한화투자증권

2026년 4월 8일
산업분석

은행 (Positive)

1Q26 Preview: 실적 시즌 전후로 갖고 있어야 할 섹터

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Buy, 유지)	210,000(상향)
신한지주(Buy, 유지)	132,000(상향)
하나금융지주(Buy, 유지)	168,000(상향)
우리금융지주(Buy, 유지)	43,000(상향)
기업은행(Buy, 상향)	30,000(상향)
카카오뱅크(Hold, 유지)	26,000(상향)
BNK 금융지주(Buy, 유지)	24,000(상향)
JB 금융지주(Buy, 유지)	40,000(상향)
iM 금융지주(Buy, 유지)	23,500(상향)

커버리지 은행주의 1Q26 실적은 채권 손실에도 불구하고 대부분 컨센서스에 부합할 전망입니다. 금리 상승에 따른 수익성 제고와 주주환원의 강건성은 변동성 높은 장세에서 은행주의 투자 매력을 높여줍니다.

1Q26: 합산 지배 순익 6.6조원(+3% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 1Q26 실적은 대부분 컨센서스에 부합할 전망. 채권 평가손을 다른 수익원이 얼마나 상쇄했는지가 회사별 명암을 가름. 원화대출 성장률은 1% QoQ 내외로 예상. 뒤늦게 발표된 가계대출 규제치로 인해, 연중 가계대 성장은 더욱 둔화될 전망. 금리 상승에 따라 NIM은 개선세로 전환된 것을 확인. 이자이익이 3개분기 연속 증가할 전망. 특이요인으로는 (1)환 민감도가 높은 하나, 우리, 기업에 환 차손을, (2)KB 및 신한에 계열 증권사의 수수료 증가를, (3)신한, 하나, 우리, JB, iM에 희망퇴직비용을 반영하였음

CET1비율 하락은 불가피, 자본정책은 이상 무

당분기에는 (1)원화가치 절하와 바젤3 경과규정 적용이 RWA를 증가시키고, (2)채권 평가손(손익뿐 아니라 AOCI도 반영)이 CET1 자본을 감소시키면서 대형 은행지주를 중심으로 CET1비율이 10~20bp QoQ 하락할 것으로 추정됨. 다만 주식 RW의 하향을 추정에 반영하지 않았고 연중 제한적인 여신 성장이 예상되는 바, 기존에 기대한 자본정책의 이행과 규모에 영향을 줄 가능성은 낮다고 판단

실적 시즌 전후로 갖고 있어야 할 섹터

시장금리 상승에 따른 수익성 제고와 낮은 이익 변동성에서 비롯되는 주주환원의 강건성은 변동성 높은 장세에서 은행주의 투자 매력을 높여주는 요인이라고 판단. 실적 시즌 전후로 비중을 확대할 것을 추천. 보험주와 마찬가지로 valuation 산정 지표를 변경하면서 모든 커버리지사의 목표주가를 상향함

최선호주 KB금융, 차선호주 우리금융을 유지. KB금융은 안정적인 이익체력과 높은 ROE를 유지하는 가운데, 시총 대비 가장 많은 일평균 자사주 매입을 매일 지속해 방어주로써의 입지를 공고히 하고 있음. 우리금융은 수익성과 자본여력에서 열위이나, 세후 배당수익률이 상위 3사의 평균을 180bp 상회하는 현 주가는 매수 유인이 높은 것으로 판단

커버리지 은행 1Q26 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 1Q26 합산 지배주주 순이익은 6조 5,515억원(+3% YoY, +128% QoQ)으로, 우리금융과 BNK금융을 제외하면 모두 컨센서스에 부합할 전망이다. 이번 분기 손익은 금리 상승에 따른 채권 손실 등의 자산 평가손을 다른 수익원이 얼마나 상쇄했는지가 명암을 갈랐다.

은행의 원화대출 QoQ 성장률은 1% 내외로 예상된다. 당국이 가계대출 규제치를 분기가 종료된 후에야 제시하면서, 지방은행은 이미 연간 목표치에 준하거나 넘어선 것으로 파악된다. 분기 NIM은 전분기 대비 JB금융이 flat, iM뱅크도 flat이지만 전분기의 일회성 요인 제외 시 +3bp, 카카오뱅크가 +6bp, 그 외 은행들이 모두 +1~3bp로 개선될 전망이다. 이에 9사 합산 이자이익은 3개분기 연속 증가할 것으로 기대된다.

비이자이익에서는 공통적으로 시장금리 급등에 따른 채권 평가손을, 환 민감도가 높은 하나금융, 우리금융, 기업은행에게 환 차손을 반영하였다. 한편 증시 거래대금 증가를 감안해 KB금융과 신한지주의 수수료 증분(QoQ)을 각각 1,100억원, 800억원 반영하였다.

판관비에서는 신한(카드), 하나(이하 은행), 우리, JB, iM에서 희망퇴직비용을 반영했고, 대손비용률(CCR)은 모두 경상 수준으로 가정하였다. 석유화학 기업 exposure에 대한 우려가 있으나, 충당금 전입으로 이어질 지표 변화는 아직 이른 것으로 보인다.

합산 영업이익은 전년 동기의 충당금 부담이 소멸하고 이자이익이 증가하면서 8% 증가하지만, 법인세율 인상을 반영하면서 순이익 증가율은 축소되었다.

(회사별 상세 실적 추정은 11~19page 참조)

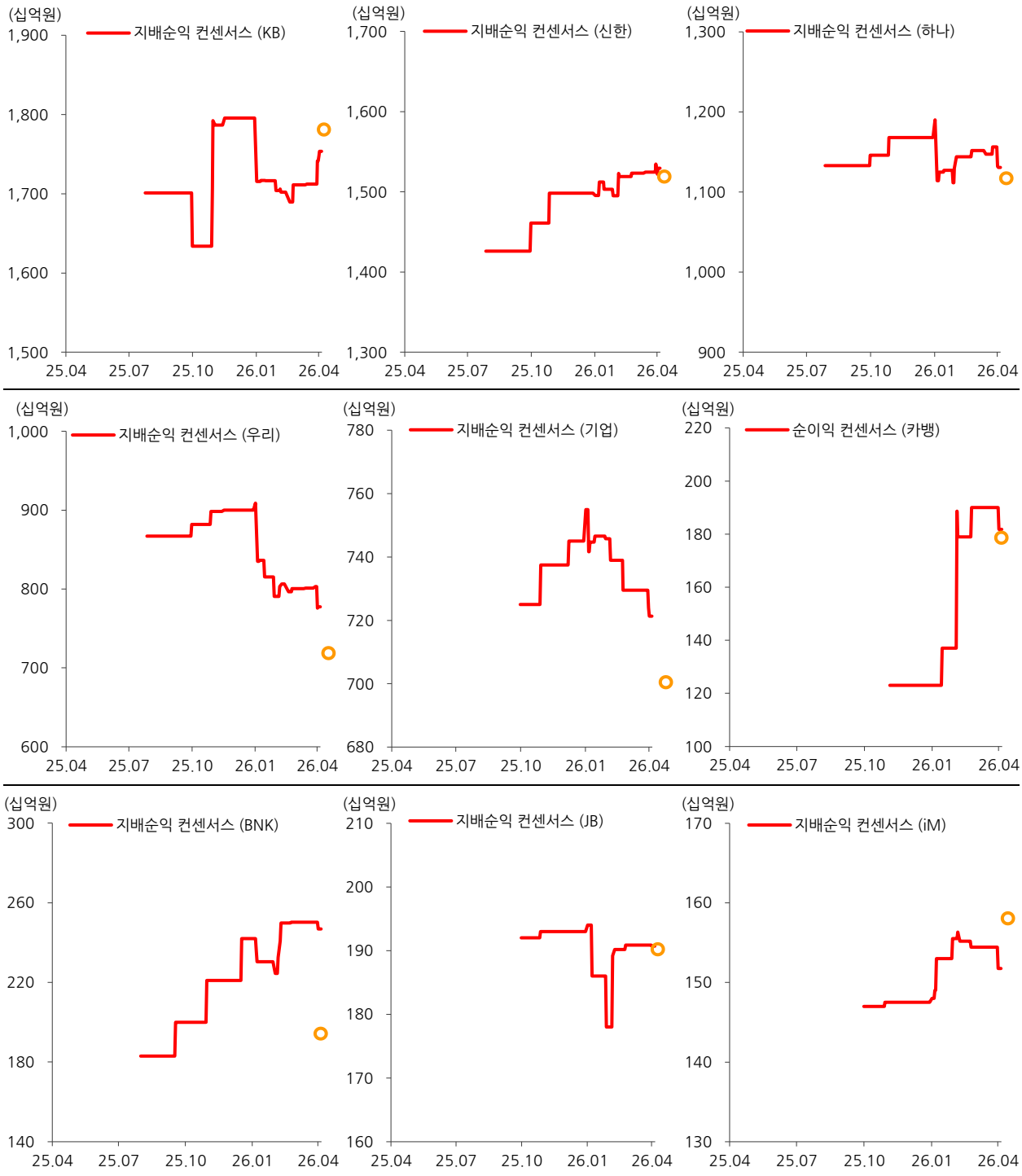
[표1] 커버리지 은행주의 1Q26 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q26E	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	1,781.9	1,697.3	5.0	711.4	150.5	1,753.6	1.6
신한지주	1,517.9	1,488.3	2.0	510.6	197.3	1,529.3	-0.7
하나금융지주	1,117.3	1,127.7	-0.9	569.4	96.2	1,130.8	-1.2
우리금융지주	712.6	616.7	15.5	328.4	117.0	777.3	-8.3
기업은행	699.8	808.6	-13.4	462.5	51.3	721.3	-3.0
카카오뱅크	178.9	137.4	30.2	105.2	70.0	181.8	-1.6
BNK금융지주	194.3	166.6	16.6	45.0	331.7	246.8	-21.3
JB금융지주	190.4	162.8	17.0	131.7	44.6	190.7	-0.1
iM금융지주	158.3	154.3	2.6	12.2	1,197.7	151.8	4.3
9사 합산	6,551.5	6,359.7	3.0	2,876.4	127.8	6,683.4	-2.0

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 은행주의 1Q26 지배주주 순이익 컨센서스



주: 황색 원은 당사 추정치

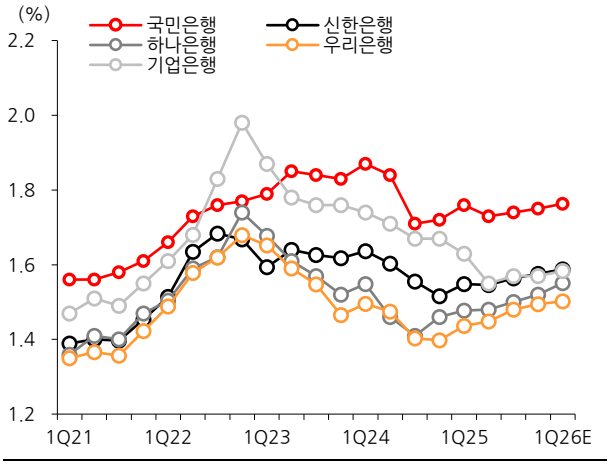
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 커버리지 은행주의 2026 년 지배주주 순이익 컨센서스

주: 황색 원은 당사 추정치

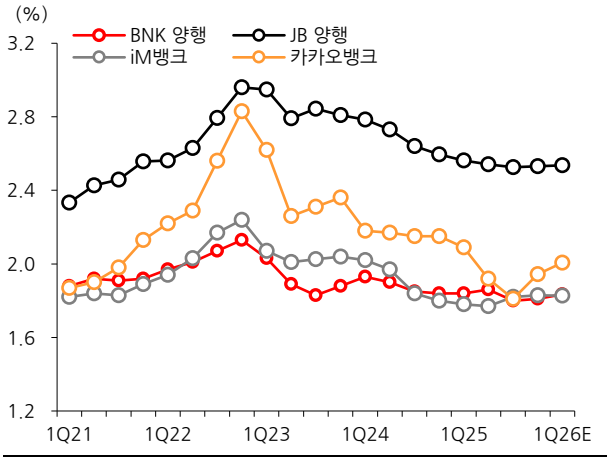
자료: Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



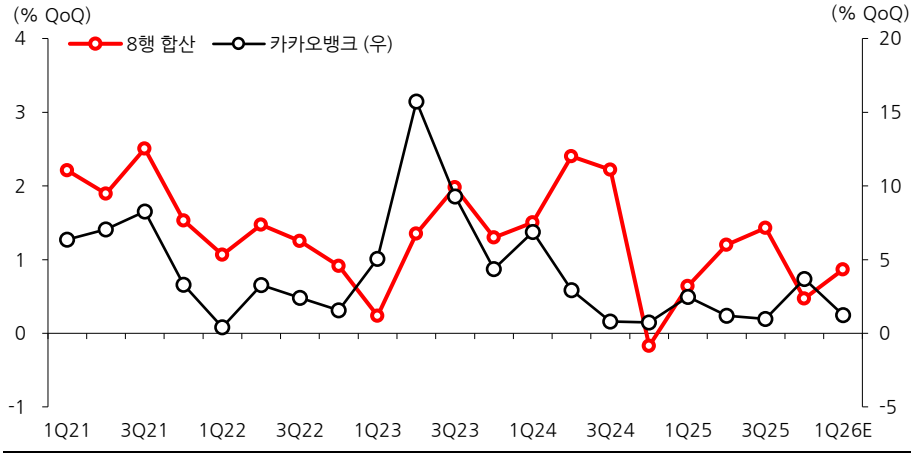
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



