2027년 은행 산업 전망

기업가치제고계획 목표 상향과 ROE 상승

은행 Analyst 김은갑



2026. 11. 24.

키움증권 리서치센터 | 산업분석 은행 Overweight(Maintain)

키움증권

목차

Contents

기업가치제고계획
목표 상향과 ROE 상승 02

I. 기업가치제고 목표 상향 03
> 조기 목표달성 가시화 03
> 기업가치제고계획 목표 상향 06

II. ROE 상승 전망 10
> 이익증가세 지속 10
> ROE 상승이 용이한 구조 13

III. PBR 상승 전망 16
> ROE 및 주주환원율 상승은 PBR 상승으로 16

IV. 은행주 투자지표 19
> 종목별 투자지표 19
> Global Banking Data 20

기업분석 23
> KB금융 (105560) 24
> 신한지주 (055550) 29
> 하나금융 (086790) 34
> 우리금융 (316140) 39
> 기업은행 (024110) 44
> BNK금융 (138930) 48
> JB금융 (175330) 53
> iM금융 (139130) 58

Compliance Notice

- 당사는 11월 24일 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.

기업가치제고계획 목표 상향과 ROE 상승

>>> 기업가치제고 목표 상향

2024년 여러 은행주가 제시한 기업가치제고계획 목표 중 주주환원율 50%, ROE 10% 등이 달성되고 있다. 주주환원율은 이미 2025년부터 달성하는 은행주가 등장했고, ROE 10%는 2026~2027년 일부 은행주가 달성할 전망이다. 2024년 당시 ROE 10%는 다소 선언적 목표로 생각되기도 했지만 2년간 크게 상승했다. 신한지주와 하나금융은 ROE 목표를 12% 또는 10~12%로 상향하여 새로 제시하기도 했다.

향후 양호한 이익전망과 ROE 상승이 용이한 주주환원 및 자본관리가 실행되는 점을 감안하면 은행주 ROE는 점차 상승할 전망이다. 기존 2027년 목표 주주환원율 50%를 2026년에 달성하는 은행주가 많아지고, 은행주 전체 주주환원율도 50%를 넘을 전망이다. 아직은 은행주들이 주주환원율 60%와 같은 50% 이상의 수치 목표를 제시하고 있지는 않지만 ROE 상승과 위험가중자산 증가율 관리를 통해 자연스럽게 도달할 것으로 전망한다

>>> ROE, 주주환원율 상승, PBR 상승으로

은행주 PBR 은 ROE 와 주주환원율 측면에서 결정되어 왔다. 기업가치제고계획 발표 이후에는 주주환원율이 더 중시되었고, 이제 ROE 의 중요성이 점점 강조될 것으로 판단한다. ROE, 주주환원율 모두 상승하고 있기 때문에 은행주 PBR 은 장기적으로 상승할 전망이다. 은행주는 코스피가 반도체주 중심으로 크게 상승할 때 코스피 대비 언더퍼폼 했고, 코스피가 부진한 기간 아웃퍼폼 중이다. 이익 변동성이 낮아 상대적으로 안정적인 점이 주가에도 반영된 것이라 할 수 있다. 외국인이 코스피를 매도하는 중에도 은행주 지분은 큰 변화가 없는 점도 특징이다.

은행업종 Top pick은 KB금융을 제시한다. 은행/비은행 간의 안정된 사업구조의 장점을 보여주고 있으며, 이를 바탕으로 ROE, 주주환원율을 큰 폭으로 상승시키고 있다. 신한지주와 하나금융도 ROE 상승속도가 빠르고 기업가치제고 목표를 재설정한 점에서 투자우선순위를 부여할 만하다.

I. 기업가치제고 목표 상향

>>> 조기 목표달성 가시화

2024년 은행주들이 기업가치제고계획을 발표했을 때, 거의 모든 은행주의 중장기 ROE 목표는 10% 또는 10% 이상이었다. 당시 실적 ROE가 이미 12% 이상이었던 JB금융만 15%의 목표치를 제시했다. 보통주 자본비율은 대체로 13%, PBR 목표는 구체적으로 언급하지 않은 경우가 많았지만 일부가 PBR 1.0배를 목표치로 언급했다.

은행 기업가치제고 계획 (2024년말 버전)

	KB금융	신한금융	하나금융	우리금융
목표 ROE	10%	10%	10%	10%
목표 PBR	1배	1배기준 환원방안 제시		
목표 CET1	13%	13%	13.0~13.5%	13%
주주환원율	27년까지 50%	27년까지 50%	27년까지 50%	50%
추진방식	최소 주주환원율 40% 연말 CET1 비율 13.0% 초과자본 다음연도 주주환원 재원으로 활용 연중 CET1 비율 13.5% 초과자본 추가 주주환원 재원으로 활용	PBR 1.0 이하 자사주 소각 중심으로 추진 DPS 현금배당규모 점진적 상향 PBR 1.0이상 주주환원 점진적 개선, 내부유보, 성장 등 유연한 대응 DPS 현금배당성향 점진적 상향	13%~13.5% 구간, 전년대비 CET1비율이 증가할 경우에만 주주환원 확대 가능 (2025년 삭제) 13.5% 이상 초과분 100% 주주환원 가능	CET1 11.5~12.5%, 주주환원율 35% CET1 12.5%~13.0%, 주주환원율 40%
	RoRWA 중심 관리체계 총액기준 분기 균등배당 분기 DPS 지속증가 주당가치 성장	2027년 450백만주까지 감축 (2024년 대비 약 10%) 분기배당 균등, 매년 확대	분기 균등배당 자사주 매입,소각 비중 확대	총 주주환원율 40% 이내 현금 배당성향 30%, 초과분 전액 자사주 매입 소각 40% 초과시 현금 배당성향 30% 초과 자사주 매입 균형적인 동반 상향
RWA 관리	자본효율성과 수익성을 감안한 RWA 성장률 관리	RWA 구조적 효율화	명목GDP 성장률 수준 관리, RoRWA 중심	RoRWA 관리체계 구축

자료: KB금융, 신한금융, 하나금융, 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행 기업가치제고 계획 (2024년말 버전)

	JB금융	BNK금융	iM금융	기업은행
목표 ROE	15% 26년 타겟 13%+a	10%	10% 27년 타켓 9%	10%
목표 PBR	1배			1배
목표 CET1	13%	12.5%	13% 27년 타겟 12.3%	12.5%
주주환원율	50%	27년 50%	27년 40%	40%
추진방식	CET1비율 13% 초과시 주주환원율 50% 검토 (26년 타겟 45%)	- CET1비율 12.0% 이상 유지 - RWA성장률 4% 이내 관리 시 주주환원율 50%이상 확대 가능	27년 타겟 주주환원율 40% ~ CET1 11.5%, 주주환원율 30% CET1 11.5%~12.3%, 주주환원율 40% CET1 12.3%~13%, 주주환원율 50%	~ CET1 11.0%, 배당성향 30% CET1 11.0%~12.0%, 배당성향 35% CET1 12.0%~12.5%, 배당성향 40%
	자사주 매입/소각 40% 이상으로 비중 확대 (26년까지 배당성향 28% 고정)	DPS 점진적 확대 및 DPS 확대 범위 내에서 자사주 매입/소각 비중 최대화	자사주 1,500억원 매입, 소각	분기배당 도입 추진
RWA 관리	2027년 이후 PBR 1배 지속미달 시 성장률 조정	연 4% 이내	연간 4% 수준 성장한도	

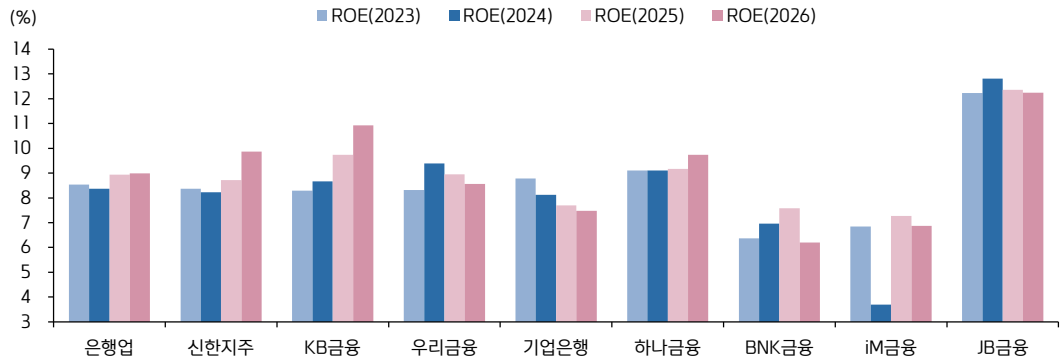
자료: 기업은행, JB금융, BNK금융, iM금융, 키움증권 리서치센터

2024년 10%의 ROE 목표는 다소 선언적 느낌을 주었다. 10년 이상 ROE가 10%를 하회하고 있었고, 2022~2024년에는 ROE가 하락하고 있기도 했다. 실적치와 10%와 차이가 꽤 나는 은행주도 많았다. 과거 순이익은 추세적으로 증가하고 있었지만 은행주의 자본규모가 크고, 이익증가율이 높지는 않기 때문에 이익증가에도 ROE는 하락하는 경우가 많았다.

약 2년 정도 시간이 경과한 현재 일부 은행주는 당시 제시했던 ROE 10% 달성이 가능한 수준에 도달해 있다. 2026년 ROE 전망치가 KB금융은 10.9%, 신한지주 9.9%, 하나금융 9.7%이다. 신한지주와 하나금융은 기업가치제고계획을 재설정하며 12%의 새로운 목표를 제시하기도 했다. 커버리지 은행주 전체 ROE 평균은 2024년 8.4%에서 2026년 9.0%로 상승했다. 같은 기간 모든 은행주의 ROE가 상승한 것은 아닌 점을 감안하면 ROE가 상승한 은행주의 상승폭은 꽤 컸다고 할 수 있다. 2년 정도라는 기간에 달성한 성과라는 점을 감안하면 의미가 크다. KB금융과 신한지주의 ROE 상승폭이 컸다. 향후 이익전망도 양호하여 일부 은행주는 ROE 10%에 안착하고, 향후 10% 이상의 ROE를 달성하는 은행주가 늘어날 것으로 보인다. 이익증가도 중요하지만 주주환원 및 자본관리 강화로 ROE가 상승하기 용이한 구조로 바뀌어 가고 있다.

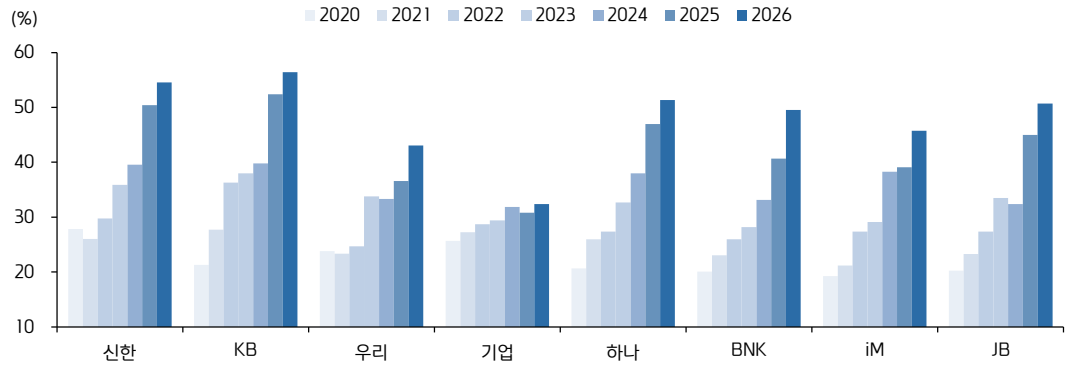
2024 년 은행주 기업가치제고계획이 발표될 당시 2023 년의 은행주들의 주주환원율은 30~40% 사이였다. ROE 목표보다는 달성 가능성이 높아 보이기는 했지만 2027 년 50%라는 목표도 달성이 쉬운 수준은 아니었다. 하지만 여러 은행주가 2027 년 이전에 50%의 목표를 달성하고 있다. KB 금융과 신한지주는 이미 2025 년 주주환원율 50%를 달성했으며, 2026 년 전망치 기준 KB 금융, 신한지주, 하나금융, JB 금융의 주주환원율이 50%를 넘을 전망이다. 기존 목표였던 2027 년 주주환원율 50%는 무난히 달성하는 은행주가 많을 전망이다. 은행주 전체 주주환원율도 50%를 넘을 전망이다. 아직은 은행주들이 주주환원율 60%와 같은 수치적 목표를 제시하고 있지는 않지만 ROE 상승과 위험가중자산 증가율 관리를 통해 자연스럽게 도달할 것으로 전망한다.

은행주 ROE 변화



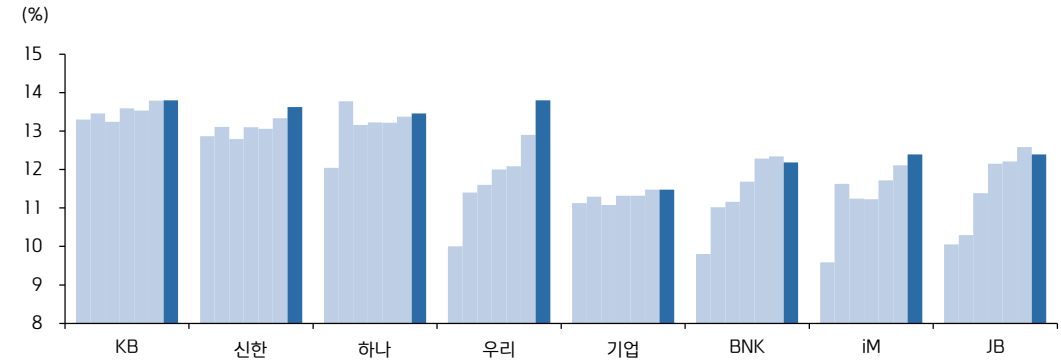
주: 2026년 ROE는 당사 전망치
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율 변화



주: 2026년 수치는 당사 전망치
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 보통주 자본비율 추이 (2020~2026년)

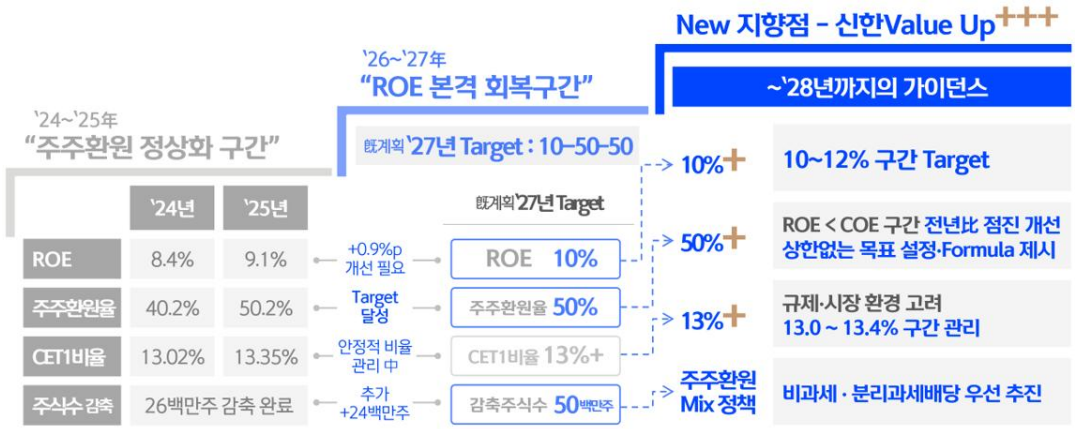


자료: 키움증권 리서치센터

>>> 기업가치제고계획 목표 상향

2026년 일부 은행주는 기업가치제고계획의 새로운 버전을 발표했다. 특히 신한지주와 하나금융의 경우 ROE나 주주환원율 목표달성이 가시화되며 중장기 목표를 상향하여 제시했다. 신한지주는 2024년 제시한 주주환원율 50% 등 목표가 달성되며, 주주환원율이 ROE와 성장률을 고려하여 ROE가 높아질수록 주주환원율이 상승하는 방식을 제시했다. 2024년 목표 중 ROE 10%는 생각보다 빠르게 근접하고 있어 2028년 이후 10~12% 구간의 ROE를 새로운 목표로 제시했다. 향후 목표와의 차이를 분석하고, 3개년 가이던스를 제시할 계획이다. ROE가 2024년 8%대, 2025년 9%대, 2026년 10%에 근접하면서 2027년 10% 달성 가능할 전망이며, 2028년 이후 10% 이상의 ROE도 달성 가능하다 판단된다. 비은행 실적개선 시 ROE 상승이 보다 수월해질 수 있을 것이다. ROE 전망치를 감안하면 주주환원율 50% 이상은 무난해 보인다.

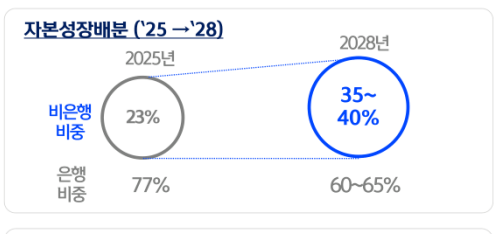
신한지주 기업가치제고 목표 재설정 (2026년)

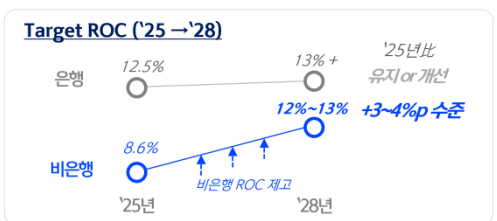


자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 기업가치제고 목표 재설정 (2026년)

ROE 10%+α를 위해 **은행의 안정적 ROE 기본축** 위에
자본시장 → 여전업 등의 **비은행 수익력 개선**을 통한
ROE 개선의 기울기를 키워 나가는 계획 수립





주주환원율 = 1-(성장률/Target ROE)의 큰 개념으로 결정

$$\text{주주환원율} = 1 - \frac{\text{성장률 (자본 or RWA)} \pm \text{buffer}^{주1)}}{\text{Target ROE}} + \alpha^{주2)}$$

※ 실제 적용되는 자본, 시점차이 등 실질차이는 있으나, 직관성 측면에서 큰 방향성에 대한 의사결정으로 활용
※ *M&A 등 EPS Accretion* 위한 추가자본소요 발생시는 사전 소통 예정*
*EPS Accretion: 기업이 M&A 등 재무활동을 한 후 EPS(주당순이익)가 전보다 높아지는 현상
주1) 대내외 환경변화 또는 일시적 증감요인 등을 고려, 이사회 등 내부결정에 따라 설정
주2) 자본 또는 RWA 효율화를 통한 재원 중 추가 환원에 활용할 수 있으며, 이사회 결정 및 소통

통상 성장률 계획은 GDP성장률 수준 계획 (현재 4~5%)

※ 주주환원율 계획 예시

		2025	2026	2027	2028
가정	성장률/ROE		5.1%/10%	4.8%/10%	4.7%/11%
가정	CET1증감		△8bp(환원율 4%)	-	-
→ 주주환원율		**50.2%**	1-(5.1/10)+4% =**53%** or 50.2%+α	1-(4.8/10) =**52%**	1-(4.7/11) = **57%**

※ 본 자료는 예시이며, 실제 환원율은 이사회 결의 등을 통해 최종 확정 예정

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

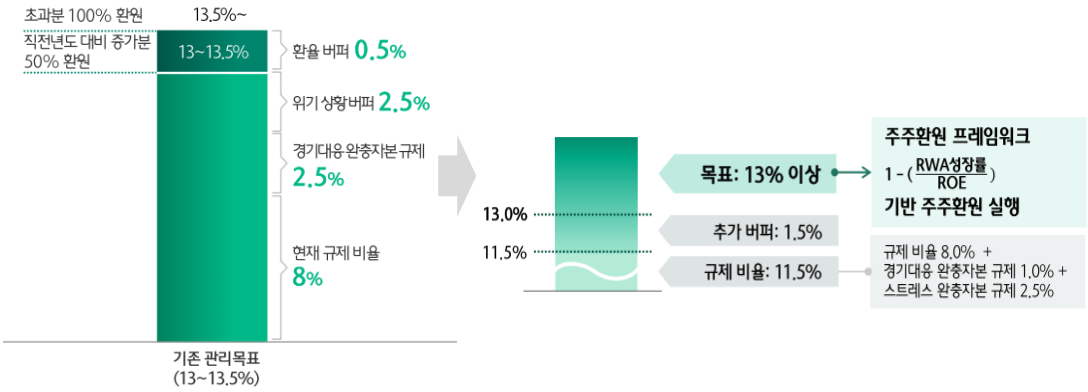
하나금융은 2026 년 ROE 목표를 10%에서 12%로 상향 제시했고, ROE 를 최우선 지표로 설정한다는 점도 강조했다. 실질적으로 은행 실적 개선만으로 ROE 10%에 근접하고 있어서 비은행의 개선이 뒷받침된다면 ROE 12%가 단순한 선언적 목표는 아니라 판단된다. 또한 새로운 기업가치제고계획에서 눈여겨 볼 점은 보통주 자본비율 목표이다. 첫번째 계획에서는 보통주 자본비율 13~13.5% 사이에서는 직전년도 대비 증가분의 50%를 주주환원에 사용하고, 13.5%를 초과하는 부분은 100% 주주환원에 사용한다고 발표했다. 13~13.5%는 환율변동에 대한 버퍼로 설정했다. 계획 발표 이전에는 13.5%를 목표로 했던 점을 감안하면 구간관리라는 보다 유연해진 목표를 제시했다고 할 수 있다. 2026 년에는 보통주 자본비율 목표를 13%로 하고, 13% 이상분을 ROE 와 RWA 성장률에 연동하여 주주환원에 사용하도록 변경하였다. 보다 적극적인 주주환원정책으로 바뀌었다고 할 수 있다.

하나금융 기업가치제고 목표 재설정 (2026년)

핵심지표	기존 목표	신규 목표	이행방안
ROE	10% 이상 유지	12%	• 은행 핵심 경쟁력 초격차 확대 • 비은행 부문 수익성 강화 • 미래 성장 동력 확보
주주환원율	50% 2027년까지 단계적 확대	50% 이상	• ROE 및 RWA성장률에 연동된 주주환원 프레임워크 수립 1 - (RWA성장률 / ROE) – ROE가 개선될수록 주주환원 확대 • 배당 확대로 대한민국 대표 배당주 도약
보통주자본비율	13.0~13.5% 구간 관리	13% 이상	• 흔들림 없는 전사적 RWA 관리 기조 유지

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 자본관리정책 변화 (2024년 vs 2026년)



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융은 목표를 초과달성하긴 했지만 이행점검만 발표됐다. KB 금융은 2024 년 발표된 계획의 ROE 목표는 10% 이상, 주주환원율은 보통주 자본비율에 연동하여 13% 초과분을 다음해 주주환원에 사용하는 방식으로 설정했다. 2026 년 ROE 전망치는 10.9%로 높아졌고, 주주환원율도 2025 년에 50%를 초과했다. ROE 목표를 상향하지는 않았지만 12%의 ROE 도달 가능성이 가장 높아 보인다.

KB금융 지속가능한 Value-up 방안 (2024년)



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

우리금융은 ROE 10%, 주주환원율 50% 목표는 진행 중이나 보통주 자본비율 목표 13%을 조기에 달성했다. 자본비율 출발점이 낮았던 만큼 특기할 만한 점이라 할 수 있다. 2026 년 3 분기말 보통주 자본비율은 13.8%로 2024 년 제시한 주주환원율 50%를 추진하는 구간에 들어가 있다. 2025 년 주주환원율은 비과세배당의 세금효과 감안 시 40%, 제외 시 36.8%이다.

우리금융 기업가치제고계획 이행 현황 (2026년)



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

JB 금융 2026 년 기업가치제고계획에서는 ROE 15%, 주주환원율 50%는 기존 목표수준과 동일하며, 주주환원 방식에 변화가 있었다. 기존 계획은 2026 년까지 현금배당성향 28% 고정에 자기주식 매입 확대를 제시했었는데, 2026 년 계획에서는 배당을 전년 대비 10% 증가시키고, 나머지 주주환원 여력을 자기주식 매입에 활용하는 방식으로 수정했다. 고배당기업요건 충족을 위한 변화이다. 주주환원율 목표 달성은 어렵지 않아 보이는데, ROE 가 타 은행주 대비 높은 상황에서 제시한 ROE 15%의 목표달성은 시간이 필요해 보인다.

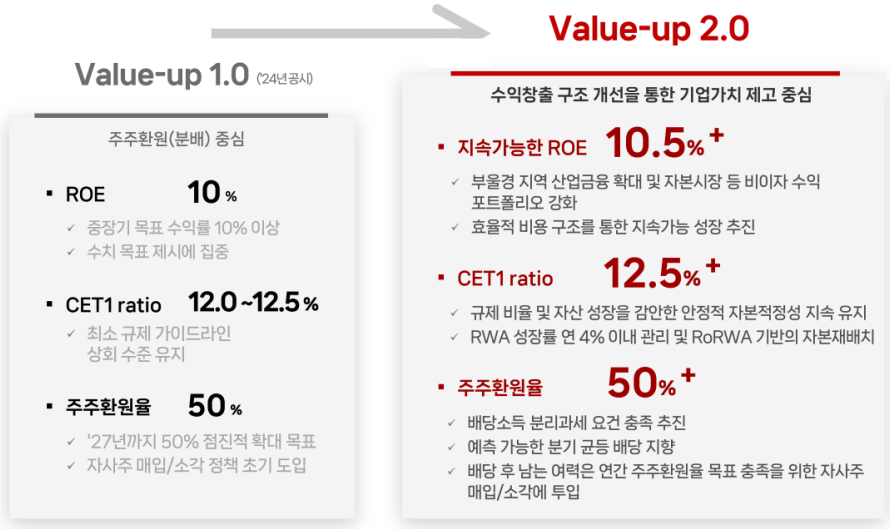
JB금융 기업가치제고계획 목표 변화 (2026년)



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융은 2026 년 기업가치제고계획 목표를 새로 제시했다. 2024 년 제시했던 목표 대비 ROE 나 주주환원율 목표가 상향되었다. 2026 년 3 분기말 보통주 자본비율은 12.18%로 2025 년말 12.34% 대비 0.16%p 하락했다.

