



# 은행 (Positive)

## 2Q26 Preview: 영업이익 +15% YoY

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

### 분석종목

종목명(의견)	목표주가(원)
KB 금융(Buy, 유지)	226,000(유지)
신한지주(Buy, 유지)	137,000(유지)
하나금융지주(Buy, 유지)	176,000(유지)
우리금융지주(Buy, 유지)	43,000(유지)
기업은행(Buy, 유지)	30,000(유지)
카카오뱅크(Hold, 유지)	26,000(유지)
BNK 금융지주(Buy, 유지)	25,500(유지)
JB 금융지주(Buy, 유지)	40,000(유지)
iM 금융지주(Buy, 유지)	25,000(유지)

커버리지 은행주의 2Q26 실적은 컨센서스에 부합합니다. 핵심 손익(이자+수수료)의 개선으로 영업이익이 15% YoY 증가할 전망입니다. 대형사를 중심으로 컨센서스가 상향 조정되고 있는 점에 주목합니다.

### 2Q26: 합산 지배 순익 7.1조원(+3% YoY) 전망

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q26 실적은 모두 컨센서스에 부합할 전망. 마진은 기대 이하지만 이자부자산 평잔의 증가와 영업일수 증가로 이차이익이 증가하고 브로커리지 및 상품판매 수수료가 증가하면서 합산 영업이익은 15% 증가할 것으로 기대. 채권 평가손 등 금리 상승의 부정적인 영향은 대부분 전분기보다 축소될 것으로 예상. 대손은 반기 말 신용평가 영향에 더해 중앙그룹 관련 전입이 6개사에 발생하지만 담보 설정분이 많은 만큼 비용 규모는 크지 않음

### 하반기 자사주 매입과 value up ver.2를 기대

구조적 외환포지션 확대의 후반영(1Q26)과 운영리스크 손실인식 합리화로 일부사의 CET1비율이 상승하는 가운데, 자본정책 측면에서는 KB금융의 하반기 자사주 매입 규모와 하나금융의 Value up ver.2 발표가 관전 포인트가 될 것. KB금융의 반기 말 CET1비율은 13.7%, 추가 자사주 매입은 8,000억원으로 추정되고, 하나금융의 기업가치 제고 계획 정정은 결과적으로 환원을 중앙값 50% 중반대를 가리킬 것으로 예상함

### 수수료 기여도가 높을수록 실적 우상향을 지지

대형사를 중심으로 이익 컨센서스가 상향 조정되고 있음. 특히 수수료 비즈니스의 기여도가 높은 회사일수록 실적 우상향을 지지할 것으로 기대됨. 최선호주 KB금융, 차선호주 신한지주 및 BNK금융을 유지함. KB금융은 계열 증권사의 실적으로 기대를 상회할 가능성이 가장 높다고 판단되며, 운영리스크 완화에 따른 2027년 수혜가 기대됨. 신한지주는 두 번째로 수수료 기여도가 높은 가운데, 대형사 중 2027년 환원액 증가율이 가장 크게 나타나 주주환원 수익률이 정당화되는 구간에 위치한 것으로 판단. BNK금융 또한 지방지주 내 환원 수익률의 기울기가 가장 가파르게 나타나 트레이딩 관점에서 접근이 유효한 것으로 판단됨

## 커버리지 은행 2Q26 실적 Preview

한화투자증권 커버리지 은행주의 2Q26 합산 지배주주 순이익은 7조 1,011원(+3% YoY, +4% QoQ)으로 모두 컨센서스에 부합할 전망이다. 마진은 기대 이하지만 결과적으로 이자이익은 전분기 대비 증가한다. 수수료는 더 크게 증가한다.

분기 NIM은 전분기 대비 하나금융과 카카오뱅크가 4~5bp, 우리금융이 1bp 상승하는 반면, BNK금융은 3bp 하락하고 그 외는 모두 전분기 수준을 유지할 전망이다. 시장금리 상승에도 불구하고, 상대적으로 금리가 낮은 대기업 여신의 성장이 두드러진 것과 기업MMDA 중심의 수신 유입이 영향을 미친 것으로 판단된다. 은행 원화대출 QoQ 성장률은 1%대로 예상된다. 가계대출 총량한도를 엄격하게 제시받은 시중은행과 비교적 여유있는 지방은행의 성장 차이가 눈에 띈다. 이자부자산 평잔의 증가와 영업일수 증가로 9사 합산 이자이익은 2% QoQ 증가할 것으로 기대된다.

비이자이익에서는 증시 거래대금 증가를 감안해 KB금융과 신한지주의 계열 증권사 수수료 증분(QoQ)을 각각 1,500억원, 900억원 반영하였고, 은행 전반적으로 금융상품 판매 등의 WM 수수료가 개선될 것으로 기대된다. 채권 평가손 등 금리 상승의 부정적인 영향은 대부분 전분기보다 축소될 것으로 보인다.

판관비는 정상 수준의 증가를 나타내는 가운데, 대손충당금은 공통적으로 반기 말 신용평가 영향을 반영했고 기업은행, JB금융, 카카오뱅크를 제외한 회사들에 중앙그룹 익스포저에 대한 충당금을 50억원~600억원 반영하였다.

전년 동기 중 일부사의 충당금 추가 전입이 기저효과로 작용하고, 핵심 손익(이자+수수료)이 증가하면서 합산 영업이익은 15% 증가할 것으로 기대된다.

(회사별 상세 실적 추정은 10~18page 참조)

[표1] 커버리지 은행주의 2Q26 지배주주 순이익 전망치 및 컨센서스

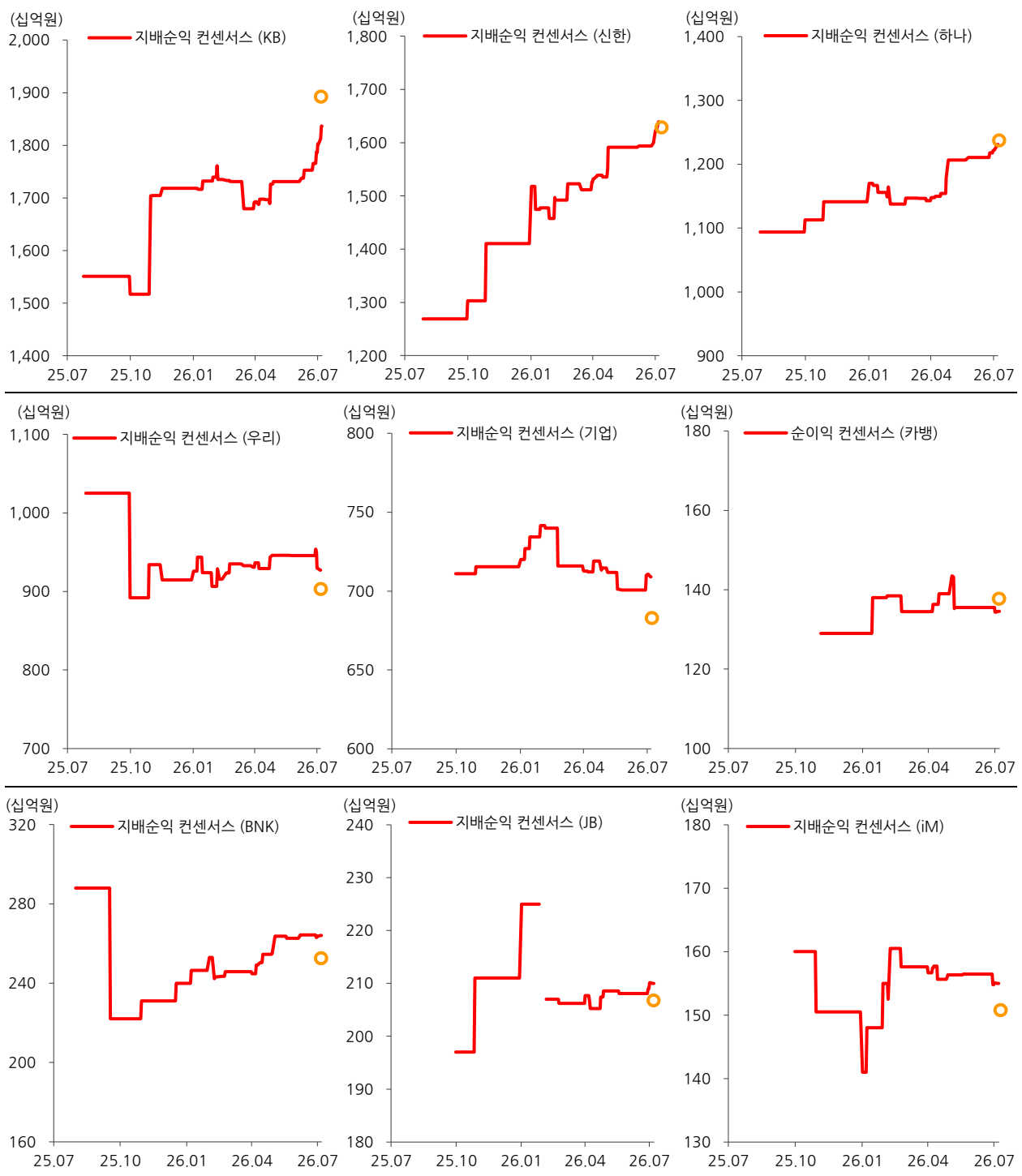
(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26E	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	컨센서스	차이
KB금융	1,890.5	1,738.4	8.7	1,892.4	-0.1	1,836.6	2.9
신한지주	1,630.7	1,549.1	5.3	1,622.6	0.5	1,638.8	-0.5
하나금융지주	1,244.8	1,173.3	6.1	1,210.0	2.9	1,230.8	1.1
우리금융지주	903.8	935.3	-3.4	604.3	49.6	927.3	-2.5
기업은행	682.3	693.5	-1.6	748.7	-8.9	709.1	-3.8
카카오뱅크	138.0	126.3	9.3	187.3	-26.3	134.6	2.6
BNK금융지주	252.9	309.2	-18.2	211.4	19.6	264.2	-4.3
JB금융지주	207.1	207.7	-0.3	166.1	24.7	210.0	-1.4
iM금융지주	150.9	154.9	-2.6	154.5	-2.4	155.0	-2.7
<b>9사 합산</b>	<b>7,101.1</b>	<b>6,887.7</b>	<b>3.1</b>	<b>6,797.4</b>	<b>4.5</b>	<b>7,106.4</b>	<b>-0.1</b>

주: 카카오뱅크는 별도 당기순이익

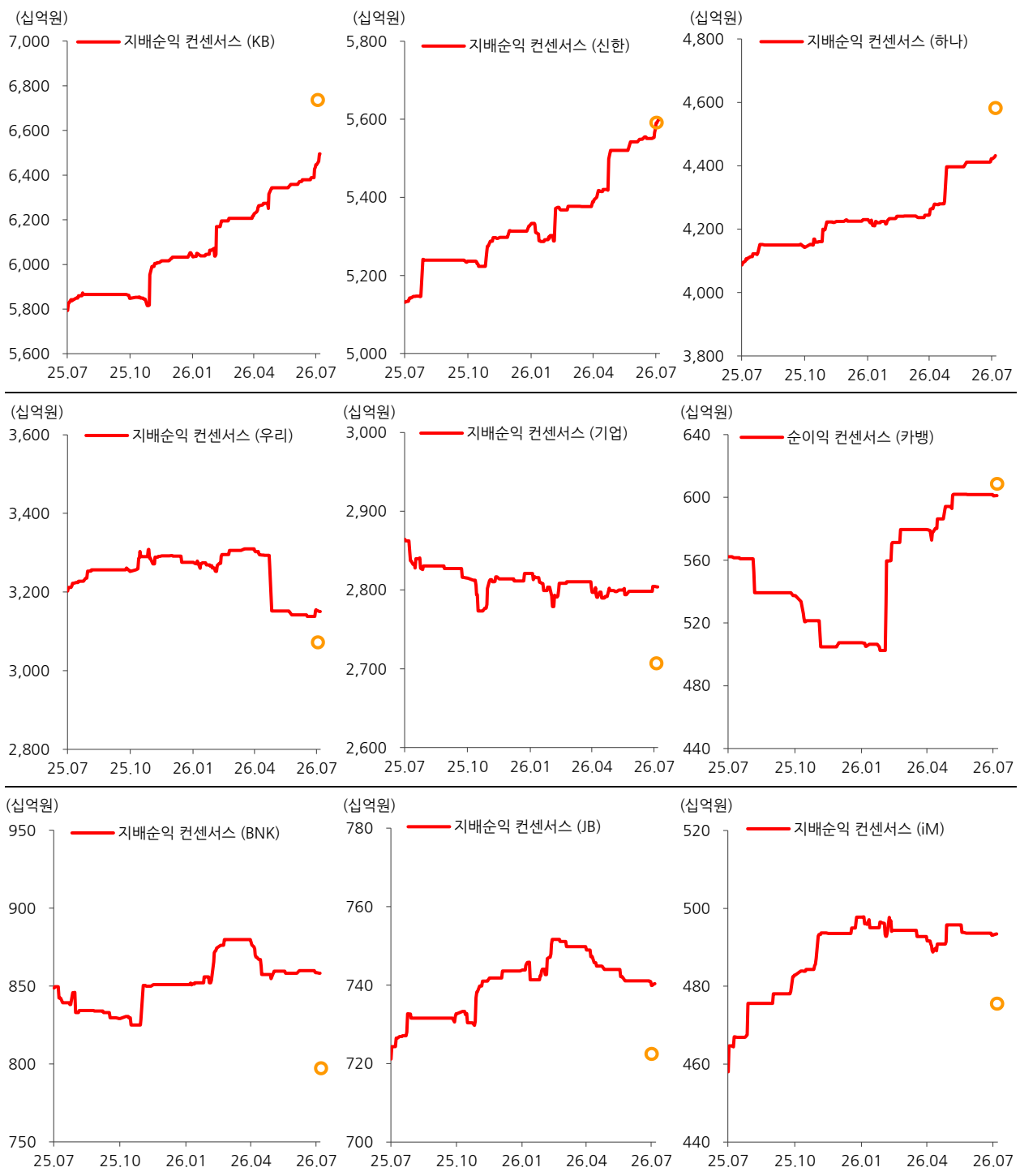
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림1] 커버리지 은행주의 2Q26 지배주주 순이익 컨센서스