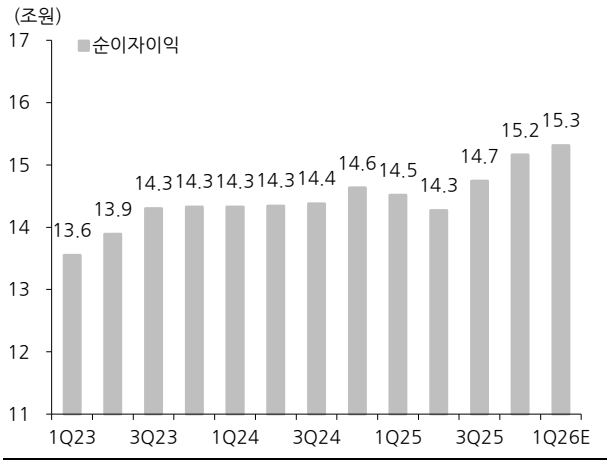
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



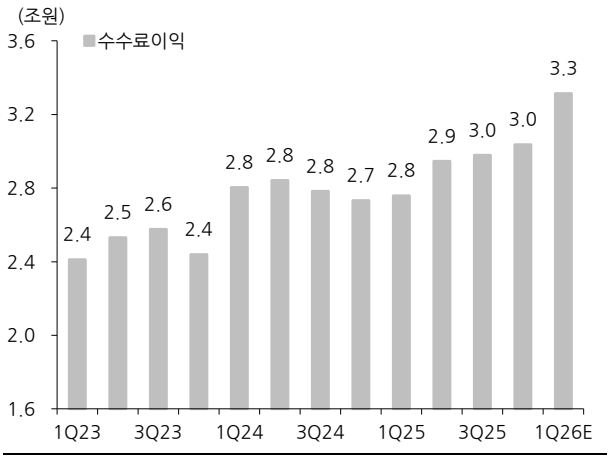
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



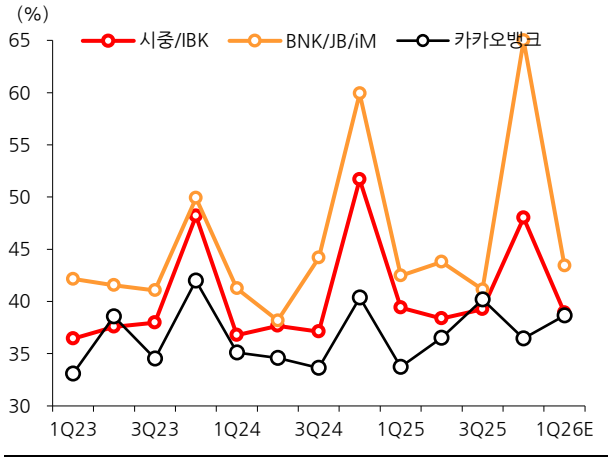
주: 2023년 보험 회계기준 변경에 따라 감소
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



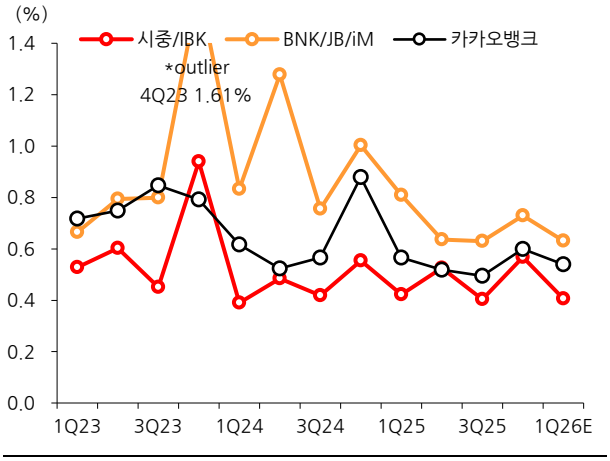
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



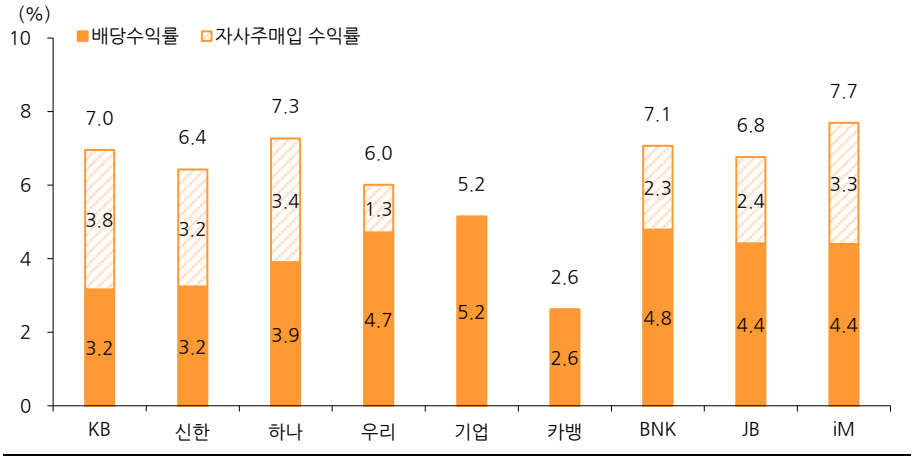
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



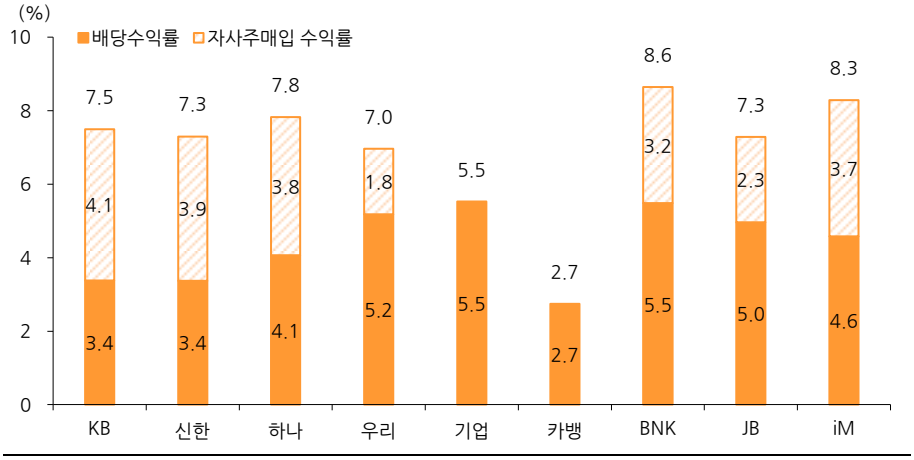
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2026 년



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림11] 커버리지 은행주의 총주주수익률(TSR) 추정치: 2027 년



자료: 한화투자증권 리서치센터

Valuation 산정 지표 변경으로 목표주가 상향

지난 3월 중 커버리지 보험사들에 대해 변경한 것과 마찬가지로, 은행주 목표주가 산정에 활용하는 지표의 근거를 변경하였다. CAPM 이론은 사용하되, 자기자본비용(COE)을 산출하기 위한 시장 수익률(Rm)을 Bloomberg 수치 대신 KOSPI 시장의 최근 3개년 forward PER의 역수를 평균 내어 적용하였다. Bloomberg의 Rm에는 최근 증시 상승에 기여한 이익 전망치의 증가가 기대 수익으로 포함되는 바, 왜곡을 최소화하기 위해 교체한 것이다. 이에 맞춰 무위험수익률(Rf)도 국채 3년물 금리의 평균 산출구간을 최근 3개년으로 조정하였다.

이로써 산출한 이론적 PBR에 대해 회사별 자본여력, 계열사 다변화 정도에 따른 이익 안정성, 배당 매력 등을 고려해 valuation 할증/할인율을 부여하여 목표 PBR을 결정하였다. 결과적으로 COE 하락에 따라 모든 커버리지사의 목표주가를 상향하며, 그 과정에서 상승여력이 확대된 기업은행의 투자의견을 Buy로 상향 조정한다.

최선호주는 KB금융, 차선호주는 우리금융으로 유지한다. KB금융의 경우 은행과 비은행 자회사가 고르게 성장하면서 안정적인 이익 체력과 높은 ROE를 유지하는 가운데, 시가총액 대비 가장 많은 일평균 자사주 매입을 매일 지속하면서 방어주로써의 입지를 공고히 하고 있다. 우리금융의 경우 아직 수익성과 자본여력 측면에서 열위이나, 세후 배당수익률이 상위 3사의 평균을 180bp 상회하는 현 주가는 여전히 매수 유인이 높은 것으로 판단한다.

[표2] 커버리지 은행주의 목표주가 산출식 (단위: %, 배, 원)

구분	KB	신한	하나	우리	기업	카뱅	BNK	JB	iM	설명
자기자본비용 (CoE)	8.6	7.9	8.6	8.8	7.9	9.7	9.0	8.6	9.5	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	3.1	(b): 국고채 3Y 금리의 일평균
Risk Premium	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	7.1	(c): 시장 fwd PER 역수의 일평균
Beta (β)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.9	0.8	0.8	0.9	(d): Bloomberg
Average ROE	10.4	9.1	9.2	8.3	7.1	12.1	7.6	11.7	7.7	(e): 기대 ROE 평균
영구성장률	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(f)
이론적 PBR	1.21	1.15	1.08	0.95	0.90	1.25	0.84	1.36	0.81	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-5.0	-15.0	-15.0	-15.0	-30.0	10.0	-25.0	-15.0	-30.0	(h): Valuation premium(discount)
목표 PBR	1.15	0.98	0.92	0.81	0.63	1.37	0.63	1.16	0.57	(i): (g)*(h)
수정 BPS	183,191	136,284	184,888	52,990	47,486	19,246	37,946	34,801	41,502	(j): 12개월 forward BPS
목표주가	**210,000**	**132,000**	**168,000**	**43,000**	**30,000**	**26,000**	**24,000**	**40,000**	**23,500**	**(k): (i)*(j)**
조정률	16.0	21.1	41.2	4.9	42.9	4.0	4.3	14.3	11.9	이전 목표주가 대비 조정률
현주가	146,700	91,400	111,200	31,850	21,350	23,650	17,330	29,000	16,580	
상승여력	43.1	44.4	51.1	35.0	40.5	9.9	38.5	37.9	41.7	

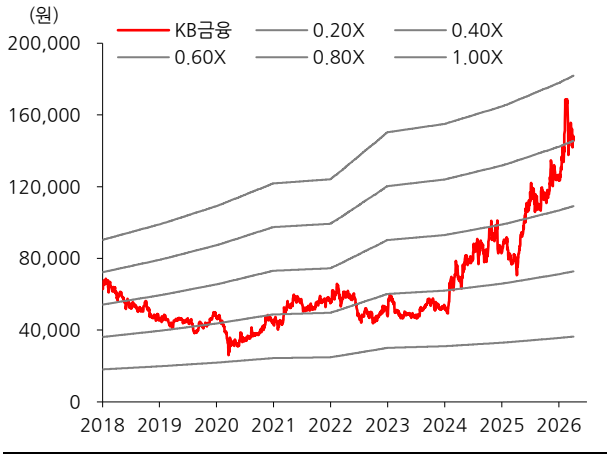
자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation (단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	BNK금융	JB금융	iM금융
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
목표주가		210,000	132,000	168,000	43,000	30,000	26,000	24,000	40,000	23,500
현재주가		146,700	91,400	111,200	31,850	21,350	23,650	17,330	29,000	16,580
상승여력		43.1	44.4	51.1	35.0	40.5	9.9	38.5	37.9	41.7
절대수익률	1M	0.3	1.2	1.9	-2.0	-8.7	-1.9	-5.7	2.6	-1.3
	3M	17.0	15.4	18.4	14.5	3.1	4.6	9.6	19.2	8.7
	6M	26.6	30.1	27.1	24.4	11.6	0.0	18.2	29.1	23.3
	12M	90.3	97.4	91.8	97.1	51.9	8.0	74.6	69.8	86.7
	YTD	18.6	20.8	19.4	15.7	3.1	9.5	9.5	17.5	8.2
상대수익률	1M	2.7	3.6	4.3	0.4	-6.3	0.5	-3.3	5.0	1.1
	3M	-3.4	-5.0	-2.0	-5.9	-17.3	-15.8	-10.8	-1.3	-11.7
	6M	-26.9	-23.5	-26.4	-29.2	-41.9	-53.6	-35.3	-24.4	-30.3
	12M	-30.7	-23.6	-29.3	-24.0	-69.2	-113.1	-46.5	-51.3	-34.4
	YTD	-10.7	-8.5	-9.9	-13.6	-26.2	-19.8	-19.9	-11.8	-21.2
수정 PER	2023	4.6	4.9	3.8	4.0	3.7	38.2	3.7	3.8	3.8
	2024	6.3	5.5	4.4	3.8	4.5	22.8	4.7	4.7	7.2
	2025	7.9	7.6	6.6	6.8	6.5	21.4	6.2	7.0	6.0
	2026E	**8.1**	**7.9**	**6.9**	**7.7**	**6.7**	**19.1**	**6.0**	**7.5**	**5.3**
	2027E	7.3	7.2	6.3	7.0	6.3	18.0	5.6	6.9	4.9
수정 PBR	2023	0.36	0.38	0.32	0.31	0.30	2.22	0.22	0.44	0.24
	2024	0.54	0.42	0.37	0.33	0.34	1.53	0.31	0.55	0.23
	2025	0.76	0.63	0.57	0.57	0.47	1.52	0.46	0.81	0.40
	2026E	**0.83**	**0.69**	**0.62**	**0.61**	**0.46**	**1.58**	**0.46**	**0.85**	**0.41**
	2027E	0.76	0.63	0.57	0.58	0.44	1.51	0.43	0.78	0.37
수정 ROE	2023	8.5	8.3	8.8	8.0	8.4	6.0	6.2	11.9	6.5
	2024	8.6	7.9	8.8	9.0	7.7	7.0	6.7	12.5	3.2
	2025	9.7	8.5	8.9	8.6	7.4	7.2	7.4	12.0	6.8
	2026E	**10.4**	**8.9**	**9.2**	**8.0**	**6.9**	**8.5**	**7.3**	**11.5**	**7.6**
	2027E	10.5	9.1	9.2	8.5	7.1	8.6	7.6	11.6	7.8
배당수익률	2025	3.5	3.8	4.8	5.0	4.9	1.7	4.8	4.5	3.8
	2026E	**3.2**	**3.3**	**3.9**	**4.7**	**5.2**	**2.6**	**4.8**	**4.4**	**4.4**
	2027E	3.4	3.4	4.1	5.2	5.5	2.7	5.5	5.0	4.6

