SECTOR
UPDATE

2026. 1. 27

글로벌주식

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

▶ 종목 정보

KB금융 (105560 KS, 135,500)		
목표주가	165,000원	21.8%
BUY		
신한지주 (055550 KS, 82,400)		
목표주가	105,000원	27.4%
BUY		
하나금융지주 (086790 KS, 101,200)		
목표주가	128,000원	26.5%
BUY		
우리금융지주 (316140 KS, 29,550)		
목표주가	35,000원	18.4%
HOLD		
기업은행 (024110 KS, 20,900)		
목표주가	24,600원	17.7%
HOLD		
BNK금융지주 (138930 KS, 15,920)		
목표주가	20,000원	25.6%
BUY		
iM금융지주 (139130 KS, 14,380)		
목표주가	19,000원	32.1%
BUY		
JB금융지주 (175330 KS, 23,500)		
목표주가	29,000원	23.4%
HOLD		
카카오뱅크 (323410 KS, 23,050)		
목표주가	28,000원	21.5%
HOLD		

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

은행 (OVERWEIGHT)

4Q 프리뷰 – 핵심 이익 개선 여력과 주주환원에 초점

- 은행 4Q 실적은 일회성 요인으로 감소하지만, 26년 실적 부담 완화, 이자이익 및 Credit cost 개선 기대 제고에 기여할 것으로 예상, 긍정적일 것으로 전망.
- 특히, 4Q 중 관전 포인트는 25년 결산 배당 상향, 26년 배당 가이던스, 주주환원 정책 업데이트, 그리고 감액배당 여부 혹은 이에 대한 청사진 제시가 될 전망.
- 은행업종에 대해 긍정적 시각 유지. 특히, 최근 은행의 Valuation 및 시가총액 매력도가 제고된 가운데, 신사업투자 확대, 경기 회복에 따른 수혜도 기대.

WHAT'S THE STORY?

4Q25 실적은 이례 요인으로 당초 기대 하회: 4Q25 은행들의 당기순이익은 당초 예상을 하회, 4.2% y-y 증가에 그칠 전망. 다만, 이는 비이자이익 감소, 과징금 관련 선제적 충당금 적립, 연말 희망퇴직과 통상임금 등의 이례요인에 기인.

그러나, 4Q 실적의 핵심은 26년의 가능성!: 하지만, 4Q 실적은 26년 실적 개선 관점에서 긍정적. 1) 일회성 비용 인식은 26년 실적 부담 완화를 의미하고, 2) 4Q 중 기업대출 회복과 NIM 방어는 26년 이자이익 성장세 제고에, 3) 4Q Credit cost는 26년 추가 하향 안정화에 기여 기대.

관전 포인트 1. 25년 결산 배당 상향 여부: 4Q25 실적에서 관전 포인트 중 하나는 연말 결산 배당. 배당소득 분리과세를 앞두고 25년 고배당 기업으로 선정되기 위해 결산배당을 상향할 경우, 은행들의 주주환원 강화 의지 재확인 기대.

관전 포인트 2. 26년 배당 가이던스: 일부 은행들은 연초에 연간 배당 가이던스를 제시하고 분기 균등 배당을 실시. 특히, 고배당 기업 지위 유지를 위해서는 전년대비 배당 총액이 10% 증가할 필요가 있는 만큼, 가이던스가 바로미터 역할 기대.

관전 포인트 3. 주주환원 정책 Update: 일부 은행들은 27년 주주환원율 목표 50%를 조기 달성하거나 근접 전망. 이에 투자자들의 관심은 기업가치 제고계획 Update. 즉, 은행의 방향성 제시 및 이의 시장 기대 부합 여부가 관건이 될 전망.

관전 포인트 4. 감액배당 (or 비과세배당): 은행들의 감액배당, 즉 비과세 배당에 대한 기대도 관건. 우리금융이 이를 실시하고 있는 가운데, 여력이 있는 은행들의 감액배당 선택 여부가 관건. 다만, 이를 주총에 상정하기 위한 이사회는 2월 중하순에 별도로 개최될 가능성이 높은 점은 고려 필요.

주주환원 청사진 + 매력적 Valuation + 시가총액 Gap 축소 기대: 최근 증시 상승 속에서 은행주 투자 매력도 또한 제고된 것으로 판단. 주주환원 청사진 update에 대한 기대가 높은 가운데, 신사업 투자 확대 및 경기 회복 속에서 은행의 사이클 개선을 기대할 수 있고, 은행주의 Valuation 및 시가총액 매력도가 높아진 만큼, 향후 Gap 축소 국면에 대한 기대도 유효하기 때문.

I. 4Q25 Preview
– 26년 실적 개선 지속 여력 제고에 초점

4Q25 실적 – 지나간 25년이 아닌 26년의 가능성에 초점!

4Q 실적 하향 조정 – 매크로 환경의 비우호적 변화와 과징금 영향

당사는 은행들의 4Q 이익을 17.5% 하향 조정하였다. 당초 예상보다 4Q 당기순이익은 다소 낮을 것으로 전망되는 이유는 1) 4Q 중 시중금리 상승에 따른 유가증권 관련 비이자이익의 전분기대비 감소, 2) 홍콩 ELS 및 LTV 담합 관련 과징금에 대한 선제적 충당금 적립, 3) 연말 희망퇴직과 통상임금 관련 비용 인식 등이 실적에 부담으로 작용할 것으로 예상되기 때문이다.

이에 은행들의 4Q25 당기순이익은 59.6% q-q 감소, 4.2% y-y 증가할 것으로 전망한다. 당초 은행들의 4Q 실적은 거액의 부동산 금융 관련 충당금이 이뤄졌던 4Q24대비 큰 폭으로 개선될 것이라는 기대가 높았지만, 금리와 환율 등 매크로 환경의 비우호적 변화와 과징금 관련 부담이 재차 실적에 부담으로 작용한 양상이다.

하지만, 4Q 실적의 핵심은 일회성 비용이 아닌 이자이익과 충당금 적립비용 개선

하지만, 4Q 실적이 예상보다 저조하다고 이를 부정적으로 해석하는 것은 타당하지 않다. 금번 분기 실적에서의 초점은 일회성 요인으로 인한 표면적 이익의 감소보다는 은행 실적의 핵심이라 할 수 있는 이자이익과 대손충당금 적립비용에 맞춰질 필요가 있기 때문이다. 1) 11월까지 기업대출의 증가세 회복이 확인되며 가계대출 성장률 둔화를 일부 완충할 수 있는 가능성을 보여주고 있고, 2) 연말 효과로 더딘 대출 성장에도 불구하고, NIM 방어와 대출 평잔 증가 효과로 인해 순이자이익은 증가세를 이어갈 전망이며, 3) Credit cost는 연말 효과로 상승할 전망이지만, 23년과 24년말에 비해 점차 하향 안정화되는 추세를 보일 것으로 기대된다. 즉, 4Q25 실적은 26년 은행들의 이자이익 및 대손충당금 적립 비용이 사이클 개선에 따른 수혜를 누릴 여지가 크다는 관점에서 긍정적으로 평가 가능하다.

특히, 4Q25 중 일회성 비용 요인은 26년 실적 부담의 완화 관점에서 해석 필요

특히 은행들이 4Q 중 인식한 거액의 일회성 비용은 26년 실적 부담을 완화하거나, 관련 불확실성을 낮춘다는 관점에서 긍정적으로 평가하는 것이 보다 합리적이라 판단한다. 25년을 되돌아보면, 과징금은 물론 배드뱅크 출연부터 주담대 위험가중치 상향 등 다양한 실적 부담 요인이 거론되며 하반기 은행주 투자심리에 부담으로 작용한 바 있다. 하지만, 4Q25 중 거액의 비용 인식을 통해 26년의 관련 실적 부담을 사전에 상당 부분 차단한 만큼, 오히려 투자심리에는 긍정적으로 작용할 여지가 보다 크다고 판단한다.

4Q25 이익전망 변경

(십억원)	4Q25E	증감률 (%)		기존 추정치	차이	컨센서스	vs 컨센서스	실적 발표 일정
		전분기 대비	전년 동기 대비		(%)		(%)	
KB금융	504.9	(70.1)	(26.2)	597.1	(15.4)	611.4	(17.4)	2월 5일
신한지주	559.5	(60.7)	37.8	770.5	(27.4)	557.5	0.4	2월 5일
하나금융	576.3	(49.1)	12.2	667.4	(13.7)	590.6	(2.4)	1월 30일
우리금융	377.5	(69.6)	(11.4)	496.9	(24.0)	437.9	(13.8)	2월 6일
기업은행	495.7	(33.6)	9.1	562.5	(11.9)	478.4	3.6	2월 5일
BNK금융	43.7	(85.1)	86.4	78.5	(44.3)	61.1	(28.4)	2월 6일
iM금융	25.1	(79.5)	(166.5)	40.7	(38.4)	26.1	(3.8)	2월 6일
JB금융	127.7	(38.7)	11.6	116.5	9.6	123.3	3.6	2월 5일
카카오뱅크	111.4	(11.8)	(10.3)	90.7	22.8	89.3	24.8	2월 4일
합계	2,821.9	(59.6)	4.2	3,420.8	(17.5)	2,975.5	(5.2)	

참고: 컨센서스는 Fnguide 기준
자료: 각 사, Wisefn, 삼성증권 추정

연간 이익 소폭 하향 조정 – 그러나, 흐름은 바뀌지 않는다

25년 및 26년 연간 이익 하향 조정

25년 및 26년 연간이익을 각각 2.2% 및 0.7% 하향 조정하였다. 25년 이익은 앞서 언급한 일회성 요인으로 인한 4Q 실적 하향 조정을 반영한 결과이며, 26년 실적 하향 조정은 최근 금리 상승을 감안하여 은행들의 비이자이익과 Credit cost 개선 폭을 소폭 낮춘 것에 기인한다.

그러나, 26년 이익 증가율은 5.9%로 견조할 전망

그러나, 이익 하향 조정에도 불구하고, 26년 당사 커버리지 하 은행들의 총 이익은 25년에 비해 5.9%의 견조한 증가세를 보일 것으로 전망한다. 1) 은행들의 생산적 금융 강화 및 경기 회복에 따른 대출 증가는 이자이익의 성장세를 확대할 것으로 예상하고, 2) 한은의 추가금리 인하 기대가 낮아진 만큼, 기준금리 변화에 따른 NIM 부담 또한 낮아졌으며, 3) 은행들의 Credit cost는 점차 정상화 수준을 향해 개선될 것으로 기대되기 때문이다.

목표주가 상향 조정 – 예상보다 빠른 주주환원율에 초점

당사 커버리지 하 은행들에 대한 목표주가를 소폭 상향 조정하였다. 실적의 소폭 하향 조정에도 불구하고, 은행들에 대한 Valuation multiple을 높인 것이 주된 원인이다. 이와 같이 Valuation multiple을 상향 조정한 이유는 은행들이 '고배당 기업'으로 선정되기 위해 25년 말 결산 배당성향을 상향 조정할 여지가 크고, 더 나아가, '고배당 기업' 지위를 지속하기 위해 배당 총액을 해마다 10%씩 증가시킬 것으로 예상됨에 따라 은행들의 주주환원율이 당초 추정보다 빠른 속도로 개선될 것으로 기대되기 때문이다.

결과적으로 26년 주주환원율이 가장 높을 것으로 예상되는 KB금융의 목표 PBR은 26년 말 장부가치 기준 1.0배로, 다른 은행들은 주주환원율과 ROE 등을 반영하여 이보다 다소 낮은 것으로 산출되었다.

참고로, 은행들의 PBR 종점은 분명 1배가 아닌 그 이상이 될 것으로 판단한다. 이는 은행들의 ROE가 향후 사이클 개선 과정에서 10%를 넘어 추가적으로 상승할 여지가 크고, 이 과정에서 은행들의 주주환원율 또한 당초 시장이 한계로 생각했던 50%를 넘어 다른 선진 은행과의 격차를 좁히는 방향으로 개선될 것으로 기대하기 때문이다.

다만, 이러한 변화는 여러 사안들이 고려되어야 하는 만큼, 시장 투자자의 바람보다는 다소 시간을 두고 순차적으로 이뤄질 수 있다고 판단, 은행들의 Valuation multiple 또한 단계별 이정표를 확인하며 단계별 회복을 보일 가능성이 높다고 가정하였다.

연간 이익 추이 및 전망

(십억원)	2024	2025E	YoY (%)	2025E 기존 추정치	차이 (%)	2026E	YoY (%)	2026E 기존 추정치	차이 (%)
KB금융	5,078.2	5,626.6	10.8	5,725.0	(1.7)	5,963.5	6.0	5,950.4	0.2
신한지주	4,450.2	5,020.5	12.8	5,218.8	(3.8)	5,503.3	9.6	5,507.2	(0.1)
하나금융	3,738.9	4,009.8	7.2	4,092.0	(2.0)	4,205.9	4.9	4,302.6	(2.2)
우리금융	3,086.0	3,173.5	2.8	3,245.4	(2.2)	3,291.0	3.7	3,377.4	(2.6)
기업은행	2,644.5	2,744.3	3.8	2,775.9	(1.1)	2,768.6	0.9	2,777.5	(0.3)
BNK금융	728.6	813.7	11.7	848.2	(4.1)	911.2	12.0	894.4	1.9
IM금융	214.9	456.8	112.6	472.1	(3.3)	507.6	11.1	513.9	(1.2)
JB금융	677.5	706.4	4.3	688.7	2.6	734.1	3.9	729.9	0.6
카카오뱅크	440.1	461.3	4.8	465.8	(1.0)	492.8	6.8	501.9	(1.8)
합계	21,058.8	23,012.9	9.3	23,532.1	(2.2)	24,377.9	5.9	24,555.1	(0.7)

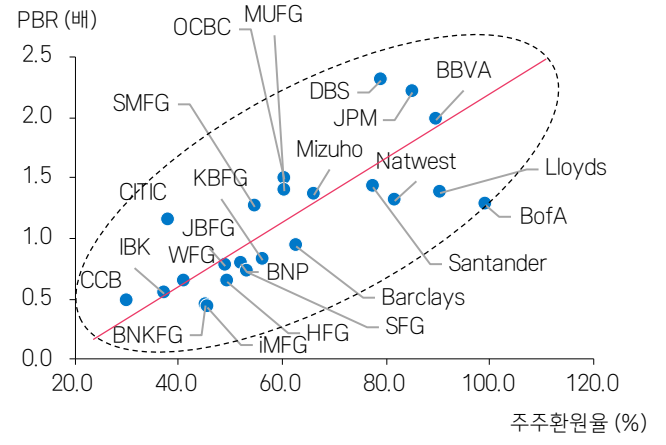
자료: 각 사, 삼성증권 추정

목표주가 변경

	투자의견	변경 전	변경 후	차이 (%)	현재가	상승 여력 (%)	목표 PBR
KB금융	BUY	150,000	165,000	10.0	135,500	21.8	1.00
신한지주	BUY	94,000	105,000	11.7	82,400	27.4	0.90
하나금융	BUY	119,000	128,000	7.6	101,200	26.5	0.81
우리금융	HOLD	32,000	35,000	9.4	29,550	18.4	0.76
기업은행	HOLD	23,000	24,600	7.0	20,900	17.7	0.64
BNK금융	BUY	20,000	20,000	0.0	15,920	25.6	0.56
IM금융	BUY	19,000	19,000	0.0	14,380	32.1	0.57
JB금융	HOLD	28,000	29,000	3.6	23,500	23.4	0.93
카카오뱅크	HOLD	27,000	28,000	3.7	23,050	21.5	1.83
평균							0.74

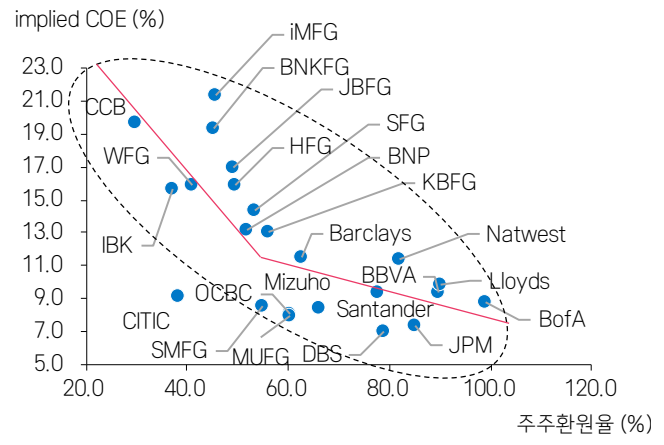
참고: 1월 26일 종가 기준 / 평균은 카카오뱅크 제외 기준 / 목표 PBR은 '26년 BPS 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

글로벌 은행 26E PBR vs 26E 주주환원율



참고: 1월 23일 종가 기준
자료: Bloomberg, QuantiWise, 삼성증권 추정

글로벌 은행 26E COE vs 26E 주주환원율



참고: 1월 23일 종가 기준
자료: Bloomberg, QuantiWise, 삼성증권 추정

1. 대출 성장률 – 4Q 연말 효과로 크게 둔화

4Q 대출 성장률은 연말 효과로 인해 크게 둔화될 것으로 전망한다. 실제로, 한국은행에 따르면, 4Q 대출 잔액은 0.3% q-q 증가에 그쳤다. 다만, 이는 경기 전망의 변화에 따른 것이 아닌, 연말 계절적 효과에 보다 기인하는 바가 크다고 판단한다. 1) 4Q24에도 은행의 분기 대출 증가율은 0.2%에 그쳤었고, 2) 총 대출 순증액은 25년 10월과 11월 각각 9.4조원 및 8.1조원의 견조한 증가세를 기록했지만, 12월 10.3조원 감소하며 분기 대출 증가율 후퇴를 야기한 것이 확인되기 때문이다.

한편, 연간 대출 증가율은 총대출 3.3%로 다소 낮은 수준으로 마무리되었다. 가계가 2.9% 증가하였고 기업이 3.7% 성장하였으며, 특히 대기업이 7.4% 증가하며 중소기업 대출 증가율 2.7%를 크게 상회하였다.