BNK금융 기업가치제고계획 목표 변화 (2026년)



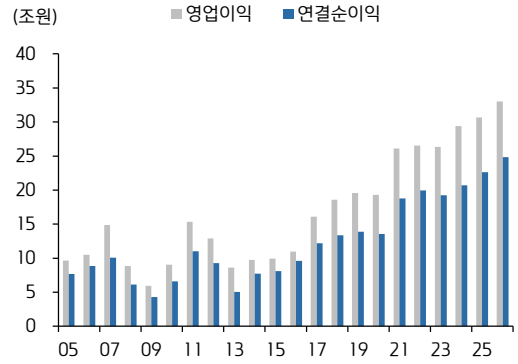
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

II. ROE 상승 전망

>>> 이익증가세 지속

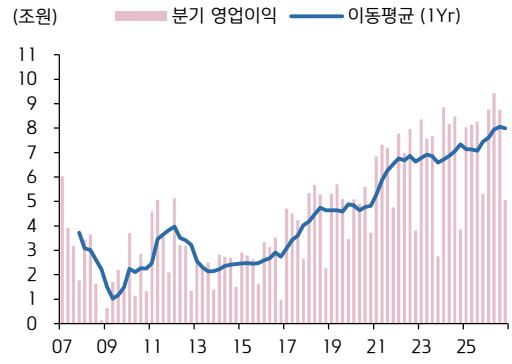
은행주 이익증가율은 큰 진폭 없이 꾸준하게 장기적인 추세로 증가하고 있다. 일회성 비용은 매년 발생하고 있지만 경상적 손익요인으로 만회하여 이익변동성을 완화시키고 남을 정도로 이익 창출력이 생겼다고 할 수 있다. 비중이 높은 이자이익은 증가율은 낮지만 안정적으로 꾸준히 증가하고 있어 추세적 실적개선의 배경이 되고 있다. 비이자이익은 수수료이익 증가율이 높아지며, 전체 비이자이익 중 수수료이익의 비중이 높아지고 있기 때문에 유가증권 매매평가손익 등의 변동성이 높아지더라도 어느 정도 증가세를 유지할 수 있을 것으로 보인다. 다만 최근 수수료이익 증가는 증시호황의 영향이 크기 때문에 증시상황에 따라 증가율은 둔화될 가능성은 있다. 비이자이익의 변동성에도 순영업수익은 과거 대비 안정적인 모습으로 증가하고 있다.

은행주 연간 이익 추이 및 전망



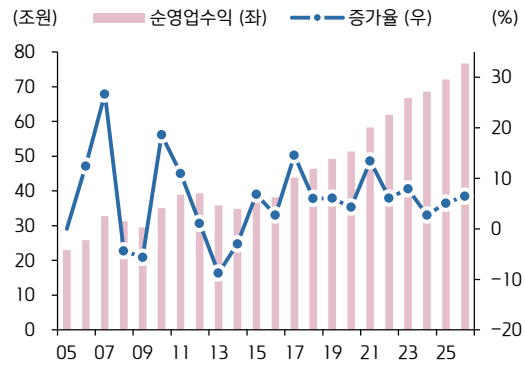
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 분기 영업이익 추이



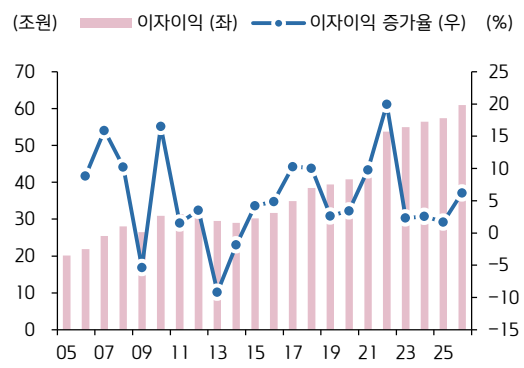
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 순영업수익 추이



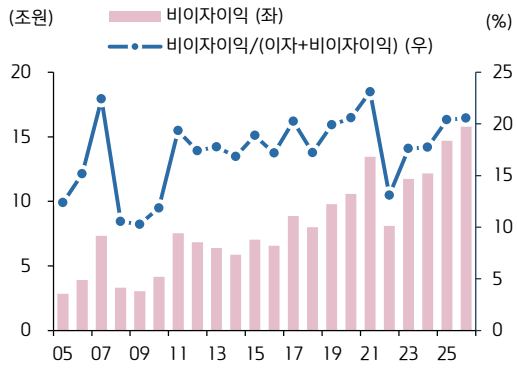
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 이자이익 추이



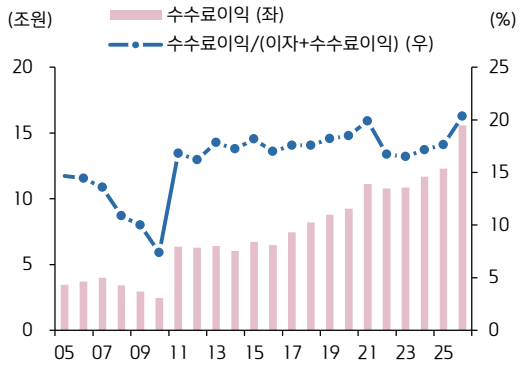
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비이자이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

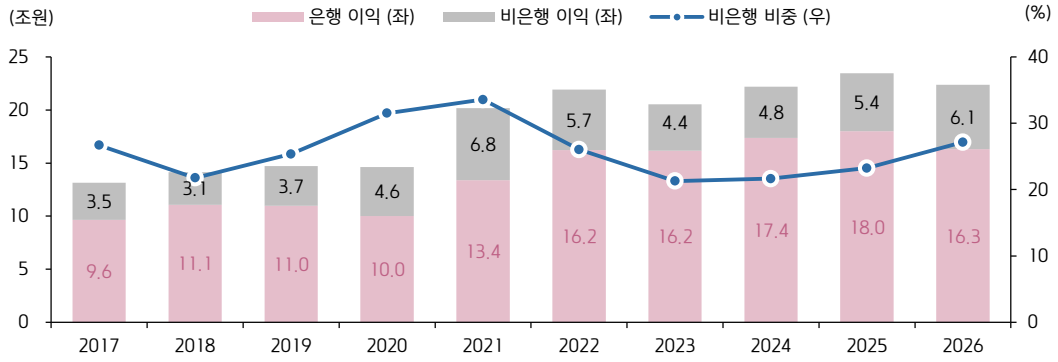
은행주 수수료이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

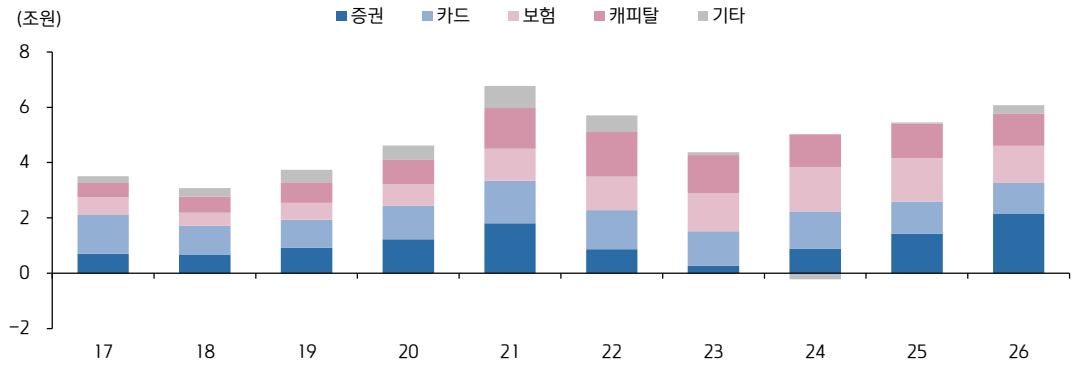
재무항목으로는 이자이익과 비이자이익이 보완적으로 증가세를 이어가고 있고, 계열사 측면에서는 은행과 비은행 부문이 보완적으로 실적개선에 기여하고 있다. 비은행 중 일부 계열사의 실적이 부진해도 다른 계열사가 실적을 만회하면서 이익증가세를 이어가고 있다. 2026 년은 3 분기까지 은행 부문 순이익이 YoY 4.5% 증가하는 가운데, 비은행 부문은 24.5%의 이익증가율을 보였다. 비은행 실적개선으로 비은행 이익비중은 27.1%까지 상승했는데, 2020~2021 년 30%를 상회한 이후 가장 높은 수준이다. 비은행 자회사 이익 중 증권사의 비중은 35%로 2021~2022 년 최대치 27%를 크게 상회하고 있다. 증권사 업황은 상대적으로 변동성이 높지만 과거 대비 한단계 높아진 이익수준에서의 변동을 보일 것으로 보인다. 은행 이익도 꾸준히 증가하고 있기 때문에 비은행 이익비중이 급격한 상승을 보이지는 않고 있다. 이를 단점으로 여길 필요는 없다고 생각한다. 은행 이익 비중 70%는 이익 안정성과 통하는 점이 있기 때문이다.

은행, 비은행 이익비중 추이



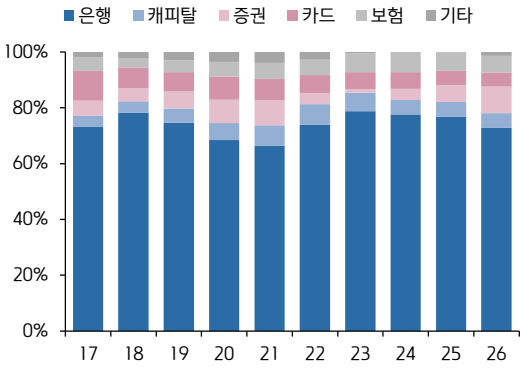
주: 당사 커버리지 기준. 2026년은 3분기말 누적치
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 비은행 이익 추이



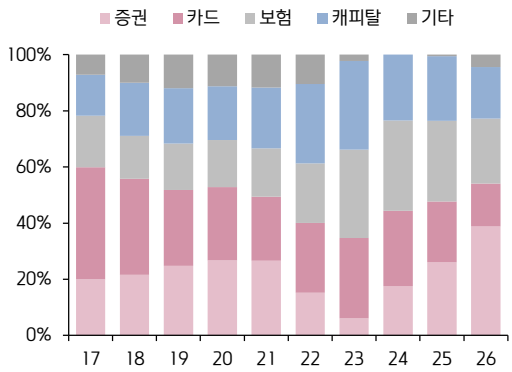
주: 2026년은 상반기 누적치, 커비리지 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 자회사별 이익비중 추이



주: 2026년은 상반기 누적치
자료: 키움증권 리서치센터

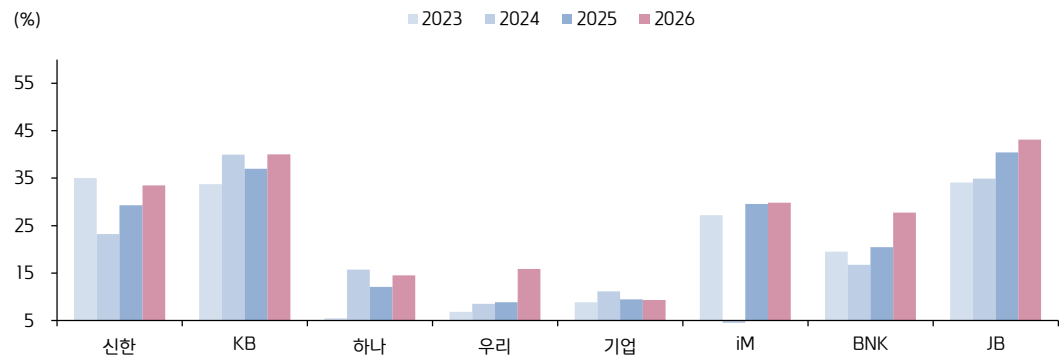
비은행 내 이익비중 추이



주: 2026년은 상반기 누적치
자료: 키움증권 리서치센터

증권 자회사 이익비중 상승의 효과를 보고 있는 은행주는 KB 금융, 신한지주를 들 수 있고, 캐피탈 자회사의 이익비중이 크게 상승한 은행주는 JB 금융을 들 수 있다. KB 금융, 신한지주, JB 금융이 상대적으로 비은행 이익비중이 높다.

은행주별 비은행 이익비중 추이

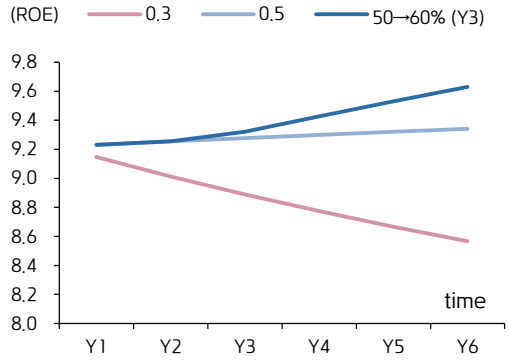


주: 기업은행은 지주사는 아니지만 은행과 비은행의 순이익 비중으로 산출. 2026년은 상반기 누적치
자료: 키움증권 리서치센터

>>> ROE 상승이 용이한 구조

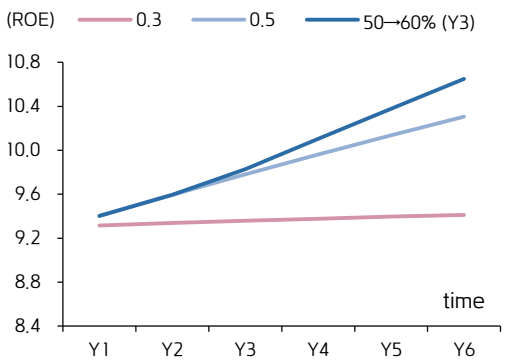
주주환원율이 높아지면서 생기는 변화로는 자본구조가 ROE가 상승 또는 유지되는데 용이하게 바뀌는 점을 들 수 있다. 자본 증가 속도가 둔화되면서 같은 이익증가율에도 ROE가 높아지게 된다. 예를 들어 ROE 9%인 은행주가 순이익 증가율이 매년 5%로 유지되는 경우를 가정하면 주주환원율이 30%인 경우 ROE는 시간경과에 따라 지속적으로 하락하게 된다. 주주환원율이 50%를 상회하면 ROE는 점진적으로 상승하게 되며, 주주환원율이 60%로 상승하면 ROE 상승폭은 크게 확대된다. 주주환원율이 30%와 50%인 경우 5~6년 뒤 ROE는 1%p 정도의 차이를 보이게 된다. 이익증가율이 7%로 높은 경우에는 아래 우측그림과 같이 30%의 주주환원율에서 ROE가 유지되며, 50%의 주주환원율에서는 4년 뒤 ROE가 10%를 넘어서게 된다. 현재 여러 은행주의 주주환원율이 50%에 근접하고 있는 점을 감안하면 향후 ROE 관리는 용이할 것으로 판단된다.

이익증가율 5%, 주주환원율에 따른 ROE변화



주: 최상단은 Y3에서 주주환원율이 50%에서 60%로 상승한 경우
자료: 키움증권 리서치센터

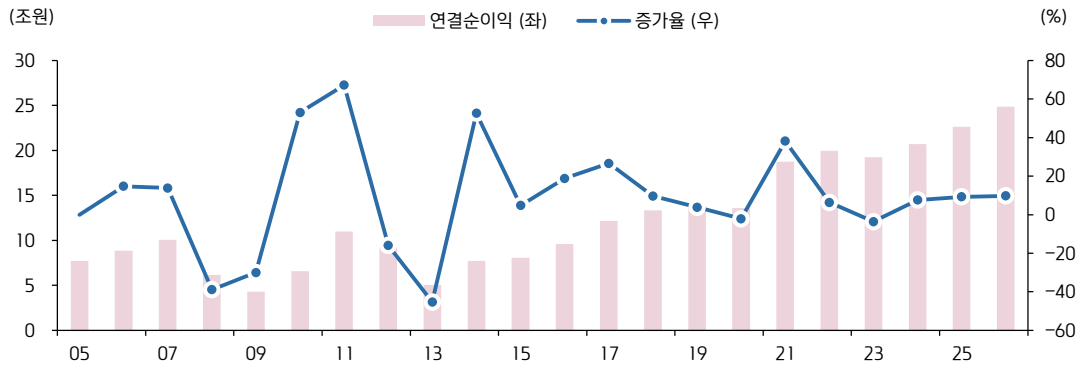
이익증가율 7%, 주주환원율에 따른 ROE변화



주: 최상단은 Y3에서 주주환원율이 50%에서 60%로 상승한 경우
자료: 키움증권 리서치센터

은행주의 연결순이익 증가율은 과거 대비 안정화되고 있다. 자본 및 이익규모가 커지며 대규모 일회성 손실요인이 발생해도 과거 대비 안정성이 높아졌다. 은행주의 최근 10년 연평균 이익증가율은 10.8%이며, 과거 변동성이 높았던 기간을 포함한 20년 평균은 9.6%이다.

은행주 연결순이익 증가율 추이

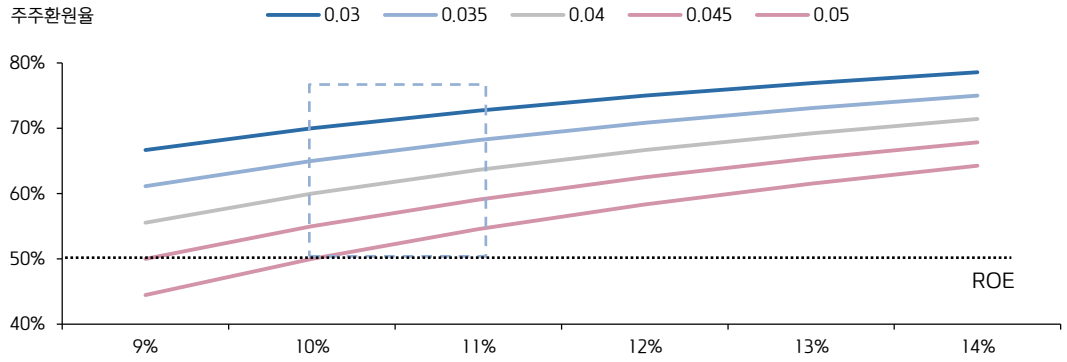


주: 당사 커버리지 은행주 기준
자료: 키움증권 리서치센터

ROE 상승과 함께 주주환원율을 결정할 중요 변수는 위험가중자산 증가율이다. 위험가중자산 증가율이 자본비율에 영향을 주고, 은행주들이 자본비율에 주주환원율을 연동시키고 있기 때문이다. 앞서 살펴본 바와 같이 최근 변화된 기업가치제고계획에서는 '위험가중자산 성장률/ROE'이 주주환원율의 변수로 명기되고 있다. 산식에서도 알 수 있지만 위험가중자산 성장률은 ROE 못지 않게 주주환원율 결정에 중요하며, 앞으로 중요성이 더 높아질 것으로 판단한다.

ROE가 10% 인 경우 위험가중자산 성장률이 5.0% 이하라면 주주환원율이 50%를 넘게 된다. 위험가중자산 성장률이 낮아지면 주주환원율 상승여력이 커지게 되는데, 위험가중자산 성장률 3.0%를 가정하면 주주환원율 70%도 가능해진다. 주주환원율 상승을 위해서는 위험가중자산 성장률이 낮아지는게 유리해 보이지만 위험가중자산 성장률 하락은 장기적으로 ROE 상승을 위한 기반을 약화시키게 된다. 따라서 성장과 주주환원 사이에서 균형 잡힌 정책이 필요하다. 위험가중자산 성장률은 자본비율 유지를 위해서도 중요한 변수이기도 하다.

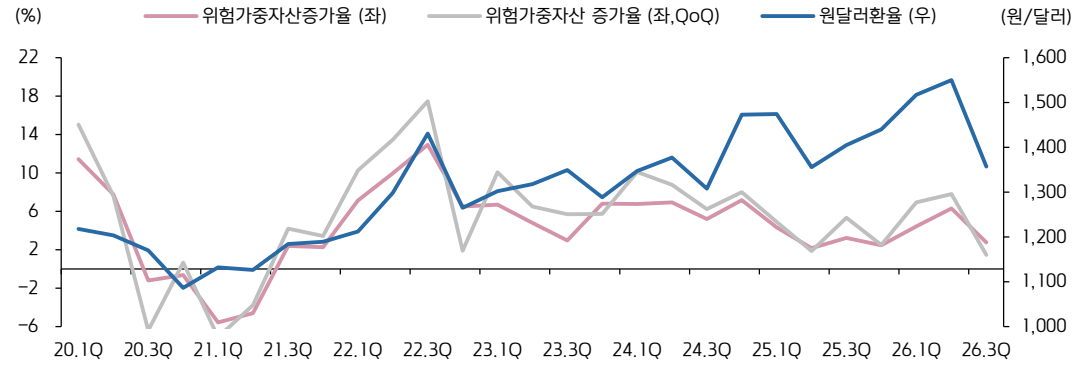
위험가중자산 성장률에 따른 ROE/주주환원율의 관계



자료: 키움증권 리서치센터

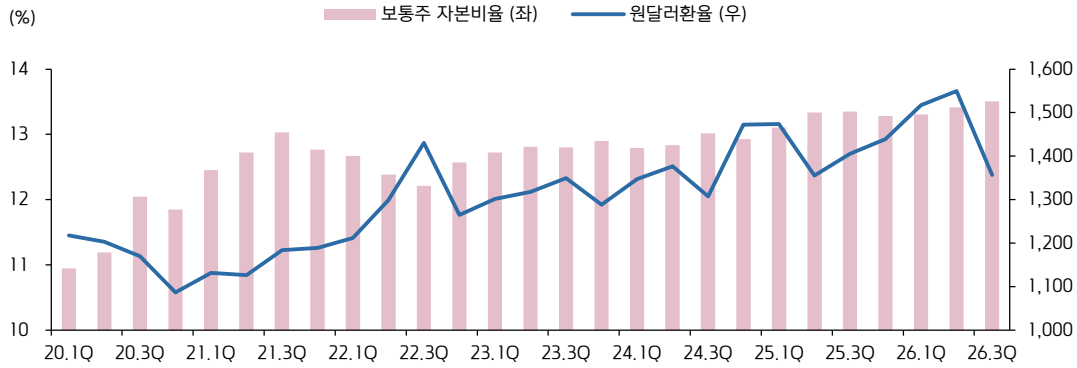
은행주들의 기업가치제고계획 상 위험가중자산 성장률은 GDP 증가율 또는 4.0~5.0% 사이 정도를 제시하고 있다. 향후 장기적으로 4% 이하로 점차 낮아질 가능성이 높아 보인다. 위험가중자산 성장률 관련하여 살펴볼 점은 환율변화이다. 환율변화에 따라 위험가중자산 성장률이 영향을 받는데, 3분기 원달러 환율이 크게 하락하며 위험가중자산 성장률은 YoY 2.7%로 낮아졌다. 2분기 대비로는 1.3% 감소한 수준이다. 이번 3분기 환율변동폭은 분기 변동폭으로는 다소 이례적일 정도로 상당히 큰 편이었기 때문에 향후 환율변화의 영향을 받더라도 이번 3분기 정도는 아닐 것으로 보인다. 보통주 자본비율은 환율변화에도 꾸준히 상승해 왔다. 환율하락이 자본비율 상승에 유리한 여건을 만들기는 하지만 환율이 상승하는 경우에도 은행주들은 환율상승의 영향을 만회하면서 중장기적으로 자본비율을 관리해 왔다고 할 수 있다.

환율과 은행주 위험가중자산 증가율 추이



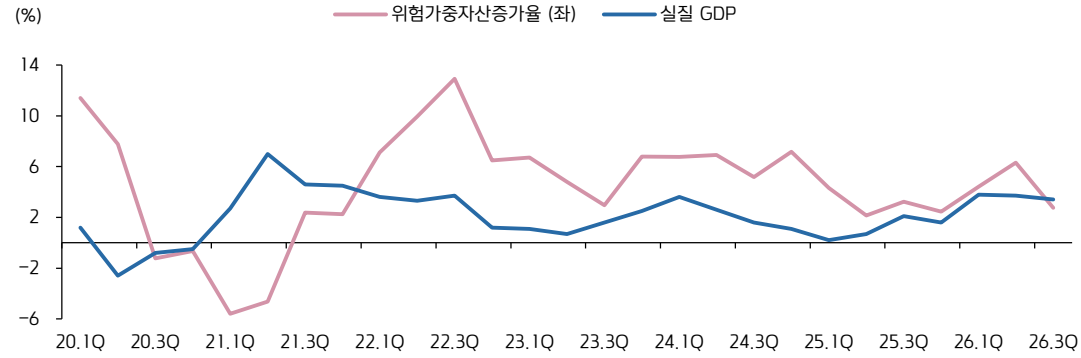
주: KB금융, 신한지주, 하나금융, 우리금융, BNK금융, JB금융, iM금융 합
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

환율과 은행주 보통주 자본비율 추이



주: KB금융, 신한지주, 하나금융, 우리금융, BNK금융, JB금융, iM금융 합
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터

GDP와 은행주 위험가중자산 증가율 추이



주: KB금융, 신한지주, 하나금융, 우리금융, BNK금융, JB금융, iM금융 합
자료: 한국은행, 금융감독원, 키움증권 리서치센터

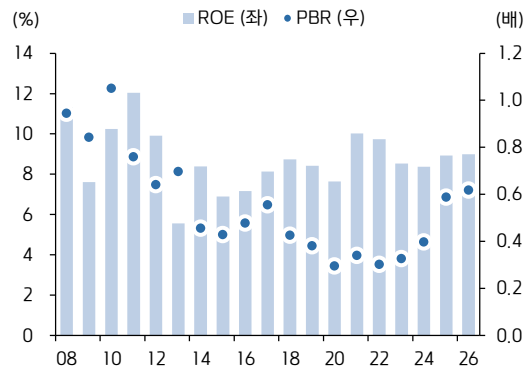
III. PBR 상승 전망

>>> ROE 및 주주환원율 상승은 PBR 상승으로

실적도 양호하고, 자본관리에 따라 ROE 상승이 용이한 구조로 바뀜에 따라 은행주 ROE 는 상승할 전망이다. 상승속도는 비은행 부문 특히 증권 자회사의 실적 변동성이 큰 영향을 미칠 것으로 보이는데, 증권업은 업황의 변동성이 크기 때문에 긍정적으로만 반영하기는 곤란하다. 다만 최근까지 은행주의 증권 자회사들 실적이 증권업 업황 대비 특별히 좋지는 않았기 때문에 향후 긍정적으로 작용할 가능성이 높아 보인다. ROE 상승에 따라 주주환원율 상승은 자연스럽게 진행될 것이다.

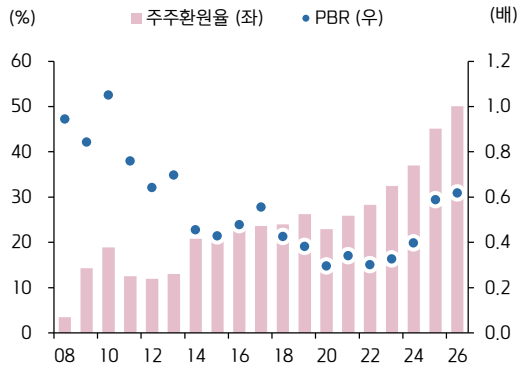
은행주 PBR 은 ROE 와 주주환원율 측면에서 결정되어 왔다. 기업가치제고계획 발표 이후에는 주주환원율이 더 중시되었고, 이제 ROE 의 중요성이 점점 강조될 것으로 판단한다. ROE 나 주주환원율 모두 상승하고 있기 때문에 은행주 PBR 은 장기적으로 상승할 전망이다.

은행주 ROE와 PBR 추이



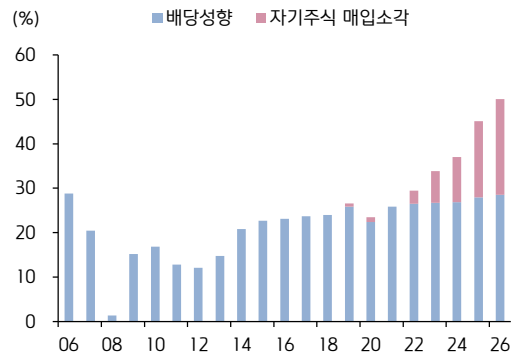
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율과 PBR 추이



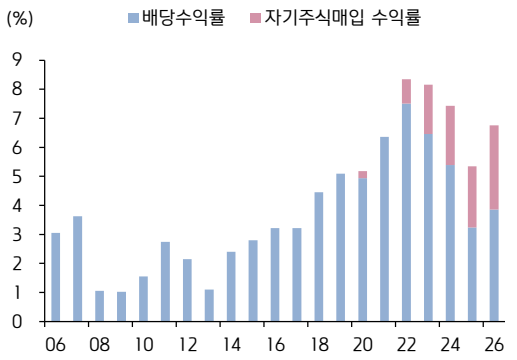
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원 방식과 환원율 추이



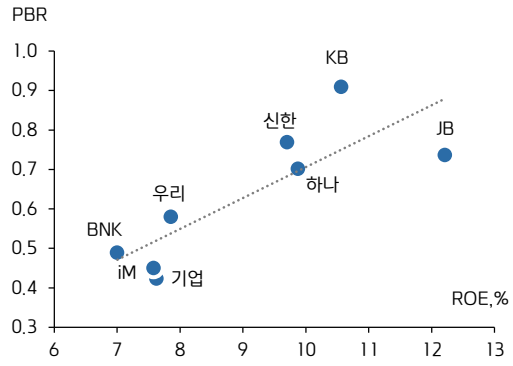
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원 수익율 추이



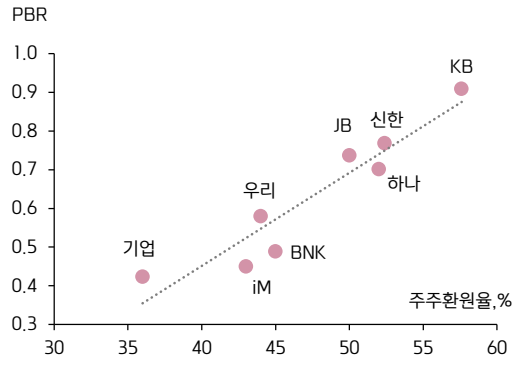
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROE와 PBR (2026년 9월 8일)



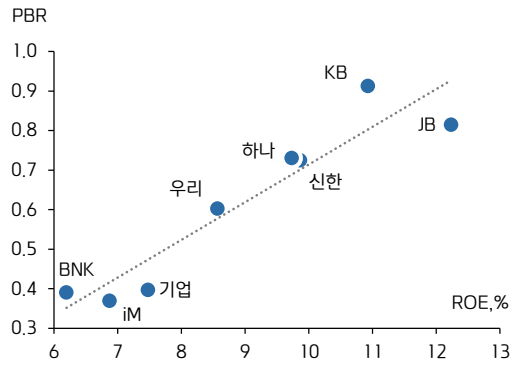
주: ROE는 2026년 전망치, PBR은 2026년말 BPS 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율과 PBR (2026년 9월 8일)



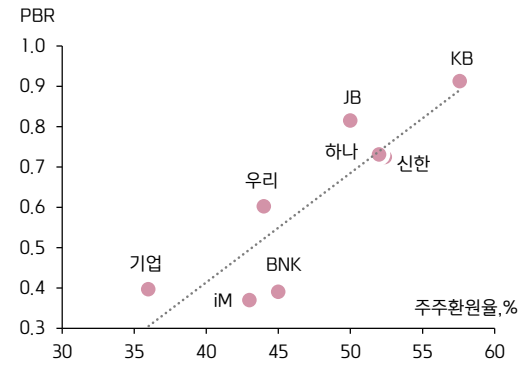
주: 주주환원율은 2026년 전망치, PBR은 2026년말 BPS 기준
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 ROE와 PBR (2026년 11월 23일)



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

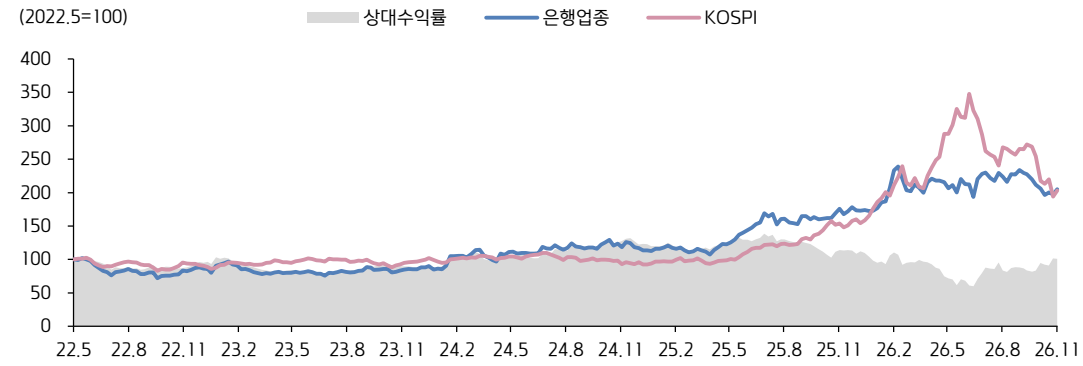
은행주 주주환원율과 PBR (2026년 11월 23일)



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

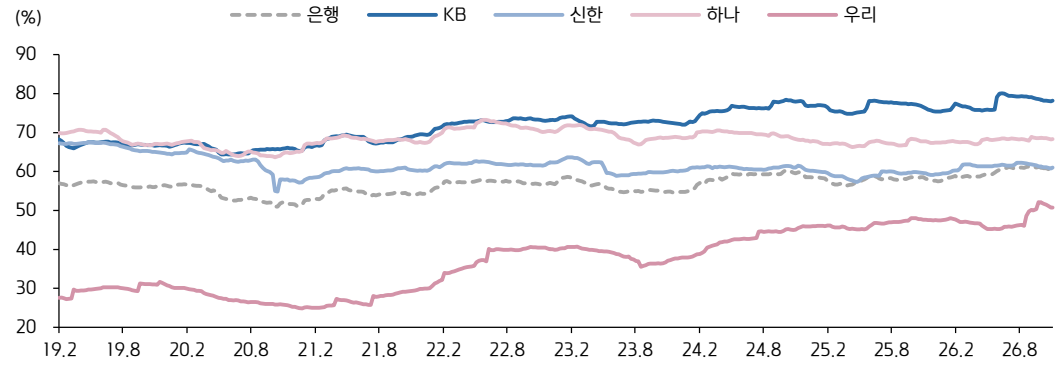
은행주는 코스피가 반도체주 중심으로 크게 상승할 때 코스피 대비 언더퍼폼 했고, 코스피가 부진한 기간 아웃퍼폼 중이다. 이익 변동성이 낮아 상대적으로 안정적인 점이 주가에도 반영된 것이라 할 수 있다. 외국인이 코스피를 매도하는 중에도 은행주 지분은 큰 변화가 없기도 했다.

은행주 수익률 추이



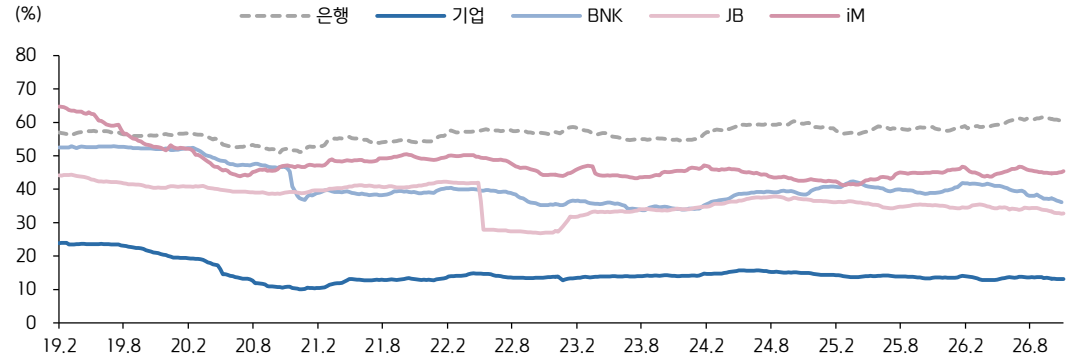
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 외국인 보유비중 변화



주: 주간 평균 시가총액 기준. 은행 전체 보유비중은 시가총액 가중평균
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 외국인 보유비중 변화



주: 주간 평균 시가총액 기준. 은행 전체 보유비중은 시가총액 가중평균
자료: 키움증권 리서치센터

IV. 은행주 투자지표

>>> 종목별 투자지표

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	은행업	신한지주	KB금융	우리금융	기업은행	하나금융	BNK금융	iM금융	JB금융
종목코드		055550	105560	316140	024110	086790	138930	139130	175530
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수
목표주가		130,000	230,000	43,000	28,000	175,000	20,000	24,000	38,000
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)		123,959	174,224	53,995	48,254	170,604	34,952	42,639	33,145
PBR	0.57	0.66	0.82	0.56	0.38	0.69	0.35	0.36	0.75
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)	9.0	9.9	10.9	8.6	7.5	9.7	6.2	6.9	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)	0.58	0.72	0.80	0.52	0.55	0.64	0.42	0.44	1.00
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)	24,855	5,826	6,708	3,241	2,802	4,420	675	446	738
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)		11,999	18,912	4,415	3,514	16,311	2,146	2,816	3,977
PER	7.0	6.9	7.6	6.9	5.2	7.2	5.7	5.4	6.2

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	37,978	-6.1	-9.3	19.3	10.3	10.3	11.3	0.5	0.8	0.8	6.4	8.1	7.6
신한지주	한국	28,387	-6.6	-15.4	7.6	9.1	9.1	10.0	0.4	0.6	0.7	5.6	7.9	6.7
하나금융지주	한국	23,519	0.9	-2.9	30.5	9.0	9.0	9.8	0.4	0.6	0.7	4.5	6.8	7.1
우리금융지주	한국	16,688	1.7	-1.5	22.1	8.4	8.4	8.7	0.4	0.6	0.6	3.9	6.9	6.9
기업은행	한국	10,862	-6.1	-12.7	-10.2	7.8	7.8	7.4	0.4	0.5	0.4	4.6	6.6	5.3
BNK금융지주	한국	2,814	-9.9	-29.1	-16.9	5.9	5.9	7.0	0.3	0.5	0.4	4.8	6.4	5.0
JB금융지주	한국	3,433	-1.8	-1.8	6.5	11.7	11.7	12.6	0.6	0.8	0.8	4.7	7.2	6.2
iM금융지주	한국	1,797	-3.3	-18.7	7.9	6.2	6.2	7.6	0.2	0.4	0.4	7.3	6.2	5.2
제이피모간체이스	미국	840,925	-4.5	3.4	6.3	18.7	18.7	18.7	2.1	2.5	2.3	12.0	16.0	13.0
뱅크오브아메리카	미국	332,176	-4.8	-7.1	-6.6	11.2	11.2	11.6	1.2	1.4	1.2	13.6	14.3	10.8
웰스파고	미국	240,148	-2.9	4.7	-3.7	13.7	13.7	13.5	1.4	1.8	1.5	13.1	15.0	11.0
모간스탠리	미국	269,781	-3.8	-14.1	9.1	19.1	19.1	19.1	2.1	2.8	2.5	15.8	17.4	13.4
골드만삭스	미국	247,075	-5.9	-17.4	6.4	19.4	19.4	19.7	1.6	2.4	2.2	14.0	17.0	11.5
씨티그룹	미국	189,273	-5.2	-8.6	15.9	9.3	9.3	10.2	0.7	1.1	1.0	12.2	15.8	10.1
U.S. 뱅코프	미국	89,457	-3.6	4.7	20.2	13.8	13.8	13.5	1.4	1.4	1.5	12.2	11.5	10.7
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	260,833	-3.9	3.4	27.8	17.2	17.2	17.5	2.0	2.3	2.8	14.2	14.6	16.5
ING그룹	네덜란드	87,146	-2.3	5.2	29.4	13.6	13.6	14.1	1.1	1.4	1.6	7.6	11.3	11.2
도이치은행	독일	61,914	9.3	8.4	3.4	9.7	9.7	9.5	0.5	1.0	0.9	12.3	10.6	9.2
코메르츠방크	독일	43,296	1.7	2.0	15.4	10.5	10.5	10.8	0.6	1.3	1.3	7.6	17.0	12.0
방코 산탄데르	스페인	166,129	-8.1	1.4	19.8	15.2	15.2	13.8	0.7	1.4	1.4	5.7	11.8	10.2
방코 빌바오 비스카야	스페인	135,228	1.2	16.6	25.1	20.0	20.0	19.8	1.0	2.0	2.1	5.6	11.4	10.8
HSBC 홀딩스	영국	284,233	-5.8	-7.3	22.3	15.4	15.4	15.7	1.1	1.5	1.6	7.9	13.0	9.9
로이즈 뱅킹 그룹	영국	71,574	-4.3	-3.3	10.6	13.7	13.7	14.2	0.8	1.4	1.3	8.7	14.0	9.5
바클레이즈[1]	영국	71,277	1.2	-7.6	5.0	11.1	11.1	10.8	0.6	1.0	0.8	7.4	10.9	8.0
RBS	영국	60,850	-5.8	1.2	1.4	15.9	15.9	15.0	0.9	1.4	1.2	7.7	9.6	8.1
스탠다드차타드	영국	56,601	2.6	3.3	28.8	11.6	11.6	11.6	0.7	1.2	1.2	8.8	12.5	10.6
인테사 산파올로	이탈리아	110,352	-0.4	3.9	7.2	16.6	16.6	16.4	1.2	1.8	1.6	8.0	11.2	9.8
우니크레디트	이탈리아	126,303	6.6	6.5	25.0	17.4	17.4	17.5	1.0	1.7	1.6	6.6	10.2	10.2
BNP 파리바	프랑스	109,905	9.5	1.7	29.9	12.1	12.1	10.9	0.6	0.8	0.8	5.7	7.4	7.8
크레디아그리콜	프랑스	50,903	3.4	-10.6	-4.2	7.8	7.8	9.7	0.6	0.8	0.6	6.0	8.1	6.7
소시에테 제네랄	프랑스	51,648	7.4	-6.9	12.8	9.6	9.6	9.6	0.4	0.9	0.7	6.2	10.1	7.7
MUFG[2]	일본	225,781	-8.2	-2.2	26.8	12.7	12.7	10.8	0.9	1.1	1.6	12.5	12.6	15.3
SMFG[3]	일본	140,423	-5.7	-2.2	32.0	10.7	10.7	10.8	0.8	1.0	1.4	12.3	12.6	14.2
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,300	-2.2	-1.9	41.7	13.1	13.1	11.4	0.8	1.0	1.6	11.4	11.6	15.0
중국 공상은행	중국	455,997	7.3	13.4	19.7	9.7	9.7	9.2	0.7	0.7	0.6	7.1	7.9	6.4
중국건설은행	중국	355,437	5.6	17.6	25.6	9.9	9.9	9.8	0.5	0.5	0.6	4.6	5.3	6.5
중국 농업은행	중국	401,075	1.4	12.8	16.5	9.9	9.9	10.1	0.6	0.7	0.7	5.5	6.2	6.8
중국은행 (BOC)	중국	329,760	2.9	17.1	29.8	9.3	9.3	8.7	0.5	0.5	0.6	5.0	5.4	6.8
DBS그룹	싱가포르	144,809	-11.7	5.9	23.2	16.0	16.0	16.5	1.8	2.3	2.6	11.0	14.7	16.2
호주 커먼웰스은행	호주	185,907	2.2	1.2	8.2	13.8	13.8	13.9	2.9	3.9	3.6	22.5	30.5	25.8
NAB[4]	호주	75,260	-11.8	-3.8	-10.4	9.8	9.8	10.4	1.9	2.1	1.8	16.4	19.9	17.7
ANZ 은행그룹	호주	76,677	-4.2	8.1	9.8	10.2	10.2	10.4	1.3	1.4	1.6	14.0	16.8	15.4

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터

은행	국가	Market Cap (USD Mil)	ROA(%)			Tier1 자본비율		NIM	
			2024A	2025A	2026E	2024A	2025A	2024A	2025A
KB금융	한국	37,978	0.8	0.8	0.8	13.8	13.8	1.8	1.8
신한지주	한국	28,387	0.7	0.7	0.7	13.3	13.3	1.8	1.8
하나금융지주	한국	23,519	0.6	0.6	0.6	13.4	13.4	1.6	1.6
우리금융지주	한국	16,688	0.5	0.5	0.5	12.9	12.9	2.1	2.1
기업은행	한국	10,862	0.5	0.5	0.5	11.5	11.5	1.7	1.7
BNK금융지주	한국	2,814	0.4	0.4	0.5	12.3	12.3	2.1	2.1
JB금융지주	한국	3,433	1.0	1.0	1.0	12.6	12.6	3.3	3.3
iM금융지주	한국	1,797	0.4	0.4	0.4	12.1	12.1	1.8	1.8
제이피모간체이스	미국	840,925	1.4	1.4	1.4	14.6	14.6	2.5	2.5
뱅크오브아메리카	미국	332,176	0.9	0.9	1.0	11.4	11.4	2.0	2.0
웰스파고	미국	240,148	1.1	1.1	1.0	10.6	10.6	2.6	2.6
모간스탠리	미국	269,781	1.3	1.3	1.3	15.0	15.0	1.0	1.0
골드만삭스	미국	247,075	1.1	1.1	1.1	14.3	14.3	0.8	0.8
씨티그룹	미국	189,273	0.7	0.7	0.7	13.2	13.2	2.5	2.5
U.S. 뱅코프	미국	89,457	1.2	1.2	1.2	10.8	10.8	2.7	2.7
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	260,833	1.0	1.0	0.9	13.5	13.5	1.6	1.6
ING그룹	네덜란드	87,146	0.6	0.6	0.6	13.1	13.1	1.4	1.4
도이치은행	독일	61,914	0.5	0.5	0.4	14.2	14.2	1.9	1.9
코메르츠방크	독일	43,296	0.6	0.6	0.6	14.7	14.7	1.4	1.4
방코 산탄데르	스페인	166,129	0.8	0.8	0.8	21.0	21.0	2.7	2.7
방코 빌바오 비스카야	스페인	135,228	1.3	1.3	1.2	13.5	13.5	3.5	3.5
HSBC 홀딩스	영국	284,233	0.8	0.8	0.8	12.7	12.7	1.6	1.6
로이즈 뱅킹 그룹	영국	71,574	0.6	0.6	0.6	14.9	14.9	1.8	1.8
바클레이즈	영국	71,277	0.5	0.5	0.5	14.0	14.0	1.6	1.6
RBS	영국	60,850	0.8	0.8	0.8	14.3	14.3	2.3	2.3
스탠다드차타드	영국	56,601	0.6	0.6	0.6	14.0	14.0	1.1	1.1
인테사 산파올로	이탈리아	110,352	1.0	1.0	1.1	14.1	14.1	1.9	1.9
우니크레디트	이탈리아	126,303	1.3	1.3	1.3	13.2	13.2	1.8	1.8
BNP 파리바	프랑스	109,905	0.5	0.5	0.5	14.7	14.7	1.1	1.1
크레디아그리콜	프랑스	50,903	0.3	0.3	0.3	12.6	12.6	0.8	0.8
소시에테 제네랄	프랑스	51,648	0.4	0.4	0.4	11.8	11.8	0.9	0.9
MUFG	일본	225,781	0.7	0.7	0.6	13.5	13.5	0.9	0.9
SMFG	일본	140,423	0.5	0.5	0.6	12.5	12.5	1.0	1.0
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,300	0.5	0.5	0.4	12.4	12.4	0.6	0.6
중국 공상은행	중국	455,997	0.7	0.7	0.7	13.2	13.2	1.3	1.3
중국건설은행	중국	355,437	0.8	0.8	0.8	13.6	13.6	1.4	1.4
중국 농업은행	중국	401,075	0.6	0.6	0.6	14.6	14.6	1.3	1.3
중국은행 (BOC)	중국	329,760	0.6	0.6	0.7	11.1	11.1	1.3	1.3
DBS그룹	싱가포르	144,809	1.2	1.2	1.2	12.5	12.5	2.0	2.0
호주 커먼웰스은행	호주	185,907	0.8	0.8	0.8	17.0	17.0	2.1	2.1
NAB	호주	75,260	0.5	0.5	0.6	12.0	12.0	1.8	1.8
ANZ 은행그룹	호주	76,677	0.5	0.5	0.6	11.9	11.9	1.5	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	37,978	0.6	0.6	28.0	28.0	27.1	5.6	3.6	3.6
신한지주	한국	28,387	0.7	0.7	25.9	25.9	24.5	5.8	3.5	3.7
하나금융지주	한국	23,519	0.8	0.8	29.1	29.1	28.7	8.0	4.5	4.0
우리금융지주	한국	16,688	0.7	0.7	33.6	33.6	34.7	9.8	5.1	5.1
기업은행	한국	10,862	n/a	n/a	32.9	32.9	31.7	8.3	5.3	6.0
BNK금융지주	한국	2,814	1.4	1.4	29.0	29.0	33.1	8.0	4.8	6.7
JB금융지주	한국	3,433	1.2	1.2	31.2	31.2	31.5	7.9	4.6	5.2
iM금융지주	한국	1,797	0.8	0.8	27.6	27.6	24.8	9.3	4.6	4.8
제이피모간체이스	미국	840,925	0.8	0.8	28.8	28.8	26.3	2.5	1.8	2.0
뱅크오브아메리카	미국	332,176	0.5	0.5	28.0	28.0	26.8	2.6	2.0	2.5
웰스파고	미국	240,148	0.9	0.9	26.8	26.8	26.1	2.5	1.9	2.4
모간스탠리	미국	269,781	0.3	0.3	37.3	37.3	33.3	3.2	2.2	2.5
골드만삭스	미국	247,075	0.8	0.8	27.1	27.1	26.6	2.5	1.6	2.3
씨티그룹	미국	189,273	0.4	0.4	33.3	33.3	22.6	3.5	2.0	2.2
U.S. 뱅코프	미국	89,457	0.4	0.4	44.2	44.2	39.6	4.6	3.9	3.7
로열뱅크 오브 캐나다	캐나다	260,833	0.8	0.8	42.8	42.8	41.7	3.7	2.6	2.5
ING그룹	네덜란드	87,146	1.8	1.8	50.0	50.0	53.0	8.1	4.8	4.7
도이치은행	독일	61,914	3.1	3.1	31.1	31.1	36.4	6.4	3.1	4.0
코메르츠방크	독일	43,296	2.5	2.5	50.4	50.4	51.9	7.4	3.1	4.3
방코 산탄데르	스페인	166,129	3.4	3.4	26.3	26.3	26.5	5.3	2.3	2.6
방코 빌바오 비스카야	스페인	135,228	3.1	3.1	41.9	41.9	49.6	8.8	3.9	4.6
HSBC 홀딩스	영국	284,233	2.5	2.5	78.1	78.1	49.8	0.1	0.1	5.0
로이즈 뱅킹 그룹	영국	71,574	1.3	1.3	51.4	51.4	46.2	0.1	0.0	4.9
바클레이즈	영국	71,277	1.7	1.7	19.3	19.3	29.4	0.0	0.0	3.7
RBS	영국	60,850	1.1	1.1	46.9	46.9	50.5	0.1	0.1	6.3
스탠다드차타드	영국	56,601	2.1	2.1	30.1	30.1	30.9	0.1	0.0	2.9
인테사 산파올로	이탈리아	110,352	1.9	1.9	70.2	70.2	74.4	11.2	6.8	7.6
우니크레디트	이탈리아	126,303	2.8	2.8	44.4	44.4	50.8	9.2	4.7	5.0
BNP 파리바	프랑스	109,905	2.2	2.2	46.5	46.5	50.8	10.2	6.8	6.5
크레디아그리콜	프랑스	50,903	2.4	2.4	51.8	51.8	51.5	10.1	7.1	7.6
소시에테 제네랄	프랑스	51,648	3.1	3.1	23.1	23.1	24.4	6.3	2.4	3.2
MUFG	일본	225,781	1.1	1.1	40.2	40.2	38.0	5.0	3.6	2.5
SMFG	일본	140,423	1.1	1.1	38.0	38.0	38.4	4.4	3.2	2.7
미즈호 파이낸셜그룹	일본	111,300	0.9	0.9	28.6	28.6	30.0	4.0	2.6	2.0
중국 공상은행	중국	455,997	1.8	1.8	31.0	31.0	31.6	6.8	5.2	5.0
중국건설은행	중국	355,437	1.3	1.3	30.5	30.5	31.2	6.8	5.2	4.8
중국 농업은행	중국	401,075	1.8	1.8	30.0	30.0	31.7	6.4	4.5	4.7
중국은행 (BOC)	중국	329,760	1.2	1.2	31.8	31.8	32.5	6.4	5.2	4.7
DBS그룹	싱가포르	144,809	1.1	1.1	79.4	79.4	81.3	7.8	5.7	5.0
호주 커먼웰스은행	호주	185,907	1.0	1.0	77.4	77.4	77.0	3.5	3.2	3.0
NAB	호주	75,260	1.6	1.6	86.5	86.5	83.2	5.0	4.2	4.7
ANZ 은행그룹	호주	76,677	1.0	1.0	68.8	68.8	67.9	6.4	4.8	4.3

