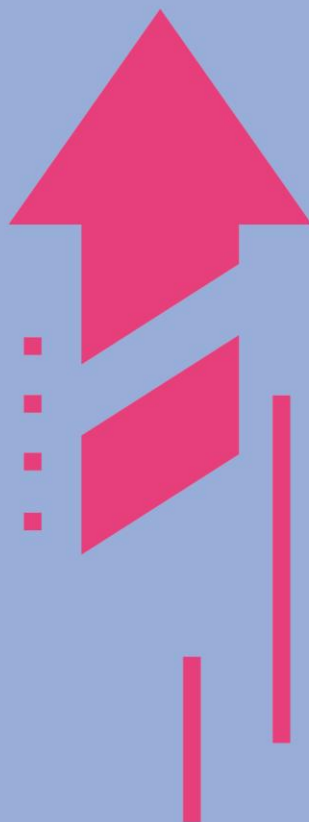


2026년 9월 8일 | 키움증권 리서치센터

 은행 Overweight(Maintain) | 산업분석

ROE 상승, PBR 상승

은행 Analyst 김은갑 | RA 손예빈



Contents



ROE 상승, PBR 상승 2

I. ROE 상승 중 3

- > 상반기 기대 이상의 실적 3
- > 비이자이익의 기여 4
- > 비은행 실적개선 5
- > 성장영역에 집중 7
- > 은행도 좋아질 차례 9

II. PBR 상승 12

- > ROE 상승은 PBR 상승으로 12
- > PBR 1배 이상 가능 14
- > 비중확대 의견 유지 15

III. 은행주 투자지표 16

- > 종목별 투자지표 16
- > Global Banking Data 17

기업분석 20

- > KB금융 (105560) 21
- > 신한지주 (055550) 26
- > 하나금융 (086790) 31
- > 우리금융 (316140) 36
- > 기업은행 (024110) 41
- > BNK금융 (138930) 45
- > JB금융 (175330) 50
- > iM금융 (139130) 55

Compliance Notice

- 당사는 09월 08일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '우리금융지주'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖의 언급된 종목들의 발행주식은 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

ROE 상승, PBR 상승

>>> ROE 상승 중

상반기 은행주 실적은 연초 전망 대비 양호했다. 2026년초 9.6%의 순이익 증가율을 전망했는데, 상반기 실적발표 이후 이익증가율 전망치는 13%로 상승했다. 대형 증권 자회사를 보유한 은행주의 경우 2026년 연간 최대실적 달성이 가능해 보인다. 상반기 은행주 이익증가는 비은행 실적개선의 영향이 컸다. 은행 자회사 순이익은 YoY 1% 감소한 반면 비은행 자회사들의 순이익은 38% 증가했다. 특히 증권 120%, 캐피탈 30%의 이익증가율이 돋보였다. 장기간 은행주회사들이 자본을 집중하여 자산증가율을 높은 영역이기도 하다. 시장금리 상승 시 이자이익 증가에 의한 은행 자회사 실적개선이 전망된다. 은행의 유가증권 관련 이익이 과거 대비 커지긴 했지만 워낙 이자이익 비중이 높기 때문에 은행 실적은 금리상승 시 개선 가능성이 높다

>>> ROE 상승이 PBR 상승으로 연결

최근까지 은행주 PBR은 주주환원을 상승과 함께 상승해왔다. ROE 상승이 추가상승여력을 확대하거나 주주환원의 지속성을 확보해주면서 PBR이 상승할 시점이다. 주주환원 강화를 한국은행주보다 먼저 시행한 일본은행주의 경우에도 주주환원을 상승과 함께 PBR이 상승하기 시작했고, 주주환원을 상승폭이 둔화되면서 ROE 상승이 PBR 상승으로 연결되었다. 일본은행주는 주주환원을 50% 이상, ROE 11~12%를 배경으로 PBR이 1배를 훌쩍 넘어서고 있다. PBR이 1배를 넘어서는 과정에서 ROE 상승이 중요한 역할을 했다

>>> ROE 10% 이상, PBR 1.0배 이상

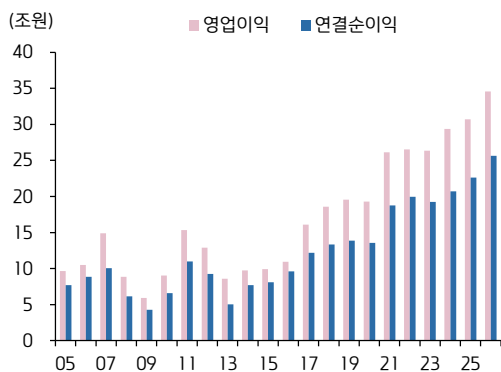
은행업종 투자 의견은 비중확대를 유지한다. 은행업종 평균 ROE는 아직 10% 가 안되지만 JB금융, KB금융, 신한지주 등 일부 은행주는 10% 이상의 ROE가 전망된다. 하나금융도 10%가 가시권이 될 전망이다. 전반적으로 상승하고 있는 ROE를 감안하면 업종 PBR도 1배에 접근해 갈 것으로 판단한다. 업종 평균 ROE는 9.2%, PBR은 0.74배로 펀더멘털 대비 PBR이 낮다. 금리상승기에 은행주 주가는 상승하는 경우가 많았다

I. ROE 상승 중

>>> 상반기 기대 이상의 실적

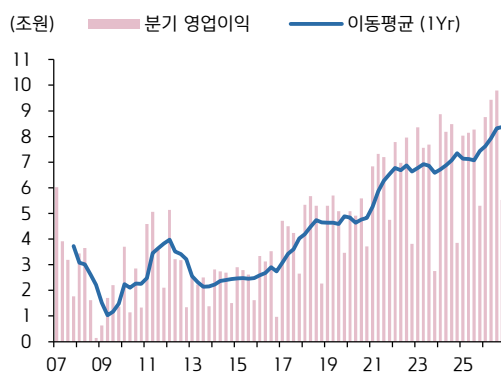
상반기 은행주 실적은 연초 전망 대비 양호했다. 2026년초 9.6%의 순이익 증가율을 전망했는데, 상반기 실적발표 이후 이익증가율 전망치는 13%로 상승했다. 비이자이익의 증가가 가장 차이가 나는 요인이었다. 향후에는 비이자이익 증가세가 둔화되더라도 이자이익이 실적개선에 기여하는 바가 커질 것으로 보이고, 대손비용은 상반기와 마찬가지로 큰 이슈가 되지 않아 실적개선세는 이어질 전망이다. 특히 대형 은행주들의 실적이 좋은 흐름을 보이고 있는데, 증권, 캐피탈 자회사 실적개선의 영향이 컸다. KB, 신한, 하나, JB 등의 은행주는 2026년 연간 최대실적 달성이 가능해 보인다.

은행주 연간 이익 추이 및 전망



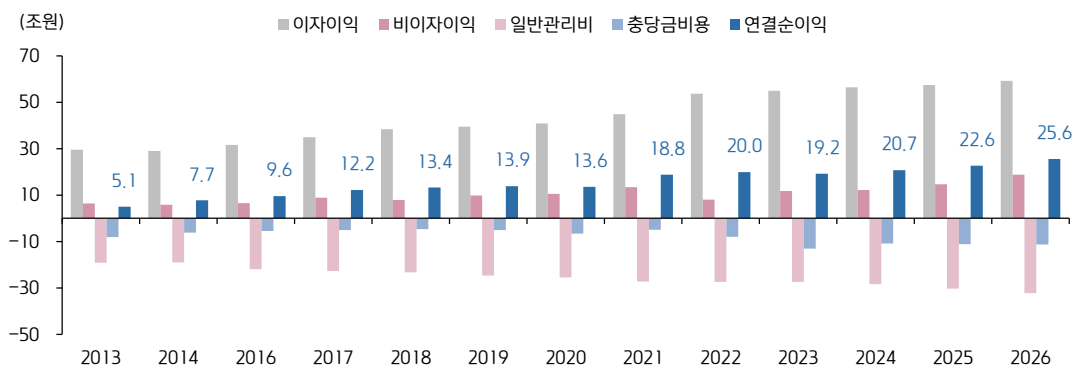
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 분기 영업이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주요 재무항목 변화

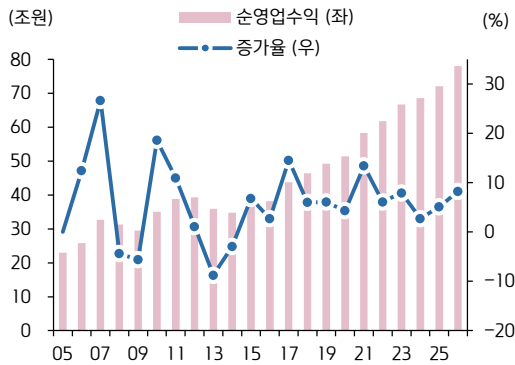


주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 비이자이익의 기여

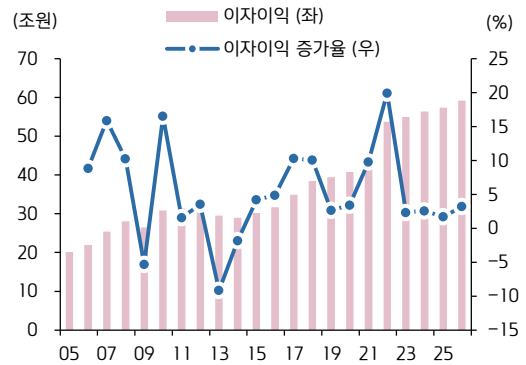
이자이익과 비이자이익의 합인 순영업수익 증가율은 2025년 5.1%에서 2026년 8.2%로 높아질 전망이다. 이자이익 증가율이 낮은 상황에서 비이자이익 증가가 큰 영향을 미치고 있다. 이자이익 대비 비이자이익 비중은 역대 최고치를 보이고 있으며, 비이자이익 증가율은 기존 전망 대비로도 확대되고 있다. 비이자이익은 수수료이익 증가율이 높아지고 있기 때문에 유가증권 매매평가손익 등의 변동성이 높아지더라도 어느 정도 증가세를 유지할 수 있을 것으로 보인다. 다만 최근 수수료이익 증가는 증시호황의 영향이 크기 때문에 증시상황에 따라 증가율은 둔화될 가능성은 있다. 이자이익은 기준금리 인상 등 시장금리 상승에 따라 향후 증가율이 높아질 것으로 보인다.

은행주 순영업수익 추이



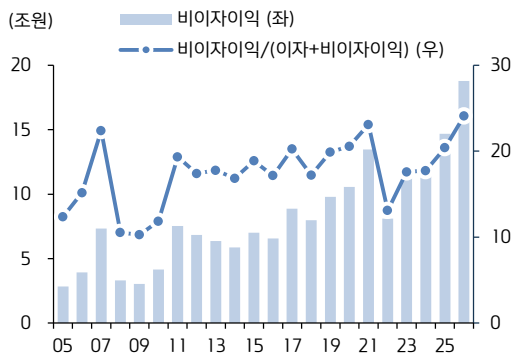
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 이자이익 추이



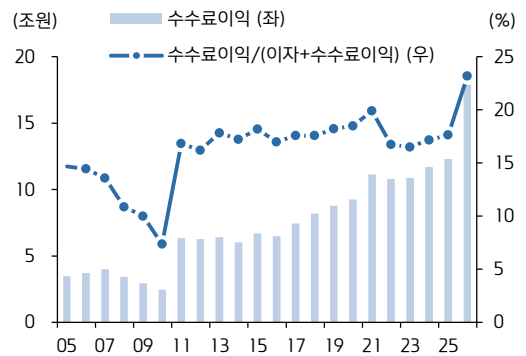
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비이자이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

은행주 수수료이익 추이



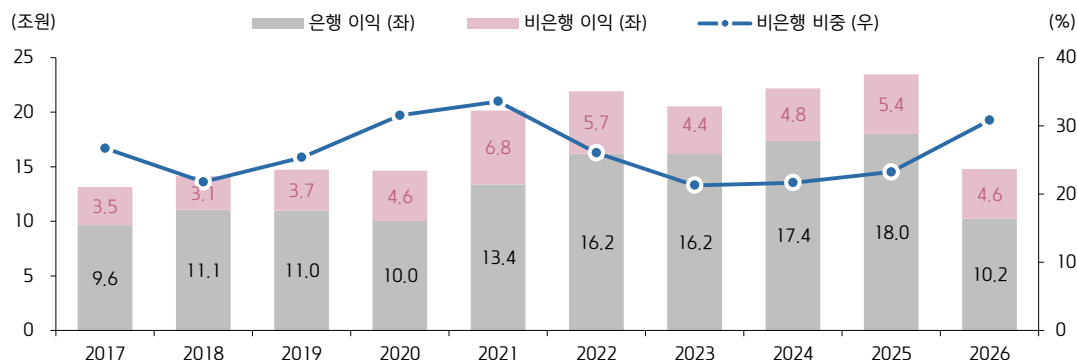
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 비은행 실적개선

상반기 은행주 이익증가는 비은행 실적개선 영향이 컸다. 은행 자회사 순이익은 YoY 1% 감소한 반면 비은행 자회사들의 순이익은 38% 증가했다. 특히 증권 120%, 캐피탈 30%의 이익증가율이 돋보였다. 2026년에는 증권사와 캐피탈 등의 실적개선으로 비은행 이익비중이 다시 30%를 넘었다. 은행 금융지주사들의 비은행 이익비중은 2020~2021년 30% 이상으로 상승했으나 최근 3개년은 20% 초중반대로 하락했다. 2025년까지 비은행 실적부진은 부동산 PF 충당금비용의 영향이 컸는데, 상당부분 비용화가 진행되며 실적이 정상화된 점과 증시호황에 따른 실적개선이 영향을 줬다.

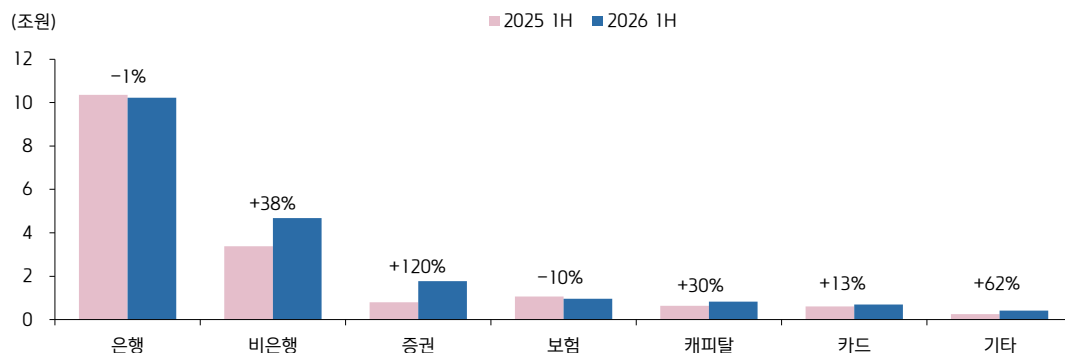
비은행 자회사 이익 중 증권사의 비중은 40%에 근접하여 2021~2022년 최대치 27%를 크게 상회하고 있다. 증권사 업황은 상대적으로 변동성이 높지만 과거 대비 한단계 높아진 이익수준에서의 변동을 보일 것으로 보인다. 보험의 경우 회계기준변경 등으로 이익이 감소한 것으로 나타난다. 2021년부터 은행 자회사의 이익도 증가하는 상황에서 비은행 이익비중이 높아진 점이 중요하다.

은행, 비은행 이익비중 추이



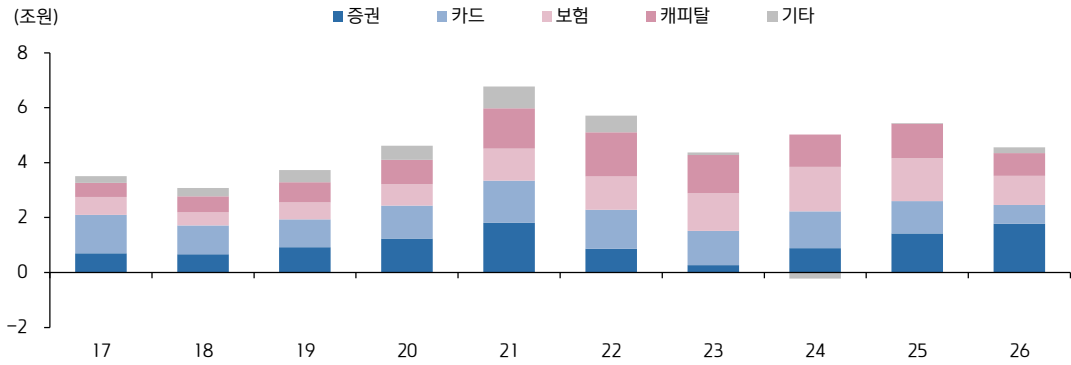
주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 자회사별 상반기 순이익 비교



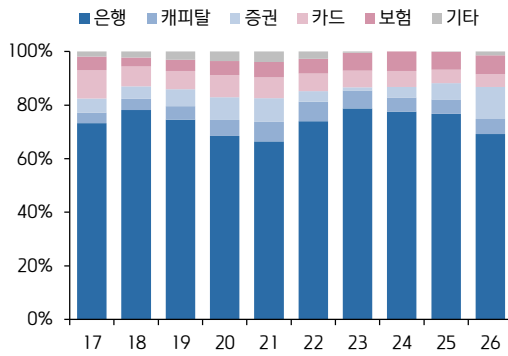
주: 당사 커버리지 상반기 순이익 기준, 증가율은 YoY 증가율
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비은행 이익 추이



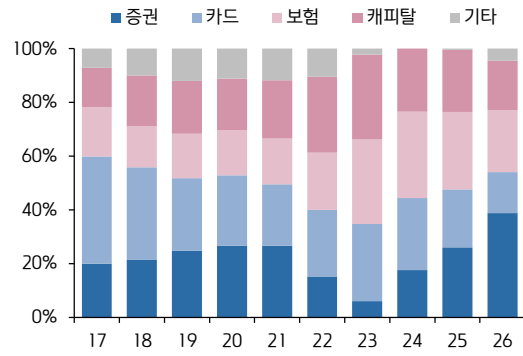
주: 2026년은 상반기 누적치, 커버리지 기준
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행주 자회사별 이익비중 추이



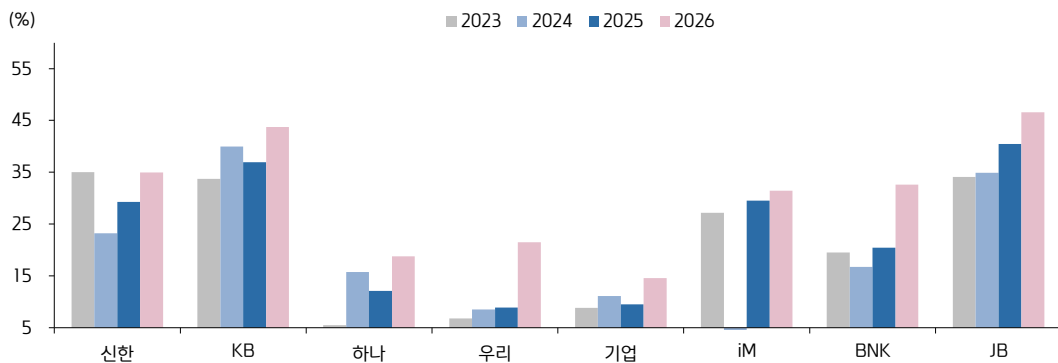
주: 2026년은 상반기 누적치
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

비은행 내 이익비중 추이



주: 2026년은 상반기 누적치
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행주별 비은행 이익비중 추이

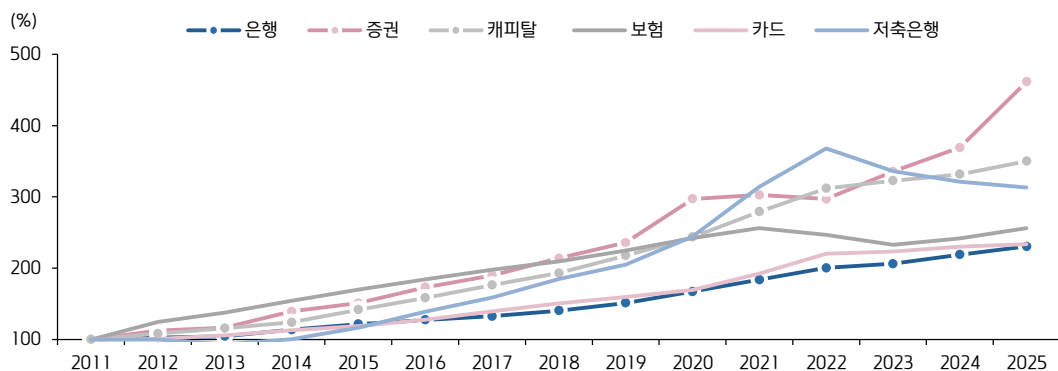


주: 기업은행은 지주사는 아니지만 은행과 비은행의 순이익 비중으로 산출. 2026년은 상반기 누적치
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

>>> 성장영역에 집중

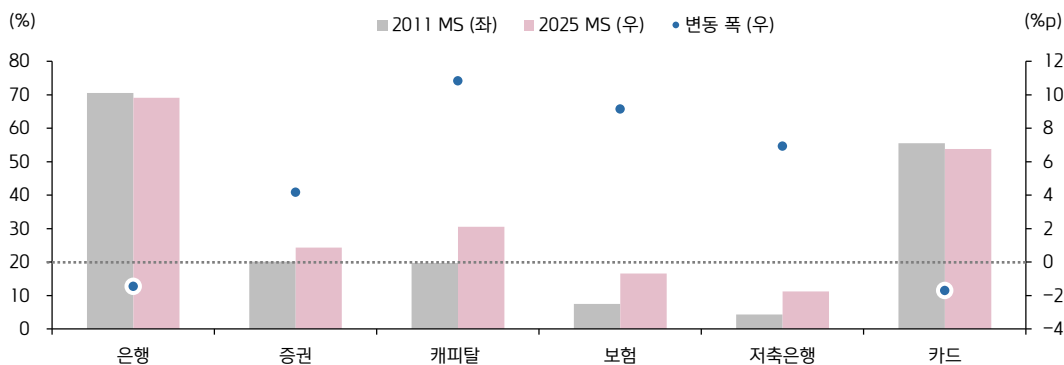
최근 15여년간 성장성이 높은 금융업종에서 금융지주 산하 금융사들의 시장점유율이 확대되었다. 2011년부터 금융산업별 성장성을 비교하면 증권, 캐피탈 등이 은행, 카드보다 높은 자산성장을 보였다. 은행 자산이 약 2배로 성장하는 동안 증권은 3배 이상, 캐피탈은 4배 이상의 자산성장을 보였다. 은행 지주사의 경우 모든 금융산업에서 업종 평균 대비 높은 성장을 보였는데, 특히 성장성이 높았던 업종에서 자산기준 시장점유율이 더 크게 상승했다. 금융지주 구조를 갖춘 8개 은행주에 속한 캐피탈사의 시장점유율은 지난 15년간 10.9%p 높아졌고, 증권은 4.2%p 높아졌다. 증권은 상대적으로 은행지주 산하가 아닌 대형사들의 경쟁력이 강했기 때문이라 할 수 있다. 성장성이 높은 부문에 자본을 집중하고, 경쟁력을 강화한 결과라 판단된다.