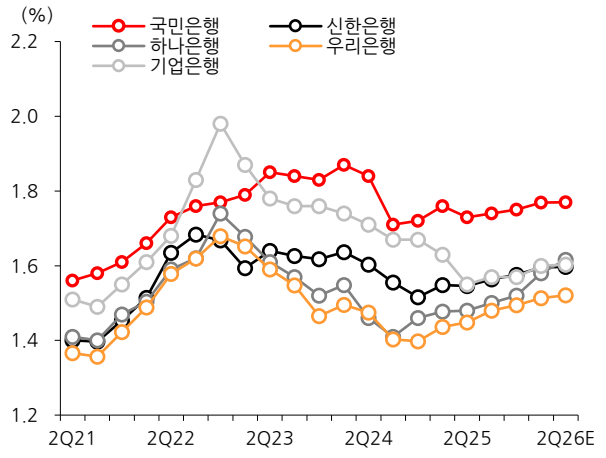
주: 황색 원은 당사 추정치  
 자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 커버리지 은행주의 2026년 지배주주 순이익 컨센서스



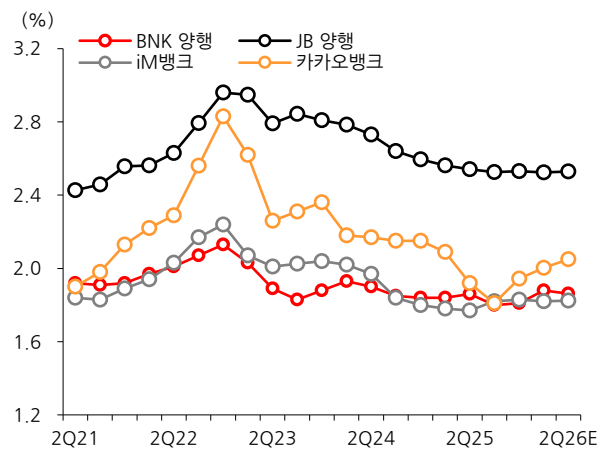
주: 황색 원은 당사 추정치  
 자료: Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - I



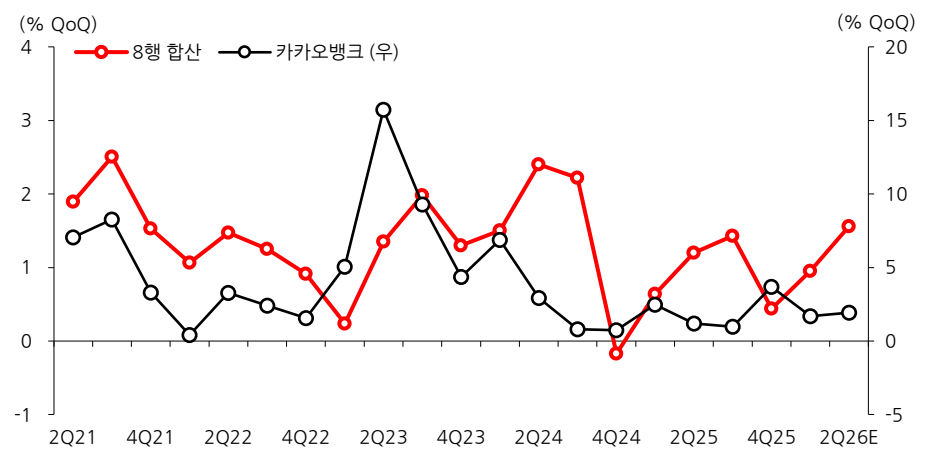
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 커버리지 은행주의 은행 순이자마진 (NIM) - II



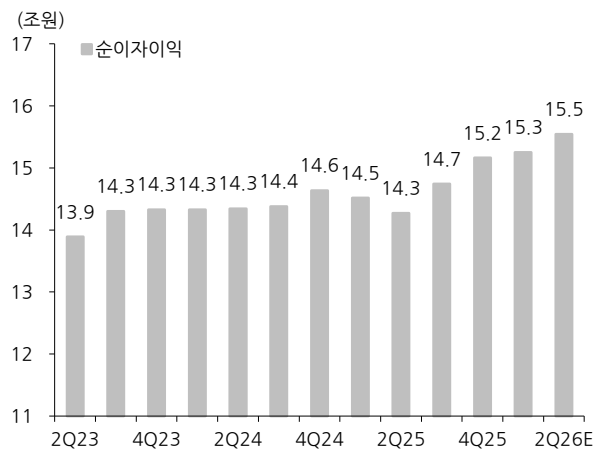
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 커버리지 은행주의 원화대출 성장률



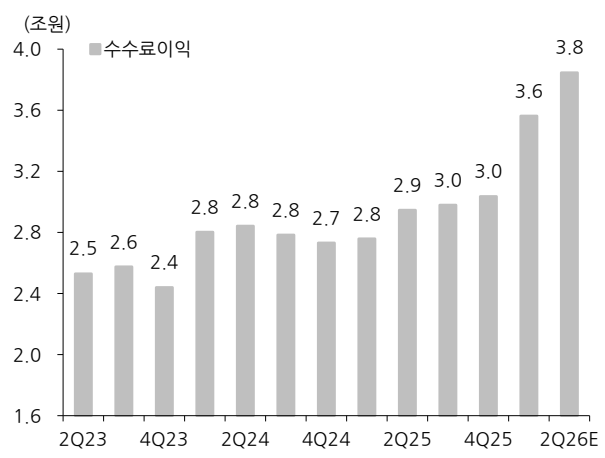
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] 커버리지 은행주의 합산 순이자이익



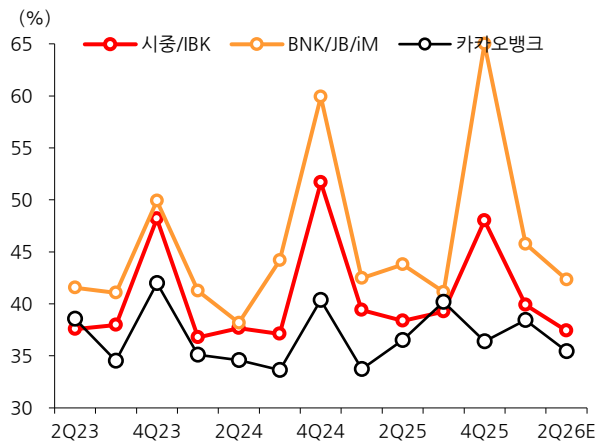
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 커버리지 은행주의 합산 수수료이익



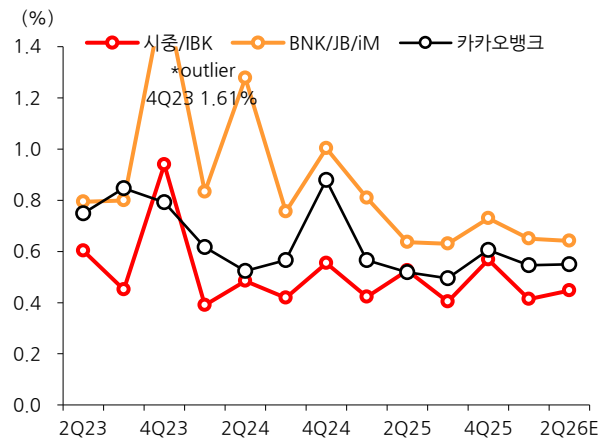
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] 커버리지 은행주의 판관비율



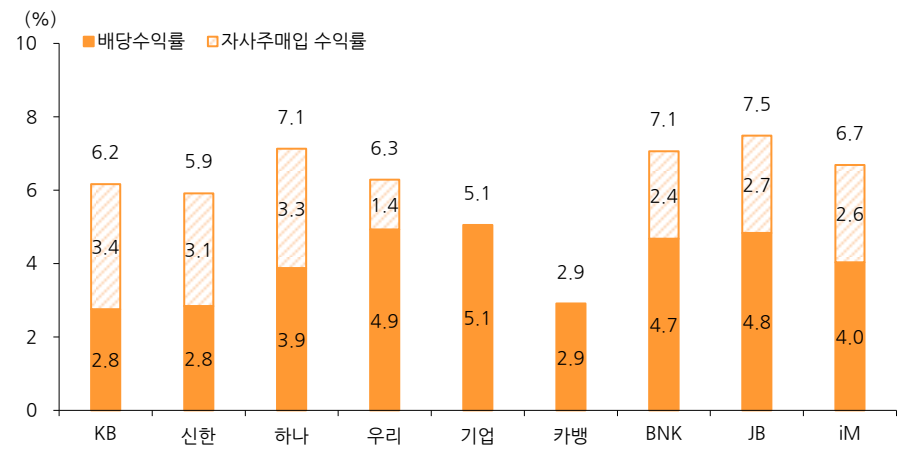
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 커버리지 은행주의 대손비용률



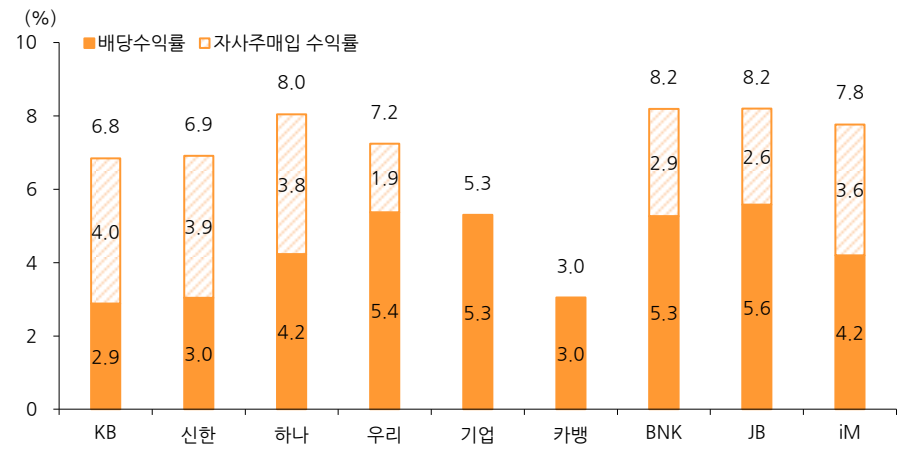
자료: 각 사, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: 한화투자증권 리서치센터

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



자료: 한화투자증권 리서치센터

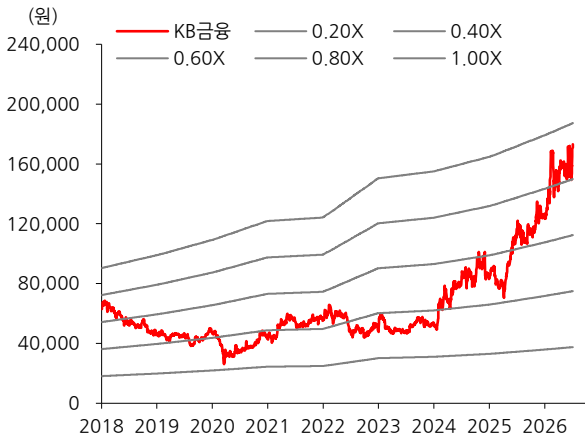
[표2] 커버리지 은행주 주가수익률 및 valuation

(단위: 원, %, 배)

구분		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	카카오뱅크	BNK금융	JB금융	iM금융
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	BUY	BUY	BUY
목표주가		226,000	137,000	176,000	43,000	30,000	26,000	25,500	40,000	25,000
현재주가		171,000	107,300	122,300	30,700	20,950	22,000	17,930	26,000	18,090
상승여력		32.2	27.7	43.9	40.1	43.2	18.2	42.2	53.8	38.2
절대수익률	1M	12.9	10.5	8.8	6.4	3.5	-3.3	10.5	4.8	9.0
	3M	9.6	11.0	4.4	-8.1	-4.8	-11.5	1.5	-14.9	6.0
	6M	38.5	38.5	33.1	12.7	3.2	3.3	17.0	4.4	21.7
	12M	40.2	50.9	29.4	20.9	4.0	-26.8	24.5	9.0	27.0
	YTD	37.1	39.5	30.0	9.6	0.0	1.9	13.0	1.4	16.3
상대수익률	1M	16.0	13.7	12.0	9.6	6.6	-0.1	13.6	8.0	12.2
	3M	-13.8	-12.4	-19.0	-31.5	-28.2	-34.9	-21.9	-38.3	-17.4
	6M	-20.7	-20.7	-26.1	-46.5	-56.0	-55.9	-42.2	-54.8	-37.5
	12M	-92.5	-81.7	-103.2	-111.8	-128.7	-159.4	-108.1	-123.6	-105.6
	YTD	-34.8	-32.4	-42.0	-62.3	-72.0	-70.1	-59.0	-70.6	-55.6
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	<b>8.9</b>	<b>9.1</b>	<b>7.2</b>	<b>7.6</b>	<b>6.5</b>	<b>17.3</b>	<b>7.0</b>	<b>6.8</b>	<b>6.1</b>
	2027E	8.3	8.6	6.9	6.7	6.1	16.3	6.2	6.2	5.4
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	0.46	1.52	0.46	0.81	0.40
	2026E	<b>0.95</b>	<b>0.82</b>	<b>0.69</b>	<b>0.57</b>	<b>0.43</b>	<b>1.49</b>	<b>0.49</b>	<b>0.77</b>	<b>0.44</b>
	2027E	0.88	0.76	0.63	0.53	0.41	1.42	0.46	0.70	0.41
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	7.3	7.2	7.4	12.0	6.8
	2026E	<b>10.9</b>	<b>9.2</b>	<b>9.7</b>	<b>7.8</b>	<b>6.8</b>	<b>8.8</b>	<b>7.1</b>	<b>11.5</b>	<b>7.4</b>
	2027E	10.8	9.0	9.5	8.1	6.9	8.9	7.6	11.7	7.8
배당수익률	2025	3.4	3.3	4.2	4.5	4.9	1.7	4.8	4.5	3.8
	2026E	<b>2.7</b>	<b>2.8</b>	<b>3.8</b>	<b>4.9</b>	<b>5.0</b>	<b>2.9</b>	<b>4.6</b>	<b>4.9</b>	<b>4.1</b>
	2027E	2.9	3.0	4.2	5.4	5.3	3.0	5.3	5.6	4.2

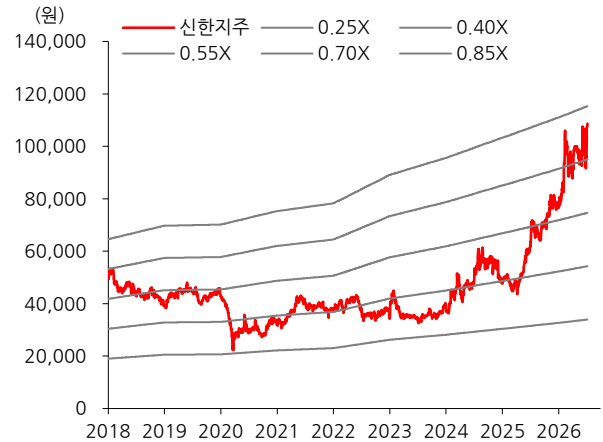
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB금융 12m forward PBR Band