1-1. 가계대출, +0.3% q-q

은행의 가계대출은 전분기 대비 0.3% 증가하며 전분기 0.7%대비 절반 수준으로 둔화되었다. 부문별로는 주택담보대출이 0.2% q-q 증가에 그쳤고, 오히려 기타대출이 0.5% q-q 증가하며 주담대 증가세를 상회하였다. 1) 연말 은행들은 가계대출 증가 목표 이내로 관리해야 했던 만큼, 연말 다수 은행들이 주담대 영업을 크게 축소할 수 없었던 점이 주담대 증가세의 둔화로 이어진 가운데, 2) 가계 차주 입장에서는 부족한 대출을 주담대 대신 신용대출 혹은 마이너스 통장 등을 활용하여 충당함에 따라 가계 일반대출 증가세가 더 높게 나타난 것으로 추정된다. 참고로, 가계대출 증가세 둔화는 수도권 중심 주택 경기의 둔화와 맞물려 있는 것으로 판단된다.

1-2. 기업대출, +0.3% q-q

은행의 기업대출은 0.3% q-q 증가하였다. 대기업대출이 0.2% q-q, 중소기업대출이 0.3% q-q의 공히 낮은 증가율을 기록하였다. 10월과 11월 중 중소기업 대출 순증액이 9.5조원으로 대기업대출 2.6조원대비 회복되는 모습을 보였으나, 12월 중소기업과 대기업 각각 2.0조원 및 6.3조원 감소하였다. 이는 연말 기업들의 재무지표 관리 등에 따른 일시적 대출 상환 증가에 따른 것으로 판단된다. 실제로 여전히 소비는 물론 기업 경기 관련 지수들의 추이에는 큰 변화가 없는 것으로 나타난다.

은행 월별 대출 증감액 규모

(조원)	2024년						2025년													
	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	12월 (% m-m)	12월 (% y-y)
가계	5.3	9.2	5.7	3.8	1.9	(0.4)	(0.5)	3.2	1.3	5.1	5.2	6.2	2.7	4.1	1.9	3.5	1.9	(2.0)	(0.2)	2.9
주택담보	5.6	8.1	6.2	3.5	1.5	0.7	1.8	3.4	2.2	4.0	4.1	5.1	3.3	3.9	2.4	2.1	0.7	(0.5)	(0.1)	3.6
가계일반	(0.3)	1.1	(0.5)	0.3	0.4	(1.1)	(2.3)	(0.2)	(0.9)	1.1	1.1	1.1	(0.6)	0.2	(0.5)	1.4	1.2	(1.5)	(0.6)	0.0
기업	7.9	7.2	4.3	8.1	2.2	(11.4)	7.8	3.5	(2.1)	14.4	7.9	(3.6)	3.4	8.4	5.3	5.9	6.2	(8.3)	(0.6)	3.7
대기업	4.5	1.9	0.7	2.9	0.2	(4.3)	6.1	0.4	(0.7)	6.7	5.3	(3.7)	0.5	3.9	1.3	0.2	2.4	(2.0)	(0.7)	7.4
중소기업	3.4	5.3	3.6	5.2	2.0	(7.1)	1.7	3.1	(1.4)	7.7	2.6	0.1	2.9	4.5	4.0	5.7	3.8	(6.3)	(0.6)	2.7
총대출	13.2	16.4	10.0	11.9	4.1	(11.8)	7.3	6.7	(0.8)	19.5	13.1	2.6	6.1	12.5	7.2	9.4	8.1	(10.3)	(0.4)	3.3

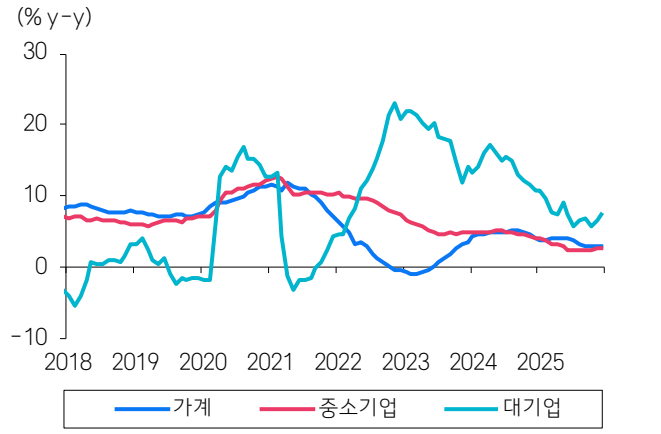
자료: 한국은행, 삼성증권

예금은행 분기별 대출 성장률

(% q-q)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
가계대출	**0.5**	**0.4**	**1.4**	**0.7**	**0.3**
주택담보	0.6	0.8	1.5	1.0	0.2
가계일반	(0.2)	(1.4)	1.4	(0.4)	0.5
기업대출	**(0.1)**	**0.7**	**1.4**	**1.3**	**0.3**
대기업	(0.4)	2.1	3.0	2.0	0.2
중소기업	0.0	0.3	1.0	1.1	0.3
총 대출	**0.2**	**0.5**	**1.4**	**1.0**	**0.3**

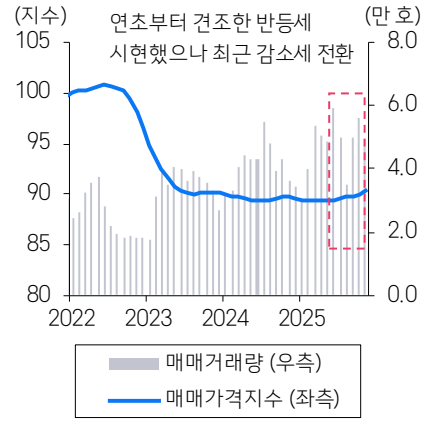
참고: 모기지론 양도분 포함
자료: 한국은행, 삼성증권

부문별 대출 성장률 추이



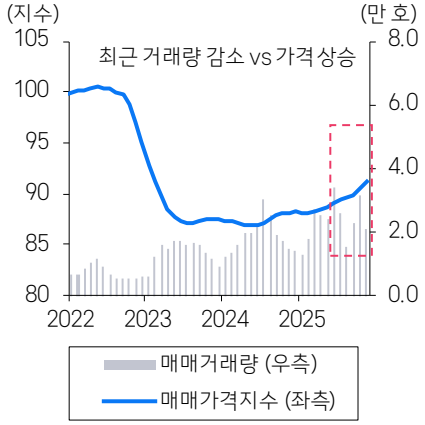
자료: 한국은행, 삼성증권

전국: 아파트 거래량 vs 매매가격지수



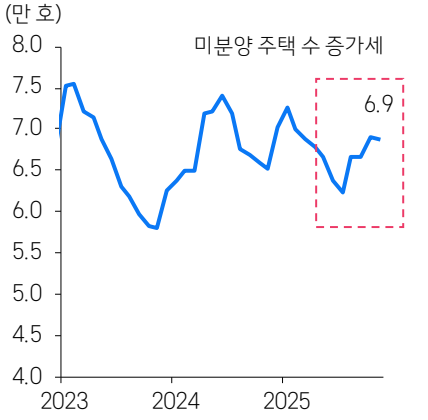
자료: 한국부동산원, 삼성증권

수도권: 아파트 거래량 vs 매매가격지수



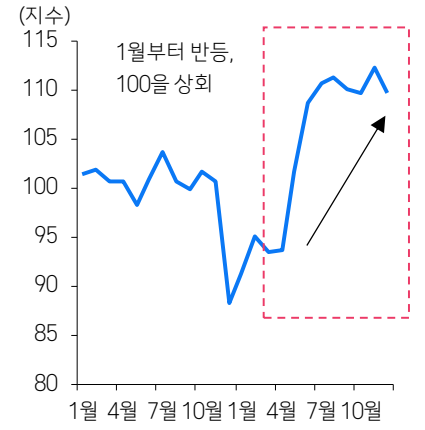
자료: 한국부동산원, 삼성증권

전국 주택 미분양 추이



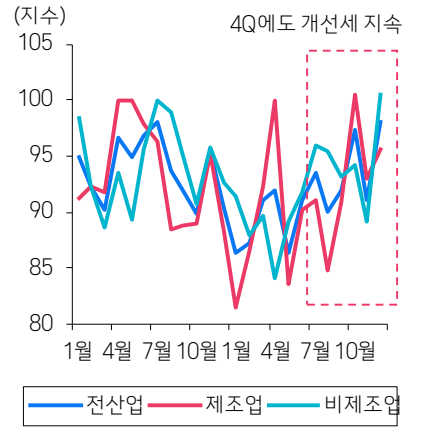
자료: 국토교통부, 삼성증권

소비자심리지수



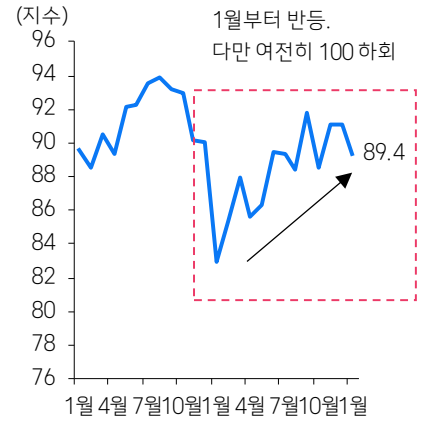
자료: 한국은행, 삼성증권

기업경기실사지수



자료: 한국경제연구원, 삼성증권

기업경기심리지수



자료: 한국은행, 삼성증권

2. NIM – 전분기대비 소폭 반등 전망 속 추가 개선 여력 제고에 초점

4Q 중 은행 NIM은 전분기대비 소폭 개선될 것으로 전망한다.

2-1. 예금금리 상승 – 그러나, 예금금리 Re-pricing에 보다 초점 필요

4Q 중 화두는 예금금리 상승이었다. 실제로 은행 신규 취급액 기준 수신금리는 11월 기준 2.81%로 전분기대비 30bp 급등하였다. 이에 대한 이유로 일각에서는 머니 무브에 대한 은행들의 대응으로도 해석하지만, 과거 레고랜드 사태 이후 매년 4Q마다 반복된 고금리 예금 만기 도래 및 재예치 과정에서 일시적인 예금금리 상승 성격이 강하다고 판단된다. 즉, 은행들의 예금금리는 전분기대비 상승했지만, 만기가 도래하는 예금보다는 금리가 낮은 만큼, 실질적인 조달금리는 하락세를 이어가는 구조이다. 실제로 은행들의 11월 신규 수신금리 상승에도 불구하고 잔액 기준 수신금리는 전분기대비 6bp 하락한 것이 이를 방증한다.

2-2. 예금금리 상승 → 코픽스 금리 상승 → NIM 회복에 긍정적

은행 신규 예금금리의 상승은 신규 기준 코픽스 금리 상승으로 이어졌다. 실제로 12월 기준 신규 코픽스 금리는 전분기대비 38bp 급등하였다.

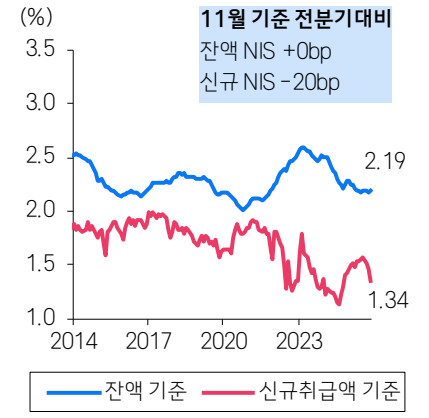
그리고, 이는 시차를 두고 대출 금리 상승으로 이어지고 있다. 실제로 은행들의 11월 기준 신규 대출금리는 전분기대비 10bp 반등하였다.

결국 코픽스 금리 상승은 시차를 두고 4Q25는 물론 26년 NIM에 긍정적으로 기여할 여지가 크다. 즉, 이는 4Q 말미로 갈수록 NIM에 상승 압력을 높이는 것은 물론, 26년에도 그 영향이 이어진다는 점에서 긍정적으로 해석될 수 있다. 더 나아가, 올해 한국은행의 기준금리 인하에 대한 기대가 낮은 점을 감안하면, 은행 입장에서는 금리 인하 및 이에 따른 NIM 축소 사이클에서 점차 벗어날 여지가 크다는 관점에서 바라볼 필요가 있다.

2-3. 모기지 금리 변동주기 도래에 따른 Re-pricing 효과도 긍정적으로 기여

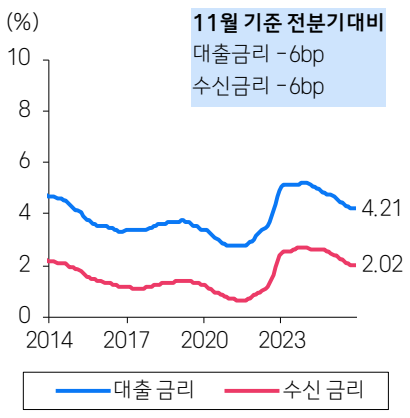
변동주기가 5년인 모기지의 금리 Re-pricing 효과도 일부 긍정적으로 기여했을 것으로 판단된다. 은행들이 판매한 주담대 중 일부는 5년 은행채 금리 연동으로 변동 주기가 매 5년마다 도래한다. 변동주기가 도래하는 이들 대출의 금리는 코로나19 직후 초저금리 기조 하에서 판매된 대출들로 현재의 대출금리보다 현저히 낮은 금리로 판매되었다. 즉, 이들의 변동주기가 도래하며 Re-pricing되는 과정에서 NIM에 긍정적으로 기여할 여지가 큰 것으로 판단된다.

NIS: 잔액기준 vs 신규기준



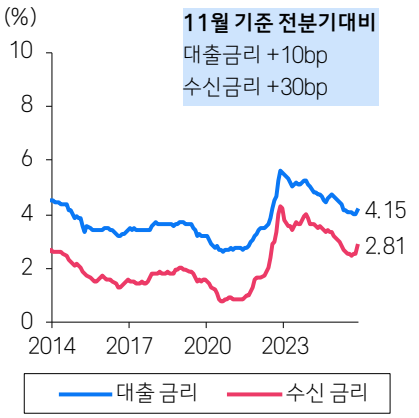
자료: 한국은행, 삼성증권

잔액기준 대출금리 vs 수신금리



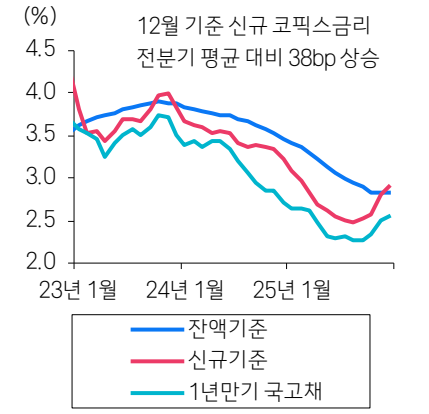
자료: 한국은행, 삼성증권

신규취급액 기준 대출금리 vs 수신금리



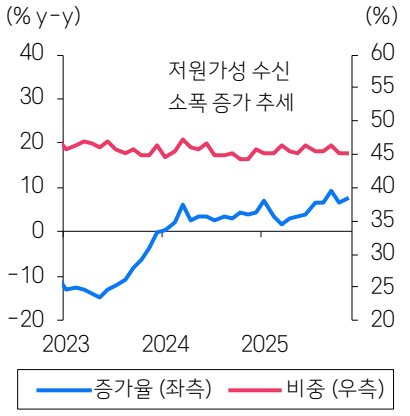
자료: 한국은행, 삼성증권

코픽스 금리 vs 1년 만기 국고채 금리



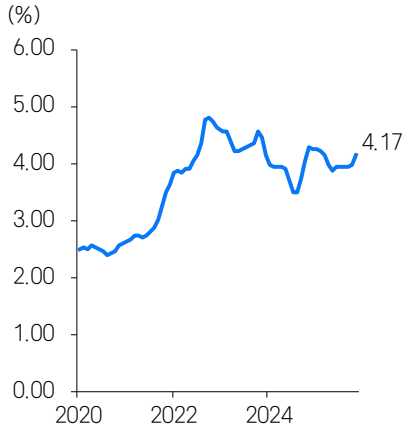
자료: 은행연합회, 금융투자협회, 삼성증권

저원가성 수신 비중 추이



자료: 한국은행, 삼성증권

은행 평균 주담대 금리

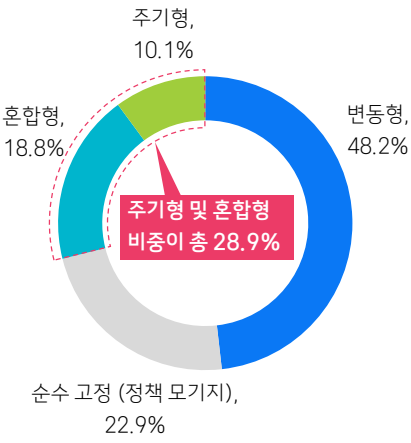


자료: 한국은행, 삼성증권

1년 만기 정기예금 금리

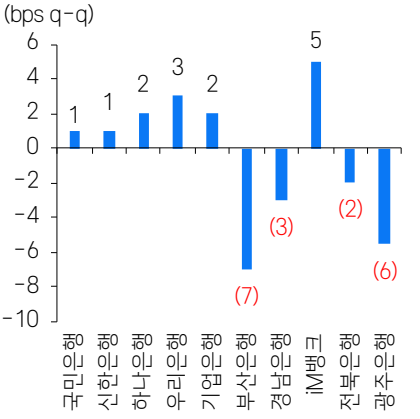
자료: 한국은행, 삼성증권

금리 유형별 주담대 비중



참고: 2023년 말 기준
자료: 금융위원회, 삼성증권

3Q 중 은행별 NIM 변동 폭



자료: 각 사, 삼성증권

3. 이자이익 – 전분기대비 소폭 증가 전망하며 이자이익 사이클 개선 기대에 기여

은행들의 4Q 이자이익은 4대 은행을 중심으로 전분기대비 소폭 증가할 전망이다. 1) 대출성장률은 낮아졌으나 3Q 대출 성장에 따른 대출 평잔 증가 효과가 유효하고, 2) NIM 또한 소폭 개선될 것으로 예상되기 때문이다.

이와 같은 은행의 이자이익 증가는 26년 은행 이자이익 증가 사이클에 대한 기대를 높여준다는 관점에서 긍정적으로 판단된다. 은행들은 NIM의 축소 및 대출 성장률 하락이 이자이익 증가세 둔화로 이어지며 실적 개선 속도에 대한 우려를 키웠었다. 그러나, 25년 하반기 들어서며 점차 이자이익 증가 속도가 회복되고 있는 가운데, 26년 대출 성장률 회복 및 NIM의 견조한 방어에 대한 기대가 높은 만큼, 이자이익 증가세 회복 및 이에 기반한 실적 개선이 제고될 것으로 기대한다.