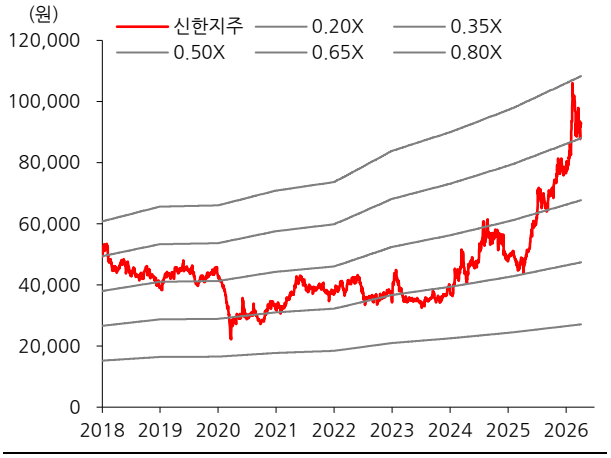
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB 금융 12m forward PBR Band



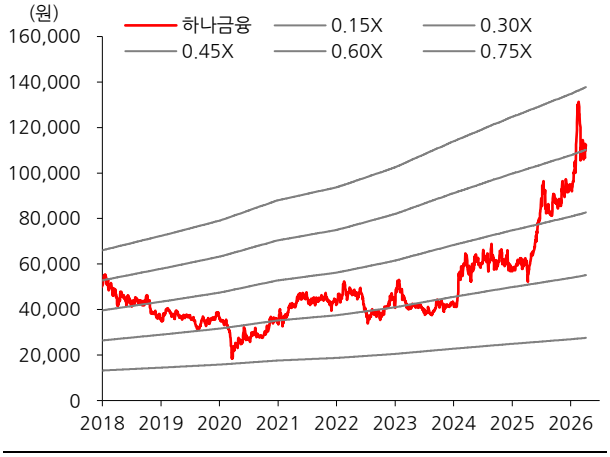
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 신한지주 12m forward PBR Band



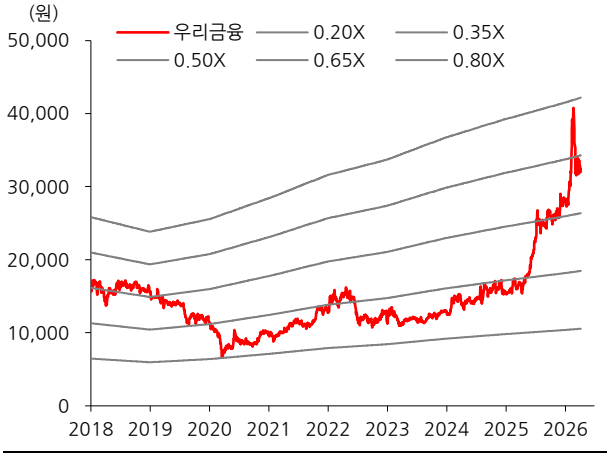
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 하나금융지주 12m forward PBR Band



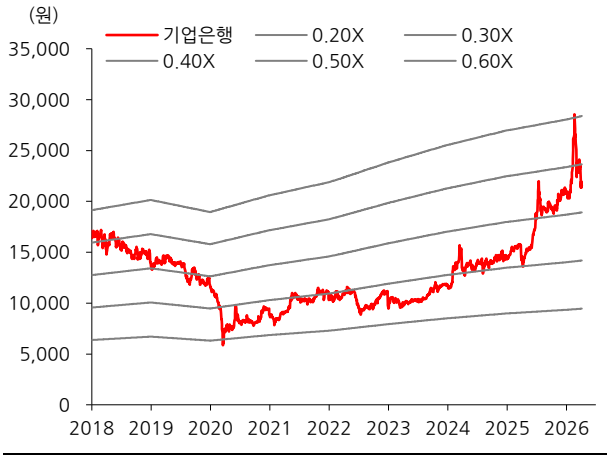
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 우리금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업은행 12m forward PBR Band

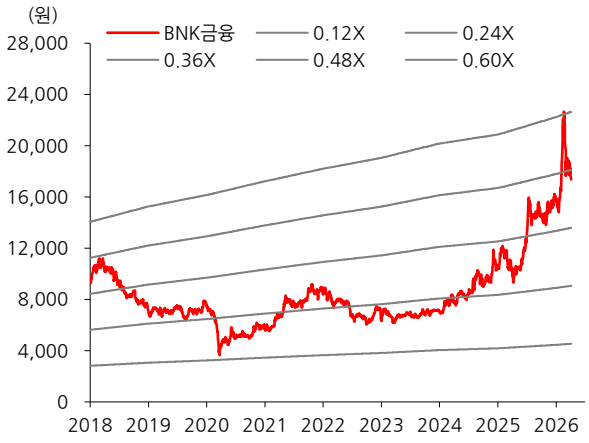


자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 카카오뱅크 12m forward PBR Band

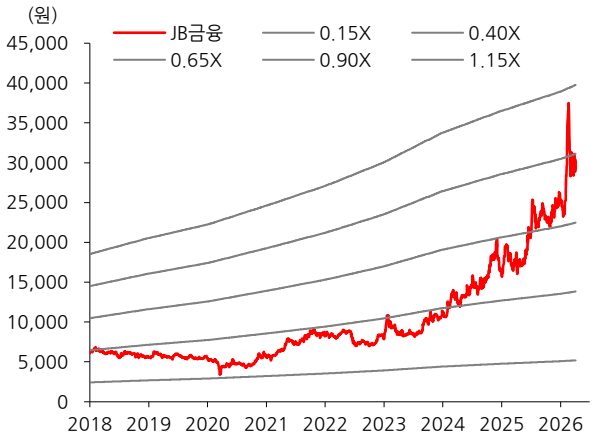
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



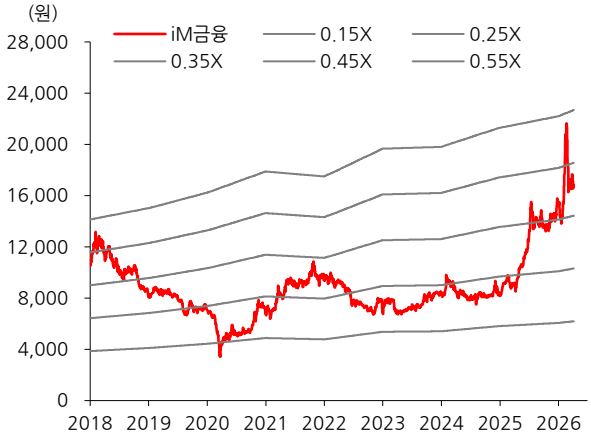
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] JB 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

KB 금융 (105560) (Buy / 210,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 +2%

KB금융의 1Q26 지배주주 순이익은 1조 7,819원으로 5% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 다만 이는 영업외비용에 임의로 ELS과징금을 1,000억원 추가 반영한 결과로, 영업이익은 컨센서스를 4% 상회할 것으로 기대된다.

(QoQ)
NIM +1bp
원화대출 +0%
CCR -20bp

분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 예상한다. 주로 스프레드 개선에 기인한다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계가 0%대 역성장, 기업이 1%대 성장하면서 전체 0%대로 전분기 수준일 것으로 가정하였다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 가운데 국민은행은 연간 0%대로 제한된 성장을 나타낼 것으로 추정한다. 마진 개선에 따른 이자이익의 증가와 더불어 계열 증권사를 중심으로 한 수수료이익의 대폭 증가가 기대된다. 거래대금 기준의 단순 계산으로 브로커리지 수수료가 전분기보다 1,000억원 이상 증가할 것으로 반영하였다. 반면 금리 상승에 따른 채권 평가손과 손보업종의 YoY 감익을 예상해 기타영업이익은 전년 동기보다 부진할 것으로 예상하였다.

판매관리비와 충당금전입액은 일회성 요인 없이 경상적인 수준을 가정했다. 특정 기업과 해외 상업용 부동산에 1,000억원 이상의 충당금 전입이 있었던 전년 동기에 비해 영업이익은 12% 증가할 전망이다.

원화가치 하락과 바젤3 경과규정 적용의 영향을 고려하여 RWA 증가율을 2% QoQ로 가정하면 CET1비율은 13.5%로 전분기 대비 하락할 것으로 추정된다. 이때 하반기 추가 자사주 매입액은 8,000억원으로 예상된다. 연간 배당금액 1.62조원 하에서 1분기 DPS는 1,140원, 연간 DPS는 4,641원으로 추정되며 연간 배당수익률은 3.2%로 기대된다. 한편 동사는 주총을 통해 감액배당 재원 7.5조원(4년 이상분)을 마련하였다.

[표4] KB 금융 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,559	4,640	4,363	4,554	4,773	4,769	4,630	4,397	4.7	4.8
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,370	3,414	3,472	3,545	3.3	0.0
수수료이익	832	893	854	981	1,103	985	906	897	32.6	12.4
기타영업이익	466	640	173	205	301	370	252	-45	-35.3	46.7
판매관리비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,702	1,785	1,752	2,180	6.0	-17.3
판관비율	*35.2*	*37.7*	*37.9*	*45.2*	*35.7*	*37.4*	*37.8*	*49.6*	*0.4*	*-9.5*
충전영업이익	2,954	2,891	2,711	2,498	3,071	2,984	2,878	2,216	4.0	23.0
충당금전입액	661	758	376	741	502	545	526	627	-24.0	-32.2
대손비용률	*0.56*	*0.64*	*0.32*	*0.62*	*0.41*	*0.45*	*0.43*	*0.51*	*-0.15*	*-0.20*
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,569	2,439	2,352	1,589	12.0	46.2
영업외이익	14	210	-74	-485	-100	0	0	0	적전	적지
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,272	2,469	2,439	2,352	1,589	7.0	94.1
지배주주 순이익	1,697	1,738	1,686	711	1,782	1,762	1,697	1,111	5.0	150.5

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

신한지주 (055550) (Buy / 132,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -1%

신한지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1조 5,179억원으로 2% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다.

(QoQ) NIM +1bp 원화대출 +1% CCR -6bp

분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 예상한다. 주로 스프레드 개선에 기인한다. 은행의 원화대출(QoQ)은 가계가 1% 역성장, 기업이 2%대 성장하면서 전체 1% 증가할 것으로 추정하였다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 가운데 신한은행의 연간 가계대 성장률은 1.3%로 가정했다. 이자이익과 수수료이익이 동반 증가하는 반면, 채권 평가손이 예상되는 만큼 시장성 손익은 부진할 것으로 가정하였다.

판매관리비는 계열 카드사의 희망퇴직비용을 270억원 반영했고, 충당금전입액은 일회성 요인 없이 경상적인 수준을 가정했다. 기타영업이익의 부진에도 불구하고 본질 실적의 개선에 의해서 영업이익은 전년 동기 대비 9% 증가할 전망이다.

원화가치 하락과 바젤3 경과규정 적용의 영향을 보수적으로 고려하여 RWA 증가율을 2% QoQ로 가정하면 CET1비율은 13.1%로 전분기보다 하락할 것으로 추정된다. 기업가치 제고 계획을 통해 고지한 2027년 목표를 이미 달성했기 때문에, 연중 주주환원 정책의 정정(상향)이 있을 것으로 기대된다. 구체적인 내용은 알 수 없지만 환원율 50%가 상한으로 작용할 필요가 없다는 점은 확인하였다. 2025년 말 수준의 CET1비율을 유지하는 정책을 임의로 가정하면, 2026년 배당은 분기 균등 DPS 740원, 연간 배당수익률은 3.3%로 기대되고, 상반기 자사주 7,000억원에 더해 하반기 추가 자사주 6,400억원의 매입이 가능할 것으로 추정된다. 한편 동사는 주총을 통해 감액배당 재원 9.9조원(7년 이상분)을 마련하였다.

[표5] 신한지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,059	4,182	4,115	3,846	7.0	12.7
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,069	3,091	3,156	3,215	7.5	1.3
수수료이익	620	700	702	642	800	706	700	683	29.1	24.6
기타영업이익	320	565	263	-67	191	385	259	-52	-40.3	흑전
판매관리비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,485	1,546	1,541	2,123	5.0	-25.2
판관비율	*37.3*	*36.0*	*38.8*	*55.1*	*36.6*	*37.0*	*37.4*	*55.2*	*-0.7*	*-18.5*
충전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,618	2,575	2,636	2,574	1,723	8.2	59.1
충당금전입액	436	629	440	508	451	452	472	514	3.3	-11.3
대손비용률	*0.41*	*0.59*	*0.41*	*0.46*	*0.41*	*0.41*	*0.42*	*0.45*	*-0.00*	*-0.06*
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,124	2,185	2,103	1,209	9.2	91.3
영업외이익	61	58	-4	-210	-8	-8	-8	-8	적전	적지
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,116	2,176	2,094	1,201	5.5	134.9
지배주주 순이익	1,488	1,549	1,424	511	1,518	1,563	1,501	833	2.0	197.3

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) (Buy / 168,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -1%

하나금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1조 1,173억원으로 1% YoY 감소하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다.

