은 행

불확실성 완화 기대

Overweight

Top Picks

KB금융(105560)
BUY | TP 178,000원 | CP 123,300원

신한지주(055550)
BUY | TP 112,000원 | CP 76,600원

4분기 은행지주사 추정 순이익은 약 2.7조원. 과징금 이슈에도 나름 선방할 전망

4분기 은행지주사(기업은행 포함) 추정 순이익은 약 2.7조원으로 컨센서스를 하회하지만 전년동기대비 3.7% 증가해 과징금 이슈에도 불구하고 나름 선방할 전망. 1) 가계대출 규제에도 불구하고 기업대출 증가로 인해 4분기 원화대출성장률은 1.0%를 기록하면서 연간 대출성장률은 4%를 달성할 것으로 예상되고, 2) 은행 NIM은 전분기대비 플랫하거나 1bp 하락하는데 그쳐 순이자이익은 4분기에도 증가세를 기록할 전망. 3) 우려가 컸던 원/달러 환율이 연말에 큰폭 하락전환하면서 4분기 중 약 35원 상승하는데 그쳤고 이로 인해 비화폐성 외화환산손실 발생 폭도 크게 줄어들 것으로 예상. 물론 시중금리 상승으로 인해 유가증권 평가익을 비롯한 비이자이익은 다소 부진할 듯. 4) 여기에 배드뱅크 출연금으로 인해 약 2,740억원의 영업외손실도 발생할 전망. 5) 4분기 충당금이 증가하는 계절성 요인으로 대손비용은 늘어나겠지만 대규모 보수적 추가 적립은 없을 것으로 보여 대손비용 증가 폭은 제한적일 공산이 큼. 6) 다만 금감원으로부터 2조원의 과징금 사전통지를 받은 홍콩 ELS의 경우 감경 여부 및 최종 금액이 확정되지는 않았지만 은행들이 회계상 과징금 추정액 기준으로 이를 손익에 반영할 것으로 예상. 또한 은행 LTV 담합 의혹 과징금 또한 실적에 일부 반영할 가능성이 있음. 이를 모두 반영해도 4분기 실적은 전년동기보다 늘어나는 수준 전망

과징금 손익 반영으로 대형은행들의 실적은 컨센서스 하회, 중소형은행은 부합 예상

과징금 추정액 손익 반영으로 인해 대형 은행지주사들은 4분기 실적이 컨센서스를 하회할 가능성이 높지만 과징금 이슈에서 자유로운 중소형은행들은 순익이 컨센서스에 부합하면서 상대적으로 양호한 실적을 시현할 것으로 예상. iM금융과 JB금융은 4분기에 각각 310억원과 1,270억원의 순익을 시현하면서 컨센서스에 부합하는 반면 KB금융과 신한지주, 하나금융 등은 각각 5,640억원과 5,440억원, 5,020억원의 순익을 시현해 컨센서스를 다소 하회할 전망. 과징금 4분기 손익 인식은 2026년의 부담을 줄인다는 측면에서 긍정적으로 해석 가능

4분기 DPS 상향 유인으로 기대배당수익률 상승 전망. 배당매력 여전히 높은 상황

배당소득 분리과세가 도입되는데다 2026년 배당부터 적용되면서 은행들은 2025년 기준 고배당 대상기업이 되기 위해 4분기 DPS를 상향할 유인이 커졌음. 고배당 대상기업이 되기 위해서는 배당성향 25% 이상 및 전년대비 10% 이상 배당 증가 요건을 갖추어야 하기 때문. 따라서 4분기 DPS가 상향되면서 기대배당수익률도 상승할 전망. 은행주는 2024년과 2025년에 주가가 31.2%와 59.3% 상승해 2년간 109.0% 상승했음에도 불구하고 2025년 총배당수익률이 3.9%로 여전히 4%에 육박하고 있고, 2026년과 2027년에는 4%를 상회할 전망. 자사주 매입·소각을 포함한 2025년 총주주환원수익률은 6.5% 수준일 것으로 추정되는데 현 국고채 3년물 금리가 2.95%이고, 은행주는 2026년부터 배당소득 분리과세까지 적용되는 점을 감안하면 채권투자 대체재로서의 매력이 본격적으로 부각될 수 있다고 판단

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

하나증권 리서치센터

과징금 손익 반영으로 불확실성 완화 기대. 최종 규모 확정시 투자심리 개선 예상

은행들은 금융감독원으로부터 사전통보받은 홍콩 ELS 과징금 2조원 중 일부를 4분기 실적에 반영할 가능성이 높다고 판단. 지난 12월 18일 열린 1차 제재심과 올해 1월 15일 예정된 2차 제재심에서도 결론 도출 여부가 다소 불투명하기 때문에 일단 부과 과징금 중 예상 감면율을 감안한 과징금 추정치를 손익에 반영할 것으로 전망. 이는 시뮬레이션에 따라 비율이 상당히 차이날 수 있지만 홍콩 ELS 과태료가 금융위 증권선물위원회에서 금감원 초안보다 50% 정도 감경된 선례가 있고, 사후 피해 회복 노력만 인정되어도 50% 이내에서 감액이 가능하기 때문에 50% 이상은 감경될 수 있을 것으로 추정. 최대 감면 폭이 75% 정도이므로 은행 추정액은 최초 부과액의 약 30~40% 사이에서 결정될 것으로 전망. 이 경우 KB금융이 약 3,000~4,000억원, 신한지주와 하나금융은 900~1,200억원 예상. 은행 LTV 담합 의혹 과징금은 1차 제재심만 열렸을뿐 부과가 결정이 난 것은 아니지만 보수적인 관점에서 LTV 담합 의혹 과징금도 은행들이 손익에 반영할 공산이 큼. 4대은행들이 은행당 약 1,000~1,500억원 내외를 인식할 수 있다고 예상되며 따라서 4분기 중 과징금 관련 비용 인식은 KB금융 약 4,500~5,500억원, 신한지주와 하나금융은 2,000~2,500억원 내외, 우리금융은 1,000~1,500억원 정도로 추정됨. 따라서 이를 4분기 실적 추정에 반영. 과징금을 4분기 손익에 선반영할 경우 불확실성이 다소 완화될 것으로 기대되며, 추후 과징금 규모가 최종 확정될 경우 불확실성이 해소되면서 은행주 투자심리는 상당폭 개선될 수 있을 것으로 예상

4분기 CET 1 비율은 약 20bp 정도 하락 예상. 향후 원/달러 환율 방향성이 관건

외환당국의 환율 안정화를 위한 정책 발표 등으로 인해 연말 원/달러 환율이 하락하면서 은행 CET 1 비율 하락 압력도 상당폭 완화될 것으로 예상. 원/달러 환율이 4분기 중 약 35원 상승에 그치면서 CET 1 비율에 미치는 부정적 영향이 10bp 이내에 그칠 것으로 추정되기 때문. 다만 과징금 등으로 인해 은행들의 4분기 순익이 컨센서스를 하회할 것으로 예상되는데다 기말 DPS 상승에 따른 추가 부담 등을 감안하면 CET 1 비율은 20bp 정도 하락이 불가피할 전망. 관건은 앞으로의 원/달러 환율 방향성. 정책 효과에 따른 원/달러 환율 하락분이 연초에 다시 되돌려질 경우 관련 우려가 이어질 수 있기 때문임. 다만 연말 환율 하락시에도 은행주 상승 폭이 미미했던 이유는 환율 하향안정화 지속성 여부에 대한 시장의 신뢰도가 낮아 주가가 이를 반영하지 않았기 때문인데 따라서 환율이 상승세로 되돌아간다고 해도 부정적인 영향은 크지 않을 듯. 반면 연초에도 원/달러 환율 하향안정화 현상이 계속될 경우 그동안 반영하지 못했던 주가 상승이 뒤늦게 나타날 수도 있다고 판단

새해부터 달라지는 자본비율 관련 요인 등으로 자본비율 변동성 확대 가능성 상존

자본비율 변화를 가져오는 여러 요인들이 새해부터 적용. 1) 신규 취급 주택담보대출의 RWA 하한이 15%에서 20%로 상향(한국은행은 기존 신규 대출 및 상환 규모 유지시 약 -5bp 영향 예상), 2) 은행 보유 주식 위험가중치 원칙적 250%, 예외적 400%로 변화(금융당국은 은행 +24bp, 금융지주 +19bp 상승 추정), 3) 내부모형 RWA가 표준방법 RWA의 60% 미만일 경우 차액만큼 RWA를 가산하는데 하한이 2026년 65%, 2027년 70%, 2028년 72.5%로 강화(한은은 하한이 70%로 상향될 경우 추가 부담 발생 추정), 4) 바젤3 경과 규정 도입에 따른 비은행 보유 주식 위험가중치 상향(상장 190%, 비상장 300%로 상향. 약 -10~-15bp 영향 추정), 5) 그 외 국민성장펀드 등 생산적 금융 확대에 따른 자본비율 하락 압력 등임. 따라서 1분기부터 자본비율 변동성이 확대될 가능성이 높다고 판단

최선호주로 KB금융과 신한지주 제시. 실적 발표 기점으로 시장 관심 다시 확대 전망

은행업종 최선호주로 KB금융(매수/TP 178,000원)과 신한지주(매수/TP 112,000원)를 제시. 규제 노이즈가 지속되고, 과징금 불확실성이 커지면서 최근 대형은행의 주가상승률이 중소형은행보다 상대적으로 낮게 나타나고 있는데 실적 발표를 기점으로 CET 1 비율이 높은 대형 은행지주사 위주로 시장 관심이 다시 커질 것으로 판단. 특히 KB금융은 4분기에만 외국인이 약 8,800억원을 순매도해 은행업종 전체 순매도액 1.3조원의 대부분을 차지하는 등 외국인 수급 여건이 대폭 악화된 점이 상대적 주가 약세에 크게 기여. 외국인 비중축소 폭이 컸던 만큼 과징금 불확실성 해소 및 환율 불안정성이 완화될 경우 외국인 매수세가 다시 유입될 여지가 높다고 판단. 밸류업 정책을 한국보다 1년 앞서 시행했던 일본 은행주들은 11~12월 중 주가가 더 크게 상승해 현재 평균 PBR이 1.3배에 육박. 반면 국내 은행주들의 평균 PBR은 아직 0.6배에 불과한 상황. 자사주 소각 의무화를 담은 상법개정안이 1월 임시국회에서 처리될 예정인 점도 금융주에 우호적일 수 있고, 각 은행지주사들이 비과세 감액배당을 금번 주총에서 결의할 것으로 예상되는 점도 모멘텀으로 작용할 수 있을 전망

도표 1. 은행 2025년 4분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	4Q24	3Q25	4Q25F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpp)
KB	683	1,686	702	692	**564**	-66.6	-17.5	1.1	-1
신한	406	1,424	677	659	**544**	-61.8	33.9	1.3	-1
우리	426	1,244	527	500	**422**	-66.1	-0.9	0.8	-1
하나	513	1,132	663	633	**502**	-55.7	-2.2	0.8	-1
기업	454	747	511	483	**440**	-41.0	-3.1	1.0	-1
iM	-32	122	31	34	**31**	-74.3	199.1	0.5	-5
BNK	23	294	77	89	**54**	-81.8	128.6	2.2	-1
JB	114	208	128	131	**127**	-39.2	10.7	1.0	0
은행 계	**2,589**	**6,858**	**3,316**	**3,220**	**2,684**	**-60.9**	**3.7**	**1.0**	**-1**
카카오 B	84	111	99	100	**98**	-12.0	16.1	2.5	-4
삼성카드	133	162	136	155	**139**	-14.1	4.4		

자료: 하나증권

도표 2. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	14,028	14,049	14,305	14,193	13,949	14,421	14,571	1.0	1.9
순수수료이익	3,702	3,922	2,896	3,704	3,923	3,862	3,490	-9.6	20.5
기타영업이익	193	-17	-2,287	24	682	85	-2,515	NA	NA
총영업이익	17,924	17,954	14,914	17,921	18,554	18,368	15,546	-15.4	4.2
판관비	6,759	6,771	8,174	7,041	7,240	7,111	8,652	21.7	5.8
충전영업이익	11,165	11,183	6,740	10,879	11,314	11,257	6,894	-38.8	2.3
영업외이익	189	16	-83	162	556	578	-291	NA	NA
대손상각비	2,984	2,523	3,185	2,627	2,917	2,483	3,220	29.7	1.1
세전이익	8,371	8,676	3,472	8,414	8,953	9,351	3,384	-63.8	-2.5
법인세비용	2,112	2,176	1,019	2,093	2,122	2,203	802	-63.6	-21.3
비지배주주지분이익	48	37	46	98	70	66	122	83.5	163.0
당기순이익	6,210	6,282	2,589	6,222	6,761	6,858	2,684	-60.9	3.7

