

은행업

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

투자의견

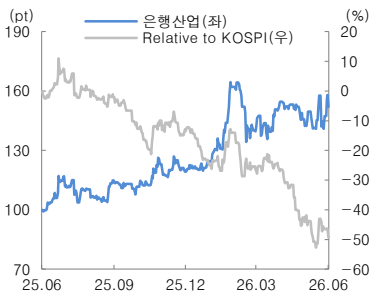
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

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

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.7%	7.5%	27.5%	52.0%
상대수익률	-9.4%	-31.0%	-42.0%	-49.4%



JTBC 디폴트 관련 금융업 영향 점검

- JTBC를 포함한 중앙그룹 5개 계열사 디폴트 신청, 중앙일보 워크아웃
- 커버리지 은행/증권 익스포저 분석, 대부분 담보부 대출
- 관련 영향 크지 않을 전망, 은행주 적극매수 타이밍

지난 12일, 중앙그룹 5개 계열사 회생절차 신청

지난 6월 12일 JTBC의 206억원 유동화차입금 미상환이 발생하면서 이후 중앙홀딩스, JTBC, 콘텐츠리중앙, 메가박스중앙, 중앙피앤아이 5개사가 법원에 회생절차를 신청하고 중앙일보는 워크아웃을 추진. 신용평가사에 따르면 중앙그룹은 계열사간 자금대여, 신용공여 등 재무적 연관성이 높은 가운데 저조한 영업실적이 지속되며 수년간 그룹 전반의 차입부담이 확대되는 추세였음. 6월 13일 기준 회생절차를 신청한 전술한 5개사 외 중앙그룹 주요 계열사의 차입부채 총 규모는 2.74조원으로 대출채권 1.23조원, 회사채 등 시장 조달자금 1.5조원으로 구성. 업권별로는 은행권 익스포저가 8,007억원으로 가장 많고, 증권 1,251억원, 캐피탈 797억원, 저축은행 340억원 순. 파산신청 및 워크아웃 추진중인 6개사 기준 익스포저는 대출채권 8,554억원, 시장 조달금액 1.25조원으로 총 2.1조원임. 계열사별로는 JTBC가 6,211억원으로 차입금이 가장 많았음

업권 전체 총당금 적립 규모 1,750억원 추정, 4대 시중은행 530억원

관련하여 업권 전체적인 총당금 적립 규모는 1,750억원으로 추정. 커버리지 시중은행 4사의 대출 잔액은 4,500억원, 증권 480억원으로 주거래은행인 하나은행의 익스포저가 3,070억원으로 가장 많음. 담보대출이 90% 이상으로 추정되며 디폴트가 발생하기 전까지 연체가 없었으므로 정상여신으로 분류했을 것으로 추정. 금번 사태로 신용등급이 D수준(원금/이자 지급불능상태)으로 하향 되었고, 연체 발생할 가능성이 높기 때문에 보수적으로 고정이하 여신으로 분류하여 추가 총당금 적립 발생할 전망. 다만 담보부 대출이 대부분이기 때문에 하나은행 300억원, 우리은행 100억원, 국민은행/ 신한은행 50억원 내외의 추가 총당금 발생할 것으로 예상. 언론보도에 따르면 중앙그룹은 5,500억원 규모의 사옥매각을 추진하고 있고, 전술한 당사 커버리지 은행의 대출이 대부분 사옥 담보대출임을 감안하면 매각에 따른 여신 회수로 총당금 환입 가능성도 존재. 다만 리테일 회사채 판매 관련 불완전 판매 여부에 대해 금융당국에서 점검 중에 있으나 금소법 강화 이후 녹취 및 투자자 확인서약이 의무화되어 영향 크지 않을 것으로 전망

은행업에 미치는 영향 제한적, 산업 비중확대 의견 유지

금융지주의 총당금 적립 기준이 크게 강화되었고, 담보대출이 거의 대부분이라 은행 수익성에 미치는 영향은 상당히 제한적. 최근 은행주는 지수상승과 별개로 소외되는 상황이나 2분기에도 역대급 실적을 경신할 가능성이 높은 가운데 높아지는 환원율과 더불어 PBR 1배 미만의 낮아진 Valuation으로 투자 매력도가 높은 상황. 2분기 실적발표를 앞두고 기대감에 따른 수급이 충분히 유입될 수 있기 때문에 은행주에 대해 적극매수 권고. 최선호주는 최근 PBR이 0.8배까지 하락한 하나금융지주, 신한지주 제시