자료: Bloomberg 컨센서스, 키움증권 리서치센터



기업분석

KB금융 (105560)	BUY(Maintain)/목표주가 230,000원 든든한 실적, 주주환원 재원으로
신한지주 (055550)	BUY(Maintain)/목표주가 130,000원 최대 실적, 최대 주주환원율
하나금융 (086790)	BUY(Maintain)/목표주가 175,000원 안정적 이익증가
우리금융 (316140)	BUY(Maintain)/목표주가 43,000원 이익회복, 주주환원 강화 전망
기업은행 (024110)	BUY(Maintain)/목표주가 28,000원 높은 이익 안정성, 낮은 PBR
BNK금융 (138930)	BUY(Maintain)/목표주가 20,000원 수익성에 대한 신뢰 제고 필요
JB금융 (175330)	BUY(Maintain)/목표주가 38,000원 꾸준한 이익증가
iM금융 (139130)	BUY(Maintain)/목표주가 24,000원 주주환원 강화 중

KB금융 (105560)

BUY(Maintain)

목표주가: 230,000원

주가(11/24) 151,400원

은행 Analyst 김은갑

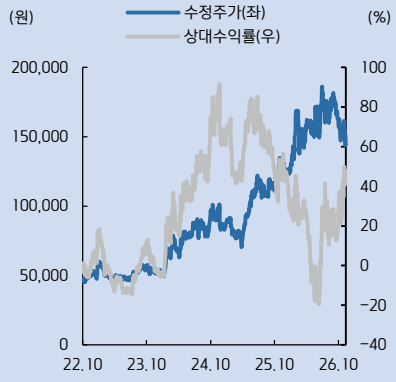
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		536,997억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	186,200원	121,700원
최고/최저가 대비 등락	-18.69%	24.40%
주가수익률	절대	상대
1M	2.9%	-8.7%
6M	1.1%	-39.3%
1Y	24.4%	37.0%

Company Data

발행주식수		381,462천주
일평균 거래량(3M)		981천주
외국인 지분율		78.15%
배당수익률(26E)		3.3%
BPS(26E)		174,224원
주요 주주	국민연금공단	9.23%

Price Trend



든든한 실적, 주주환원 재원으로

>>> 연간 최대실적 전망

2026년 3분기 누적 연결순이익은 5.79조원으로 YoY 13.1% 증가했다. 이자이익 2.9% 증가, 비이자이익 38.5% 증가와 충당금비용 5.9% 감소 등 주요 재무항목이 개선된 결과이다. 3분기 누적 연결순이익이 2025년 연간 연결순이익과 거의 비슷한 수준으로 2026년 최대 순이익 달성은 어렵지 않아 보인다. 2025년 대비 14.8% 증가할 전망이다. 3분기말 보통주 자본비율은 13.8%로 2분기말 대비 5bp 상승했다.

은행, 비은행 이익비중 6대4의 균형 잡힌 사업 포트폴리오의 안정성을 보이고 있다. 특히 증권 자회사가 3분기 약 2천 7백억원의 순이익을 기록하여 타 은행지주 증권 자회사보다 상대적으로 좋은 실적을 기록하여 차별화된 모습을 보여줬다

>>> 투자의견 매수, 목표주가 230,000원

KB금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 230,000원을 유지한다. 은행업종 내 가장 높은 주주환원율과 11%에 근접한 대형 은행주 중 가장 높은 ROE를 감안하면 은행주 내 PBR 프리미엄을 받을 자격이 충분하다. 2026년 주주환원율은 55%로 전망한다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,028	17,945	18,870	19,405	20,016
이자이익	12,827	13,073	13,562	14,700	15,270
비이자이익	4,202	4,872	5,308	4,705	4,745
영업이익	8,046	8,531	9,038	9,173	9,277
연결순이익	5,078	5,843	6,708	6,893	6,972
ROE (%)	8.7	9.7	10.9	11.0	10.7
ROA (%)	0.67	0.74	0.80	0.77	0.75
EPS	12,905	15,317	18,912	19,435	19,655
BPS	150,244	159,805	174,224	180,598	185,554
PER	6.4	8.1	7.6	7.4	7.3
PBR	0.55	0.77	0.82	0.80	0.77
배당수익률 (%)	3.8	3.5	3.3	3.7	4.0

자료: 키움증권 리서치센터

KB금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	4,637	6.5	-9.5
이자이익	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	3,507	5.1	11.6
수수료이익	997	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	1,127	14.2	-29.7
기타 비이자이익	-640	358	399	29	-13	292	376	3		
일반관리비	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,890	1,706	3.2	-9.7
충전영업이익	1,595	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	3,232	2,931	8.6	-9.3
충당금비용	565	656	655	365	688	493	520	563	54.5	8.4
영업이익	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	2,367	1.4	-12.7
영업외손익	-106	14	210	-74	-485	-96	20	-18		
세전이익	925	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	2,733	2,349	3.9	-14.0
연결당기순이익	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,992	1,908	13.1	-4.3

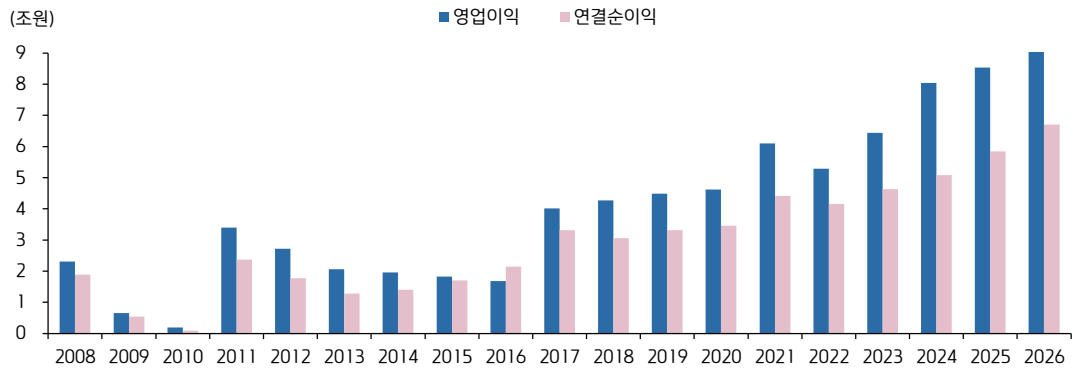
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
KB국민은행	633.9	1,026.4	1,161.2	1,176.9	487.7	1101.0	1,124.4	1,350.9	14.8	20.1
KB증권	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	448.5	271.2	71.9	-39.5
KB손해보험	99.3	313.5	244.6	208.8	11.3	200.7	278.1	202.3	-3.1	-27.3
KB국민카드	32.3	84.5	96.8	99.3	49.6	107.5	111.4	112.8	13.6	1.3
KB라이프생명	-29.9	60.7	55.8	54.0	-31.2	75.3	66.3	12.4	-77.0	-81.3
KB자산운용	8.0	15.7	55.8	25.2	23.5	33.2	49.9	22.2	-11.9	-55.5
KB캐피탈	26.3	69.4	54.7	70.4	40.7	72.8	65.3	64.7	-8.1	-0.9
KB부동산신탁	-27.2	8.6	-30.5	4.0	-60.8	8.6	-161.7	3.2	-20.0	흑자전환
KB저축은행	-12.1	6.2	-5.3	-3.4	-2.3	-6.8	4.7	-17.7	적자지속	적자전환
KB인베스트먼트	-4.8	6.0	-3.0	8.2	46.7	5.3	17.5	-11.9	적자전환	적자전환
KB DataSystems	0.2	2.7	1.9	2.5	0.5	1.0	2.4	2.2	-12.0	-8.3

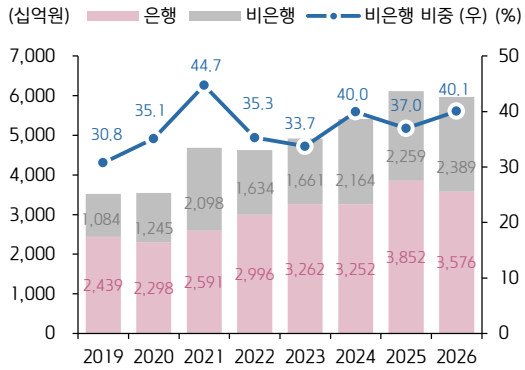
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



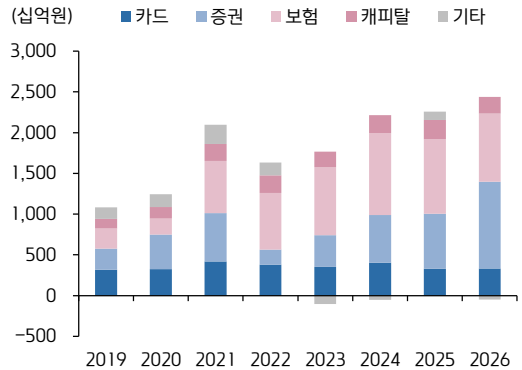
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



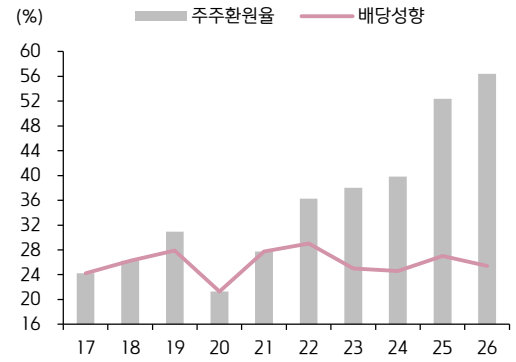
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



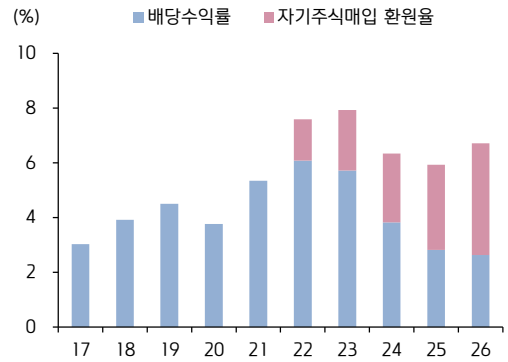
자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB금융, 키움증권 리서치센터

KB국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,446	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	2,904	2,995	8.7	3.1
이자이익	2,575	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	2,744	2,837	5.7	3.4
수수료이익	278	270	302	294	337	373	408	289	-1.8	-29.1
기타 비이자이익	-407	-129	97	-223	-203	-268	-248	-131		
일반관리비	1,410	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	1,198	1,090	-0.4	-9.0
충전영업이익	1,037	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	1,707	1,905	14.7	11.6
충당금비용	90	286	335	86	326	172	201	332	285.9	64.8
영업이익	947	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	1,506	1,573	-0.1	4.5
영업외손익	-75	-15	-19	5	-377	-107	4	-24		
세전이익	872	1,374	1,537	1,579	839	1,518	1,509	1,549	-1.9	2.6
연결당기순이익	634	1,026	1,161	1,177	498	1,101	1,124	1,351	14.8	20.1

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	518	537	414	406	453	513	467	405	-0.3	-13.3
이자이익	433	425	398	395	376	389	374	381	-3.4	1.9
수수료이익	187	187	157	172	193	188	184	173	1.0	-5.7
기타비이자이익	-102	-75	-141	-160	-115	-65	-91	-150		
일반관리비	204	141	151	141	174	143	143	140	-0.6	-2.1
충전영업이익	314	396	263	265	279	370	324	265	-0.2	-18.2
충당금비용	278	285	134	129	217	219	175	144	11.2	-17.9
영업이익	36	112	129	136	62	151	149	121	-10.9	-18.6
영업외손익	-3	1	-3	-1	-3	0	-3	1		
세전이익	33	112	127	135	59	151	146	122	-9.6	-16.6
연결당기순이익	32	85	97	99	50	108	111	113	13.6	1.3

자료: KB금융, 키움증권 리서치센터.

KB증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	359	486	573	541	470	850	1,004	669	23.7	-33.3
이자이익	157	167	158	165	142	154	158	167	1.4	6.0
수수료이익	237	204	207	232	309	489	662	333	43.5	-49.7
기타비이자이익	-36	115	208	144	19	207	184	169		
일반관리비	250	243	294	258	275	375	378	302	16.9	-20.1
충전영업이익	109	243	278	283	195	474	626	367	29.9	-41.3
충당금비용	65	20	62	59	-47	23	27	-12	적자전환	적자전환
영업이익	43	223	216	223	242	451	599	379	69.7	-36.7
영업외손익	-7	14	4	-12	-11	18	8	12		
세전이익	36	237	220	212	231	470	607	391	84.7	-35.6
연결당기순이익	39	180	159	158	177	348	449	271	71.9	-39.5

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	18,870	19,405	20,016
순이자이익	9,573	11,393	12,142	12,827	13,073	13,562	14,700	15,270
순수수료이익	3,626	3,515	3,678	3,850	4,098	5,226	4,567	4,649
기타영업이익	1,285	-1,170	410	352	774	82	138	96
일반관리비	7,201	6,644	6,647	6,939	7,051	7,465	7,662	7,865
충당금적립전이익	7,283	7,094	9,582	10,090	10,894	11,405	11,743	12,150
충당금전입액	1,185	1,848	3,146	2,044	2,363	2,367	2,569	2,873
영업이익	6,098	5,247	6,436	8,046	8,531	9,038	9,173	9,277
영업외손익	-16	161	-265	-1,060	-335	-113	-73	-75
세전계속사업손익	6,082	5,407	6,171	6,986	8,197	8,925	9,100	9,203
당기순이익	4,384	3,900	4,563	5,029	5,851	6,761	6,916	6,994
연결당기순이익(지배주주)	4,410	4,122	4,632	5,078	5,843	6,708	6,893	6,972

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	40,026	39,764	41,338
유가증권 등	174,575	194,992	205,395	222,190	233,027	243,038	252,654	262,651
대출채권	417,900	436,531	444,805	472,072	491,978	544,092	567,466	589,919
고정자산	8,164	8,352	9,264	9,286	8,627	10,409	10,821	11,249
기타자산	32,247	16,621	26,438	24,428	29,514	20,717	21,536	22,388
자산총계	663,896	688,609	715,738	757,846	797,923	858,282	892,242	927,546
예수부채	372,024	393,929	406,512	435,688	462,397	490,993	510,421	530,617
차입부채	124,343	140,416	138,760	144,249	150,778	175,014	155,250	161,393
기타부채	118,099	99,285	110,426	116,858	122,007	128,694	160,708	167,892
부채총계	614,466	633,629	655,699	696,794	735,182	794,701	826,379	859,902
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	9,104	9,104	9,104
이익잉여금	25,673	28,922	32,029	34,808	38,344	47,508	49,860	51,707
자본조정 등	4,726	7,026	9,271	7,506	5,674	4,878	4,809	4,742
자본총계	49,430	54,980	60,039	61,051	62,741	63,581	65,864	67,644

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	10.9	11.0	10.7
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	16.2	14.9	16.4	16.2	16.4	16.6	16.8
CET1 (%)	13.6	13.2	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	10,157	11,479	12,905	15,317	18,912	19,435	19,655
BPS (원)	116,873	131,330	143,975	150,244	159,805	174,224	180,598	185,554
PER (YE, 배)	5.2	4.8	4.7	6.4	8.1	7.6	7.4	7.3
PER (H, 배)	5.6	6.5	5.8	8.1	6.8	5.5	5.3	5.3
PER (L, 배)	3.8	4.2	3.8	3.8	3.2	2.6	2.5	2.5
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8	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	4,804	5,284	5,812
배당수익률 (%)	5.3	6.1	2.1	3.8	3.5	3.3	3.7	4.0

자료: 키움증권 리서치센터

신한지주 (055550)

BUY(Maintain)

목표주가: 130,000원

주가(11/24) 86,600원

은행 Analyst 김은갑

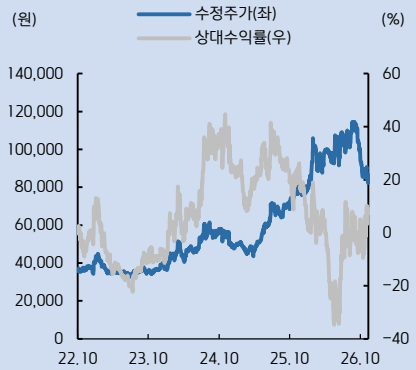
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		400,882억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	114,600원	75,800원
최고/최저가 대비 등락	-24.43%	14.25%
주가수익률	절대	상대
1M	1.3%	-8.6%
6M	-6.7%	-36.2%
1Y	11.7%	33.3%

Company Data

발행주식수		485,495천주
일평균 거래량(3M)		1,051천주
외국인 지분율		61.56%
배당수익률(26E)		3.9%
BPS(26E)		123,959 원
주요 주주	국민연금공단	9.19%

Price Trend



최대 실적, 최대 주주환원율

>>> 3분기 누적으로 2025년 실적 돌파

2026년 연간 최대실적 달성은 기정사실화 되고 있다. 3분기 누적 연결순이익은 5.03조원으로 YoY 12.7% 증가하여 이미 2025년 연간 연결순이익을 넘어섰다. 3분기 실적에서 비이자이익 감소가 눈에 띄었는데, 증시 관련 수수료 감소와 유가증권 및 파생관련 이익이 큰 폭으로 감소한 영향이다. 향후 증시 변동성과 운용역량에 따라 만회 가능한 항목이다.

>>> 주주환원율 50% 이상

분기 배당으로 주당 740원과 4천 5백억원의 자기주식 취득을 발표했다. 자기주식 취득은 2027년 1월까지 진행된다. 2026년 자기주식 취득은 1.6조원으로 2025년 대비 28% 증가한 규모이다. 연간 예상 배당금 증가율은 14.3%이다. 보통주 자본비율은 13.62%로 2분기 대비 12bp 상승했다. 주주환원율은 2025년 50.2%에서 소폭 상승할 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 130,000원

신한지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 130,000원을 유지한다. 2027년 ROE 전망치는 9.6%, 목표PBR은 2027년말 BPS 대비 PBR 0.97배에 해당한다. 비이자이익의 변동성을 감안하면 ROE는 상향될 가능성이 높다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	14,660	15,439	16,530	17,324	18,060
이자이익	11,402	11,694	12,555	13,351	13,866
비이자이익	3,258	3,744	3,975	3,972	4,194
영업이익	6,550	7,023	7,607	7,879	8,376
연결순이익	4,518	4,972	5,826	6,007	6,382
ROE (%)	8.2	8.7	9.9	9.6	9.5
ROA (%)	0.63	0.65	0.72	0.71	0.72
EPS	8,973	10,240	11,999	12,374	13,144
BPS	111,458	119,382	123,959	133,512	143,066
PER	5.3	8.0	6.9	6.7	6.3
PBR	0.43	0.69	0.66	0.62	0.58
배당수익률 (%)	4.5	3.1	3.9	4.3	4.8

자료: 키움증권 리서치센터

신한지주 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,145	3,794	4,129	3,912	3,603	4,212	4,584	3,981	1.8	-13.2
이자이익	2,910	2,855	2,864	2,948	3,028	3,024	3,134	3,191	8.3	1.8
수수료이익	605	678	762	768	713	941	1,189	860	12.0	-27.7
기타 비이자이익	-369	261	503	197	-138	247	261	-70		
일반관리비	1,783	1,414	1,486	1,518	1,984	1,545	1,671	1,588	4.6	-5.0
충전영업이익	1,362	2,380	2,643	2,394	1,619	2,667	2,914	2,393	0.0	-17.9
충당금비용	603	436	629	440	509	513	437	486	10.6	11.2
영업이익	759	1,944	2,014	1,955	1,110	2,154	2,476	1,907	-2.4	-23.0
영업외손익	-63	61	58	-4	-210	67	40	204		
세전이익	696	2,006	2,072	1,951	901	2,221	2,516	2,111	8.2	-16.1
연결당기순이익	473	1,488	1,549	1,424	511	1,623	1,820	1,585	11.3	-12.9

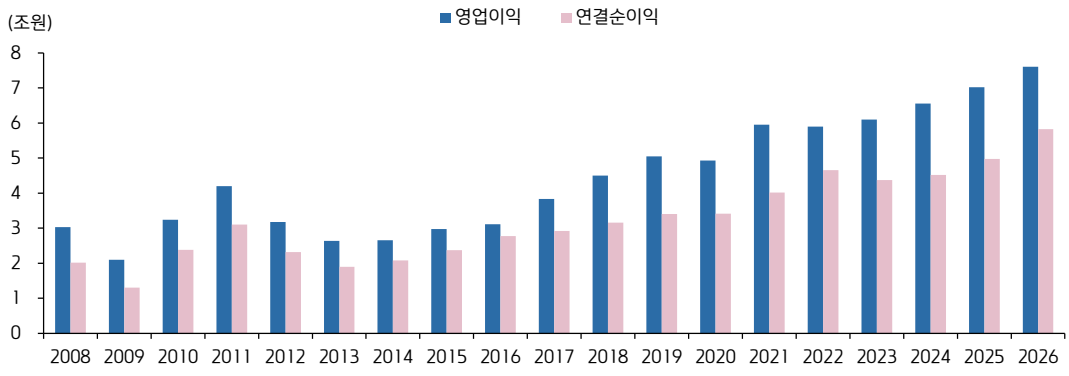
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한지주 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
신한은행	592.7	1,128.1	1,138.7	1,089.2	418.7	1,157.1	1,301.4	1,225.2	12.5	-5.9
신한카드	19.4	135.7	110.9	133.8	96.3	115.4	138.0	232.4	73.7	68.4
신한투자증권	-69.7	107.9	151.0	100.5	22.3	288.4	289.3	65.3	-35.0	-77.4
신한라이프	61.3	165.2	179.2	170.2	-6.8	103.1	187.5	128.8	-24.4	-31.3
신한자산운용	11.4	8.9	13.9	13.7	19.5	18.3	35.3	13.0	-5.0	-63.1
신한캐피탈	-35.7	31.3	32.6	28	16.3	61.8	32.9	23.1	-17.4	-29.7
신한저축은행	-3.9	6.8	5.4	5.7	3.7	5.9	7.6	7.8	37.5	16.6
신한자산신탁	-142.1	5.4	6.8	7.2	0.2	3.1	27.1	1.1	-85.0	-95.6
신한펀드파트너스	3.9	3.7	3.6	5.3	4.5	7.6	10.3	9.7	81.8	-45.6
제주은행	0.8	2.2	3.9	4.2	1.2	6.7	2.3	5.3	67.0	134.2

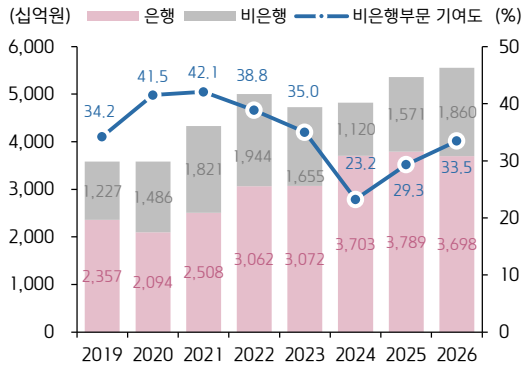
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



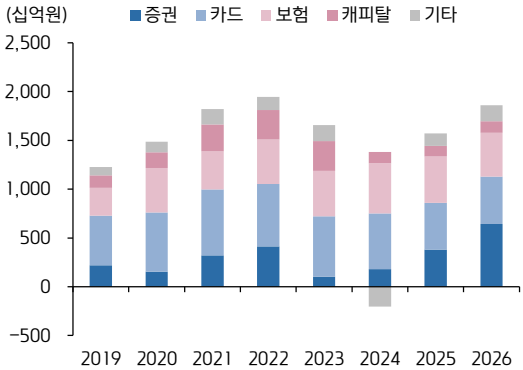
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



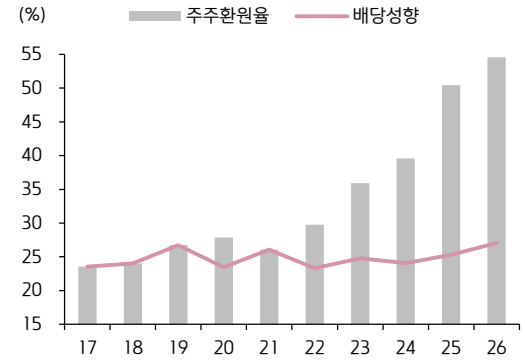
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



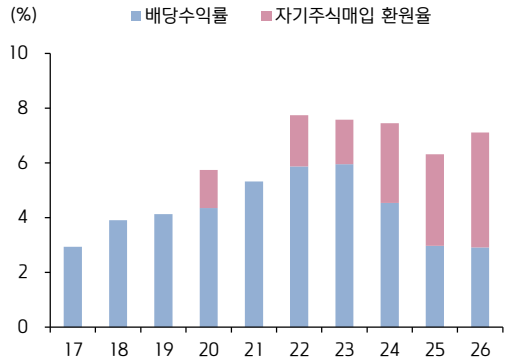
자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터

신한은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,076	2,475	2,663	2,570	2,407	2,604	2,858	2,763	7.5	-3.3
이자이익	2,233	2,230	2,235	2,309	2,395	2,403	2,485	2,542	10.1	2.3
비이자이익	-157	245	428	260	11	201	373	221	-15.1	-40.7
일반관리비	1,195	906	954	938	1,390	944	1,016	989	5.4	-2.6
충전영업이익	881	1,569	1,709	1,631	1,017	1,660	1,843	1,774	8.7	-3.7
충당금비용	71	109	238	165	105	195	150	182	10.0	21.7
영업이익	810	1,460	1,471	1,466	912	1,465	1,693	1,592	8.6	-6.0
영업외손익	-42	18	8	-6	-268	32	36	38		
세전이익	768	1,479	1,479	1,460	644	1,497	1,729	1,630	11.6	-5.8
연결당기순이익	593	1,128	1,139	1,089	419	1,157	1,301	1,225	12.5	-5.9

자료: 신한지주, 키움증권 리서치센터.

