은 행

1Q 호실적 지속 기대. 다만 자본비율은 한시적 하락 예상

Overweight

Top Picks

KB금융(105560)
BUY I TP 200,000원 I CP 145,500원

신한지주(055550)
BUY I TP 126,000원 I CP 91,800원

1분기 은행지주사 추정 순익은 약 6.8조원. 핵심이익 개선으로 컨센서스 상회 예상

1분기 은행지주사(기업은행 포함) 추정 순이익은 약 6.8조원으로 YoY 9.6% 증가해 컨센서스를 상회할 전망. 실적이 컨센서스를 상회하는 배경은 구조적 측면에서의 핵심이익 개선이 예상되기 때문. 1) 가계대출 역성장에도 불구하고 기업대출 증가로 인해 1분기 원화대출성장률은 1.2%를 기록해 연간 목표치에 순항하고, 2) 은행 NIM은 전분기대비 약 1~2bp 상승해 양호한 순이자이익 시현 예상. 3) 최근 급등락하고 있지만 KOSPI 지수가 한단계 레벨업되고 거래량이 큰폭 증가하면서 증권중개수수료 등을 비롯해 자본시장 관련 수수료이익은 대폭 증가할 전망. 4) 반면 시중금리 상승과 원/달러 환율 상승 등으로 채권평가손과 외화환산손실 발생이 예상되지만 수수료 증가가 이를 상쇄해 비이자이익 전체적으로도 호조세를 보이면서 top-line 성장에 대한 기대감 커질 듯. 5) 연체율 상승 등에도 불구하고 은행 대손비용 또한 안정적인 모습을 보일 공산이 큼. 한편 홍콩 ELS 과징금의 경우 금융위의 최종 결론이 지연되면서 1분기에는 관련 추가 비용 내지 환입이 발생하지는 않을 것으로 전망

은행별로는 대형은행들 실적은 컨센서스를 상회, 중소형은행들은 다소 밋밋할 전망

은행별로는 상대적으로 규모가 큰 증권사를 보유하고 있어 증권사 이익기여도가 높아질 대형 은행지주사들의 실적이 컨센서스를 크게 상회할 전망. KB금융과 신한지주는 각각 1.82조원과 1.63조원의 순익을 시현해 컨센서스를 크게 상회할 것으로 예상되고, 하나금융과 우리금융은 각각 1.20조원과 8,650억원의 순익을 시현하면서 컨센서스는 상회하지만 상회 폭은 KB금융과 신한지주 대비 크지 않을 공산이 큼. 그 외 중소형은행들은 대체로 컨센서스에 부합할 것으로 예상. 반면 BNK금융 1분기 순익은 2,000억원 내외에 불과해 컨센서스를 크게 하회할 것으로 보이는데 이는 과거 손익 변동성 확대를 가져왔던 대손비용 증가 때문이 아니라 비이자이익 부진 때문. 증권의 중개수수료 이익기여도가 낮은데다 트레이딩관련 손익이 크게 부진하고, 은행에서는 채권평가손실이 크게 발생한 것으로 추정됨

시중금리와 환율 상승 요인 등으로 CET 1 비율은 한시적으로 다소 큰폭 하락 추정

최근의 국채금리 상승은 NIM 상승 기대를 불러와 은행주 주가에 긍정적으로 작용하고 있지만 반면 FV-OCI 평가손 발생에 따른 기타포괄손익누계액 감소로 CET 1 비율에는 부정적인 영향이 불가피. 여기에 원/달러 환율이 1분기 중 90원 가량 상승하면서 대형 은행지주사들의 경우 약 15~20bp의 CET 1 하락 요인으로 작용하고 있고, 바젤 3 경과 규정 도입에 따른 비은행 보유 주식 위험가중치 상향 등으로 평균 15bp 내외의 하락 압력이 추가 발생하면서 1분기 대형 은행지주사들의 CET 1 비율은 평균 25~30bp 내외씩 하락할 전망. 중소형 은행들은 환율 상승에 따른 하락 요인이 적고, 바젤 3 경과 규정 영향도 미미해 CET 1 비율이 평균 10~15bp 하락할 전망. 다만 우리금융의 경우는 은행지주사 중에서 유일하게 CET 1 비율이 소폭 상승할 것으로 예상되는데 13%에 근접하는 수치를 기록할 것으로 기대

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

하나증권 리서치센터

자산부채 구조상 금리 상승에 따른 NIM 민감도는 우리금융, 하나금융, 기업은행이 큼

2025년말 기준 유니버스은행의 전체 원화금리감응자산은 2,304조원이고, 원화금리감응부채는 약 1,957조원으로 원화금리감응자산이 약 347조원 많음(원화금리감응갭 +). 따라서 시중금리 상승으로 금리 상승 폭만큼이 대출금리와 수신금리에 동일하게 전가된다고 가정했을 경우 이론적으로 은행들은 NIM이 상승하는 구조. 구간별로는 6개월 이하 구간까지 원화금리감응갭이 양(+)의 값을 보이므로 NIM이 상승하고, 6개월 이후에는 NIM이 하락하지만 금리 25bp 상승 가정시 1년동안 누적 NIM이 평균 약 2.5bp 상승하는 구조임. 금리감응자산과 부채 구조의 차이에 따라 은행별로 NIM 변화 폭도 달리 나타나는데 우리 분석에 따르면 우리금융과 하나금융, 기업은행의 NIM이 약 3~3.5bp 상승해 금리 상승에 NIM 상승 폭이 커지는 것으로 나타남. 현재 NIM 대비 증감율은 약 2.0~2.3% 내외. 반면 KB금융과 신한지주, iM금융은 NIM 상승 폭이 1.5bp 내외에 그쳐 은행 중 NIM 상승 효과가 크지 않을 전망. 현재 NIM 대비 증감율은 약 1.0% 내외임. 물론 이는 금리 상승분이 여수신 금리에 동일하게 전가된다는 이론적인 가정하에 산출되는 수치로 실제로는 은행들의 여수신 금리 정책과 예대율 변화, 그리고 조달 상황 요인(저원가성예금 유입 규모 등)들에 의해 좌우되므로 현실에서는 실제 NIM 변화가 이론과는 괴리가 있을 수 있다는 점은 염두에 둘 필요가 있음

주담대 위험가중치 상향 조정 영향은 1~2bp 내외. 계속적인 하락 요인 작용은 부담

금융당국이 올해 1월부터 은행 주택담보대출 위험가중치의 하한을 기존 15%에서 20%로 상향한 가운데 25%로 추가 상향하는 방안도 검토 중. 지난주에 발표된 가계부채 관리 방안에는 포함되지 않았지만 주택가격 안정화 및 가계부채 증가 억제를 위한 전방위적 대책들이 계속 나오고 있는 가운데 위험가중치 하한 추가 상향 가능성은 언제든지 열려 있다고 판단. 우리 분석에 따르면 주택담보대출 잔액 전체가 기존 15%에서 20%로 상향될 경우 이론적인 CET 1 비율 하락 폭은 평균 26bp이고, 25%로 추가 상향시에는 51bp 가량 하락 전망(2025년말 은행지주사들의 평균 CET 1 비율은 13.0%로 각각 12.74%와 12.49%로 하락 추정). 다만 금번 주택담보대출 위험가중치 하한 상향 조정은 금융회사의 급격한 자본부담 확대를 감안해 대출잔액 전체가 아닌 신규대출에만 적용되기 때문에 1분기에 미치는 CET 1 비율 하락 영향은 약 1~2bp에 불과할 전망. 가계부채 총량 관리 강화 등으로 향후에도 주택담보대출 신규 취급이 크게 늘지는 않을 것이라는 점에서 자본비율에 미치는 영향은 제한적일 수 있지만 소폭이나마 계속적인 하락 요인으로 작용하는 점은 부담 요인이 될 수 있음

유가 상승에 따른 경기 우려 본격화 이전까지는 타섹터 대비 편안한 흐름 지속 예상

1분기 실적이 컨센서스를 상회해 양호할 것으로 예상되는데다 최근 국채금리가 크게 상승하면서 향후 NIM 개선 기대감이 더욱 높아지고 있고, 현 평균 PBR이 0.64배로 은행주는 수익성 대비 대표적인 저평가업종이라는 점에서 당분간 타섹터 대비 편안한 흐름이 지속될 전망. 다만 이는 대손비용 변동성이 확대되지 않을 것이라는 가정 하에서의 논리로 고유가가 이어지면서 기업들의 수익성이 크게 악화되고 경기 우려가 본격화된다면 은행주도 후행적으로 투자심리가 약화될 가능성은 분명 상존. 은행업종 최선호주로 KB금융(매수/TP 200,000원)과 신한지주(매수/TP 126,000원)를 제시. 은행 중 올해 증권자회사의 이익 기여가 가장 커질 것으로 예상되고, 2025년 총주주환원율이 50%를 상회해 가장 높았던데다 앞으로도 계속 추가 상향될 공산이 크며, 각각 12조원과 6.8조원의 비과세 배당 재원 보유로 내년부터 비과세 배당이 시작되면 개인고액자산가들의 매수세 유입 또한 활발해질 것으로 기대

도표 1. 은행 2026년 1분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	1Q25	4Q25	1Q25F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpp)
KB	1,697	721	1,742	1,760	**1,820**	152.4	7.2	2.0	0
신한	1,488	511	1,535	1,524	**1,632**	219.7	9.7	1.2	0
우리	617	345	803	817	**866**	150.7	40.4	0.8	0
하나	1,128	569	1,157	1,134	**1,201**	111.0	6.5	1.2	4
기업	809	462	730	733	**732**	58.2	-9.5	0.7	2
iM	154	12	154	155	**159**	1,202.3	-2.9	2.7	-2
BNK	167	45	250	280	**203**	351.9	22.1	1.1	4
JB	163	132	191	192	**204**	54.6	25.1	1.4	0
은행 계	**6,222**	**2,798**	**6,561**	**6,594**	**6,817**	**143.7**	**9.6**	**1.2**	**1**
카카오 B	137	105	190	184	**191**	81.2	38.7	1.5	8
삼성카드	184	149	176	173	**177**	18.9	-4.2		

자료: 하나증권

도표 2. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	14,049	14,305	14,193	13,949	14,419	14,804	14,700	-0.7	3.6
순수수료이익	3,922	2,896	3,704	3,923	3,862	3,725	4,178	12.2	12.8
기타영업이익	-17	-2,287	24	682	86	-1,280	286	NA	1,093.1
총영업이익	17,954	14,914	17,921	18,554	18,367	17,250	19,164	11.1	6.9
판관비	6,771	8,174	7,041	7,240	7,110	8,841	7,297	-17.5	3.6
충전영업이익	11,183	6,740	10,879	11,314	11,257	8,408	11,867	41.1	9.1
영업외이익	16	-83	162	556	577	-979	113	NA	-30.7
대손상각비	2,523	3,185	2,627	2,917	2,483	3,142	2,664	-15.2	1.4
세전이익	8,676	3,472	8,414	8,953	9,351	4,288	9,315	117.3	10.7
법인세비용	2,176	1,019	2,093	2,122	2,203	1,629	2,399	47.3	14.6
비지배주주지분이익	37	46	98	70	66	85	98	15.8	0.0
당기순이익	6,282	2,589	6,222	6,761	6,857	2,798	6,817	143.7	9.6

자료: 하나증권

도표 3. 은행별 2026년 1분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,361	3,018	2,300	2,366	1,945	427	759	524	14,700	359
순수수료이익	1,468	1,146	581	730	105	74	54	20	4,178	7
기타영업이익	-60	-41	86	39	155	56	-16	68	286	-2
총영업이익	4,769	4,123	2,966	3,135	2,206	556	796	613	19,164	364
판관비	1,684	1,452	1,351	1,196	761	251	379	224	7,297	134
충전영업이익	3,085	2,672	1,615	1,939	1,445	306	417	389	11,867	230
영업외이익	-1	10	11	42	15	0	33	4	113	94
대손상각비	553	476	424	359	461	95	177	120	2,664	66
세전이익	2,531	2,205	1,202	1,621	998	211	273	273	9,315	258
법인세비용	709	543	298	408	265	47	64	65	2,399	67
비지배주주지분이익	2	30	38	12	2	5	6	4	98	0
당기순이익	1,820	1,632	866	1,201	732	159	203	204	6,817	191

자료: 하나증권

도표 4. 은행 전체 금리변경주기별 자산·부채 현황 (단위: 조원)

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	1,038.9	402.8	261.4	600.7	2,303.9
원화금리감응부채	791.1	304.3	463.8	397.5	1,956.7
원화금리감응갭	247.8	98.5	-202.4	203.3	347.2
(비중, %)					
원화금리감응자산비중	45.1	17.5	11.3	26.1	100.0
원화금리감응부채비중	34.3	13.2	20.1	17.3	84.9
(자산-부채) 비중	10.8	4.3	-8.8	8.8	15.1