표 1. 중앙그룹 디폴트/워크아웃 신청 계열사 차입금 익스포저 현황

(단위: 십억원)

	중앙홀딩스	중앙일보	JTBC	콘텐츠리중앙	메가박스중앙	중앙피엔아이	합계	예상 총당금 적립규모
제 1 금융권								
시중·지방은행	165	98	17	100	-	135	515	92
커버리지 4대 은행	140	98	10	100	47	55	450	52
국민은행	-	5	-	-	17	-	22	8
우리은행	-	42	10	-	4	55	111	10
신한은행	-	-	-	-	10	-	10	4
하나은행	140	50	-	100	16	-	307	30
경남은행	25	-	-	-	-	-	25	9
부산은행	-	-	7	-	-	-	7	3
SC 제일은행	-	-	-	-	-	80	80	29
특수은행	-	41	9	-	18	-	68	24
제 2 금융권								
보험	2	9	6		20	-	37	13
서울보증보험	2	9	6		20	-	37	13
증권	0	38	41	10	-	38	127	46
NH 투자증권	-	5	-	-	-	8	13	5
한양증권	-	28	35	-	-	-	63	23
키움증권	-	4	7	-	-	-	11	4
하나증권	-	-	-	10	-	-	10	4
우리종합금융	-	-	-	-	-	25	25	9
H I 투자증권	-	-	-	-	-	5	5	2
합계	167	186	73	110	38	173	746	175

자료: NICE 평가정보, 대신증권 리서치센터 *6월 16일 기준

표 2. 중앙그룹 차입부채 현황

(단위: 십억원)

구 분	대출채권	회사채/ 신용보강 등	신종자본증권	합계
중앙홀딩스*	215	0	0	215
중앙일보**	164	186	0	350
JTBC*	85.6	404	132	621
콘텐츠리중앙*	120	99.5	236	456
메가박스중앙*	78.4	114	80	273
중앙피엔아이*	193	0	0	193
에스엘엘중앙	150	189	0	339
에이치엘엘중앙	1.8	0	0	1.8
중앙일보에스	0	6.5	0	6.5
중앙일보엠애피	22	49.2	0	71.2
피닉스스포츠	0	0	0	0
중앙리조트	0	0	0	0
휘닉스중앙	124	7.2	0	131
휘닉스중앙제주	85.7	5	0	90.7
합계	1,238	1,061	448	2,747
주요 금융업권 익스포저	0	0	0	0
은행	781	20	0	801
증권	90.7	34.4	0	125
저축은행	29.1	4.9	0	34
캐피탈	79.7	0	0	79.7
주요 금융업권 익스포저 합계	980	59.3	0	1,040

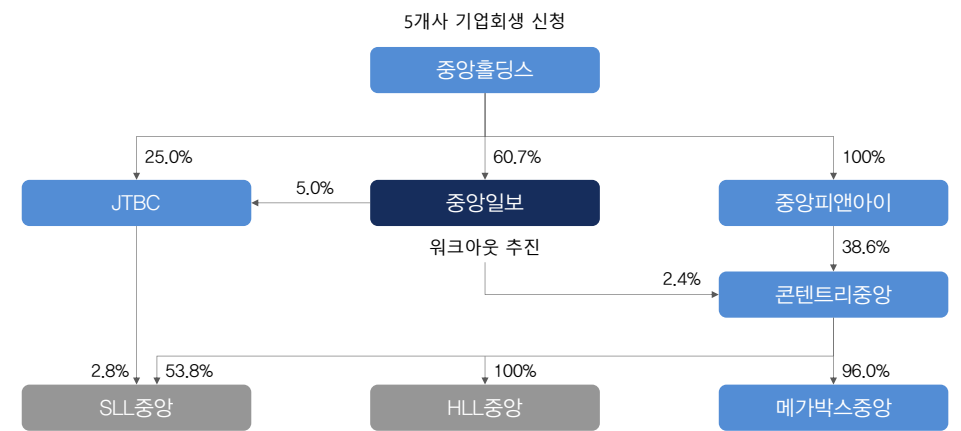
자료: 한국신용평가, 대신증권 리서치센터 *는 회생절차 신청, **는 워크아웃 추진

