# 금융

Sector Issue Brief 2026. 01. 28

## Check Point

- 배당시즌 금융주 배당수익률 점검
- 은행 더블배당과 분리과세 메리트 부각
- 보험/증권 선별적 접근 권고

# 금융주 배당수익률 점검

| Analyst **전배승** | bsjun@ls-sec.co.kr

## 은행: 더블배당 시즌에 분리과세 메리트 추가

▶ 8개 은행지주 모두 배당소득 분리과세 요건 충족을 검토하고 있는 것으로 파악됨. 이에 25년 4분기 주당배당금은 큰 폭으로 상향될 것으로 예상되며 25년 연간 DPS는 24년 대비 17% 상승 추정. 26년에도 분리과세 기준 적용시 최소 DPS는 10%이상 증가가 필요

▶ 배당기준일 2월말~5월 중순에 걸쳐 25년 기말배당과 26년 1분기 분기배당을 동시에 수취할 수 있는 더블배당 시즌이 도래. 8개 은행지주의 더블배당 예상 수익률은 3.2%로 단순 연간화 하면 12% 수준. 이는 26년 연간 평균 예상배당수익률 4.6%과 큰 차이가 없는 수준이어서 배당수익률 극대화를 위해 25년 기말배당 수취가 중요(기준일 2월말)

▶ 기말배당만 실시하는 회사(기업, iM)들의 수익률이 높게 나타나지만 배당락을 감안할 필요가 있음. 우리금융의 경우 예상수익률도 높고 비과세(감액배당) 장점도 있음

## 보험/증권: 회사별 배당매력 격차 여전. 선별적 접근 권고

▶ 보험사와 증권사 중 삼성화재와 삼성생명, NH투자증권, 삼성증권, 키움증권이 배당 분리과세 요건을 충족할 것으로 예상됨. 다만 삼성생명과 삼성증권은 배당기준일이 25년말이며, 키움증권은 이미 배당을 실시

▶ 아직 배당기준일이 도래하지 않았고 25년 기말배당 배당이 가능한 보험사들의 예상 배당수익률은 4.1~5.1% 수준. 증권사의 경우 최근 주가상승으로 평균 예상 배당수익률이 3.5%까지 낮아진 상태

▶ 은행과 달리 보험/증권사에 대해서는 분리과세 적용여부 및 절대 배당수익률 수준을 감안한 선별적 접근 권고

그림1 은행지주 25년 기말배당, 1Q26 분기배당 수익률 추정

| (배당분리과세 요건충족 기준) | DPS(원) | | | 현재주가 (01/27) | 예상 배당수익률(%) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | '25.4Q (기말배당) | '26.1QE (분기배당) | '26 연간 | | '25.4Q배당 배당기준일 2월말 | '26.1Q배당 배당기준일 5월 중순 | '25.4Q~'26.1Q 더블배당 수익률 | '26년연간 예상 배당수익률 |
| KB | 1,170 | 1,082 | 4,327 | 143,000 | 0.8% | 0.8% | **1.6%** | 3.0% |
| 신한 | 859 | 711 | 2,845 | 86,100 | 1.0% | 0.8% | **1.8%** | 3.3% |
| 하나 | 1,349 | 1,125 | 4,499 | 105,000 | 1.3% | 1.1% | **2.4%** | 4.3% |
| 우리 | 738 | 223 | 1,475 | 30,650 | 2.4% | 0.7% | **3.1%** | 4.8% |
| 기업 | 1,172 | 0 | 1,289 | 21,600 | 5.4% | 0.0% | **5.4%** | 6.0% |
| JB | 616 | 200 | 1,199 | 24,300 | 2.5% | 0.8% | **3.4%** | 4.9% |
| BNK | 365 | 132 | 794 | 16,150 | 2.3% | 0.8% | **3.1%** | 4.9% |
| iM | 695 | 0 | 770 | 14,930 | 4.7% | 0.0% | **4.7%** | 5.2% |

자료: LS증권 리서치센터

주: 1) 배당소득 분리과세 요건충족 가정

2) KB/신한/하나는 분기 균등배당 실시. 우리금융은 전년도 DPS 50%를 1~3Q 균등배당. BNK/JB는 50% 분기배당 50% 기말배당 배분 가정. 기업/iM은 기말배당만 실시

