73	6.09
2025.07.09	Hold	127,000		

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

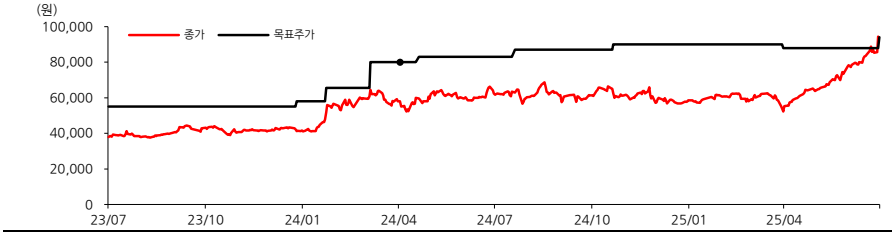
일 시	2016.08.12	2023.10.10	2023.10.30	2024.01.04	2024.02.13	2024.03.11
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		49,000	49,000	49,000	54,000	54,000
일 시	2024.03.14	2024.04.12	2024.04.29	2024.07.01	2024.07.29	2024.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	60,000	60,000	62,000	62,000	70,000	70,000
일 시	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	70,000	70,000	70,000
일 시	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09			
투자의견	Buy	Buy	Hold			
목표가격	70,000	70,000	77,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.02.13	Buy	54,000	-18.26	-11.85
2024.03.14	Buy	60,000	-24.01	-14.17
2024.04.29	Buy	62,000	-21.05	-6.45
2024.07.29	Buy	70,000	-19.22	-12.29
2024.10.28	Buy	72,000	-30.46	-20.83
2025.04.09	Buy	70,000	-21.25	1.57
2025.07.09	Hold	77,000		

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

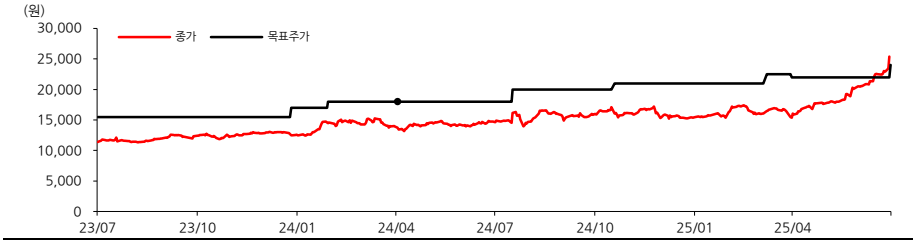
일 시	2016.08.12	2023.07.28	2023.10.10	2024.01.04	2024.02.01	2024.02.29
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		55,000	55,000	58,000	65,500	65,500
일 시	2024.03.11	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.04.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	65,500	80,000	80,000	80,000	80,000	83,000
일 시	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.26	2024.07.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	83,000	83,000	83,000	83,000	87,000
일 시	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	90,000
일 시	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.02.05	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Hold		
목표가격	90,000	90,000	88,000	94,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.04	Buy	58,000	-26.37	-17.59
2024.02.01	Buy	65,500	-13.21	-7.18
2024.03.14	Buy	80,000	-27.04	-19.25
2024.04.29	Buy	83,000	-26.12	-20.24
2024.07.29	Buy	87,000	-28.21	-20.92
2024.10.30	Buy	90,000	-33.19	-26.67
2025.04.09	Buy	88,000	-19.50	7.39
2025.07.09	Hold	94,000		

[우리금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

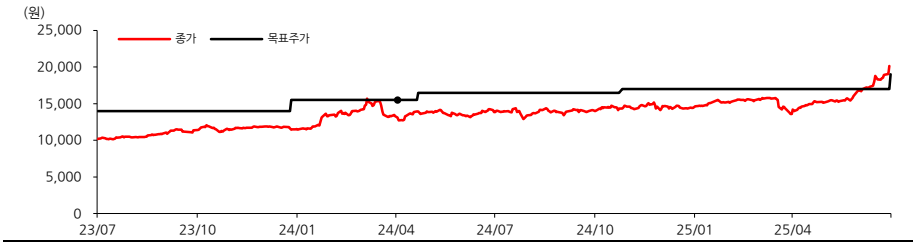
일 시	2023.07.28	2023.10.10	2023.10.27	2024.01.04	2024.02.07	2024.03.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	15,500	15,500	15,500	17,000	18,000	18,000
일 시	2024.04.12	2024.05.07	2024.07.01	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	18,000	18,000	20,000	20,000	21,000
일 시	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	22,500
일 시	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	22,500	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000
일 시	2025.06.27	2025.07.09				
투자의견	Buy	Hold				
목표가격	22,000	24,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.04	Buy	17,000	-23.01	-13.24
2024.02.07	Buy	18,000	-19.86	-15.06
2024.07.26	Buy	20,000	-20.84	-14.60
2024.10.28	Buy	21,000	-23.36	-17.05
2025.03.17	Buy	22,500	-26.39	-24.76
2025.04.09	Buy	22,000	-12.80	15.45
2025.07.09	Hold	24,000		