표 3. 중앙그룹 계열사 Credit 이벤트 발생 시계열

일자	내용
2026.06.12	- JTBC 유통화증권 원리금 206 억원 미지급 발생
2026.06.14	- 중앙그룹 계열 4 개사(중앙홀딩스콘텐트리중앙-메가박스중앙중앙피앤아이) 회생절차 개시 신청
2026.06.15	- JTBC 회생절차 개시 신청
2026.06.15	- 중앙그룹 계열 5 개사 포괄적금지명령 공고
2026.06.15	- 중앙일보 기업구조개선작업(워크아웃) 추진 발표

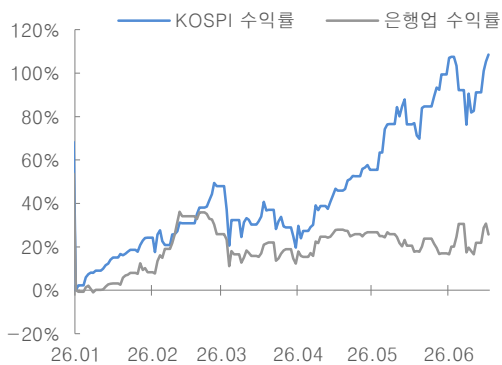
자료: 한국신용평가, 대신증권 리서치센터

그림 1. 중앙그룹 지배구조 현황



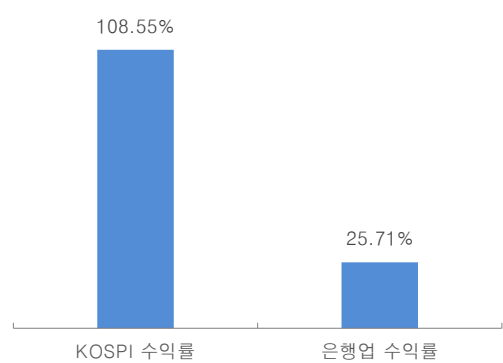
자료: 대신증권 Research Center

그림 2. 코스피-은행업 연초 대비 수익률 추이



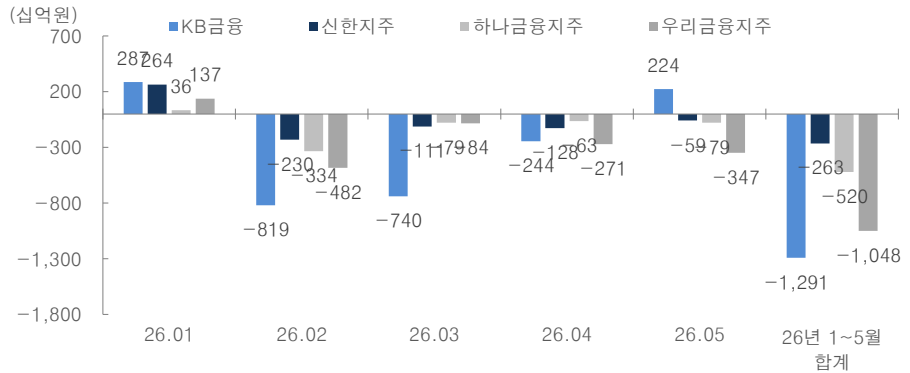
자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 3. 코스피-은행업 연초 대비 수익률



자료: QuantiWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 커버리지 2026년 1~5월 외국인 순매수대금 추이



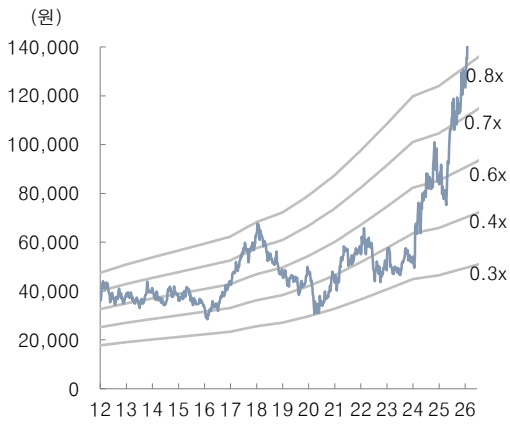
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 4. Valuation Table