자료: 하나증권

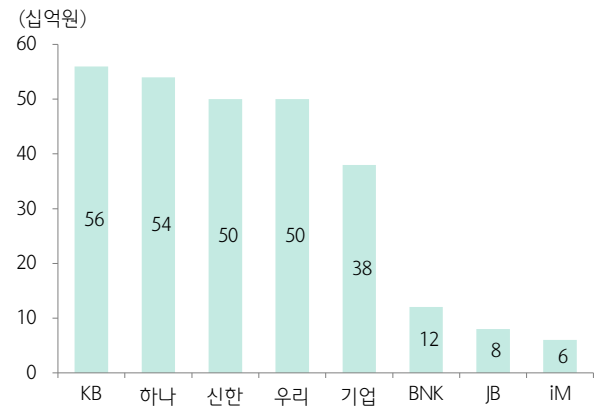
도표 3. 은행별 2025년 4분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,380	2,989	2,247	2,294	1,996	416	745	503	14,571	325
순수수료이익	1,306	921	523	528	104	21	64	24	3,490	7
기타영업이익	-987	-480	-292	-533	-432	179	-15	44	-2,515	29
총영업이익	3,699	3,430	2,479	2,289	1,667	616	795	571	15,546	361
판관비	2,150	2,024	1,327	1,288	771	363	457	271	8,652	152
충전영업이익	1,549	1,406	1,152	1,001	896	253	337	300	6,894	209
영업외이익	-117	-163	19	3	-19	-2	-4	-8	-291	-1
대손상각비	577	605	529	439	494	195	259	123	3,220	76
세전이익	856	638	642	565	383	56	74	168	3,384	132
법인세비용	248	66	192	57	168	16	14	41	802	34
비지배주주지분이익	45	28	28	6	-1	9	7	1	122	0
당기순이익	564	544	422	502	440	31	54	127	2,684	98

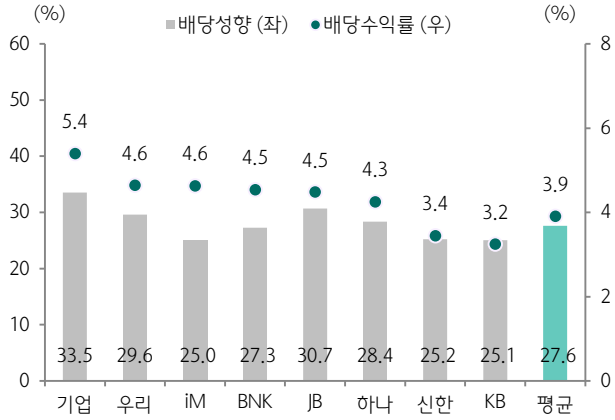
자료: 하나증권

도표 4. 은행별 배드뱅크(새도약기금) 출연금



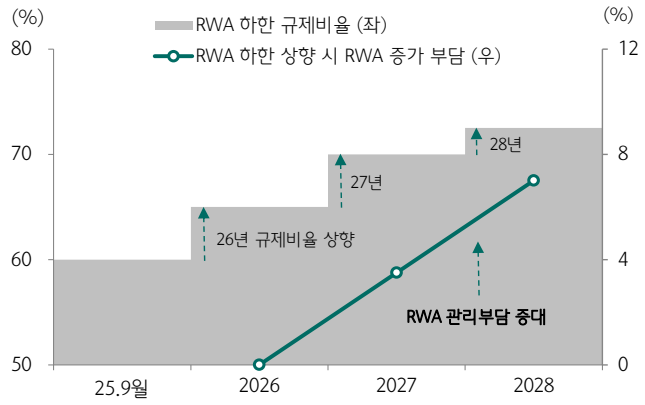
자료: 하나증권

도표 5. 은행별 2025F 예상 총배당수익률



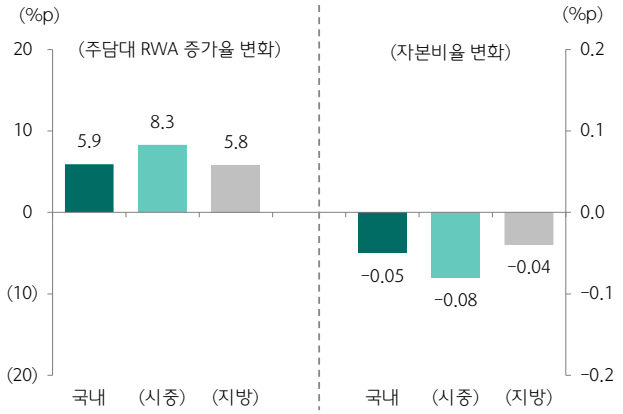
주: 분기 배당을 포함한 총배당 기준, 2025년 12월 30일 종가 기준
자료: 하나증권

도표 6. RWA 하한 강화에 따른 RWA 예상 관리 부담



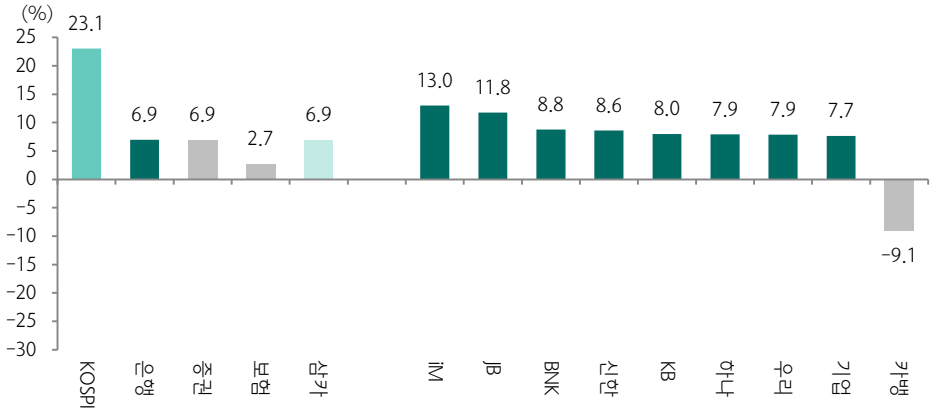
주: 한국은행 시산, 금융기관 업무보고서 기준
자료: 한국은행

도표 7. 주담대 RW 하한 조정에 따른 RWA 및 자본비율 변화



주: 한국은행 시산, 금융기관 업무보고서 기준
자료: 한국은행

도표 8. 금융업종별 및 은행별 2025년 4분기 주가상승률 현황



주: 2025년 9월 1일부터 12월 30일까지의 주가상승률 기준, 은행지수는 카카오뱅크 포함

도표 9. 금융업종별 및 은행별 2025년 4분기 월별 주가상승률 현황

(단위: %)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
10월	19.9	-0.4	12.8	-2.7	1.0	3.5	-2.1	-1.9	-0.7	-3.9	-5.3	-2.2	-2.5
11월	-4.4	5.9	-7.3	2.4	7.0	6.4	4.5	9.1	6.3	8.1	9.0	7.3	-6.5
12월	7.3	1.4	2.2	3.1	-0.1	-1.4	5.5	0.9	1.9	8.7	5.4	6.4	-0.2
4Q	23.1	6.9	6.9	2.7	8.0	8.6	7.9	7.9	7.7	13.0	8.8	11.8	-9.1

자료: 하나증권

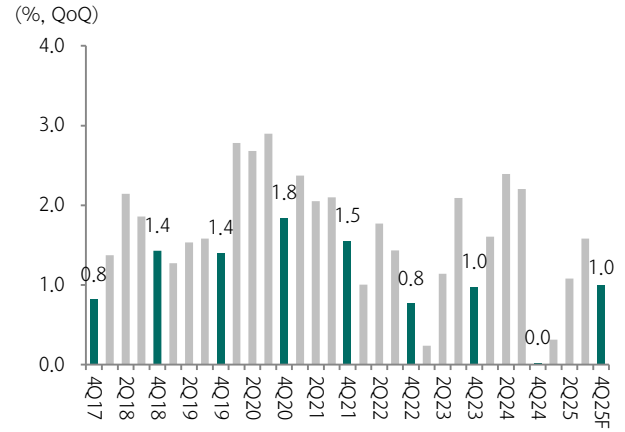
도표 10. 금융업종별 및 은행별 2025년 4분기 월별 투자자별 순매수 현황

(단위: 십억원)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
국내 기관 순매수													
10월	1,375	385	135	-381	218	130	24	36	-6	-7	-8	-1	-30
11월	5,500	1,195	27	148	568	295	112	171	-13	10	18	35	-28
12월	4,836	124	-50	83	126	-59	18	-20	10	-32	48	34	3
4Q	11,711	1,705	112	-150	912	366	153	186	-9	-29	57	68	-55
외국인 순매수													
10월	5,345	-476	-198	307	-190	-29	-28	-155	-55	-4	-11	-4	-54
11월	-14,456	-839	-185	-76	-558	-189	-80	-76	48	8	27	-19	-40
12월	4,148	-6	97	-46	-134	90	-3	36	-12	14	35	-33	-11
4Q	-4,963	-1,321	-285	185	-881	-127	-111	-195	-19	18	51	-57	-104
개인 순매수													
10월	-6,906	117	109	55	-28	-67	1	118	60	10	19	4	81
11월	9,287	-253	137	-87	-12	-10	-34	-91	-37	-17	-35	-15	67
12월	-8,989	-81	-51	-47	10	2	-30	-14	-2	-20	-21	-6	9
4Q	-6,608	-216	195	-79	-30	-76	-63	12	22	-27	-37	-18	157

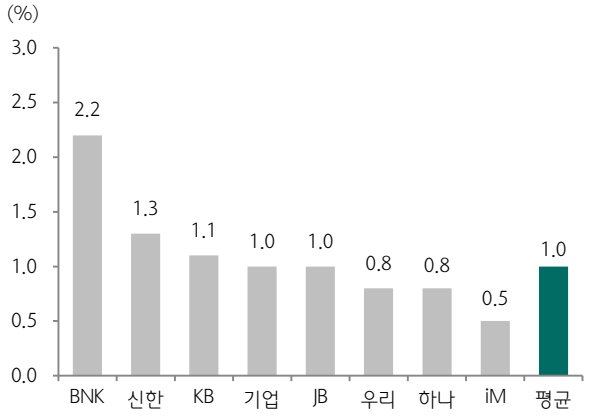
자료: 하나증권

도표 11. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



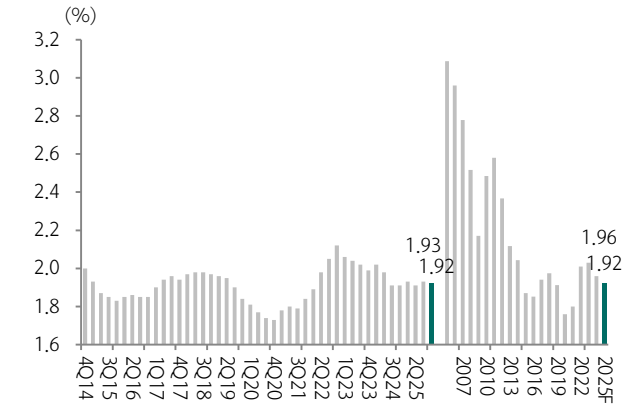
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 12. 은행별 4분기 예상 원화대출 성장률



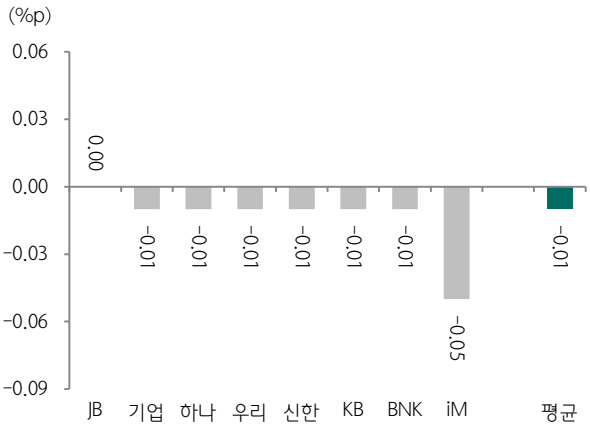
주: 3분기 대비 4분기 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 13. 은행 전체 순이자마진 추이 및 전망