금융산업별 자산성장 비교



주: 카드는 은행에서 분사되어 카드업 자산규모가 변동한 영향을 제거
캐피탈은 리스업과 할부금융업으로 분류된 회사를 모두 포함하며, IBK캐피탈 포함
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

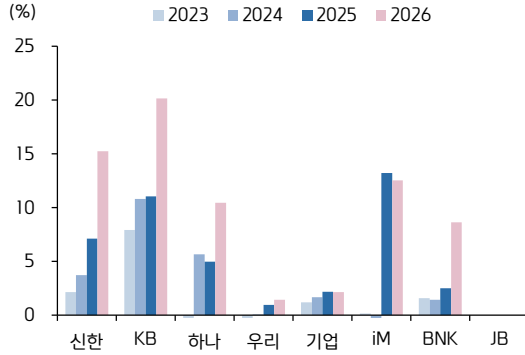
금융지주 계열사 금융산업별 시장점유율 상승 폭 비교



주: 시장점유율은 자산규모로 산출. 금융지주 계열사는 커버리지 8개 은행주에 포함된 산업별 계열사 (인수합병 효과 포함)
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

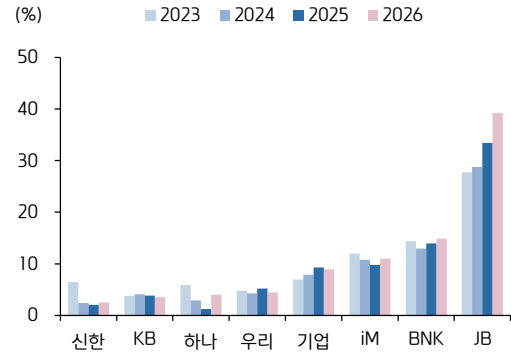
전체 이익에서 증권 자회사 이익비중이 2026 년 크게 상승한 은행주는 KB 금융, 신한지주, 하나금융, BNK 금융을 들 수 있고, 캐피탈 자회사의 이익비중이 크게 상승한 은행주는 JB 금융을 들 수 있다. 증권과 캐피탈을 합친 이익비중 상승폭을 비교하면 증권 기여도가 높았던 KB 금융, 신한지주, 하나금융의 상승폭이 컸다.

은행주별 증권 자회사 이익비중 추이



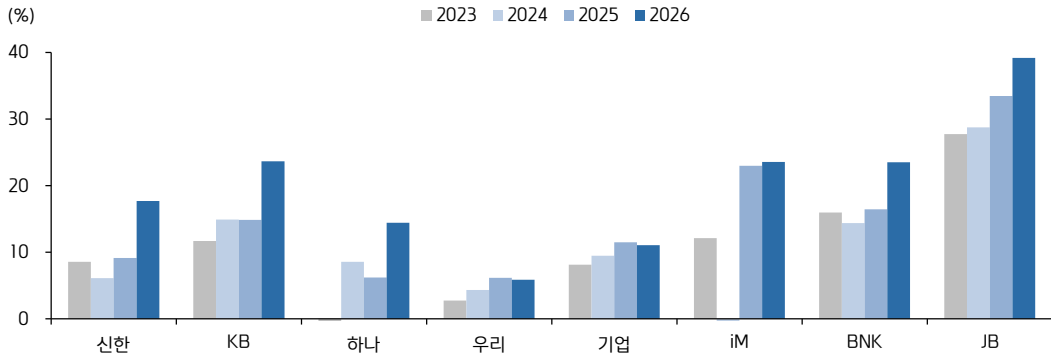
주: 2026년은 상반기 누적치, 적자는 0으로 표시
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행주별 캐피탈 자회사 이익비중 추이



주: 2026년은 상반기 누적치, 적자는 0으로 표시
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행주별 증권과 캐피탈 자회사 이익비중 추이



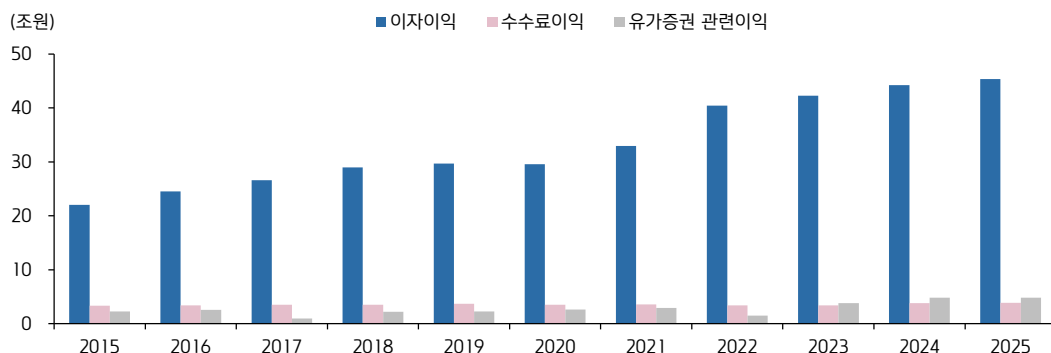
주: 2026년은 상반기 누적치, 적자는 0으로 표시
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

>>> 은행도 좋아질 차례

시장금리 상승 시 이자이익 증가에 의한 은행 자회사 실적개선도 기대해 볼 수 있다. 은행의 유가증권 관련이익이 과거 대비 커지긴 했지만 워낙 이자이익 비중이 높기 때문에 은행 실적은 금리상승 시 개선 가능성이 높다. 시장금리 상승이 유가증권 관련 손익에는 부정적 영향을 미칠 수 있지만 급격하고 큰 폭의 금리상승이 아니라면 부정적 영향을 이자이익 증가로 만회할 수 있을 전망이다.

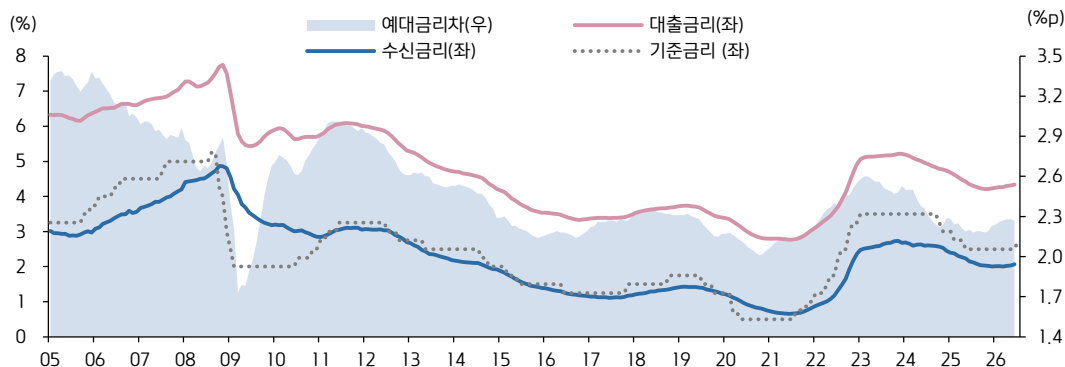
7 월 기준금리 인상 이전에 이미 시장금리가 상승하고 있었고, 은행 잔액기준 예대금리차는 2025 년 5 월 2.19%를 저점으로 2026 년 6 월 2.27%까지 상승했다. 상승폭이 크다고 할 수는 없지만 장기간 하락하던 추세에서 벗어났기 때문에 은행주 이자이익 증가 측면에서는 중요한 변화라 할 수 있다. 은행 대출금리가 연동되는 코픽스 금리도 상승 중으로 향후 은행주 NIM 은 추가 상승이 가능해 보인다. 2026 년 은행주 이자이익 증가율은 5.6%로 전망하는데, 지난 3 년간 연간 이자이익 증가율은 2% 전후였다. 향후 금리상승이 이어지면 추가 상향조정 여지가 있다. 2021~2023 년 정도의 빠른 금리상승을 예상하기는 어렵지만 보다 완만한 속도로 은행 이자이익 증가율을 소폭 상승시키는 정도의 변화를 전망한다. 은행 이자이익 증가율에 영향을 주는 다른 변수인 대출증가율은 소폭 상승하여 어느 정도 기여할 전망이다.

은행주 은행자회사 운영이익의 추이



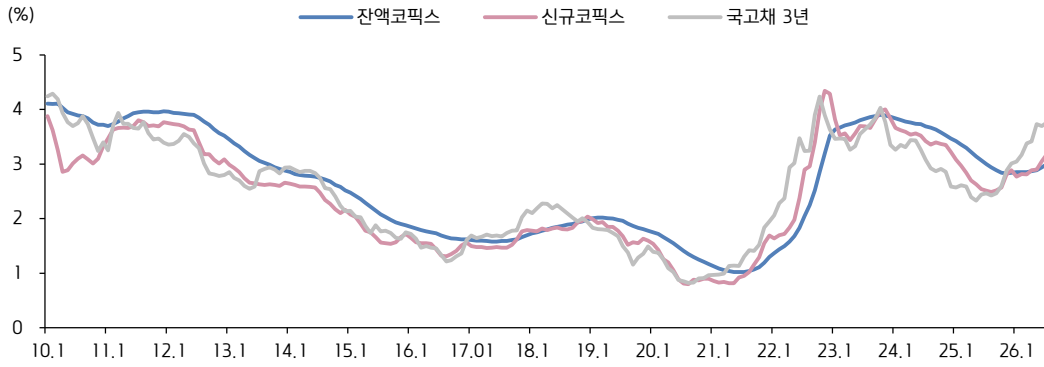
주: 국민은행, 신한은행, 하나은행, 우리은행, 기업은행, 부산은행, 경남은행, 광주은행, 전북은행, iM뱅크 합
자료: 금융감독원, 금융증권 리서치센터

은행 예대금리차 추이



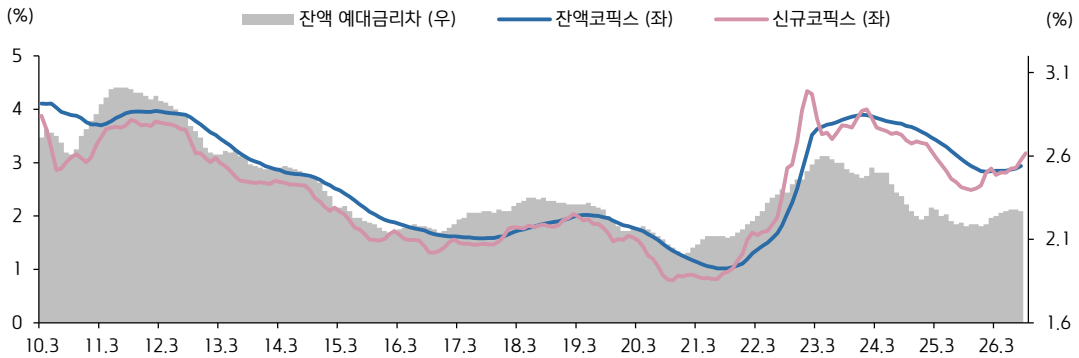
자료: 한국은행, 금융증권 리서치센터

국고채 금리와 코픽스 금리 추이



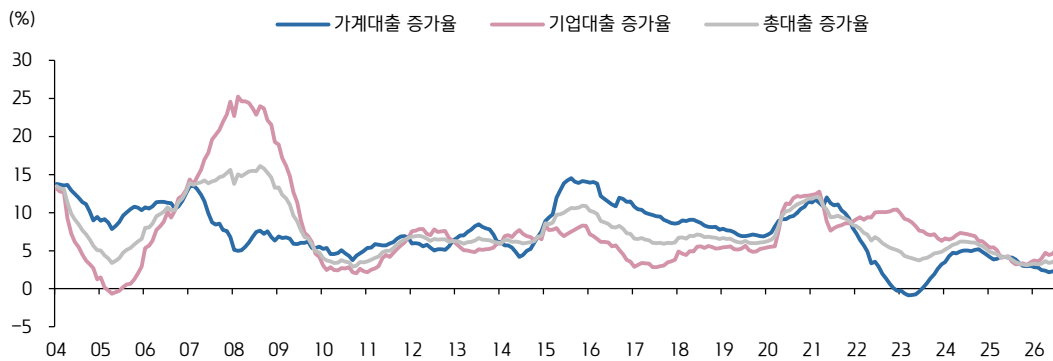
자료: 한국은행, 은행연합회, 키움증권 리서치센터

코픽스 금리와 예대금리차 추이



자료: 한국은행, 은행연합회, 키움증권 리서치센터

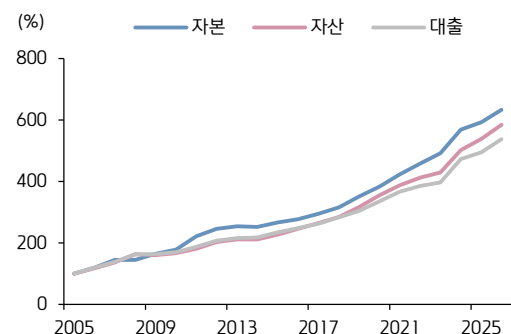
은행 대출증가율 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

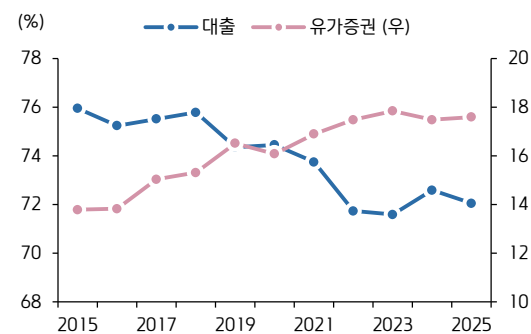
금리변화가 은행 이자이익에 미치는 영향 자체는 과거 대비 감소했다. 은행 총자산 중 대출비중이 낮아진 점과 대출금리 중 고정금리 비중이 높아진 점이다. 낮아진 대출비중은 유가증권으로 대체되었는데, 은행의 유가증권은 대부분 이자발생 자산이지만 대출보다는 금리가 낮고 금리연동형이 아니기 때문에 이자이익 증가 측면에서는 불리하다고 할 수 있다. 고정금리라 해도 만기가 도래하면 높아진 금리로 재조정되기 때문에 금리상승 후 반락하지 않는다면 시차를 두고 이자이익 증가로 연결될 수 있다.

은행주 자본, 자산, 대출 추이 (2005년=100)



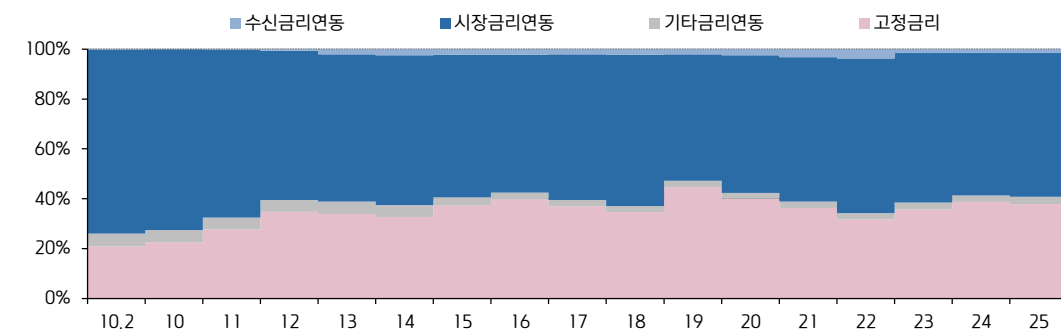
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

은행 자산 대비 대출, 유가증권 추이



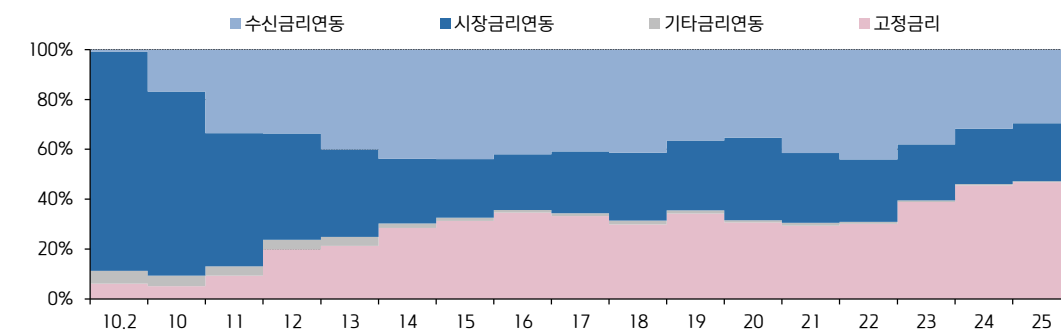
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

은행 기업대출 금리유형별 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

은행 가계대출 금리유형별 추이



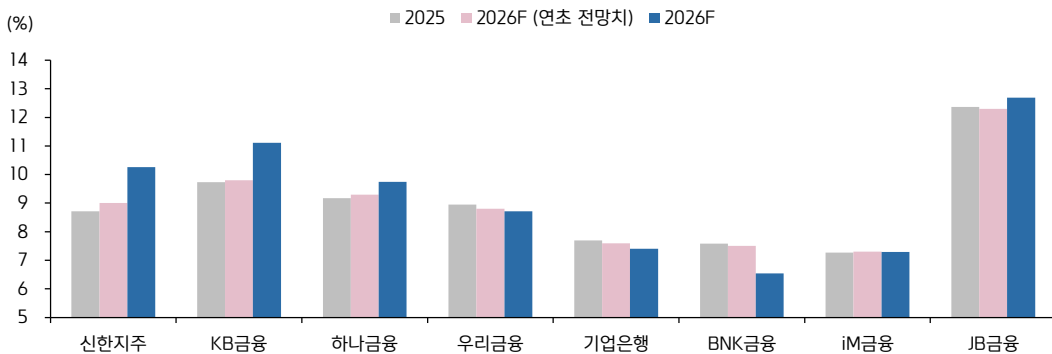
자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

II. PBR 상승

>>> ROE 상승은 PBR 상승으로

상반기 실적 발표 후 은행주 ROE 전망치는 신한, KB, 하나, JB 금융 중심으로 상승했다. 은행보다는 증권 자회사나 캐피탈 자회사 실적이 양호한 은행주였다고 할 수 있다. ROE 상승폭이 크지 않아 보일 수 있지만 이익증가율이 높아지기 어려운 업종 특성, 자본규모, 6 개월이라는 기간을 감안하면 상당한 상승폭이라 할 수 있다. 금리상승에 의한 이자이익 증가의 영향력이 커지면 은행주 전반적으로 ROE 가 상승할 전망이다.

은행주 ROE 전망치 변화



자료: 키움증권 리서치센터

최근까지 은행주 PBR 은 주주환원을 상승과 함께 상승해왔다. PBR 추가 상승에는 ROE 상승이 뒷받침되어야 하는 시점이라 판단된다. PBR 이 ROE 대비 크게 낮았을 때는 Valuation 상단에 대한 고민이 크지 않았지만 PBR 이 높아지면서 ROE 상승이 PBR 상승의 필요조건이 되어갈 것으로 보인다. 주가 상승과 함께 은행주의 배당수익률이나 주주환원수익률이 이전보다 낮아졌다. 아직도 타 업종 대비 높은 수익률이지만 주주환원수익률을 유지 또는 상승시키기 위한 방법으로도 ROE 상승이 가장 효과적인 방법이기도 하다.

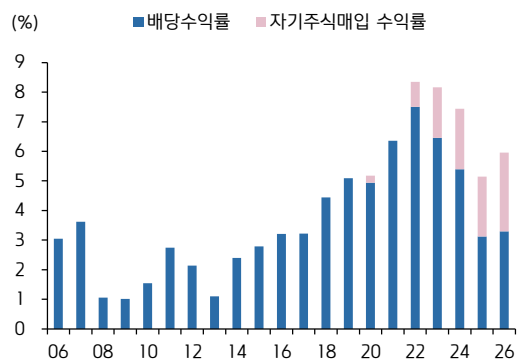
수년 간 은행주 주주환원이 강화되면서 주주환원을 상승은 당연시되어 가고, 눈에 띄는 주주환원을 상승이 아니면 주가 상승의 큰 모멘텀으로 작용하기도 어려워지고 있다. 은행업 특성 상 타 은행주 대비 남다른 주주환원을 상승이 쉽지 않다. 주주환원 강화 초반에나 가능한 변화라 할 수 있다. 결국 추가적인 주가 상승을 위해서도 ROE 상승이 필요하다. ROE 상승이 주가상승여력을 확대하거나 주주환원의 지속성을 확보해줘야 한다. 특히 PBR 이 1.0 배를 넘기 위해서는 10% 이상의 ROE 달성이 중요하다.

은행주 주주환원 방식과 환원을 추이



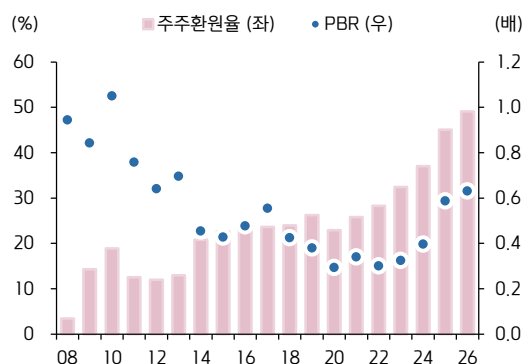
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원 수익률 추이



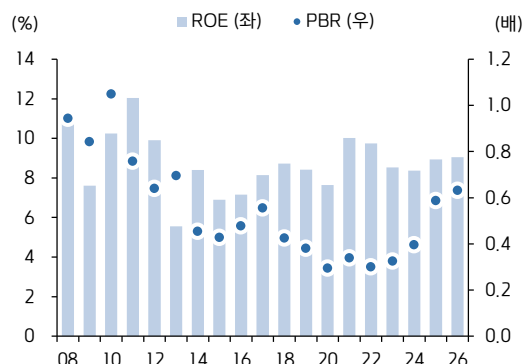
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율 및 PBR 추이



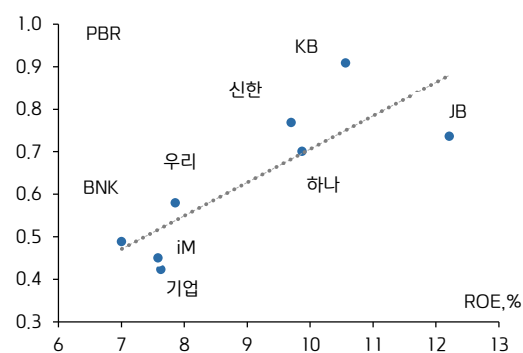
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROE 및 PBR 추이



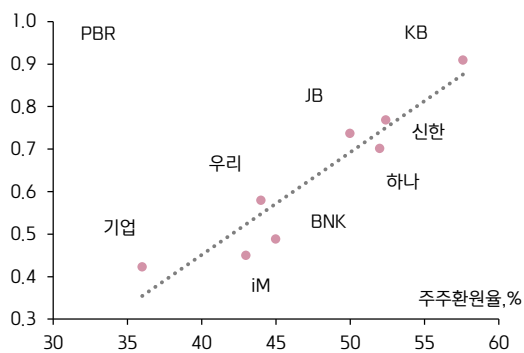
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROE와 PBR



주: ROE는 2026년 전망치, PBR은 2026년말 BPS 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율과 PBR



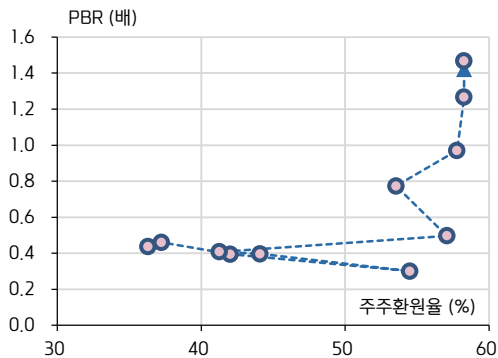
주: 주주환원율은 2026년 전망치, PBR은 2026년말 BPS 기준
자료: 키움증권 리서치센터

>>> PBR 1배 이상 가능

은행주 PBR 상승 과정에서 주주환원율과 ROE가 영향을 미친 경로는 일본은행주에서도 찾을 수 있다. 주주환원 강화를 한국은행주보다 먼저 시행한 일본은행주의 경우에도 주주환원율 상승과 함께 PBR이 상승하기 시작했고, 주주환원율이 높아지며 상승폭이 둔화된 이후 ROE 상승이 PBR 상승으로 연결되었다. 물론 두가지 변수의 영향력이 기간별로 구분되지 않고 같이 긍정적 영향을 미치는 구간은 존재한다. PBR 상승 초기는 주주환원율이 기폭제가 되고, 점차 ROE 상승이 영향력이 커진 모습이라 할 수 있다. 이는 주주환원율이 무한히 상승할 수는 없고, 점차 상승폭이 둔화될 수밖에 없기 때문이기도 하다. 또한 ROE의 경우 낮은 수준에서 상승하는 초기 단계에서는 상승폭도 크지 않았고, 상승한 수준이 유지될 것이라는 시장의 신뢰를 얻기까지 시간이 걸리는 점도 작용했을 것이다.