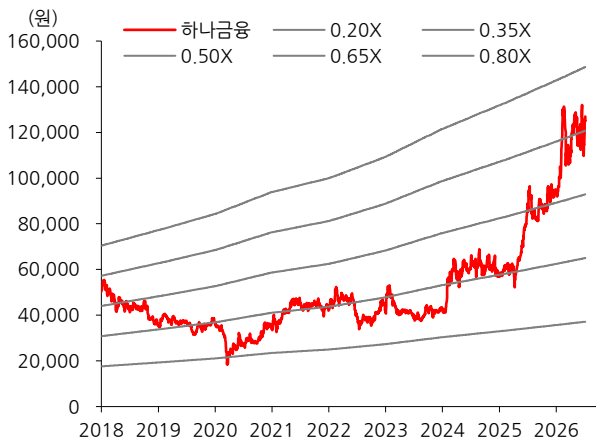
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림13] 신한지주 12m forward PBR Band



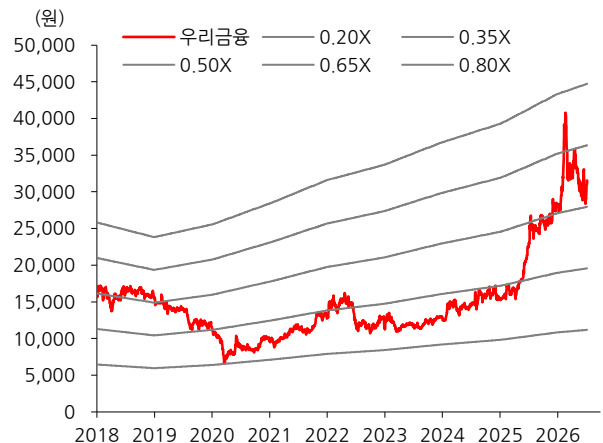
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] 하나금융지주 12m forward PBR Band



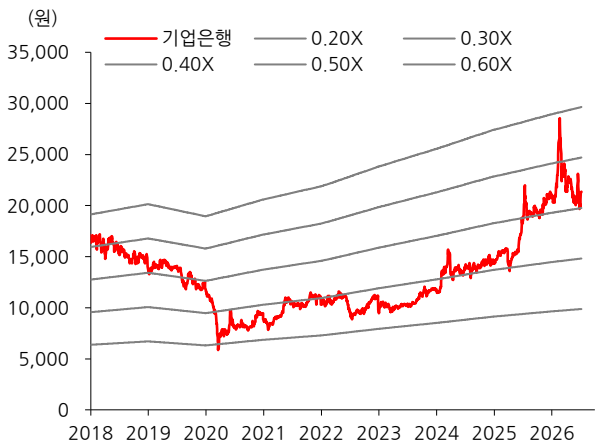
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림15] 우리금융지주 12m forward PBR Band



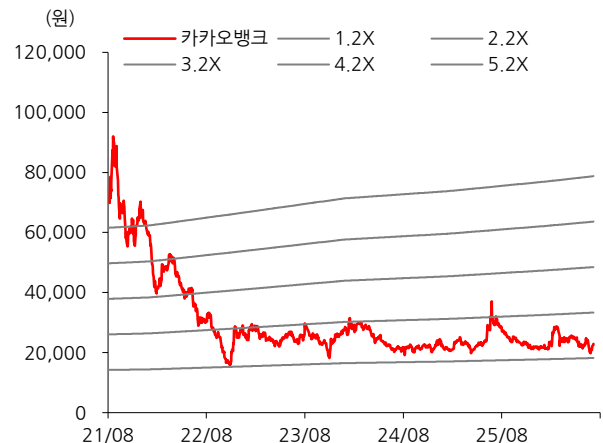
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림16] 기업은행 12m forward PBR Band



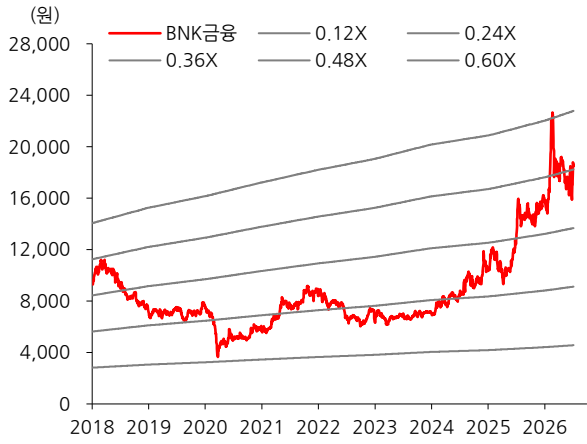
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림17] 카카오뱅크 12m forward PBR Band



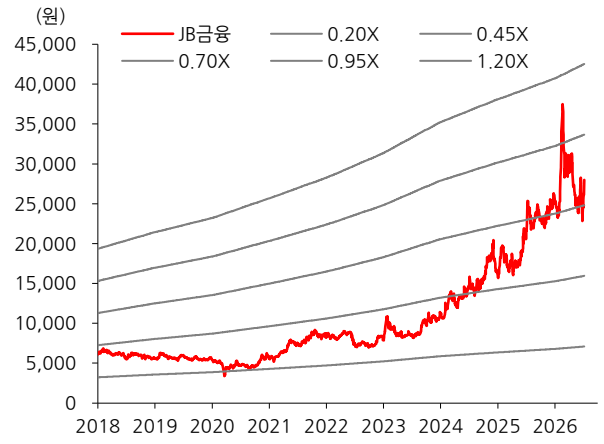
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림18] BNK 금융지주 12m forward PBR Band



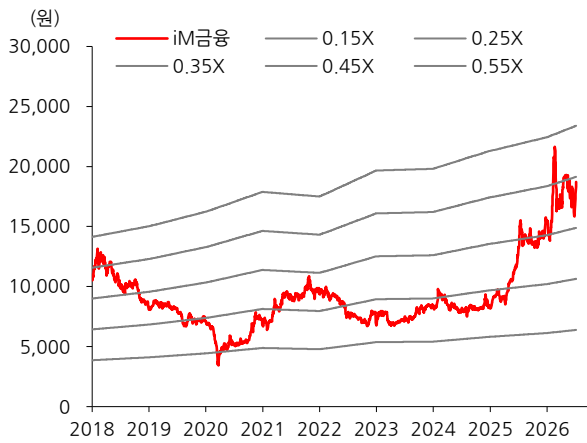
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림19] JB 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림20] iM 금융지주 12m forward PBR Band



자료: 한화투자증권 리서치센터

## KB 금융 (105560) (Buy / 226,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 +3%

KB금융의 2Q26 지배주주 순이익은 1조 8,905억원으로 9% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다. 수수료이익 증가가 팔목할 만하다. 유가증권 손익은 근래 최대 수준이었던 전분기보다 줄어들 것으로 가정했는데, 해당 항목이 당분기 실적의 변수가 될 것으로 예상된다.

(QoQ)  
NIM flat  
원화대출 +2%  
CCR +4bp

분기 NIM은 전분기 수준으로 예상된다. 대출이 대기업을 중심으로 성장하고 시장성 조달이 증가한 것이 원인으로 추측된다. 은행 원화대출(QoQ)은 1.6% 성장할 것으로 가정하였는데, 대기업 대출이 7%대 증가하면서 전체 증분의 절반 이상을 차지한다. 이자부자산 평잔의 증가와 영업일수 증가로 이자이익이 1% QoQ 증가하는 가운데, 자산 시장 호조에 따른 수수료 증가가 예상된다. KRX 증시 거래대금 기준의 단순 계산으로 계열 증권사의 브로커리지 수수료가 전분기보다 1,500억원 수준 증가할 것으로 반영하였다. 기타영업이익은 전분기 대비 유가증권 손익의 감소를 가정하였다. 핵심 손익의 증가로 일반영업이익은 8% YoY 증가할 전망이다.

판매관리비는 일회성 요인 없이 정상적인 수준을 가정했고, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향과 중앙그룹 관련 총당금 150억원을 반영하였다. 판매비는 증가했지만 부동산 자산에 1,000억원의 총당금 전입이 있었던 전년 동기에 비해 영업이익은 23% 증가할 전망이다. ELS 과징금 관련 환입 여부는 추정치에 반영하지 않았다.

지난 4월 발표한 6,000억원의 자사주 매입분 중 3,900억원가량을 7월 중 13영업일 내 매입해야 하는 상황에서 일평균 400억원대의 취득이 이어지고 있다. 반기 말 CET1비율은 13.7%, 하반기 추가 자사주 매입액은 8,000억원으로 추정된다. 균등 배당금액 하에서 주식수 감소로 분기 DPS가 상승하면서 연간 배당수익률은 2.8%로 기대된다.

[표3] KB 금융 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	4,559	4,640	4,363	4,554	5,010	5,027	4,717	4,561	8.3	0.4
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,366	3,431	3,507	8.4	0.9
수수료이익	832	893	854	981	1,136	1,257	1,056	1,031	40.7	10.6
기타영업이익	466	640	173	205	539	404	230	22	-36.9	-25.0
판매관리비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,837	1,752	2,201	5.0	4.1
판매비율	35.2	37.7	37.9	45.2	35.2	36.5	37.1	48.3	-1.2	1.3
총전영업이익	2,954	2,891	2,711	2,498	3,245	3,190	2,965	2,360	10.4	-1.7
총당금전입액	661	758	376	741	517	567	540	643	-25.1	9.7
대손비용률	0.56	0.64	0.32	0.62	0.42	0.46	0.43	0.51	-0.18	0.04
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,623	2,425	1,717	23.0	-3.8
영업외이익	14	210	-74	-485	-96	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,272	2,631	2,623	2,425	1,717	11.9	-0.3
지배주주 순이익	1,697	1,738	1,686	711	1,892	1,891	1,750	1,201	8.7	-0.1

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 신한지주 (055550) (Buy / 137,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -0%

신한지주의 2Q26 지배주주 순이익은 1조 6,307억원으로 5% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다.

(QoQ)  
NIM flat  
원화대출 +1%  
CCR flat

분기 NIM은 전분기 수준으로 예상된다. 월별 마진은 연초 대비 1~2bp 상승하나 3월의 일시적 상승에 비해서는 낮아져 분기 평균 수준이 유지된다. 은행의 원화대출(QoQ)은 가계대출의 취급 자제로 인해 0%대 증가에 그칠 것으로 추정하였다. 한편 자산시장 호조에 따른 수수료 증가가 예상된다. KRX 증시 거래대금 기준의 단순 계산으로 계열 증권사의 브로커리지 수수료가 전분기보다 900억원 수준 증가할 것으로 기대된다. 기타 영업이익은 전분기 수준으로 가정하면, 일반영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

판매관리비는 특이요인 없이 경상 수준을 가정하였고, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향과 중앙그룹 관련 총당금을 100억원 미만 반영하였다. 주로 총전영업이익의 개선에 의해 영업이익은 전년 동기 대비 13% 증가할 전망이다.

자본규제 완화안 중 구조적 외환포지션 확대는 전분기 말 확정치에 후반영한 상황이다. 여기에 운영리스크 손실인식 합리화가 당분기에 적용되면 CET1비율상 10bp의 추가 상승이 가능할 전망이다. 해당 영향이 없을 경우 CET1비율은 전분기 말 확정치와 동일할 것으로 추정된다. 한편 연간 주주환원율을 50% 초반으로 가정하면 하반기 8,200억원의 추가 자사주 매입이 가능할 것으로 추정된다. 분기 균등 DPS 740원 하에서 연간 배당수익률은 2.8%로 기대된다.

[표4] 신한지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,362	4,219	3,795	5.7	3.6
순이자이익	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,099	3,137	3,187	8.2	2.5
수수료이익	620	700	702	642	865	951	833	773	35.9	9.9
기타영업이익	320	565	263	-67	323	312	249	-165	-44.8	-3.4
판매관리비	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,560	1,549	2,143	5.0	1.0
<i>판매비율</i>	<i>37.3</i>	<i>36.0</i>	<i>38.8</i>	<i>55.1</i>	<i>36.7</i>	<i>35.8</i>	<i>36.7</i>	<i>56.5</i>	<i>-0.2</i>	<i>-0.9</i>
총전영업이익	2,380	2,643	2,394	1,618	2,667	2,802	2,670	1,652	6.0	5.1
총당금전입액	436	629	440	508	513	523	490	523	-16.8	2.1
<i>대손비용률</i>	<i>0.41</i>	<i>0.59</i>	<i>0.41</i>	<i>0.46</i>	<i>0.46</i>	<i>0.46</i>	<i>0.43</i>	<i>0.45</i>	<i>-0.13</i>	<i>0.00</i>
영업이익	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,279	2,180	1,129	13.1	5.8
영업외이익	61	58	-4	-210	67	-8	-8	-8	적전	적전
세전이익	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,270	2,172	1,121	9.6	2.2
지배주주 순이익	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,631	1,557	778	5.3	0.5

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터

## 하나금융지주 (086790) (Buy / 176,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 +1%

하나금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 1조 2,448억원으로 6% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다.

(QoQ)  
NIM +4bp  
원화대출 +2%  
CCR +13bp

분기 NIM은 4bp QoQ 상승할 것으로 예상된다. 일회성 요인의 영향을 제외해도 3bp 상승해 여타 상위사들보다 양호한 흐름이다. 은행의 원화대출(QoQ)은 가계의 0%대 저 성장에도 불구하고 기업이 3% 성장하면서 전체 2% 증가할 것으로 추정하였다. 증권사의 브로커리지 수수료 증가는 전분기 대비 300억원대에 그치지만 계열사 전반의 WM 수익이 양호할 것으로 기대된다. 이외 환 차손 200억원대를 반영하면서 기타영업이익은 환 차익이 1,050억원 반영된 전년 동기보다 부진하고 환 차손이 800억원대 반영된 전분기보다는 개선될 것으로 가정하였다.

판매관리비는 특이요인 없이 경상 수준을 가정하였고, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향과 중앙그룹 관련 총당금을 600억원 수준 반영하였다. 결과적으로 영업이익은 전년 동기 대비 14% 증가할 전망이다.

