

은행

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

| 종목 | 투자의견 | 목표주가 (원) |
|----------|---------|------------|
| KB 금융 | BUY (M) | 74,000 (M) |
| 신한지주 | BUY (M) | 48,000 (M) |
| 하나금융지주 | BUY (M) | 61,000 (M) |
| 우리금융지주 | BUY (M) | 18,000 (M) |
| 기업은행 | BUY (M) | 15,000 (M) |
| BNK 금융지주 | BUY (M) | 11,500 (M) |
| DGB 금융지주 | BUY (M) | 13,500 (M) |
| JB 금융지주 | BUY (M) | 11,000 (M) |

1Q22E preview [4월 monthly]

컨센서스에 대체로 부합하는 실적 예상

1분기 이익은 컨센서스에 부합하는 양호한 실적이 나타날 것으로 예상된다. 분기 중 코로나19 관련 추가 총당금 적립이 발생했으나 규모는 크지 않고 1분기는 계절적으로 경상적인 대손비용이 낮기 때문에 커버리지 합산 대손비용률은 전년동기(20bps)와 유사한 25bps를 기록할 전망이다. 이자이익은 전분기대비 1.6% 증가에 그칠 것으로 예상하는데, 순이자마진은 기준금리 인상으로 은행별로 2~6bps 추가 상승하겠으나 대출성장률은 가계대출 부진으로 1.2%에 머무를 전망이다. 비이자이익은 거래대금 감소와 운용손익 부진으로 전년동기대비 22.1% 감소할 것으로 예상된다.

기업은행에 주목

현재 시점에서 가장 주목해야하는 은행은 기업은행이라고 판단한다. 2022년 컨센서스는 자산건전성의 급격한 악화를 가정하고 있는데, 당사는 2022년에도 작년과 유사하게 낮은 대손비용률을 기록하며 컨센서스를 크게 상회할 것으로 예상된다. 또한 작년과 마찬가지로 컨센서스는 실적을 확인하며 상승할 가능성이 높다. 펀더멘털의 추가 개선 여력도 타행보다 크다. 1) 2년에 걸쳐 총여신 대비 가장 높은 비율로 코로나19 관련 여신에 대한 총당금을 적립하여 향후 코로나19 종료 이후 환입될 총당금이 가장 많고 2) 정책금융 영향으로 타행보다 NIM 개선 시작이 늦어 기준금리 인상 종료 이후에도 대출 포트폴리오 개선 효과로 NIM이 지속적으로 상승할 수 있기 때문이다.

Monthly review

은행업은 3월 초 우크라이나 사태로 약세를 보이다 후반부로 갈수록 코스피 대비 뛰어난 수익률을 보였다. 이런 현상은 한국의 기준금리 인상 사이클의 종료 시점에 대한 관측이 주가에 반영되는 점에 기인한다고 판단한다. 은행업은 기준금리가 내려갈 때 펀더멘털이 악화되기 때문에 기준금리 인상이 끝나면 상승 모멘텀에 대한 기대가 소멸되며 주가가 약세로 전환하는 경향이 있다. 따라서 한국 기준금리가 한 차례 더 인상되어 1.50%에 도달하면 이는 향후 매크로 상황에 따라 마지막 인상이 될 수도 있고 마지막에서 두번째 인상이 될 수도 있다는 점에서 주가는 역설적으로 부진한 모습을 보일 가능성이 있다.

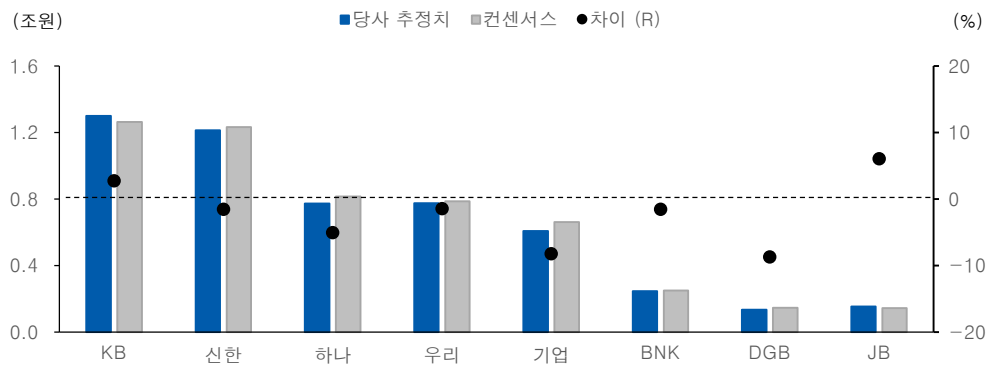
* 은행 monthly는 매월 둘째 월요일에 나옵니다

1. 1Q22E preview

컨센서스에 대체로 부합하는 실적 예상

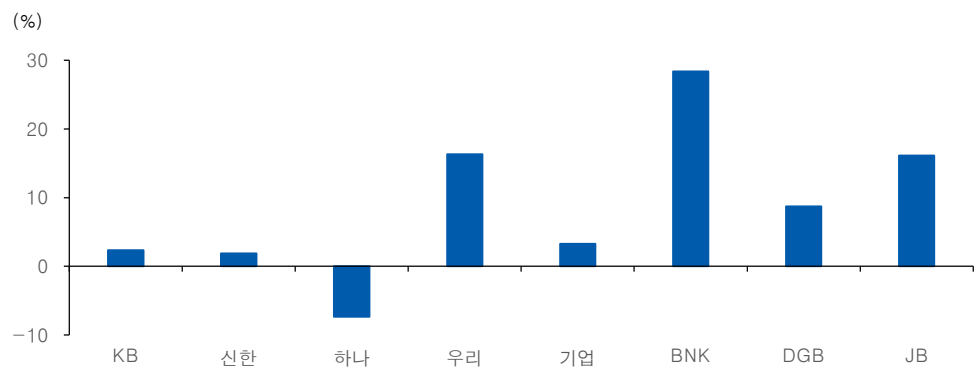
1분기 이익은 컨센서스에 부합하는 양호한 실적이 나타날 것으로 예상된다. 분기 중 코로나19 관련 추가 충당금 적립이 발생했으나 규모는 크지 않고 1분기는 계절적으로 경상적인 대손비용이 낮기 때문에 커버리지 합산 대손비용률은 전년동기(20bps)와 유사한 25bps를 기록할 전망이다. 이자이익은 전분기대비 1.6% 증가에 그칠 것으로 예상하는데, 순이자마진은 기준금리 인상으로 은행별로 2~6bps 추가 상승하겠으나 대출성장률은 가계대출 부진으로 1.2%에 머무를 전망이다. 비이자이익은 거래대금 감소와 운용손익 부진으로 전년동기대비 22.1% 감소할 것으로 예상된다.

[그림 1] 은행별 1Q22E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 은행별 전년동기대비 1Q22E 이익 증가율 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 분기별 합산 이익 전망 표

(단위: 십억원)

| | 1Q22E | 2Q22E | 3Q22E | 4Q22E | 2021 | 2022E | 2023E |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업수익 | 15,133 | 15,627 | 15,658 | 15,814 | 58,263 | 62,233 | 64,336 |
| 이자이익 | 12,616 | 12,902 | 13,044 | 13,134 | 46,460 | 51,696 | 53,631 |
| 은행 이자이익 | 8,276 | 8,540 | 8,656 | 8,715 | 30,150 | 34,187 | 35,815 |
| 비은행 이자이익 | 4,340 | 4,362 | 4,388 | 4,419 | 16,310 | 17,509 | 17,815 |
| 비이자이익 | 2,517 | 2,725 | 2,614 | 2,680 | 11,803 | 10,537 | 10,706 |
| 판매비와 관리비 | 6,657 | 6,720 | 6,732 | 8,071 | 27,234 | 28,179 | 28,696 |
| 총당금적립전 영업이익 | 8,476 | 8,908 | 8,926 | 7,744 | 31,030 | 34,054 | 35,641 |
| 총당금전입액 | 1,196 | 1,419 | 1,493 | 1,858 | 4,909 | 5,965 | 6,609 |
| 영업이익 | 7,280 | 7,489 | 7,433 | 5,886 | 26,120 | 28,089 | 29,032 |
| 영업외손익 | 48 | 48 | 48 | 47 | 73 | 191 | 190 |
| 세전이익 | 7,329 | 7,537 | 7,481 | 5,933 | 26,194 | 28,280 | 29,222 |
| 법인세비용 | 2,009 | 2,066 | 2,051 | 1,627 | 6,968 | 7,752 | 8,011 |
| 연결 당기순이익 | 5,320 | 5,471 | 5,431 | 4,305 | 19,225 | 20,527 | 21,210 |
| 지배주주순이익 | 5,208 | 5,359 | 5,319 | 4,194 | 18,756 | 20,080 | 20,763 |

주: 당사 커버리지 8 개사 합산 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 은행별 1Q22E 실적 전망

(단위: 십억원)

| | KB | 신한 | 하나 | 우리 | 기업 | BNK | DGB | JB |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|-----|-----|-----|
| 순영업수익 | 3,610 | 3,252 | 2,414 | 2,294 | 1,799 | 837 | 513 | 414 |
| 이자이익 | 2,995 | 2,436 | 2,018 | 1,954 | 1,696 | 698 | 431 | 387 |
| 은행 이자이익 | 1,696 | 1,388 | 1,273 | 1,294 | 1,555 | 511 | 285 | 274 |
| 비은행 이자이익 | 1,299 | 1,048 | 745 | 661 | 141 | 187 | 147 | 113 |
| 비이자이익 | 615 | 816 | 396 | 340 | 103 | 140 | 82 | 26 |
| 판매비와 관리비 | 1,625 | 1,301 | 1,207 | 1,032 | 683 | 377 | 267 | 165 |
| 총당금적립전 영업이익 | 1,986 | 1,951 | 1,207 | 1,262 | 1,116 | 461 | 246 | 248 |
| 총당금전입액 | 202 | 236 | 174 | 127 | 275 | 101 | 42 | 40 |
| 영업이익 | 1,784 | 1,716 | 1,033 | 1,135 | 841 | 360 | 204 | 208 |
| 영업외손익 | 11 | -20 | 49 | 12 | 3 | -3 | -3 | 0 |
| 세전이익 | 1,794 | 1,696 | 1,082 | 1,147 | 844 | 356 | 201 | 208 |
| 법인세비용 | 493 | 466 | 298 | 316 | 232 | 98 | 55 | 50 |
| 연결 당기순이익 | 1,301 | 1,229 | 784 | 832 | 612 | 258 | 146 | 158 |
| 지배주주순이익 | 1,300 | 1,214 | 774 | 776 | 608 | 247 | 134 | 154 |

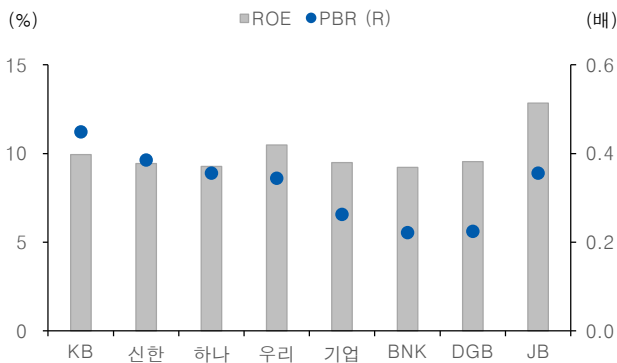
자료: 유안타증권 리서치센터

2. 기업은행에 주목

컨센서스 상승 가능성이 높다

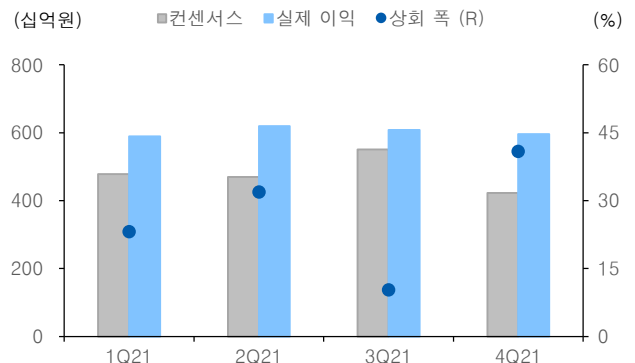
현재 시점에서 가장 주목해야하는 은행은 기업은행이라고 판단한다. 1) 향후 컨센서스 상승 가능성이 높고 2) 펀더멘털 추가 개선 여력도 크기 때문이다. 기업은행은 정책금융의 일선에 서있는 국책은행이기 때문에 이전부터 타행보다 대손비용률이 높았고, 이로 인해 컨센서스도 보수적으로 형성되는 경향이 있다. 그러나 작년부터는 확연히 달라진 모습을 보이고 있다. 2020년에 코로나19 정책금융에 대한 대비를 가장 강하게 했기 때문에 역설적으로 2021년부터는 기대 이상의 자산건전성을 기록하고 있기 때문이다. 이에 힘입어 매분기 컨센서스를 상회했을 뿐만 아니라 연초 대비 컨센서스를 가장 크게 상회하는 연간 실적도 달성했다. 그럼에도 불구하고 2022년 컨센서스는 자산건전성의 급격한 악화를 가정하고 있는데, 당사는 2022년에도 작년과 유사하게 낮은 대손비용률을 기록하며 컨센서스를 크게 상회할 것으로 예상된다. 또한 작년과 마찬가지로 컨센서스는 실적을 확인하며 상승할 가능성이 높다.

[그림 3] 은행별 ROE vs. PBR



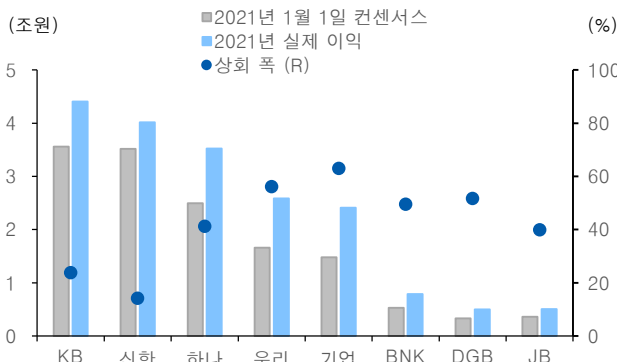
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 기업은행 분기별 컨센서스 vs. 실제 이익



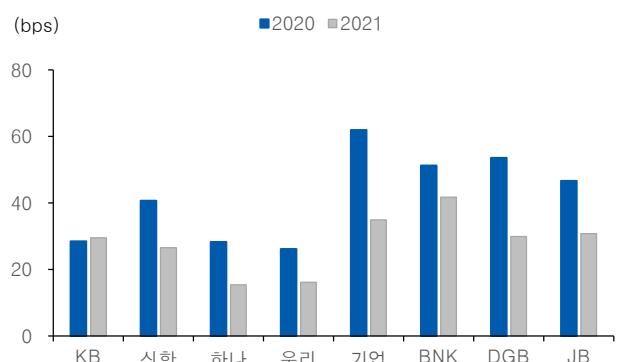
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 2021년 1월 1일 기준 연간 이익 컨센서스 vs. 2021년 실제 이익



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 은행별 대손비용률 추이

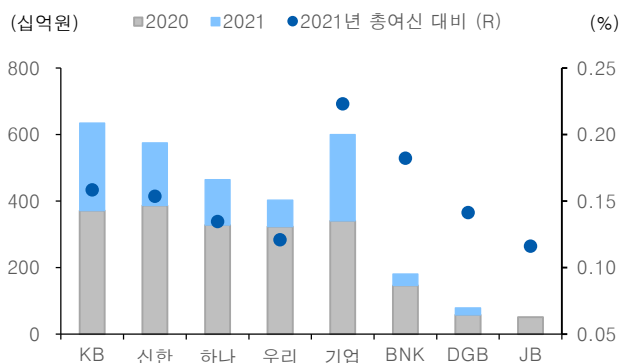


자료: 유안타증권 리서치센터

펀더멘털 추가 개선 여력도 크다

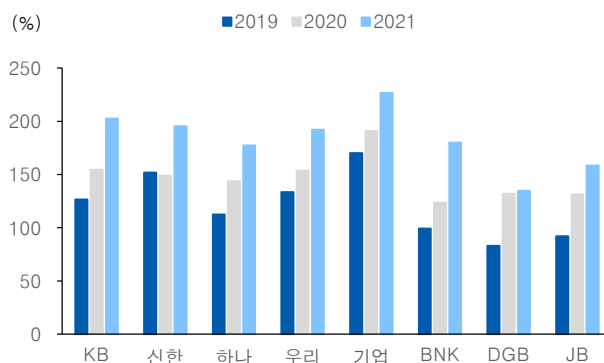
이에 더불어 펀더멘털의 추가 개선 여력도 타행보다 크다. 1) 2년에 걸쳐 총여신 대비 가장 높은 비율로 코로나19 관련 여신에 대한 충당금을 적립하여 향후 코로나19 종료 이후 환입될 충당금이 가장 많고 2) 정책금융 영향으로 타행보다 NIM 개선 시작이 늦어 기준금리 인상 종료 이후에도 대출 포트폴리오 개선 효과로 NIM이 지속적으로 상승할 수 있기 때문이다. 코로나19 충당금의 경우 금액 자체로도 최고 수준이지만 총여신 대비 기준으로는 타행의 2배에 달하는 금액을 적립하여 2021년 기준 부실채권 커버리지 비율도 타행들을 압도하는 227%에 달한다. 따라서 환입 시 대손비용률 개선 폭도 가장 클 것으로 판단한다. NIM의 경우 저금리 코로나19 관련 여신을 대량으로 취급하여 2020년에 큰 하락을 겪었으나 해당 여신들이 점차 일반 여신으로 전환됨에 따라 올해부터는 저금리 여신 비중 축소에 따라 NIM이 개선될 전망이다. 따라서 기준금리 인상이 종료된 후에도 동사 NIM은 지속적인 상승을 보일 것으로 판단한다.

[그림 7] 은행별 코로나19 충당금 적립 규모 비교



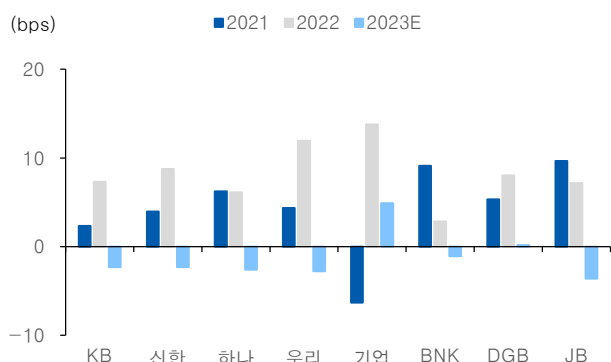
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 은행별 부실채권 커버리지 비율 비교



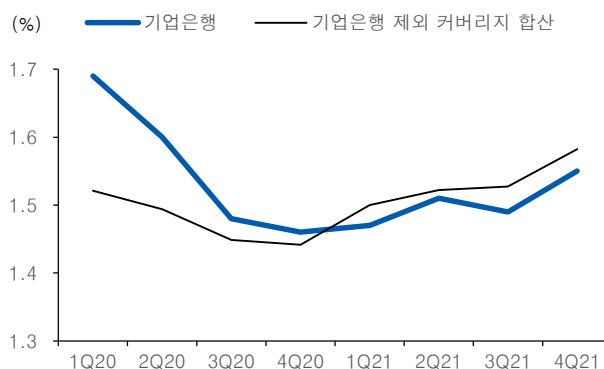
자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 은행별 연간 NIM 변화 폭 예상



주: 은행 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 기업은행 vs. 기업은행 제외 커버리지 합산 분기별 NIM



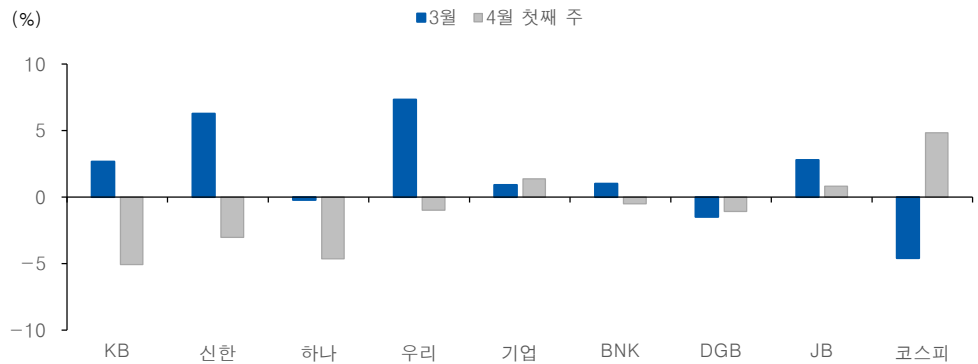
주: 은행 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

3. Monthly review

기준금리가 인상되면 역설적으로 주가는 부진할 수 있음

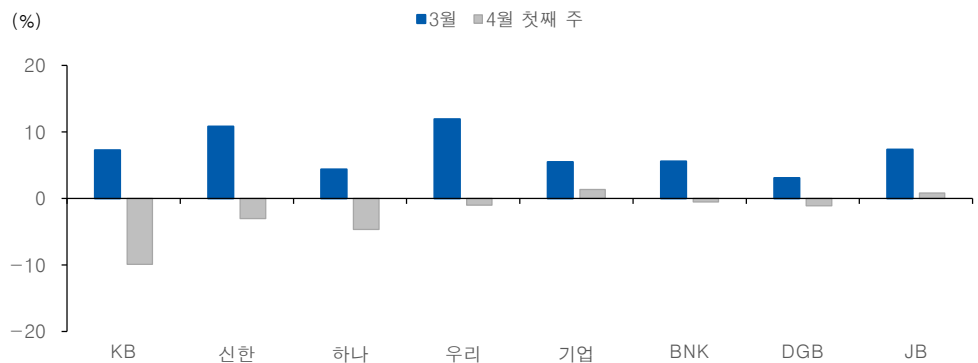
은행업은 3월 초 우크라이나 사태로 약세를 보이다 후반부로 갈수록 코스피 대비 뛰어남 수익률을 보였다. 이런 현상은 한국의 기준금리 인상 사이클의 종료 시점에 대한 관측이 주가에 반영되는 점에 기인한다고 판단한다. 월초에는 우크라이나 사태로 인해 경기 성장률이 둔화되어 기준금리 인상이 조기에 종료될 것을 우려했다면 월말에는 미국의 긴축 기조 강화로 기준금리 인상이 지속될 수 있다는 기대가 강해졌기 때문이다. 은행업은 기준금리가 내려갈 때 펀더멘털이 악화되기 때문에 기준금리 인상이 끝나면 상승 모멘텀에 대한 기대가 소멸되며 주가가 약세로 전환하는 경향이 있다. 따라서 한국 기준금리가 한 차례 더 인상되어 1.50%에 도달하면 이는 향후 매크로 상황에 따라 마지막 인상이 될 수도 있고 마지막에서 두번째 인상이 될 수도 있다는 점에서 주가는 역설적으로 부진한 모습을 보일 가능성이 있다.

