



2026년 05월 27일
키움증권 리서치센터 | 산업분석
산업분석 | 은행 Overweight(Maintain)

올라라 ROE

은행 Analyst 김은갑
Ra 손예빈

Contents



올라라 ROE	2
I. 이익증가, 주주환원율 상승	3
> 양호한 수익증가	3
> 자본비용 관리, 주주환원율 상승	6
II. ROE 상승 기대	7
> 자본관리, 상승하는 ROE	7
> 비은행 실적개선	9
> 수수료이익 중심으로 비이자이익 증가	11
> 비용효율성 제고	13
> PBR 상승을 위한 ROE 상승	14
III. 은행주 투자지표	15
> 종목별 투자지표	15
> Global Banking Data	16
기업분석	19
> KB금융 (105560)	20
> 신한지주 (055550)	25
> 하나금융 (086790)	30
> 우리금융 (316140)	35
> 기업은행 (024110)	40
> BNK금융 (138930)	44
> JB금융 (175330)	49
> iM금융 (139130)	54

Compliance Notice

- 당사는 05월 27일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '우리금융지주'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖에 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.

올라라 ROE

>>> 이익 증가, 주주환원율 상승

최근 은행주 실적은 대형 은행주 중심으로 개선 중이다. 이자이익과 비이자이익의 증가가 비용증가를 만회하고 있다. 특히 비이자이익 증가율이 높는데, 증권 자회사 실적개선이 큰 역할을 하고 있다. 6개월전 대비 이익증가폭은 확대되었고, 2026년 연결순이익은 10% 증가할 전망이다. 이익 증가에 맞춰 주주환원율도 상승하고 있고, 자본비용은 적정 수준에서 관리되고 있다.

>>> ROE 상승 필요

PBR이 ROE 대비 크게 낮았을 때는 Valuation 상단에 대한 고민이 크지 않았지만 주가도 상당히 상승한 만큼 ROE 상승이 PBR 상승의 필요조건이 되어갈 것으로 보인다. 주주환원율 상승은 당연시될 것으로 보이고, ROE 상승이 주가상승여력을 확대하거나 주주환원의 지속성을 확보해줘야 할 것으로 보인다.

>>> 비은행, 비이자이익 개선 중

은행주 ROE 상승이 쉬운 일이 아니지만 최근 대형 은행주 중심으로 높아지고 있다. 자본비용 상승을 위한 노력이 일단락되면서 자본 대비 자산의 레버리지가 점차 상승하고 있다. 자본비용은 여전히 중요하지만 일정 수준에 도달하여 유지관리 영역에 진입한 것으로 보인다. 레버리지 수치가 과거 성장율이 높던 수준으로 상승하지는 않겠지만 ROE 상승을 저해하는 상황에서는 벗어날 것으로 보인다.

비이자이익이 증가하면서 ROE 상승에 기여하고 있다. 비은행, 특히 증권 자회사 실적개선이 큰 역할을 하고 있는데, 유가증권 관련이익 보다 안정성 높은 수수료이익이 증가하고 있다는 점이 의미가 크다. 비은행 이익비중은 30% 미만으로 하락했다가 2026년 1분기 증권사 실적개선으로 다시 30%를 넘었고, 비은행 자회사 이익 중 증권사의 비중은 40%를 넘어 2021~2022년 최대치 27%를 크게 상회하고 있다. 비용효율화도 장기간 ROE 상승에 도움이 되고 있다.

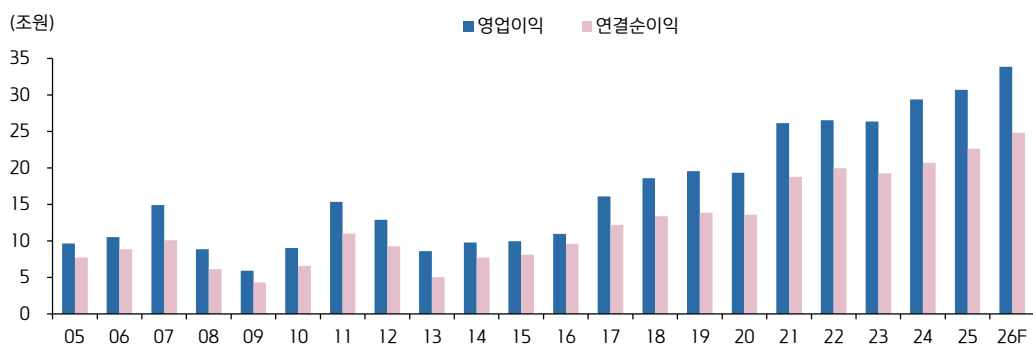
I. 이익증가, 주주환원을 상승

>>> 양호한 수익증가

최근 은행주 실적은 대형 은행주 중심으로 좋은 흐름을 보이고 있다. 커버리지 은행주 1분기 연결순이익은 YoY 6.2% 증가했는데, 대손비용에 큰 이슈가 없는 상태에서 이자이익과 비이자이익이 양호한 증가가 순이익증가로 연결되고 있다. 1분기 이자이익은 YoY 4.8%, 비이자이익은 YoY 14% 증가했다. 특히 수수료이익이 34%의 높은 증가율을 보였다.

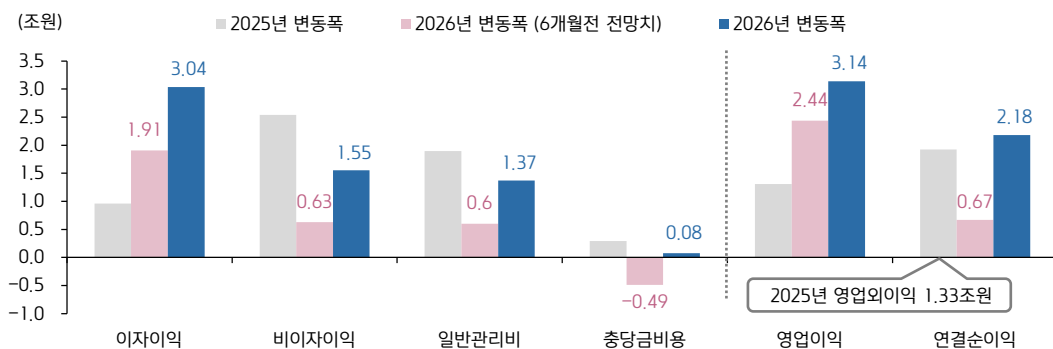
2026년 연결순이익은 2025년 대비 9.6% 증가하여 2025년 증가율 9.3% 대비 소폭 높아질 전망이다. 영업이익 증가율은 2025년 4.5%에서 2026년 10.2%로 크게 확대될 전망이다. 2025년 영업외이익이 대규모로 발생했던 영향이다. 6개월 전 전망치와 비교해보면 2026년 이자이익과 비이자이익 전망치가 증가하면서 비용 증가분을 만회하여 이익증가 폭이 커질 전망이다.

은행주 이익 추이 및 전망



주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

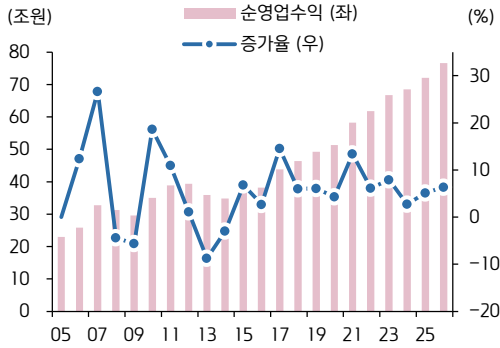
은행주 손익항목 변동



주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

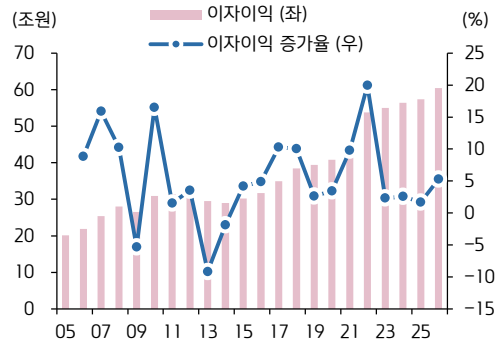
이자이익과 비이자이익의 합인 순영업수익 증가율은 2025년 5.1%에서 2026년 6.4%로 소폭 높아질 전망이다. 최근 이자이익은 NIM이 소폭 반등한 긍정적 영향을 받고 있다. 금리인하나 인상이 없다는 가정 하에 NIM이 큰 변화를 보이지 않고, 이자이익은 4~5%의 증가율을 보일 전망이다. 비이자이익은 수수료이익 증가율이 높아지고 있기 때문에 유가증권 매매평가손익 등의 변동성이 높아지더라도 증가세를 유지할 수 있을 전망이다. 총당금비용은 부동산 PF 영향에서 점차 벗어나면서 하향 안정화되고 있다.

은행주 순영업수익 추이



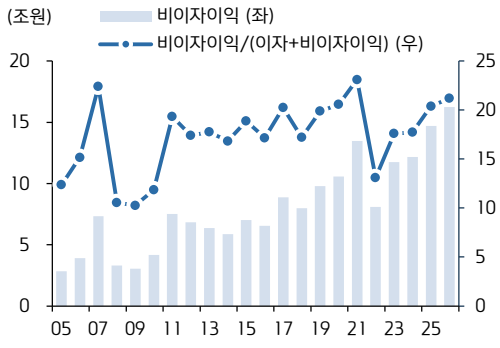
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 이자이익 추이



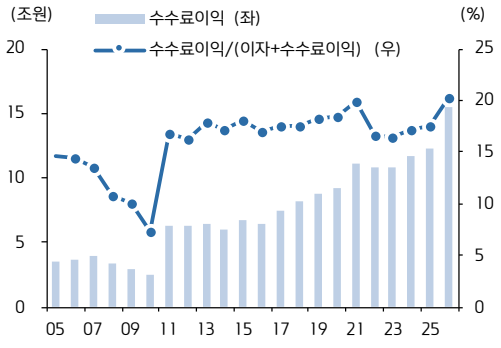
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비이자이익 추이



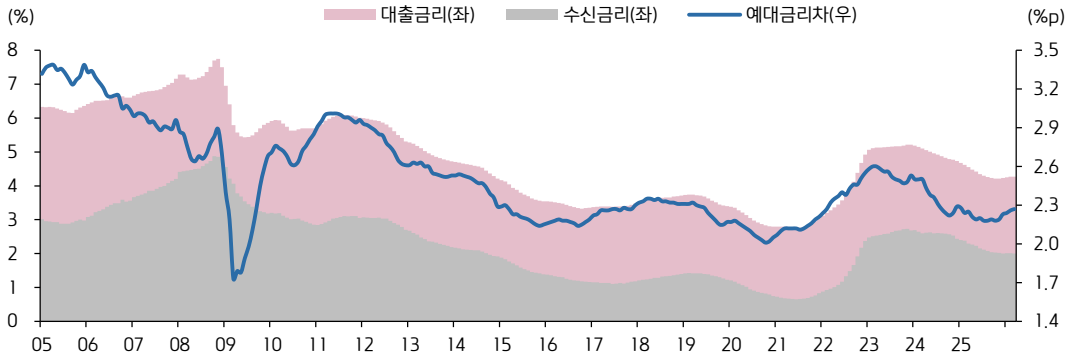
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 수수료이익 추이



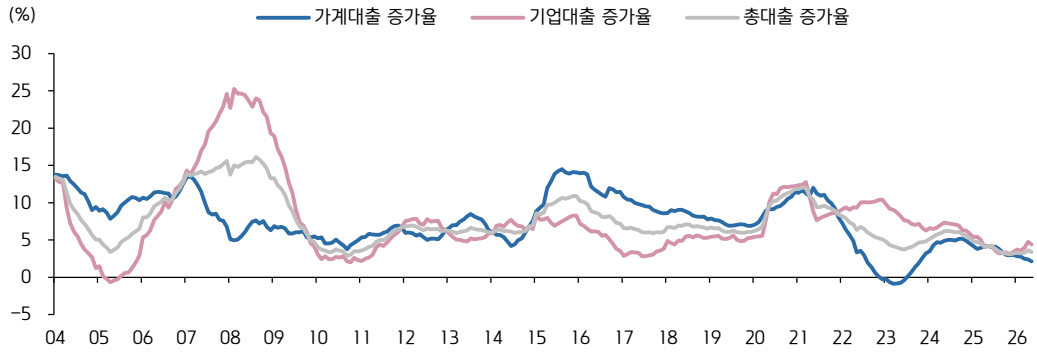
자료: 키움증권 리서치센터

은행 예대금리차 추이



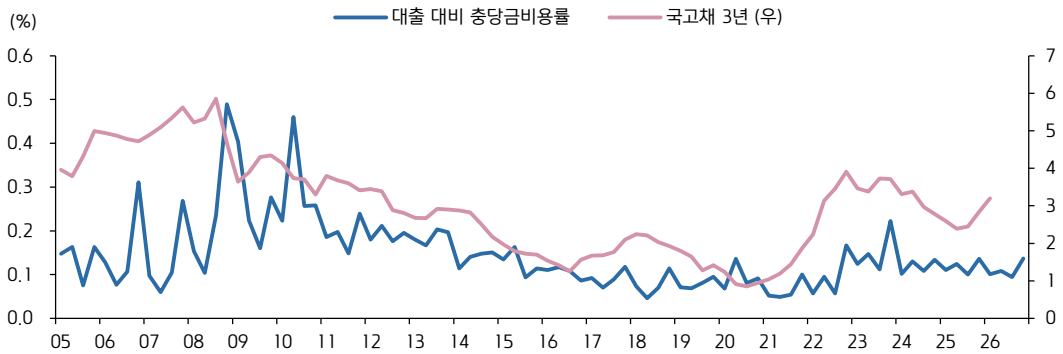
자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

은행 대출증가율 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

은행주 총당금비용률 추이 및 전망



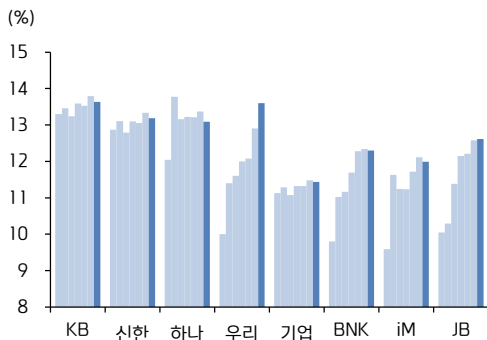
주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 자본비율 관리, 주주환원율 상승

기존에 자본비율이 높았던 은행주는 유지되는 수준에서 관리되고 있고, 낮았던 은행주는 빠르게 자본비율이 상승하고 있다. 단순히 자본비율만 상승한 것이 아니라 주주환원율도 상승한 점이 의미가 있다고 할 수 있다. 현재 자본비율 수준은 적정 범위내에서 관리되는 단계라 할 수 있다.

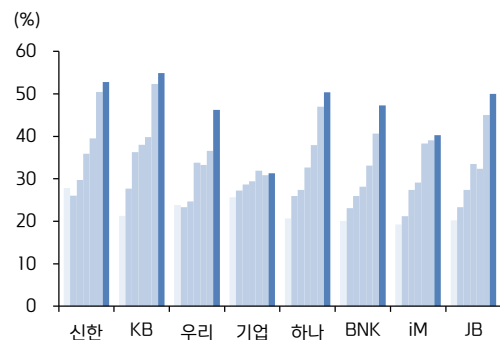
2025년말 배당소득 분리과세 요건 충족을 위해서 현금배당성향이 상향되었고, 이후 비과세 배당과 병행하여 일부 은행주가 분리과세 요건에 해당하는 10% 이상의 배당증가도 추진할 계획으로 배당성향은 최소 현재 수준이 유지될 것으로 보인다. 배당을 증가시켜도 순이익도 증가하므로 배당성향이 빠르게 상승하지는 않을 전망이다. 최근 신한지주가 기업가치제고계획을 리뉴얼하며 보다 유연하고 적극적인 목표를 제시했고, 향후 다른 은행주도 비슷한 경로를 거치며 주주환원율은 점차 상승할 전망이다.

은행주 보통주 자본비율 추이 (2020~2026년)



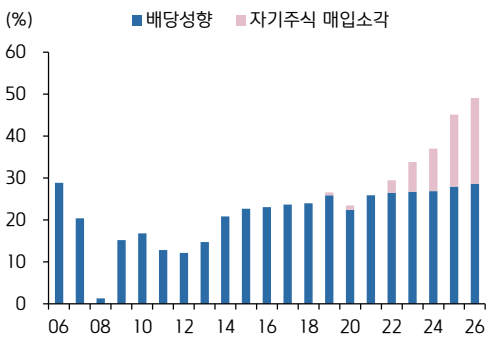
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율 추이 (2020~2026년)



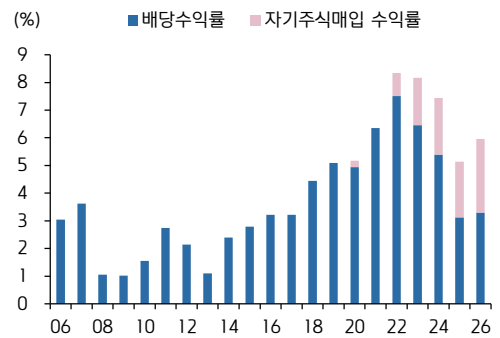
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원 방식과 환원율 추이



자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원 수익률 추이



자료: 키움증권 리서치센터

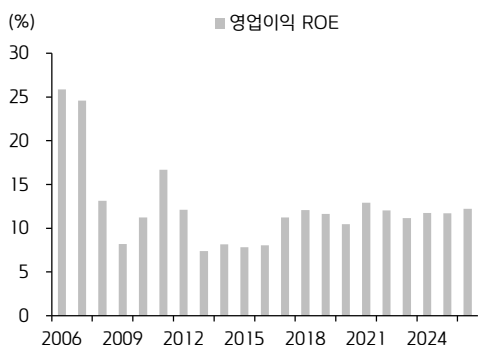
II. ROE 상승 기대

>>> 자본관리, 상승하는 ROE

은행주 전반적으로 ROE 가 상승하고 있다. 은행주 자본 규모가 크기 때문에 눈에 띄는 ROE 상승이 쉬운 일이 아니지만 상승흐름은 이어질 전망이다. ROE 를 ROA (이익/자산)과 레버리지 (자산/자본)으로 나눠 보면 ROA 도 상승하고 있고, 레버리지도 상승하고 있다. ROA 는 이자이익 수익성이 장기적으로 하락하는 상황에서도 비이자이익이나 비용항목의 개선을 통해 상승했다.

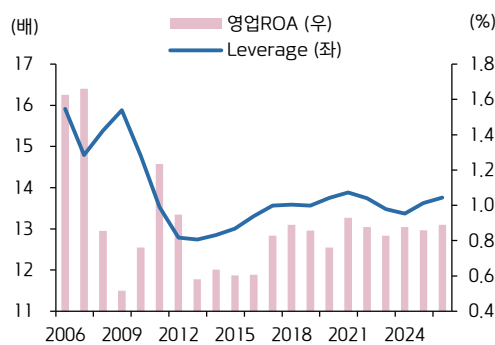
레버리지 상승은 자본비율 개선 어느 정도 결실을 거둔 이후 점차 상승하는 것으로 보인다. 자본비율은 여전히 중요하지만 일정 수준 상승했고, 유지관리 영역에 진입했다. 따라서 레버리지 수치가 과거 성장율이 높던 시기의 수치로 상승하지는 않겠지만 ROE 상승을 저해하는 상황에서는 벗어날 것으로 보인다. 수익성 개선과 더불어 자본증감이 관리되는 효과도 ROE 에 반영되고 있다고 할 수 있다. 배당 확대나 자기주식 소각 등 주주환원 정책이 실행되면서 자본증가율이 소폭 낮아지며, ROE 상승에 영향을 주고 있다.

