은행

시선은 내년으로

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 29

Overweight

3Q26 지배주주순이익 7.07원 (+3.1% YoY): 컨센서스 부합

커버리지 전통은행 합산 3Q26 지배주주 순이익은 7.07조원 (+3.1% YoY, -2.5% QoQ)으로 컨센서스를 부합. 은행별로 1) KB금융은 일회성 요인 외에도 안정적으로 방어된 비이자이익에, 우리금융은 경상 대손비용률 안정화에 컨센서스를 상회, 2) BNK금융과 iM금융지주는 비이자이익 부진으로 컨센서스를 하회

3Q26 Top-line은 전년동기대비 5.8% 증가. 은행별로 1) 이자이익 중 높은 대출성장률 단행, 2) 비이자이익 중 비은행 경쟁력, 환차익 인식에 따라 상이

3Q26 이자이익은 전년동기대비 8.0% 증가 (하나금융 생보사 계정대체 제외 기준). 1) 대출성장률은 양호한 수준을 기록 (+1.5% vs. 2Q26 +1.7% QoQ). 가계대출은 주택거래량 증가 영향 외에도 지방은행의 적극적인 대출 성장 확대로 양호한 수준이 지속되었으며 (+1.1% vs. 2Q26 +1.3% QoQ), 기업대출 또한 은행들의 적극적인 영업, 기업들의 대출수요 확대 등으로 양호 (+1.7% vs. 2Q26 +1.9% QoQ). 2) 그룹 NIM은 지난 분기대비 하락폭이 확대 (커버리지 단순 평균 -3bp; 기업은행 +2bp, 하나금융/JB금융 -5bp, 우리금융 -7bp, iM금융 -8bp vs. 2Q26 -1bp QoQ). 시장금리 상승에 따른 대출 이문율은 상승했으나, 기업대출 확대에 따라 상승폭이 제한. 이에 더해 은행으로부터의 머니무브 (3Q26 정기예금 +65조원 vs. 수시입출식 -70조원 QoQ), 조달금리 경쟁 심화 (3% 이상 예금 비중 8월 70% vs. 5월 33%) 등으로 하락폭이 전분기대비 확대. 다만 대부분의 은행들은 조달금리 경쟁 완화 등을 고려, 이르면 4Q26부터 개선세를 전망함을 언급. CD금리 비중이 높은 은행일수록 탄력적으로 개선될 것으로 예상 (전체대출 기준 KB국민은행 12%, 신한은행 20%, 하나은행 30%, 우리은행 48%)

3Q26 비이자이익은 전년동기대비 2.5% 감소하며 부진 (하나금융 생보사 계정대체 제외 기준). 전년대비 여전히 높은 거래대금 기반 증권 수수료 증가, WM 관련 수수료 확대 지속 등으로 수수료 수익은 증가세가 지속되었으나 (+12.7% YoY), 유가증권 관련 손익은 환차익에도 불구, 금융시장 변동성 확대로 부진 (적전 YoY)

3Q26 대손비용률은 전년동기대비 3bp 소폭 상승 (커버리지 은행 가중평균 기준). 일부 은행들의 선제적 충당금 요인이 발생, 이를 제외한 경상 대손비용률은 전년동기대비 2bp 소폭 상승한 것으로 추정 (시중은행 단순평균 +1bp, 기업은행 +4bp, BNK금융 +19bp, iM금융 -16bp, JB금융 +7bp YoY). 금리 상승에 따른 취약 차주들의 건전성 지표 모니터링이 필요한 시기. 은행별 건전성 관리 역량에 따라 실질마진 (NIM-CCR) 차별화 예상

(2p에 계속)

3Q26 CET-1비율 +5bp QoQ

3Q26 전통은행들의 CET-1비율은 전분기대비 5bp 개선 (이익 +39bp RWA +4bp vs. 주주환원 -16bp, OCI 등 -22bp QoQ). 예상대비 상승폭은 제한적 (당사 +16bp QoQ 추정). 환율 하락 (-180원 QoQ), 운영리스크 배제승인 (신한 +3bp, 하나금융 +15bp, 우리금융 +13bp) 등 RWA 경감 요소가 존재했으나, OCI 관련 기타 부문이 예상대비 (-)폭이 확대되었음. 이는 채권평가손실, 해외사업 환산차손 확대 등에 기인 (커버리지 합산 OCI 3Q26 -4.9조원 vs. 2Q26 +1.0조원)

한편 우리금융의 경우 9월말 기업거래에 따른 일시적인 자산 증가라는 일회적인 요인 (-15bp)이 발생, 실질적 9월말 CET-1비율은 13.93~95% (+20bp 이상 QoQ) 매우 양호한 수준을 달성. 높아진 자본비율 기반 성장과 주주환원 관련해 추가적인 밸류업 계획을 발표할 예정

iM금융지주 CET-1비율 또한 기존 동사가 제시한 2027년 12.3% 목표에 달성된 수준 (12.39%). 물론 기말배당만을 진행하기에 4Q26 중 QoQ 하락할 수 있으나, 동사의 RWA 관리 능력 (대출자산 +7.2% vs. RWA +2.1% YTD) 감안 시 하락폭은 제한적일 것으로 예상. 동사는 11월 이사회 이후 밸류업 관련 내용을 소통할 것임을 언급