자본규제 완화안 중 구조적 외환포지션 확대는 전분기 말 확정치에 후반영한 상황이다. 이외 두나무 지분 취득에 따른 하락 요인과 환율 상승에 대한 영향을 함께 반영하면 CET1비율은 전분기 말 확정치 대비 10bp 수준 하락할 것으로 추정된다. 지난 4월 발표한 2,000억원의 자사주 매입분 중 590억원가량을 남겨두고 7월을 맞이했다. 7월 들어 일평균 110억원대의 매입이 이어지면서 잔여분은 소진된 것으로 보인다. 연간 주주환원율 50% 가정 시 하반기 6,100억원의 추가 자사주 매입의 여력이 있는 것으로 추정한다. 기업가치 제고 계획의 상향 조정이 기대되는데, 경상 환원율의 중앙값을 50% 중반대로 예상한다. 균등 배당금액 하에서 주식수 감소로 분기 DPS가 상승하면서 연간 배당수익률은 3.9%로 기대된다

[표5] 하나금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,937	2,954	2,916	2,570	3,089	3,274	3,246	2,950	10.8	6.0
순이자이익	2,273	2,216	2,291	2,383	2,505	2,530	2,592	2,622	14.2	1.0
수수료이익	647	688	688	696	771	826	730	727	20.2	7.2
기타영업이익	18	50	-64	-509	-187	-83	-76	-400	적전	적지
판매관리비	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,180	1,203	1,338	5.0	-1.5
판매비율	38.9	38.1	39.3	49.6	38.8	36.1	37.1	45.4	-2.0	-2.7
총전영업이익	1,794	1,830	1,770	1,295	1,891	2,094	2,043	1,612	14.4	10.7
총당금전입액	305	337	292	405	237	387	317	402	15.0	63.2
대손비용률	0.29	0.32	0.27	0.37	0.21	0.34	0.28	0.35	0.02	0.13
영업이익	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,706	1,725	1,210	14.3	3.2
영업외이익	47	53	53	-45	57	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,706	1,725	1,210	10.3	-0.3
지배주주 순이익	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,245	1,258	880	6.1	2.9

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 우리금융지주 (316140) (Buy / 43,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

우리금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 9,038억원으로 3% YoY 감소하지만 시장 컨센서에 부합할 전망이다. YoY 감익은 전년 동기의 낮은 유효세율(21%)에 의한 법인세 기저효과 때문으로, 영업이익은 18% YoY 증가할 것으로 추정된다.

(QoQ)  
NIM +1bp  
원화대출 +1%  
CCR -7bp

분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 예상된다. 본래 금리민감도가 더 높은 편이나, 대기업 중심의 대출 성장과 조달비용률 측면에서 상승폭이 축소된 것으로 추측된다. 은행 원화대출(QoQ)은 1% 성장을 가정하였다. 가계대의 0%대 저성장이 3개 분기째 연속되는 가운데 대기업 대출이 전체 증분의 40% 이상을 차지하면서 고성장을 이어갈 전망이다. 이자부자산 평잔의 증가와 마진 개선이 동반되는 한편, 기타영업이익에서는 전분기 대비 환 차손과 채권 평가손이 축소될 것으로 가정하였다. 주로 핵심 손익의 개선에 힘입어 일반영업이익은 10% YoY 증가할 전망이다.

판매관리비는 특이요인 없이 정상 수준을 가정하였고, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향과 중앙그룹 관련 총당금을 400억원 수준 반영하였다. 이때 영업이익은 18% YoY 증가할 전망이다.

CET1비율이 전분기 수준에서 유지되는 가운데, 자본비율상 주주환원율 40%~50% 구간에 진입한 점을 감안해 2026년 환원율을 45%대로 가정하고 있다. 이때 연간 DPS 10% 이상 증가라는 동사의 목표를 반영하면 하반기 자사주 매입의 여력은 1,000억원 수준인 것으로 추정된다. 한편 연간 배당수익률은 세후 4.9%로 기대된다.

[표6] 우리금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,627	2,814	2,797	2,813	2,765	3,031	3,084	2,941	7.7	9.6
순이자이익	2,252	2,262	2,217	2,300	2,303	2,350	2,402	2,396	3.9	2.0
수수료이익	447	452	493	494	513	535	510	497	18.2	4.2
기타영업이익	-72	100	87	19	-51	146	172	49	46.5	흑전
판매관리비	1,306	1,173	1,210	1,490	1,423	1,255	1,258	1,558	7.0	-11.8
<b>판매비율</b>	<i>49.7</i>	<i>41.7</i>	<i>43.3</i>	<i>53.0</i>	<i>51.5</i>	<i>41.4</i>	<i>40.8</i>	<i>53.0</i>	<i>-0.3</i>	<i>-10.1</i>
총전영업이익	1,321	1,641	1,587	1,322	1,342	1,776	1,826	1,384	8.2	32.3
총당금전입액	451	532	599	613	534	471	432	515	-11.5	-11.8
<b>대손비용률</b>	<i>0.47</i>	<i>0.55</i>	<i>0.62</i>	<i>0.62</i>	<i>0.52</i>	<i>0.46</i>	<i>0.41</i>	<i>0.49</i>	<i>-0.10</i>	<i>-0.07</i>
영업이익	869	1,108	988	709	808	1,304	1,394	869	17.7	61.4
영업외이익	-5	78	541	-199	40	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	865	1,186	1,529	510	848	1,304	1,394	869	9.9	53.8
지배주주 순이익	617	935	1,244	328	604	904	973	595	-3.4	49.6

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터

## 기업은행 (024110) (Buy / 30,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -4%

(QoQ)  
NIM flat  
원화대출 +2%  
CCR +7bp

기업은행의 2Q26 지배주주 순이익은 6,823억원으로 2% YoY 감소하면서 시장 컨센서에 부합할 전망이다.

분기 NIM은 전분기 수준으로 예상된다. 시장금리 상승에도 불구하고 생산적 금융의 일환으로 진행된 우대금리 프로그램이 일부 영향을 미친 것으로 판단된다. 그만큼 성장은 양호하다. 원화대출(QoQ)은 가계가 0%대 저성장, 중소기업이 2%대 성장하면서 전체 2% 증가할 전망이다. 기타영업이익에서는 환 차손 300억원대가 예상되는데, 전년 동기 환 차익 1,083억원 및 전분기 환 차손 911억원의 기저효과를 함께 고려할 필요가 있다. 환 변동의 기저효과에도 불구하고, 이자부자산의 평잔 증가와 영업일수 증가에 따른 이자이익 증가가 이를 상쇄하며 일반영업이익은 전년 동기 수준으로 예상된다.

판매관리비는 계절성을, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향 정도를 반영하였다. 이때 영업이익은 1% YoY 증가할 전망이다.

기업은행은 7월 말을 기준으로 하는 중간 배당을 실시할 계획이지만 전체적인 배당성향이나 배당의 비율은 공유되지 않았다. 2026년 별도 배당성향을 전년과 유사하게 놓고 중간 배당의 비율을 기말 배당의 1/5 수준으로 가정하여 중간 DPS는 170원, 기말 DPS를 880원으로 추정한다. 이때 연간 배당수익률은 5.1%로 기대된다.

[표7] 기업은행 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	2,081	2,209	2,088	2,188	2,089	2,210	2,246	2,145	0.1	5.8
순이자이익	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,054	2,098	2,135	9.1	3.1
수수료이익	94	107	122	109	105	113	108	114	5.9	7.9
기타영업이익	66	219	13	-83	-7	43	39	-104	-80.2	흑전
판매관리비	748	848	772	815	780	823	814	860	-3.0	5.5
판매비율	35.9	38.4	36.9	37.3	37.3	37.2	36.2	40.1	-1.2	-0.1
총전영업이익	1,333	1,361	1,317	1,373	1,309	1,388	1,432	1,285	2.0	6.0
총당금전입액	309	433	340	646	377	448	431	530	3.5	19.0
대손비용률	0.38	0.53	0.41	0.77	0.45	0.52	0.49	0.60	-0.01	0.07
영업이익	1,024	927	977	727	933	939	1,000	755	1.3	0.7
영업외이익	25	3	35	-54	41	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	1,049	931	1,012	673	974	939	1,000	755	0.9	-3.5
지배주주 순이익	809	693	747	462	749	682	727	549	-1.6	-8.9

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

## 카카오뱅크 (323410) (Hold / 26,000 원)

당기순이익  
컨센 대비 +3%

(QoQ)  
NIM +5bp  
원화대출 +1%  
CCR flat

카카오뱅크의 2Q26 당기순이익은 1,380억원으로 9% YoY 증가하면서 시장 컨센서스에 부합할 전망이다.

분기 NIM은 5bp QoQ 상승할 것으로 추정한다. 업종 전반에서 기업MMDA 중심의 수신 유입이 나타나는 반면, 정기예금 등 저축성 상품은 비중이 축소되고 있다. 개인 고객이 대부분인 동사의 경우 수신 성장이 억제되면서 예대율이 개선된 점이 마진에 긍정적으로 작용했을 것으로 예상된다. 원화대출(QoQ)은 가계가 0%대 성장에 그치는 대신 자영업자가 담보대를 중심으로 9% 증가하면서 전체 1% 성장할 것으로 가정하였다. 이 자이익이 증가하는 가운데 증권 평가손익이 전분기보다 개선되지만 전년 동기보다는 위축될 것으로 가정하면서 일반영업이익은 10% YoY 증가할 것으로 예상된다.

판매관리비와 총당금전입액의 경상적인 증가를 가정하면, 영업이익은 top line과 동일하게 10% YoY 증가할 것으로 추정된다.

카카오뱅크는 2026년 주주환원율을 50%로 확대할 계획이다. 자사주 매입이 없을 때 연간 DPS는 640원, 배당수익률은 2.9%로 기대된다. 향후 DPS 상향을 원칙으로 하며 출자 계획을 갖고 있는 점을 고려해 연간 DPS의 완만한 상승을 가정하였다.

[표8] 카카오뱅크 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	369	359	346	337	361	395	414	414	10.2	9.5
순이자이익	323	319	320	356	373	387	397	401	21.6	3.7
수수료이익	7	6	6	5	10	10	9	7	53.1	-2.6
기타영업이익	39	34	19	-24	-22	-2	8	5	적전	적지
판매관리비	125	131	139	123	139	142	146	167	8.5	2.4
판매비율	33.7	36.5	40.2	36.5	38.4	35.9	35.3	40.3	-0.6	-2.5
총전영업이익	245	228	207	214	222	253	268	247	11.1	14.0
총당금전입액	62	58	56	69	65	66	65	68	14.3	2.2
대손비용률	0.57	0.52	0.50	0.60	0.55	0.55	0.53	0.56	0.03	0.00
영업이익	183	170	151	145	158	187	202	179	10.1	18.8
영업외이익	-1	-2	-3	-4	93	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	182	168	148	141	251	187	202	179	11.3	-25.3
지배주주 순이익	137	126	111	105	187	138	149	132	9.3	-26.3

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상

자료: 한화투자증권 리서치센터

### BNK 금융지주 (138930) (Buy / 25,500 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -4%

(QoQ)  
양행 NIM -3bp  
원화대출 +3%  
CCR +3bp

BNK금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 2,529억원으로 18% YoY 감소하지만 시장 컨센서스에 부합할 것으로 예상된다. YoY 감익은 전년 동기의 기저효과 때문이다. 당시 펀드 청산에 따른 수익은 영업외손익에, 펀드 비지배지분에 대한 제거는 이자비용에 반영되면서 top line 증가율은 과대계상, 세전이익 증가율은 과소계상되었다. 해당 영향을 제거하면 일반영업이익 및 영업이익은 +9% YoY, 세전이익은 +2% YoY로 나타난다.

양행 기준 분기 NIM은 3bp QoQ 하락할 것으로 예상된다. 이차보전이나 요율 조정 등의 비경상 요인이 있었을 것으로 보인다. 은행 원화대출(QoQ)은 집단대 취급 증가를 중심으로 가계대출이 늘어나면서 3% 성장할 전망이다. 마진 하락에도 불구하고 이자부 자산 평잔의 증가와 영업일수 증가로 이차이익이 증가하는 가운데 유가증권 손익이 개선되면서 일반영업이익은 16% YoY(전술한 기저효과 제외시 9%) 증가할 것으로 예상된다.

판매관리비는 경상 수준을 가정하였고, 총당금전입액은 삼정기업으로부터의 환입과 중앙그룹 관련 총당금이 대부분 상쇄되면서 반기 말 신용평가 영향 정도를 반영하였다. 이때 영업이익은 29% YoY(전술한 기저효과 제외시 9%) 증가할 전망이다.

동사는 전분기 발표한 자사주 매입 600억원을 완료하였다. 하반기 자사주 계획은 오는 10월 발표될 것으로 예상되며, 규모는 700억원 이상으로 추정된다. 분리과세 요건을 지속 충족할 것으로 가정하면 연간 DPS는 830원(분기 150원, 기말 380원)으로 추정되며 이때 연간 배당수익률은 4.7%로 기대된다.

[표9] BNK 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	853	817	894	804	867	944	915	846	15.6	8.8
순이자이익	735	708	741	769	763	777	795	804	9.6	1.8
수수료이익	50	38	50	42	69	76	54	45	98.4	9.1
기타영업이익	67	70	104	-6	35	92	66	-3	30.5	160.5
판매관리비	377	399	378	536	423	439	416	541	10.0	3.7
판관비용	44.1	48.8	42.3	66.7	48.8	46.5	45.5	64.0	-2.3	-2.3
총전영업이익	477	418	516	268	444	505	499	304	20.8	13.8
총당금전입액	271	162	136	207	161	175	172	198	7.7	8.6
대손비용률	0.93	0.55	0.46	0.69	0.52	0.55	0.54	0.62	0.00	0.03
영업이익	206	256	380	61	283	331	327	107	29.2	16.7
영업외이익	22	142	21	8	-0	20	20	20	-85.9	흑전
세전이익	228	398	401	68	283	351	347	127	-11.9	23.8
지배주주 순이익	167	309	294	45	211	253	250	84	-18.2	19.7

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터

## JB 금융지주 (175330) (Buy / 40,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -1%

(QoQ)  
양행 NIM +1bp  
원화대출 +3%  
CCR -6bp

JB금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 2,071억원으로 전년 동기 및 시장 컨센서스와 유사한 수준으로 전망된다.

양행 기준 분기 NIM은 1bp QoQ 상승할 것으로 기대된다. 은행 원화대출(QoQ)은 3% 증가할 것으로 예상된다. 기업이 보증부 PF를 중심으로 3% 증가하고, 가계가 외국인 대상, 햇살론 등의 전략대출과 중도금 대출을 중심으로 5% 증가하면서 고성장을 이 어간다. 가계대출 규제에 있어 지방은행의 총량한도가 비교적 완화적인 점과 규제 외 상품의 취급이 포함된 것을 고려해도, 상반기 중 10% 이상의 증가율은 부담이 크다고 판단해 하반기에는 성장이 제한될 것으로 가정하였다. 전분기 REPO 펀드의 평가손이 만회되면서 기타영업이익은 평균 수준으로 회복될 것으로 반영하였다.