은행주 영업이익 ROE



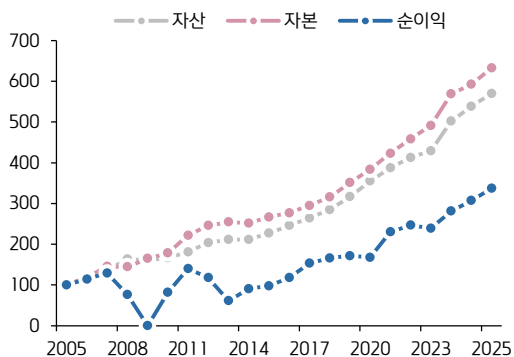
주: 영업이익으로 산출한 ROE, 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROA와 레버리지



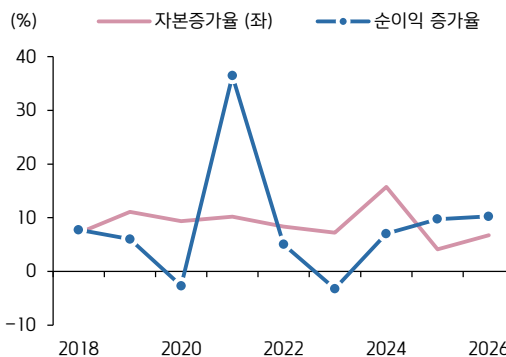
주: Leverage는 자산/자본, 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 자산, 자본, 순이익 장기추이



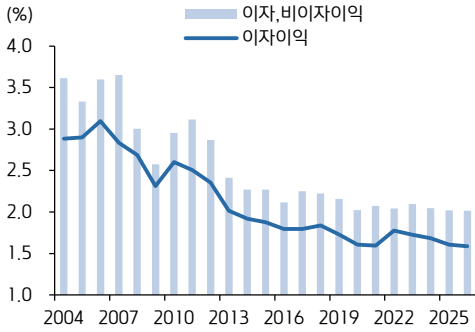
주: 2005년 = 100
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 자본증가율과 순이익증가율



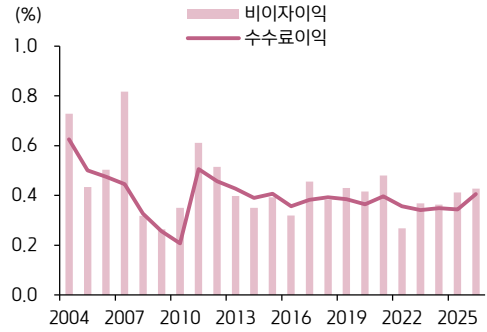
주: 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

자산대비 순영업이익, 이자이익 추이



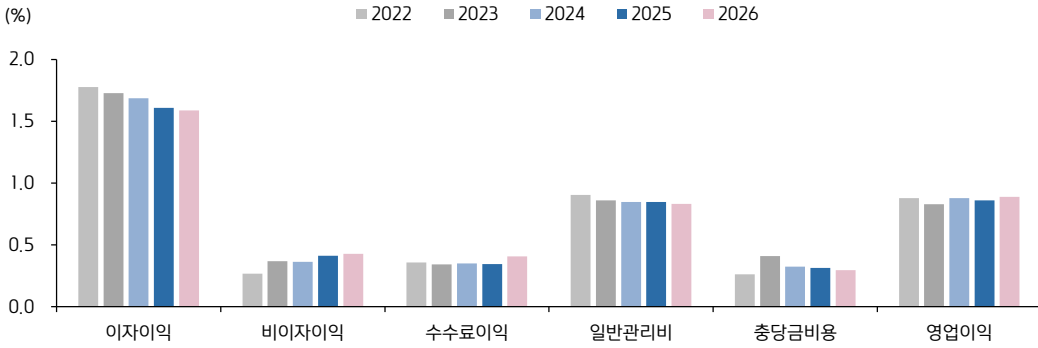
주: 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

자산대비 비이자이익, 수수료이익 추이



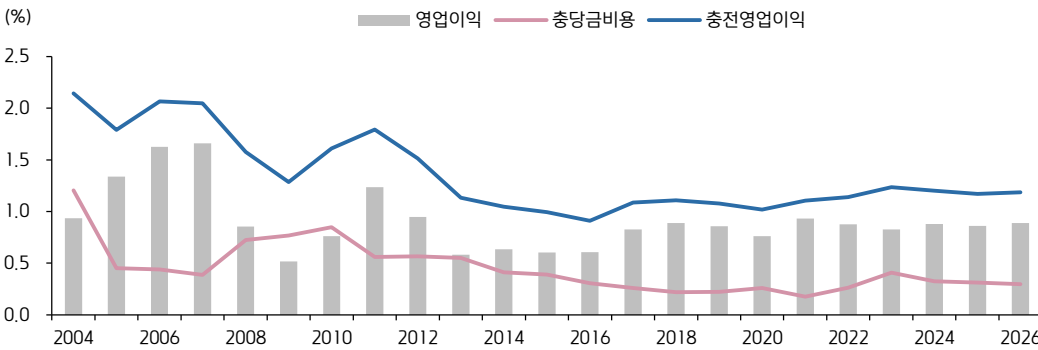
주: 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 영업이익 ROA 구성요소



키움증권 리서치센터

ROA 구성: 총전 영업이익 및 총당금비용



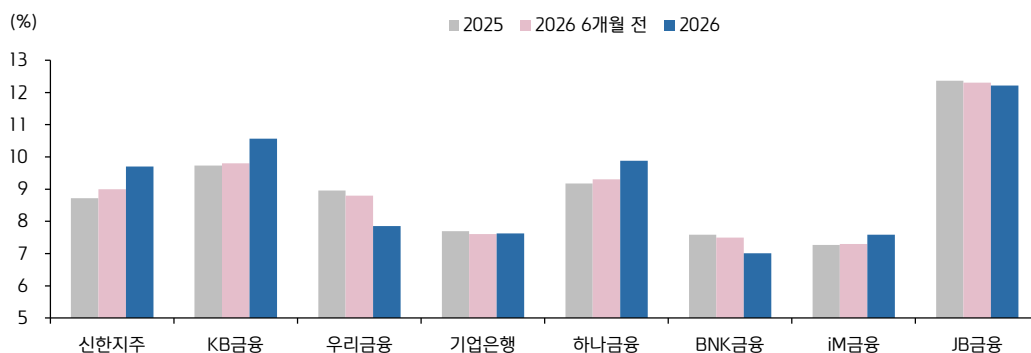
주: 당사 커버리지 8개 은행주
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 비은행 실적개선

KB 금융, 신한지주, 하나금융 등 대형 은행주들은 사상 최대 실적이 가능할 전망이다, ROE 개선 폭이 상대적으로 클 전망이다. 대형 증권사 자회사를 보유한 효과가 커지고 있다. 증권 자회사의 이익증가가 전체 실적에 기여하는 바도 커지고 있다. 2026년 1분기 증권 외 비은행 이익은 YoY 7.6% 증가했고, 증권 자회사 이익은 YoY 92.6% 증가했다.

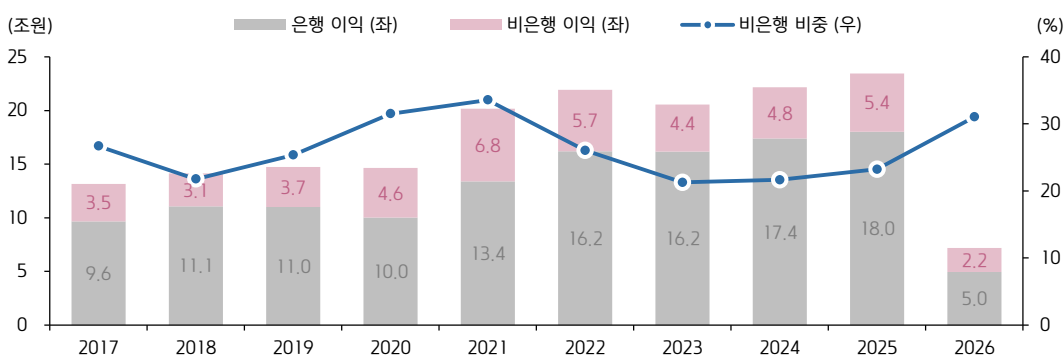
은행 금융지주사들의 비은행 이익비중은 2020~2021년 30% 이상으로 상승했으나 최근 4개년 비은행 이익비중은 20% 초중반대로 하락했다. 부동산 PF 총당금비용 등 증권사 실적이 부진해진 영향이 컸다. 2026년 1분기에는 증권사 실적개선으로 비은행 이익비중은 다시 30%를 넘었고, 비은행 자회사 이익 중 증권사의 비중은 40%를 넘어 2021~2022년 최대치 27%를 크게 상회하고 있다. 증권사 업황은 비은행 중 상대적으로 변동성이 높긴 하지만 최근까지 높아진 주가지수나 개인 투자자 참여도를 감안하면 2025년 대비 상당히 개선된 실적이 이어질 가능성이 높아 보인다.

은행주 ROE 전망치 변화



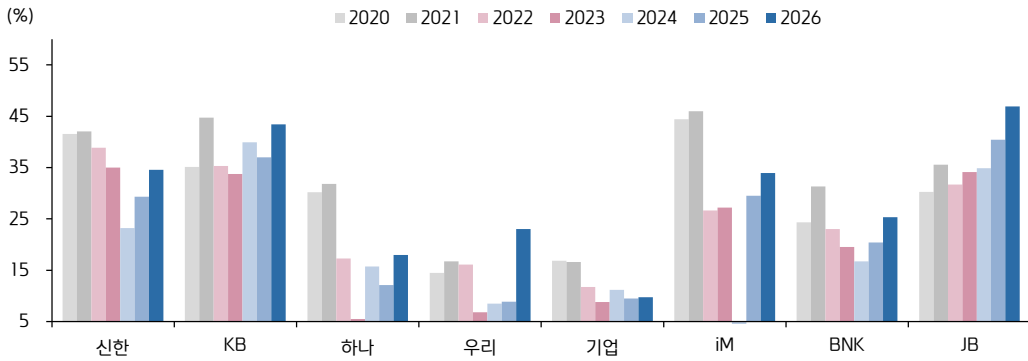
자료: 키움증권 리서치센터

은행, 비은행 이익비중 추이



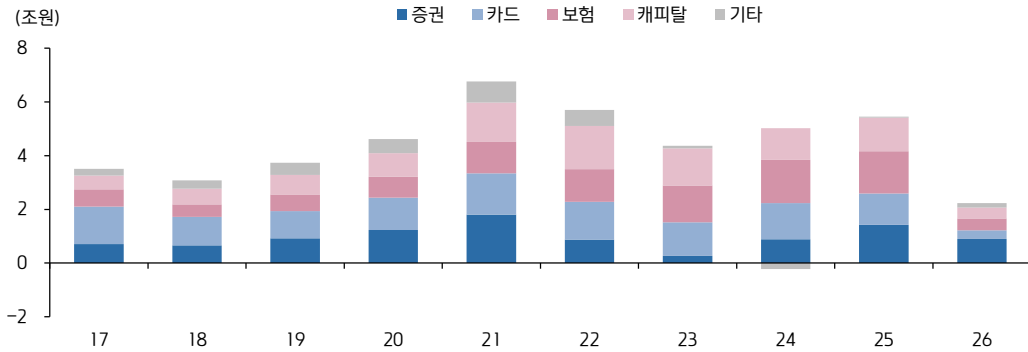
주: 당사 커버리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주별 비은행 이익비중 추이



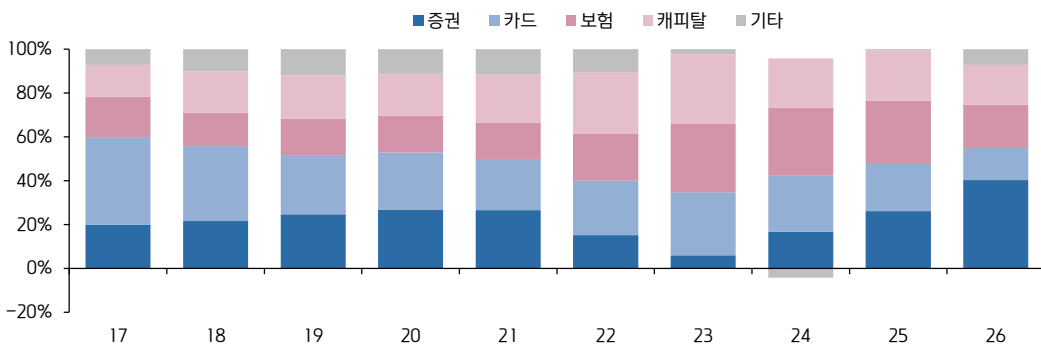
주: 기업은행은 지주사는 아니지만 은행과 비은행의 순이익 비중으로 산출
 자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비은행 이익 추이



주: 기업은행은 지주사는 아니지만 은행과 비은행의 순이익 비중으로 산출
 자료: 키움증권 리서치센터

비은행 내 이익비중 추이



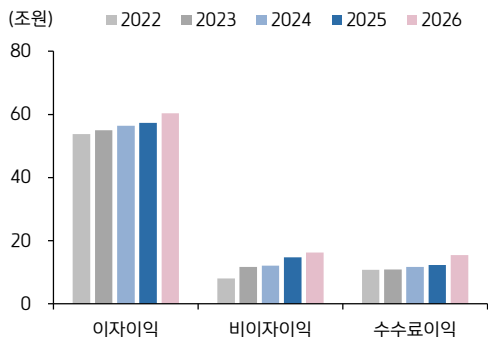
주: 기업은행은 지주사는 아니지만 은행과 비은행의 순이익 비중으로 산출
 자료: 키움증권 리서치센터

>>> 수수료이익 중심으로 비이자이익 증가

최근 은행주 비이자이익이 증가하고 있다. 가격변수 변동성에 영향을 크게 받는 유가증권 관련이익이 아닌 수수료이익 증가 추세가 강해지고 있다는 점이 더욱 긍정적이다. 주식시장 호황이 큰 영향을 미치고 있는데, KB금융, 신한지주, 하나금융 등 대형 증권 자회사를 보유한 은행주의 수수료이익 개선이 조금 더 뚜렷하다. 이자이익 대비 규모는 작지만 이자이익 수익성이 감소폭을 충분히 만회하고 있다. 금리상승에 의해 은행의 유가증권 관련이익이 좋지 않은 점을 감안하면 금융지주 차원의 비이자이익 개선을 더 의미를 부여할 수 있겠다.

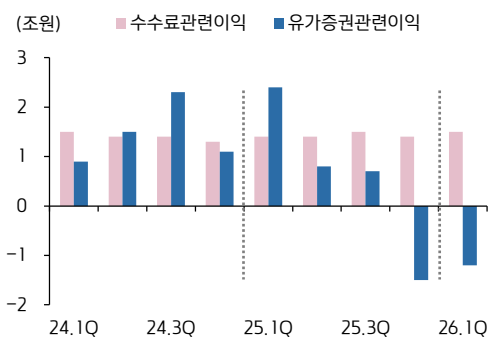
수수료이익 외 비이자이익은 수수료이익 개선 대비 미흡하다. 금리 상승에 의한 채권평가손실의 영향으로 유가증권 관련이익이 부진하다. 이는 향후 금리 변화에 따라 이익전환도 가능한 항목이다. 눈여겨 볼 점은 지난 10년간 은행주 자산 중 유가증권의 비중은 상당폭 상승했다는 점이다. 자산 대비 유가증권 비중은 2015년 17.2%에서 2025년 24.6%까지 상승했다. 자산규모가 커진 만큼 손익규모도 확대될 여지가 커진 상태이다. 특히 대형 은행주의 상승폭이 상대적으로 더 컸다.

은행주 이익이익과 비이자이익 추이



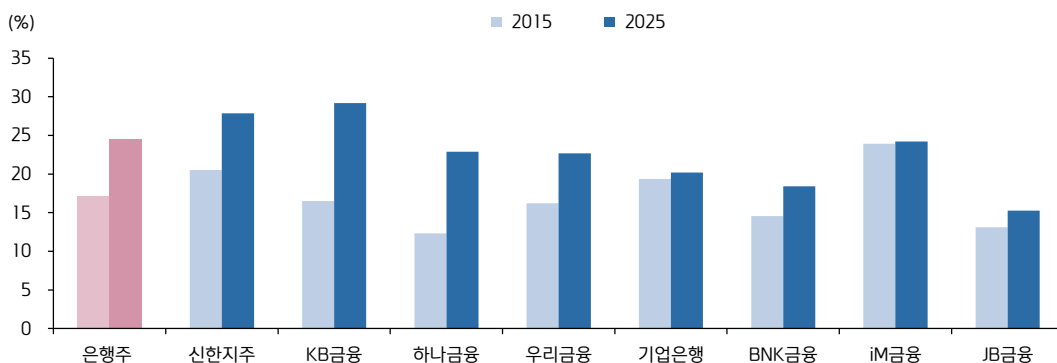
자료: 키움증권 리서치센터

은행 비이자이익



자료: 키움증권 리서치센터

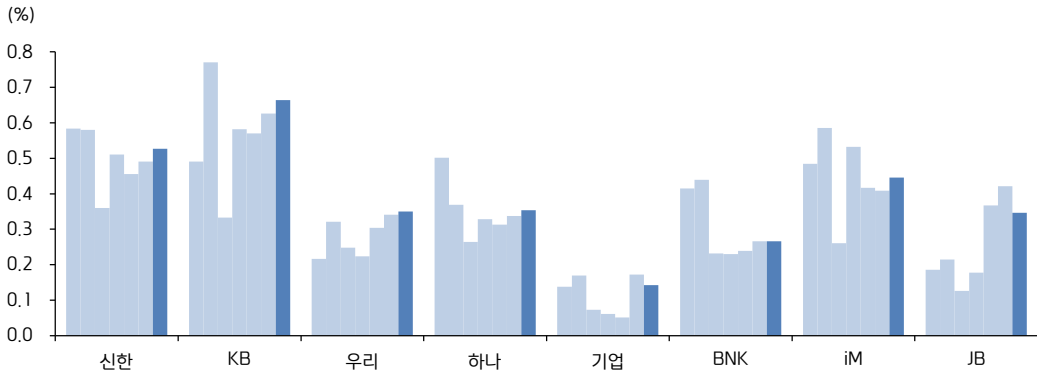
은행주 총자산 중 유가증권 비중 변화



주: 기업은행은 연결 재무제표 기준

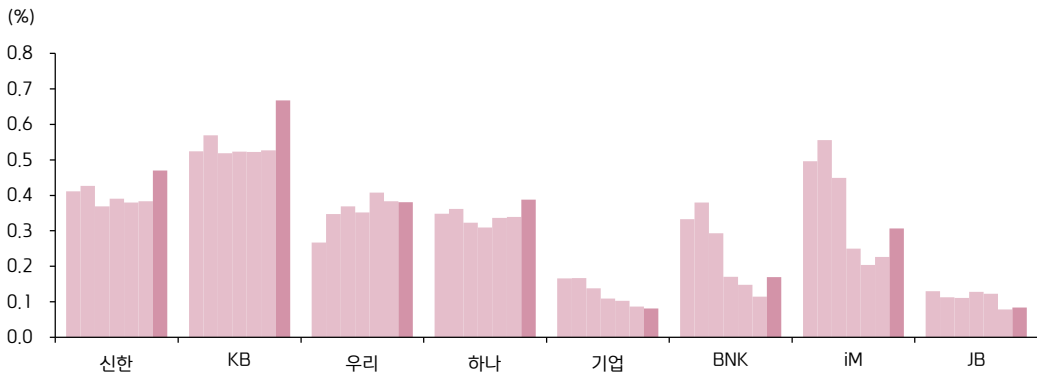
자료: 키움증권 리서치센터

은행주별 자산 대비 비이자이익율 (2020년~2026년)



주: 기업은행은 연결 재무제표 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주별 자산 대비 수수료이익율 (2020년~2026년)

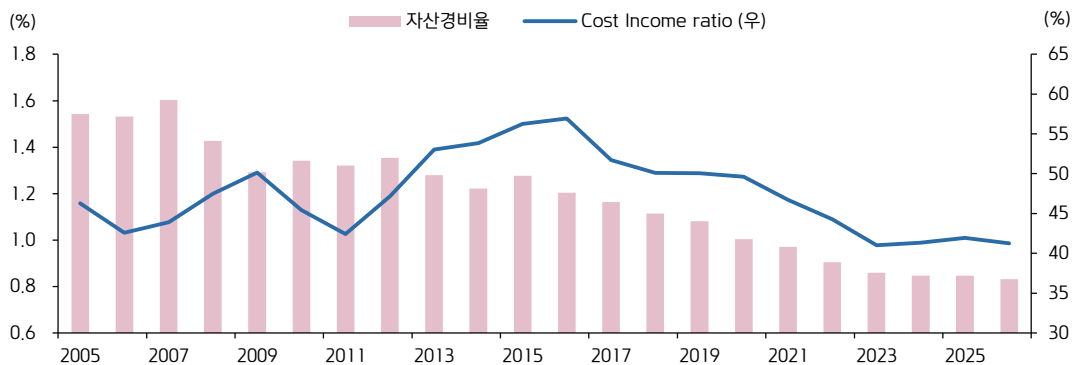


주: 기업은행은 연결 재무제표 기준
자료: 키움증권 리서치센터

>>> 비용효율성 제고

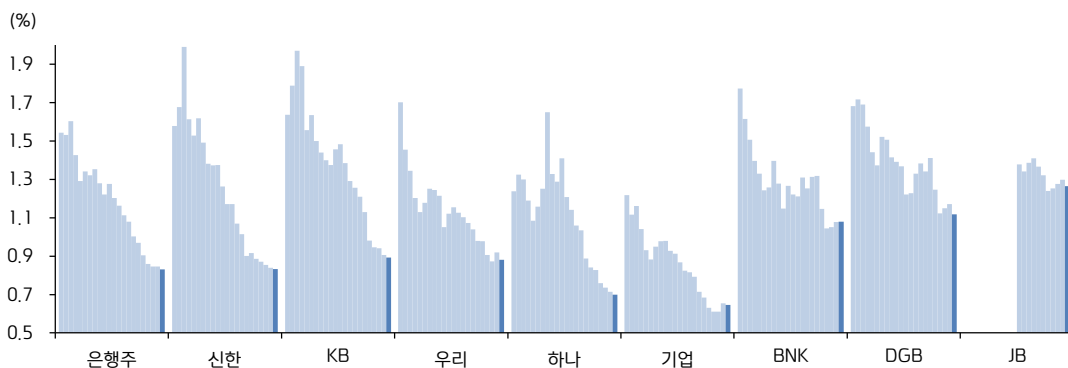
일반관리비는 결정적 영향력을 미치는 정도는 아니지만 꾸준히 수익성 개선에 기여하고 있다. 향후에도 ROE 상승에 기여할 전망이다. 장기간 개선폭도 상당한 수준이다. 자산비용률과 Cost Income ratio가 비용효율성을 측정하는 지표로 쓰이는데, CI Ratio는 수익변동의 영향을 크게 받는다. 어느 지표로 보든 전반적으로 개선되고 있고, 자산비용률이 개선세가 보다 뚜렷하다.