자사주 매입은 진행 중, 내년 초 주목 필요

금번 실적에서 자사주 매입량은 총 5,100억원 발표. 신한지주 2,000억원 (추정치 부합), 하나금융 2,500억원 (~27년 1월, vs. 추정치 3,000억원; ~26년 12월), BNK금융 600억원 (~27년 1월, vs. 추정치 350억원; ~26년 12월, 다만 실적 쇼크), iM금융 미발표 (vs. 추정치 200억원; ~26년 12월)

참고로 KB금융은 지난 분기 발표한 자사주 매입을 완료하였으며 (7,000억원), 우리금융 (1,500억원 중 80%), JB금융 (820억원 중 61%)은 지난 분기 발표한 자사주 매입을 지속하고 있음

내년 초 4Q26 실적발표부터 2027년 주주환원율이 시작, 자사주 매입량 QoQ 확대 예상 (1Q27E 약 2조원 추정)

기말 배당매력도 부각 시기 (4Q26 배당기준일 27년 2월말 ~)

은행들은 자사주 매입과 더불어 배당 또한 적극적인 기조 유지 중. 전년과 마찬가지로 세제혜택이 지속될 것으로 예상. 기말배당 비중이 높은 은행일수록 하반기로 갈수록 배당 매력도가 부각될 것으로 예상 (26E 연간 DPS 중 기말 비중: iM금융 100%, 기업은행 81%, 우리금융 56%, BNK금융 46%, KB금융 37%, 하나금융 26%, 신한지주 25%, JB금융 25%)

주주환원수익률 매력도 높은 구간

은행 업종에 대한 Overweight 의견을 유지

안정적인 실적은 지속될 것으로 예상. 1) 은행 NIM이 조달부담으로 하락했으나, 이제부터는 수신금리 경쟁 완화 및 대출금리 리프라이싱 효과, 추가적인 기준금리 인상이 예상되고 있기에 전환될 것이며, 2) 경기회복 및 회사채 금리 상승에 따른 기업들의 은행 대출 수요는 견조할 것이며, 3) 은행들의 선제적 충당금 적립 수준 및 보수적인 대출태도 감안 시 대손비용률 부담은 크지 않을 것으로 예상

이처럼 양호한 이익 체력 기반 CET-1비율 개선 여력은 충분하기에 주주환원수익률의 매력도는 높은 구간으로 판단 (커버리지 단순 평균 26E 7%, 27E 8% 추정). 종합적으로 국내 은행들의 Valuation 정상화 여력(= 글로벌 PBR-ROE 추세선 회복)은 여전히 충분. 커버리지 은행 가중평균 2027E ROE 11%, 주주환원율 53% 기반 Target PBR 1.3배로 제시 (vs. 현재 PBR 0.7배)

최선호주는 KB금융 제시. 1) 경쟁력 높은 비은행 계열사 기반 차별화된 실적 창출력을 보여주며 중장기 ROE Target 13%에 근접한 수준을 기록했으며 (ROE 1-3Q26 13.7%; 일회성 요인 제외), 2) 13.5% 이상을 상회하는 CET-1비율 및 이를 기반한 명확한 주주환원정책 고려, 내년에도 업종 최고 수준의 주주환원율이 지속될 것으로 (26E 57%, 27E 59% 추정). 여전히 글로벌 Peer 은행들과의 비교 기반 ROE 대비 Valuation 정상화 여력은 충분

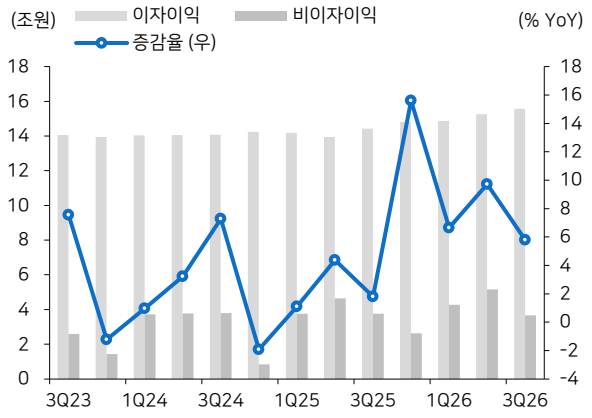
차선호주는 우리금융 제시. 1) 포트폴리오 다변화 기반 경상 이익 창출력이 개선되고 있으며, 2) 기말 배당 비중이 연간 배당금의 50%대로 높으며, 배당 매력도가 높음 (26E 연간 배당수익률 5% vs. 타행 3대 평균 4%). 한편 3) 1Q26 당시 토지 자산 재평가 효과(60bp)를 제외한 경상 CET-1비율이 13.0% 이상 안정적인 수준 (4Q26E 13.7% 내외 예상). 이에 내년 주주환원금의 확대폭이 타사대비 높을 것으로 예상 (27E 주주환원금 +16% vs. 타행 3대 평균 10% YoY 추정)

표1 커버리지 은행 지배주주순이익

(십억원)	3Q26P	2Q26	(% QoQ)	3Q25	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
KB금융	1,907.5	1,992.2	(4.3)	1,686.0	13.1	1,834.7	4.0
신한지주	1,584.6	1,820.1	(12.9)	1,423.5	11.3	1,606.1	(1.3)
하나금융	1,221.4	1,192.8	2.4	1,132.4	7.9	1,216.0	0.4
우리금융	1,049.2	1,004.6	4.4	1,243.9	(15.7)	970.0	8.2
기업은행	767.8	683.6	12.3	746.6	2.8	773.5	(0.7)
BNK금융	210.5	200.4	5.1	294.2	(28.5)	246.7	(14.7)
iM금융	120.7	141.1	(14.4)	122.4	(1.4)	139.3	(13.3)
JB금융	210.0	219.6	(4.4)	208.3	0.8	212.5	(1.2)
합산	**7,071.6**	**7,254.4**	**(2.5)**	**6,857.4**	**3.1**	**6,998.6**	**1.0**

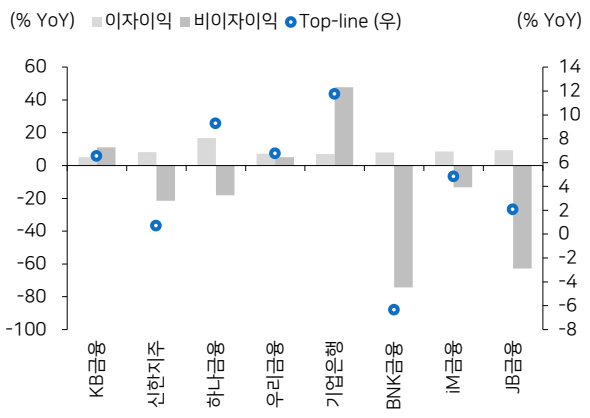
자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림1 Top-line 추이



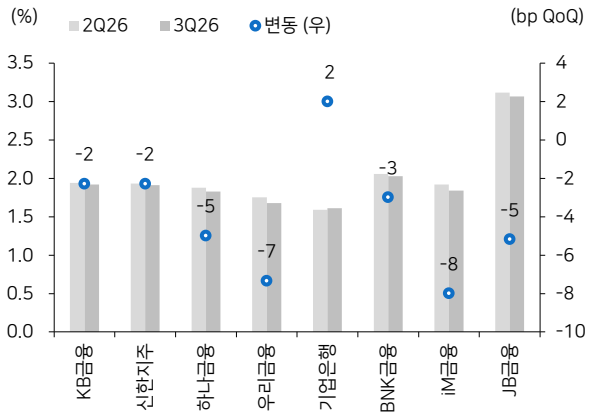
주: 카카오뱅크 제외 및 하나금융 생보사 계정대체 제외 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 은행별 Top-line 3Q26 전년대비 증감율



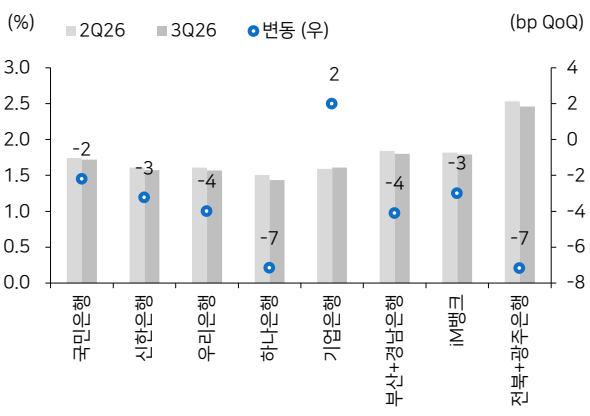
주: 하나금융 생보사 계정대체 제외 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 지주 기준 NIM 추이



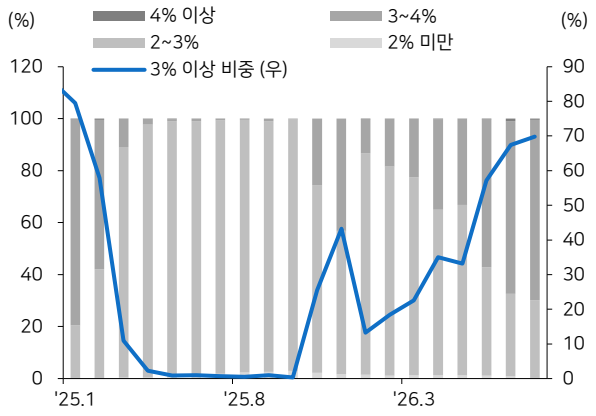
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 은행 기준 NIM 추이



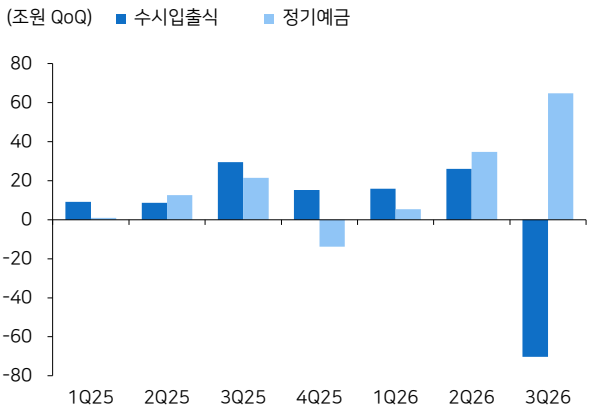
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 은행 신규 기준 금리수준별 수신비중



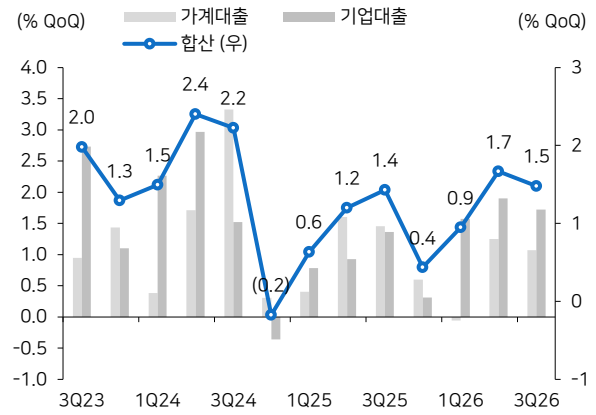
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행 예금 증가액 추이



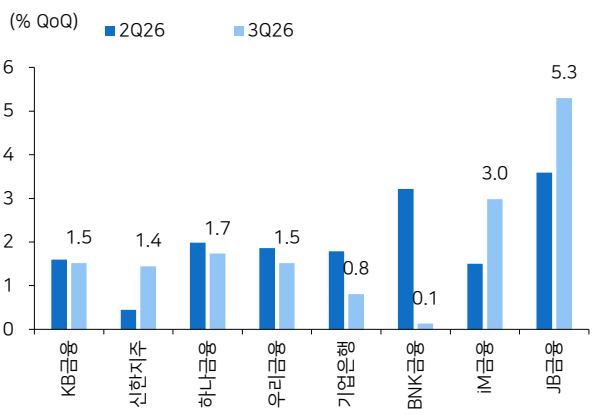
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림7 은행 대출성장률 추이



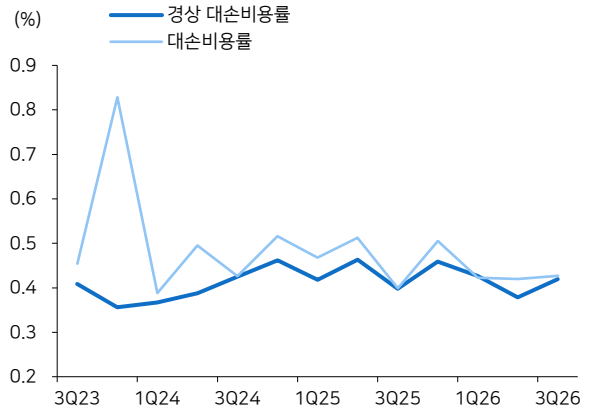
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림8 은행별 대출성장률 추이



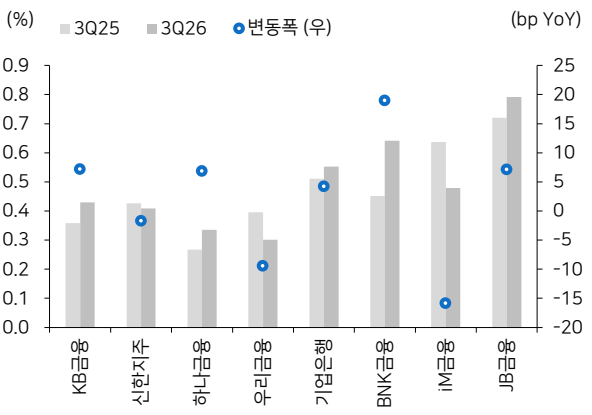
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림9 은행 가중평균 대손비용률 추이



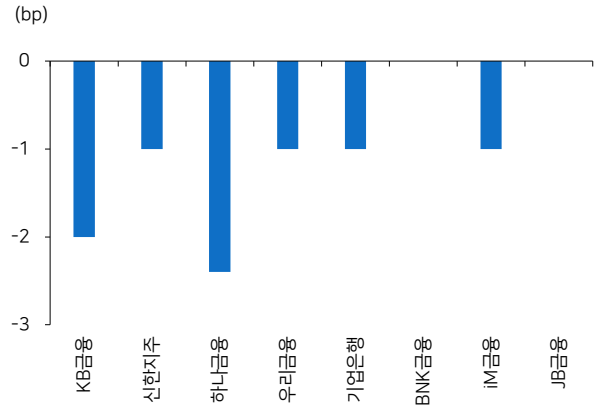
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림10 은행별 3Q26 경상 대손비용률



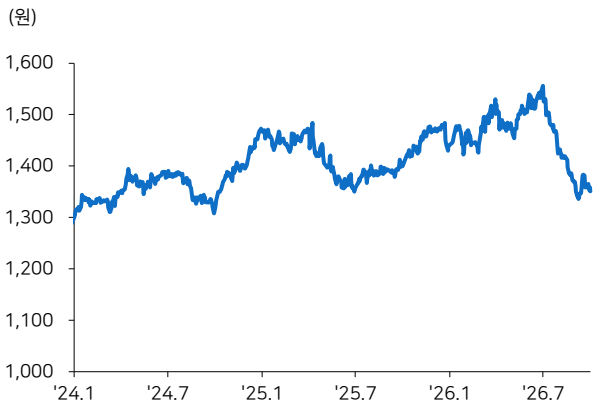
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림11 은행 CET-1비율 기준 원/달러 민감도 (10원 상승 시)



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 원/달러 환율 추이



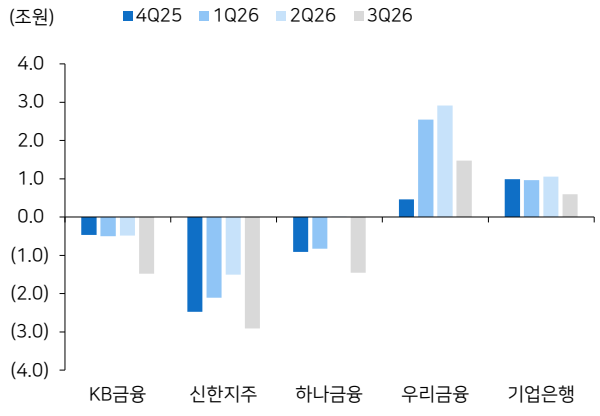
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표2 은행 CET-1비율 Movement

(%, %p)	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융
2Q26	**13.75**	**13.50**	**13.27**	**13.72**	**11.49**	**12.14**	**12.27**	**12.53**
당기순이익	0.52	0.43	0.40	0.43	0.28	0.26	0.27	0.52
RWA	**0.06**	**0.21**	**0.46**	**0.10**	**(0.12)**	**(0.07)**	**(0.05)**	**(0.26)**
주주환원	(0.35)	(0.24)	(0.20)	(0.11)	0.00	(0.06)	(0.06)	(0.23)
OCI 변동 등	(0.18)	(0.28)	(0.48)	(0.34)	(0.18)	(0.09)	(0.04)	(0.17)
QoQ 변동폭	***0.05***	***0.12***	***0.18***	***0.08***	***(0.02)***	***0.04***	***0.12***	***(0.14)***
3Q26	**13.80**	**13.62**	**13.45**	**13.80**	**11.48**	**12.18**	**12.39**	**12.39**
(참고)								
운영리스크 배제승인		0.03	0.15	0.13				

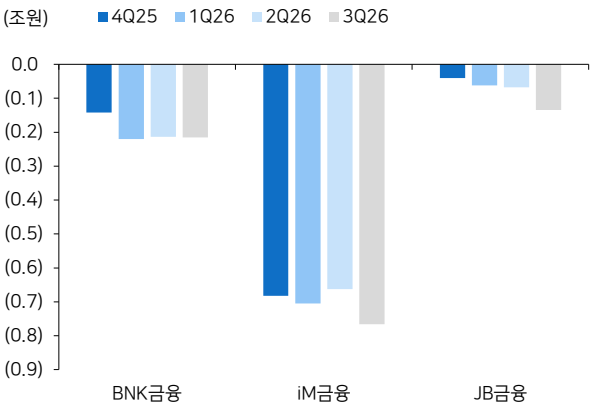
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 은행 기타포괄손익누계액 추이: 시중은행, 기업은행



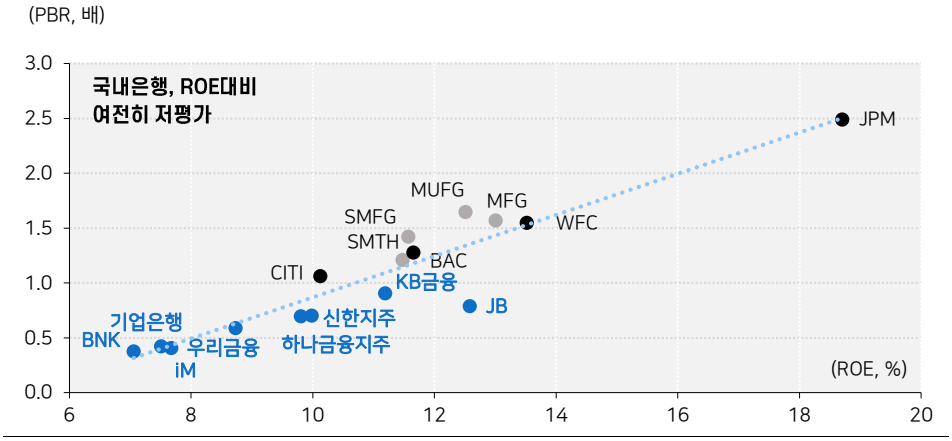
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림14 은행 기타포괄손익누계액 추이: 지방은행



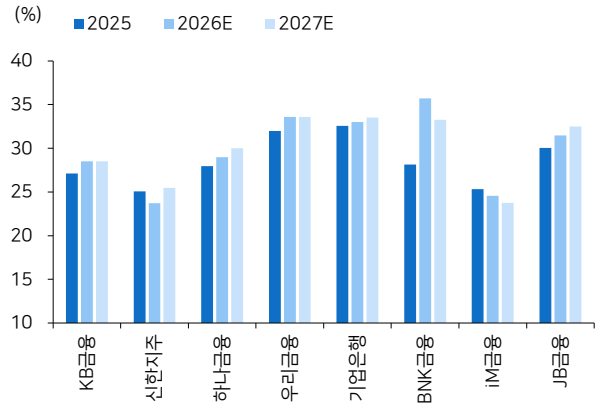
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림15 글로벌 은행 PBR – ROE (FY1)



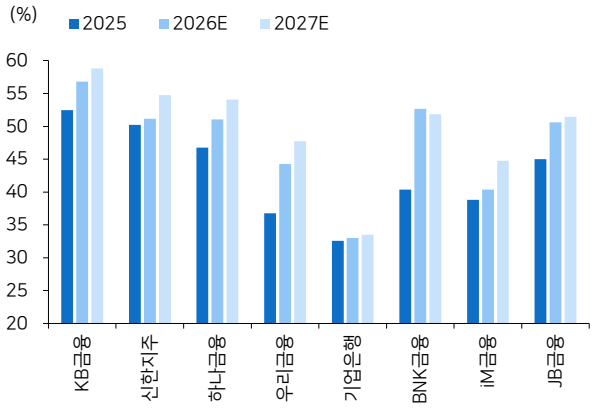
자료: Bloomberg, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림16 은행별 배당성향 추이 및 전망



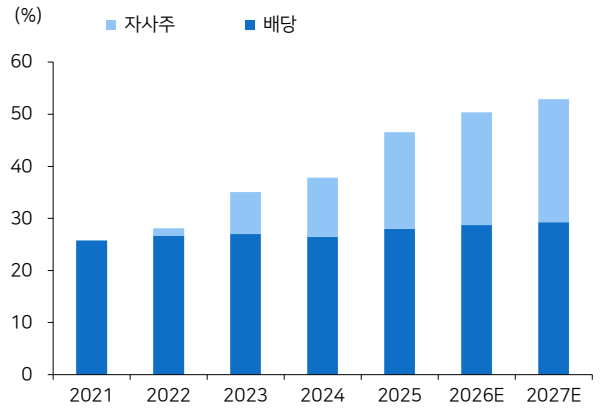
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림17 은행별 주주환원율 추이 및 전망



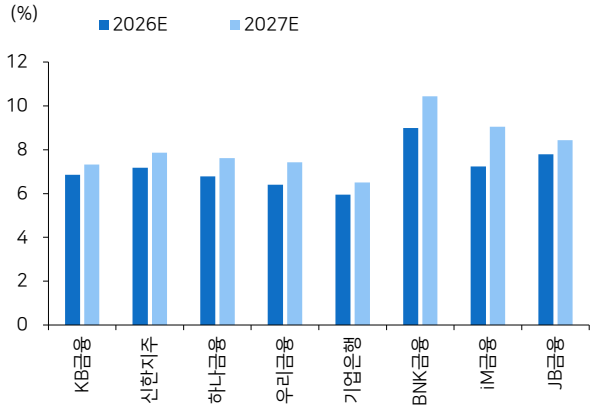
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림18 은행 주주환원율 추이 및 전망



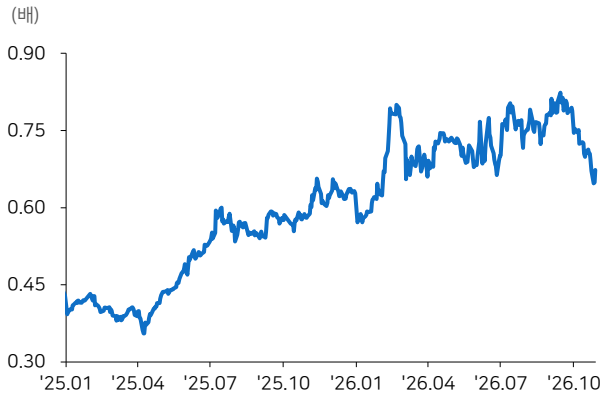
주: 회계기준 추정치
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림19 은행 주주환원수익률 (26E, 27E)



주: 10일 29일 종가 기준, *시가총액 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림20 은행 PBR 추이



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 은행 PBR 민감도 분석: ROE vs. 주주환원성향

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

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

표4 커버리지 은행 주주환원정책

은행	KB금융 (업데이트 예정)	상반기: CET-1비율 13.0% 초과 자본은 배당총액, 상반기 자사주 매입/소각으로 활용 하반기: CET-1비율 13.5% 초과 자본은 하반기 자사주 매입/소각으로 활용
	신한지주	주주환원율 = 1 - 자본 or RWA 성장률/Target ROE ROE Target 10~12%
	하나금융	주주환원율 50% 이상, 주주환원율 = 1 - RWA 성장률/ROE, ROE Target 12% 배당성향 40%까지 연간 총 배당금액 최소 10% 확대 예정
	우리금융 (업데이트 예정)	CET-1비율 ~11.5%: 주주환원율 ~30% CET-1비율 11.5% ~ 12.5%: 주주환원율 ~35% CET-1비율 12.5% ~ 13.0%: 주주환원율 ~40% CET-1비율 13.0% ~: 주주환원율 ~50%
	BNK금융	CET-1비율 관리 목표 12.5% 27년 주주환원율 50%
	iM금융 (업데이트 예정)	CET-1비율 ~11.5%: 총 주주환원율 ~30% CET-1비율 ~12.3%: 총 주주환원율 ~40% CET-1비율 ~13.0%: 총 주주환원율 ~50% 27년 주주환원율 40%, 자사주 매입/소각 1,500억원
	JB금융	26년 주주환원율 50%: 총주주환원 - (전년배당 * 1.1배↑) = 자사주 매입/소각 CET-1비율 13.0% 초과 시 주주환원율 50% ↑ 검토

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 은행 주주환원율 민감도 분석: RWA성장률 vs. ROE

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

자료: 메리츠증권 리서치센터

RoRWA 제고에 따른
주주환원율 우상향

표6 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융	카카오뱅크
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330	323410
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
주가		156,800	88,500	119,700	30,800	19,180	13,500	15,610	25,550	19,530
적정주가 (원)		228,000	143,000	178,000	45,000	29,000	18,000	24,000	41,500	23,500
상승여력 (%)		45.4	61.6	48.7	46.1	51.2	33.3	53.7	62.4	20.3
지배순이익	2025	5,833	4,972	4,003	3,124	2,711	815	444	710	480
(십억원)	2026E	6,708	5,834	4,307	3,284	2,757	707	443	734	592
	2027E	6,924	5,972	4,570	3,531	2,974	835	500	782	645
PER (배)	2025	7.7	7.6	6.4	6.6	6.6	6.1	5.6	6.8	21.5
	2026E	8.1	7.2	7.3	6.9	5.9	5.8	5.5	6.4	15.7
	2027E	7.6	6.8	6.5	6.3	5.5	4.7	4.6	5.9	14.4
PBR (배)	2025	0.83	0.73	0.63	0.67	0.57	0.48	0.47	0.89	1.53
	2026E	0.98	0.76	0.73	0.68	0.50	0.39	0.44	0.82	1.30
	2027E	0.90	0.70	0.66	0.63	0.47	0.36	0.40	0.75	1.29
EPS (원)	2025	16,267	10,054	14,795	4,256	3,184	2,592	2,764	3,774	1,007
	2026E	19,264	12,245	16,475	4,477	3,233	2,325	2,849	3,979	1,242
	2027E	20,679	13,036	18,338	4,925	3,487	2,857	3,367	4,329	1,352
BPS (원)	2025	150,035	104,940	148,390	41,751	37,048	32,741	33,352	28,954	14,150
	2026E	159,305	116,708	164,281	45,493	38,428	34,222	35,448	31,094	15,062
	2027E	173,269	127,244	180,730	48,972	40,767	36,987	38,645	34,025	15,114
ROA (%)	2025	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0	0.7
	2026E	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.4	0.4	1.0	0.8
	2027E	0.8	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	1.0	0.8
ROE (%)	2025	11.0	9.7	10.1	8.5	8.9	8.0	8.4	13.6	7.2
	2026E	12.3	10.9	10.2	8.2	8.6	6.8	8.2	13.3	8.5
	2027E	12.2	10.5	10.2	8.2	8.8	7.9	8.9	13.3	9.0
DPS (원)	2025	4,367	2,590	4,105	1,360	1,048	735	700	1,140	460
	2026E	5,478	2,960	4,700	1,500	1,080	830	700	1,258	620
	2027E	5,829	3,351	5,362	1,650	1,180	950	800	1,425	680
배당수익률 (%)	2025	3.5	3.4	4.4	4.9	5.0	4.6	4.5	4.4	2.1
	2026E	3.5	3.3	3.9	4.9	5.6	6.1	4.5	4.9	3.2
	2027E	3.7	3.8	4.5	5.4	6.2	7.0	5.1	5.6	3.5
배당성향 (%)	2025	27.1	25.1	28.0	32.0	32.6	28.1	25.3	30.0	45.6
	2026E	28.5	23.7	29.0	33.6	33.0	35.5	24.5	31.5	50.0
	2027E	28.5	25.5	30.0	33.6	33.5	33.2	23.7	32.5	50.0

주: 10월 29일 종가 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

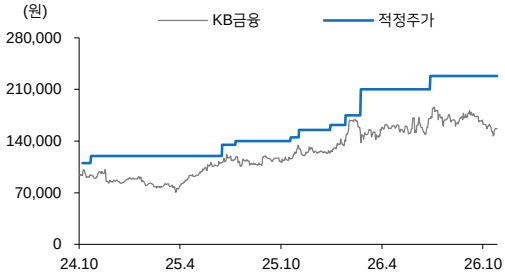
2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.24	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-14.7	-8.2
2024.11.08	산업분석	Buy	120,000	조아해	-25.8	-6.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	135,000	조아해	-14.5	-9.6
2025.07.24	기업브리프	Buy	140,000	조아해	-19.1	-14.6
2025.10.30	기업브리프	Buy	145,000	조아해	-14.1	-7.1
2025.11.14	주식전략	Buy	155,000	조아해	-19.1	-14.8
2026.01.09	산업브리프	Buy	162,000	조아해	-17.3	-11.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	175,000	조아해	-8.1	-3.5
2026.03.04	산업분석	Buy	210,000	조아해	-26.2	-18.1
2026.07.06	산업브리프	Buy	228,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

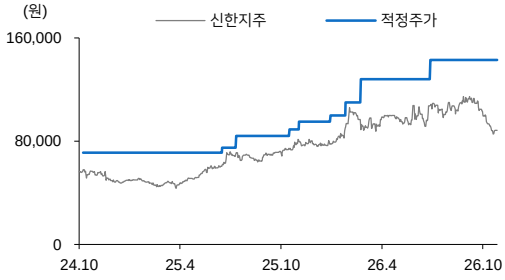


신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.25	기업브리프	Buy	71,000	조아해	-27.6	-14.1
2025.06.30	산업브리프	Buy	75,000	조아해	-9.9	-4.3
2025.07.25	기업브리프	Buy	84,000	조아해	-18.0	-11.3
2025.10.28	기업브리프	Buy	89,000	조아해	-13.9	-8.5
2025.11.14	주식전략	Buy	95,000	조아해	-18.0	-14.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	100,000	조아해	-17.6	-9.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-10.1	-3.6
2026.03.04	산업분석	Buy	128,000	조아해	-24.8	-16.0
2026.07.06	산업브리프	Buy	143,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

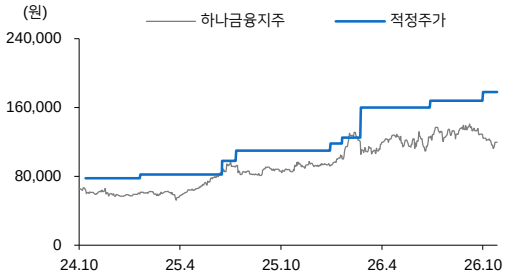


하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.29	기업브리프	Buy	78,000	조아해	-23.3	-15.4
2025.02.04	기업브리프	Buy	82,000	조아해	-20.8	2.7
2025.06.30	산업브리프	Buy	98,000	조아해	-7.3	-1.5
2025.07.25	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-19.3	-11.5
2026.01.09	산업브리프	Buy	118,000	조아해	-16.4	-11.0
2026.01.30	기업브리프	Buy	125,000	조아해	-3.8	5.0
2026.03.04	산업분석	Buy	160,000	조아해	-26.6	-17.5
2026.07.06	산업브리프	Buy	168,000	조아해	-21.6	-16.2
2026.10.08	산업브리프	Buy	178,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