은행 이자이익 증가 추이

(십억원)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	증감률 (%y-y)	증감률 (%q-q)
국민은행	2,538.2	2,552.9	2,579.9	2,515.8	2,575.3	2,596.7	2,607.7	2,683.1	2,682.4	4.2	(0.0)
신한은행	2,146.3	2,184.1	2,195.7	2,224.7	2,232.5	2,230.1	2,235.1	2,309.2	2,371.1	6.2	2.7
하나은행	1,952.6	1,968.8	1,913.6	1,900.2	1,955.9	1,935.9	1,962.4	2,041.1	2,051.0	4.9	0.5
우리은행	1,819.0	1,875.2	1,876.5	1,880.8	1,933.8	1,918.2	1,935.0	1,942.8	1,973.5	2.0	1.6
4대 은행 소계	8,456	8,581	8,566	8,522	8,698	8,681	8,740	8,976	9,078	4.4	1.1
기업은행	2,028.7	1,977.6	1,975.3	1,956.6	1,982.4	1,920.9	1,882.7	1,952.8	1,898.5	(4.2)	(2.8)
부산은행	381.0	382.9	383.8	379.4	382.3	379.7	392.4	387.7	393.2	2.9	1.4
경남은행	256.5	259.4	255.3	254.2	256.0	254.6	254.9	255.8	261.2	2.1	2.1
iM뱅크	391.3	387.6	390.9	380.5	380.1	365.3	371.1	373.7	372.2	(2.1)	(0.4)
전북은행	180.1	176.6	174.3	175.2	180.0	182.3	186.2	188.9	192.2	6.8	1.8
광주은행	217.2	216.8	215.5	212.5	208.0	201.8	204.1	213.7	218.1	4.9	2.0
카카오뱅크	288.2	311.3	301.1	314.7	327.0	326.6	323.4	318.6	320.4	(2.0)	0.6
합계	**12,199.1**	**12,293.0**	**12,261.8**	**12,194.6**	**12,413.2**	**12,312.0**	**12,355.1**	**12,667.3**	**12,733.8**	**2.6**	**0.5**

참고: 은행 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추정

4. 대손충당금 – 연말 일시 증가보다는 26년 사이클 개선 여력 제고에 초점

은행의 4Q Credit cost는 전년동기대비 낮아질 것으로 예상한다.

건전성 지표는 더디지만 악화 추세 지속 – 4Q 충당금 부담 지속 전망

건전성 지표는 4Q에도 추가적으로 악화되는 추세를 이어간 것으로 판단된다. 금감원 발표 10월 연체율은 0.58%로 9월말 대비 7bp 상승하였다.

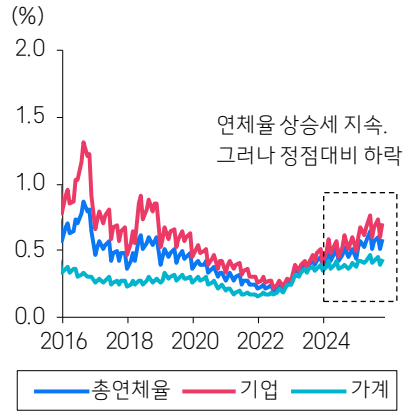
은행들의 4Q Credit cost는 건전성 지표의 악화 및 연말 효과 등으로 인해 전분기대비 상승할 전망이지만, 전년동기대비 개선될 것으로 예상한다. 1) 은행들은 올해 상반기 일부 은행들을 중심으로 선제적으로 충당금을 적립하였고, 2) 24년 말 일부 은행들은 부동산 신탁 등 부동산 금융에 대한 충당금 적립과 관련된 기저효과가 있기 때문이다.

그러나 악화 속도 둔화에 초점 필요 – 26년 충당금 사이클 개선 가시성 제고 기대

그러나, 4Q 건전성 관련 초점은 건전성 지표의 악화 추세에 보다 맞춰질 필요가 있다. 실제로 연체율을 전년동월과 비교해보면 상승 폭이 10bp에 불과하고, 25년 5월 고점 0.64%보다도 낮은 수준이며, 신규 연체 채권 규모는 10월 월평균 2.9조원으로 4~6월 평균 3.1조원보다 감소하였다.

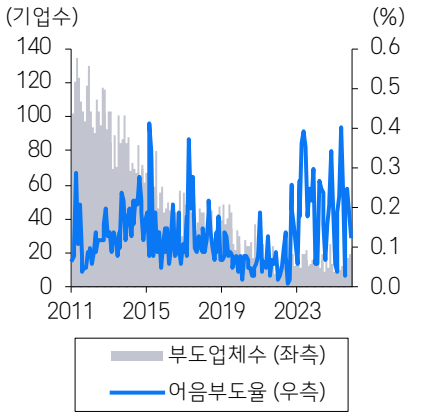
이와 같은 요소는 26년 충당금 사이클 개선에 대한 가시성을 높여주는 요소라는 관점에서 긍정적이다. 물론, 여전히 금리와 환율, 지정학적 리스크 등 대내외 매크로 불확실성은 높다. 하지만, 은행의 건전성 관련 입장에서 보면 1) 금리 하락에 따른 대출 금리 하락이 시차를 두고 반영되며 자산건전성 부담 완화로 이어지고 있고, 2) 은행들은 올해 생산적 금융을 강화하는 등 유동성 공급이 늘어날 전망이며, 3) 정부 또한 경기 부양을 위한 다양한 정책을 이행할 예정인 만큼, 경기 또한 점차 회복세를 보일 것으로 기대하기 때문이다.

연체율 추이



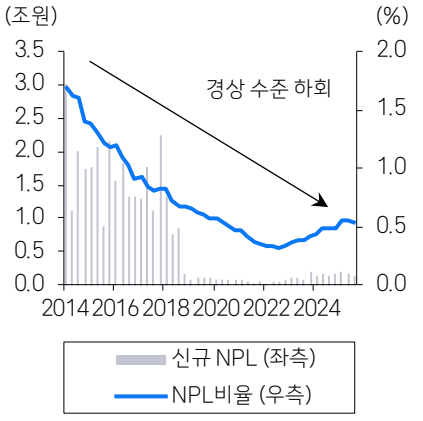
자료: 금감원, 삼성증권

부도 업체 수 및 어음 부도율



자료: 한국은행, 삼성증권

NPL 비율 vs 신규 NPL 추이



자료: 각 사, 삼성증권

5. 기타 일회성 요인 점검 – 비이자이익 감소 및 과징금 관련 충당금 부담에 대한 해석

은행들의 4Q 중 일회성 요인은 실적에 부담으로 작용했을 것으로 전망한다.

5-1. 과징금 관련 충당금 부담 1. ELS관련 과징금

3대 금융지주 (KB금융, 신한지주, 하나금융)는 4Q 중 ELS 관련 과징금에 대한 충당금을 선제적으로 적립할 전망이다. 앞서 금감원은 홍콩 ELS 불완전판매로 KB, 신한, 하나, 농협, SC제일 등 5개 은행에 2조원에 달하는 과징금을 사전 통보하였다. 이에 언론 보도에 따르면 상장사 중에는 KB가 1조원, 신한과 하나가 각각 3천억원 가량의 과징금이 통보된 것으로 알려졌으며, 현재는 금감원에서 제재심이 진행 중이다. 금융위에서의 최종적인 과징금 확정까지는 아직 시간이 남은 만큼, 4Q 실적에는 이들 과징금 중 일부를 인식할 가능성이 높다고 판단된다.

다만, 은행별로 과징금에 대한 충당금 적립률은 현 시점에서 가늠하기가 쉽지는 않다. 1) 신한과 하나는 상대적으로 부담이 제한적인 반면, KB금융은 규모가 크고, 2) 이는 단순히 은행의 당기순이익 뿐만이 아니라 자산 증가 여력의 기반이 되는 자본비율에 영향을 미치는 사안으로 올해 생산적 금융과 주주환원 강화라는 두 가지 과제를 짊어진 은행 입장에서는 보다 실질에 가까운 충당금 적립이 필요하지만, 3) 여전히 프로세스가 진행 중인 상황으로 향후 금융위의 경감 사항 등이 고려된 최종적인 과징금 부담은 예단하기 쉽지 않기 때문이다.

더 나아가, 최근 홍콩 ELS 판매와 관련된 투자자의 은행 대상 손해배상 청구 소송에서 은행이 승소한 점도 고려될 필요가 있다. 지난 1월 25일, 법원 판결문에 따르면, 재판부는 1) 지수 변동 추이, 수익률 모의실험 결과 제공 의무는 증권사 등 ELS 발행인에게만 적용되고, 상품 판매사인 은행에까지 적용되는 것은 아니라고 하였고, 2) 과거 지수 변동 내역은 투자자가 개인적으로 확인할 수 있는 정보이며, 손실 위험 인식을 위한 필수 조건도 아니며, 3) 소송을 제기한 투자자가 과거 ELS에 13차례 투자한 경험이 있는 만큼, 원금 손실 위험 발생 가능성을 이해하고 있었던 것으로 보인다고 적시하였다. 이는 현재 과징금을 부과한 금감원의 입장과 엇갈리는 부분이 존재한다는 측면에서 고려될 필요가 있다.

이에 당사는 이들 은행이 통보 받은 것으로 알려진 과징금 규모에서 과거 자율배상으로 집행한 금액을 차감한 규모를 4Q 중 인식할 수 있는 충당금으로 가정하여 이를 추정치에 반영하였다. 물론, 실제 은행들의 과징금 산정 방식 및 은행들의 충당금 적립 산식 등을 현 시점에서 추정하기는 어렵다. 이에 당사는 은행들의 과징금 충당금 추정을 위한 방법론 중 하나로 금감원이 과거 자율배상 결정 당시에 은행들의 배임 우려 해소 및 주주 설득을 위해 자율배상 규모를 과징금 부과 시 경감사항으로 감안하겠다고 한 점을 고려하여 추정하였다.

3대 금융지주 홍콩 ELS 판매 규모

(십억원, %)	KB	신한	하나	총계
홍콩 ELS 판매액	8,197.2	2,370.1	2,118.3	12,685.6
은행별 과징금 언론 보도	1,000.0	300.0	300.0	1,600.0
판매액대비 비중	12.2	12.7	14.2	12.6
자율배상 금액	741.6	182.7	114.7	1,039.0
과징금 - 자율배상금액	258.4	117.3	185.3	561.0
판매액대비 비중	3.2	4.9	8.7	4.4

자료: 삼성증권 추산

5-2. 과징금 관련 충당금 부담 2. LTV 담합 과징금

공정거래위원회는 1월 21일, 4대 시중 은행을 대상으로 LTV 담합 관련 과징금으로 총 2,720억원을 부과하기로 결정하였다. 이는 당초 최대 2조원으로 추정되었던 것에 비하면 규모가 대폭 줄어든 것이다. 은행별로는 KB 697.5억원, 신한 638.0억원, 하나 869.3억원, 우리 515.4억원으로 알려졌다.

다만, 은행들이 해당 금액을 전액 충당금으로 적립하지는 않을 전망이다. 1) 은행들은 해당 내용이 단순 정보 교환 수준에 머무른 것이고, 2) 은행들이 이를 통해 부당 이득을 수취하지 않았으며, 3) 이에 이들 은행들은 1~2개월 내 행정 소송 등 필요한 법적 절차를 밟아 입장을 소명할 계획인 것으로 보도되었기 때문이다. 참고로, 이러한 경우, 은행들은 승소 가능성 등을 고려하여 충당금을 산정하는데, 소송을 진행하는 만큼, 패소 가능성을 승소 가능성보다 낮게 보는 것이 합리적이라 판단된다. 이에 당사 4Q25 추정치에는 보수적 관점에서 충당금 적립률로 50%를 가정하여 반영하였다.

은행별 LTV 담합 과징금 규모 sensitivity test

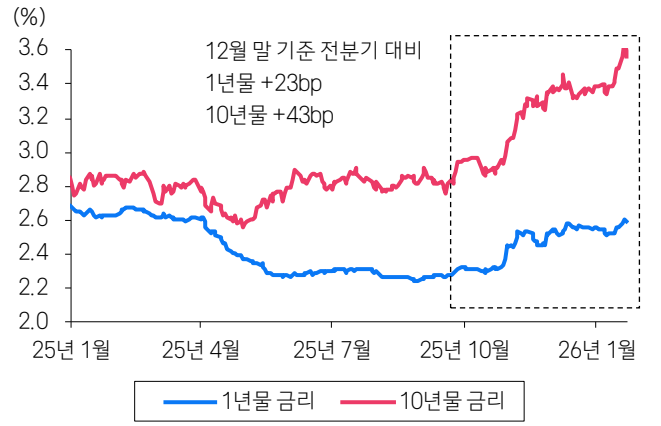
(십억원)	과징금	충당금 적립률 가정 (%)				
		10	20	30	40	50
KB	69.8	7.0	14.0	20.9	27.9	34.9
신한	63.8	6.4	12.8	19.1	25.5	31.9
하나	86.9	8.7	17.4	26.1	34.8	43.5
우리	51.5	5.2	10.3	15.5	20.6	25.8

자료: 삼성증권 추정

5-3. 금리 상승에 따른 비이자이익 감소 불가피 전망

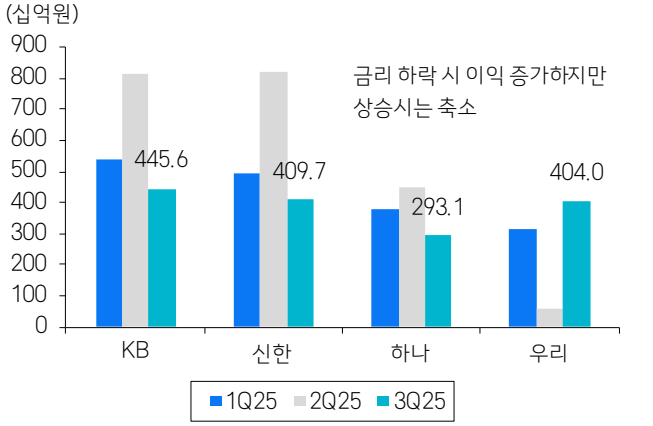
시중금리가 4Q 중 빠르게 상승한 만큼, 은행들은 채권 매매 및 평가 관련 이익이 상대적으로 저조할 것으로 판단된다. 국고채 금리는 1년물과 10년물이 12월말 기준으로 3Q말 대비 각각 23bp 및 43bp 급등하였다. 이에 은행들은 지난 2Q 중 금리 하락으로 누렸던 유가증권 관련 이익이 4Q에는 오히려 크게 감소하며 실적에 부담 요인으로 작용했을 것으로 판단한다.

국고채 금리 추이 1년물 vs 10년물



자료: 금융투자협회, 삼성증권

은행별 유가증권 관련 이익

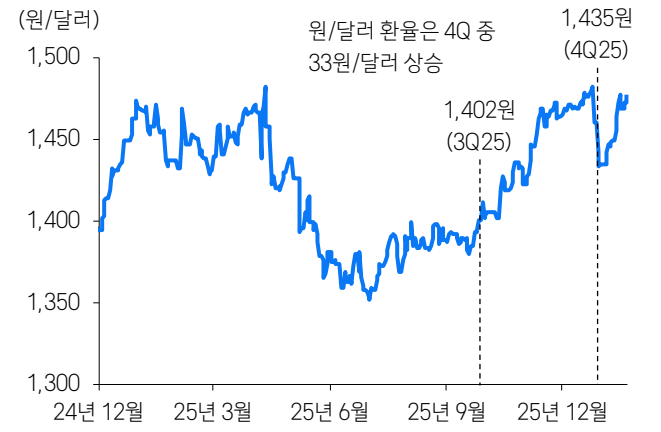


자료: 각 사, 삼성증권

5-4. 원/달러 환율 상승에 따른 외화환산손실 – 다만, 당초 우려대비 완화

4Q 중 원/달러 환율 상승으로 인해 일부 하나금융과 우리금융, 기업은행은 외화환산손실을 인식했을 것으로 판단된다. 다만, 당초 우려했던 것과 달리 원/달러 환율이 연말 일시적으로 하락하며 전분기말 대비 상승 폭이 33원/달러에 그쳤던 만큼, 관련 손실 폭 또한 우려대비 완화되었다는 관점에서 접근이 필요하다.

원/달러 환율 추이



자료: 한국은행, 삼성증권

은행별 4Q25 외화환산손익 추정

	3Q25 환율 변동폭 (원/달러)	3Q25 환차손	환율 변동 10원/달러당 외화환산손익	4Q25 환율 변동폭	4Q25 외화환산손익 추정
하나금융	45.8	46.0	10.0	32.7	32.8
우리금융	45.8	33.0	7.2	32.7	23.6

자료: 각 사, 삼성증권 추산

5-5. 희망퇴직에 따른 판관비 증가

최근 은행들은 희망퇴직을 실시하였다. 언론 보도에 따르면, 1) KB 549명, 신한 669명이 희망퇴직 하는 것으로 알려졌으며, 2) 하나은행과 우리은행은 아직 절차가 마무리되지 않았으나, 하나은행은 25년보다 다소 적은 수준이, 3) 우리은행은 예년과 비슷하거나 많은 수준이 될 것으로 알려졌다 (400명 이상). 또한, 4) BNK금융과 iM금융 또한 각각 130여명 및 100명 규모로 보도되었다.

지난 번 각 사별로 진행했던 ERP관련 보상 규모를 적용할 때, 이들 은행이 인식하게 될 총 ERP 관련 비용은 8,000억원 수준으로 추산된다.

다만, 과거 ERP 비용 반영 시점을 고려할 때, 하나금융과 우리금융은 4Q25가 아닌 1Q26에 반영할 가능성이 높다고 판단된다.

은행별 ERP 관련 비용 추정

(십억원, 명)	직전 연도 ERP 비용	희망퇴직 인원 수	인당 비용	금번 희망퇴직 인원 수	금번 ERP 비용 추정
KB	303.1	674	0.4	549	246.9
신한	166.0	541	0.3	669	205.3
하나	80.8	324	0.2	400	99.8
우리	126.7	363	0.3	400	139.6
BNK	35.2	80	0.4	130	57.2
iM	51.4	100	0.5	100	51.4
합계	763.2	2,082	0.4	2,248	800.2

참고: 금번 희망퇴직 인원 수 KB, 신한, BNK, iM은 언론 보도 수치, 하나, 우리는 추정치 / 우리은행 ERP 금액 및 인원수는 24년 인식분 기준
자료: 삼성증권 추산

6. 당초 예상보다 낮을 것으로 예상되는 4Q25 실적 – 하지만, 26년 불확실성 완화에 초점

앞서 언급된 일회성 요인들로 인해 은행들의 4Q25 실적은 당초 예상보다 하회할 것으로 예상된다. 하지만, 이러한 실적을 부정적인 시각보다는 긍정적 시각에서 바라볼 필요가 있다고 판단된다. 이는 1) 은행 실적의 핵심인 이자이익과 Credit cost는 여전히 견조한 개선세를 이어갈 것으로 예상되는 만큼, 26년 실적 개선 전망에는 영향이 없고, 2) 과징금과 관련된 추가 충당금 부담은 26년 실적에 대한 불확실성 요인을 선제적으로 완화한다는 관점에서 오히려 긍정적으로 해석 가능하며, 3) 향후 금리 및 환율 안정화에 따라 오히려 비이자이익 부문의 개선을 기대할 수 있기 때문이다.