주: 4Q25 기준, 비중은 원화금리감응자산 합계를 100으로 환산하여 산출
자료: 하나증권

도표 5. 은행 전체 금리 25bp 상승시 1년간의 이론적인 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	1,038,939	402,841	261,413	600,712	2,303,906
원화금리감응부채	791,147	304,342	463,771	397,462	1,956,722
원화금리감응갭	247,792	98,499	-202,358	203,250	347,184
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	542	154	-126		569
NIM 변화 효과					+0.025

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준, 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 6. 은행별 구간별 원화금리감응갭(자산-부채) 현황 (단위: 십억원)

	3개월 이하	3~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
KB	915	47,720	-391	56,131	104,375
신한	33,418	17,345	-56,530	56,788	51,021
우리	65,187	6,770	-38,359	-1,158	32,441
하나	67,473	16,355	-67,952	20,957	36,834
기업	56,226	-2,932	-5,528	42,484	90,251
iM	5,423	3,150	-8,437	6,583	6,719
BNK	13,572	5,085	-21,164	15,440	12,933
JB	5,578	5,005	-3,998	6,025	12,610
계	247,792	98,499	-202,358	203,250	347,184

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준, BNK는 부산과 경남 합산 기준, JB는 전북과 광주 합산 기준
자료: 하나증권

도표 7. 금리 25bp 상승시 은행별 예상 NIM 변화 (단위: 십억원, %, 원)

	이자이익 증감액	NIM 변화 효과	4Q25 NIM	변화후 NIM	증감율 (%)
KB	76	0.016	1.75	1.77	0.9
신한	65	0.015	1.58	1.60	1.0
우리	129	0.034	1.49	1.52	2.3
하나	131	0.032	1.52	1.55	2.1
기업	115	0.031	1.57	1.60	2.0
iM	12	0.017	1.83	1.85	0.9
BNK	24	0.020	1.81	1.83	1.1
JB	18	0.033	2.53	2.56	1.3
계	569	0.025	1.62	1.65	1.5

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준, BNK는 부산과 경남 합산 기준, JB는 전북과 광주 합산 기준
자료: 하나증권

도표 8. KB금융 금리 25bp 상승시 1년간의 이론적인 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	154,884	104,675	89,085	117,804	466,448
원화금리감응부채	153,969	56,955	89,476	61,672	362,073
원화금리감응갭	915	47,720	-391	56,131	104,375
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	2	75	0		76
NIM 변화 효과					+0.016

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 9. 신한지주 금리 25bp 상승시 1년간의 이론적인 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	188,450	76,805	31,254	133,523	430,032
원화금리감응부채	155,033	59,460	87,784	76,735	379,012
원화금리감응갭	33,418	17,345	-56,530	56,788	51,021
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	73	27	-35		65
NIM 변화 효과					+0.015

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 10. 우리금융 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	208,713	49,526	35,811	90,983	385,033
원화금리감응부채	143,526	42,755	74,169	92,141	352,592
원화금리감응갭	65,187	6,770	-38,359	-1,158	32,441
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	143	11	-24		129
NIM 변화 효과					+0.034

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 11. 하나금융 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	213,774	73,361	24,069	99,601	410,804
원화금리감응부채	146,301	57,005	92,021	78,643	373,970
원화금리감응갭	67,473	16,355	-67,952	20,957	36,834
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	148	26	-42		131
NIM 변화 효과					+0.032

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 12. 기업은행 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	164,923	47,129	58,034	96,173	366,260
원화금리감응부채	108,697	50,061	63,562	53,689	276,009
원화금리감응갭	56,226	-2,932	-5,528	42,484	90,251
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	123	-5	-3		115
NIM 변화 효과					+0.031

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 13. iM금융 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	27,418	16,063	6,430	19,035	68,946
원화금리감응부채	21,995	12,913	14,867	12,452	62,227
원화금리감응갭	5,423	3,150	-8,437	6,583	6,719
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	12	5	-5		12
NIM 변화 효과					+0.017

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 14. BNK금융 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	59,013	24,435	8,585	31,473	123,506
원화금리감응부채	45,441	19,350	29,749	16,033	110,573
원화금리감응갭	13,572	5,085	-21,164	15,440	12,933
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	30	8	-13		24
NIM 변화 효과					+0.020

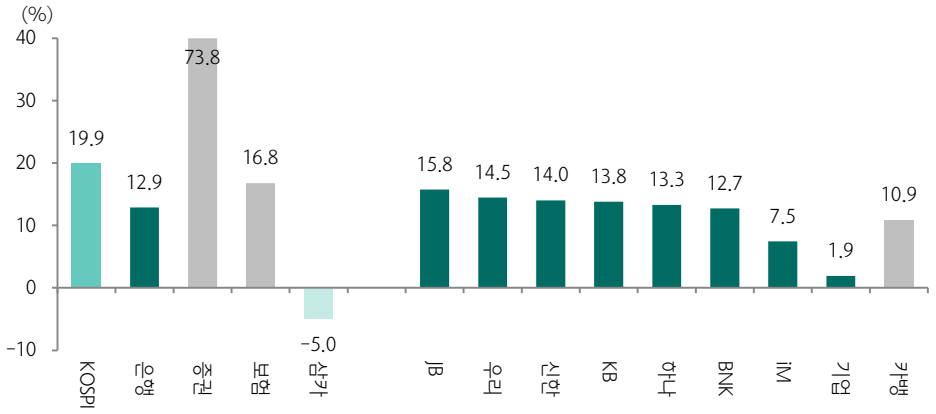
주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 15. JB금융 금리 25bp 상승시 1년간의 NIM 상승 효과

	3개월 이하	3개월 ~6개월	6개월 ~1년	1년 이상	합계
원화금리감응자산	21,763	10,848	8,145	12,120	52,876
원화금리감응부채	16,185	5,843	12,142	6,096	40,266
원화금리감응갭	5,578	5,005	-3,998	6,025	12,610
금리변화 후 1년동안의 NIM 효과					
평균만기	1.5	4.5	9.0		
replacig 후 잔여기간	10.5	7.5	3.0		
이자이익 증감액	12	8	-2		18
NIM 변화 효과					+0.033

주: 4Q25 원화금리감응자산·부채 기준
자료: 하나증권

도표 16. 금융업종별 및 은행별 2026년 1분기 주가상승률 현황



주: 2026년 1월 1일부터 3월 31일까지의 주가상승률 기준, 은행지수는 카카오뱅크 포함

도표 17. 금융업종별 및 은행별 2026년 1분기 월별 주가상승률 현황

(단위: %)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
1월	24.0	7.2	47.3	9.2	8.4	9.6	8.0	6.4	5.7	-0.3	4.7	-1.9	6.0
2월	19.5	18.4	38.7	19.3	17.6	14.9	19.0	21.7	16.3	18.6	20.0	26.2	18.6
3월	-19.1	-11.1	-14.9	-10.3	-10.8	-9.5	-11.0	-12.5	-17.1	-9.1	-10.2	-6.5	-11.8
1Q	19.9	12.9	73.8	16.8	13.8	14.0	14.5	13.3	1.9	7.5	12.7	15.8	10.9

자료: 하나증권

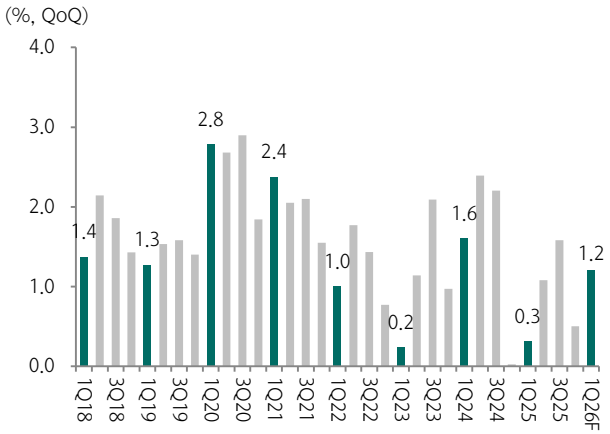
도표 18. 금융업종별 및 은행별 2026년 1분기 월별 투자자별 순매수 현황

(단위: 십억원)

	KOSPI	은행	증권	보험	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	카카오 B
국내 기관 순매수													
1월	-2,289	-180	215	-130	-64	25	-33	-37	-35	-13	-15	-8	-8
2월	15,505	970	-106	423	391	160	117	160	53	58	51	-21	94
3월	-3,376	693	254	-202	399	106	74	27	61	17	11	-2	-30
1Q	9,840	1,482	362	91	725	291	158	150	78	62	48	-30	56
외국인 순매수													
1월	119	793	317	90	182	247	124	81	75	11	62	11	32
2월	-23,555	-1,024	-718	-915	-473	-50	-239	-128	-68	-48	-30	12	98
3월	-40,355	-781	-599	169	-398	-63	-60	-58	-159	-28	-21	7	57
1Q	-63,791	-1,012	-1,000	-657	-688	134	-175	-106	-153	-64	10	30	186
개인 순매수													
1월	-402	-470	-555	29	-91	-191	-83	-51	-34	0	-23	3	-28
2월	6,037	148	904	483	87	-15	122	-19	16	-8	-17	-19	-186
3월	39,963	68	332	17	-1	-43	-4	29	92	-3	2	-5	-27
1Q	45,598	-254	681	529	-5	-248	35	-41	74	-11	-38	-21	-241

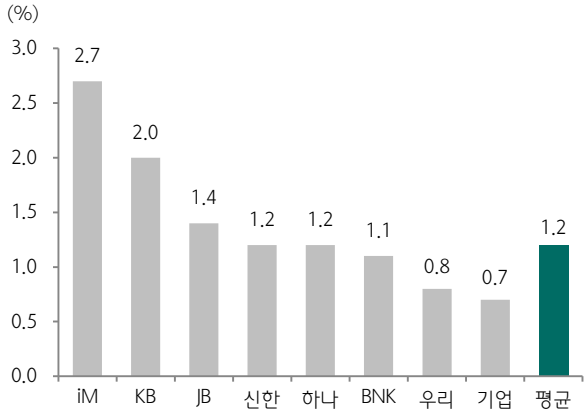
자료: 하나증권

도표 19. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



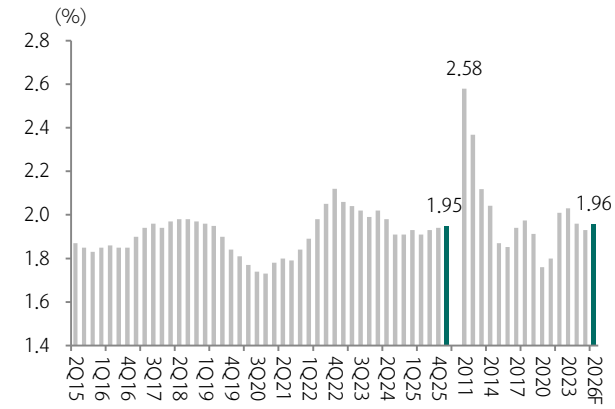
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 20. 은행별 1분기 예상 원화대출 성장률



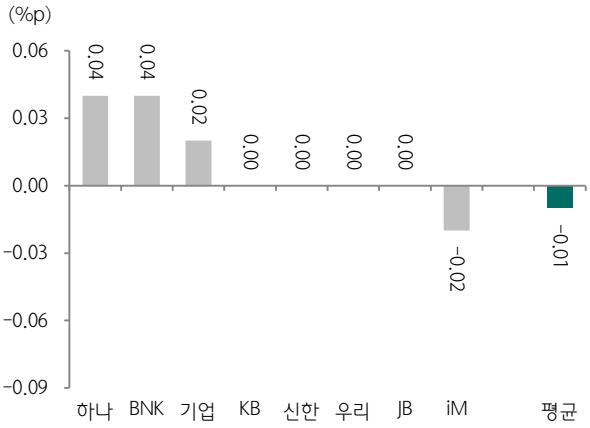
주: 4분기 대비 1분기 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 21. 은행 전체 순이자마진 추이 및 전망



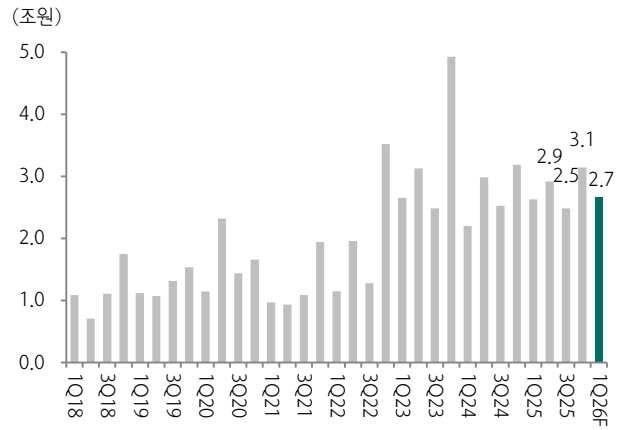
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