[그림 11] 은행별 절대 주가수익률 비교



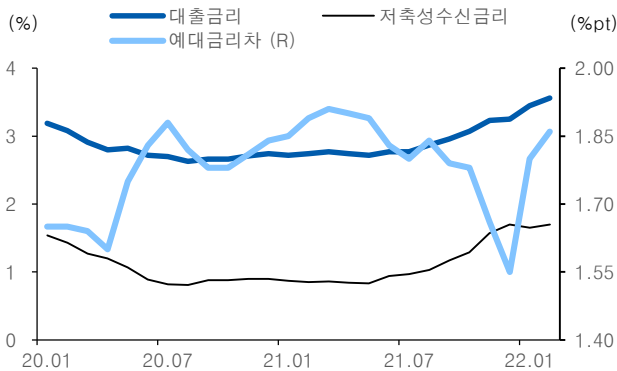
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 은행별 코스피 대비 상대 주가수익률 비교



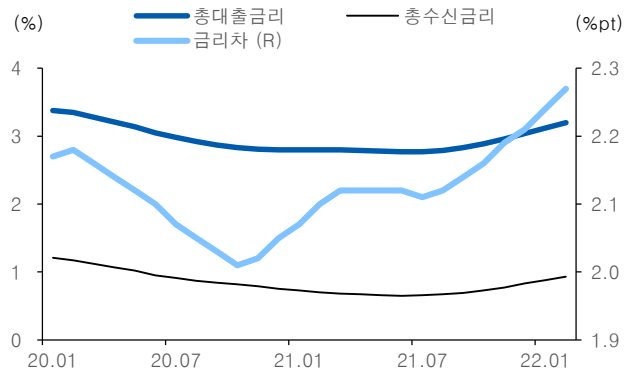
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 은행업 신규 취급액 기준 가중평균 여·수신 금리



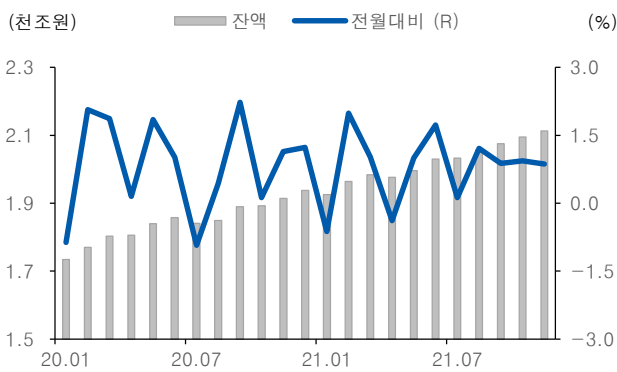
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 은행업 잔액 기준 가중평균 여·수신 금리



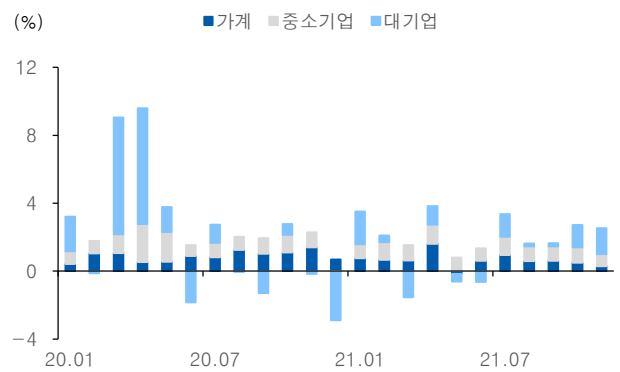
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 은행업 수신 잔액 vs. 전월대비 증가율



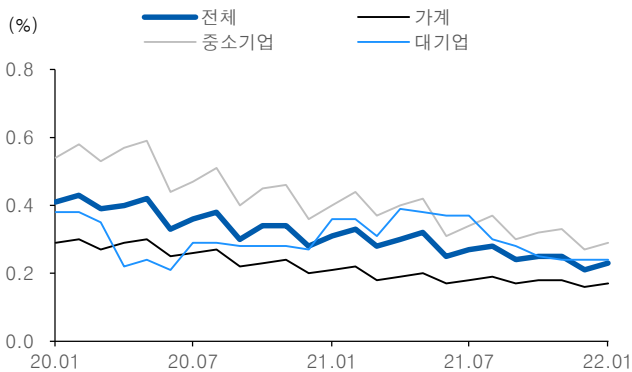
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 은행업 전월대비 대출성장률 추이



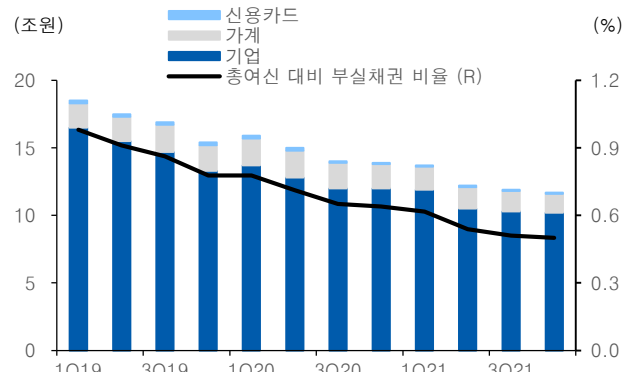
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 은행업 연체율 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 은행업 부실채권 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