II. 실적 시즌의 관전 포인트 – 주주환원

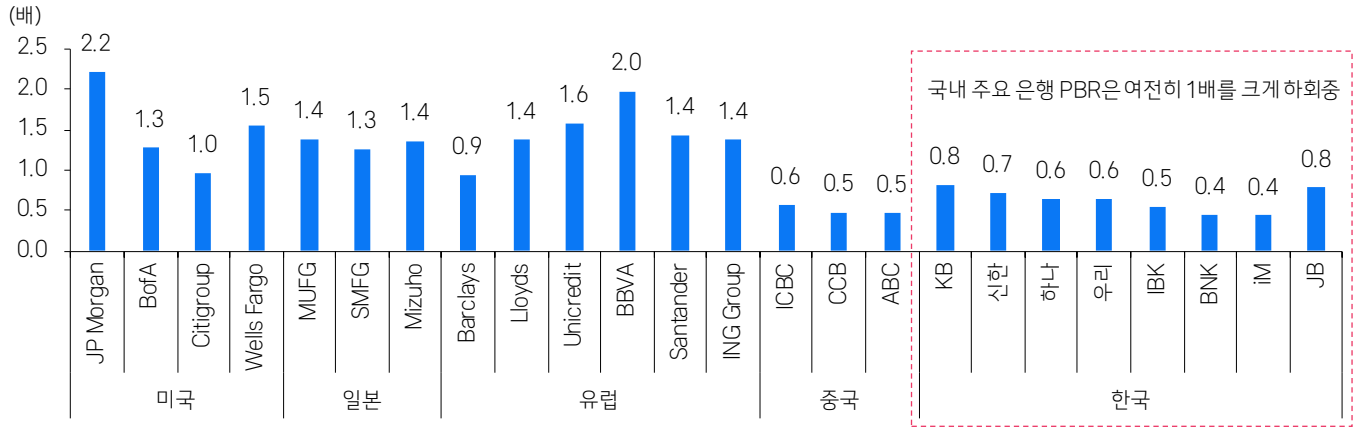
여전히 글로벌 은행대비 낮은 PBR – 원인은 주주환원율

견조한 주가 상승 불구, 좁혀지지 않은 Valuation 격차

지난 해 국내 은행들의 높은 주가 상승률에도 불구하고, 여전히 국내 은행들은 과도한 할인율에 거래되고 있다. 국내 은행들의 26E PBR은 0.7배로 1.0배를 크게 하회하는 것은 물론, 주요 선진은행들에 비해 51% 낮은 수준에 거래되고 있으며, 현재 주가와 올해 예상 ROE를 기준으로 산출된 implied COE는 16.6%로 주요 선진은행들 대비 1.8배 수준에 달한다.

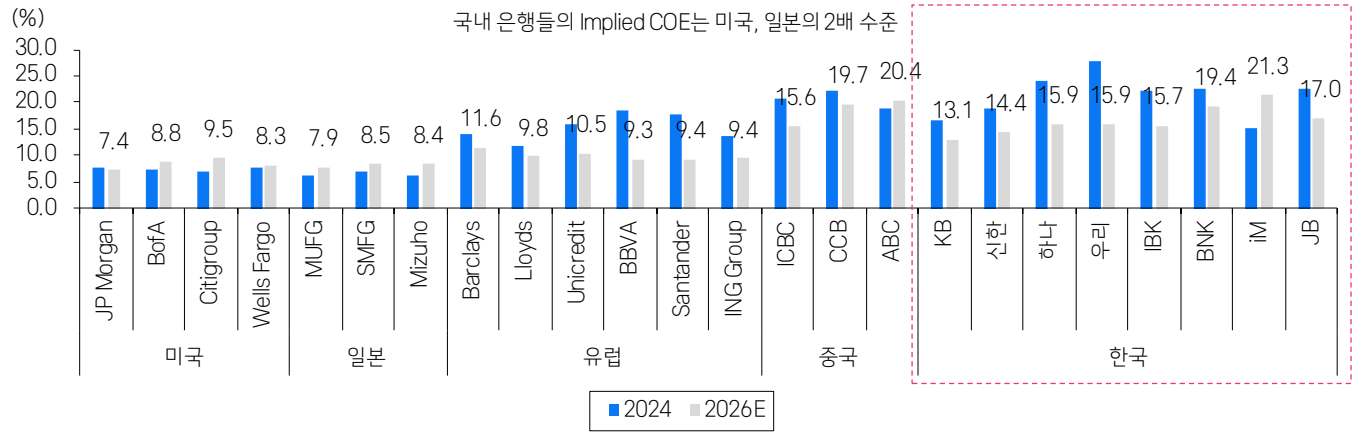
결론적으로, 은행주 주가는 지난 해 견조한 상승세를 보였으나, 주요 선진은행과의 격차를 좁히지는 못한 것이다.

글로벌 주요 은행 26E PBR



참고: 1월 23일 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

글로벌 주요 은행 implied COE



참고: 1월 23일 종가 기준
자료: Bloomberg, 삼성증권

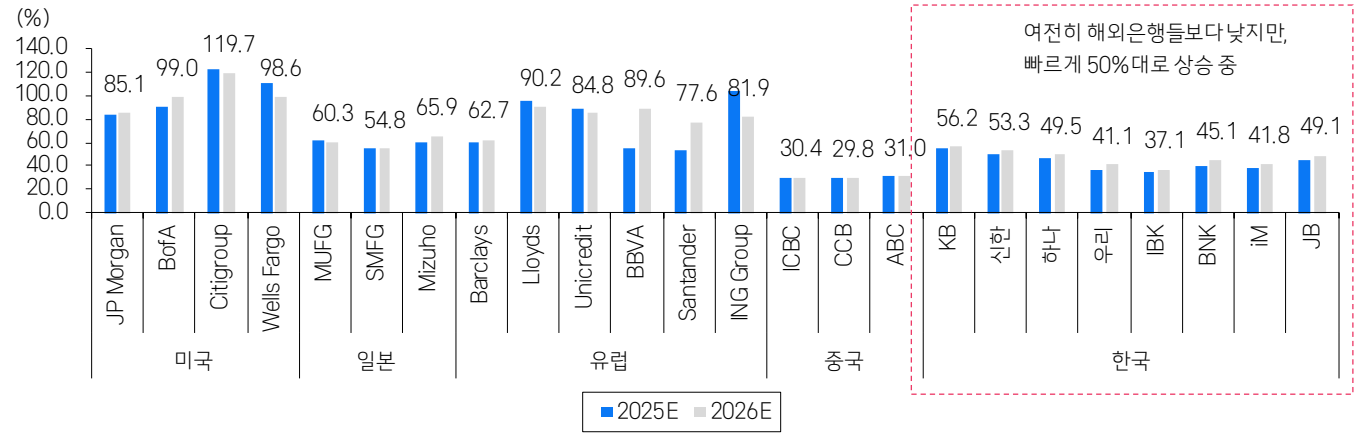
핵심 원인은 주주환원율 – 높아진 투자자들의 눈높이

국내 은행들이 이와 같이 격차를 좁히지 못한 이유는 복합적이지만, 핵심적인 요인은 주주환원율로 판단된다. 국내 은행들은 기업가치 제고계획 발표하고 빠르게 주주환원율을 높여왔으며, 일부 은행들은 25년 기준으로 당초 계획했던 27년 목표치를 조기에 달성했을 가능성 또한 높다. 하지만, 주요 선진 은행들도 빠르게 주주환원율을 높이며 투자자들의 눈높이가 높아졌다.

실제로, 최근 25년 연간 실적을 발표한 미국 주요 은행들의 25년 연간 주주환원율은 92.0%를 기록하였다 (4대 은행 기준). 더 나아가, 이들 은행들은 미국 정부의 자본비율 규제 완화에 힘입어 CET-1 비율을 낮춤으로써 자산 성장과 높은 주주환원율 수준 지속이라는 두 가치를 모두 충족할 여지가 높은 것으로 알려졌다.

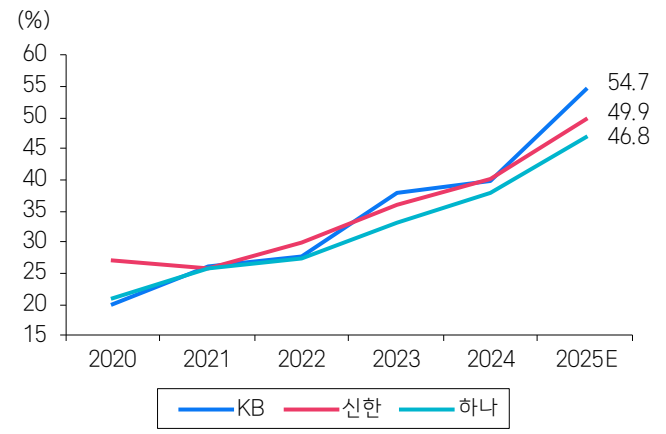
즉, 글로벌 은행들의 주주환원율이 가파르게 상승한 만큼, 국내 은행들이 당초 목표로 삼았던 27년 50% 주주환원율도 추가 상향이 불가피한 상황이라 판단된다.

글로벌 주요 은행 주주환원율



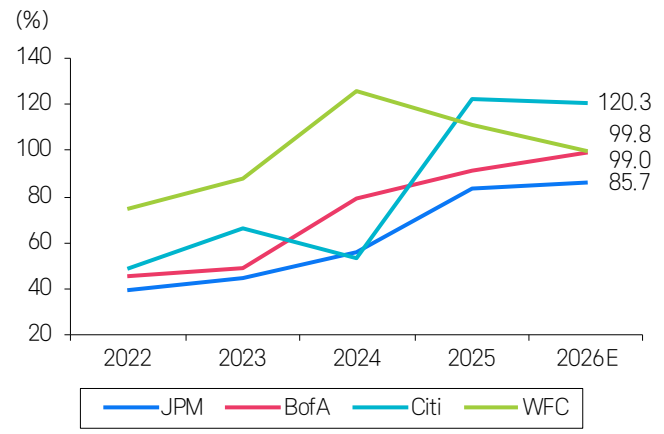
자료: Bloomberg, 삼성증권 추정

국내 3대 금융지주 주주환원율 추이



자료: 각 사, 삼성증권 추정

미국 4대 은행 주주환원율 추이



자료: Bloomberg, 삼성증권

결국 공은 다시 국내 은행들에게

시장의 높아진 눈높이 충족 여부가 Re-rating의 관건 전망

결국 Valuation Re-rating을 위한 공은 다시 국내 은행들에게 넘어왔다. 시장의 높아진 눈높이를 충족시킬 수 있는 대안을 제시하고, 제시한 일정에 맞춰 이를 달성하는 은행들은 Valuation의 상승을, 그렇지 못한 은행들은 저평가 구간이 보다 장기화될 가능성이 높다고 판단한다.

첫 이정표 – 4Q25 실적 설명회

이러한 상황에서 은행들의 Valuation Re-rating 여부를 결정할 첫 이정표는 4Q25 실적 설명회가 될 것으로 판단된다. 4Q25 실적 설명회에서 1) 배당소득 분리과세가 26년부터 시행됨에 따라 소위 '고배당 기업'으로 분류되기 위한 25년 결산 배당 상향 여부와 더불어 2) 고배당 기업 지위를 유지하기 위한 조건 충족과 관련된 26년 배당 가이던스, 3) 주주환원율 목표 조기달성 기업 중심으로 주주환원 정책 Update, 4) 배당소득 분리과세보다 한 단계 더 나아간 감액 배당 (비과세 배당)에 대한 사측의 입장 등이 투자자들에게 공유될 수 있기 때문이다.

이들 각 사항들과 관련된 은행들과 관련 사항들에 대해 짚어보고자 한다.

1. 고배당 기업 충족 위한 25년 결산 배당 상향

26년 투자자들이 배당소득 분리과세 혜택을 받기 위해서는 25년 배당을 기준으로 고배당 기업에 선정되어야 한다. 이를 위해서는 25년 배당성향이 25% 이상 및 배당이 전년대비 10% 증가하거나, 25년 연간 배당성향이 40%를 상회하여야 한다.

연간 배당 총액을 연초에 발표하고 이를 균등 배분하여 배당하는 3대 금융지주는 25년 배당성향이 25%를 하회한다. 이에 이들 은행들은 25년 결산 배당 상향을 통해 요건을 충족할 필요가 있다. 또한, 매년 배당을 1회만 실시하거나, 분기 배당을 실시하되 연말 결산 배당이 큰 은행들도 결산 배당을 당초 계획보다 높여야 한다.

이에 4Q25 실적 시즌에서의 일차적 관심사는 은행들이 25년 결산 배당 상향을 통해 고배당 기업 요건을 충족하는지가 될 전망이다. 만약 이들 은행이 고배당 기업 요건을 충족할 경우, 이는 은행들의 주주환원 강화에 대한 의지를 확인하는 가늠좌가 될 것으로 판단한다.

은행별 당초 예상 배당성향 vs 분리과세 요건 충족 위한 배당성향

(십억원, %)	KB	신한	하나	기업	BNK	iM	JB
기존 가정							
25E 배당금액	1,340.0	1,112.9	1,002.5	888.3	219.8	108.3	192.0
25E 배당성향	23.4	21.3	24.5	32.0	26.0	23.0	28.0
고배당 기업 요건 충족 시							
25E 배당금액	1,431.3	1,304.7	1,117.5	934.2	241.8	118.0	211.2
25E 배당성향	25.0	25.0	27.3	33.7	26.9	25.0	30.3

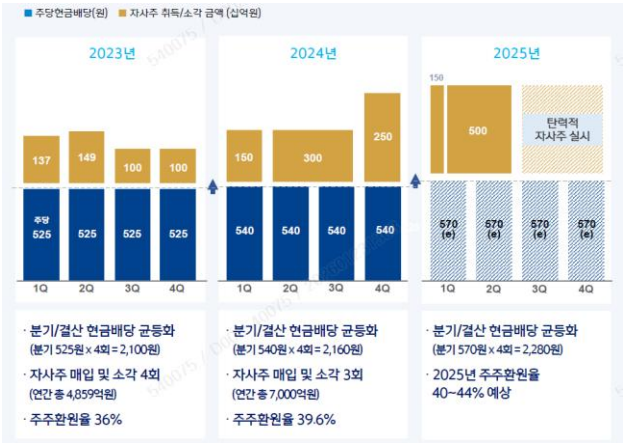
자료: 삼성증권 추산

2. 26년 배당 성향에 대한 가이던스

일부 은행들은 연초의 4Q 실적 설명회에서 해당 연도에 대한 배당과 관련된 가이던스를 제시한다. 1) KB금융은 주주환원 Formula 상 연말 CET-1 비율을 기반으로 그 다음 해의 연간 배당 총액과 상반기 자사주 매입 규모를 발표하고, 2) 신한지주 또한 주당 배당금과 상반기 자사주 매입 규모와 관련된 가이던스를 제시한다.

즉, 4Q25 실적 설명회를 통해 투자자들은 은행들의 26년 배당 계획을 통해 고배당 기업 지위의 지속 가능성은 물론, 연간 총 주주환원율의 제고 여부 등에 대한 윤곽을 살펴볼 수 있을 것으로 기대한다. 참고로, 10%배당 증가 조건을 충족한다면, 배당성향 25% 상회 요건 충족은 어렵지 않을 것으로 판단하며, 여전히 해당 경우에도 일부 대형 금융지주들은 주주환원의 절반 가량을 자사주 매입에 할애할 수 있을 것으로 전망한다.

신한지주 25년 주주환원 가이던스 (4Q24 실적 발표 자료)



자료: 신한지주

은행별 26년 배당성향 sensitivity test

(십억원, %)	KB	신한	하나	기업	BNK	iM	JB
25년 배당대비 10% 증가							
배당총액	1,547.3	1,380.6	1,181.7	1,027.6	250.9	126.5	226.8
26E 당기순이익	5,963.5	5,503.3	4,205.9	2,768.6	911.2	507.6	734.1
26E 배당성향	25.9	25.1	28.1	37.1	27.5	24.9	30.9

자료: 삼성증권 추산

3. 주주환원 정책 Update – 청사진 제시는 기대되지만, 구체적 사안 지연 가능

앞서 언급된 바와 같이, 은행들이 25년 결산 배당 상향을 통해 고배당 기업 요건을 충족할 경우, 일부 은행들은 당초 목표로 하였던 27년 주주환원율 50%라는 계획을 조기 달성하거나, 목표에 상당히 근접할 것으로 추정된다. 특히, 4Q 실적이 과징금 관련 추가 충당금 등의 이슈로 인해 당초 예상대비 감소하는 만큼, KB금융이 주주환원율 50%를 상회하는 것은 물론, 신한지주와 하나금융, JB금융 등의 기업들 또한 50%에 근접할 것으로 판단된다.

이에 투자자들의 관심은 은행들의 기업가치 제고계획의 Update에 맞춰질 것으로 판단된다. 국내 은행들의 주주환원율이 당초 목표를 조기 달성하였으나, 여전히 선진국 주요 은행들에 비해서는 격차를 쉽게 좁히지 못하고 있는 만큼, 투자자들의 눈높이 또한 높아졌기 때문이다. 즉, 은행들이 당초 목표로 하였던 주주환원 강화를 통한 PBR의 제고를 실현하기 위해서는 주주환원율 50% 이후에 대한 청사진 제시가 필요한 시점이라 판단된다.

다만, 해당 청사진의 제시 시점은 일부 투자자들이 기대하는 2월 실적 시즌보다 지연될 가능성은 존재한다. 이는 은행들이 기존의 기업가치 제고계획 이행 점검 자료를 공표한지 시간이 많이 지나지 않았고, 총주주환원율 가이던스의 변화는 단순히 비율 상향이 아닌 향후 성장률과 자원 배분, 자사주와 배당 mix 등 다양한 요소들의 변화를 수반하기 때문이다. 즉, 배당소득 분리과세의 확정 후 실적 시즌까지 준비기간이 충분치 못한 점은 고려할 필요가 있다.

