Earnings Preview

은행업

확대되는 변동성, 믿을 건 실적 뿐

- 4대 금융지주 1분기 순이익 컨센서스 부합, yoy +7.9% 증가 전망
- 시중금리 상승으로 확대되는 마진, 증권 약진으로 비이자이익도 견조
- 분기 DPS 20% 이상 증가 전망, 총 환원율 50%, PBR 1.0 정당

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

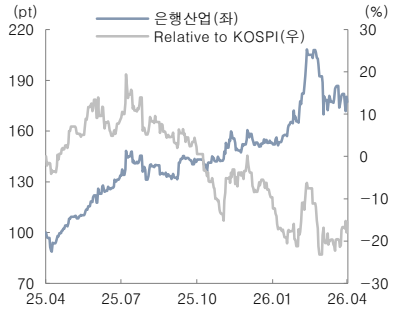
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
KB금융	Buy	190,000원
신한지주	Buy	120,000원
하나금융지주	Buy	143,000원 (상향)
우리금융지주(★)	Buy	43,000원 (상향)

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-6.1%	15.8%	25.0%	77.3%
상대수익률	3.9%	-6.5%	-17.4%	-15.5%



4대 금융지주 합산 순이익 컨센서스 소폭 상회 전망

커버리지 4대 금융지주 합산 1분기 순이익은 컨센서스 5.2조원을 소폭 상회할 전망. 2월까지만 해도 실적에 대한 전망은 상당히 긍정적이었으나 중동지역 전쟁 영향으로 3월 국채금리가 크게 상승(3Y +50bp)함에 따라 채권운용 수익이 감소하였고, 지수 역시 하락하여 은행의 매매평가익이 당초 전망보다 감소했기 때문. 실적 관련 커버리지 가운데 가장 주목할 기업은 역시나 KB금융으로 지난해와 마찬가지로 비이자이익에서 약진할 것으로 예상. 증권 브로커리지 수수료수익이 급증할 것인데, KB증권이 4대 금융지주 산하 증권사 가운데 BK점유율이 높기 때문. KB증권은 1분기 BK수수료수익만 5,000억원 상회할 전망이며 지주 전체 분기 순이익 1.8조원 달성 가능할 전망

오히려 확대되는 마진, 충당금 부담도 완화

지난 4분기 실적발표 컨퍼런스콜 당시만 해도 기준금리 인하에 대한 전망이 우세했기 때문에 대부분의 은행들이 '26년 NIM전망을 보수적으로 발표하였음. 그러나 서두에도 언급했듯 최근 매크로 불확실성에 따른 시중금리 상승으로 마진은 오히려 개선되는 것으로 파악. 커버리지 평균 2bp 가량 상승할 것으로 예상됨. 주담대 위험가중치 상향(15%→20%)으로 전체적인 가계대출 잔액은 오히려 역성장 할 것으로 예상되며 회사별 생산적금융 가이던스 제시에 따라 제조업 대출 집행이 증가하여 기업대출은 3% 이상 성장할 것으로 전망. 따라서 이자이익은 분기 대비 증가할 것으로 예상되며 비이자이익은 증권의 BK수수료수익뿐만 아니라 은행의 신탁, 펀드판매 등 수수료 수익 증가로 전년 동기 대비 증가 전망. 또한 지난해 발목을 잡았던 책준형 신탁 관련 충당금 이슈가 거의 소멸하여 대손비용 감소로 Bottom-line개선이 예상됨. 우리금융지주와 신한지주는 각각 은행 및 카드 희망퇴직 비용 1,800억원, 270억원 반영 예상

생산적금융 예정대로 집행 중, 우리금융지주만 CET1상승 전망

생산적금융 관련하여 정부가 발표한 첨단전략산업 가운데 Capex투자를진행하는 제조업에 대출이 주로 나간 것으로 파악되며 이는 은행당 조 단위로 추정. 또한 펀드 투자나 기업 출자는 주로 재생에너지 관련 사업에 집행되고 있으며 규모는 은행당 4,700억원~1.6조원까지 투자한 것으로 언론보도됨. 대출은 기업대출과 마찬가지로 RWA반영되어 경상적 영향이며 출자나 펀드 투자는 위험가중치를 낮춰 주기도 했지만 투자 금액이 크지 않아 CET1 비율 영향은 거의 없는 것으로 파악. 다만 환율 상승에 따른 외화 RWA증가, 그리고 어찌됐든 예정보다 기업대출을 초과 집행한 부분이 없지 않고 KB금융과 신한지주는 자사주 매입 영향도 있기 때문에 전반적인 CET1비율은 4분기말 대비 하락 전망. 그러나 우리금융지주는 지난해 공격적으로 진행한 포트폴리오 리밸런싱 효과가 여전히 영향을 미치는 것으로 보여 오히려 상승 예상, 13% 상회할 가능성 높음 (뒷페이지 계속)

분기 DPS '25년 대비 20% 이상 증가 할 듯

증가하는 이익과 더불어 대부분 금융지주가 '26년 배당금 증액을 미리 발표했기 때문에 분기 DPS는 증가할 것인데, 총환원율을 고려했을 때(우상향 가정) 우리금융지주 제외 나머지 금융지주 3사의 DPS는 20% 이상 증가할 것으로 전망. 특히 KB금융의 경우 '26년 현금배당 1.62조원을 기 공지했기 때문에 이를 감안했을 시 분기 DPS는 1,133원(yoy +24.2%) 예상하나 이를 상회할 가능성이 높음. 특히 4대 금융지주가 지난 4분기 배당소득분리과세 기준을 맞추기 위해 DPS를 모두 증가시켰기 때문에 분기 균등배당 기업은 DPS가 크게 증가할 수 밖에 없음. 우리금융지주는 현금배당금 10% 이상 증가를 목표로 하고 있기 때문에 220원 예상('25년 200원)하나 실적에 따라 4분기 배당금이 크게 늘어날 것이기 때문에 연간 DPS는 1,510원 예상. CET1 비율이 13%를 상회함에 따라 하반기 자사주 매입 추가로 이뤄질 가능성 높음(상반기 2,000억원 기 공지, 하반기 2,000억원 추가 예상)

은행업 투자의견 비중확대 유지, 우리/하나금융 목표주가 상향

은행업에 대한 투자의견 비중확대 유지, 지난 4분기 실적발표때와는 확연히 다른 상황. 금리는 오히려 상승하고 있어 마진 확대 지속이 예상되고, 반면 대손비용은 지난해 책준형 신탁 충당금 적립을 끝으로 부동산 관련 추가 적립 부담은 감소하고 있기 때문. Top-line 성장과 더불어 Bottom-line 개선이 동시에 진행되고 있어 '26년 연간 순이익은 당초 예상을 상회할 가능성이 커짐. 뿐만 아니라 4대 금융지주 모두 '26년 총 환원율 50% 달성 가시화 되었는데, 대장주인 KB금융 기준 PBR 1배를 여전히 하회하고 있어 상승여력 충분히 존재. 은행주 PBR 멀티플 1배까지는 무난히 달성 가능할 것으로 판단