(QoQ)
NIM +3bp
원화대출 +1%
CCR -6bp

분기 NIM은 3bp QoQ 상승할 것으로 예상한다. 주로 스프레드 개선에 기인한다. 은행의 원화대출(QoQ)은 가계가 0%대 역성장, 기업이 2%대 성장하면서 전체 1% 증가할 것으로 추정하였다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 가운데 하나은행의 연간 가계대 성장률은 1.5%로 가정했다. 한편 환 민감도가 높은 만큼 원화가치 하락에 따른 평가액 손상은 불가피하다. 환 차손 700억원과 채권 평가손을 반영해 기타영업이익이 전년 동기보다 1,100억원 수준 감소할 것으로 가정하였다.

판매관리비에 희망퇴직비용을 700억원 반영했다. 기존 추정보다 500억원 적은 수준이다. 충당금전입액은 특이요인 없이 경상적인 비용률을 가정하였다. 평가손에도 불구하고 이자이익 증가에 힘입어 영업이익은 전년 동기보다 3% 증가할 전망이다.

환율 상승으로 인한 RWA 증가율을 1.5%p로 가정하였다. 여기에 바젤3 경과규정 적용의 영향을 추가로 고려하면 CET1비율은 13.2%로 전분기보다 하락할 것으로 추정된다. 동사는 지난 2월 2,000억원의 자사주 매입을 발표했으나, 지난 3월 말까지 500억원가량을 매입하는 데 그쳤다. 환 영향에 따른 자본비율 부담을 고려한 것으로 보이며, 매입은 4월부터 재개된 상황이다. 연중 기업가치 제고 계획의 정정(상향)이 기대되나, 자본비율의 안정성을 고려해 주주환원율을 50%로 가정하면 1분기 DPS는 1,066원, 연간 DPS는 4,338원으로 추정되며 연간 배당수익률은 3.9%로 기대된다. 또한 2분기 2,000억원, 하반기 5,600억원의 추가 자사주 매입의 여력이 있는 것으로 추정한다. 한편 동사는 주총을 통해 감액배당 재원 7.4조원(6년 이상분)을 마련하였다.

[표6] 하나금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,937	2,954	2,916	2,570	3,063	3,149	3,158	2,874	4.3	19.2
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,451	2,456	2,496	2,530	7.8	2.8
수수료이익	647	688	688	696	706	712	699	696	9.2	1.5
기타영업이익	18	50	-64	-509	-94	-19	-37	-351	적전	적지
판매관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,189	1,180	1,203	1,338	4.0	-6.7
판관비율	*38.9*	*38.1*	*39.3*	*49.6*	*38.8*	*37.5*	*38.1*	*46.6*	*-0.1*	*-10.8*
충전영업이익	1,794	1,830	1,770	1,295	1,874	1,968	1,955	1,536	4.5	44.7
충당금전입액	305	337	292	405	346	378	318	394	13.2	-14.6
대손비용률	*0.29*	*0.32*	*0.27*	*0.37*	*0.31*	*0.34*	*0.28*	*0.34*	*0.02*	*-0.06*
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,529	1,591	1,637	1,142	2.7	71.7
영업외이익	47	53	53	-45	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,529	1,591	1,637	1,142	-0.4	80.7
지배주주 순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,117	1,163	1,197	834	-0.9	96.2

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) (Buy / 43,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -8%

우리금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 7,126억원으로 16% YoY 증가하지만 시장 컨센서스를 8% 하회할 것으로 예상된다. YoY 증익은 보험사 편입, 컨센서스 하회는 주로 평가손에 기인한다.

(QoQ) NIM +1bp 원화대출 +1% CCR -13bp

분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 예상한다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계와 기업이 모두 0%대의 저성장을 지속하면서 전체 0.5% 증가할 것으로 추정하였다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 가운데 우리은행의 연간 가계대 성장률은 1.6%로 가정했다. 그룹의 이자부자산 평잔이 증가하면서 이자이익이 증가하는 반면, 기타영업이익에서는 케이뱅크 지분 매각익 280억원과 환 차손 500억원, 금리 상승에 따른 채권 평가손 등이 예상된다. 손실요인이 더 크지만 전년 동기에 없었던 보험손익이 추가되면서 일반영업이익은 8% YoY 증가할 전망이다.

판매관리비는 희망퇴직비용을 전년 동기보다 110억원 증가한 1,800억원으로 반영하였고 충당금전입액은 경상적인 수준의 증가를 가정했다. 이때 영업이익은 17% YoY 증가할 전망이다.

원화가치 하락과 바젤3 경과규정 적용의 영향을 고려하여 RWA 증가율을 여신 증가율보다 0.7%p 높게 가정하였다. 이때 CET1비율은 12.8%로 5bp QoQ 하락할 것으로 추정된다. '연간 DPS 10% 이상 증가'라는 목표를 반영하면 1분기 DPS는 230원, 연간 DPS는 1,500원으로 예상된다. 이는 모두 비과세 배당이며, 연간 배당수익률은 세후 4.7%로 기대된다. 2026년 주주환원율을 45%로 가정하면 지난 2월 발표한 자사주 매입 2,000억원에 더해 하반기 1,000억원의 추가 자사주 매입이 가능할 것으로 기대된다. 기 발표한 자사주는 지난 3월을 마지막으로 현재까지 1,030억원을 취득한 상황이다.

[표7] 우리금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,627	2,814	2,797	2,813	2,836	2,923	2,993	2,933	8.0	0.8
순이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,290	2,283	2,327	2,391	1.7	-0.4
수수료이익	447	452	493	494	490	492	507	509	9.8	-0.7
기타영업이익	-72	100	87	19	56	147	159	32	흑전	200.2
판매관리비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,313	1,220	1,258	1,558	0.5	-11.9
판관비율	*49.7*	*41.7*	*43.3*	*53.0*	*46.3*	*41.7*	*42.0*	*53.1*	*-3.4*	*-6.7*
충전영업이익	1,321	1,641	1,587	1,322	1,524	1,703	1,735	1,375	15.4	15.2
충당금전입액	451	532	599	613	485	443	424	487	7.4	-20.9
대손비용률	*0.47*	*0.55*	*0.62*	*0.62*	*0.48*	*0.44*	*0.42*	*0.48*	*0.02*	*-0.13*
영업이익	869	1,108	988	709	1,039	1,260	1,310	888	19.5	46.5
영업외이익	-5	78	541	-199	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	865	1,186	1,529	510	1,039	1,260	1,310	888	20.2	103.7
지배주주 순이익	617	935	1,244	328	713	872	908	604	15.5	117.0

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

기업은행 (024110) (Buy / 30,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -3%

기업은행의 1Q26 지배주주 순이익은 6,998억원으로 13% YoY 감소하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. YoY 감익은 주로 평가손에 기인한다.

(QoQ)
NIM +1bp
원화대출 +1%
CCR -17bp

분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 추정한다. 이후 분기 1bp 내외의 완만한 스프레드 개선이 나타날 것으로 예상된다. 원화대출(QoQ)은 가계가 0%대 역성장, 중소기업이 1% 성장하면서 전체 0.7% 증가할 것으로 예상된다. 업권 전반의 가계대출 규제 기조 하에서 기업은행의 연간 가계대 성장률도 1%에 그칠 것으로 가정했다. 이자이익과 수수료이익은 전년 동기보다 4% 증가하지만, 환 차손 1,000억원과 금리 상승에 따른 채권 평가손을 반영하면서 일반영업이익은 전년 동기 수준에 그칠 것으로 전망한다.

판매관리비와 충당금전입액은 계절성 및 경상 증가분을 반영하였다. 평가손에 의해 일반영업이익이 정체된 가운데 비용의 자연 증가로 인해 영업이익은 6% YoY 감소할 전망이다.

기업은행은 공시를 통해 오는 7월 말을 기준일로 하는 중간 배당을 실시할 계획이라고 밝혔다. 전체적인 배당성향이나 중간배당의 비율은 아직 공유되지 않았다. 2026년 별도 배당성향을 36%로 가정하고, 기말 배당에 유연성을 둘 것으로 예상하여 중간 DPS를 300원, 기말 DPS를 800원으로 추정한다. 이때 연간 배당수익률은 5.2%로 기대된다.

[표8] 기업은행 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,081	2,209	2,088	2,188	2,087	2,231	2,240	2,117	0.3	-4.6
순이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	2,000	2,040	2,086	2,102	4.1	0.3
수수료이익	94	107	122	109	99	111	108	112	5.2	-9.3
기타영업이익	66	219	13	-83	-11	80	45	-97	적전	적지
판매관리비	748	848	772	815	778	806	810	856	4.0	-4.6
판관비율	*35.9*	*38.4*	*36.9*	*37.3*	*37.3*	*36.1*	*36.2*	*40.4*	*1.3*	*-0.0*
충전영업이익	1,333	1,361	1,317	1,373	1,310	1,425	1,430	1,261	-1.7	-4.6
충당금전입액	309	433	340	646	346	449	439	525	12.1	-46.4
대손비용률	*0.38*	*0.53*	*0.41*	*0.77*	*0.41*	*0.53*	*0.51*	*0.61*	*0.03*	*-0.36*
영업이익	1,024	927	977	727	963	976	991	735	-5.9	32.5
영업외이익	25	3	35	-54	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,049	931	1,012	673	963	976	991	735	-8.2	43.1
지배주주 순이익	809	693	747	462	700	710	721	536	-13.4	51.3

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

카카오뱅크 (323410) (Hold / 26,000 원)

당기순이익 컨센 대비 -2%

카카오뱅크의 1Q26 당기순이익은 1,789억원으로 30% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 이는 슈퍼뱅크 지분의 계정 변경에 따른 평가차액 930억원을 영업외이익에 반영한 결과로, 영업이익은 컨센서스를 10% 하회할 것으로 예상된다.

(QoQ) NIM +6bp 원화대출 +1% CCR -6bp

분기 NIM은 6bp QoQ 상승할 것으로 추정한다. 예대율이 유지되는 상태에서 스프레드가 개선되면서 나타난 결과이다. 원화대출(QoQ)은 주택대출 증가에도 불구하고 가계가 0%대 성장에 그치는 반면, 자영업자는 10% 증가할 것으로 가정하였다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시되었으나, 인터넷은행의 특수성을 고려해 동사의 연간 가계대 성장률은 2%대로 가정했다. 수신은 자금이 집중되는 분기 계절성에도 불구하고 여신과 유사한 1%대 증가율을 나타내면서 이자이익 개선에 기여할 것으로 예상된다. 반면 금리 급등에 따른 채권 평가손을 반영하였다.

판매관리비와 충당금전입액의 경상적인 증가를 가정하면, 유가증권손익이 호조를 보였던 전년 동기에 비해 영업이익은 18% 감소할 것으로 예상된다.

[표9] 카카오뱅크 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	369	359	346	337	349	392	404	410	-5.6	3.4
순이자이익	323	319	320	356	373	379	390	395	15.4	4.7
수수료이익	7	6	6	5	5	6	6	4	-28.5	0.7
기타영업이익	39	34	19	-24	-29	7	8	10	적전	적지
판매관리비	125	131	139	123	135	140	142	171	8.2	9.7
판관비율	*33.7*	*36.5*	*40.2*	*36.5*	*38.7*	*35.7*	*35.2*	*41.7*	*4.9*	*2.2*
충전영업이익	245	228	207	214	214	252	262	239	-12.7	-0.2
충당금전입액	62	58	56	69	64	63	66	67	3.9	-7.1
대손비용률	*0.57*	*0.52*	*0.50*	*0.60*	*0.54*	*0.52*	*0.53*	*0.54*	*-0.03*	*-0.06*
영업이익	183	170	151	145	150	189	196	172	-18.3	3.1
영업외이익	-1	-2	-3	-4	93	0	0	0	흑전	흑전
세전이익	182	168	148	141	243	189	196	172	33.0	71.6
지배주주 순이익	137	126	111	105	179	140	144	127	30.2	70.0

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) (Buy / 24,000 원)

지배 순이익 컨센 대비 -21%

BNK금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1,943억원으로 17% YoY 증가하지만 시장 컨센서스를 21% 하회할 것으로 예상된다. YoY 증익은 전년 동기 중 특정 기업 두 곳과 PF 사업장에 전입했던 충당금 700억원에 대한 기저효과, 컨센서스 하회는 자산 평가손에 기인한다.

(QoQ) 양행 NIM +3bp 원화대출 +2% CCR -12bp

양행 기준 분기 NIM은 3bp QoQ 상승할 것으로 예상된다. 이자수익의 회복세를 가정하였다. 은행 원화대출(QoQ)은 가계가 1%, 기업이 2% 증가하면서 전체 2% 성장할 전망이다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시되었는데, 지침이 늦었던 탓에 성장이 먼저 나타났다. 이에 계열 은행들의 가계대 취급이 제한될 것으로 예상하며 연간 가계 성장률을 1.7%로 가정했다. 이자이익은 7% YoY 증가하지만 금리 상승에 따른 채권 평가손이 크게 나타나면서 일반영업이익은 5% YoY 감소할 것으로 예상된다.

판매관리비와 충당금전입액은 특이요인 없이 경상 수준을 가정하였다. 평가손에 의해 top line은 부진하지만, 전술한 전년 동기의 충당금 부담이 소멸되면서 영업이익은 20% YoY 증가할 전망이다.