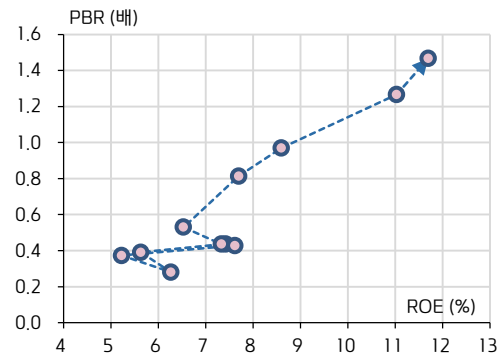
일본은행주는 주주환원율 50% 이상, ROE 11~12%를 배경으로 PBR이 1배를 훌쩍 넘어서고 있다. PBR이 1배를 넘어서는 구간에서는 ROE 상승이 결정적 역할을 했다. 한국은행주의 주주환원율 수치나 ROE 수치도 비슷한 수준에 도달하고 있고, 주주환원율 상승폭도 둔화되는 상황 등 비슷한 점이 있다. 일본은행주는 최근 금리상승과 비이자이익 개선 등으로 ROE가 빠르게 상승했는데, 한국은행주의 ROE 상승폭을 일본 사례만큼 기대하기는 아직 어려워 보인다.

일본은행주 주주환원율, PBR (2017~2026년)



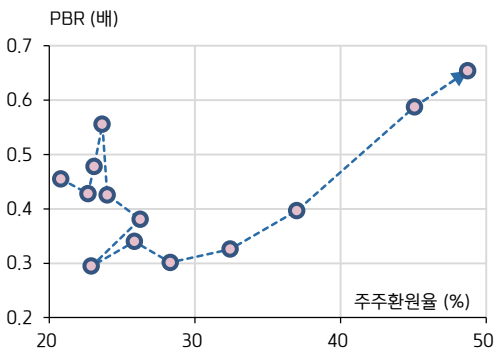
주: 일본 주요 3대 은행 평균
자료: MUFG, SMFG, MFG, 키움증권 리서치센터

일본은행주 ROE, PBR (2017~2026년)



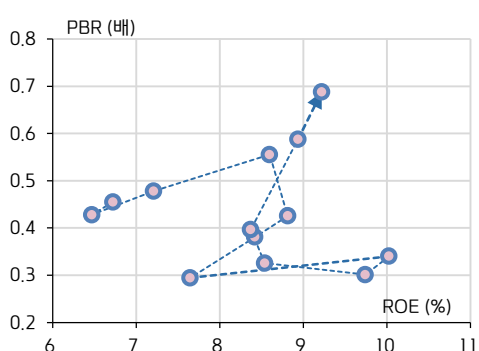
주: 일본 주요 3대 은행 평균
자료: MUFG, SMFG, MFG, 키움증권 리서치센터

한국은행주 주주환원율, PBR (2014~2026년)



자료: 키움증권 리서치센터

한국은행주 ROE, PBR (2014~2026년)



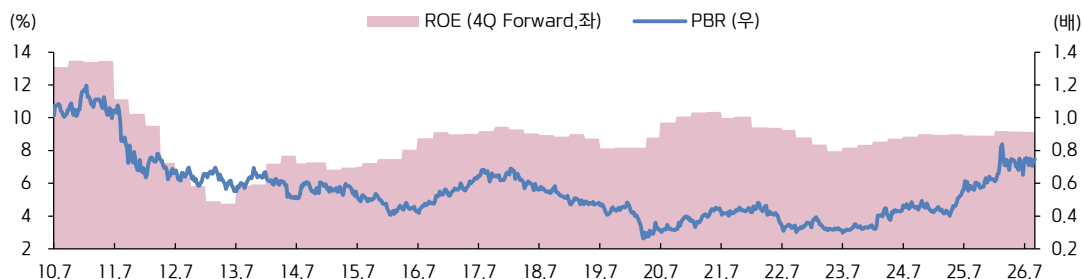
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 비중확대 의견 유지

은행업종 투자의견은 비중확대를 유지한다. 은행업종 평균 ROE 는 아직 10% 가 안되지만 JB 금융, KB 금융, 신한지주 등 일부 은행주는 10% 이상의 ROE 가 전망된다. 하나금융도 10%가 가시권이 될 전망이다. 전반적으로 상승하고 있는 ROE 를 감안하면 업종 PBR 도 1 배에 접근해 갈 것으로 판단한다. 업종 평균 ROE 는 9.2%, PBR 은 0.74 배로 펀더멘털 대비 PBR 이 낮다.

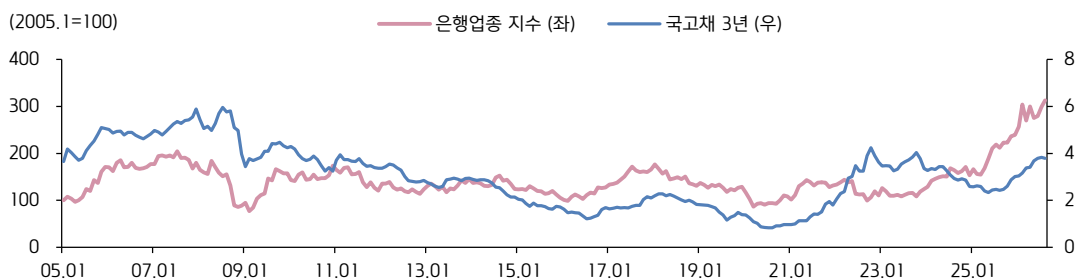
금리상승기에 은행주 주가는 상승하는 경우가 많았다는 점도 유의해 볼 필요가 있다. 최근에는 금리와 은행업종 지수의 상관관계가 과거보다 낮아진 모습이나 반도체 업종의 강한 상승에 의해 생긴 현상으로 대체로 금리상승기 은행주 지수가 오르는 국면이 많았다. 금리상승 기간이 길어지면 은행주 수익률이 코스피 수익률을 상회했다.

은행주 ROE 전망치 변화



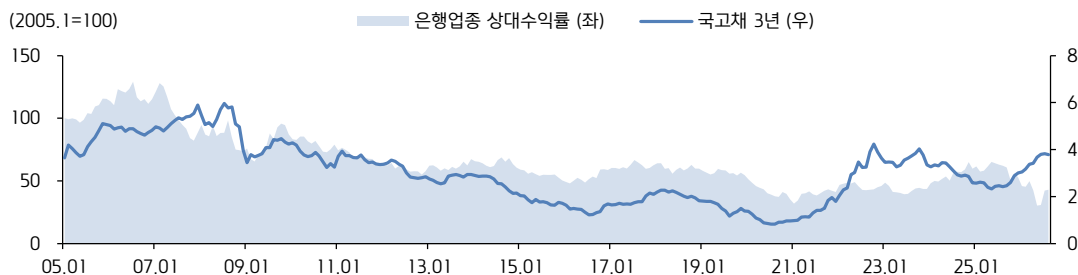
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

은행업종 지수와 금리 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

은행업종 상대수익률과 금리 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

Ⅲ. 은행주 투자지표

>>> 종목별 투자지표

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	은행업	신한지주	KB금융	우리금융	기업은행	하나금융	BNK금융	IM금융	JB금융
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수
목표주가		160,000	240,000	48,000	30,000	190,000	24,000	25,500	42,000
목표PBR	0.96	1.25	1.37	0.87	0.61	1.07	0.68	0.60	1.24
BPS & PBR									
BPS (2022)		92,690	130,229	39,543	36,496	121,568	30,327	31,842	23,236
PBR	0.30	0.38	0.37	0.29	0.27	0.35	0.21	0.22	0.34
BPS (2023)		104,210	143,975	42,127	39,699	131,138	31,736	35,737	25,644
PBR	0.33	0.39	0.38	0.31	0.30	0.33	0.22	0.24	0.44
BPS (2024)		111,458	150,244	45,916	42,598	148,659	33,619	35,400	28,606
PBR	0.40	0.43	0.57	0.34	0.34	0.39	0.31	0.23	0.57
BPS (2025)		119,382	159,805	49,088	45,744	160,172	34,326	38,366	31,148
PBR	0.59	0.64	0.77	0.57	0.46	0.58	0.46	0.40	0.81
BPS (2026F)		128,035	174,661	55,006	49,186	177,026	35,274	42,797	33,980
PBR	0.69	0.89	1.00	0.61	0.42	0.78	0.44	0.43	0.92
ROE									
ROE(2022)	9.5	9.7	8.1	11.5	9.4	10.0	8.4	7.4	13.8
ROE(2023)	8.5	8.4	8.3	8.3	8.8	9.1	6.3	6.8	12.2
ROE(2024)	8.4	8.2	8.7	9.4	8.1	9.1	7.0	3.7	12.8
ROE(2025)	8.9	8.7	9.7	9.0	7.7	9.2	7.6	7.3	12.4
ROE(2026F)	9.2	10.3	11.1	8.7	7.4	9.7	6.5	7.3	12.7
ROA									
ROA(2022)	0.63	0.71	0.56	0.67	0.65	0.66	0.65	0.49	1.06
ROA(2023)	0.56	0.64	0.63	0.51	0.61	0.59	0.47	0.44	0.98
ROA(2024)	0.54	0.63	0.67	0.60	0.58	0.61	0.50	0.22	1.07
ROA(2025)	0.59	0.65	0.74	0.55	0.56	0.61	0.53	0.47	1.04
ROA(2026F)	0.60	0.75	0.80	0.53	0.54	0.65	0.44	0.46	1.06
순이익									
순이익(2022)	19,961	4,659	4,153	3,141	2,668	3,552	785	402	601
순이익(2023)	19,249	4,368	4,632	2,514	2,670	3,452	640	388	586
순이익(2024)	20,711	4,518	5,078	3,086	2,664	3,739	729	221	678
순이익(2025)	22,638	4,972	5,843	3,140	2,711	4,003	815	444	710
순이익(2026F)	25,627	6,162	6,826	3,330	2,804	4,540	716	474	775
EPS&PER									
EPS (2022)		9,223	9,996	4,314	3,346	11,831	2,486	2,375	3,051
PER	3.7	3.8	4.9	2.7	2.9	3.6	2.6	2.9	2.6
EPS (2023)		8,473	11,479	3,344	3,348	11,496	1,986	2,295	2,975
PER	4.3	4.7	4.7	3.9	3.5	3.8	3.6	3.7	3.8
EPS (2024)		8,973	12,905	4,155	3,341	13,016	2,273	1,305	3,473
PER	5.3	5.4	6.6	3.7	4.3	4.4	4.6	6.3	4.7
EPS (2025)		10,240	15,317	4,278	3,400	14,382	2,592	2,739	3,741
PER	7.2	7.5	8.1	6.5	6.1	6.5	6.1	5.6	6.7
EPS (2026F)		12,693	19,245	4,536	3,516	16,546	2,278	2,993	4,176
PER	8.3	8.9	9.1	7.4	5.9	8.3	6.9	6.2	7.4

주: 목표PBR은 2026년말 BPS 전망치 기준
자료: 키움증권 리서치센터

>>> Global Banking Data

은행	국가	Market Cap (USD Mil)	Performance(%)			ROE (%)			PBR(X)			PER(X)		
			1M	6M	12M	24A	25A	26E	24A	25A	26E	24A	25A	26E
KB 금융	한국	38,729	-0.8	26.2	53.4	8.5	9.6	10.9	0.5	0.8	0.9	6.4	8.1	8.5
신한지주	한국	30,219	-3.9	22.0	69.6	7.8	8.4	9.6	0.4	0.6	0.8	5.6	7.9	8.1
하나금융지주	한국	21,698	-4.3	27.5	69.8	8.7	8.8	9.7	0.4	0.6	0.7	4.5	6.8	7.2
우리금융지주	한국	14,939	-7.3	21.0	72.6	10.0	9.5	8.7	0.4	0.6	0.6	3.9	6.9	6.9
기업은행	한국	10,904	-7.3	0.9	33.0	8.7	8.3	7.8	0.4	0.5	0.5	4.6	6.6	5.9
BNK금융지주	한국	3,529	-9.2	13.4	61.4	6.7	7.4	7.9	0.3	0.5	0.5	4.8	6.4	6.1
JB금융지주	한국	3,065	-11.6	1.7	36.6	12.4	11.9	12.4	0.6	0.8	0.8	4.7	7.2	6.1
iM금융지주	한국	1,934	-4.9	26.3	70.8	3.1	6.7	7.9	0.2	0.4	0.5	7.3	6.2	5.8
제이피모간체이스	미국	821,913	-1.6	-0.3	15.6	18.2	16.7	17.1	2.1	2.5	2.3	12.0	16.0	13.8
뱅크오브아메리카	미국	370,442	-0.8	-1.5	18.0	9.5	10.6	11.7	1.2	1.4	1.3	13.6	14.3	11.7
웰스파코	미국	237,226	-3.8	-9.4	4.8	11.4	12.5	12.8	1.4	1.8	1.4	13.1	15.0	11.1
모간스탠리	미국	318,233	6.1	20.1	56.1	13.8	16.5	17.7	2.1	2.8	2.9	15.8	17.4	16.9
골드만삭스	미국	304,879	6.0	21.9	61.5	12.6	14.9	16.4	1.6	2.4	2.7	14.0	17.0	16.8
씨티그룹	미국	216,369	-1.8	23.8	68.1	6.1	6.8	9.7	0.7	1.1	1.1	12.2	15.8	11.7
U.S.뱅크프	미국	85,718	-1.3	12.8	26.2	11.8	13.1	13.1	1.4	1.4	1.4	12.2	11.5	10.8
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	265,426	9.2	21.8	47.5	14.1	16.2	16.8	2.0	2.3	2.7	14.2	14.6	16.6
ING그룹	네덜란드	91,054	12.2	20.0	43.4	13.2	13.7	13.3	1.1	1.4	1.5	7.6	11.1	11.3
도이치은행	독일	63,638	5.6	-6.3	15.4	4.1	9.2	9.7	0.5	1.0	0.8	11.9	10.6	8.6
코메르츠뱅크	독일	46,186	5.8	8.2	35.9	8.4	7.9	10.7	0.6	1.3	1.3	7.6	17.0	12.0
방코 산탄데르	스페인	182,482	3.9	15.6	50.3	12.3	14.0	13.7	0.7	1.4	1.5	5.7	11.8	10.6
방코 빌바오 비스카야	스페인	130,699	6.5	7.6	47.2	18.0	17.9	18.9	1.0	2.0	1.9	5.6	11.4	10.0
HSBC 홀딩스	영국	320,283	5.0	30.1	59.8	13.7	12.3	15.4	1.1	1.5	1.7	7.9	13.0	11.3
로이즈 बैं킹 그룹	영국	79,494	4.1	5.1	29.3	9.8	10.3	13.7	0.8	1.4	1.3	8.7	14.0	10.0
바클레이즈 ¹⁾	영국	82,785	6.1	5.5	38.2	9.0	9.9	10.6	0.6	1.0	0.9	7.4	10.9	8.7
RBS	영국	63,952	4.0	-5.7	13.3	13.4	15.2	14.6	0.9	1.4	1.2	7.7	9.6	8.2
스탠다드차타드	영국	58,678	12.2	18.8	70.8	8.1	10.0	10.8	0.7	1.2	1.2	8.8	12.5	11.5
인테사 산파올로	이탈리아	116,075	0.7	2.4	17.8	15.3	16.3	15.8	1.2	1.8	1.6	8.0	11.2	10.0
우니크레디트	이탈리아	128,875	14.1	14.6	30.0	16.2	17.8	17.0	1.0	1.7	1.6	6.6	10.2	10.0
BNP 파리바	프랑스	118,164	2.3	25.6	19.1	10.3	10.6	10.9	0.6	0.8	0.8	5.7	7.4	7.9
크레디아그리콜	프랑스	57,716	-4.3	-0.6	0.6	10.1	9.6	9.6	0.6	0.8	0.7	6.0	8.1	7.3
소시에테 제네랄	프랑스	61,384	1.2	18.3	46.8	6.0	8.8	9.0	0.4	0.9	0.8	6.2	10.1	9.2
MUFG ²⁾	일본	225,849	8.7	25.5	53.3	8.1	9.3	10.8	0.9	1.1	1.6	12.5	12.6	15.3
SMFG ³⁾	일본	143,564	10.5	27.8	65.0	7.0	8.0	10.8	0.8	1.0	1.5	12.3	12.6	14.4
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,582	10.3	33.3	83.8	7.0	8.6	11.4	0.8	1.0	1.6	11.4	11.6	14.9
중국 공상은행	중국	360,868	-5.7	4.9	19.5	10.0	9.5	9.1	0.7	0.7	0.5	7.1	7.9	5.7
중국건설은행	중국	299,836	-1.9	6.1	24.5	10.8	10.1	9.5	0.5	0.5	0.5	4.6	5.3	5.7
중국 농업은행	중국	324,286	-6.8	-2.2	15.9	10.5	10.9	9.7	0.6	0.7	0.6	5.5	6.2	6.0
중국은행 (BOC)	중국	263,057	1.6	9.9	12.3	9.6	9.0	8.7	0.5	0.5	0.5	5.0	5.4	6.0
DBS그룹	싱가포르	138,050	9.2	14.8	39.2	17.3	15.9	16.1	1.8	2.3	2.5	11.0	14.7	15.7
호주 커먼웰스은행	호주	192,820	-7.0	4.4	-8.2	13.0	13.3	13.9	2.9	3.9	3.4	22.5	30.5	24.8
NAB ⁴⁾	호주	81,211	-8.0	-8.7	-2.0	11.4	10.9	10.5	1.9	2.1	1.8	16.4	19.9	17.3
ANZ 은행그룹	호주	75,256	-2.9	-0.6	20.0	9.4	8.4	10.4	1.3	1.4	1.4	14.0	16.8	14.1

자료: Bloomberg 컨센서스, 금융증권 리서치센터

은행	국가	Market Cap (USD Mil)	ROA(%)			Tier1 자본비율		NIM	
			2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2024A	2025A
KB금융	한국	38,729	0.7	0.7	0.8	13.5	13.8	1.9	1.8
신한지주	한국	30,219	0.6	0.7	0.7	13.1	13.3	1.8	1.8
하나금융지주	한국	21,698	0.6	0.6	0.6	13.1	13.4	1.6	1.6
우리금융지주	한국	14,939	0.6	0.6	0.5	12.1	12.9	2.0	2.1
기업은행	한국	10,904	0.6	0.6	0.5	11.3	11.5	1.8	1.7
BNK금융지주	한국	3,529	0.5	0.5	0.5	12.3	12.3	2.2	2.1
JB금융지주	한국	3,065	1.0	1.0	1.0	12.2	12.6	3.3	3.3
iM금융지주	한국	1,934	0.2	0.5	0.5	11.7	12.1	1.9	1.8
제이피모간체이스	미국	821,913	1.5	1.4	1.3	15.7	14.6	2.6	2.5
뱅크오브아메리카	미국	370,442	0.8	0.9	1.0	11.9	11.4	2.0	2.0
웰스파코	미국	237,226	1.0	1.0	1.0	11.1	10.6	2.7	2.6
모간스탠리	미국	318,233	1.1	1.3	1.3	15.9	15.0	1.0	1.0
골드만삭스	미국	304,879	0.9	1.0	0.9	15.0	14.3	0.6	0.8
씨티그룹	미국	216,369	0.5	0.6	0.7	13.6	13.2	2.4	2.5
U.S.뱅크	미국	85,718	0.9	1.1	1.2	10.6	10.8	2.7	2.7
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	265,426	0.8	0.9	0.9	13.2	13.5	1.6	1.6
ING그룹	네덜란드	91,054	0.6	0.6	0.6	13.6	13.1	1.5	1.4
도이치은행	독일	63,638	0.2	0.5	0.5	13.8	14.2	1.7	1.9
코메르츠뱅크	독일	46,186	0.5	0.5	0.6	15.1	14.7	1.6	1.4
방코 산탄데르	스페인	182,482	0.7	0.8	0.8	n/a	n/a	3.0	2.7
방코 빌바오 비스카야	스페인	130,699	1.3	1.3	1.2	12.8	13.5	3.3	3.5
HSBC 홀딩스	영국	320,283	0.8	0.7	0.8	12.9	12.7	1.6	1.6
로이즈 뱅킹 그룹	영국	79,494	0.5	0.5	0.6	14.9	14.9	1.7	1.8
바클레이즈	영국	82,785	0.4	0.5	0.5	14.2	14.0	1.5	1.6
RBS	영국	63,952	0.7	0.8	0.8	13.6	14.3	2.1	2.3
스탠다드차타드	영국	58,678	0.5	0.6	0.6	13.6	14.0	1.2	1.1
인테사 산파올로	이탈리아	116,075	0.9	1.0	1.0	14.2	14.1	2.0	1.9
우니크레디트	이탈리아	128,875	1.2	1.3	1.3	13.9	13.2	2.0	1.8
BNP 파리바	프랑스	118,164	0.4	0.4	0.4	16.0	14.7	1.1	1.1
크레디아그리콜	프랑스	57,716	0.3	0.3	0.3	12.9	12.6	0.8	0.8
소시에테 제네랄	프랑스	61,384	0.3	0.4	0.4	11.7	11.8	0.9	0.9
MUFG	일본	225,849	0.4	0.5	0.6	13.3	13.5	0.9	0.8
SMFG	일본	143,564	0.3	0.4	0.6	13.5	14.2	1.0	0.9
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,582	0.3	0.3	0.4	12.9	12.4	0.4	0.5
중국 공상은행	중국	360,868	0.8	0.7	0.7	12.7	13.2	1.4	1.3
중국건설은행	중국	299,836	0.9	0.8	0.7	14.1	13.6	1.5	1.4
중국 농업은행	중국	324,286	0.7	0.6	0.6	14.5	14.6	1.4	1.3
중국은행 (BOC)	중국	263,057	0.7	0.7	0.6	11.4	11.1	1.4	1.3
DBS그룹	싱가포르	138,050	1.4	1.3	1.2	12.2	12.5	2.1	2.0
호주 커먼웰스은행	호주	192,820	0.7	0.8	0.8	17.0	17.0	2.0	2.1
NAB	호주	81,211	0.7	0.6	0.6	12.3	12.3	1.7	1.7
ANZ 은행그룹	호주	75,256	0.6	0.5	0.6	12.4	11.7	1.6	1.5