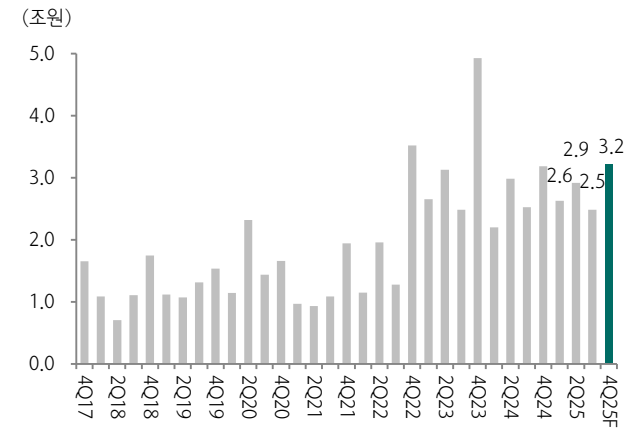
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 14. 은행별 4분기 예상 NIM 증감 폭



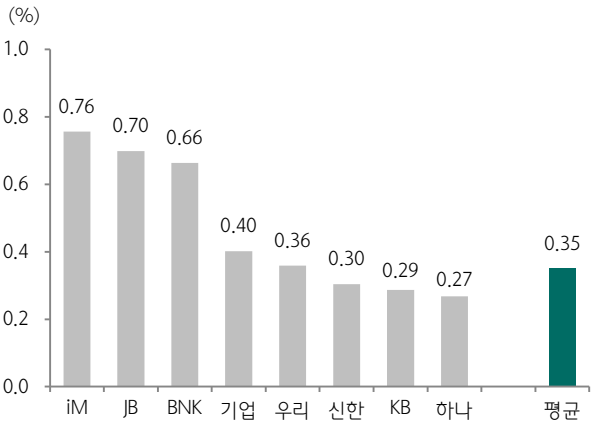
주: 3분기 대비 4분기 증감 폭 기준
자료: 하나증권

도표 15. 금융지주사(유니버스은행) 분기별 대손비용 추이 및 전망



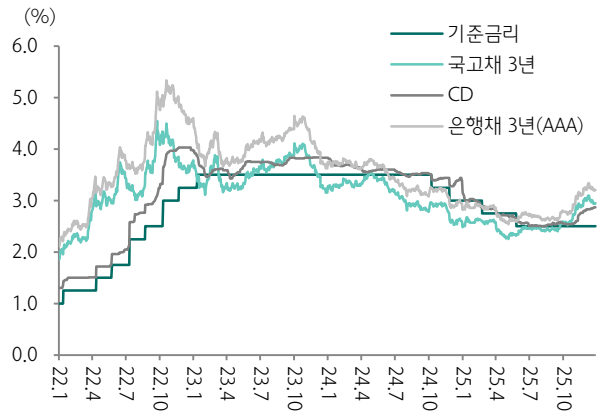
주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 16. 금융지주사별 4분기 예상 총자산대비 대손비용률



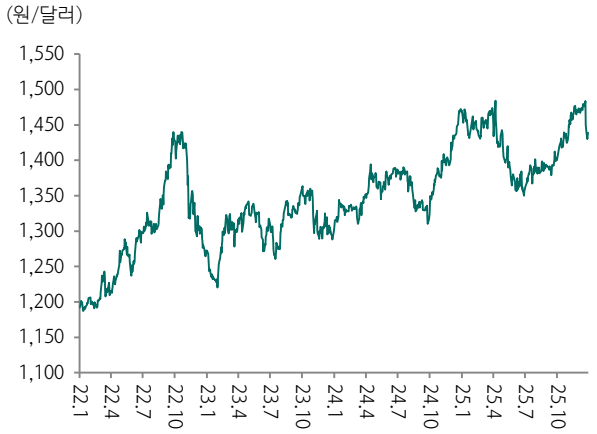
주: 분기연율화 기준
자료: 하나증권

도표 17. 국내 시중금리 추이



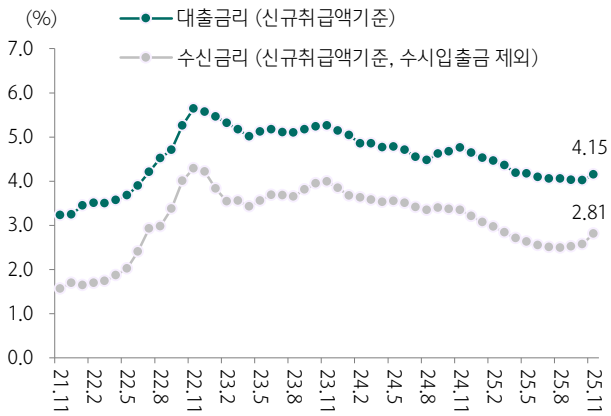
자료: 하나증권

도표 18. 원/달러 환율 추이



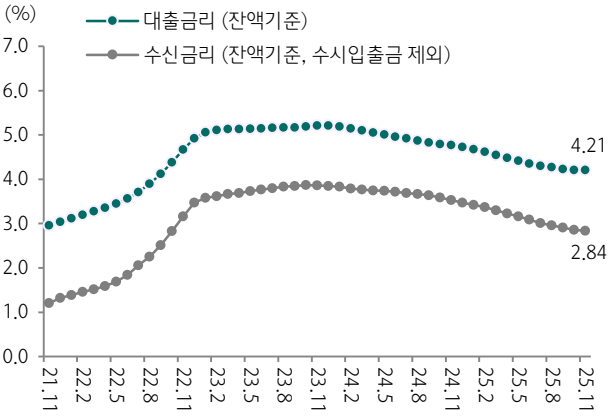
자료: 하나증권

도표 19. 예금은행 신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



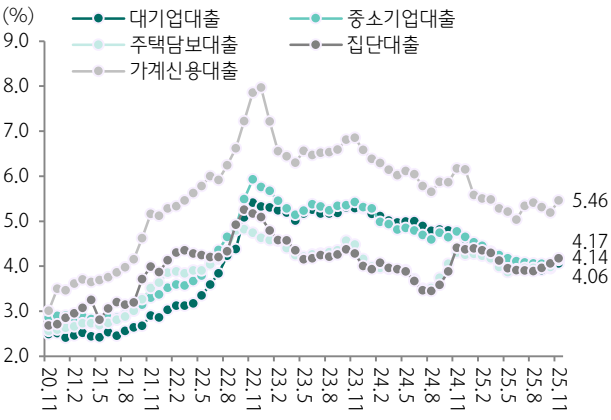
주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 20. 예금은행 잔액 기준 대출금리와 수신금리 추이



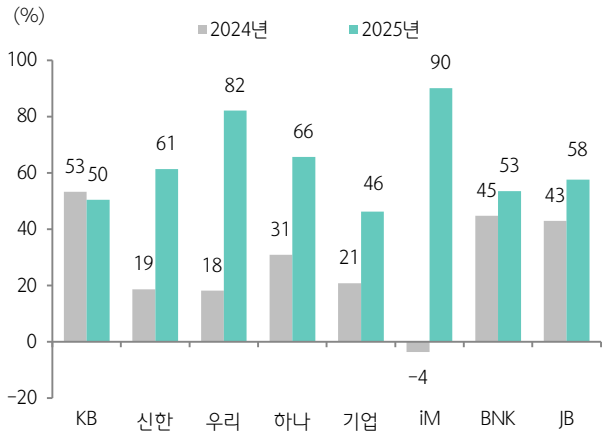
주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 21. 예금은행 신규취급액 기준 대출종류별 대출금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 22. 은행별 연도별 주가상승률 현황



자료: 하나증권

도표 23. Valuation Table

(단위: 십억원, %, 원)

		KB (105560)	신한 (055550)	우리 (316140)	하나 (086790)	기업 (024110)	iM (139130)	BNK (138930)	JB (175330)	은행계	카카오B (323410)
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수
목표가(6개월)		**178,000**	**112,000**	**35,000**	**130,000**	**25,000**	**19,000**	**21,000**	**32,500**		**32,000**
목표시가총액(6개월)		66,046	53,406	25,655	36,834	19,936	3,053	6,548	6,114	217,591	15,263
상승여력(6개월,%)		**42.7**	**45.6**	**25.0**	**38.2**	**19.3**	**22.2**	**32.3**	**26.7**	**36.8**	**48.1**
목표PBR		1.07	0.93	0.71	0.82	0.56	0.48	0.60	1.02	0.83	2.25
현재가(2026.1.2)		**124,700**	**76,900**	**28,000**	**94,100**	**20,950**	**15,550**	**15,870**	**25,650**		**21,600**
시가총액		46,269	36,669	20,524	26,662	16,706	2,499	4,948	4,826	159,102	10,303
/총자산(%)		5.7	4.5	3.5	4.1	3.4	2.4	3.2	6.9	4.3	15.0
PBR	(2024A)	0.54	0.43	0.33	0.38	0.34	0.23	0.31	0.56	0.40	1.53
	(2025F)	**0.75**	**0.64**	**0.57**	**0.59**	**0.48**	**0.40**	**0.46**	**0.80**	**0.61**	**1.50**
	(2026F)	0.69	0.59	0.53	0.55	0.45	0.37	0.43	0.71	0.56	1.44
PER	(2024A)	6.3	5.8	3.7	4.3	4.3	6.3	4.5	4.7	4.8	22.8
	(2025F)	**8.3**	**8.0**	**6.4**	**6.6**	**6.2**	**5.4**	**6.0**	**6.8**	**7.1**	**21.8**
	(2026F)	7.9	7.8	6.2	6.4	6.1	5.2	5.8	6.7	6.9	20.0
배당수익률	(2024A)	3.8	4.5	7.8	6.3	7.4	6.1	6.3	6.1	3.5	1.7
	(2025F)	**3.2**	**3.4**	**4.6**	**4.3**	**5.4**	**4.6**	**4.5**	**4.5**	**4.0**	**2.3**
	(2026F)	3.4	3.6	4.9	4.5	5.8	5.0	4.9	4.7	4.3	2.5
수정BPS	(2024A)	152,438	110,144	45,933	151,063	42,209	35,455	33,446	29,069	75,242	13,739
	(2025F)	166,052	119,972	48,829	158,293	44,073	38,946	34,566	32,185	78,496	14,371
	(2026F)	181,872	130,737	53,310	172,554	46,314	41,926	37,313	36,017	85,238	14,950
EPS	(2024A)	13,093	8,202	4,157	13,131	3,316	1,305	2,278	3,494	6,208	923
	(2025F)	15,323	9,615	4,393	14,341	3,372	2,882	2,641	3,749	6,780	992
	(2026F)	15,820	9,860	4,480	14,724	3,458	2,980	2,747	3,832	6,965	1,079
DPS	(2024A)	3,174	2,160	1,200	3,600	1,065	500	650	995	1,689	360
	(2025F)	4,050	2,650	1,300	4,000	1,130	720	720	1,150	1,937	500
	(2026F)	4,300	2,780	1,370	4,200	1,210	770	770	1,200	2,048	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	0.65	0.58	0.61	0.56	0.47	0.54	1.03	0.63	0.72
	(2026F)	0.70	0.62	0.55	0.60	0.55	0.45	0.54	1.01	0.61	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)	9.4	8.9	9.2	9.0	7.7	7.6	7.7	12.2	8.8	7.1
	(2026F)	9.1	8.6	8.8	8.7	7.6	7.4	7.6	11.4	8.5	7.4
총자본	(2024A)	59,815	57,714	35,895	43,577	34,231	6,212	11,148	5,725	256,548	6,540
	(2025F)	61,971	69,249	37,574	45,499	35,735	6,479	11,227	6,142	276,385	6,842
	(2026F)	67,991	75,161	40,857	49,539	37,540	6,958	12,083	6,863	299,716	7,118
수정총자본	(2024A)	59,125	54,946	34,097	43,011	34,231	5,997	10,699	5,637	249,975	6,553
	(2025F)	61,612	57,207	35,778	44,850	35,735	6,258	10,778	6,055	260,784	6,855
	(2026F)	67,482	62,340	39,061	48,891	37,540	6,737	11,635	6,776	283,186	7,131
순이익	(2024A)	5,078	4,450	3,086	3,739	2,645	221	729	678	20,625	440
	(2025F)	**5,685**	**5,005**	**3,219**	**3,936**	**2,689**	**463**	**824**	**705**	**22,525**	**473**
	(2026F)	5,870	5,133	3,283	4,041	2,757	479	856	721	23,140	514
완전희석자본금(2025F)		1,855	2,384	3,665	1,417	3,987	803	1,559	941	16,611	2,385
수정상장주식수(천주)		371,043	476,837	732,995	283,335	797,426	160,698	311,808	188,135	3,373,591	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)		815,073	809,711	591,680	652,955	493,531	103,257	154,463	69,615	3,723,093	68,803
/실질자기자본(배)		13.2	14.2	16.5	14.6	13.8	16.5	14.3	11.5	14.3	10.0