동사는 1분기 실적발표와 함께 자사주 매입을 발표할 것으로 기대된다. 규모는 우선 500억원으로 추정하며, 하반기 700억원을 추가 매입해 연간 총 1,200억원의 자사주 매입을 가정하고 있다. 기업가치 제고 계획의 경로에 따라 2026년 주주환원율 45% 하에서 분리과세 요건을 지속 충족할 것으로 가정하면, 연간 DPS는 830원(분기 140원, 기말 410원)으로 추정된다. 이때 연간 배당수익률은 4.8%로 기대된다.

[표10] BNK 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	853	817	894	804	808	945	919	845	-5.3	0.5
순이자이익	735	708	741	769	790	796	810	816	7.4	2.8
수수료이익	50	38	50	42	44	43	45	45	-12.2	6.2
기타영업이익	67	70	104	-6	-26	105	64	-16	적전	적지
판매관리비	377	399	378	536	388	411	390	528	3.0	-27.7
판관비율	*44.1*	*48.8*	*42.3*	*66.7*	*48.0*	*43.5*	*42.4*	*62.5*	*3.9*	*-18.7*
충전영업이익	477	418	516	268	420	534	530	317	-11.8	56.9
충당금전입액	271	162	136	207	173	181	173	194	-36.0	-16.4
대손비용률	*0.93*	*0.55*	*0.46*	*0.69*	*0.57*	*0.59*	*0.55*	*0.62*	*-0.36*	*-0.12*
영업이익	206	256	380	61	247	353	357	123	20.0	307.8
영업외이익	22	142	21	8	22	22	22	22	0.7	184.6
세전이익	228	398	401	68	269	375	379	145	18.2	293.8
지배주주 순이익	167	309	294	45	194	271	273	95	16.6	331.7

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

JB 금융지주 (175330) (Buy / 40,000 원)

지배 순이익
컨센 대비 -0%

JB금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1,904억원으로 17% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. YoY 증익은 이자이익 증가에 기인한다.

(QoQ)
양행 NIM +1bp
원화대출 +1%
CCR -15bp

양행 기준 분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 기업이 1% 감소하고, 외국인 대상, 햇살론 등 전략대출과 중도금 대출을 중심으로 가계가 5% 증가하며 전체 1%대 성장할 전망이다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 점을 고려하면 분기 성장률이 높다. 이후 계열 은행들의 가계대 성장이 제한될 것으로 가정하나, 주요 성장축의 일부가 규제 외로 취급될 가능성을 고려해 연간 가계대 성장률은 6%대로 반영하였다.

판매관리비는 두 은행의 명예퇴직비용을 250억원 반영하였다. 전년 동기보다 80억원 많은 수준이다. 충당금전입액은 특이요인 없이 경상적인 비용률을 가정하였다. 결국 이자이익 증가에 힘입어 영업이익은 22% YoY 증가할 전망이다.

동사는 지난 2월 자사주 매입 450억원을 발표했는데, 지난 3월까지 30억원 수준을 매입한 데 그쳤다. 상향 조정된 2026년 주주환원율 목표치 50% 하에서 분리과세 요건을 지속 충족할 것으로 가정하면 연간 DPS는 1,280원(분기 300원, 기말 380원)으로 추정되고, 자사주는 2분기 중 잔여분 420억원을 매입하고 난 후 하반기 800억원의 추가 자사주 매입의 여력이 있는 것으로 추정된다. 이때 연간 배당수익률은 4.4%로 기대된다.

[표11] JB 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	562	579	578	638	610	613	626	626	8.4	-4.5
순이자이익	491	502	518	534	538	551	561	574	9.5	0.8
수수료이익	15	9	17	13	15	10	17	15	0.8	12.5
기타영업이익	56	68	43	91	56	52	47	37	0.8	-37.8
판매관리비	206	202	189	311	223	210	205	320	8.0	-28.3
판관비율	*36.7*	*34.9*	*32.8*	*48.7*	*36.6*	*34.3*	*32.7*	*51.1*	*-0.1*	*-12.1*
충전영업이익	356	377	388	327	387	403	421	306	8.7	18.1
충당금전입액	138	110	107	141	121	121	126	138	-12.6	-14.0
대손비용률	*1.07*	*0.83*	*0.79*	*1.03*	*0.87*	*0.86*	*0.89*	*0.96*	*-0.20*	*-0.15*
영업이익	217	267	281	187	266	282	295	169	22.2	42.2
영업외이익	2	12	-1	-0	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	219	279	280	187	266	282	295	169	21.3	42.3
지배주주 순이익	163	208	208	132	190	201	212	120	17.0	44.6

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

iM 금융지주 (139130) (Buy / 23,500 원)

지배 순이익 컨센 대비 +4%

iM금융지주의 1Q26 지배주주 순이익은 1,583억원으로 3% YoY 증가하며 컨센서스에 부합할 전망이다.

(QoQ) NIM flat 원화대출 +2% CCR -2bp

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 것으로 예상되는데, 이는 전분기 중 미수이자 수취로 일회성 요인이 +3bp 반영되었던 데 따른 기저효과이다. 은행 원화대출(QoQ)은 중도금 대출을 중심으로 가계가 1% 증가하고 기업이 4% 증가하면서 전체 2% 성장할 것으로 기대된다. 업권의 가계대출 증가율 목표치가 1%대로 제시된 점을 고려해 연간 가계대 성장률은 1.7%로 가정하였다. 비이자에서는 금리 상승에 따른 채권 평가손과 케이뱅크 지분 매각익 30억원을 동시에 반영하였다.

판매관리비와 충당금전입액은 특이요인 없이 경상적인 증가를 가정하였다. 주로 이자이익 개선에 의해 영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

동사는 은행지주로써는 유일하게 기말 1회 배당을 유지할 전망이다. 지난 3월 주총을 통해 2,900억원을 감액배당 재원으로 확보했기 때문에, 분기 배당의 소요 없이 2026년 기말 배당 전액을 비과세로 지급하면서 그 효과를 극대화할 전망이다. 지난 2월 발표한 자사주 매입 400억원 중 절반 수준이 진행되었다. 현 자본비율 구간에서의 주주환원율 40% 하에서 기말 DPS를 730원으로 가정하면, 하반기 450억원의 추가 자사주 매입이 가능할 전망이다. 이때 내년 초 지급될 배당의 수익률은 세후 4.4%로 기대된다.

[표12] IM 금융지주 실적 추정치 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	520	542	505	485	550	576	572	495	5.9	13.6
순이자이익	403	407	417	429	429	437	443	449	6.5	0.1
수수료이익	48	53	47	55	53	51	49	57	10.0	-4.4
기타영업이익	69	82	41	1	68	88	80	-11	-0.8	12,880.3
판매관리비	242	258	244	386	252	269	254	401	4.0	-34.7
판관비율	*46.6*	*47.7*	*48.4*	*79.6*	*45.8*	*46.7*	*44.4*	*81.1*	*-0.8*	*-33.9*
충전영업이익	278	283	261	99	298	307	318	94	7.5	202.3
충당금전입액	68	85	105	79	76	80	73	88	11.0	-3.6
대손비용률	*0.42*	*0.52*	*0.64*	*0.48*	*0.46*	*0.47*	*0.43*	*0.51*	*0.03*	*-0.02*
영업이익	209	199	156	20	222	227	245	6	6.4	1,018.7
영업외이익	-3	-1	6	-4	0	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	206	198	162	16	222	227	245	6	7.9	1,268.7
지배주주 순이익	154	155	122	12	158	162	175	4	2.6	1,197.7

주: YoY 및 QoQ는 1Q26E 대상
자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표: KB금융]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	35,254	36,359	38,055
유가증권	206,630	220,122	233,330	247,329
대출채권	474,706	495,204	507,513	529,673
대손충당금	5,633	5,406	4,817	4,316
유형자산	5,390	5,134	5,243	5,436
무형자산	1,967	1,609	1,644	1,704
기타자산	39,065	40,600	38,848	39,141
자산총계	757,846	797,923	822,936	861,338
예수부채	435,847	462,813	475,962	497,510
차입부채	154,809	161,682	165,376	172,863
차입금	78,638	80,940	81,324	84,609
사채	76,171	80,049	84,052	88,254
기타금융업부채	55,920	56,850	61,472	65,583
기타부채	51,454	55,748	57,364	59,844
부채총계	698,030	737,093	760,175	795,800
지배주주지분	57,889	59,048	60,924	63,618
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	3,939	3,939
자본잉여금	17,940	17,929	17,929	17,929
기타자본	-2,529	-3,197	-2,636	-2,701
자기주식	-1,236	-1,902	-1,340	-1,405
기타포괄손익누계액	497	-467	-567	-567
이익잉여금	34,808	38,334	40,168	42,927
비지배주주지분	1,926	1,782	1,838	1,920
자본총계	59,815	60,830	62,762	65,538
부채및자본총계	757,846	797,923	822,936	861,338

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.3	2.5	4.4
총자산	5.9	5.3	3.1	4.7
예수부채	7.2	6.2	2.8	4.5
차입부채	3.5	4.4	2.3	4.5
총부채	6.3	5.6	3.1	4.7
총자본	1.6	1.7	3.2	4.4
일반영업이익	5.1	5.7	2.5	4.3
순이자손익	5.6	1.9	5.6	5.4
판매관리비	4.4	1.8	5.0	4.5
충전영업이익	5.5	8.4	0.9	4.2
영업이익	25.0	5.9	5.1	3.9
세전이익	13.2	17.1	8.1	5.1
지배주주순이익	9.6	14.9	8.9	5.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	18,117	18,569	19,369
순이자손익	12,827	13,073	13,800	14,539
이자수익	30,491	29,156	29,529	30,889
이자비용	17,665	16,083	15,730	16,350
순수수료손익	3,421	3,560	3,891	3,726
수수료수익	5,054	5,235	5,629	5,515
수수료비용	1,632	1,675	1,737	1,789
금융상품관련손익	1,766	3,163	2,446	2,460
보험손익	1,213	277	419	656
기타영업이익	-2,091	-1,955	-1,987	-2,010
판매관리비	6,939	7,065	7,418	7,754
충전영업이익	10,197	11,053	11,150	11,615
대손충당금전입액	2,151	2,535	2,200	2,315
영업이익	8,045	8,518	8,950	9,300
영업외이익	-1,060	-335	-100	0
세전이익	6,985	8,183	8,850	9,300
법인세비용	1,957	2,342	2,424	2,548
당기순이익	5,029	5,841	6,426	6,752
지배주주 순이익	5,078	5,833	6,352	6,675

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.03	1.97	1.99	2.01
판관비용률	40.5	39.0	40.0	40.0
대손비용률	0.47	0.53	0.45	0.45
수익성 (%)				
ROE	8.8	10.0	10.6	10.7
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,572	16,222	18,550	20,396
수정 EPS	13,183	15,834	18,192	20,022
보통주 BPS	154,949	164,669	177,915	194,398
수정 BPS	154,949	164,669	177,915	194,398
보통주 DPS	3,174	4,367	4,642	4,962
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.1	7.7	7.9	7.2
수정 PER (X)	6.3	7.9	8.1	7.3
보통주 PBR (X)	0.54	0.76	0.82	0.75
수정 PBR (X)	0.54	0.76	0.82	0.75
배당성향 (%)	23.5	27.1	25.5	24.9
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.5	3.2	3.4

[재무제표: 신한지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	40,689	40,407	41,707	43,216
유가증권	198,364	210,080	218,483	227,222
대출채권	451,175	466,189	478,779	496,095
대손충당금	4,566	4,281	3,990	3,685
유형자산	4,158	4,153	4,287	4,442
무형자산	6,120	5,893	5,965	6,061
기타자산	39,258	59,291	62,082	63,609
자산총계	739,764	786,013	811,303	840,645
예수부채	423,378	449,171	460,027	476,050
차입부채	152,265	155,555	160,072	165,647
차입금	58,492	62,806	59,330	56,846
사채	93,773	93,279	100,742	108,801
기타금융업부채	51,223	50,528	52,628	55,033
기타부채	54,078	70,388	75,826	78,543
부채총계	680,943	725,641	748,553	775,273
지배주주지분	56,054	57,959	60,242	62,758
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,750	4,750
자본잉여금	12,095	12,099	12,099	12,099
기타자본	-807	-1,180	-580	-580
자기주식	-250	-600	0	0
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-2,575	-2,575
이익잉여금	39,021	41,796	43,579	46,095
비지배주주지분	2,767	2,413	2,508	2,613
자본총계	58,821	60,372	62,750	65,371
부채및자본총계	739,764	786,013	811,303	840,645

성장률 (단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	9.1	3.3	2.7	3.6
총자산	6.9	6.3	3.2	3.6
예수부채	10.9	6.1	2.4	3.5
차입부채	3.1	2.2	2.9	3.5
총부채	7.2	6.6	3.2	3.6
총자본	4.4	2.6	3.9	4.2
일반영업이익	3.0	5.2	5.0	4.7
순이자손익	5.4	2.6	7.2	5.5
판매관리비	3.7	4.7	4.6	3.4
충전영업이익	2.5	5.5	5.2	5.6
영업이익	5.9	8.7	8.5	5.7
세전이익	1.1	14.9	9.5	5.7
지배주주순이익	1.9	11.7	8.9	5.7