판매관리비는 특이요인 없이 경상 수준을 가정하였고, 총당금전입액은 반기 말 신용평 가 영향 정도만을 반영하였다. 이때 영업이익은 9% YoY 증가할 전망이다. 세전이익도 4% YoY 증가한 수준으로 기대되나, 법인세율 상승을 반영해 순이익은 전년 동기 수 준으로 추정하였다.

지난 2월 발표한 450억원의 자사주 매입을 지난 6월 중 완료하였다. 2026년 주주환원 을 목표치 50% 하에서 분리과세 요건을 지속 충족할 것으로 가정하면 연간 DPS는 1,280원(분기 311원, 기말 347원)으로 추정되고, 하반기 680억원의 자사주 매입 여력이 있는 것으로 추정된다. 이때 연간 배당수익률은 4.8%로 기대된다.

[표10] JB 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	562	579	578	638	575	619	635	640	7.0	7.7
순이자이익	491	502	518	534	533	546	562	571	8.8	2.4
수수료이익	15	9	17	13	15	11	17	15	23.6	-26.1
기타영업이익	56	68	43	91	27	62	56	54	-8.9	132.3
판매관리비	206	202	189	311	229	210	205	317	4.0	-8.3
<b>판매비율</b>	<i>36.7</i>	<i>34.9</i>	<i>32.8</i>	<i>48.7</i>	<i>39.8</i>	<i>33.9</i>	<i>32.2</i>	<i>49.5</i>	<i>-1.0</i>	<i>-5.9</i>
총전영업이익	356	377	388	327	346	410	430	323	8.6	18.2
총당금전입액	138	110	107	141	125	120	127	138	8.4	-4.4
<b>대손비용률</b>	<i>1.07</i>	<i>0.83</i>	<i>0.79</i>	<i>1.03</i>	<i>0.90</i>	<i>0.84</i>	<i>0.87</i>	<i>0.94</i>	<i>0.00</i>	<i>-0.06</i>
영업이익	217	267	281	187	221	290	303	185	8.7	31.1
영업외이익	2	12	-1	-0	4	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	219	279	280	187	225	290	303	185	4.0	28.7
지배주주 순이익	163	208	208	132	166	207	218	132	-0.3	24.7

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터

## IM 금융지주 (139130) (Buy / 25,000 원)

지배 순이익  
컨센 대비 -3%

(QoQ)  
NIM flat  
원화대출 +2%  
CCR +1bp

iM금융지주의 2Q26 지배주주 순이익은 1,509억원으로 3% YoY 감소하며 컨센서스에 부합할 전망이다.

분기 NIM은 전분기 수준을 유지할 것으로 예상된다. PF 대위변제를 받은 데 따라 5월 부터 보증료가 인상되면서 마진에 부정적으로 작용했으나 시장금리 상승이 이를 상쇄한 것으로 보인다. 은행 원화대출(QoQ)은 중도금 대출을 중심으로 가계가 1% 증가하고 기업이 2%대 증가하면서 전체 2% 성장할 것으로 기대된다. 상반기 중 기약정된 중도 금대출의 취급이 많은 만큼 규제 한도에 포함될 경우 하반기 가계대출 성장에는 제약이 클 것으로 판단된다. 계열 증권사의 수탁수수료가 전분기 대비 100억원 내외 증가할 것으로 기대되는 반면 시장성 손익은 전분기 대비 부진할 것으로 예상된다.

판매관리비는 특이요인 없이 경상적인 증가를 가정하였고, 총당금전입액은 반기 말 신용평가 영향과 중앙그룹 관련 총당금 30억원을 반영하였다. 결과적으로 영업이익은 6% YoY 증가할 전망이다.

지난 2월 발표한 자사주 매입 400억원을 지난 5월 중 완료하였다. 당사는 감액배당의 효과를 최대화하기 위해 기말 1회 배당을 유지한다. 현재 자본비용상 주주환원율 구간은 30%대이다. 이를 최대한으로 달성할 때 기말 DPS를 730원으로 가정하면, 하반기 350억원의 추가 자사주 매입이 가능할 전망이다. 이때 내년 초 지급될 배당의 수익률은 세후 4.0%로 기대된다.

[표11] IM 금융지주 실적 추정치

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	YoY	QoQ
일반영업이익	520	542	505	485	551	566	576	489	4.4	2.7
순이자이익	403	407	417	429	422	435	439	442	6.8	3.2
수수료이익	48	53	47	55	79	84	67	70	60.5	6.3
기타영업이익	69	82	41	1	50	46	70	-23	-43.2	-7.2
판매관리비	242	258	244	386	268	264	259	405	2.0	-1.8
판매비율	46.6	47.7	48.4	79.6	48.7	46.6	44.9	82.8	-1.1	-2.1
총전영업이익	278	283	261	99	283	302	317	84	6.6	6.9
총당금전입액	68	85	105	79	89	92	73	94	8.0	3.1
대손비용률	0.42	0.52	0.64	0.48	0.53	0.53	0.42	0.54	0.01	0.01
영업이익	209	199	156	20	194	211	244	-10	6.0	8.6
영업외이익	-3	-1	6	-4	7	0	0	0	n/a	n/a
세전이익	206	198	162	16	201	211	244	-10	6.6	4.7
지배주주 순이익	154	155	122	12	155	151	176	-6	-2.6	-2.4

주: YoY 및 QoQ는 2Q26E 대상  
자료: 한화투자증권 리서치센터

[ 재무제표: KB금융 ]

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	35,254	37,925	39,499
유가증권	206,630	220,122	233,330	247,329
대출채권	474,706	495,204	512,917	532,666
대손충당금	5,633	5,406	5,624	5,704
유형자산	5,390	5,134	5,471	5,644
무형자산	1,967	1,609	1,593	1,609
기타자산	39,065	40,600	67,144	67,259
<b>자산총계</b>	<b>757,846</b>	<b>797,923</b>	<b>858,380</b>	<b>894,006</b>
예수부채	435,847	462,813	481,522	501,437
차입부채	154,809	161,682	165,964	172,828
차입금	78,638	81,633	81,912	84,574
사채	76,171	80,049	84,052	88,254
기타금융업부채	55,920	56,850	59,692	63,347
기타부채	51,454	55,748	87,713	90,055
<b>부채총계</b>	<b>698,030</b>	<b>737,093</b>	<b>794,891</b>	<b>827,667</b>
지배주주지분	57,889	59,048	61,629	64,396
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,207	4,207
자본잉여금	17,940	17,929	10,428	10,428
기타자본	-2,529	-3,197	-1,747	-1,897
자기주식	-1,236	-1,902	-422	-571
기타포괄손익누계액	497	-467	-497	-497
이익잉여금	34,808	38,334	47,147	50,063
비지배주주지분	1,926	1,782	1,860	1,944
<b>자본총계</b>	<b>59,815</b>	<b>60,830</b>	<b>63,489</b>	<b>66,340</b>
<b>부채및자본총계</b>	<b>757,846</b>	<b>797,923</b>	<b>858,380</b>	<b>894,006</b>

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.3	3.6	3.9
총자산	5.9	5.3	7.6	4.2
예수부채	7.2	6.2	4.0	4.1
차입부채	3.5	4.4	2.6	4.1
총부채	6.3	5.6	7.8	4.1
총자본	1.6	1.7	4.4	4.5
일반영업이익	5.1	5.7	6.6	3.3
순이자손익	5.6	1.9	4.3	5.6
판매관리비	4.4	1.8	6.9	4.8
총전영업이익	5.5	8.4	6.4	2.3
영업이익	25.0	5.9	11.4	1.7
세전이익	13.2	17.1	14.8	2.7
지배주주순이익	9.6	14.9	15.4	2.6

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>일반영업이익</b>	<b>17,135</b>	<b>18,117</b>	<b>19,315</b>	<b>19,948</b>
순이자손익	12,827	13,073	13,640	14,409
이자수익	30,491	29,156	29,117	30,422
이자비용	17,665	16,083	15,478	16,013
수수료손익	3,421	3,560	4,479	4,206
수수료수익	5,054	5,235	6,303	6,085
수수료비용	1,632	1,675	1,824	1,879
금융상품관련손익	1,766	3,163	3,157	2,998
보험손익	1,213	277	-180	164
기타영업이익	-2,091	-1,955	-1,782	-1,830
판매관리비	6,939	7,065	7,555	7,914
<b>총전영업이익</b>	<b>10,197</b>	<b>11,053</b>	<b>11,760</b>	<b>12,034</b>
대손충당금전입액	2,151	2,535	2,267	2,381
<b>영업이익</b>	<b>8,045</b>	<b>8,518</b>	<b>9,493</b>	<b>9,653</b>
영업외이익	-1,060	-335	-96	0
<b>세전이익</b>	<b>6,985</b>	<b>8,183</b>	<b>9,396</b>	<b>9,653</b>
법인세비용	1,957	2,342	2,568	2,645
당기순이익	5,029	5,841	6,828	7,008
<b>지배주주 순이익</b>	<b>5,078</b>	<b>5,833</b>	<b>6,733</b>	<b>6,910</b>

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	2.03	1.97	2.01	2.04
판매비용률	40.5	39.0	39.1	39.7
대손비용률	0.47	0.53	0.46	0.46
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	8.8	10.0	11.2	11.0
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	13,572	16,222	19,569	20,960
수정 EPS	13,183	15,834	19,190	20,557
보통주 BPS	154,949	164,669	179,115	195,322
수정 BPS	154,949	164,669	179,115	195,322
보통주 DPS	3,174	4,367	4,627	4,927
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	6.1	7.7	8.7	8.2
수정 PER (X)	6.3	7.9	8.9	8.3
보통주 PBR (X)	0.54	0.76	0.95	0.88
수정 PBR (X)	0.54	0.76	0.95	0.88
배당성향 (%)	23.5	27.1	24.1	24.0
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.4	2.8	2.9

[ 재무제표: 신한지주 ]

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	40,689	40,407	43,058	44,411
유가증권	198,364	210,080	218,483	227,222
대출채권	451,175	466,189	489,777	505,173
대손충당금	4,566	4,281	4,113	3,925
유형자산	4,158	4,153	4,195	4,237
무형자산	6,120	5,893	6,162	6,232
기타자산	39,258	59,291	75,899	76,627
<b>자산총계</b>	<b>739,764</b>	<b>786,013</b>	<b>837,573</b>	<b>863,903</b>
예수부채	423,378	449,171	475,209	490,072
차입부채	152,265	155,555	155,407	160,267
차입금	58,492	62,275	63,060	66,074
사채	93,773	93,279	92,346	94,193
기타금융업부채	51,223	50,528	54,457	56,695
기타부채	54,078	70,388	89,742	91,875
<b>부채총계</b>	<b>680,943</b>	<b>725,641</b>	<b>774,815</b>	<b>798,909</b>
지배주주지분	56,054	57,959	60,293	62,441
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970
신종자본증권	4,600	4,750	4,720	4,720
자본잉여금	12,095	12,099	2,233	2,233
기타자본	-807	-1,180	-977	-1,017
자기주식	-250	-600	-400	-440
기타포괄손익누계액	-1,824	-2,475	-2,107	-2,107
이익잉여금	39,021	41,796	53,454	55,642
비지배주주지분	2,767	2,413	2,466	2,554
<b>자본총계</b>	<b>58,821</b>	<b>60,372</b>	<b>62,758</b>	<b>64,994</b>
<b>부채및자본총계</b>	<b>739,764</b>	<b>786,013</b>	<b>837,573</b>	<b>863,903</b>

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	9.1	3.3	5.1	3.1
총자산	6.9	6.3	6.6	3.1
예수부채	10.9	6.1	5.8	3.1
차입부채	3.1	2.2	-0.1	3.1
총부채	7.2	6.6	6.8	3.1
총자본	4.4	2.6	4.0	3.6
일반영업이익	3.0	5.2	7.5	3.3
순이자손익	5.4	2.6	6.4	5.6
판매관리비	3.7	4.7	6.2	3.4
총전영업이익	2.5	5.5	8.4	3.3
영업이익	5.9	8.7	10.2	3.3
세전이익	1.1	14.9	12.4	2.3
지배주주순이익	1.9	11.7	12.4	1.9

주: IFRS 연결 기준

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>일반영업이익</b>	<b>14,679</b>	<b>15,438</b>	<b>16,588</b>	<b>17,139</b>
순이자손익	11,402	11,694	12,447	13,140
이자수익	29,209	27,989	28,865	30,091
이자비용	17,807	16,294	16,418	16,951
수수료손익	2,465	2,663	3,422	3,325
수수료수익	4,046	4,306	5,168	5,124
수수료비용	1,580	1,643	1,747	1,799
금융상품관련손익	2,147	3,222	2,825	2,662
보험손익	884	-135	-130	-1
기타영업이익	-2,219	-2,006	-1,975	-1,987
판매관리비	6,116	6,403	6,797	7,028
<b>총전영업이익</b>	<b>8,563</b>	<b>9,036</b>	<b>9,791</b>	<b>10,111</b>
대손충당금전입액	2,104	2,012	2,048	2,114
<b>영업이익</b>	<b>6,459</b>	<b>7,023</b>	<b>7,743</b>	<b>7,997</b>
영업외이익	-430	-94	42	-33
<b>세전이익</b>	<b>6,029</b>	<b>6,929</b>	<b>7,785</b>	<b>7,964</b>
법인세비용	1,471	1,844	2,067	2,140
당기순이익	4,558	5,085	5,718	5,824
<b>지배주주 순이익</b>	<b>4,450</b>	<b>4,972</b>	<b>5,588</b>	<b>5,692</b>

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	1.93	1.90	1.95	1.98
판매비용률	41.7	41.5	41.0	41.0
대손비용률	0.51	0.46	0.45	0.44
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	8.1	8.7	9.5	9.3
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	8,892	10,398	12,052	12,759
수정 EPS	8,623	10,107	11,741	12,437
보통주 BPS	112,364	121,468	130,558	140,601
수정 BPS	112,364	121,468	130,558	140,601
보통주 DPS	2,160	2,590	2,960	3,260
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	5.4	7.4	8.9	8.4
수정 PER (X)	5.5	7.6	9.1	8.6
보통주 PBR (X)	0.42	0.63	0.82	0.76
수정 PBR (X)	0.42	0.63	0.82	0.76
배당성향 (%)	24.5	25.1	24.7	25.8
보통주 배당수익률 (%)	4.4	3.3	2.8	3.0