		신한지주	KB금융	하나금융	우리금융지주
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		120,000	190,000	143,000	43,000
주가		103,500	166,000	127,900	32,600
상승여력		15.9%	14.5%	11.8%	31.9%
시가총액(조원)		48.9	58.2	34.8	23.6
당기순이익 (십억원)	2025	4,972	5,843	4,003	3,140
	2026E	5,406	6,173	4,399	3,029
	2027E	5,688	6,374	4,472	3,229
자기자본 (십억원)	2025	57,959	59,058	44,580	36,034
	2026E	60,411	61,334	47,532	39,208
	2027E	62,561	64,056	49,659	40,312
총자산	2025	786,013	797,923	674,591	601,473
	2026E	850,436	858,158	702,758	639,636
	2027E	948,483	897,281	723,974	672,344
ROE (%)	2025	8.6	9.9	9.0	8.7
	2026E	8.9	10.1	9.3	7.7
	2027E	9.1	10.0	9.0	8.0
EPS (원)	2025	10,075	14,996	13,523	4,347
	2026E	11,329	17,215	14,861	4,193
	2027E	11,921	17,776	15,107	4,471
DPS (원)	2025	2,590	4,357	4,105	1,360
	2026E	3,520	4,590	4,580	1,560
	2027E	3,872	4,742	4,600	1,716
PER (배)	2025	7.6	8.3	7.0	6.4
	2026E	8.4	9.1	8.4	6.7
	2027E	8.0	8.8	8.3	6.3
BPS (원)	2025	117,459	151,573	150,606	49,891
	2026E	126,605	171,042	160,578	54,284
	2027E	131,111	178,633	167,764	55,812
PBR (배)	2025	0.65	0.82	0.62	0.56
	2026E	0.82	0.97	0.80	0.60
	2027E	0.72	0.87	0.75	0.5
배당수익률 (%)	2025	3.4	3.5	4.4	4.9
	2026E	3.7	2.9	3.6	5.6
	2027E	4.1	3.0	3.7	6.1

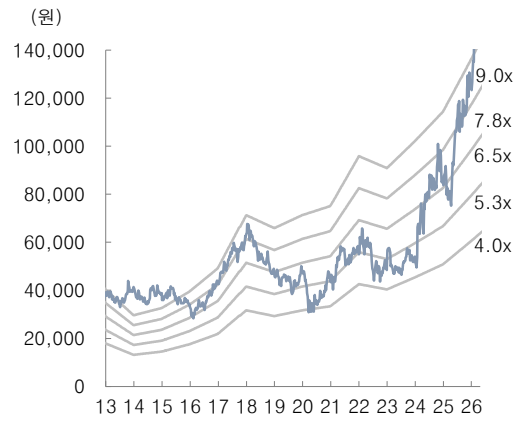
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

KB 금융 PBR Band



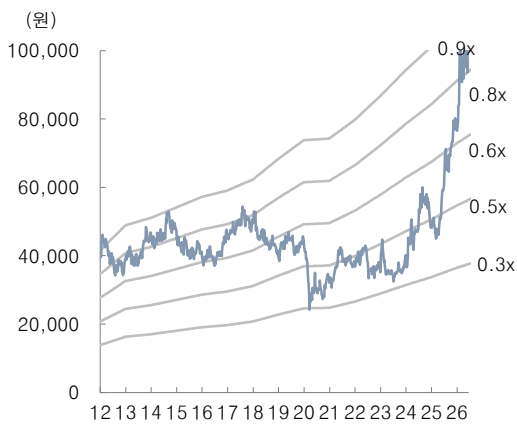
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KB 금융 PER Band



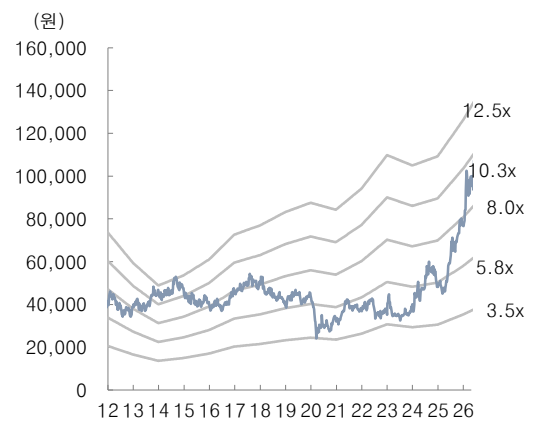
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PBR Band



