Financial Insight
meritz 메리츠증권
2026. 7. 6 (월)

금융

은행, 부각되는 투자매력도

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 Preview – 견조하다

커버리지 합산 은행들의 2Q26 지배주주 순이익은 7.33조원 (+7.8% QoQ, +6.4% YoY)으로 컨센서스를 상회하며 양호한 실적을 창출할 것으로 전망. 이자이익 및 수수료수익 확대 기반 Top-line이 양호한 가운데 (+8.4% YoY), 2) 대손비용률도 중앙그룹 관련 충당금 적립에도 불구, 전년 부동산 신탁 관련 충당금 적립 요인 소멸로 개선될 것으로 추정. 커버리지 중 KB금융 및 신한지주는 자회사 증권사 이익 개선세, 하나금융은 환차손 인식에도 불구 예상대비 높은 은행 NIM 개선세로 컨센서스 상회할 것으로 예상

2Q26 Top-line은 전년동기대비 8.4% 증가할 것으로 전망 (vs. 1Q26 +6.5% YoY). 1) 이자이익은 전년동기대비 10.3% 증가하며 예상대비 양호할 것으로 추정 (vs. 1Q26 +4.5% YoY). 은행들의 NIM은 시중금리 상승 기반 전분기대비 1bp 상승하며 개선세가 지속될 것으로 예상. 상대적으로 금리 민감도가 높은 은행들은 높은 개선폭을 시현할 것으로 추정 (하나금융 +4bp, 우리금융 +3bp, 카카오뱅크 +6bp QoQ). 반면 기업은행은 조달금리 부담, BNK금융은 대출성장에 따른 금리 경쟁, iM금융은 보증요율 등으로 1bp 소폭 하락 추정. 은행 대출성장률 또한 양호한 수준 (커버리지 합산 기준 2Q26E +1.3% vs. 1Q26 +1.0% QoQ). 신한지주는 전분기 성장 (+1.4% QoQ)을 단행했기에 이번 분기에는 둔화 예상 (+0.3% QoQ). BNK금융과 JB금융은 전분기대비 3%대 높은 성장률을 시현할 것으로 추정. 한편 2) 비이자이익은 전년동기대비 2.5% 증가할 것으로 추정. 유가증권의 경우 시장금리 상승에 따른 채권평가손실 확대로 부진이 불가피 (기타이익 -55.3% YoY 추정). 다만 대출 확대에 따른 관련 부수 수수료 수익 확대, 양호한 증시 환경 (2Q26 국내 일평균 거래대금 90조원; +35% QoQ, +284% YoY) 기반 증권사 브로커리지 수수료 수익 확대 등으로 이번 분기에도 수수료 수익의 이익 기여도가 확대될 것으로 추정 (수수료 +32.5% YoY 추정)

2Q26 대손비용률은 커버리지 은행 가중평균 기준 0.46%으로 전년동기대비 5bp 개선될 것으로 추정. 중앙그룹 관련 충당금 적립이 예상되나 (하나/우리 400억원 내외, KB 150억원, 신한 100억원, BNK 70억원 vs. 삼정기업 담보 회수 100억원 환입, iM금융 40억원 등), 전년 부동산 신탁 관련 충당금 적립 요인 고려 필요 (KB금융 1,000억원, 신한지주 790억원, 우리금융 860억원)

일회성 요인으로 2Q26 중 원/달러 환율이 전분기대비 약 30원 상승함에 따라 (vs. 2Q25 -110원 QoQ), 일부 은행들은 환차손을 인식할 예정 (하나금융/기업은행 약 300억원, 우리금융 약 200억원). 한편 ELS 관련 환입 (KB/신한/하나 500~700억원)은 7월에 결정날 것으로 예상되기에 3Q26 반영 *(2p에 계속)*

2Q26 CET-1비율 +9bp QoQ 추정

2Q26 전통은행들의 CET-1비율은 전분기대비 9bp 상승 추정 (이익 +41bp, RWA 성장 -17bp, RWA 환율 -4bp, 주주환원 -15bp, 기타 (하나금융 두나무 지분 인수 -11bp, 신한지주/하나금융 운영리스크 및 구조적 외환포지션 승인 등 효과) +4bp; 단순평균 기준)

2H26 자사주 매입 2.55조원 추정

CET-1비율 개선 기반 은행들의 적극적인 주주환원을 진행할 것으로 기대. 1) iM금융 (기말배당)을 제외한 모든 은행들은 2Q DPS 진행 예정 (기업은행 중간배당 시작). 2) 커버리지 합산 2H26 자사주 매입은 2.55조원 (KB금융/신한지주 8,000 ~ 8,500억원, 하나금융 5,500억원, 우리금융 1,500억원, BNK금융 700억원, iM금융 500억원, JB금융 750억원)으로 추정 (vs. 2H25 1.70조원)

은행에게 긍정적인 매크로 환경

은행 업종에 대한 Overweight 의견을 유지. 은행의 양호한 이익 체력, 자본규제 합리화 등 기반 CET-1비율 개선에 따른 적극적인 주주환원에 대한 기대감은 유효. 그럼에도 불구하고 국내 은행들의 Valuation 정상화 여력(= 글로벌 PBR-ROE 추세선 회복)은 여전히 충분. 커버리지 은행 가중평균 2026E ROE 10%, 주주환원율 50% 기반 Target PBR 1.1배로 제시 (vs. 현재 PBR 0.75배)

현 매크로 환경은 은행에게 긍정적. 1) 시장금리 상승은 은행들의 NIM 개선으로, 2) 회사채 금리 상승에 따른 기업들의 은행 대출 수요 확대 (회사채 AA- 3년 4.3% vs. 은행 대기업대출 신규 기준 4.1%) 기반 양호한 대출성장률 환경, 3) 경기호조에 따른 대손비용률 안정화 등 여러 지표에서 양호한 흐름세를 기대해볼 수 있는 국면

한편 주요 시중은행의 경우 실적 추정치 상향 및 CET-1비율 개선에 따른 주주환원 여력 확대를 반영하여 적정주가를 8% 상향. 반면 우리금융의 경우 재평가잉여금의 경우 배당가능이익에 포함되지 않는다는 점을 고려하여, 하반기 자사주 매입 금액을 하향 조정함에 따라 적정주가를 11% 하향. 기업은행의 경우 생산적 금융 지원에 따른 주주환원 매력도가 낮다는 점에서 디스카운트를 반영하여 적정주가를 11% 하향. 카카오뱅크의 경우 비우호적인 가계대출 영업 환경 및 전통은행대비 낮은 주주환원 매력도 기반 디스카운트를 반영하여 적정주가를 11% 하향

최선호주는 KB금융을 유지. 타행대비 높은 비은행 부분 이익 기여도 (1Q26 43%; ROE 은행 11.5% vs. 증권 19.2%) 기반 차별화된 실적을 창출. 이와 같은 이익 창출력은 적극적인 주주환원 정책으로 이어지는 모습 (26E 주주환원율 57%). 여전히 글로벌 Peer 은행들과의 비교 기반 ROE 대비 Valuation 정상화 여력은 충분