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	14,679	15,438	16,203	16,962
순이자손익	11,402	11,694	12,531	13,218
이자수익	29,209	27,989	28,887	30,130
이자비용	17,807	16,294	16,356	16,912
순수수료손익	2,465	2,663	2,889	2,949
수수료수익	4,046	4,306	4,593	4,704
수수료비용	1,580	1,643	1,704	1,755
금융상품관련손익	2,147	3,222	2,326	2,188
보험손익	884	-135	415	580
기타영업이익	-2,219	-2,006	-1,958	-1,972
판매관리비	6,116	6,403	6,694	6,922
충전영업이익	8,563	9,036	9,508	10,040
대손충당금전입액	2,104	2,012	1,888	1,988
영업이익	6,459	7,023	7,620	8,053
영업외이익	-430	-94	-33	-33
세전이익	6,029	6,929	7,587	8,020
법인세비용	1,471	1,844	2,039	2,155
당기순이익	4,558	5,085	5,548	5,864
지배주주 순이익	4,450	4,972	5,416	5,723

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.93	1.90	1.94	1.97
판관비용률	41.7	41.5	41.3	40.8
대손비용률	0.51	0.46	0.42	0.43
수익성 (%)				
ROE	8.1	8.7	9.2	9.3
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	8,892	10,398	11,825	13,031
수정 EPS	8,623	10,107	11,519	12,711
보통주 BPS	112,364	121,468	132,550	144,341
수정 BPS	112,364	121,468	132,550	144,341
보통주 DPS	2,160	2,590	2,960	3,080
기타 지표				
보통주 PER (X)	5.4	7.4	7.7	7.0
수정 PER (X)	5.5	7.6	7.9	7.2
보통주 PBR (X)	0.42	0.63	0.69	0.63
수정 PBR (X)	0.42	0.63	0.69	0.63
배당성향 (%)	24.5	25.1	25.3	24.0
보통주 배당수익률 (%)	4.4	3.8	3.3	3.4

[재무제표: 하나금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	40,405	43,340	40,072	41,600
유가증권	136,666	144,057	149,819	157,310
대출채권	404,443	435,289	437,658	454,343
대손충당금	3,082	3,160	3,242	3,322
유형자산	3,073	3,504	3,609	3,681
무형자산	1,046	1,072	1,088	1,119
기타자산	52,215	47,328	58,936	59,480
자산총계	637,848	674,591	691,181	717,533
예수부채	390,531	409,840	414,364	431,195
차입부채	126,920	143,678	142,189	147,965
차입금	61,990	67,581	66,325	69,066
사채	64,930	72,947	75,864	78,899
기타금융업부채	7,292	8,204	8,805	9,577
기타부채	69,528	67,223	78,225	79,061
부채총계	594,271	628,945	643,584	667,798
지배주주지분	42,701	44,580	46,486	48,574
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270
자본잉여금	10,579	10,576	10,576	10,576
기타자본	-325	-549	-659	-619
자기주식	-310	-534	-644	-604
기타포괄손익누계액	-834	-909	-959	-959
이익잉여금	27,640	29,691	31,757	33,805
비지배주주지분	876	1,066	1,111	1,161
자본총계	43,577	45,646	47,598	49,735
부채및자본총계	637,848	674,591	691,181	717,533

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.7	7.6	0.5	3.8
총자산	7.8	5.8	2.5	3.8
예수부채	5.0	4.9	1.1	4.1
차입부채	10.3	13.2	-1.0	4.1
총부채	7.7	5.8	2.3	3.8
총자본	8.4	4.7	4.3	4.5
일반영업이익	-1.8	6.5	7.6	5.0
순이자손익	-1.3	4.6	8.4	4.5
판매관리비	2.8	3.5	4.8	5.2
충전영업이익	-5.0	8.7	9.6	4.9
영업이익	3.4	10.2	10.2	4.9
세전이익	7.9	8.1	8.1	4.9
지배주주순이익	9.3	7.1	7.7	4.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,685	11,377	12,244	12,859
순이자손익	8,761	9,163	9,932	10,377
이자수익	24,117	22,460	22,891	23,814
이자비용	15,356	13,296	12,959	13,437
순수수료손익	2,470	2,719	2,813	2,898
수수료수익	3,599	4,017	4,191	4,316
수수료비용	1,129	1,298	1,378	1,419
금융상품관련손익	1,188	1,315	1,359	1,412
보험손익	81	55	63	72
기타영업이익	-1,814	-1,875	-1,923	-1,901
판매관리비	4,530	4,688	4,911	5,166
충전영업이익	6,155	6,690	7,334	7,692
대손충당금전입액	1,300	1,339	1,435	1,505
영업이익	4,855	5,351	5,898	6,187
영업외이익	197	108	0	0
세전이익	5,052	5,459	5,898	6,187
법인세비용	1,284	1,422	1,547	1,624
당기순이익	3,769	4,037	4,351	4,564
지배주주 순이익	3,739	4,003	4,311	4,521

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.74	1.82	1.84
판관비용률	42.4	41.2	40.1	40.2
대손비용률	0.32	0.31	0.32	0.32
수익성 (%)				
ROE	9.1	9.2	9.5	9.5
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,252	14,776	16,584	18,137
수정 EPS	12,839	14,320	16,092	17,625
보통주 BPS	151,798	166,211	179,666	195,680
수정 BPS	151,798	166,211	179,666	195,680
보통주 DPS	3,600	4,105	4,339	4,526
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.4	6.7	6.1
수정 PER (X)	4.4	6.6	6.9	6.3
보통주 PBR (X)	0.37	0.57	0.62	0.57
수정 PBR (X)	0.37	0.57	0.62	0.57
배당성향 (%)	27.2	27.9	26.4	25.2
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.8	3.9	4.1

[재무제표: 우리금융지주]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	29,986	41,436	42,743	44,347
유가증권	79,630	131,274	140,464	147,487
대출채권	386,173	399,843	408,460	423,786
대손충당금	3,358	3,246	3,398	3,458
유형자산	3,821	4,780	4,827	4,827
무형자산	1,091	1,057	1,079	1,109
기타자산	28,409	26,314	26,259	25,616
자산총계	525,753	601,457	620,434	643,714
예수부채	367,443	377,312	387,893	402,660
차입부채	78,507	90,263	93,209	96,757
차입금	30,300	34,680	35,402	36,638
사채	48,207	55,583	57,807	60,119
기타금융업부채	0	45,759	45,759	45,759
기타부채	43,908	50,265	54,128	57,364
부채총계	489,858	563,598	580,989	602,539
지배주주지분	34,097	36,017	37,603	39,333
자본금	3,803	3,803	3,803	3,803
신종자본증권	3,820	3,720	3,720	3,720
자본잉여금	934	933	933	933
기타자본	-1,735	-1,682	-1,682	-1,682
자기주식	-36	-36	-36	-36
기타포괄손익누계액	334	462	412	412
이익잉여금	26,951	28,790	30,416	32,146
비지배주주지분	1,798	1,842	1,842	1,842
자본총계	35,895	37,859	39,445	41,175
부채및자본총계	525,753	601,457	620,434	643,714

성장률 (단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	7.5	3.5	2.2	3.8
총자산	5.6	14.4	3.2	3.8
예수부채	2.7	2.7	2.8	3.8
차입부채	8.5	15.0	3.3	3.8
총부채	5.4	15.1	3.1	3.7
총자본	7.5	5.5	4.2	4.4
일반영업이익	6.2	5.5	5.7	6.1
순이자손익	1.6	1.6	2.9	4.7
판매관리비	0.6	15.9	3.3	4.5
충전영업이익	10.9	-2.2	7.9	7.5
영업이익	21.6	-13.6	22.4	8.2
세전이익	20.1	-3.1	10.0	8.2
지배주주순이익	23.1	1.2	-0.9	8.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	10,474	11,050	11,685	12,398
순이자손익	8,886	9,031	9,291	9,729
이자수익	22,013	21,189	22,085	22,972
이자비용	13,127	12,158	12,793	13,244
순수수료손익	1,833	1,886	1,999	2,114
수수료수익	2,621	2,743	2,884	3,028
수수료비용	788	857	885	914
금융상품관련손익	1,278	1,871	2,081	2,106
기타영업이익	-1,524	-1,738	-1,686	-1,550
판매관리비	4,469	5,180	5,349	5,589
충전영업이익	6,005	5,870	6,337	6,810
대손충당금전입액	1,749	2,196	1,839	1,944
영업이익	4,255	3,675	4,497	4,865
영업외이익	-32	415	0	0
세전이익	4,223	4,090	4,497	4,865
법인세비용	1,051	863	1,227	1,328
당기순이익	3,171	3,228	3,271	3,537
지배주주 순이익	3,086	3,124	3,096	3,373

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.73	1.77	1.78
판관비용률	42.7	46.9	45.8	45.1
대손비용률	0.46	0.56	0.45	0.47
수익성 (%)				
ROE	9.4	8.9	8.4	8.8
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	4,156	4,256	4,272	4,737
수정 EPS	3,996	4,108	4,120	4,584
보통주 BPS	45,919	49,068	51,877	55,244
수정 BPS	45,919	49,068	51,877	55,244
보통주 DPS	1,200	1,360	1,500	1,650
기타 지표				
보통주 PER (X)	3.7	6.6	7.5	6.7
수정 PER (X)	3.8	6.8	7.7	6.9
보통주 PBR (X)	0.33	0.57	0.61	0.58
수정 PBR (X)	0.33	0.57	0.61	0.58
배당성향 (%)	28.9	32.0	35.2	34.9
보통주 배당수익률 (%)	7.5	5.0	4.7	5.2

[재무제표: 기업은행]

재무상태표 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	18,354	20,134	20,869	21,934
유가증권	90,546	97,789	102,679	107,813
대출채권	349,469	360,646	373,805	392,881
대손충당금	5,081	5,091	5,075	5,046
유형자산	3,940	4,125	4,275	4,494
무형자산	348	366	375	391
기타자산	9,563	11,346	10,443	11,085
자산총계	472,220	494,406	512,446	538,597
예수부채	158,256	163,703	170,233	179,059
차입부채	237,928	249,064	259,000	272,428
차입금	43,833	43,324	40,915	41,258
사채	194,095	205,740	218,085	231,170
기타금융업부채	11,020	11,530	11,948	12,561
기타부채	30,785	33,961	33,691	35,181
부채총계	437,989	458,258	474,871	499,228
지배주주지분	33,947	35,858	37,273	39,053
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	4,313	4,283	4,283	4,283
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179
기타자본	0	-1	-1	-1
자기주식	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	659	873	873	873
이익잉여금	23,593	25,312	26,727	28,507
비지배주주지분	284	289	301	315
자본총계	34,231	36,148	37,574	39,368
부채및자본총계	472,220	494,406	512,446	538,597

성장률 (단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	8.9	3.2	3.6	5.1
총자산	5.3	4.7	3.6	5.1
예수부채	2.7	3.4	4.0	5.2
차입부채	6.6	4.7	4.0	5.2
총부채	5.1	4.6	3.6	5.1
총자본	7.6	5.6	3.9	4.8
일반영업이익	-5.1	5.3	1.3	6.4
순이자손익	-0.4	-1.8	6.2	5.6
판매관리비	4.8	13.1	2.1	3.5
충전영업이익	-9.7	1.2	0.8	8.2
영업이익	4.7	1.7	0.3	6.8
세전이익	2.1	2.7	0.0	6.8
지배주주순이익	-0.9	2.5	-1.6	6.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서 (단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	8,134	8,566	8,675	9,232
순이자손익	7,892	7,749	8,228	8,690
이자수익	18,955	17,764	17,968	18,933
이자비용	11,063	10,015	9,740	10,243
순수수료손익	472	432	430	434
수수료수익	864	841	852	869
수수료비용	392	409	422	435
금융상품관련손익	831	1,293	1,171	1,241
기타영업이익	-1,061	-1,078	-1,154	-1,134
판매관리비	2,813	3,183	3,249	3,363
충전영업이익	5,321	5,383	5,426	5,869
대손충당금전입액	1,727	1,727	1,760	1,953
영업이익	3,594	3,656	3,666	3,917
영업외이익	-27	9	0	0
세전이익	3,568	3,665	3,666	3,917
법인세비용	913	946	998	1,067
당기순이익	2,654	2,719	2,668	2,849
지배주주 순이익	2,645	2,711	2,666	2,849

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.70	1.58	1.60	1.61
판관비용률	34.6	37.2	37.5	36.4
대손비용률	0.55	0.53	0.52	0.55
수익성 (%)				
ROE	8.1	7.8	7.3	7.5
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,316	3,400	3,344	3,573
수정 EPS	3,161	3,241	3,182	3,412
보통주 BPS	42,570	44,968	46,742	48,974
수정 BPS	42,570	44,968	46,742	48,974
보통주 DPS	1,065	1,048	1,100	1,180
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	6.2	6.4	6.0
수정 PER (X)	4.5	6.5	6.7	6.3
보통주 PBR (X)	0.34	0.47	0.46	0.44
수정 PBR (X)	0.34	0.47	0.46	0.44
별도 배당성향 (%)	35.0	33.9	36.2	36.4
보통주 배당수익률 (%)	7.5	4.9	5.2	5.5

[재무제표: 카카오뱅크]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	1,855	2,113	1,902	1,997
유가증권	15,278	20,685	26,362	30,218
대출채권	44,912	52,177	53,397	57,594
대손충당금	500	570	640	711
유형자산	339	390	421	456
무형자산	43	44	46	47
기타자산	378	1,001	1,418	1,054
자산총계	62,805	76,410	83,545	91,366
예수부채	54,971	68,324	74,097	81,579
차입부채	0	0	0	0
차입금	0	0	0	0
사채	0	0	0	0
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,294	1,336	2,338	2,348
부채총계	56,265	69,660	76,435	83,926
지배주주지분	6,540	6,750	7,110	7,440
자본금	2,385	2,385	2,385	2,385
신종자본증권	0	0	0	0
자본잉여금	2,988	2,988	2,988	2,988
기타자본	0	0	0	0
자기주식	-13	-13	-13	-13
기타포괄손익누계액	44	-56	-66	-66
이익잉여금	1,123	1,432	1,803	2,132
비지배주주지분	0	0	0	0
자본총계	6,540	6,750	7,110	7,440
부채및자본총계	62,805	76,410	83,545	91,366