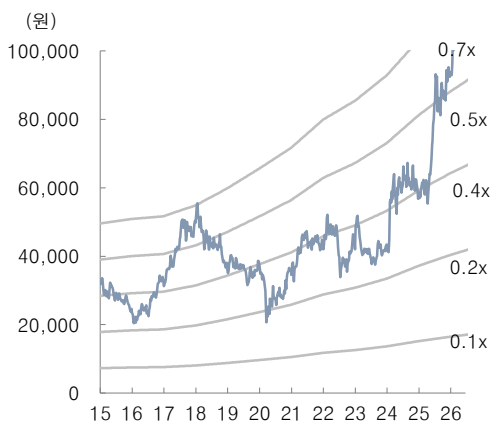
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PER Band



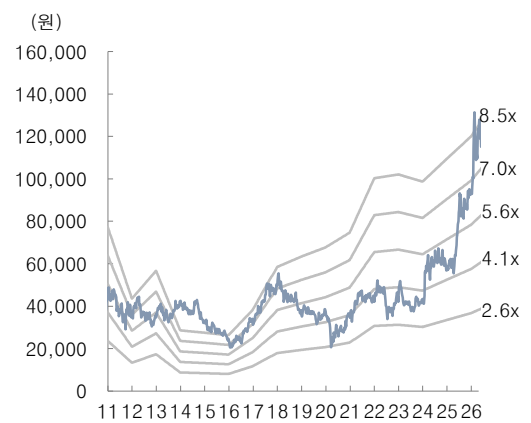
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PBR Band



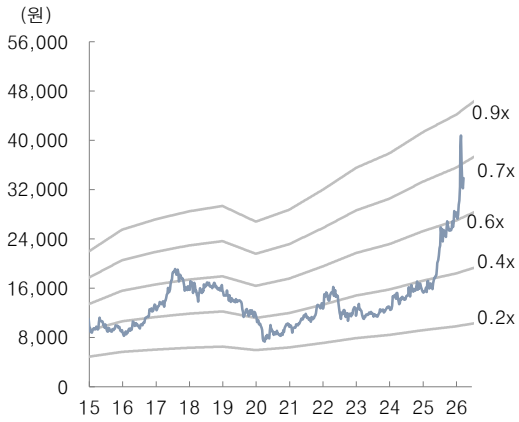
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PER Band



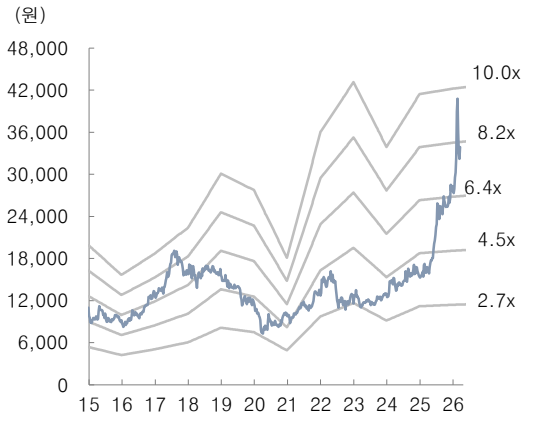
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PBR Band



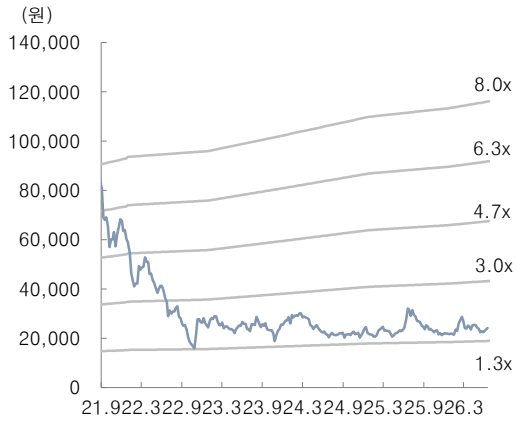
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PER Band



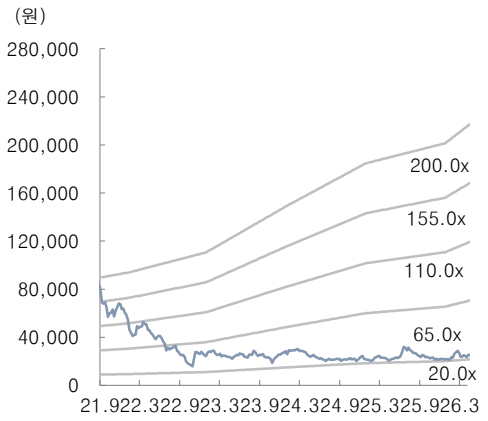
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PBR Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PER Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