자산경비율과 CIR



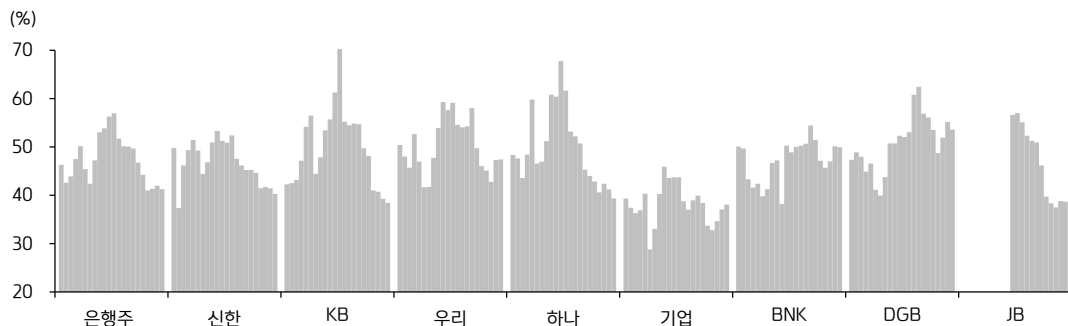
주: 당사 커버리지 8개 은행주. 자료: 키움증권 리서치센터

자산경비율 (2025년~2026년)



자료: 키움증권 리서치센터

CI Ratio (2025년~2026년)

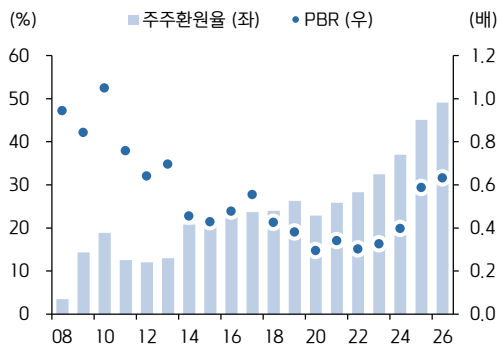


자료: 키움증권 리서치센터

>>> PBR 상승을 위한 ROE 상승

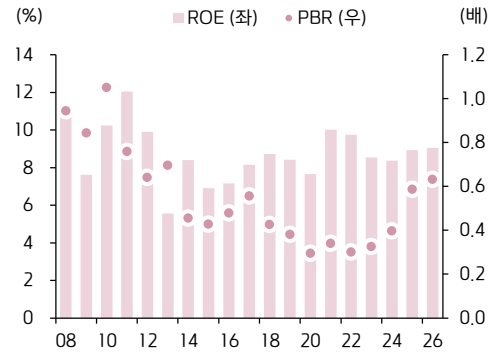
최근까지 은행주 PBR은 주주환원율 상승과 함께 상승해왔다. 이제 ROE 상승이 뒷받침되어야 하는 시점이라 판단된다. PBR이 ROE 대비 크게 낮았을 때는 Valuation 상단에 대한 고민이 크지 않았지만 주가도 상당히 상승한 만큼 ROE 상승이 PBR 상승의 필요조건이 되어갈 것으로 보인다. 주주환원율 상승은 당연시되어 가고, ROE 상승이 주가상승여력을 확대하거나 주주환원의 지속성을 확보해줘야 할 것이다. 특히 일부 은행주 PBR이 1.0배에 가까워지고 있어 10% 이상의 ROE 달성이 중요한 시점이 되어 가고 있다.

은행주 주주환원율 및 PBR 추이



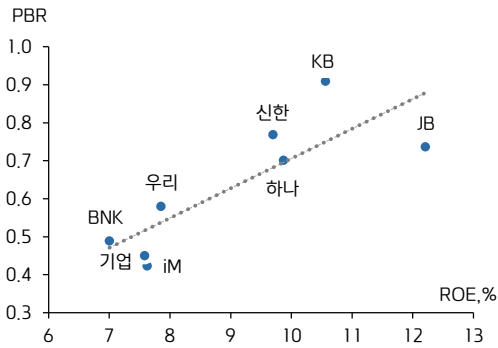
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROE 및 PBR 추이



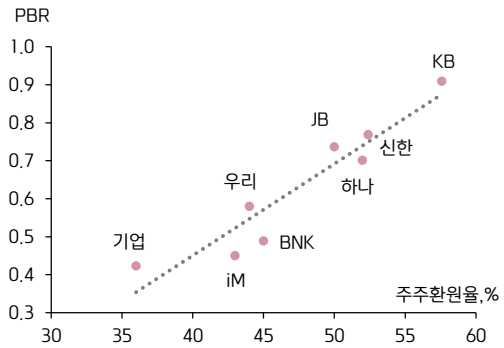
자료: 키움증권 리서치센터

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

III. 은행주 투자지표

>>> 종목별 투자지표

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	은행업	신한지주	KB금융	우리금융	기업은행	하나금융	BNK금융	IM금융	JB금융
투자외건		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수
목표주가		140,000	220,000	48,000	30,000	175,000	25,000	25,500	42,000
목표PBR	0.92	1.09	1.25	0.88	0.61	1.00	0.70	0.61	1.23
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)		128,334	176,075	54,539	49,437	174,927	35,634	41,941	34,227
PBR	0.63	0.77	0.89	0.57	0.42	0.69	0.50	0.45	0.74
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)	9.1	9.7	10.6	7.9	7.6	9.9	7.0	7.6	12.2
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	0.72	0.78	0.48	0.56	0.66	0.48	0.48	1.05
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)	24,821	5,834	6,520	2,988	2,895	4,571	770	494	749
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)		12,017	18,381	4,071	3,630	16,661	2,450	3,045	4,035
PER	7.8	8.2	8.6	7.6	5.8	7.2	7.2	6.2	6.3

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	39,029	0.0	27.1	54.6	8.5	9.6	10.9	0.5	0.8	0.9	6.4	8.1	8.6
신한지주	한국	30,537	-2.9	23.3	71.3	7.8	8.4	9.6	0.4	0.6	0.8	5.6	7.9	8.2
하나금융지주	한국	21,937	-3.3	28.9	71.6	8.7	8.8	9.7	0.4	0.6	0.7	4.5	6.8	7.3
우리금융지주	한국	15,062	-6.6	21.9	74.0	10.0	9.5	8.7	0.4	0.6	0.6	3.9	6.9	7.0
기업은행	한국	10,971	-6.8	1.5	33.8	8.7	8.3	7.8	0.4	0.5	0.5	4.6	6.6	6.0
BNK금융지주	한국	3,624	-6.8	16.4	65.8	6.7	7.4	7.9	0.3	0.5	0.5	4.8	6.4	6.3
JB금융지주	한국	3,128	-9.7	3.7	39.4	12.4	11.9	12.4	0.6	0.8	0.8	4.7	7.2	6.2
iM금융지주	한국	1,946	-4.3	27.1	72.0	3.1	6.7	7.9	0.2	0.4	0.5	7.3	6.2	5.8
제이피모간체이스	미국	821,913	-0.5	-0.3	17.7	18.2	16.7	17.1	2.1	2.5	2.3	12.0	16.0	13.8
뱅크오브아메리카	미국	370,442	0.3	-1.5	20.8	9.5	10.6	11.7	1.2	1.4	1.3	13.6	14.3	11.7
웰스파코	미국	237,226	-2.4	-9.4	6.4	11.4	12.5	12.8	1.4	1.8	1.4	13.1	15.0	11.1
모간스탠리	미국	318,233	7.3	20.1	60.0	13.8	16.5	17.7	2.1	2.8	2.9	15.8	17.4	16.9
골드만삭스	미국	304,879	7.3	21.9	66.2	12.6	14.9	16.4	1.6	2.4	2.7	14.0	17.0	16.8
씨티그룹	미국	216,369	-0.9	23.8	73.6	6.1	6.8	9.7	0.7	1.1	1.1	12.2	15.8	11.7
U.S.뱅크프	미국	85,718	-0.6	12.8	28.6	11.8	13.1	13.1	1.4	1.4	1.4	12.2	11.5	10.8
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	265,618	9.4	22.0	48.9	14.1	16.2	16.8	2.0	2.3	2.7	14.2	14.6	16.6
ING그룹	네덜란드	91,101	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	63,671	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	46,210	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	182,576	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	130,766	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	320,474	4.9	30.2	59.5	13.7	12.3	15.4	1.1	1.5	1.7	7.9	13.0	11.4
로이즈 बैं킹 그룹	영국	79,541	3.8	8.2	30.4	9.8	10.3	13.7	0.8	1.4	1.3	8.7	14.0	10.0
바클레이즈 ¹⁾	영국	82,834	6.9	7.2	40.3	9.0	9.9	10.6	0.6	1.0	0.9	7.4	10.9	8.7
RBS	영국	63,990	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	58,713	13.6	20.3	71.9	8.1	10.0	10.8	0.7	1.2	1.2	8.8	12.5	11.5
인테사 산파올로	이탈리아	116,135	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	128,941	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	118,225	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	57,746	-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	61,416	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	225,548	8.5	25.3	53.1	8.1	9.3	10.8	0.9	1.1	1.6	12.5	12.6	15.3
SMFG ³⁾	일본	143,056	10.1	27.3	64.3	7.0	8.0	10.8	0.8	1.0	1.5	12.3	12.6	14.3
미즈호 파이낸셜그룹	일본	110,497	9.2	32.0	81.9	7.0	8.6	11.4	0.8	1.0	1.6	11.4	11.6	14.8
중국 공상은행	중국	360,321	-6.1	4.5	18.9	10.0	9.5	9.1	0.7	0.7	0.5	7.1	7.9	5.7
중국건설은행	중국	300,008	-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	324,619	-6.5	-1.9	16.3	10.5	10.9	9.7	0.6	0.7	0.6	5.5	6.2	6.0
중국은행 (BOC)	중국	263,252	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	138,094	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	195,137	-6.1	5.3	-7.4	13.0	13.3	13.9	2.9	3.9	3.5	22.5	30.5	25.0
NAB ⁴⁾	호주	82,242	-7.1	-7.8	-1.1	11.4	10.9	10.5	1.9	2.1	1.8	16.4	19.9	17.4
ANZ 은행그룹	호주	76,245	-1.9	0.5	21.3	9.4	8.4	10.4	1.3	1.4	1.5	14.0	16.8	14.2

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터

은행	국가	Market Cap (USD Mil)	ROA(%)			Tier1 자본비율		NIM	
			2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2024A	2025A
KB금융	한국	39,029	0.7	0.7	0.8	13.5	13.8	1.9	1.8
신한지주	한국	30,537	0.6	0.7	0.7	13.1	13.3	1.8	1.8
하나금융지주	한국	21,937	0.6	0.6	0.6	13.1	13.4	1.6	1.6
우리금융지주	한국	15,062	0.6	0.6	0.5	12.1	12.9	2.0	2.1
기업은행	한국	10,971	0.6	0.6	0.5	11.3	11.5	1.8	1.7
BNK금융지주	한국	3,624	0.5	0.5	0.5	12.3	12.3	2.2	2.1
JB금융지주	한국	3,128	1.0	1.0	1.0	12.2	12.6	3.3	3.3
iM금융지주	한국	1,946	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.뱅크프	미국	85,718	0.9	1.1	1.2	10.6	10.8	2.7	2.7
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	265,618	0.8	0.9	0.9	13.2	13.5	1.6	1.6
ING그룹	네덜란드	91,101	0.6	0.6	0.6	13.6	13.1	1.5	1.4
도이치은행	독일	63,671	0.2	0.5	0.5	13.8	14.2	1.7	1.9
코메르츠뱅크	독일	46,210	0.5	0.5	0.6	15.1	14.7	1.6	1.4
방코 산탄데르	스페인	182,576	0.7	0.8	0.8	n/a	n/a	3.0	2.7
방코 빌바오 비스카야	스페인	130,766	1.3	1.3	1.2	12.8	13.5	3.3	3.5
HSBC 홀딩스	영국	320,474	0.8	0.7	0.8	12.9	12.7	1.6	1.6
로이즈 뱅킹 그룹	영국	79,541	0.5	0.5	0.6	14.9	14.9	1.7	1.8
바클레이즈	영국	82,834	0.4	0.5	0.5	14.2	14.0	1.5	1.6
RBS	영국	63,990	0.7	0.8	0.8	13.6	14.3	2.1	2.3
스탠다드차타드	영국	58,713	0.5	0.6	0.6	13.6	14.0	1.2	1.1
인테사 산파올로	이탈리아	116,135	0.9	1.0	1.0	14.2	14.1	2.0	1.9
우니크레디트	이탈리아	128,941	1.2	1.3	1.3	13.9	13.2	2.0	1.8
BNP 파리바	프랑스	118,225	0.4	0.4	0.4	16.0	14.7	1.1	1.1
크레디아그리콜	프랑스	57,746	0.3	0.3	0.3	12.9	12.6	0.8	0.8
소시에테 제네랄	프랑스	61,416	0.3	0.4	0.4	11.7	11.8	0.9	0.9
MUFG	일본	225,548	0.4	0.5	0.6	13.3	13.5	0.9	0.8
SMFG	일본	143,056	0.3	0.4	0.6	13.5	14.2	1.0	0.9
미즈호 파이낸셜그룹	일본	110,497	0.3	0.3	0.4	12.9	12.4	0.4	0.5
중국 공상은행	중국	360,321	0.8	0.7	0.7	12.7	13.2	1.4	1.3
중국건설은행	중국	300,008	0.9	0.8	0.7	14.1	13.6	1.5	1.4
중국 농업은행	중국	324,619	0.7	0.6	0.6	14.5	14.6	1.4	1.3
중국은행 (BOC)	중국	263,252	0.7	0.7	0.6	11.4	11.1	1.4	1.3
DBS그룹	싱가포르	138,094	1.4	1.3	1.2	12.2	12.5	2.1	2.0
호주 커먼웰스은행	호주	195,137	0.7	0.8	0.8	17.0	17.0	2.0	2.1
NAB	호주	82,242	0.7	0.6	0.6	12.3	12.3	1.7	1.7
ANZ 은행그룹	호주	76,245	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	39,029	0.6	0.6	24.6	28.0	26.0	4.0	3.6	3.0
신한지주	한국	30,537	0.7	0.7	25.5	25.9	25.1	4.8	3.4	3.1
하나금융지주	한국	21,937	0.7	0.8	28.3	29.1	28.2	6.9	4.4	3.9
우리금융지주	한국	15,062	0.6	0.7	30.4	33.6	34.1	8.6	5.0	4.9
기업은행	한국	10,971	n/a	n/a	34.3	32.9	32.6	8.4	5.2	5.5
BNK금융지주	한국	3,624	1.2	1.4	29.8	29.0	29.3	6.9	4.7	4.7
JB금융지주	한국	3,128	0.9	1.2	28.8	31.2	32.4	6.7	4.5	5.2
iM금융지주	한국	1,946	0.7	0.8	44.3	27.6	24.1	6.7	4.6	4.1
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	265,618	0.6	0.8	49.8	42.8	42.4	3.4	2.6	2.6
ING그룹	네덜란드	91,101	1.9	1.8	52.9	50.0	52.6	7.8	4.7	4.7
도이치은행	독일	63,671	3.1	3.1	48.7	31.1	36.2	4.2	3.0	4.2
코메르츠뱅크	독일	46,210	2.4	2.5	30.4	50.4	48.4	4.4	3.1	4.0
방코 산탄데르	스페인	182,576	3.5	3.4	21.5	26.3	26.3	4.0	2.3	2.5
방코 빌바오 비스카야	스페인	130,766	3.5	3.1	33.8	41.9	50.2	6.6	3.8	5.0
HSBC 홀딩스	영국	320,474	2.4	2.5	84.6	78.1	50.2	0.1	0.1	4.4
로이즈 बैं킹 그룹	영국	79,541	1.5	1.3	49.3	51.4	42.0	0.1	0.0	4.2
바클레이즈	영국	82,834	1.8	1.7	22.8	19.3	28.8	0.0	0.0	3.3
RBS	영국	63,990	1.5	1.1	38.3	46.9	50.1	0.1	0.1	6.1
스탠다드차타드	영국	58,713	2.2	2.1	24.8	30.1	30.3	0.0	0.0	2.6
인테사 산파올로	이탈리아	116,135	2.4	1.9	70.0	70.2	75.3	9.8	6.6	7.5
우니크레디트	이탈리아	128,941	2.7	2.8	39.1	44.4	51.7	6.7	4.6	5.2
BNP 파리바	프랑스	118,225	2.1	2.2	46.3	46.5	50.1	9.2	6.6	6.4
크레디아그리콜	프랑스	57,746	2.4	2.4	50.2	51.8	52.6	9.5	6.9	7.2
소시에테 제네랄	프랑스	61,416	3.1	3.1	24.9	23.1	25.0	4.2	2.3	2.7
MUFG	일본	225,548	1.7	1.2	32.7	39.8	38.0	2.3	2.6	2.5
SMFG	일본	143,056	0.9	0.8	37.1	40.3	38.4	2.5	2.5	2.7
미즈호 파이낸셜그룹	일본	110,497	1.3	1.1	39.3	39.9	30.0	2.8	2.5	2.0
중국 공상은행	중국	360,321	1.8	1.8	31.3	31.0	30.9	6.6	5.1	5.5
중국건설은행	중국	300,008	1.3	1.3	30.6	30.5	30.4	6.8	5.1	5.3
중국 농업은행	중국	324,619	1.7	1.8	32.2	30.0	31.1	6.0	4.4	5.2
중국은행 (BOC)	중국	263,252	1.3	1.2	32.2	31.8	31.8	6.7	5.1	5.2
DBS그룹	싱가포르	138,094	1.2	1.1	55.9	79.4	82.9	5.5	558.4	5.3
호주 커먼웰스은행	호주	195,137	1.0	1.1	82.0	80.0	77.5	3.2	3.1	3.1
NAB	호주	82,242	1.4	1.6	73.3	76.5	79.5	4.9	4.1	4.6
ANZ 은행그룹	호주	76,245	0.8	1.0	76.0	83.9	67.3	6.3	4.7	4.7

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터



기업분석

KB금융
(105560)

BUY(Maintain)/목표주가 220,000원
최대실적, 대규모 자기주식 소각

신한지주
(055550)

BUY(Maintain)/목표주가 140,000원
주주환원에 대한 자신감과 의지

하나금융
(086790)

BUY(Maintain)/목표주가 175,000원
분기 최대실적, 추가 개선 기대

우리금융
(316140)

BUY(Maintain)/목표주가 48,000원
빠른 자본비율 상승, 비은행 강화

기업은행
(024110)

BUY(Maintain)/목표주가 30,000원
순이익 감소, 중간배당 예정

BNK금융
(138930)

BUY(Maintain)/목표주가 25,000원
비은행 비중 확대, 주주환원 강화

JB금융
(175330)

BUY(Maintain)/목표주가 42,000원
비은행 이익증가로 실적개선

iM금융
(139130)

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

KB금융 (105560)



BUY(Maintain)

목표주가: 220,000원

주가(05/27) 153,800원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

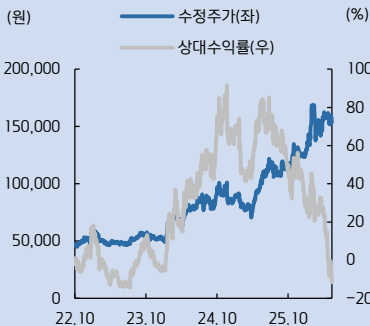
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	573,444억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	168,800원	100,000원	
최고/최저가 대비 등락	-8.89%	53.80%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-3.1%	23.2%
	6M	23.2%	135.0%
	1Y	52.3%	317.0%

Company Data

발행주식수	381,462 전주
일평균 거래량(3M)	1,262천주
외국인 지분율	75.80%
배당수익률(26E)	3.2%
BPS(26E)	176,075원
주요 주주	국민연금공단 8.68%

Price Trend



최대실적, 대규모 자기주식 소각

>>> 연결순이익 11.5% 증가, 분기 최대실적

2026년 1분기 연결순이익은 1.89조원으로 YoY 11.5% 증가한 분기 최대실적을 발표했다. 이자이익이 YoY 2.2% 증가, 비이자이익이 YoY 27.8% 증가했다. 비이자이익은 증권 수수료수익이 YoY 177% 증가하는 등 수수료이익이 45.5% 증가한 영향이 컸다. 1분기 비은행 이익비중이 43%로 30% 후반대에서 한단계 높아졌는데, 증권사 이익증가의 영향이 컸다.