차선호주는 하나금융지주를 유지. 양호한 은행 본업 체력을 보유 (1Q26 은행 자회사 ROE 12.5% vs. KB금융 11.5%, 신한지주 12.3%). 추후 환율 하락 시 CET-1 비율 개선폭이 가장 두드러질 것으로 예상. 여전히 시중은행 중 매력적인 주주환원수익률 (26E 6% 추정)을 보유. 한편 두나무 지분 인수를 통해 추가적인 성장동력을 확보

표1 커버리지 은행 합산 2Q26E

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	(% QoQ)	(% YoY)
이자이익	14,571	14,516	14,267	14,740	15,080	15,174	15,742	3.7	10.3
수수료이익	1,958	2,988	3,086	3,182	2,185	3,932	4,089	4.0	32.5
기타이익	(1,096)	818	1,601	601	504	401	716	78.5	(55.3)
판관비	(8,316)	(7,166)	(7,371)	(7,249)	(8,977)	(7,771)	(7,626)	(1.9)	3.5
충전영업이익	7,117	11,155	11,584	11,275	8,792	11,736	12,920	10.1	11.5
충당금전입액	(3,271)	(2,720)	(3,016)	(2,574)	(3,186)	(2,603)	(2,830)	8.7	(6.2)
영업이익	3,846	8,435	8,568	8,701	5,606	9,132	10,090	10.5	17.8
영업외손익	(86)	162	554	573	(992)	213	251	17.7	(54.7)
세전이익	3,760	8,597	9,122	9,274	4,614	9,345	10,341	10.7	13.4
법인세	(1,045)	(2,139)	(2,164)	(2,239)	(1,653)	(2,422)	(2,906)	20.0	34.3
당기순이익	2,715	6,458	6,958	7,035	2,961	6,924	7,435	7.4	6.9
지배주주	**2,669**	**6,360**	**6,888**	**6,969**	**2,876**	**6,797**	**7,327**	**7.8**	**6.4**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 커버리지 은행 당기순이익 2Q26E

(십억원)	2Q26E	1Q26	(% QoQ)	2Q25	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
KB금융	1,952.5	1,892.4	3.2	1,738.4	12.3	1,802.7	8.3
신한지주	1,701.7	1,622.6	4.9	1,549.1	9.9	1,623.5	4.8
하나금융	1,272.2	1,210.1	5.1	1,173.3	8.4	1,222.5	4.1
우리금융	936.2	604.3	54.9	935.3	0.1	946.2	(1.1)
기업은행	695.2	748.7	(7.1)	693.5	0.2	710.7	(2.2)
BNK금융	268.2	211.4	26.9	309.2	(13.3)	263.9	1.6
iM금융	151.0	154.5	(2.2)	155.0	(2.5)	155.1	(2.6)
JB금융	212.1	166.1	27.7	207.7	2.1	210.1	0.9
카카오뱅크	138.0	187.3	(26.3)	126.3	9.3	135.9	1.6
합산	**7,327.2**	**6,797.4**	**7.8**	**6,887.7**	**6.4**	**7,070.6**	**3.6**

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 은행 연간이익 추이

(십억원)	2024	2025	(% YoY)	2026E	(% YoY)	2027E	(% YoY)
KB금융	5,078	5,843	15.1	6,643	13.9	6,875	3.5
신한지주	4,450	4,972	11.7	5,648	13.6	5,829	3.2
하나금융	3,739	4,003	7.1	4,408	10.1	4,580	3.9
우리금융	3,086	3,141	1.8	3,177	1.7	3,483	9.6
기업은행	2,645	2,711	2.5	2,795	3.1	2,931	4.9
BNK금융	729	815	11.9	850	4.3	897	5.6
iM금융	215	444	106.6	491	10.7	522	6.2
JB금융	677	710	4.9	730	2.7	777	6.5
카카오뱅크	440	480	9.1	590	22.9	607	2.9
합산	**21,059**	**23,119**	**9.8**	**25,332**	**9.7**	**26,502**	**4.6**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 은행 연간이익 전망 변경

	New		Old		차이	
(십억원)	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
KB금융	6,643	6,875	6,352	6,588	4.6	4.4
신한지주	5,648	5,829	5,497	5,765	2.7	1.1
하나금융	4,408	4,580	4,301	4,491	2.5	2.0
우리금융	3,177	3,483	3,224	3,528	(1.4)	(1.3)
기업은행	2,795	2,931	2,805	2,947	(0.4)	(0.5)
BNK금융	850	897	854	897	(0.5)	0.0
iM금융	491	522	488	519	0.6	0.6
JB금융	730	777	722	789	1.1	(1.5)
카카오뱅크	590	607	588	606	0.3	0.1
합산	**25,332**	**26,502**	**24,833**	**26,130**	**2.0**	**1.4**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 은행 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (7/3)	Upside Potential
KB금융	**228,000**	210,000	8.6	170,100	34.0
신한지주	**143,000**	128,000	11.7	107,300	33.3
하나금융	**168,000**	160,000	5.0	125,600	33.8
우리금융	**42,000**	47,000	(10.6)	30,750	36.6
기업은행	**29,000**	32,500	(10.8)	21,300	36.2
카카오뱅크	**25,000**	28,000	(10.7)	22,250	12.4

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표6 은행 적정주가 산출

	단위	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행
3개년 평균 ROE [A]	%	11.7	10.3	10.3	8.2	8.8
Cost of Equity [B]	%	6.5	6.3	6.5	6.3	5.8
할증폭 [C]		4.1	3.5	5.5	2.7	5.8
조정 COE [E=B+C]		10.6	9.8	12.0	9.0	11.6
Eternal Growth [D]	%	0	0	0	0	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]		1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Premium/Discount [G]	%	20	20	20	0	0
Target PBR [H=F*(1+G)]	**배**	**1.3**	**1.3**	**1.0**	**0.9**	**0.8**
12M Fwd BPS [I]	원	171,670	113,648	162,601	45,793	38,202
적정주가 [J=H*I]	**원**	**228,000**	**143,000**	**168,000**	**42,000**	**29,000**
현재가 (7/3) [K]	원	170,100	107,300	125,600	30,750	21,300
Upside Potential [L=(J-K)/K]	**%**	**34.0**	**33.3**	**33.8**	**36.6**	**36.2**

자료: 메리츠증권 리서치센터

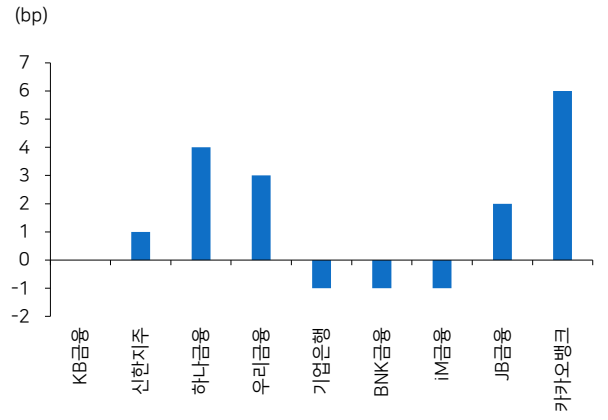
표7 카카오뱅크 적정주가 산출

	단위	카카오뱅크	비고
Target P/B [A]	배	1.69	*글로벌 Peer group의 평균 FY1 PBR 대비 성장 여력 제한된 점 고려, 디스카운트 반영
12M Fwd BPS [B]	원	14,730	
적정주가 [C=A*B]	**원**	**25,000**	
현재가 (7/3)	원	22,250	
Upside Potential	**%**	**12.4**	

