

은행

탄탄한 실적 위에 쌓이는 주주환원

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 7.25조원 (+7.3% YoY): 컨센서스 +2%

커버리지 전통은행 합산 2Q26 지배주주 순이익은 7.25조원 (+7.3% YoY, +9.7% QoQ)으로 컨센서스를 2% 상회하며 양호한 실적을 창출. 은행별로 1) KB금융, 신한지주, 우리금융, JB금융의 경우 양호한 Top-line 성장 및 경상 대손비용률 안정화에 컨센서스를 상회, 2) 하나금융, 기업은행은 대손비용률 부담으로, 3) BNK금융은 예상 대비 높은 그룹NIM 하락폭, 부동산펀드 외부지분 매입이라는 일회성 요인으로, 4) iM금융지주는 교육세 확대에 따른 판관비 증가로 컨센서스를 하회

2Q26 Top-line은 전년동기대비 9.6% 증가하며 양호한 수준을 달성 (BNK금융 일회성 요인 440억원 제외 기준)

2Q26 이자이익은 전년동기대비 7.8% 증가 (하나금융 생보사 계정대체 제외 기준). 1) 대출성장률은 양호한 수준을 기록 (+1.7% vs. 1Q26 +0.9% QoQ). 가계대출은 주택거래량 증가 영향, 주식투자 수요 확대에 따른 신용대출 증가 외에도 지방은행의 적극적인 대출 성장 확대로 확대되었으며 (+1.3% vs. 1Q26 -0.1% QoQ), 기업대출 또한 은행들의 적극적인 영업, 기업들의 대출수요 확대 등으로 양호 (+1.9% vs. 1Q26 +1.6% QoQ). 2) 그룹 NIM은 시장금리 상승에도 불구하고, 우량자산 위주 성장, 조달금리 부담 등으로 하락세를 시현 (커버리지 단순 평균 -1bp; KB금융/BNK금융 -5bp, 하나금융 +6bp vs. 1Q26 +3bp QoQ)

2Q26 비이자이익은 전년동기대비 14.9% 증가 (하나금융 생보사 계정대체 제외 기준). 채권평가손, 환차손 (원/달러 환율 +28원 vs. 2Q25 -110원)으로 유가증권 관련 수익은 부진했으나 (-56.1% YoY), 펀드/방카/신탁 수수료, 증권 브로커리지 수수료 등 수수료 수익이 크게 증가 (+51.0% YoY)하며 실적을 견인. 비은행 부문 중 증권사 이익 기여도가 높은 은행일수록 비이자이익 증가폭이 확대 (KB금융 +38.2%, 신한지주 +13.9% YoY)

2Q26 대손비용률은 중앙그룹, 흥플러스 등 총당금 적립에도 불구하고, 전년동기대비 9bp 개선세 시현 (커버리지 은행 가중평균 기준). 일회성 요인으로 중앙그룹, 흥플러스 등 총당금 적립 요인이 발생했으나 전년대비 소폭 적은 수준 (-3.2% YoY). 이를 제외한 경상 대손비용률 또한 전년동기대비 8bp 개선되며 안정적인 흐름을 시현. 다만 일부 은행은 상승 (하나금융 +1bp, 기업은행 +3bp, BNK금융 +10bp YoY). 4대 시중은행 중심으로 대손비용률은 안정적으로 관리되고 있는 것으로 판단

(2p에 계속)

Meritz Research 2026. 7. 29

Overweight

NIM, 선제적 대응 요인 존재

2Q26 중 자회사 은행 기준 NIM은 하락세를 시현. 시장금리 인상이라는 긍정적인 요인이 존재했으나, 1) 생산적 금융 확대 위한 기업대출 중심 적극 성장 단행 (잔액 기준 대출금리 5월 기업 4.25% < 가계 4.42%), 2) 추가적인 기준금리 인상 대비 선제적 자금조달 (2Q26 저축성예금 +42조원 vs. 1Q26 +17조원 QoQ) 등에 기인

이 중 2)에 대한 요인을 고려해볼 시, 하반기 NIM이 소폭 개선될 여지가 있음을 시사. 종합적으로 올해 연간 은행 NIM은 커버리지 전통은행 단순평균 기준 전년 대비 약 5bp 내외 개선될 것으로 추정 (은행 자회사 기준; KB +1bp, 신한 +5bp, 하나 +10bp, 우리 +6bp YoY 추정)

2Q26 CET-1비율 +5bp QoQ

2Q26 전통은행들의 CET-1비율은 대출성장률 확대, 환율 상승 등 RWA 부담이 존재했음에도 불구하고, 양호한 이익 기반 개선세를 시현 (이익 +40bp vs. RWA -21bp, 주주환원 -15bp 등 QoQ). 현재와 같은 환율 흐름이 지속될 시, 하반기 중 RWA 부담 경감 예상 (원/달러 환율 2Q26말 1,542원)

2H26E 자사주 매입 2.5조원 예상

은행들은 CET-1비율 개선 기반 적극적인 주주환원정책을 이행. 금번 실적에서 발표된 자사주 매입량은 1.9조원. 일부 은행들은 매입 기간을 7~10월로 제시, 이후 연내 추가적인 자사주 매입 발표가 있을 예정 (4Q26E 신한지주 2,000억원, 하나금융 3,000억원, iM금융 200억원 추정)

이번 실적에서 당사 기준 추정치대비 자사주 매입량을 상향 조정한 은행은 신한지주, JB금융. 반면 BNK금융의 경우 2Q26 부진한 실적을 기록, 자사주 매입량을 하향 조정. 한편 KB금융의 경우 하반기 주주환원 재원 8,800원 중 1,800억원에 대해 4Q26 배당 확대에 활용될 것으로 예상 (26E 주주환원을 57%; 연간 배당금 +20% YoY 추정)

