

# Meritz Idea Bank



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

## 은행 업황 방향성 점검

### 4Q22 실적 발표 이후의 은행

2월 KRX은행주는 5.6% 하락하며, KOSPI 대비 초과 하락. 1월말 이후 은행을 둘러싼 환경이 급변하였기 때문. 일례로 은행권 경쟁 촉진 방안으로 1) 대한대출플랫폼, 2) 챌린저뱅크, 스몰라이센스 등 은행업 기능 세분화가 언급되고 있음

작년 11월 대한대출플랫폼 재출시가 논의되기 시작, 올해 5월을 목표로 시스템이 구축되고 있음. 현 구축되고 있는 대한대출플랫폼은 1) 운영주체가 전통 금융사까지 참여하는 것은 물론, 2) 가계 신용대출 뿐만 아니라 주택담보대출까지 허용할 방안이 검토되는 등 2021년과는 다른 모습

한편 '챌린저뱅크'가 가장 활성화된 나라는 영국. 현재 영국의 챌린저 뱅크들은 1) 은행 외 보험, 주식, 코인 등 여러 금융서비스들을 함께 제공하거나, 2) 10대전용 계좌, 중소기업 대출 특화 등 특정 금융 계층 대상 서비스를 제공함으로써 차별화를 구축. 국내의 경우, 인터넷은행 3사들이 해당 역할을 수행 중

### 핵심은 실적: 세전이익 민감도 분석

은행주 항방에 있어 규제라는 변수를 고려하지 않을 순 없겠지만, 결국 안정적인 실적 창출 여부가 무엇보다도 선행되어야 할 조건. 1) 은행들의 높아진 NIM 수준, 2) 2020년 이후 지속적으로 적립해온 선제적 대손충당금, 3) 보험사의 IFRS17 수혜 등 비은행 영역의 실적 개선 여력이 있음을 고려할 필요 있음.

NIM 하락 및 대손비용률 증가 기반 세전이익 민감도를 분석해볼 시, 극단적 감익은 나타나기 어려운 것으로 판단. 일례로 4대 시중은행 단순평균 기준으로 1) 대손비용률 Base 시나리오인 9bp 증가 및 2) 보수적으로 분기별 4bp 하락(연간 2bp 하락)을 가정할 시, 세전이익 감소폭 3.5%에 그치는 것으로 추산

### 은행 1월 대출/수신 동향

1월 대출 중 가계대출은 전월대비 0.4%, 4.7조원으로 2004년 이후 최대폭으로 감소. 한편 1월 수신 중 정기에 금은 은행들의 수신 경쟁 완화로 인한 금리 매력도가 하락함에 따라 감소세 지속

### 은행 1월 NIM 동향

1월 잔액 NIS는 2.58%로 전월대비 3bp 상승하였으나, 상승폭 점차 둔화되고 있는 양상. 신규 NIS는 1.63%로 전월대비 29bp 상승했으나, 1월 신규 코픽스 금리의 전월대비 47bp 하락한 점 감안 필요.

### 은행 건전성 동향

22년 12월 연체율은 분기말 계절성 요인으로 전월대비 2bp 하락한 0.24%. 부문별 가계대출 연체율 중 신용대출만이 19년 12월에 비해 5bp 높은 상황.

## Part 2. 은행업 동향

### 은행 1월 대출 +0.1% MoM: 가계대출 큰 폭 감소

은행 1월 대출은 전월대비 0.1%, 3.2조원 증가하였다. 가계대출은 여러 대출규제 완화 정책에도 불구하고, 높은 대출금리 수준, 대출규제 등으로 전월대비 감소폭이 크게 확대된 상황이다. 기업대출은 연말 계절성 요인이 소멸됨에 따라 대출수요 확대됨에 따라 전월대비 증가폭으로 전환되었다.

2월에도 이와 같은 양극화는 지속될 것으로 예상된다. 기업의 1Q23 대출수요는 중소기업 +14, 대기업 +19으로 양의 수준을 유지하고 있다. 반면 가계의 1Q23 대출수요는 주택담보 -22, 가계일반 -22로 여전히 음의 수준인 것은 물론, 감소폭도 확대되었다.