주: * 1) 상장 당시 Peer group인 Rocket Companies, Pagseguro Digital, 2) 미국 인터넷은행 Axos Bank, 3) 카카오뱅크의 플랫폼 사업 중 개인사업자 및 대환대출 모델과 유사한 미국의 Block, Upstart

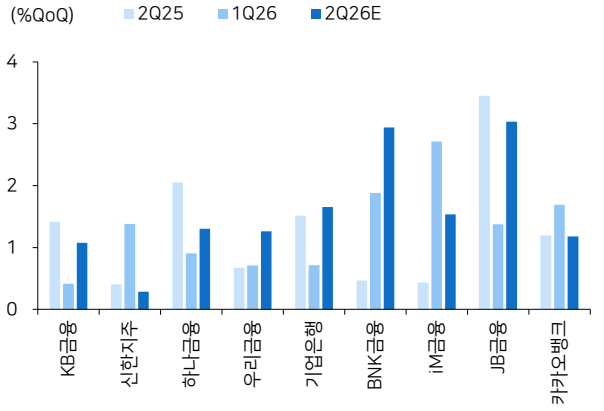
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림1 은행 2Q26E NIM 전분기대비 하락폭



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 은행 2Q26E 대출성장률



자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 은행 월별 대출 증감액 추이

(조원)	'25.7월	'25.8월	'25.9월	'25.10월	'25.11월	'25.12월	'26.1월	'26.2월	'26.3월	'26.4월	'26.5월	(% MoM)
가계대출	**2.7**	**4.1**	**1.9**	**3.5**	**1.9**	**(2.0)**	**(0.9)**	**(0.4)**	**0.5**	**2.1**	**6.9**	**0.6**
주택담보	3.3	3.9	2.4	2.1	0.7	(0.5)	(0.4)	0.3	0.0	2.7	3.2	0.3
가계일반	(0.6)	0.2	(0.5)	1.4	1.2	(1.5)	(0.5)	(0.7)	0.5	(0.6)	3.7	1.6
기업대출	**3.4**	**8.4**	**5.3**	**5.9**	**6.2**	**(8.3)**	**5.7**	**9.6**	**7.8**	**10.7**	**10.6**	**0.8**
대기업	0.5	3.9	1.3	0.2	2.4	(2.0)	3.5	5.2	3.3	5.0	5.2	1.7
중소기업	2.9	4.5	4.0	5.7	3.8	(6.3)	2.2	4.4	4.5	5.7	5.4	0.5
총대출	**6.1**	**12.5**	**7.2**	**9.4**	**8.1**	**(10.3)**	**4.8**	**9.2**	**8.3**	**12.8**	**17.5**	**0.7**

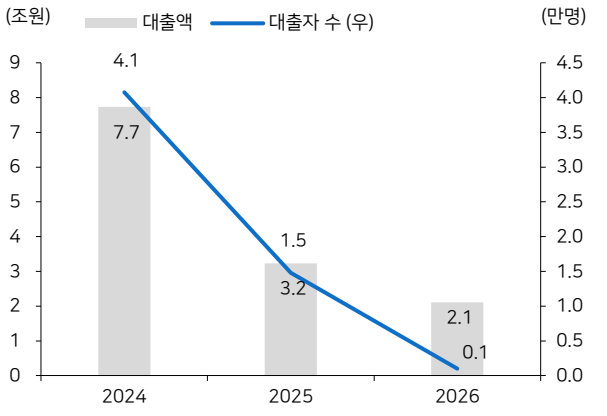
주: 모기지론 양도분 포함
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표9 은행별 6월 중 가계신용대출 한도 축소

은행명	규제 내용
KB국민은행	신용대출 한도 1억원 제한, 마이너스통장 5000만원 제한
신한은행	사용률 저조 마이너스통장 한도 최대 20% 감액, 비대면 신용대출 일별 접수 제한
하나은행	신용대출 한도 1억원 제한, 사용률 저조 마이너스통장 미사용 한도 감액
우리은행	비대면 갈아타기 접수 중단, 플랫폼 통한 신규대출 접수 중단
카카오뱅크	마이너스통장 한도 2.4억원 ▶ 1억원 축소, 사용률 저조 마이너스통장 한도 최대 20% 감액, 신용대출 일별 접수 제한
토스뱅크	신용대출 한도 3억원 ▶ 1억원, 마이너스통장 한도 1.5억원 ▶ 5000만원, 사용률 저조 마이너스통장 한도 최대 40% 감액
케이뱅크	마이너스통장 신규 접수 중단

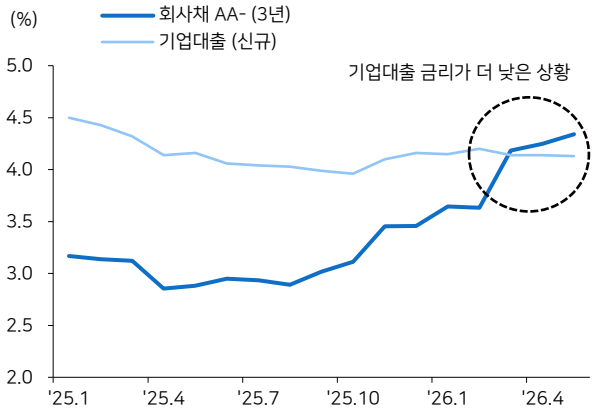
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림3 비대면 주택담보대출 갈아타기



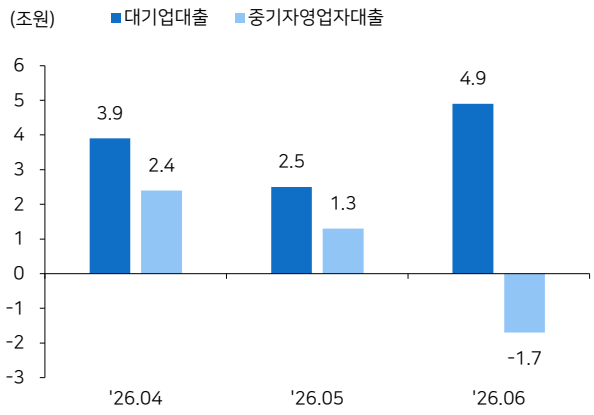
주: 2026년은 5월까지 누적 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 회사채 (AA-3, 3년) vs. 기업대출 (신규) 금리



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림5 5대 시중은행 월별 기업대출 증감액 추이



자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

표10 은행별 NIM 상승폭, 대출성장률에 따른 이자이익 민감도

4대 금융지주 평균

이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)			
		4	8	12	16
대출성장률 (%)	3	5.2	7.5	9.7	12.0
	4	6.3	8.5	10.8	13.1
	5	7.3	9.6	11.9	14.2
	6	8.3	10.6	12.9	15.3
	7	9.3	11.7	14.0	16.3