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터

은행	국가	Market Cap (USD Million)	NPL RATIO		PAYOUT RATIO			DIVIDEND YIELD		
			2024A	2025A	2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2026E
KB금융	한국	38,729	0.6	0.6	24.6	28.0	26.0	4.0	3.6	3.0
신한지주	한국	30,219	0.7	0.7	25.5	25.9	25.1	4.8	3.4	3.1
하나금융지주	한국	21,698	0.7	0.8	28.3	29.1	28.2	6.9	4.4	3.9
우리금융지주	한국	14,939	0.6	0.7	30.4	33.6	34.1	8.6	5.0	4.9
기업은행	한국	10,904	n/a	n/a	34.3	32.9	32.6	8.4	5.2	5.5
BNK금융지주	한국	3,529	1.2	1.4	29.8	29.0	29.3	6.9	4.7	4.8
JB금융지주	한국	3,065	0.9	1.2	28.8	31.2	32.4	6.7	4.5	5.3
iM금융지주	한국	1,934	0.7	0.8	44.3	27.6	24.1	6.7	4.6	4.2
제이피모간체이스	미국	821,913	0.7	0.8	24.2	28.8	28.2	2.1	1.8	2.1
뱅크오브아메리카	미국	370,442	0.6	0.5	31.0	28.0	26.3	2.3	2.0	2.2
웰스파고	미국	237,226	0.9	0.9	27.6	26.8	27.2	2.2	1.8	2.4
모간스탠리	미국	318,233	0.2	0.3	44.1	37.3	35.1	2.9	2.2	2.1
골드만삭스	미국	304,879	1.1	0.8	28.1	27.1	30.9	2.1	1.6	1.8
씨티그룹	미국	216,369	0.4	0.4	36.8	33.3	22.9	3.2	2.0	2.0
U.S.뱅크프	미국	85,718	0.5	0.4	52.3	44.2	41.2	4.4	3.9	3.8
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	265,426	0.6	0.8	49.8	42.8	42.4	3.4	2.6	2.6
ING그룹	네덜란드	91,054	1.9	1.8	52.9	50.0	52.6	7.8	4.7	4.7
도이치은행	독일	63,638	3.1	3.1	48.7	31.1	36.2	4.2	3.0	4.2
코메르츠뱅크	독일	46,186	2.4	2.5	30.4	50.4	48.4	4.4	3.1	4.0
방코 산탄데르	스페인	182,482	3.5	3.4	21.5	26.3	26.3	4.0	2.3	2.5
방코 빌바오 비스카야	스페인	130,699	3.5	3.1	33.8	41.9	50.2	6.6	3.8	5.0
HSBC 홀딩스	영국	320,283	2.4	2.5	84.6	78.1	50.2	0.1	0.1	4.4
로이즈 뱅킹 그룹	영국	79,494	1.5	1.3	49.3	51.4	42.0	0.1	0.0	4.2
바클레이즈	영국	82,785	1.8	1.7	22.8	19.3	28.8	0.0	0.0	3.3
RBS	영국	63,952	1.5	1.1	38.3	46.9	50.1	0.1	0.1	6.1
스탠다드차타드	영국	58,678	2.2	2.1	24.8	30.1	30.3	0.0	0.0	2.6
인테사 산파올로	이탈리아	116,075	2.4	1.9	70.0	70.2	75.3	9.8	6.6	7.5
유니크레디트	이탈리아	128,875	2.7	2.8	39.1	44.4	51.7	6.7	4.6	5.2
BNP 파리바	프랑스	118,164	2.1	2.2	46.3	46.5	50.1	9.2	6.6	6.4
크레디아그리콜	프랑스	57,716	2.4	2.4	50.2	51.8	52.6	9.5	6.9	7.2
소시에테 제네랄	프랑스	61,384	3.1	3.1	24.9	23.1	25.0	4.2	2.3	2.7
MUFG	일본	225,849	1.7	1.2	32.7	39.8	38.0	2.3	2.6	2.5
SMFG	일본	143,564	0.9	0.8	37.1	40.3	38.4	2.5	2.5	2.7
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,582	1.3	1.1	39.3	39.9	30.0	2.8	2.5	2.0
중국 공상은행	중국	360,868	1.8	1.8	31.3	31.0	30.9	6.6	5.1	5.5
중국건설은행	중국	299,836	1.3	1.3	30.6	30.5	30.4	6.8	5.1	5.3
중국 농업은행	중국	324,286	1.7	1.8	32.2	30.0	31.1	6.0	4.4	5.2
중국은행 (BOC)	중국	263,057	1.3	1.2	32.2	31.8	31.8	6.7	5.1	5.2
DBS그룹	싱가포르	138,050	1.2	1.1	55.9	79.4	82.9	5.5	5.6	5.3
호주 커먼웰스은행	호주	192,820	1.0	1.1	82.0	80.0	77.5	3.2	3.1	3.1
NAB	호주	81,211	1.4	1.6	73.3	76.5	79.5	4.9	4.1	4.6
ANZ 은행그룹	호주	75,256	0.8	1.0	76.0	83.9	67.3	6.3	4.7	4.8

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터



기업분석

KB금융
(105560)

BUY(Maintain)/목표주가 240,000원
최대실적, 주주환원을 1등

신한지주
(055550)

BUY(Maintain)/목표주가 160,000원
ROE 상승, 강화되는 주주환원

하나금융
(086790)

BUY(Maintain)/목표주가 190,000원
최대실적 전망, 주주환원 리뉴얼

우리금융
(316140)

BUY(Maintain)/목표주가 48,000원
이익규모 회복, 비은행 강화

기업은행
(024110)

BUY(Maintain)/목표주가 30,000원
비이자개선 전망, 첫 중간배당

BNK금융
(138930)

BUY(Maintain)/목표주가 24,000원
비은행 개선, 주주환원 강화

JB금융
(175330)

BUY(Maintain)/목표주가 42,000원
상반기 역대 최대실적, 목표초과 중

iM금융
(139130)

BUY(Maintain)/목표주가 25,500원
비은행 개선, 실적 안정화

KB금융 (105560)



BUY(Maintain)

목표주가: 240,000원

주가(09/08) 173,700원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

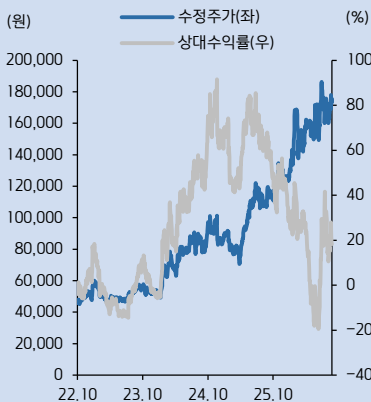
Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		616,093억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	186,200원	109,900원
최고/최저가 대비 등락	-6.71%	58.05%
주가수익률	절대	상대
	1M	1.2% 10.5%
	6M	16.4% 28.6%
	1Y	58.1% 179.1%

Company Data

발행주식수	381,462천주
일평균 거래량(3M)	1,328천주
외국인 지분율	79.08%
배당수익률(26E)	2.8%
BPS(26E)	174,661원
주요 주주	국민연금공단 8.99%

Price Trend



최대실적, 주주환원율 1등

>>> 연결순이익 14.6% 증가, 분기 최대실적

2026년 2분기 연결순이익은 1.99조원으로 YoY 14.6% 증가한 분기 최대실적을 발표했다. 이자이익이 YoY 1.2% 증가, 비이자이익이 YoY 55.2% 증가했다. 총당금비용은 QoQ 5.4% 증가했으나 일회성 요인의 영향으로 파악되며, 상반기 대손비용률은 0.39%, 일회성 제외 시 0.36%로 하향 안정화되고 있다. 상반기 누적 연결순이익은 3.88조원으로 YoY 13.1% 증가했다. 2026년 역대최대 실적 달성이 어렵지 않을 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 240,000원

KB금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 230,000원에서 24,000원으로 상향조정한다. PBR은 2026년말 BPS 기준 1.0배이며, 목표 PBR은 1.37배이다. ROE 전망치는 11.1%로 2026년초 전망치 9.8%에서 크게 상향되었다.

은행업종 내 가장 높은 주주환원율과 11% 이상의 ROE를 감안하면 은행주 내 PBR 프리미엄을 받을 자격이 충분하다. ROE 상승속도도 빠르다. 2분기말 보통주 자본비율이 13.74%로 13.5%를 초과하는 0.24%p에 해당하는 자본을 하반기 추가 주주환원 재원으로 활용하게 된다. 2026년 총 주주환원 규모는 약 3.7조원으로 예상되며, 주주환원율은 55%로 전망한다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,028	17,945	19,296	20,059	20,666
이자이익	12,827	13,073	12,878	13,349	13,877
비이자이익	4,202	4,872	6,418	6,710	6,789
영업이익	8,046	8,531	9,446	9,751	9,848
연결순이익	5,078	5,843	6,826	7,162	7,235
ROE (%)	8.7	9.7	11.1	11.3	11.0
ROA (%)	0.67	0.74	0.80	0.79	0.77
EPS	12,905	15,317	19,245	20,193	20,397
BPS	150,244	159,805	174,661	181,918	187,714
PER	6.4	8.1	9.1	8.6	8.6
PBR	0.55	0.77	1.00	0.96	0.93
배당수익률 (%)	3.8	3.5	2.8	3.0	3.3

자료: 키움증권 리서치센터

KB금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	12.9	2.7
이자이익	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	1.2	-5.7
수수료이익	943	997	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	55.2	17.8
기타 비이자이익	399	-640	358	399	29	-13	292	376		
일반관리비	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,890	8.0	7.1
충전영업이익	2,856	1,595	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	3,232	15.9	0.4
총당금비용	498	565	656	655	365	688	493	520	-20.7	5.4
영업이익	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	27.2	-0.6
영업외손익	-73	-106	14	210	-74	-485	-96	20		
세전이익	2,284	925	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	2,733	16.6	3.9
연결당기순이익	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,992	14.6	5.3

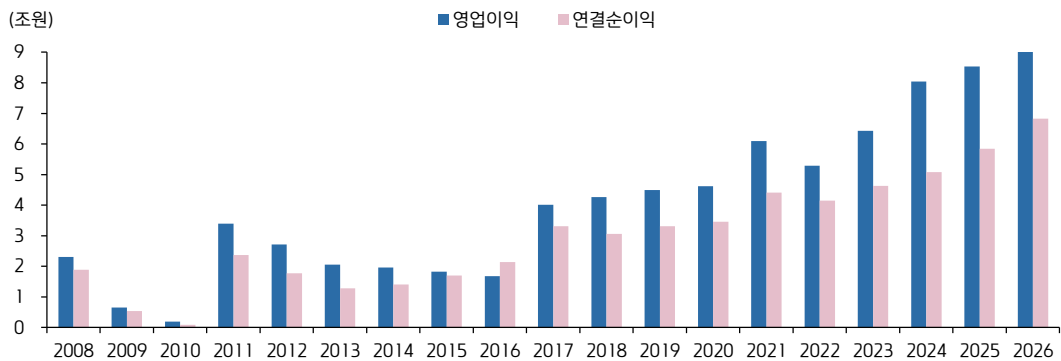
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
KB국민은행	1,112.0	633.9	1,026.4	1,161.2	1,176.9	487.7	1,101.0	1,124.4	-3.2	2.1
KB증권	170.7	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	448.5	182.1	29.0
KB손해보험	168.0	99.3	313.5	244.6	208.8	11.3	200.7	278.1	13.7	38.6
KB국민카드	114.7	32.3	84.5	96.8	99.3	49.6	107.5	111.4	15.1	3.6
KB라이프생명	43.4	-29.9	60.7	55.8	54.0	-31.2	75.3	66.3	18.8	-12.0
KB자산운용	24.7	8.0	15.7	55.8	25.2	23.5	33.2	49.9	-10.6	50.3
KB캐피탈	58.5	26.3	69.4	54.7	70.4	40.7	72.8	65.3	19.4	-10.3
KB부동산신탁	19.7	-27.2	8.6	-30.5	4.0	-60.8	8.6	-161.7	430.2	-1,980.2
KB저축은행	-2.5	-12.1	6.2	-5.3	-3.4	-2.3	-6.8	4.7	-188.7	-169.1
KB인베스트먼트	5.0	-4.8	6.0	-3.0	8.2	46.7	5.3	17.5	-683.3	230.2
KB DataSystems	1.0	0.2	2.7	1.9	2.5	0.5	1.0	2.4	26.3	140.0

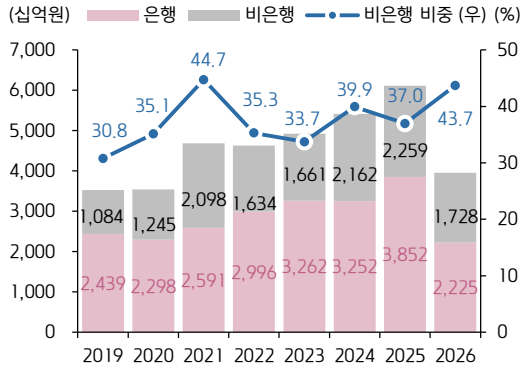
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



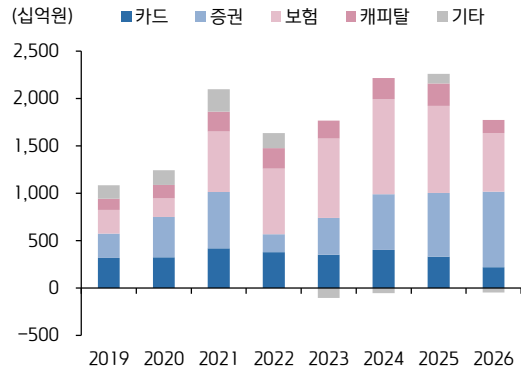
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



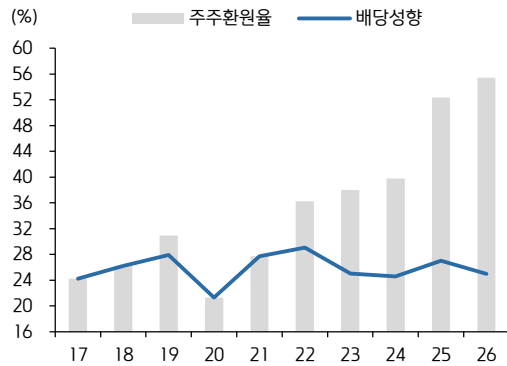
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



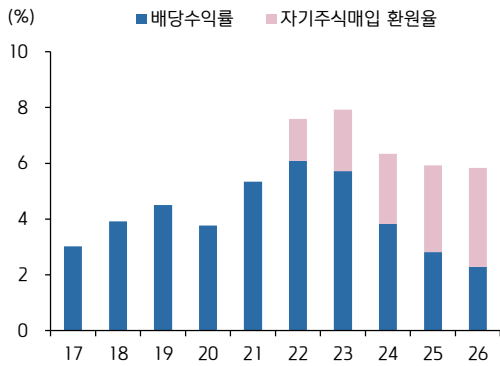
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB국민은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,914	2,446	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	2,904	-3.4	1.1
이자이익	2,516	2,575	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	2,744	5.2	-0.8
수수료이익	273	278	270	302	294	337	373	408	35.1	9.3
기타 비이자이익	125	-407	-129	97	-223	-203	-268	-248		
일반관리비	1,083	1,410	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	1,198	7.4	11.4
총전영업이익	1,831	1,037	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	1,707	-9.8	-5.0
총당금비용	241	90	286	335	86	326	172	201	-39.9	16.9
영업이익	1,590	947	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	1,506	-3.3	-7.3
영업외손익	-24	-75	-15	-19	5	-377	-107	4		
세전이익	1,566	872	1,374	1,537	1,579	839	1,518	1,509	-1.8	-0.6
연결당기순이익	1,112	634	1,026	1,161	1,177	498	1,101	1,124	-3.2	2.1

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB국민카드 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	501	518	537	414	406	453	513	467	12.7	-9.0
이자이익	413	433	425	398	395	376	389	374	-6.0	-3.9
수수료이익	198	187	187	157	172	193	188	184	17.1	-2.4
기타비이자이익	-109	-102	-75	-141	-160	-115	-65	-91		
일반관리비	148	204	141	151	141	174	143	143	-5.2	0.1
충전영업이익	354	314	396	263	265	279	370	324	22.9	-12.5
충당금비용	197	278	285	134	129	217	219	175	30.4	-20.1
영업이익	157	36	112	129	136	62	151	149	15.2	-1.5
영업외손익	-4	-3	1	-3	-1	-3	0	-3		
세전이익	153	33	112	127	135	59	151	146	15.4	-3.2
연결당기순이익	115	32	85	97	99	50	108	111	15.1	3.6

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB증권 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	483	359	486	573	541	470	850	1,004	75.3	18.1
이자이익	144	157	167	158	165	142	154	158	-0.1	2.3
수수료이익	175	237	204	207	232	309	489	662	220.1	35.4
기타비이자이익	164	-36	115	208	144	19	207	184		
일반관리비	244	250	243	294	258	275	375	378	28.4	0.7
충전영업이익	239	109	243	278	283	195	474	626	124.9	31.9
충당금비용	2	65	20	62	59	-47	23	27	-56.6	17.5
영업이익	237	43	223	216	223	242	451	599	176.9	32.7
영업외손익	-5	-7	14	4	-12	-11	18	8		
세전이익	232	36	237	220	212	231	470	607	175.9	29.2
연결당기순이익	171	39	180	159	158	177	348	449	182.1	29.0

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	14,484	13,738	16,230	17,028	17,945	19,296	20,059	20,666
순이자이익	9,573	11,393	12,142	12,827	13,073	12,878	13,349	13,877
순수수료이익	3,626	3,515	3,678	3,850	4,098	6,213	6,559	6,677
기타영업이익	1,285	-1,170	410	352	774	205	151	112
일반관리비	7,201	6,644	6,647	6,939	7,051	7,461	7,658	7,861
충당금적립전이익	7,283	7,094	9,582	10,090	10,894	11,835	12,401	12,805
충당금전입액	1,185	1,848	3,146	2,044	2,363	2,389	2,649	2,957
영업이익	6,098	5,247	6,436	8,046	8,531	9,446	9,751	9,848
영업외손익	-16	161	-265	-1,060	-335	-35	83	85
세전계속사업손익	6,082	5,407	6,171	6,986	8,197	9,412	9,835	9,933
당기순이익	4,384	3,900	4,563	5,029	5,851	6,905	7,236	7,308
연결당기순이익(지배주주)	4,410	4,122	4,632	5,078	5,843	6,826	7,162	7,235

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,665	32,114	29,836	29,869	34,777	39,372	40,930	42,549
유가증권 등	174,575	194,992	205,395	222,190	233,027	250,161	260,059	270,349
대출채권	417,900	436,531	444,805	472,072	491,978	561,866	584,097	607,209
고정자산	8,164	8,352	9,264	9,286	8,627	10,715	11,138	11,579
기타자산	32,247	16,621	26,438	24,428	29,514	21,324	22,167	23,045
자산총계	663,896	688,609	715,738	757,846	797,923	883,436	918,392	954,730
예수부채	372,024	393,929	406,512	435,688	462,397	505,383	525,380	546,168
차입부채	124,343	140,416	138,760	144,249	150,778	143,791	159,800	166,123
기타부채	118,099	99,285	110,426	116,858	122,007	170,464	166,767	173,865
부채총계	614,466	633,629	655,699	696,794	735,182	819,639	851,947	886,156
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,940	16,941	16,648	16,647	16,634	9,128	9,128	9,128
이익잉여금	25,673	28,922	32,029	34,808	38,344	47,087	49,769	51,930
자본조정 등	4,726	7,026	9,271	7,506	5,674	5,493	5,458	5,426
자본총계	49,430	54,980	60,039	61,051	62,741	63,798	66,445	68,574

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE (%)	9.7	8.1	8.3	8.7	9.7	11.1	11.3	11.0
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	14.5	14.7	14.9	16.4	16.2	16.4	16.6	16.8
CET1 (%)	13.6	13.3	13.5	13.5	13.5	13.5	13.6	13.7
Tier 1 Ratio (%)	14.3	14.9	15.4	15.1	15.2	15.4	15.6	15.8
Tier 2 Ratio (%)	0.6	1.3	1.4	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS (원)	10,605	9,996	11,479	12,905	15,317	19,245	20,193	20,397
BPS (원)	116,873	130,229	143,975	150,244	159,805	174,661	181,918	187,714
PER (YE, 배)	5.2	4.9	4.7	6.4	8.1	9.1	8.6	8.6
PER (H, 배)	5.6	6.6	5.8	8.1	6.8	5.4	5.1	5.1
PER (L, 배)	3.8	4.3	3.8	3.8	3.2	2.5	2.4	2.4
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	4,804	5,284	5,812
배당수익률 (%)	5.3	6.1	3.4	3.8	3.5	2.8	3.0	3.3

자료: 키움증권 리서치센터

신한지주 (055550)



BUY(Maintain)

목표주가: 160,000원

주가(09/08) 113,200원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (09/08)	6,954.52pt	
시가총액	531,418억 원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	114,500원	65,300원
최고/최저가 대비 등락	-1.14%	73.35%
주가수익률	절대	상대
1M	6.4%	11.1%
6M	23.2%	30.3%
1Y	73.4%	196.5%

Company Data

발행주식수	485,495 천주
일평균 거래량(3M)	1,277천주
외국인 지분율	61.92%
배당수익률(26E)	2.9%
BPS(26E)	128,035 원
주요 주주	국민연금공단 9.01%

Price Trend



ROE 상승, 강화되는 주주환원

>>> 상반기 연결순이익 13% 증가

2026년 2분기 연결순이익은 1.82조원으로 YoY 17.5% 증가하며, 분기 기준 최대실적을 기록했다. YoY 기준 이자이익이 9.4%, 비이자이익이 56% 증가했고, 총당금비용은 감소했다. 상반기 누적 연결순이익은 3.44조원으로 YoY 13.3% 증가하여 2026년 최대실적이 가시권이다. 이자이익 7.7% 증가, 비이자이익 19.7% 증가 등 탑라인이익의 높은 증가율에 더해 총당금비용 10.8% 감소도 실적개선에 기여했다

>>> 이익증가로 기대되는 주주환원

2026년 약 1.4조원+a의 자기주식 취득을 예정하고 있으며, 2025년 대비 12% 이상 증가하는 수준이다. 1.4조원 이상 취득분은 이익과 자본적정성 추이를 감안하여 4분기에 발표하게 된다. 2분기 보통주 자본비용은 13.43%로 QoQ 0.13%p 상승했다. 2027년 주주환원을 목표 50%는 2025년 이미 달성된 상황이므로 2026년에는 50%를 상회하는 주주환원율을 기대해 볼 수 있다고 생각된다. 이익증가율이 높아져 배당 및 자기주식 취득규모가 증가할 여지가 크다

>>> 투자의견 매수, 목표주가 160,000원

투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 150,000원에서 160,000원으로 상향조정한다. PBR은 2026년말 BPS 기준 0.89배이며, 목표 PBR은 1.25배이다. 2026년 ROE 전망치는 10.6%이다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	14,660	15,439	17,434	18,515	19,297
이자이익	11,402	11,694	12,498	13,092	13,597
비이자이익	3,258	3,744	4,936	5,422	5,700
영업이익	6,550	7,023	8,407	8,916	9,456
연결순이익	4,518	4,972	6,162	6,439	6,830
ROE (%)	8.2	8.7	10.3	9.9	9.8
ROA (%)	0.63	0.65	0.75	0.74	0.75
EPS	8,973	10,240	12,693	13,263	14,067
BPS	111,458	119,382	128,035	138,666	149,347
PER	5.3	8.8	8.9	8.6	8.1
PBR	0.43	0.76	0.89	0.82	0.76
배당수익률 (%)	4.5	2.9	2.9	3.1	3.5

자료: 키움증권 리서치센터

신한지주 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	11.0	8.8
이자이익	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	9.4	3.6
수수료이익	691	605	678	762	768	713	941	1,189	56.0	26.4
기타 비이자이익	217	-369	261	503	197	-138	247	261		
일반관리비	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	12.4	8.1
총전영업이익	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	10.2	9.2
총당금비용	403	603	436	629	440	509	513	437	-30.4	-14.7
영업이익	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	22.9	14.9
영업외손익	-105	-63	61	58	-4	-210	67	40		
세전이익	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	21.4	13.3
연결당기순이익	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	17.5	12.2

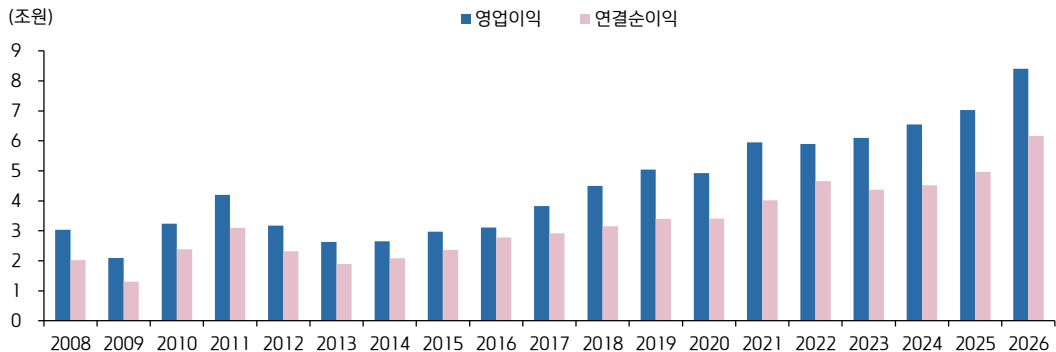
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	1,301.4	14.3	12.5
신한카드	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	138.0	24.4	19.5
신한투자증권	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	289.3	91.6	0.3
신한라이프	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	187.5	4.6	81.8
신한자산운용	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	35.3	153.6	92.5
신한캐피탈	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	32.9	0.9	-46.8
신한저축은행	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	5.9	7.6	40.1	29.1
신한자산신탁	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	3.1	27.1	298.8	774.8
신한펀드파트너스	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	10.3	183.5	35.3
제주은행	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	6.7	2.3	-41.4	-66.1