배당 또한 적극적인 기조 유지 중

은행들은 자사주 매입과 더불어 배당 또한 적극적인 기조 유지 중. 전년과 마찬가지로 세제혜택이 지속될 것으로 예상. 기말배당 비중이 높은 은행일수록 하반기로 갈수록 배당 매력도가 부각될 것으로 예상 (26E 연간 DPS 중 기말 비중: KB금융 36%, 신한지주 25%, 하나금융 26%, 우리금융 56%, 기업은행 81%, BNK금융 46%, iM금융 100%, JB금융 25%). 참고로 2Q26 배당 기준일은 7월 30일 ~ 8월 12일 분포

보험사 M&A에 대해

현재 신한지주는 롯데손보 인수에 대해 검토 중. 아직 확정된 내용은 없으나, 만약 인수를 하게 될 시, 1) 가격에 따른 CET-1비율 영향 (Ex. 롯데손보 인수가 8,000억원 가정 CET-1비율 -22bp 추정) 및 2) 롯데손보의 자본 확충이 필요 (2025년말 기본자본 K-ICS비율 -19%; 요구자본 2.1조원 기준 법적 규제비율 50% 충족하기 위해서는 1.4조원 자본 확충 필요)

신한지주는 금번 컨콜 중 1) CET-1 비율 관리 구간(13.0~13.4%) 초과분에 대해 추가 성장이나 주주환원, M&A 등에 활용할 수 있으며, 2) M&A를 진행할 때 요구 수익률(12.5%; PBR 0.8배, COE 10%)을 충족할 수 있을 시 추진하겠음을 언급

한편 신한지주의 CET-1비율은 관리 구간을 상회하는 수준을 기록 중 (2Q26 13.43%). 추후 자본규제 합리화 조치 중 운영리스크 산출 방식 변경 건 적용 시 10bp 이상 추가 개선될 여지도 존재. 이를 고려, 하반기 RWA 성장률 1.5% 가정 및 당사 하반기 이익, 주주환원금 (2H26 자사주 매입 9,000억원 추정, 배당성장 24%) 추정치 기반 CET-1비율은 관리 구간 이상을 상회할 수 있을 것으로 추정

물론 해당 내용 확인이 필요한 상황이나 1) 현 자본비율 수준 상 하반기 적극적인 주주환원정책 이행은 지속될 것이며, 2) 앞서 언급한 바와 같이 신한지주의 밸류업 2.0 원칙에 위배되지 않는 범위 내에서 M&A가 진행될 것으로 예상

방어주 매력도 부각 시기

은행 업종에 대한 Overweight 의견을 유지. 현 매크로 환경은 은행에게 긍정적. 1) 시장금리 상승은 은행들의 NIM 개선으로, 2) 회사채 금리 상승에 따른 기업들의 은행 대출 수요 기반 양호한 대출성장률 환경, 3) 경기호조에 따른 대손비용률 안정화 등 여러 지표에서 양호한 흐름세를 기대해볼 수 있는 국면

궁극적으로 은행의 양호한 이익 체력 기반 CET-1비율 개선에 따른 적극적인 주주환원에 대한 기대감은 유효. 증시 변동성 확대되고 있는 국면에서 방어주로서의 역할이 부각되는 시기. 국내 은행들의 Valuation 정상화 여력(= 글로벌 PBR-ROE 추세선 회복)은 여전히 충분. 커버리지 은행 가중평균 2026E ROE 11%, 주주환원율 51% 기반 Target PBR 1.2배로 제시 (vs. 현재 PBR 0.7배)

최선호주는 신한지주 제시. 1) 견조한 이익 창출력 (26E 지배주주순이익 +16% YoY 추정) 및 개선된 CET-1비율 수준 고려 시, 하반기 중 추가적인 자사주 매입을 예상되며 (26E 자사주매입 수익률 3.3% vs. 타사 평균 2.3% 추정), 2) 현 ROE 및 주주환원율 수준 고려, Valuation 매력도가 높은 것으로 판단

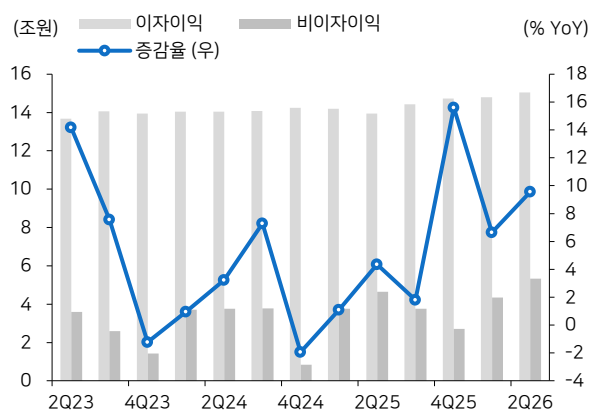
차선호주는 하나금융지주 제시. 1) 환율 하락 시 CET-1비율 개선폭이 가장 두드러질 것으로 예상되며, 2) 하반기 중 추가적인 자사주 매입이 예상, 시중은행 중 가장 매력적인 주주환원수익률 (26E 6.6% 추정)을 보유

표1 커버리지 은행 지배주주순이익

(십억원)	2Q26P	1Q26	(% QoQ)	2Q25	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
KB금융	1,992.2	1,892.4	5.3	1,738.4	14.6	1,914.0	4.1
신한지주	1,820.1	1,622.6	12.2	1,549.1	17.5	1,686.1	7.9
하나금융	1,192.8	1,210.1	(1.4)	1,173.3	1.7	1,245.5	(4.2)
우리금융	1,004.6	604.3	66.2	935.3	7.4	932.2	7.8
기업은행	683.6	748.7	(8.7)	693.5	(1.4)	693.7	(1.4)
BNK금융	200.4	211.4	(5.2)	309.2	(35.2)	249.4	(19.6)
iM금융	141.1	154.5	(8.7)	155.0	(9.0)	148.7	(5.1)
JB금융	219.6	166.1	32.2	207.7	5.7	212.6	3.3
합산	7,254.4	6,610.1	9.7	6,761.4	7.3	7,082.1	2.4