도표 22. 은행별 1분기 예상 NIM 증감 폭



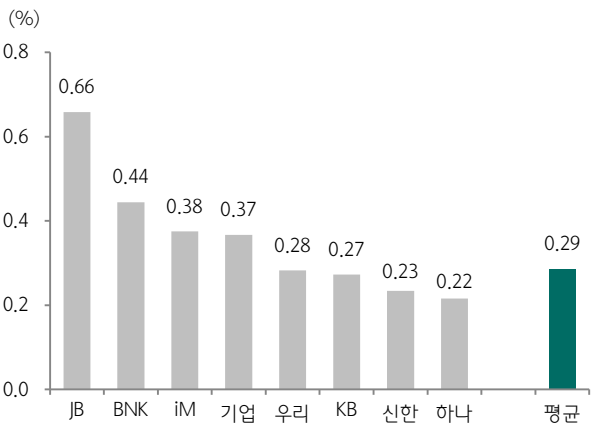
주: 4분기 대비 1분기 증감 폭 기준
자료: 하나증권

도표 23. 금융지주사(유니버스은행) 분기별 대손비용 추이 및 전망



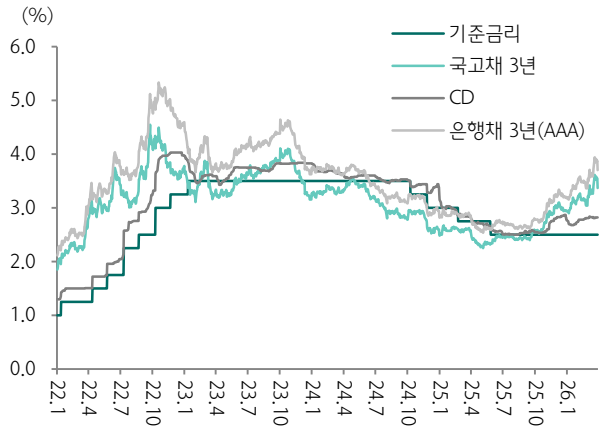
주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

도표 24. 금융지주사별 1분기 예상 총자산대비 대손비용률



주: 분기연율화 기준
자료: 하나증권

도표 25. 국내 시중금리 추이

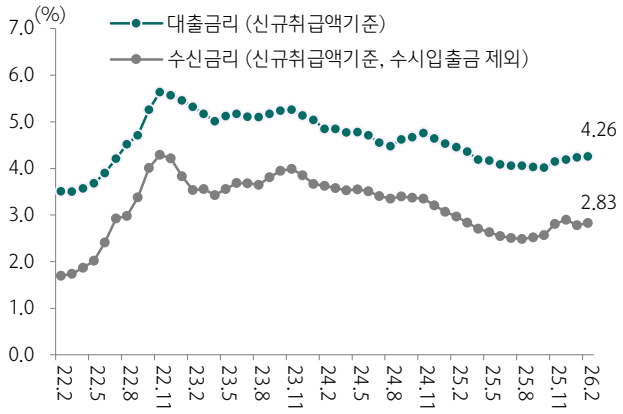


자료: 하나증권

도표 26. 원/달러 환율 추이

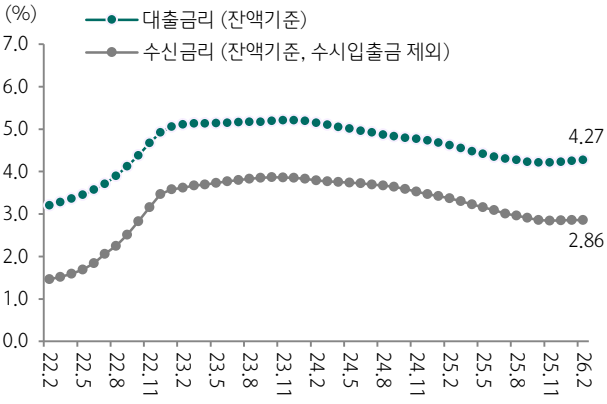
자료: 하나증권

도표 27. 예금은행 신규취급액 기준 대출금리와 수신금리 추이



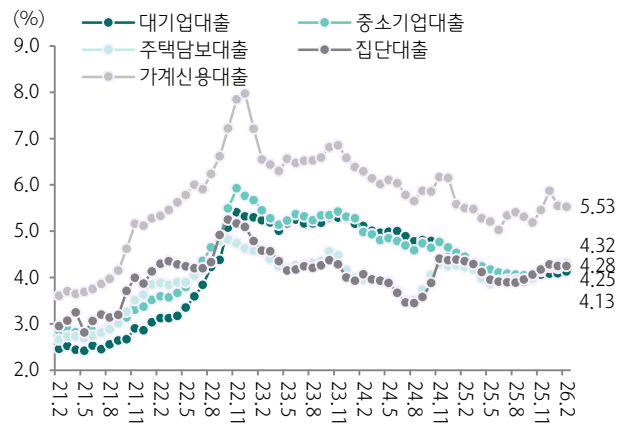
주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 28. 예금은행 잔액 기준 대출금리와 수신금리 추이



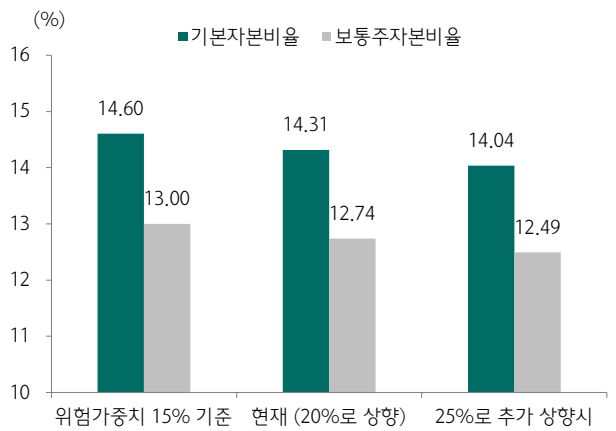
주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 29. 예금은행 신규취급액 기준 대출종류별 대출금리 추이



주: 금융기관 가중평균금리 동향
자료: 하나증권

도표 30. 주택담보대출 위험가중치 하한 상향 조정에 따른 영향



주: 2025년말 유니버스은행의 주택담보대출 잔액 670조원 전부가 상향조정된다고 가정
자료: 하나증권

도표 31. Valuation Table

(단위: 십억원, %, 원)

		KB (105560)	신한 (055550)	우리 (316140)	하나 (086790)	기업 (024110)	iM (139130)	BNK (138930)	JB (175330)	은행 계	카카오B (323410)
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수
목표가(6개월)		**200,000**	**126,000**	**43,000**	**157,000**	**28,500**	**23,000**	**24,500**	**37,000**		**35,000**
목표시가총액(6개월)		73,726	59,109	31,296	42,781	22,727	3,640	7,640	6,906	247,823	16,694
상승여력(6개월,%)		**37.5**	**37.3**	**34.6**	**43.1**	**33.5**	**38.1**	**39.2**	**26.7**	**37.3**	**49.3**
목표PBR		1.10	0.97	0.79	0.87	0.61	0.55	0.66	1.03	0.89	2.33
현재가(2026.4.3)		**145,500**	**91,800**	**31,950**	**109,700**	**21,350**	**16,650**	**17,600**	**29,200**		**23,450**
시가총액		53,635	43,065	23,253	29,892	17,025	2,635	5,488	5,450	180,444	11,185
/총자산(%)		6.3	4.9	3.8	4.4	3.3	2.5	3.3	7.2	4.6	13.5
PBR	(2025A)	0.76	0.65	0.57	0.57	0.46	0.40	0.46	0.81	0.60	1.52
	(2026F)	**0.80**	**0.71**	**0.59**	**0.61**	**0.45**	**0.39**	**0.47**	**0.81**	**0.64**	**1.57**
	(2027F)	0.73	0.65	0.54	0.56	0.43	0.37	0.44	0.73	0.59	1.51
PER	(2025A)	8.0	8.1	6.5	6.5	6.2	5.6	6.1	6.8	6.9	21.5
	(2026F)	**8.7**	**8.8**	**7.0**	**7.1**	**6.1**	**5.5**	**6.4**	**7.4**	**7.5**	**19.4**
	(2027F)	8.3	8.4	6.7	6.7	5.9	5.2	6.1	7.1	7.2	19.9
배당수익률	(2025A)	3.5	3.4	4.9	4.4	5.0	4.5	4.6	4.4	3.6	2.1
	(2026F)	**3.1**	**3.2**	**4.8**	**3.9**	**5.2**	**4.8**	**4.7**	**4.5**	**3.9**	**2.3**
	(2027F)	3.3	3.6	5.4	4.1	5.7	5.4	5.3	5.0	4.2	2.6
수정BPS	(2025A)	163,496	119,096	49,107	164,396	45,507	38,720	34,612	31,781	79,352	14,179
	(2026F)	182,085	129,019	54,070	181,081	47,065	42,346	37,369	36,021	85,707	14,924
	(2027F)	199,647	141,005	59,340	197,343	49,498	45,518	40,236	40,155	93,099	15,552
EPS	(2025A)	15,671	9,541	4,281	14,587	3,400	2,763	2,614	3,774	6,877	1,007
	(2026F)	16,716	10,456	4,541	15,520	3,487	3,041	2,757	3,967	7,265	1,206
	(2027F)	17,562	10,964	4,800	16,262	3,619	3,172	2,867	4,134	7,607	1,178
DPS	(2025A)	4,370	2,590	1,360	4,105	1,048	700	735	1,140	1,976	460
	(2026F)	4,560	2,960	1,530	4,330	1,100	800	830	1,300	2,125	550
	(2027F)	4,800	3,280	1,730	4,550	1,220	900	930	1,450	2,312	600
ROA	(2025A)	0.75	0.65	0.56	0.61	0.56	0.46	0.52	1.02	0.63	0.69
	(2026F)	0.75	0.65	0.54	0.63	0.54	0.47	0.53	1.00	0.63	0.72
	(2027F)	0.75	0.63	0.55	0.64	0.54	0.47	0.53	1.00	0.62	0.65
ROE	(2025A)	9.7	8.9	9.0	9.2	7.7	7.3	7.6	12.4	8.9	7.2
	(2026F)	9.6	9.1	8.8	9.1	7.5	7.4	7.7	11.8	8.8	8.3
	(2027F)	9.2	8.9	8.4	8.7	7.5	7.2	7.4	11.0	8.5	7.7
총자본	(2025A)	60,840	59,265	37,876	45,646	36,879	6,437	11,242	6,175	266,768	6,750
	(2026F)	67,149	72,968	41,180	49,875	38,139	6,918	12,102	6,916	297,868	7,105
	(2027F)	73,781	79,254	44,642	54,306	40,098	7,420	12,996	7,687	323,025	7,405
수정총자본	(2025A)	60,960	56,852	36,034	45,114	36,879	6,220	10,793	5,983	261,243	6,763
	(2026F)	67,122	60,525	39,338	49,343	38,139	6,701	11,653	6,723	282,166	7,118
	(2027F)	73,595	66,148	42,800	53,774	40,098	7,203	12,547	7,495	306,501	7,418
순이익	(2025A)	5,843	4,972	3,141	4,003	2,711	444	815	710	22,639	480
	(2026F)	**6,162**	**5,362**	**3,303**	**4,229**	**2,780**	**481**	**860**	**740**	**23,918**	**575**
	(2027F)	6,474	5,623	3,462	4,431	2,886	502	894	772	25,043	562
완전희석자본금(2026F)		1,843	2,346	3,639	1,362	3,987	791	1,559	933	16,461	2,385
수정상장주식수(천주)		368,628	469,117	727,807	272,489	797,426	158,252	311,831	186,649	3,343,515	476,969
총자산(2025A)		797,923	786,013	601,473	674,591	500,725	98,861	161,095	73,124	3,728,239	76,410
총자산(2026F)		847,706	870,482	619,137	677,548	523,653	105,012	164,606	75,278	3,919,668	82,879
/실질자기자본(배)		12.6	14.4	15.7	13.7	13.7	15.7	14.1	11.2	13.9	11.6