은행별 주주환원율 추이

(%)	22A	23A	24A	25E
KB	27.7	37.8	39.8	**54.7**
신한	29.9	35.8	40.3	**49.9**
하나	27.4	33.1	38.0	**46.8**
기업	28.7	29.4	32.1	**34.0**
BNK	26.0	28.2	33.0	**40.3**
iM	26.8	29.1	38.7	**38.1**
JB	27.0	33.1	32.4	**45.5**

자료: 각 사, 삼성증권 추산

4. 감액배당 실시 관련 업데이트 또한 필요

은행들의 감액배당 실시 여부에 대한 부분에 대해서도 투자자들의 관심이 높다. 현재 은행업종 내에서는 우리금융만이 유일하게 감액배당을 실시하는 가운데, KB금융과 신한, 하나, 그리고 iM금융이 이론적으로 감액 배당이 가능하다. 특히, 3Q25 실적 설명회에서 일부 은행들이 감액배당에 대한 입장이 보다 전향적으로 바뀐 만큼, 기대 또한 높은 것으로 판단된다.

감액배당 실시는 투자자 및 은행의 펀더멘털 관점에서 긍정적으로 판단된다. 1) 투자자의 입장에서는 분리과세보다 더 강력한 비과세 배당 혜택을 누릴 수 있는 가운데, 2) 은행은 지주사의 자본잉여금을 활용함으로써 계열사들에게 부과되는 배당 부담을 줄이는 것은 물론, 이를 계열사들이 각각의 성장에 활용함으로써 금융지주는 비은행 부문의 역량 강화 및 ROE 제고 속도를 보다 높일 수 있기 때문이다.

감액배당은 3월에 있는 주주총회를 통해서 결정되는 사안이다. 이에 이의 이사회 결의를 통한 주총 상정 여부가 향후 관건이 될 전망이다. 다만, 해당 이사회는 별도로 개최될 가능성이 높다. 즉, 관련 내용은 4Q25 실적 설명회보다 다소 늦게 확정될 수 있다는 점은 고려할 필요가 있다.

은행별 감액배당 가능 규모

(십억원)	우리	KB	신한	하나	iM
자본금	3,802.7	2,090.6	2,969.6	1,501.2	845.7
자본금 x 1.5 (A)	5,704.1	3,135.9	4,454.4	2,251.8	1,268.6
자본잉여금 (B)	11,120.2	14,754.5	11,350.7	8,310.6	1,560.6
C=B-A	**5,416.2**	**11,618.6**	**6,896.3**	**6,058.8**	**292.0**
우리금융의 감액 배당 금액 (D)	**3,000.0**				
E=D/C (%)	**55.4**				
감액 배당 가능 금액 추산 (F=C x E)	**3,000.0**	**6,435.5**	**3,819.9**	**3,355.9**	**161.8**
25년 연간 현금 배당	**976.2**	**1,340.0**	**1,112.9**	**1,002.5**	**108.3**
F / 25년 연간 현금 배당	**3.1**	**4.8**	**3.4**	**3.3**	**1.5**

참고 1. 우리금융은 감액배당 가능 금액 3조원을 공표하였으며, 해당 금액이 최대 한도인 것으로 언급
참고 2. 24년 재무상태표 기준
자료: 각 사, 삼성증권 추정

주주환원 청사진 + 매력적 Valuation + 시가총액 Gap 축소 기대

1. 주주환원 청사진 – 보다 긍정적이고 전향적인 변화 기대

은행들은 과거에 비해 주주환원 및 기업가치 제고 계획에 대한 긍정적인 청사진을 투자자들과 공유할 유인이 커졌다는 점에 초점이 필요하다. 물론, 기업가치 제고계획 update나 감액배당 실시 여부 등 일부 사안들은 시간적 한계 등으로 4Q25 실적 시즌에 다뤄지는 것이 현실적으로 어려울 수 있다. 하지만, 최고 경영진이 기업가치를 높이고 주주들의 지지 기반을 보다 강화하기 위해서는 보다 전향적인 자세를 취할 가능성이 높다고 판단한다. 그리고, 모든 은행들이 아닌, 일부 은행들의 행동 변화도 궁극적으로 현재의 은행간 높아진 Peer pressure를 감안하면, 궁극적으로 은행업권 전반의 변화를 이끌어낼 수 있을 것으로 기대한다.

2. 높아진 Valuation 매력도 – 26년 이익 개선은 매력도 추가 제고 기대

더 나아가, 최근 증시 상승 속에서 은행주의 투자 매력도 또한 높아진 것으로 판단된다. 물론, 은행업종은 AI, 로봇 등과는 다소 거리가 있다. 하지만, 최근 증시 상승 속에서 은행들의 상대적 Valuation 매력도는 더욱 높아진 가운데, 올해 경기 회복 및 미래를 위한 투자 확대 과정 속에서 은행들은 Top line 성장 및 credit cost의 하향 안정화 등 펀더멘털의 추가 개선을 기대할 수 있기 때문이다.

3. 시가총액 Gap 축소 기대 – Main Street와 Wall Street은 같은 방향으로

최근 증시에서의 화두는 시가총액 상위 기업들간 시가총액 격차 확대와 Gap 축소 기대이다. 삼성전자, SK하이닉스, 현대차 등의 시총 최상위 기업들을 중심으로 증시 상승을 견인하며 확대된 시가총액 Gap을 다른 기업들이 좁히는 긍정적 선순환을 기대하는 것이다.

이러한 관점에서 은행업 내에서는 3대 금융지주에 초점이 필요하다. 1) 이들 은행은 시가총액 상위권에 위치한 가운데, 최근 Gap이 빠르게 확대되며 메리트가 높아진 가운데, 2) 올해 견조한 실적 개선과 주주환원율 추가 상승이 기대되기 때문이다. 3) 더 나아가, 기업들의 성장을 위해서는 금융의 역할 강화가 뒷받침되어야 하고, 이에 따른 경기 회복은 재차 은행의 펀더멘털 개선으로 이어지는 구조라는 관점에서도 바라볼 필요가 있다고 판단된다.

중소형 은행 – Valuation Gap 축소 관점에서 여전히 높은 매력도 보유

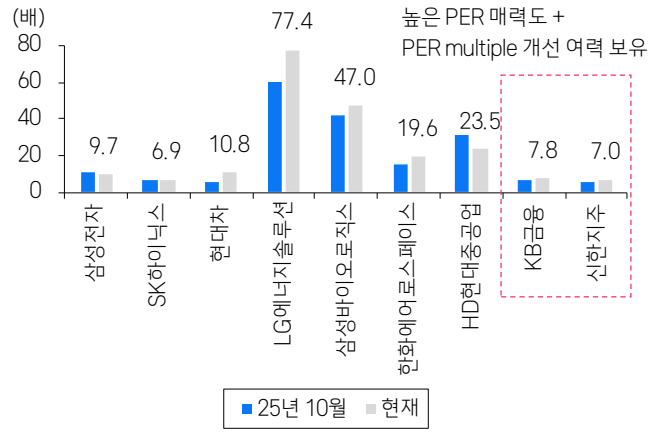
한편, BNK금융과 iM금융의 Valuation 매력도에도 초점이 필요하다. 양사는 현재 26E 기준 PBR이 각각 0.4배로 여전히 과도한 저평가 구간에 위치하고 있다. 하지만, 올해 이들 은행의 실적 개선세가 보다 가시화되는 것은 물론, 이에 따른 주주환원율의 제고 속도가 보다 빨라질 여지가 크고, 궁극적으로 상위사와의 Valuation Gap 축소 과정에서 더 높은 주가 상승률을 기대할 수 있다는 점에 초점이 필요하다.

시기별 코스피 시가총액 Top 15

현재				25년 10월				25년 1월			
순위	기업	시가총액 (조원)	vs 삼성전자 (%)	순위	기업	시가총액 (조원)	vs 삼성전자 (%)	순위	기업	시가총액 (조원)	vs 삼성전자 (%)
1	삼성전자	900.4	100.0	1	삼성전자	636.4	100.0	1	삼성전자	312.8	100.0
2	SK하이닉스	558.4	62.0	2	SK하이닉스	407.0	64.0	2	SK하이닉스	145.0	46.4
3	현대차	104.4	11.6	3	LG에너지솔루션	110.7	17.4	3	삼성바이오로직스	82.4	26.3
4	LG에너지솔루션	96.4	10.7	4	삼성바이오로직스	86.9	13.7	4	LG에너지솔루션	76.9	24.6
5	삼성바이오로직스	83.4	9.3	5	한화에어로스페이스	59.4	9.3	5	현대차	43.1	13.8
6	한화에어로스페이스	65.8	7.3	6	HD현대중공업	56.8	8.9	**6**	**KB금융**	**40.6**	**13.0**
7	HD현대중공업	64.7	7.2	**7**	**KB금융**	**53.3**	**8.4**	7	네이버	40.3	12.9
8	기아	62.1	6.9	8	현대차	50.5	7.9	8	한화에어로스페이스	36.1	11.5
9	SK스퀘어	59.8	6.6	9	두산에너빌리티	47.2	7.4	9	두산에너빌리티	34.3	11.0
10	두산에너빌리티	58.8	6.5	10	셀트리온	44.5	7.0	10	기아	27.6	8.8
11	**KB금융**	**51.9**	**5.8**	11	네이버	42.2	6.6	11	HD현대중공업	25.7	8.2
12	삼성물산	51.7	5.7	12	기아	42.0	6.6	12	셀트리온	24.5	7.8
13	셀트리온	49.0	5.4	**13**	**신한지주**	**40.6**	**6.4**	**13**	**신한지주**	**21.8**	**7.0**
14	한국전력	43.0	4.8	14	한화오션	38.4	6.0	14	삼성물산	21.5	6.9
17	**신한지주**	**40.7**	**4.5**	15	삼성물산	35.6	5.6	15	카카오	21.3	6.8

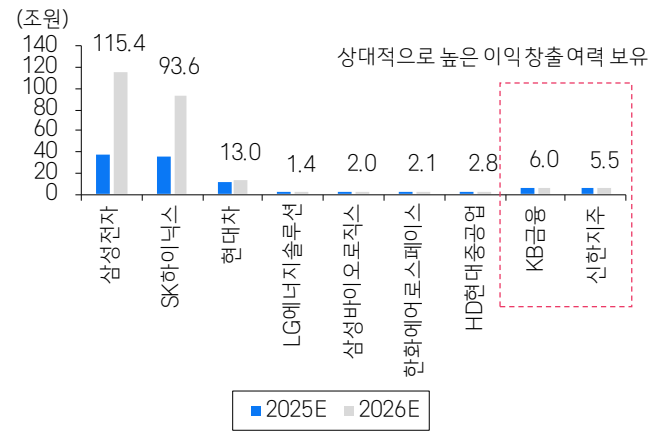
참고: 1월 23일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권

시총 Top 7 및 상위 금융지주 26E PER



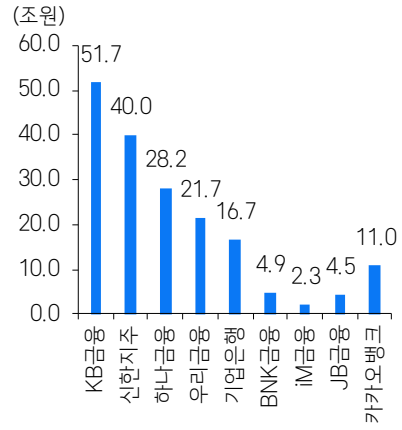
참고: 1월 23일 종가 기준
자료: QuantiWise, 삼성증권 추정

시총 Top 7 및 상위 금융지주 순이익 추정치



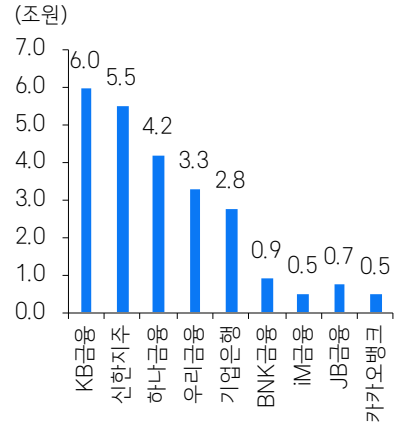
자료: 삼성증권 추정

은행별 시가총액



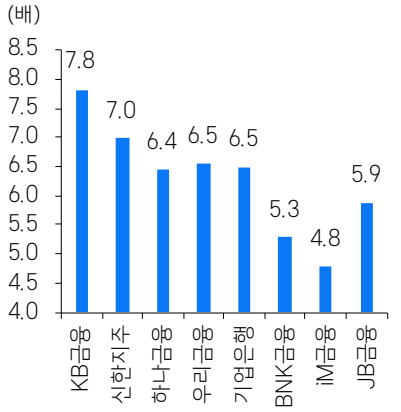
참고: 1월 26일 종가 기준 / 자료: Quantiwise, 삼성증권

은행별 26E 당기순이익



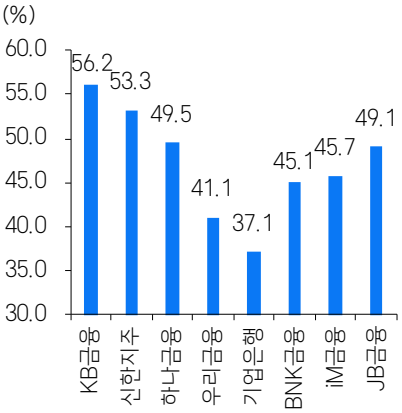
자료: 삼성증권 추정

은행별 26E PER



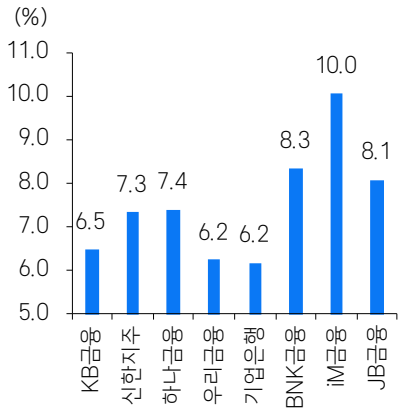
참고: 1월 26일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

은행별 26E 주주환원율



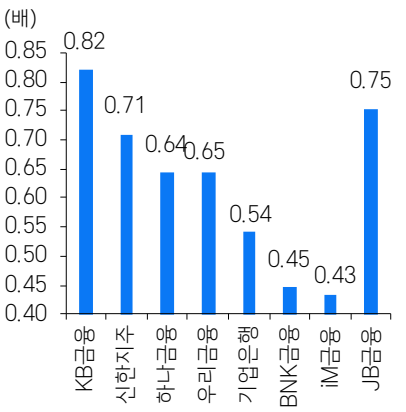
자료: 삼성증권 추정

은행별 26E 주주환원 수익률



참고: 1월 26일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

은행별 26E PBR



참고: 1월 26일 종가 기준
자료: Quantiwise, 삼성증권 추정

Valuation matrix

(십억원, 원)		KB금융	신한지주	하나금융지주	우리금융지주	기업은행	BNK금융지주	iM금융지주	JB금융지주	카카오뱅크	은행계
종목코드		105560 KS	055550 KS	086790 KS	316140 KS	024110 KS	138930 KS	139130 KS	175330 KS	323410 KS	
투자의견		BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY	HOLD	HOLD	OVERWEIGHT
주가 (원)		135,500	82,400	101,200	29,550	20,900	15,920	14,380	23,500	23,050	
목표주가 (원)		165,000	105,000	128,000	32,000	24,600	20,000	19,000	29,000	28,000	
상승여력 (%)		21.8	27.4	26.5	8.3	17.7	25.6	32.1	23.4	21.5	
목표 P/B (배)		1.09	0.99	0.88	0.75	0.67	0.61	0.60	1.02	1.96	
목표 P/E (배)		10.5	10.2	8.8	7.5	7.6	7.7	7.0	7.8	28.9	
시가총액 (조원)		51.7	40.0	28.2	21.7	16.7	4.9	2.3	4.5	11.0	180.9
PER (배)	24A	6.1	5.4	7.8	7.1	4.6	4.5	6.4	4.7	22.8	5.4
	25E	8.6	8.0	6.9	6.9	6.5	6.1	5.3	6.3	23.8	7.9
	26E	7.8	7.0	6.4	6.5	6.5	5.3	4.8	5.9	22.3	7.4
PBR (배)	24A	0.5	0.5	0.8	0.7	0.4	0.3	0.3	0.6	1.6	0.5
	25E	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	0.8	1.7	0.8
	26E	0.8	0.7	0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.8	1.6	0.7
EPS (원)	24A	13,593	8,816	13,017	4,156	3,106	2,274	1,270	3,483	923	
	25E	15,691	10,299	14,598	4,273	3,218	2,605	2,701	3,735	967	
	26E	17,316	11,802	15,691	4,514	3,219	3,013	3,001	4,000	1,033	
BPS (원)	24A	140,598	99,328	133,682	40,680	34,537	31,117	30,612	26,019	13,352	
	25E	151,415	105,859	145,250	42,447	36,613	32,891	31,666	28,322	13,819	
	26E	165,231	116,168	157,137	45,809	38,637	35,630	33,284	31,230	14,772	
ROA (%)	24A	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.8	0.2	1.0	0.8	0.7
	25E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.9	0.5	1.0	0.7	0.7
	26E	0.7	0.7	0.6	0.5	0.5	1.0	0.5	1.0	0.6	0.7
ROE (%)	24A	9.8	9.0	10.1	10.6	9.3	7.5	4.1	14.0	7.0	9.5
	25E	10.5	9.9	10.2	10.3	9.0	8.0	8.7	13.6	6.9	9.9
	26E	10.7	10.4	10.2	10.3	8.6	8.7	9.2	13.2	7.0	10.0
DPS (보통주, 원)	26E	4,414	2,948	4,400	1,460	1,290	830	780	1,204	520	
배당수익률 (%)	26E	3.3	3.6	4.3	4.9	6.2	5.2	5.4	5.1	2.3	
총 주주환원율 (%)	26E	56.2	53.3	49.5	41.1	37.1	45.1	41.8	49.1	50.0	
주주환원 수익률 (%)	26E	6.5	7.3	7.4	6.2	6.2	8.3	9.2	8.1	2.2	