기업은행

이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)			
		4	8	12	16
대출성장률 (%)	3	5.6	8.2	10.8	13.4
	4	6.6	9.3	11.9	14.5
	5	7.7	10.3	13.0	15.6
	6	8.7	11.4	14.1	16.7
	7	9.7	12.4	15.1	17.8

3대 지방은행 평균

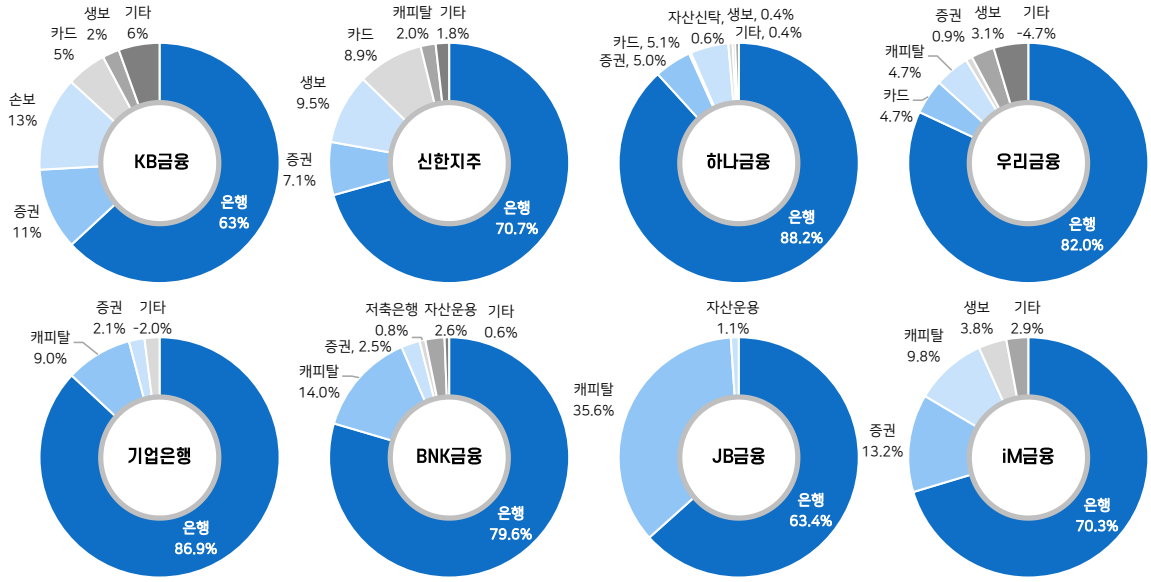
이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)			
		4	8	12	16
대출성장률 (%)	3	4.7	6.5	8.2	10.0
	4	5.8	7.5	9.3	11.1
	5	6.8	8.6	10.3	12.1
	6	7.8	9.6	11.4	13.2
	7	8.8	10.6	12.5	14.3

카카오뱅크

이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)			
		4	8	12	16
대출성장률 (%)	3	5.1	7.2	9.4	11.5
	4	6.1	8.3	10.4	12.6
	5	7.2	9.3	11.5	13.7
	6	8.2	10.4	12.6	14.7
	7	9.2	11.4	13.6	15.8

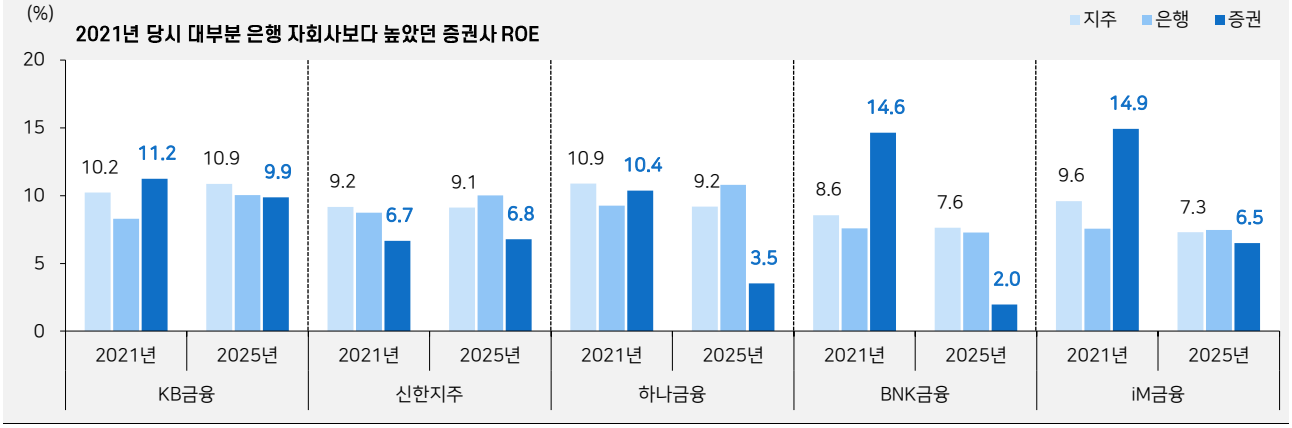
주: 2025년 이자부자산, NIM 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림6 **커버리지 은행: 비은행 부문 현황 (2025년 연간)**



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 **커버리지 은행 지주/은행/증권 ROE: 2021년 vs. 2025년**



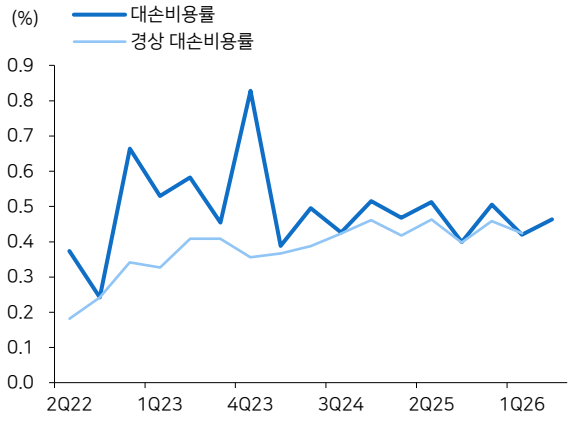
자료: 메리츠증권 리서치센터

표11 **금융지주, 증권사 유상증자 현황**

금융지주	시기	유상증자 (십억원)
KB금융지주	2026년 2월	700
	2026년 6월	1,000
우리금융지주	2026년 4월	1,000
NH농협지주	2026년 6월	400

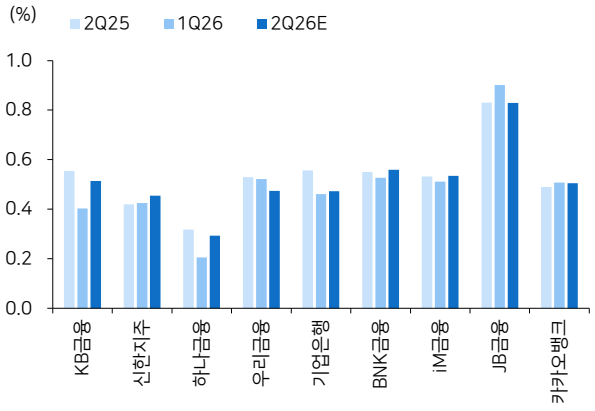
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림8 커버리지 은행 가중평균 대손비용률 추이 및 전망