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

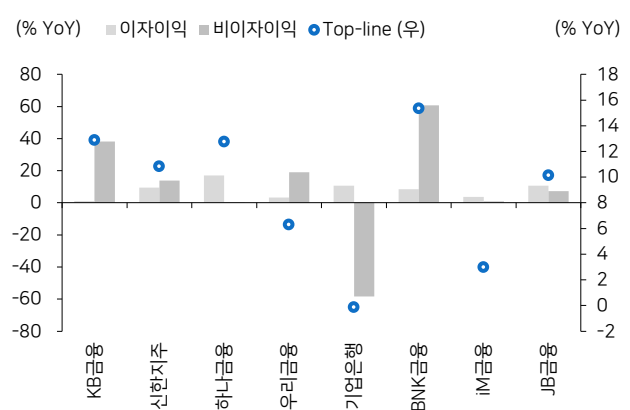
그림1 Top-line 추이



주: 카카오뱅크 제외 및 BNK금융 일회성 요인 제외 기준

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

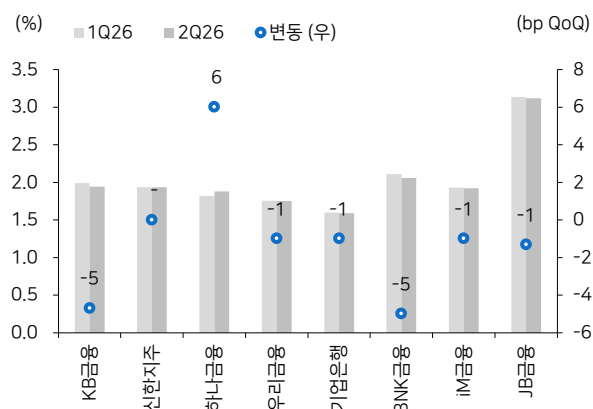
그림2 은행별 Top-line 2Q26 전년대비 증감율



주: BNK금융 일회성 요인 및 하나금융 생보사 계정대체 제외 기준

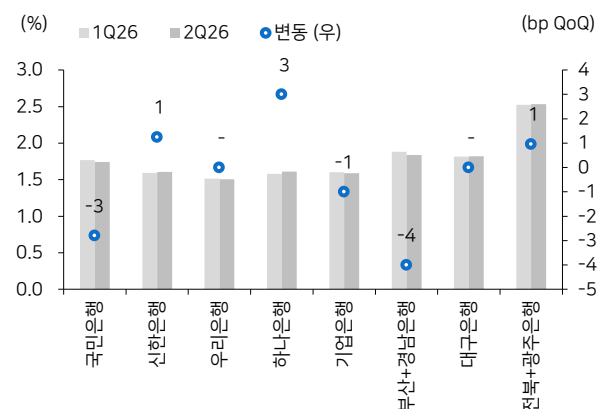
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 자주 기준 NIM 추이



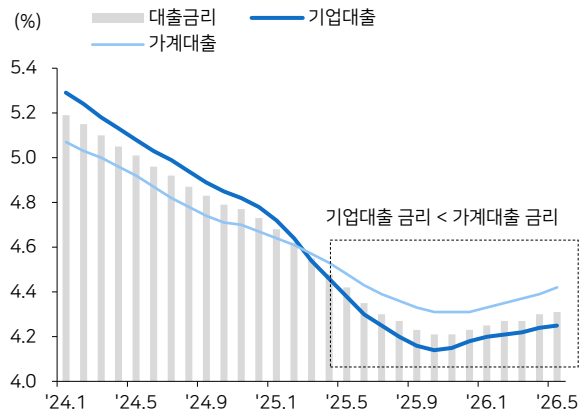
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 은행 기준 NIM 추이



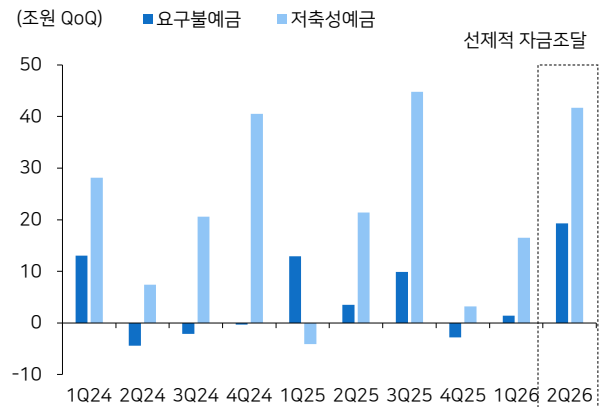
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 잔액 기준 은행 대출금리 추이



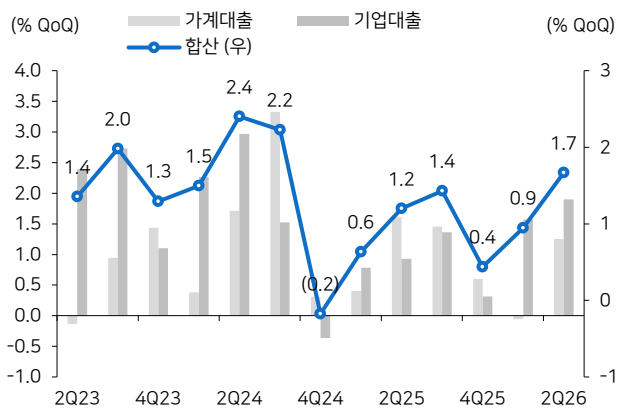
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행 요구불예금 및 저축성예금 증감액 추이