>>> 대규모 자기주식 소각

기존 보유 자기주식 14.3백만주, 발행주식 총수의 3.8%를 전량 소각하기로 결의했다. 이와 별도로 2026년 2~4월 매입한 자기주식 0.6조원 등 추가 자기주식 소각도 지속될 예정이다. 1분기 DPS는 1,143원으로 25년 1분기 912원 대비 25% 증가했다. 2025년 주주환원율 52.4%, 2026년 주주환원율은 기존 보유 자기주식 소각 제외 55%로 전망한다. 1분기 보통주 자본비율은 13.63%이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 220,000원

투자의견 매수, 목표주가 220,000원을 유지한다. ROE 전망치는 10.6%이며, PBR은 2026년말 BPS 기준 0.89배, 목표 PBR은 1.25배이다. 자기주식 소각으로 주당가치가 증가하고 있다. 은행업종 내 가장 높은 주주환원율과 10% 이상의 ROE를 감안하면 PBR 프리미엄을 받을 자격이 충분하다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,028	17,945	19,206	19,988	20,651
이자이익	12,827	13,073	13,726	14,427	14,998
비이자이익	4,202	4,872	5,480	5,560	5,652
영업이익	8,046	8,531	9,478	9,863	10,029
연결순이익	5,078	5,843	6,520	6,795	6,910
ROE (%)	8.7	9.7	10.6	10.7	10.6
ROA (%)	0.67	0.74	0.78	0.78	0.76
EPS	12,905	15,317	18,381	19,157	19,482
BPS	150,244	159,805	176,075	181,494	185,564
PER	6.4	8.1	8.6	8.2	8.1
PBR	0.55	0.77	0.89	0.87	0.85
배당수익률 (%)	3.8	3.5	3.2	3.5	3.9

자료: 키움증권 리서치센터

KB금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,449	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	9.5	10.8
이자이익	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	2.2	-1.0
수수료이익	920	943	997	934	1,032	986	1,146	1,359	45.5	18.6
기타 비이자이익	323	399	-640	358	399	29	-13	292		
일반관리비	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	9.9	-13.6
총전영업이익	2,855	2,856	1,595	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	9.2	31.0
총당금비용	553	498	565	656	655	365	688	493	-24.8	-28.3
영업이익	2,303	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	19.0	54.1
영업외손익	67	-73	-106	14	210	-74	-485	-96		
세전이익	2,370	2,284	925	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	14.1	104.7
연결당기순이익	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	11.5	162.4

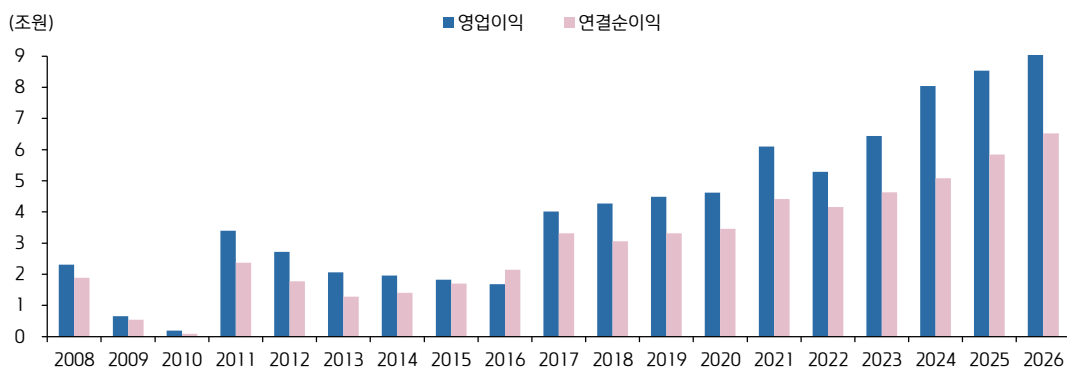
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
KB국민은행	1,116.4	1,112.0	633.9	1,026.4	1,161.2	1,176.9	487.7	1,101.0	7.3	125.8
KB증권	178.1	170.7	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	93.3	96.3
KB손해보험	279.8	168.0	99.3	313.5	244.6	208.8	11.3	200.7	-36.0	1,676.1
KB국민카드	116.6	114.7	32.3	84.5	96.8	99.3	49.6	107.5	27.2	116.7
KB라이프생명	75.1	43.4	-29.9	60.7	55.8	54.0	-31.2	75.3	24.1	흑자전환
KB자산운용	15.2	24.7	8.0	15.7	55.8	25.2	23.5	33.2	111.5	41.3
KB캐피탈	75.6	58.5	26.3	69.4	54.7	70.4	40.7	72.8	4.9	78.9
KB부동산신탁	-58.9	19.7	-27.2	8.6	-30.5	4.0	-60.8	8.6	0.0	흑자전환
KB저축은행	-8.1	-2.5	-12.1	6.2	-5.3	-3.4	-2.3	-6.8	적자전환	적자지속
KB인베스트먼트	6.2	5.0	-4.8	6.0	-3.0	8.2	46.7	5.3	-11.7	-88.7
KB DataSystems	0.4	1.0	0.2	2.7	1.9	2.5	0.5	1.0	-63.0	100.0

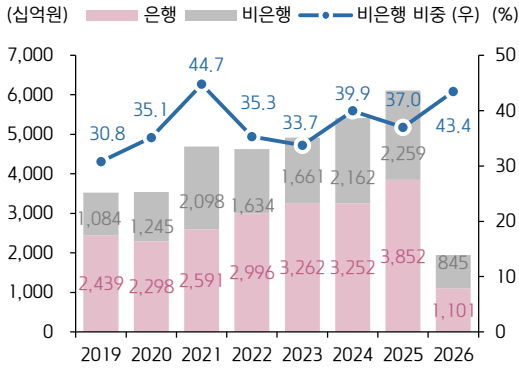
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



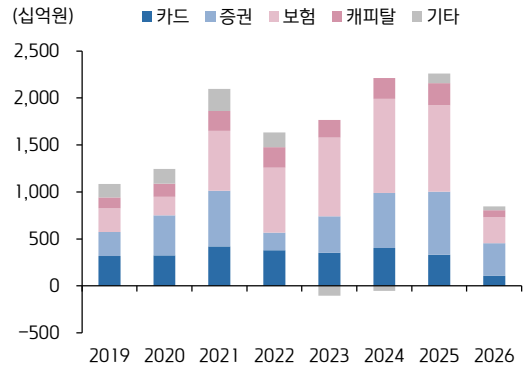
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



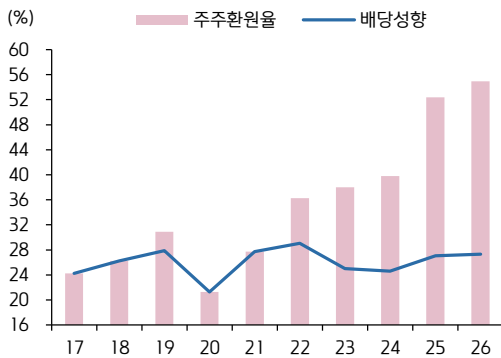
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



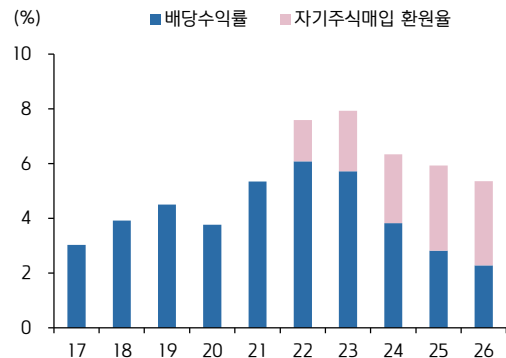
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB국민은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,667	2,914	2,446	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	4.9	-1.1
이자이익	2,580	2,516	2,575	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	6.6	-0.1
수수료이익	261	273	278	270	302	294	337	373	38.0	10.7
기타 비이자이익	-174	125	-407	-129	97	-223	-203	-268		
일반관리비	1,059	1,083	1,410	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	1.2	-21.8
충전영업이익	1,609	1,831	1,037	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	7.3	17.6
충당금비용	187	241	90	286	335	86	326	172	-39.9	-47.3
영업이익	1,422	1,590	947	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	17.0	35.2
영업외손익	89	-24	-75	-15	-19	5	-377	-107		
세전이익	1,511	1,566	872	1,374	1,537	1,579	839	1,518	10.5	84.0
연결당기순이익	1,116	1,112	634	1,026	1,161	1,177	498	1,101	7.3	125.8

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB국민카드 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	518	501	518	537	414	406	453	513	-4.5	13.1
이자이익	401	413	433	425	398	395	376	389	-8.5	3.6
수수료이익	186	198	187	187	157	172	193	188	0.7	-2.5
기타비이자이익	-69	-109	-102	-75	-141	-160	-115	-65		
일반관리비	145	148	204	141	151	141	174	143	1.4	-18.1
총전영업이익	373	354	314	396	263	265	279	370	-6.6	32.6
총당금비용	224	197	278	285	134	129	217	219	-23.1	0.7
영업이익	149	157	36	112	129	136	62	151	35.7	144.0
영업외손익	3	-4	-3	1	-3	-1	-3	0		
세전이익	152	153	33	112	127	135	59	151	34.6	157.5
연결당기순이익	117	115	32	85	97	99	50	108	27.2	116.7

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB증권 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	475	483	359	486	573	541	470	850	75.0	80.9
이자이익	153	144	157	167	158	165	142	154	-7.4	8.3
수수료이익	180	175	237	204	207	232	309	489	140.1	58.3
기타비이자이익	142	164	-36	115	208	144	19	207		
일반관리비	231	244	250	243	294	258	275	375	54.6	36.4
총전영업이익	244	239	109	243	278	283	195	474	95.4	143.8
총당금비용	2	2	65	20	62	59	-47	23	14.5	-148.4
영업이익	242	237	43	223	216	223	242	451	102.6	86.6
영업외손익	-10	-5	-7	14	4	-12	-11	18		
세전이익	232	232	36	237	220	212	231	470	98.2	103.2
연결당기순이익	178	171	39	180	159	158	177	348	93.3	96.3

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	19,206	19,988	20,651
순이자이익	9,573	11,393	12,142	12,827	13,073	13,726	14,427	14,998
순수수료이익	3,626	3,515	3,678	3,850	4,098	5,511	5,610	5,711
기타영업이익	1,285	-1,170	410	352	774	-31	-50	-59
일반관리비	7,201	6,644	6,647	6,939	7,051	7,374	7,568	7,769
총당금적립전이익	7,283	7,094	9,582	10,090	10,894	11,832	12,419	12,882
총당금전입액	1,185	1,848	3,146	2,044	2,363	2,355	2,556	2,853
영업이익	6,098	5,247	6,436	8,046	8,531	9,478	9,863	10,029
영업외손익	-16	161	-265	-1,060	-335	-394	-402	-410
세전계속사업손익	6,082	5,407	6,171	6,986	8,197	9,083	9,461	9,619
당기순이익	4,384	3,900	4,563	5,029	5,851	6,616	6,891	7,006
연결당기순이익(지배주주)	4,410	4,122	4,632	5,078	5,843	6,520	6,795	6,910

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	37,986	39,489	41,052
유가증권 등	174,575	194,992	205,395	222,190	233,027	241,356	250,906	260,834
대출채권	417,900	436,531	444,805	472,072	491,978	542,091	563,540	585,838
고정자산	8,164	8,352	9,264	9,286	8,627	10,337	10,746	11,172
기타자산	32,247	16,621	26,438	24,428	29,514	20,573	21,387	22,233
자산총계	663,896	688,609	715,738	757,846	797,923	852,344	886,069	921,129
예수부채	372,024	393,929	406,512	435,688	462,397	487,596	506,889	526,946
차입부채	124,343	140,416	138,760	144,249	150,778	138,731	154,176	160,276
기타부채	118,099	99,285	110,426	116,858	122,007	161,702	158,670	166,033
부채총계	614,466	633,629	655,699	696,794	735,182	788,029	819,736	853,255
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	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	25,673	28,922	32,029	34,808	38,344	47,917	49,938	51,478
자본조정 등	4,726	7,026	9,271	7,506	5,674	5,205	5,202	5,202
자본총계	49,430	54,980	60,039	61,051	62,741	64,315	66,334	67,874

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	10.6	10.7	10.6
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	18,381	19,157	19,482
BPS (원)	116,873	130,229	143,975	150,244	159,805	176,075	181,494	185,564
PER (YE, 배)	5.2	4.9	4.7	6.4	8.1	8.6	8.2	8.1
PER (H, 배)	5.6	6.6	5.8	8.1	6.8	5.7	5.4	5.3
PER (L, 배)	3.8	4.3	3.8	3.8	3.2	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
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	5,022	5,524	6,077
배당수익률 (%)	5.3	6.1	3.4	3.8	3.5	3.2	3.5	3.9

자료: 키움증권 리서치센터



BUY(Maintain)

목표주가: 140,000원
 주가(05/27) 95,000원

은행 Analyst 김은갑
 RA 손예빈

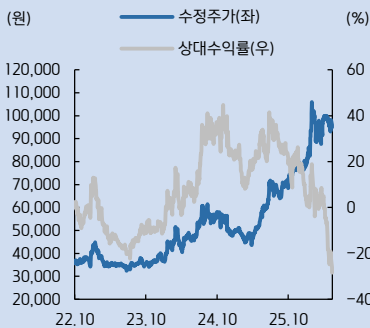
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	450,922억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	106,000원	55,800원	
최고/최저가 대비 등락	-10.38%	70.25%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-4.9%	22.7%
	6M	21.8%	133.4%
	1Y	67.8%	349.4%

Company Data

발행주식수	485,495 천주
일평균 거래량(3M)	1,450천주
외국인 지분율	61.33%
배당수익률(26E)	3.2%
BPS(26E)	128,334 원
주요 주주	국민연금공단 9.03%

Price Trend



주주환원에 대한 자신감과 의지

>>> 연결순이익 9% 증가, 분기 최대실적

2026년 1분기 연결순이익은 1.62조원으로 YoY 9.0% 증가했다. 분기 기준 역대 최대실적이다. 이자이익 5.9%, 비이자이익 26.5% 증가가 이익증가의 주요 요인이다. 증권수탁수수료 215% 증가 등 수수료이익이 39% 증가하며, 비이자이익 개선을 이끌었다

>>> 주주환원계획 업그레이드

2027년 주주환원을 목표 50%는 2025년 이미 달성된 상황에서 기업가치제고계획이 업그레이드되었다. ROE와 자본 또는 RWA 성장률을 연동한 주주환원율을 제시했다. 주주환원율 = 1- (성장률/목표 ROE) + α. 성장률은 대외환경을 고려하여 설정되고, α는 자본 효율화에 따른 추가재원을 의미한다. 50% 이상의 목표를 설정할 수도 있고, ROE 수준과 성장률에 따라 유연하게 주주환원을 지속할 수 있게 되었다. α 부분은 주주환원에 대한 의지가 포함된 것으로 생각된다

>>> ROE 상승 기대, 목표주가 140,000원

투자 의견 매수, 목표주가 140,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 9.7%, PBR은 2026년말 BPS 기준 0.78배이며, 목표 PBR은 1.09배이다. 향후 수익성 제고 및 자본비율 관리를 통해 주주환원 강화가 가능할 전망이다. ROE 상승은 은행 수익성의 안정적 유지, 비은행 수익성 제고를 통해 달성할 계획이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	14,660	15,439	16,780	17,754	18,482
이자이익	11,402	11,694	12,503	13,252	13,763
비이자이익	3,258	3,744	4,277	4,502	4,719
영업이익	6,550	7,023	7,861	8,587	9,084
연결순이익	4,518	4,972	5,834	6,388	6,756
ROE (%)	8.2	8.7	9.7	9.8	9.6
ROA (%)	0.63	0.65	0.72	0.75	0.76
EPS	8,973	10,240	12,017	13,158	13,915
BPS	111,458	119,382	128,334	139,134	149,964
PER	5.3	8.8	8.0	7.3	6.9
PBR	0.43	0.76	0.75	0.69	0.64
배당수익률 (%)	4.5	2.9	3.2	3.5	3.8

자료: 키움증권 리서치센터

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,934	3,762	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	11.0	16.9
이자이익	2,822	2,855	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	5.9	-0.1
수수료이익	716	691	605	678	762	768	713	941	38.7	31.9
기타 비이자이익	396	217	-369	261	503	197	-138	247		
일반관리비	1,472	1,489	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	9.3	-22.1
총전영업이익	2,462	2,273	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	12.0	64.8
총당금비용	610	403	603	436	629	440	509	513	17.5	0.8
영업이익	1,853	1,870	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	10.8	94.0
영업외손익	19	-105	-63	61	58	-4	-210	67		
세전이익	1,871	1,765	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	10.8	146.6
연결당기순이익	1,425	1,297	473	1,488	1,549	1,424	511	1,548	4.0	203.1

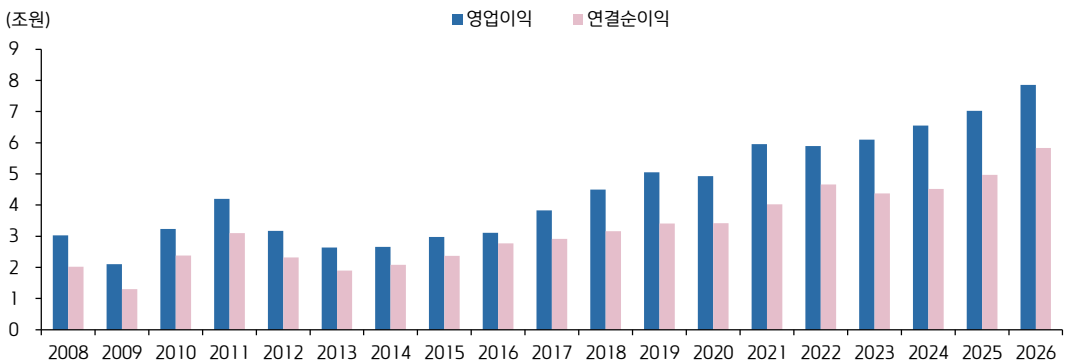
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	1,124.8	1,049.3	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	2.6	176.4
신한카드	194.3	173.4	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	-14.9	19.8
신한투자증권	131.5	41.7	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	167.4	1,195.8
신한라이프	158.7	154.2	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	-37.6	흑자전환
신한자산운용	28.9	8.8	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	106.0	-6.3
신한캐피탈	44.1	44.2	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	97.3	279.1
신한저축은행	5.5	9.3	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	6.7	-1.1	83.7
신한자산신탁	-153.1	-3.4	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	5.9	8.0	2,391.5
신한펀드파트너스	4.2	3.6	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	107.4	70.4
제주은행	1.4	2.4	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	3.2	45.0	153.8

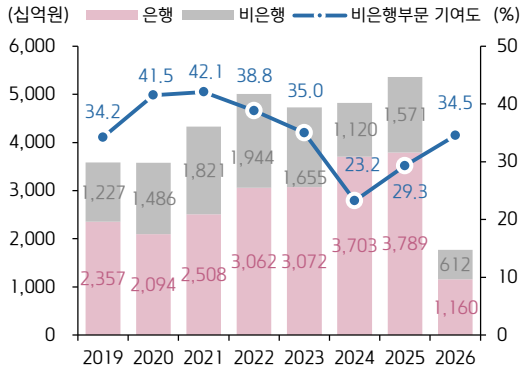
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



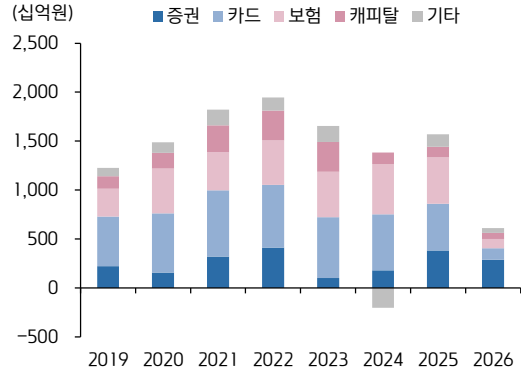
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



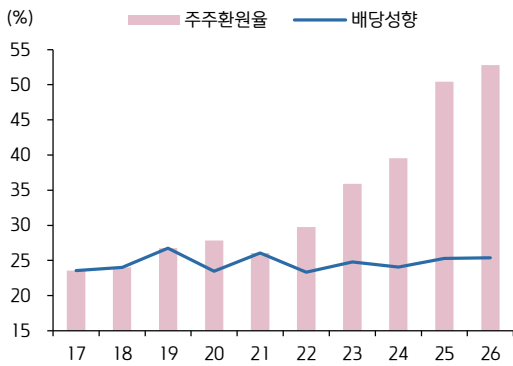
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



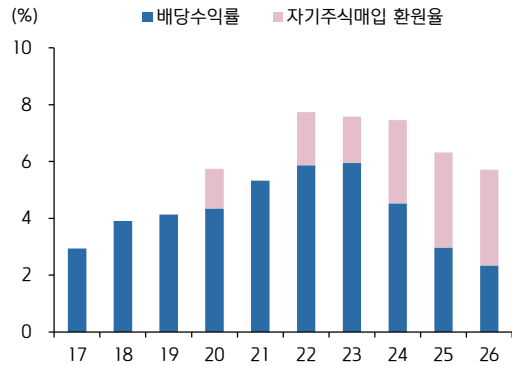
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,381	2,496	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	5.2	8.2
이자이익	2,196	2,225	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	7.8	0.3
비이자이익	185	271	-157	245	428	260	11	201	-18.2	1,695.1
일반관리비	920	932	1,195	906	954	938	1,390	944	4.2	-32.1
충전영업이익	1,461	1,564	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	5.8	63.3
충당금비용	109	164	71	109	238	165	105	195	78.4	86.2
영업이익	1,352	1,401	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	0.4	60.7
영업외손익	64	-35	-42	18	8	-6	-268	32		
세전이익	1,416	1,366	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1.3	132.7
연결당기순이익	1,125	1,049	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	2.6	176.4

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	648	623	570	625	592	576	573	601	-3.9	5.0
이자이익	475	481	491	489	484	485	490	489	0.1	-0.1
비이자이익	173	143	79	136	108	92	83	112	-17.9	35.1
일반관리비	191	216	227	193	202	241	218	222	14.5	1.5
충전영업이익	456	407	343	432	391	336	354	380	-12.1	7.1
충당금비용	211	183	300	256	254	160	242	237	-7.2	-2.0
영업이익	245	224	42	176	136	175	112	142	-19.2	26.6
영업외손익	5	4	5	4	4	2	10	10		
세전이익	249	228	48	181	140	177	122	153	-15.5	24.9
연결당기순이익	194	173	19	136	111	134	96	115	-14.9	19.8

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	16,780	17,754	18,482
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,503	13,252	13,763
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	3,818	3,965	4,118
기타영업이익	963	-57	816	543	823	459	537	601
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	6,760	7,021	7,275
총당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	10,019	10,734	11,206
총당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	2,159	2,147	2,122
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	7,861	8,587	9,084
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	68	69	71
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	7,929	8,657	9,155
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	5,930	6,493	6,866
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	5,834	6,388	6,756

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	64,633	66,215	68,766
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	232,828	241,802	251,120
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	505,053	524,518	544,732
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,715	4,897	5,086
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	41,072	43,565	45,244
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	838,959	871,292	904,871
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	440,453	457,428	475,057
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	162,758	169,031	175,545
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	170,958	174,695	178,763
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	774,169	801,154	829,365
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	55,150	60,233	65,316
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	4,437	4,702	4,987
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	64,790	70,138	75,506

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7	0.8
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	9.7	9.8	9.6
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	12,017	13,158	13,915
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	128,334	139,134	149,964
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	9.4	8.0	7.3	6.9
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.7	3.4	3.2
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.7	2.5	2.3
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3	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	3,049	3,354	3,689
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.9	4.5	2.7	3.2	3.5	3.8

자료: 키움증권 리서치센터

하나금융 (086790)



BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원

주가(05/27) 118,400원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

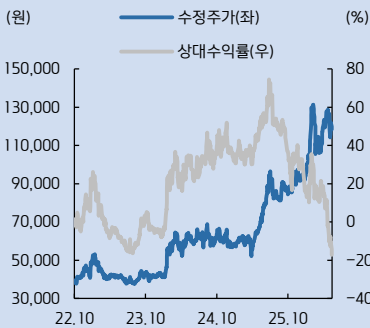
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	324,851억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	131,300원	69,900원	
최고/최저가 대비 등락	-9.82%	69.38%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-6.8%	22.3%
	6M	26.9%	139.0%
	1Y	69.4%	352.6%

Company Data

발행주식수	278,326 천주
일평균 거래량(3M)	924천주
외국인 지분율	68.07%
배당수익률(26E)	3.9%
BPS(26E)	174,927원
주요 주주	국민연금공단 8.66%