자료: 하나증권

은행 Overweight

Appendix

Appendix: Global Peer Comparison

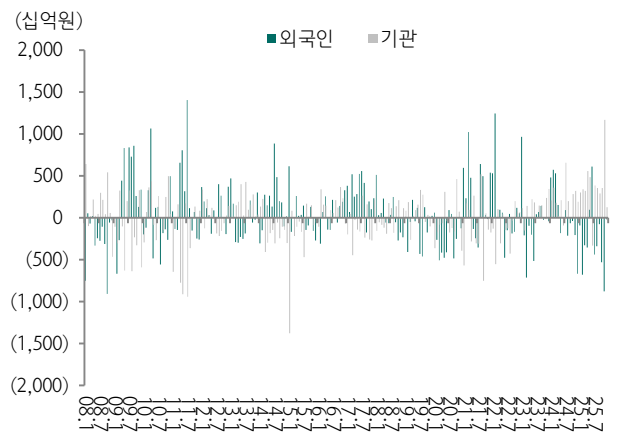
도표 1. Global Peer Comparison-은행/카드

(단위: mn, 배, %)

은행		주가 (현지통화)	시가총액 (현지통화)	P/B			P/E			ROA			ROE		
				24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F	24	25F	26F
CHN	IND & COMM BK OF CHINA-A	8	2,138,024	0.7	0.7	0.6	7.9	7.8	7.5	0.7	0.7	0.6	9.2	8.8	8.5
	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	8	2,451,795	0.9	0.9	0.8	9.7	9.4	9.0	0.6	0.6	0.6	10.0	9.7	9.6
	CHINA MERCHANTS BANK-A	42	868,478	0.9	0.8	0.8	7.3	7.0	6.6	1.2	1.1	1.1	13.0	12.4	12.0
	CHINA MINSHENG BANKING-A	4	135,820	0.3	0.3	0.3	6.0	6.0	5.6	0.4	0.4	0.4	4.9	4.6	4.6
	INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	21	445,690	0.5	0.5	0.5	5.8	5.7	5.5	0.7	0.7	0.7	9.2	8.9	8.7
HKG	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8	1,848,808	0.6	0.5	0.5	5.3	5.3	5.1	0.8	0.8	0.7	9.9	9.4	9.2
	BANK OF CHINA LTD-H	4	372,955	0.5	0.5	0.5	5.4	5.4	5.3	0.7	0.6	0.6	8.8	8.2	8.2
	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	39	416,779	1.2	1.1	1.1	10.7	10.5	9.7	0.9	0.9	0.9	11.4	11.2	11.2
SNP	DBS GROUP HOLDINGS LTD	56	159,951	2.3	2.2	2.2	14.3	14.2	13.4	1.3	1.3	1.3	16.4	16.0	16.5
	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	14	64,113	1.1	1.0	1.0	12.1	11.9	11.3	1.1	1.1	1.1	12.3	11.9	11.9
	UNITED OVERSEAS BANK LTD	35	58,459	1.2	1.1	1.1	12.4	10.3	9.7	0.9	1.0	1.0	9.8	11.1	11.4
TWN	HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO.	31	431,426	1.8	1.8	1.7	17.7	16.7	15.6	0.6	0.7	0.7	10.7	10.5	10.5
THA	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	170	323,549	0.5	0.5	0.5	6.6	7.1	6.9	1.0	1.0	1.0	7.8	7.5	7.4
	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	28	394,824	0.9	0.9	0.8	8.2	8.7	8.4	1.3	1.2	1.2	10.5	9.5	9.4
MYS	MALAYAN BANKING BHD	10	126,610	1.3	1.3	1.2	12.1	11.7	11.1	1.0	1.0	1.0	11.0	11.0	11.3
IDN	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	5,100	471,239,700	1.6	1.5	1.4	9.3	8.6	7.9	2.0	2.0	2.0	17.6	18.1	18.3
	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	8,075	985,491,200	3.5	3.3	3.1	17.3	16.2	15.1	3.8	3.8	3.8	21.0	20.7	20.8
IND	STATE BANK OF INDIA	985	9,089,850	1.8	1.6	1.4	12.1	11.0	9.6	1.1	1.1	1.1	15.6	15.0	15.3
	PUNJAB NATIONAL BANK	124	1,424,434	1.0	0.9	0.9	9.3	7.9	7.3	0.8	0.9	0.9	11.7	12.4	12.3
AUS	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	42	129,787	2.0	1.9	1.9	17.8	17.3	16.8	0.7	0.6	0.6	11.3	11.3	11.2
	COMMONWEALTH BANK OFAUSTRAL	161	268,708	3.3	3.2	3.1	25.6	24.7	23.9	0.7	0.8	0.7	13.1	13.2	13.3
	AUST AND NZ BANKING GROUP	36	109,536	1.5	1.4	1.4	14.8	14.3	13.6	0.6	0.6	0.6	10.0	10.1	10.3
	WESTPAC BANKING CORP	39	132,024	1.8	1.8	1.7	18.5	18.2	17.3	0.6	0.6	0.6	9.8	9.8	10.0
	MACQUARIE GROUP LTD	203	77,447	2.1	2.0	1.9	18.8	16.8	15.6	0.9	0.9	0.8	11.5	12.1	12.5
USA	CITIGROUP INC	117	208,793	1.1	1.0	0.9	15.4	11.6	9.8	0.6	0.7	0.7	7.6	8.9	9.7
	JPMORGAN CHASE & CO	322	886,026	2.5	2.4	2.3	15.9	15.3	14.1	1.3	1.2	1.2	17.1	16.6	16.9
	BANK OF AMERICA CORP	55	401,637	1.4	1.3	1.3	14.4	12.6	11.0	0.9	0.9	1.0	10.6	11.1	12.0
	WELLS FARGO & CO	93	292,563	1.8	1.7	1.6	14.8	13.3	11.7	1.1	1.1	1.1	12.4	12.9	13.7
GBR	BARCLAYS PLC	476	65,989	1.0	0.9	0.8	11.1	9.0	7.8	0.4	0.5	0.5	9.7	10.8	11.2
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	98	57,849	1.4	1.3	1.2	12.8	9.9	8.4	0.5	0.6	0.6	11.3	14.1	15.0
CHE	CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1	3,270	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA
	UBS AG-REG	37	123,505	1.0	0.9	0.9	17.6	13.9	11.2	0.5	0.6	0.8	8.8	10.6	13.5
FRA	CREDIT AGRICOLE SA	18	53,105	0.7	0.7	0.7	7.9	7.6	7.2	0.2	0.2	0.2	9.9	9.7	9.8
	BNP PARIBAS	81	90,225	0.8	0.7	0.7	7.8	7.1	6.4	0.4	0.5	0.5	9.8	10.4	10.9
	SOCIETE GENERALE	69	52,701	0.8	0.8	0.7	10.7	9.2	7.9	0.3	0.3	0.4	8.1	8.6	9.2
DEU	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	33	63,259	1.0	0.9	0.9	10.8	9.7	8.6	0.7	0.7	0.8	9.1	9.6	10.0
	COMMERZBANK AG	36	40,703	1.3	1.2	1.2	15.0	11.9	9.9	0.6	0.6	0.6	8.7	10.5	11.8
ITA	UNICREDIT SPA	71	110,470	1.6	1.5	1.4	10.2	9.6	8.7	1.3	1.3	1.3	16.4	16.2	16.8
	INTESA SANPAOLO	6	103,105	1.7	1.6	1.6	11.2	10.3	9.5	1.0	1.0	1.1	14.9	15.6	14.9
ESP	BANCO SANTANDER SA	10	149,895	1.4	1.4	1.3	11.2	10.1	8.9	0.8	0.8	0.8	13.1	13.0	13.4
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	20	115,554	2.0	1.9	1.7	11.1	10.1	9.1	1.3	1.3	1.3	17.8	18.4	18.8
신용카드															
	VISA INC	351	591,217	16.8	15.3	14.3	27.4	24.3	21.7	24.3	25.9	27.7	62.4	68.3	76.1
	MASTERCARD INC	571	508,801	61.8	43.8	36.4	34.6	29.8	25.6	31.0	30.9	32.6	191.3	169.6	170.8
	AMERICAN EXPRESS COMPANY	370	254,841	7.9	7.2	6.8	23.9	21.2	18.5	3.7	3.9	4.1	34.9	35.8	37.4