참고: 1월 26일 종가 기준
자료: 각 사, Quantiwise, 삼성증권 추정

KB금융

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	29,917	29,930	25,648	26,937	28,299
유가증권	203,951	218,720	231,888	244,074	256,982
대출채권	445,790	474,706	493,013	515,765	539,278
이자부자산	**679,658**	**723,356**	**750,244**	**786,445**	**824,202**
고정자산	9,637	10,516	5,199	5,456	5,728
기타자산	26,431	23,974	48,874	51,716	54,744
자산총계	**715,726**	**757,847**	**804,317**	**843,618**	**884,674**
예수금	401,290	429,357	444,072	465,881	488,313
차입금	69,578	68,077	69,803	74,029	78,547
사채	69,182	76,171	78,134	82,075	86,260
이자부부채	**595,927**	**635,856**	**659,795**	**692,523**	**726,521**
기타부채	61,164	62,175	83,447	87,408	91,879
부채총계	**657,090**	**698,031**	**743,243**	**779,931**	**818,400**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	4,793	4,793	4,793
자본잉여금	17,129	17,124	17,101	17,101	17,101
이익잉여금	31,935	34,808	37,695	40,308	42,895
자본조정	(1,647)	(1,713)	(1,944)	(1,944)	(1,944)
기타포괄손익누계액	2,153	497	(451)	(451)	(451)
소수주주지분	1,944	1,926	1,789	1,789	1,789
자본총계	**58,636**	**59,815**	**61,074**	**63,687**	**66,274**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	29,142	30,491	29,199	30,045	31,540
이자비용	(16,961)	(17,665)	(16,152)	(16,190)	(17,114)
순이자이익	**12,181**	**12,827**	**13,047**	**13,855**	**14,426**
대손충당금	(3,146)	(2,044)	(2,363)	(2,132)	(1,979)
충당금적립후순이자수익	9,034	10,782	10,684	11,723	12,447
순수수료이익	**3,674**	**3,850**	**3,900**	**3,924**	**3,975**
기타비이자이익합계	324	352	352	94	41
총이익	**13,032**	**14,984**	**14,936**	**15,741**	**16,463**
판매비와관리비	(6,647)	(6,939)	(7,144)	(7,381)	(7,599)
영업이익	**6,385**	**8,045**	**7,792**	**8,360**	**8,864**
기타영업외이익	(265)	(1,060)	(238)	(348)	(375)
법인세차감전순이익	**6,120**	**6,985**	**7,554**	**8,011**	**8,489**
법인세	1,594	1,957	1,979	2,180	2,311
당기순이익	**4,526**	**5,029**	**5,575**	**5,831**	**6,178**
소수주주지분	(69)	(50)	(51)	(132)	(143)
당기순이익(연결)	**4,595**	**5,078**	**5,627**	**5,964**	**6,321**
충당금적립전영업이익	9,719	10,301	10,382	10,726	11,089

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	1.6	1.6	1.2	1.2	1.2
대손충당금/고정이하여신	279.0	134.3	201.3	211.4	214.2
대손충당금/요주의이하여신	99.6	54.4	75.6	79.5	80.8
대손충당금/총여신	1.6	0.9	0.9	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	42.4	44.5	63.0	52.6	50.0
순상각/총여신	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.72	0.44	0.49	0.42	0.37

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROAE	9.0	9.8	10.5	10.7	10.9
대출금성장률 (원화기준)	4.0	6.4	4.0	4.8	4.7
예수금성장률 (원화기준)	3.0	7.1	2.7	4.8	4.7
자산성장률	2.4	6.2	4.5	4.6	4.5
대출금/예수금 (원화기준)	98.5	97.8	99.0	99.0	99.0
순이자마진*	1.83	1.78	1.74	1.70	1.66
예대금리차*	1.76	1.72	1.68	1.64	1.60
비용/이익	41.1	40.7	41.3	41.3	41.2
BIS 자기자본비율	16.7	16.4	16.3	16.4	16.5
Tier 1 자본비율	15.4	15.2	15.4	15.5	15.6
Tier 2 자본비율	1.4	1.3	0.9	0.9	0.9
보통주 자본비율	13.6	13.5	13.6	13.7	13.6
단순자기자본비율	8.2	7.9	7.6	7.5	7.5

참고: * 은행기준
자료: KB금융, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	12,134	13,593	15,691	17,316	19,163
주당장부가	135,703	140,598	151,415	165,231	180,346
주당 배당금 – 보통주	3,060	3,174	3,883	4,414	5,063
배당성향 (%)	25.4	23.6	25.0	25.9	26.9
주주환원율 (%)	37.8	39.8	54.7	56.2	59.1

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	9,719	4,595	12,134	13.8	135,703	4.5	0.4	0.7	9.0	13.6	5.7
2024	10,301	5,078	13,593	12.0	140,598	6.1	0.5	0.7	9.8	13.5	3.8
2025E	10,382	5,627	15,691	15.4	151,415	8.6	0.9	0.7	10.5	13.6	2.9
2026E	10,726	5,964	17,316	10.4	165,231	7.8	0.8	0.7	10.7	13.7	3.3
2027E	11,089	6,321	19,163	10.7	180,346	7.1	0.8	0.7	10.9	13.6	3.7

자료: KB금융, 삼성증권 추정

신한지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	34,764	40,689	47,750	49,788	51,915
유가증권	199,781	206,801	214,617	224,214	234,255
대출채권	413,015	450,560	462,521	485,444	509,747
이자부자산	**647,560**	**698,050**	**724,862**	**759,418**	**795,888**
고정자산	7,139	7,544	4,038	4,278	4,528
기타자산	37,097	34,170	59,927	62,183	64,531
자산총계	**691,795**	**739,764**	**788,826**	**825,879**	**864,947**
예수금	381,932	423,378	442,316	462,910	484,497
차입금	56,901	49,920	52,294	53,644	55,041
사채	81,817	94,027	92,568	94,948	97,427
이자부부채	**570,649**	**619,713**	**640,588**	**665,448**	**691,452**
기타부채	64,824	61,230	87,827	97,333	107,677
부채총계	**635,473**	**680,943**	**728,415**	**762,781**	**799,129**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,002	4,600	4,750	4,750	4,750
자본잉여금	12,095	12,095	12,102	12,102	12,102
이익잉여금	36,387	39,021	41,421	43,994	46,597
자본조정	(659)	(807)	(843)	(843)	(843)
기타포괄손익누계액	(1,074)	(1,824)	(2,723)	(2,723)	(2,723)
소수주주지분	2,601	2,767	2,736	2,850	2,965
자본총계	**56,322**	**58,821**	**60,412**	**63,099**	**65,817**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	27,579	29,209	27,977	28,996	30,220
이자비용	(16,761)	(17,807)	(16,282)	(16,720)	(17,346)
순이자이익	**10,818**	**11,402**	**11,695**	**12,276**	**12,874**
대손충당금	(2,130)	(1,960)	(2,230)	(1,842)	(1,613)
충당금적립후순이자수익	8,688	9,442	9,464	10,434	11,261
순수수료이익	**2,647**	**2,715**	**2,879**	**2,964**	**3,058**
기타비이자이익합계	661	418	975	775	739
총이익	**11,996**	**12,575**	**13,318**	**14,173**	**15,058**
판매비와관리비	(5,895)	(6,116)	(6,279)	(6,492)	(6,725)
영업이익	**6,101**	**6,459**	**7,039**	**7,681**	**8,333**
기타영업외이익	(136)	(430)	(224)	68	63
법인세차감전순이익	**5,965**	**6,029**	**6,815**	**7,749**	**8,396**
법인세	(1,487)	(1,471)	(1,681)	(2,131)	(2,309)
당기순이익	**4,478**	**4,558**	**5,135**	**5,618**	**6,087**
소수주주지분	(110)	(108)	(114)	(115)	(115)
당기순이익(연결)	**4,368**	**4,450**	**5,020**	**5,503**	**5,972**
충당금적립전영업이익	8,376	8,572	9,424	9,692	10,128

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.7	1.6	1.6	1.6	1.6
대손충당금/고정이하여신	198.4	149.8	169.6	162.7	151.5
대손충당금/요주의이하여신	65.7	65.9	79.4	76.3	71.0
대손충당금/총여신	1.1	1.1	1.3	1.2	1.2
순상각/고정이하여신	66.5	56.6	32.8	49.7	45.5
순상각/총여신	1.1	1.1	1.3	1.2	1.2
대손충당금 적립액/총여신	0.54	0.46	0.51	0.40	0.33

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROAE	9.4	9.0	9.9	10.4	10.8
대출금성장률 (원화기준)	3.2	10.3	4.3	4.8	4.8
예수금성장률 (원화기준)	(0.6)	11.1	4.1	4.8	4.8
자산성장률	4.1	6.9	6.6	4.7	4.7
대출금/예수금 (원화기준)	118.4	118.2	117.6	117.6	117.6
순이자마진*	1.62	1.58	1.56	1.52	1.49
예대금리차*	2.02	1.88	1.76	1.71	1.68
비용/이익	43.1	41.7	39.5	41.2	41.5
BIS 자기자본비율	16.0	15.7	15.7	15.7	15.7
Tier 1 자본비율	14.8	14.7	14.9	14.9	14.9
Tier 2 자본비율	1.2	1.0	0.8	0.8	0.7
보통주 자본비율	13.2	13.0	13.4	13.3	13.3
단순자기자본비율	8.1	8.0	7.7	7.6	7.6

참고: * 은행기준
자료: 신한지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	8,500	8,816	10,299	11,802	13,405
주당장부가	94,294	99,328	105,859	116,168	127,398
주당 배당금 – 보통주	2,100	2,160	2,609	2,948	3,397
배당성향 (%)	24.7	24.5	25.0	25.1	25.4
주주환원율 (%)	35.8	40.3	49.9	53.3	56.4

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	8,376	4,368	8,500	(5.6)	94,294	4.7	0.4	0.6	9.4	13.2	5.2
2024	8,572	4,450	8,816	3.7	99,328	5.4	0.5	0.6	9.0	13.0	4.5
2025E	9,424	5,020	10,299	16.8	105,859	8.0	0.8	0.7	9.9	13.4	3.2
2026E	9,692	5,503	11,802	14.6	116,168	7.0	0.7	0.7	10.4	13.3	3.6
2027E	10,128	5,972	13,405	13.6	127,398	6.1	0.6	0.7	10.8	13.3	4.1

자료: 신한지주, 삼성증권 추정

하나금융지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	34,480	40,405	35,649	37,096	38,602
유가증권	133,030	151,450	150,515	157,476	164,772
대출채권	382,300	403,979	421,209	442,197	464,373
이자부자산	**550,874**	**596,148**	**607,692**	**637,125**	**668,141**
고정자산	9,878	11,503	12,481	12,988	13,515
기타자산	31,174	30,196	44,721	46,537	48,427
자산총계	**591,926**	**637,848**	**664,895**	**696,649**	**730,083**
예수금	372,040	390,531	397,717	417,621	438,577
차입금	44,160	47,115	48,968	50,956	53,025
사채	58,702	64,880	72,383	75,322	78,380
이자부부채	**485,930**	**513,637**	**531,299**	**556,627**	**583,227**
기타부채	65,814	80,634	88,022	90,238	92,531
부채총계	**551,744**	**594,271**	**619,640**	**649,280**	**680,604**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	3,606	4,140	3,890	3,890	3,890
자본잉여금	10,583	10,579	10,577	10,577	10,577
이익잉여금	25,126	27,640	29,668	31,781	33,888
자본조정	(182)	(325)	(427)	(427)	(427)
기타포괄손익누계액	(1,291)	(834)	(1,017)	(1,017)	(1,017)
소수주주지분	838	876	1,061	1,064	1,066
자본총계	**40,182**	**43,577**	**45,255**	**47,370**	**49,479**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	23,276	24,117	22,455	23,196	24,257
이자비용	(14,397)	(15,356)	(13,358)	(13,764)	(14,549)
순이자이익	**8,879**	**8,761**	**9,097**	**9,432**	**9,708**
대손충당금	(1,785)	(1,239)	(1,393)	(1,410)	(1,106)
충당금적립후순이자수익	7,094	7,522	7,703	8,022	8,602
순수수료이익	**1,296**	**1,524**	**1,823**	**1,801**	**1,865**
기타비이자이익합계	712	340	729	773	721
총이익	**9,102**	**9,385**	**10,256**	**10,596**	**11,188**
판매비와관리비	(4,408)	(4,530)	(4,653)	(4,785)	(4,942)
영업이익	**4,693**	**4,855**	**5,603**	**5,810**	**6,246**
기타영업외이익	(12)	197	(201)	17	16
법인세차감전순이익	**4,681**	**5,052**	**5,402**	**5,827**	**6,262**
법인세	1,213	1,284	1,363	1,602	1,722
당기순이익	**3,468**	**3,769**	**4,040**	**4,224**	**4,540**
소수주주지분	47	30	30	19	20
당기순이익(연결)	**3,422**	**3,739**	**4,010**	**4,206**	**4,520**
충당금적립전영업이익	6,634	6,272	7,194	7,425	7,564

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	2.0	2.1	1.5	1.5	1.5
대손충당금/고정이하여신	154.7	119.8	216.6	224.5	228.6
대손충당금/요주의이하여신	39.0	35.0	63.9	66.3	67.6
대손충당금/총여신	0.8	0.7	0.9	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	61.0	45.6	28.2	55.0	39.8
순상각/총여신	0.3	0.3	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.45	0.30	0.33	0.32	0.24

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROAE	10.0	10.1	10.2	10.2	10.4
대출금성장률 (원화기준)	7.0	4.0	5.8	5.0	5.0
예수금성장률 (원화기준)	4.4	3.9	5.5	5.0	5.0
자산성장률	4.1	7.8	4.2	4.8	4.8
대출금/예수금 (원화기준)	99.2	99.5	100.3	100.3	100.3
순이자마진*	1.59	1.47	1.49	1.46	1.42
예대금리차*	1.52	1.39	1.41	1.37	1.33
비용/이익	40.5	42.6	39.9	39.9	40.2
BIS 자기자본비율	15.6	15.6	14.6	14.6	14.5
Tier 1 자본비율	14.7	14.8	13.9	13.9	13.8
Tier 2 자본비율	1.0	0.8	0.7	0.7	0.7
보통주 자본비율	13.2	13.2	13.2	13.2	13.2
단순자기자본비율	6.4	6.4	6.6	6.9	7.3

참고: * 은행기준
자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	11,704	13,017	14,598	15,691	17,452
주당장부가	120,263	133,682	145,250	157,137	170,605
주당 배당금 – 보통주	3,400	3,400	3,900	4,400	5,000
배당성향 (%)	28.8	26.0	26.8	28.1	28.8
주주환원율 (%)	33.1	38.0	46.8	49.5	53.1

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	6,634	3,422	11,704	(3.0)	120,263	3.7	0.4	0.6	10.0	13.2	7.8
2024	6,272	3,739	13,017	11.2	133,682	7.8	0.8	0.6	10.1	13.2	3.4
2025E	7,194	4,010	14,598	12.2	145,250	6.9	0.7	0.6	10.2	13.2	3.9
2026E	7,425	4,206	15,691	7.5	157,137	6.4	0.6	0.6	10.2	13.2	4.3
2027E	7,564	4,520	17,452	11.2	170,605	5.8	0.6	0.6	10.4	13.2	4.9

자료: 하나금융지주, 삼성증권 추정

우리금융지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	32,546	29,986	32,285	33,653	35,081
유가증권	82,610	88,025	125,826	131,427	137,296
대출채권	358,494	385,235	397,978	418,549	440,566
이자부자산	**473,651**	**503,246**	**556,088**	**583,630**	**612,943**
고정자산	5,339	5,700	3,745	3,932	4,129
기타자산	19,015	16,807	32,432	34,131	35,931
자산총계	**498,005**	**525,753**	**592,265**	**621,693**	**653,003**
예수금	357,802	367,423	374,153	394,242	415,745
차입금	30,987	30,117	29,138	30,484	31,897
사채	41,239	48,207	52,959	56,194	59,651
이자부부채	**430,028**	**445,747**	**504,850**	**533,526**	**564,235**
기타부채	33,766	43,494	49,529	48,340	47,008
부채총계	**464,607**	**489,858**	**555,308**	**582,848**	**612,282**
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,611	3,810	3,511	3,511	3,511
자본잉여금	936	934	934	934	934
이익잉여금	24,986	26,951	28,451	30,340	32,218
자본조정	(1,688)	(1,735)	(1,682)	(1,682)	(1,682)
기타포괄손익누계액	19	334	145	145	145
소수주주지분	1,731	1,798	1,795	1,794	1,792
자본총계	**33,397**	**35,895**	**36,957**	**38,844**	**40,721**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	20,642	22,013	21,618	24,155	25,421
이자비용	(11,899)	(13,127)	(12,540)	(14,540)	(15,618)
순이자이익	**8,743**	**8,886**	**9,078**	**9,615**	**9,803**
대손충당금	(1,840)	(1,715)	(2,226)	(1,519)	(1,334)
충당금적립후순이자수익	6,903	7,171	6,852	8,097	8,469
순수수료이익	**1,454**	**1,833**	**1,883**	**2,004**	**2,083**
기타비이자이익합계	(414)	(281)	3	(133)	(127)
총이익	**7,942**	**8,724**	**8,738**	**9,967**	**10,425**
판매비와관리비	(4,443)	(4,469)	(5,153)	(5,218)	(5,388)
영업이익	**3,499**	**4,255**	**3,585**	**4,749**	**5,037**
기타영업외이익	18	(32)	571	53	54
법인세차감전순이익	**3,517**	**4,223**	**4,156**	**4,802**	**5,091**
법인세	891	1,051	845	1,321	1,400
당기순이익	**2,627**	**3,171**	**3,311**	**3,481**	**3,691**
소수주주지분	121	85	137	190	190
당기순이익(연결)	**2,506**	**3,086**	**3,173**	**3,291**	**3,500**
충당금적립전영업이익	5,459	6,105	6,005	6,450	6,559

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.4	0.6	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	1.3	1.4	1.5	1.5	1.4
대손충당금/고정이하여신	229.4	151.9	162.5	168.5	172.4
대손충당금/요주의이하여신	63.1	63.1	67.3	69.9	71.6
대손충당금/총여신	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	23.5	31.5	22.9	32.1	25.2
순상각/총여신	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.81	0.86	1.01	1.02	1.03