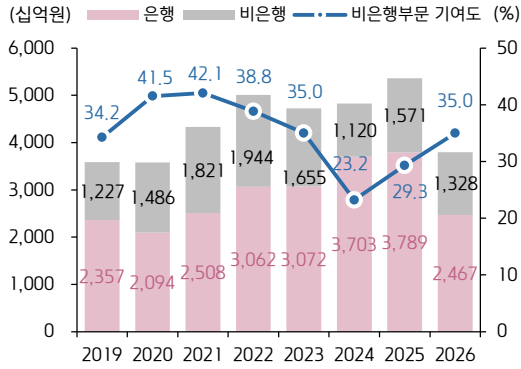
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



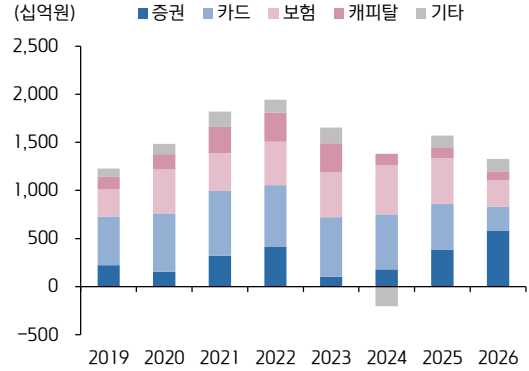
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



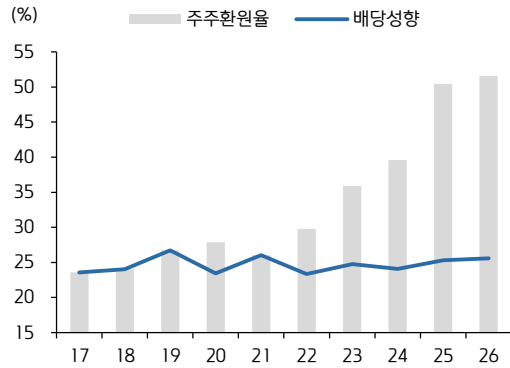
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



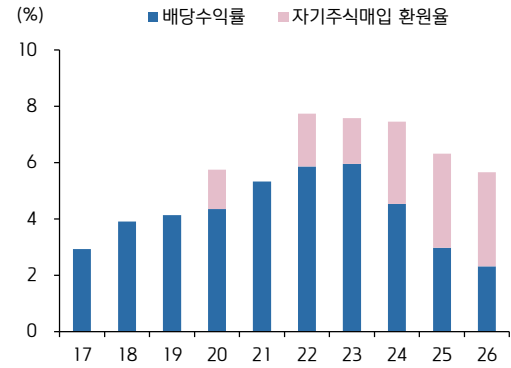
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	2,858	7.3	9.8
이자이익	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	2,485	11.2	3.4
비이자이익	271	-157	245	428	260	11	201	373	-12.9	86.0
일반관리비	932	1,195	906	954	938	1,390	944	1,016	6.5	7.6
충전영업이익	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	1,843	7.8	11.0
총당금비용	164	71	109	238	165	105	195	150	-37.2	-23.3
영업이익	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	1,693	15.1	15.5
영업외손익	-35	-42	18	8	-6	-268	32	36		
세전이익	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1,729	16.9	15.5
연결당기순이익	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	1,301	14.3	12.5

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	623	570	625	592	576	573	601	624	5.4	3.8
이자이익	481	491	489	484	485	490	489	486	0.5	-0.6
비이자이익	143	79	136	108	92	83	112	138	27.1	22.9
일반관리비	216	227	193	202	241	218	222	207	2.5	-6.7
충전영업이익	407	343	432	391	336	354	380	417	6.8	9.9
총당금비용	183	300	256	254	160	242	237	241	-5.1	1.7
영업이익	224	42	176	136	175	112	142	176	29.0	23.7
영업외손익	4	5	4	4	2	10	10	1		
세전이익	228	48	181	140	177	122	153	182	30.3	19.5
연결당기순이익	173	19	136	111	134	96	115	138	24.4	19.5

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	12,692	13,035	14,247	14,660	15,439	17,434	18,515	19,297
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,498	13,092	13,597
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	4,541	4,961	5,153
기타영업이익	963	-57	816	543	823	395	461	548
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	7,044	7,577	7,851
충당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	10,390	10,937	11,446
충당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	1,983	2,021	1,990
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	8,407	8,916	9,456
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	96	1	1
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	8,503	8,917	9,457
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	6,260	6,545	6,941
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	6,162	6,439	6,830

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	32,661	34,250	38,833	44,734	43,956	65,954	67,567	70,171
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	237,584	246,740	256,250
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	515,369	535,231	555,859
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,812	4,997	5,190
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	41,911	44,454	46,168
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	856,095	889,089	923,353
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	449,450	466,771	484,761
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	166,082	172,483	179,131
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	175,939	179,943	184,275
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	791,471	819,198	848,166
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,099	2,233	2,233	2,233
이익잉여금	30,541	33,343	36,387	39,088	41,796	55,449	60,486	65,537
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	3,972	4,202	4,448
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	64,624	69,890	75,188

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.8	0.7	0.8
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	10.3	9.9	9.8
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	16.0	16.2	15.9	15.8	15.9	16.1	16.3	16.5
CET1 (%)	13.1	12.8	13.2	13.1	13.1	13.2	13.3	13.3
Tier 1 Ratio (%)	14.6	14.8	14.8	14.7	15.0	15.2	15.4	15.6
Tier 2 Ratio (%)	1.4	1.4	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
EPS (원)	7,780	9,156	8,473	8,973	10,240	12,693	13,263	14,067
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	128,035	138,666	149,347
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	9.4	8.9	8.6	8.1
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.5	3.4	3.2
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.6	2.4	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.9	0.8	0.8
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,249	3,574	3,931
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.9	4.5	2.7	2.9	3.1	3.5

자료: 키움증권 리서치센터



BUY(Maintain)

목표주가: 190,000원

주가(09/08) 136,800원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

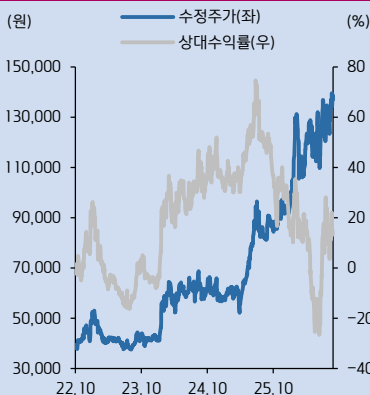
Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		375,335억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	139,500원	83,300원
최고/최저가 대비 등락	-1.94%	64.23%
주가수익률	절대	상대
	1M	4.9% 10.9%
	6M	21.6% 29.9%
	1Y	64.2% 186.1%

Company Data

발행주식수	278,326 천주
일평균 거래량(3M)	847천주
외국인 지분율	67.97%
배당수익률(26E)	3.4%
BPS(26E)	177,026원
주요 주주	국민연금공단 8.69%

Price Trend



최대실적 전망, 주주환원 리뉴얼

>>> 상반기 누적 최대, 3분기 분기최대 도전

대규모 비용요인에도 상반기 누적 연결순이익은 2.4조원으로 YoY 4.4% 증가한 역대 최고 수준을 기록했다. 이자이익의 안정적 증가에 비이자이익이 개선이 더해진 결과이다. 2분기 일회성 비용은 기업회생 관련 총당금 749억원, 보험계리가정변경 524억원 등이 발생했다. 분기 최대실적은 3분기에 재도전할 전망이다.

>>> 비은행 개선, 대손비용 안정적

계열사별 상반기 YoY 순이익 증가율은 은행 1.7%, 증권 156%, 캐피탈 600%, 카드 14% 등 비은행 부문의 실적개선이 눈에 띈다. 비은행 이익비중은 2025년 12%에서 2026년 1분기 19%로 상승했다. 2분기 대규모 일회성 요인을 포함해도 대손비용률 0.29%로 매우 낮은 수준에서 관리되고 있다

>>> 투자의견 매수, 목표주가 190,000원

하나금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 175,000원에서 190,000원으로 상향조정한다. 2026년 ROE 전망치 9.7% 대비 0.78배의 PBR은 낮은 수준이다. 목표 PBR은 1.07배이다. 기업가치제고계획을 새로 발표했다. ROE 목표는 10% 이상에서 12%로 상향하였고, 보통주 자본비율은 기존 13~13.5%의 구간 관리 목표를 13% 이상으로 재설정하였다. 주주환원율은 1-(RWA 성장률/ROE)로 성장률과 ROE에 연동한 주주환원 방식을 발표했다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,684	11,377	12,496	12,838	13,287
이자이익	8,761	9,165	9,471	9,636	10,050
비이자이익	1,923	2,211	3,025	3,202	3,237
영업이익	4,855	5,351	6,092	6,217	6,491
연결순이익	3,739	4,003	4,540	4,571	4,748
ROE (%)	9.1	9.2	9.7	9.1	8.8
ROA (%)	0.61	0.61	0.65	0.61	0.60
EPS	13,016	14,382	16,546	16,660	17,306
BPS	148,659	160,172	177,026	190,400	205,141
PER	4.7	6.5	8.3	8.3	8.0
PBR	0.41	0.59	0.78	0.72	0.67
배당수익률 (%)	5.9	4.4	3.4	3.8	4.1

자료: 키움증권 리서치센터

하나금융 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	12.8	7.9
이자이익	2,196	2,184	2,273	2,218	2,291	2,383	2,505	2,303	3.8	-8.1
수수료이익	515	522	522	559	570	576	668	820	46.7	22.7
기타 비이자이익	19	-401	141	177	56	-389	-84	210		
일반관리비	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	14.8	7.7
총전영업이익	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	11.6	8.0
총당금비용	278	482	304	336	293	406	237	447	33.0	88.7
영업이익	1,331	602	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	6.8	-3.6
영업외손익	156	117	47	53	53	-45	57	67		
세전이익	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	7.4	-2.9
연결당기순이익	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1.7	-1.4

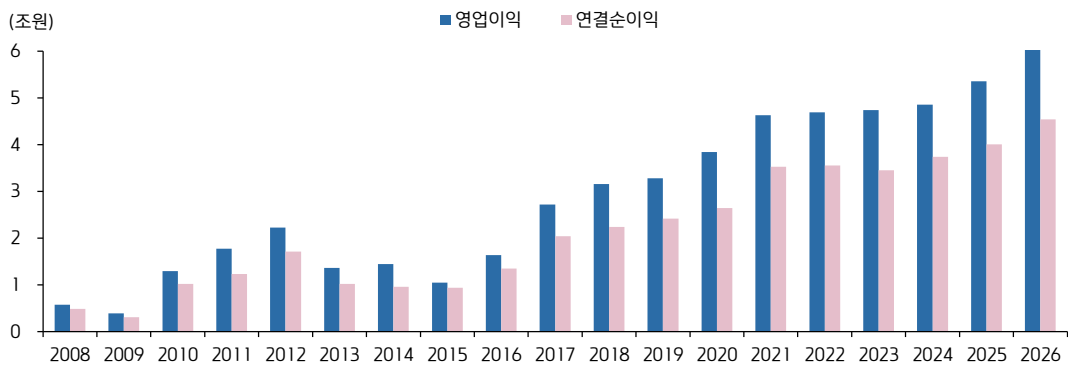
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
하나은행	1,029.9	575.6	992.9	1,092.2	1,048.2	614.2	1,104.2	1,016.9	-6.9	-7.9
하나증권	50.6	43.3	75.3	31.5	62.8	42.4	103.3	169.8	439.7	64.4
하나캐피탈	10.1	-4.9	31.5	-16.5	49.1	-11.0	53.5	50.9	흑자전환	-4.9
하나카드	67.8	37.3	54.6	55.7	59.8	47.7	57.5	68.4	22.8	19.0
하나자산신탁	20.5	2.0	17.6	13.4	5.9	-12.1	6.7	0.2	-98.5	-97.0
하나생명	14.8	-24.8	12.1	2.1	3.5	-2.5	7.9	6.8	219.3	-13.4
하나대체투자	7.3	4.9	5.6	6.9	9.5	4.5	5.8	9.4	36.8	62.6
하나F&I	6.8	3.6	16.8	13.8	5.5	0.9	10.1	0.8	-94.5	-92.4

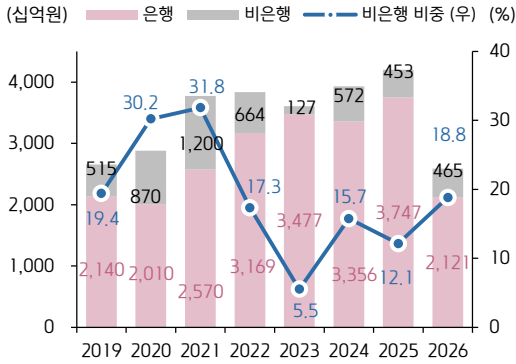
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



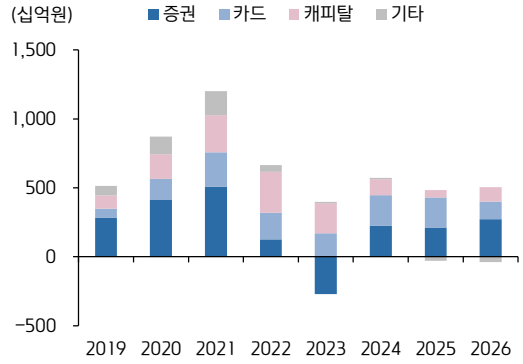
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



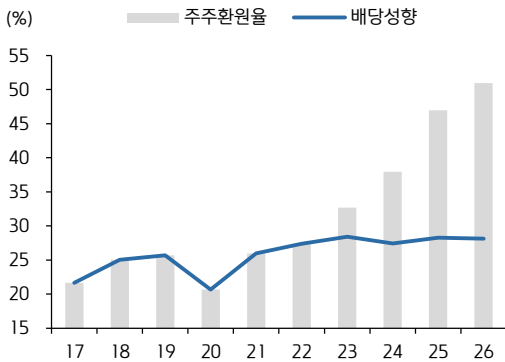
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



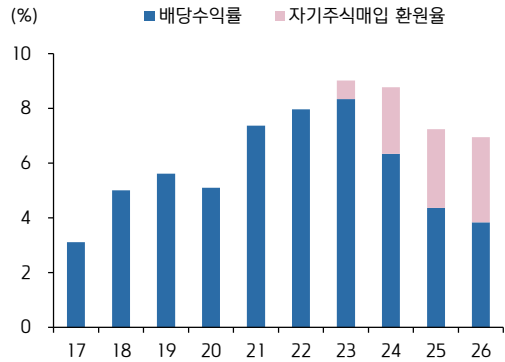
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,213	1,906	2,266	2,375	2,355	2,169	2,419	2,543	7.1	5.1
이자이익	1,900	1,956	1,936	1,964	2,041	2,133	2,184	2,280	16.1	4.4
수수료이익	244	218	250	252	282	242	297	317	25.7	6.6
기타비이자이익	69	-268	80	158	33	-206	-62	-54		
일반관리비	870	941	866	874	874	997	899	964	10.4	7.2
총전영업이익	1,343	965	1,400	1,501	1,481	1,172	1,520	1,578	5.1	3.8
총당금비용	91	173	124	114	128	179	78	251	121.0	223.8
영업이익	1,252	792	1,276	1,388	1,353	993	1,442	1,327	-4.4	-8.0
영업외손익	15	-34	53	34	61	-104	69	40		
세전이익	1,267	759	1,329	1,422	1,414	889	1,512	1,367	-3.9	-9.6
연결당기순이익	1,030	576	993	1,092	1,048	614	1,104	1,017	-6.9	-7.9

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	181	144	256	176	254	134	352	464	163.5	31.7
이자이익	101	104	111	147	141	121	129	119	-19.5	-8.4
수수료이익	91	109	80	114	109	142	195	303	167.2	55.3
기타비이자익	90	35	176	63	145	-9	28	42		
일반관리비	148	157	165	147	172	148	196	221	50.0	12.7
총전영업이익	33	-13	91	29	82	-15	156	243	743.8	55.4
총당금비용	-2	41	-5	6	17	3	15	39	567.0	167.6
영업이익	35	-54	96	23	65	-18	142	204	787.9	43.8
연결당기순이익	51	43	75	31	63	42	103	170	439.7	64.4

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	209	215	239	216	195	196	230	238	10.5	3.5
이자이익	111	113	111	113	116	119	117	116	2.4	-1.3
수수료이익	72	74	92	91	72	86	74	100	9.7	34.9
기타비이자익	26	28	37	12	6	109	39	23		
일반관리비	64	65	65	61	68	68	67	64	4.3	-4.8
총전영업이익	145	149	174	155	126	128	164	175	12.9	6.8
총당금비용	68	95	99	80	57	62	87	84	4.2	-3.8
영업이익	77	54	75	75	69	66	77	91	22.3	18.9
연결당기순이익	68	37	55	56	60	48	57	68	22.9	19.1

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	132	117	119	102	140	104	137	259	154.3	89.1
이자이익	79	77	73	67	67	58	73	135	100.2	85.7
수수료이익	61	66	68	63	65	64	63	126	100.2	100.7
기타비이자익	-9	-27	-22	-28	8	-18	2	-2		
일반관리비	23	27	26	27	24	29	28	57	114.0	105.5
총전영업이익	109	90	93	75	115	75	109	202	168.5	84.9
총당금비용	98	92	47	103	52	83	39	62	-40.3	57.9
영업이익	11	-2	45	-28	63	-7	70	140	흑자전환	99.8
연결당기순이익	10	-5	31	-17	49	-11	51	104	흑자전환	105.1

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	9,213	10,334	10,860	10,684	11,377	12,496	12,838	13,287
순이자이익	7,437	8,918	8,953	8,761	9,165	9,471	9,636	10,050
순수수료이익	1,742	1,732	1,796	2,070	2,226	3,125	3,310	3,350
기타영업이익	34	-316	111	-146	-15	-100	-108	-113
일반관리비	4,050	4,430	4,410	4,528	4,688	4,976	5,132	5,280
충당금적립전이익	5,162	5,904	6,450	6,157	6,689	7,520	7,706	8,007
충당금전입액	533	1,215	1,715	1,302	1,338	1,427	1,489	1,516
영업이익	4,630	4,689	4,736	4,855	5,351	6,092	6,217	6,491
영업외손익	274	255	-11	197	108	263	165	146
세전계속사업손익	4,904	4,944	4,724	5,052	5,459	6,355	6,382	6,636
당기순이익	3,581	3,621	3,498	3,769	4,037	4,601	4,632	4,816
연결당기순이익(지배주주)	3,525	3,552	3,452	3,739	4,003	4,540	4,571	4,748

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,951	45,756	34,480	40,405	43,340	74,933	84,328	88,623
유가증권 등	101,961	127,458	135,400	152,823	154,498	171,739	174,906	183,814
대출채권	337,349	361,485	381,454	403,384	434,223	439,435	461,814	485,334
고정자산	3,540	5,243	6,506	7,487	7,930	6,728	7,070	7,430
기타자산	27,441	28,931	34,241	33,748	34,600	37,124	39,014	41,001
자산총계	502,445	568,873	592,081	637,848	674,591	729,958	767,134	806,203
예수부채	325,149	362,576	371,866	390,209	409,385	465,245	488,939	513,840
차입부채	84,738	93,761	102,293	111,023	123,269	118,983	124,276	130,605
기타부채	57,059	75,044	77,710	93,039	96,291	95,562	100,020	103,747
부채총계	466,946	531,381	551,869	594,271	628,945	679,789	713,235	748,191
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	20,824	23,269	25,156	27,640	29,691	39,936	43,131	46,643
자본조정 등	2,597	2,141	2,971	3,856	3,877	5,556	6,091	6,691
자본총계	35,499	37,492	40,211	43,577	45,646	50,169	53,899	58,011

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	10.9	10.0	9.1	9.1	9.2	9.7	9.1	8.8
NIM (%)	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.7	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
BIS Ratio (%)	16.3	15.7	15.7	15.6	15.6	15.7	15.8	15.9
CET1 (%)	13.8	13.2	13.2	13.2	13.2	13.3	13.3	13.3
Tier 1 Ratio (%)	13.2	13.3	14.7	14.8	14.9	15.0	15.1	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.2	1.2	1.0	1.0	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	11,741	11,831	11,496	13,016	14,382	16,546	16,660	17,306
BPS (원)	113,970	121,568	131,138	148,659	160,172	177,026	190,400	205,141
PER (YE, 배)	3.5	3.6	3.8	4.7	6.5	8.3	8.3	8.0
PER (H, 배)	3.2	3.2	4.6	4.1	3.7	3.2	3.2	3.1
PER (L, 배)	1.6	1.6	3.2	2.9	2.6	2.2	2.2	2.1
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.3	0.41	0.6	0.8	0.7	0.7
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.4	0.36	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.3	0.25	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	3,100	3,350	3,400	3,600	4,105	4,721	5,193	5,712
배당수익률 (%)	7.0	8.0	2.8	6.3	4.4	3.4	3.8	4.1

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 (316140)



BUY(Maintain)

목표주가: 48,000원

주가(09/08) 34,050원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

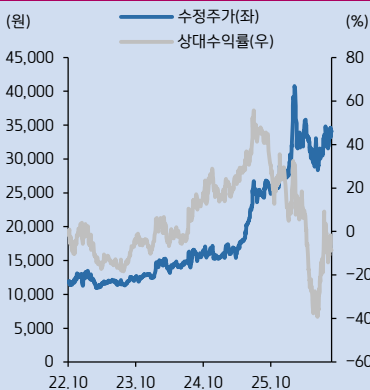
Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		250,876억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	40,800원	24,700원
최고/최저가 대비 등락	-16.54%	37.85%
주가수익률	절대	상대
	1M	2.1% 10.6%
	6M	4.8% 25.7%
	1Y	37.9% 156.2%

Company Data

발행주식수	734,076 천주
일평균 거래량(3M)	2,440천주
외국인 지분율	49.83%
배당수익률(26E)	4.4%
BPS(26E)	55,006원
주요 주주	우리은행우리사주외 1인 7.33%

Price Trend



이익규모 회복, 비은행 강화

>>> 경상적 순이익 규모 회복

2026년 2분기 연결순이익은 1.01조원으로 YoY 7.5% 증가했다. 1분기 연결순이익 6,038억원 대비 66% 증가하며, 경상적 수준의 이익규모를 1개 분기만에 회복했다. 2분기 일회성 비용으로는 기업회생 관련 충당금 약 4백억원과 보험사 계리변경 관련 비용 약 430억원이 발생했다. 상반기 누적 연결순이익은 YoY 3.7% 증가했는데, 이자이익이 3.2% 증가, 비이자이익이 20% 증가했다

>>> 비은행 실적개선

상반기 비은행 실적개선이 눈에 띈다. 1분기 충당금비용으로 부진했던 은행 순이익은 YoY 12% 감소했지만 동양생명 12%, 카드 22%, 캐피탈 15%, 증권 47% 등 주요 비은행 자회사들의 순이익은 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 48,000원