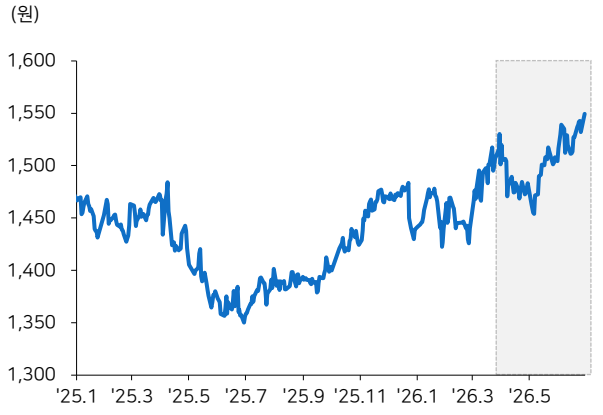
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 은행별 2Q26E 대손비용률



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 원/달러 환율 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표12 하나금융지주 외화환산손익 추이 및 전망

(십억원)	원/달러 변동 (원)	환차손익	10원 당 손익
3Q24	(70)	56.2	8.0
4Q24	150	(139.4)	(9.3)
1Q25	0	0.0	0.0
2Q25	(110)	105.2	9.6
3Q25	46	(46.0)	(10.0)
4Q25	35	(19.0)	(5.4)
1Q26	78	(82.3)	(10.6)
평균	**70**	**64**	**9.2**
2Q26E	**30**	**(27.5)**	

자료: 하나금융지주, 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표13 우리금융, 기업은행 외화환산손익 전망

(십억원)	10원 당 손익	2Q26E 원/달러 변동	2Q26E 환차손익
우리금융	6.0	30	(18.0)
기업은행	9.8	30	(29.4)

자료: 각 사, 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림11 은행 생산적 금융 관련 자본규제 합리화 현황 및 효과

생산적 금융을 위한 자본규제 합리화 과제

구 분	과제명	주요 내용	시행시기
완료 (4개)	❶ 주담대 RW 상향[신용]	▪내부등급법 주담대 RW 하한 상향(15%→20%)	'26.1월
	❷ 주식 RW 하향[신용]	▪비상장 주식 위험가중치 하향	'26.3월
	❸ 정책목적 펀드 RW 특례[신용]	▪정책목적 펀드는 RW 100% 적용	'26.3월
	❹ 구조적 외환포지션 승인[시장]	▪해외점포 출자금 시장리스크 제외	'25.2월
신규 (3개)	❶ 운영리스크 손실인식 합리화[은행]	▪3년 이상 인식 손실사건 배제	'26.4월
	❷ 구조적 외환포지션 승인 확대[시장]	▪해외 비연결 자회사 지분투자 등까지 확대	'26.4월
	❸ 내부등급법 변경승인 처리기간 단축[신용]	▪신용평가모형 재개발시	연중

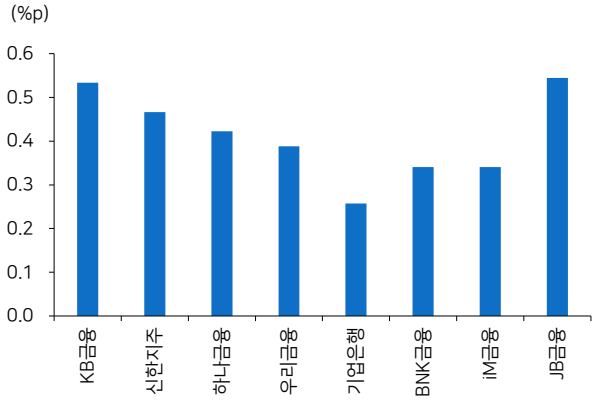
자본규제 합리화 과제 효과(추정)

주요 내용	5대 은행지주별 CET1 비율 영향도
[1] 운영리스크 손실인식 합리화[1]	최대 +26bp
[2] 구조적 외환포지션 승인대상 확대	최대 +12bp
[3] 내부등급법상 신용평가모형 승인[2]	-
합 계	-[3]

1) 정량요건 충족하는 모든 손실사건 고려시(잠정), 2) 최근 사례 고려 시 변경승인 경우 +10bp 상승
3) 주담대, 주식·펀드 RW 과제와 달리 은행·은행지주별 승인사항으로 전체 합산 불가

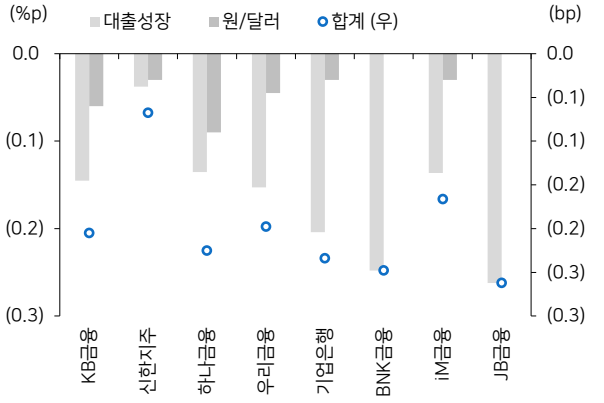
자료: 금융위원회

그림12 은행 2Q26E CET-1비율 중 이익 영향 추정



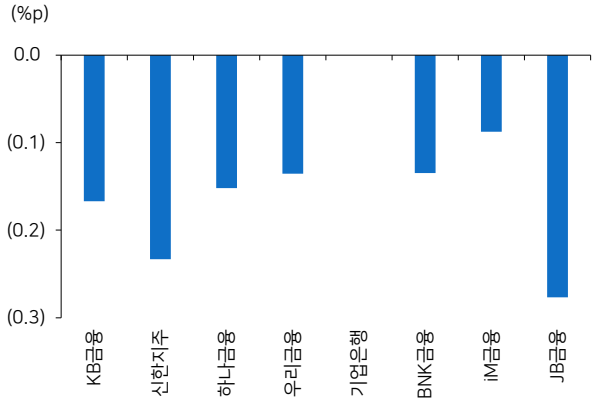
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 은행 2Q26E CET-1비율 중 RWA 영향 추정



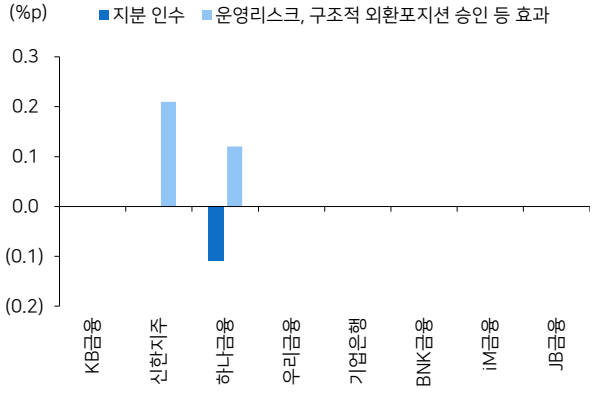
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 은행 2Q26E CET-1비율 중 주주환원 영향 추정