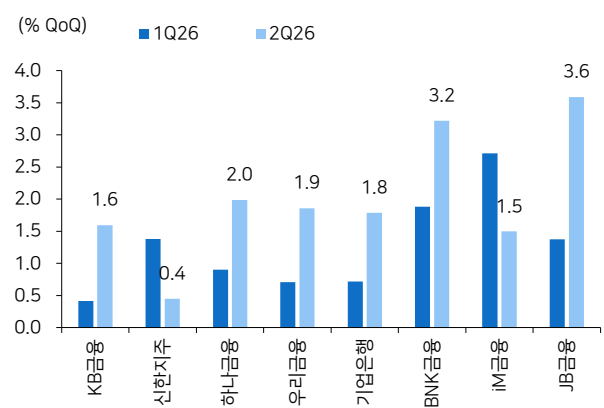
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림7 은행 대출성장률 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림8 은행별 대출성장률 추이



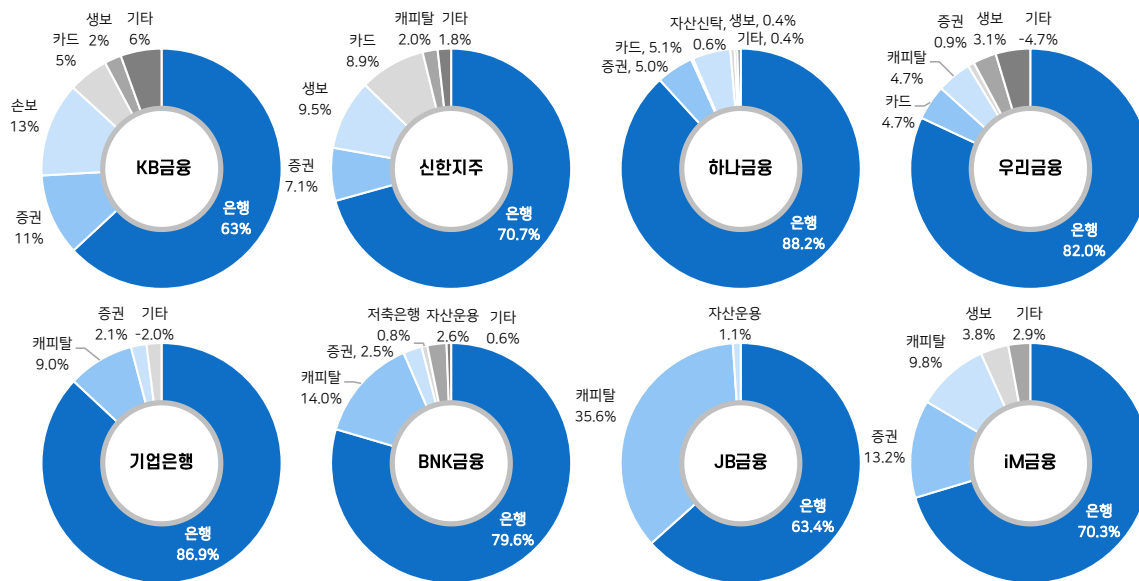
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 은행별 NIM 상승폭, 대출성장률에 따른 이자이익 민감도

4대 금융지주 평균					기업은행									
이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)				이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)						
		4	8	12	16			4	8	12	16			
대출성장률 (%)	3	5.2	7.5	9.7	12.0	대출성장률 (%)	3	5.6	8.2	10.8	13.4			
	4	6.3	8.5	10.8	13.1		대출성장률 (%)	4	6.6	9.3	11.9	14.5		
	5	7.3	9.6	11.9	14.2			대출성장률 (%)	5	7.7	10.3	13.0	15.6	
	6	8.3	10.6	12.9	15.3				대출성장률 (%)	6	8.7	11.4	14.1	16.7
	7	9.3	11.7	14.0	16.3					대출성장률 (%)	7	9.7	12.4	15.1
3대 지방은행 평균					카카오뱅크									
이자이익 증가 (%)		NIM 상승폭 (bp)				이자이익 증가 (%)					NIM 상승폭 (bp)			
		4	8	12	16			4			8	12	16	
대출성장률 (%)	3	4.7	6.5	8.2	10.0	대출성장률 (%)	3	5.1	7.2		9.4	11.5		
	4	5.8	7.5	9.3	11.1		대출성장률 (%)	4	6.1	8.3	10.4	12.6		
	5	6.8	8.6	10.3	12.1			대출성장률 (%)	5	7.2	9.3	11.5	13.7	
	6	7.8	9.6	11.4	13.2				대출성장률 (%)	6	8.2	10.4	12.6	14.7
	7	8.8	10.6	12.5	14.3					대출성장률 (%)	7	9.2	11.4	13.6

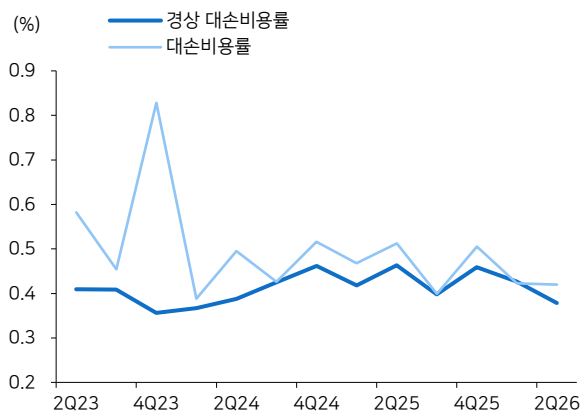
주: 2025년 이자부자산, NIM 기준 / 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림9 커버리지 은행: 비은행 부문 현황 (2025년 연간)



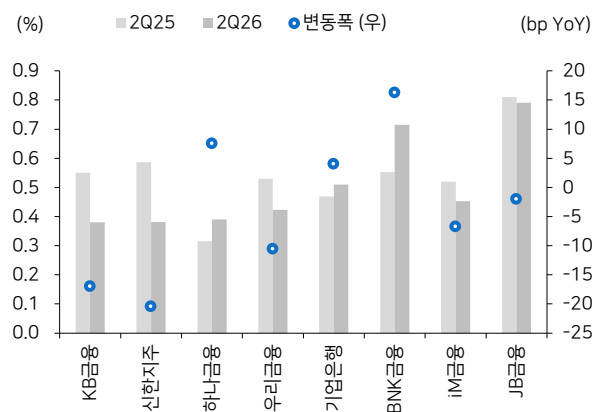
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림10 은행 가중평균 대손비용률 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림11 은행별 2Q26 대손비용률