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	15.2	16.2	2.3	7.9
총자산	15.3	21.7	9.3	9.4
예수부채	16.6	24.3	8.4	10.1
차입부채	n/a	n/a	n/a	n/a
총부채	16.3	23.8	9.7	9.8
총자본	6.9	3.2	5.3	4.6
일반영업이익	16.8	2.9	10.2	12.1
순이자손익	13.7	3.9	16.6	9.0
판매관리비	13.2	4.9	13.5	8.7
충전영업이익	18.9	1.7	8.2	14.2
영업이익	26.8	7.0	8.9	20.0
세전이익	25.5	8.7	25.0	6.0
지배주주순이익	24.0	9.1	22.9	5.9

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	1,372	1,411	1,554	1,742
순이자손익	1,269	1,319	1,537	1,675
이자수익	2,400	2,457	2,732	3,016
이자비용	1,130	1,138	1,195	1,341
순수수료손익	23	24	21	22
수수료수익	302	310	324	344
수수료비용	279	286	303	322
금융상품관련손익	229	246	187	246
기타영업이익	-149	-178	-191	-201
판매관리비	493	517	587	638
충전영업이익	878	894	967	1,104
대손충당금전입액	272	244	260	256
영업이익	607	649	707	848
영업외이익	-18	-9	93	0
세전이익	589	640	800	848
법인세비용	149	160	210	223
당기순이익	440	480	590	625

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.16	1.94	2.00	1.96
판관비용률	36.0	36.7	37.8	36.6
대손비용률	0.66	0.54	0.55	0.51
수익성 (%)				
ROE	7.0	7.2	8.5	8.6
ROA	0.8	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	924	1,008	1,238	1,311
수정 EPS	924	1,008	1,238	1,311
보통주 BPS	13,727	14,166	14,922	15,613
수정 BPS	13,727	14,166	14,922	15,613
보통주 DPS	360	460	620	650
기타 지표				
보통주 PER (X)	22.8	21.4	19.1	18.0
수정 PER (X)	22.8	21.4	19.1	18.0
보통주 PBR (X)	1.53	1.52	1.58	1.51
수정 PBR (X)	1.53	1.52	1.58	1.51
배당성향 (%)	39.0	45.6	50.1	49.6
보통주 배당수익률 (%)	1.5	1.7	2.6	2.7

[재무제표: BNK금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	5,818	7,143	7,395	7,675
유가증권	27,777	29,595	31,075	32,628
대출채권	112,274	117,265	121,230	125,830
대손충당금	1,638	1,477	453	-169
유형자산	1,264	1,237	1,237	1,237
무형자산	269	308	316	325
기타자산	5,068	5,547	5,509	5,394
자산총계	152,470	161,095	166,762	173,090
예수부채	107,855	113,478	116,995	121,475
차입부채	27,549	29,848	31,077	32,267
차입금	13,427	13,699	13,975	14,480
사채	14,122	16,445	17,103	17,787
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,918	6,528	6,996	7,206
부채총계	141,323	149,854	155,068	160,949
지배주주지분	10,699	10,793	11,245	11,692
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	500	500	500
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-16	3	-27	-37
자기주식	-20	0	-30	-40
기타포괄손익누계액	-34	-142	-142	-142
이익잉여금	7,605	8,017	8,497	8,954
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,694	12,141
부채및자본총계	152,470	161,095	166,762	173,090

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	2.6	4.4	3.4	3.8
총자산	4.6	5.7	3.5	3.8
예수부채	1.0	5.2	3.1	3.8
차입부채	20.0	8.3	4.1	3.8
총부채	4.6	6.0	3.5	3.8
총자본	4.4	0.8	4.0	3.8
일반영업이익	3.4	1.0	4.4	4.3
순이자손익	2.5	-0.8	8.8	3.9
판매관리비	6.2	7.8	1.6	3.5
충전영업이익	1.0	-5.1	7.3	5.1
영업이익	9.3	3.1	19.7	8.8
세전이익	13.3	10.4	6.7	8.1
지배주주순이익	13.9	11.9	2.2	7.7

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	3,336	3,368	3,518	3,669
순이자손익	2,977	2,953	3,212	3,339
이자수익	6,949	6,473	6,622	6,879
이자비용	3,972	3,519	3,409	3,541
순수수료손익	220	180	178	190
수수료수익	391	374	374	392
수수료비용	170	194	196	202
금융상품관련손익	493	678	497	494
기타영업이익	-354	-443	-369	-353
판매관리비	1,567	1,690	1,716	1,776
충전영업이익	1,770	1,679	1,802	1,893
대손충당금전입액	894	776	721	718
영업이익	876	903	1,081	1,175
영업외이익	116	192	88	88
세전이익	992	1,095	1,169	1,263
법인세비용	242	259	311	338
당기순이익	750	836	857	926
지배주주 순이익	729	815	833	897

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.88	1.83	1.85	1.86
판관비용률	47.0	50.2	48.8	48.4
대손비용률	0.78	0.65	0.58	0.56
수익성 (%)				
ROE	7.0	7.6	7.6	7.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,288	2,619	2,738	3,041
수정 EPS	2,209	2,564	2,681	2,982
보통주 BPS	33,604	34,780	37,063	39,785
수정 BPS	33,604	34,780	37,063	39,785
보통주 DPS	650	735	830	950
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.5	6.1	6.3	5.7
수정 PER (X)	4.7	6.2	6.5	5.8
보통주 PBR (X)	0.31	0.46	0.47	0.44
수정 PBR (X)	0.31	0.46	0.47	0.44
배당성향 (%)	28.5	28.2	30.4	31.4
보통주 배당수익률 (%)	6.4	4.8	4.8	5.5

[재무제표: JB금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	1,622	2,473	2,570	2,691
유가증권	10,263	11,460	12,148	12,877
대출채권	52,518	56,696	58,718	61,189
대손충당금	667	733	815	926
유형자산	829	846	888	933
무형자산	207	225	232	240
기타자산	1,283	1,423	1,429	1,633
자산총계	66,722	73,124	75,985	79,563
예수부채	44,141	47,780	49,624	51,761
차입부채	14,867	17,053	17,712	18,475
차입금	2,655	2,870	2,961	3,134
사채	12,213	14,183	14,750	15,340
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	1,989	2,116	2,225	2,527
부채총계	60,997	66,949	69,561	72,762
지배주주지분	5,581	5,915	6,163	6,540
자본금	985	985	985	985
신종자본증권	520	520	520	520
자본잉여금	703	709	709	709
기타자본	-56	-68	-73	-71
자기주식	-56	-71	-75	-73
기타포괄손익누계액	4	-40	-80	-80
이익잉여금	3,425	3,809	4,103	4,477
비지배주주지분	144	261	261	261
자본총계	5,725	6,175	6,424	6,800
부채및자본총계	66,722	73,124	75,985	79,563

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.3	8.0	3.6	4.2
총자산	5.2	9.6	3.9	4.7
예수부채	2.8	8.2	3.9	4.3
차입부채	11.2	14.7	3.9	4.3
총부채	4.6	9.8	3.9	4.6
총자본	11.9	7.9	4.0	5.9
일반영업이익	6.9	6.6	5.0	5.2
순이자손익	3.6	3.5	8.8	5.1
판매관리비	7.5	9.4	5.4	4.0
충전영업이익	6.6	4.9	4.7	6.0
영업이익	13.3	5.1	6.2	6.2
세전이익	13.6	6.3	4.8	6.2
지배주주순이익	15.6	4.9	1.8	6.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,212	2,357	2,474	2,604
순이자손익	1,976	2,045	2,225	2,338
이자수익	3,636	3,572	3,749	3,933
이자비용	1,660	1,527	1,524	1,595
순수수료손익	79	54	58	61
수수료수익	198	192	201	209
수수료비용	118	138	143	148
금융상품관련손익	261	378	311	328
기타영업이익	-105	-120	-120	-124
판매관리비	830	908	957	996
충전영업이익	1,382	1,449	1,517	1,608
대손충당금전입액	475	497	506	535
영업이익	906	952	1,011	1,073
영업외이익	2	12	0	0
세전이익	908	965	1,011	1,073
법인세비용	215	235	268	285
당기순이익	693	730	743	788
지배주주 순이익	678	710	723	767

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	3.19	3.10	3.17	3.20
판관비용률	37.5	38.5	38.7	38.2
대손비용률	0.95	0.93	0.90	0.91
수익성 (%)				
ROE	12.8	12.4	12.0	12.1
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	3,560	3,791	3,963	4,307
수정 EPS	3,479	3,683	3,855	4,196
보통주 BPS	29,348	31,745	33,883	36,818
수정 BPS	29,348	31,745	33,883	36,818
보통주 DPS	995	1,140	1,280	1,440
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.6	6.8	7.3	6.7
수정 PER (X)	4.7	7.0	7.5	6.9
보통주 PBR (X)	0.55	0.81	0.86	0.79
수정 PBR (X)	0.55	0.81	0.86	0.79
배당성향 (%)	28.0	30.1	32.5	33.6
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.5	4.4	5.0

[재무제표: iM금융지주]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	4,473	5,118	5,352	5,604
유가증권	20,496	23,609	24,790	26,029
대출채권	65,701	66,062	69,082	72,331
대손충당금	1,058	902	836	770
유형자산	810	798	798	814
무형자산	268	242	250	260
기타자산	2,401	3,032	3,108	3,205
자산총계	94,149	98,861	103,381	108,242
예수부채	59,807	59,344	62,691	65,545
차입부채	18,394	22,695	23,123	24,175
차입금	10,567	12,059	12,905	13,549
사채	7,827	9,825	10,218	10,626
기타금융업부채	6,075	6,201	6,573	6,967
기타부채	3,667	4,184	4,497	4,766
부채총계	87,943	92,424	96,883	101,453
지배주주지분	5,991	6,220	6,280	6,572
자본금	846	846	846	846
신종자본증권	816	866	666	666
자본잉여금	1,563	1,563	1,563	1,563
기타자본	-20	-1	-21	-21
자기주식	-20	0	-20	-20
기타포괄손익누계액	-595	-682	-702	-702
이익잉여금	3,385	3,631	3,929	4,221
비지배주주지분	215	217	217	217
자본총계	6,206	6,437	6,497	6,789
부채및자본총계	94,149	98,861	103,381	108,242

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	5.3	0.5	4.6	4.7
총자산	0.8	5.0	4.6	4.7
예수부채	4.4	-0.8	5.6	4.6
차입부채	-14.5	23.4	1.9	4.6
총부채	1.0	5.1	4.8	4.7
총자본	-1.2	3.7	0.9	4.5
일반영업이익	-4.0	-1.6	6.9	4.1
순이자손익	3.1	-1.8	6.2	5.4
판매관리비	4.1	4.9	4.0	3.5
충전영업이익	-11.4	-8.6	10.5	4.8
영업이익	-50.7	121.4	20.1	5.8
세전이익	-52.5	130.1	20.4	5.8
지배주주순이익	-44.6	106.6	12.4	4.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	2,084	2,051	2,192	2,282
순이자손익	1,686	1,656	1,758	1,853
이자수익	4,175	3,804	3,888	4,084
이자비용	2,489	2,149	2,130	2,231
순수수료손익	177	202	209	221
수수료수익	282	311	322	338
수수료비용	105	108	113	117
금융상품관련손익	467	424	399	409
보험손익	-91	-64	-15	-26
기타영업이익	-155	-167	-159	-174
판매관리비	1,078	1,131	1,176	1,217
충전영업이익	1,006	920	1,017	1,066
대손충당금전입액	743	337	316	325
영업이익	263	583	700	741
영업외이익	-11	-2	0	0
세전이익	253	582	700	741
법인세비용	51	124	183	194
당기순이익	202	457	518	547
지배주주 순이익	215	444	499	523

주요 투자지표

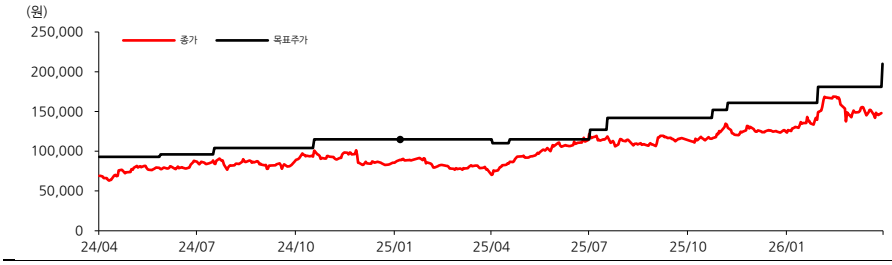
12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.02	1.92	1.95	1.98
판관비용률	51.7	55.1	53.6	53.3
대손비용률	1.18	0.52	0.47	0.46
수익성 (%)				
ROE	3.6	7.3	8.0	8.1
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	1,291	2,764	3,193	3,474
수정 EPS	1,141	2,580	3,039	3,323
보통주 BPS	36,006	38,725	40,353	43,799
수정 BPS	36,006	38,725	40,353	43,799
보통주 DPS	500	700	730	760
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.3	5.6	5.2	4.8
수정 PER (X)	7.2	6.0	5.5	5.0
보통주 PBR (X)	0.23	0.40	0.41	0.38
수정 PBR (X)	0.23	0.40	0.41	0.38
배당성향 (%)	38.7	25.3	22.8	21.8
보통주 배당수익률 (%)	5.2	3.8	4.4	4.6