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
ROAE	9.4	10.6	10.3	10.3	10.3
대출금성장률 (원화기준)	6.8	12.2	11.2	8.8	10.7
예수금성장률 (원화기준)	12.5	7.4	4.6	7.3	11.1
자산성장률	11.4	9.4	18.9	18.2	10.3
대출금/예수금 (원화기준)	97.3	100.4	99.5	99.5	99.5
순이자마진*	1.56	1.44	1.46	1.47	1.43
예대금리차*	1.51	1.42	1.45	1.45	1.41
비용/이익	45.4	42.8	47.0	45.4	45.8
BIS 자기자본비율	15.8	15.7	15.8	16.0	16.1
Tier 1 자본비율	14.1	14.2	14.5	14.8	14.9
Tier 2 자본비율	1.7	1.5	1.3	1.2	1.2
보통주 자본비율	12.0	12.1	12.7	12.9	13.0
단순자기자본비율	6.7	6.8	6.2	6.2	6.2

참고:* 은행기준
자료: 우리금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	3,333	4,156	4,273	4,514	4,931
주당장부가	37,191	40,680	42,447	45,809	49,687
주당 배당금 – 보통주	1,000	1,200	1,380	1,460	1,600
배당성향 (%)	29.8	28.9	32.0	32.0	32.0
주주환원율 (%)	33.8	33.3	36.6	41.1	44.9

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	5,459	2,506	3,333	(22.8)	37,191	8.9	0.8	0.5	9.4	12.0	3.4
2024	6,105	3,086	4,156	24.7	40,680	7.1	0.7	0.6	10.6	12.1	4.1
2025E	6,005	3,173	4,273	2.8	42,447	6.9	0.7	0.6	10.3	12.7	4.7
2026E	6,450	3,291	4,514	5.6	45,809	6.5	0.6	0.5	10.3	12.9	4.9
2027E	6,559	3,500	4,931	9.3	49,687	6.0	0.6	0.5	10.3	13.0	5.4

자료: 우리금융지주, 삼성증권 추정

기업은행

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	28,335	18,354	17,553	18,266	19,007
유가증권	84,900	93,265	99,298	103,330	107,525
대출채권	316,084	344,387	356,467	377,648	399,953
이자부자산	**429,319**	**456,006**	**473,318**	**499,244**	**526,486**
고정자산	3,655	3,940	4,080	4,246	4,418
기타자산	15,454	12,274	16,515	17,186	17,884
자산총계	**448,428**	**472,220**	**493,913**	**520,675**	**548,787**
예수금	154,045	158,256	163,422	173,138	183,357
차입금	41,239	44,777	48,551	50,523	52,574
사채	181,992	193,151	201,337	209,512	218,019
이자부부채	**377,276**	**396,184**	**424,740**	**445,281**	**466,774**
기타부채	39,336	41,805	32,947	37,313	42,090
부채총계	**416,612**	**437,989**	**457,686**	**482,595**	**508,864**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,133	4,313	4,283	4,283	4,283
자본잉여금	1,178	1,170	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	21,890	23,593	25,394	27,248	29,091
자본조정	(0)	(0)	(1)	(1)	(1)
기타포괄손익누계액	244	659	873	873	873
소수주주지분	160	284	286	286	286
자본총계	**31,817**	**34,231**	**36,227**	**38,081**	**39,924**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	18,364	18,955	17,752	18,137	19,130
이자비용	(10,438)	(11,063)	(10,097)	(10,591)	(11,469)
순이자이익	**7,927**	**7,892**	**7,655**	**7,546**	**7,662**
대손충당금	(2,324)	(1,832)	(1,753)	(1,341)	(1,283)
충당금적립후순이자수익	5,603	6,059	5,902	6,206	6,379
순수수료이익	**477**	**472**	**448**	**452**	**457**
기타비이자이익합계	38	(124)	441	431	481
총이익	**6,118**	**6,407**	**6,790**	**7,088**	**7,316**
판매비와관리비	(2,686)	(2,813)	(3,197)	(3,306)	(3,426)
영업이익	**3,432**	**3,594**	**3,593**	**3,782**	**3,891**
기타영업외이익	61	(27)	78	64	69
법인세차감전순이익	**3,493**	**3,568**	**3,671**	**3,846**	**3,960**
법인세	818	913	911	1,058	1,089
당기순이익	**2,675**	**2,654**	**2,760**	**2,788**	**2,871**
소수주주지분	6	10	16	20	21
당기순이익(연결)	**2,670**	**2,645**	**2,744**	**2,769**	**2,849**
충당금적립전영업이익	5,794	5,366	5,294	5,070	5,121

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	1.1	1.3	0.7	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	2.6	2.9	1.7	1.6	1.5
대손충당금/고정이하여신	250.2	197.3	348.0	359.0	369.2
대손충당금/요주의이하여신	102.4	90.1	140.2	144.7	148.8
대손충당금/총여신	2.6	2.6	2.4	2.3	2.2
순상각/고정이하여신	51.6	28.6	56.8	47.2	45.1
순상각/총여신	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.77	0.57	0.52	0.38	0.34

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROAE	10.2	9.3	9.0	8.6	8.3
대출금성장률 (원화기준)	2.5	8.9	3.2	5.9	5.9
예수금성장률 (원화기준)	(0.6)	2.7	3.3	5.9	5.9
자산성장률	4.0	5.3	4.6	5.4	5.4
대출금/예수금 (원화기준)	2.4	2.4	2.5	2.5	2.5
순이자마진*	1.79	1.70	1.57	1.50	1.42
예대금리차*	1.70	1.61	1.51	1.42	1.34
비용/이익	31.8	34.1	37.4	39.2	39.8
BIS 자기자본비율	14.6	14.1	15.2	15.1	15.1
Tier 1 자본비율	13.2	12.9	12.9	12.9	12.9
Tier 2 자본비율	1.4	1.2	2.3	2.2	2.2
보통주 자본비율	11.3	11.3	11.8	11.9	11.9
단순자기자본비율	7.1	7.2	7.3	7.3	7.3

참고:* 은행기준
자료: 기업은행, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	3,098	3,106	3,218	3,219	3,298
주당장부가	32,097	34,537	36,613	38,637	40,588
주당 배당금 – 보통주	984	1,065	1,170	1,290	1,420
배당성향 (%)	29.4	32.1	34.0	37.1	39.7
주주환원율 (%)	29.4	32.1	34.0	37.1	39.7

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	5,794	2,670	3,098	(5.7)	32,097	3.8	0.4	0.6	10.2	11.3	8.3
2024	5,366	2,645	3,106	0.2	34,537	4.6	0.4	0.6	9.3	11.3	7.4
2025E	5,294	2,744	3,218	3.6	36,613	6.5	0.6	0.6	9.0	11.8	5.6
2026E	5,070	2,769	3,219	0.0	38,637	6.5	0.5	0.5	8.6	11.9	6.2
2027E	5,121	2,849	3,298	2.4	40,588	6.3	0.5	0.5	8.3	11.9	6.8

자료: 기업은행, 삼성증권 추정

BNK금융지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	5,359	5,818	5,647	5,947	6,263
유가증권	23,766	26,356	28,374	29,903	31,525
대출채권	109,214	112,081	116,156	122,501	129,236
이자부자산	**138,339**	**144,256**	**150,178**	**158,351**	**167,023**
고정자산	2,126	2,127	1,386	1,461	1,542
기타자산	5,319	6,087	8,174	8,213	8,195
자산총계	**145,784**	**152,470**	**159,737**	**168,025**	**176,761**
예수금	106,761	107,855	111,451	117,337	123,558
차입금	8,816	11,302	11,581	12,282	13,030
사채	13,035	14,122	16,097	17,173	18,327
이자부부채	**128,613**	**133,279**	**139,130**	**146,791**	**154,915**
기타부채	120,391	125,526	9,422	9,543	9,654
부채총계	**135,110**	**141,323**	**148,664**	**156,451**	**164,692**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	349	349	349
자본잉여금	785	791	791	791	791
이익잉여금	7,122	7,605	7,973	8,474	8,969
자본조정	(0)	(20)	(37)	(37)	(37)
기타포괄손익누계액	(39)	(34)	(82)	(82)	(82)
소수주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	**10,674**	**11,148**	**11,073**	**11,573**	**12,069**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	6,692	6,949	6,475	6,614	6,981
이자비용	(3,786)	(3,972)	(3,536)	(3,529)	(3,785)
순이자이익	**2,905**	**2,977**	**2,939**	**3,085**	**3,196**
대손충당금	(951)	(895)	(857)	(696)	(656)
충당금적립후순이자수익	1,954	2,082	2,082	2,388	2,540
순수수료이익	**241**	**220**	**188**	**209**	**224**
기타비이자이익합계	82	140	207	261	266
총이익	**2,277**	**2,443**	**2,477**	**2,858**	**3,030**
판매비와관리비	(1,476)	(1,567)	(1,594)	(1,669)	(1,733)
영업이익	**801**	**876**	**884**	**1,189**	**1,297**
기타영업외이익	74	116	210	99	104
법인세차감전순이익	**876**	**992**	**1,093**	**1,288**	**1,402**
법인세	197	242	258	354	385
당기순이익	**679**	**750**	**835**	**934**	**1,016**
소수주주지분	39	21	21	23	25
당기순이익(연결)	**640**	**729**	**814**	**911**	**992**
충당금적립전영업이익	1,806	1,826	1,802	1,946	2,017

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.4	0.7	1.0	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	0.9	1.7	2.6	2.6	2.4
대손충당금/고정이하여신	364.7	218.5	127.8	129.7	137.6
대손충당금/요주의이하여신	165.1	94.5	50.9	51.6	54.8
대손충당금/총여신	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
순상각/고정이하여신	52.9	59.7	65.9	30.7	28.1
순상각/총여신	0.2	0.4	0.7	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.22	0.43	0.68	0.32	0.27

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
ROAE	6.9	7.5	8.0	8.7	9.0
대출금성장률 (원화기준)	5.7	2.1	2.6	5.2	5.2
예수금성장률 (원화기준)	4.5	0.3	2.8	5.2	5.2
자산성장률	5.5	2.7	3.1	4.9	5.0
대출금/예수금 (원화기준)	94.1	95.0	95.2	95.2	95.2
순이자마진*	1.93	1.89	1.85	1.81	1.77
예대금리차*	2.24	2.19	2.11	2.05	2.01
비용/이익	45.1	47.8	46.4	46.3	46.6
BIS 자기자본비율	13.5	14.1	15.7	15.5	15.4
Tier 1 자본비율	12.7	13.6	13.8	13.7	13.6
Tier 2 자본비율	0.8	0.6	1.9	1.8	1.8
보통주 자본비율	11.8	12.3	12.4	12.4	12.4
단순자기자본비율	7.3	7.3	6.9	6.9	6.8

참고: * 은행기준
자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	1,986	2,274	2,605	3,013	3,420
주당장부가	29,487	31,117	32,891	35,630	38,871
주당 배당금 – 보통주	510	650	730	830	950
배당성향 (%)	25.7	28.5	28.0	27.5	27.8
주주환원율 (%)	28.2	33.0	40.3	45.1	50.0

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,806	640	1,986	(17.5)	29,487	3.6	0.2	0.8	6.9	11.8	7.1
2024	1,826	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.3	0.8	7.5	12.3	6.3
2025E	1,802	814	2,605	14.6	32,891	6.1	0.5	0.9	8.0	12.4	4.6
2026E	1,946	911	3,013	15.7	35,630	5.3	0.4	1.0	8.7	12.4	5.2
2027E	2,017	992	3,420	13.5	38,871	4.7	0.4	1.1	9.0	12.4	6.0

자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

iM금융지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	5,068	4,473	5,354	5,680	6,028
유가증권	22,434	20,561	24,529	25,728	26,992
대출채권	63,907	67,697	68,765	72,242	75,923
이자부자산	**91,506**	**92,786**	**98,703**	**103,710**	**109,008**
고정자산	1,351	1,405	1,422	1,497	1,576
기타자산	503	(43)	3,144	3,295	3,455
자산총계	**93,360**	**94,149**	**103,269**	**108,502**	**114,038**
예수금	57,288	59,807	59,701	62,491	65,424
차입금	12,034	9,701	11,927	12,660	13,443
사채	8,243	7,827	9,843	10,538	11,287
이자부부채	**82,940**	**83,410**	**87,913**	**92,393**	**97,129**
기타부채	4,136	4,533	8,916	9,395	9,928
부채총계	**87,076**	**87,943**	**96,829**	**101,788**	**107,057**
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	614	813	863	863	863
자본잉여금	1,562	1,563	1,563	1,563	1,563
이익잉여금	3,289	3,385	3,653	3,981	4,307
자본조정	(21)	(20)	(19)	(19)	(19)
기타포괄손익누계액	(342)	(595)	(686)	(740)	(798)
소수주주지분	335	215	221	221	221
자본총계	**6,284**	**6,206**	**6,440**	**6,714**	**6,981**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	4,027	4,175	3,800	3,840	3,986
이자비용	(2,392)	(2,489)	(2,157)	(2,148)	(2,227)
순이자이익	**1,636**	**1,686**	**1,643**	**1,692**	**1,759**
대손충당금	(587)	(749)	(372)	(317)	(285)
충당금적립후순이자수익	1,048	937	1,271	1,375	1,474
순수수료이익	**230**	**191**	**208**	**208**	**206**
기타비이자이익합계	292	213	221	255	270
총이익	**1,570**	**1,341**	**1,701**	**1,838**	**1,949**
판매비와관리비	(1,036)	(1,078)	(1,104)	(1,139)	(1,175)
영업이익	**534**	**263**	**597**	**700**	**774**
기타영업외이익	(2)	(11)	6	17	19
법인세차감전순이익	**532**	**253**	**603**	**716**	**794**
법인세	120	51	132	197	218
당기순이익	**412**	**202**	**471**	**519**	**575**
소수주주지분	24	(13)	14	12	13
당기순이익(연결)	**388**	**215**	**457**	**508**	**563**
충당금적립전영업이익	1,155	1,048	1,008	1,055	1,099

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.6	0.7	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8
대손충당금/고정이하여신	246.8	222.8	201.4	206.0	209.6
대손충당금/요주의이하여신	101.9	91.1	90.0	92.0	93.6
대손충당금/총여신	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7
순상각/고정이하여신	77.0	63.2	46.8	33.9	30.6
순상각/총여신	0.5	0.5	0.4	0.3	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.6	0.5	0.3	0.3

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.4	0.2	0.5	0.5	0.5
ROAE	7.4	4.1	8.7	9.2	9.8
대출금성장률 (원화기준)	7.1	6.0	1.4	4.6	4.7
예수금성장률 (원화기준)	(2.1)	0.7	8.1	4.6	4.7
자산성장률	3.8	0.8	9.7	5.1	5.1
대출금/예수금 (원화기준)	99.0	101.5	104.1	104.1	104.1
순이자마진*	2.04	1.91	1.79	1.78	1.78
예대금리차*	2.44	2.25	2.06	2.05	2.05
비용/이익	50.6	50.1	51.1	50.2	49.6
BIS 자기자본비율	16.5	16.6	17.5	17.9	18.3
Tier 1 자본비율	14.2	14.6	15.9	16.3	16.6
Tier 2 자본비율	2.3	2.0	1.6	1.6	1.6
보통주 자본비율	11.2	11.7	12.0	12.2	12.3
단순자기자본비율	15.0	14.9	14.2	13.8	13.5

참고: * 은행기준
자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	2,293	1,270	2,701	3,001	3,328
주당장부가	31,541	30,612	31,666	33,284	34,866
주당 배당금 – 보통주	550	500	680	780	870
배당성향 (%)	24.0	38.7	25.0	26.0	26.0
주주환원율 (%)	29.1	38.7	38.1	41.8	45.5

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,155	388	2,293	(5.5)	31,541	3.7	0.3	0.4	7.4	11.2	6.5
2024	1,048	215	1,270	(44.6)	30,612	6.4	0.3	0.2	4.1	11.7	6.1
2025E	1,008	457	2,701	112.6	31,666	5.4	0.5	0.5	8.7	12.0	4.7
2026E	1,055	508	3,001	11.1	33,284	4.8	0.4	0.5	9.2	12.2	5.4
2027E	1,099	563	3,328	10.9	34,866	4.4	0.4	0.5	9.8	12.3	6.0

자료: iM금융지주, 삼성증권 추정

JB금융지주

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및현금등가물	1,903	1,622	1,810	1,920	2,035
유가증권	9,061	10,070	10,724	11,214	11,728
대출채권	49,219	52,050	55,792	58,469	61,295
이자부자산	**60,183**	**63,741**	**68,327**	**71,602**	**75,058**
고정자산	1,264	1,350	1,390	1,324	1,328
기타자산	1,957	1,631	2,170	1,586	1,114
자산총계	**63,404**	**66,722**	**71,886**	**74,512**	**77,500**
예수금	42,958	44,141	47,606	49,780	52,067
차입금	2,748	2,655	2,544	2,667	2,797
사채	10,617	12,213	13,671	14,646	15,695
이자부부채	**56,322**	**59,008**	**63,822**	**67,093**	**70,560**
기타부채	1,966	1,989	2,035	1,015	159
부채총계	**58,288**	**60,997**	**65,857**	**68,108**	**70,719**
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	405	520	520	520	520
자본잉여금	704	703	709	709	709
이익잉여금	2,983	3,425	3,716	4,090	4,468
자본조정	(46)	(56)	(66)	(66)	(66)
기타포괄손익누계액	(29)	4	12	12	13
소수주주지분	113	144	152	152	152
자본총계	**5,116**	**5,725**	**6,029**	**6,403**	**6,781**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
이자수익	3,396	3,636	3,571	3,734	3,900
이자비용	(1,489)	(1,660)	(1,532)	(1,580)	(1,679)
순이자이익	**1,907**	**1,976**	**2,039**	**2,155**	**2,221**
대손충당금	(495)	(480)	(493)	(432)	(407)
충당금적립후순이자수익	1,412	1,496	1,546	1,723	1,815
순수수료이익	**79**	**79**	**44**	**48**	**49**
기타비이자이익합계	81	161	210	138	116
총이익	**1,572**	**1,736**	**1,801**	**1,909**	**1,980**
판매비와관리비	(772)	(830)	(854)	(881)	(900)
영업이익	**800**	**906**	**946**	**1,028**	**1,080**
기타영업외이익	(0)	2	12	12	12
법인세차감전순이익	**799**	**908**	**958**	**1,040**	**1,092**
법인세	196	215	232	286	300
당기순이익	**604**	**693**	**726**	**754**	**792**
소수주주지분	18	15	20	20	20
당기순이익(연결)	**586**	**677**	**706**	**734**	**772**
충당금적립전영업이익	1,295	1,386	1,439	1,460	1,487