### 가계대출 -0.4% MoM (주택담보대출 flat, 가계일반 -1.8%)

1월 중 가계대출은 전월대비 0.4%, 4.7조원으로 2004년 이후 최대폭으로 감소하였다. 주택담보대출은 1) 1월 서울 아파트 전세가율 52.0% 등 전세자금 수요 부진이 지속되고 있으며, 2) 부동산 시장 부진으로 인해 개별대출 증가규모도 축소됨에 따라 전월말 규모를 유지하였다. 금번 가계대출 감소폭 확대 원인은 가계일반 부문이다. 가계일반은 1) 상단 6%를 여전히 상회하는 신용대출 금리 수준(4대은행) 및 DSR 규제로 대출 수요가 여전히 부진한 것은 물론, 2) 명절 상여금 계절성 요인으로 4.7조원 감소하였다.

### 기업대출 +0.7% MoM (대기업 +3.1%, 중소기업 +0.1%)

1월 중 기업대출은 12월 연말 계절성 요인이 소멸됨에 따라 전월대비 0.7%, 7.9조원 증가하였다. 대기업대출은 연말 일시상환되었던 운전자금이 재취급되면서 전월대비 6.6조원으로 증가세로 전환되었다. 중소기업대출 또한 부가가치세 납부 관련 자금수요 등으로 전월대비 1.3조원 증가세로 전환되었다. 다만 작년 월 평균 5.6조원 증가분에 비해 적은 수준이다. 이는 개인사업자대출의 높은 대출금리로 인한 대출수요 감소(-0.9조원 MoM)에 기인한다.

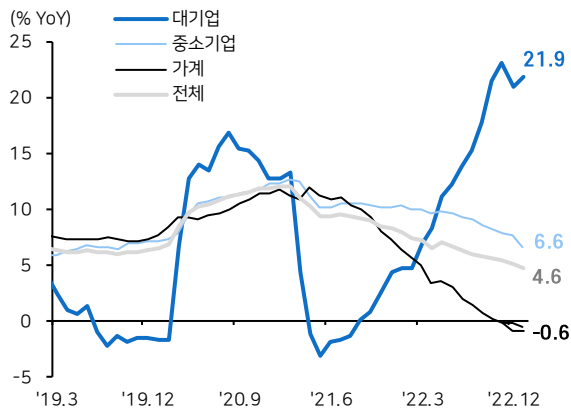
표15 은행 월별 대출 증감액 추이

(조원)	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	1월 (% MoM)
가계	0.4	0.2	(0.3)	0.3	(1.3)	(0.7)	(1.0)	0.3	(4.7)	(0.4)
주택담보	0.8	1.4	1.9	1.6	0.9	1.3	1.0	3.1	0.0	0.0
가계일반	(0.4)	(1.2)	(2.3)	(1.3)	(2.2)	(1.9)	(2.0)	(2.8)	(4.7)	(1.8)
기업대출	13.1	6.0	12.2	8.7	9.4	13.7	10.5	(9.4)	7.9	0.7
대기업	4.3	0.6	5.4	2.9	4.7	9.3	6.5	(6.1)	6.6	3.1
중소기업	8.9	5.4	6.8	5.8	4.7	4.4	4.0	(3.3)	1.3	0.1
총대출	13.5	6.3	11.9	9.0	8.1	13.0	9.5	(9.1)	3.2	0.1

주: 모기지론 양도분 포함

자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림48 은행 부문별 대출 성장률 추이



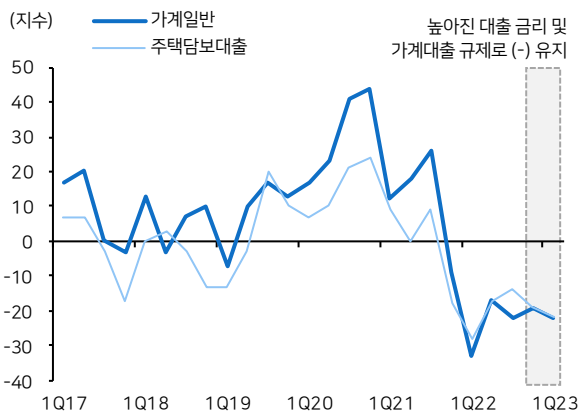
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림49 은행 대출수요지수: 종합