우리금융지주(37,000원→43,000원 +19.4%)와 하나금융지주(120,000원 → 143,000원, +19.2%)의 목표주가를 상향하며 최선호주는 우리금융지주 유지. CET1비율 상승이 고무적이며 안정적 자본비율을 바탕으로 동양생명-ALB생명 합병을 비롯한 증권 증자 등 비은행 계열사 성장 계획이 당초 예정했던 시기보다 빨라질 가능성이 높기 때문. '27년부터 자회사 이익기여 본격화 되며 실적 성장을 견인할 수 있을 것으로 기대

표 1. 커버리지 4 대금융지주 1 분기 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	4Q25	1Q26E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
신한지주	1,488	511	1,611	1,525	5.6%	215.4%	8.2%
KB 금융	1,697	721	1,813	1,712	5.9%	151.3%	6.8%
하나금융지주	1,128	569	1,117	1,156	-3.4%	96.2%	-0.9%
우리금융지주	616	345	779	801	-2.8%	125.5%	26.5%
계	**4,929**	**2,147**	**5,319**	**5,195**	**2.4%**	**147.8%**	**7.9%**

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 2. 커버리지 부문별 실적 상세 (단위: 십억원, %, bp)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY
순이자이익	신한지주	2,855	2,864	2,948	3,028	3,039	0.4%	6.4%
	KB 금융	3,262	3,107	3,336	3,368	3,384	0.5%	3.7%
	하나금융지주	2,273	2,218	2,291	2,383	2,412	1.2%	6.1%
	우리금융지주	2,252	2,262	2,218	2,300	2,326	1.1%	3.3%
	계	10,642	10,451	10,793	11,080	11,161	0.7%	4.9%
비이자이익	신한지주	939	1,265	965	575	984	71.2%	4.8%
	KB 금융	1,292	1,431	1,016	1,133	1,334	17.7%	3.2%
	하나금융지주	663	736	626	187	674	259.6%	1.7%
	우리금융지주	358	527	555	483	511	5.8%	43.1%
	계	3,252	3,959	3,162	2,379	3,503	47.3%	7.7%
판관비	신한지주	1,414	1,486	1,518	1,984	1,489	-25.0%	5.3%
	KB 금융	1,606	1,750	1,652	2,043	1,663	-18.6%	3.6%
	하나금융지주	1,143	1,124	1,146	1,274	1,202	-5.7%	5.1%
	우리금융지주	1,306	1,173	1,211	1,491	1,362	-8.7%	4.3%
	계	5,469	5,533	5,528	6,793	5,715	-15.9%	4.5%
대손비용	신한지주	436	629	440	509	412	-19.0%	-5.5%
	KB 금융	656	655	365	688	493	-28.3%	-24.8%
	하나금융지주	304	336	293	406	298	-26.6%	-1.9%
	우리금융지주	436	509	574	567	417	-26.4%	-4.2%
	계	1,831	2,129	1,671	2,169	1,620	-25.3%	-11.5%
순이익	신한지주	1,488	1,549	1,424	511	1,611	215.4%	8.2%
	KB 금융	1,697	1,738	1,686	721	1,813	151.3%	6.8%
	하나금융지주	1,128	1,173	1,132	569	1,117	96.2%	-0.9%
	우리금융지주	616	935	1,244	345	779	125.5%	26.5%
	계	4,929	5,395	5,486	2,147	5,319	147.8%	7.9%
NIM 은행기준	신한은행	1.55	1.55	1.56	1.56	1.58	1.7	3.2
	국민은행	1.76	1.72	1.72	1.72	1.72	0.0	-4.0
	하나은행	1.48	1.48	1.50	1.50	1.52	2.0	4.3
	우리은행	1.44	1.43	1.46	1.46	1.48	2.0	4.0
	평균	1.56	1.54	1.56	1.56	1.58	1.4	1.9
CET1 비율	신한지주	13.27%	13.59%	13.56%	13.33%	13.12%	-21.1	-14.9
	KB 금융	13.67%	13.74%	13.83%	13.79%	13.67%	-12.0	-0.3
	하나금융지주	13.23%	13.39%	13.30%	13.37%	13.19%	-17.7	-3.3
	우리금융지주	12.45%	12.76%	12.92%	12.90%	13.03%	13.0	58.0
	평균	13.16%	13.37%	13.40%	13.35%	13.25%	-9.5	9.9
분기 DPS	신한지주	570	570	570	880	740	-15.9%	29.8%
	kb 금융	912	920	920	1,605	1,133	-29.4%	24.2%
	하나금융지주	906	913	920	1,366	1,129	-17.4%	24.6%
	우리금융지주	200	200	200	760	220	-71.1%	10.0%
	계	2,588	2,603	2,610	5,071	3,221	-36.5%	24.5%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 4 대 금융지주 생산적 금융 프로젝트별 출자 금액 요약 (단위: 십억원)

회사명	프로젝트명	금액
우리금융	우리 미래동반성장 첨단전략 펀드	200
	우리 지역발전 인프라펀드	500
	우리 국민성장 매칭 펀드	200
	총계	900
	26 년 목표 금액	**17,500**
KB 금융	KB 국민성장인프라펀드	1,000
	KB 딥테크 스케일업 펀드	160
	국민성장 기업지원펀드	200
	생산적금융 금리우대	6,000
	총계	7,360
	26 년 목표금액	**20,000**
신한금융	신한 데이터센터 개발펀드 2 호	125
	신한 탄소중립 태양광 펀드	170
	신한 인프라개발 펀드	54
	신용보증기금 지역특화 생산적 금융 확대 및 성장회복을 위한 금융지원 협약	123
	총계	472
	26 년 목표금액	**20,000**
하나금융	하나 모두성장 인프라펀드	500
	하나 모두성장 K-미래전략산업 벤처펀드	1,100
	총계	1,600
	26 년 목표금액	**17,800**

자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

표 4. 국민성장펀드 세제혜택 주요 논의 내용

구분	내용
납입금	국민성장펀드 가운데 국민참여형 공모 펀드와 벤처기업에 투자하는 기업성장집합투자기구, BDC 등의 납입금에 소득공제 또는 세액공제를 적용
배당소득	– 정책펀드의 배당수익에 낮은 세율(5~9%)의 분리과세를 적용하는 방안 추진 – 문재인 정부 때 출시된 '뉴딜펀드'는 9%의 배당소득 분리과세 적용 → 금번 정책은 최소한 9%, 더 낮추면 5%까지 적용될 것으로 예상
국내 투자 전용 개인종합자산관리계좌(ISA) 신설	– ISA 를 통해 국민성장펀드·BDC 등에 투자 시 이중으로 세제 혜택 적용 – 국민참여형 펀드에 투자할 경우 기존 ISA 혜택보다 더 큰 혜택 부여 특정 조건을 만족 시 분리과세 세율을 5%로 낮추거나, 비과세 한도를 아예 없애는 방안 논의중 현재 기본형 기준 수익 200 만원(서민형 400 만원)까지 비과세, 이를 초과한 이익에 대해서는 9% 분리과세 혜택
향후 계획	– 근시일 내 발표 예정인 '2026 년도 경제성장전략'에 상기 투자 촉진 정책 담길 전망