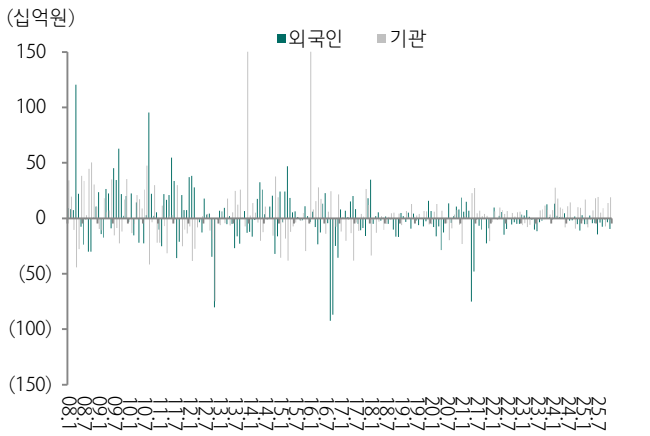
Appendix: Investor Activity

도표 2. 월별 순매수 동향 - 은행



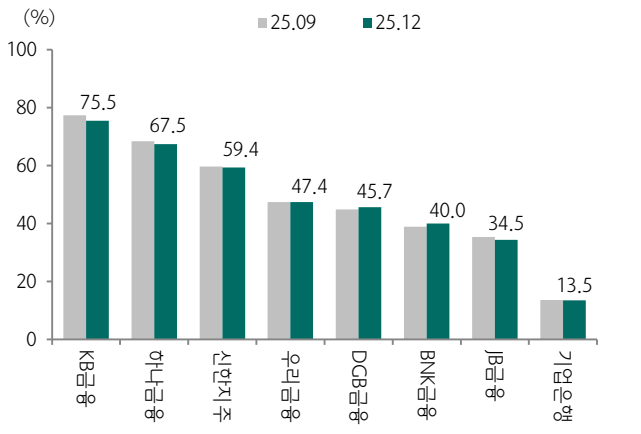
자료: Koscom

도표 3. 월별 순매수 동향 - 카드



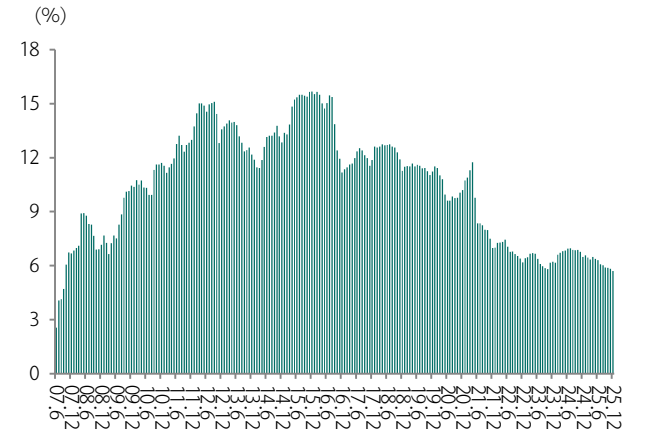
자료: Koscom

도표 4. 외국인 지분율 추이 - 은행



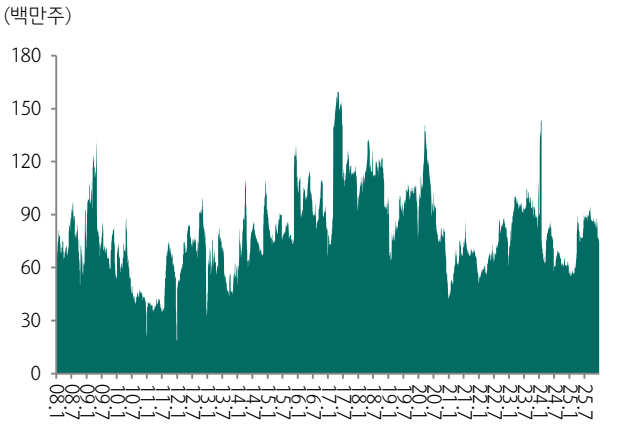
자료: Koscom

도표 5. 외국인 지분율 추이 - 삼성카드



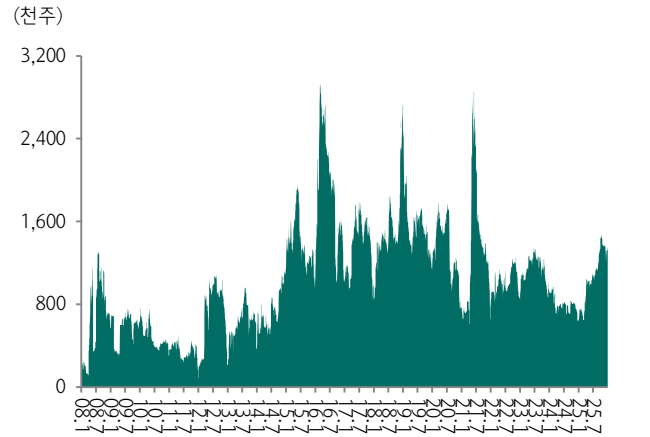
자료: Koscom

도표 6. 대차잔고 추이 - 은행



자료: Koscom

도표 7. 대차잔고 추이 – 삼성카드



자료: Koscom

Appendix: Sector Key Indicators

은행/카드 주요지표

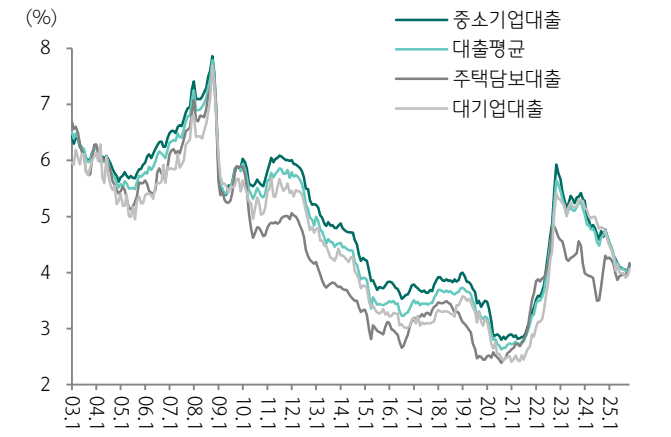
도표 8. 예금은행 가중평균금리 동향

(단위: %)

	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11
신규취급액													
저축성수신(수시입출금식제외)	3.35	3.21	3.07	2.97	2.84	2.71	2.63	2.55	2.51	2.49	2.52	2.57	2.81
순수저축성예금	3.36	3.22	3.08	2.97	2.83	2.71	2.64	2.54	2.50	2.48	2.52	2.56	2.78
시장형금융상품	3.31	3.17	3.04	2.97	2.89	2.69	2.58	2.55	2.54	2.52	2.54	2.61	2.90
금융채 발행금리	3.27	3.11	3.01	2.97	2.91	2.66	2.56	2.55	2.54	2.52	2.53	2.60	2.85
대출평균금리	4.76	4.64	4.53	4.46	4.36	4.19	4.17	4.09	4.06	4.06	4.03	4.02	4.15
기업대출	4.76	4.62	4.50	4.43	4.32	4.14	4.16	4.06	4.04	4.03	3.99	3.96	4.10
가계대출	4.79	4.72	4.65	4.52	4.51	4.36	4.26	4.21	4.20	4.17	4.17	4.24	4.32
공공/기타대출	4.51	4.32	3.99	4.25	4.04	3.93	3.59	3.65	3.53	3.69	3.89	3.64	3.72
예대금리차	1.41	1.43	1.46	1.49	1.52	1.48	1.54	1.54	1.55	1.57	1.51	1.45	1.34
기업대출	1.41	1.41	1.43	1.46	1.48	1.43	1.53	1.51	1.53	1.54	1.47	1.39	1.29
가계대출	1.44	1.51	1.58	1.55	1.67	1.65	1.63	1.66	1.69	1.68	1.65	1.67	1.51
잔액													
총수신평균	2.53	2.44	2.40	2.38	2.30	2.27	2.23	2.15	2.12	2.08	2.04	2.03	2.02
저축성수신(수시입출식 제외)	3.53	3.47	3.42	3.37	3.30	3.23	3.16	3.09	3.01	2.96	2.91	2.86	2.84
순수저축성예금	3.52	3.45	3.40	3.34	3.27	3.19	3.12	3.05	2.97	2.91	2.86	2.81	2.80
시장형금융상품	3.57	3.52	3.48	3.44	3.39	3.31	3.25	3.19	3.13	3.08	3.03	2.98	2.96
금융채	0.81	0.79	0.71	0.73	0.71	0.68	0.68	0.66	0.64	0.64	0.67	0.65	0.66
대출금리	4.77	4.73	4.68	4.62	4.55	4.48	4.42	4.35	4.30	4.27	4.23	4.21	4.21
기업대출	4.82	4.78	4.72	4.64	4.54	4.46	4.38	4.30	4.25	4.20	4.16	4.14	4.15
가계대출	4.70	4.67	4.64	4.61	4.57	4.53	4.48	4.43	4.39	4.36	4.33	4.31	4.31
예대금리차	2.24	2.29	2.28	2.24	2.25	2.21	2.19	2.20	2.18	2.19	2.19	2.18	2.19
기업대출	2.29	2.34	2.32	2.26	2.24	2.19	2.15	2.15	2.13	2.12	2.12	2.11	2.13
가계대출	2.17	2.23	2.24	2.23	2.27	2.26	2.25	2.28	2.27	2.28	2.29	2.28	2.29