Price Trend



분기 최대실적, 추가 개선 기대

>>> 14년래 분기 최대 순이익

2026년 1분기 연결순이익은 1.21조원으로 YoY 7.3% 증가했다. 대규모 일회성 이익이 있었던 2012년 1분기 이후 분기 최대실적이다. 외화환산손실 약 8백억원, 특별퇴직비용과 과징금 1천1백억원 등의 손실요인을 감안하면 향후 추가 이익증가도 기대할 만하다. YoY 이자이익 10% 증가, 수수료이익 28% 증가 등 탑라인 부문이 높은 증가율을 보였다. 증권사 중개수수료 204% 증가 등 주식시장 관련 수수료가 높은 증가율을 보였다

>>> 비은행 실적개선

계열사별 YoY 순이익 증가율은 은행 11%, 증권 37%, 캐피탈 60%, 카드 5%이다. 비은행 실적개선으로 비은행 이익비중은 2025년 12%에서 2026년 1분기 18%로 상승했다. 1분기 1천억원의 순이익을 기록한 증권 자회사의 이익이 증가하면 비은행 비중의 추가 상승을 기대해 볼 수 있을 것이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 175,000원

하나금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 175,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 9.9%로 10%에 근접할 전망이다. 1분기 DPS는 1,145원으로 2025년 분기평균 대비 11.6% 증가, 전년동기대비 24.6% 증가했다. 상반기 4천억원의 자기주식 매입소각 예정이며, 기업가치제고계획을 리뉴얼할 것으로 보인다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,684	11,377	12,316	12,730	13,229
이자이익	8,761	9,165	9,871	10,213	10,686
비이자이익	1,923	2,211	2,445	2,517	2,543
영업이익	4,855	5,351	6,242	6,457	6,616
연결순이익	3,739	4,003	4,571	4,649	4,739
ROE (%)	9.1	9.2	9.9	9.3	8.8
ROA (%)	0.61	0.61	0.66	0.64	0.62
EPS	13,016	14,382	16,661	16,944	17,272
BPS	148,659	160,172	174,927	188,151	202,394
PER	4.7	6.5	7.2	7.1	6.9
PBR	0.41	0.59	0.69	0.64	0.59
배당수익률 (%)	5.9	4.4	3.9	4.3	4.8

자료: 키움증권 리서치센터

하나금융 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,717	2,729	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	5.2	20.2
이자이익	2,161	2,196	2,184	2,273	2,218	2,291	2,383	2,505	10.2	5.1
수수료이익	520	515	522	522	559	570	576	668	28.0	15.9
기타 비이자이익	36	19	-401	141	177	56	-389	-84		
일반관리비	1,090	1,119	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	4.8	-6.0
총전영업이익	1,628	1,610	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	5.5	45.9
총당금비용	269	278	482	304	336	293	406	237	-21.9	-41.6
영업이익	1,359	1,331	602	1,489	1,493	1,478	890	1,654	11.1	85.7
영업외손익	86	156	117	47	53	53	-45	57		
세전이익	1,445	1,488	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	11.4	102.3
연결당기순이익	1,035	1,157	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	7.3	76.9

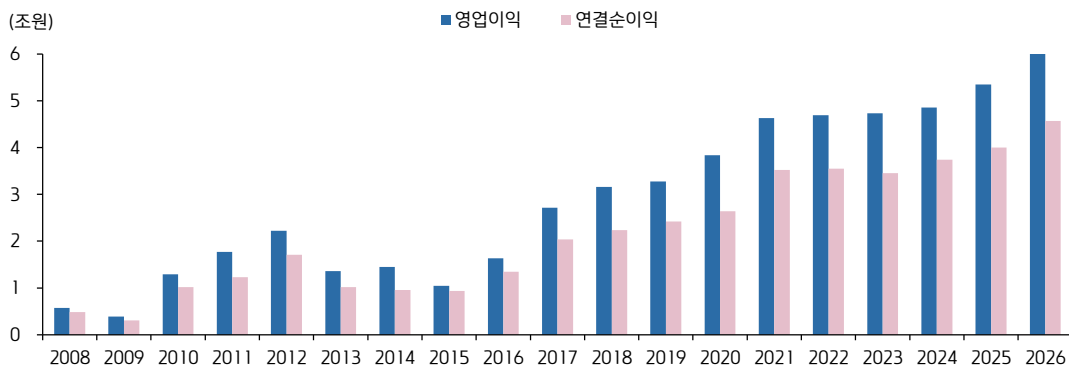
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
하나은행	907.7	1,029.9	575.6	992.9	1,092.2	1,048.2	614.2	1,104.2	11.2	79.8
하나증권	41.3	50.6	43.3	75.3	31.5	62.8	42.4	103.3	37.1	143.8
하나캐피탈	50.9	10.1	-4.9	31.5	-16.5	49.1	-11.0	53.5	70.2	흑자전환
하나카드	63.1	67.8	37.3	54.6	55.7	59.8	47.7	57.5	5.3	20.6
하나자산신탁	18.3	20.5	2.0	17.6	13.4	5.9	-12.1	6.7	-62.1	흑자전환
하나생명	4.7	14.8	-24.8	12.1	2.1	3.5	-2.5	7.9	-35.2	흑자전환
하나대체투자	9.4	7.3	4.9	5.6	6.9	9.5	4.5	5.7	2.0	28.5
하나F&I	8.5	6.8	3.6	16.8	13.8	5.5	0.9	10.1	-40.3	973.4

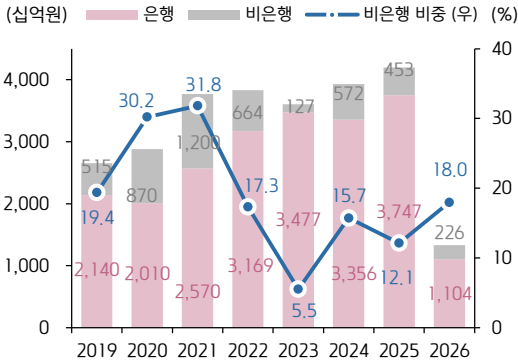
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



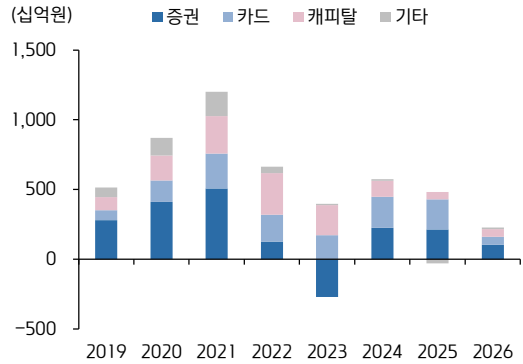
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



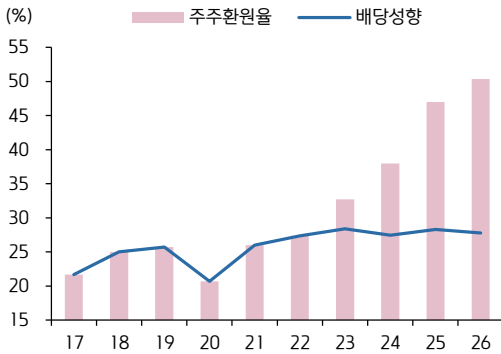
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



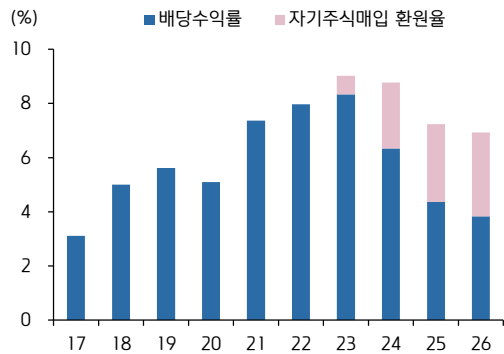
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,106	2,213	1,906	2,266	2,375	2,355	2,169	2,419	6.8	11.5
이자이익	1,914	1,900	1,956	1,936	1,964	2,041	2,133	2,184	12.8	2.4
수수료이익	235	244	218	250	252	282	242	297	19.1	22.7
기타비이자이익	-43	69	-268	80	158	33	-206	-62		
일반관리비	844	870	941	866	874	874	997	899	3.9	-9.8
총영업이익	1,261	1,343	965	1,400	1,501	1,481	1,172	1,520	8.6	29.7
총당금비용	54	91	173	124	114	128	179	78	-37.4	-56.6
영업이익	1,207	1,252	792	1,276	1,388	1,353	993	1,442	13.0	45.2
영업외손익	45	15	-34	53	34	61	-104	69		
세전이익	1,253	1,267	759	1,329	1,422	1,414	889	1,512	13.7	70.0
연결당기순이익	908	1,030	576	993	1,092	1,048	614	1,104	11.2	79.8

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	234	181	144	256	176	254	134	352	37.7	163.9
이자이익	90	101	104	111	147	141	121	129	16.8	6.8
수수료이익	102	91	109	80	114	109	142	195	145.3	37.4
기타비이자익	132	90	35	176	63	145	-9	28		
일반관리비	153	148	157	165	147	172	148	196	19.1	32.4
총전영업이익	81	33	-13	91	29	82	-15	156	71.3	흑자전환
총당금비용	30	-2	41	-5	6	17	3	15	흑자전환	359.8
영업이익	52	35	-54	96	23	65	-18	142	47.7	흑자전환
연결당기순이익	41	51	43	75	31	63	42	103	37.1	143.8

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	232	209	215	239	216	195	196	230	-3.5	17.8
이자이익	109	111	113	111	113	116	119	117	6.3	-1.2
수수료이익	77	72	74	92	91	72	86	74	-19.2	-14.2
기타비이자익	45	26	28	37	12	6	109	39		
일반관리비	60	64	65	65	61	68	68	67	2.8	-1.7
총전영업이익	171	145	149	174	155	126	128	164	-5.9	28.2
총당금비용	87	68	95	99	80	57	62	87	-12.0	40.4
영업이익	85	77	54	75	75	69	66	77	2.2	16.7
연결당기순이익	63	68	37	55	56	60	48	57	5.3	20.6

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	161	132	117	119	102	140	104	122	2.6	16.6
이자이익	84	79	77	73	67	67	58	62	-14.3	7.2
수수료이익	61	61	66	68	63	65	64	63	-7.1	-1.4
기타비이자익	16	-9	-27	-22	-28	8	-18	-3		
일반관리비	24	23	27	26	27	24	29	29	12.2	-0.4
총전영업이익	137	109	90	93	75	115	75	93	0.0	23.3
총당금비용	65	98	92	47	103	52	83	23	-52.4	-72.7
영업이익	72	11	-2	45	-28	63	-7	70	54.9	흑자전환
연결당기순이익	51	10	-5	31	-17	49	-11	54	70.2	흑자전환

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	9,213	10,334	10,860	10,684	11,377	12,316	12,730	13,229
순이자이익	7,437	8,918	8,953	8,761	9,165	9,871	10,213	10,686
순수수료이익	1,742	1,732	1,796	2,070	2,226	2,684	2,716	2,749
기타영업이익	34	-316	111	-146	-15	-239	-199	-205
일반관리비	4,050	4,430	4,410	4,528	4,688	4,844	4,995	5,139
충당금적립전이익	5,162	5,904	6,450	6,157	6,689	7,472	7,735	8,090
충당금전입액	533	1,215	1,715	1,302	1,338	1,231	1,278	1,474
영업이익	4,630	4,689	4,736	4,855	5,351	6,242	6,457	6,616
영업외손익	274	255	-11	197	108	234	141	125
세전계속사업손익	4,904	4,944	4,724	5,052	5,459	6,476	6,598	6,741
당기순이익	3,581	3,621	3,498	3,769	4,037	4,658	4,746	4,848
연결당기순이익(지배주주)	3,525	3,552	3,452	3,739	4,003	4,571	4,649	4,739

재무상태표

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,951	45,756	34,480	40,405	43,340	74,983	81,980	86,155
유가증권 등	101,961	127,458	135,400	152,823	154,498	164,819	170,035	178,695
대출채권	337,349	361,485	381,454	403,384	434,223	427,196	448,952	471,817
고정자산	3,540	5,243	6,506	7,487	7,930	6,540	6,873	7,223
기타자산	27,441	28,931	34,241	33,748	34,600	36,090	37,928	39,859
자산총계	502,445	568,873	592,081	637,848	674,591	709,628	745,768	783,749
예수부채	325,149	362,576	371,866	390,209	409,385	452,287	475,321	499,529
차입부채	84,738	93,761	102,293	111,023	123,269	115,669	120,814	126,967
기타부채	57,059	75,044	77,710	93,039	96,291	92,530	96,766	100,369
부채총계	466,946	531,381	551,869	594,271	628,945	660,486	692,901	726,865
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	40,308	43,575	47,079
자본조정 등	2,597	2,141	2,971	3,856	3,877	4,156	4,614	5,128
자본총계	35,499	37,492	40,211	43,577	45,646	49,142	52,867	56,884

주요 투자지표

12월 결산(실역원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE (%)	10.9	10.0	9.1	9.1	9.2	9.9	9.3	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	16,661	16,944	17,272
BPS (원)	113,970	121,568	131,138	148,659	160,172	174,927	188,151	202,394
PER (YE, 배)	3.5	3.6	3.8	4.7	6.5	7.2	7.1	6.9
PER (H, 배)	3.2	3.2	4.6	4.1	3.7	3.2	3.1	3.1
PER (L, 배)	1.6	1.6	3.2	2.9	2.6	2.2	2.2	2.2
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.3	0.41	0.6	0.7	0.6	0.6
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	3.9	4.3	4.8

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 (316140)



BUY(Maintain)

목표주가: 48,000원

주가(05/27) 30,650원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

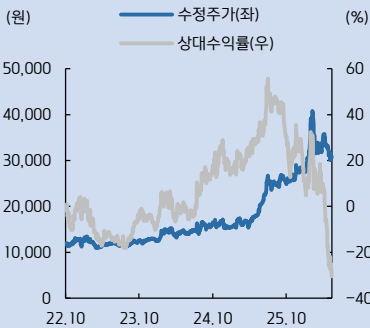
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	224,994억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	40,800원	18,340원	
최고/최저가 대비 등락	-24.88%	67.12%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-8.5%	21.9%
	6M	15.4%	126.5%
	1Y	67.1%	347.9%

Company Data

발행주식수	734,076 천주
일평균 거래량(3M)	2,356천주
외국인 지분율	45.20%
배당수익률(26E)	4.8%
BPS(26E)	54,539원
주요 주주	우리은행우리스사주 1인 7.76%

Price Trend



빠른 자본비율 상승, 비은행 강화

>>> 연결순이익 소폭 감소, 비은행은 개선

2026년 1분기 연결순이익은 6,038억원으로 YoY 2.1% 감소했다. 이자이익이 2.3%, 비이자이익이 26.7% 증가했지만 총당금비용이 20.9% 증가했는데, 해외법인 관련 일회성 요인의 영향으로 2분기 안정화될 전망이다. 카드, 캐피탈, 증권 등 주요 비은행 자회사들의 순이익은 증가했다.

>>> 보험, 증권 부문 강화

지분율 75.3%인 동양생명을 완전 자회사를 위한 주식교환을 발표했다. 동양생명 1주당 우리금융 주식 0.2521주를 교환, 지급한다. 배정할 교환신주 총수는 8,696천주로 현 주식 수의 약 1.18%에 해당한다. 동양생명은 1분기 250억원의 순이익을 기록했다. 동양생명의 완전 자회사화는 향후 지분율 100%인 ABL생명과 합병을 염두해 둔 것이라 할 수 있다. 또한 증권 자회사 강화를 위해 1조원의 유상증자를 결의했다. 증자 후 총자본은 약 2.2조원으로 증가한다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 48,000원

투자의견 매수, 목표주가 48,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 7.9%, 2026년말 BPS 기준 PBR은 0.64배이다. 상반기 자기주식 매입소각 2천억원, 하반기 추가 자기주식 매입이 실행될 전망이다. 1분기 보통주 자본비율은 13.6%로 2025년말 12.9% 대비 크게 상승했다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업이익	10,440	10,955	11,404	11,412	11,758
이자이익	8,886	9,032	9,254	9,248	9,582
비이자이익	1,554	1,923	2,150	2,164	2,176
영업이익	4,253	3,688	3,990	4,103	4,201
연결순이익	3,086	3,140	2,988	3,061	3,141
ROE (%)	9.4	9.0	7.9	7.4	7.3
ROA (%)	0.60	0.55	0.48	0.48	0.48
EPS	4,155	4,278	4,071	4,170	4,279
BPS	45,916	49,088	54,539	57,464	60,527
PER	3.7	7.5	7.6	7.4	7.2
PBR	0.34	0.66	0.57	0.54	0.51
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.8	5.0	5.1

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,732	2,712	2,448	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	5.7	-0.9
이자이익	2,197	2,219	2,272	2,252	2,262	2,218	2,300	2,303	2.3	0.1
수수료이익	555	529	499	511	522	564	563	577	12.8	2.4
기타 비이자이익	-20	-36	-324	-154	5	-8	-80	-122		
일반관리비	1,069	1,057	1,311	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	8.9	-4.6
총전영업이익	1,662	1,655	1,137	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	2.4	3.3
총당금비용	409	479	463	436	509	574	567	527	21.0	-7.1
영업이익	1,253	1,176	674	868	1,107	988	725	808	-6.9	11.5
영업외손익	-6	24	-43	-5	78	542	-189	40		
세전이익	1,247	1,200	631	863	1,185	1,530	535	848	-1.8	58.4
연결당기순이익	931	904	426	616	935	1,244	345	604	-1.9	-1.4

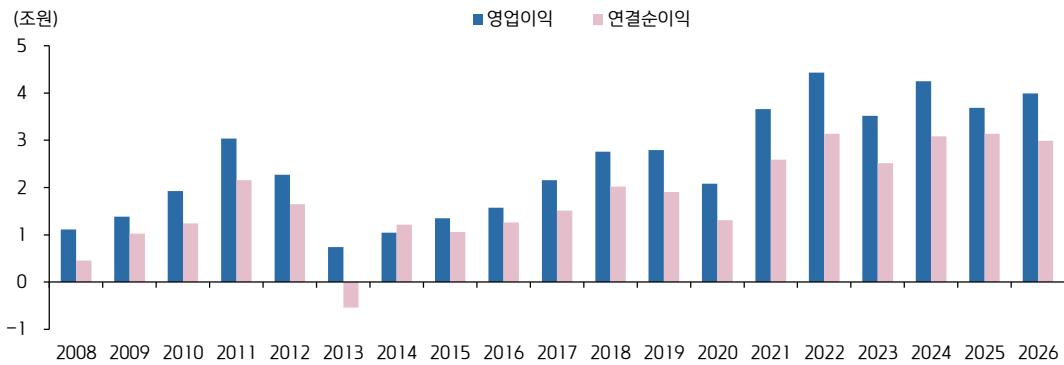
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
우리은행	884.0	850.7	515.0	634	924	735.6	313.3	522.1	-17.7	66.7
우리카드	55.0	56.4	7.0	32.8	43.2	30.1	43.9	43.9	33.8	0.0
우리금융캐피탈	46.9	35.8	25.7	30.6	36.8	47.9	33.4	40.0	30.7	19.8
우리종합금융	-8.8	5.7	-6.9	1.3	15.8	4.7	5.6	14.0	976.9	150.0
우리자산신탁	1.0	8.4	-15.6	-13.8	76.2	-91.0	-39.6	4.5	흑자전환	흑자전환
우리금융저축은행	-29.3	-16.9	-41.0	3.7	7.5	4.1	-0.6	4.8	29.7	흑자전환
우리금융F&I	4.0	6.4	1.5	3.2	-1.1	-0.2	1.7	-3.7	적자전환	적자전환
우리자산운용	1.8	4.7	2.3	3.8	4.7	6.7	3.5	7.6	100.0	117.1
우리PE자산운용	3.0	-0.2	-1.5	0.4	0.4	1.0	2.3	2.9	625.0	26.1

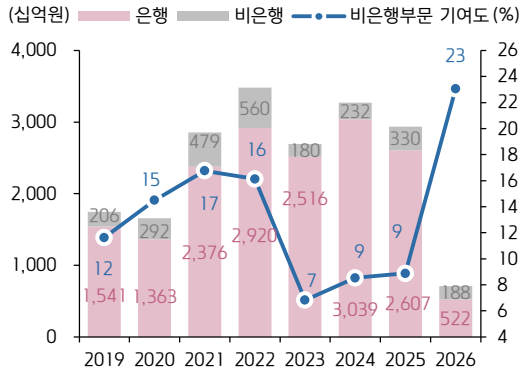
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이



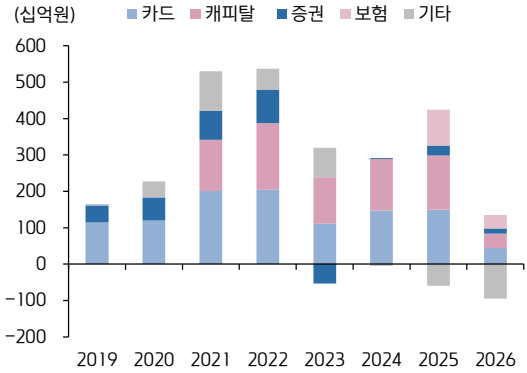
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



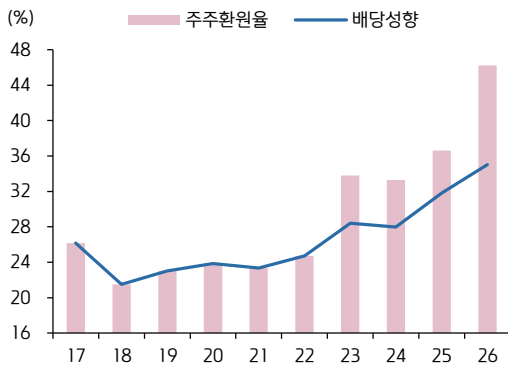
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