그림2 배당소득 분리과세 요건충족을 위한 은행지주 예상배당금 추정

| 구분 | 2024년 | | 25년 연간(배당분리과세 요건) | | | | 25.1Q | | 25.2Q | | 25.3Q | | 25.4QE | | 26년 연간(배당분리과세 요건) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 총배당금 (십억원) | DPS (원) | 배당금 10%↑ | 배당 성향 25%↑ | 지배 순이익 (십억원) | DPS (원) | 총배당금 (십억원) | DPS (원) | 총배당금 (십억원) | DPS (원) | 총배당금 (십억원) | DPS (원) | 총배당금 (십억원) | DPS (원) | 배당금 10%↑ | 배당 성향 25%↑ | 지배 순이익 (십억원) | DPS (원) |
| KB | 1,198 | 3,174 | 1,318 | 1,430 | 5,719 | 3,932 | 334 | 912 | 335 | 920 | 335 | 930 | 425 | 1,170 | 1,573 | 1,472 | 5,889 | 4,327 |
| 신한 | 1,088 | 2,160 | 1,197 | 1,240 | 4,962 | 2,569 | 278 | 570 | 277 | 570 | 273 | 570 | 412 | 859 | 1,364 | 1,305 | 5,222 | 2,845 |
| 하나 | 1,016 | 3,600 | 1,118 | 1,002 | 4,009 | 4,088 | 250 | 906 | 250 | 913 | 250 | 920 | 369 | 1,349 | 1,229 | 1,046 | 4,185 | 4,499 |
| 우리 | 891 | 1,200 | 980 | 800 | 3,199 | 1,338 | 147 | 200 | 147 | 200 | 147 | 200 | 539 | 738 | 1,078 | 823 | 3,293 | 1,475 |
| 기업 | 849 | 1,065 | 934 | 672 | 2,686 | 1,172 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 934 | 1,172 | 1,028 | 694 | 2,775 | 1,289 |
| JB | 190 | 955 | 209 | 174 | 696 | 1,096 | 30 | 160 | 30 | 160 | 30 | 160 | 118 | 616 | 230 | 185 | 739 | 1,199 |
| BNK | 207 | 650 | 228 | 205 | 819 | 725 | 38 | 120 | 38 | 120 | 37 | 120 | 115 | 365 | 251 | 211 | 843 | 794 |
| iM | 83 | 500 | 91 | 112 | 450 | 695 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 112 | 695 | 124 | 125 | 498 | 770 |

자료: LS증권 리서치센터

주: 회색음영은 배당성향 25%와 배당금 10% 증가값 중 높은 수치(분리과세 요건). DPS는 자사주 매입소각 효과 감안하지 않은 분리과세 기준만 적용

그림3 증권사와 보험사의 25년 기말배당 예상수익률

| (단위:십억원,원) | 삼성증권 | 미래에셋증권 | NH투자증권 | 한국금융지주 | 키움증권 |
|---|---|---|---|---|---|
| 25E 순이익(십억원) | 1,040 | 1,345 | 980 | 2,087 | 1,149 |
| 25E DPS(원) | 4,200 | 500 | 1,100 | 8,000 | 11,500 |
| 현재주가(1/27) | 85,700 | 24,600 | 24,600 | 204,500 | 390,500 |
| **배당수익률** | **n/a** | **2.0%** | **4.5%** | **3.9%** | **n/a** |

| | 삼성화재 | DB손해보험 | 현대해상 | 삼성생명 | 한화생명 |
|---|---|---|---|---|---|
| 25E 순이익(십억원) | 2,085 | 1,486 | 609 | 2,317 | 395 |
| 25E DPS(원) | 20,500 | 6,800 | 0 | 5,155 | 0 |
| 현재주가(1/27) | 502,000 | 133,300 | 28,250 | 187,100 | 3,455 |
| **배당수익률** | **4.1%** | **5.1%** | **0.0%** | **n/a** | **0.0%** |

자료: LS증권 리서치센터

주: 삼성생명, 삼성증권, 키움증권은 배당기준일 25년말. 키움증권은 주당배당금 11,500원으로 결정

LS증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line<br>(투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준<br>(향후 12 개월) | 투자의견<br>비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector<br>(업종) | 시가총액 대비<br>업종 비중 기준<br>투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company<br>(기업) | 절대수익률 기준<br>투자등급 3 단계 | Buy (매수)<br>Hold (보유)<br>Sell (매도) | +15% 이상 기대<br>-15% ~ +15%<br>-15% 이하 기대 | 88.7%<br>11.3% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | **합계** | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임<br>(최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |