Meritz Financial Insight



금융 Analyst 조아해
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

변함없는 행보

3Q24 Preview – 컨센서스 부합 전망

커버리지 합산 은행들의 3Q24 지배주주 순이익은 6.03조원(-4.7% QoQ, +5.2% YoY)으로 컨센서스를 부합할 것으로 전망. 3Q24 중 1) 가계대출 중심 높은 대출성장률이 은행 NIM 하락을 일부 상쇄함에 따라 이자이익이 전년동기대비 1.1% 감소에 그칠 것으로 예상되며, 2) 대손비용률은 선제적 대손충당금 적립 부담 축소로 전분기대비 하락할 것으로 추정. 한편 커버리지 은행 중 DGB금융은 자회사 증권사의 부동산PF 관련 충당금 부담, 예상대비 높은 NIM 하락으로 인해 컨센서스를 하회할 것으로 예상

3Q24 이자이익은 전년동기대비 1.1% 감소에 그칠 것으로 예상. 이는 1) 은행들의 NIM이 시중금리 하락, 금리 경쟁, 일부 은행의 예금특판 단행 등으로 커버리지 단순평균 기준 6bp 하락할 것으로 예상되나 (vs. 2Q24 -4bp QoQ), 2) 은행 대출성장률은 은행들의 기업금융 영업 전략이 지속되고 있는 것은 물론, 주택거래 증가, 9월 DSR 적용에 따른 선수요 발생 등으로 가계대출 수요가 확대됨에 따라 전분기대비 증감폭이 확대된 것으로 추정하기 때문. 다만 은행별 대출성장률은 RWA 관리 여부에 따라 상이할 것으로 예상. 일례로 하나금융의 경우 CET-1비율 관리 목적 하 시중은행 중 가장 낮은 대출성장률을 기록할 것으로 추정

3Q24 대손비용률은 일부 은행들의 부동산PF 관련 선제적 대손충당금 적립이 예상되나, 전분기 약 6,000억원에 비해 적을 것으로 예상됨에 따라 안정적인 수준을 기록할 것으로 추정 (커버리지 은행 가중평균 기준 0.46%; -5bp QoQ, -3bp YoY)

일회성 요인으로 1) 3Q24 중 원/달러 환율이 전분기대비 약 70원 가량 하락함에 따라 (vs. 2Q24 +42원 QoQ), 일부 은행들은 환차익을 인식할 예정이며 (하나금융 790억원, 우리금융, 기업은행 400억원), 2) KB금융의 자회사 KB손해보험은 명예퇴직비용 약 300억원 가량 인식할 예정

주주환원정책에 대한 기대감은 유효

은행 업종에 대해 Overweight 의견을 유지. 올해 1) 전년대비 선제적 대손충당금 적립 부담이 완화됨에 따라 양호한 실적을 창출할 것으로 예상되며 (커버리지 은행 합산 24E 지배주주순이익 +11.3% YoY), 2) 주주환원정책의 가시성이 확보된 가운데 (신한지주 27년 주주환원율 50%, JB금융 26년 45%), 3) 주주환원율 우상향에 기반한 Valuation 정상화 여력(= 글로벌 PBR-ROE 추세선 회복)은 여전히 충분 (커버리지 은행 가중평균 PBR 0.46배)

3Q24 중에도 은행들은 기업가치 제고계획을 통한 자본정책 구체화 (KB금융, 하나금융, BNK금융, 카카오뱅크), CET-1비율 개선세 기반 자사주 매입 (신한지주, 하나금융) 등 적극적인 주주환원정책을 진행할 것으로 예상. Top-picks는 업종 내 자본비율 우위가 지속될 것으로 예상되는 KB금융, 경쟁사와의 Valuation Gap 축소 여력 및 시중은행 중 높은 배당매력을 보유한 하나금융을 유지

표1 커버리지 은행 합산 3Q24E

(십억원)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	(% QoQ)	(% YoY)
이자이익	13,552	13,890	14,302	14,328	14,326	14,343	14,150	(1.3)	(1.1)
수수료이익	2,610	2,744	2,783	1,958	2,974	3,014	2,930	(2.8)	5.3
기타이익	1,692	906	(128)	(465)	787	804	699	(13.1)	(646.5)
판관비	(6,665)	(6,710)	(6,587)	(7,838)	(6,753)	(6,878)	(6,954)	1.1	5.6
충전영업이익	11,189	10,830	10,370	7,983	11,335	11,284	10,826	(4.1)	4.4
충당금전입액	(2,711)	(3,155)	(2,556)	(5,176)	(2,321)	(2,933)	(2,614)	(10.9)	2.3
영업이익	8,478	7,676	7,814	2,807	9,014	8,351	8,212	(1.7)	5.1
영업외손익	42	(119)	(43)	(151)	(1,367)	179	135	(24.7)	(412.0)
세전이익	8,521	7,556	7,771	2,656	7,646	8,531	8,347	(2.2)	7.4
법인세	(2,113)	(1,905)	(1,996)	(628)	(1,915)	(2,152)	(2,251)	4.6	12.8
당기순이익	6,408	5,651	5,775	2,028	5,731	6,378	6,096	(4.4)	5.6
지배주주	**6,312**	**5,528**	**5,733**	**1,994**	**5,655**	**6,330**	**6,032**	**(4.7)**	**5.2**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 커버리지 은행 당기순이익 3Q24E

(십억원)	3Q24E	2Q24	(% QoQ)	3Q23	(% YoY)	컨센서스	(%)
KB금융	1,486.0	1,732.2	(14.2)	1,373.8	8.2	1,411.0	5.3
신한지주	1,355.0	1,425.5	(4.9)	1,192.1	13.7	1,339.1	1.2
하나금융	988.9	1,034.7	(4.4)	957.1	3.3	1,021.3	(3.2)
우리금융	853.0	931.5	(8.4)	899.3	(5.2)	862.0	(1.0)
기업은행	732.9	608.2	20.5	728.6	0.6	751.6	(2.5)
BNK금융	218.7	242.8	(9.9)	204.3	7.1	223.8	(2.3)
DGB금융	111.1	38.3	190.3	115.0	(3.4)	130.2	(14.7)
JB금융	171.8	196.9	(12.8)	167.3	2.7	171.1	0.4
카카오뱅크	115.2	120.2	(4.2)	95.4	20.7	120.2	(4.1)
합산	**6,032.5**	**6,330.2**	**(4.7)**	**5,732.7**	**5.2**	**6,030.1**	**0.0**

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 은행 연간이익 전망 변경

	New		Old		차이	
(십억원)	2024E	2025E	2024E	2025E	2024E	2025E
KB금융	5,059	5,476	5,080	5,434	(0.4)	0.8
신한지주	4,888	5,114	4,836	5,084	1.1	0.6
하나금융	3,762	4,001	3,774	4,009	(0.3)	(0.2)
우리금융	3,082	3,167	3,069	3,172	0.4	(0.2)
기업은행	2,751	2,852	2,813	2,993	(2.2)	(4.7)
BNK금융	814	854	823	851	(1.1)	0.3
DGB금융	325	453	365	487	(11.0)	(6.8)
JB금융	659	672	657	671	0.3	0.1
카카오뱅크	430	483	431	488	(0.1)	(1.1)
합산	**21,771**	**23,071**	**21,849**	**23,189**	**(0.4)**	**(0.5)**

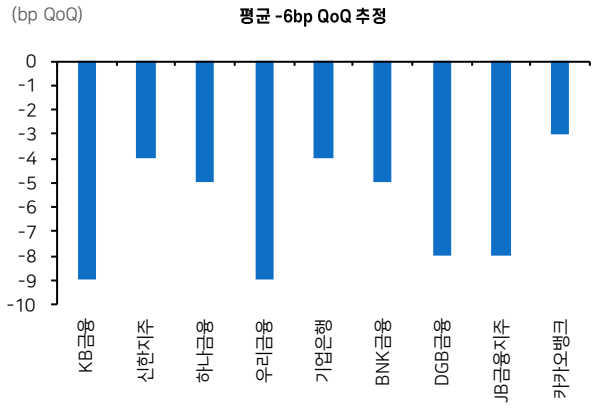
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 은행 연간이익 추이

(십억원)	2022	2023	(% YoY)	2024E	(% YoY)	2025E	(% YoY)
KB금융	4,395	4,632	11.5	5,059	9.2	5,476	8.2
신한지주	4,642	4,368	(6.4)	4,888	11.9	5,114	4.6
하나금융	3,552	3,422	(4.2)	3,762	10.0	4,001	6.4
우리금융	3,142	2,506	(20.2)	3,082	23.0	3,167	2.8
기업은행	2,774	2,670	0.1	2,751	3.0	2,852	3.7
BNK금융	810	640	(17.1)	814	27.3	854	4.9
DGB금융	402	388	(5.5)	325	(16.2)	453	39.4
JB금융	601	586	(2.5)	659	12.5	672	1.9
카카오뱅크	263	355	34.9	430	21.2	483	12.3
합산	**20,581**	**19,566**	**(3.4)**	**21,771**	**11.3**	**23,071**	**6.0**