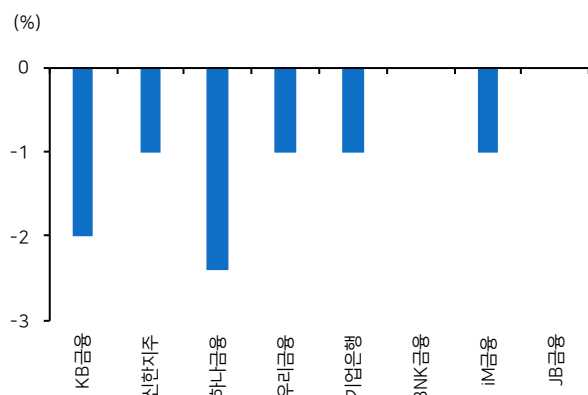
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표3 2Q26 중 주요 일회성 요인

(십억원)	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융
추가 총당금	(68)	(37)	(75)	(44)	(8)			3
환차손			(28)	(20)	(36)			
ELS 환입		84						

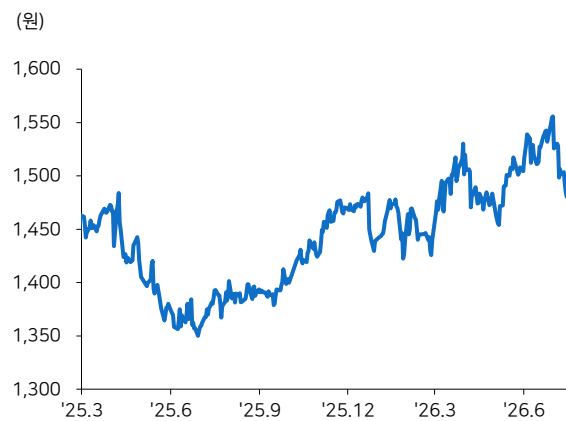
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 은행 CET-1비율 기준 원/달러 민감도 (10원 상승 시)



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 원/달러 환율 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표4 은행 CET-1비율 Movement

(%, %p)	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	IM금융	JB금융
1Q26	13.64	13.30	13.23	13.60	11.51	12.30	12.02	12.61
당기순이익	0.54	0.50	0.40	0.42	0.25	0.25	0.31	0.55
RWA	(0.15)	(0.22)	(0.43)	(0.22)	(0.22)	(0.19)	0.06	(0.32)
주주환원	(0.19)	(0.18)	(0.20)	(0.11)	(0.06)	(0.14)	(0.05)	(0.25)
OCI 변동 등	(0.10)	0.03	0.21	0.03	0.08	(0.08)	(0.07)	(0.07)
QoQ 변동폭	0.10	0.13	(0.02)	0.12	0.05	(0.16)	0.25	(0.09)
2Q26	13.74	13.43	13.21	13.71	11.56	12.14	12.27	12.52
(참고)								
구조적 외환포지션		0.11	0.12					
두나무			(0.11)					

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 롯데손해보험 연간 지표

(십억원)	2024	2025	(% YoY)
ROE (% , %p)	2.31	7.29	5.0
K-ICS비율* (% , %p)	125.9	126.1	0.2
가용자본	2,730	2,606	-4.6
기본자본	-73	-388	n/a
보완자본	2,803	2,993	6.8
요구자본	2,169	2,067	-4.7
기본자본 K-ICS비율	-3.4	-18.7	n/a
보험손익	178	27	-84.8
투자손익	-147	37	흑전
순이익	24	51	112.0
CSM 잔액	2,320	2,475	6.7

주: *경과조치 전 기준

자료: 롯데손해보험, 메리츠증권 리서치센터

표6 롯데손해보험 2025년말 요구자본 기준 기본자본 비율 충족 위한 필요자본 추정

기본자본 비율 (%)	10	20	30	40	50
필요자본 (십억원)	594	801	1,008	1,214	1,421

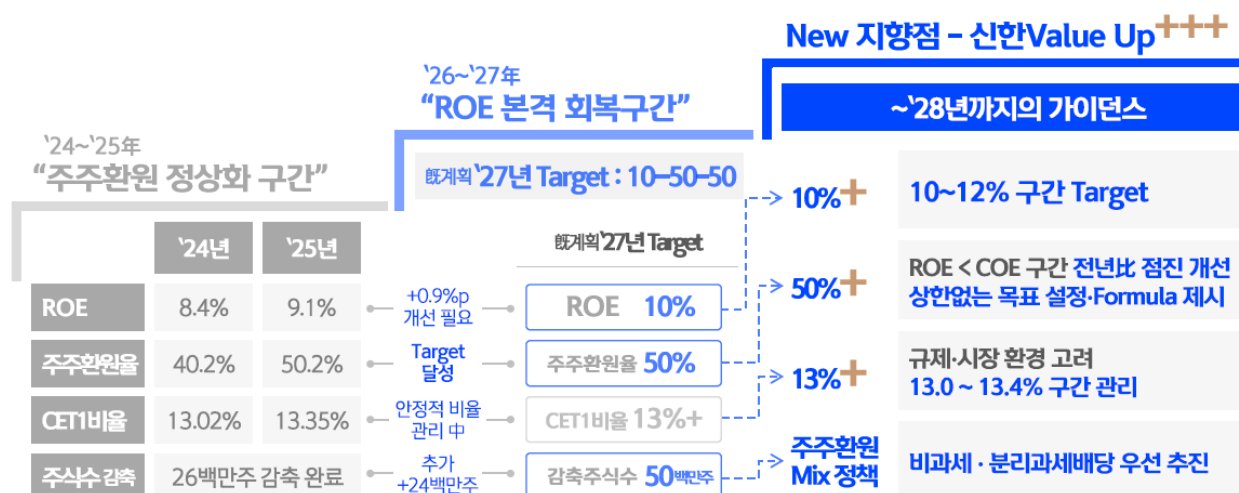
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 신한지주의 롯데손해보험 인수에 따른 자본비율 영향