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 4 월 8 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



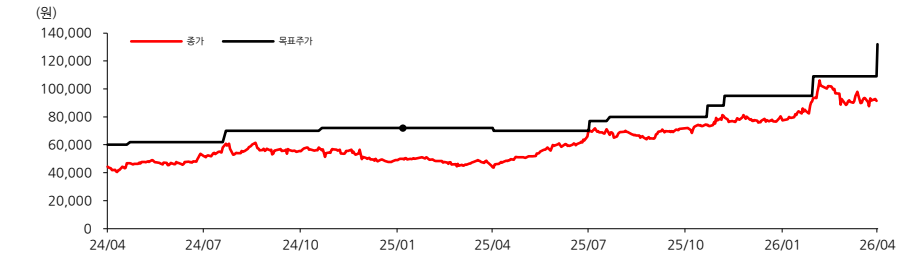
[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		93,000	93,000	93,000	96,000	96,000
일 시	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	96,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	110,000
일 시	2025.04.25	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10
투자의견	Buy	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	127,000	142,000	142,000	142,000	142,000
일 시	2025.10.31	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07	2026.01.30	2026.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	152,000	161,000	161,000	161,000	161,000	181,000
일 시	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.08			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	181,000	181,000	210,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000	-27.68	-22.73
2025.04.25	Buy	115,000	-10.73	6.09
2025.07.09	Hold	127,000	-8.50	-5.83
2025.07.25	Buy	142,000	-20.28	-15.77
2025.10.31	Buy	152,000	-17.43	-11.38
2025.11.14	Buy	161,000	-20.23	-11.18
2026.02.06	Buy	181,000	-15.17	-6.74
2026.04.08	Buy	210,000		

[신한지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

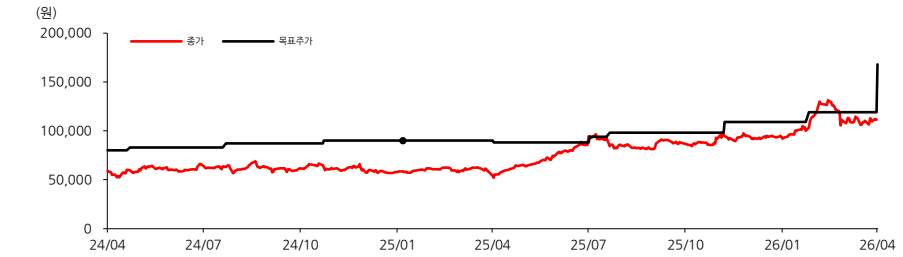
일 시	2016.08.12	2024.04.12	2024.04.29	2024.07.01	2024.07.29	2024.10.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		60,000	62,000	62,000	70,000	70,000
일 시	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	70,000	70,000	70,000
일 시	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.29
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	70,000	70,000	77,000	77,000	80,000	80,000
일 시	2025.09.26	2025.10.10	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06
투자의견	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	80,000	80,000	88,000	95,000	95,000	109,000
일 시	2026.04.08					
투자의견	Buy					
목표가격	132,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.29	Buy	62,000	-21.05	-6.45
2024.07.29	Buy	70,000	-19.22	-12.29
2024.10.28	Buy	72,000	-30.46	-20.83
2025.04.09	Buy	70,000	-21.25	1.57
2025.07.09	Hold	77,000	-9.53	-6.75
2025.07.28	Hold	80,000	-13.84	-6.88
2025.10.29	Buy	88,000	-12.66	-7.50
2025.11.14	Buy	95,000	-16.19	-4.32
2026.02.06	Buy	109,000	-13.29	-2.75
2026.04.08	Buy	132,000		

[하나금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

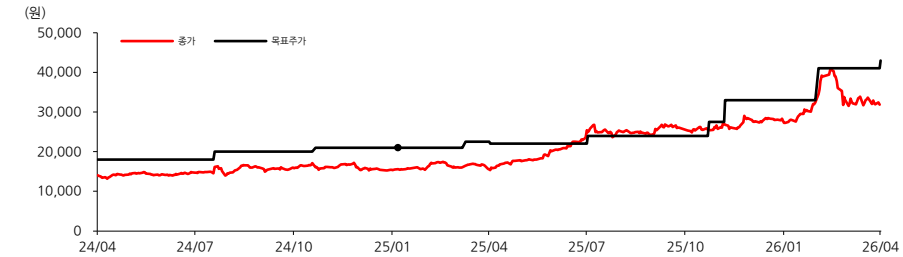
일 시	2016.08.12	2024.04.09	2024.04.26	2024.04.29	2024.05.31	2024.06.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		80,000	80,000	83,000	83,000	83,000
일 시	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30	2024.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	83,000	83,000	83,000	87,000	87,000	87,000
일 시	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	87,000	87,000	87,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2025.04.09	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	88,000	94,000	98,000	98,000	109,000	109,000
일 시	2026.02.02	2026.04.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	119,000	168,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.29	Buy	83,000	-26.12	-20.24
2024.07.29	Buy	87,000	-28.21	-20.92
2024.10.30	Buy	90,000	-33.19	-26.67
2025.04.09	Buy	88,000	-19.50	7.39
2025.07.09	Hold	94,000	-1.46	-3.40
2025.07.28	Hold	98,000	-11.71	-1.63
2025.11.14	Buy	109,000	-12.96	-3.67
2026.02.02	Buy	119,000	-3.57	10.34
2026.04.08	Buy	168,000		

[우리금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

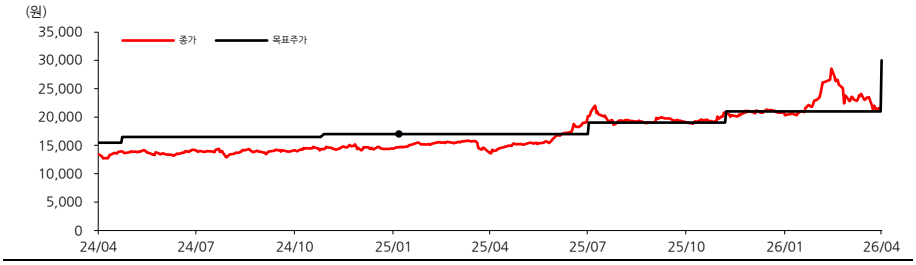
일 시	2024.04.12	2024.05.07	2024.07.01	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	18,000	18,000	20,000	20,000	21,000
일 시	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	21,000	21,000	21,000	21,000	21,000	22,500
일 시	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	22,500	22,000	22,000	22,000	22,000	22,000
일 시	2025.06.27	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.10.10	2025.10.30
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	22,000	24,000	24,000	24,000	24,000	27,500
일 시	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07	2026.01.30	2026.02.09	2026.02.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	33,000	33,000	33,000	33,000	41,000	41,000
일 시	2026.03.27	2026.04.08				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	41,000	43,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.07.26	Buy	20,000	-20.84	-14.60
2024.10.28	Buy	21,000	-23.36	-17.05
2025.03.17	Buy	22,500	-26.39	-24.76
2025.04.09	Buy	22,000	-12.80	15.45
2025.07.09	Hold	24,000	5.73	-1.67
2025.10.30	Hold	27,500	-5.06	-1.82
2025.11.14	Buy	33,000	-14.66	-1.67
2026.02.09	Buy	41,000	-15.97	-0.49
2026.04.08	Buy	43,000		

[기업은행 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

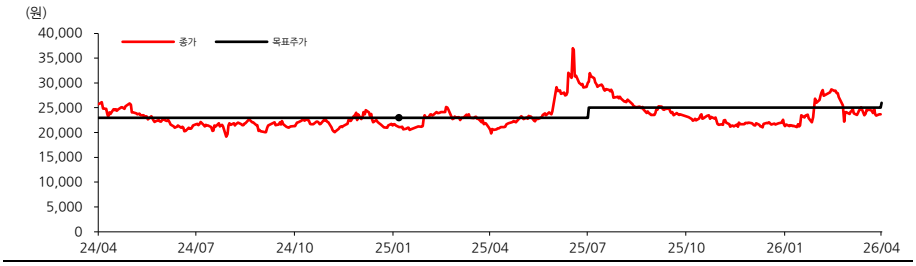
일 시	2016.08.12	2024.04.15	2024.04.30	2024.07.01	2024.10.04	2024.11.04
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		15,500	16,500	16,500	16,500	17,000
일 시	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09
투자의견	Buy	Buy	Hold	Hold	Buy	Hold
목표가격	17,000	17,000	17,000	17,000	17,000	19,000
일 시	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07	2026.04.08		
투자의견	Hold	Hold	Hold	Buy		
목표가격	19,000	21,000	21,000	30,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.04.30	Buy	16,500	-15.81	-10.79
2024.11.04	Buy	17,000	-9.68	18.53
2025.07.09	Hold	19,000	3.11	-1.84
2025.11.14	Hold	21,000	5.40	35.95
2026.04.08	Buy	30,000		

[카카오뱅크 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

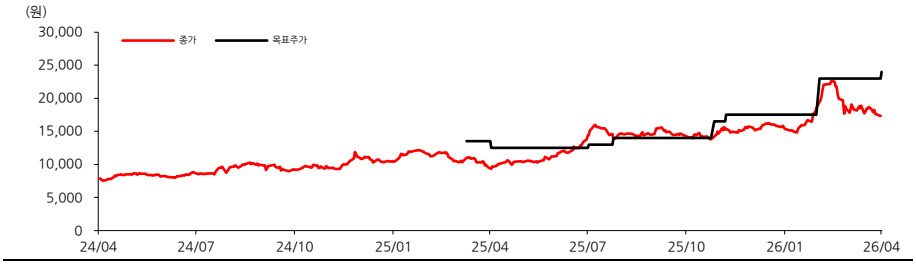
일 시	2024.04.15	2024.05.08	2024.07.01	2024.08.08	2024.10.04	2024.11.06
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.06	2025.04.09	2025.05.07	2025.07.09
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	25,000
일 시	2025.08.06	2025.10.10	2025.11.06	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.05
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000	25,000
일 시	2026.04.08					
투자의견	Hold					
목표가격	26,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.01.07	Hold	23,000	3.76	60.87
2025.07.09	Hold	25,000	-3.06	-15.80
2026.04.08	Hold	26,000		

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

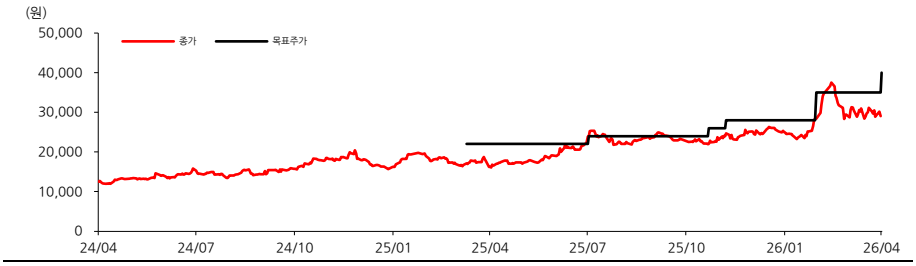
일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.08.01
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격		김도하	13,500	12,500	13,000	14,000
일 시	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.09	2026.04.08
투자의견	Hold	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	14,000	16,500	17,500	17,500	23,000	24,000

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	13,500	-22.79	-17.78
2025.04.09	Buy	12,500	-11.11	15.20
2025.07.09	Hold	13,000	17.02	11.00
2025.08.01	Hold	14,000	3.94	-1.36
2025.11.03	Buy	16,500	-9.67	-5.33
2025.11.14	Hold	17,500	-10.30	5.71
2026.02.09	Buy	23,000	-16.57	-1.52
2026.04.08	Buy	24,000		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

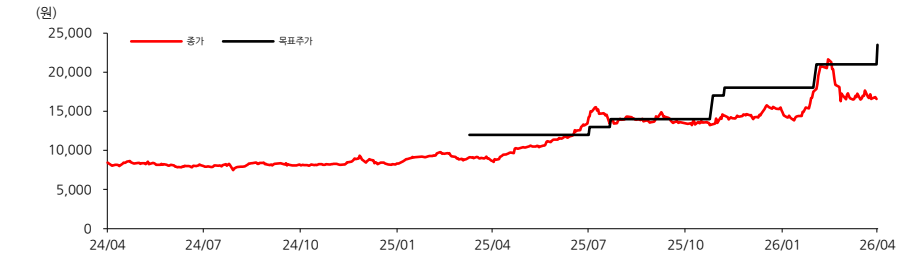
일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06	2026.04.08	
투자의견	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy	
목표가격	26,000	28,000	28,000	35,000	40,000	

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	22,000	-15.76	8.41
2025.07.09	Hold	24,000	-2.85	5.63
2025.10.29	Buy	26,000	-11.09	-7.50
2025.11.14	Hold	28,000	-11.62	1.43
2026.02.06	Buy	35,000	-11.57	7.14
2026.04.08	Buy	40,000		

[iM금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		김도하	12,000	12,000	12,000	12,000
일 시	2025.04.29	2025.07.09	2025.07.29	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14
투자의견	Buy	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	12,000	13,000	14,000	14,000	17,000	18,000
일 시	2026.01.07	2026.02.09	2026.04.08			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	18,000	21,000	23,500			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	12,000	-12.45	18.67
2025.07.09	Hold	13,000	13.69	3.00
2025.07.29	Hold	14,000	-1.09	6.14
2025.11.03	Buy	17,000	-18.27	-14.18
2025.11.14	Buy	18,000	-18.02	-2.78
2026.02.09	Buy	21,000	-15.03	3.10
2026.04.08	Buy	23,500		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026 년 3 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%