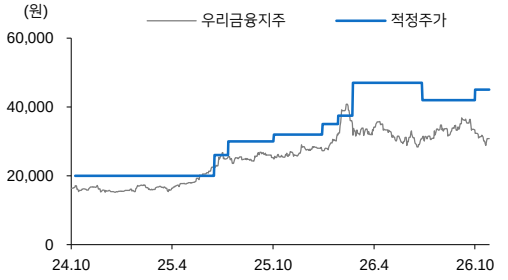


우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.25	기업브리프	Buy	20,000	조아해	-15.1	12.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-5.4	2.9
2025.07.25	기업브리프	Buy	30,000	조아해	-15.7	-10.5
2025.10.14	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-16.2	-9.4
2026.01.09	산업브리프	Buy	35,000	조아해	-16.2	-8.4
2026.02.06	기업브리프	Buy	37,500	조아해	0.2	8.8
2026.03.04	산업분석	Buy	47,000	조아해	-31.8	-23.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	42,000	조아해	-20.7	-12.3
2026.10.08	산업브리프	Buy	45,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

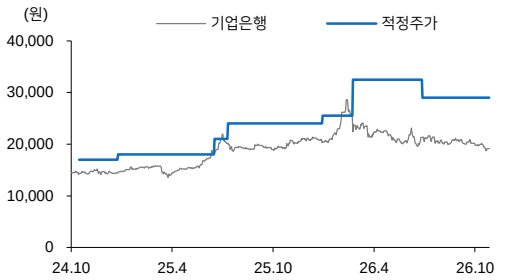


기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.11.01	기업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.4	-10.8
2025.01.09	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-14.2	4.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	21,000	조아해	-4.7	4.8
2025.07.24	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-17.3	-11.0
2026.01.09	산업브리프	Buy	25,500	조아해	-9.3	12.0
2026.03.04	산업분석	Buy	32,500	조아해	-33.0	-25.8
2026.07.06	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

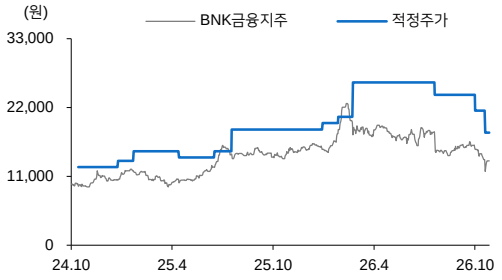


BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.30	기업브리프	Buy	12,500	조아해	-18.0	-5.0
2025.01.09	산업브리프	Buy	13,500	조아해	-14.6	-9.9
2025.02.06	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-28.7	-21.3
2025.04.28	기업브리프	Buy	14,000	조아해	-20.9	-9.2
2025.06.30	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-2.4	6.3
2025.07.31	기업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.5	-12.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	19,500	조아해	-18.1	-8.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	20,500	조아해	1.9	10.5
2026.03.04	산업분석	Buy	26,000	조아해	-31.2	-26.2
2026.07.28	기업브리프	Buy	24,000	조아해	-35.9	-28.0
2026.10.08	산업브리프	Buy	21,500	조아해	-32.4	-28.8
2026.10.26	기업브리프	Buy	18,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

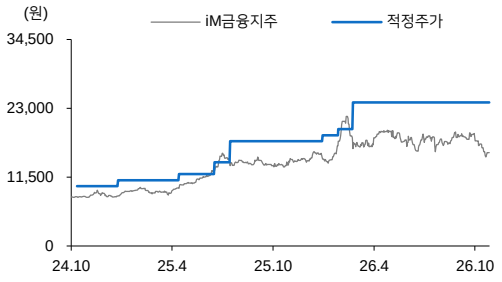


iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.28	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.5	-6.7
2025.01.09	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-17.0	-11.2
2025.04.28	기업브리프	Buy	12,000	조아해	-7.8	4.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	14,000	조아해	2.3	10.8
2025.07.28	기업브리프	Buy	17,500	조아해	-19.3	-9.9
2026.01.09	산업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.8	-9.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	19,500	조아해	0.5	11.0
2026.03.04	산업분석	Buy	24,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

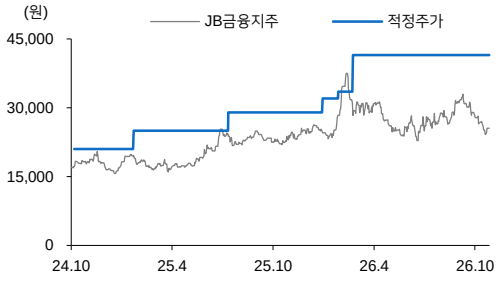


JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-24.1	1.4
2025.07.25	기업브리프	Buy	29,000	조아해	-18.5	-9.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	32,000	조아해	-22.6	-11.3
2026.02.06	기업브리프	Buy	33,500	조아해	-1.5	11.9
2026.03.04	산업분석	Buy	41,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이



카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.07	산업브리프	Buy	29,000	조아해	-17.7	27.6
2025.08.06	기업브리프	Hold	29,000	조아해	-14.6	-6.2
2025.10.14	산업브리프	Hold	26,000	조아해	-15.1	-9.0
2026.01.09	산업브리프	Hold	24,000	조아해	2.2	19.6
2026.05.06	기업브리프	Hold	28,000	조아해	-19.8	-10.7
2026.07.06	산업브리프	Hold	25,000	조아해	-13.7	-6.8
2026.10.08	산업브리프	Hold	23,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