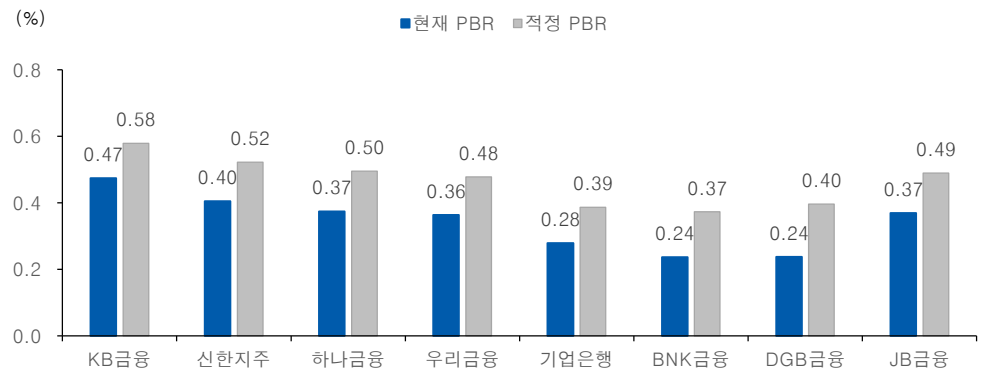
4. Valuation table

[표 3] 은행업 valuation table (단위: 배, %)

| | KB 금융 | 신한지주 | 하나금융 | 우리금융 | 기업은행 | BNK 금융 | DGB 금융 | JB 금융 |
|-------|-------|------|------|------|------|--------|--------|-------|
| PBR | | | | | | | | |
| 2021 | 0.50 | 0.42 | 0.39 | 0.38 | 0.30 | 0.25 | 0.25 | 0.39 |
| 2022E | 0.47 | 0.40 | 0.37 | 0.36 | 0.28 | 0.24 | 0.24 | 0.37 |
| 2023E | 0.45 | 0.39 | 0.36 | 0.34 | 0.26 | 0.22 | 0.22 | 0.36 |
| PER | | | | | | | | |
| 2021 | 5.4 | 5.2 | 3.9 | 4.3 | 3.4 | 3.3 | 3.1 | 3.3 |
| 2022E | 5.0 | 4.6 | 4.3 | 4.0 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 3.1 |
| 2023E | 4.8 | 4.5 | 4.0 | 3.9 | 2.8 | 2.9 | 2.7 | 3.1 |
| ROE | | | | | | | | |
| 2021 | 9.8 | 8.8 | 10.9 | 10.6 | 9.2 | 8.8 | 9.6 | 12.8 |
| 2022E | 9.9 | 9.4 | 9.3 | 10.5 | 9.5 | 9.2 | 9.6 | 12.8 |
| 2023E | 9.7 | 9.1 | 9.3 | 9.9 | 9.8 | 8.7 | 9.7 | 12.3 |
| ROA | | | | | | | | |
| 2021 | 0.69 | 0.64 | 0.73 | 0.61 | 0.64 | 0.65 | 0.61 | 0.92 |
| 2022E | 0.71 | 0.69 | 0.63 | 0.61 | 0.65 | 0.67 | 0.61 | 0.95 |
| 2023E | 0.69 | 0.66 | 0.64 | 0.58 | 0.68 | 0.64 | 0.63 | 0.91 |
| 배당수익률 | | | | | | | | |
| 2021 | 5.1 | 4.9 | 6.7 | 5.9 | 7.1 | 7.1 | 6.8 | 7.0 |
| 2022E | 5.6 | 5.6 | 6.4 | 6.6 | 7.5 | 8.1 | 8.0 | 7.6 |
| 2023E | 5.8 | 5.7 | 6.8 | 6.7 | 8.4 | 8.2 | 8.7 | 7.7 |
| 배당성향 | | | | | | | | |
| 2021 | 26.0 | 25.2 | 25.6 | 25.3 | 24.1 | 23.0 | 21.2 | 23.0 |
| 2022E | 26.2 | 25.6 | 26.5 | 26.1 | 24.4 | 23.3 | 23.3 | 23.1 |
| 2023E | 26.4 | 26.0 | 26.7 | 26.4 | 24.5 | 23.5 | 23.4 | 23.4 |