[ 재무제표: 하나금융지주 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	40,405	43,340	40,167	41,699	
유가증권	136,666	144,057	149,819	157,310	
대출채권	404,443	435,289	438,244	454,961	
대손충당금	3,082	3,160	3,201	3,230	
유형자산	3,073	3,504	3,609	3,681	
무형자산	1,046	1,072	1,094	1,116	
기타자산	52,215	47,328	59,729	60,317	
<b>자산총계</b>	<b>637,848</b>	<b>674,591</b>	<b>692,662</b>	<b>719,084</b>	
예수부채	390,531	409,840	413,992	430,823	
차입부채	126,920	143,678	147,078	153,058	
차입금	61,990	70,731	71,214	74,159	
사채	64,930	72,947	75,864	78,899	
기타금융업부채	7,292	8,204	8,821	9,597	
기타부채	69,528	67,223	74,923	75,808	
<b>부채총계</b>	<b>594,271</b>	<b>628,945</b>	<b>644,815</b>	<b>669,286</b>	
자배주주지분	42,701	44,580	46,733	48,638	
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	
신종자본증권	4,140	4,270	4,270	4,270	
자본잉여금	10,579	10,576	3,176	3,176	
기타자본	-325	-549	-565	-495	
자기주식	-310	-534	-551	-481	
기타포괄손익누계액	-834	-909	-830	-830	
이익잉여금	27,640	29,691	39,181	41,017	
비지배주주지분	876	1,066	1,114	1,160	
<b>자본총계</b>	<b>43,577</b>	<b>45,646</b>	<b>47,847</b>	<b>49,798</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>637,848</b>	<b>674,591</b>	<b>692,662</b>	<b>719,084</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	5.7	7.6	0.7	3.8	
총자산	7.8	5.8	2.7	3.8	
예수부채	5.0	4.9	1.0	4.1	
차입부채	10.3	13.2	2.4	4.1	
총부채	7.7	5.8	2.5	3.8	
총자본	8.4	4.7	4.8	4.1	
일반영업이익	-1.8	6.5	10.4	3.5	
순이자손익	-1.3	4.6	11.9	4.6	
판매관리비	2.8	3.5	5.0	4.7	
총전영업이익	-5.0	8.7	14.2	2.8	
영업이익	3.4	10.2	17.6	0.6	
세전이익	7.9	8.1	16.4	-0.3	
자배주주순이익	9.3	7.1	14.8	0.4	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>10,685</b>	<b>11,377</b>	<b>12,559</b>	<b>13,004</b>	
순이자손익	8,761	9,163	10,250	10,719	
이자수익	24,117	22,460	22,866	23,907	
이자비용	15,356	13,296	12,616	13,188	
순수수료손익	2,470	2,719	3,055	2,919	
수수료수익	3,599	4,017	4,468	4,375	
수수료비용	1,129	1,298	1,414	1,456	
금융상품관련손익	1,188	1,315	793	924	
보험손익	81	55	56	66	
기타영업이익	-1,814	-1,875	-1,594	-1,624	
판매관리비	4,530	4,688	4,920	5,153	
<b>총전영업이익</b>	<b>6,155</b>	<b>6,690</b>	<b>7,639</b>	<b>7,851</b>	
대손충당금전입액	1,300	1,339	1,344	1,516	
<b>영업이익</b>	<b>4,855</b>	<b>5,351</b>	<b>6,295</b>	<b>6,334</b>	
영업외이익	197	108	57	0	
<b>세전이익</b>	<b>5,052</b>	<b>5,459</b>	<b>6,353</b>	<b>6,334</b>	
법인세비용	1,284	1,422	1,698	1,662	
당기순이익	3,769	4,037	4,654	4,672	
<b>자배주주 순이익</b>	<b>3,739</b>	<b>4,003</b>	<b>4,594</b>	<b>4,613</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	1.70	1.74	1.87	1.89
판매비용률	42.4	41.2	39.2	39.6
대손비용률	0.32	0.31	0.30	0.32
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	9.1	9.2	10.1	9.7
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	13,252	14,776	17,473	18,267
수정 EPS	12,839	14,320	16,990	17,761
보통주 BPS	151,798	164,776	178,651	193,369
수정 BPS	151,798	164,776	178,651	193,369
보통주 DPS	3,600	4,105	4,661	5,179
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	4.3	6.4	7.0	6.7
수정 PER (X)	4.4	6.6	7.2	6.9
보통주 PBR (X)	0.37	0.57	0.68	0.63
수정 PBR (X)	0.37	0.57	0.68	0.63
배당성향 (%)	27.2	28.0	26.9	28.6
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.2	3.9	4.2

[ 재무제표: 우리금융지주 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	29,986	41,436	37,292	38,678	
유가증권	79,630	131,274	136,525	144,717	
대출채권	386,173	399,843	418,993	434,568	
대손충당금	3,358	3,246	3,138	3,074	
유형자산	3,821	4,780	6,931	6,931	
무형자산	1,091	1,057	1,088	1,118	
기타자산	28,409	26,314	44,601	43,231	
<b>자산총계</b>	<b>525,753</b>	<b>601,457</b>	<b>642,293</b>	<b>666,168</b>	
예수부채	367,443	377,312	393,666	408,538	
차입부채	78,507	90,263	94,176	97,733	
차입금	30,300	34,680	36,369	37,614	
사채	48,207	55,583	57,807	60,119	
기타금융업부채	0	45,759	47,589	49,493	
기타부채	43,908	50,265	65,242	67,043	
<b>부채총계</b>	<b>489,858</b>	<b>563,598</b>	<b>600,672</b>	<b>622,808</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>34,097</b>	<b>36,017</b>	<b>39,728</b>	<b>41,469</b>	
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	2,542	2,542	
이익잉여금	26,951	28,790	30,412	32,152	
비지배주주지분	1,798	1,842	1,892	1,892	
<b>자본총계</b>	<b>35,895</b>	<b>37,859</b>	<b>41,620</b>	<b>43,361</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>525,753</b>	<b>601,457</b>	<b>642,293</b>	<b>666,168</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	7.5	3.5	4.8	3.7	
총자산	5.6	14.4	6.8	3.7	
예수부채	2.7	2.7	4.3	3.8	
차입부채	8.5	15.0	4.3	3.8	
총부채	5.4	15.1	6.6	3.7	
총자본	7.5	5.5	9.9	4.2	
일반영업이익	6.2	5.5	7.0	7.5	
순이자손익	1.6	1.6	4.7	4.6	
판매관리비	0.6	15.9	6.1	5.2	
총전영업이익	10.9	-2.2	7.8	9.5	
영업이익	21.6	-13.6	19.1	11.8	
세전이익	20.1	-3.1	8.0	10.8	
지배주주순이익	23.1	1.2	-1.5	10.9	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>10,474</b>	<b>11,050</b>	<b>11,821</b>	<b>12,711</b>	
순이자손익	8,886	9,031	9,451	9,884	
이자수익	22,013	21,189	21,999	23,052	
이자비용	13,127	12,158	12,548	13,168	
수수료손익	1,833	1,886	2,055	2,167	
수수료수익	2,621	2,743	2,956	3,104	
수수료비용	788	857	901	937	
금융상품관련손익	1,278	1,871	2,159	2,317	
기타영업이익	-1,524	-1,738	-1,844	-1,657	
판매관리비	4,469	5,180	5,494	5,780	
<b>총전영업이익</b>	<b>6,005</b>	<b>5,870</b>	<b>6,328</b>	<b>6,931</b>	
대손충당금전입액	1,749	2,196	1,952	2,040	
<b>영업이익</b>	<b>4,255</b>	<b>3,675</b>	<b>4,376</b>	<b>4,891</b>	
영업외이익	-32	415	40	0	
<b>세전이익</b>	<b>4,223</b>	<b>4,090</b>	<b>4,416</b>	<b>4,891</b>	
법인세비용	1,051	863	1,182	1,335	
당기순이익	3,171	3,228	3,234	3,556	
<b>지배주주 순이익</b>	<b>3,086</b>	<b>3,124</b>	<b>3,077</b>	<b>3,411</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>영업지표 (%)</b>					
순이자마진율	1.70	1.73	1.77	1.79	
판매비용률	42.7	46.9	46.5	45.5	
대손비용률	0.46	0.56	0.47	0.48	
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	9.4	8.9	8.1	8.4	
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	
<b>주당 지표 (원)</b>					
보통주 EPS	4,156	4,256	4,195	4,737	
수정 EPS	3,996	4,108	4,038	4,582	
보통주 BPS	45,919	49,068	54,165	57,586	
수정 BPS	45,919	49,068	54,165	57,586	
보통주 DPS	1,200	1,360	1,500	1,650	
<b>기타 지표</b>					
보통주 PER (X)	3.7	6.6	7.3	6.5	
수정 PER (X)	3.8	6.8	7.6	6.7	
보통주 PBR (X)	0.33	0.57	0.57	0.53	
수정 PBR (X)	0.33	0.57	0.57	0.53	
배당성향 (%)	28.9	32.0	35.7	34.9	
보통주 배당수익률 (%)	7.5	4.5	4.9	5.4	

[ 재무제표: 기업은행 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	18,354	24,610	26,103	27,328	
유가증권	90,546	98,139	105,990	111,290	
대출채권	349,469	363,571	385,630	403,723	
대손충당금	5,081	4,893	4,679	4,448	
유형자산	3,940	4,057	4,219	4,417	
무형자산	348	400	420	435	
기타자산	9,563	9,917	8,710	8,796	
<b>자산총계</b>	<b>472,220</b>	<b>500,693</b>	<b>531,073</b>	<b>555,988</b>	
예수부채	158,256	168,163	171,505	179,510	
차입부채	237,928	253,771	267,540	280,028	
차입금	43,996	49,815	51,348	50,864	
사채	193,932	203,955	216,193	229,164	
기타금융업부채	11,020	11,494	11,954	12,514	
기타부채	30,785	30,409	41,186	43,207	
<b>부채총계</b>	<b>437,989</b>	<b>463,837</b>	<b>492,185</b>	<b>515,259</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>33,947</b>	<b>36,455</b>	<b>38,468</b>	<b>40,289</b>	
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	
신종자본증권	4,313	4,683	5,182	5,182	
자본잉여금	1,170	1,179	1,179	1,179	
기타자본	0	-1	0	0	
자기주식	0	0	0	0	
기타포괄손익누계액	659	986	965	965	
이익잉여금	23,593	25,396	26,932	28,753	
비지배주주지분	284	401	420	440	
<b>자본총계</b>	<b>34,231</b>	<b>36,856</b>	<b>38,888</b>	<b>40,729</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>472,220</b>	<b>500,693</b>	<b>531,073</b>	<b>555,988</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	8.9	4.0	6.1	4.7	
총자산	5.3	6.0	6.1	4.7	
예수부채	2.7	6.3	2.0	4.7	
차입부채	6.6	6.7	5.4	4.7	
총부채	5.1	5.9	6.1	4.7	
총자본	7.6	7.7	5.5	4.7	
일반영업이익	-5.1	5.3	1.5	6.9	
순이자손익	-0.4	-1.8	6.8	6.3	
판매관리비	4.8	13.1	3.0	3.5	
총전영업이익	-9.7	1.2	0.6	9.0	
영업이익	4.7	1.7	-0.8	9.1	
세전이익	2.1	2.7	0.1	7.9	
지배주주순이익	-0.9	2.5	-0.2	6.2	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>8,134</b>	<b>8,566</b>	<b>8,691</b>	<b>9,294</b>	
순이자손익	7,892	7,749	8,279	8,797	
이자수익	18,955	17,764	18,033	19,049	
이자비용	11,063	10,015	9,755	10,251	
수수료손익	472	432	440	438	
수수료수익	864	841	869	877	
수수료비용	392	409	428	439	
금융상품관련손익	831	1,487	1,048	1,137	
기타영업이익	-1,061	-1,102	-1,077	-1,079	
판매관리비	2,813	3,183	3,277	3,391	
<b>총전영업이익</b>	<b>5,321</b>	<b>5,383</b>	<b>5,414</b>	<b>5,902</b>	
대손충당금전입액	1,727	1,727	1,787	1,944	
<b>영업이익</b>	<b>3,594</b>	<b>3,656</b>	<b>3,627</b>	<b>3,958</b>	
영업외이익	-27	9	41	0	
<b>세전이익</b>	<b>3,568</b>	<b>3,665</b>	<b>3,668</b>	<b>3,958</b>	
법인세비용	913	946	954	1,078	
당기순이익	2,654	2,719	2,714	2,879	
<b>지배주주 순이익</b>	<b>2,645</b>	<b>2,711</b>	<b>2,707</b>	<b>2,874</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>영업지표 (%)</b>					
순이자마진율	1.70	1.58	1.61	1.63	
판매비용률	34.6	37.2	37.7	36.5	
대손비용률	0.55	0.53	0.52	0.54	
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	8.1	7.7	7.2	7.3	
ROA	0.6	0.6	0.5	0.5	
<b>주당 지표 (원)</b>					
보통주 EPS	3,316	3,400	3,394	3,604	
수정 EPS	3,161	3,240	3,208	3,418	
보통주 BPS	42,570	45,716	48,240	50,524	
수정 BPS	42,570	45,716	48,240	50,524	
보통주 DPS	1,065	1,048	1,050	1,110	
<b>기타 지표</b>					
보통주 PER (X)	4.3	6.2	6.2	5.8	
수정 PER (X)	4.5	6.5	6.5	6.1	
보통주 PBR (X)	0.34	0.46	0.43	0.41	
수정 PBR (X)	0.34	0.46	0.43	0.41	
별도 배당성향 (%)	35.0	35.0	35.2	34.2	
보통주 배당수익률 (%)	7.5	4.9	5.1	5.3	