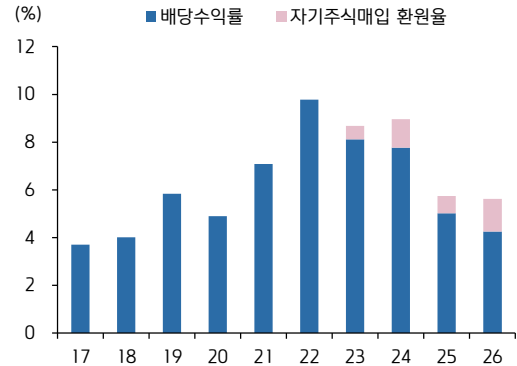
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,224	2,248	2,026	2,172	2,341	2,231	2,233	2,202	1.4	-1.4
이자이익	1,876	1,881	1,934	1,918	1,935	1,943	2,021	2,041	6.4	1.0
수수료이익	258	261	223	235	241	250	267	276	17.1	3.3
기타비이자이익	89	106	-131	18	165	39	-55	-115		
일반관리비	885	882	1,104	1,127	975	963	1,229	1,188	5.5	-3.3
총전영업이익	1,338	1,366	923	1,045	1,366	1,268	1,004	1,014	-3.0	1.0
총당금비용	181	275	179	230	265	314	337	350	52.2	3.8
영업이익	1,158	1,091	743	815	1,101	954	666	664	-18.5	-0.4
영업외손익	-15	13	-49	3	30	-4	-182	18		
세전이익	1,143	1,104	694	818	1,131	950	485	682	-16.7	40.6
연결당기순이익	884	851	515	634	923	736	313	531	-16.2	69.6

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	255	256	245	262	256	244	287	255	-2.8	-11.2
이자이익	169	184	187	186	186	191	193	194	3.9	0.1
수수료이익	61	56	63	63	61	62	68	47	-25.7	-30.9
기타비이자이익	24	16	-5	13	9	-8	26	14		
일반관리비	73	71	89	75	72	80	95	80	7.0	-16.2
총전영업이익	181	185	156	188	184	164	192	175	-6.7	-8.7
총당금비용	112	111	151	130	127	127	136	121	-7.0	-11.2
영업이익	142	145	95	132	129	117	151	134	1.3	-11.2
영업외손익	0	2	0	0	0	1	-1	175		
세전이익	69	75	5	45	57	38	54	55	22.6	1.6
연결당기순이익	55	56	7	33	43	30	44	44	33.7	0.1

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	108	112	91	100	107	128	115	113	12.6	-1.7
이자이익	58	58	51	52	54	51	54	52	0.6	-4.1
비이자이익	51	54	40	48	54	76	60	61	25.4	0.5
일반관리비	22	30	30	25	24	30	29	25	2.0	-13.7
총전영업이익	86	82	61	75	83	98	85	88	16.0	2.5
총당금비용	24	33	28	35	35	36	39	37	5.4	-3.1
영업이익	62	49	34	40	48	62	47	50	25.5	7.0
영업외손익	0	0	-3	0	0	0	-2	0		
세전이익	62	49	31	40	48	62	45	50	25.5	12.8
연결당기순이익	47	36	26	31	37	48	33	40	29.7	18.9

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	11,404	11,412	11,758
순이자이익	6,985	8,697	8,743	8,886	9,032	9,254	9,248	9,582
순수수료이익	1,471	1,710	1,720	2,086	2,161	2,336	2,343	2,349
기타영업이익	-111	-559	-627	-532	-237	-185	-179	-173
일반관리비	4,148	4,532	4,437	4,469	5,182	5,406	5,575	5,750
충당금적립전이익	4,197	5,316	5,399	5,971	5,774	5,998	5,837	6,008
충당금전입액	537	885	1,881	1,718	2,086	2,008	1,733	1,808
영업이익	3,660	4,431	3,519	4,253	3,688	3,990	4,103	4,201
영업외손익	89	61	13	-31	426	163	145	154
세전계속사업손익	3,749	4,491	3,531	4,221	4,114	4,152	4,249	4,355
당기순이익	2,807	3,329	2,635	3,171	3,243	3,129	3,201	3,281
연결당기순이익(지배주주)	2,593	3,141	2,514	3,086	3,140	2,988	3,061	3,141

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	36,431	43,699	45,114
유가증권 등	69,703	81,214	83,432	88,204	136,448	140,615	145,168	149,868
대출채권	348,886	355,798	373,162	398,472	412,523	433,644	447,685	462,181
고정자산	3,175	3,143	3,177	3,371	3,781	6,146	6,345	6,551
기타자산	4,022	5,287	6,691	7,335	9,165	9,321	9,623	9,934
자산총계	447,184	480,510	498,016	525,753	601,473	626,158	646,432	667,363
예수부채	317,900	342,105	357,784	367,295	376,581	390,096	401,435	413,098
차입부채	69,409	72,628	72,226	78,324	89,767	93,924	96,965	100,104
기타부채	31,024	34,122	34,598	44,239	97,249	100,098	103,706	107,445
부채총계	418,334	448,855	464,608	489,858	563,596	584,119	602,106	620,647
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	30,697	32,657	34,711
자본조정 등	3,135	3,555	3,673	4,208	4,333	6,607	6,934	7,269
자본총계	28,850	31,655	33,408	35,895	37,876	42,040	44,327	46,716

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	7.9	7.4	7.3
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	4,071	4,170	4,279
BPS (원)	35,494	39,543	42,127	45,916	49,088	54,539	57,464	60,527
PER (YE, 배)	7.2	5.9	7.6	6.1	8.2	7.6	7.4	7.2
PER (H, 배)	3.8	3.8	4.0	3.3	3.2	3.3	3.2	3.2
PER (L, 배)	2.5	2.5	3.3	2.6	2.5	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	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	4.8	5.0	5.1

자료: 키움증권 리서치센터

기업은행 (024110)



BUY(Maintain)

목표주가: 30,000원

주가(05/27) 20,500원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

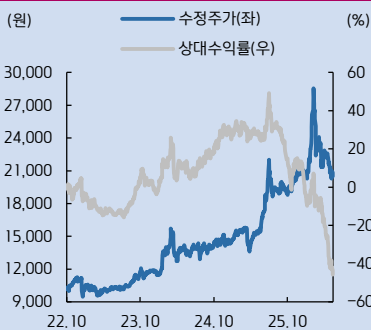
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	163,472억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	28,550원	15,430원	
최고/최저가 대비 등락	-28.20%	32.86%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-8.9%	21.8%
	6M	-0.2%	109.3%
	1Y	32.7%	276.2%

Company Data

발행주식수	797,426 천주
일평균 거래량(3M)	1,332천주
외국인 지분율	13.27%
배당수익률(26E)	5.5%
BPS(26E)	49,437원
주요 주주	대한민국정부 (기획재정부)외 2인
	68.50%

Price Trend



순이익 감소, 중간배당 예정

>>> 이익감소, 환율하락 시 개선 가능

2026년 1분기 연결순이익은 7,487억원으로 YoY 7.4% 감소했다. 이자이익이 3.7% 증가했지만 비이자이익이 감소하고, 총당금비용이 증가한 결과이다. 비이자이익은 외화환산손실의 영향이 커서 향후 환율하락 시 실적개선 요인으로 작용할 수 있을 전망이다.

>>> 증권 자회사 실적개선

계열사별로는 은행 순이익이 12.4% 감소했고, 비은행 일반 자회사 순이익도 11.4% 감소했다. 캐피탈과 연금보험은 순이익이 감소했지만 증권 자회사는 14.2% 증가했다. 2026년 연결순이익은 2.71조원으로 2025년 대비 1.8% 증가할 전망이다

>>> 주주환원 수단 활용 제한

기업은행에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 30,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치 7.6% 대비 PBR 0.42배는 낮은 수준이나 타 은행주 대비 주주환원 상 상대적으로 메리트는 낮다고 할 수 있다. 자기주식 매입소각이 주주환원 수단으로 활용되지 않고, 감액배당도 추진할 요건이 되지 않는다. 배당소득 분리과세의 경우 향후 배당성향 상향으로 기업은행도 요건을 충족할 가능성이 있지만 현재는 해당되지 않는다. 2026년에는 상반기 중간배당이 실시될 것으로 보인다. 2025년 사업년도 DPS는 1,048원으로 은행 별도 재무제표 기준 배당성향 35%이다.

실역원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	8,127	8,588	8,788	9,157	9,627
이자이익	7,892	7,749	8,051	8,432	8,914
비이자이익	235	839	737	725	713
영업이익	3,620	3,656	3,586	3,688	3,869
연결순이익	2,664	2,711	2,895	2,977	3,118
ROE (%)	8.1	7.7	7.6	7.2	6.9
ROA (%)	0.58	0.56	0.56	0.54	0.54
EPS	3,341	3,400	3,630	3,733	3,910
BPS	42,598	45,744	49,437	54,042	58,914
PER	4.3	6.1	5.7	5.6	5.3
PBR	0.34	0.46	0.42	0.39	0.35
배당수익률 (%)	5.1	5.0	5.5	5.9	6.4

자료: 키움증권 리서치센터

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,023	2,181	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	2,090	-0.1	-4.5
이자이익	1,975	1,957	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	3.7	-0.1
수수료이익	130	121	123	94	107	122	99	105	11.9	6.3
기타 비이자이익	-83	103	-292	76	232	13	97	-7		
일반관리비	735	639	741	748	848	772	815	780	4.3	-4.3
총전영업이익	1,287	1,542	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	1,310	-2.5	-4.6
총당금비용	460	416	436	319	446	340	646	377	18.0	-41.6
영업이익	828	1,126	637	1,024	927	977	727	933	-8.9	28.2
영업외손익	-3	-41	20	25	3	35	-54	41		
세전이익	825	1,085	657	1,049	931	1,012	673	974	-7.2	44.6
지배주주지분순이익	608	801	474	809	693	747	530	749	-7.4	41.2

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터.

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
기업은행	547.7	735.7	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	-12.4	71.5
IBK캐피탈	87.5	46.8	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	46.0	-12.2	-8.4
IBK투자증권	2.3	2.9	13.4	12	13	21.1	11.4	13.7	14.2	20.2
IBK연금보험	10.6	14.7	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	2.0	-61.5	흑자전환
중국유한공사	11.1	5.2	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	4.9	-3.9	-44.3
IBK저축은행	-35.3	-3.5	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	-1.3	적자지속	적자지속
IBK자산운용, 시스템	6.6	5	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	4.4	46.7	흑자전환
SPC, 수익증권	-15.5	12.2	30	50.4	41.5	42.4	88	83.3	65.3	-5.3

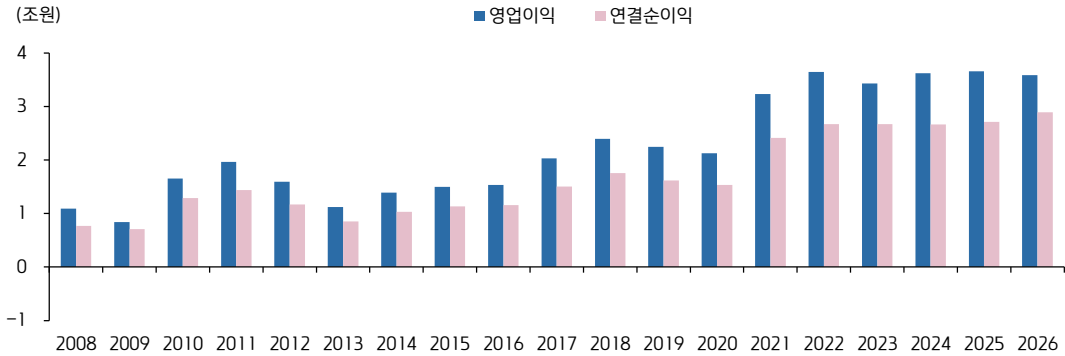
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
총이익	1,869.6	2,017.0	1,744.4	1,953.7	1,996.6	1,951.3	2,024.3	1,943.9	-0.5	-4.0
이자이익	1,815.8	1,804.8	1,829.1	1,783.3	1,764.7	1,812.9	1,844.1	1,850.8	3.8	0.4
비이자이익	53.8	212.2	-84.7	170.4	231.9	138.3	180.3	93.1	-45.4	-48.4
일반관리비	703.1	605.2	697.1	698.7	819.9	742.0	764.5	732.8	4.9	-4.1
총전영업이익	1,166.5	1,411.8	1,047.2	1,255.0	1,176.7	1,209.2	1,259.9	1,211.1	-3.5	-3.9
제충당금순전입액	429.1	404.4	457.9	293.5	402.1	317.9	565.6	357.0	21.6	-36.9
영업이익	737.4	1,007.4	589.4	961.5	774.6	891.4	694.3	854.1	-11.2	23.0
영업외손익	1.1	-9.8	-6.8	13.9	-11.8	11.4	-129.3	12.3		
세전이익	738.4	997.5	582.6	975.4	762.7	902.8	565.1	866.4	-11.2	53.3
당기순이익	547.7	735.7	433.5	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	-12.4	71.5

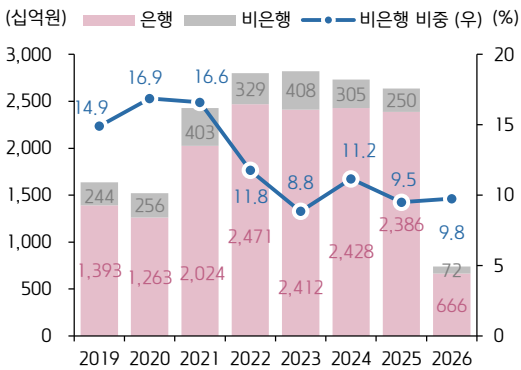
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



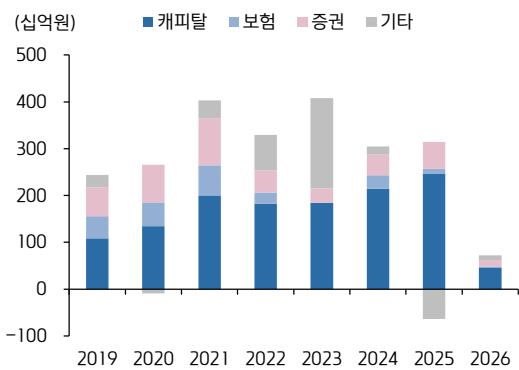
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



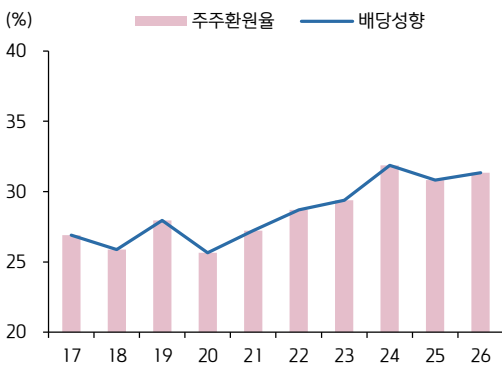
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



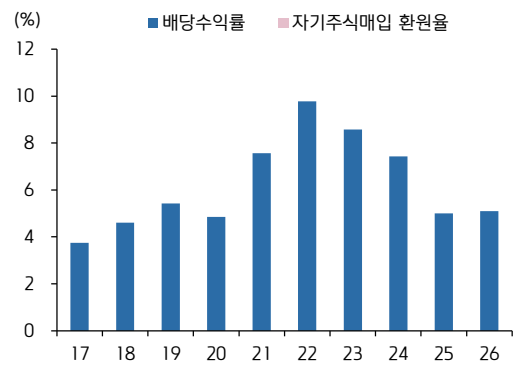
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

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	8,788	9,157	9,627
순이자이익	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,051	8,432	8,914
순수수료이익	632	572	477	472	422	421	423	426
기타영업이익	11	-270	-210	-237	417	317	302	288
일반관리비	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,344	3,512	3,689
충당금적립이익	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,445	5,645	5,938
충당금전입액	940	1,486	2,076	1,695	1,750	1,858	1,958	2,070
영업이익	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,586	3,688	3,869
영업외손익	87	-43	61	-27	9	168	169	171
세전계속사업손익	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,754	3,857	4,039
당기순이익	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,905	2,985	3,126
연결당기순이익(지배주주)	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,895	2,977	3,118

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	31,717	33,530	35,447
유가증권 등	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	106,192	112,263	118,682
대출채권	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	381,862	403,695	426,776
고정자산	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,672	2,824	2,986
기타자산	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,631	12,296	12,999
자산총계	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	534,073	564,608	596,889
예수부채	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	195,738	206,929	218,760
차입부채	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	267,419	282,708	298,872
기타부채	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	31,092	31,475	31,877
부채총계	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	494,249	521,112	549,509
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	27,413	30,398	33,524
자본조정 등	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	7,020	7,708	8,466
자본총계	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	39,824	43,496	47,381

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.6	7.2	6.9
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	3,630	3,733	3,910
BPS (원)	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	49,437	54,042	58,914
PER (YE, 배)	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	5.7	5.6	5.3
PER (H, 배)	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.3	3.2	3.1
PER (L, 배)	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.6	2.5	2.4
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: 25,000원

주가(05/27) 17,140원

은행 **Analyst 김은갑**

RA 손예빈

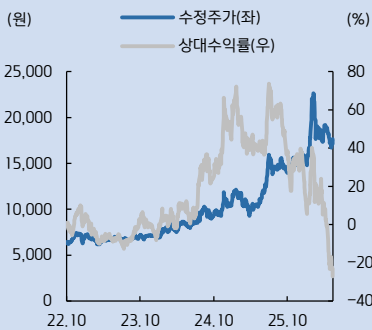
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	53,190억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	22,650원	10,620원	
최고/최저가 대비 등락	-24.33%	61.39%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-9.1%	21.7%
	6M	13.9%	124.8%
	1Y	61.4%	336.0%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	1,095천주
외국인 지분율	40.89%
배당수익률(26E)	4.6%
BPS(26E)	35,634원
주요 주주	롯데쇼핑(주) 외 6인
	10.82%

Price Trend



비은행 비중 확대, 주주환원 강화

>>> 기저효과에 의한 높은 이익증가율

2026년 1분기 연결순이익은 2,114억원으로 YoY 26.9% 증가했다. 이익증가율이 높은 것은 2025년 1분기 발생했던 대규모 총당금비용이 소멸한 기저효과에 영향이 컸다. 1분기 이자이익은 3.7%, 수수료이익은 36.3% 증가했다. 비이자이익 전체는 감소했는데, 채권관련 손익의 영향으로 향후 개선될 여지가 있다고 판단된다. 증권, 캐피탈, 저축은행 등 비은행 자회사 실적이 개선되며, 비은행 이익비중은 25.3%로 전년동기 18%에서 크게 상승했다.

>>> 주주환원 지속 중

1분기 주당 배당금은 150원으로 전년동기대비 25% 증가했다. 상반기 자기주식 매입소각은 2025년 상반기 대비 50% 증가한 6백억원 예정이다. 배당소득 분리과세 유지를 위해 배당금을 증가시킬 계획이며, 저평가 구간에서 적극적인 자기주식 매입소각을 병행할 예정이다. 2026년 주주환원율은 40% 중후반대로 예상된다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 25,000원

투자의견 매수, 목표주가 25,000원을 유지한다. 현재주가는 2026년말 BPS 기준 PBR 0.48배이며, 목표주가는 PBR 0.70배에 해당한다. 2026년 ROE 전망치는 7.0%로 현재 PBR은 수익성 대비 낮은 수준이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업이익	3,334	3,370	3,554	3,702	3,806
이자이익	2,977	2,953	3,118	3,254	3,390
비이자이익	357	417	437	448	416
영업이익	876	903	1,034	1,098	1,139
연결순이익	729	815	770	819	851
ROE (%)	7.0	7.6	7.0	7.1	7.1
ROA (%)	0.50	0.53	0.48	0.49	0.49
EPS	2,273	2,592	2,450	2,605	2,706
BPS	33,388	34,326	35,634	37,263	38,817
PER	4.5	6.1	7.2	6.8	6.5
PBR	0.31	0.46	0.50	0.47	0.46
배당수익률 (%)	6.3	4.7	4.6	5.0	5.5

자료: 키움증권 리서치센터

BNK금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	881	813	783	854	817	894	804	867	1.5	7.8
이자이익	739	749	749	736	708	741	768	763	3.7	-0.7
수수료이익	51	57	44	50	38	50	41	69	36.3	66.3
기타 비이자이익	91	7	-10	68	71	104	-6	35		
일반관리비	384	368	435	377	399	378	536	423	12.4	-21.0
총전영업이익	496	445	349	478	419	516	268	444	-7.2	65.4
총당금비용	202	204	320	272	163	136	207	160	-41.0	-22.6
영업이익	294	242	29	206	256	380	61	283	37.5	365.6
영업외손익	26	51	8	22	142	21	8	0		
세전이익	321	292	37	228	398	401	69	283	24.3	313.1
연결당기순이익	243	213	23	167	309	294	45	211	26.9	369.8

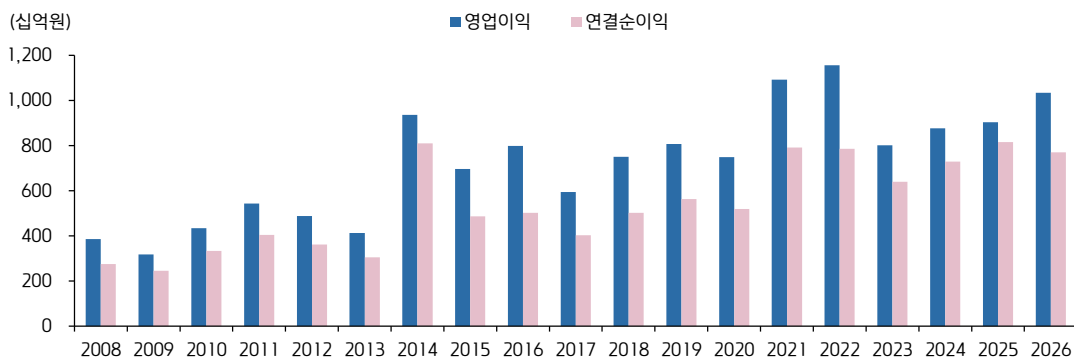
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	126.2	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	26.3	487.5
경남은행	103.1	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	-2.7	55.9
BNK캐피탈	42.4	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	38.9	103.2
BNK투자증권	-7.4	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	63.2	흑자전환
BNK저축은행	0.7	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	62.5	188.9
BNK자산운용	2.2	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	1,500.0	5.3
BNK신용정보	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	-33.3	-50.0
BNK시스템	0.8	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	500.0	100.0
BNK벤처투자	2	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	흑자전환	133.3