자료: 유안타증권 리서치센터

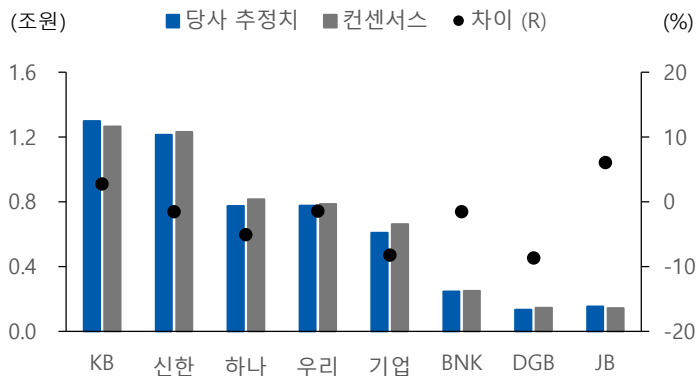
[그림 19] 현재 PBR vs. 적정 PBR 비교



자료: 유안타증권 리서치센터

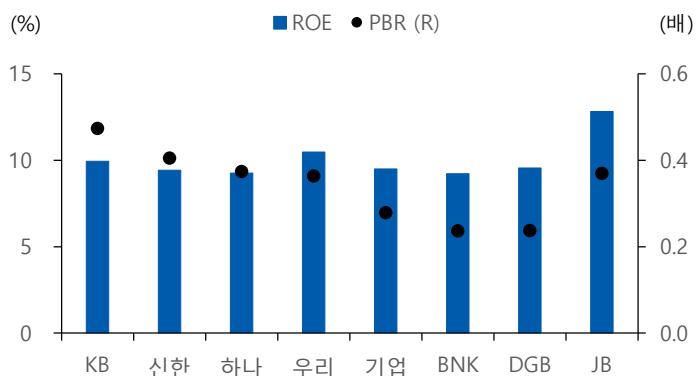
Key Chart

은행별 4Q21E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



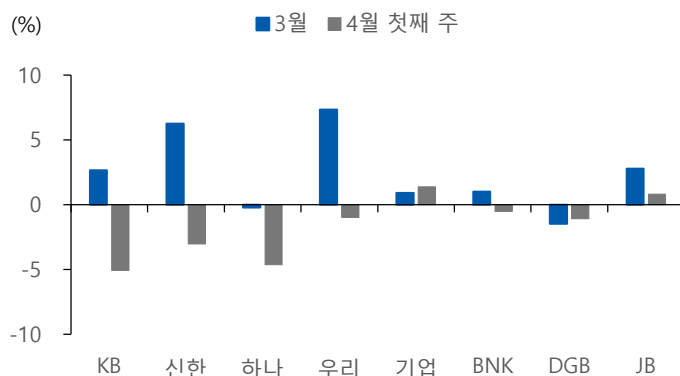
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

은행별 ROE vs. PBR



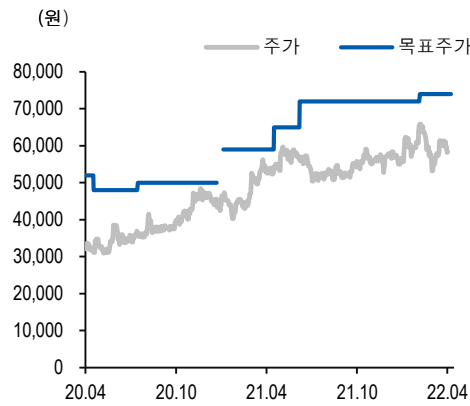
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

은행별 절대 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



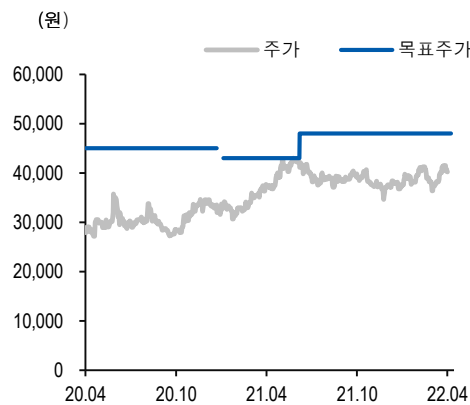
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 74,000 | 1년 | | |
| 2022-02-11 | BUY | 74,000 | 1년 | | |
| 2021-06-14 | BUY | 72,000 | 1년 | -23.02 | -9.03 |
| 2021-04-23 | BUY | 65,000 | 1년 | -12.10 | -8.15 |
| 2021-01-11 | BUY | 59,000 | 1년 | -18.17 | -4.75 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2020-07-22 | BUY | 50,000 | 1년 | -17.60 | -3.10 |
| 2020-04-24 | BUY | 48,000 | 1년 | -28.29 | -19.58 |
| 2020-03-30 | BUY | 52,000 | 1년 | -37.83 | -33.56 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



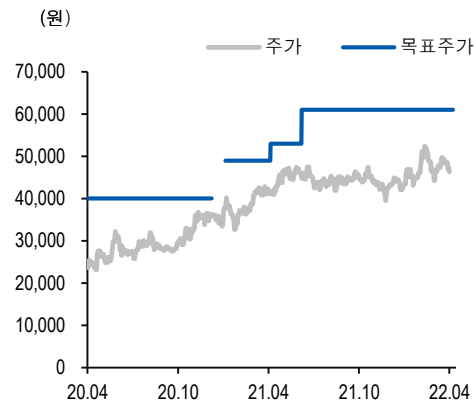
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 48,000 | 1년 | | |
| 2021-06-14 | BUY | 48,000 | 1년 | | |
| 2021-01-11 | BUY | 43,000 | 1년 | -14.57 | 0.00 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2020-04-27 | BUY | 45,000 | 1년 | -31.27 | -20.56 |
| 2020-02-06 | BUY | 55,000 | 1년 | -44.78 | -28.82 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



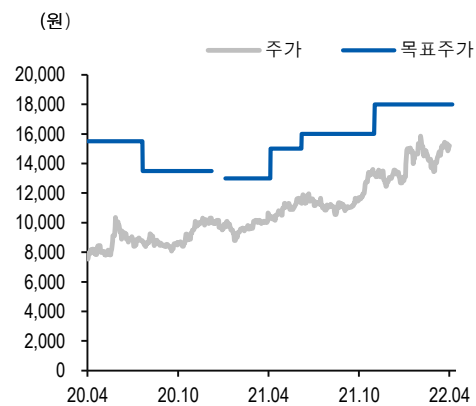
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 61,000 | 1년 | | |
| 2021-06-14 | BUY | 61,000 | 1년 | | |
| 2021-04-12 | BUY | 53,000 | 1년 | -15.28 | -10.66 |
| 2021-01-11 | BUY | 49,000 | 1년 | -21.00 | -12.65 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2020-04-27 | BUY | 40,000 | 1년 | -24.17 | -5.75 |
| 2019-10-28 | BUY | 49,000 | 1년 | -35.16 | -21.02 |