[ 재무제표: 카카오뱅크 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	1,855	2,113	1,902	1,997	
유가증권	15,278	20,802	25,115	27,989	
대출채권	44,912	52,177	52,844	56,511	
대손충당금	500	536	564	592	
유형자산	339	424	445	478	
무형자산	43	45	50	52	
기타자산	378	848	2,380	2,690	
<b>자산총계</b>	<b>62,805</b>	<b>76,410</b>	<b>82,736</b>	<b>89,718</b>	
예수부채	54,971	68,324	71,452	78,174	
차입부채	0	0	100	100	
차입금	0	0	100	100	
사채	0	0	0	0	
기타금융업부채	0	0	0	0	
기타부채	1,294	1,336	4,141	4,073	
<b>부채총계</b>	<b>56,265</b>	<b>69,660</b>	<b>75,693</b>	<b>82,347</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>6,540</b>	<b>6,750</b>	<b>7,043</b>	<b>7,371</b>	
자본금	2,385	2,385	2,386	2,386	
신종자본증권	0	0	0	0	
자본잉여금	2,988	2,988	2,989	2,989	
기타자본	0	0	-7	-7	
자기주식	-13	-13	-13	-13	
기타포괄손익누계액	44	-56	-143	-143	
이익잉여금	1,123	1,432	1,819	2,147	
비지배주주지분	0	0	0	0	
<b>자본총계</b>	<b>6,540</b>	<b>6,750</b>	<b>7,043</b>	<b>7,371</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>62,805</b>	<b>76,410</b>	<b>82,736</b>	<b>89,718</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	15.2	16.2	1.3	6.9	
총자산	15.3	21.7	8.3	8.4	
예수부채	16.6	24.3	4.6	9.4	
차입부채	n/a	n/a	n/a	0.0	
총부채	16.3	23.8	8.7	8.8	
총자본	6.9	3.2	4.3	4.7	
일반영업이익	16.8	2.9	12.2	10.9	
순이자손익	13.7	3.9	18.2	7.0	
판매관리비	13.2	4.9	14.8	6.8	
충전영업이익	18.9	1.8	10.7	13.4	
영업이익	26.8	7.0	11.8	18.4	
세전이익	25.5	8.7	27.9	4.9	
지배주주순이익	24.0	9.1	26.2	4.4	

주: IFRS 별도 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>1,372</b>	<b>1,412</b>	<b>1,584</b>	<b>1,757</b>	
순이자손익	1,269	1,319	1,558	1,668	
이자수익	2,400	2,457	2,719	2,937	
이자비용	1,130	1,138	1,160	1,269	
수수료손익	23	24	36	40	
수수료수익	302	310	333	353	
수수료비용	279	286	297	313	
금융상품관련손익	229	247	190	261	
기타영업이익	-149	-178	-200	-212	
판매관리비	493	517	594	634	
<b>충전영업이익</b>	<b>878</b>	<b>894</b>	<b>990</b>	<b>1,122</b>	
대손충당금전입액	272	245	264	263	
<b>영업이익</b>	<b>607</b>	<b>649</b>	<b>726</b>	<b>859</b>	
영업외이익	-18	-9	93	0	
<b>세전이익</b>	<b>589</b>	<b>640</b>	<b>819</b>	<b>859</b>	
법인세비용	149	160	213	226	
당기순이익	440	480	606	633	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	2.16	1.94	2.04	2.04
판매비용률	36.0	36.7	37.5	36.1
대손비용률	0.66	0.54	0.56	0.54
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	7.0	7.2	8.8	8.8
ROA	0.8	0.7	0.8	0.7
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	924	1,008	1,272	1,328
수정 EPS	924	1,008	1,272	1,328
보통주 BPS	13,727	14,166	14,778	15,465
수정 BPS	13,727	14,166	14,778	15,465
보통주 DPS	360	460	640	670
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	22.8	21.4	17.3	16.6
수정 PER (X)	22.8	21.4	17.3	16.6
보통주 PBR (X)	1.53	1.52	1.49	1.42
수정 PBR (X)	1.53	1.52	1.49	1.42
배당성향 (%)	39.0	45.6	50.3	50.5
보통주 배당수익률 (%)	1.5	1.7	2.9	3.0

[ 재무제표: BNK금융지주 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	5,818	7,143	7,429	7,732	
유가증권	27,777	29,595	31,075	32,628	
대출채권	112,274	117,265	123,973	128,652	
대손충당금	1,638	1,477	1,792	1,758	
유형자산	1,264	1,237	1,237	1,237	
무형자산	269	308	317	327	
기타자산	5,068	5,547	3,508	3,789	
<b>자산총계</b>	<b>152,470</b>	<b>161,095</b>	<b>167,539</b>	<b>174,365</b>	
예수부채	107,855	113,478	117,662	122,146	
차입부채	27,549	29,848	32,743	33,991	
차입금	13,427	13,403	14,325	14,836	
사채	14,122	16,445	18,418	19,155	
기타금융업부채	0	0	0	0	
기타부채	5,918	6,528	5,573	6,242	
<b>부채총계</b>	<b>141,323</b>	<b>149,854</b>	<b>155,979</b>	<b>162,379</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>10,699</b>	<b>10,793</b>	<b>11,112</b>	<b>11,537</b>	
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	
신종자본증권	730	500	500	500	
자본잉여금	787	787	787	787	
기타자본	-16	3	-66	-34	
자기주식	-20	0	-70	-38	
기타포괄손익누계액	-34	-142	-220	-220	
이익잉여금	7,605	8,017	8,480	8,874	
비지배주주지분	449	449	449	449	
<b>자본총계</b>	<b>11,148</b>	<b>11,242</b>	<b>11,560</b>	<b>11,986</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>152,470</b>	<b>161,095</b>	<b>167,539</b>	<b>174,365</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	2.6	4.4	5.7	3.8	
총자산	4.6	5.7	4.0	4.1	
예수부채	1.0	5.2	3.7	3.8	
차입부채	20.0	8.3	9.7	3.8	
총부채	4.6	6.0	4.1	4.1	
총자본	4.4	0.8	2.8	3.7	
일반영업이익	3.4	1.0	6.0	4.9	
순이자손익	2.5	-0.8	6.3	4.5	
판매관리비	6.2	7.8	7.7	3.5	
충전영업이익	1.0	-5.1	4.4	6.3	
영업이익	9.3	3.1	16.1	10.1	
세전이익	13.3	10.4	1.2	11.4	
지배주주순이익	13.9	11.9	-2.0	9.9	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>3,336</b>	<b>3,368</b>	<b>3,572</b>	<b>3,747</b>	
순이자손익	2,977	2,953	3,138	3,281	
이자수익	6,949	6,473	6,525	6,798	
이자비용	3,972	3,519	3,387	3,518	
수수료손익	220	180	244	224	
수수료수익	391	374	445	431	
수수료비용	170	194	200	207	
금융상품관련손익	493	678	504	548	
기타영업이익	-354	-443	-314	-306	
판매관리비	1,567	1,690	1,819	1,883	
<b>충전영업이익</b>	<b>1,770</b>	<b>1,679</b>	<b>1,752</b>	<b>1,864</b>	
대손충당금전입액	894	776	705	710	
<b>영업이익</b>	<b>876</b>	<b>903</b>	<b>1,048</b>	<b>1,154</b>	
영업외이익	116	192	60	80	
<b>세전이익</b>	<b>992</b>	<b>1,095</b>	<b>1,108</b>	<b>1,234</b>	
법인세비용	242	259	286	329	
당기순이익	750	836	822	904	
<b>지배주주 순이익</b>	<b>729</b>	<b>815</b>	<b>798</b>	<b>877</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	1.88	1.83	1.87	1.87
판매비용률	47.0	50.2	50.9	50.3
대손비용률	0.78	0.65	0.56	0.54
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	7.0	7.6	7.3	7.7
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	2,288	2,619	2,618	2,972
수정 EPS	2,209	2,564	2,561	2,913
보통주 BPS	33,604	34,780	36,680	39,226
수정 BPS	33,604	34,780	36,680	39,226
보통주 DPS	650	735	830	945
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	4.5	6.1	6.8	6.0
수정 PER (X)	4.7	6.2	7.0	6.2
보통주 PBR (X)	0.31	0.46	0.49	0.46
수정 PBR (X)	0.31	0.46	0.49	0.46
배당성향 (%)	28.5	28.2	31.8	31.9
보통주 배당수익률 (%)	6.4	4.8	4.7	5.3

[ 재무제표: JB금융지주 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	1,622	2,473	2,630	2,754	
유가증권	10,263	11,460	12,148	12,877	
대출채권	52,518	56,696	60,118	62,651	
대손충당금	667	733	832	958	
유형자산	829	846	888	933	
무형자산	207	225	237	246	
기타자산	1,283	1,423	1,736	1,962	
<b>자산총계</b>	<b>66,722</b>	<b>73,124</b>	<b>77,757</b>	<b>81,422</b>	
예수부채	44,141	47,780	50,086	52,241	
차입부채	14,867	17,053	18,259	19,045	
차입금	2,655	2,870	2,941	3,114	
사채	12,213	14,183	15,318	15,931	
기타금융업부채	0	0	0	0	
기타부채	1,989	2,116	2,959	3,310	
<b>부채총계</b>	<b>60,997</b>	<b>66,949</b>	<b>71,304</b>	<b>74,597</b>	
<b>지배주주지분</b>	<b>5,581</b>	<b>5,915</b>	<b>6,173</b>	<b>6,546</b>	
자본금	985	985	985	985	
신종자본증권	520	520	520	520	
자본잉여금	703	709	709	709	
기타자본	-56	-68	-68	-65	
자기주식	-56	-71	-70	-67	
기타포괄손익누계액	4	-40	-62	-62	
이익잉여금	3,425	3,809	4,089	4,459	
비지배주주지분	144	261	279	279	
<b>자본총계</b>	<b>5,725</b>	<b>6,175</b>	<b>6,453</b>	<b>6,826</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>66,722</b>	<b>73,124</b>	<b>77,757</b>	<b>81,422</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	5.3	8.0	6.0	4.2	
총자산	5.2	9.6	6.3	4.7	
예수부채	2.8	8.2	4.8	4.3	
차입부채	11.2	14.7	7.1	4.3	
총부채	4.6	9.8	6.5	4.6	
총자본	11.9	7.9	4.5	5.8	
일반영업이익	6.9	6.6	4.8	5.9	
순이자손익	3.6	3.5	8.2	5.4	
판매관리비	7.5	9.4	5.7	4.0	
총전영업이익	6.6	4.9	4.1	7.1	
영업이익	13.3	5.1	5.0	7.9	
세전이익	13.6	6.3	4.1	7.5	
지배주주순이익	15.6	4.9	1.7	6.4	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>일반영업이익</b>	<b>2,212</b>	<b>2,357</b>	<b>2,469</b>	<b>2,615</b>	
순이자손익	1,976	2,045	2,212	2,332	
이자수익	3,636	3,572	3,759	3,959	
이자비용	1,660	1,527	1,547	1,627	
수수료손익	79	54	59	62	
수수료수익	198	192	204	212	
수수료비용	118	138	145	150	
금융상품관련손익	261	378	338	350	
기타영업이익	-105	-120	-140	-130	
판매관리비	830	908	960	999	
<b>총전영업이익</b>	<b>1,382</b>	<b>1,449</b>	<b>1,509</b>	<b>1,616</b>	
대손충당금전입액	475	497	509	537	
<b>영업이익</b>	<b>906</b>	<b>952</b>	<b>1,000</b>	<b>1,079</b>	
영업외이익	2	12	4	0	
<b>세전이익</b>	<b>908</b>	<b>965</b>	<b>1,004</b>	<b>1,079</b>	
법인세비용	215	235	259	287	
당기순이익	693	730	744	792	
<b>지배주주 순이익</b>	<b>678</b>	<b>710</b>	<b>723</b>	<b>769</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
<b>영업지표 (%)</b>					
순이자마진율	3.19	3.10	3.16	3.17	
판매비용률	37.5	38.5	38.9	38.2	
대손비용률	0.95	0.93	0.89	0.89	
<b>수익성 (%)</b>					
ROE	12.8	12.4	12.0	12.1	
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	
<b>주당 지표 (원)</b>					
보통주 EPS	3,560	3,791	3,963	4,333	
수정 EPS	3,479	3,683	3,854	4,222	
보통주 BPS	29,348	31,745	33,975	37,007	
수정 BPS	29,348	31,745	33,975	37,007	
보통주 DPS	995	1,140	1,280	1,450	
<b>기타 지표</b>					
보통주 PER (X)	4.6	6.8	6.6	6.0	
수정 PER (X)	4.7	7.0	6.7	6.2	
보통주 PBR (X)	0.55	0.81	0.77	0.70	
수정 PBR (X)	0.55	0.81	0.77	0.70	
배당성향 (%)	28.0	30.1	32.5	33.7	
보통주 배당수익률 (%)	5.9	4.5	4.8	5.6	

[ 재무제표: iM금융지주 ]

재무상태표		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
현금및예치금	4,473	5,118	5,433	5,688	
유가증권	20,496	23,609	24,790	26,029	
대출채권	65,701	66,062	70,129	73,414	
대손충당금	1,058	902	847	793	
유형자산	810	798	798	814	
무형자산	268	242	254	263	
기타자산	2,401	3,032	3,543	3,655	
<b>자산총계</b>	<b>94,149</b>	<b>98,861</b>	<b>104,947</b>	<b>109,863</b>	
예수부채	59,807	59,344	61,587	64,381	
차입부채	18,394	22,695	26,166	27,353	
차입금	10,567	12,871	15,948	16,727	
사채	7,827	9,825	10,218	10,626	
기타금융업부채	6,075	6,201	6,573	6,967	
기타부채	3,667	4,184	4,039	4,302	
<b>부채총계</b>	<b>87,943</b>	<b>92,424</b>	<b>98,364</b>	<b>103,003</b>	
지배주주지분	5,991	6,220	6,364	6,642	
자본금	846	846	846	846	
신종자본증권	816	866	766	766	
자본잉여금	1,563	1,563	1,273	1,273	
기타자본	-20	-1	0	-20	
자기주식	-20	0	0	-20	
기타포괄손익누계액	-595	-682	-705	-705	
이익잉여금	3,385	3,631	4,186	4,484	
비지배주주지분	215	217	218	218	
<b>자본총계</b>	<b>6,206</b>	<b>6,437</b>	<b>6,582</b>	<b>6,860</b>	
<b>부채및자본총계</b>	<b>94,149</b>	<b>98,861</b>	<b>104,947</b>	<b>109,863</b>	

성장률		(단위: %)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
대출채권	5.3	0.5	6.2	4.7	
총자산	0.8	5.0	6.2	4.7	
예수부채	4.4	-0.8	3.8	4.5	
차입부채	-14.5	23.4	15.3	4.5	
총부채	1.0	5.1	6.4	4.7	
총자본	-1.2	3.7	2.3	4.2	
일반영업이익	-4.0	-1.6	6.4	5.1	
순이자손익	3.1	-1.8	5.0	5.2	
판매관리비	4.1	4.9	5.8	2.0	
충전영업이익	-11.4	-8.6	7.1	8.7	
영업이익	-50.7	121.4	9.4	13.9	
세전이익	-52.5	130.1	11.0	12.6	
지배주주순이익	-44.6	106.6	6.9	9.1	