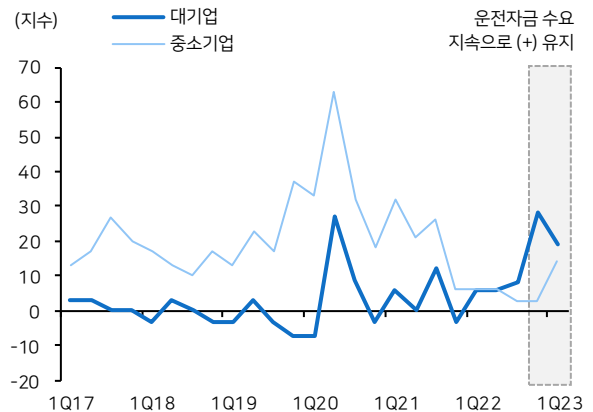
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림50 은행 대출수요지수: 가계



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림51 은행 대출수요지수: 기업



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

### 은행 1월 수신 -2.0% MoM: 예금금리 경쟁 완화

은행 1월 수신은 전월대비 2.0%, 45.4조원 큰 폭으로 감소하였다. 이는 1) 은행들의 자금조달 유인 약화, 2) 연말 계절성 요인 소멸, 3) 3%대까지 하락한 예금금리에 기인한다.

#### 수시입출식 -6.6% MoM

1월 중 수시입출식 수신은 전월대비 6.6%, 59.5조원 큰 폭으로 감소하였다 (vs. 12월 +1.3%, +11.6조원). 이는 1) 연말 계절성 요인인 기업의 재무비율 관리 목적 자금이 유출된 가운데, 2) 은행의 자금조달 유인 약화에 기인한다.

#### 정기예금 -0.1% MoM

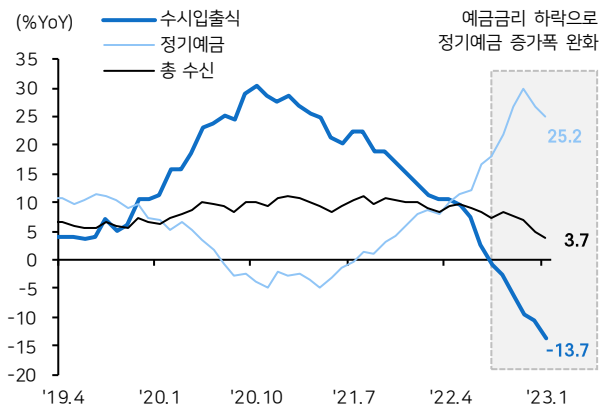
1월 중 정기예금은 전월대비 0.1%, 0.9조원 감소하며 감소폭이 축소되었다 (vs. 12월 -1.6%, -15.1조원). 은행들의 수신 경쟁 완화로 인한 금리 매력도가 하락함에 따라 작년 12월 이후 감소세 지속되고 있다.

표16 은행 월별 예금 증감액 추이

(조원)	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월	1월	1월 (% MoM)
수시입출식	1.7	15.5	(53.3)	(15.3)	(3.3)	(44.2)	(19.6)	11.6	(59.5)	(6.6)
정기예금	19.5	9.5	31.7	21.2	32.5	56.2	27.7	(15.1)	(0.9)	(0.1)
CD+RP+표지어음	3.4	(3.4)	2.3	1.2	2.6	(0.8)	0.2	(7.6)	13.5	30.2
은행채	2.5	1.3	8.5	0.9	3.8	(3.0)	(1.2)	(1.4)	1.9	0.6
총 수신	27.8	23.3	(10.3)	8.7	36.4	6.8	6.5	(15.2)	(45.4)	(2.0)

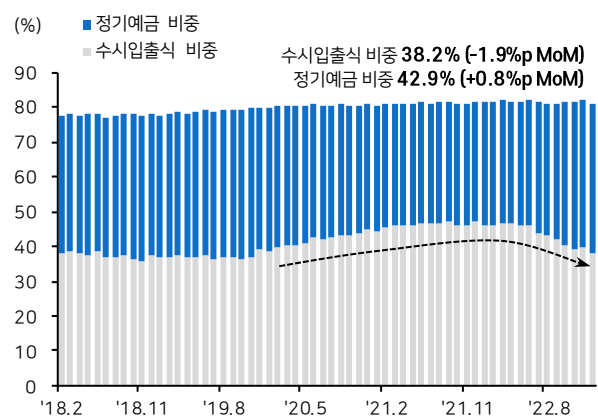
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림52 은행 부문별 예금 성장률 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림53 은행 수신 비중: 수시입출식 vs. 정기예금



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

## 은행 1월 NIM: 상승폭 둔화 확인

### 1월 잔액 코픽스 금리 3.63% (+11bp MoM)

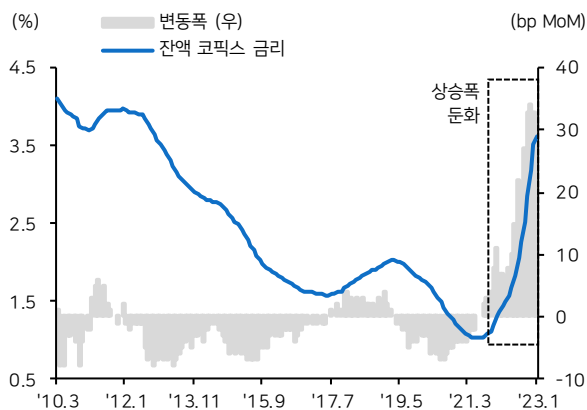
은행 주택담보대출 변동금리의 기준인 코픽스 금리가 신규 기준 전월대비 큰 폭으로 하락함에 따라 3%대에 진입하였다. 1) 잔액 코픽스 금리는 전월대비 11bp 상승한 3.63%로 상승폭이 축소되었으며, 2) 신규 코픽스 금리는 전월대비 47bp 3.82%로 빠르게 하락하였다.

은행 NIM을 가늠해볼 수 있는 지표인 코픽스 신규-잔액 차이는 19bp로 전월 77bp에 비해 큰 폭으로 축소되었다. 올해 상반기 중 은행 NIM이 하락세로 전환될 가능성이 높아지고 있다.

신규 코픽스 금리 하락분은 2월 16일부터 적용됨에 따라 은행들의 대출금리가 하향 조정되었다. 변동금리 주택담보대출금리에 대해 1) KB국민은행은 기존 연 5.43~6.83%에서 연 4.95~6.35%로, 2) 우리은행도 기존 연 5.89~6.89%에서 연 5.42~6.42%로, 3) 농협은행도 기존 연 5.22~6.32%에서 연 4.73~5.83%로 하향 조정하였다.

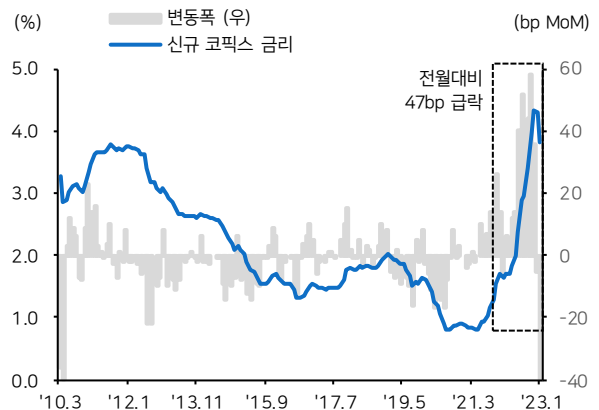
이는 1) 작년 11월 말 금융당국의 예금금리 인상 자제 권고 이후 은행들의 예금금리가 1월 동안 1%p 가량 가파르게 하락한 가운데, 2) 1월 중 1년 만기 은행채금리가 전월대비 58bp 하락한 것에 기인한다.