롯데손해보험 인수가 (십억원)	600	700	800	900	1,000	1,100
자본비율 영향 (bp)	16	19	22	24	27	30

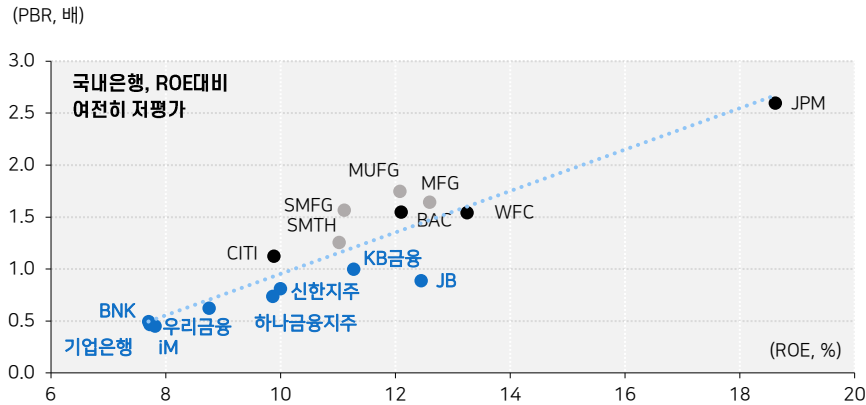
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 신한지주 밸류업 2.0 일부 발췌



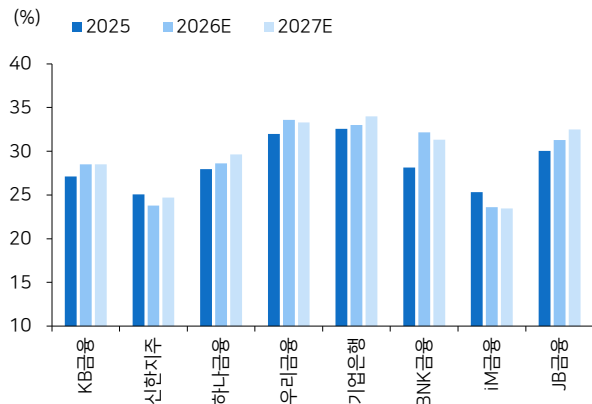
자료: 신한지주

그림15 글로벌 은행 PBR – ROE (FY1)



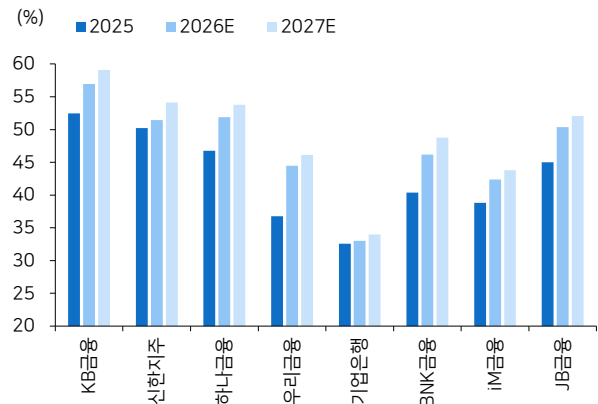
자료: Bloomberg, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림16 은행별 배당성향 추이 및 전망



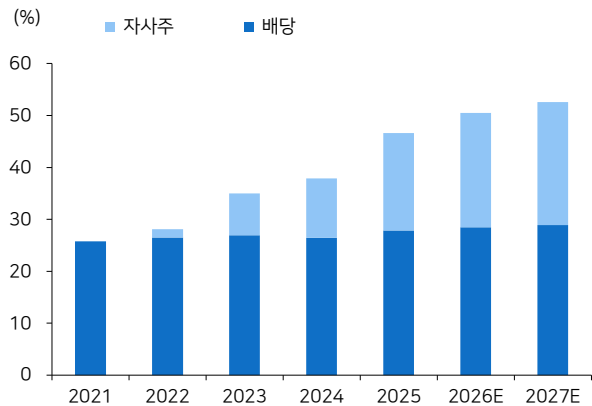
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림17 은행별 주주환원율 추이 및 전망



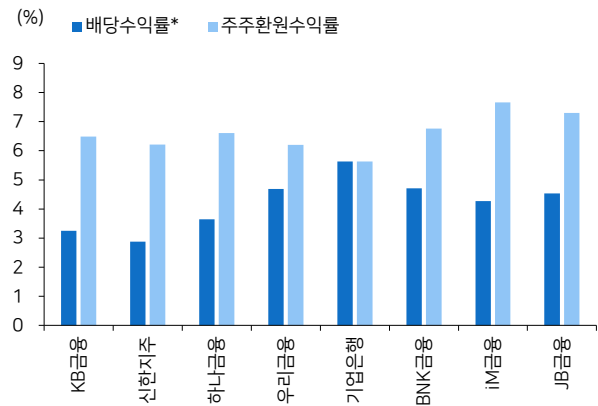
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림18 은행 주주환원율 추이 및 전망



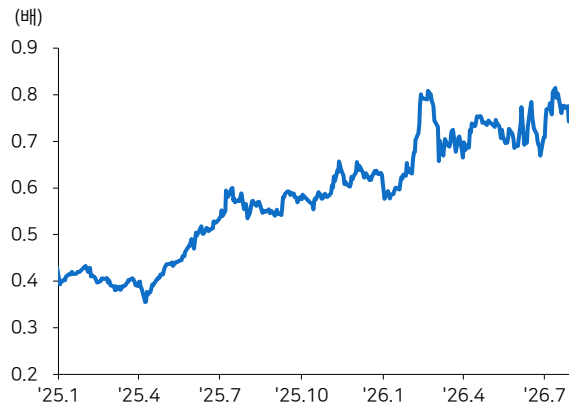
주: 회계기준 추정치
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림19 은행 배당수익률 및 주주환원수익률 (26E)