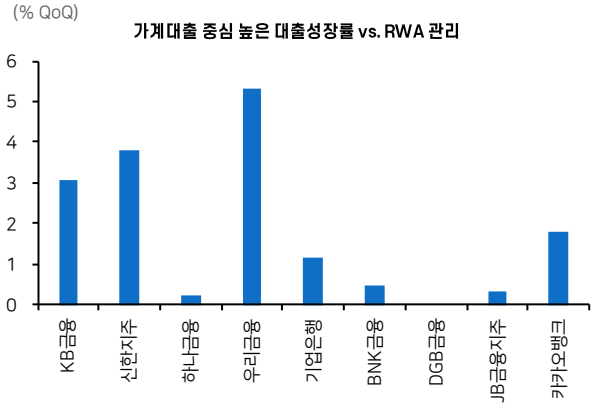
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 은행 3Q24E NIM 전분기대비 하락폭



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 은행 3Q24E 대출성장률



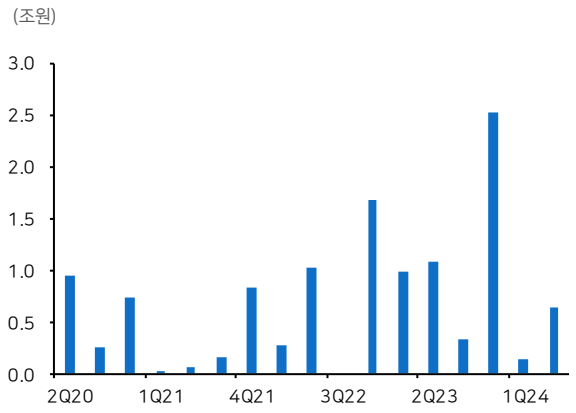
자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 은행 분기별 대출성장률 추이

(% QoQ)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E
가계	**0.2**	**(0.1)**	**(0.1)**	**(0.8)**	**0.9**	**1.7**	**1.4**	**0.3**	**1.5**	**1.9**
주택담보	0.5	0.6	0.7	0.2	1.3	2.3	2.0	1.2	1.9	2.3
가계일반	(0.9)	(2.1)	(2.5)	(3.9)	(0.4)	(0.6)	(0.6)	(2.7)	0.2	0.5
기업대출	**2.9**	**2.7**	**1.3**	**1.6**	**1.9**	**2.3**	**0.8**	**2.0**	**1.9**	**1.7**
대기업	5.0	6.7	4.7	3.5	4.4	4.5	1.5	5.1	3.1	3.6
중소기업	2.4	1.9	0.5	1.2	1.4	1.8	0.6	1.2	1.6	1.3
총대출	**1.5**	**1.3**	**0.6**	**0.5**	**1.5**	**2.0**	**1.1**	**1.2**	**1.7**	**1.8**

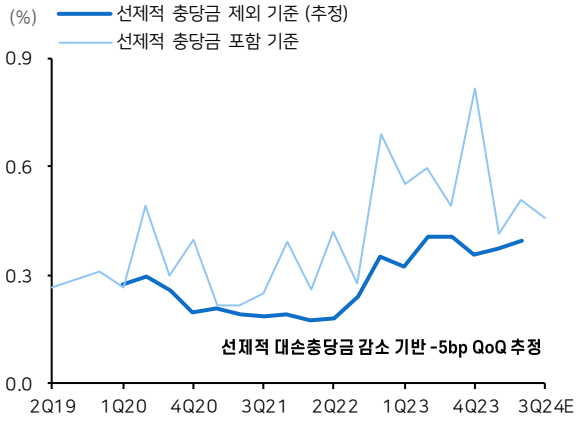
주: 모기지론 양도분 포함
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림3 은행 선제적 충당금 적립 추이



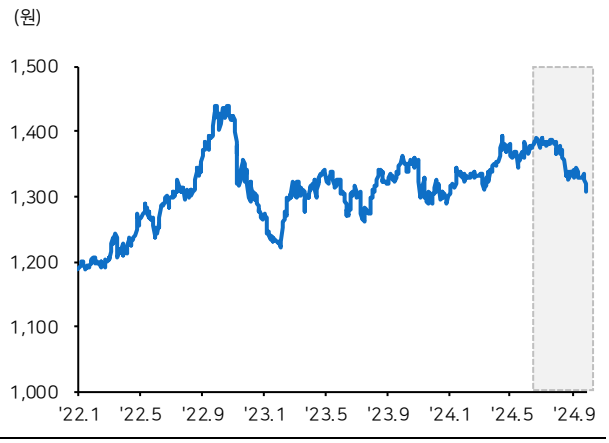
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 은행 대손비용률 추이 및 3Q24 예상



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 원/달러 환율 추이



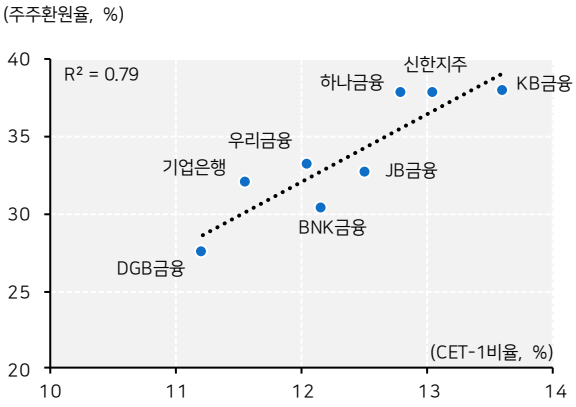
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표6 하나금융 외화환산손익 추이

(십억원)	원/달러 변동 (원)	환차손익	10원 당 손익
4Q22	(166)	161.4	9.7
1Q23	37	(44.0)	(11.8)
2Q23	16	(10.2)	(6.5)
3Q23	32	(42.0)	(13.1)
4Q23	(55)	77.1	14.0
1Q24	57	-81.3	(14.3)
2Q24	42	-47.4	(11.2)
평균	**58**	**66.2**	**11.4**
3Q24E	**(69)**	**78.9**	

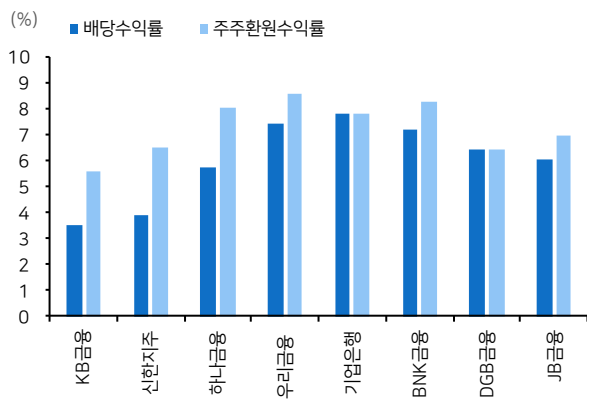
자료: 한국은행, 하나금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행 CET-1비율 (2Q24) vs. 주주환원율 (2024E)



주: 회계기준 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 커버리지 은행 배당수익률 및 주주환원수익률 (24E)



주: 10월 7일 종가 기준, *회계기준 추정치
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 금융 주주환원정책 현황

		주주환원정책
은행	KB금융	▪ CET-1비율 13.0% 초과 자본은 주주환원의 재원으로 활용
	신한지주	▪ CET-1비율 13.0% 초과 자본은 주주환원의 재원으로 활용 ▪ 27년 주주환원율 50%
	하나금융	▪ CET-1비율 13.0~13.5% 구간 전년대비 증가한 자본비율의 50% 해당하는 자본은 주주환원의 재원으로 활용 ▪ CET-1비율 13.5% 초과 자본은 주주환원의 재원으로 활용
	우리금융	▪ CET-1비율 ~11.5%: 주주환원율 ~30% ▪ CET-1비율 11.5% ~ 12.5%: 주주환원율 ~35% ▪ CET-1비율 12.5% ~ 13.0%: 주주환원율 ~40% ▪ CET-1비율 13.0% ~: 주주환원율 ~50%
	BNK금융	▪ CET-1비율 24년까지 12.0% 이상 개선 후 주주환원율 점진 확대 예정
	DGB금융	▪ CET-1비율 11.0~12.0% 구간 총 주주환원율 30% ▪ CET-1비율 12.0~13.0% 구간 총 주주환원율 30~40% ▪ CET-1비율 13.0% 초과 총 주주환원율 40% 이상 추진
	JB금융	▪ CET-1비율 12.0% 초과 시 DPS 안정적 상향 및 자사주 매입/소각 적극 검토 ▪ CET-1비율 13.0% 초과 자본은 주주환원의 재원으로 활용 ▪ 26년 주주환원율 45%: 현금배당성향 28% 수준 고정 및 자사주 매입/소각 비중 확대
증권	삼성증권	-
	NH투자증권	▪ 1) DPS 우상향 기조 유지 및 2) 전년대비 증가한 당기순이익(별도)에서 현금배당과 법정 적립금을 차감한 잔여재원의 50% 한도 내 자사주 매입 및 소각을 활용 예정
	한국금융지주	-
	키움증권	▪ FY2023~FY2025: 별도 재무제표 기준 주주환원성향 30% 이상
	미래에셋증권	▪ FY2024~FY2026: 연결 지배주주 조정당기순이익 기준 주주환원성향 35% 이상 유지
보험	삼성화재	▪ K-ICS비율 목표 220% ▪ 중장기 주주환원율 50%
	DB손해보험	▪ K-ICS비율 목표 200~220% ▪ 중장기 (5년) 주주환원율 35%
	현대해상	-
	삼성생명	▪ K-ICS비율 목표 200~220% ▪ 중장기 (3~4년) 주주환원율 50%
	한화생명	-
	동양생명	-

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표8 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융	카카오뱅크
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330	323410
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
주가		87,300	55,500	61,600	15,990	14,120	9,270	8,190	15,780	21,300
적정주가 (원)		110,000	71,000	78,000	20,000	17,000	12,500	9,500	18,000	29,000
상승여력 (%)		26.0	27.9	26.6	25.1	20.4	34.8	16.0	14.1	36.2
지배순이익	2023	4,632	4,368	3,422	2,506	2,670	640	388	586	355
(십억원)	2024E	5,059	4,888	3,762	3,082	2,751	814	325	659	430
	2025E	5,476	5,114	4,001	3,167	2,852	854	453	672	483
PER (배)	2023	4.1	4.8	3.7	3.9	3.8	3.6	3.7	3.8	38.3
	2024E	6.0	5.8	4.7	3.9	4.4	3.6	4.3	4.6	23.6
	2025E	5.4	5.4	4.2	3.7	4.2	3.4	3.1	4.5	21.0
PBR (배)	2023	0.37	0.43	0.35	0.36	0.37	0.24	0.27	0.48	2.22
	2024E	0.57	0.56	0.46	0.41	0.42	0.29	0.26	0.61	1.57
	2025E	0.52	0.50	0.41	0.38	0.40	0.27	0.24	0.54	1.50
EPS (원)	2023	13,084	8,423	11,880	3,333	3,100	1,986	2,293	2,994	744
	2024E	14,452	9,591	13,218	4,150	3,226	2,546	1,922	3,413	902
	2025E	16,136	10,358	14,512	4,326	3,343	2,712	2,680	3,541	1,013
BPS (원)	2023	145,821	93,440	122,815	35,827	32,096	29,487	31,541	23,652	12,830
	2024E	152,306	99,957	133,720	38,800	33,365	31,458	31,600	25,862	13,604
	2025E	168,499	111,187	148,640	42,280	35,612	33,970	33,504	29,046	14,240
ROA (%)	2023	0.7	0.6	0.6	0.5	0.6	0.5	0.4	1.0	0.8
	2024E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.3	1.0	0.7
	2025E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0	0.7
ROE (%)	2023	9.3	9.4	10.0	7.7	10.2	6.9	7.4	13.4	6.0
	2024E	9.6	9.8	10.2	8.9	9.9	8.3	6.1	13.8	6.8
	2025E	9.9	9.7	10.0	8.5	9.7	8.2	8.2	12.9	7.3
DPS (원)	2023	3,060	2,100	3,400	1,000	984	510	550	855	150
	2024E	3,173	2,160	3,600	1,200	1,050	670	530	980	180
	2025E	3,584	2,370	3,800	1,270	1,100	740	660	1,020	200
배당수익률 (%)	2023	5.7	5.2	7.8	7.7	8.3	7.1	6.5	7.5	0.5
	2024E	3.6	3.9	5.8	7.5	7.4	7.2	6.5	6.2	0.8
	2025E	4.1	4.3	6.2	7.9	7.8	8.0	8.1	6.5	0.9
배당성향 (%)	2023	25.2	24.9	28.6	29.9	31.0	25.7	23.6	28.0	20.1
	2024E	23.7	22.4	27.5	28.8	32.0	26.2	27.5	28.0	20.1
	2025E	24.0	22.4	26.5	29.3	32.5	27.2	24.5	28.0	20.1

주: 10월 7일 종가 기준, 20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	32,544	29,916	32,441	35,272	38,353
유가증권	193,417	203,951	221,405	238,550	257,106
대출채권	434,082	430,286	446,124	465,435	486,199
이자부자산	**660,043**	**664,153**	**699,946**	**739,181**	**781,528**
고정자산	9,402	9,637	5,438	5,703	5,983
기타자산	19,220	41,947	64,344	68,878	73,754
자산총계	**688,665**	**715,738**	**769,728**	**813,762**	**861,264**
예수금	388,888	396,082	410,062	427,663	446,677
차입금	71,709	69,578	69,815	75,633	81,946
사채	68,707	69,182	74,833	80,528	86,687
이자부부채	**580,346**	**590,409**	**609,672**	**643,317**	**679,707**
기타부채	54,211	66,456	98,705	105,232	112,391
부채총계	**634,557**	**656,865**	**708,377**	**748,550**	**792,097**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,422	17,129	17,123	17,123	17,123
이익잉여금	28,948	32,029	35,497	39,659	43,914
자본조정	(1,318)	(1,647)	(1,879)	(2,179)	(2,479)
기타포괄손익누계액	1,250	2,295	765	765	765
소수주주지분	1,280	1,944	2,670	2,670	2,670
자본총계	**54,108**	**58,873**	**61,351**	**65,212**	**69,167**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	20,788	29,145	30,702	32,298	33,946
이자비용	(9,272)	(17,003)	(18,175)	(19,652)	(20,812)
순이자수익	**11,515**	**12,142**	**12,528**	**12,646**	**13,134**
대손충당금	(1,848)	(3,146)	(2,277)	(2,238)	(2,414)
충당금적립후순이자수익	**9,668**	**8,995**	**10,251**	**10,408**	**10,721**
순수수료수익	3,515	3,674	3,775	3,761	3,792
기타비이자이익합계	(1,250)	414	877	454	546
총이익	**11,933**	**13,083**	**14,903**	**14,622**	**15,059**
판매관리비	(6,644)	(6,647)	(7,140)	(7,322)	(7,606)
영업이익	**5,289**	**6,435**	**7,763**	**7,300**	**7,453**
기타영업외이익	161	(265)	(939)	90	107
법인세차감전순이익	**5,450**	**6,170**	**6,824**	**7,390**	**7,560**
법인세	(1,518)	(1,607)	(1,815)	(2,000)	(2,046)
당기순이익	**3,931**	**4,563**	**5,009**	**5,390**	**5,514**
소수주주지분	222	68	50	85	85
지배주주지분 순이익	**4,153**	**4,632**	**5,059**	**5,476**	**5,599**
충당금적립전영업이익	7,137	9,582	10,040	9,538	9,866

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.6	0.4	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	1.1	1.6	1.1	1.1	1.1
대손충당금/고정이하여신	568.1	391.9	228.9	276.5	310.8
대손충당금/요주의이하여신	176.4	139.8	84.2	101.7	114.4
대손충당금/총여신	2.0	2.3	0.9	1.1	1.3
순상각/고정이하여신	43.9	26.8	56.7	55.6	55.4
순상각/총여신	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.3	0.3	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	10,565	13,084	14,452	16,136	17,158
BPS	122,631	145,821	152,306	168,499	187,330
DPS	2,950	3,060	3,173	3,584	3,792
배당성향 (%)	27.7	25.2	23.7	24.0	24.0

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	4.6	4.1	6.0	5.4	5.1
PBR (배)	0.4	0.4	0.6	0.5	0.5
배당수익률	6.1	5.7	3.6	4.1	4.3
재무비율					
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	9.0	9.3	9.6	9.9	9.5
대출금성장률	3.1	4.0	6.5	4.4	4.6
예수금성장률	5.1	3.0	7.3	4.4	4.6
자산성장률	7.1	2.4	9.2	5.6	5.7
대출금/예수금	96.7	98.5	98.2	98.2	98.2
순이자마진	1.7	1.8	1.8	1.7	1.8
손익분기이자마진	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	48.2	41.0	41.6	43.4	43.5
자본적정성					
BIS Ratio	16.2	16.7	16.5	16.8	16.9
Tier 1 Ratio	14.9	15.4	15.3	15.6	15.9
Tier 2 Ratio	1.3	1.4	1.2	1.1	1.1
단순자기자본비율	13.2	13.6	13.6	14.0	14.3

신한지주 (055550)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	30,153	34,764	35,898	37,454	39,079
유가증권	184,020	199,781	208,165	217,505	227,278
대출채권	409,763	412,992	453,164	472,760	493,288
이자부자산	**623,936**	**647,537**	**697,177**	**727,558**	**759,363**
고정자산	6,900	7,139	4,085	4,326	4,577
기타자산	33,597	37,120	50,384	52,255	54,203
자산총계	**664,433**	**691,795**	**751,646**	**784,140**	**818,143**
예수금	383,410	381,932	420,234	437,628	455,777
차입금	49,279	56,901	57,904	59,354	60,854
사채	77,336	81,817	87,580	89,791	92,085
이자부부채	**558,127**	**570,649**	**617,127**	**638,698**	**661,162**
기타부채	52,883	64,824	75,377	82,437	89,988
부채총계	**611,010**	**635,473**	**692,504**	**721,135**	**751,150**
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	33,964	36,387	39,836	43,801	47,892
자본조정	(583)	(659)	(707)	(707)	(707)
기타포괄손익누계액	(1,911)	(1,074)	(1,967)	(1,967)	(1,967)
소수주주지분	2,692	2,601	2,714	2,612	2,510
자본총계	**53,424**	**56,322**	**59,142**	**63,005**	**66,993**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	20,092	27,579	29,268	30,477	31,528
이자비용	(9,495)	(16,761)	(17,945)	(18,920)	(19,698)
순이자수익	**10,597**	**10,818**	**11,323**	**11,557**	**11,830**
대손충당금	(1,300)	(2,221)	(1,995)	(1,921)	(2,017)
충당금적립후순이자수익	**9,297**	**8,597**	**9,328**	**9,636**	**9,813**
순수수료수익	2,414	2,647	2,729	2,906	3,034
기타비이자이익합계	(161)	752	1,040	1,289	1,445
총이익	**11,550**	**11,996**	**13,096**	**13,831**	**14,292**
판매관리비	(5,644)	(5,895)	(6,082)	(6,305)	(6,534)
영업이익	**5,906**	**6,101**	**7,015**	**7,526**	**7,758**
기타영업외이익	461	(136)	(330)	(332)	(321)
법인세차감전순이익	**6,367**	**5,965**	**6,685**	**7,194**	**7,437**
법인세	(1,611)	(1,487)	(1,694)	(1,978)	(2,045)
당기순이익	**4,756**	**4,478**	**4,990**	**5,216**	**5,392**
소수주주지분	(90)	(110)	(103)	(102)	(102)
지배주주지분 순이익	**4,666**	**4,368**	**4,888**	**5,114**	**5,290**
충당금적립전영업이익	7,205	8,322	9,010	9,446	9,775

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.4	0.6	0.7	0.7	0.7
요주의이하여신/총여신	1.2	1.7	1.7	1.7	1.7
대손충당금/고정이하여신	228.4	198.4	176.3	225.0	272.0
대손충당금/요주의이하여신	78.9	65.7	69.7	88.9	107.5
대손충당금/총여신	0.9	1.1	1.2	1.5	1.8
순상각/고정이하여신	51.0	70.6	43.5	5.2	4.0
순상각/총여신	0.9	1.1	1.2	1.5	1.8
대손충당금 적립액/총여신	0.3	0.6	0.5	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	8,944	8,423	9,591	10,358	11,211
BPS	85,327	93,440	99,957	111,187	124,993
DPS	2,065	2,100	2,160	2,370	2,580
배당성향 (%)	23.4	24.9	22.4	22.4	22.4

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	3.9	4.8	5.8	5.4	5.0
PBR (배)	0.4	0.4	0.6	0.5	0.4
배당수익률	5.9	5.2	3.9	4.3	4.6
재무비율					
ROA	0.7	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	10.7	9.4	9.8	9.7	9.3
대출금성장률	3.8	3.2	11.0	4.2	4.2
예수금성장률	5.1	(0.6)	10.2	4.2	4.2
자산성장률	2.5	4.1	8.7	4.3	4.3
대출금/예수금	116.7	116.4	118.8	118.8	118.8
순이자마진	1.6	1.6	1.6	1.5	1.5
손익분기이자마진	1.8	1.9	2.0	2.2	2.3
비용/이익	43.7	43.1	40.7	41.4	42.3
자본적정성					
BIS Ratio	16.1	16.0	15.7	16.2	16.6
Tier 1 Ratio	14.8	14.8	14.7	15.2	15.6
Tier 2 Ratio	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
단순자기자본비율	8.0	8.1	7.9	8.0	8.2

하나금융지주 (086790)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	45,840	34,480	37,240	38,923	40,689
유가증권	127,544	133,030	141,899	149,506	157,574
대출채권	362,313	382,291	401,777	423,124	443,821
이자부자산	**536,009**	**550,865**	**581,608**	**612,303**	**642,896**
고정자산	7,978	9,878	10,981	11,680	12,428
기타자산	24,616	31,183	40,123	42,048	44,076
자산총계	**568,603**	**591,926**	**632,712**	**666,030**	**699,399**
예수금	362,738	372,040	386,378	406,356	425,475
차입금	37,474	44,160	45,534	48,274	51,199
사채	56,674	58,702	64,285	67,996	71,948
이자부부채	**466,835**	**485,930**	**507,617**	**534,804**	**561,615**
기타부채	64,140	65,814	81,754	83,917	86,398
부채총계	**530,975**	**551,744**	**589,722**	**620,140**	**650,503**
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,581	10,583	10,580	10,580	10,580
이익잉여금	23,187	25,126	27,834	30,778	33,827
자본조정	(165)	(182)	(480)	(480)	(480)
기타포괄손익누계액	(1,763)	(1,291)	(1,011)	(1,011)	(1,011)
소수주주지분	992	838	825	781	738
자본총계	**37,628**	**40,182**	**42,991**	**45,891**	**48,897**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	15,985	23,276	24,275	24,898	25,964
이자비용	(6,979)	(14,397)	(15,688)	(16,304)	(17,159)
순이자수익	**9,006**	**8,879**	**8,586**	**8,594**	**8,805**
대손충당금	(1,121)	(1,785)	(1,348)	(1,578)	(1,633)
충당금적립후순이자수익	**7,885**	**7,094**	**7,239**	**7,016**	**7,172**
순수수료수익	1,303	1,296	2,416	2,560	2,631
기타비이자이익합계	(244)	712	(14)	126	175
총이익	**8,945**	**9,102**	**9,641**	**9,702**	**9,978**
판매관리비	(4,257)	(4,408)	(4,531)	(4,671)	(4,842)
영업이익	**4,688**	**4,693**	**5,111**	**5,032**	**5,136**
기타영업외이익	255	(12)	101	547	594
법인세차감전순이익	**4,943**	**4,681**	**5,212**	**5,579**	**5,729**
법인세	(1,304)	(1,213)	(1,409)	(1,534)	(1,576)
당기순이익	**3,639**	**3,468**	**3,802**	**4,045**	**4,154**
소수주주지분	(69)	(47)	(40)	(43)	(43)
지배주주지분 순이익	**3,571**	**3,422**	**3,762**	**4,001**	**4,111**
충당금적립전영업이익	5,809	6,479	6,458	6,610	6,768

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	0.8	0.9	0.8	0.8	0.8
대손충당금/고정이하여신	645.8	528.4	636.2	641.8	649.8
대손충당금/요주의이하여신	169.0	158.6	177.6	179.2	181.4
대손충당금/총여신	1.3	1.4	1.5	1.5	1.5
순상각/고정이하여신	18.4	11.6	37.0	69.3	100.4
순상각/총여신	0.0	0.0	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.2	0.1	0.2	0.2
주당지표 (원)					
EPS	12,067	11,880	13,218	14,512	15,500
BPS	111,336	122,815	133,720	148,640	165,958
DPS	3,350	3,400	3,600	3,800	4,000
배당성향 (%)	27.4	28.6	27.5	26.5	26.0

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	3.5	3.7	4.7	4.2	4.0
PBR (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	8.0	7.8	5.8	6.2	6.5
재무비율					
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.0	10.2	10.0	9.6
대출금성장률	8.6	5.4	5.2	5.1	4.7
예수금성장률	12.0	2.8	3.7	5.1	4.7
자산성장률	13.2	4.1	6.9	5.3	5.0
대출금/예수금	97.3	99.2	100.4	100.4	100.4
순이자마진	1.6	1.6	1.5	1.4	1.4
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	42.3	40.5	41.2	41.4	41.7
자본적정성					
BIS Ratio	15.7	15.6	15.5	15.7	16.0
Tier 1 Ratio	14.6	14.7	14.6	14.8	15.1
Tier 2 Ratio	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
단순자기자본비율	6.6	6.8	6.8	6.9	7.0

우리금융지주 (316140)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	37,249	32,546	28,820	29,990	31,207
유가증권	80,280	82,610	84,839	88,284	91,869
대출채권	343,966	358,494	392,316	409,666	427,799
이자부자산	**461,495**	**473,651**	**505,975**	**527,939**	**550,875**
고정자산	3,126	3,126	3,189	3,318	3,453
기타자산	15,854	21,576	24,378	25,368	26,398
자산총계	**480,474**	**498,353**	**533,541**	**556,625**	**580,726**
예수금	342,117	357,802	381,167	398,311	416,260
차입금	28,430	30,987	31,012	32,460	33,982
사채	44,198	41,239	43,365	46,018	48,853
이자부부채	**414,745**	**430,028**	**455,544**	**476,790**	**499,095**
기타부채	34,102	34,928	41,785	41,414	40,849
부채총계	**448,847**	**464,956**	**497,329**	**518,204**	**539,944**
자본금	3,640	3,803	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	682	936	938	938	938
이익잉여금	23,750	24,986	26,975	29,172	31,521
자본조정	(1,784)	(1,688)	(1,682)	(1,682)	(1,682)
기타포괄손익누계액	(639)	19	83	83	83
소수주주지분	2,865	1,731	1,687	1,698	1,711
자본총계	**31,627**	**33,397**	**36,212**	**38,421**	**40,782**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	14,655	20,642	21,947	22,786	23,625
이자비용	(5,958)	(11,899)	(13,201)	(13,949)	(14,562)
순이자수익	**8,697**	**8,743**	**8,746**	**8,837**	**9,064**
대손충당금	(882)	(1,840)	(1,804)	(1,712)	(1,831)
충당금적립후순이자수익	**7,815**	**6,903**	**6,942**	**7,125**	**7,233**
순수수료수익	1,444	1,454	1,939	1,967	1,992
기타비이자이익합계	(298)	(414)	88	224	387
총이익	**8,960**	**7,942**	**8,969**	**9,315**	**9,612**
판매관리비	(4,530)	(4,443)	(4,608)	(4,779)	(4,930)
영업이익	**4,431**	**3,499**	**4,361**	**4,536**	**4,682**
기타영업외이익	55	18	(25)	2	29
법인세차감전순이익	**4,485**	**3,517**	**4,336**	**4,538**	**4,711**
법인세	(1,161)	(891)	(1,125)	(1,248)	(1,295)
당기순이익	**3,324**	**2,627**	**3,210**	**3,290**	**3,415**
소수주주지분	(182)	(121)	(129)	(123)	(124)
지배주주지분 순이익	**3,142**	**2,506**	**3,082**	**3,167**	**3,291**
충당금적립전영업이익	5,312	5,339	6,165	6,248	6,513

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.4	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	1.2	1.3	0.9	0.8	0.8
대손충당금/고정이하여신	265.4	275.5	480.3	585.4	694.5
대손충당금/요주의이하여신	70.0	75.7	137.5	167.6	198.8
대손충당금/총여신	0.8	1.0	1.2	1.4	1.5
순상각/고정이하여신	16.6	51.8	87.0	74.2	83.5
순상각/총여신	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1
주당지표 (원)					
EPS	4,315	3,333	4,150	4,326	4,561
BPS	34,416	35,827	38,800	42,280	46,068
DPS	1,130	1,000	1,200	1,270	1,360
배당성향 (%)	26.2	29.9	28.8	29.3	29.8

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.7	3.9	3.9	3.7	3.5
PBR (배)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.3
배당수익률	9.8	7.7	7.5	7.9	8.5
재무비율					
ROA	0.7	0.5	0.6	0.6	0.6
ROE	10.4	7.7	8.9	8.5	8.3
대출금성장률	2.5	5.9	9.6	4.5	4.5
예수금성장률	7.7	4.4	6.8	4.5	4.5
자산성장률	6.6	3.3	7.3	4.3	4.3
대출금/예수금	93.9	97.3	98.8	98.8	98.8
순이자마진	1.6	1.6	1.4	1.4	1.3
손익분기이자마진	0.8	0.8	0.8	0.8	0.7
비용/이익	46.0	45.4	42.8	43.3	43.1
자본적정성					
BIS Ratio	15.3	15.8	15.8	16.1	16.5
Tier 1 Ratio	13.6	14.1	14.2	14.6	15.0
Tier 2 Ratio	1.7	1.7	1.6	1.5	1.5
단순자기자본비율	6.6	6.7	6.8	6.9	7.0

기업은행 (024110)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	26,320	28,334	20,848	21,695	22,575
유가증권	83,675	84,900	95,273	99,141	103,167
대출채권	309,124	316,084	335,638	353,759	373,151
이자부자산	**419,119**	**429,318**	**451,759**	**474,595**	**498,893**
고정자산	3,492	3,655	3,781	3,934	4,094
기타자산	8,575	15,454	16,705	17,384	18,090
자산총계	**431,186**	**448,427**	**472,245**	**495,913**	**521,077**
예수금	155,050	154,045	159,078	167,751	177,027
차입금	49,423	41,239	47,286	49,206	51,204
사채	166,477	181,992	189,079	196,756	204,745
이자부부채	**380,940**	**387,660**	**406,190**	**425,045**	**444,935**
기타부채	20,990	28,950	32,959	35,840	39,110
부채총계	**401,930**	**416,611**	**439,148**	**460,886**	**484,045**
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,615	4,133	4,313	4,313	4,313
자본잉여금	1,175	1,178	1,172	1,172	1,172
이익잉여금	20,180	21,890	22,898	24,829	26,833
자본조정	(41)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(47)	244	339	339	339
소수주주지분	162	160	164	164	164
자본총계	**29,256**	**31,817**	**33,097**	**35,027**	**37,032**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	12,602	18,364	19,088	19,672	20,487
이자비용	(5,159)	(10,438)	(11,234)	(11,725)	(12,270)
순이자수익	**7,444**	**7,927**	**7,853**	**7,947**	**8,217**
대손충당금	(1,560)	(2,324)	(1,795)	(1,979)	(2,073)
충당금적립후순이자수익	**5,884**	**5,603**	**6,059**	**5,968**	**6,144**
순수수료수익	572	477	394	444	487
기타비이자이익합계	(196)	38	54	382	464
총이익	**6,260**	**6,118**	**6,506**	**6,794**	**7,095**
판매관리비	(2,613)	(2,686)	(2,778)	(2,894)	(3,014)
영업이익	**3,647**	**3,432**	**3,728**	**3,900**	**4,081**
기타영업외이익	(43)	61	6	43	44
법인세차감전순이익	**3,604**	**3,493**	**3,734**	**3,943**	**4,125**
법인세	(929)	(818)	(975)	(1,084)	(1,134)
당기순이익	**2,675**	**2,675**	**2,759**	**2,859**	**2,990**
소수주주지분	(7)	(6)	(8)	(7)	(7)
지배주주지분 순이익	**2,668**	**2,670**	**2,751**	**2,852**	**2,983**
충당금적립전영업이익	5,207	5,756	5,523	5,879	6,154

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.1	0.9	0.9	0.9
요주의이하여신/총여신	2.1	2.6	2.2	2.2	2.2
대손충당금/고정이하여신	271.1	250.2	254.2	254.0	253.6
대손충당금/요주의이하여신	110.0	102.4	107.2	107.1	106.9
대손충당금/총여신	2.3	2.6	2.3	2.3	2.3
순상각/고정이하여신	47.3	51.6	45.6	87.2	123.7
순상각/총여신	0.4	0.5	0.4	0.8	1.1
대손충당금 적립액/총여신	0.5	0.8	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	3,293	3,100	3,226	3,343	3,497
BPS	29,692	32,096	33,365	35,612	37,966
DPS	960	984	1,050	1,100	1,170
배당성향 (%)	30.3	31.0	32.0	32.5	33.0