신한카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	570	625	592	576	573	601	624	616	6.8	-1.3
이자이익	491	489	484	485	490	489	486	496	2.4	2.0
비이자이익	79	136	108	92	83	112	138	120	30.5	-12.8
일반관리비	227	193	202	241	218	222	207	223	-7.2	8.0
충전영업이익	343	432	391	336	354	380	417	392	16.9	-5.9
충당금비용	300	256	254	160	242	237	241	278	73.5	15.4
영업이익	42	176	136	175	112	142	176	114	-34.9	-35.1
영업외손익	5	4	4	2	10	10	1	174		
세전이익	48	181	140	177	122	153	182	302	70.5	65.5
연결당기순이익	19	136	111	134	96	115	138	232	73.7	68.4

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	16,530	17,324	18,060
순이자이익	9,053	10,673	10,784	11,402	11,694	12,555	13,351	13,866
순수수료이익	2,675	2,418	2,647	2,715	2,921	3,857	3,554	3,691
기타영업이익	963	-57	816	543	823	118	419	503
일반관리비	5,743	5,820	5,903	6,116	6,402	6,947	7,469	7,739
충당금적립전이익	6,948	7,215	8,345	8,544	9,036	9,583	9,855	10,320
충당금전입액	996	1,318	2,244	1,994	2,013	1,976	1,975	1,945
영업이익	5,952	5,897	6,101	6,550	7,023	7,607	7,879	8,376
영업외손익	-368	461	-136	-426	-94	305	124	127
세전계속사업손익	5,584	6,358	5,965	6,124	6,929	7,912	8,004	8,502
당기순이익	4,113	4,749	4,478	4,626	5,085	5,916	6,103	6,483
연결당기순이익(지배주주)	4,019	4,659	4,368	4,518	4,972	5,826	6,007	6,382

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	64,387	65,962	68,504
유가증권 등	179,254	184,394	200,137	207,632	218,913	231,939	240,878	250,161
대출채권	390,821	410,288	413,498	451,175	466,189	503,124	522,514	542,652
고정자산	4,046	4,011	3,972	4,158	4,153	4,697	4,878	5,066
기타자산	45,544	35,663	39,528	36,215	56,975	40,915	43,398	45,071
자산총계	648,152	664,433	691,795	739,741	786,013	835,755	867,964	901,415
예수부채	364,897	382,988	381,513	422,781	447,649	438,771	455,681	473,243
차입부채	123,316	126,568	138,463	143,685	148,386	162,136	168,385	174,875
기타부채	110,401	103,747	115,498	114,395	129,606	172,190	176,508	181,168
부채총계	598,614	613,303	635,473	680,861	725,641	773,097	800,574	829,285
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	54,579	59,184	63,786
자본조정 등	3,932	2,723	4,870	4,727	3,508	2,876	3,004	3,141
자본총계	49,538	51,130	56,322	58,880	60,372	62,657	67,390	72,130

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	0.7
ROE (%)	8.7	9.5	8.4	8.2	8.7	9.9	9.6	9.5
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	11,999	12,374	13,144
BPS (원)	88,547	96,400	104,210	111,458	119,382	123,959	133,512	143,066
PER (YE, 배)	4.7	3.8	4.7	5.3	8.0	6.9	6.7	6.3
PER (H, 배)	5.6	4.7	5.3	5.0	4.4	3.7	3.6	3.4
PER (L, 배)	3.9	3.5	3.8	3.6	3.2	2.7	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.7	0.7	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,249	3,574	3,931
배당수익률 (%)	5.2	5.5	2.6	4.5	3.1	3.9	4.3	4.8

자료: 키움증권 리서치센터

하나금융 (086790)

BUY(Maintain)

목표주가: 175,000원

주가(11/24) 123,100원

은행 Analyst 김은갑

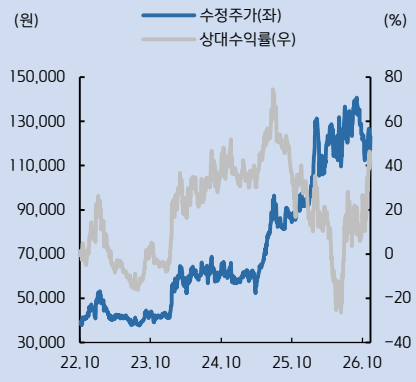
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		331,243억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	140,800원	90,800원
최고/최저가 대비 등락	-12.57%	35.57%
주가수익률	절대	상대
1M	9.5%	-9.3%
6M	6.8%	-41.5%
1Y	35.6%	40.4%

Company Data

발행주식수		278,326 천주
일평균 거래량(3M)		692천주
외국인 지분율		68.83%
배당수익률(26E)		4.0%
BPS(26E)		170,604원
주요 주주	국민연금공단	8.90%

Price Trend



안정적 이익증가

>>> 안정적 이익창출, 연간 최대실적 전망

2026년 3분기 연결순이익은 1.22조원으로 QoQ 2.4%, YoY 7.9% 증가했다. 3개 분기 연속으로 1.2조원 수준의 순이익을 안정적으로 창출했고, 3분기 누적 연결순이익은 3.62조원으로 YoY 5.6% 증가했다. 2026년 연간기준 역대 최대실적이 전망된다. 이자이익 10.4% 증가, 수수료이익 29.8% 증가 등 핵심이익이 14.2% 증가한 영향이 크다. 비은행 이익비중은 2025년 12%에서 2026년 3분기 14.6%로 소폭 상승했지만 추가 개선이 가능해 보인다

>>> 일회성 비용에도 대손비용 안정적

향후 NIM은 조달비용 안정화로 소폭이나마 상승할 전망이다. 대기업 회생의 일회성 비용에도 3분기 누적 대손비용률은 0.30%로 2025년 0.29%와 비슷한 수준이다. 기업회생 관련 충당금비용은 향후 환입도 가능할 전망이다

>>> 자기주식 매입 및 배당 확대

하나금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가는 175,000을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 9.7%, 2026년말 BPS 전망치 기준 목표 PBR은 1.04배이다. 자기주식 매입은 4분기 2,500억원 등 2026년 총 9,500억원으로 2025년 대비 26% 증가한 역대 최대규모이다. 2026년 배당금은 2025년 대비 10% 이상 증가할 전망이며, 2027년으로 예정되었던 주주환원율 50%의 목표를 조기 달성할 전망이다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,684	11,377	12,452	13,076	13,550
이자이익	8,761	9,165	10,104	10,770	11,223
비이자이익	1,923	2,211	2,348	2,306	2,327
영업이익	4,855	5,351	5,942	6,372	6,750
연결순이익	3,739	4,003	4,420	4,687	4,936
ROE (%)	9.1	9.2	9.7	9.8	9.5
ROA (%)	0.61	0.61	0.64	0.64	0.64
EPS	13,016	14,382	16,311	17,296	18,216
BPS	148,659	160,172	170,604	183,808	198,555
PER	4.4	6.5	7.2	6.8	6.4
PBR	0.38	0.59	0.69	0.64	0.59
배당수익률 (%)	6.3	4.4	4.0	4.4	4.9

자료: 키움증권 리서치센터

하나금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,305	2,935	2,954	2,917	2,570	3,089	3,332	3,227	10.6	-3.2
이자이익	2,184	2,273	2,218	2,291	2,383	2,505	2,303	2,675	16.7	16.2
수수료이익	522	522	559	570	576	668	820	655	15.0	-20.0
기타 비이자이익	-401	141	177	56	-389	-84	210	-103		
일반관리비	1,221	1,143	1,124	1,146	1,274	1,198	1,291	1,214	6.0	-5.9
충전영업이익	1,084	1,792	1,830	1,771	1,296	1,891	2,042	2,013	13.6	-1.4
충당금비용	482	304	336	293	406	237	447	381	30.3	-14.7
영업이익	602	1,489	1,493	1,478	890	1,654	1,594	1,631	10.4	2.3
영업외손익	117	47	53	53	-45	57	67	56		
세전이익	719	1,535	1,547	1,531	846	1,711	1,662	1,687	10.2	1.5
연결당기순이익	513	1,128	1,173	1,132	569	1,210	1,193	1,221	7.9	2.4

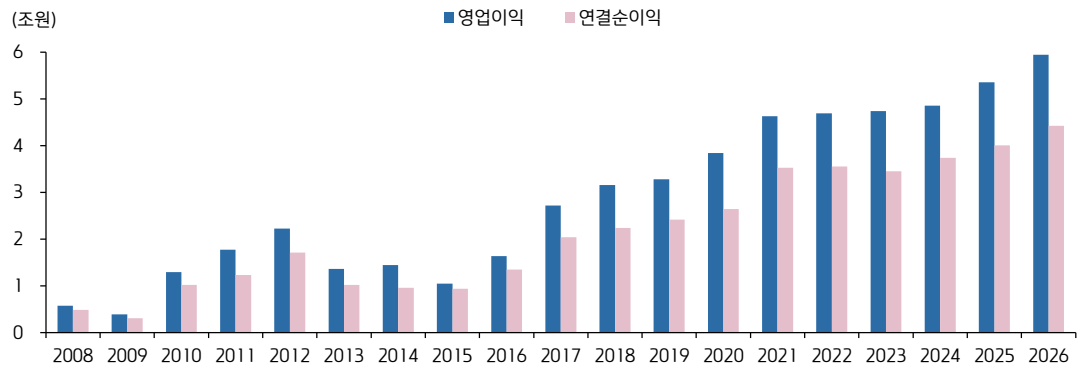
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나금융 주요 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
하나은행	575.6	992.9	1,092.2	1,048.2	614.2	1,104.2	1,016.9	1,194.6	14.0	17.5
하나증권	43.3	75.3	31.5	62.8	42.4	103.3	169.8	10.3	-83.6	-93.9
하나캐피탈	-4.9	31.5	-16.5	49.1	-11.0	53.5	50.9	40.1	-18.5	-21.3
하나카드	37.3	54.6	55.7	59.8	47.7	57.5	68.4	49.4	-17.3	-27.7
하나자산신탁	2.0	17.6	13.4	5.9	-12.1	6.7	0.2	-36.4	적자전환	적자전환
하나생명	-24.8	12.1	2.1	3.5	-2.5	7.9	6.8	-18.2	적자전환	적자전환
하나대체투자	4.9	5.6	6.9	9.5	4.5	5.8	9.4	9.9	4.5	5.7
하나F&I	3.6	16.8	13.8	5.5	0.9	10.1	0.8	-9.4	-272.6	-1,334.5

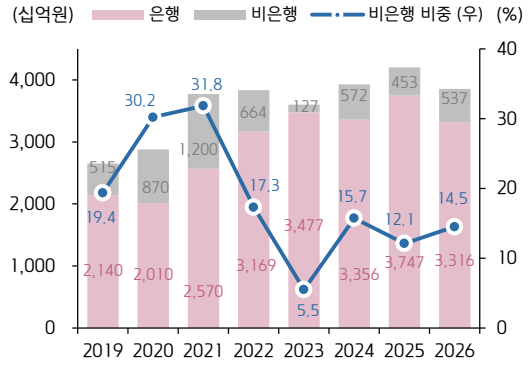
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



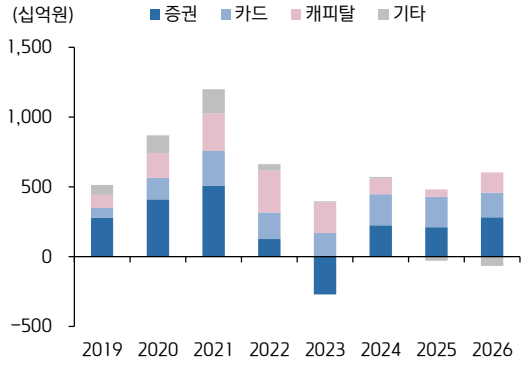
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



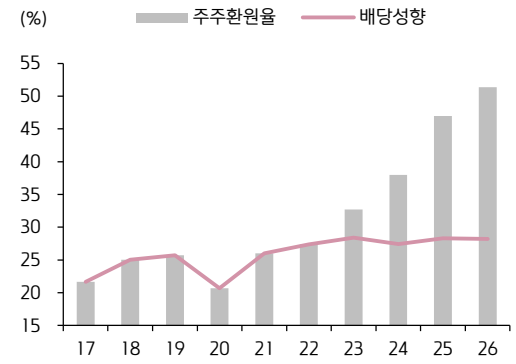
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



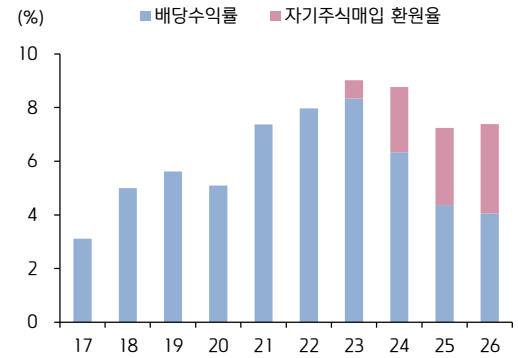
자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	1,906	2,266	2,375	2,355	2,169	2,419	2,543	2,626	11.5	3.3
이자이익	1,956	1,936	1,964	2,041	2,133	2,184	2,280	2,313	13.3	1.4
수수료이익	218	250	252	282	242	297	317	260	-7.8	-18.0
기타비이자이익	-268	80	158	33	-206	-62	-54	53		
일반관리비	941	866	874	874	997	899	964	908	3.9	-5.8
충전영업이익	965	1,400	1,501	1,481	1,172	1,520	1,578	1,718	16.0	8.8
충당금비용	173	124	114	128	179	78	251	181	41.3	-27.8
영업이익	792	1,276	1,388	1,353	993	1,442	1,327	1,536	13.6	15.8
영업외손익	-34	53	34	61	-104	69	40	44		
세전이익	759	1,329	1,422	1,414	889	1,512	1,367	1,581	11.8	15.7
연결당기순이익	576	993	1,092	1,048	614	1,104	1,017	1,195	14.0	17.5

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	144	256	176	254	134	352	464	229	-10.0	-50.8
이자이익	104	111	147	141	121	129	119	97	-31.0	-18.1
수수료이익	109	80	114	109	142	195	303	178	64.1	-41.2
기타비이자익	35	176	63	145	-9	28	42	-47		
일반관리비	157	165	147	172	148	196	221	201	16.8	-9.2
충전영업이익	-13	91	29	82	-15	156	243	28	-66.1	-88.5
충당금비용	41	-5	6	17	3	15	39	7	-59.4	-82.8
영업이익	-54	96	23	65	-18	142	204	21	-67.8	-89.6
연결당기순이익	43	75	31	63	42	103	170	10	-83.6	-93.9

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	215	239	216	195	196	230	238	209	7.5	-12.3
이자이익	113	111	113	116	119	117	116	116	-0.3	-0.2
수수료이익	74	92	91	72	86	74	100	104	44.3	4.1
기타비이자익	28	37	12	6	109	39	23	-10		
일반관리비	65	65	61	68	68	67	64	70	1.7	9.2
충전영업이익	149	174	155	126	128	164	175	140	10.7	-20.1
충당금비용	95	99	80	57	62	87	84	73	28.0	-12.2
영업이익	54	75	75	69	66	77	91	66	-3.7	-27.3
연결당기순이익	37	55	56	60	48	57	68	49	-17.4	-27.8

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

하나캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	117	119	102	140	104	122	137	119	-14.8	-13.0
이자이익	77	73	67	67	58	62	73	69	3.9	-4.6
수수료이익	66	68	63	65	64	63	63	61	-6.7	-3.2
기타비이자익	-27	-22	-28	8	-18	-3	2	-11		
일반관리비	27	26	27	24	29	29	28	27	10.1	-2.4
충전영업이익	90	93	75	115	75	93	109	92	-20.1	-15.6
충당금비용	92	47	103	52	83	23	39	36	-31.0	-8.3
영업이익	-2	45	-28	63	-7	70	70	56	-11.2	-19.7
연결당기순이익	-5	31	-17	49	-11	54	51	40	-18.5	-21.4

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	9,213	10,334	10,860	10,684	11,377	12,452	13,076	13,550
순이자이익	7,437	8,918	8,953	8,761	9,165	10,104	10,770	11,223
순수수료이익	1,742	1,732	1,796	2,070	2,226	2,804	2,661	2,692
기타영업이익	34	-316	111	-146	-15	-456	-355	-366
일반관리비	4,050	4,430	4,410	4,528	4,688	5,016	5,172	5,321
충당금적립전이익	5,162	5,904	6,450	6,157	6,689	7,436	7,904	8,228
충당금전입액	533	1,215	1,715	1,302	1,338	1,494	1,531	1,478
영업이익	4,630	4,689	4,736	4,855	5,351	5,942	6,372	6,750
영업외손익	274	255	-11	197	108	237	133	118
세전계속사업손익	4,904	4,944	4,724	5,052	5,459	6,179	6,506	6,868
당기순이익	3,581	3,621	3,498	3,769	4,037	4,534	4,862	5,134
연결당기순이익(지배주주)	3,525	3,552	3,452	3,739	4,003	4,420	4,687	4,936

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,951	45,756	34,480	40,405	43,340	52,559	61,309	64,432
유가증권 등	101,961	127,458	135,400	152,823	154,498	167,990	170,472	179,154
대출채권	337,349	361,485	381,454	403,384	434,223	428,294	450,106	473,029
고정자산	3,540	5,243	6,506	7,487	7,930	8,888	9,341	9,817
기타자산	27,441	28,931	34,241	33,748	34,600	53,720	56,456	59,331
자산총계	502,445	568,873	592,081	637,848	674,591	711,451	747,685	785,763
예수부채	325,149	362,576	371,866	390,209	409,385	453,449	476,543	500,812
차입부채	84,738	93,761	102,293	111,023	123,269	115,967	121,125	127,294
기타부채	57,059	75,044	77,710	93,039	96,291	93,585	97,813	101,260
부채총계	466,946	531,381	551,869	594,271	628,945	663,001	695,481	729,366
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	20,824	23,269	25,156	27,640	29,691	39,468	42,796	46,512
자본조정 등	2,597	2,141	2,971	3,856	3,877	4,307	4,733	5,210
자본총계	35,499	37,492	40,211	43,577	45,646	48,450	52,204	56,397

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	10.9	10.0	9.1	9.1	9.2	9.7	9.8	9.5
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	16,311	17,296	18,216
BPS (원)	113,970	121,568	131,138	148,659	160,172	170,604	183,808	198,555
PER (YE, 배)	10.0	3.5	3.7	4.4	6.5	7.2	6.8	6.4
PER (H, 배)	4.1	4.4	4.5	4.1	3.7	3.3	3.1	2.9
PER (L, 배)	2.8	2.8	3.2	2.9	2.6	2.3	2.2	2.0
PBR (YE, 배)	1.0	0.3	0.3	0.4	0.6	0.7	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	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	2.9	6.3	4.4	4.0	4.4	4.9

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 (316140)

BUY(Maintain)

목표주가: 43,000원

주가(11/24) 31,350원

은행 Analyst 김은갑

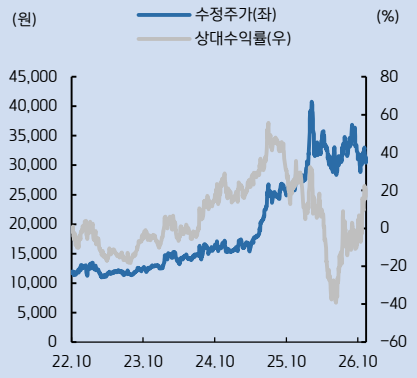
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		230,965억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	40,800원	25,750원
최고/최저가 대비 등락	-23.16%	21.75%
주가수익률	절대	상대
1M	7.2%	-9.1%
6M	4.3%	-40.5%
1Y	21.7%	36.2%

Company Data

발행주식수		734,076 천주
일평균 거래량(3M)		2,779천주
외국인 지분율		50.57%
배당수익률(26E)		4.9%
BPS(26E)		53,995원
주요 주주	우리은행우리사주외 1인	8.51%

Price Trend



이익회복, 주주환원 강화 전망

>>> 영업이익 기준 이익증가 중

2026년 3분기 연결순이익은 YoY 15.7% 감소했는데, 2025년 3분기 보험사 인수 관련 대규모 일회성 이익이 발생했기 때문이다. 3분기 누적 연결순이익이 4.9% 감소한 것도 일회성 손익의 영향이 컸다. 영업이익 기준으로는 19.5% 증가하여 실질적 이익규모는 증가 중이라 할 수 있다

>>> 은행 자회사 실적개선

상반기까지는 비은행부문이 그룹 실적개선을 주도했고, 3분기는 은행 실적이 개선되었다. 우리은행의 3분기 순이익은 1.03조원으로 그룹 전체 순이익을 거의 책임졌는데, 3분기 누적으로 순이익이 4.7% 증가했다. 비은행 자회사들은 캐피탈의 이익이 소폭 증가한 것을 제외하면 대부분 2분기 대비 이익이 감소했다.