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8
요주의이하여신/총여신	2.3	2.5	2.1	2.1	2.1
대손충당금/고정이하여신	159.2	152.2	96.9	99.2	100.9
대손충당금/요주의이하여신	48.5	40.9	28.5	29.2	29.7
대손충당금/총여신	1.2	1.1	0.9	0.9	0.9
순상각/고정이하여신	89.3	96.8	78.3	110.4	147.1
순상각/총여신	0.7	0.7	0.7	1.0	1.4
대손충당금 적립액/총여신	0.75	0.80	0.81	1.14	1.52

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROAE	13.4	14.0	13.6	13.2	13.0
대출금성장률 (원화기준)	4.5	5.8	7.2	4.8	4.8
예수금성장률 (원화기준)	2.6	2.8	7.9	4.6	4.6
자산성장률	6.0	5.2	7.7	3.7	4.0
대출금/예수금 (원화기준)	98.6	101.0	98.5	98.5	98.5
순이자마진*	2.81	2.68	2.60	2.54	2.48
예대금리차*	3.28	3.15	3.02	2.95	2.89
비용/이익	37.4	37.5	37.3	37.6	37.7
BIS 자기자본비율	14.1	14.3	15.9	16.0	15.9
Tier 1 자본비율	13.4	13.6	13.8	13.9	14.0
Tier 2 자본비율	0.7	0.7	2.1	2.0	1.9
보통주 자본비율	12.2	12.2	12.6	12.8	12.9
단순자기자본비율	8.1	8.6	8.4	8.6	8.8

참고: * 은행기준
자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	2,975	3,483	3,735	4,000	4,342
주당장부가	23,341	26,019	28,322	31,230	34,364
주당 배당금 – 보통주	855	995	1,095	1,204	1,324
배당성향 (%)	28.0	28.0	29.2	30.0	30.4
주주환원율 (%)	33.1	32.4	45.5	49.1	51.1

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,295	586	2,975	(2.5)	23,341	3.8	0.5	1.0	13.4	12.2	7.5
2024	1,386	677	3,483	17.1	26,019	4.7	0.6	1.0	14.0	12.2	6.1
2025E	1,439	706	3,735	7.2	28,322	6.3	0.8	1.0	13.6	12.6	4.7
2026E	1,460	734	4,000	7.1	31,230	5.9	0.8	1.0	13.2	12.8	5.1
2027E	1,487	772	4,342	8.5	34,364	5.4	0.7	1.0	13.0	12.9	5.6

자료: JB금융지주, 삼성증권 추정

카카오뱅크

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	2,733.2	1,855.4	1,793.6	1,999.1	2,226.5
투자금융자산	11,729.3	15,277.8	24,396.5	27,192.9	30,285.4
대출채권	38,649.0	44,503.8	47,866.5	52,835.6	58,547.2
이자부자산	53,111.5	61,636.9	74,056.5	82,027.6	91,059.1
기타자산	1,376.6	1,168.4	1,772.5	1,918.6	2,076.7
자산 총계	**54,488.2**	**62,805.3**	**75,829.0**	**83,946.2**	**93,135.8**
예수부채	47,142.8	54,971.0	67,386.0	74,381.6	82,422.3
차입부채/사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자부부채	47,142.8	54,971.0	67,386.0	74,381.6	82,422.3
기타부채	1,227.6	1,294.1	1,641.7	2,270.6	2,854.5
부채 총계	**48,370.5**	**56,265.2**	**69,027.7**	**76,652.1**	**85,276.9**
자본금	2,384.4	2,384.8	2,385.0	2,385.0	2,385.0
자본잉여금	2,987.5	2,988.2	2,988.2	2,988.2	2,988.2
이익잉여금	754.6	1,123.2	1,413.0	1,905.8	2,470.7
자본조정	0.9	0.2	0.5	0.5	0.5
기타	(9.7)	43.7	14.6	14.6	14.6
자본 총계	**6,117.7**	**6,540.1**	**6,801.3**	**7,294.1**	**7,859.0**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순이자수익	1,116.0	1,269.4	1,292.2	1,426.0	1,576.8
대손충당금	(248.4)	(270.5)	(256.1)	(265.6)	(288.9)
충당금적립후순이자수익	867.6	998.9	1,036.1	1,160.4	1,287.9
순수수료수익	(2.0)	22.6	26.4	31.3	37.2
기타비이자이익합계	48.4	78.6	107.3	81.3	95.0
총이익	914.0	1,100.1	1,169.9	1,273.0	1,420.1
판매관리비	(435.5)	(493.2)	(547.9)	(594.5)	(645.0)
영업이익	**478.5**	**606.9**	**622.0**	**678.5**	**775.2**
기타영업외이익	(9.3)	(18.0)	(8.7)	(9.0)	(7.6)
법인세비용차감전순이익	469.2	588.9	613.3	669.6	767.6
법인세	114.3	148.8	151.9	176.8	202.6
당기순이익	**354.9**	**440.1**	**461.3**	**492.8**	**564.9**
충당금적립전영업이익	726.8	877.4	878.1	944.1	1,064.0

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
EPS	744	923	967	1,033	1,184
주당장부가	12,680	13,352	13,819	14,772	15,886
주당 배당금 – 보통주	150	360	440	520	590
배당성향 (%)	20.2	39.0	45.0	50.0	50.0
주주환원 성향 (%)	23.8	39.0	45.0	50.0	50.0

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
ROAA	0.8	0.8	0.7	0.6	0.6
ROAE	6.0	7.0	6.9	7.0	7.5
대출금성장률 (원화기준)	37.8	15.1	7.6	10.4	10.8
예수금성장률 (원화기준)	42.6	16.6	22.6	10.4	10.8
자산성장률	37.9	15.3	20.7	10.7	10.9
대출금/예수금 (원화기준)	82.0	81.0	71.0	71.0	71.0
순이자마진	2.4	2.2	1.9	1.8	1.8
비용/이익	59.9	56.2	62.4	63.0	60.6
BIS 자기자본비율	30.3	27.2	23.6	23.1	22.5
Tier 1 자본비율	29.1	26.1	22.5	22.1	21.6
보통주 자본비율	29.1	26.1	22.5	22.1	21.6
단순자기자본비율	11.2	10.4	9.0	8.7	8.4

자료: 카카오뱅크, 삼성증권 추정

12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	726.8	354.9	744	34.9	12,680	38.3	2.2	0.8	6.0	29.1	0.5
2024	877.4	440.1	923	24.0	13,352	22.8	1.6	0.8	7.0	26.1	1.7
2025E	878.1	461.3	967	4.8	13,819	23.8	1.7	0.7	6.9	22.5	1.9
2026E	944.1	492.8	1,033	6.8	14,772	22.3	1.6	0.6	7.0	22.1	2.3
2027E	1,064.0	564.9	1,184	14.6	15,886	19.5	1.5	0.6	7.5	21.6	2.6

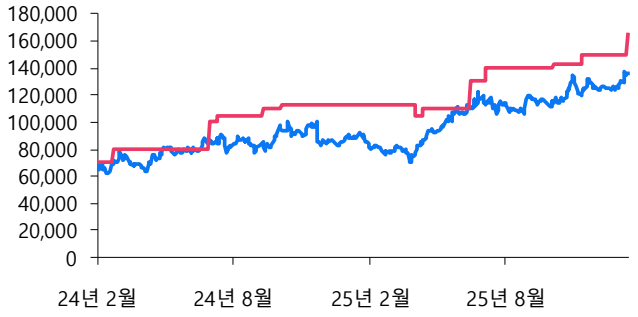
자료: 카카오뱅크, 삼성증권 추정

Compliance notice

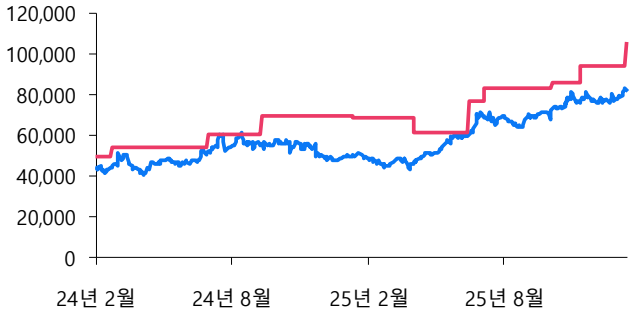
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 1월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 1월 26일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이

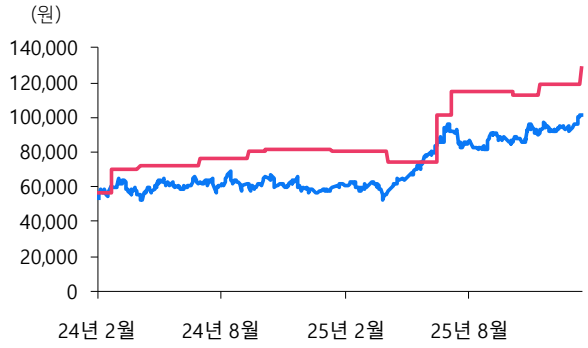
KB금융



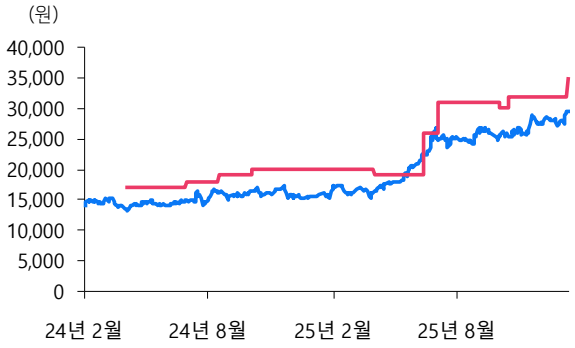
신한지주



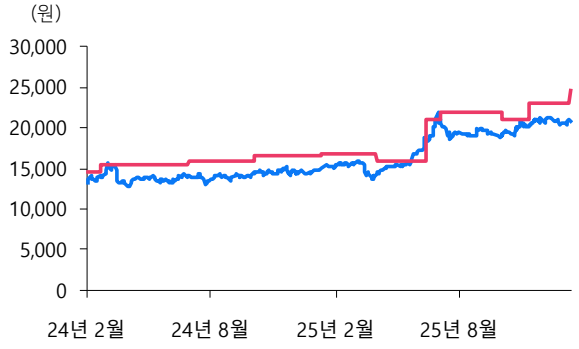
하나금융지주



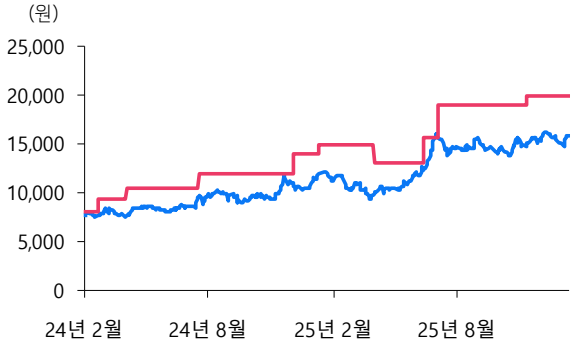
우리금융지주



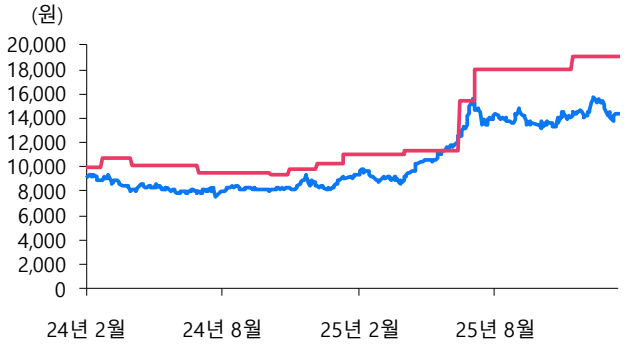
기업은행



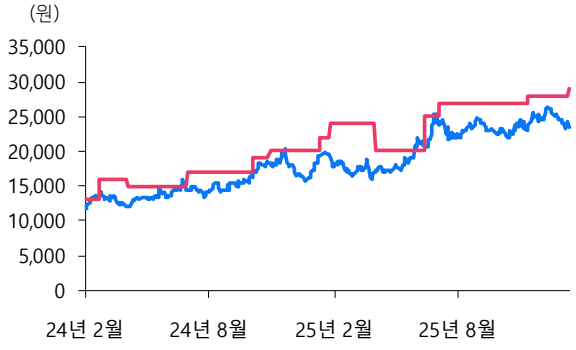
BNK금융지주



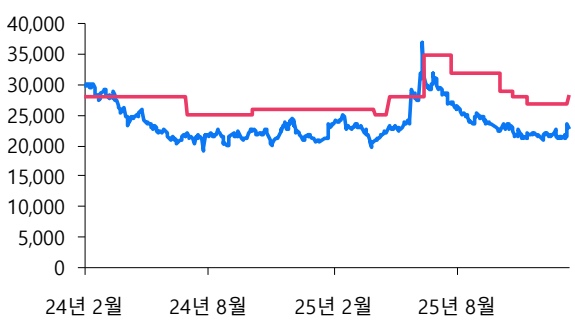
iM금융지주



JB금융지주



카카오뱅크



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

KB금융

일 자	2023/10/17	2024/2/8	3/5	7/12	7/24	9/23	10/17	2025/4/15	4/25	6/27	7/18	10/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	67000	70000	80000	100000	105000	110000	113000	104000	110000	130000	140000	143000
괴리율 (평균)	-20.14	-5.92	-5.45	-14.59	-19.39	-21.04	-23.75	-20.54	-8.40	-11.01	-19.36	-14.92
괴리율 (최대or최소)	-1.04	-0.43	10.25	-11.70	-13.52	-11.64	-10.44	-18.27	2.09	-6.15	-14.57	-5.80

일 자	11/25	2026/1/27
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	150000	165000
괴리율 (평균)	-14.99	
괴리율 (최대or최소)	-8.80	

신한지주

일 자	2023/7/20	2024/2/8	3/5	7/12	9/23	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	10/17	11/25	2026/1/27
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	43000	50000	54000	61000	70000	69000	62000	77000	83000	86000	94000	105000
괴리율 (평균)	-14.89	-13.28	-13.16	-7.88	-24.09	-31.23	-11.85	-12.80	-17.74	-11.41	-16.22	
괴리율 (최대or최소)	5.35	-9.90	-0.93	0.66	-17.00	-25.94	-1.61	-6.75	-12.41	-5.35	-10.74	

하나금융지주

일 자	2023/10/17	2024/1/31	3/5	4/15	7/12	9/23	10/17	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	10/17
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	52000	56000	70000	72000	76000	80000	81000	80000	74000	101000	115000	113000
괴리율 (평균)	-19.31	-0.29	-14.66	-16.33	-17.99	-23.57	-25.40	-24.86	-5.81	-10.23	-25.24	-20.20
괴리율 (최대or최소)	-10.77	7.50	-7.71	-8.06	-9.47	-17.75	-17.90	-21.75	12.84	-4.46	-19.57	-14.69

일 자	11/25	2026/1/27
투자의견	BUY	BUY
TP (원)	119000	128000
괴리율 (평균)	-20.43	
괴리율 (최대or최소)	-14.96	

우리금융지주

일 자	2024/4/15	7/12	8/29	10/17	2025/4/15	6/27	7/18	10/17	10/30	2026/1/27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	17000	18000	19000	20000	19000	26000	31000	30000	32000	35000
괴리율 (평균)	-15.86	-14.71	-16.59	-19.10	-0.72	-6.09	-18.43	-13.88	-14.42	
괴리율 (최대or최소)	-12.47	-7.78	-12.79	-12.90	18.68	2.88	-13.39	-12.67	-7.66	

기업은행

일 자	2023/10/17	2024/2/8	3/5	7/12	10/17	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	10/17	11/25	2026/1/27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	13000	14600	15400	16000	16500	16800	16000	21000	22000	21000	23000	24600
괴리율 (평균)	-9.25	-6.50	-10.19	-13.03	-11.68	-9.61	-0.86	-5.01	-11.84	-5.60	-9.51	
괴리율 (최대or최소)	4.85	-3.84	1.95	-9.25	-8.06	-5.95	17.44	4.76	-7.95	-1.19	-7.17	

BNK금융지주

일 자	2023/10/17	2024/3/5	4/15	7/12	7/31	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	8000	9400	10400	10500	12000	14000	15000	13000	15600	19000	20000
괴리율 (평균)	-9.77	-15.65	-19.85	-16.59	-18.16	-22.55	-27.38	-16.06	-8.05	-22.78	
괴리율 (최대or최소)	0.25	-11.06	-15.38	-9.43	-1.00	-14.57	-18.93	-2.23	2.24	-17.79	

iM금융지주

일 자	2023/10/17	2024/3/5	4/15	7/12	10/17	11/11	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY
TP (원)	10000	10700	10100	9500	9300	9800	10200	11000	11300	15400	18000	19000
괴리율 (평균)	-14.77	-18.37	-19.25	-14.48	-11.94	-12.15	-16.48	-16.85	-4.73	-7.91	-22.67	
괴리율 (최대or최소)	-2.00	-13.08	-14.46	-11.05	-11.08	-4.80	-10.29	-11.18	11.33	0.71	-17.44	

JB금융지주												
일 자	2024/1/17	2/7	3/5	4/15	7/12	10/17	11/11	2025/1/23	2/7	4/15	6/27	7/18
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	12300	13000	16000	15000	17000	19000	20000	22000	24000	20000	25000	27000
괴리율 (평균)	-8.62	-1.56	-18.57	-8.89	-12.61	-6.18	-10.99	-11.17	-27.13	-7.02	-7.20	-14.05
괴리율 (최대or최소)	2.28	4.92	-12.44	5.73	-2.94	-2.74	2.25	-10.14	-22.04	9.50	1.40	-7.78
일 자	11/25	2026/1/27										
투자의견	HOLD	HOLD										
TP (원)	28000	29000										
괴리율 (평균)	-11.68											
괴리율 (최대or최소)	-6.07											

카카오뱅크											
일 자	2024/1/17	7/12	10/17	2025/4/15	5/7	6/27	8/6	10/17	11/5	11/25	2026/1/27
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	28000	25000	26000	25000	28000	35000	32000	29000	28000	27000	28000
괴리율 (평균)	-9.02	-14.31	-14.15	-13.63	-6.99	-16.34	-23.19	-20.16	-22.51	-19.53	
괴리율 (최대or최소)	-27.68	-9.40	-3.27	-10.80	32.14	-8.57	-15.00	-18.45	-19.46	-12.96	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준

HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외

SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상

NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상

UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준

매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

NCSI KS-SQI KCSI KCPI 소비자중심 Best Korea Brands 2024
Member of Dow Jones Sustainability Indices Powered by the S&P Global CSA