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	3.0	3.8	4.4	4.2	4.0
PBR (배)	0.3	0.4	0.4	0.4	0.4
배당수익률	9.8	8.3	7.4	7.8	8.3
재무비율					
ROA	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE	11.0	10.2	9.9	9.7	9.5
대출금성장률	8.2	2.5	5.9	5.5	5.5
예수금성장률	(2.0)	(0.6)	3.3	5.5	5.5
자산성장률	8.3	4.0	5.3	5.0	5.1
대출금/예수금	2.2	2.4	2.4	2.4	2.4
순이자마진	1.8	1.8	1.7	1.6	1.6
손익분기이자마진	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
비용/이익	33.4	31.8	33.5	33.0	32.9
자본적정성					
BIS Ratio	14.3	14.9	14.9	15.0	15.0
Tier 1 Ratio	12.7	13.1	13.4	13.5	13.6
Tier 2 Ratio	1.6	1.8	1.6	1.5	1.5
단순자기자본비율	6.8	7.1	7.0	7.1	7.1

BNK 금융지주 (138930)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	6,213	5,359	4,766	5,010	5,266
유가증권	19,451	23,766	27,252	28,694	30,222
대출채권	104,588	109,214	112,303	117,838	124,413
이자부자산	**130,252**	**138,339**	**144,321**	**151,542**	**159,902**
고정자산	1,969	2,126	2,211	2,318	2,430
기타자산	4,711	5,319	6,977	7,187	7,350
자산총계	**136,933**	**145,784**	**153,509**	**161,046**	**169,682**
예수금	101,470	106,761	109,046	114,209	120,400
차입금	7,716	8,816	11,232	11,917	12,648
사채	12,145	13,035	13,684	14,590	15,561
이자부부채	**121,332**	**128,613**	**133,962**	**140,715**	**148,609**
기타부채	4,688	6,302	8,084	8,229	8,318
부채총계	**126,143**	**135,110**	**142,170**	**149,074**	**157,063**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	827	827	827
자본잉여금	786	785	791	791	791
이익잉여금	6,767	7,122	7,717	8,351	8,998
자본조정	(7)	(0)	(13)	(13)	(13)
기타포괄손익누계액	(160)	(39)	(63)	(63)	(63)
소수주주지분	948	449	449	449	449
자본총계	**10,790**	**10,674**	**11,338**	**11,972**	**12,619**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	4,779	6,692	6,962	7,152	7,462
이자비용	(1,858)	(3,786)	(4,021)	(4,172)	(4,364)
순이자수익	**2,921**	**2,905**	**2,940**	**2,979**	**3,098**
대손충당금	(548)	(951)	(791)	(778)	(819)
충당금적립후순이자수익	**2,374**	**1,954**	**2,150**	**2,201**	**2,279**
순수수료수익	389	241	218	217	243
기타비이자이익합계	(85)	82	171	230	223
총이익	**2,677**	**2,277**	**2,539**	**2,648**	**2,746**
판매관리비	(1,521)	(1,476)	(1,544)	(1,593)	(1,650)
영업이익	**1,156**	**801**	**995**	**1,055**	**1,096**
기타영업외이익	(48)	74	107	102	105
법인세차감전순이익	**1,108**	**876**	**1,102**	**1,158**	**1,201**
법인세	(288)	(197)	(266)	(280)	(291)
당기순이익	**820**	**679**	**836**	**878**	**910**
소수주주지분	(48)	(39)	(22)	(24)	(26)
지배주주지분 순이익	**771**	**640**	**814**	**854**	**884**
충당금적립전영업이익	1,704	1,753	1,785	1,834	1,915

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.4	0.7	0.9	1.0
요주의이하여신/총여신	0.8	0.9	1.7	2.2	2.5
대손충당금/고정이하여신	462.5	364.7	179.7	144.0	129.1
대손충당금/요주의이하여신	171.1	165.1	76.1	61.0	54.7
대손충당금/총여신	1.4	1.5	1.3	1.3	1.3
순상각/고정이하여신	53.2	74.3	93.9	43.6	38.1
순상각/총여신	0.2	0.3	0.7	0.4	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.3	0.7	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,367	1,986	2,546	2,712	2,864
BPS	27,658	29,487	31,458	33,970	36,736
DPS	625	510	670	740	810
배당성향 (%)	26.3	25.7	26.2	27.2	28.2

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.7	3.6	3.6	3.4	3.2
PBR (배)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
배당수익률	9.6	7.1	7.2	8.0	8.7
재무비율					
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	8.8	6.9	8.3	8.2	8.0
대출금성장률	9.8	5.7	1.8	4.9	5.4
예수금성장률	11.4	4.5	1.7	4.9	5.4
자산성장률	9.2	5.5	3.0	4.6	5.0
대출금/예수금	137.3	146.6	146.0	146.0	146.0
순이자마진	2.1	1.9	1.9	1.8	1.8
손익분기이자마진	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
비용/이익	47.6	45.1	47.5	49.2	49.4
자본적정성					
BIS Ratio	13.7	13.4	14.4	14.5	14.4
Tier 1 Ratio	12.8	12.6	13.6	13.7	13.7
Tier 2 Ratio	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
단순자기자본비율	7.9	7.3	7.4	7.4	7.4

DGB 금융지주 (139130)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	4,472	5,068	5,300	5,613	5,947
유가증권	22,247	22,434	21,409	22,579	23,822
대출채권	59,710	62,293	65,733	69,466	73,266
이자부자산	**86,556**	**89,892**	**92,442**	**97,659**	**103,035**
고정자산	1,313	1,351	1,402	1,475	1,552
기타자산	2,115	2,117	2,918	3,259	3,632
자산총계	**89,984**	**93,360**	**96,761**	**102,392**	**108,219**
예수금	89,984	93,360	96,761	102,392	108,219
차입금	53,640	57,288	59,379	62,629	65,909
사채	13,250	12,034	10,840	11,517	12,235
이자부부채	**79,419**	**82,940**	**84,681**	**89,443**	**94,334**
기타부채	4,158	4,136	5,697	6,243	6,844
부채총계	**83,576**	**87,076**	**90,377**	**95,686**	**101,177**
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	614	713	713	713
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562	1,562
이익잉여금	3,031	3,289	3,509	3,873	4,254
자본조정	0	(21)	(20)	(20)	(20)
기타포괄손익누계액	(360)	(342)	(553)	(594)	(639)
소수주주지분	830	335	325	325	325
자본총계	**6,408**	**6,284**	**6,384**	**6,706**	**7,042**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	2,902	4,027	4,185	4,270	4,498
이자비용	(1,247)	(2,392)	(2,459)	(2,524)	(2,664)
순이자수익	**1,655**	**1,636**	**1,726**	**1,747**	**1,834**
대손충당금	(348)	(587)	(840)	(505)	(529)
충당금적립후순이자수익	**1,307**	**1,048**	**886**	**1,241**	**1,305**
순수수료수익	374	230	190	196	214
기타비이자이익합계	6	292	382	244	246
총이익	**1,688**	**1,570**	**1,458**	**1,682**	**1,766**
판매관리비	(1,066)	(1,036)	(1,020)	(1,056)	(1,090)
영업이익	**622**	**534**	**438**	**626**	**676**
기타영업외이익	(13)	(2)	(4)	1	3
법인세차감전순이익	**609**	**532**	**433**	**626**	**678**
법인세	(164)	(120)	(104)	(152)	(164)
당기순이익	**445**	**412**	**330**	**475**	**514**
소수주주지분	(35)	(24)	(5)	(21)	(21)
지배주주지분 순이익	**411**	**388**	**325**	**453**	**493**
충당금적립전영업이익	970	1,121	1,278	1,131	1,205

자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
요주의이하여신/총여신	1.2	1.6	1.4	1.4	1.4
대손충당금/고정이하여신	245.8	246.8	223.2	230.8	238.2
대손충당금/요주의이하여신	118.9	101.9	97.5	100.8	104.0
대손충당금/총여신	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	50.6	77.0	65.1	56.8	60.1
순상각/총여신	0.3	0.5	0.4	0.3	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.6	0.5	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,427	2,293	1,922	2,680	2,913
BPS	30,033	31,541	31,600	33,504	35,491
DPS	650	550	530	660	710
배당성향 (%)	26.8	23.6	27.5	24.5	24.5