>>>주주환원율 상향 전망

우리금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 43,000원을 유지한다. 2026년 ROE 전망치는 8.6%, 2026년말 BPS 전망치 기준 목표 PBR은 0.80배이다. 2026년까지 은행지주 중 유일하게 비과세 배당 중이며, 상반기 자기주식 매입소각 2천억원에 이어 하반기 추가 자기주식 매입 1,500억원을 진행 중이다. 2026년 주주환원율은 40% 중반대로 2025년 36.8%에서 한단계 상승할 전망이다. 2027년 50% 이상의 주주환원율을 목표로 할 것으로 보인다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	10,440	10,955	11,619	11,779	12,140
이자이익	8,886	9,032	9,392	9,524	9,870
비이자이익	1,554	1,923	2,228	2,255	2,270
영업이익	4,253	3,688	4,348	4,402	4,510
연결순이익	3,086	3,140	3,241	3,228	3,311
ROE (%)	9.4	9.0	8.6	7.9	7.7
ROA (%)	0.60	0.55	0.52	0.49	0.49
EPS	4,155	4,278	4,415	4,398	4,510
BPS	45,916	49,088	53,995	57,100	60,346
PER	7.3	7.1	6.9	6.9	6.7
PBR	0.66	0.62	0.56	0.53	0.50
배당수익률 (%)	7.8	4.9	4.9	5.1	5.2

자료: 키움증권 리서치센터

우리금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,448	2,610	2,789	2,773	2,783	2,758	2,965	2,958	6.6	-0.2
이자이익	2,272	2,252	2,262	2,218	2,300	2,303	2,336	2,376	7.1	1.7
수수료이익	499	511	522	564	563	577	702	619	9.9	-11.8
기타 비이자이익	-324	-154	5	-8	-80	-122	-73	-38		
일반관리비	1,311	1,306	1,173	1,211	1,491	1,423	1,210	1,225	1.1	1.2
충전영업이익	1,137	1,303	1,616	1,562	1,292	1,335	1,755	1,733	10.9	-1.3
충당금비용	463	436	509	574	567	527	439	314	-45.3	-28.5
영업이익	674	868	1,107	988	725	808	1,316	1,419	43.7	7.8
영업외손익	-43	-5	78	542	-189	40	3	4		
세전이익	631	863	1,185	1,530	535	848	1,318	1,423	-7.0	8.0
연결당기순이익	426	616	935	1,244	345	604	1,005	1,049	-15.7	4.4

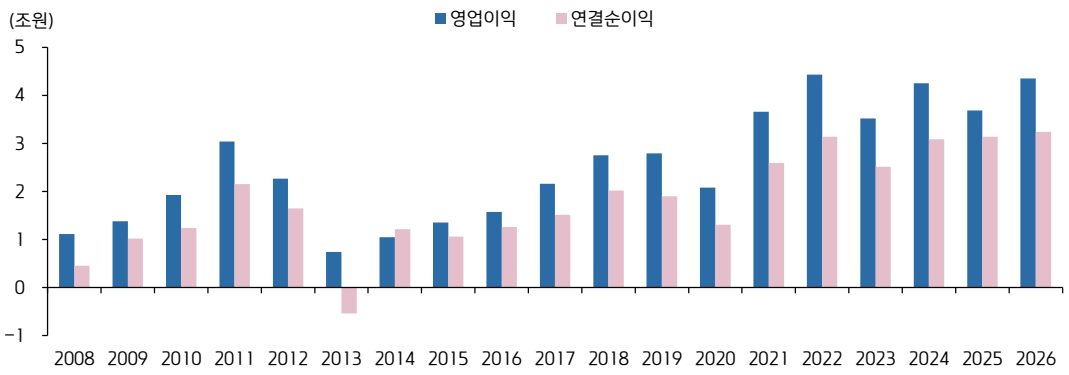
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
우리은행	515.0	634	924	735.6	313.3	522.1	842.8	1,027.9	39.7	22.0
우리카드	7.0	32.8	43.2	30.1	43.9	44.9	50.3	39.5	30.3	-21.4
우리금융캐피탈	25.7	30.6	36.8	47.9	33.4	40.0	37.2	37.7	-21.3	1.3
우리투자증권	-6.9	1.3	15.8	4.7	5.6	14.0	11.0	3.4	-26.1	-68.8
우리자산신탁	-15.6	-13.8	-76.2	-91.0	-39.6	4.5	9.1	4.3	흑자전환	-52.7
우리금융저축은행	-41.0	3.7	7.5	4.1	-0.6	4.8	6.5	4.2	2.4	-35.4
우리금융F&I	1.5	3.2	-1.1	-0.2	1.7	-3.7	-0.7	4.6	흑자전환	흑자전환
우리자산운용	2.3	3.8	4.7	6.7	3.5	7.6	11.0	6.8	1.5	-38.2
우리PE자산운용	-1.5	0.4	0.4	1.0	2.3	2.9	8.9	3.4	240.0	-61.8

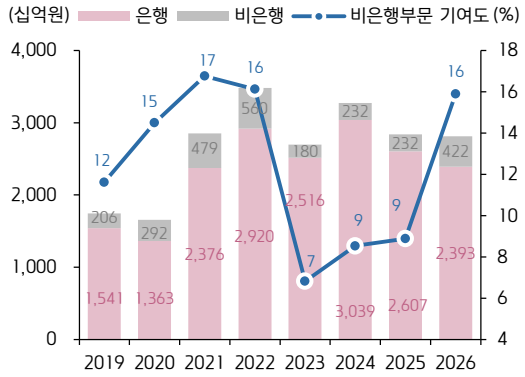
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리금융 영업이익 및 연결순이익 추이



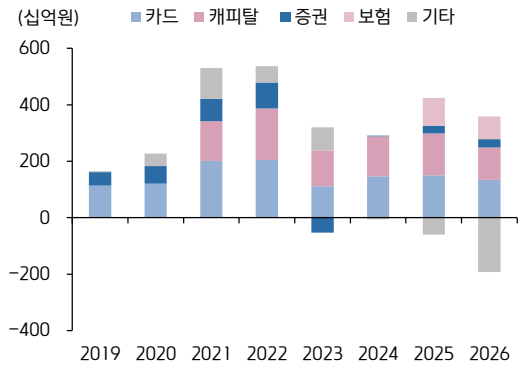
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



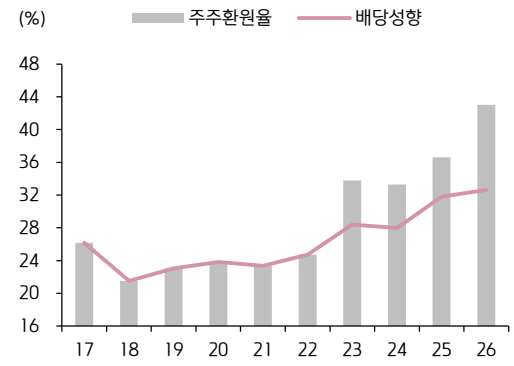
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



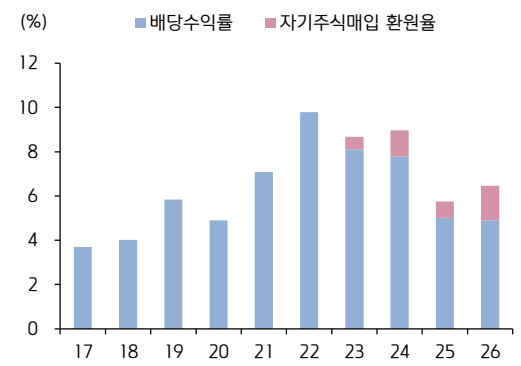
자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료 우리금융, 키움증권 리서치센터

우리은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,026	2,172	2,341	2,231	2,233	2,202	2,308	2,488	11.5	7.8
이자이익	1,934	1,918	1,935	1,943	2,021	2,041	2,076	2,082	7.1	0.3
수수료이익	223	235	241	250	267	276	333	306	22.5	-8.1
기타비이자이익	-131	18	165	39	-55	-115	-101	100	157.9	흑자전환
일반관리비	1,104	1,127	975	963	1,229	1,188	963	982	2.0	2.0
충전영업이익	923	1,045	1,366	1,268	1,004	1,014	1,345	1,505	18.7	11.9
충당금비용	179	230	265	314	337	350	262	145	-53.7	-44.5
영업이익	743	815	1,101	954	666	664	1,083	1,360	42.6	25.6
영업외손익	-49	3	30	-4	-182	18	-20	9		
세전이익	694	818	1,131	950	485	682	1,063	1,369	44.1	28.8
연결당기순이익	515	634	923	736	313	531	842	1,028	39.7	22.0

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리카드 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	245	262	256	244	287	255	274	275	13.0	0.5
이자이익	187	186	186	191	193	194	191	195	2.4	2.2
수수료이익	63	63	61	62	68	47	56	55	-10.1	-0.7
기타비이자이익	-5	13	9	-8	26	14	27	25	흑자전환	-8.5
일반관리비	89	75	72	80	95	80	82	85	6.1	3.9
충전영업이익	156	188	184	164	192	175	192	190	16.4	-0.9
충당금비용	151	130	127	127	136	121	126	136	7.1	7.6
영업이익	95	132	129	117	151	134	148	140	19.4	-5.5
영업외손익	0	0	0	1	-1	175	0	1	-42.4	-425.9
세전이익	5	45	57	38	54	55	66	55	45.2	-15.9
연결당기순이익	7	33	43	30	44	44	50	39	30.3	-21.5

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

우리금융캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	91	100	107	128	115	113	103	97	-4.3	-8.8
이자이익	51	52	54	51	54	52	50	51	-7.4	-4.2
비이자이익	40	48	54	76	60	61	53	46	-1.1	-12.7
일반관리비	30	25	24	30	29	25	24	25	-1.2	-4.8
충전영업이익	61	75	83	98	85	88	79	72	-5.2	-9.9
충당금비용	28	35	35	36	39	37	31	21	-10.1	-16.1
영업이익	34	40	48	62	47	50	48	51	-1.7	-5.4
영업외손익	-3	0	0	0	-2	0	0	0		
세전이익	31	40	48	62	45	50	48	51	-1.9	-5.4
연결당기순이익	26	31	37	48	33	40	37	38	1.1	-6.3

자료: 우리금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	8,345	9,848	9,836	10,440	10,955	11,619	11,779	12,140
순이자이익	6,985	8,697	8,743	8,886	9,032	9,392	9,524	9,870
순수수료이익	1,471	1,710	1,720	2,086	2,161	2,522	2,480	2,485
기타영업이익	-111	-559	-627	-532	-237	-294	-224	-216
일반관리비	4,148	4,532	4,437	4,469	5,182	5,408	5,578	5,753
충당금적립전이익	4,197	5,316	5,399	5,971	5,774	6,211	6,201	6,387
충당금전입액	537	885	1,881	1,718	2,086	1,863	1,800	1,877
영업이익	3,660	4,431	3,519	4,253	3,688	4,348	4,402	4,510
영업외손익	89	61	13	-31	426	51	15	16
세전계속사업손익	3,749	4,491	3,531	4,221	4,114	4,399	4,417	4,526
당기순이익	2,807	3,329	2,635	3,171	3,243	3,360	3,352	3,434
연결당기순이익(지배주주)	2,593	3,141	2,514	3,086	3,140	3,241	3,228	3,311

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	39,234	46,826	48,342
유가증권 등	69,703	81,214	83,432	88,204	136,448	136,632	141,056	145,623
대출채권	348,886	355,798	373,162	398,472	412,523	450,217	464,795	479,845
고정자산	3,175	3,143	3,177	3,371	3,781	5,880	6,071	6,267
기타자산	4,022	5,287	6,691	7,335	9,165	9,138	9,434	9,740
자산총계	447,184	480,510	498,016	525,753	601,473	641,102	661,861	683,291
예수부채	317,900	342,105	357,784	367,295	376,581	399,407	411,015	422,957
차입부채	69,409	72,628	72,226	78,324	89,767	96,165	99,279	102,494
기타부채	31,024	34,122	34,598	44,239	97,249	104,347	107,981	111,748
부채총계	418,334	448,855	464,608	489,858	563,596	599,919	618,275	637,199
자본금	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803	3,846	3,846	3,846
자본잉여금	682	682	936	934	933	1,367	1,367	1,367
이익잉여금	21,393	23,778	24,997	26,951	28,807	30,678	32,805	35,029
자본조정 등	3,135	3,555	3,673	4,208	4,333	5,292	5,567	5,849
자본총계	28,850	31,655	33,408	35,895	37,876	41,183	43,586	46,092

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.7	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	10.6	11.5	8.3	9.4	9.0	8.6	7.9	7.7
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	4,415	4,398	4,510
BPS (원)	35,494	39,543	42,127	45,916	49,088	53,995	57,100	60,346
PER (YE, 배)	8.5	7.0	9.1	7.3	7.1	6.9	6.9	6.7
PER (H, 배)	3.8	3.8	4.0	3.3	3.2	3.1	3.1	3.0
PER (L, 배)	2.5	2.5	3.3	2.6	2.5	2.5	2.5	2.4
PBR (YE, 배)	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	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	3.3	7.8	4.9	4.9	5.1	5.2

자료: 키움증권 리서치센터

기업은행 (024110)

BUY(Maintain)

목표주가: 28,000원

주가(11/24) 18,970원

은행 Analyst 김은갑

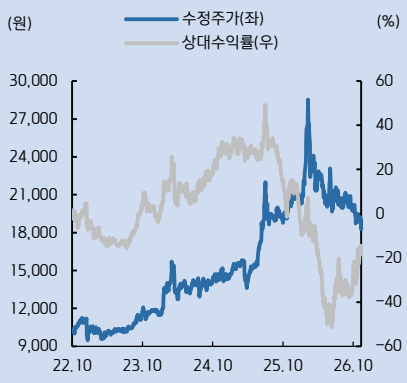
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		151,272억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	28,550원	18,280원
최고/최저가 대비 등락	-33.56%	3.77%
주가수익률	절대	상대
1M	-0.9%	-8.4%
6M	-7.2%	-36.0%
1Y	-5.9%	28.0%

Company Data

발행주식수		797,426 천주
일평균 거래량(3M)		803천주
외국인 지분율		13.18%
배당수익률(26E)		6.2%
BPS(26E)		48,254원
주요 주주	대한민국정부 (기획재정부)외 2인	68.50%

Price Trend



높은 이익 안정성, 낮은 PBR

>>> 낮지만 안정적인 이익 증가율

2026년 3분기 연결순이익은 7,678억원으로 YoY 2.8% 증가했다. 3분기 은행 NIM은 1.61%로 QoQ 2bp 상승하여 은행 이자이익이 QoQ 3.2% 증가했다. 3분기 누적으로는 7.2% 증가했다. 비이자이익은 3분기 외환평가이익이 2천억원 이상 발생하여 QoQ 300% 이상 증가했다. 3분기 해외법인 관련 일회성 충당금비용이 발생하여 외환평가이익 증가 효과를 지운 점이 아쉬우나 향후 추가 비용이 발생할 여지는 없는 것으로 파악된다. 수수료이익이나 유가증권관련 손익은 소폭 감소했다. 이자이익과 비이자이익 증가로 은행 이익은 개선되었지만 비은행 자회사의 경우 증권, 연금보험, 해외법인 등이 적자로 전환되는 부진을 보였다

>>> 투자의견 매수, 목표주가 28,000원

기업은행에 대한 투자의견 매수, 목표주가 28,000원을 유지한다. 현재 PBR은 0.40배로 2027년 ROE 전망치 7.0% 감안 시 펀더멘털 상 낮은 수준이라 할 수 있다. 하지만 낮은 이익증가율이나 주주환원 변화 속도를 감안하면 PBR 상승 속도가 다른 은행주 대비 상대적으로 빠르지는 않을 것으로 판단한다. 2026년 7월 처음으로 중간배당을 실시했고, 2027년 배당횟수를 증가시킬 것으로 보인다. 7월 DPS는 210원, 시가배당률은 1.0% 였다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	8,127	8,588	9,111	9,431	9,913
이자이익	7,892	7,749	8,282	8,660	9,155
비이자이익	235	839	829	771	758
영업이익	3,620	3,656	3,676	3,749	3,931
연결순이익	2,664	2,711	2,802	2,820	2,954
ROE (%)	8.1	7.7	7.5	7.0	6.8
ROA (%)	0.58	0.56	0.55	0.52	0.52
EPS	3,341	3,400	3,514	3,536	3,705
BPS	42,598	45,744	48,254	52,586	57,168
PER	4.3	6.1	5.2	5.2	4.9
PBR	0.34	0.46	0.38	0.35	0.32
배당수익률 (%)	5.8	5.0	6.2	6.7	7.3

자료: 키움증권 리서치센터

기업은행 연결 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	1,814	2,091	2,221	2,088	2,188	2,090	2,231	2,470	18.3	10.7
이자이익	1,982	1,921	1,883	1,953	1,993	1,992	2,085	2,089	7.0	0.2
수수료이익	123	94	107	122	99	105	163	112	-8.7	-31.4
기타 비이자이익	-292	76	232	13	97	-7	-17	269		
일반관리비	741	748	848	772	815	780	868	765	-0.9	-11.9
충전영업이익	1,073	1,343	1,373	1,317	1,373	1,310	1,362	1,705	29.5	25.1
충당금비용	436	319	446	340	646	377	447	673	98.1	50.5
영업이익	637	1,024	927	977	727	933	915	1,031	5.6	12.7
영업외손익	20	25	3	35	-54	41	17	33		
세전이익	657	1,049	931	1,012	673	974	932	1,064	5.2	14.2
지배주주지분순이익	474	809	693	747	530	749	684	768	2.8	12.3

자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터.

기업은행 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
기업은행	451.7	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	801.1	19.5	47.9
IBK캐피탈	29.8	52.4	89.6	53.4	50.2	46.0	80.4	43.2	-19.1	-46.3
IBK투자증권	13.4	12	13	21.1	11.4	13.7	16.6	-6.3	적자전환	적자전환
IBK연금보험	-6.3	5.2	9.3	2.1	-5.5	2.0	14.4	-19.8	적자전환	적자전환
중국유한공사	9.5	5.1	8.3	4.7	8.8	4.9	9.6	-78.4	적자전환	적자전환
IBK저축은행	-10.9	-5.3	-11.1	-12.9	-26.8	-1.3	-4	1.4	흑자전환	흑자전환
IBK자산운용, 시스템	-0.8	3.7	7.1	6.9	-8.2	4.4	8.0	3.6	-47.8	-55.0
SPC, 수익증권	30	50.4	41.5	42.4	88	83.3	-22.9	104.9	147.4	흑자전환

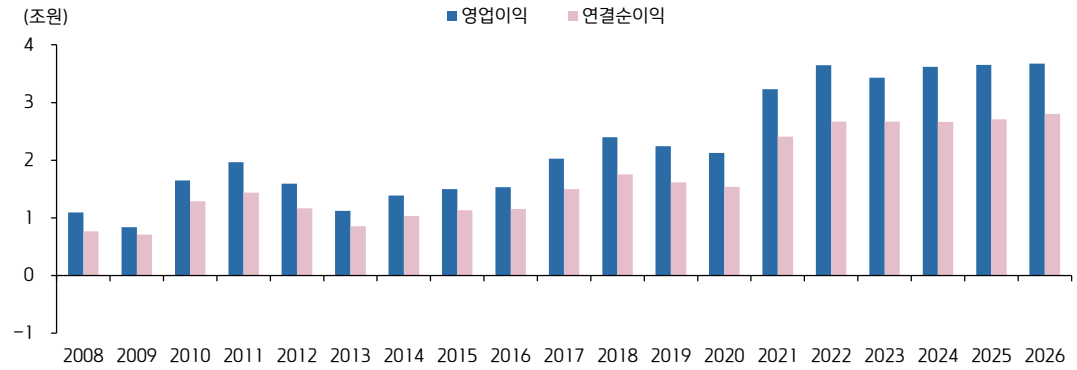
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 개별 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
총이익	1,744.4	1,953.7	1,996.6	1,951.3	2,024.3	1,943.9	2,009.5	2,345.4	20.2	16.7
이자이익	1,829.1	1,783.3	1,764.7	1,812.9	1,844.1	1,850.8	1,918.4	1,979.8	9.2	3.2
비이자이익	-84.7	170.4	231.9	138.3	180.3	93.1	91.1	365.6	164.4	301.3
일반관리비	697.1	698.7	819.9	742.0	764.5	732.8	815.4	722.9	-2.6	-11.3
충전영업이익	1,047.2	1,255.0	1,176.7	1,209.2	1,259.9	1,211.1	1,194.1	1,622.5	34.2	35.9
제충당금순전입액	457.9	293.5	402.1	317.9	565.6	357.0	444.0	558.0	75.5	25.7
영업이익	589.4	961.5	774.6	891.4	694.3	854.1	750.1	1,064.5	19.4	41.9
영업외손익	-6.8	13.9	-11.8	11.4	-129.3	12.3	-14.0	22.7		
세전이익	582.6	975.4	762.7	902.8	565.1	866.4	736.1	1,087.2	20.4	47.7
당기순이익	433.5	760.4	566.7	670.1	388.5	666.3	541.5	801.1	39.4	47.9

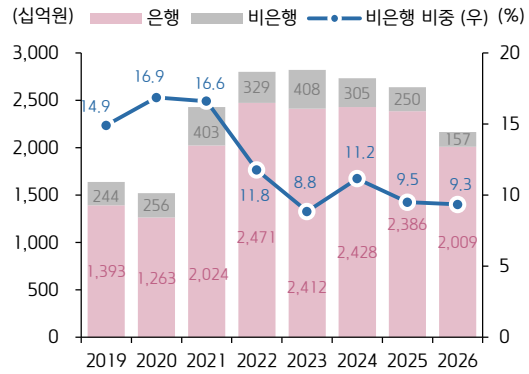
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

기업은행 영업이익 및 연결순이익 추이



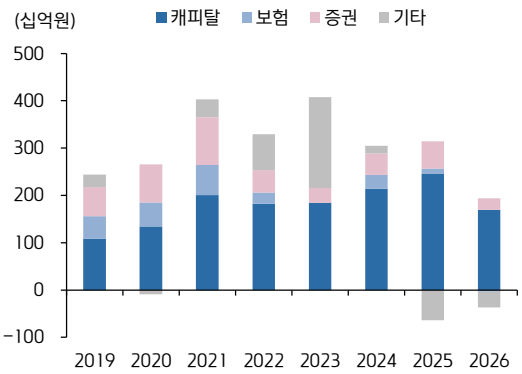
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익 비중



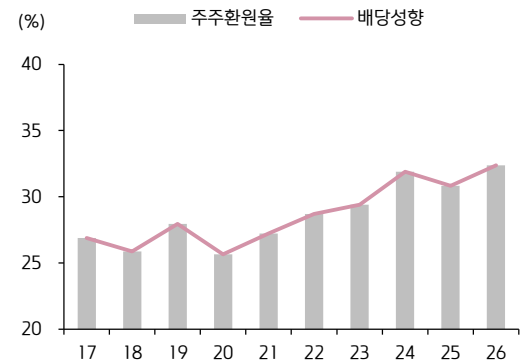
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



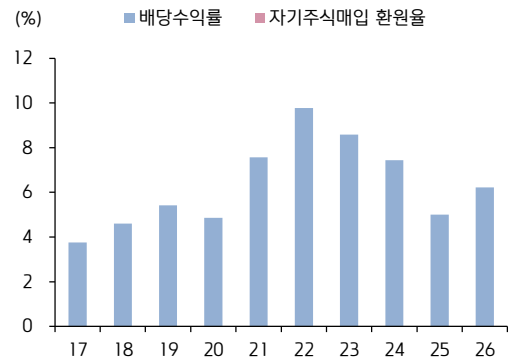
자료: 기업은행, 키움증권 리서치센터

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	9,111	9,431	9,913
순이자이익	6,128	7,444	7,927	7,892	7,749	8,282	8,660	9,155
순수수료이익	632	572	477	472	422	492	450	453
기타영업이익	11	-270	-210	-237	417	337	321	305
일반관리비	2,599	2,613	2,686	2,812	3,183	3,253	3,415	3,586
충당금적립전이익	4,172	5,133	5,508	5,315	5,406	5,858	6,015	6,327
충당금전입액	940	1,486	2,076	1,695	1,750	2,181	2,266	2,396
영업이익	3,231	3,647	3,432	3,620	3,656	3,676	3,749	3,931
영업외손익	87	-43	61	-27	9	109	71	72
세전계속사업손익	3,318	3,605	3,493	3,594	3,665	3,785	3,821	4,003
당기순이익	2,426	2,675	2,675	2,674	2,719	2,818	2,827	2,962
연결당기순이익(지배주주)	2,412	2,668	2,670	2,664	2,711	2,802	2,820	2,954

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	31,236	33,022	34,910
유가증권 등	77,763	85,734	85,974	94,526	101,194	104,582	110,561	116,882
대출채권	286,302	307,832	315,883	343,924	357,806	376,072	397,574	420,305
고정자산	2,170	2,157	2,248	2,481	2,463	2,631	2,782	2,941
기타자산	12,076	9,390	16,283	13,054	15,003	11,455	12,109	12,802
자산총계	398,072	431,183	448,427	472,068	500,725	525,975	556,048	587,839
예수부채	158,252	158,029	154,045	158,256	168,163	192,770	203,791	215,443
차입부채	186,806	215,900	223,231	237,748	253,771	263,364	278,422	294,340
기타부채	25,480	27,989	39,334	41,812	41,913	30,964	31,504	32,071
부채총계	370,538	401,918	416,610	437,815	463,846	487,098	513,717	541,855
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	1,177	1,177	1,177
이익잉여금	18,073	20,206	21,890	23,613	25,396	27,055	29,882	32,844
자본조정 등	4,077	3,673	4,538	5,256	6,092	6,434	7,061	7,753
자본총계	27,534	29,265	31,817	34,253	36,879	38,877	42,331	45,985

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	9.2	9.4	8.8	8.1	7.7	7.5	7.0	6.8
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	3,514	3,536	3,705
BPS (원)	32,516	36,496	39,699	42,598	45,744	48,254	52,586	57,168
PER (YE, 배)	3.6	2.9	3.5	4.3	6.1	5.2	5.2	4.9
PER (H, 배)	4.1	3.5	3.6	3.6	3.6	3.4	3.4	3.3
PER (L, 배)	2.0	2.9	2.8	2.8	2.8	2.7	2.7	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
PBR (H, 배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	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	5.8	5.0	6.2	6.7	7.3

자료: 키움증권 리서치센터

BNK금융 (138930)

BUY(Maintain)

목표주가: 20,000원

주가(11/24) 12,790원

은행 Analyst 김은갑

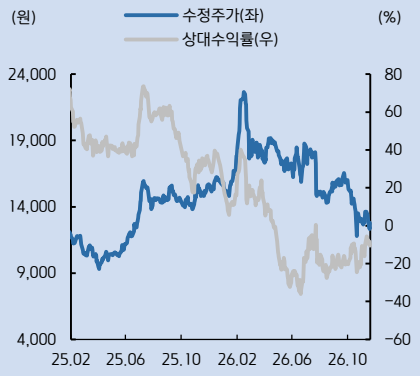
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		39,245억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	22,650원	11,780원
최고/최저가 대비 등락	-43.53%	8.57%
주가수익률	절대	상대
1M	8.6%	-9.2%
6M	-25.2%	-29.0%
1Y	-13.8%	25.7%

Company Data

발행주식수		310,327 천주
일평균 거래량(3M)		1,093천주
외국인 지분율		35.69%
배당수익률(26E)		6.6%
BPS(26E)		34,952원
주요 주주	롯데쇼핑(주) 외 6인	10.82%

Price Trend



이익변동성 안정화 필요

>>> 아쉬운 실적

2026년 3분기 누적 연결순이익은 6,223억원으로 2025년 7,700억원 대비 19.2% 감소했다. 전기 건물매각 관련 이익 약 1천억원의 영향으로 이익 감소폭이 커지긴 했지만 이를 제외해도 이익규모는 감소했다. 3분기 실적부진 요인은 유가증권 관련이익 부진에 의한 비이자이익의 감소였다. 이자이익 증가와 충당금비용 안정화는 긍정적인 변화였다

>>> 주주환원 지속 중

자기주식 매입소각 규모는 2025년 1천억원에서 2026년 1천 2백억원으로 20% 증가했고, 1~3분기 분기당 주당 배당금 150원은 2025년 120원 대비 25% 증가했다. 주주환원율은 2025년 40.4%에서 2026년 40% 후반대로 상승할 전망이다. 다만 순이익이 증가하는 상황에서의 주주환원율 상승이 아니기 때문에 주주환원율 상승폭의 의미가 떨어진다고 할 수 있다. 3분기 보통주 자본비율은 12.18%로 QoQ 4bp 상승했다. 12.0~12.5% 가 운영 목표범위이다