그림54 잔액 코픽스 금리



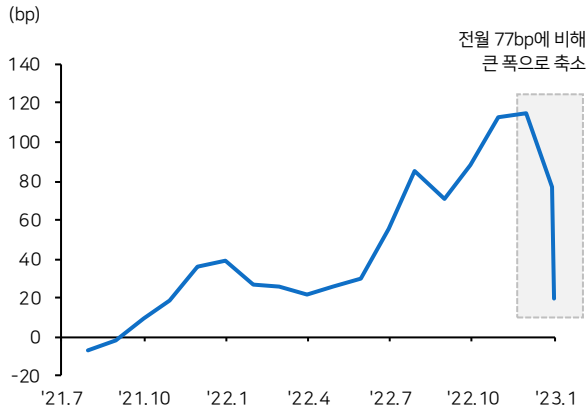
자료: 은행연합회, 메리츠증권 리서치센터

그림55 신규 코픽스 금리



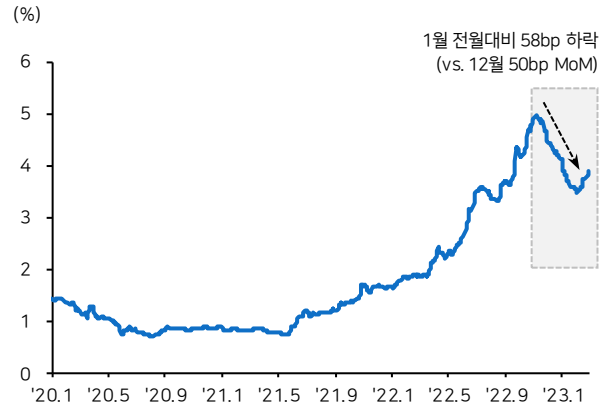
자료: 은행연합회, 메리츠증권 리서치센터

그림56 (신규-잔액) 코픽스 금리차



자료: 금투협, 메리츠증권 리서치센터

그림57 은행채 1년물 금리



주: 은행채 무보증 AAA 및 민평평균 기준  
 자료: 금투협, 메리츠증권 리서치센터

표17 5대 시중은행 정기에금 금리

(%)	22년 11월	22년 12월	23년 1월 10일	23 2월 12일2
KB국민	5.0	4.7	4.0	3.5
신한	4.9	5.0	4.1	3.5
하나	4.9	5.0	4.2	3.6
우리	5.2	5.0	4.3	3.6
NH농협	4.7	4.3	3.9	3.4

주: 12개월 만기 기준  
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

**1월 잔액 NIS 2.58% (+3bp MoM)**

은행 수익성과 직결되는 잔액 NIS는 상승세가 지속되나, 상승폭이 점차 둔화되고 있는 양상이다. 1월 잔액 NIS는 2.58%로 전월대비 3bp 상승하였다(vs. 12월 +4bp MoM).

신규 NIS는 1.63%로 전월대비 29p 큰 폭으로 상승하였다. (vs. 12월 -1bp MoM). 이는 신규 예대금리 모두 하락세를 시현했으나, 예금금리가 더 큰 폭으로 하락한 것에 기인한다. 2월 대출금리에 반영되는 1월 신규 코픽스 금리가 전월대비 47bp 큰 폭으로 하락한 점 감안 시, 상승폭은 축소될 것으로 예상된다.

**1) 잔액 NIS 2.58% (대출금리 +14bp MoM, 수신금리 +11bp MoM)**

1월 잔액 대출금리는 5.06%로 전월대비 14bp 상승하였다. 가계대출은 5.24%로 전월대비 18bp 상승하며 기업대출의 11bp를 상회하였다. 그동안 대출금리 상승세를 이끌었던 기업대출 금리의 상승폭이 두드러지게 축소되었다.

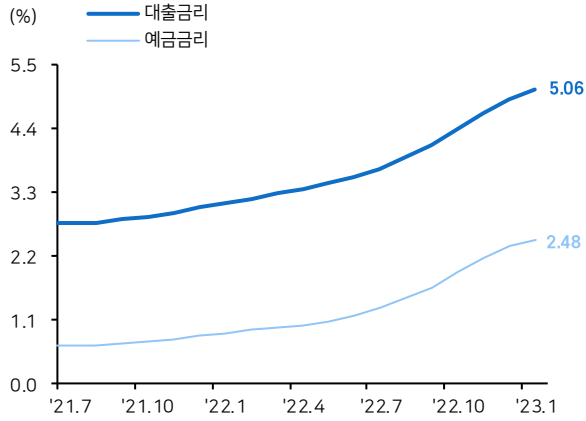
1월 잔액 예금금리는 2.48%로 전월대비 11bp 상승하였다. 저축성 수신(순수 저축성 예금 및 시장성 예금)이 전월대비 12bp 상승에 그친 것이 주요하였다.