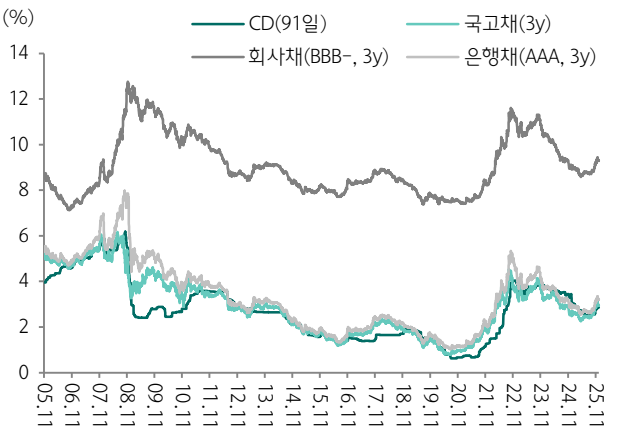
자료: 한국은행

도표 9. 대출유형별 대출금리 추이



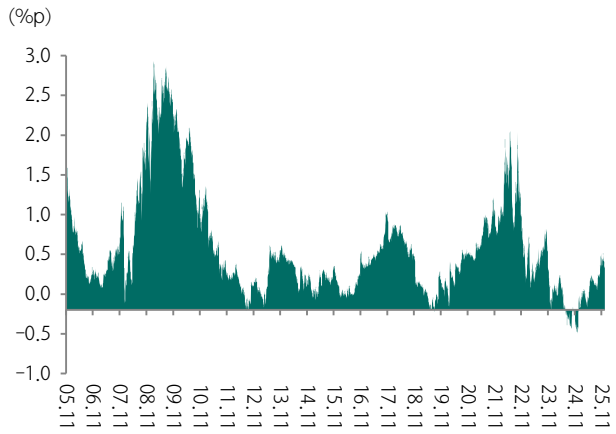
자료: 한국은행

도표 10. 시중금리 추이



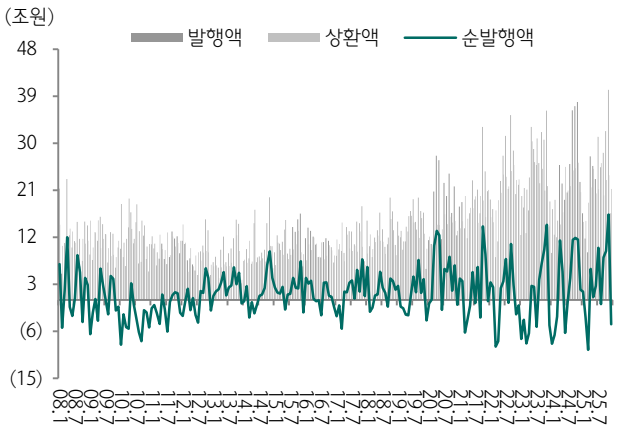
자료: Koscom

도표 11. 은행채(3년물) 금리와 CD 금리 스프레드 추이



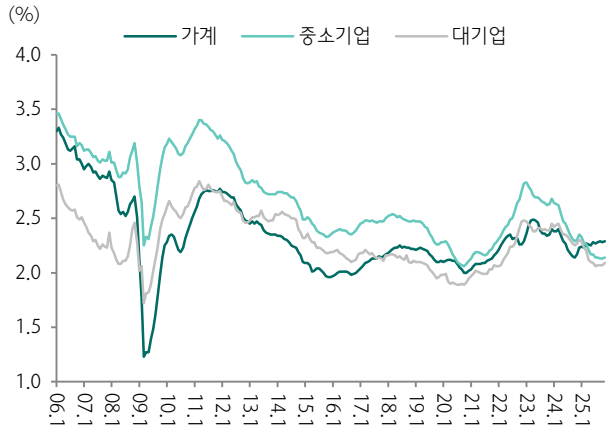
자료: Koscom

도표 12. 은행채 월별 발행액, 상환액 및 순발행액 추이



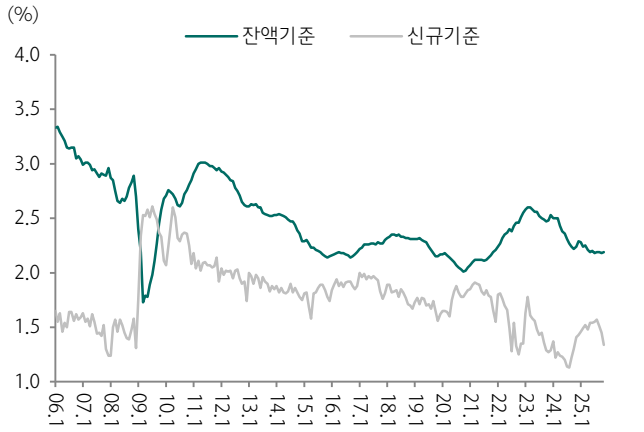
자료: Koscom

도표 13. 차주별 예대금리차 추이



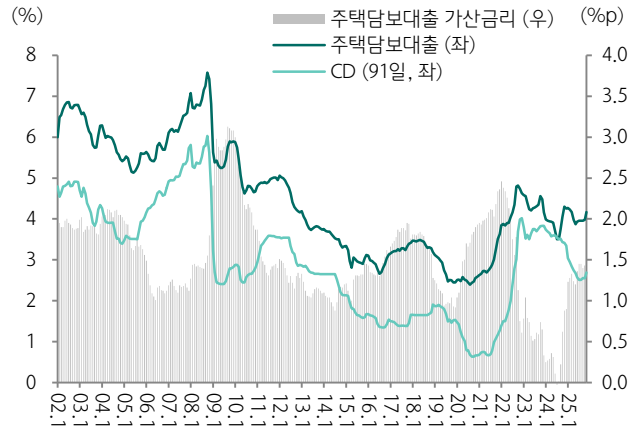
자료: Koscom

도표 14. 신규 및 잔액 기준 예대금리차 추이



자료: Koscom

도표 15. 주택담보대출 가산금리 추이

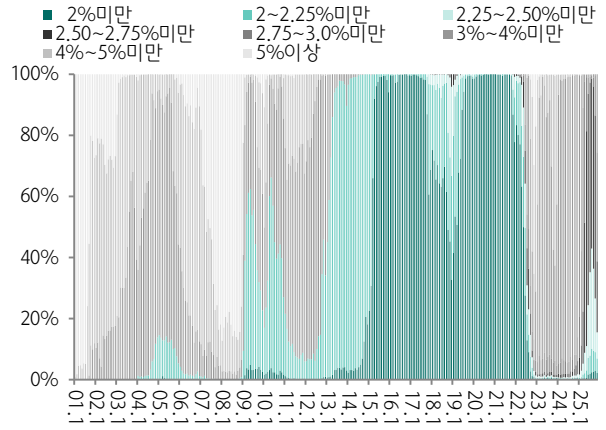


자료: 한국은행

도표 16. 형태별 수신금리 추이

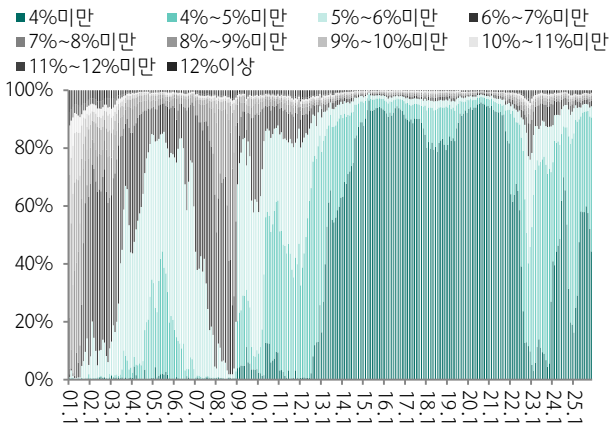
자료: 한국은행

도표 17. 정기예금 금리수준별 수신 비중



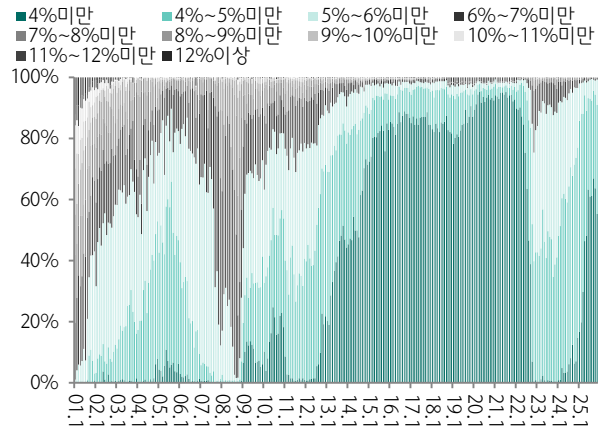
자료: 한국은행

도표 18. 가계대출 금리수준별 여신 비중



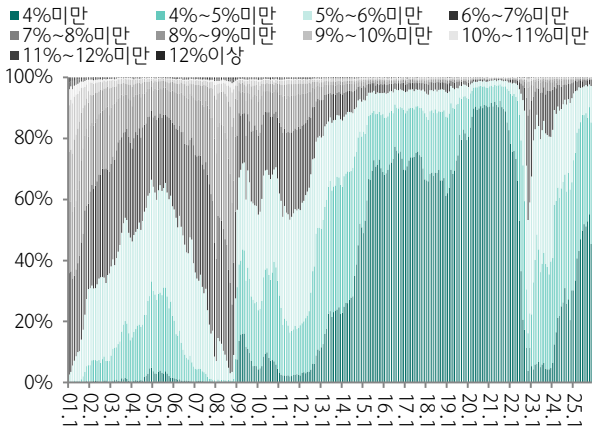
자료: 한국은행

도표 19. 대기업대출 금리수준별 여신 비중



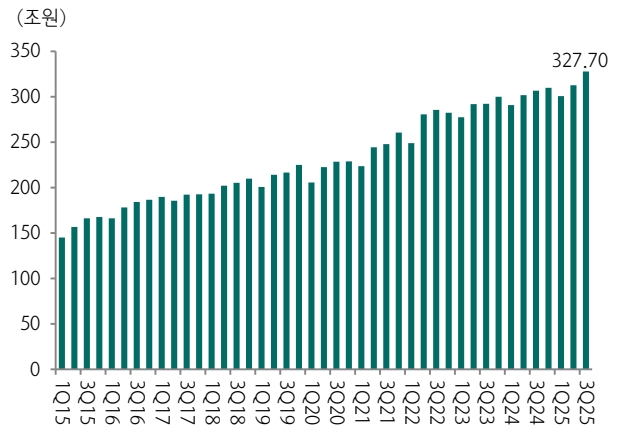
자료: 한국은행

도표 20. 중소기업대출 금리수준별 여신 비중



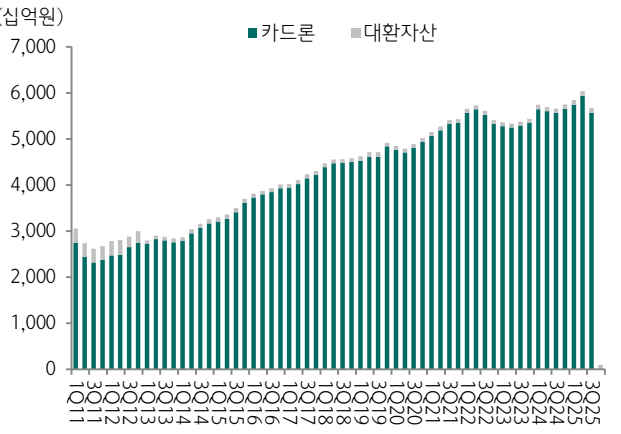
자료: 한국은행

도표 21. 분기별 신용판매 취급액 추이



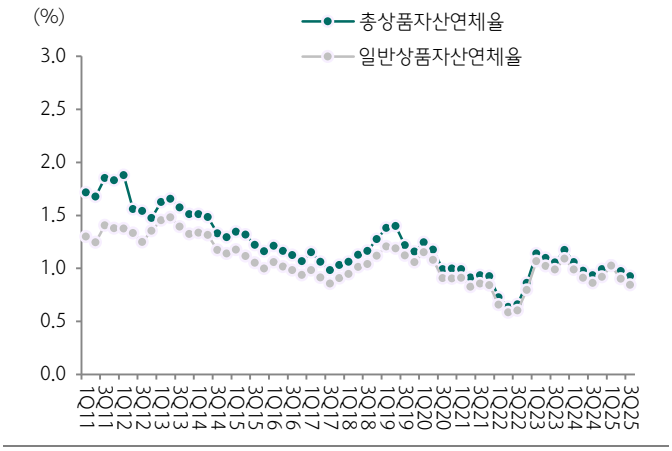
자료: 한국은행

도표 22. 삼성카드 카드론 잔액 추이



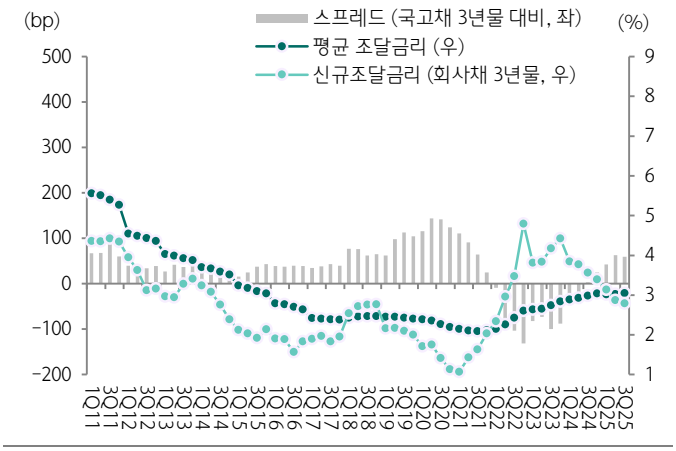
자료: 삼성카드

도표 23. 삼성카드 연체율 추이



자료: 삼성카드

도표 24. 삼성카드 조달금리 추이



자료: 삼성카드

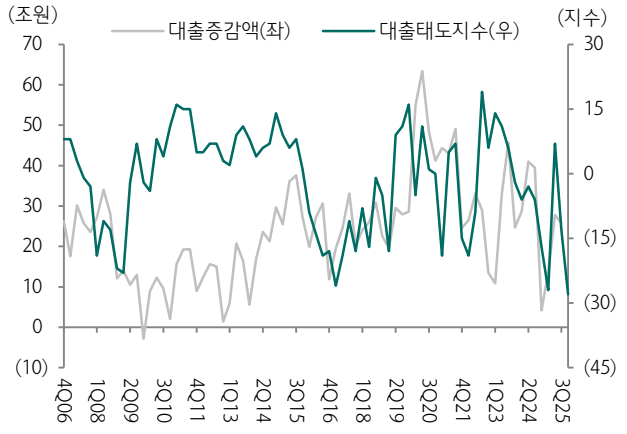
도표 25. 은행 월별 여수신 증감 현황

(단위: 조원)

	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11
총여신													
은행대출	4.1	-11.9	7.3	6.7	-0.5	19.2	6.0	2.6	6.1	12.5	7.2	9.4	8.1
기업대출	2.2	-11.5	7.8	3.5	-2.1	14.4	0.8	-3.6	3.4	8.4	5.3	5.9	6.2
대기업	0.2	-4.3	6.1	0.4	-0.7	6.7	5.4	-3.7	0.5	3.8	1.3	0.2	2.4
중소기업	2.0	-7.1	1.8	3.1	-1.4	7.6	2.6	0.1	2.9	4.5	4.0	5.7	3.8
가계대출	1.9	-0.4	-0.5	3.2	1.6	4.8	5.2	6.2	2.7	4.1	1.9	3.5	1.9
주택담보대출	2.6	2.0	2.8	4.9	3.8	5.1	4.5	6.4	4.6	4.0	2.4	0.0	0.0
마이너스통장대출	0.4	-1.1	-2.1	-0.2	-0.9	1.0	1.1	1.1	-0.6	0.3	-0.5	1.4	1.2
총수신													
은행계정	18.9	16.5	-33.3	24.8	12.3	-25.9	20.2	27.3	-11.4	32.9	31.9	-22.9	36.6
실세요구불	5.1	4.3	-3.1	4.8	11.2	-13.6	6.7	10.4	-8.3	10.8	7.4	-14.6	3.1
저축성예금	9.5	18.3	-33.1	20.9	8.1	-21.3	20.6	22.1	-5.2	20.7	29.3	-11.5	16.7
정기예금	8.0	-21.0	-2.4	16.0	-12.6	0.5	19.2	-7.1	9.6	12.2	-0.4	13.6	4.5
수시입출식	0.8	39.2	-29.2	5.2	20.3	-23.1	0.2	28.0	-15.9	7.4	28.1	-24.7	12.1
시장형금융상품	-0.8	-0.1	0.8	0.7	-0.8	6.8	-3.9	-6.5	-1.1	3.6	-3.4	-0.3	4.8
금융채	5.1	-6.0	2.2	-1.5	-6.1	2.1	-3.2	1.3	3.2	-2.1	-1.4	3.4	12.0
타금융기관													
투신사	8.7	-23.3	38.1	39.3	-13.1	38.5	25.2	-1.3	46.6	15.6	-4.2	50.6	9.7
종금사	0.2	-2.7	2.6	0.4	-1.2	1.6	-0.5	-1.3	0.2	-0.5	-0.3	0.4	-0.7
은행신탁	3.7	-7.6	13.7	12.2	-6.4	12.4	1.7	-13.7	10.7	7.5	-10.5	19.7	-3.1
특정금전	1.6	-18.7	13.1	11.2	-6.9	12.0	1.2	-15.9	10.5	7.0	-11.4	18.3	-4.9