>>> 투자의견 매수, 목표주가 20,000원

BNK금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 20,000원을 유지한다. 현재주가는 2026년말 BPS 기준 PBR 0.34배이며, 목표주가는 PBR 0.57배에 해당한다. PBR이 낮지만 최근 높아진 이익 변동성이 안정화되고, ROE 상승에 대한 신뢰가 높아져야 낮은 PBR이 주가 상승으로 연결될 수 있을 것으로 보인다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,334	3,370	3,518	3,709	3,834
이자이익	2,977	2,953	3,090	3,295	3,408
비이자이익	357	417	428	413	426
영업이익	876	903	816	1,024	1,078
연결순이익	729	815	675	736	773
ROE (%)	7.0	7.6	6.2	6.6	6.7
ROA (%)	0.50	0.53	0.42	0.44	0.44
EPS	2,273	2,592	2,146	2,341	2,459
BPS	33,388	34,326	34,952	36,311	37,591
PER	4.5	6.1	5.7	5.3	5.0
PBR	0.31	0.46	0.35	0.34	0.33
배당수익률 (%)	6.3	4.7	6.6	7.2	7.9

자료: 키움증권 리서치센터

BNK금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	783	854	817	894	804	867	898	841	-6.0	-6.4
이자이익	749	736	708	741	768	763	724	800	8.0	10.6
수수료이익	44	50	38	50	41	69	68	81	61.8	18.5
기타 비이자이익	-10	68	71	104	-6	35	106	-40		
일반관리비	435	377	399	378	536	423	434	395	4.4	-8.9
충전영업이익	349	478	419	516	268	444	464	446	-13.6	-4.0
충당금비용	320	272	163	136	207	160	229	206	51.9	-9.8
영업이익	29	206	256	380	61	283	236	240	-37.0	1.6
영업외손익	8	22	142	21	8	0	40	57		
세전이익	37	228	398	401	69	283	276	296	-26.1	7.4
연결당기순이익	23	167	309	294	45	211	200	211	-28.5	5.0

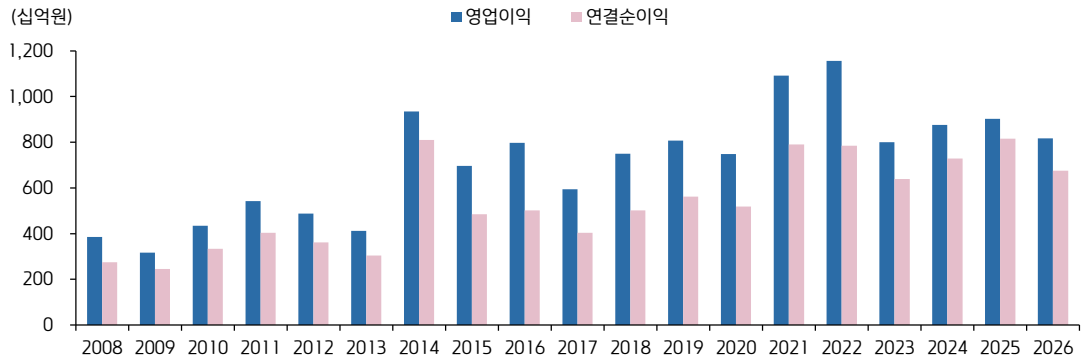
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	93.1	120.6	-28.7	29.5
경남은행	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	87.5	80.5	-11.5	-8.0
BNK캐피탈	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	40.5	38.8	-3.2	-4.2
BNK투자증권	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	36.3	4.4	-33.7	-87.8
BNK저축은행	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	4.5	3.5	150.0	-22.2
BNK자산운용	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	29.6	-7.7	적자전환	적자전환
BNK신용정보	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	0.5	0.3	200.0	-40.0
BNK시스템	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	0.6	0.8	-38.5	33.3
BNK벤처투자	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	1.0	0.9	-69.0	-10.0

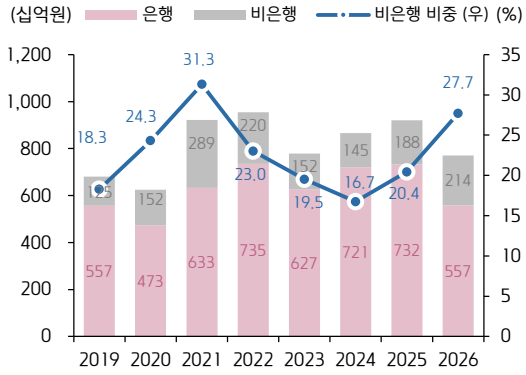
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

BNK금융 영업이익 및 연결순이익 추이



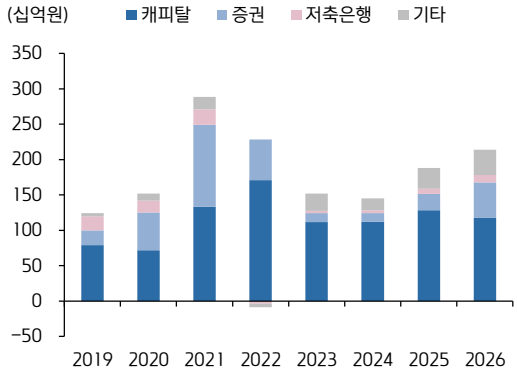
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



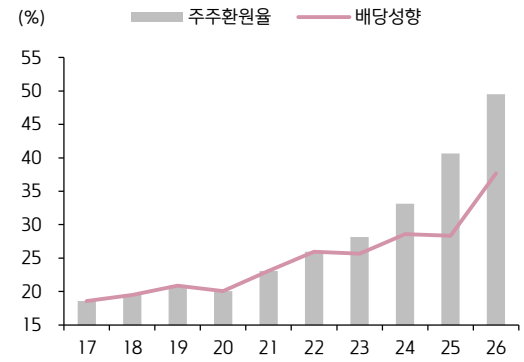
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



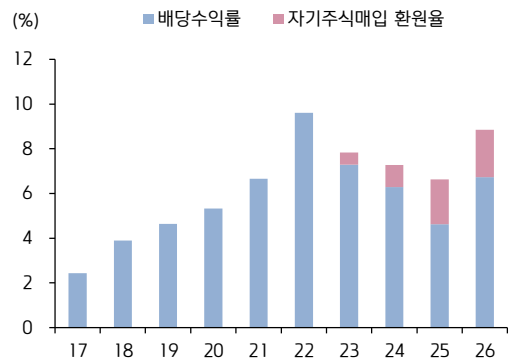
자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	376	404	399	404	369	400	383	391	-4.2	-4.4
이자이익	382	380	392	388	396	398	402	398	2.3	1.0
수수료이익	8	10	1	10	12	16	12	18	1,833.3	-28.4
기타 비이자이익	-15	14	6	6	-39	-14	-31	-25		
일반관리비	210	169	186	168	265	190	200	182	7.5	4.9
충전영업이익	166	235	213	236	104	210	183	209	-14.3	-12.9
충당금비용	148	139	48	13	86	61	88	63	84.7	45.2
영업이익	19	97	166	223	18	149	95	146	-42.9	-36.6
영업외손익	11	15	41	2	4	-3	24	10		
세전이익	30	112	207	225	22	147	118	156	-42.9	-19.5
당기순이익	26	86	166	169	18	108	93	121	-43.9	-13.9

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	236	272	273	280	249	260	303	262	10.6	16.6
이자이익	256	255	255	256	264	275	287	288	12.6	4.6
수수료이익	3	9	7	5	3	8	10	17	47.8	21.4
기타 비이자이익	-23	8	12	18	-18	-23	10	-48		
일반관리비	147	128	128	124	165	133	138	126	8.4	3.8
충전영업이익	89	144	146	155	84	126	164	136	12.6	30.1
충당금비용	68	63	44	41	24	43	53	54	18.7	23.2
영업이익	21	81	102	115	60	84	112	82	9.9	33.6
영업외손익	2	9	10	7	-2	0	3	22		
세전이익	23	90	112	121	59	84	115	104	2.6	37.5
당기순이익	19	69	89	91	43	68	88	81	-1.8	29.6

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	102	112	128	136	115	124	141	156	14.4	10.9
이자이익	79	78	77	77	75	81	78	81	4.9	3.9
수수료이익	5	9	4	8	2	8	3	10	35.5	232.3
기타 비이자이익	18	25	47	52	38	35	60	65		
일반관리비	29	29	31	28	41	36	30	33	18.1	9.5
충전영업이익	68	46	42	108	74	88	110	123	13.5	11.2
충당금비용	5	37	56	57	55	41	70	72	26.9	2.4
영업이익	-1	-2	-1	52	19	47	40	51	-1.2	26.5
영업외손익	5	35	55	2	8	1	13	2		
세전이익	-3	7	13	54	26	47	54	53	-0.4	-0.7
당기순이익	8	28	42	40	19	38	41	39	-3.2	-4.2

자료: BNK금융, 키움증권 리서치센터.

BNK투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	56	51	72	54	51	52	91	46	-14.0	-49.1
이자이익	27	24	33	25	30	20	14	19	-25.0	30.5
수수료이익	22	14	20	20	19	28	38	28	38.2	-26.3
기타 비이자이익	7	12	20	9	2	4	38	0	-105.3	-101.2
일반관리비	21	26	32	30	31	32	42	32	7.5	-24.1
충전영업이익	35	25	40	24	20	20	48	14	-41.2	-71.0
충당금비용	25	14	16	18	34	9	10	11	-39.5	7.9
영업이익	10	11	24	6	-14	10	38	3	-46.1	-91.4
영업외손익	-1	-2	-2	1	1	2	11	2		
세전이익	9	9	22	7	-13	12	49	5	-26.0	-89.7
당기순이익	9	6	17	7	-6	9	36	4	-33.7	-87.8

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	3,518	3,709	3,834
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	3,090	3,295	3,408
순수수료이익	460	389	241	220	180	299	332	344
기타영업이익	72	-82	83	137	237	130	81	82
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,799	1,859	1,926
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,719	1,850	1,908
충당금전입액	415	551	952	891	778	903	826	830
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	816	1,024	1,078
영업외손익	31	-31	75	116	192	119	16	13
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	935	1,040	1,090
당기순이익	834	833	679	750	836	699	763	800
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	675	736	773

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	7,487	7,798	8,123
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	27,391	28,531	29,718
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	130,968	136,419	142,097
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,540	1,604	1,670
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,844	2,962	3,086
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	170,229	177,314	184,694
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	117,820	129,085	134,457
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	28,211	25,622	26,688
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	12,654	10,609	11,121
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	158,684	165,316	172,267
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	8,340	8,744	9,120
자본조정 등	705	667	689	694	356	228	252	278
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,545	11,998	12,427

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	6.2	6.6	6.7
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	2,146	2,341	2,459
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	34,952	36,311	37,591
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	5.7	5.3	5.0
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.4	3.1	3.0
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.9	2.6	2.5
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3
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	6.6	7.2	7.9

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 (175330)

BUY(Maintain)

목표주가: 38,000원

주가(11/24) 25,350원

은행 Analyst 김은갑

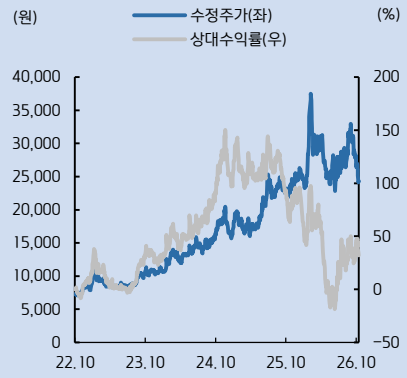
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		47,283억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	37,500원	22,850원
최고/최저가 대비 등락	-32.40%	10.94%
주가수익률	절대	상대
1M	5.0%	-8.9%
6M	5.2%	-40.9%
1Y	6.7%	31.8%

Company Data

발행주식수		189,885 천주
일평균 거래량(3M)		472천주
외국인 지분율		33.98%
배당수익률(26E)		5.1%
BPS(26E)		33,145원
주요 주주	삼양사 외 2 인	14.85%

Price Trend



꾸준한 이익증가

>>> 이익증가율 목표를 소폭 상회 중

2026년 누적 연결순이익은 YoY 2.9% 증가한 5,957억원으로 역대 최대치를 기록했다. 2026년 이익 가이던스 상 3분기 계획 대비 2.4% 초과달성 중이다. 3분기 비이자이익은 QoQ 74% 감소했는데, 수수료이익이 45%, 유가증권 관련이익이 57% 감소했다. 비시장성 유가증권 평가주기에 따라 이익감소율이 높아진 부분이 있어 향후 회복될 여지가 있다. 3분기 이자이익은 QoQ 2.1% 증가, YoY 9.4% 증가했다. 대손비용률은 0.77%로 2분기 대비 6bp 하락했고, 2025년 1분기 1.05%를 정점으로 지속적으로 하락하고 있다.

JB우리 캐피탈의 2분기 순이익은 유가증권관련이익 감소로 QoQ 36% 감소했지만 이자이익 및 리스이익은 증가하고, 충당금비용은 감소하는 등 본질적인 수익 창출력에 문제는 없다. 3분기 누적 순이익은 15% 증가했다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 38,000원

JB금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 38,000원을 유지한다. 목표 PBR은 2026년말 BPS 전망치 기준 1.15배이며, 2027년 ROE 전망치는 11.9%이다. 은행주 중 가장 높은 ROE를 유지하고 있으며, 주주환원율을 기존 목표인 2027년 50% 달성 후 점차 높여나갈 것으로 전망한다

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,215	2,339	2,453	2,555	2,636
이자이익	1,976	2,045	2,211	2,293	2,372
비이자이익	239	295	241	262	264
영업이익	906	952	1,017	1,060	1,118
연결순이익	678	710	738	763	809
ROE (%)	12.8	12.4	12.2	11.9	11.8
ROA (%)	1.07	1.04	1.00	0.97	1.00
EPS	3,473	3,741	3,977	4,107	4,355
BPS	28,606	31,148	33,145	35,664	38,038
PER	4.7	6.5	6.1	5.9	5.6
PBR	0.57	0.78	0.73	0.68	0.64
배당수익률 (%)	6.1	4.7	5.1	5.7	6.2

자료: 키움증권 리서치센터

JB금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	532	562	579	575	624	575	639	588	2.4	-8.0
이자이익	494	491	502	518	534	533	555	566	9.4	2.1
수수료이익	3	15	9	17	13	15	25	13	-21.8	-45.2
기타 비이자이익	34	55	68	40	77	26	60	8		
일반관리비	253	206	202	189	311	229	219	198	4.5	-9.4
충전영업이익	279	355	377	385	314	346	421	390	1.3	-7.2
충당금비용	121	138	110	104	127	125	115	99	-4.6	-13.5
영업이익	158	217	267	281	187	221	306	291	3.5	-4.8
영업외손익	-1	2	12	-1	0	4	-4	-3		
세전이익	157	219	279	280	187	225	302	288	2.7	-4.7
연결당기순이익	114	163	208	208	132	166	220	210	0.8	-4.4

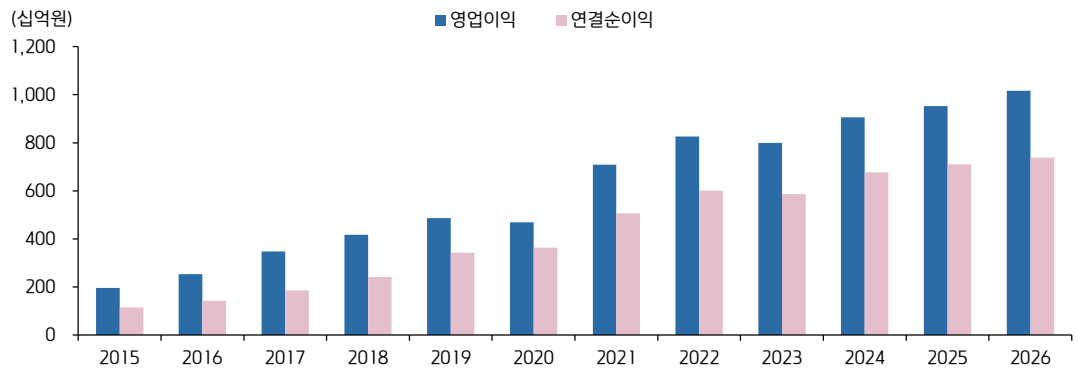
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB금융 자회사 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
전북은행	45.5	51.5	65.1	61.8	50.4	39.9	54.6	72.5	17.4	33.0
광주은행	37.2	67.0	81.4	85.2	39.0	61.1	85.6	82.4	-3.2	-3.7
JB우리캐피탈	41.4	58.5	73.2	79.9	69.9	72.7	104.1	66.3	-17.0	-36.3
JB자산운용	2.9	2.9	2.3	-0.9	-2.3	1.1	0.4	6.6	흑자전환	1,526.6
PPCB	10.6	10.2	14.8	12.0	11.5	12.4	14.0	14	19.0	1.6
JB인베스트먼트	1.3	1.0	3.6	1.5	2.2	3.0	2.3	2.8	86.8	24.3

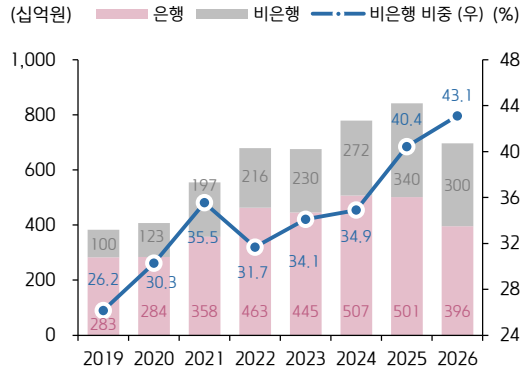
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

JB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



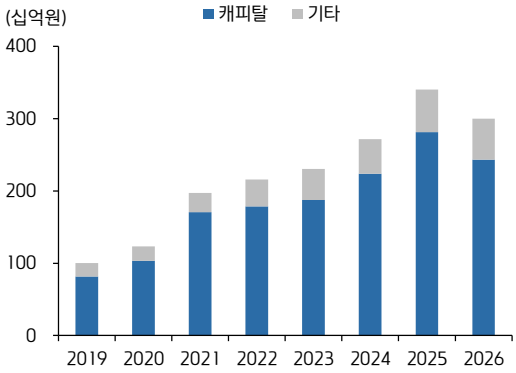
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



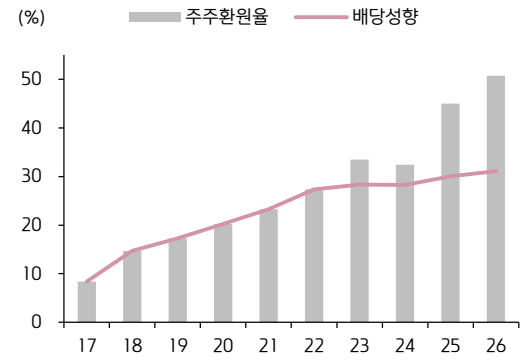
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



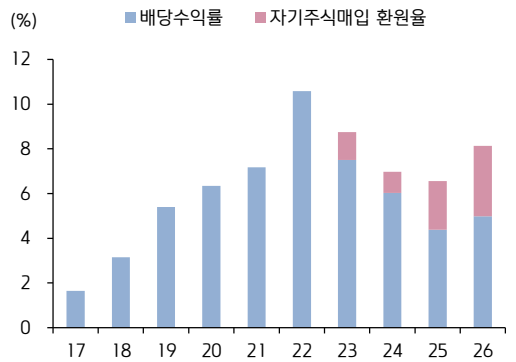
자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: JB금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료 JB금융, 키움증권 리서치센터

전북은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	162	162	150	157	158	153	167	177	12.2	5.5
이자이익	158	159	163	166	169	167	175	184	10.8	4.7
수수료이익	0	0	-3	6	1	1	7	0		
기타 비이자이익	3	3	-10	-15	-12	-16	-15	-7		
일반관리비	78	64	63	67	102	80	74	70	5.2	-4.6
충전영업이익	84	98	87	90	57	73	94	106	17.4	13.5
충당금비용	37	44	21	28	17	38	33	30	8.3	-7.1
영업이익	46	54	65	62	39	35	61	76	21.5	24.5
세전이익	46	54	65	62	39	35	61	76	21.5	24.5
연결당기순이익	48	51	65	62	50	40	55	73	17.4	33.0

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

광주은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	204	218	231	217	208	203	226	207	-4.7	-8.7
이자이익	207	200	203	212	214	209	216	218	3.0	1.2
수수료이익	-5	3	0	2	2	3	10	-4		
기타 비이자이익	1	15	28	3	-7	-9	1	-8		
일반관리비	105	95	89	74	125	97	86	78	6.7	-9.3
충전영업이익	98	123	142	143	83	106	140	128	-10.5	-8.2
충당금비용	45	39	36	33	36	26	29	29	-10.2	2.9
영업이익	54	84	107	111	47	80	111	99	-10.6	-11.1
세전이익	54	84	107	111	47	80	111	99	-10.6	-11.1
연결당기순이익	42	67	81	85	39	61	86	82	-3.3	-3.7

자료: JB금융, 키움증권 리서치센터.

JB우리캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	135	140	177	175	207	181	222	155	-11.3	-30.4
이자이익	110	113	117	122	130	134	137	144	18.5	5.4
수수료이익	3	1	1	2	1	1	-1	2		
기타 비이자이익	22	26	59	51	76	45	86	9		
일반관리비	40	26	28	28	48	29	35	30	7.2	-13.9
충전영업이익	96	114	149	146	159	152	187	125	-14.8	-33.5
충당금비용	43	38	56	43	69	58	50	38	-11.8	-24.5
영업이익	53	76	93	103	91	94	137	87	-16.1	-36.8
세전이익	53	76	93	103	91	94	137	87	-16.1	-36.8
연결당기순이익	41	59	73	80	70	73	104	66	-17.0	-36.3

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	2,453	2,555	2,636
순이자이익	1,452	1,740	1,907	1,976	2,045	2,211	2,293	2,372
순수수료이익	62	64	79	79	54	67	55	57
기타영업이익	56	9	30	159	240	175	206	207
일반관리비	725	720	772	830	908	960	974	988
충당금적립전이익	845	1,093	1,244	1,385	1,431	1,493	1,581	1,647
충당금전입액	137	267	444	479	479	476	521	529
영업이익	708	826	800	906	952	1,017	1,060	1,118
영업외손익	-12	6	0	2	12	-6	-15	-11
세전계속사업손익	696	832	799	908	965	1,010	1,045	1,108
당기순이익	525	618	604	693	730	763	788	835
연결당기순이익(지배주주)	507	601	586	678	710	738	763	809

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	3,815	4,243	4,447
유가증권 등	6,750	7,505	9,065	10,016	11,150	11,209	11,526	11,852
대출채권	43,848	47,145	49,266	52,177	56,459	62,423	64,106	65,834
고정자산	428	449	787	829	846	845	868	893
기타자산	2,454	2,649	2,383	2,078	2,196	2,554	2,626	2,700
자산총계	56,396	59,828	63,404	66,722	73,124	80,253	82,523	84,857
예수부채	40,050	41,858	42,958	44,141	47,780	52,515	53,175	54,679
차입부채	10,362	11,570	13,364	14,867	17,053	19,200	19,743	20,302
기타부채	1,658	1,638	1,963	1,989	2,116	2,112	2,686	2,490
부채총계	52,069	55,065	58,286	60,997	66,949	73,827	75,604	77,471
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	4,159	4,595	5,001
자본조정 등	327	304	330	468	411	302	333	367
자본총계	4,327	4,763	5,118	5,725	6,175	6,426	6,919	7,387

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	1.0	1.1	1.0	1.1	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE (%)	12.8	13.8	12.2	12.8	12.4	12.2	11.9	11.8
NIM (%)	2.8	3.1	3.2	3.1	3.0	3.0	3.0	3.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.9	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7
BIS Ratio (%)	13.1	13.5	14.1	13.9	14.1	14.3	14.4	14.6
CET1 (%)	10.3	11.4	12.2	12.2	12.3	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.6	12.7	13.4	13.3	13.5	13.6	13.8	13.9
Tier 2 Ratio (%)	1.5	0.9	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
EPS (원)	2,572	3,051	2,975	3,473	3,741	3,977	4,107	4,355
BPS (원)	21,105	23,236	25,397	28,606	31,148	33,145	35,664	38,038
PER (YE, 배)	3.2	2.6	3.8	4.7	6.5	6.1	5.9	5.6
PER (H, 배)	3.6	3.0	3.9	3.3	3.1	2.9	2.8	2.6
PER (L, 배)	2.0	2.3	2.6	2.2	2.1	1.9	1.9	1.8
PBR (YE, 배)	0.4	0.3	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6
PBR (H, 배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (L, 배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	599	835	855	995	1,140	1,254	1,379	1,517
배당수익률 (%)	7.2	10.6	7.2	6.1	4.7	5.1	5.7	6.2

자료: 키움증권 리서치센터

iM금융 (139130)

BUY (Maintain)

목표주가: 24,000원

주가(11/24) 15,580원

은행 Analyst 김은갑

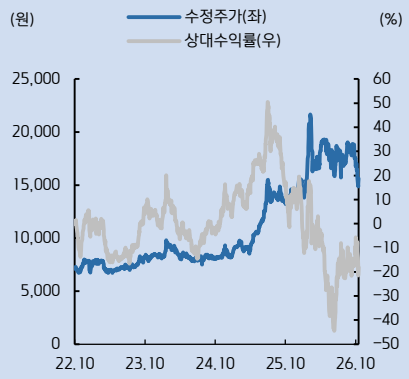
Stock Data

KOSPI (11/24)		5,006.03pt
시가총액		24,673억 원
52주 주가동향	최고가	최저가
	21,650원	11,060원
최고/최저가 대비 등락	-28.04%	40.87%
주가수익률	절대	상대
1M	3.2%	-8.7%
6M	-12.3%	-34.1%
1Y	9.6%	32.6%

Company Data

발행주식수		160,625 천주
일평균 거래량(3M)		470천주
외국인 지분율		45.64%
배당수익률(26E)		4.7%
BPS(26E)		42,639원
주요 주주	아프로에프앤아이 대부(주) 외 3 인	9.99%

Price Trend



주주환원 강화 중

>>> 판관비 증가로 더딘 이익회복

2026년 3분기 누적 연결순이익은 YoY 3.6% 감소했다. 이전 이익규모로 회복되고 있지만 회복속도는 느리다고 할 수 있다. 3분기 누적 이자이익이 5.6% 증가하며 양호한 모습을 보였지만 판관비가 크게 증가하여 순이익은 감소했다. 판관비 증가는 인건비와 교육세 증가의 결과이다. 은행 순이익은 1.4% 감소, 증권 10.4% 증가, 캐피탈은 20.2% 증가했다.