자료: 언론자료, 대신증권 Research Center

표 5. 4 대 금융지주 생산적 금융 실행 상세 현황

	계획	내용
우리금융	– '30 년까지 생산적 금융 73 조원 (국민성장펀드 10 조원, 그룹 자체투자 7 조원, 융자 56 조원) – '26 년 투자(국민성장펀드 참여 등) 3 조 6,000 억원, 융자(첨단전략산업 및 지역 선도기업 대상)에 13 조 9000 억 원 등 총 17 조 5000 억 원 이상 집행 예정	– '우리 지역선도기업 대출' 등 지역특화 신상품 다수 출시 – '25 년 12 월 우리 미래동반성장 첨단전략 펀드(2,000 억원) 조성. 국가 첨단전략산업 관련 밸류체인 기업 투자 – 우리 지역발전 인프라펀드(5,000 억원) 조성. 전남 해남 태양광 발전, 전북 고창 해상풍력 발전 사업 등 지역 재생에너지 인프라 투자 – '26 년 국민성장펀드 민간금융 조성 위한 자펀드에 4 천억원 투자 예정. 이 중 '26 년 2 월 우리 국민성장매칭 펀드(2,000 억원) 조성
KB 금융	– '30 년까지 생산적 금융 93 조원 집행 예정 (국민성장펀드 10 조원, 그룹 자체투자 15 조원, 전략산업융자 68 조원) – 26 년 20 조원 규모 집행 예정 (국민성장펀드 2 조원, 그룹 자체투자 3 조원, 기업대출 12 조원, 포용금융 3 조원)	– 10 조원 규모 금리우대 프로그램 (생산적금융 금리우대 6 조원 + 영업점 전결 금리우대 4 조원) – '26 년 2 월 KB 국민성장인프라펀드(1 조원) 조성. 용인 반도체 클러스터 집단에너지 사업 등 투자 – '26 년 2 월 케이비 딥테크 스케일업 펀드(1,600 억원) 결성. AI·로보틱스 등 딥테크 분야 혁신 기업 지원 – '26 년 3 월 국민성장 기업지원펀드(2,000 억원) 결성. 국민성장펀드 간접투자 부문에 함께 자금을 투입하는 매칭 펀드 형태로 출자('30 년까지 총 1 조원 예정) – 신한우이 프로젝트에 산업은행과 공동 금융주선사로 참여, 3 조원 규모 자금 조달 전체 구조를 설계
신한금융	– '30 년까지 생산적 금융 93~98 조원 집행 예정 (국민성장펀드 10 조원, 그룹 자체 초혁신경제 금융지원 투자 10~15 조원, – '26 년 20 조원 집행 예정 (국민성장펀드 2 조원, 그룹 자체 투자 2 조원, 여신지원 13 조원, 포용금융 3 조원)	– 신용보증기금 협약을 통한 1,230 억원 규모 보증 공급 등 지역 특화 생산적 금융 확대 – '26 년 1 월 3 대 전략 펀드 조성: 신한데이터센터개발펀드 2 호(1,250 억원), 신한탄소중립태양광펀드(1,700 억원), 신한인프라개발펀드(540 억원)
하나금융	– '30 년까지 생산적 금융 84 조원 집행 예정 (국민성장펀드 10 조원, 그룹 자체 투자 10 조원, 대출 50 조원, 수출입 중소기업 금융지원 14 조원) – '26 년 생산적 금융 17 조 8,000 억원 공급 계획 (첨단인프라 및 AI 분야 2.5 조원, 모험자본 · 지역균형발전 등 직접투자 2.5 조원, 경제성장전략을 반영한 핵심 첨단산업 242 개 업종 10 조원, K–밸류체인 · 수출공급망 지원 2.8 조원)	– '26 년 3 월 하나모두성장인프라펀드(5,000 억원) 결성. 완도금일 해상풍력 등 신재생에너지 프로젝트, 부천·인천 AI 허브센터 등 디지털 인프라에 집중 – 하나 모두성장 K–미래전략산업 벤처펀드 조성. 4 년간 모펀드 매년 1 천억원, 자펀드 매년 1 조원 투입
국민성장펀드 – 메가프로젝트	– 1 호 메가프로젝트 '신안우이 해상풍력': 첨단전략산업기금이 7500 억원을 장기·저리 대출+산업은행과 KB·신한·하나·우리·NH 등 5 개 은행이 공동 조성한 미래에너지펀드가 5440 억원(출자 2040 억원+후순위대출 3400 억원)을 투입 – 2 호 메가프로젝트 '삼성전자 평택 반도체공장(P5)': 첨단전략산업기금 2 조원 + 5 대 시중은행 5,000 억원으로 총 2.5 조원의 초저리대출 지원 – 3 호 메가프로젝트 '울산 차세대 이차전지 소재공장 구축사업' 선정	
국민성장펀드 – 직접 투자	– 국민성장펀드 1 호 직접 투자처로 AI 반도체 기업 '리벨리온' 선정. 미래에셋그룹, 노앤파트너스, IMM 인베스트먼트, 인터베스트 등이 3000 억원을 투자 + 국민성장펀드가 산업은행과 3000 억원을 매칭	

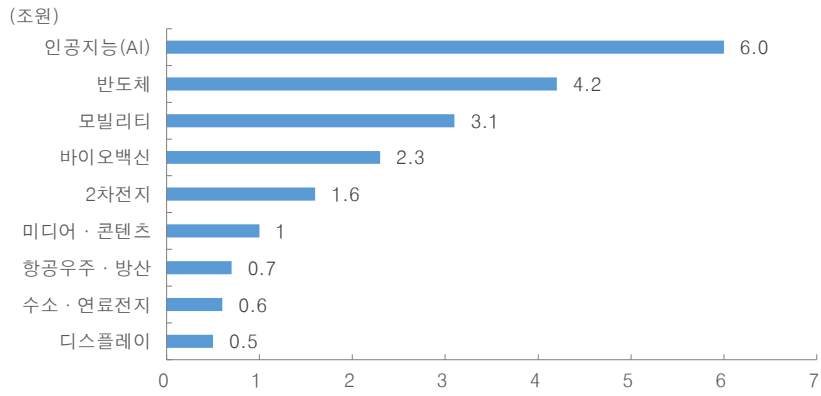
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