자료: 하나증권

은행 Overweight

Appendix

Appendix: Global Peer Comparison

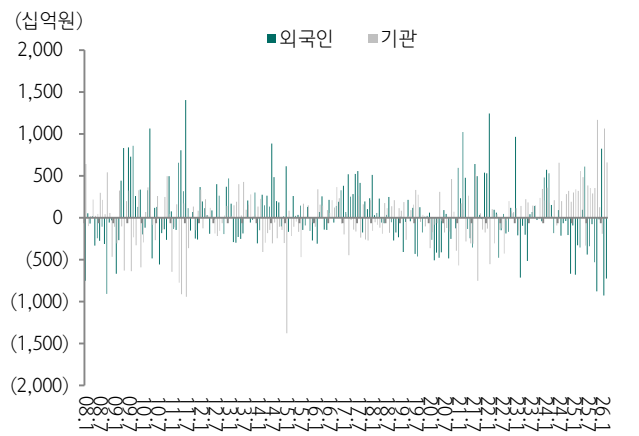
도표 1. Global Peer Comparison-은행/카드

(단위: mn, 배, %)

은행		주가 (현지통화)	시가총액 (현지통화)	P/B			P/E			ROA			ROE		
				25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F	25	26F	27F
CHN	IND & COMM BK OF CHINA-A	8	2,022,090	0.7	0.6	0.6	7.5	7.3	7.0	0.7	0.7	0.6	9.5	8.8	8.6
	AGRICULTURAL BANK OF CHINA-A	7	2,183,630	0.9	0.8	0.7	8.8	8.4	8.0	0.6	0.6	0.6	10.2	9.7	9.4
	CHINA MERCHANTS BANK-A	39	812,780	0.9	0.8	0.7	6.9	6.6	6.2	1.2	1.1	1.1	13.4	12.6	12.2
	CHINA MINSHENG BANKING-A	4	132,274	0.3	0.3	0.3	5.9	5.8	5.5	0.4	0.4	0.4	4.9	4.6	4.7
	INDUSTRIAL BANK CO LTD -A	19	395,534	0.5	0.5	0.4	5.4	5.1	4.9	0.7	0.7	0.7	9.2	9.0	8.7
HKG	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8	2,031,525	0.6	0.6	0.6	6.5	5.7	5.6	0.9	0.8	0.8	10.7	9.9	9.4
	BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	43	456,533	1.3	1.2	1.2	11.4	11.2	10.4	1.0	0.9	0.9	11.5	11.4	11.6
SNP	DBS GROUP HOLDINGS LTD	58	163,683	2.4	2.3	2.3	15.1	14.7	13.8	1.3	1.2	1.2	16.2	16.0	16.5
	OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	16	72,240	1.2	1.1	1.1	9.8	13.3	12.6	1.1	1.1	1.1	12.6	12.2	12.2
	UNITED OVERSEAS BANK LTD	37	61,484	1.3	1.2	1.1	13.4	11.0	10.2	0.8	1.0	1.0	9.6	10.9	11.2
TWN	HUA NAN FINANCIAL HOLDINGS CO.	34	471,089	2.0	1.9	1.8	17.8	17.0	16.5	0.6	0.6	0.6	11.6	10.8	10.9
THA	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD	166	315,913	0.6	0.5	0.5	6.9	7.4	7.1	1.0	1.0	1.0	8.2	7.3	7.3
	KRUNG THAI BANK PUB CO LTD	35	492,656	1.1	1.1	1.0	10.2	11.1	10.6	1.3	1.1	1.2	10.6	9.3	9.6
MYS	MALAYAN BANKING BHD	11	136,193	1.5	1.4	1.3	12.9	12.3	11.8	1.0	1.0	1.0	11.7	11.5	11.5
IDN	BANK MANDIRI PERSERO TBK PT	4,650	429,659,600	1.5	1.4	1.3	7.7	7.7	7.1	2.1	2.0	2.0	19.5	18.7	18.8
	BANK CENTRAL ASIA TBK PT	6,575	802,427,600	2.9	2.7	2.5	14.1	13.2	12.1	3.8	3.8	3.8	23.3	20.6	20.9
IND	STATE BANK OF INDIA	1,018	9,400,459	2.1	1.8	1.6	12.8	11.9	11.1	1.1	1.1	1.1	16.1	16.4	15.2
	PUNJAB NATIONAL BANK	104	1,200,782	1.0	0.9	0.8	7.1	7.6	6.6	1.0	0.8	0.9	19.3	12.1	12.6
AUS	NATIONAL AUSTRALIA BANK LTD	42	128,226	2.0	2.0	1.9	18.1	16.8	16.5	0.7	0.7	0.7	11.4	11.8	11.7
	COMMONWEALTH BANK OFAUSTRAL	173	289,174	3.7	3.7	3.6	28.2	26.3	25.2	0.8	0.8	0.8	13.5	13.9	14.2
	AUST AND NZ BANKING GROUP	37	110,410	1.5	1.5	1.4	20.1	14.5	14.1	0.5	0.6	0.6	8.2	10.1	10.2
	WESTPAC BANKING CORP	40	136,299	1.9	1.8	1.8	19.8	18.9	18.3	0.6	0.6	0.6	9.7	10.0	10.0
	MACQUARIE GROUP LTD	206	78,358	2.1	2.2	2.1	21.1	18.6	16.9	0.9	0.9	0.9	10.7	11.9	12.5
USA	CITIGROUP INC	115	197,643	1.0	1.0	0.9	15.2	11.2	9.4	0.6	0.7	0.7	7.6	9.1	10.1
	JPMORGAN CHASE & CO	295	794,545	2.3	2.2	2.1	14.7	13.6	12.6	1.4	1.3	1.3	17.9	16.8	17.0
	BANK OF AMERICA CORP	49	352,855	1.3	1.2	1.1	13.0	11.4	9.9	0.9	1.0	1.0	10.6	11.4	12.4
	WELLS FARGO & CO	81	247,840	1.5	1.4	1.3	12.9	11.5	10.1	1.0	1.0	1.1	12.4	12.8	13.6
GBR	BARCLAYS PLC	409	56,102	0.9	0.8	0.7	8.4	7.7	6.5	0.5	0.5	0.5	9.2	12.3	13.3
	LLOYDS BANKING GROUP PLC	98	57,377	1.4	1.3	1.2	11.5	9.9	8.4	0.6	0.6	0.7	10.9	14.3	15.5
CHE	UBS AG-REG	1	3,270	1.1	0.9	0.8	13.3	11.9	9.6	0.5	0.6	0.8	8.8	10.8	13.6
FRA	CREDIT AGRICOLE SA	16	49,519	0.3	0.7	0.6	NA	7.0	6.6	0.4	0.2	0.2	11.7	9.9	10.0
	BNP PARIBAS	83	91,763	0.7	0.8	0.7	7.3	7.1	6.4	0.5	0.5	0.5	10.1	10.9	11.3
	SOCIETE GENERALE	64	48,291	0.7	0.7	0.7	9.4	8.2	7.1	0.3	0.4	0.4	7.5	9.1	9.8
DEU	DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	26	49,054	0.7	0.7	0.7	7.9	7.6	6.6	0.5	0.7	0.8	9.7	9.6	10.3
	COMMERZBANK AG	31	35,494	1.1	1.1	1.0	10.9	10.5	8.7	0.6	0.6	0.6	8.3	10.6	12.2
ITA	UNICREDIT SPA	63	94,488	1.4	1.4	1.3	9.0	8.6	7.7	1.3	1.2	1.3	16.9	16.6	17.8
	INTESA SANPAOLO	5	92,657	1.6	1.5	1.4	10.2	9.2	8.5	1.0	1.0	1.0	14.3	15.8	16.7
ESP	BANCO SANTANDER SA	10	144,161	1.4	1.3	1.2	10.9	9.7	8.2	0.8	0.8	0.9	13.9	13.6	14.6
	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	19	107,157	1.8	1.8	1.6	10.7	9.4	8.3	1.3	1.3	1.3	18.4	19.0	19.9
신용카드															
	VISA INC	301	505,673	15.5	13.8	12.1	26.2	23.4	20.7	23.2	24.3	25.7	58.5	61.5	64.9
	MASTERCARD INC	493	436,801	57.0	38.6	29.1	29.0	25.2	21.8	30.2	30.7	32.2	216.8	179.4	161.8
	AMERICAN EXPRESS COMPANY	300	205,858	6.2	5.8	5.3	19.5	17.1	14.9	3.7	3.9	4.0	33.6	35.2	36.3

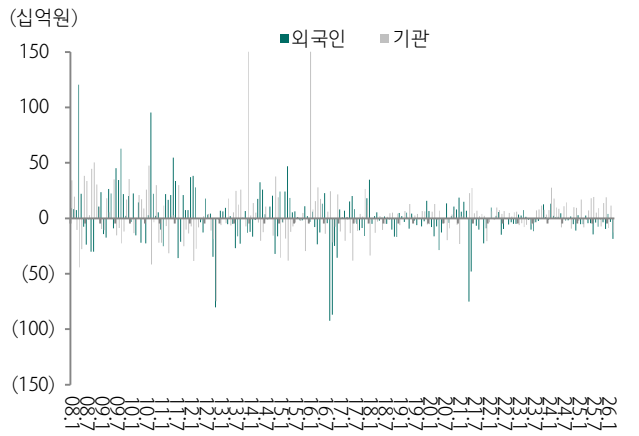
Appendix: Investor Activity

도표 2. 월별 순매수 동향 - 은행



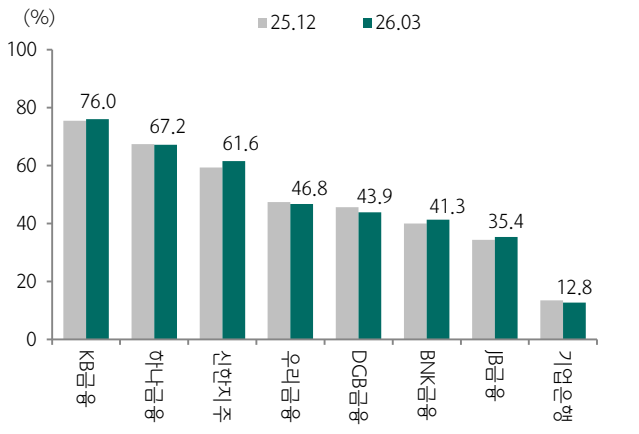
자료: Koscom

도표 3. 월별 순매수 동향 - 카드



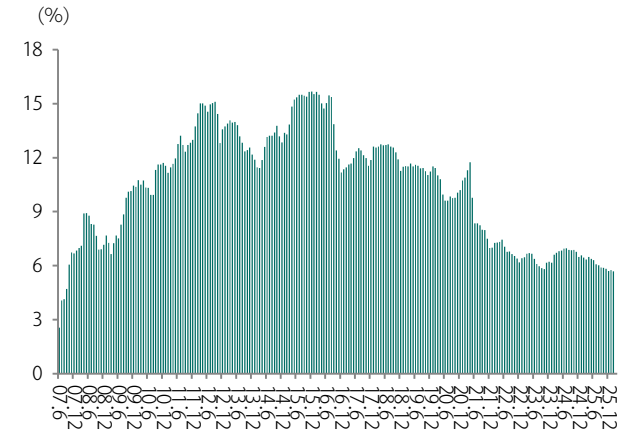
자료: Koscom

도표 4. 외국인 지분율 추이 - 은행



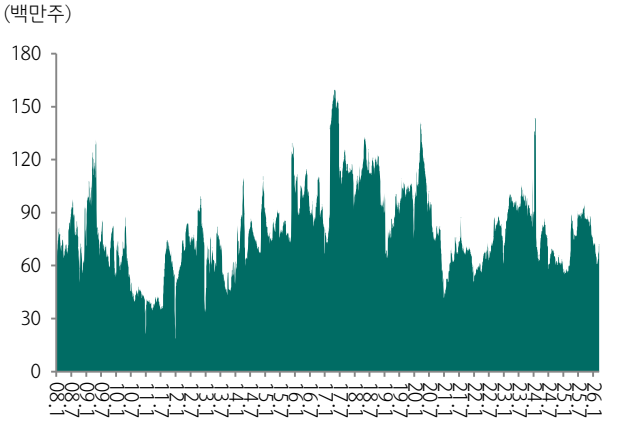
자료: Koscom

도표 5. 외국인 지분율 추이 - 삼성카드



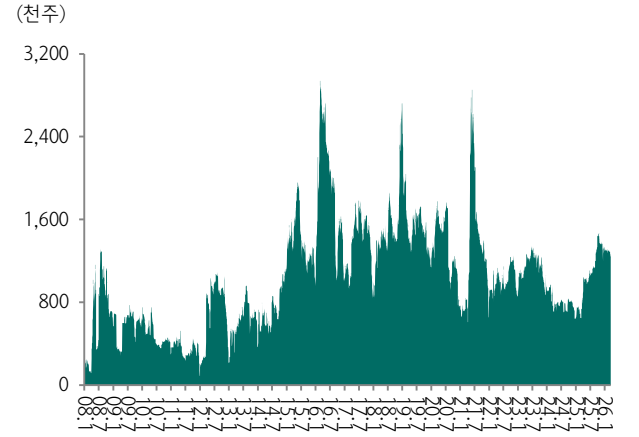
자료: Koscom

도표 6. 대차잔고 추이 - 은행



자료: Koscom

도표 7. 대차잔고 추이 – 삼성카드



자료: Koscom

Appendix: Sector Key Indicators

은행/카드 주요지표

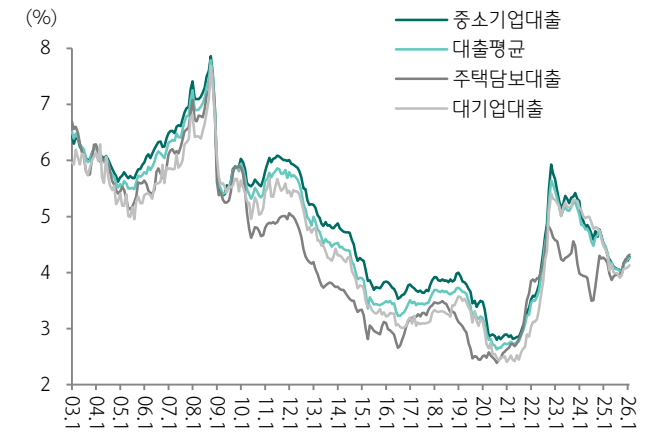
도표 8. 예금은행 가중평균금리 동향

(단위: %)