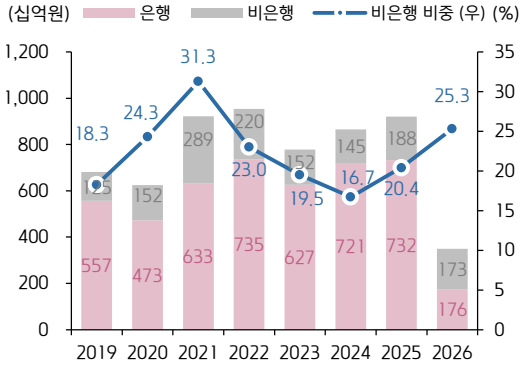
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

BNK금융 영업이익 및 연결순이익 추이



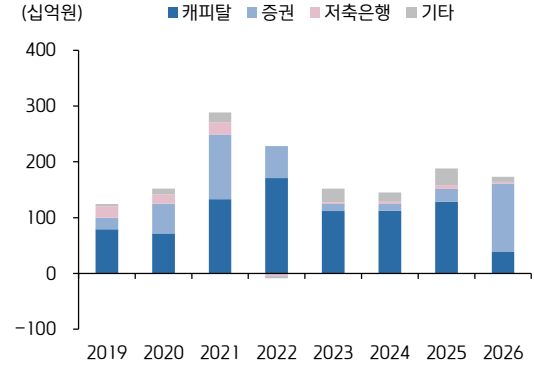
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



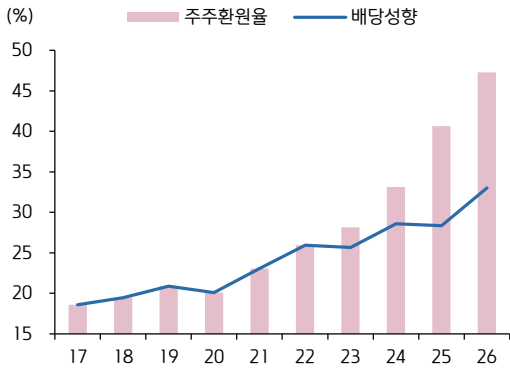
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



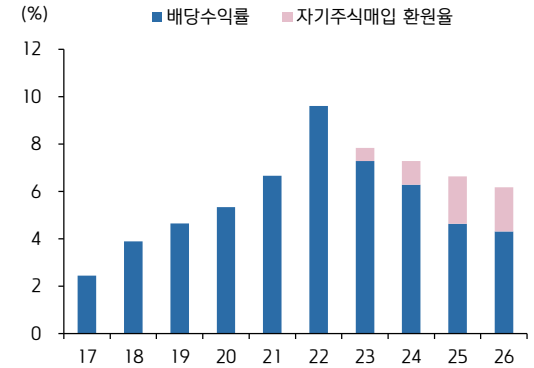
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	390	388	376	404	399	404	369	400	-0.9	8.5
이자이익	384	379	382	380	392	388	396	398	4.7	0.6
수수료이익	7	11	8	10	1	10	12	16	58.8	31.7
기타 비이자이익	-1	-2	-15	14	6	6	-39	-14		
일반관리비	188	169	210	169	186	168	265	190	12.7	-28.1
총전영업이익	202	219	166	235	213	236	104	210	-10.7	101.2
총당금비용	56	79	148	139	48	13	86	61	-56.2	-29.4
영업이익	146	140	19	97	166	223	18	149	54.6	715.8
영업외손익	13	33	11	15	41	2	4	-3		
세전이익	159	173	30	112	207	225	22	147	31.6	566.8
당기순이익	126	133	26	86	166	169	18	108	26.3	487.5

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	296	258	236	272	273	280	249	260	-4.7	4.3
이자이익	255	254	256	255	255	256	264	275	7.8	3.8
수수료이익	10	13	3	9	7	5	3	8	-10.6	200.0
기타 비이자이익	31	-9	-23	8	12	18	-18	-23		
일반관리비	122	122	147	128	128	124	165	133	4.0	-19.2
충전영업이익	175	135	89	144	146	155	84	126	-12.5	50.4
충당금비용	51	40	68	63	44	41	24	43	-32.4	80.2
영업이익	124	95	21	81	102	115	60	84	3.1	38.6
영업외손익	9	16	2	9	10	7	-2	0		
세전이익	133	111	23	90	112	121	59	84	-6.8	42.7
당기순이익	103	87	19	69	89	91	43	68	-2.7	55.9

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	125	112	102	112	128	144	161	177	57.9	10.1
이자이익	79	84	79	78	77	75	74	72	-7.2	-1.9
수수료이익	7	9	5	9	4	0	-5	-9	-202.3	적자지속
기타 비이자이익	40	19	18	25	47	69	91	113		
일반관리비	26	27	29	29	31	32	34	35	20.5	4.4
충전영업이익	100	85	68	46	42	37	33	28	-39.0	-13.8
충당금비용	45	45	5	37	56	75	94	113	210.4	20.4
영업이익	55	40	-1	-2	-1	0	0	1	흑자지속	175.0
영업외손익	0	-3	5	35	55	75	95	114		
세전이익	55	37	-3	7	13	18	23	29	290.4	22.8
당기순이익	42	27	8	28	42	57	71	86	212.4	20.5

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	52	46	56	51	72	94	115	137	168.9	18.6
이자이익	21	23	27	24	33	42	51	61	153.4	17.8
수수료이익	19	19	22	14	20	25	30	35	142.7	17.2
기타 비이자이익	12	4	7	12	20	27	34	41	229.2	21.1
일반관리비	20	20	21	26	32	38	43	49	90.8	13.5
충전영업이익	32	26	25	14	16	19	21	23	65.3	11.0
충당금비용	41	30	10	11	24	38	51	64	486.0	26.2
영업이익	-9	-5	-1	-2	-2	-2	-3	-3	적자지속	적자지속
영업외손익	0	0	9	9	22	35	48	61		
세전이익	-9	-5	0	3	5	7	9	11	216.5	20.6
당기순이익	-7	-4	9	6	17	28	39	50	774.8	28.4

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	3,554	3,702	3,806
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	3,118	3,254	3,390
순수수료이익	460	389	241	220	180	278	288	298
기타영업이익	72	-82	83	137	237	158	160	117
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,774	1,817	1,883
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,780	1,885	1,922
충당금전입액	415	551	952	891	778	746	787	783
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	1,034	1,098	1,139
영업외손익	31	-31	75	116	192	0	0	0
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	1,034	1,097	1,139
당기순이익	834	833	679	750	836	792	840	872
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	770	819	851

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	7,376	7,683	8,003
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	26,985	28,108	29,278
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	129,028	134,398	139,991
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,517	1,580	1,646
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,802	2,918	3,040
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	167,707	174,687	181,957
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	122,091	127,172	132,465
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	24,234	25,242	26,293
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	9,714	10,070	10,488
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	156,038	162,484	169,245
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	780	779	785	771	790	792	792	792
이익잉여금	6,211	6,809	7,119	7,605	8,017	8,483	8,964	9,418
자본조정 등	705	667	689	694	356	300	331	366
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,669	12,202	12,712

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	7.0	7.1	7.1
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	2,450	2,605	2,706
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	35,634	37,263	38,817
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	7.2	6.8	6.5
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.0	2.8	2.7
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.5	2.3	2.3
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
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	4.6	5.0	5.5

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 (175330)



BUY(Maintain)

목표주가: 42,000원

주가(05/27) 24,350원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

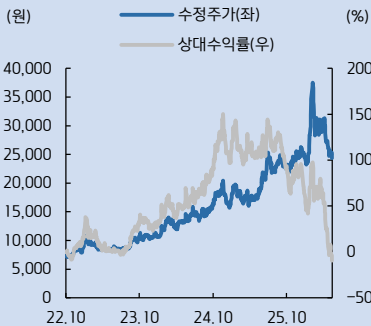
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	45,840억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	37,500원	18,320원	
최고/최저가 대비 등락	-35.07%	32.91%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-10.8%	21.3%
	6M	1.0%	110.7%
	1Y	32.9%	276.7%

Company Data

발행주식수	189,885 천주
일평균 거래량(3M)	486천주
외국인 지분율	34.56%
배당수익률(26E)	5.0%
BPS(26E)	34,227원
주요 주주	상양사 외 2인 14.98%

Price Trend



비은행 이익증가로 실적개선

>>> 연결순이익 YoY 2.2% 증가, 목표 초과
 2026년 1분기 연결순이익은 1,661억원으로 YoY 2.2% 증가했다. YoY 이익증가는 이자이익 8.5% 증가와 총당금비용 9.7% 감소가 주요 원인이다. 비이자이익은 채권 평가손실 증가로 41% 감소했다. 수수료이익은 4.4% 증가했다. 자체 1분기 목표를 10% 초과한 것으로 발표했다. 2026년 연결순이익은 7,492억원으로 2025년 대비 5.5% 증가할 전망이다

>>> 캐피탈의 높은 이익증가율

은행 외 자회사 중 가장 중요한 비중을 차지하는 JB우리 캐피탈이 그룹 실적개선에 크게 기여했다. 2026년 1분기 연결순이익 727억원으로 YoY 24%의 이익증가율을 보였다. 2025년 연간 26%의 이익증가율이 이어지고 있다. 이자이익 19% 증가뿐만 아니라 유가증권 관련이익이 크게 증가한 결과이다. NPL 비율 상승이나 총당금비용 증가의 부정적 변화도 있었지만 자산성장과 수익증가로 충분히 만회하였다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 42,000원

투자의견 매수, 목표주가 42,000원을 유지한다. ROE는 은행주 중 가장 높은 12% 이상으로 전망하며, 대형 은행주 외 가장 높은 주주환원율을 보이고 있다. 2026년 주주환원율은 2027년 목표였던 50%를 조기 달성할 전망이다. 보통주 자본비율은 12.61%로 QoQ 3bp, YoY 33bp 상승했다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,215	2,339	2,429	2,517	2,578
이자이익	1,976	2,045	2,172	2,237	2,296
비이자이익	239	295	257	280	282
영업이익	906	952	1,011	1,074	1,114
연결순이익	678	710	749	793	823
ROE (%)	12.8	12.4	12.2	12.0	11.6
ROA (%)	1.07	1.04	1.05	1.07	1.08
EPS	3,473	3,741	4,035	4,272	4,431
BPS	28,606	31,148	34,227	36,982	39,517
PER	4.7	6.8	6.3	5.9	5.7
PBR	0.57	0.81	0.74	0.68	0.64
배당수익률 (%)	6.1	4.5	5.0	5.5	6.0

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	587	564	532	562	579	575	590	575	2.3	-2.5
이자이익	490	495	494	491	502	518	521	533	8.5	2.3
수수료이익	38	10	3	15	9	17	17	15	4.4	-11.0
기타 비이자이익	59	59	34	55	68	40	51	26		
일반관리비	183	196	253	206	202	189	260	229	11.0	-12.1
충전영업이익	404	368	279	355	377	385	329	346	-2.7	5.0
총당금비용	145	107	121	138	110	104	130	125	-9.7	-4.4
영업이익	259	261	158	217	267	281	199	221	1.8	11.2
영업외손익	1	-1	-1	2	12	-1	-1	4		
세전이익	259	260	157	219	279	280	198	225	2.8	13.9
연결당기순이익	197	193	114	163	208	204	141	166	2.1	17.8

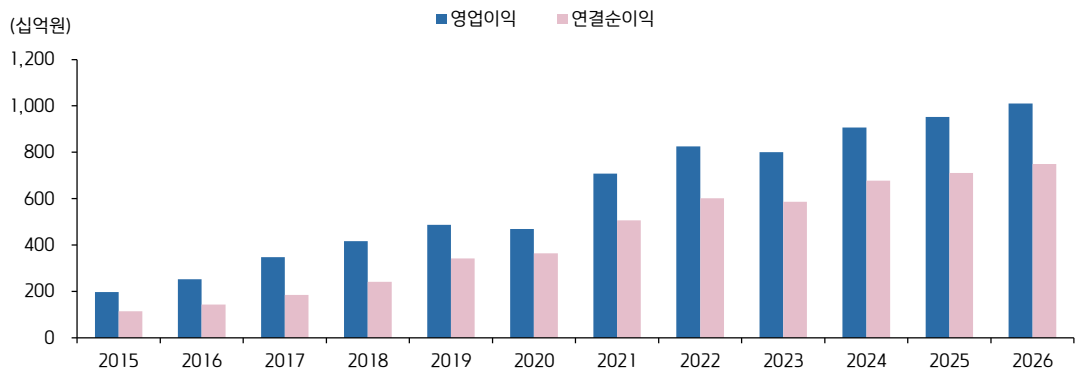
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
전북은행	56.4	60.4	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	39.9	-22.5	-20.8
광주은행	87.7	90.0	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	61.1	-8.8	56.7
JB우리카피탈	67.1	58.9	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	72.7	24.3	4.0
JB자산운용	0.7	1.1	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	1.1	-62.4	흑자전환
PPCB	9.5	11.1	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	12.4	21.5	7.8
JB인베스트먼트	0.3	1.9	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	3.0	204.2	36.7

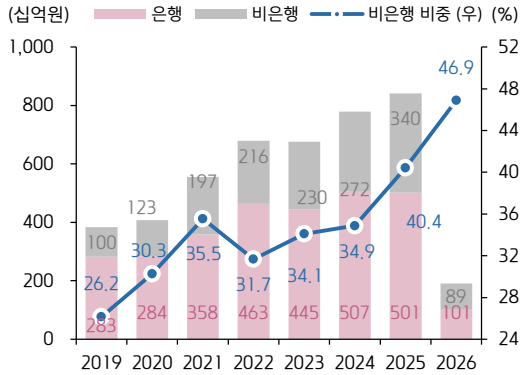
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

JB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



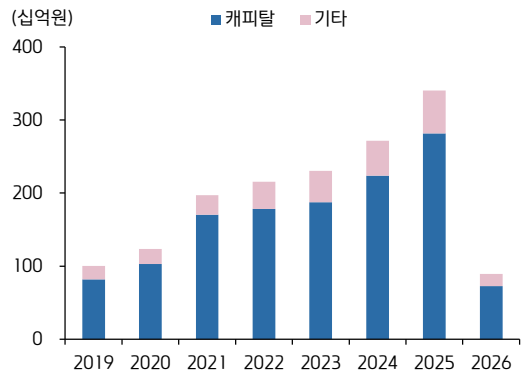
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



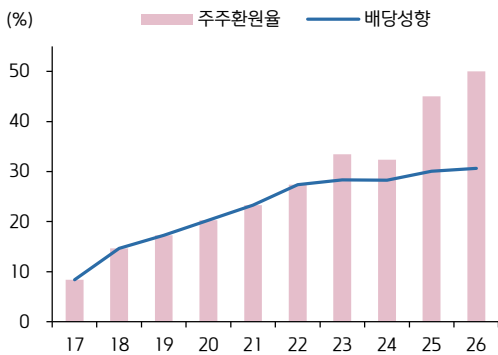
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



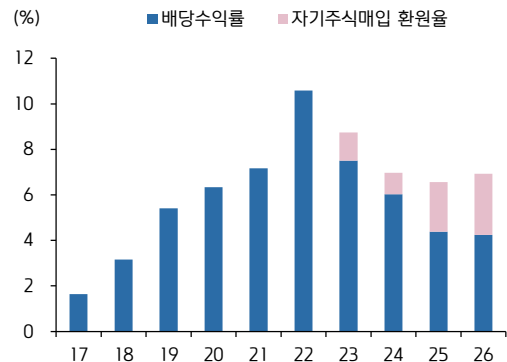
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	157	162	162	162	150	157	158	153	-5.8	-3.6
이자이익	155	155	158	159	163	166	169	167	5.0	-1.1
수수료이익	7	-1	0	0	-3	6	1	1		
기타 비이자이익	-6	7	3	3	-10	-15	-12	-16		
일반관리비	58	65	78	64	63	67	102	80	23.9	-21.8
총전영업이익	99	97	84	98	87	90	57	73	-25.2	29.1
총당금비용	39	32	37	44	21	28	17	38	-12.9	121.6
영업이익	60	64	46	54	65	62	39	35	-35.3	-11.5
세전이익	60	64	46	54	65	62	39	35	-35.3	-11.5
연결당기순이익	56	60	48	51	65	62	50	40	-22.5	-20.7

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	246	235	204	218	231	217	208	203	-6.9	-2.5
이자이익	215	211	207	200	203	212	214	209	4.2	-2.3
수수료이익	12	0	-5	3	0	2	2	3		
기타 비이자이익	19	24	1	15	28	3	-7	-9		
일반관리비	81	82	105	95	89	74	125	97	2.1	-22.1
총전영업이익	165	154	98	123	142	143	83	106	-13.9	27.0
총당금비용	53	36	45	39	36	33	36	26	-33.7	-29.0
영업이익	113	117	54	84	107	111	47	80	-4.8	69.9
세전이익	113	117	54	84	107	111	47	80	-4.8	69.9
연결당기순이익	88	90	42	67	81	85	39	61	-8.7	56.8

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	149	140	135	140	177	175	207	181	29.2	-12.7
이자이익	106	110	110	113	117	122	130	134	18.8	3.4
수수료이익	6	2	3	1	1	2	1	1		
기타 비이자이익	37	28	22	26	59	51	76	45		
일반관리비	24	26	40	26	28	28	48	29	11.0	-39.1
총전영업이익	125	114	96	114	149	146	159	152	33.4	-4.8
총당금비용	40	38	43	38	56	43	69	58	50.6	-16.4
영업이익	85	76	53	76	93	103	91	94	24.7	4.0
세전이익	85	76	53	76	93	103	91	94	24.7	4.0
연결당기순이익	67	59	41	59	73	80	70	73	24.3	4.0

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	1,570	1,813	2,016	2,215	2,339	2,429	2,517	2,578
순이자이익	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,172	2,237	2,296
순수수료이익	62	64	79	79	54	62	65	67
기타영업이익	56	9	30	159	240	195	216	215
일반관리비	725	720	772	830	908	940	954	968
충당금적립이익	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,489	1,564	1,610
충당금전입액	137	267	444	479	479	479	489	496
영업이익	708	826	800	906	952	1,011	1,074	1,114
영업외손익	-12	6	0	2	12	5	1	2
세전계속사업손익	696	832	799	908	965	1,016	1,076	1,116
당기순이익	525	618	604	693	730	777	823	853
연결당기순이익(지배주주)	507	601	586	678	710	749	793	823

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	3,505	2,669	2,492	2,211	3,062	2,898	3,234	3,404
유가증권 등	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	11,372	11,694	12,024
대출채권	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	58,561	60,139	61,761
고정자산	428	449	787	829	846	865	889	915
기타자산	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,376	2,444	2,513
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	75,471	77,606	79,801
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	49,045	49,656	51,061
차입부채	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	17,880	18,385	18,905
기타부채	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	1,891	2,368	2,137
부채총계	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	68,816	70,409	72,103
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	4,223	4,689	5,109
자본조정 등	327	304	330	468	411	438	484	534
자본총계	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,656	7,197	7,698

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	13.8	12.2	12.8	12.4	12.2
NIM (%)	2.8	3.1	3.2	3.1	3.2	3.1	3.0	3.1
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.9	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8
BIS Ratio (%)	13.1	13.5	14.1	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3
CET1 (%)	10.3	11.4	12.2	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3
Tier 1 Ratio (%)	11.6	12.7	13.4	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6
Tier 2 Ratio (%)	1.5	0.9	0.7	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7
EPS (원)	2,572	3,051	2,975	3,051	2,975	3,473	3,741	4,035
BPS (원)	21,105	23,236	25,397	23,236	25,397	28,606	31,148	34,227
PER (YE, 배)	3.2	2.6	3.8	2.6	3.8	4.7	6.8	6.3
PER (H, 배)	3.6	3.0	3.9	3.0	3.9	3.3	3.1	2.8
PER (L, 배)	2.0	2.3	2.6	2.3	2.6	2.2	2.1	1.9
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	0.7
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	599	835	855	835	855	995	1,140	1,254
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	10.6	7.2	6.1	4.5	5.0

자료: 키움증권 리서치센터

iM금융 (139130)



BUY (Maintain)

목표주가: 25,500원

주가(05/27) 18,150원

은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

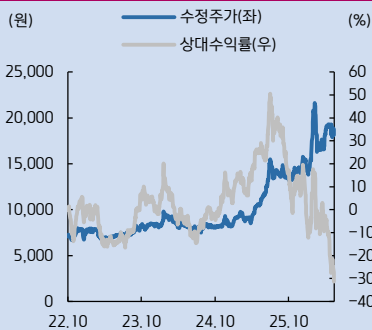
Stock Data

KOSPI (05/27)	8,228.70pt		
시가총액	29,153억 원		
52주 주가동향	최고가	최저가	
	21,650원	8,170원	
최고/최저가 대비 등락	-16.17%	122.15%	
주가수익률	절대	상대	
	1M	-5.9%	22.5%
	6M	26.9%	139.1%
	1Y	69.8%	353.4%

Company Data

발행주식수	160,625 천주
일평균 거래량(3M)	779천주
외국인 지분율	44.82%
배당수익률(26E)	3.8%
BPS(26E)	41,941원
주요 주주	(주)오케이저축은행 9.99%

Price Trend



비은행 개선, 실적 안정화

>>> 연결순이익 소폭 증가

2026년 1분기 연결순이익은 1,545억원으로 YoY 0.1% 증가했다. 이자이익이 4.6% 증가, 비이자이익이 8.3% 증가하는 등 탑라인 이익이 5.4% 증가했지만 판관비가 10.8% 증가하여 수익증가를 상쇄했다.