**2) 신규 NIS 1.63% (대출금리 -10bp MoM, 수신금리 -39bp MoM)**

1월 신규 대출금리는 5.46%로 전월대비 10bp 하락하였다. 가계대출과 기업대출 높아진 금리에 따른 대출 수요 감소로 각각 13bp, 9bp 하락하였다.

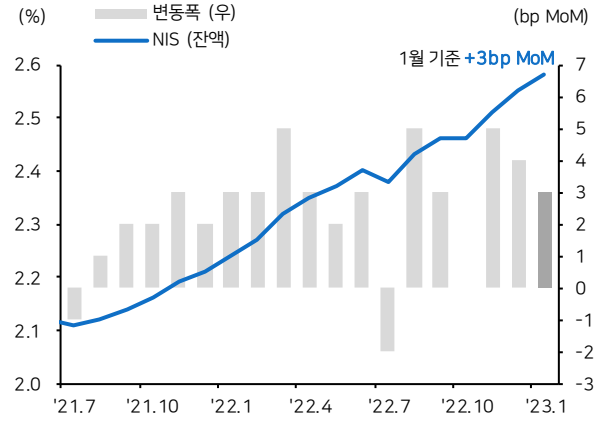
1월 신규 예금금리는 3.83%로 전월대비 39bp 큰 폭으로 하락하였다(vs. 12월 -7bp MoM). 앞서 본 바와 같이 은행 간 예금금리 경쟁 완화에 기인한다. 다만 여전히 예금금리 수준이 3% 이상 높으며, 수신 내 예금금리 3% 이상 비중이 1월 기준 94.3%까지 상승한 바와 같이 조달금리 압박이 지속되고 있다.

그림58 잔액 대출금리, 수신금리



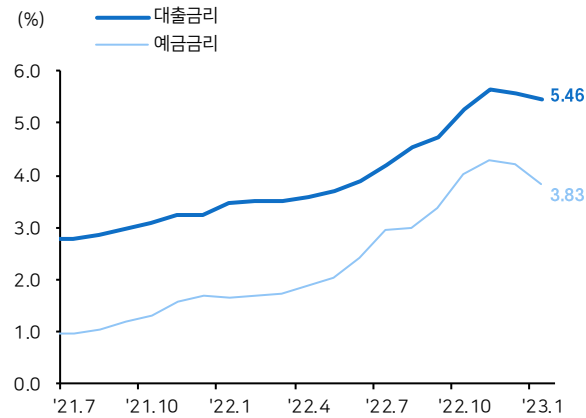
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림59 잔액 NIS



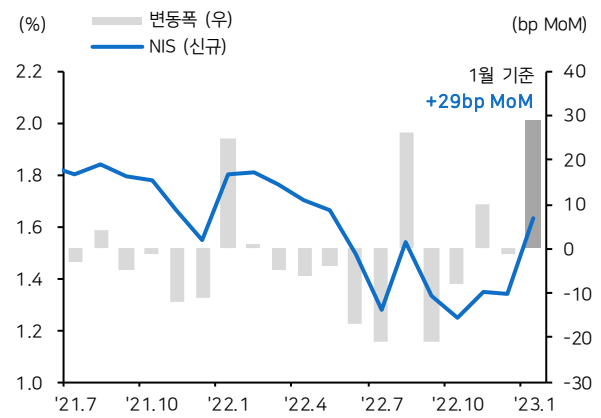
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림60 신규 대출금리, 수신금리