	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02
신규취급액													
저축성수신(수시입출금식제외)	2.97	2.84	2.71	2.63	2.55	2.51	2.49	2.52	2.57	2.81	2.90	2.78	2.83
순수저축성예금	2.97	2.83	2.71	2.64	2.54	2.50	2.48	2.52	2.56	2.78	2.89	2.77	2.80
시장형금융상품	2.97	2.89	2.69	2.58	2.55	2.54	2.52	2.54	2.61	2.90	2.95	2.82	2.97
금융채 발행금리	2.97	2.91	2.66	2.56	2.55	2.54	2.52	2.53	2.60	2.85	2.88	2.87	3.01
대출평균금리	4.46	4.36	4.19	4.17	4.09	4.06	4.06	4.03	4.02	4.15	4.19	4.24	4.26
기업대출	4.43	4.32	4.14	4.16	4.06	4.04	4.03	3.99	3.96	4.10	4.16	4.15	4.20
가계대출	4.52	4.51	4.36	4.26	4.21	4.20	4.17	4.17	4.24	4.32	4.35	4.50	4.45
공공/기타대출	4.25	4.04	3.93	3.59	3.65	3.53	3.69	3.89	3.64	3.72	3.80	3.72	3.78
예대금리차	1.49	1.52	1.48	1.54	1.54	1.55	1.57	1.51	1.45	1.34	1.29	1.46	1.43
기업대출	1.46	1.48	1.43	1.53	1.51	1.53	1.54	1.47	1.39	1.29	1.26	1.37	1.37
가계대출	1.55	1.67	1.65	1.63	1.66	1.69	1.68	1.65	1.67	1.51	1.45	1.72	1.62
잔액													
총수신평균	2.38	2.30	2.27	2.23	2.15	2.12	2.08	2.04	2.03	2.02	2.00	2.01	2.01
저축성수신(수시입출식 제외)	3.37	3.30	3.23	3.16	3.09	3.01	2.96	2.91	2.86	2.84	2.85	2.86	2.86
순수저축성예금	3.34	3.27	3.19	3.12	3.05	2.97	2.91	2.86	2.81	2.80	2.82	2.82	2.82
시장형금융상품	3.44	3.39	3.31	3.25	3.19	3.13	3.08	3.03	2.98	2.96	2.95	2.94	2.94
금융채	0.73	0.71	0.68	0.68	0.66	0.64	0.64	0.67	0.65	0.66	0.68	0.64	0.69
대출금리	4.62	4.55	4.48	4.42	4.35	4.30	4.27	4.23	4.21	4.21	4.23	4.25	4.27
기업대출	4.64	4.54	4.46	4.38	4.30	4.25	4.20	4.16	4.14	4.15	4.18	4.20	4.21
가계대출	4.61	4.57	4.53	4.48	4.43	4.39	4.36	4.33	4.31	4.31	4.31	4.33	4.35
예대금리차	2.24	2.25	2.21	2.19	2.20	2.18	2.19	2.19	2.18	2.19	2.23	2.24	2.26
기업대출	2.26	2.24	2.19	2.15	2.15	2.13	2.12	2.12	2.11	2.13	2.18	2.19	2.20
가계대출	2.23	2.27	2.26	2.25	2.28	2.27	2.28	2.29	2.28	2.29	2.31	2.32	2.34