우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



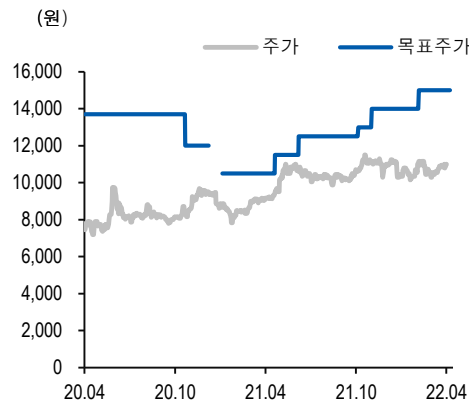
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 괴리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 18,000 | 1년 | | |
| 2021-11-08 | BUY | 18,000 | 1년 | | |
| 2021-06-14 | BUY | 16,000 | 1년 | -27.80 | -15.00 |
| 2021-04-12 | BUY | 15,000 | 1년 | -27.11 | -22.33 |
| 2021-01-11 | BUY | 13,000 | 1년 | -24.84 | -18.08 |
| 담당자변경 | | | | | |
| 2020-07-28 | BUY | 13,500 | 1년 | -32.01 | -23.70 |
| 2020-04-28 | BUY | 15,500 | 1년 | -43.20 | -33.23 |
| 2020-02-10 | BUY | 19,000 | 1년 | -55.50 | -45.53 |

기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



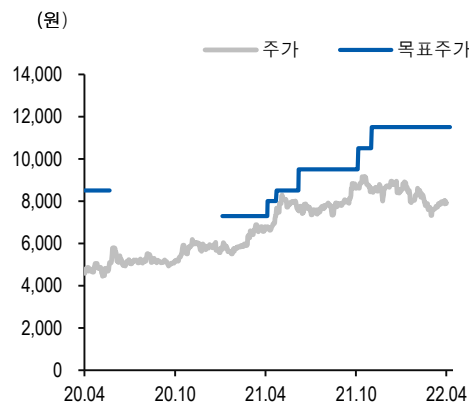
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 15,000 | 1년 | | |
| 2022-02-11 | BUY | 15,000 | 1년 | | |
| 2021-11-08 | BUY | 14,000 | 1년 | -22.83 | -19.29 |
| 2021-10-12 | BUY | 13,000 | 1년 | -14.53 | -11.54 |
| 2021-06-14 | BUY | 12,500 | 1년 | -17.21 | -13.20 |
| 2021-04-27 | BUY | 11,500 | 1년 | -8.79 | -4.35 |
| 2021-01-11 | BUY | 10,500 | 1년 | -16.47 | -10.57 |
| | 담당자변경 | | | | |
| 2020-10-28 | BUY | 12,000 | 1년 | -23.84 | -19.33 |
| 2020-04-28 | BUY | 13,700 | 1년 | -39.90 | -28.98 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



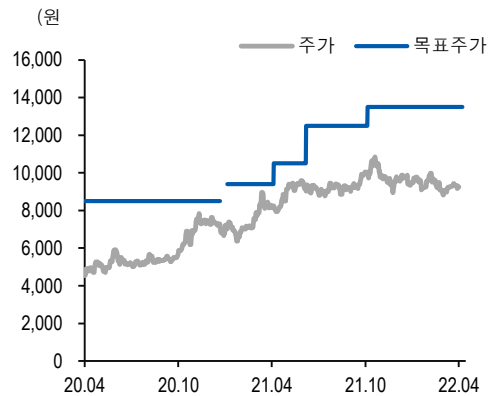
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 11,500 | 1년 | | |
| 2021-11-08 | BUY | 11,500 | 1년 | | |
| 2021-10-12 | BUY | 10,500 | 1년 | -15.57 | -12.67 |
| 2021-06-14 | BUY | 9,500 | 1년 | -17.76 | -6.95 |
| 2021-04-30 | BUY | 8,500 | 1년 | -6.91 | -2.47 |
| 2021-04-12 | BUY | 8,000 | 1년 | -13.81 | -8.38 |
| 2021-01-11 | BUY | 7,300 | 1년 | -15.40 | -5.75 |
| | 담당자변경 | | | | |
| 2020-05-04 | BUY | 8,500 | 1년 | -36.91 | -27.29 |
| 2019-08-01 | BUY | 10,000 | 1년 | -34.87 | -21.10 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



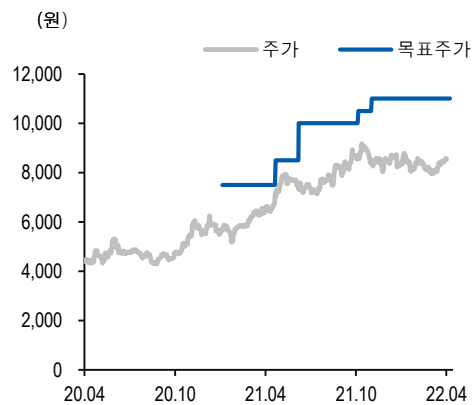
| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 13,500 | 1년 | | |
| 2021-10-12 | BUY | 13,500 | 1년 | | |
| 2021-06-14 | BUY | 12,500 | 1년 | -26.12 | -19.60 |
| 2021-04-12 | BUY | 10,500 | 1년 | -14.91 | -8.67 |
| 2021-01-11 | BUY | 9,400 | 1년 | -19.95 | -4.68 |
| | 담당자변경 | | | | |
| 2020-05-28 | BUY | 8,500 | 1년 | -28.92 | -7.76 |
| 2020-01-15 | BUY | 10,000 | 1년 | -46.76 | -30.30 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자 | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율 | |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
| | | | | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2022-04-11 | BUY | 11,000 | 1년 | | |
| 2021-11-08 | BUY | 11,000 | 1년 | | |
| 2021-10-12 | BUY | 10,500 | 1년 | -15.76 | -12.67 |
| 2021-06-14 | BUY | 10,000 | 1년 | -21.98 | -10.70 |
| 2021-04-28 | BUY | 8,500 | 1년 | -10.11 | -6.71 |
| 2021-01-11 | BUY | 7,500 | 1년 | -18.76 | -6.00 |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분 | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.6 |
| Buy(매수) | 92.1 |
| Hold(중립) | 7.3 |
| Sell(비중축소) | 0.0 |
| 합계 | 100.0 |

주: 기준일 2022-04-06

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.