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

(담당자: 박해진, 권용수)

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

[투자등급관련사항]

산업 투자 의견	기업 투자 의견
Overweigh(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상 Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상 Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상 Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상 Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

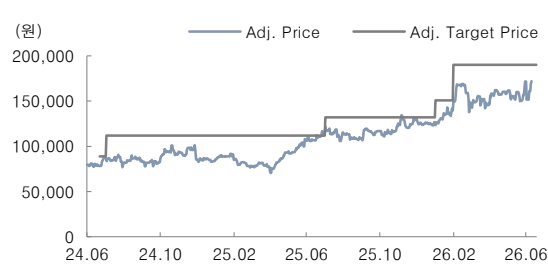
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.1%	9.9%	0.0%

(기준일자: 2026.06.15)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



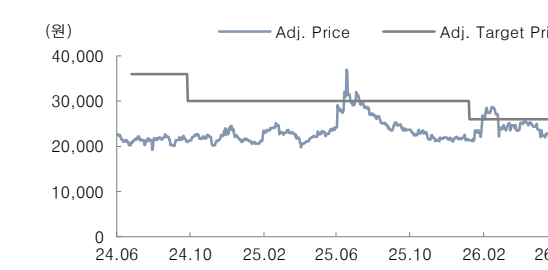
제시일자	260618	260526	260522	260423	260403	260206
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	190,000	190,000	190,000	190,000	190,000	190,000
과리율(평균%)	(18.01)	(18.25)	(18.26)	(18.61)	(19.05)	
과리율(최대/최소%)	(9.47)	(11.16)	(11.16)	(11.16)	(11.16)	

제시일자	260126	260107	251202	251201	251128	251010
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	151,000	151,000	132,000	132,000	132,000	132,000
과리율(평균%)	(11.00)	(13.44)	(10.57)	(12.04)	(12.12)	(12.19)
과리율(최대/최소%)	(1.13)	(9.40)	2.05	2.05	2.05	2.05

제시일자	250728	250725	250708	250613	250611	250428
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	132,000	132,000	132,000	112,000	112,000	112,000
과리율(평균%)	(14.11)	(11.81)	(11.96)	(1.58)	(5.40)	(22.87)
과리율(최대/최소%)	(9.39)	(9.39)	(9.39)	4.38	(5.36)	(0.98)

제시일자	250425	250408	250318	250211	250107	241231
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
과리율(평균%)	(26.13)	(26.17)	(25.58)	(24.76)	(22.21)	(23.78)
과리율(최대/최소%)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(22.14)

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



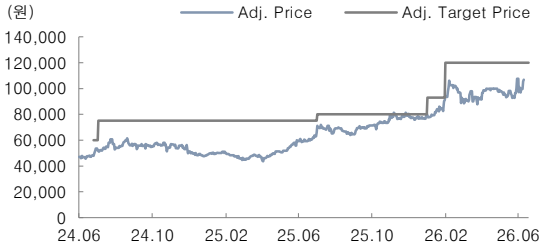
제시일자	260618	260526	260522	260506	260403	260126
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000	26,000
과리율(평균%)	(6.85)	(6.12)	(6.03)	(4.98)	(5.27)	
과리율(최대/최소%)	10.38	10.38	10.38	10.38	10.38	

제시일자	260114	260107	251202	251201	251128	251010
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	26,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(16.06)	(22.96)	(22.69)	(21.26)	(21.17)	(21.08)
과리율(최대/최소%)	(9.62)	(9.33)	(9.33)	(9.33)	(9.33)	(9.33)

제시일자	250806	250728	250708	250611	250523	250507
투자의견	Marketperform	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(17.29)	(2.85)	(0.55)	0.81	(24.49)	(25.33)
과리율(최대/최소%)	(9.33)	6.67	6.67	23.33	(2.83)	(16.17)

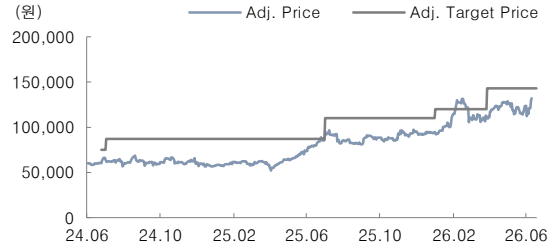
제시일자	250428	250408	250318	250211	250108	250107
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(25.56)	(25.53)	(24.68)	(24.66)	(26.99)	(25.27)
과리율(최대/최소%)	(16.17)	(16.17)	(16.17)	(16.17)	(18.33)	(18.33)