[기업은행 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

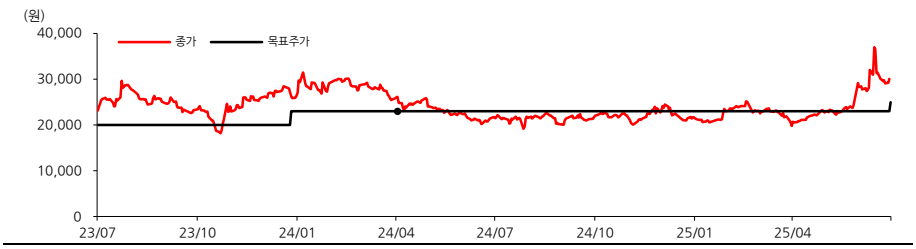
일 시	2016.08.12	2023.07.26	2023.10.10	2023.10.30	2024.01.04	2024.04.15
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		14,000	14,000	14,000	15,500	15,500
일 시	2024.04.30	2024.07.01	2024.10.04	2024.11.04	2024.11.11	2025.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	16,500	16,500	16,500	17,000	17,000	17,000
일 시	2025.02.11	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09		
투자의견	Hold	Hold	Buy	Hold		
목표가격	17,000	17,000	17,000	19,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.01.04	Buy	15,500	-14.25	1.29
2024.04.30	Buy	16,500	-15.81	-10.79
2024.11.04	Buy	17,000	-9.68	18.53
2025.07.09	Hold	19,000		

[카카오뱅크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

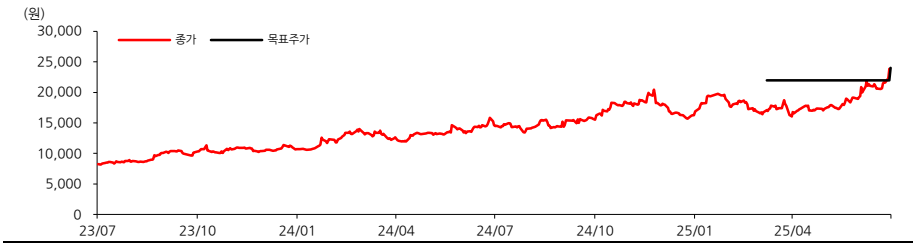
일 시	2023.08.02	2023.10.10	2023.11.09	2024.01.04	2024.02.07	2024.04.15
투자의견	Sell	Hold	Hold	Sell	Sell	Hold
목표가격	20,000	20,000	20,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2024.05.08	2024.07.01	2024.08.08	2024.10.04	2024.11.06	2024.11.11
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.01.07	2025.02.06	2025.04.09	2025.05.07	2025.07.09	
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	25,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.11.09	Hold	20,000	29.37	14.75
2024.01.04	Sell	23,000	3.59	-16.61
2025.01.07	Hold	23,000	3.76	60.87
2025.07.09	Hold	25,000		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

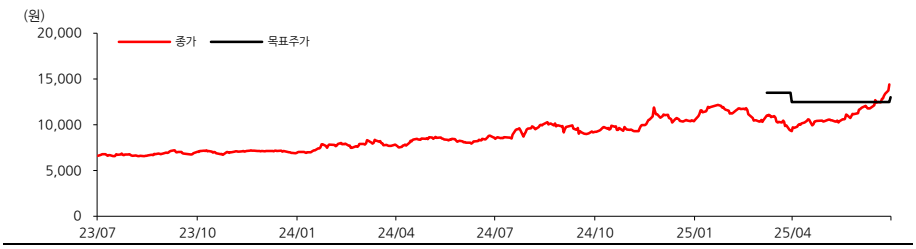
일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	22,000	-15.76	8.41
2025.07.09	Hold	24,000		

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



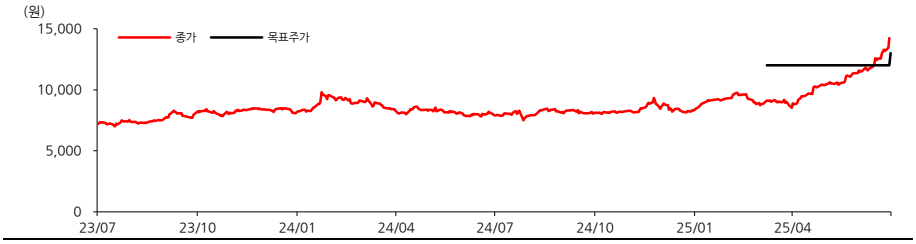
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	
목표가격		김도하	13,500	12,500	13,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	13,500	-22.79	-17.78
2025.04.09	Buy	12,500	-11.11	15.20
2025.07.09	Hold	13,000		

[iM금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김도하	12,000	12,000	12,000	12,000
일 시	2025.04.29	2025.07.09				
투자의견	Buy	Hold				
목표가격	12,000	13,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	12,000	-12.45	18.67
2025.07.09	Hold	13,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2025 년 6 월 30 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.4%	9.6%	0.0%	100.0%