표 6. 2026 년 국민성장펀드 운용방안 주요 내용

	직접투자	간접투자	인프라투융자	초저리대출
지원개요	– 지원규모: '26 년 총 30 조원 이상 운용. 30 조원 초과하더라도 초기 지원효과 극대화 위해 적극 승인 예정 – 지원대상: 첨단전략산업기업 + 관련 밸류체인 전반 – 첨단전략산업: 반도체, 이차전지, 백신, 디스플레이, 수소, 미래차, 바이오, 인공지능, 방산, 로봇 및 미래전략과 경제안보에 필요한 산업			
규모 및 구성	3 조원 (기금 1.5 조원 + 민간 1.5 조원)	7 조원 – 기금 1.5 조 + 민간 5.5 조 – 1) 정책성펀드 5.6 조원, 2) 국민참여형 펀드 6,000 억원, 3) 초장기투자 8,000 억원 ① 정책성펀드(5.6 조원) – 기존 블라인드펀드(3.9 조원)에 더해 프로젝트펀드(1.7 조원) 도입 → 메가프로젝트에 민관합동 참여 ② 국민참여형(0.6 조원) – 일반국민이 직접 참여 → 첨단전략 산업 성장의 성과 공유 – 재정 후순위 보강 및 세제혜택 추진 ('26.1 분기 발표) ③ 초장기투자(0.8 조원) – 첨단산업 유망기술기업 등에 10 년 이상 장기간 투자	10 조원 (기금 2.0 조원 + 민간 8.0 조원)	10 조원 (기금 10 조원)
주요내용	– 직접 지분투자의 당사자가 되어 성장·기술기업 증자참여 및 M&A 지원 – 기업이 투자유치시 민간과 기금이 지분투자자로 공동 참여 – 재정(1,500 억원)은 정책적 필요성이 높은 사업에 마중물 참여	– 첨단기금과 민간자금 공동의 대규모 펀드 조성 – 모펀드 및 자펀드 운용사를 선정 → 민간 운용사의 선구안을 활용해 정책목적에 맞는 지분투자 집행 – 기존 정책성 펀드(혁신성장, 반도체생태계 등)는 국민성장펀드 중심으로 정비	– 전력망·발전·용수시설 등 인프라 구축사업 지원 – 민간과 함께 PF 방식으로 지원 → 기금 및 재정이 고위험 지분투자 및 후순위 대출 참여 / 민간은 공동대출 형태	– 대규모 설비투자·R&D 자금을 2~3%대 국고채 수준 지원 – 단순 운영자금 및 기존차입금 상환목적 자금은 원칙적으로 제외 – 첨단기금에서 담당, 역마진은 산은이 감당 – 자금수요가 매우 큰 경우 민간은행에서도 공동대출 형태로 참여 가능

자료: 기획재정부, 대신증권 Research Center

그림 1. 2026년 국민성장펀드 산업별 배분 계획



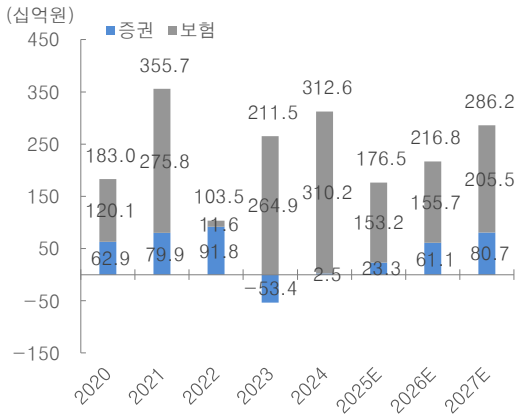
자료: 기획재정부, 대신증권 Research Center

표 7. 우리금융지주 주주환원 계획 (단위: 십억원, %)

구분	1구간	2구간	3구간	4구간
보통주비율	~11.5%	11.5~12.5%	**12.5%~13.0%**	**13.0%~**
총주주환원율	~30%	~35%	**~40%**	**~50%**

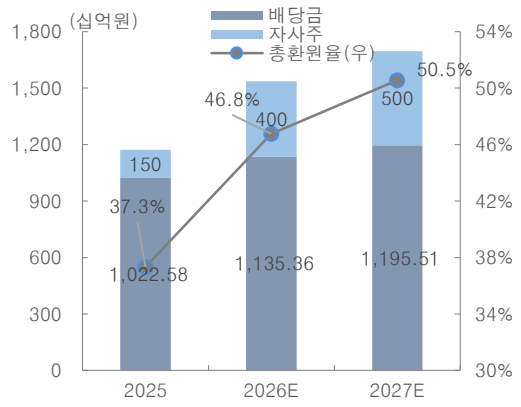
자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 우리금융지주 보험/증권 실적 전망



자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 우리금융지주 총환원액 및 증가율

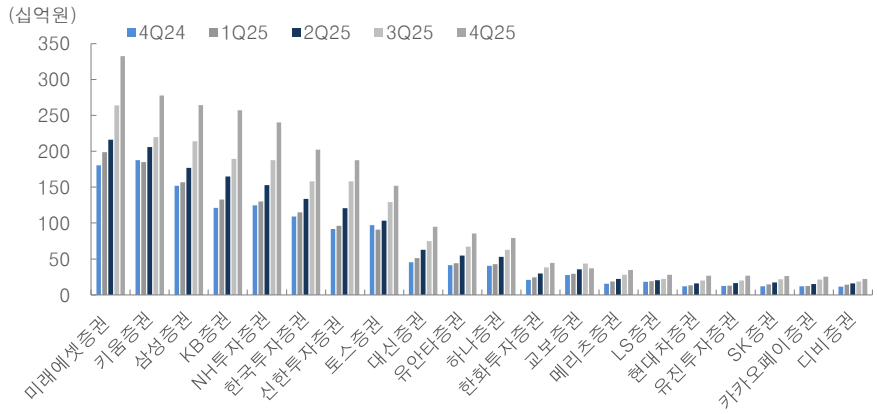


자료: 우리금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 원달러 환율 추이

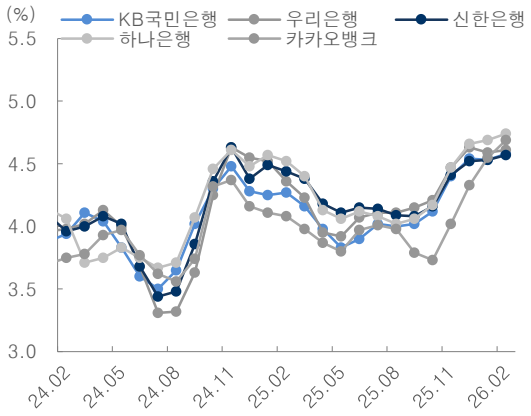
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 주요 증권사 BK 수수료수익 추이



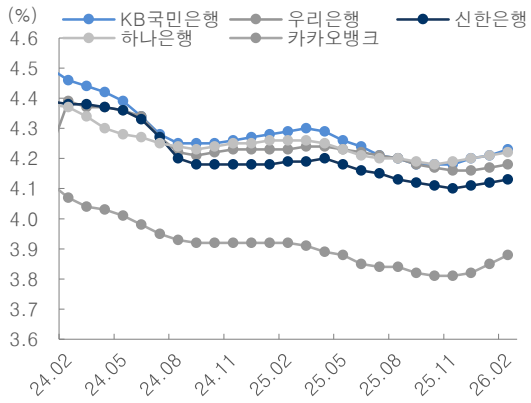
자료: 금융통계정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 6. 분할상환방식 주담대 대출금리_신규취급액 기준



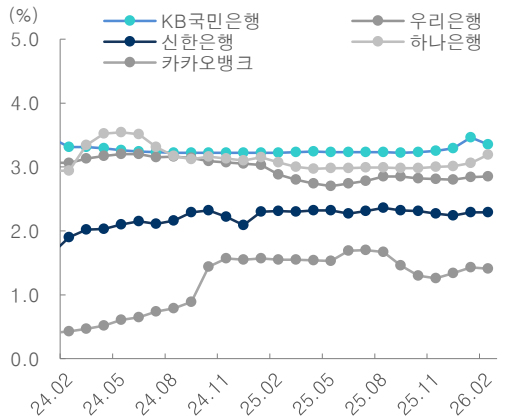
자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