신한지주(055550) 투자이견 및 목표주가 변경 내용



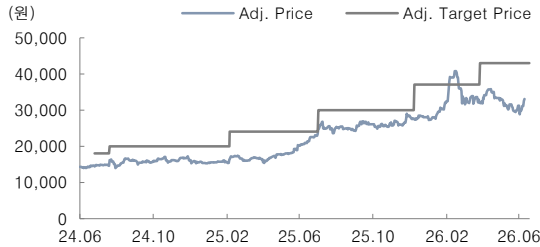
제시일자	26.06.18	26.05.26	26.05.22	26.04.23	26.04.03	26.02.06
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(19.60)	(19.98)	(19.98)	(20.36)	(21.11)
과리율(최대/최소%)		(10.42)	(11.67)	(11.67)	(11.67)	(11.67)
제시일자	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.10.10
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	93,000	93,000	80,000	80,000	80,000	80,000
과리율(평균%)	(10.70)	(13.78)	(9.52)	(11.15)	(11.26)	(11.35)
과리율(최대/최소%)	0.65	(9.78)	1.75	1.75	1.75	1.75
제시일자	25.07.28	25.07.27	25.07.08	25.06.27	25.05.16	25.04.28
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	80,000	80,000	80,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(14.65)	(12.92)	(12.92)	(16.00)	(22.47)	(34.36)
과리율(최대/최소%)	(10.25)	(10.25)	(10.25)	(12.00)	(18.67)	(24.80)
제시일자	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.07	24.12.11	24.11.21
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(34.65)	(34.28)	(33.86)	(32.25)	(31.50)	(28.54)
과리율(최대/최소%)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)	(24.80)

하니금융지주(086790) 투자이견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.18	26.05.26	26.05.22	26.04.26	26.04.03	26.01.26
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	143,000	143,000	143,000	143,000	143,000	120,000
과리율(평균%)		(15.47)	(15.01)	(14.98)	(16.34)	(8.29)
과리율(최대/최소%)		(7.69)	(9.93)	(9.93)	(13.64)	9.42
제시일자	26.01.07	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.11.04	25.10.10
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
과리율(평균%)	(19.17)	(18.99)	(19.96)	(20.02)	(20.07)	(20.99)
과리율(최대/최소%)	(15.67)	(11.55)	(12.27)	(12.27)	(12.27)	(12.27)
제시일자	25.07.28	25.07.27	25.07.08	25.06.27	25.05.16	25.04.28
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)	(20.96)	(15.80)	(15.80)	(0.46)	(13.38)	(30.76)
과리율(최대/최소%)	(12.27)	(12.27)	(12.27)	2.18	(3.22)	(24.14)
제시일자	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.07	24.12.11	24.11.21
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)	(31.31)	(30.93)	(31.08)	(31.43)	(31.03)	(29.23)
과리율(최대/최소%)	(24.14)	(24.14)	(24.14)	(24.14)	(24.14)	(24.14)

우리금융지주(316140) 투자이견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.18	26.05.26	26.05.22	26.04.29	26.04.26	26.04.03
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
과리율(평균%)		(24.81)	(23.05)	(22.90)	(20.25)	(19.83)
과리율(최대/최소%)		(16.74)	(16.74)	(16.74)	(16.74)	(16.74)
제시일자	26.02.08	26.01.26	26.01.07	25.12.15	25.12.02	25.12.01
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	37,000	37,000	37,000	37,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(14.31)	(22.06)	(24.20)	(24.29)	(14.07)	(14.79)
과리율(최대/최소%)	10.27	(12.30)	(20.14)	(22.97)	(3.33)	(8.50)
제시일자	25.11.28	25.10.30	25.10.10	25.07.31	25.07.28	25.07.27
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균%)	(14.85)	(14.89)	(15.42)	(15.60)	(15.69)	(15.28)
과리율(최대/최소%)	(10.00)	(10.00)	(10.50)	(10.50)	(10.83)	(10.83)
제시일자	25.07.08	25.06.27	25.04.28	25.04.08	25.03.18	25.02.11
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000
과리율(평균%)	(15.28)	(24.55)	(26.04)	(30.76)	(30.54)	(30.45)
과리율(최대/최소%)	(10.83)	(2.29)	(6.04)	(27.42)	(27.42)	(27.42)