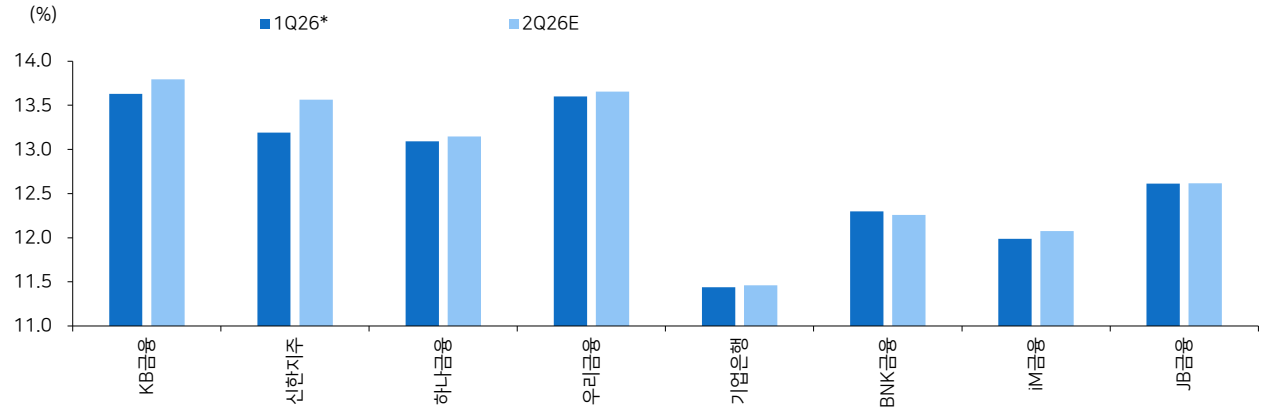
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 은행 2Q26E 기타 부문 영향 추정



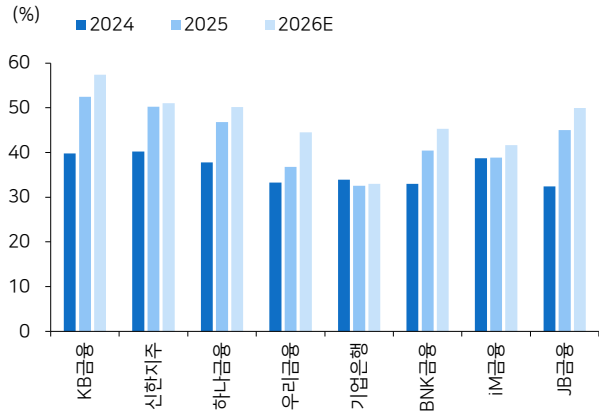
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 은행 2Q26E CET-1비율



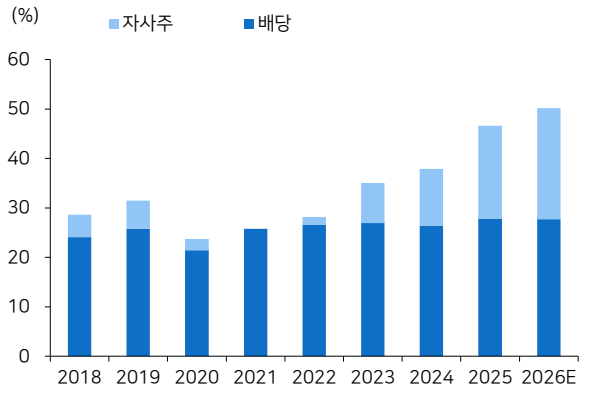
주: *운영리스크, 구조적 외환포지션 승인 등 미포함 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 은행별 주주환원율 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림18 은행 주주환원율 추이 및 전망



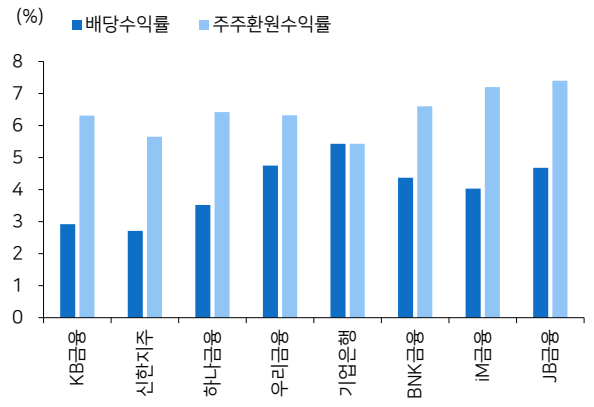
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표14 은행 주주환원율 민감도 분석: RWA 성장률 vs. ROE

주주환원율(%)		RWA 성장률 (%)				
		3	4	5	6	7
ROE (%)	8	62.5	50.0	37.5	25.0	12.5
	9	66.7	55.6	44.4	33.3	22.2
	10	70.0	60.0	50.0	40.0	30.0
	11	72.7	63.6	54.5	45.5	36.4
	12	75.0	66.7	58.3	50.0	41.7

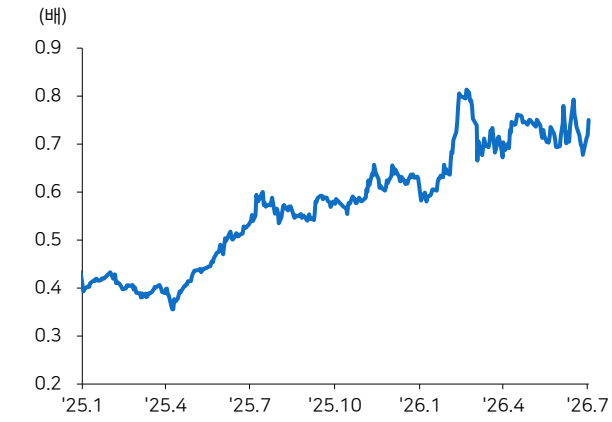
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림19 은행 배당수익률 및 주주환원수익률 (26E)



주: 7월 3일 종가 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림20 **은행 PBR 추이**



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림21 **은행 PBR 민감도 분석: ROE vs. 주주환원성향**

PBR (배)		ROE (%)						
		7	8	9	10	11	12	13
주주환원성향 (%)	41	0.78	0.89	1.00	1.12	1.23	1.34	1.45
	44	0.79	0.90	1.01	1.12	1.23	1.35	1.46
	47	0.79	0.90	1.02	1.13	1.24	1.35	1.46
	50	0.80	0.91	1.02	1.13	1.24	1.36	1.47
	53	0.80	0.91	1.03	1.14	1.25	1.36	1.47
	56	0.81	0.92	1.03	1.14	1.26	1.37	1.48
	59	0.81	0.93	1.04	1.15	1.26	1.37	1.48
	62	0.82	0.93	1.04	1.15	1.27	1.38	1.49