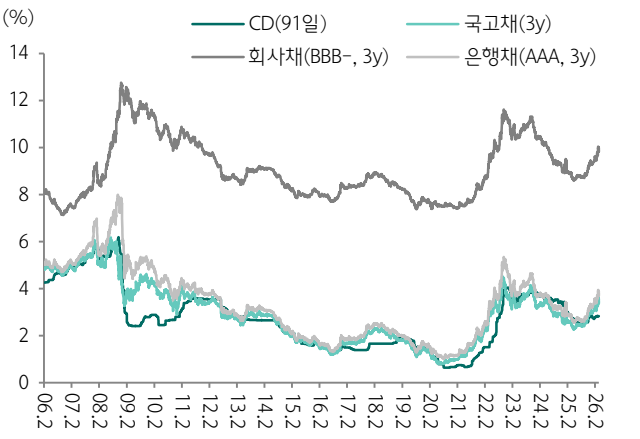
자료: 한국은행

도표 9. 대출유형별 대출금리 추이



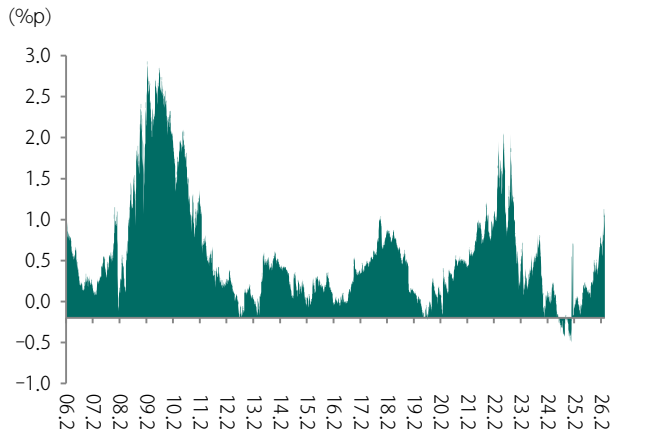
자료: 한국은행

도표 10. 시중금리 추이



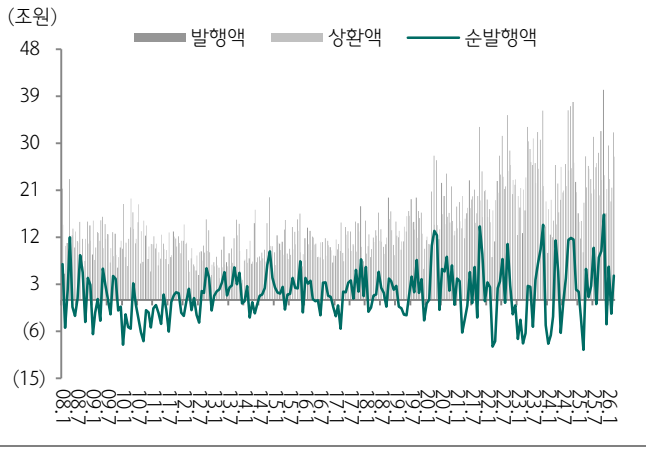
자료: Koscom

도표 11. 은행채(3년물) 금리와 CD 금리 스프레드 추이



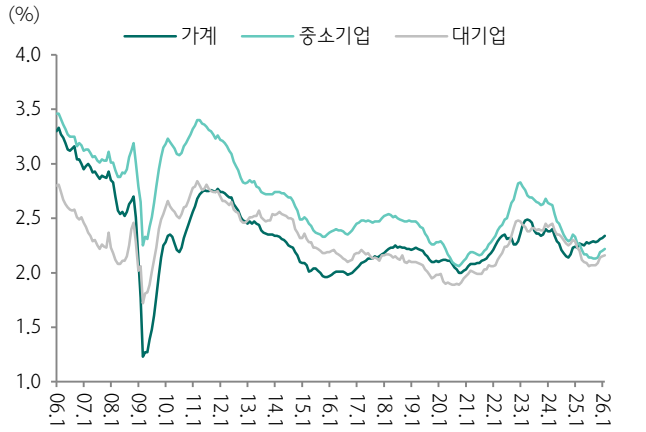
자료: Koscom

도표 12. 은행채 월별 발행액, 상환액 및 순발행액 추이



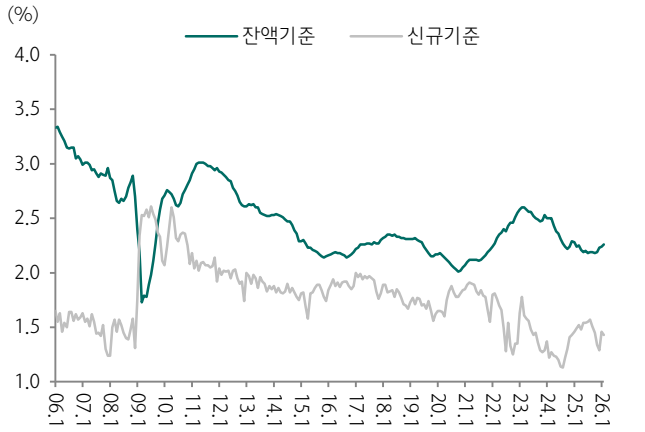
자료: Koscom

도표 13. 차주별 예대금리차 추이



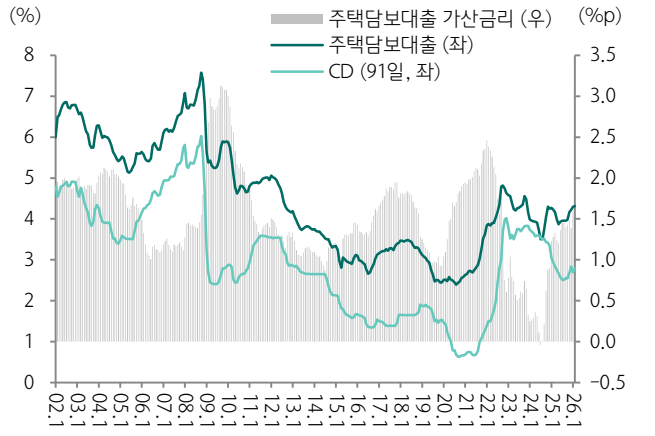
자료: Koscom

도표 14. 신규 및 잔액 기준 예대금리차 추이



자료: Koscom

도표 15. 주택담보대출 가산금리 추이

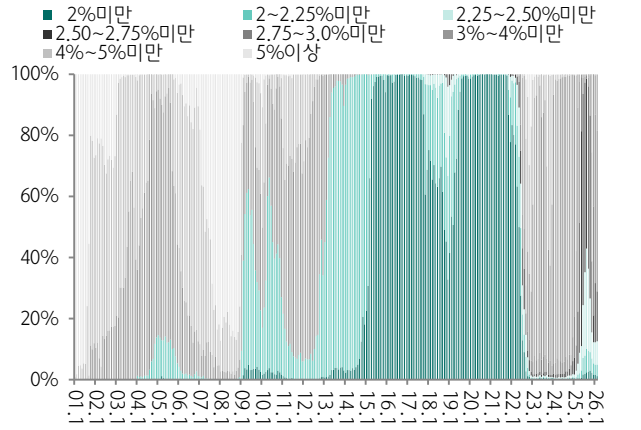


자료: 한국은행

도표 16. 형태별 수신금리 추이

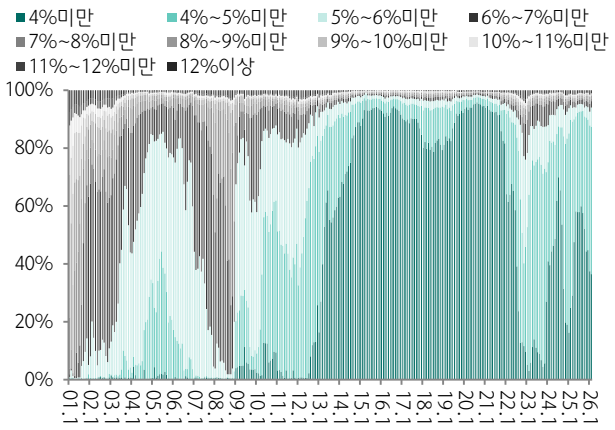
자료: 한국은행

도표 17. 정기예금 금리수준별 수신 비중



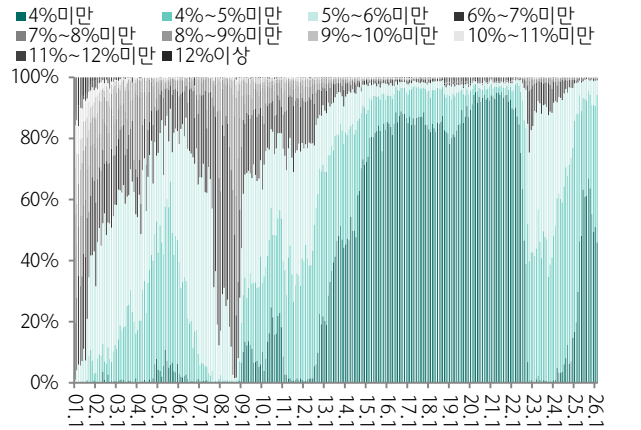
자료: 한국은행

도표 18. 가계대출 금리수준별 여신 비중



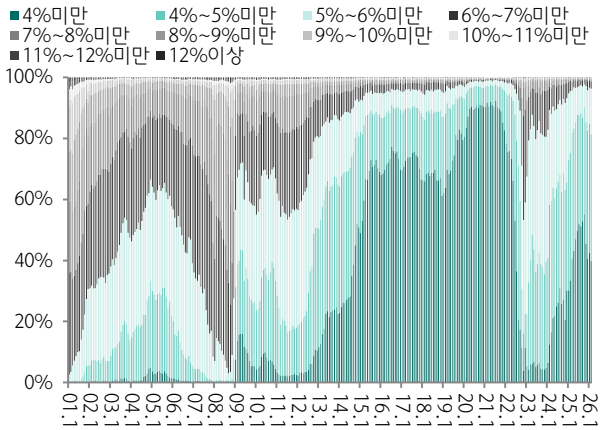
자료: 한국은행

도표 19. 대기업대출 금리수준별 여신 비중



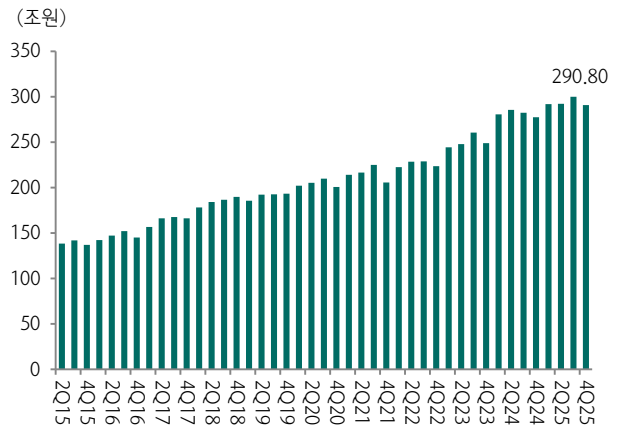
자료: 한국은행

도표 20. 중소기업대출 금리수준별 여신 비중



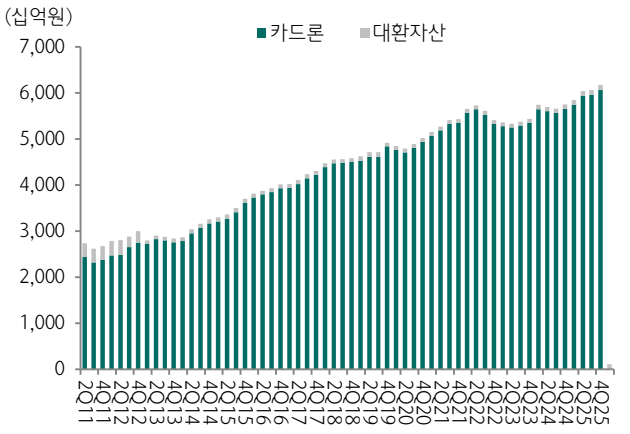
자료: 한국은행

도표 21. 분기별 신용판매 취급액 추이



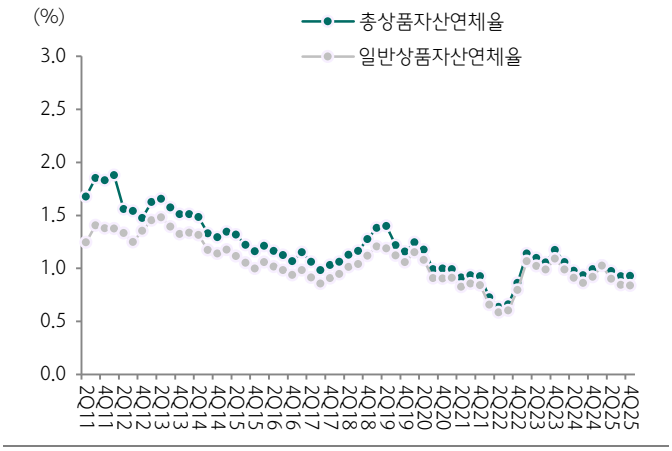
자료: 한국은행

도표 22. 삼성카드 카드론 잔액 추이



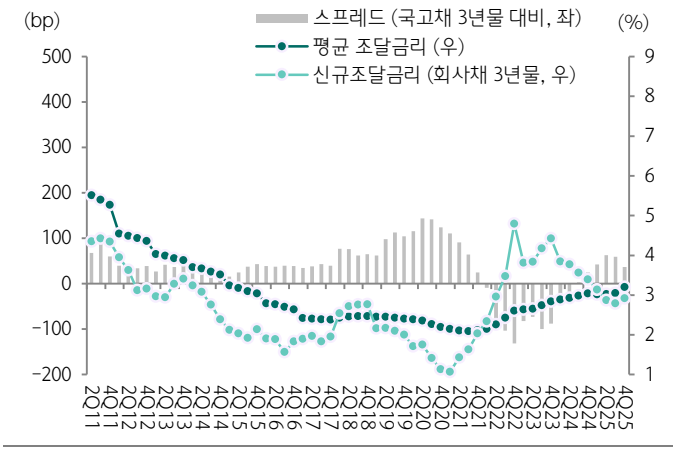
자료: 삼성카드

도표 23. 삼성카드 연체율 추이



자료: 삼성카드

도표 24. 삼성카드 조달금리 추이



자료: 삼성카드

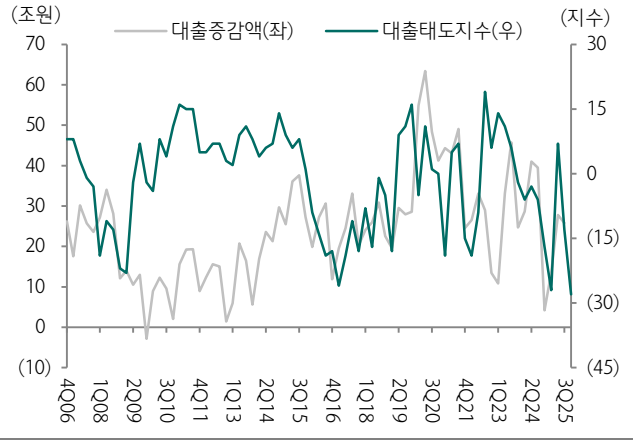
도표 25. 은행 월별 여수신 증감 현황

(단위: 조원)

	25.02	25.03	25.04	25.05	25.06	25.07	25.08	25.09	25.10	25.11	25.12	26.01	26.02
총여신													
은행대출	6.7	-0.5	19.2	6.0	2.6	6.1	12.5	7.2	9.4	8.3	-10.3	4.6	9.3
기업대출	3.5	-2.1	14.4	0.8	-3.6	3.4	8.4	5.3	5.9	6.2	-8.3	5.7	9.6
대기업	0.4	-0.7	6.7	5.4	-3.7	0.5	3.8	1.3	0.2	2.4	-2.0	3.4	5.2
중소기업	3.1	-1.4	7.6	2.6	0.1	2.9	4.5	4.0	5.7	3.8	-6.3	2.3	4.3
가계대출	3.2	1.6	4.8	5.2	6.2	2.7	4.1	1.9	3.5	2.1	-2.0	-1.1	-0.3
주택담보대출	4.9	3.8	5.1	4.5	6.4	4.6	4.0	2.4	2.5	1.6	0.7	0.0	0.0
마이너스통장대출	-0.2	-0.9	1.0	1.1	1.1	-0.6	0.3	-0.5	1.4	1.2	-1.5	-0.4	-0.7
총수신													
은행계정	24.8	12.3	-25.9	20.2	27.3	-11.4	32.9	31.9	-22.9	36.6	7.7	-50.8	47.3
실세요구불	4.8	11.2	-13.6	6.7	10.4	-8.3	10.8	7.4	-14.6	3.1	8.7	-14.8	14.4
저축성예금	20.9	8.1	-21.3	20.6	22.1	-5.2	20.7	29.3	-11.5	16.7	-2.0	-37.3	34.9
정기예금	16.0	-12.6	0.5	19.2	-7.1	9.6	12.2	-0.4	13.6	4.5	-31.9	-1.0	10.7
수시입출식	5.2	20.3	-23.1	0.2	28.0	-15.9	7.4	28.1	-24.7	12.1	30.6	-34.8	25.2
시장형금융상품	0.7	-0.8	6.8	-3.9	-6.5	-1.1	3.6	-3.4	-0.3	4.8	2.4	-4.1	-2.5
금융채	-1.5	-6.1	2.1	-3.2	1.3	3.2	-2.1	-1.4	3.4	12.0	-1.4	5.4	0.4
타금융기관													
투신사	39.3	-13.1	38.5	25.2	-1.3	46.6	15.6	-4.2	50.6	9.7	-3.9	91.9	48.6
종금사	0.4	-1.2	1.6	-0.5	-1.3	0.2	-0.5	-0.3	0.4	-0.7	-0.7	0.7	0.1
은행신탁	12.2	-6.4	12.4	1.7	-13.7	10.7	7.5	-10.5	19.7	-3.1	-2.2	35.1	-3.5
특정금전	11.2	-6.9	12.0	1.2	-15.9	10.5	7.0	-11.4	18.3	-4.9	-15.8	35.9	-4.1