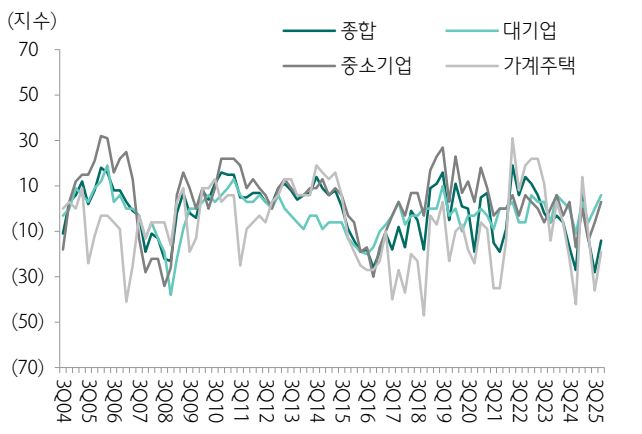
자료: 한국은행

도표 26. 은행 대출태도지수 Vs. 대출증감액



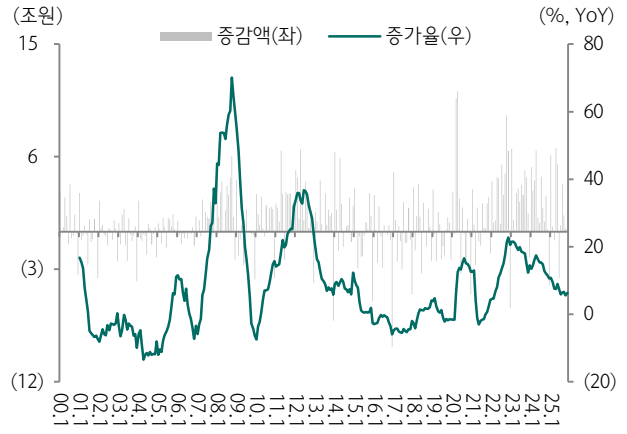
자료: 한국은행

도표 27. 여신종별 은행 대출태도지수



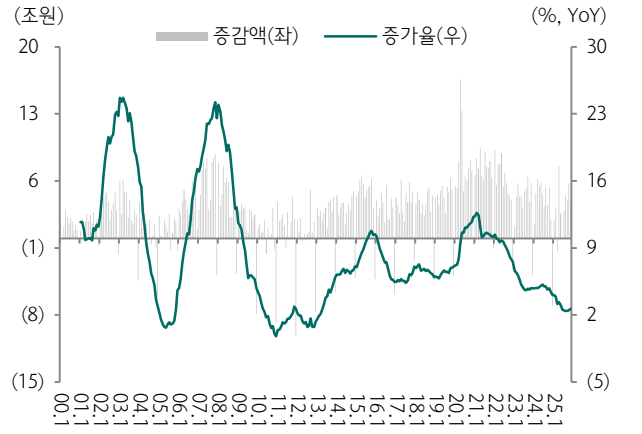
자료: 한국은행

도표 28. 대기업대출 추이



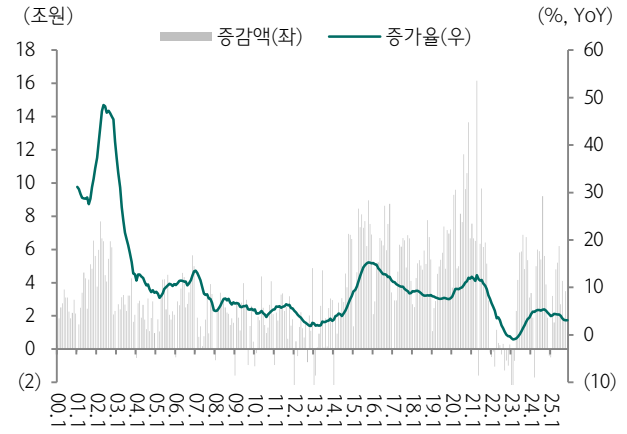
자료: 한국은행

도표 29. 중소기업대출 추이



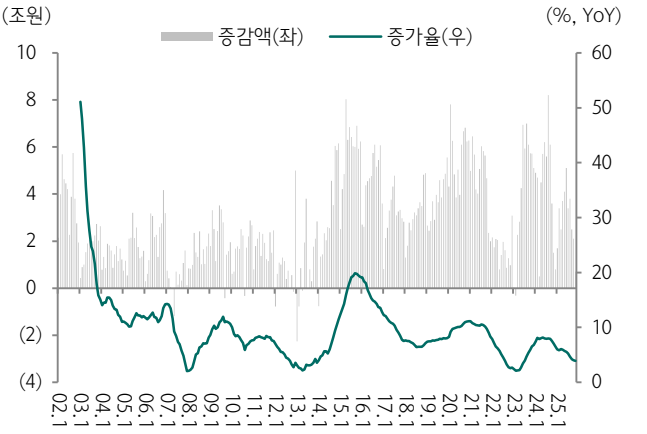
자료: 한국은행

도표 30. 가계대출 추이



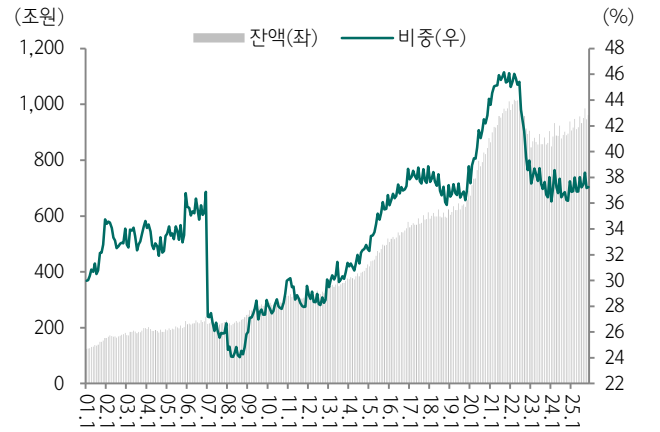
자료: 한국은행

도표 31. 주택담보대출 추이



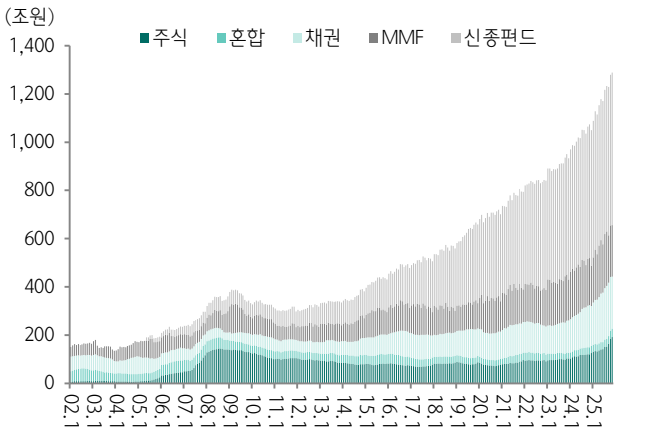
자료: 한국은행

도표 32. 저원가성예금 비중 추이



자료: 한국은행

도표 33. 투신사 수신 구성



자료: 한국은행

도표 34. 은행별 총여신 현황 및 부문별 비중

(단위: 조원, %)

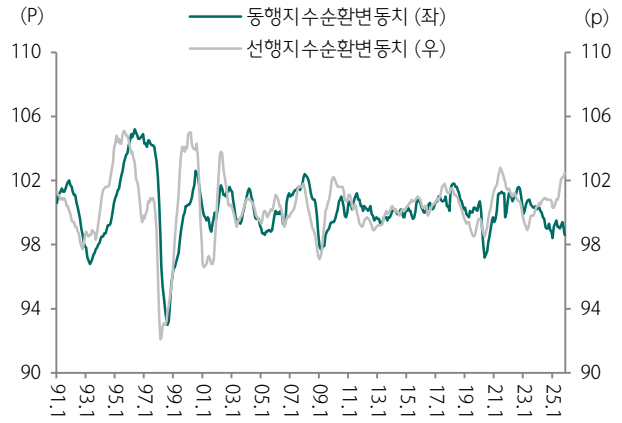
	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계
총여신	402.0	357.5	326.6	349.5	325.7	57.8	103.1	43.1	1,965.3
기업자금대출금	221.0	214.4	179.0	211.0	282.9	36.2	69.8	26.9	1,241.1
대기업	67.6	66.9	52.9	69.9	14.9	5.9	8.6	3.0	289.8
중소기업	153.3	147.5	126.1	141.1	268.0	30.3	61.1	23.9	951.4
(개인사업자)	94.6	69.8	45.0	57.3	70.3	11.2	26.0	7.7	381.8
가계자금대출금	181.0	143.1	147.6	138.5	42.8	21.6	33.3	16.3	724.2
주택담보+주택자금	140.5	111.5	123.4	108.7	28.1	18.0	24.2	7.4	561.8
기타	40.5	31.6	24.2	29.8	14.7	3.6	9.1	8.9	162.4
총여신 대비 비중(%)									
기업자금대출금	55.0	60.0	54.8	60.4	86.9	62.6	67.7	62.2	63.2
대기업	16.8	18.7	16.2	20.0	4.6	10.2	8.4	6.9	14.7
중소기업	38.1	41.3	38.6	40.4	82.3	52.4	59.3	55.3	48.4
(개인사업자)	23.5	19.5	13.8	16.4	21.6	19.3	25.3	17.7	19.4
가계자금대출금	45.0	40.0	45.2	39.6	13.1	37.4	32.3	37.8	36.8
주택담보+주택자금	35.0	31.2	37.8	31.1	8.6	31.2	23.5	17.2	28.6
기타	10.1	8.8	7.4	8.5	4.5	6.2	8.8	20.6	8.3