>>> 주주환원 강화 지속

3분기말 보통주 자본비율은 12.39%로 역대 최고치이며, 자본비율 상승과 함께 주주환원이 강화되고 있다. 자기주식은 매입소각은 2025년 6백억원, 2026년 상반기까지 4백억원 진행했다. 2026년 주주환원율은 40%를 상회하여 2025년 39% 대비 상승할 전망이지만 연결순이익은 2025년과 비슷해 이익증가와 주주환원율 상향이 병행되지 못하는 점이 아쉽다. 2026년은 결산배당만 시행하고, 2027년부터 분기배당을 추진하여 비과세 배당의 효과를 극대화시킬 계획이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 24,000원

iM금융지주에 대한 투자의견 매수, 목표주가 24,000원을 유지한다. 목표 PBR은 2026년말 BPS 기준 목표PBR은 0.53배이며, 2027년 ROE 전망치는 6.8%이다. 현재 PBR 0.36배는 은행주 중 가장 낮은 수준이나 이익회복이 선행되어야 의미 있는 PBR 상승으로 연결될 것으로 보인다.

십억원, 배	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,076	2,050	2,163	2,263	2,357
이자이익	1,686	1,656	1,749	1,907	1,997
비이자이익	390	394	415	357	360
영업이익	271	583	575	627	642
연결순이익	221	444	446	472	483
ROE (%)	3.7	7.3	6.9	6.8	6.6
ROA (%)	0.22	0.47	0.44	0.44	0.43
EPS	1,305	2,739	2,816	2,978	3,048
BPS	35,440	38,366	42,639	44,936	47,285
PER	6.4	5.6	5.4	5.1	5.0
PBR	0.23	0.40	0.36	0.34	0.32
배당수익률 (%)	6.0	4.6	4.7	4.9	5.3

자료: 키움증권 리서치센터

iM금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	469	521	541	505	484	550	559	529	4.8	-5.4
이자이익	411	403	407	417	429	422	422	453	8.7	7.3
수수료이익	41	52	56	51	59	85	83	70	36.5	-16.2
기타 비이자이익	17	66	78	37	-5	44	54	7		
일반관리비	364	242	258	244	386	268	298	280	14.8	-5.8
충전영업이익	105	278	283	261	98	281	262	249	-4.6	-4.9
충당금비용	140	69	84	105	78	87	79	85	-18.7	8.1
영업이익	-35	209	199	156	20	194	183	164	4.9	-10.6
영업외손익	-13	-3	-1	6	-4	7	2	7		
세전이익	-47	206	198	162	16	201	185	171	5.7	-7.7
연결당기순이익	-32	154	155	123	36	155	141	121	-1.6	-14.5

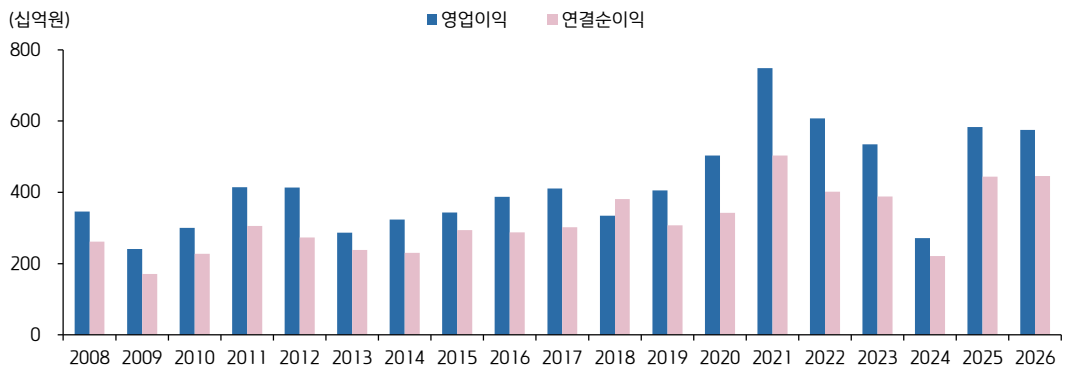
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

IM금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
iM뱅크	28.5	125.1	131.3	110.2	22.9	120.6	125.1	115.8	5.1	-7.4
iM증권	-46.9	25.9	26.6	12.9	8.7	21.7	21.0	27.3	111.6	30.0
iM생명	12.3	10.1	3.7	5.4	1.7	16.5	1.7	-7.0	적자전환	적자전환
iM캐피탈	0.6	14.7	15.0	17.3	7.0	19.3	20.2	17.0	-1.7	-15.8
iM자산운용	1.8	1.8	2.7	1.7	1.9	2.4	3.9	1.6		
iM유페이	2.4	1.3	1.4	1.7	1.9	1.3	1.4	1.4		
iM데이터시스템	0.2	0.0	0.4	0.1	0.2	-0.2	0.3	0.4		
IM신용정보	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1		
iM투자파트너스	0.4	-0.4	0.4	0.4	1.8	1.2	0.2	0.2		

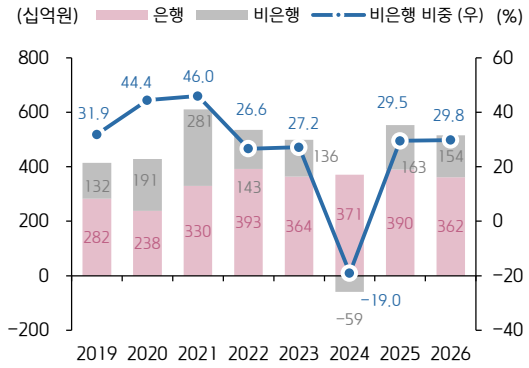
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM금융 영업이익 및 연결순이익 추이



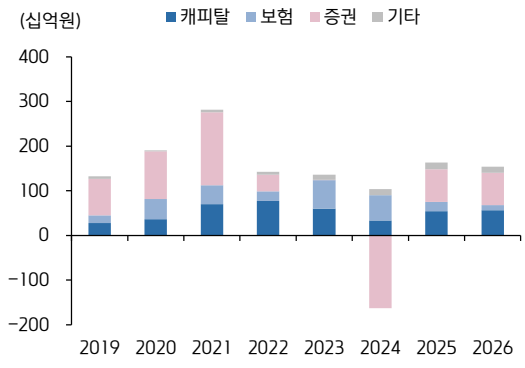
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



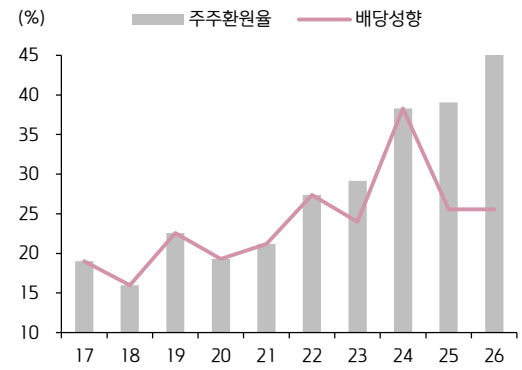
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



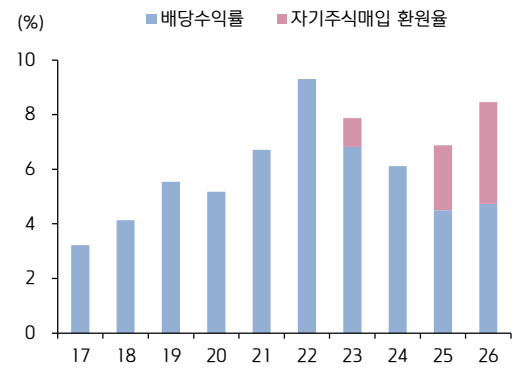
자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: iM금융, 키움증권 리서치센터

iM뱅크 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	358	382	413	402	390	399	404	402	0.0	-0.4
이자이익	380	365	371	374	390	385	398	-22	-105.8	-105.5
비이자이익	-22	18	42	28	0	14	5	380	1,261.6	6,935.2
일반관리비	271	164	178	174	292	182	190	178	1.9	-6.4
충전영업이익	87	219	236	227	98	217	214	224	-1.4	4.9
충당금비용	53	58	72	90	65	63	62	69	-22.8	11.6
영업이익	34	161	164	137	27	154	152	133	-3.3	-12.3
영업외손익	45	41	38	-1	-5	-5	2	13		
당기순이익	29	125	131	110	23	121	125	116	5.1	-0.4

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM증권 별도 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	0	82	80	58	63	82	96	105	80.5	8.7
브로커리지,WM	13	15	19	21	24	40	46	27	25.9	-42.2
IB/PF	-2	12	13	9	6	10	5	13	51.8	163.3
상품운용	5	22	34	4	0	13	3	-7		
이자 및 기타	-16	33	14	24	32	20	43	72		
일반관리비	57	49	46	42	53	55	69	71	69.2	3.1
영업이익	-58	33	34	16	10	27	28	34	108.6	22.9
영업외손익	-5	0	0	0	0	0	0	0		
세전이익	-62	33	34	16	10	27	27	34		
당기순이익	-47	26	27	13	8	24	21	27	111.6	30.0

자료: iM금융, 키움증권 리서치센터.

iM캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	39	44	45	50	29	56	47	38	-24.9	-20.1
이자이익	40	39	39	42	43	41	41	42	-1.0	1.0
비이자이익	-1	5	6	8	-14	15	6	-4		
일반관리비	12	11	12	11	16	11	13	12	7.1	-8.3
충전영업이익	26	34	33	39	14	45	34	26	-34.1	-24.6
충당금비용	27	16	14	17	6	21	12	5	-71.2	-57.4
영업이익	-1	18	19	22	8	23	23	21	-5.5	-8.0
당기순이익	1	15	15	17	7	19	20	17	-1.7	-15.8

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	2,163	2,263	2,357
순이자이익	1,601	1,830	1,636	1,686	1,656	1,749	1,907	1,997
순수수료이익	461	398	230	191	218	309	287	289
기타영업이익	25	-167	261	199	176	105	69	71
일반관리비	1,170	1,102	1,036	1,078	1,131	1,236	1,271	1,321
충당금적립전이익	917	959	1,091	998	920	928	992	1,036
충당금전입액	168	352	556	727	337	353	365	394
영업이익	749	607	534	271	583	575	627	642
영업외손익	-12	-10	-2	-11	-2	24	25	26
세전계속사업손익	737	598	532	260	582	599	652	668
당기순이익	554	436	412	208	458	461	496	508
연결당기순이익(지배주주)	503	402	388	221	444	446	472	483

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	4,190	4,513	4,858
유가증권 등	21,722	22,183	22,804	20,727	23,952	27,212	28,570	29,995
대출채권	56,172	60,186	62,384	65,709	66,062	73,371	76,917	80,634
고정자산	827	838	506	810	798	827	868	911
기타자산	2,895	3,552	2,370	2,517	3,166	5,341	5,608	5,888
자산총계	85,906	91,017	93,360	94,156	98,861	110,001	115,491	121,254
예수부채	50,937	53,640	57,289	59,807	59,344	63,024	66,169	69,471
차입부채	16,924	20,739	20,277	17,528	20,971	23,513	24,686	25,918
기타부채	11,720	10,425	9,514	10,612	12,112	16,483	17,266	18,098
부채총계	79,581	84,804	87,079	87,947	92,427	103,019	108,121	113,487
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	5,126	5,508	5,898
자본조정 등	-152	-548	-362	-615	-683	-780	-798	-816
자본총계	6,325	6,213	6,281	6,209	6,434	6,982	7,370	7,767

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.5	0.4	0.2	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	9.6	7.4	6.8	3.7	7.3	6.9	6.8	6.6
NIM (%)	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0	2.1	2.2
NPL Ratio (%)	0.6	1.0	1.2	1.6	1.5	1.4	1.2	1.0
BIS Ratio (%)	15.0	13.9	13.9	14.6	14.8	15.0	15.2	15.4
CET1 (%)	11.6	11.2	11.2	11.7	12.2	12.3	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	13.8	12.6	12.5	13.3	13.6	13.8	14.1	14.3
Tier 2 Ratio (%)	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
EPS (원)	2,976	2,374	2,293	1,305	2,739	2,816	2,978	3,048
BPS (원)	32,493	31,825	35,155	35,440	38,366	42,639	44,936	47,285
PER (YE, 배)	3.2	2.9	3.7	6.4	5.6	5.4	5.1	5.0
PER (H, 배)	23.8	4.3	3.7	6.5	3.1	3.0	2.9	2.8
PER (L, 배)	2.1	2.8	2.9	5.1	2.4	2.4	2.2	2.2
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.4	0.4	0.3	0.3
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	3.6	6.0	4.6	4.7	4.9	5.3

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.

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
KB금융 (105560)	25-02-06	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-34.29	-31.75
	25-02-18	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-36.12	-31.75
	25-04-02	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-36.40	-31.03
	25-04-28	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-35.30	-25.00
	25-05-09	Buy(Maintain)	126,000원	6개월	-34.32	-24.60
	25-05-20	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-19.86	-14.69
	25-06-23	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-23.31	-19.38
	25-07-04	Buy(Maintain)	145,000원	6개월	-21.30	-15.86
	25-07-25	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-25.90	-20.80
	25-09-02	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-24.44	-20.27
	25-10-31	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-23.89	-14.00
	25-11-11	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-26.69	-18.29
	26-02-06	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-14.26	-11.16
	26-03-03	Buy(Maintain)	210,000원	6개월	-27.50	-22.71
	26-04-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-28.22	-26.50
	26-05-27	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-26.18	-15.36
	26-07-24	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-26.37	-22.65
	26-09-08	Buy(Maintain)	240,000원	6개월	-30.47	-24.33
	26-10-30	Buy(Maintain)	230,000원	6개월	-33.09	-29.74
	26-11-24	Buy(Maintain)	230,000원	6개월		
신한지주 (055550)	25-02-07	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-35.79	-35.00
	25-02-18	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-37.82	-34.54
	25-04-28	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-37.23	-32.37
	25-05-09	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-36.69	-31.45
	25-05-20	Buy(Maintain)	76,000원	6개월	-33.45	-19.87
	25-06-23	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-20.06	-13.49
	25-07-28	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-29.09	-26.32
	25-09-02	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-27.25	-21.58
	25-10-29	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-26.41	-16.63
	25-11-11	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-27.83	-17.36
	26-02-06	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-17.00	-11.67
	26-03-03	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-27.20	-23.08
	26-04-27	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-30.45	-28.57
	26-05-27	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-28.52	-22.00
	26-07-24	Buy(Maintain)	150,000원	6개월	-29.17	-23.67
	26-09-08	Buy(Maintain)	160,000원	6개월	-35.55	-28.38
	26-10-28	Buy(Maintain)	130,000원	6개월	-32.89	-30.23
	26-11-24	Buy(Maintain)	130,000원	6개월		

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
우리금융 (316140)	25-02-10	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-23.28	-21.86
	25-02-18	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-24.51	-20.82
	25-04-28	Buy(Maintain)	22,000원	6개월	-23.36	-17.91
	25-05-20	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-21.19	-14.60
	25-06-23	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-13.56	-4.46
	25-07-28	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-24.73	-22.88
	25-09-02	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-23.05	-18.64
	25-10-30	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-22.92	-18.64
	25-11-11	Buy(Maintain)	36,000원	6개월	-21.85	-9.86
	26-02-09	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-8.78	-2.86
	26-03-03	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-30.20	-25.42
	26-04-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-31.20	-25.42
	26-05-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-33.37	-25.42
	26-07-27	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-32.80	-25.42
	26-09-08	Buy(Maintain)	48,000원	6개월	-29.78	-23.23
	26-10-26	Buy(Maintain)	43,000원	6개월	-27.38	-23.26
	26-11-24	Buy(Maintain)	43,000원	6개월		
기업은행 (024110)	25-02-11	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-23.41	-22.65
	25-02-18	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.55	-21.00
	25-04-28	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-24.35	-21.00
	25-05-20	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-22.85	-17.67
	25-06-23	Buy(Maintain)	23,000원	6개월	-15.60	-4.35
	25-07-17	Buy(Maintain)	26,000원	6개월	-21.51	-19.42
	25-07-25	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-31.21	-29.11
	25-09-02	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.96	-28.61
	25-10-31	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-30.88	-28.04
	25-11-11	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-28.86	-23.75
	26-02-09	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-6.24	1.96
	26-03-03	Buy(Maintain)	33,000원	6개월	-30.94	-23.94
	26-04-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-28.34	-24.67
	26-05-27	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-29.59	-23.00
	26-07-28	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.28	-23.00
	26-09-08	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-30.97	-23.00
	26-10-27	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-31.70	-30.39
	26-11-24	Buy(Maintain)	28,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

투자의견 변동내역 (2개년)

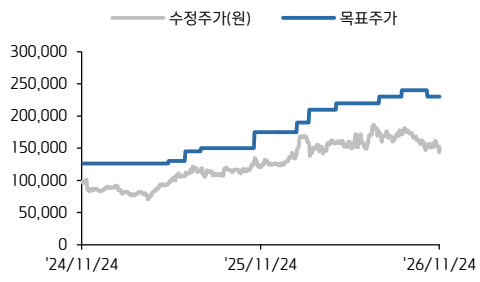
종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
하나금융	25-02-05	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-29.03	-28.14
(086790)	25-02-18	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-30.27	-27.21
	25-04-28	Buy(Maintain)	86,000원	6개월	-29.13	-22.79
	25-05-20	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-17.61	-11.11
	25-06-23	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-14.09	-5.50
	25-07-10	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	-19.59	-16.09
	25-07-28	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-30.17	-28.08
	25-09-02	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.42	-24.25
	25-10-29	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-28.13	-19.83
	25-11-11	Buy(Maintain)	135,000원	6개월	-29.76	-22.22
	26-02-02	Buy(Maintain)	140,000원	6개월	-12.32	-6.21
	26-03-03	Buy(Maintain)	165,000원	6개월	-30.82	-25.15
	26-04-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-29.43	-26.40
	26-05-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-29.49	-21.83
	26-07-27	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-28.08	-20.29
	26-09-08	Buy(Maintain)	190,000원	6개월	-31.96	-25.89
	26-10-26	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-31.30	-27.54
	26-11-24	Buy(Maintain)	175,000원	6개월		
JB금융	25-02-07	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-26.97	-24.16
(175330)	25-02-18	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.94	-24.16
	25-04-28	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-30.02	-24.16
	25-05-20	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-28.28	-12.40
	25-06-23	Buy(Maintain)	28,000원	6개월	-23.85	-14.82
	25-07-09	Buy(Maintain)	30,000원	6개월	-18.40	-15.50
	25-07-25	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-29.09	-25.78
	25-09-02	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.89	-22.19
	25-10-29	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.98	-22.19
	25-11-11	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-27.75	-22.19
	25-11-18	Buy(Maintain)	32,000원	6개월	-25.96	-17.81
	26-02-06	Buy(Maintain)	37,000원	6개월	-10.15	1.35
	26-03-03	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-28.26	-25.48
	26-04-27	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-31.71	-25.48
	26-05-27	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-34.61	-25.48
	26-07-24	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-34.43	-25.48
	26-09-08	Buy(Maintain)	42,000원	6개월	-31.10	-21.55
	26-10-28	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-31.12	-27.63
	26-11-24	Buy(Maintain)	38,000원	6개월		

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%) 평균주가대비	괴리율(%) 최고주가대비
BNK금융	25-01-03	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-18.65	-13.14
(138930)	25-02-07	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-28.59	-27.13
	25-02-18	Buy(Maintain)	16,000원	6개월	-33.22	-26.19
	25-04-28	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-30.71	-29.67
	25-05-20	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-27.45	-19.47
	25-06-23	Buy(Maintain)	16,500원	6개월	-18.66	-7.21
	25-07-14	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-17.29	-13.78
	25-08-01	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.25	-13.78
	25-09-02	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.79	-13.78
	25-11-03	Buy(Maintain)	18,500원	6개월	-20.78	-13.78
	25-11-11	Buy(Maintain)	21,000원	6개월	-25.13	-11.90
	26-02-09	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-11.08	-5.63
	26-03-03	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-31.55	-27.11
	26-05-04	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.71	-27.20
	26-05-27	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-29.82	-24.88
	26-07-29	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-37.47	-34.08
	26-09-08	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-36.77	-31.08
	26-10-27	Buy(Maintain)	20,000원	6개월	-34.56	-31.85
	26-11-24	Buy(Maintain)	20,000원	6개월		
iM금융지주	25-02-18	Buy(Maintain)	13,000원	6개월	-29.46	-24.85
(139130)	25-04-29	Buy(Maintain)	14,000원	6개월	-25.87	-24.14
	25-05-20	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-25.24	-21.20
	25-06-23	Buy(Maintain)	16,500원	6개월	-15.61	-6.00
	25-07-29	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-20.38	-18.11
	25-09-02	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-21.01	-15.09
	25-10-31	Buy(Maintain)	17,500원	6개월	-21.19	-15.09
	25-11-11	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-21.90	-5.95
	26-02-10	Buy(Maintain)	22,500원	6개월	-10.42	-3.78
	26-03-03	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-31.24	-24.39
	26-04-29	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-29.60	-24.31
	26-05-27	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-30.30	-24.31
	26-07-28	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-30.58	-24.31
	26-09-08	Buy(Maintain)	25,500원	6개월	-31.08	-25.96
	26-10-30	Buy(Maintain)	24,000원	6개월	-35.24	-34.00
	26-11-24	Buy(Maintain)	24,000원	6개월		

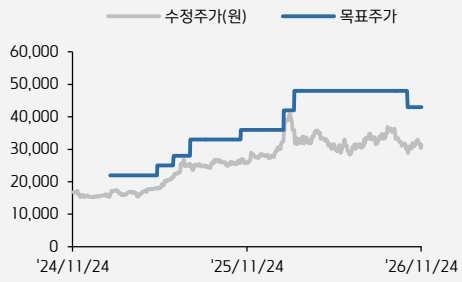
*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음

목표주가 추이 (2개년)

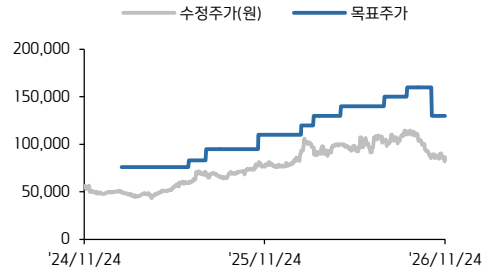
KB금융 (105560)



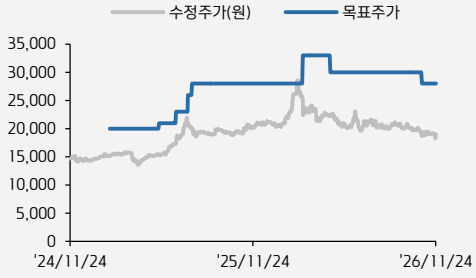
우리금융 (316140)



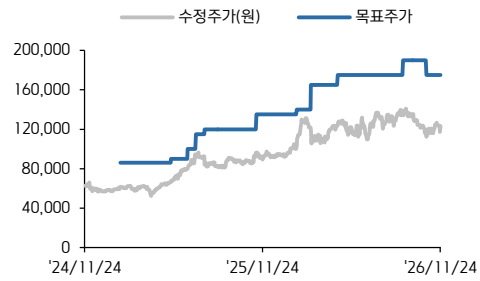
신한지주 (055550)



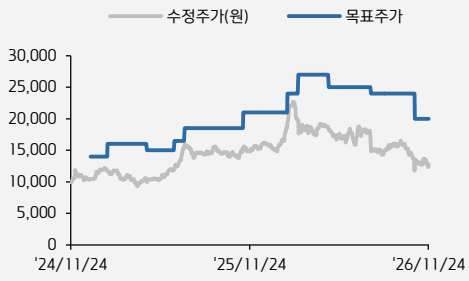
기업은행 (024110)



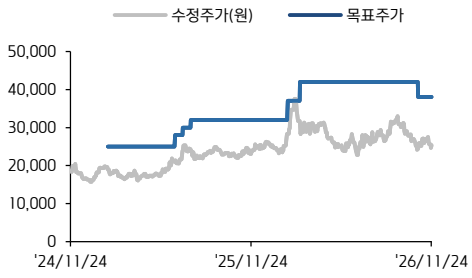
하나금융 (086790)



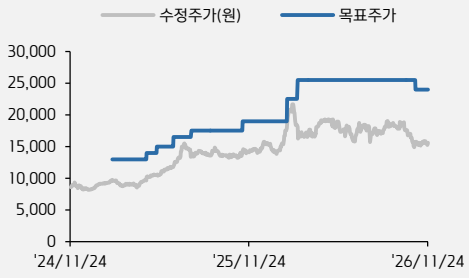
BNK금융 (138930)



JB금융 (175330)



IM금융 (139130)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%