주: 미국/일본은행 2024년 PBR = ROE, 주주환원율 회귀분석 결과값 활용
자료: 메리츠증권 리서치센터

표15 **커버리지 은행 주주환원정책**

은행	KB금융	상반기: CET-1비율 13.0% 초과 자본은 배당총액, 상반기 자사주 매입/소각으로 활용 하반기: CET-1비율 13.5% 초과 자본은 하반기 자사주 매입/소각으로 활용
	신한지주	주주환원율 = 1 – (성장률 / Target ROE) Target ROE 10~12%, Target 주주환원율 50%+, CET-1비율 13.0 ~ 13.4% 구간 관리
	하나금융	CET-1비율 13.0~13.5% 관리 목표: 단계적 주주환원 확대 27년 주주환원율 50%
	우리금융	CET-1비율 ~11.5%: 주주환원율 ~30% CET-1비율 11.5% ~ 12.5%: 주주환원율 ~35% CET-1비율 12.5% ~ 13.0%: 주주환원율 ~40% CET-1비율 13.0% ~: 주주환원율 ~50%
	BNK금융	CET-1비율 관리 목표 12.5% 27년 주주환원율 50%
	iM금융	CET-1비율 ~11.5%: 총 주주환원율 ~30% CET-1비율 ~12.3%: 총 주주환원율 ~40% CET-1비율 ~13.0%: 총 주주환원율 ~50% 27년 주주환원율 40%, 자사주 매입/소각 1,500억원
	JB금융	26년 주주환원율 50%: 총주주환원 - (전년배당 * 1.1배↑) = 자사주 매입/소각 CET-1비율 13.0% 초과 시 주주환원율 50% ↑ 검토

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표16 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융	카카오뱅크
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330	323410
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
주가		170,100	107,300	125,600	30,750	21,300	18,780	17,710	26,150	22,250
적정주가 (원)		228,000	143,000	168,000	42,000	29,000	25,800	24,100	41,900	25,000
상승여력 (%)		34.0	33.3	33.8	36.6	36.2	37.4	36.1	60.2	12.4
지배순이익	2025	5,833	4,972	4,003	3,124	2,711	815	444	710	480
(십억원)	2026E	6,643	5,648	4,408	3,177	2,795	850	491	730	590
	2027E	6,875	5,829	4,580	3,483	2,931	897	522	777	607
PER (배)	2025	7.1	7.6	6.4	6.6	6.6	6.1	5.6	6.8	21.5
	2026E	8.3	9.0	7.4	7.0	6.5	6.7	5.6	6.6	18.0
	2027E	7.7	8.4	6.8	6.3	6.2	6.2	5.0	6.0	17.5
PBR (배)	2025	0.77	0.73	0.63	0.67	0.57	0.48	0.47	0.89	1.53
	2026E	0.99	0.94	0.77	0.67	0.56	0.54	0.50	0.83	1.51
	2027E	0.90	0.86	0.70	0.62	0.53	0.50	0.46	0.76	1.51
EPS (원)	2025	17,468	10,054	14,795	4,256	3,184	2,592	2,764	3,774	1,007
	2026E	20,384	11,868	16,889	4,395	3,277	2,804	3,170	3,969	1,238
	2027E	22,166	12,747	18,495	4,919	3,437	3,046	3,526	4,347	1,273
BPS (원)	2025	161,109	104,940	148,390	41,751	37,048	32,741	33,352	28,954	14,150
	2026E	171,670	113,648	162,601	45,793	38,202	34,986	35,407	31,486	14,730
	2027E	188,479	124,046	179,889	49,294	40,497	37,574	38,699	34,539	14,704
ROA (%)	2025	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0	0.7
	2026E	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	1.0	0.8
	2027E	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	1.0	0.7
ROE (%)	2025	11.0	9.7	10.1	8.5	8.9	8.0	8.4	13.6	7.2
	2026E	12.1	10.7	10.5	8.0	8.7	8.1	9.1	13.1	8.6
	2027E	12.0	10.5	10.4	8.2	8.7	8.3	9.3	13.2	8.6
DPS (원)	2025	4,367	2,590	4,105	1,360	1,048	735	700	1,140	460
	2026E	5,002	2,960	4,639	1,470	1,100	840	740	1,260	620
	2027E	5,493	3,256	5,003	1,600	1,180	950	830	1,456	640
배당수익률 (%)	2025	3.5	3.4	4.4	4.9	5.0	4.6	4.5	4.4	2.1
	2026E	2.9	2.8	3.7	4.8	5.2	4.5	4.2	4.8	2.8
	2027E	3.2	3.0	4.0	5.2	5.5	5.1	4.7	5.6	2.9
배당성향 (%)	2025	27.1	25.1	28.0	32.0	32.6	28.1	25.3	30.0	45.6
	2026E	26.5	24.4	27.5	33.5	33.0	29.9	23.5	31.6	50.0
	2027E	27.0	25.3	27.5	32.5	34.0	31.2	23.5	33.0	50.0

주: 7월 3일 종가 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

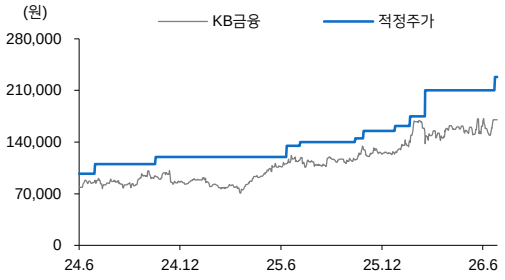
2026 년 6 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.06.03	산업분석	Buy	97,000	조아해	-15.8	-9.1
2024.07.23	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-20.7	-8.2
2024.11.08	산업분석	Buy	120,000	조아해	-25.8	-6.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	135,000	조아해	-14.5	-9.6
2025.07.24	기업브리프	Buy	140,000	조아해	-19.1	-14.6
2025.10.30	기업브리프	Buy	145,000	조아해	-14.1	-7.1
2025.11.14	주식전략	Buy	155,000	조아해	-19.1	-14.8
2026.01.09	산업브리프	Buy	162,000	조아해	-17.3	-11.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	175,000	조아해	-8.1	-3.5
2026.03.04	산업분석	Buy	210,000	조아해	-26.2	-18.1
2026.07.06	산업브리프	Buy	228,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

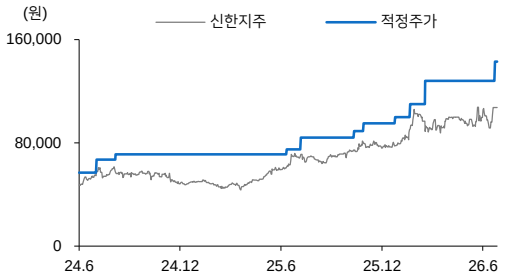


신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.26	기업브리프	Buy	57,000	조아해	-14.4	-3.3
2024.07.26	기업브리프	Buy	67,000	조아해	-14.6	-8.4
2024.08.29	산업분석	Buy	71,000	조아해	-26.5	-14.1
2025.06.30	산업브리프	Buy	75,000	조아해	-9.9	-4.3
2025.07.25	기업브리프	Buy	84,000	조아해	-18.0	-11.3
2025.10.28	기업브리프	Buy	89,000	조아해	-13.9	-8.5
2025.11.14	주식전략	Buy	95,000	조아해	-18.0	-14.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	100,000	조아해	-17.6	-9.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-10.1	-3.6
2026.03.04	산업분석	Buy	128,000	조아해	-24.8	-16.0
2026.07.06	산업브리프	Buy	143,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