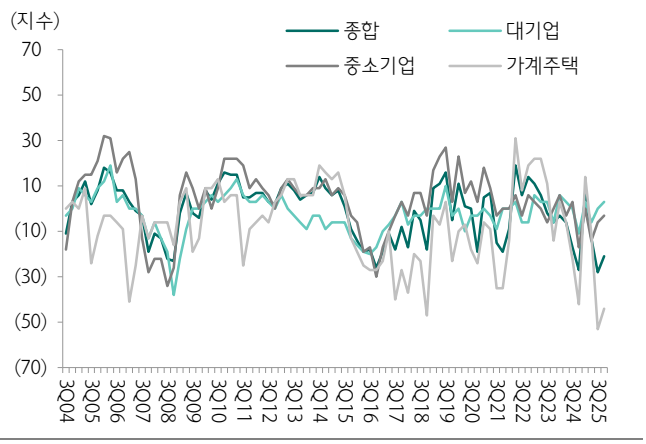
자료: 한국은행

도표 26. 은행 대출태도지수 Vs. 대출증감액



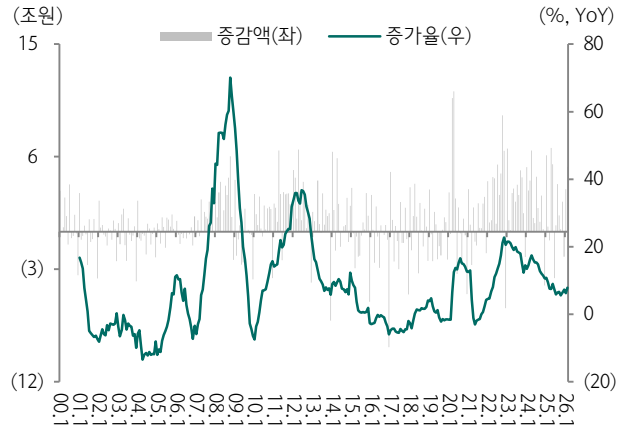
자료: 한국은행

도표 27. 여신종별 은행 대출태도지수



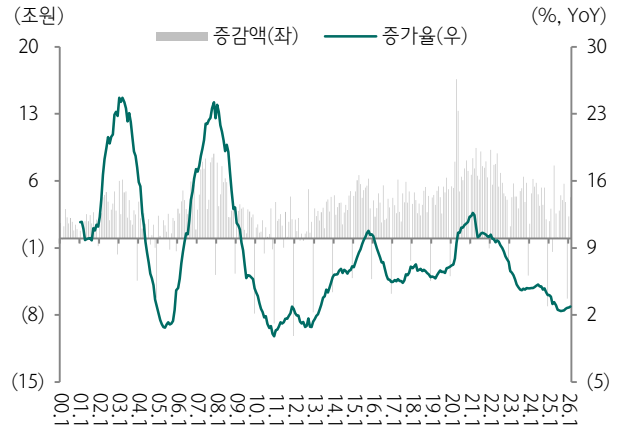
자료: 한국은행

도표 28. 대기업대출 추이



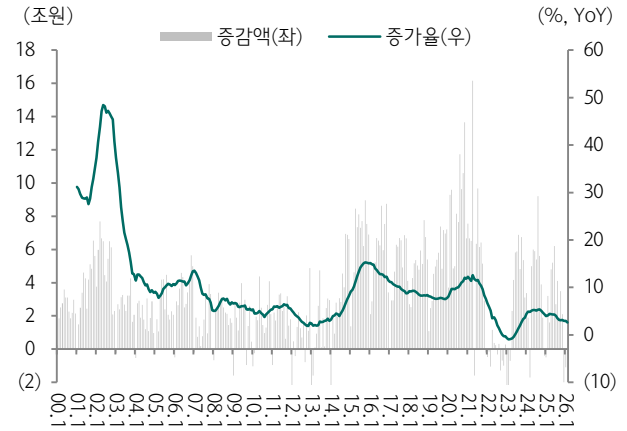
자료: 한국은행

도표 29. 중소기업대출 추이



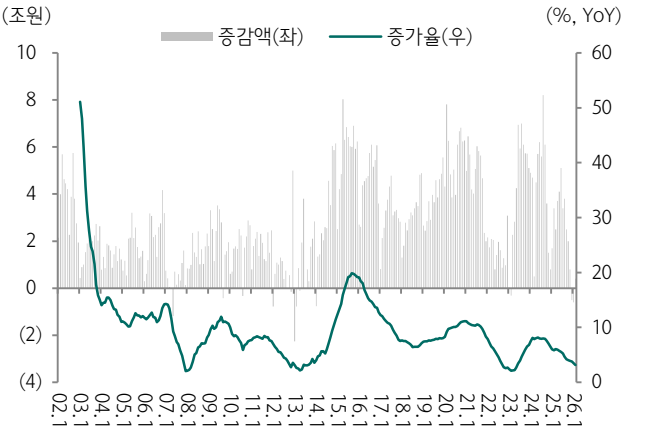
자료: 한국은행

도표 30. 가계대출 추이



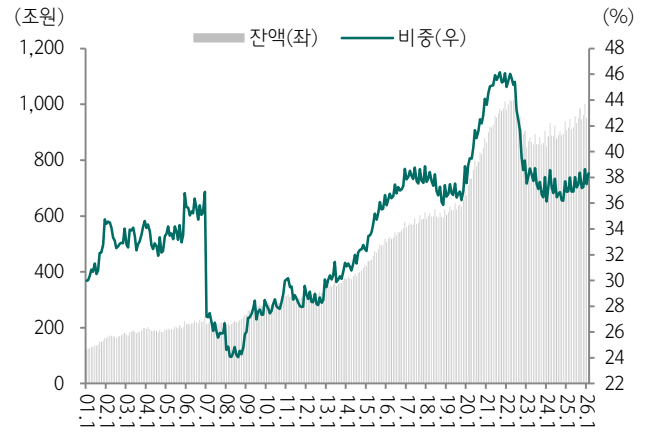
자료: 한국은행

도표 31. 주택담보대출 추이



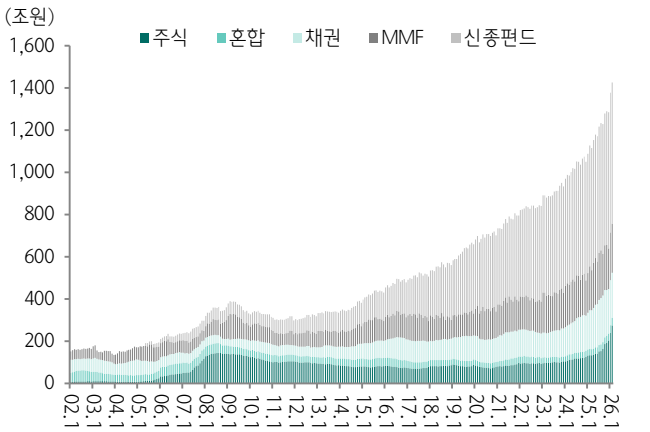
자료: 한국은행

도표 32. 저원가성예금 비중 추이



자료: 한국은행

도표 33. 투신사 수신 구성



자료: 한국은행

도표 34. 은행별 총여신 현황 및 부문별 비중

(단위: 조원, %)

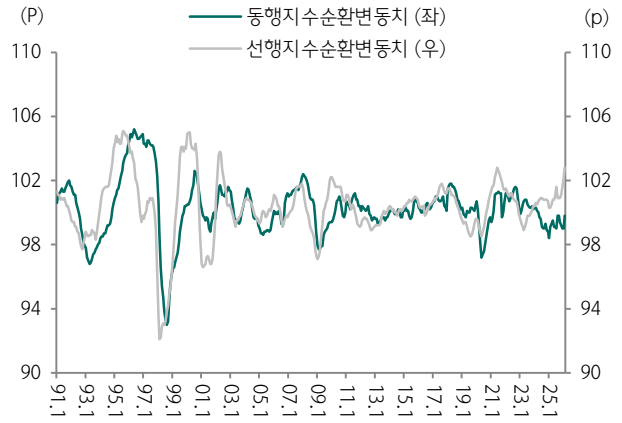
	KB	신한	우리	하나	기업	iM	BNK	JB	계
총여신	410.8	373.7	330.9	361.1	330.2	58.3	105.9	43.9	2,014.9
기업자금대출금	227.2	226.4	180.4	219.2	287.2	36.4	71.9	27.0	1,275.7
대기업	72.6	74.3	55.3	72.9	15.5	5.7	9.7	2.7	308.9
중소기업	154.6	152.1	125.1	146.3	271.6	30.7	62.2	24.3	966.9
(개인사업자)	94.4	71.1	43.4	58.1	70.9	11.1	26.4	7.5	382.9
가계자금대출금	183.6	147.3	150.5	141.9	43.1	21.8	34.0	16.9	739.1
주택담보+주택자금	142.9	115.4	126.1	111.9	28.7	18.4	24.8	7.9	576.1
기타	40.7	31.9	24.4	30.1	14.4	3.4	9.2	9.1	163.0
총여신 대비 비중(%)									
기업자금대출금	55.3	60.6	54.5	60.7	87.0	62.5	67.9	61.5	63.3
대기업	17.7	19.9	16.7	20.2	4.7	9.8	9.2	6.2	15.3
중소기업	37.6	40.7	37.8	40.5	82.3	52.7	58.7	55.3	48.0
(개인사업자)	23.0	19.0	13.1	16.1	21.5	19.0	25.0	17.1	19.0
가계자금대출금	44.7	39.4	45.5	39.3	13.0	37.5	32.1	38.5	36.7
주택담보+주택자금	34.8	30.9	38.1	31.0	8.7	31.6	23.4	17.9	28.6
기타	9.9	8.5	7.4	8.3	4.4	5.8	8.7	20.6	8.1

주: 2025년 4분기말 기준

자료: 금융감독원, 하나증권

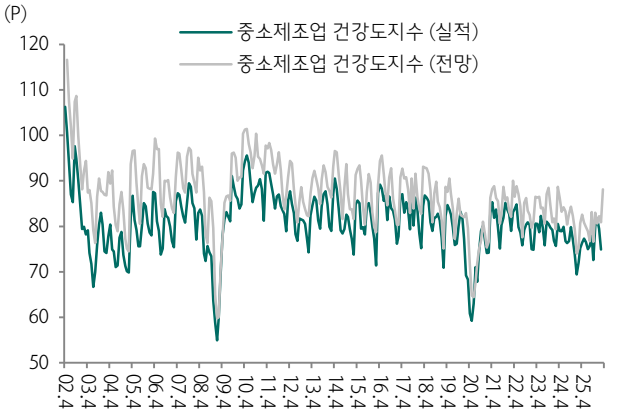
Appendix: Macro Indicators

도표 35. 경기종합지수



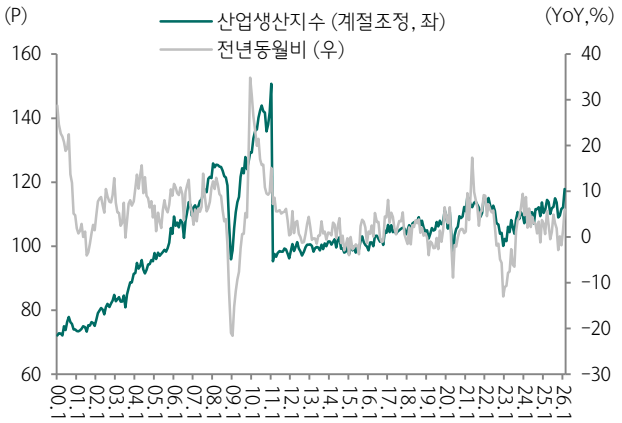
자료: 통계청

도표 36. 중소기업 건강도지수



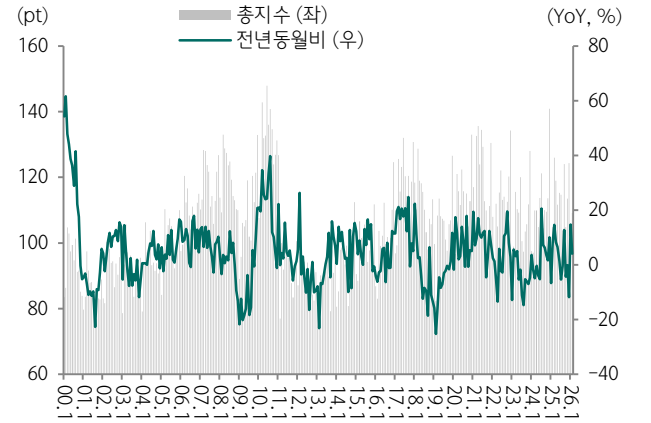
자료: 중소기업중앙회

도표 37. 산업생산지수



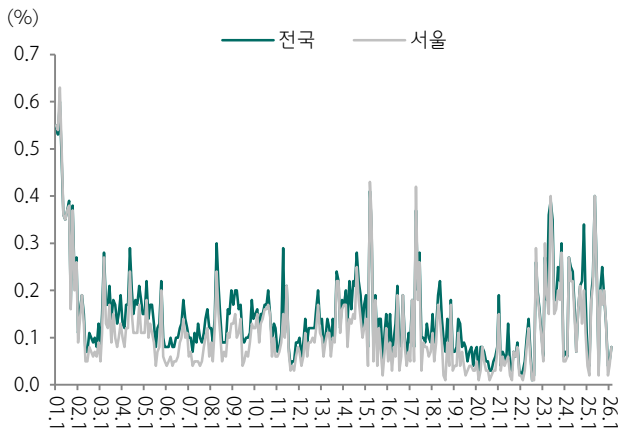
자료: 통계청

도표 38. 설비투자추계지표



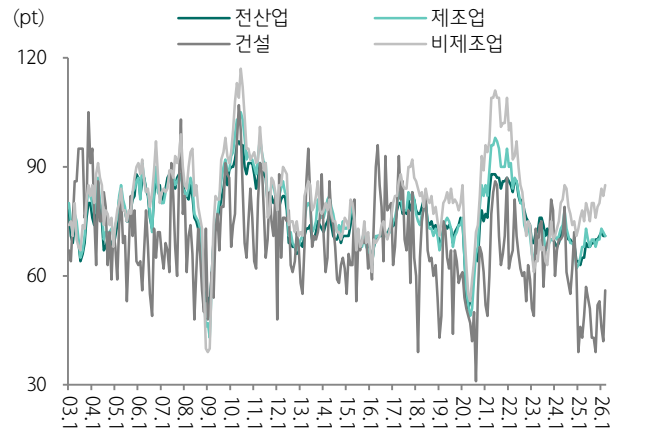
자료: 통계청

도표 39. 어음부도율



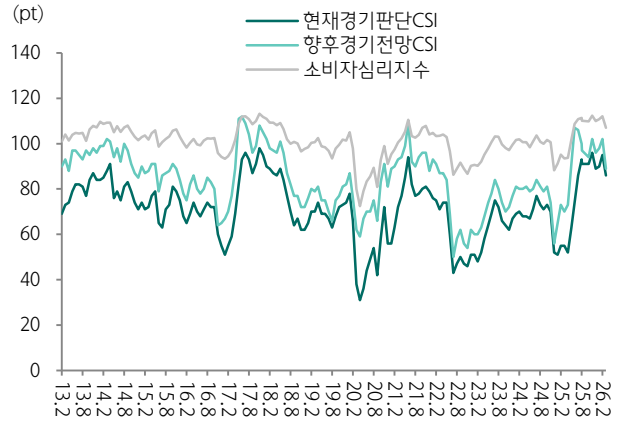
자료: 한국은행

도표 40. 기업경기조사(BSI)