주: 7월 28일 종가 기준, *시가총액 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림20 은행 PBR 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표8 은행 PBR 민감도 분석: ROE vs. 주주환원성향

PBR (배)		ROE (%)						
		7	8	9	10	11	12	13
주주환원성향 (%)	39	0.78	0.89	1.00	1.11	1.22	1.34	1.45
	43	0.78	0.90	1.01	1.12	1.23	1.34	1.46
	47	0.79	0.90	1.02	1.13	1.24	1.35	1.46
	51	0.80	0.91	1.02	1.13	1.25	1.36	1.47
	55	0.81	0.92	1.03	1.14	1.25	1.37	1.48
	59	0.81	0.93	1.04	1.15	1.26	1.37	1.48
	63	0.82	0.93	1.04	1.16	1.27	1.38	1.49
	67	0.83	0.94	1.05	1.16	1.28	1.39	1.50

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

표9 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 - 자본 or RWA 성장률/Target ROE ROE Target 10~12%
	하나금융	주주환원율 50% 이상, 주주환원율 = 1 - RWA 성장률/ROE, ROE Target 12% 배당성향 40%까지 연간 총 배당금액 최소 10% 확대 예정
	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

표10 은행 주주환원율 민감도 분석: RWA성장률 vs. ROE

주주환원율(%)		RWA 성장률 (%)				
ROE (%)		3	4	5	6	7
	8.0	62.5	50.0	37.5	25.0	12.5
	9.0	66.7	55.6	44.4	33.3	22.2
	10.0	70.0	60.0	50.0	40.0	30.0
	11.0	72.7	63.6	54.5	45.5	36.4
	12.0	75.0	66.7	58.3	50.0	41.7

자료: 메리츠증권 리서치센터

RoRWA 제고에 따른
주주환원율 우상향

표11 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융	카카오뱅크
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330	323410
투자 의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
주가		165,200	100,900	123,000	31,750	20,400	17,270	16,750	27,300	21,300
적정주가 (원)		228,000	143,000	168,000	42,000	29,000	24,000	24,000	41,500	25,000
상승여력 (%)		38.0	41.7	36.6	32.3	42.2	39.0	43.3	52.0	17.4
지배순이익	2025	5,833	4,972	4,003	3,124	2,711	815	444	710	480
(십억원)	2026E	6,680	5,788	4,299	3,222	2,775	785	480	738	590
	2027E	6,865	5,950	4,558	3,507	2,939	888	517	781	607
PER (배)	2025	7.1	7.6	6.4	6.6	6.6	6.1	5.6	6.8	21.5
	2026E	8.1	8.3	7.4	7.1	6.3	6.7	5.4	6.8	17.2
	2027E	7.5	7.7	6.6	6.4	5.9	5.8	4.8	6.3	16.7
PBR (배)	2025	0.77	0.73	0.63	0.67	0.57	0.48	0.47	0.89	1.53
	2026E	0.98	0.87	0.75	0.70	0.53	0.49	0.48	0.87	1.45
	2027E	0.90	0.79	0.68	0.65	0.50	0.46	0.44	0.79	1.45
EPS (원)	2025	17,468	10,054	14,795	4,256	3,184	2,592	2,764	3,774	1,007
	2026E	20,501	12,176	16,686	4,456	3,234	2,581	3,093	4,015	1,238
	2027E	22,124	13,050	18,570	4,953	3,446	3,002	3,493	4,365	1,273
BPS (원)	2025	161,109	104,940	148,390	41,751	37,048	32,741	33,352	28,954	14,150
	2026E	167,912	116,128	163,727	45,500	38,320	34,897	35,140	31,456	14,730
	2027E	184,407	127,029	180,433	48,978	40,627	37,446	38,397	34,430	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	12.3	10.8	10.3	8.2	8.6	7.5	8.9	13.3	8.6
	2027E	12.3	10.5	10.4	8.4	8.7	8.2	9.3	13.3	8.6
DPS (원)	2025	4,367	2,590	4,105	1,360	1,048	735	700	1,140	460
	2026E	5,428	2,960	4,643	1,500	1,090	830	730	1,262	620
	2027E	5,778	3,256	5,364	1,650	1,190	940	820	1,438	640
배당수익률 (%)	2025	3.5	3.4	4.4	4.9	5.0	4.6	4.5	4.4	2.1
	2026E	3.3	2.9	3.8	4.7	5.3	4.8	4.4	4.6	2.9
	2027E	3.5	3.2	4.4	5.2	5.8	5.4	4.9	5.3	3.0
배당성장 (%)	2025	27.1	25.1	28.0	32.0	32.6	28.1	25.3	30.0	45.6
	2026E	28.5	23.8	28.6	33.6	33.0	32.0	23.5	31.3	50.0
	2027E	28.5	24.7	29.7	33.3	34.0	31.2	23.5	32.5	50.0

주: 7월 28일 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)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

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

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
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	- -	