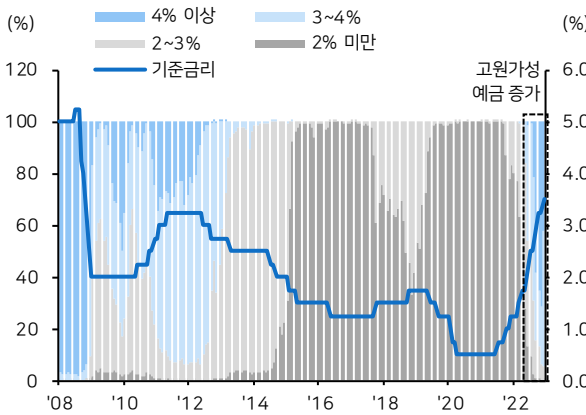
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림61 신규 NIS



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림62 금리수준별 예금 비중 추이 (신규 기준)



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표18 은행 NIM 하락 압력 증대

날짜	보도내용
11월 23일	금융당국, 은행 예금금리 인상 자제 권고
12월 4일	금융당국, 은행 대출금리 상승 추이 주 단위 점검
12월 25일	은행권, 중소기업 대출이자 인하-원금 감면 방안 검토

자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터



표19 예금은행 가중평균금리

(%)		'22.04	'22.05	'22.06	'22.07	'22.08	'22.09	'22.10	'22.11	'22.12	'22.13	(bp MoM)	
잔액	<b>대출금리</b>	<b>3.36</b>	<b>3.45</b>	<b>3.57</b>	<b>3.71</b>	<b>3.91</b>	<b>4.12</b>	<b>4.38</b>	<b>4.68</b>	<b>4.92</b>	<b>5.06</b>	<b>14</b>	
	기업대출	3.38	3.48	3.62	3.78	4.00	4.24	4.54	4.87	5.13	5.24	11	
	대기업	3.16	3.26	3.41	3.57	3.75	4.00	4.33	4.64	4.85	4.95	10	
	중기	3.43	3.52	3.66	3.83	4.05	4.30	4.59	4.92	5.19	5.31	12	
	가계대출	3.33	3.42	3.52	3.64	3.80	3.98	4.18	4.43	4.66	4.84	18	
	주담대	2.98	3.03	3.10	3.17	3.27	3.38	3.52	3.66	3.83	3.96	13	
	신용	4.22	4.34	4.52	4.75	5.01	5.29	5.61	5.96	6.22	6.34	12	
	<b>예금금리</b>	<b>1.01</b>	<b>1.08</b>	<b>1.17</b>	<b>1.33</b>	<b>1.48</b>	<b>1.66</b>	<b>1.92</b>	<b>2.17</b>	<b>2.37</b>	<b>2.48</b>	<b>11</b>	
	요구불	0.37	0.40	0.39	0.40	0.45	0.45	0.50	0.50	0.52	0.59	7	
	저축성	1.60	1.69	1.84	2.06	2.26	2.54	2.90	3.25	3.61	3.73	12	
	시장성	1.59	1.69	1.83	2.06	2.24	2.43	2.66	2.91	3.10	3.18	8	
	<b>NIS</b>	<b>2.35</b>	<b>2.37</b>	<b>2.40</b>	<b>2.38</b>	<b>2.43</b>	<b>2.46</b>	<b>2.46</b>	<b>2.51</b>	<b>2.55</b>	<b>2.58</b>	<b>3</b>	
	신규	<b>대출금리</b>	<b>3.57</b>	<b>3.68</b>	<b>3.90</b>	<b>4.21</b>	<b>4.52</b>	<b>4.71</b>	<b>5.26</b>	<b>5.64</b>	<b>5.56</b>	<b>5.46</b>	<b>(10)</b>
		기업대출	3.45	3.60	3.84	4.12	4.46	4.66	5.27	5.67	5.56	5.47	(9)
대기업		3.17	3.35	3.59	3.84	4.23	4.38	5.08	5.41	5.32	5.30	(2)	
중기		3.67	3.79	4.06	4.36	4.65	4.87	5.49	5.93	5.76	5.67	(9)	
가계대출		4.05	4.14	4.23	4.53	4.76	5.15	5.34	5.57	5.60	5.47	(13)	
주담대		3.90	3.90	4.04	4.16	4.35	4.79	4.82	4.74	4.63	4.58	(5)	
신용		5.62	5.78	6.00	5.91	6.24	6.62	7.22	7.85	7.97	7.21	(76)	
<b>예금금리</b>		<b>1.87</b>	<b>2.02</b>	<b>2.41</b>	<b>2.93</b>	<b>2.98</b>	<b>3.38</b>	<b>4.01</b>	<b>4.29</b>	<b>4.22</b>	<b>3.83</b>	<b>(39)</b>	
저축성		1.81	1.95	2.32	2.82	2.91	3.35	3.97	4.29	4.22	3.87	(35)	
시장성		2.10	2.30	2.76	3.28	3.23	3.49	4.27	4.30	3.97	3.70	(27)	
<b>NIS</b>		<b>1.70</b>	<b>1.66</b>	<b>1.49</b>	<b>1.28</b>	<b>1.54</b>	<b>1.33</b>	<b>1.25</b>	<b>1.35</b>	<b>1.34</b>	<b>1.63</b>	<b>29</b>	