>>> 비은행 개선

iM증권의 별도 순이익이 239억원으로 YoY 7.7% 감소했지만 2025년 하반기 부진했던 실적에서 벗어나 정상화되어 가는 모습을 보여줬고, 보험, 캐피탈도 실적이 개선되며 비은행 이익비중이 34%까지 상승했다. 은행 순이익은 판관비 증가로 3.6% 감소했다 비은행 부문의 순이익은 YoY 16.5% 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 25,500원

투자의견 매수, 목표주가 25,500 원을 유지한다. 2025년 6백억원의 자기주식 소각을 통해 유통 주식 수 약 5%가 감소되었고, 2026년 상반기까지 4백억원 매입소각을 진행 중이다. 하반기 최소 4백억원의 자기주식 매입소각이 추가될 전망이다. 2026년 주주환원율은 40%를 소폭 상회할 전망이다. 배당소득 분리과세 요건을 충족 중이며, 자본준비금 전입을 통한 비과세 배당을 추진할 예정이다. 비과세 배당은 2026년 결산배당부터 적용되므로 2026년은 중간배당 없이 결산배당만 추진하여 비과세 배당의 효과를 극대화시키고, 2027년부터 분기배당을 추진할 계획이다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업이익	2,076	2,050	2,175	2,281	2,365
이자이익	1,686	1,656	1,711	1,821	1,902
비이자이익	390	394	464	460	463
영업이익	271	583	626	663	721
연결순이익	221	444	494	514	558
ROE (%)	3.7	7.3	7.6	7.4	7.5
ROA (%)	0.22	0.47	0.48	0.46	0.48
EPS	1,306	2,739	3,045	3,173	3,445
BPS	35,439	38,366	41,941	44,359	47,033
PER	6.4	5.6	6.2	5.9	5.5
PBR	0.23	0.40	0.45	0.42	0.40
배당수익률 (%)	6.0	4.6	3.8	3.9	4.3

자료: 키움증권 리서치센터

iM금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	577	479	469	521	541	505	484	550	5.6	13.6
이자이익	438	412	411	403	407	417	429	422	4.5	-1.7
수수료이익	48	51	41	52	56	51	59	85	64.0	42.7
기타 비이자이익	91	16	17	66	78	37	-5	44		
일반관리비	229	252	364	242	258	244	386	268	10.8	-30.5
총전영업이익	348	228	105	278	283	261	98	281	1.1	187.3
총당금비용	314	114	140	69	84	105	78	87	26.3	11.9
영업이익	33	114	-35	209	199	156	20	194	-7.3	879.3
영업외손익	0	6	-13	-3	-1	6	-4	7		
세전이익	33	119	-47	206	198	162	16	201	-2.4	1,141.4
연결당기순이익	38	103	-32	154	155	123	36	155	0.1	1,166.4

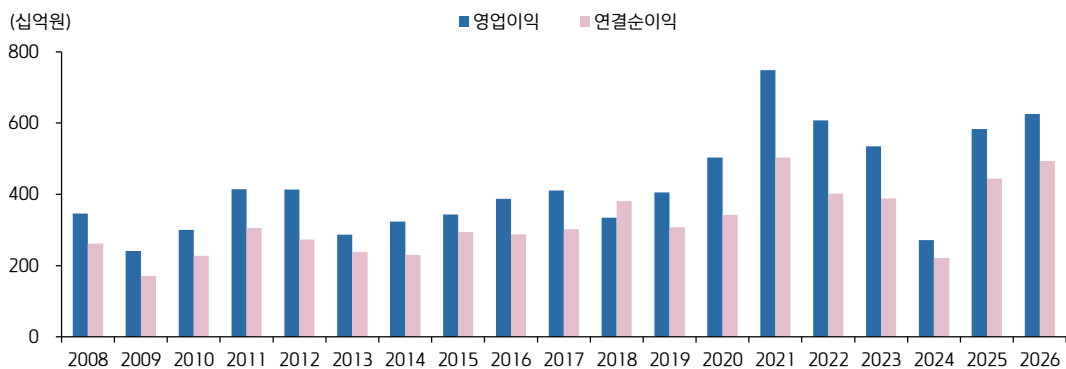
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
iM뱅크	90.6	132.4	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	-3.6	426.6
iM증권	-73.0	-36.9	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	-16.2	149.4
iM생명	17.6	16.0	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	63.4	870.6
iM캐피탈	13.6	6.0	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	31.3	175.7
iM자산운용	2.9	1.8	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4		
iM유페이	1.0	0.9	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3		
iM데이터시스템	0.3	0.4	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2		
iM신용정보	0.2	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1		
iM투자파트너스	0.2	0.0	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2		

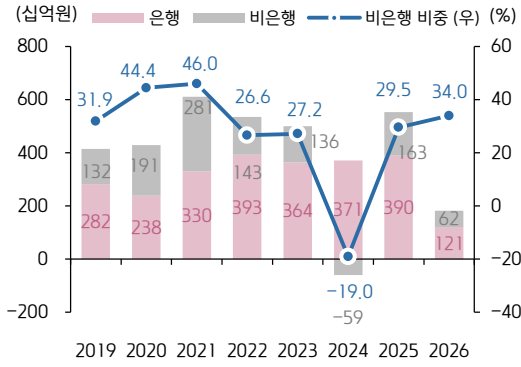
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM금융 영업이익 및 연결순이익 추이



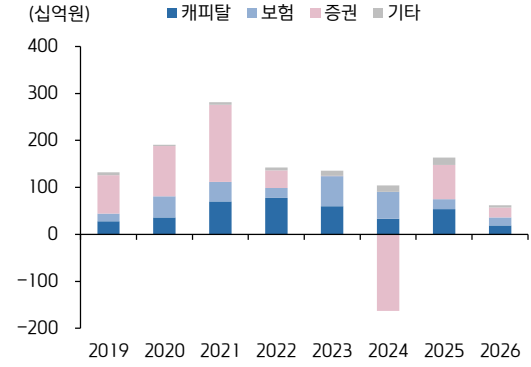
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



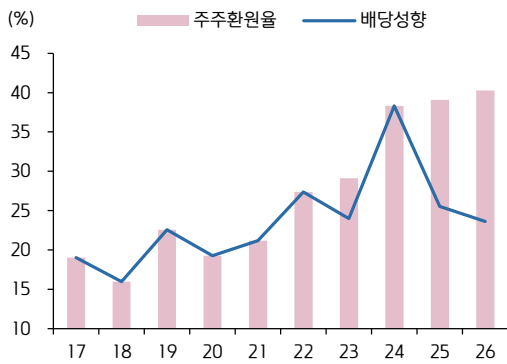
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



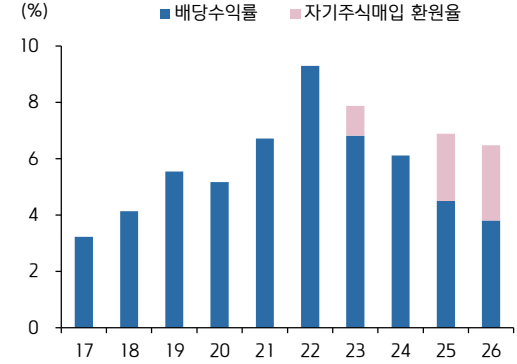
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	411	389	358	382	413	402	390	399	4.1	2.2
이자이익	391	380	380	365	371	374	390	385	5.5	-1.2
비이자이익	22	9	-22	18	42	28	0	14	-24.0	13,500.0
일반관리비	172	179	271	164	178	174	292	182	11.1	-37.8
총전영업이익	239	210	87	219	236	227	98	217	-1.1	121.1
총당금비용	130	53	53	58	72	90	65	63	7.9	-2.3
영업이익	109	157	34	161	164	137	27	154	-4.3	467.3
영업외손익	44	45	45	41	38	-1	-5	-5		
당기순이익	91	132	29	125	131	110	23	121	-3.6	426.6

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	-69	-7	0	82	80	58	63	82	-0.4	31.0
브로커리지, WM	17	15	13	15	19	21	24	40	161.4	63.9
IB/PF	10	7	-2	12	13	9	6	10	-23.4	63.8
상품운용	23	15	5	22	34	4	0	13		
이자 및 기타	-119	-44	-16	33	14	24	32	20		
일반관리비	25	42	57	49	46	42	53	55	11.6	3.8
영업이익	-94	-50	-58	33	34	16	10	27	-18.3	180.4
영업외손익	0	-1	-5	0	0	0	0	0		
세전이익	-94	-50	-62	33	34	16	10	27		
당기순이익	-73	-37	-47	26	27	13	8	24	-7.7	214.5

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	48	17	39	44	45	50	29	56	26.0	89.5
이자이익	38	38	40	39	39	42	43	41	4.9	-5.6
비이자이익	10	-22	-1	5	6	8	-14	15		
일반관리비	13	12	12	11	12	11	16	11	4.8	-30.8
총전영업이익	35	5	26	34	33	39	14	45	32.6	231.1
충당금비용	19	-2	27	16	14	17	6	21	37.4	273.7
영업이익	17	7	-1	18	19	22	8	23	27.9	200.0
당기순이익	14	6	1	15	15	17	7	19	31.3	175.7

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	2,175	2,281	2,365
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,711	1,821	1,902
순수수료이익	461	398	230	191	218	320	313	313
기타영업이익	25	-167	261	199	176	145	147	150
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,165	1,161	1,165
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	1,009	1,120	1,200
충당금전입액	168	352	556	727	337	384	457	479
영업이익	749	607	534	271	583	626	663	721
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	29	25	26
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	655	688	747
당기순이익	554	436	412	208	458	505	526	572
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	494	514	558

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	16,349	17,111	17,889
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	102,545	107,609	112,902
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	5,171	5,580	6,032
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	7,023	7,427	7,874

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	0.5	0.5
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	7.6	7.4	7.5
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	3,045	3,173	3,445
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	41,941	44,359	47,033
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	6.2	5.9	5.5
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	2.8	2.7	2.5
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.2	2.1	1.9
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	3.8	3.9	4.3

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.

투자이견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자이견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)		종목명	일자	투자이견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)		
					평균 주가 대비	최고 주가 대비						평균 주가 대비	최고 주가 대비	
KB금융 (105560)	2024-06-03	Buy(Maintain)	104,000원	6개월	-21.18	-15.10	우리금융 (316140)	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-23.69	-21.42	
	2024-07-24	Buy(Maintain)	116,000원	6개월	-27.24	-21.72		2024-07-26	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-23.75	-18.35	
	2024-08-20	Buy(Maintain)	116,000원	6개월	-27.39	-21.72		2024-08-20	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-20.95	-14.60	
	2024-10-11	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-21.78	-19.00		2024-10-28	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.41	-26.41	
	2024-10-25	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-26.02	-19.84		2024-11-19	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.89	-21.82	
	2024-11-19	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-28.59	-19.68		2025-02-10	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-27.57	-21.82	
	2025-02-06	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-29.18	-19.68		2025-02-18	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-26.46	-20.82	
	2025-02-18	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-31.20	-19.68		2025-04-28	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-19.35	-17.91	
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-32.03	-19.68		2025-05-20	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-21.19	-14.60	
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-27.21	-25.00		2025-06-23	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-13.56	-4.46	
	2025-05-09	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-26.68	-24.60		2025-07-28	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-24.73	-22.88	
	2025-05-20	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-19.86	-14.69		2025-09-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-23.05	-18.64	
	2025-06-23	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-23.31	-19.38		2025-10-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-22.92	-18.64	
	2025-07-04	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-21.30	-15.86		2025-11-11	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-21.85	-9.86	
	2025-07-25	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-25.90	-20.80		2026-02-09	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-8.78	-2.86	
	2025-09-02	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-24.44	-20.27		2026-03-03	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-30.20	-25.42	
	2025-10-31	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-23.89	-14.00		2026-04-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-31.20	-25.42	
	2025-11-11	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-26.69	-18.29		2026-05-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월			
	2026-02-06	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-14.26	-11.16		기업은행 (024110)	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-27.40	-24.32
	2026-03-03	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-27.50	-22.71			2024-07-30	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-24.53	-22.22
2026-04-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-26.50	2024-08-20	Buy(Maintain)		18,000원	6개월	-22.16	-18.22		
2026-05-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월			2024-11-04	Buy(Maintain)		18,000원	6개월	-21.83	-18.22		
산현지주 (055550)	2024-06-03	Buy(Maintain)	64,000원	6개월	-21.67	-9.38	2024-11-19	Buy(Maintain)	18,000원	6개월	-20.56	-15.72		
	2024-07-29	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-26.36	-20.13	2025-02-11	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-23.41	-22.65		
	2024-08-20	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-25.71	-19.21	2025-02-18	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.55	-21.00		
	2024-10-28	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-26.06	-19.21	2025-04-28	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.35	-21.00		
	2024-11-19	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-28.91	-19.21	2025-05-20	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-22.85	-17.67		
	2025-02-07	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-35.79	-35.00	2025-06-23	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-15.60	-4.35		
	2025-02-18	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-37.82	-34.54	2025-07-17	Buy(Maintain)	26,000원	6개월	-21.51	-19.42		
	2025-04-28	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-37.23	-32.37	2025-07-25	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-31.21	-29.11		
	2025-05-09	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-36.69	-31.45	2025-09-02	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.96	-28.61		
	2025-05-20	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-33.45	-19.87	2025-10-31	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.88	-28.04		
	2025-06-23	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-20.06	-13.49	2025-11-11	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-28.86	-23.75		
	2025-07-28	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-29.09	-26.32	2026-02-09	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-6.24	1.96		
	2025-09-02	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-27.25	-21.58	2026-03-03	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-30.94	-23.94		
	2025-10-29	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.41	-16.63	2026-04-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-28.34	-24.67		
	2025-11-11	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.83	-17.36	2026-05-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월				
	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										

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

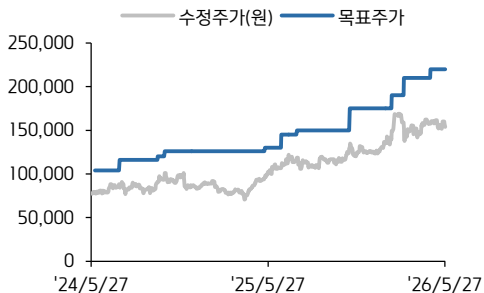
투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)		종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)		
					평균 주가 대비	최고 주가 대비						평균 주가 대비	최고 주가 대비	
하나금융 (086790)	2024-06-03	Buy(Maintain)	82,000원	6개월	-25.02	-19.27	BNK금융 (138930)	2024-08-01	Buy(Maintain)	12,000원	6개월	-20.89	-18.17	
	2024-07-29	Buy(Maintain)	82,000원	6개월	-25.12	-19.27		2024-08-20	Buy(Maintain)	13,000원	6개월	-25.93	-20.85	
	2024-08-20	Buy(Maintain)	82,000원	6개월	-24.41	-16.10		2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500원	6개월	-24.23	-22.00	
	2024-10-30	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-29.38	-27.21		2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500원	6개월	-17.98	-4.96	
	2024-11-19	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.65	-23.26		2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-18.65	-13.14	
	2025-02-05	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.46	-23.26		2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-28.59	-27.13	
	2025-02-18	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.44	-23.26		2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-33.22	-26.19	
	2025-04-28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-24.88	-22.79		2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-30.71	-29.67	
	2025-05-20	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-17.61	-11.11		2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-27.45	-19.47	
	2025-06-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-14.09	-5.50		2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500원	6개월	-18.66	-7.21	
	2025-07-10	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-19.59	-16.09		2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-17.29	-13.78	
	2025-07-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-30.17	-28.08		2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.25	-13.78	
	2025-09-02	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.42	-24.25		2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.79	-13.78	
	2025-10-29	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.13	-19.83		2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.78	-13.78	
	2025-11-11	Buy(Maintain)	135,000원	6개월	-29.76	-22.22		2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-25.13	-11.90	
	2026-02-02	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-12.32	-6.21		2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-11.08	-5.63	
	2026-03-03	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-30.82	-25.15		2026-03-03	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-31.55	-27.11	
	2026-04-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-29.43	-26.40		2026-05-04	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.71	-27.20	
	2026-05-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월				2026-05-27	Buy(Maintain)	25,000원	6개월			
	JB금융 (175330)	2024-06-03	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-24.16		-16.53	M금융지주 (139130)	2024-06-03	Buy(Maintain)	11,000원	6개월	-27.22
2024-07-26		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-24.55	-16.53	2024-07-30	Buy(Maintain)		10,000원	6개월	-20.51	-17.20	
2024-08-20		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-23.51	-16.53	2024-08-20	Buy(Maintain)		10,000원	6개월	-18.44	-15.50	
2024-09-25		Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-23.30	-19.51	2024-10-29	Buy(Maintain)		10,000원	6개월	-18.34	-15.50	
2024-10-15		Buy(Maintain)	20,500원	6개월	-21.50	-15.85	2024-11-19	Buy(Maintain)		10,000원	6개월	-16.52	-6.70	
2024-10-24		Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-17.71	-16.00	2025-02-18	Buy(Maintain)		13,000원	6개월	-29.46	-24.85	
2024-11-19		Buy(Maintain)	23,500원	6개월	-23.39	-12.98	2025-04-29	Buy(Maintain)		14,000원	6개월	-25.87	-24.14	
2025-02-07		Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-26.97	-24.16	2025-05-20	Buy(Maintain)		15,000원	6개월	-25.24	-21.20	
2025-02-18		Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.94	-24.16	2025-06-23	Buy(Maintain)		16,500원	6개월	-15.61	-6.00	
2025-04-28		Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-30.02	-24.16	2025-07-29	Buy(Maintain)		17,500원	6개월	-20.38	-18.11	
2025-05-20		Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-28.28	-12.40	2025-09-02	Buy(Maintain)		17,500원	6개월	-21.01	-15.09	
2025-06-23		Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-23.85	-14.82	2025-10-31	Buy(Maintain)		17,500원	6개월	-21.19	-15.09	
2025-07-09		Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-18.40	-15.50	2025-11-11	Buy(Maintain)		19,000원	6개월	-21.90	-5.95	
2025-07-25		Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-29.09	-25.78	2026-02-10	Buy(Maintain)		22,500원	6개월	-10.42	-3.78	
2025-09-02		Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.89	-22.19	2026-03-03	Buy(Maintain)		25,500원	6개월	-31.24	-24.39	
2025-10-29		Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.98	-22.19	2026-04-29	Buy(Maintain)		25,500원	6개월	-29.60	-24.31	
2025-11-11		Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.75	-22.19	2026-05-27	Buy(Maintain)		25,500원	6개월			
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											

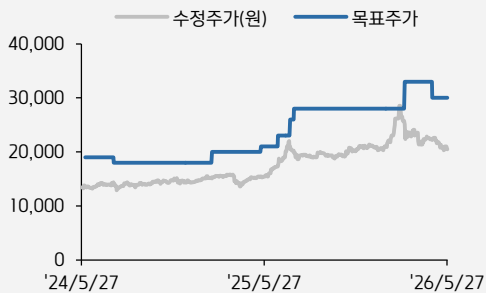
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)

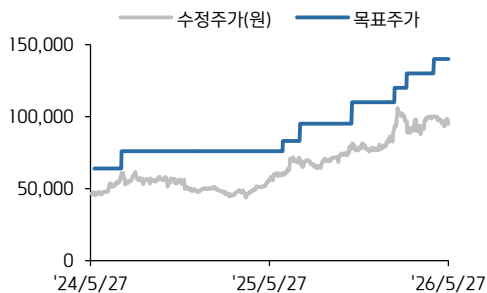
KB금융 (105560)



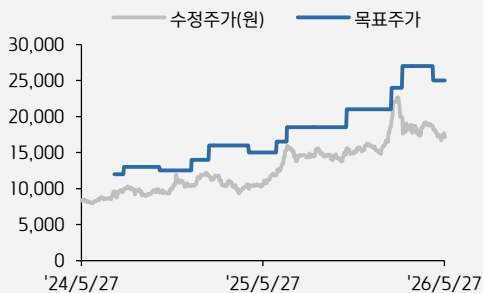
기업은행 (024110)



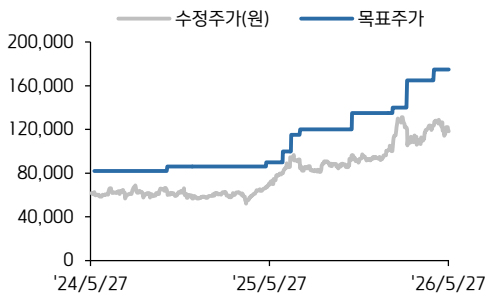
신한지주 (055550)



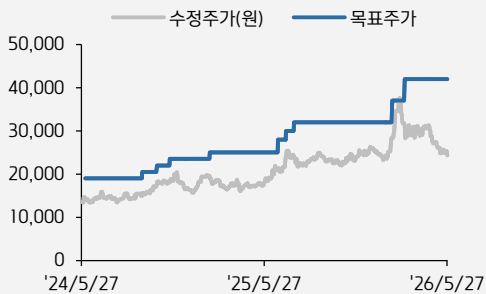
BNK금융 (138930)



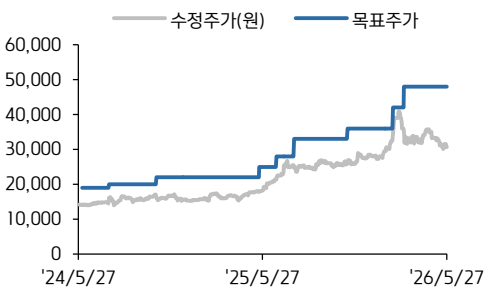
하나금융 (086790)



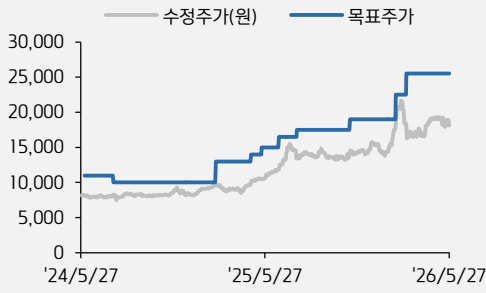
JB금융 (175330)



우리금융 (316140)



IM금융 (139130)



투자의견 및 적용기준

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

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/3/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%