우리금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 48,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 8.7%, 2026년말 BPS 기준 목표 PBR은 0.87배이다. 상반기 자기주식 매입소각 2천억원에 이어 하반기 추가 자기주식 매입 1,500억원을 발표했다. 보통주 자본비율은 13.7%로 1분기 대비 0.1%p 상승했다. 2026년 주주환원율은 40% 중반대로 2025년 36.8%에서 한단계 상승할 전망이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,955	11,753	11,955	12,306
이자이익	8,886	9,032	9,309	9,305	9,642
비이자이익	1,554	1,923	2,444	2,650	2,664
영업이익	4,253	3,688	4,386	4,584	4,683
연결순이익	3,086	3,140	3,330	3,489	3,566
ROE (%)	9.4	9.0	8.7	8.4	8.0
ROA (%)	0.60	0.55	0.53	0.53	0.52
EPS	4,155	4,278	4,536	4,753	4,858
BPS	45,916	49,088	55,006	58,526	62,183
PER	3.7	7.5	7.4	7.1	7.0
PBR	0.34	0.66	0.61	0.58	0.54
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.4	4.6	4.7

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	2,965	6.3	7.5
이자이익	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,300	2,303	2,336	3.3	1.4
수수료이익	529	499	511	522	564	563	577	702	34.4	21.7
기타 비이자이익	-36	-324	-154	5	-8	-80	-122	-73		
일반관리비	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	1,210	3.2	-15.0
충전영업이익	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	1,755	8.6	31.5
충당금비용	479	463	436	509	574	567	527	439	-13.7	-16.6
영업이익	1,176	674	868	1,107	988	725	808	1,316	18.8	62.8
영업외손익	24	-43	-5	78	542	-189	40	3		
세전이익	1,200	631	863	1,185	1,530	535	848	1,318	11.2	55.5
연결당기순이익	904	426	616	935	1,244	345	604	1,005	7.5	66.4

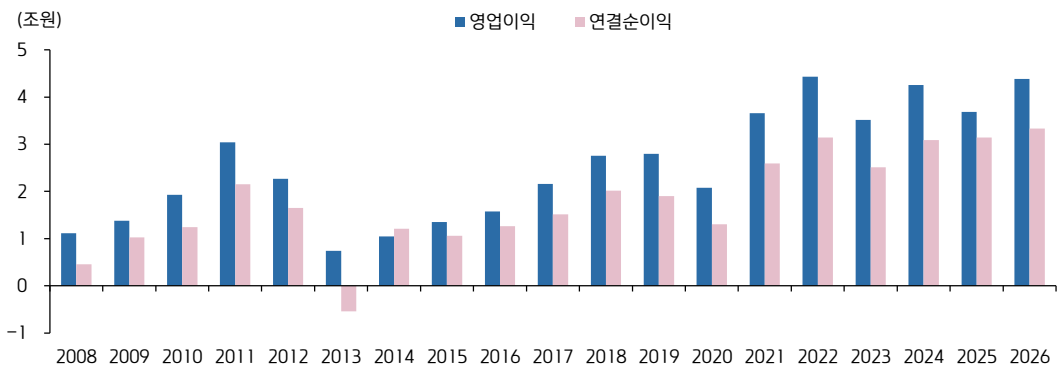
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
우리은행	851	515	635	917	736	294	522	843	-8.7	61.4
우리카드	56	7	33	43	30	44	45	50	16.4	11.9
우리금융캐피탈	36	26	31	37	48	33	40	37	1.1	-7.0
우리투자증권	6	-7	1	16	5	6	14	11	-30.6	-21.4
우리자산신탁	8	-16	-14	-76	-91	-40	5	9	흑자전환	102.2
우리금융저축은행	-17	-41	4	8	4	-1	5	7	-13.3	35.4
우리금융F&I	6	2	3	-1	-0	2	-4	-1	적자지속	적자지속
우리자산운용	5	2	4	5	7	4	8	11	134.0	44.7
우리PE자산운용	-0	-2	0	0	1	2	3	9	2,125.0	206.9

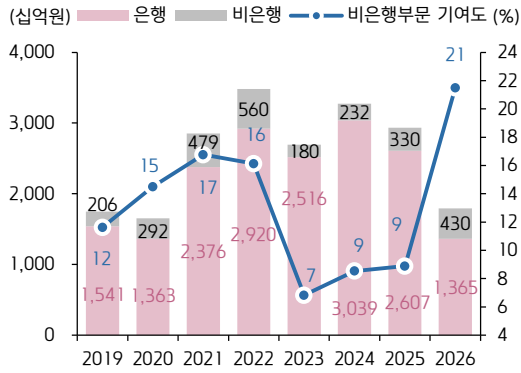
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이



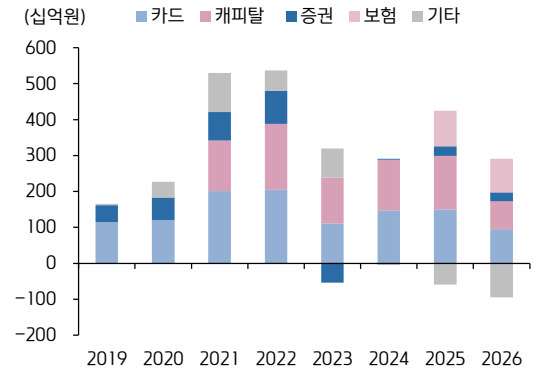
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



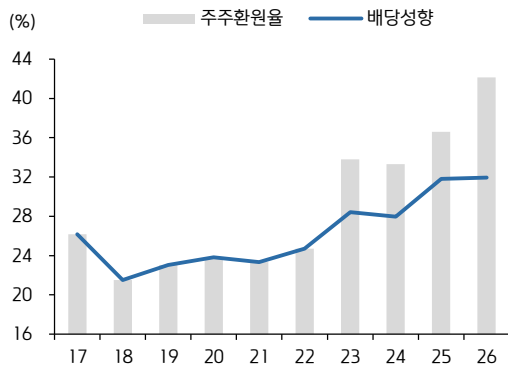
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



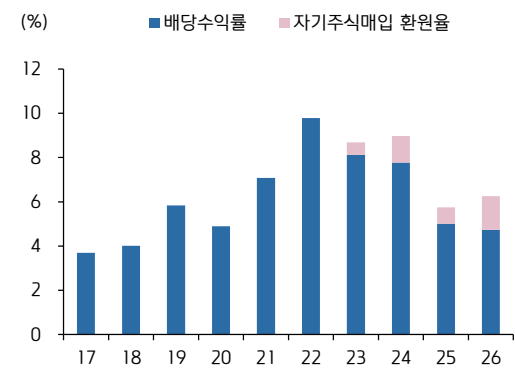
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,248	2,026	2,172	2,341	2,231	2,233	2,202	2,308	-1.4	4.8
이자이익	1,881	1,934	1,918	1,935	1,943	2,021	2,041	2,076	7.3	1.7
수수료이익	261	223	235	241	250	267	276	333	38.1	20.7
기타비이자이익	106	-131	18	165	39	-55	-115	-101		
일반관리비	882	1,104	1,127	975	963	1,229	1,188	963	-1.2	-19.0
충전영업이익	1,366	923	1,045	1,366	1,268	1,004	1,014	1,345	-1.6	32.7
총당금비용	275	179	230	265	314	337	350	262	-1.2	-25.1
영업이익	1,091	743	815	1,101	954	666	664	1,083	-1.6	63.1
영업외손익	13	-49	3	30	-4	-182	18	-20		
세전이익	1,104	694	818	1,131	950	485	682	1,063	-6.0	56.0
연결당기순이익	851	515	634	923	736	313	531	842	-8.8	58.5

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	256	245	262	256	244	287	255	274	7.1	7.5
이자이익	184	187	186	186	191	193	194	191	2.7	-1.3
수수료이익	56	63	63	61	62	68	47	56	-7.9	18.7
기타비이자이익	16	-5	13	9	-8	26	14	27		
일반관리비	71	89	75	72	80	95	80	82	14.2	2.7
총전영업이익	185	156	188	184	164	192	175	192	4.3	9.7
총당금비용	111	151	130	127	127	136	121	126	-0.6	4.3
영업이익	145	95	132	129	117	151	134	148	14.6	10.5
영업외손익	2	0	0	0	1	-1	175	0		
세전이익	75	5	45	57	38	54	55	66	14.5	18.9
연결당기순이익	56	7	33	43	30	44	44	50	15.5	13.8

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	112	91	100	107	128	115	113	103	-4.3	-8.8
이자이익	58	51	52	54	51	54	52	50	-7.4	-4.2
비이자이익	54	40	48	54	76	60	61	53	-1.1	-12.7
일반관리비	30	30	25	24	30	29	25	24	-1.2	-4.8
총전영업이익	82	61	75	83	98	85	88	79	-5.2	-9.9
총당금비용	33	28	35	35	36	39	37	31	-10.1	-16.1
영업이익	49	34	40	48	62	47	50	48	-1.7	-5.4
영업외손익	0	-3	0	0	0	-2	0	0		
세전이익	49	31	40	48	62	45	50	48	-1.9	-5.4
연결당기순이익	36	26	31	37	48	33	40	37	1.1	-6.3

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	8,345	9,848	9,836	10,440	10,955	11,753	11,955	12,306
순이자이익	6,985	8,697	8,743	8,886	9,032	9,309	9,305	9,642
순수수료이익	1,471	1,710	1,720	2,086	2,161	2,706	2,851	2,862
기타영업이익	-111	-559	-627	-532	-237	-262	-201	-198
일반관리비	4,148	4,532	4,437	4,469	5,182	5,419	5,589	5,765
충당금적립전이익	4,197	5,316	5,399	5,971	5,774	6,334	6,366	6,541
충당금전입액	537	885	1,881	1,718	2,086	1,949	1,782	1,859
영업이익	3,660	4,431	3,519	4,253	3,688	4,386	4,584	4,683
영업외손익	89	61	13	-31	426	48	9	10
세전계속사업손익	3,749	4,491	3,531	4,221	4,114	4,433	4,593	4,692
당기순이익	2,807	3,329	2,635	3,171	3,243	3,431	3,576	3,654
연결당기순이익(지배주주)	2,593	3,141	2,514	3,086	3,140	3,330	3,489	3,566

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	25,349	35,068	31,553	28,373	39,556	40,003	47,559	49,099
유가증권 등	69,703	81,214	83,432	88,204	136,448	144,879	149,570	154,412
대출채권	348,886	355,798	373,162	398,472	412,523	445,929	460,368	475,274
고정자산	3,175	3,143	3,177	3,371	3,781	6,101	6,298	6,502
기타자산	4,022	5,287	6,691	7,335	9,165	9,114	9,409	9,713
자산총계	447,184	480,510	498,016	525,753	601,473	646,025	666,943	688,538
예수부채	317,900	342,105	357,784	367,295	376,581	402,474	414,172	426,205
차입부채	69,409	72,628	72,226	78,324	89,767	96,904	100,041	103,281
기타부채	31,024	34,122	34,598	44,239	97,249	104,230	107,640	111,191
부채총계	418,334	448,855	464,608	489,858	563,596	603,608	621,853	640,676
자본금	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	682	682	936	934	933	933	933	933
이익잉여금	21,393	23,778	24,997	26,951	28,807	30,802	33,190	35,670
자본조정 등	3,135	3,555	3,673	4,208	4,333	6,880	7,164	7,456
자본총계	28,850	31,655	33,408	35,895	37,876	42,418	45,090	47,862

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	10.6	11.5	8.3	9.4	9.0	8.7	8.4	8.0
NIM (%)	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
BIS Ratio (%)	15.2	15.8	15.8	15.6	16.2	16.4	16.5	16.7
CET1 (%)	11.4	11.6	12.0	12.1	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	13.2	13.6	14.1	14.2	14.8	15.0	15.1	15.3
Tier 2 Ratio (%)	2.0	2.2	1.7	1.5	1.4	1.4	1.4	1.4
EPS (원)	3,561	4,314	3,344	4,155	4,278	4,536	4,753	4,858
BPS (원)	35,494	39,543	42,127	45,916	49,088	55,006	58,526	62,183
PER (YE, 배)	7.2	5.9	7.6	6.1	8.2	7.4	7.1	7.0
PER (H, 배)	3.8	3.8	4.0	3.3	3.2	3.0	2.8	2.8
PER (L, 배)	2.5	2.5	3.3	2.6	2.5	2.4	2.3	2.2
PBR (YE, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,500	1,540	1,580
배당수익률 (%)	10.2	10.6	3.9	7.8	4.9	4.4	4.6	4.7

자료: 키움증권 리서치센터



BUY(Maintain)

목표주가: 30,000원

주가(09/08) 20,800원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		165,865억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	28,550원	18,790원
최고/최저가 대비 등락	-27.15%	10.70%
주가수익률	절대	상대
	1M	2.7% 10.7%
	6M	-11.3% 21.8%
	1Y	8.6% 123.1%

Company Data

발행주식수	797,426 천주
일평균 거래량(3M)	1,149천주
외국인 지분율	13.70%
배당수익률(26E)	5.5%
BPS(26E)	49,186원
주요 주주	대한민국정부 (기획재정부)외 2인
	68.50%

Price Trend



비이자개선 전망, 첫 중간배당

>>> 비이자이익 개선 기대

상반기 누적 연결순이익은 4.6% 감소했는데, 이자이익이 7.2% 증가했지만 1,260억원 규모의 외화환산손실로 비이자이익이 크게 감소한 영향이 컸다. 총당금비용은 11% 증가했다. 계열사별로는 은행 순이익이 9.0% 감소했고, 비은행 일반 자회사 순이익은 1.3% 감소했다. 비은행 부문은 증권과 캐피탈, 연금보험 등 주요 자회사의 순이익이 QoQ 증가하며 1분기 대비 개선되고 있다. 증권 자회사는 상반기 누적 21%의 이익증가율로 가장 높은 이익증가율을 기록했다.

>>> 중간배당 첫 실시

2026년에는 상반기 중간배당이 처음으로 실시되는데, DPS는 210원으로 발표됐다. 2025년 결산배당 DPS가 1,048원으로 해당 배당금의 약 20%이다. 이를 기준으로 2026년 배당금의 증가여부나 규모를 판단하기는 어렵고, 유지되는 상황을 가정했을 때 DPS라 할 수 있다. 2025년 사업년도 은행 별도 재무제표 기준 배당성향 35%이었다. 2027년에는 한 개 분기 분기배당 횟수를 늘릴 것으로 보인다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 30,000원

기업은행에 대한 투자의견 매수, 목표주가 30,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치 7.4% 대비 PBR 0.42배는 펀더멘털 상 낮은 수준이다. 목표 PBR은 0.61배이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	8,127	8,588	8,861	9,273	9,762
이자이익	7,892	7,749	8,182	8,536	9,024
비이자이익	235	839	679	737	738
영업이익	3,620	3,656	3,671	3,806	4,007
연결순이익	2,664	2,711	2,804	2,859	3,008
ROE (%)	8.1	7.7	7.4	7.0	6.7
ROA (%)	0.58	0.56	0.54	0.52	0.51
EPS	3,341	3,400	3,516	3,586	3,772
BPS	42,598	45,744	49,186	53,635	58,359
PER	4.3	6.1	5.9	5.8	5.5
PBR	0.34	0.46	0.42	0.39	0.36
배당수익률 (%)	5.1	5.0	5.5	5.9	6.4

자료: 키움증권 리서치센터

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,181	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	2,090	2,231	0.4	6.8
이자이익	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,085	10.7	4.7
수수료이익	121	123	94	107	122	99	105	163	52.6	55.4
기타 비이자이익	103	-292	76	232	13	97	-7	-17		
일반관리비	639	741	748	848	772	815	780	868	2.4	11.3
총전영업이익	1,542	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	1,310	1,362	-0.8	4.0
총당금비용	416	436	319	446	340	646	377	447	0.4	18.7
영업이익	1,126	637	1,024	927	977	727	933	915	-1.3	-1.9
영업외손익	-41	20	25	3	35	-54	41	17		
세전이익	1,085	657	1,049	931	1,012	673	974	932	0.1	-4.3
지배주주지분순이익	801	474	809	693	747	530	749	684	-1.4	-8.7

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터.

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
기업은행	735.7	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	-4.4	-18.7
IBK캐피탈	46.8	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	46.0	80.4	-10.3	74.8
IBK투자증권	2.9	13.4	12	13	21.1	11.4	13.7	16.6	27.7	21.2
IBK연금보험	14.7	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	2.0	14.4	54.8	620.0
중국유한공사	5.2	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	4.9	9.6	15.7	95.9
IBK저축은행	-3.5	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	-1.3	-4	적자지속	적자지속
IBK자산운용, 시스템	5	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	4.4	8.0	12.7	81.8
SPC, 수익증권	12.2	30	50.4	41.5	42.4	88	83.3	-22.9	적자전환	적자전환

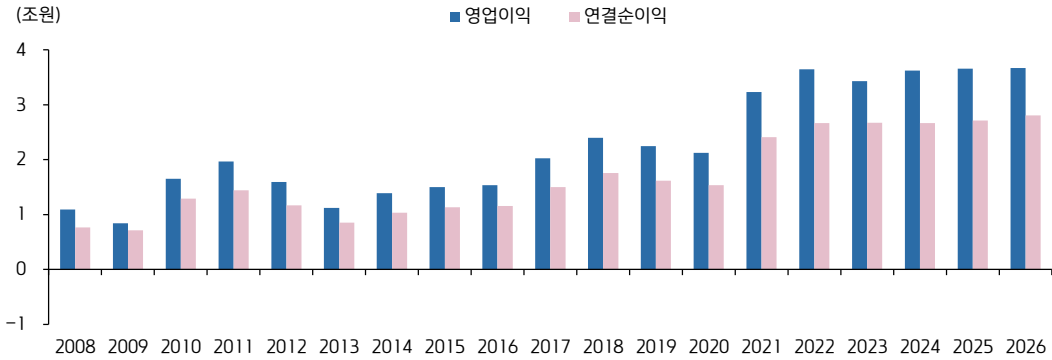
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
총이익	2,017	1,744	1,954	1,997	1,951	2,024	1,944	2,010	0.6	3.4
이자이익	1,805	1,829	1,783	1,765	1,813	1,844	1,851	1,918	3.8	0.4
비이자이익	212	-85	170	232	138	180	93	91	-45.4	-48.4
일반관리비	605	697	699	820	742	765	733	815	4.9	-4.1
총전영업이익	1,412	1,047	1,255	1,177	1,209	1,260	1,211	1,194	-3.5	-3.9
제충당금순전입액	404	458	294	402	318	566	357	444	21.6	-36.9
영업이익	1,007	589	962	775	891	694	854	750	-11.2	23.0
영업외손익	-10	-7	14	-12	11	-129	12	-14		
세전이익	998	583	975	763	903	565	866	736	-11.2	53.3
당기순이익	736	434	760	567	670	389	666	542	-12.4	71.5

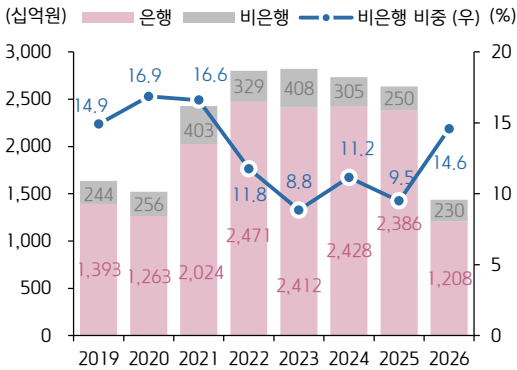
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



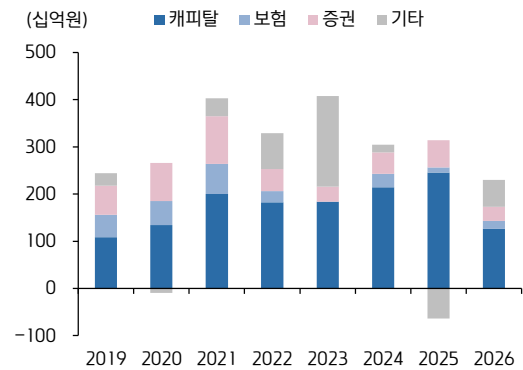
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



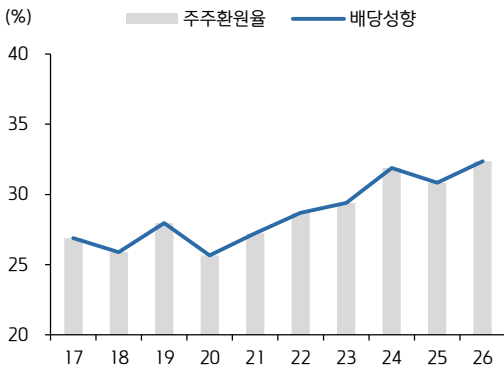
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



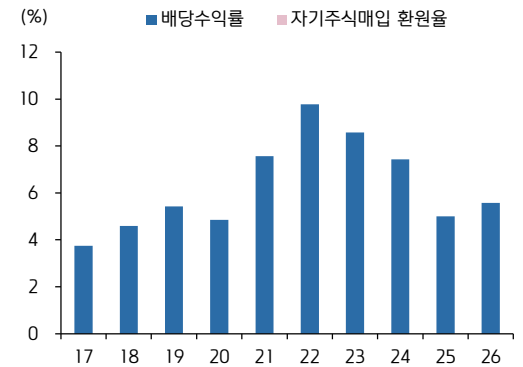
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	6,771	7,746	8,194	8,127	8,588	8,861	9,273	9,762
순이자이익	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,182	8,536	9,024
순수수료이익	632	572	477	472	422	595	657	661
기타영업이익	11	-270	-210	-237	417	84	80	77
일반관리비	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,301	3,465	3,639
충당금적립전이익	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,560	5,808	6,123
충당금전입액	940	1,486	2,076	1,695	1,750	1,889	2,001	2,116
영업이익	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,671	3,806	4,007
영업외손익	87	-43	61	-27	9	93	69	70
세전계속사업손익	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,764	3,875	4,076
당기순이익	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,818	2,867	3,016
연결당기순이익(지배주주)	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,804	2,859	3,008

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	24,328	31,152	28,039	18,083	24,259	32,107	33,943	35,884
유가증권 등	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	107,500	113,646	120,144
대출채권	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	386,567	408,669	432,035
고정자산	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,705	2,859	3,023
기타자산	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,774	12,447	13,159
자산총계	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	540,653	571,565	604,244
예수부채	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	198,149	209,479	221,455
차입부채	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	270,714	286,192	302,554
기타부채	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	32,165	32,722	33,294
부채총계	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	501,028	528,392	557,304
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
자본잉여금	1,172	1,175	1,178	1,173	1,179	1,179	1,179	1,179
이익잉여금	18,073	20,206	21,890	23,613	25,396	27,277	30,144	33,160
자본조정 등	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	6,958	7,639	8,390
자본총계	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	39,625	43,173	46,940

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.4	7.0	6.7
NIM (%)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	1.7	1.8
NPL Ratio (%)	1.1	0.9	1.1	1.3	1.3	1.3	1.2	1.1
BIS Ratio (%)	15.1	14.8	15.0	14.7	14.8	14.6	14.6	14.7
CET1 (%)	11.3	11.1	11.3	11.3	11.4	11.4	11.4	11.4
Tier 1 Ratio (%)	13.1	13.0	13.1	13.1	13.3	13.2	13.3	13.4
Tier 2 Ratio (%)	2.1	1.8	1.9	1.7	1.5	1.4	1.3	1.3
EPS (원)	2,864	3,346	3,348	3,341	3,400	3,516	3,586	3,772
BPS (원)	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	49,186	53,635	58,359
PER (YE, 배)	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	5.9	5.8	5.5
PER (H, 배)	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.2
PER (L, 배)	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	780	960	984	1,065	1,048	1,138	1,228	1,328
배당수익률 (%)	7.6	9.8	7.3	5.1	5.0	5.5	5.9	6.4

자료: 키움증권 리서치센터

BNK금융 (138930)



BUY(Maintain)

목표주가: 24,000원

주가(09/08) 15,590원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (09/08)	6,954.52pt	
시가총액	47,836억 원	
52주 주가동향	최고가	최저가
	22,650원	13,810원
최고/최저가 대비 등락	-31.17%	12.89%
주가수익률	절대	상대
1M	4.3%	10.8%
6M	-16.4%	20.5%
1Y	3.9%	117.8%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	1,087천주
외국인 지분율	38.10%
배당수익률(26E)	5.2%
BPS(26E)	35,274원
주요 주주	롯데쇼핑(주) 외 6인 10.82%

Price Trend



비은행 개선, 주주환원 강화

>>> 일회성 요인에 의해 확대된 손익변동

표면적으로는 상반기 누적 연결순이익이 13.5% 감소했지만 25년, 26년 부동산 매각/매입 관련 일회성 손익을 제외한 경상적 손익은 상반기 누적 8.2% 증가한 것으로 분석된다. 특히 비은행 부문의 순이익이 58.6% 증가하여 은행부문의 이익감소를 만회했다. NIM의 향후 만회정도와 판매관리비 증가율이 10.6%로 높은 점은 향후 이익규모의 주요 변수로 판단된다.