Key Financial Data II335

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.9	3.7	4.3	3.1	2.8
PBR (배)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2
배당수익률	9.3	6.5	6.5	8.1	8.7
재무비율					
ROA	0.5	0.4	0.3	0.5	0.5
ROE	8.1	7.4	6.1	8.2	8.4
대출금성장률	5.4	7.1	6.2	5.5	5.2
예수금성장률	(12.4)	(2.1)	7.4	5.5	5.2
자산성장률	4.7	3.8	3.6	5.8	5.7
대출금/예수금	100.0	99.0	102.6	102.6	102.6
순이자마진	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8
손익분기이자마진	1.1	1.0	1.0	1.0	0.9
비용/이익	52.4	50.6	47.7	46.3	46.5
자본적정성					
BIS Ratio	13.9	13.9	14.3	14.4	14.5
Tier 1 Ratio	12.6	12.5	12.9	13.0	13.1
Tier 2 Ratio	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4
단순자기자본비율	14.0	15.0	14.8	14.6	14.4

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	2,081	1,903	2,129	2,249	2,374
유가증권	7,501	9,061	9,573	10,005	10,458
대출채권	47,102	49,219	51,304	54,198	57,367
이자부자산	**56,684**	**60,183**	**63,006**	**66,451**	**70,199**
고정자산	890	1,264	1,341	1,409	1,481
기타자산	2,254	1,957	2,091	1,513	899
자산총계	**59,829**	**63,404**	**66,437**	**69,374**	**72,580**
예수금	41,858	42,344	42,594	44,734	47,089
차입금	2,338	2,748	2,583	2,729	2,885
사채	9,231	10,617	11,657	12,482	13,369
이자부부채	**53,427**	**55,708**	**56,834**	**59,945**	**63,343**
기타부채	1,638	2,580	4,259	3,600	2,914
부채총계	**55,065**	**58,288**	**61,093**	**63,545**	**66,257**
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	405	250	250	250
자본잉여금	705	704	705	705	705
이익잉여금	2,583	2,983	3,311	3,794	4,287
자본조정	(16)	(46)	(26)	(26)	(26)
기타포괄손익누계액	(83)	(29)	(9)	(8)	(7)
소수주주지분	186	113	129	129	129
자본총계	**4,763**	**5,116**	**5,344**	**5,828**	**6,323**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
이자수익	2,526	3,396	3,625	3,713	3,876
이자비용	(786)	(1,489)	(1,658)	(1,717)	(1,817)
순이자수익	**1,740**	**1,907**	**1,967**	**1,997**	**2,059**
대손충당금	(268)	(495)	(510)	(479)	(497)
충당금적립후순이자수익	**1,472**	**1,412**	**1,458**	**1,517**	**1,562**
순수수료수익	64	79	121	101	102
기타비이자이익합계	10	81	95	119	128
총이익	**1,546**	**1,572**	**1,673**	**1,737**	**1,792**
판매관리비	(720)	(772)	(798)	(840)	(879)
영업이익	**826**	**800**	**875**	**897**	**913**
기타영업외이익	6	(0)	9	13	14
법인세차감전순이익	**832**	**799**	**884**	**910**	**927**
법인세	(214)	(196)	(210)	(223)	(227)
당기순이익	**618**	**604**	**674**	**687**	**700**
소수주주지분	(17)	(18)	(14)	(15)	(15)
지배주주지분 순이익	**601**	**586**	**659**	**672**	**685**
충당금적립전영업이익	1,094	1,295	1,385	1,377	1,411

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.9	1.0	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	1.4	2.3	2.6	2.6	2.6
대손충당금/고정이하여신	188.2	159.1	155.6	156.8	157.6
대손충당금/요주의이하여신	60.9	48.4	55.1	55.6	55.8
대손충당금/총여신	1.1	1.2	1.6	1.6	1.6
순상각/고정이하여신	92.8	89.4	83.0	77.5	74.0
순상각/총여신	0.5	0.7	0.8	0.8	0.7
대손충당금 적립액/총여신	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
주당지표 (원)					
EPS	3,051	2,994	3,413	3,541	3,712
BPS	21,190	23,652	25,862	29,046	32,794
DPS	835	855	980	1,020	1,070
배당성향 (%)	27.0	28.0	28.0	28.0	28.0

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	2.6	3.8	4.6	4.5	4.3
PBR (배)	0.4	0.5	0.6	0.5	0.5
배당수익률	10.6	7.5	6.2	6.5	6.8
재무비율					
ROA	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
ROE	15.2	13.4	13.8	12.9	12.0
대출금성장률	7.5	4.5	4.2	5.6	5.8
예수금성장률	4.5	1.2	0.6	5.0	5.3
자산성장률	6.1	6.0	4.8	4.4	4.6
대출금/예수금	96.8	97.0	96.1	96.1	96.1
순이자마진	2.9	2.8	2.7	2.6	2.5
손익분기이자마진	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0
비용/이익	39.7	37.4	36.5	37.9	38.4
자본적정성					
BIS Ratio	13.5	14.1	14.2	14.3	14.2
Tier 1 Ratio	12.7	13.4	13.6	13.7	13.7
Tier 2 Ratio	0.9	0.7	0.6	0.6	0.5
단순자기자본비율	8.0	8.1	8.0	8.4	8.7

카카오뱅크 (323410)

Balance Sheet

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	1,382	2,733	2,683	3,038	3,408
유가증권	9,018	11,831	15,181	17,188	19,282
대출채권	28,053	38,649	44,304	50,845	57,761
이자부자산	**38,453**	**53,213**	**62,169**	**71,072**	**80,451**
기타자산	1,063	1,275	529	153	44
자산총계	**39,516**	**54,488**	**62,697**	**71,224**	**80,495**
예수금	33,056	47,143	54,998	63,118	71,703
차입금 및 사채	0	0	0	0	0
이자부부채	**33,056**	**47,143**	**54,998**	**63,118**	**71,703**
기타부채	(32,311)	1,228	1,211	1,315	1,632
부채총계	**33,801**	**48,370**	**56,209**	**64,433**	**73,334**
자본금	5,370	5,372	5,372	5,372	5,372
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	453	755	1,113	1,416	1,786
자본조정	(7)	1	1	1	1
기타포괄손익누계액	(102)	(10)	2	2	2
소수주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	**5,715**	**6,118**	**6,488**	**6,791**	**7,161**

Income Statement

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자수익	**942**	**1,116**	**1,248**	**1,406**	**1,597**
대손충당금	(173)	(248)	(266)	(315)	(349)
충당금적립후순이자수익	769	868	982	1,091	1,249
플랫폼수익	83	72	86	96	109
순수수료수익	(72)	(74)	(81)	(93)	(105)
기타비이자이익합계	(33)	48	85	90	102
총이익	**747**	**914**	**1,072**	**1,184**	**1,354**
판매관리비	(394)	(436)	(493)	(544)	(600)
영업이익	**353**	**478**	**579**	**640**	**754**
기타영업외이익	(1)	(9)	(7)	0	0
법인세차감전순이익	**352**	**469**	**571**	**640**	**754**
법인세	(89)	(114)	(141)	(157)	(185)
당기순이익	**263**	**355**	**430**	**483**	**570**
소수주주지분	0	0	0	0	0
지배주주지분 순이익	**263**	**355**	**430**	**483**	**570**
충당금적립전영업이익	526	727	844	955	1,103

Key Financial Data I

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
주당지표 (원)					
EPS	552	744	902	1,013	1,194
BPS	11,988	12,830	13,604	14,240	15,015
DPS	80	150	180	200	240
배당성향 (%)	14.5	20.1	20.1	20.1	20.1

Key Financial Data II

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Valuation					
PER (배)	44.0	38.3	23.6	21.0	17.8
PBR (배)	2.0	2.2	1.6	1.5	1.4
배당수익률	0.3	0.5	0.8	0.9	1.1
재무비율					
ROA	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8
ROE	4.7	6.0	6.8	7.3	8.2
대출금성장률	7.8	38.7	14.0	14.8	13.6
예수금성장률	10.1	42.6	16.7	14.8	13.6
자산성장률	9.6	37.9	15.1	13.6	13.0
대출금/예수금	84.9	82.0	80.6	80.6	80.6
순이자마진	2.5	2.4	2.1	2.2	2.2
비용/이익	42.8	37.5	36.9	36.3	35.2
자본적정성					
BIS Ratio	37.0	30.3	28.7	26.1	24.2
Tier 1 Ratio	35.8	29.1	27.5	25.1	23.3
단순자기자본비율	14.5	11.2	10.3	9.5	8.9