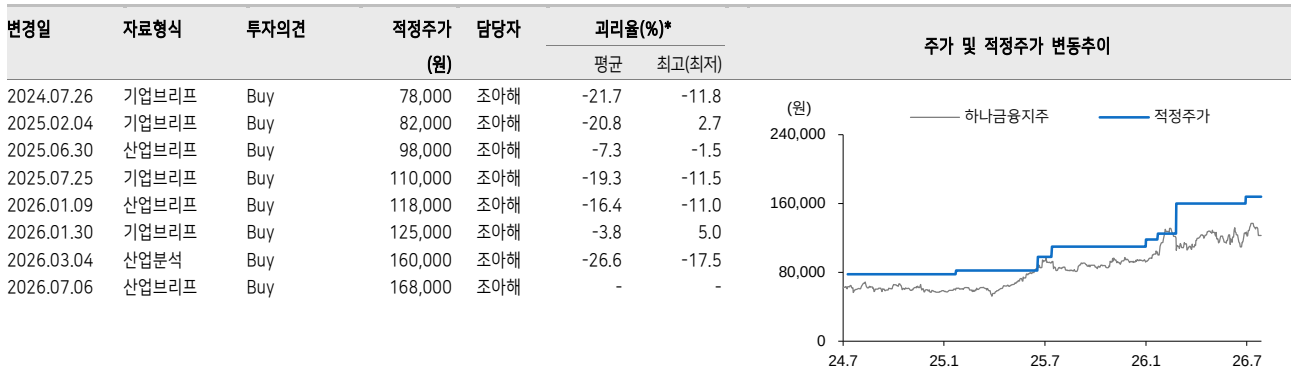
신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
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	- -	

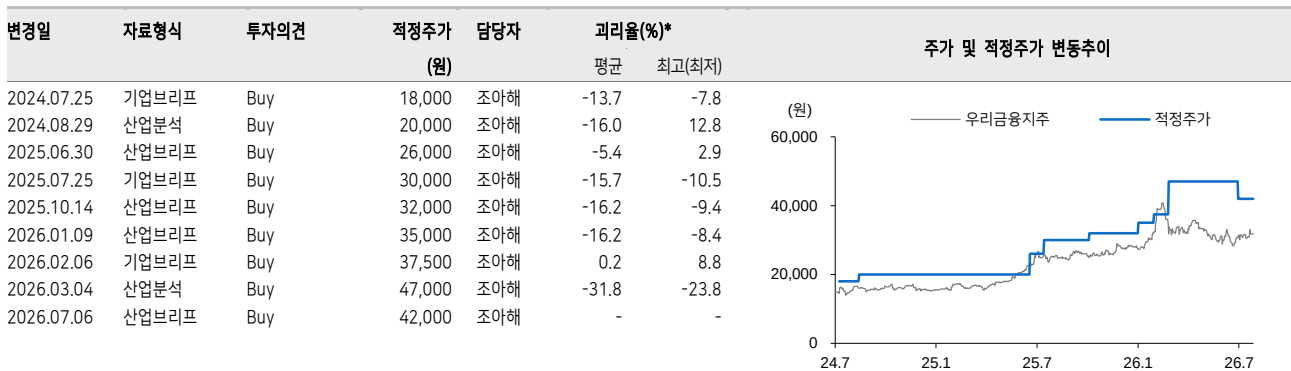
하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



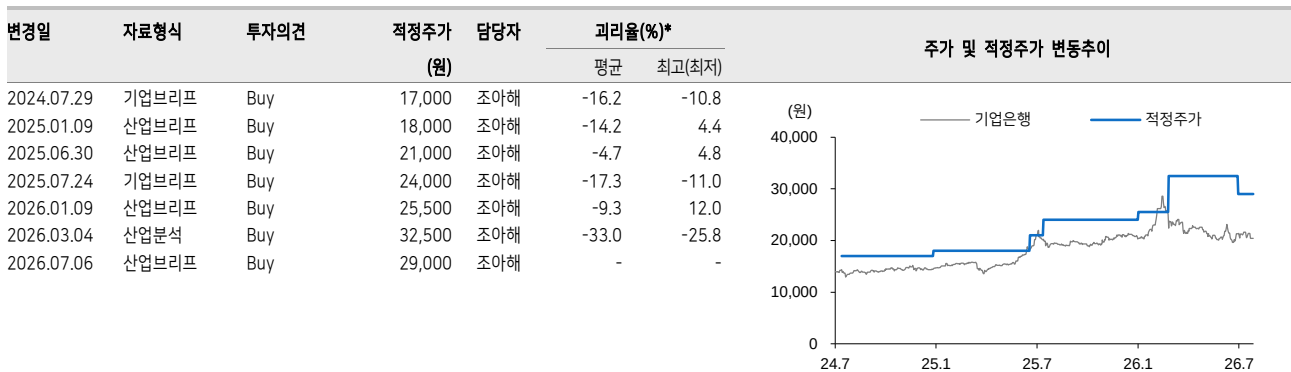
우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-31.2	-26.2	
2026.07.28	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-	-	

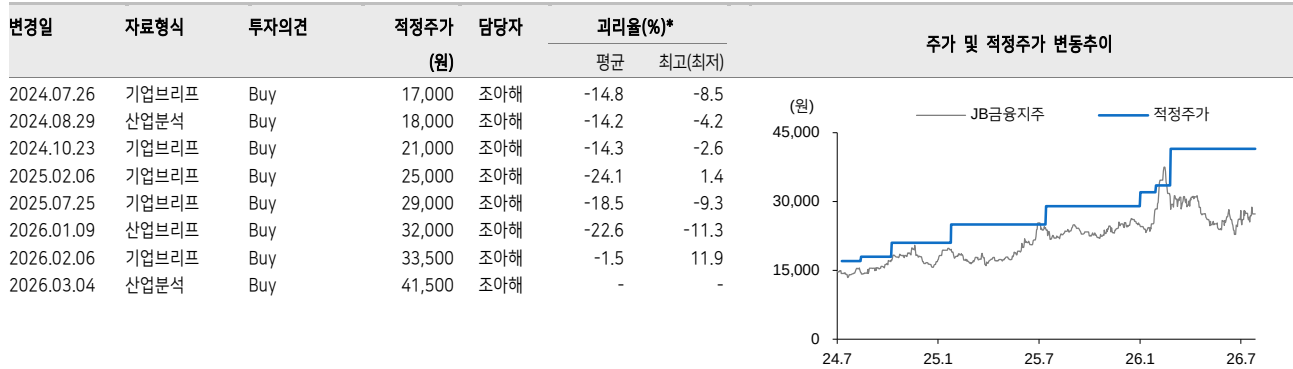
iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.10	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-14.5	-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	-	-	

JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