그림 7. 분할상환방식 주담대 대출금리_잔액 기준



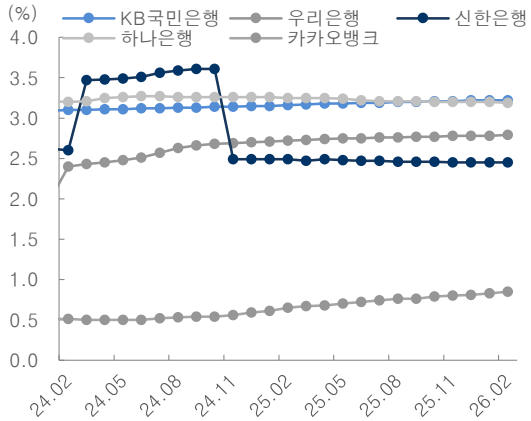
자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

그림 8. 분할상환방식 주담대 가산금리_신규취급액 기준



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

그림 9. 분할상환방식 주담대 가산금리_잔액 기준



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

표 8. 국가별 주요 은행주 평균 현금배당성향 · 총주주환원율 (단위: %)

	현금배당성향			총주주환원율		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
한국	27.24	25.49	29.23	30.10	37.20	46.79
미국	27.20	27.55	27.88	63.79	91.48	105.67
일본	36.37	40.03	35.98	52.53	57.77	53.72
대만	75.37	61.62	65.94	75.37	61.62	65.94
독일	14.22	33.83	40.72	20.18	56.98	75.89
영국	38.52	52.23	49.63	59.68	88.39	75.27

자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 9. 국가별 주요 은행주 평균 PBR·PER (단위: 배)

·	PBR			PER		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
한국	0.33	0.43	0.69	4.03	4.57	7.34
미국	1.24	1.58	1.91	10.09	12.86	15.08
일본	0.68	0.98	1.41	9.13	11.13	13.57
대만	1.49	1.65	1.96	14.18	13.64	14.11
독일	0.37	0.44	0.82	7.27	9.00	13.77
영국	0.69	0.85	1.31	6.29	8.00	12.65

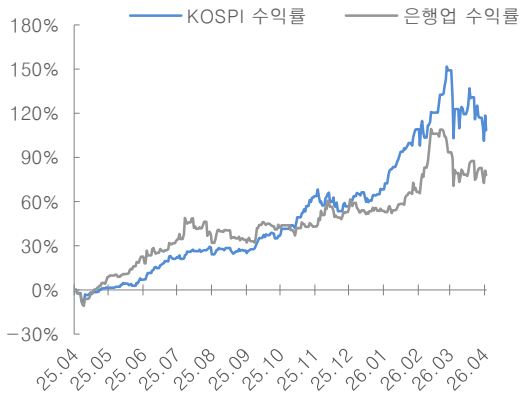
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

표 10. 국가별 주요 은행주 평균 ROE (단위: %)

	2023	2024	2025
한국	8.25	8.79	9.16
미국	12.58	13.05	13.28
일본	7.38	8.63	10.28
대만	11.88	13.09	14.55
독일	5.62	5.14	2.52
영국	11.30	10.87	10.84

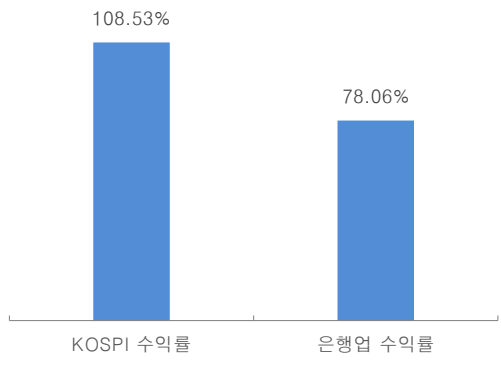
자료: Bloomberg, 대신증권 Research Center

그림 10. 코스피-은행업 '25년 4월초 대비 수익률 추이



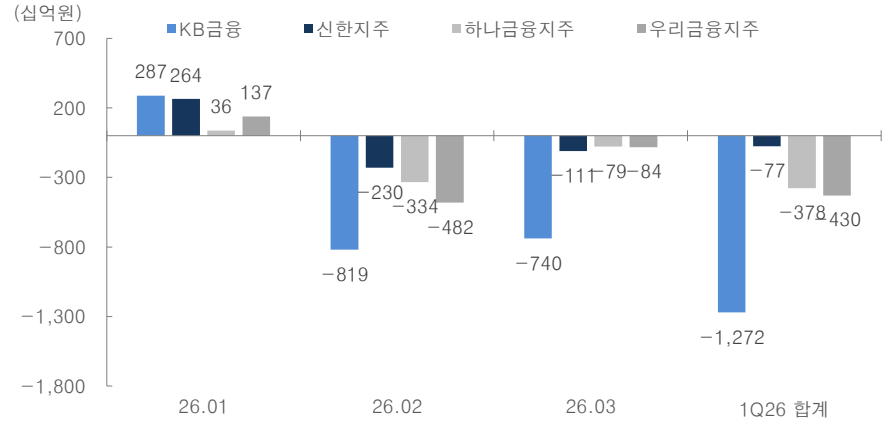
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 11. 코스피-은행업 '25년 4월초 대비 수익률



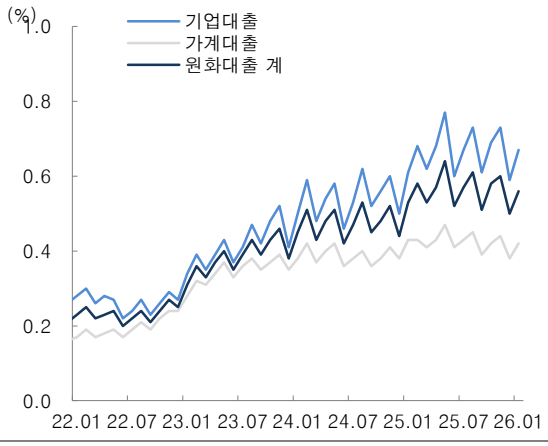
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 12. 커버리지 2026년 1분기 외국인 순매수대금 추이



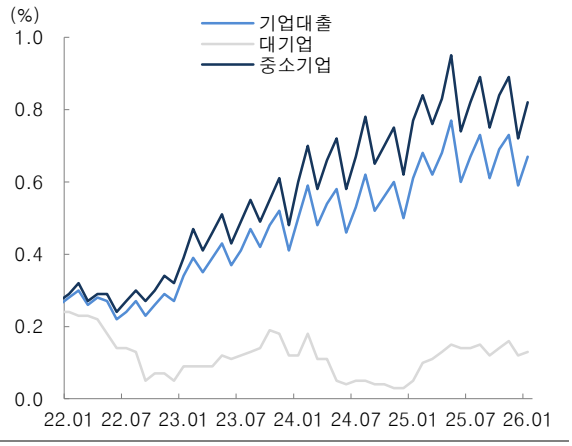
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 13. 원화대출 연체율 추이_전체



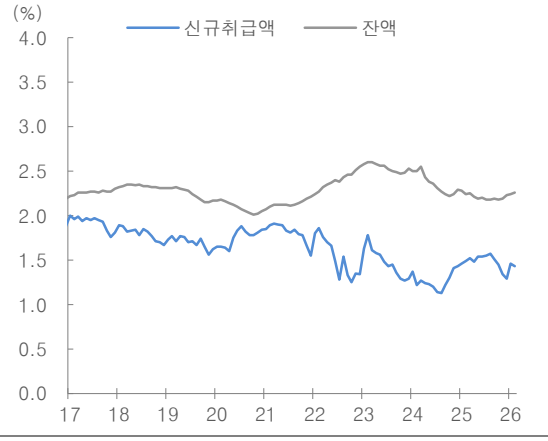
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 14. 원화대출 연체율 추이_기업