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.0%
중립	14.0%
매도	0.0%

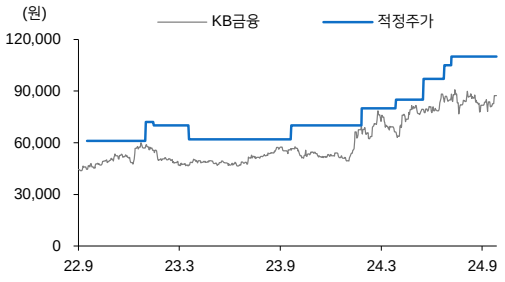
2024년 9월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	75,000	은경완	-35.9	-30.4
2022.10.12				담당자 변경	-32.3	-20.0
2022.10.12	Indepth	Buy	61,000	조아해	-16.7	-1.6
2023.01.25	산업브리프	Buy	72,000	조아해	-20.8	-18.2
2023.02.08	기업브리프	Buy	70,000	조아해	-29.1	-20.4
2023.04.12	산업브리프	Buy	62,000	조아해	-18.6	-7.3
2023.10.11	산업분석	Buy	70,000	조아해	-22.8	-0.4
2024.02.14	산업브리프	Buy	80,000	조아해	-13.1	-1.8
2024.04.15	산업브리프	Buy	85,000	조아해	-12.2	-4.0
2024.06.03	산업분석	Buy	97,000	조아해	-17.0	-9.1
2024.07.10	산업브리프	Buy	105,000	조아해	-19.0	-17.1
2024.07.23	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

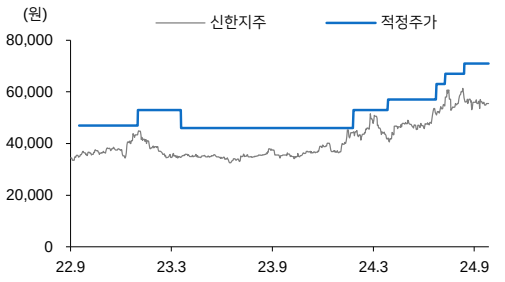


신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	52,000	은경완	-31.7	-27.1
2022.10.12				담당자 변경	-27.8	-15.8
2022.10.12	Indepth	Buy	47,000	조아해	-20.1	-6.8
2023.01.25	산업브리프	Buy	53,000	조아해	-28.6	-15.3
2023.04.12	산업브리프	Buy	46,000	조아해	-21.7	-1.5
2024.02.13	기업브리프	Buy	53,000	조아해	-14.1	-2.8
2024.04.15	산업브리프	Buy	57,000	조아해	-17.8	-6.1
2024.07.10	산업브리프	Buy	63,000	조아해	-15.3	-12.5
2024.07.26	기업브리프	Buy	67,000	조아해	-14.6	-8.4
2024.08.29	산업분석	Buy	71,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

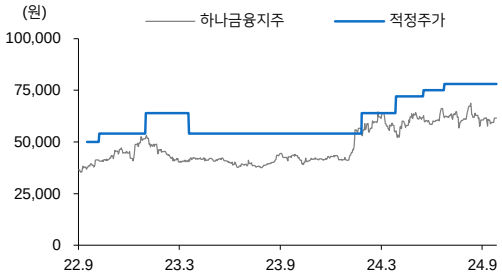


하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	62,000	은경완	-39.3	-35.2
2022.10.12				담당자 변경	-36.5	-33.3
2022.10.12	Indepth	Buy	50,000	조아해	-21.3	-17.3
2022.11.03	Indepth	Buy	54,000	조아해	-17.2	-2.6
2023.01.25	산업브리프	Buy	64,000	조아해	-30.5	-17.0
2023.04.12	산업브리프	Buy	54,000	조아해	-22.9	4.8
2024.02.14	산업브리프	Buy	64,000	조아해	-8.4	0.9
2024.04.15	산업브리프	Buy	72,000	조아해	-17.5	-10.7
2024.06.03	산업분석	Buy	75,000	조아해	-18.7	-11.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	78,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

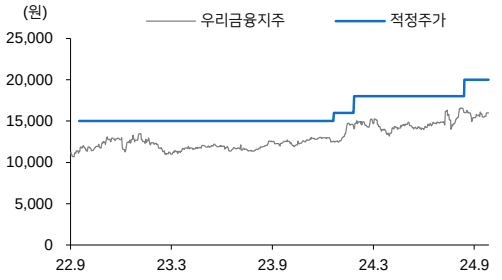


우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	19,000	은경완	-38.2	-34.5
2022.10.12				담당자 변경	-37.0	-29.1
2022.10.12	Indepth	Buy	15,000	조아해	-20.3	-10.1
2023.10.12		1 년 경과			-15.9	-13.1
2024.01.09	산업브리프	Buy	16,000	조아해	-16.6	-7.8
2024.02.14	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-18.8	-7.8
2024.08.29	산업분석	Buy	20,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

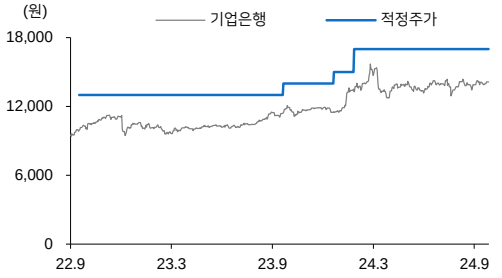


기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	14,000	은경완	-32.0	-28.8
2022.10.12				담당자 변경	-25.7	-17.9
2022.10.12	Indepth	Buy	13,000	조아해	-20.0	-11.5
2023.10.11	산업분석	Buy	14,000	조아해	-16.6	-13.7
2024.01.09	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-18.6	-9.1
2024.02.14	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

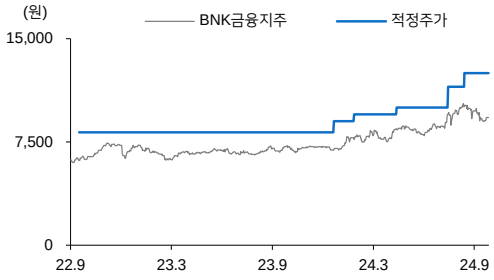


BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	10,000	은경완	-34.1	-31.1
2022.10.12				담당자 변경	-32.2	-25.6
2022.10.12	Indepth	Buy	8,200	조아해	-17.4	-9.3
2023.10.12		1 년 경과			-13.9	-12.0
2024.01.09	산업브리프	Buy	9,000	조아해	-18.9	-12.6
2024.02.14	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-16.8	-10.8
2024.04.30	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.4	-4.9
2024.07.31	기업브리프	Buy	11,500	조아해	-15.9	-10.5
2024.08.29	산업분석	Buy	12,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

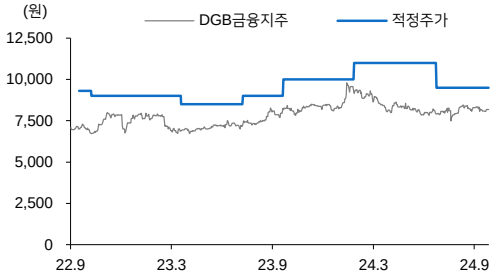


DGB 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	11,500	은경완	-35.1	-31.5
2022.10.12				담당자 변경	-38.9	-36.6
2022.10.12	Indepth	Buy	9,300	조아해	-24.5	-21.6
2022.11.03	Indepth	Buy	9,000	조아해	-17.1	-11.2
2023.04.12	산업브리프	Buy	8,500	조아해	-16.4	-11.8
2023.07.31	기업브리프	Buy	9,000	조아해	-15.4	-8.0
2023.10.11	산업분석	Buy	10,000	조아해	-15.9	-2.0
2024.02.14	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-23.1	-14.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

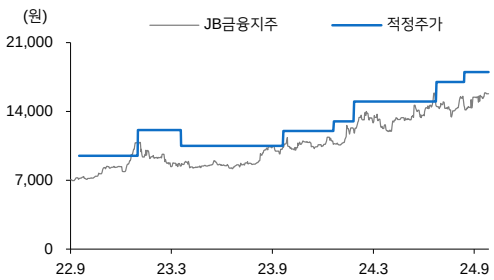


JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.07.01	산업브리프	Buy	11,000	은경완	-33.3	-29.6
2022.10.12				담당자 변경	-26.5	-1.8
2022.10.12	Indepth	Buy	9,500	조아해	-14.9	13.7
2023.01.25	산업브리프	Buy	12,100	조아해	-23.6	-10.3
2023.04.12	산업브리프	Buy	10,500	조아해	-15.5	-0.2
2023.10.11	산업분석	Buy	12,000	조아해	-11.4	-5.1
2024.01.09	산업브리프	Buy	13,000	조아해	-13.8	-3.2
2024.02.14	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-11.0	5.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.6	-8.5
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이



카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2022.05.30	Indepth	Hold	48,000	은경완	-44.6	-13.5
2023.05.30				담당자 변경	-47.1	-34.5
2023.05.30	Indepth	Buy	33,000	조아해	-23.0	-4.7
2024.02.08	기업브리프	Buy	36,000	조아해	-30.2	-16.3
2024.07.10	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