>>> 주주환원 지속 중

2분기 주당 배당금은 150원이며, 상반기 자기주식 매입 6백억원을 완료했다. 2025년 상반기 대비 50% 증가한 규모이며, 3분기 소각 예정이다. 배당소득 분리과세 요건을 위한 고배당기업 기준을 충족할 계획이며, 저평가 구간에서 자기주식 매입소각을 병행하고 있다. 2026년 주주환원율은 40% 중후반대로 예상된다. 1분기 보통주 자본비율은 12.14%로 QoQ 16bp 하락했다. 12.0~12.5% 가 목표범위로 설정되어 있다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 24,000원

BNK금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 24,000원을 유지한다. 현재주가는 2026년말 BPS 기준 PBR 0.44배이며, 목표주가는 PBR 0.68배에 해당한다. 2026년 ROE 전망치는 6.5%이다.

실익원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,334	3,370	3,483	3,569	3,693
이자이익	2,977	2,953	2,955	3,034	3,161
비이자이익	357	417	527	534	533
영업이익	876	903	896	970	991
연결순이익	729	815	716	734	749
ROE (%)	7.0	7.6	6.5	6.5	6.4
ROA (%)	0.50	0.53	0.44	0.43	0.42
EPS	2,273	2,592	2,278	2,334	2,383
BPS	33,388	34,326	35,274	36,648	37,878
PER	4.5	6.1	6.9	6.7	6.6
PBR	0.31	0.46	0.44	0.43	0.41
배당수익률 (%)	6.3	4.7	5.2	5.7	6.2

자료: 키움증권 리서치센터

BNK금융 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	813	783	854	817	894	804	867	898	9.9	3.6
이자이익	749	749	736	708	741	768	763	724	2.2	-5.1
수수료이익	57	44	50	38	50	41	69	68	78.9	-1.0
기타 비이자이익	7	-10	68	71	104	-6	35	106		
일반관리비	368	435	377	399	378	536	423	434	8.8	2.5
총전영업이익	445	349	478	419	516	268	444	464	10.9	4.7
총당금비용	204	320	272	163	136	207	160	229	40.4	42.5
영업이익	242	29	206	256	380	61	283	236	-7.9	-16.7
영업외손익	51	8	22	142	21	8	0	40		
세전이익	292	37	228	398	401	69	283	276	-30.7	-2.6
연결당기순이익	213	23	167	309	294	45	211	200	-35.2	-5.2

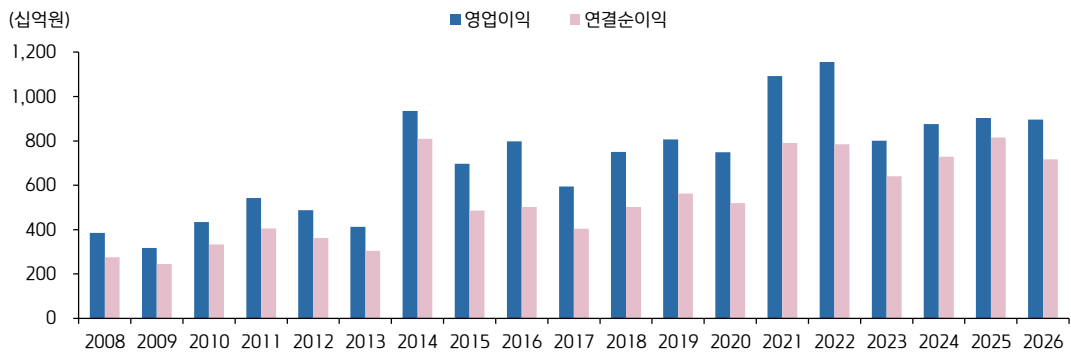
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	93.1	-43.9	-13.9
경남은행	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	87.5	-1.8	29.6
BNK캐피탈	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	40.5	-3.8	6.0
BNK투자증권	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	36.3	116.1	290.7
BNK저축은행	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	4.5	40.6	73.1
BNK자산운용	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	29.6	166.7	270.0
BNK신용정보	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	0.5	66.7	150.0
BNK시스템	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	0.6	-14.3	0.0
BNK벤처투자	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	1.0	233.3	42.9

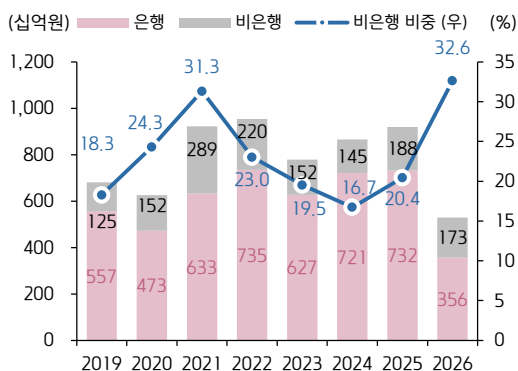
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

BNK금융 영업이익 및 연결순이익 추이



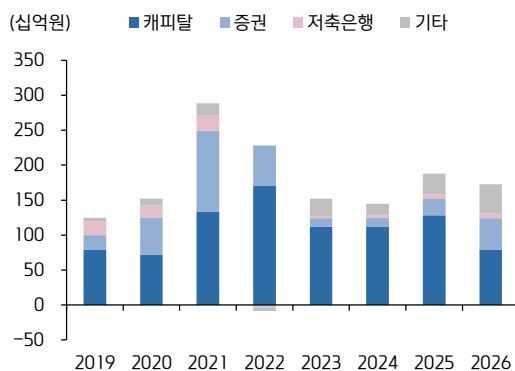
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



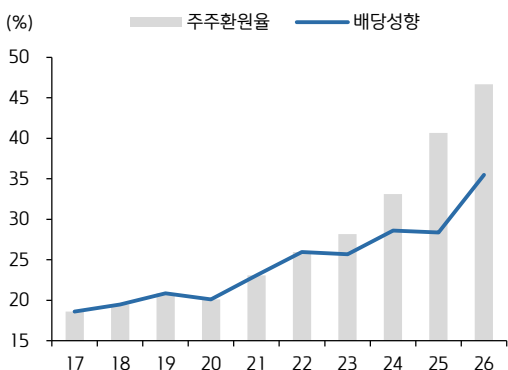
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



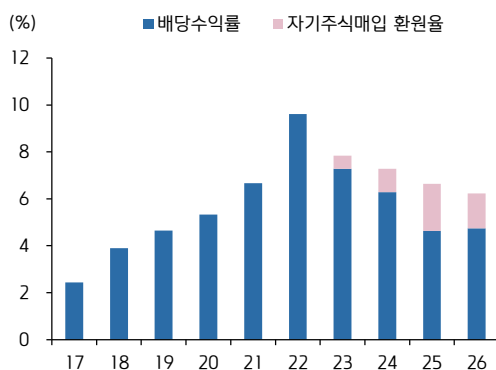
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	388	376	404	399	404	369	400	383	-4.2	-4.4
이자이익	379	382	380	392	388	396	398	402	2.3	1.0
수수료이익	11	8	10	1	10	12	16	12	1,833.3	-28.4
기타 비이자이익	-2	-15	14	6	6	-39	-14	-31		
일반관리비	169	210	169	186	168	265	190	200	7.5	4.9
총전영업이익	219	166	235	213	236	104	210	183	-14.3	-12.9
총당금비용	79	148	139	48	13	86	61	88	84.7	45.2
영업이익	140	19	97	166	223	18	149	95	-42.9	-36.6
영업외손익	33	11	15	41	2	4	-3	24		
세전이익	173	30	112	207	225	22	147	118	-42.9	-19.5
당기순이익	133	26	86	166	169	18	108	93	-43.9	-13.9

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	258	236	272	273	280	249	260	303	10.6	16.6
이자이익	254	256	255	255	256	264	275	287	12.6	4.6
수수료이익	13	3	9	7	5	3	8	10	47.8	21.4
기타 비이자이익	-9	-23	8	12	18	-18	-23	10		
일반관리비	122	147	128	128	124	165	133	138	8.4	3.8
충전영업이익	135	89	144	146	155	84	126	164	12.6	30.1
충당금비용	40	68	63	44	41	24	43	53	18.7	23.2
영업이익	95	21	81	102	115	60	84	112	9.9	33.6
영업외손익	16	2	9	10	7	-2	0	3		
세전이익	111	23	90	112	121	59	84	115	2.6	37.5
당기순이익	87	19	69	89	91	43	68	88	-1.8	29.6

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	112	102	112	128	144	161	177	193	50.6	9.2
이자이익	84	79	78	77	75	74	72	71	-7.3	-1.9
수수료이익	9	5	9	4	0	-5	-9	-13	적자전환	적자지속
기타 비이자이익	19	18	25	47	69	91	113	135		
일반관리비	27	29	29	31	32	34	35	37	19.5	4.2
충전영업이익	85	68	46	42	37	33	28	24	-43.3	-16.0
충당금비용	45	5	37	56	75	94	113	133	137.9	16.9
영업이익	40	-1	-2	-1	0	0	1	2	흑자전환	63.6
영업외손익	-3	5	35	55	75	95	114	134		
세전이익	37	-3	7	13	18	23	29	34	168.3	18.6
당기순이익	27	8	28	42	57	71	86	101	138.7	17.0

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	46	56	51	72	94	115	137	158	118.8	15.7
이자이익	23	27	24	33	42	51	61	70	110.9	15.1
수수료이익	19	22	14	20	25	30	35	40	105.2	14.7
기타 비이자이익	4	7	12	20	27	34	41	48	145.7	17.4
일반관리비	20	21	26	32	38	43	49	55	74.0	11.9
충전영업이익	26	25	14	16	19	21	23	25	56.1	9.9
충당금비용	30	10	11	24	38	51	64	77	219.4	20.7
영업이익	-5	-1	-2	-2	-2	-3	-3	-4	65.0	10.9
영업외손익	0	9	9	22	35	48	61	74		
세전이익	-5	0	3	5	7	9	11	13	140.5	17.1
당기순이익	-4	9	6	17	28	39	50	61	263.8	22.1

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	3,104	3,228	3,229	3,334	3,370	3,483	3,569	3,693
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	2,955	3,034	3,161
순수수료이익	460	389	241	220	180	275	283	293
기타영업이익	72	-82	83	137	237	253	251	240
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,793	1,836	1,903
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,689	1,733	1,790
충당금전입액	415	551	952	891	778	793	763	799
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	896	970	991
영업외손익	31	-31	75	116	192	84	42	41
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	981	1,012	1,032
당기순이익	834	833	679	750	836	737	755	770
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	716	734	749

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	7,027	6,213	5,359	5,818	7,143	7,529	7,842	8,169
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	27,544	28,690	29,885
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	131,701	137,183	142,892
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,548	1,613	1,680
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,860	2,979	3,103
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	171,182	178,307	185,728
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	120,791	129,807	135,210
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	27,869	25,765	26,838
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	10,872	10,631	11,169
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	159,532	166,203	173,216
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	780	779	785	771	790	732	732	732
이익잉여금	6,211	6,809	7,119	7,605	8,017	8,430	8,831	9,184
자본조정 등	705	667	689	694	356	299	331	365
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,650	12,103	12,511

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	6.5	6.5	6.4
NIM (%)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
BIS Ratio (%)	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9
CET1 (%)	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0	14.2	14.3
Tier 2 Ratio (%)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EPS (원)	2,427	2,408	1,986	2,273	2,592	2,278	2,334	2,383
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	35,274	36,648	37,878
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	6.9	6.7	6.6
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.2	3.1	3.1
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.7	2.6	2.6
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	560	625	510	650	735	809	889	978
배당수익률 (%)	6.3	8.6	7.1	6.3	4.7	5.2	5.7	6.2

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 (175330)



BUY(Maintain)

목표주가: 42,000원

주가(09/08) 31,300원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		58,381억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	37,500원	21,950원
최고/최저가 대비 등락	-16.53%	42.60%
주가수익률	절대	상대
	1M	9.2% 11.4%
	6M	0.3% 24.6%
	1Y	29.1% 146.3%

Company Data

발행주식수	189,885 천주
일평균 거래량(3M)	493천주
외국인 지분율	34.28%
배당수익률(26E)	4.0%
BPS(26E)	33,980원
주요 주주	삼양사 외 2인
	14.99%

Price Trend



상반기 최대실적, 목표초과 중

>>> 순이익 목표 초과 중

2026년 2분기 연결순이익은 2,018억원으로 YoY 5.7% 증가했다. 분기 최대실적이며, 상반기 누적 연결순이익 3,857억원도 역대 최대치이다. 1분기 채권평가손실로 낮아졌던 이익증가세를 회복했다. 2026년 연간 이익 가이던스 대비 4% 초과달성 중이다. 비이자이익은 유가증권 관련이익 개선과 수수료이익 증가로 양호한 모습이다. 2분기 대손비용률은 0.83%로 1분기 대비 5bp 하락하며 실적개선에 기여했다

>>> 효자 캐피탈

JB우리 캐피탈이 그룹 실적개선에 크게 기여했고, 비중이 커지고 있다. 2026년 2분기 순이익은 1,041억원으로 1분기 727억원 대비 43% 증가했고, 상반기 누적 순이익은 1,768억원으로 YoY 34% 증가했다. 자산성장에 따른 이자이익의 증가세에 더해 충당금비용이 감소하는 효과가 더해진 결과이다. 향후에도 그룹 실적개선에 중요한 역할을 할 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 42,000원

JB금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 42,000원을 유지한다. 2026년 ROE전망치 12.7%는 은행주 중 가장 높은 수준으로 목표 PBR은 2026년말 BPS 전망치 기준 PBR 1.24배에 해당한다. 2026년 연결순이익은 2025년 대비 9.1% 증가할 전망이다. 2026년 주주환원율은 50%로 전망한다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,215	2,339	2,506	2,622	2,682
이자이익	1,976	2,045	2,212	2,294	2,351
비이자이익	239	295	293	328	331
영업이익	906	952	1,066	1,150	1,188
연결순이익	678	710	775	831	858
ROE (%)	12.8	12.4	12.7	12.6	12.1
ROA (%)	1.07	1.04	1.06	1.09	1.10
EPS	3,473	3,741	4,176	4,474	4,620
BPS	28,606	31,148	33,980	36,907	39,592
PER	4.7	6.8	7.4	7.0	6.7
PBR	0.57	0.81	0.92	0.84	0.79
배당수익률 (%)	6.1	4.5	4.0	4.4	4.9

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	564	532	562	579	575	624	575	639	10.4	11.2
이자이익	495	494	491	502	518	534	533	555	10.6	4.0
수수료이익	10	3	15	9	17	13	15	25	166.1	59.1
기타 비이자이익	59	34	55	68	40	77	26	60		
일반관리비	196	253	206	202	189	311	229	219	8.3	-4.5
총전영업이익	368	279	355	377	385	314	346	421	11.5	21.6
총당금비용	107	121	138	110	104	127	125	115	4.4	-7.6
영업이익	261	158	217	267	281	187	221	306	14.5	38.1
영업외손익	-1	-1	2	12	-1	0	4	-4		
세전이익	260	157	219	279	280	187	225	302	8.2	33.9
연결당기순이익	193	114	163	208	208	132	166	220	5.7	32.2

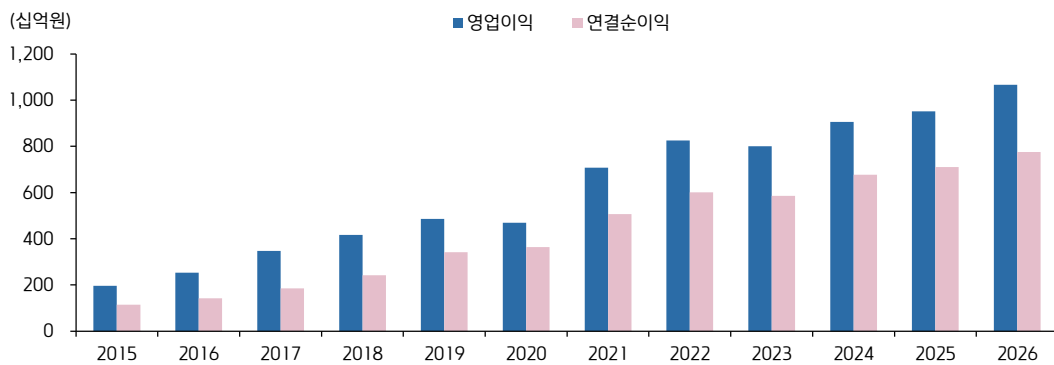
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB금융 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
전북은행	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	39.9	54.6	-16.2	36.6
광주은행	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	61.1	85.6	5.1	40.1
JB우리캐피탈	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	72.7	104.1	42.1	43.1
JB자산운용	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	1.1	0.4	-82.5	-63.2
PPCB	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	12.4	14.0	-4.8	13.4
JB인베스트먼트	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	3.0	2.3	-37.1	-23.3

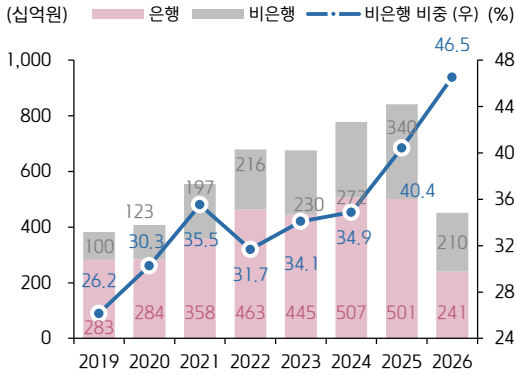
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

JB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



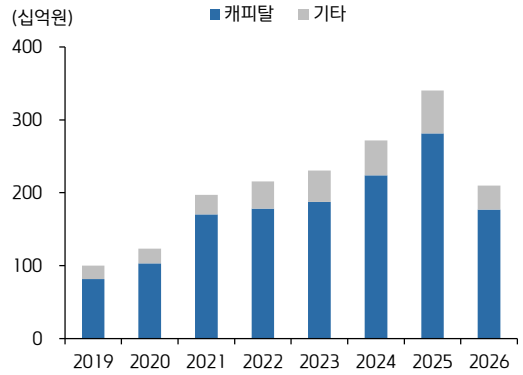
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



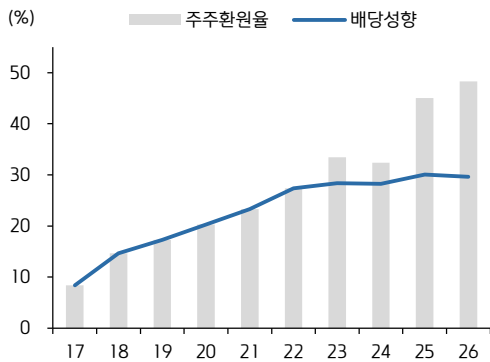
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



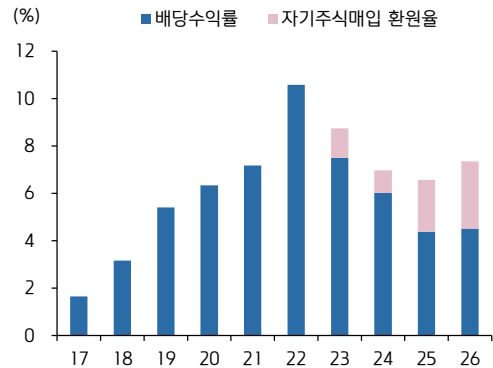
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	162	162	150	157	158	153	167	11.4	9.7
이자이익	155	158	159	163	166	169	167	175	7.3	4.7
수수료이익	-1	0	0	-3	6	1	1	7		
기타 비이자이익	7	3	3	-10	-15	-12	-16	-15		
일반관리비	65	78	64	63	67	102	80	74	16.5	-7.2
충전영업이익	97	84	98	87	90	57	73	94	7.7	28.1
총당금비용	32	37	44	21	28	17	38	33	51.9	-14.6
영업이익	64	46	54	65	62	39	35	61	-6.8	75.2
세전이익	64	46	54	65	62	39	35	61	-6.8	75.2
연결당기순이익	60	48	51	65	62	50	40	55	-16.2	36.6

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	235	204	218	231	217	208	203	226	-2.0	11.5
이자이익	211	207	200	203	212	214	209	216	6.3	3.4
수수료이익	0	-5	3	0	2	2	3	10		
기타 비이자이익	24	1	15	28	3	-7	-9	1		
일반관리비	82	105	95	89	74	125	97	86	-2.3	-11.2
충전영업이익	154	98	123	142	143	83	106	140	-1.8	32.4
충당금비용	36	45	39	36	33	36	26	29	-19.8	11.4
영업이익	117	54	84	107	111	47	80	111	4.2	39.1
세전이익	117	54	84	107	111	47	80	111	4.2	39.1
연결당기순이익	90	42	67	81	85	39	61	86	5.1	40.1

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	140	135	140	177	175	207	181	222	26.0	23.0
이자이익	110	110	113	117	122	130	134	137	17.0	1.7
수수료이익	2	3	1	1	2	1	1	-1		
기타 비이자이익	28	22	26	59	51	76	45	86		
일반관리비	26	40	26	28	28	48	29	35	25.5	20.7
충전영업이익	114	96	114	149	146	159	152	187	26.1	23.5
충당금비용	38	43	38	56	43	69	58	50	-10.5	-13.1
영업이익	76	53	76	93	103	91	94	137	48.1	45.8
세전이익	76	53	76	93	103	91	94	137	48.1	45.8
연결당기순이익	59	41	59	73	80	70	73	104	42.1	43.1

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,215	2,339	2,506	2,622	2,682
순이자이익	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,212	2,294	2,351
순수수료이익	62	64	79	79	54	90	102	106
기타영업이익	56	9	30	159	240	204	226	226
일반관리비	725	720	772	830	908	954	968	983
충당금적립전이익	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,552	1,654	1,699
충당금전입액	137	267	444	479	479	486	504	511
영업이익	708	826	800	906	952	1,066	1,150	1,188
영업외손익	-12	6	0	2	12	-4	-9	-9
세전계속사업손익	696	832	799	908	965	1,062	1,141	1,179
당기순이익	525	618	604	693	730	800	857	885
연결당기순이익(지배주주)	507	601	586	678	710	775	831	858

재무상태표

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	3,505	2,669	2,492	2,211	3,062	2,772	3,134	3,303
유가증권 등	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	11,366	11,687	12,018
대출채권	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	60,352	61,979	63,650
고정자산	428	449	787	829	846	878	903	929
기타자산	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,538	2,609	2,683
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	77,308	79,494	81,743
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	50,415	51,046	52,490
차입부채	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	18,450	18,972	19,509
기타부채	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	1,831	2,296	2,038
부채총계	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	70,696	72,314	74,037
자본금	985	985	985	985	985	985	985	985
자본잉여금	705	705	704	703	709	709	709	709
이익잉여금	2,141	2,583	2,983	3,425	3,809	4,241	4,746	5,201
자본조정 등	327	304	330	468	411	374	413	456
자본총계	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,611	7,181	7,706