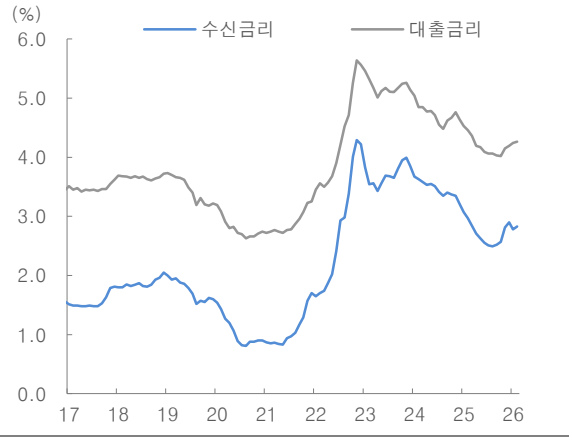
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 15. 예금은행 가중평균금리 금리차



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 16. 예금은행 가중평균금리_신규 취급액 기준



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표 11. 국내은행 여신 동향 (단위:조원)

	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	MoM	YoY
은행 총여신	2,523	2,530	2,540	2,548	2,538	2,542	2,552	0.4%	3.3%
은행 가계대출	1,168	1,170	1,174	1,176	1,174	1,173	1,172	0.0%	2.5%
주택담보대출	930	933	935	936	935	935	935	0.0%	3.0%
가계대출 일반	237	237	238	239	238	237	237	-0.3%	0.6%
은행 기업대출	1,355	1,360	1,366	1,372	1,364	1,370	1,379	0.7%	4.0%
대기업	293	294	295	297	295	298	304	1.7%	8.0%
중소기업	1,062	1,066	1,072	1,075	1,069	1,071	1,076	0.4%	2.9%
SOHO	458	458	459	460	458	458	459	0.2%	0.8%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 12. 국내은행 수신 동향 (단위: 조원)

	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02	MoM	YoY
은행 총수신	2,482	2,513	2,490	2,527	2,535	2,484	2,531	1.9%	4.3%
실세요구불예금	330	337	323	326	334	320	334	4.5%	6.8%
저축성예금	1,761	1,790	1,779	1,795	1,793	1,756	1,791	2.0%	4.4%
정기예금	1,076	1,075	1,089	1,093	1,062	1,061	1,071	1.0%	1.6%
수시입출식	614	643	618	630	661	626	651	4.0%	8.9%
CD+RP+표지어음	63	59	59	64	66	62	59	-4.0%	-7.8%
은행채	328	327	330	342	341	347	347	0.1%	4.1%
핵심예금	944	980	941	956	995	945	985	4.2%	8.2%

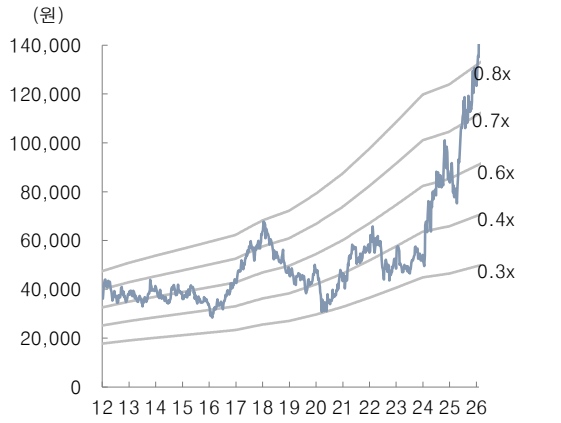
자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 13. Valuation Table

		신한지주	KB금융	하나금융	우리금융지주
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		120,000	190,000	143,000(상향)	43,000(상향)
주가		91,700	146,500	110,400	32,200
상승여력		30.9%	29.7%	29.5%	33.5%
시가총액(조원)		43.5	54.6	30.7	23.6
당기순이익 (십억원)	2025	4,972	5,843	4,003	3,140
	2026E	5,468	6,202	4,358	3,283
	2027E	5,561	6,279	4,377	3,354
자기자본 (십억원)	2025	57,959	59,058	44,580	36,034
	2026E	60,345	61,992	46,810	37,888
	2027E	62,753	64,844	48,899	39,199
총자산	2025	786,013	797,923	674,591	601,473
	2026E	829,019	831,509	715,957	636,108
	2027E	924,915	868,649	757,210	666,824
ROE (%)	2025	8.6	9.9	9.0	8.7
	2026E	9.1	10.0	9.3	8.7
	2027E	8.9	9.7	9.0	8.6
EPS (원)	2025	10,075	14,996	13,523	4,347
	2026E	11,307	15,918	14,722	4,546
	2027E	11,735	16,116	14,786	4,644
DPS (원)	2025	2,590	4,357	4,105	1,360
	2026E	2,960	4,530	4,495	1,510
	2027E	3,200	4,800	4,400	1,590
PER (배)	2025	7.6	8.3	7.0	6.4
	2026E	8.1	9.2	7.5	7.1
	2027E	7.8	9.1	7.5	6.9
BPS (원)	2025	117,459	151,573	150,606	49,891
	2026E	124,790	159,104	158,139	52,457
	2027E	132,418	166,424	165,196	54,273
PBR (배)	2025	0.65	0.82	0.62	0.56
	2026E	0.73	0.92	0.70	0.61
	2027E	0.69	0.88	0.67	0.6
배당수익률 (%)	2025	3.4	3.5	4.4	4.9
	2026E	3.2	3.1	4.1	4.7
	2027E	3.5	3.3	4.0	4.9

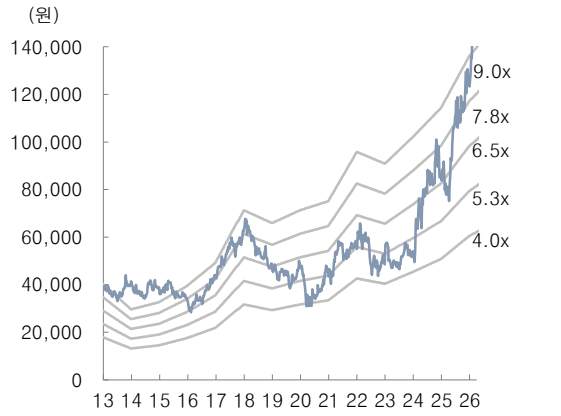
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

KB 금융 PBR Band



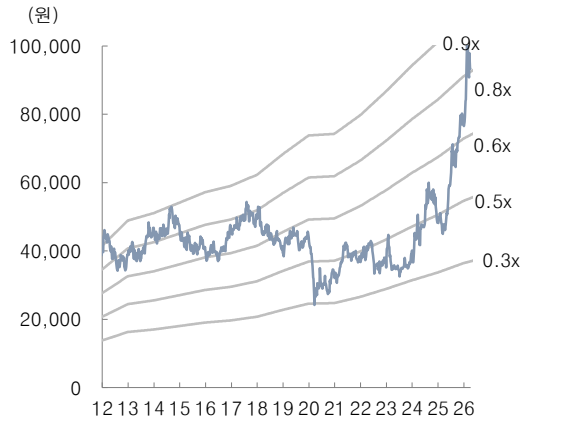
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