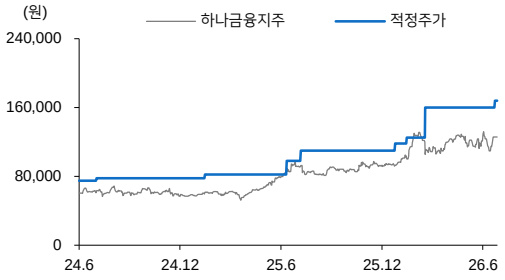


하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.06.03	산업분석	Buy	75,000	조아해	-18.2	-11.7
2024.07.26	기업브리프	Buy	78,000	조아해	-21.7	-11.8
2025.02.04	기업브리프	Buy	82,000	조아해	-20.8	2.7
2025.06.30	산업브리프	Buy	98,000	조아해	-7.3	-1.5
2025.07.25	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-19.3	-11.5
2026.01.09	산업브리프	Buy	118,000	조아해	-16.4	-11.0
2026.01.30	기업브리프	Buy	125,000	조아해	-3.8	5.0
2026.03.04	산업분석	Buy	160,000	조아해	-26.6	-17.5
2026.07.06	산업브리프	Buy	168,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

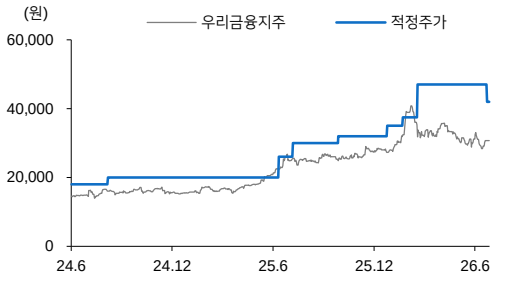


우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.29	기업브리프	Buy	18,000	조아해	-18.0	-7.8
2024.08.29	산업분석	Buy	20,000	조아해	-16.0	12.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-5.4	2.9
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	조아해	-15.7	-10.5
2025.10.14	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-16.2	-9.4
2026.01.09	산업브리프	Buy	35,000	조아해	-16.2	-8.4
2026.02.06	기업브리프	Buy	37,500	조아해	0.2	8.8
2026.03.04	산업분석	Buy	47,000	조아해	-31.8	-23.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	42,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

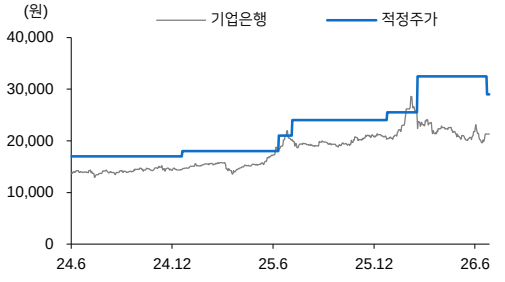


기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.29	기업브리프	Buy	17,000	조아해	-17.2	-10.8
2025.01.09	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-14.2	4.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	21,000	조아해	-4.7	4.8
2025.07.24	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-17.3	-11.0
2026.01.09	산업브리프	Buy	25,500	조아해	-9.3	12.0
2026.03.04	산업분석	Buy	32,500	조아해	-33.0	-25.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

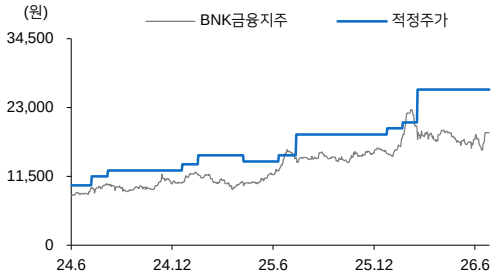


BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.30	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.4	-4.9
2024.07.31	기업브리프	Buy	11,500	조아해	-15.9	-10.5
2024.08.29	산업분석	Buy	12,500	조아해	-20.4	-5.0
2025.01.09	산업브리프	Buy	13,500	조아해	-14.6	-9.9
2025.02.06	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-28.7	-21.3
2025.04.28	기업브리프	Buy	14,000	조아해	-20.9	-9.2
2025.06.30	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-2.4	6.3
2025.07.31	기업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.5	-12.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	19,500	조아해	-18.1	-8.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	20,500	조아해	1.9	10.5
2026.03.04	산업분석	Buy	26,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

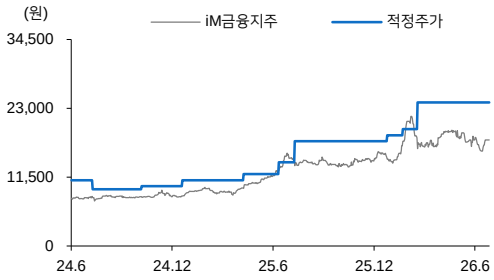


iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.02	기업브리프	Buy	11,000	조아해	-26.4	-22.2
2024.08.02	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-14.2	-11.1
2024.10.28	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.5	-6.7
2025.01.09	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-17.0	-11.2
2025.04.28	기업브리프	Buy	12,000	조아해	-7.8	4.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	14,000	조아해	2.3	10.8
2025.07.28	기업브리프	Buy	17,500	조아해	-19.3	-9.9
2026.01.09	산업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.8	-9.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	19,500	조아해	0.5	11.0
2026.03.04	산업분석	Buy	24,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

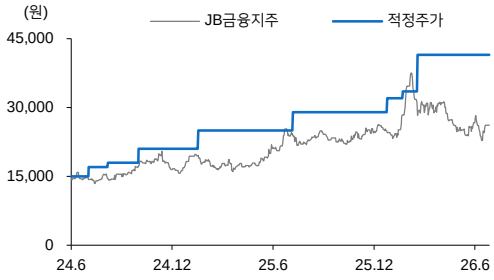


JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

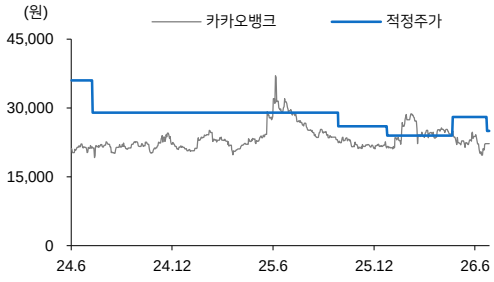
변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.22	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-7.2	5.7
2024.07.26	기업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.8	-8.5
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-14.2	-4.2
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-24.1	1.4
2025.07.25	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-18.5	-9.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-22.6	-11.3
2026.02.06	기업브리프	Buy	33,500	조아해	-1.5	11.9
2026.03.04	산업분석	Buy	41,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이



카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.08	기업브리프	Buy	36,000	조아해	-38.9	-28.9
2024.08.02	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-19.2	27.6
2025.08.02		1 년 경과			-6.2	-6.0
2025.08.06	기업브리프	Hold	29,000	조아해	-14.6	-6.2
2025.10.14	산업브리프	Hold	26,000	조아해	-15.1	-9.0
2026.01.09	산업브리프	Hold	24,000	조아해	2.2	19.6
2026.05.06	기업브리프	Hold	28,000	조아해	-19.8	-10.7
2026.07.06	산업브리프	Hold	25,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이