주요 투자지표

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.1	1.1
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	13.8	12.2	12.7	12.6	12.1
NIM (%)	2.8	3.1	3.2	3.1	3.2	3.1	3.1	3.1
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.9	0.5	0.9	0.8	0.8	0.7
BIS Ratio (%)	13.1	13.5	14.1	13.5	14.1	14.3	14.4	14.6
CET1 (%)	10.3	11.4	12.2	11.4	12.2	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.6	12.7	13.4	12.7	13.4	13.6	13.8	13.9
Tier 2 Ratio (%)	1.5	0.9	0.7	0.9	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	2,572	3,051	2,975	3,051	2,975	4,176	4,474	4,620
BPS (원)	21,105	23,236	25,397	23,236	25,397	33,980	36,907	39,592
PER (YE, 배)	3.2	2.6	3.8	2.6	3.8	7.4	7.0	6.7
PER (H, 배)	3.6	3.0	3.9	3.0	3.9	2.7	2.6	2.5
PER (L, 배)	2.0	2.3	2.6	2.3	2.6	1.9	1.7	1.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.9	0.8	0.8
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	599	835	855	835	855	1,254	1,379	1,517
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	10.6	7.2	4.0	4.4	4.9

자료: 키움증권 리서치센터



BUY (Maintain)

목표주가: 25,500원

주가(09/08) 18,440원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (09/08)		6,954.52pt
시가총액		29,202억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	21,650원	8,520원
최고/최저가 대비 등락	-14.83%	116.43%
주가수익률	절대	상대
	1M	6.8% 11.1%
	6M	9.4% 26.9%
	1Y	33.1% 150.9%

Company Data

발행주식수	160,625 천주
일평균 거래량(3M)	533천주
외국인 지분율	45.19%
배당수익률(26E)	3.9%
BPS(26E)	42,797원
주요 주주	(주)오케이저축은행
	9.99%

Price Trend



비은행 개선, 실적 안정화

>>> 상반기 탑라인은 양호

2026년 상반기 누적 연결순이익은 YoY 4.4% 감소했다. 상반기까지 이자이익 4.1% 증가, 비이자이익 5.2% 증가하여 탑라인 이익이 4.4% 증가했지만 판관비 13.0% 증가, 총당금비용 7.7% 증가가 수익증가를 상쇄했다. 통상임금 관련 비용이 포함되어 판관비 증가 폭이 커진 부분이 있다

>>> 증권은 아쉽고, 캐피탈은 선전

iM증권의 별도 순이익은 210억원으로 YoY 14.5%, QoQ 12.1% 감소했다. 영업수익은 QoQ 17.4% 증가했지만 판관비가 25.5% 증가했다. 브로커리지 수익은 증가했지만 상품운용이나 IB 수수료 수익 감소폭이 커서 수익증가폭을 감소시켰다. YoY, QoQ 실적개선을 보인 자회사는 캐피탈로 자동차금융 중심의 자산성장으로 실적이 개선됐다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 25,500원

iM금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가 25,500 원을 유지한다. PBR은 0.41배, ROE 전망치는 7.3%이다. 2분기말 보통주 자본비율은 12.27%로 QoQ 0.25%p 상승했다. 자본비율 상승과 함께 주주환원이 강화되고 있다. 2025년 6백억원, 2026년 상반기 4백억원의 자기주식을 매입소각했다. 3분기 예정 자기주식 매입규모는 3백억원이며, 4분기 추가 가능할 전망이다. 2026년 주주환원율은 43%로 전망한다. 2027년부터 분기배당을 추진할 계획이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,076	2,050	2,174	2,235	2,309
이자이익	1,686	1,656	1,701	1,736	1,802
비이자이익	390	394	473	499	507
영업이익	271	583	607	643	686
연결순이익	221	444	474	482	515
ROE (%)	3.7	7.3	7.3	6.9	7.0
ROA (%)	0.22	0.47	0.46	0.44	0.44
EPS	1,306	2,739	2,993	3,047	3,249
BPS	35,439	38,366	42,797	45,090	47,569
PER	6.4	5.6	6.2	6.1	5.7
PBR	0.23	0.40	0.43	0.41	0.39
배당수익률 (%)	6.0	4.6	3.9	4.0	4.4

자료: 키움증권 리서치센터

iM금융 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	479	469	521	541	505	484	550	559	3.3	1.8
이자이익	412	411	403	407	417	429	422	422	3.6	0.1
수수료이익	51	41	52	56	51	59	85	83	47.3	-1.8
기타 비이자이익	16	17	66	78	37	-5	44	54		
일반관리비	252	364	242	258	244	386	268	298	15.2	10.9
총전영업이익	228	105	278	283	261	98	281	262	-7.5	-7.0
총당금비용	114	140	69	84	105	78	87	79	-6.5	-9.7
영업이익	114	-35	209	199	156	20	194	183	-7.9	-5.7
영업외손익	6	-13	-3	-1	6	-4	7	2		
세전이익	119	-47	206	198	162	16	201	185	-6.3	-8.0
연결당기순이익	103	-32	154	155	123	36	155	141	-8.9	-8.7

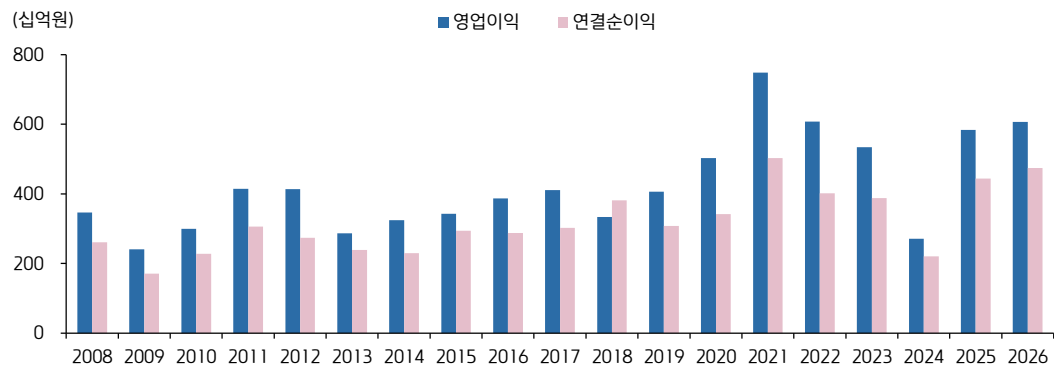
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
iM뱅크	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	125.1	-4.7	3.7
iM증권	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	21.0	-21.1	-12.1
iM생명	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	1.7	-54.1	-89.7
iM캐피탈	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	20.2	34.7	4.7
iM자산운용	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4	3.9		
iM유펜이	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3	1.4		
iM데이터시스템	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2	0.3		
iM신용정보	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1		
iM투자파트너스	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2	0.2		

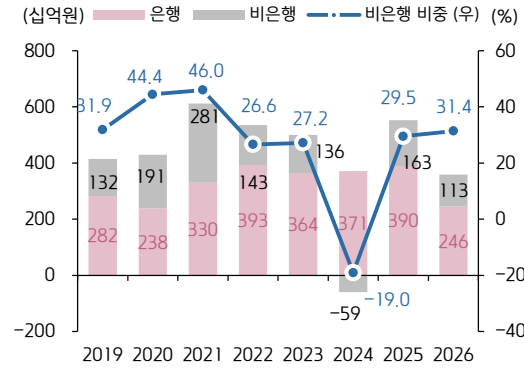
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM금융 영업이익 및 연결순이익 추이



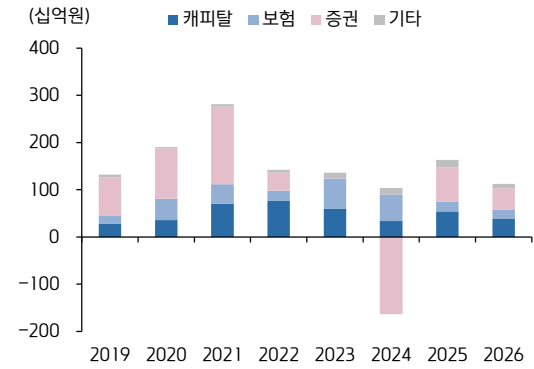
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



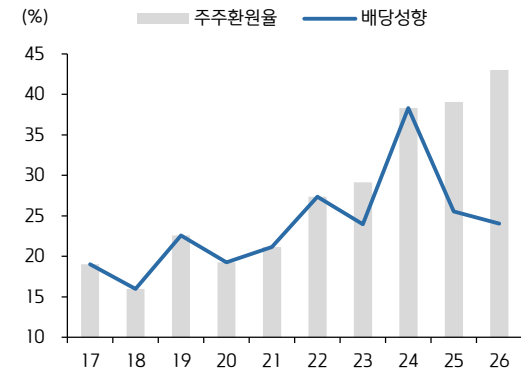
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



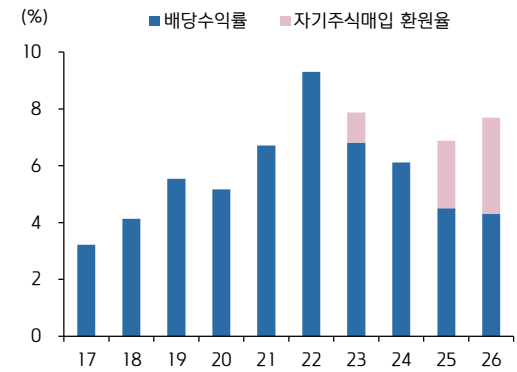
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	389	358	382	413	402	390	399	404	-2.3	1.2
이자이익	380	380	365	371	374	390	385	398	7.3	3.3
비이자이익	9	-22	18	42	28	0	14	5	-87.1	-60.3
일반관리비	179	271	164	178	174	292	182	190	6.9	4.6
총전영업이익	210	87	219	236	227	98	217	214	-9.3	-1.7
총당금비용	53	53	58	72	90	65	63	62	-14.0	-1.4
영업이익	157	34	161	164	137	27	154	152	-7.2	-1.8
영업외손익	45	45	41	38	-1	-5	-5	2		
당기순이익	132	29	125	131	110	23	121	125	-4.7	3.7

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	-7	0	82	80	58	63	82	96	20.2	17.4
브로커리지, WM	15	13	15	19	21	24	40	46	141.9	15.5
IB/PF	7	-2	12	13	9	6	10	5	-62.3	-48.4
상품운용	15	5	22	34	4	0	13	3		
이자 및 기타	-44	-16	33	14	24	32	20	43		
일반관리비	42	57	49	46	42	53	55	69	49.9	25.5
영업이익	-50	-58	33	34	16	10	27	28	-19.1	1.1
영업외손익	-1	-5	0	0	0	0	0	0		
세전이익	-50	-62	33	34	16	10	27	27		
당기순이익	-37	-47	26	27	13	8	24	21	-21.1	-12.1

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	17	39	44	45	50	29	56	47	4.2	-15.1
이자이익	38	40	39	39	42	43	41	41	5.6	1.5
비이자이익	-22	-1	5	6	8	-14	15	6		
일반관리비	12	12	11	12	11	16	11	13	6.5	20.0
총전영업이익	5	26	34	33	39	14	45	34	3.3	-23.7
총당금비용	-2	27	16	14	17	6	21	12	-18.4	-46.0
영업이익	7	-1	18	19	22	8	23	23	19.6	-3.4
당기순이익	6	1	15	15	17	7	19	20	34.7	4.7

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	2,087	2,061	2,126	2,076	2,050	2,174	2,235	2,309
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,701	1,736	1,802
순수수료이익	461	398	230	191	218	335	335	337
기타영업이익	25	-167	261	199	176	138	164	170
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,202	1,198	1,203
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	972	1,036	1,106
충당금전입액	168	352	556	727	337	365	393	420
영업이익	749	607	534	271	583	607	643	686
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	14	4	4
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	621	647	690
당기순이익	554	436	412	208	458	486	495	528
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	474	482	515

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	4,794	4,762	5,493	4,898	5,386	4,173	4,495	4,839
유가증권 등	21,722	22,183	22,804	20,727	23,952	27,104	28,457	29,877
대출채권	56,172	60,186	62,384	65,709	66,062	73,082	76,614	80,316
고정자산	827	838	506	810	798	823	864	908
기타자산	2,895	3,552	2,370	2,517	3,166	5,320	5,586	5,864
자산총계	85,906	91,017	93,360	94,156	98,861	109,568	115,035	120,776
예수부채	50,937	53,640	57,289	59,807	59,344	62,776	65,908	69,197
차입부채	16,924	20,739	20,277	17,528	20,971	23,420	24,589	25,816
기타부채	11,720	10,425	9,514	10,612	12,112	16,368	17,159	17,977
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	102,564	107,656	112,990
자본금	845	845	845	845	845	845	845	845
자본잉여금	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560	1,560
이익잉여금	3,243	3,525	3,903	4,204	4,494	5,151	5,533	5,943
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	7,004	7,380	7,786

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	7.3	6.9	7.0
NIM (%)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2
NPL Ratio (%)	0.6	1.0	1.2	1.6	1.5	1.4	1.2	1.0
BIS Ratio (%)	15.0	13.9	13.9	14.6	14.8	15.0	15.2	15.4
CET1 (%)	11.6	11.2	11.2	11.7	12.2	12.3	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	13.8	12.6	12.5	13.3	13.6	13.8	14.1	14.3
Tier 2 Ratio (%)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
EPS (원)	2,976	2,374	2,293	1,305	2,739	2,993	3,047	3,249
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	42,797	45,090	47,569
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	6.2	6.1	5.7
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	2.9	2.8	2.6
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.2	2.2	2.0
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	2.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
DPS (원)	630	650	550	500	700	720	740	814
배당수익률 (%)	6.4	9.3	4.1	6.0	4.6	3.9	4.0	4.4

자료: 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)		
				가격 대상 사점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
KB금융 (105560)	2024-10-11	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-21.78	-19.00
	2024-10-25	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-26.02	-19.84
	2024-11-19	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-28.59	-19.68
	2025-02-06	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-29.18	-19.68
	2025-02-18	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-31.20	-19.68
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-32.03	-19.68
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-27.21	-25.00
	2025-05-09	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-26.68	-24.60
	2025-05-20	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-19.86	-14.69
	2025-06-23	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-23.31	-19.38
	2025-07-04	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-21.30	-15.86
	2025-07-25	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-25.90	-20.80
	2025-09-02	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-24.44	-20.27
	2025-10-31	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-23.89	-14.00
	2025-11-11	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-26.69	-18.29
	2026-02-06	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-14.26	-11.16
	2026-03-03	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-27.50	-22.71
	2026-04-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-26.50
	2026-05-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-26.18	-15.36
	2026-07-24	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-26.37	-22.65
	2026-09-08	Buy(Maintain)	240,000원	6개월		
신한지주 (055550)	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-27.51	-25.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-32.17	-25.00
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-32.52	-25.00
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-34.65	-25.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-32.95	-32.37
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-32.59	-31.45
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-27.21	-19.87
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-20.06	-13.49
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-29.09	-26.32
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-27.25	-21.58
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.41	-16.63
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.83	-17.36
	2026-02-06	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-17.00	-11.67
	2026-03-03	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-27.20	-23.08
	2026-04-27	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-30.45	-28.57
	2026-05-27	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-28.52	-22.00
	2026-07-24	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-29.17	-23.67
	2026-09-08	Buy(Maintain)	160,000원	6개월		
우리금융 (316140)	2024-10-28	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.41	-26.41
	2024-11-19	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.89	-21.82
	2025-02-10	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.57	-21.82
	2025-02-18	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-26.46	-20.82
	2025-04-28	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-19.35	-17.91
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-21.19	-14.60
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-13.56	-4.46
	2025-07-28	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-24.73	-22.88
	2025-09-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-23.05	-18.64
	2025-10-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-22.92	-18.64
	2025-11-11	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-21.85	-9.86
	2026-02-09	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-8.78	-2.86
	2026-03-03	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-30.20	-25.42
	2026-04-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-31.20	-25.42
	2026-05-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-33.37	-25.42
	2026-07-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-32.80	-25.42
	2026-09-08	Buy(Maintain)	48,000원	6개월		
기업은행 (024110)	2024-11-04	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-19.67	-18.22
	2024-11-19	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-18.34	-13.72
	2025-02-11	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-23.41	-22.65
	2025-02-18	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.55	-21.00
	2025-04-28	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.35	-21.00
	2025-05-20	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-22.85	-17.67
	2025-06-23	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-15.60	-4.35
	2025-07-17	Buy(Maintain)	26,000원	6개월	-21.51	-19.42
	2025-07-25	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-31.21	-29.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.96	-28.61
	2025-10-31	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.88	-28.04
	2025-11-11	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-28.86	-23.75
	2026-02-09	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-6.24	1.96
	2026-03-03	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-30.94	-23.94
	2026-04-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-28.34	-24.67
	2026-05-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-29.59	-23.00
	2026-07-28	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.28	-23.00
	2026-09-08	Buy(Maintain)	30,000원	6개월		

* 주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

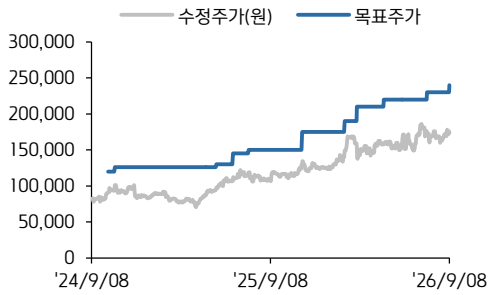
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표	과리율(%)	
				가격 대상 사점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
하나금융 (086790)	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-29.38	-27.21
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.65	-23.26
	2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.46	-23.26
	2025-02-18	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.44	-23.26
	2025-04-28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-24.88	-22.79
	2025-05-20	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-17.61	-11.11
	2025-06-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-14.09	-5.50
	2025-07-10	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-19.59	-16.09
	2025-07-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-30.17	-28.08
	2025-09-02	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.42	-24.25
	2025-10-29	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.13	-19.83
	2025-11-11	Buy(Maintain)	135,000원	6개월	-29.76	-22.22
	2026-02-02	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-12.32	-6.21
	2026-03-03	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-30.82	-25.15
	2026-04-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-29.43	-26.40
	2026-05-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-29.49	-21.83
	2026-07-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-28.08	-20.29
	2026-09-08	Buy(Maintain)	190,000원	6개월		
JB금융 (175330)	2024-09-25	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-23.30	-19.51
	2024-10-15	Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-21.50	-15.85
	2024-10-24	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-17.71	-16.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-23.39	-12.98
	2025-02-07	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-26.97	-24.16
	2025-02-18	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.94	-24.16
	2025-04-28	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-30.02	-24.16
	2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-28.28	-12.40
	2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-23.85	-14.82
	2025-07-09	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-18.40	-15.50
	2025-07-25	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-29.09	-25.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.89	-22.19
	2025-10-29	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.98	-22.19
	2025-11-11	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.75	-22.19
	2025-11-18	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-25.96	-17.81
	2026-02-06	Buy(Maintain)	37,000원	6개월	-10.15	1.35
	2026-03-03	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-28.26	-25.48
	2026-04-27	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-31.71	-25.48
	2026-05-27	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-34.61	-25.48
	2026-07-24	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-34.43	-25.48
	2026-09-08	Buy(Maintain)	42,000원	6개월		
BNK금융 (138930)	2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500원	6개월	-24.23	-22.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500원	6개월	-17.98	-4.96
	2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-18.65	-13.14
	2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-28.59	-27.13
	2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-33.22	-26.19
	2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-30.71	-29.67
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-27.45	-19.47
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500원	6개월	-18.66	-7.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-17.29	-13.78
	2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.25	-13.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.79	-13.78
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.78	-13.78
	2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-25.13	-11.90
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-11.08	-5.63
	2026-03-03	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-31.55	-27.11
	2026-05-04	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.71	-27.20
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.82	-24.88
	2026-07-29	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-37.47	-34.08
	2026-09-08	Buy(Maintain)	24,000원	6개월		
M금융투자 (139130)	2024-10-29	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-17.94	-17.10
	2024-11-19	Buy(Maintain)	10,000원	6개월	-13.29	-2.40
	2025-02-18	Buy(Maintain)	13,000원	6개월	-29.46	-24.85
	2025-04-29	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-25.87	-24.14
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-25.24	-21.20
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500원	6개월	-15.61	-6.00
	2025-07-29	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-20.38	-18.11
	2025-09-02	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-21.01	-15.09
	2025-10-31	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-21.19	-15.09
	2025-11-11	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-21.90	-5.95
	2026-02-10	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-10.42	-3.78
	2026-03-03	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-31.24	-24.39
	2026-04-29	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-29.60	-24.31
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-30.30	-24.31
	2026-07-28	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-30.58	-24.31
	2026-09-08	Buy(Maintain)	25,500원	6개월		

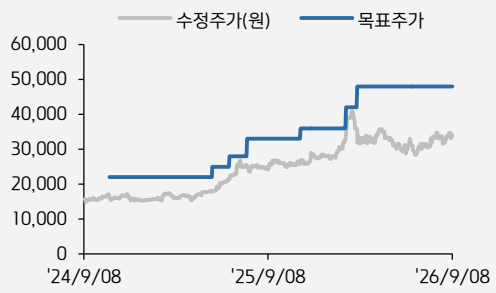
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)

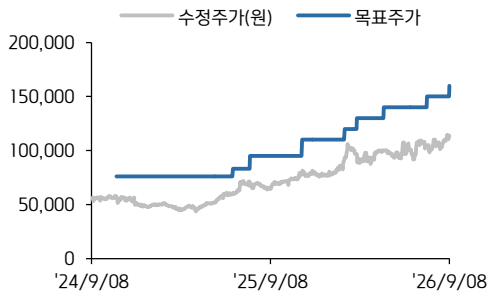
KB금융 (105560)



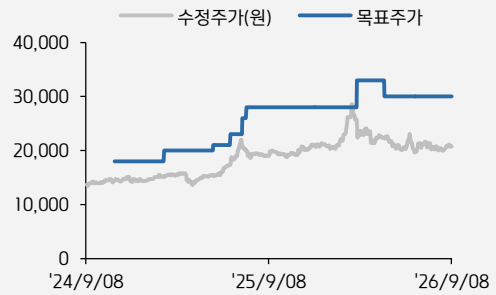
우리금융 (316140)



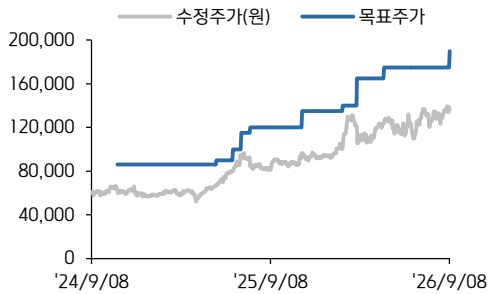
신한지주 (055550)



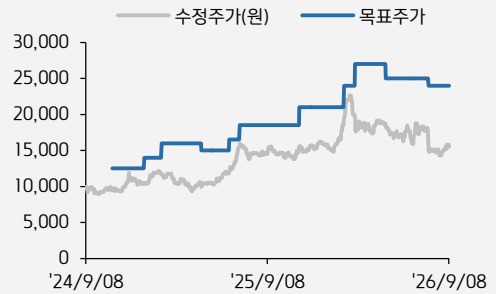
기업은행 (024110)



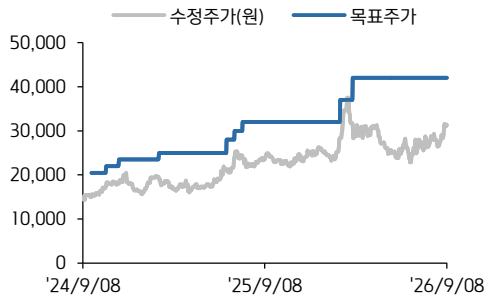
하나금융 (086790)



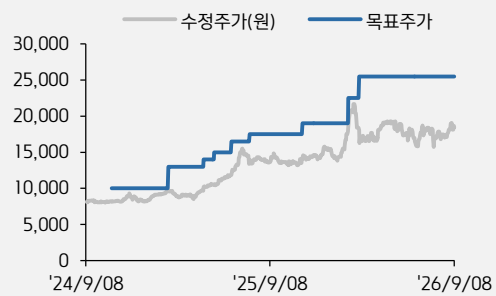
BNK금융 (138930)



JB금융 (175330)



IM금융 (139130)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/6/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%