KB 금융 PER Band



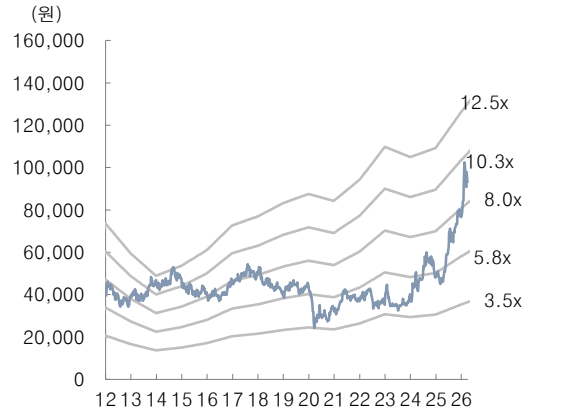
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PBR Band



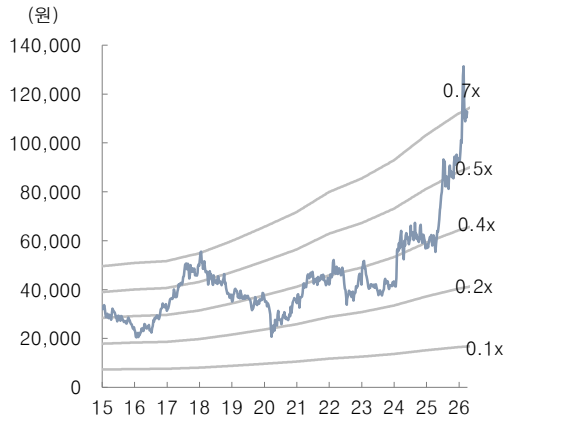
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PER Band



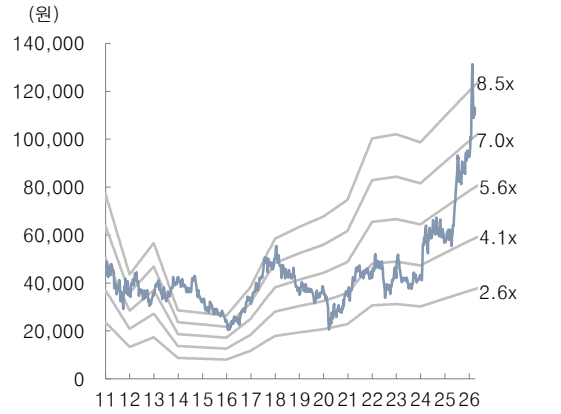
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PBR Band



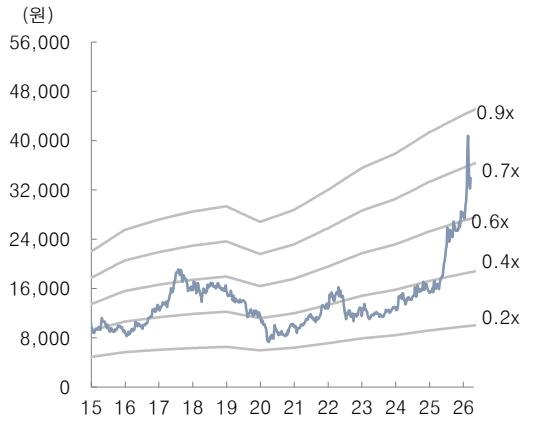
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PER Band



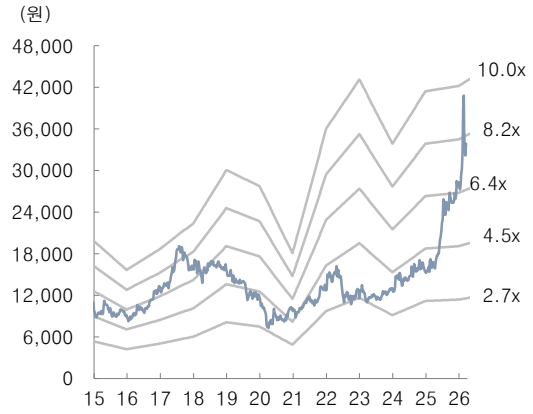
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PBR Band



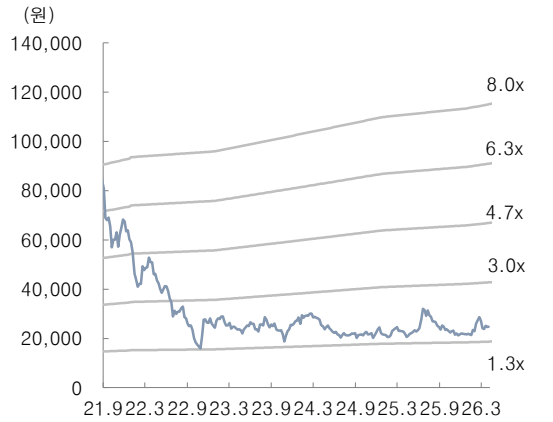
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PER Band



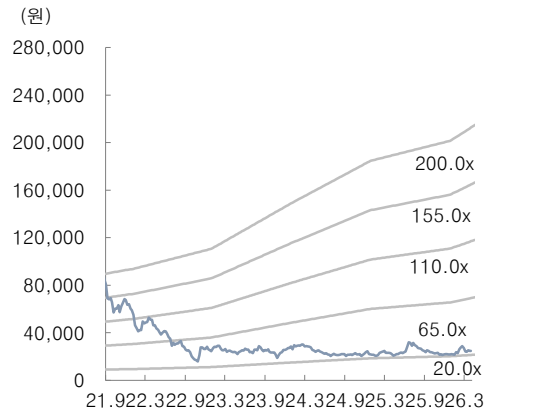
자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PBR Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PER Band



자료: Quantiwise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

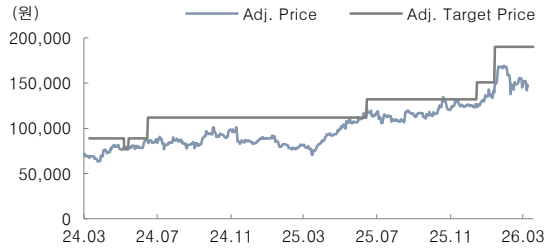
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.4%	9.6%	0.0%

(기준일자: 2026.03.31)

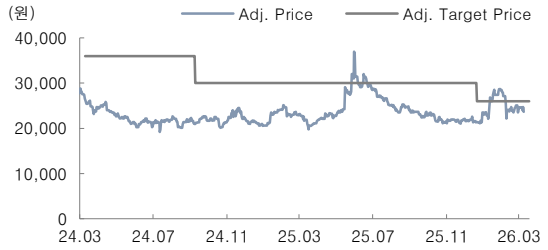
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