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서		(단위: 십억 원)			
12월 결산	2024	2025	2026E	2027E	
일반영업이익	2,084	2,051	2,182	2,292	
순이자손익	1,686	1,656	1,738	1,828	
이자수익	4,175	3,804	3,862	4,058	
이자비용	2,489	2,149	2,124	2,230	
수수료손익	177	202	300	278	
수수료수익	282	311	424	406	
수수료비용	105	108	123	128	
금융상품관련손익	467	424	286	328	
보험손익	-91	-64	7	4	
기타영업이익	-155	-167	-150	-145	
판매관리비	1,078	1,131	1,196	1,220	
<b>충전영업이익</b>	<b>1,006</b>	<b>920</b>	<b>986</b>	<b>1,072</b>	
대손충당금전입액	743	337	348	345	
<b>영업이익</b>	<b>263</b>	<b>583</b>	<b>638</b>	<b>727</b>	
영업외이익	-11	-2	7	0	
<b>세전이익</b>	<b>253</b>	<b>582</b>	<b>645</b>	<b>727</b>	
법인세비용	51	124	158	190	
당기순이익	202	457	487	537	
<b>지배주주 순이익</b>	<b>215</b>	<b>444</b>	<b>475</b>	<b>518</b>	

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
<b>영업지표 (%)</b>				
순이자마진율	2.02	1.92	1.94	1.96
판매비용률	51.7	55.1	54.8	53.2
대손비용률	1.18	0.52	0.51	0.48
<b>수익성 (%)</b>				
ROE	3.6	7.3	7.5	8.0
ROA	0.2	0.5	0.5	0.5
<b>주당 지표 (원)</b>				
보통주 EPS	1,291	2,764	3,034	3,419
수정 EPS	1,141	2,580	2,857	3,248
보통주 BPS	36,006	38,725	40,681	43,996
수정 BPS	36,006	38,725	40,681	43,996
보통주 DPS	500	700	730	760
<b>기타 지표</b>				
보통주 PER (X)	6.3	5.6	6.0	5.3
수정 PER (X)	7.2	6.0	6.3	5.6
보통주 PBR (X)	0.23	0.40	0.44	0.41
수정 PBR (X)	0.23	0.40	0.44	0.41
배당성향 (%)	38.7	25.3	24.1	22.2
보통주 배당수익률 (%)	5.2	3.8	4.0	4.2

[ Compliance Notice ]

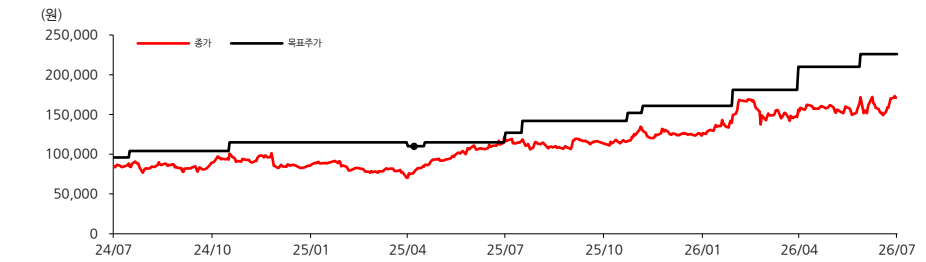
(공표일: 2026년 7월 9일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 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 ]



[ 투자이견 변동 내역 ]

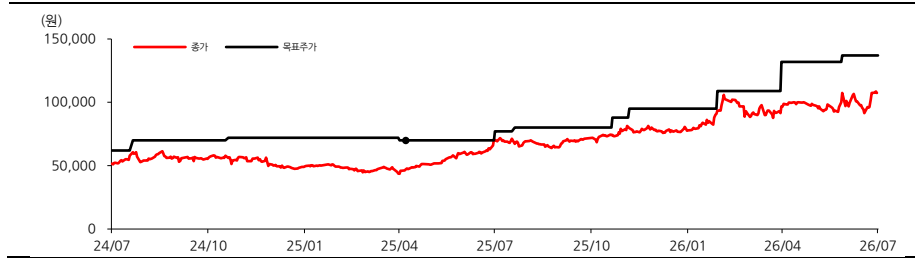
일 시	2016.08.12	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자이견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09
투자이견	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
투자이견	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
투자이견	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	2026.04.24	2026.05.29	2026.06.05
투자이견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	181,000	181,000	210,000	210,000	210,000	226,000
일 시	2026.06.26	2026.07.09				
투자이견	Buy	Buy				
목표가격	226,000	226,000				

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자이견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-15.27	-6.74
2026.04.08	Buy	210,000	-25.21	-21.81
2026.06.05	Buy	226,000		

[ 신한지주 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자의견 변동 내역 ]

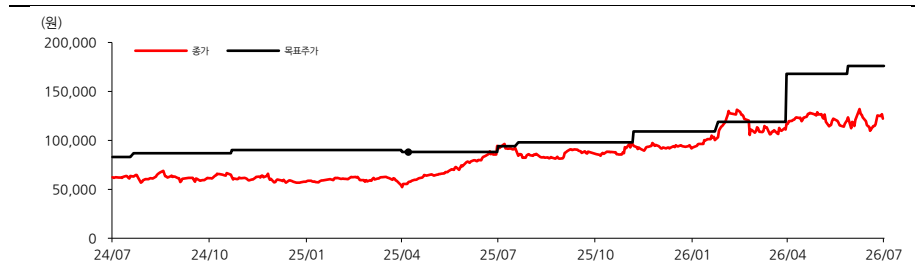
일 시	2016.08.12	2024.07.29	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		70,000	70,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.07	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2025.04.09	2025.04.25	2025.04.28	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격	70,000	70,000	70,000	70,000	70,000	77,000
일 시	2025.07.25	2025.07.28	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10	2025.10.29
투자의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Buy
목표가격	77,000	80,000	80,000	80,000	80,000	88,000
일 시	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06	2026.04.08	2026.04.24	2026.05.29
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	95,000	95,000	109,000	132,000	132,000	132,000
일 시	2026.06.05	2026.06.26	2026.07.09			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	137,000	137,000	137,000			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-26.25	-24.17
2026.06.05	Buy	137,000		

[ 하나금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

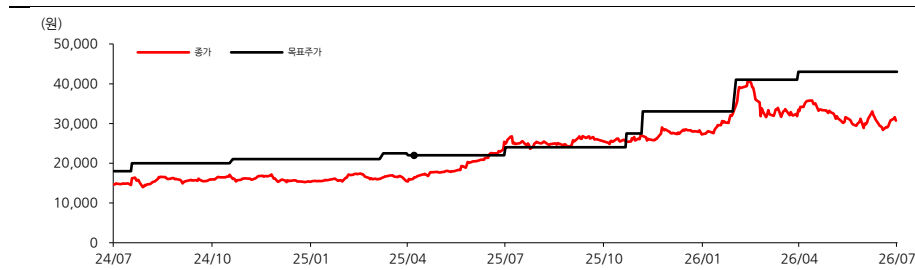
일 시	2016.08.12	2024.07.26	2024.07.29	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자 의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격		83,000	87,000	87,000	87,000	87,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.10.30	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	87,000	87,000	90,000	90,000	90,000	90,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.05	2025.03.17	2025.04.09
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	90,000	90,000	90,000	90,000	90,000	88,000
일 시	2025.07.09	2025.07.28	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.02
투자 의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표 가격	94,000	98,000	98,000	109,000	109,000	119,000
일 시	2026.04.08	2026.04.27	2026.06.05	2026.07.09		
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표 가격	168,000	168,000	176,000	176,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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	-27.81	-23.33
2026.06.05	Buy	176,000		

[ 우리금융지주 주가와 목표주가 추이 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

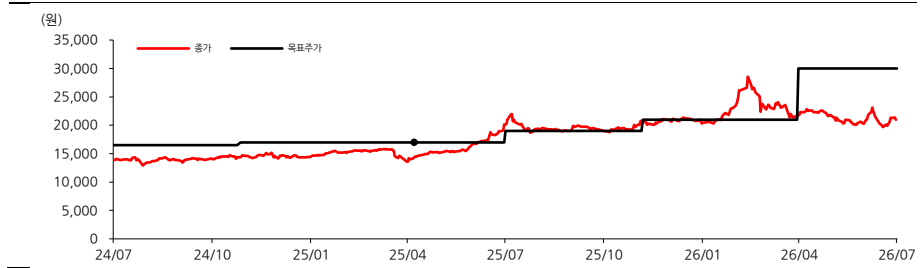
일 시	2024.07.26	2024.10.04	2024.10.28	2024.11.11	2024.12.05	2025.01.07
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	20,000	20,000	21,000	21,000	21,000	21,000
일 시	2025.02.10	2025.02.28	2025.03.17	2025.03.28	2025.04.09	2025.04.25
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	21,000	21,000	22,500	22,500	22,000	22,000
일 시	2025.04.28	2025.05.07	2025.05.30	2025.06.27	2025.07.09	2025.07.25
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표 가격	22,000	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.08.29	2025.10.10	2025.10.30	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07
투자 의견	Hold	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표 가격	24,000	24,000	27,500	33,000	33,000	33,000
일 시	2026.01.30	2026.02.09	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24
투자 의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표 가격	33,000	41,000	41,000	41,000	43,000	43,000
일 시	2026.04.27	2026.06.05	2026.07.09			
투자 의견	Buy	Buy	Buy			
목표 가격	43,000	43,000	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 ]

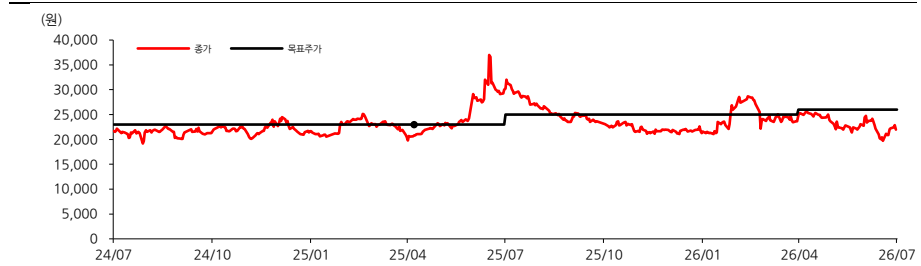
일 시	2016.08.12	2024.10.04	2024.11.04	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.11
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold
목표가격		16,500	17,000	17,000	17,000	17,000
일 시	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.10.10	2025.11.14	2026.01.07
투자의견	Hold	Buy	Hold	Hold	Hold	Hold
목표가격	17,000	17,000	19,000	19,000	21,000	21,000
일 시	2026.04.08	2026.04.27	2026.06.05	2026.07.09		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	30,000	30,000	30,000	30,000		

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
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 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

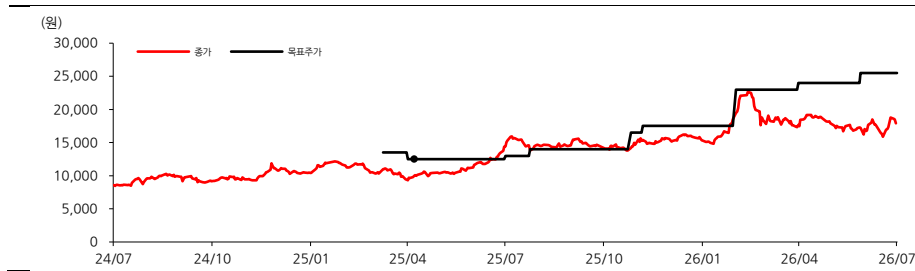
일 시	2024.08.08	2024.10.04	2024.11.06	2024.11.11	2025.01.07	2025.02.06
투자 의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표 가격	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
일 시	2025.04.09	2025.05.07	2025.07.09	2025.08.06	2025.10.10	2025.11.06
투자 의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표 가격	23,000	23,000	25,000	25,000	25,000	25,000
일 시	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.05	2026.04.08	2026.05.06	2026.06.05
투자 의견	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold	Hold
목표 가격	25,000	25,000	25,000	26,000	26,000	26,000
일 시	2026.07.09					
투자 의견	Hold					
목표 가격	26,000					

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	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 ]



[ 투자 의견 변동 내역 ]

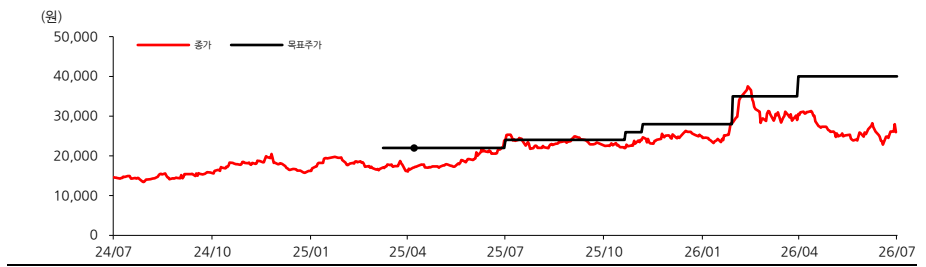
일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.08.01
투자 의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	Hold
목표 가격		김도하	13,500	12,500	13,000	14,000
일 시	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.09	2026.04.08
투자 의견	Hold	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy
목표 가격	14,000	16,500	17,500	17,500	23,000	24,000
일 시	2026.05.04	2026.06.05	2026.07.09			
투자 의견	Buy	Buy	Buy			
목표 가격	24,000	25,500	25,500			

[ 목표주가 변동 내역별 괴리율 ]

\*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자 의견	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	-25.07	-20.04
2026.06.05	Buy	25,500		

[JB금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

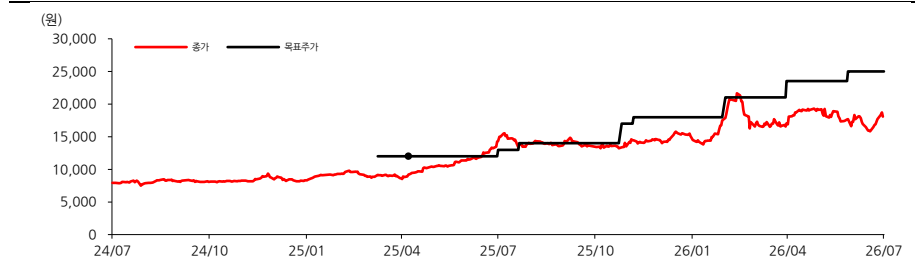
일 시	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.10.10
투자의견	담당자변경	Buy	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격	김도하	22,000	22,000	22,000	24,000	24,000
일 시	2025.10.29	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.06	2026.04.08	2026.06.05
투자의견	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy	Buy
목표가격	26,000	28,000	28,000	35,000	40,000	40,000
일 시	2026.07.09					
투자의견	Buy					
목표가격	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	2026.04.29	2026.06.05	2026.07.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	18,000	21,000	23,500	23,500	25,000	25,000

## [ 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	-21.39	-17.87
2026.06.05	Buy	25,000		

## [ 종목 투자등급 ]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +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 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 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: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%