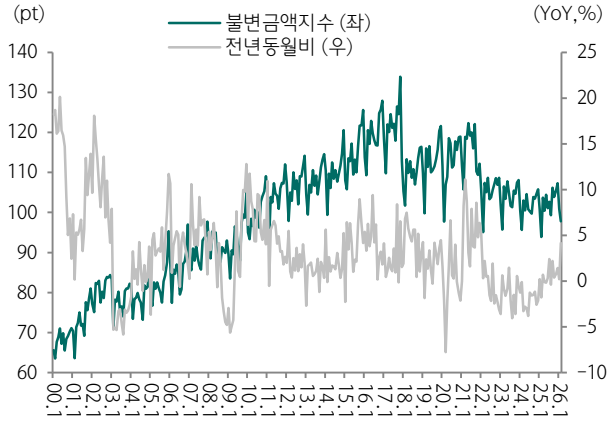
자료: 한국은행

도표 41. 소비자동향조사(CSI)



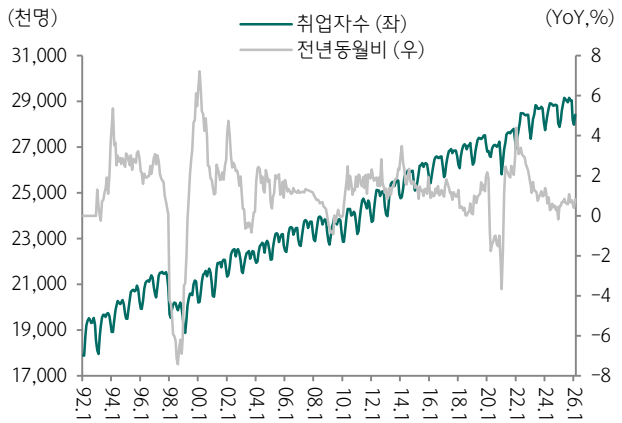
자료: 한국은행

도표 42. 소매판매액 지수



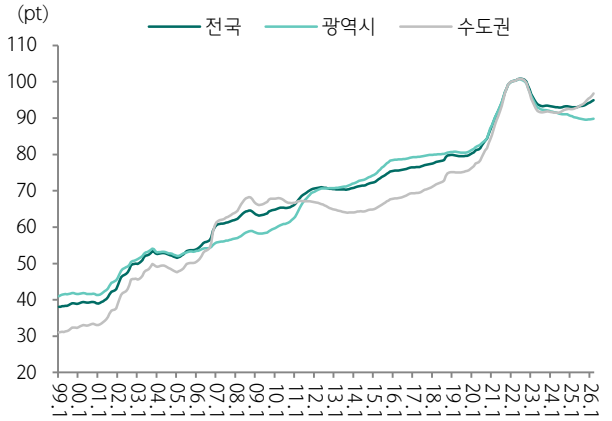
자료: 통계청

도표 43. 취업자



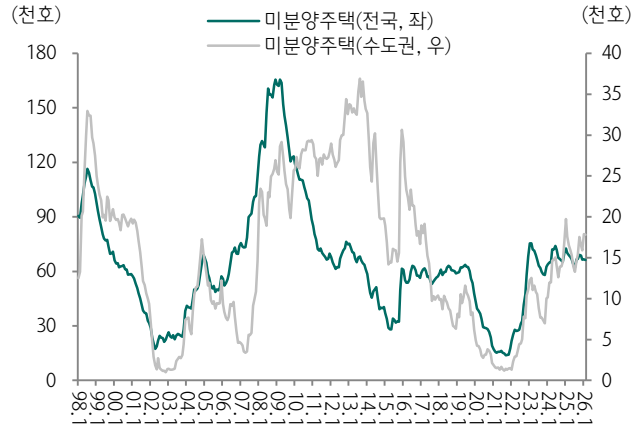
자료: 통계청

도표 44. 주택가격지수



자료: KB부동산

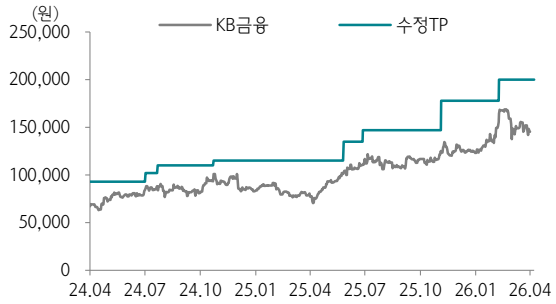
도표 45. 미분양주택 현황



자료: 한국은행

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

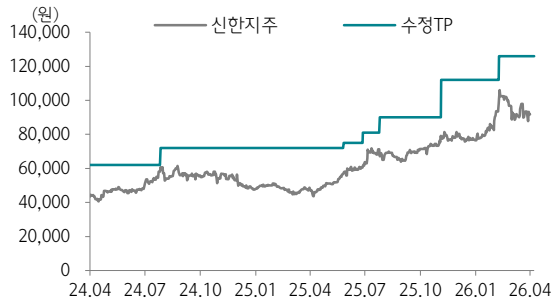
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000		
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

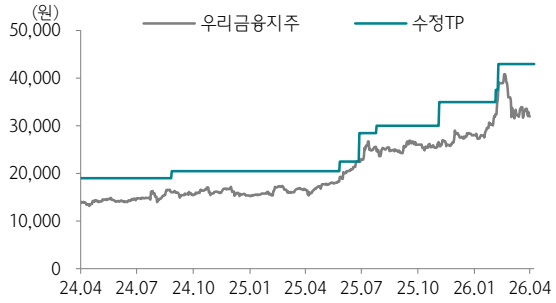
신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	126,000		
25.11.7	BUY	112,000	-28.27%	-12.59%
25.7.28	BUY	90,000	-22.66%	-12.00%
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

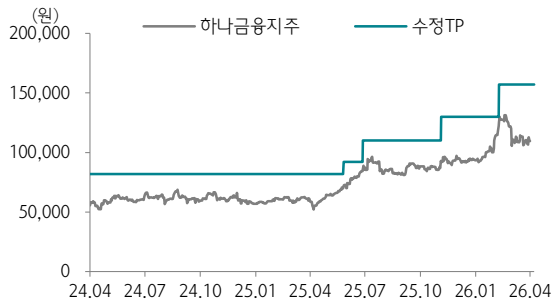
우리금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

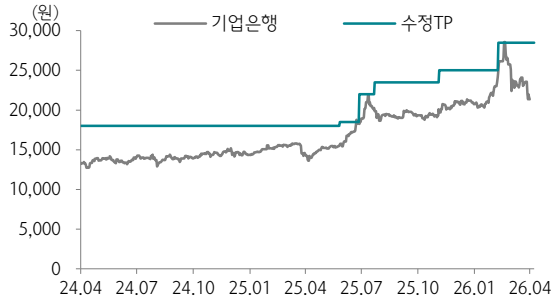
하나금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	157,000		
25.11.7	BUY	130,000	-25.41%	-6.00%
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

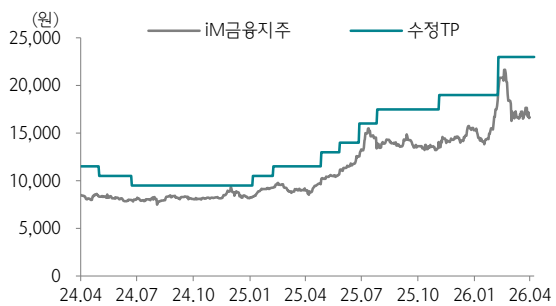
기업은행



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	28,500		
25.11.7	BUY	25,000	-15.91%	-3.40%
25.7.25	BUY	23,500	-17.69%	-14.47%
25.6.30	BUY	22,000	-8.51%	0.00%
25.5.29	BUY	18,500	-7.77%	1.57%
24.3.21	BUY	18,000	-20.78%	-12.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

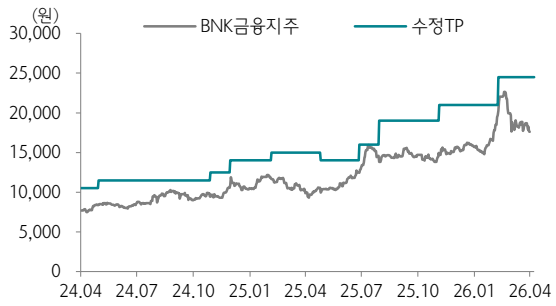
iM금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	23,000		
25.11.7	BUY	19,000	-21.91%	-2.58%
25.7.29	BUY	17,500	-20.98%	-15.09%
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

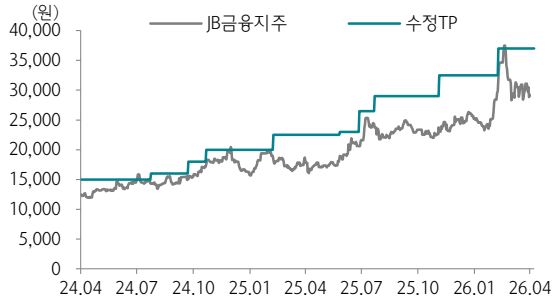
BNK금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	24,500		
25.11.7	BUY	21,000	-24.78%	-6.19%
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

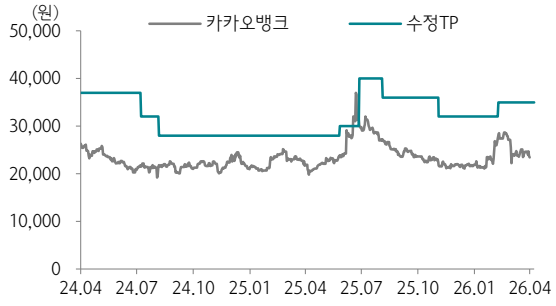
JB금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	37,000		
25.11.7	BUY	32,500	-23.38%	-8.31%
25.7.25	BUY	29,000	-20.53%	-14.14%
25.6.30	BUY	26,500	-10.89%	-4.34%
25.5.29	BUY	23,000	-11.87%	-4.78%
25.2.10	BUY	22,500	-22.29%	-16.84%
24.10.24	BUY	20,000	-9.75%	2.25%
24.9.25	BUY	18,000	-9.88%	-4.17%
24.7.26	Neutral	16,000	-8.76%	-2.75%
24.3.21	Neutral	15,000	-9.32%	5.73%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

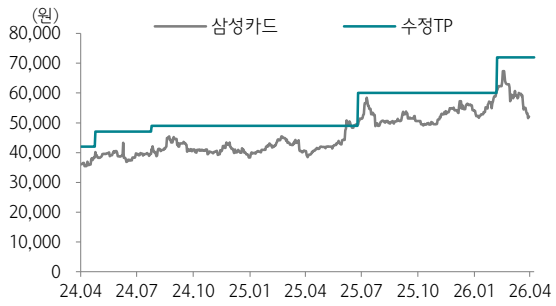
카카오뱅크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	35,000		
25.11.6	BUY	32,000	-30.64%	-14.38%
25.8.7	BUY	36,000	-32.88%	-25.42%
25.6.30	BUY	40,000	-27.09%	-20.00%
25.5.29	BUY	30,000	-3.81%	23.33%
24.8.8	BUY	28,000	-20.86%	-10.18%
24.7.10	BUY	32,000	-33.92%	-30.78%
24.2.5	BUY	37,000	-31.91%	-18.51%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성카드



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	72,000		
25.6.30	BUY	60,000	-12.19%	1.00%
24.7.29	BUY	49,000	-14.03%	3.67%
24.4.29	BUY	47,000	-16.94%	-7.87%
24.2.13	BUY	42,000	-10.10%	-1.19%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 4월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 4월 6일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 우리금융지주는 M&A 중개 주선 대리 조언 관련 업무위탁 법인 및 상대법인(5% 이하)입니다.

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

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 4월 3일