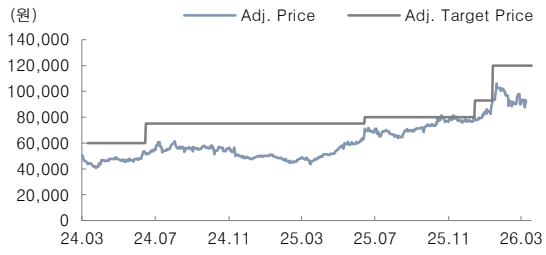
제시일자	26.04.03	26.02.06	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	190,000	190,000	151,000	151,000	132,000	132,000
괴리율(평균,%)		(18.92)	(11.00)	(13.44)	(10.57)	(12.04)
괴리율(최대/최소,%)		(11.16)	(1.13)	(9.40)	2.05	2.05
제시일자	25.11.28	25.10.10	25.07.28	25.07.25	25.07.08	25.06.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	132,000	132,000	132,000	132,000	132,000	112,000
괴리율(평균,%)	(12.12)	(12.19)	(14.11)	(11.81)	(11.96)	(1.58)
괴리율(최대/최소,%)	2.05	2.05	(9.39)	(9.39)	(9.39)	4.38
제시일자	25.05.04	25.04.28	25.04.25	25.04.08	25.03.18	25.02.11
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
괴리율(평균,%)	(10.81)	(23.91)	(24.04)	(24.06)	(23.35)	(22.40)
괴리율(최대/최소,%)	(0.98)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	(9.64)
제시일자	25.01.07	24.12.31	24.12.11	24.11.29	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
괴리율(평균,%)	(20.05)	(19.52)	(19.12)	(16.91)	(16.01)	(17.64)
괴리율(최대/최소,%)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	(11.88)	(14.64)

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



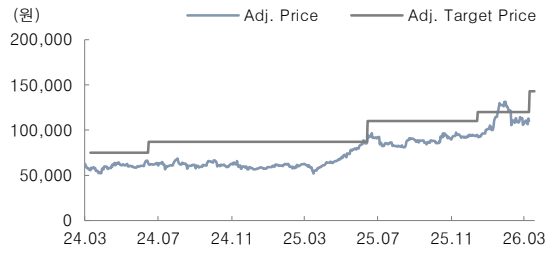
제시일자	26.04.03	26.01.26	26.01.14	26.01.07	25.12.02	25.12.01
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	26,000	26,000	26,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)		(5.18)	(16.06)	(22.96)	(22.69)	(21.26)
괴리율(최대/최소,%)		10.38	(9.62)	(9.33)	(9.33)	(9.33)
제시일자	25.11.28	25.10.10	25.08.06	25.07.28	25.07.08	25.05.23
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(21.17)	(21.08)	(17.29)	(12.81)	(13.36)	(16.41)
괴리율(최대/최소,%)	(9.33)	(9.33)	(9.33)	23.33	23.33	23.33
제시일자	25.05.07	25.04.28	25.04.08	25.04.03	25.03.18	25.02.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(26.83)	(29.09)	(30.00)	(29.56)	(25.37)	(25.52)
괴리율(최대/최소,%)	(22.17)	(25.67)	(27.00)	(27.00)	(16.17)	(16.17)
제시일자	25.01.08	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(26.76)	(26.26)	(26.22)	(26.74)	(27.59)	(27.37)
괴리율(최대/최소,%)	(18.33)	(18.33)	(18.33)	(20.00)	(24.50)	(24.50)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



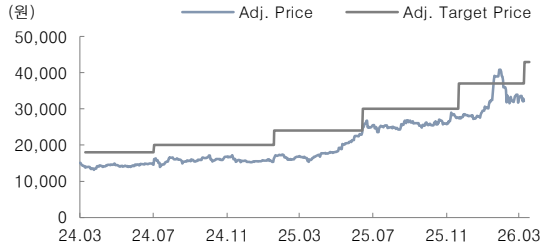
제시일자	26.04.03	26.02.06	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	93,000	93,000	80,000	80,000
괴리율(평균,%)		(21.04)	(10.70)	(13.78)	(9.52)	(11.15)
괴리율(최대/최소,%)		(11.67)	0.65	(9.78)	1.75	1.75
제시일자	25.11.28	25.10.10	25.07.28	25.07.27	25.07.08	25.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	80,000	80,000	75,000
괴리율(평균,%)	(11.26)	(11.35)	(14.65)	(12.92)	(12.92)	(26.86)
괴리율(최대/최소,%)	1.75	1.75	(10.25)	(10.25)	(10.25)	(12.00)
제시일자	25.04.28	25.04.08	25.03.25	25.03.18	25.02.11	25.01.07
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
괴리율(평균,%)	(28.26)	(36.80)	(37.06)	(31.55)	(31.29)	(29.61)
괴리율(최대/최소,%)	(18.67)	(33.67)	(35.07)	(22.53)	(22.53)	(22.53)
제시일자	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.25	24.10.04	24.10.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
괴리율(평균,%)	(28.41)	(26.45)	(25.59)	(25.41)	(24.85)	(25.13)
괴리율(최대/최소,%)	(22.53)	(22.53)	(22.53)	(22.53)	(22.53)	(24.00)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.03	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	143,000	120,000	120,000	110,000	110,000	110,000
괴리율(평균,%)		(8.29)	(19.17)	(18.99)	(19.96)	(20.02)
괴리율(최대/최소,%)		9.42	(15.67)	(11.55)	(12.27)	(12.27)
제시일자	25.11.04	25.10.10	25.07.28	25.07.27	25.07.08	25.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	87,000
괴리율(평균,%)	(20.07)	(20.99)	(20.96)	(15.80)	(15.80)	(19.04)
괴리율(최대/최소,%)	(12.27)	(12.27)	(12.27)	(12.27)	(12.27)	2.18
제시일자	25.04.28	25.04.08	25.03.24	25.03.18	25.02.11	25.01.07
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
괴리율(평균,%)	(21.49)	(33.54)	(31.46)	(30.25)	(30.32)	(30.32)
괴리율(최대/최소,%)	(4.02)	(29.66)	(28.05)	(23.56)	(23.56)	(23.56)
제시일자	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.29	24.10.03	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
괴리율(평균,%)	(29.78)	(28.81)	(28.76)	(28.60)	(27.89)	(31.59)
괴리율(최대/최소,%)	(23.56)	(23.56)	(23.56)	(23.56)	(23.56)	(30.00)

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.03	26.02.08	26.01.26	26.01.07	25.12.15	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	37,000	37,000	37,000	37,000	30,000
괴리율(평균,%)		(14.31)	(22.06)	(24.05)	(24.34)	(14.07)
괴리율(최대/최소,%)		10.27	(12.30)	(20.14)	(22.97)	(3.33)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.10	25.07.31	25.07.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
괴리율(평균,%)	(14.79)	(14.85)	(14.89)	(15.42)	(15.60)	(15.69)
괴리율(최대/최소,%)	(8.50)	(10.00)	(10.00)	(10.50)	(10.50)	(10.83)
제시일자	25.07.27	25.07.08	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	24,000	24,000	24,000	24,000
괴리율(평균,%)	(15.28)	(15.28)	(24.55)	(26.04)	(30.76)	(30.54)
괴리율(최대/최소,%)	(10.83)	(10.83)	(2.29)	(6.04)	(27.42)	(27.42)
제시일자	25.02.11	25.01.07	24.12.11	24.11.21	24.11.16	24.10.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
괴리율(평균,%)	(30.45)	(20.55)	(19.95)	(18.67)	(19.81)	(20.26)
괴리율(최대/최소,%)	(27.42)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(16.95)	(19.10)