주: 2025년 2분기말 기준

자료: 금융감독원, 하나증권

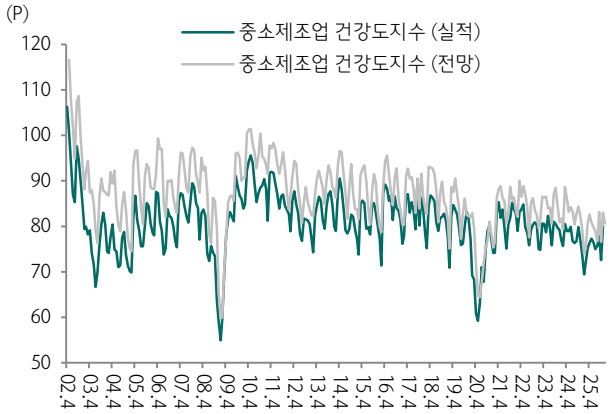
Appendix: Macro Indicators

도표 35. 경기종합지수



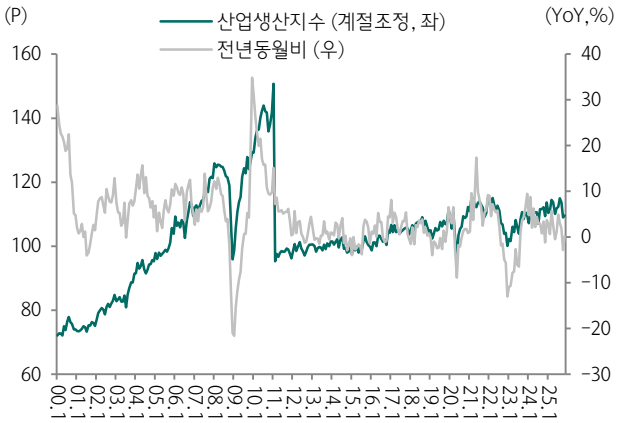
자료: 통계청

도표 36. 중소기업 건강도지수



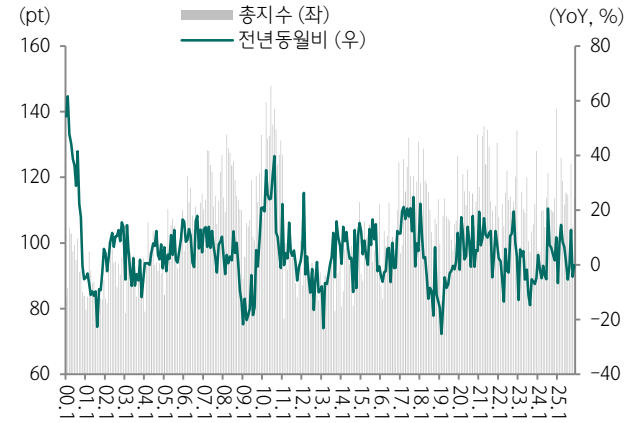
자료: 중소기업중앙회

도표 37. 산업생산지수



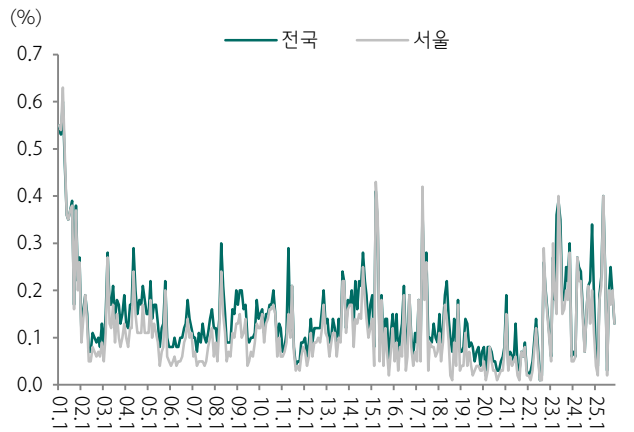
자료: 통계청

도표 38. 설비투자추계지표



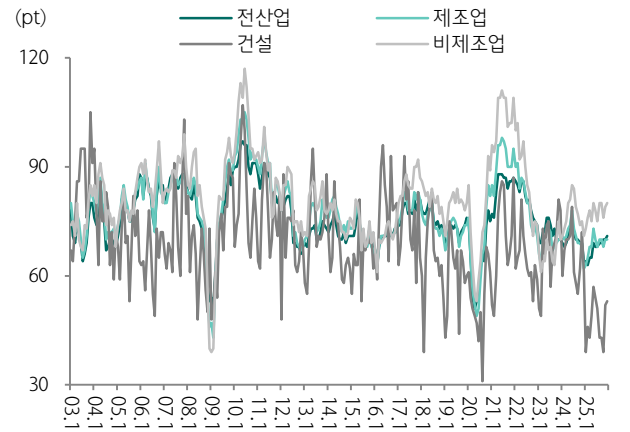
자료: 통계청

도표 39. 어음부도율



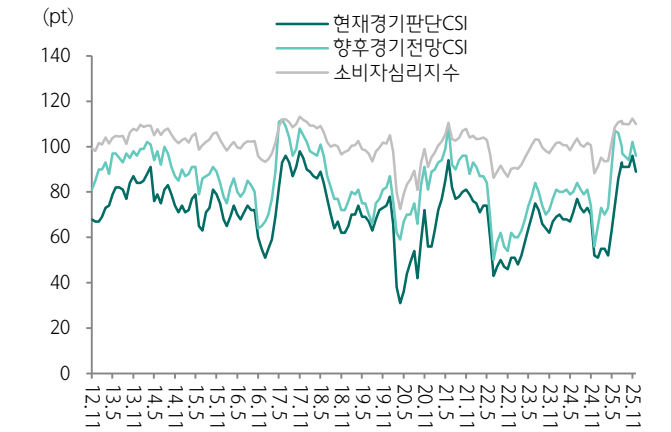
자료: 한국은행

도표 40. 기업경기조사(BSI)



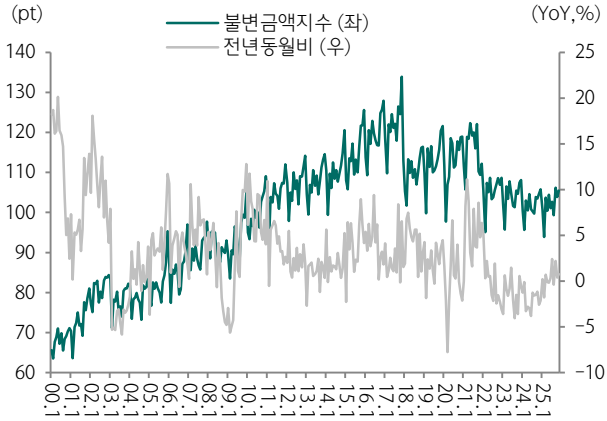
자료: 한국은행

도표 41. 소비자동향조사(CSI)



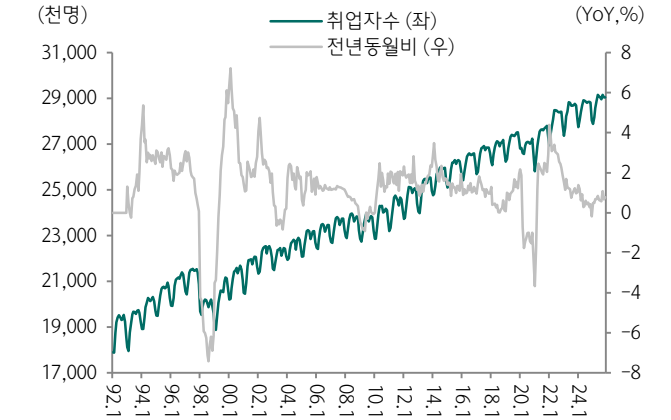
자료: 한국은행

도표 42. 소매판매액 지수



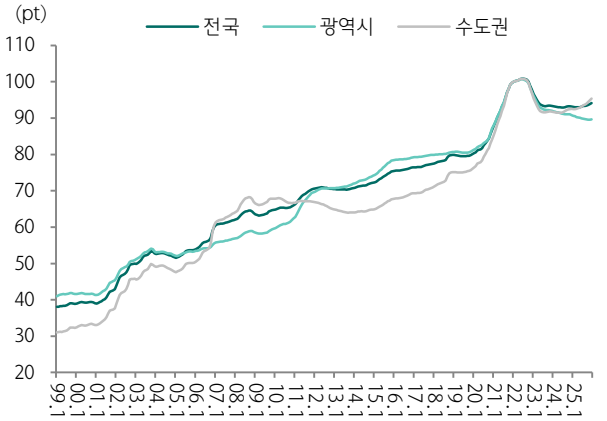
자료: 통계청

도표 43. 취업자



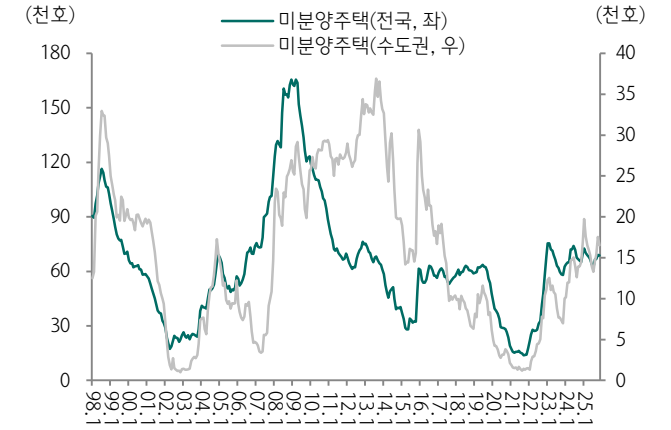
자료: 통계청

도표 44. 주택가격지수



자료: KB부동산

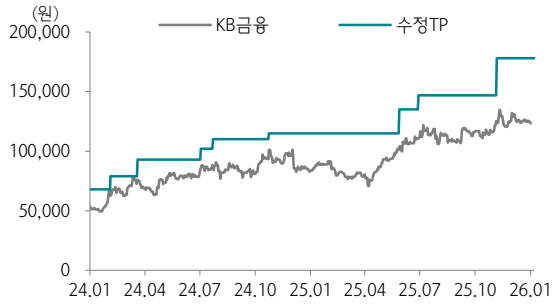
도표 45. 미분양주택 현황



자료: 한국은행

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

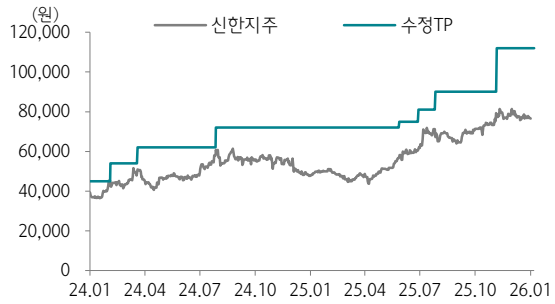
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	178,000		
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
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

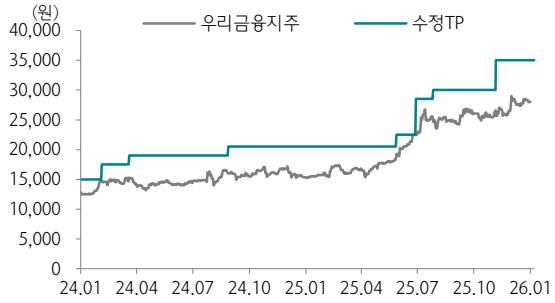
신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	112,000		
25.7.28	BUY	90,000	-22.66%	-12.00%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

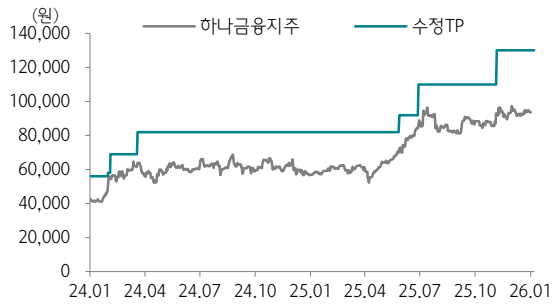
우리금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	35,000		
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

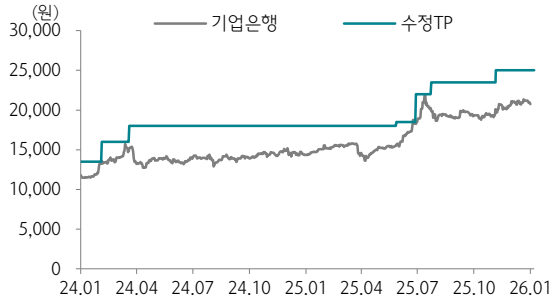
하나금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	130,000		
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

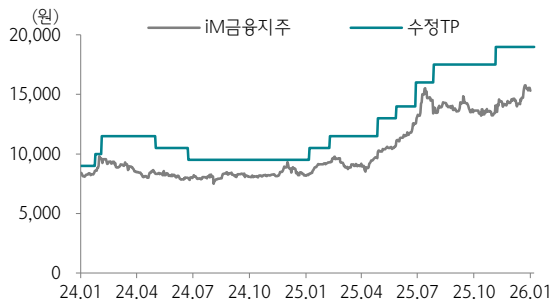
기업은행



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	25,000		
25.7.25	BUY	23,500	-17.69%	-14.47%
25.6.30	BUY	22,000	-8.51%	0.00%
25.5.29	BUY	18,500	-7.77%	1.57%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

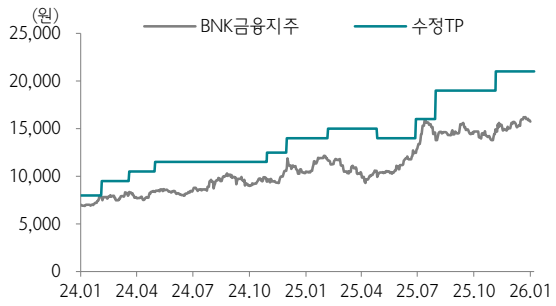
iM금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	19,000		
25.7.29	BUY	17,500	-20.98%	-15.09%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

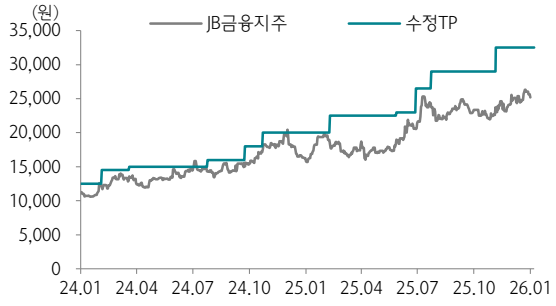
BNK금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	21,000		
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

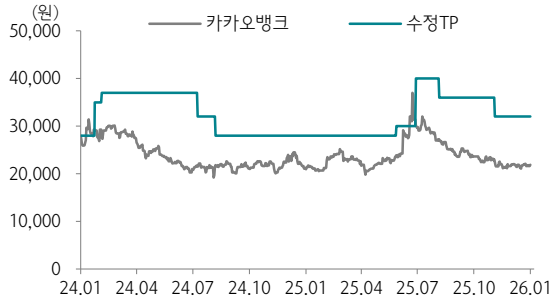
JB금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	32,500		
25.7.25	BUY	29,000	-20.53%	-14.14%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

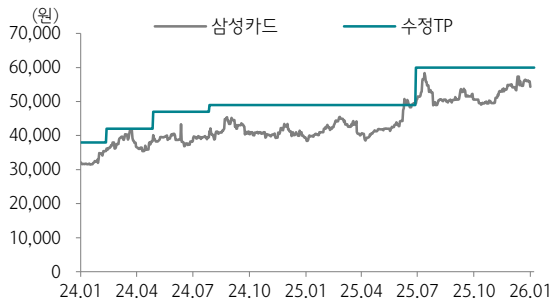
카카오뱅크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.6	BUY	32,000		
25.8.7	BUY	36,000	-32.88%	-25.42%
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%

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%
23.2.10	BUY	38,000	-19.15%	-6.84%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 1월 5일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 1월 5일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 우리금융지주는 M&A 중개 주선 대리 조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5% 이하)입니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**
  Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
  Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 2일