자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

### 은행 건전성 동향

#### 은행 22년 12월 연체율 0.25% (-2bp MoM)

은행 12월 연체율은 전월대비 2bp 하락한 0.25%를 기록하였다. 통상 은행은 분기말에 연체채권 관리를 강화(12월 연체채권 정리규모 1.9조원 vs. 11월 0.8조원)함에 따라 연체율이 하락하는 경향을 보인다.

코로나19 이전인 19년 12월과 비교해볼 시, 은행 전체 연체율은 11bp 낮은 수준이다. 다만 부문별로 살펴볼 시 가계대출 연체율 중 신용대출만이 19년 12월에 비해 5bp 높은 상황이다.

#### 1) 기업대출 연체율 0.27% (-2bp MoM)

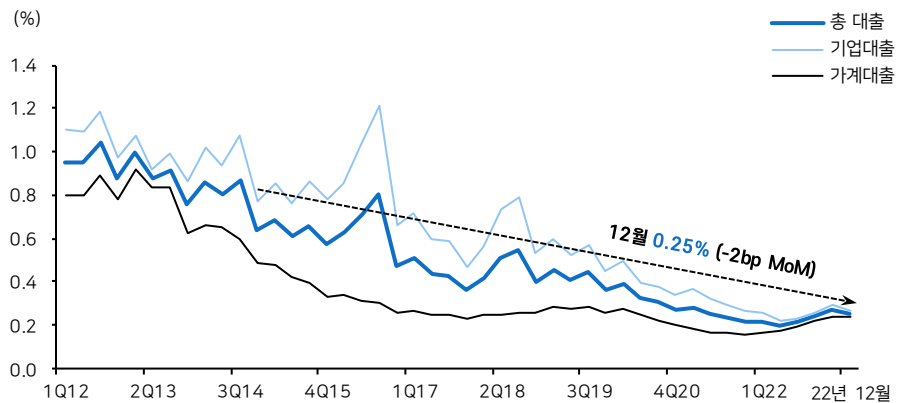
기업대출 연체율 중 대기업 및 중소기업 부문은 각각 전월대비 2bp 하락한 0.05%, 0.32%를 기록하였다. 이는 기업들의 연말 부채비율 관리 목적 하 자금 일시 상환 영향에 기인한다. 부문별 모두 19년 12월에 비해 여전히 낮은 수준이다.

#### 2) 가계대출 연체율 0.24% (flat MoM)

가계대출 연체율 중 주택담보대출은 전월대비 1bp 상승한 0.15%를 기록하며 여전히 19년 12월에 비해 5bp 낮은 수준 유지하고 있다. 러나 신용대출은 전월대비 3bp 하락한 0.46%를 기록했으나, 이는 1) 연초대비 17bp 상승한 수준이며, 2) 19년 12월에 비해 5bp 높은 수준이다.

지난 4Q22 실적 발표 당시 카카오뱅크의 연체율 전분기대비 13bp 상승, 전북은행의 가계대출 연체율 전분기대비 21bp 상승 등 상대적으로 취약차주의 노출도가 높은 은행들 중심으로 연체율이 빠르게 상승하고 있는 상황이다. 가계대출 성장이 제한적인 상황에서 이와 같은 연체율 상승은 차주들의 이자상환 부담이 증가하고 있음을 의미한다. 이에 대한 지속적인 모니터링이 필요한 시점으로 판단한다.

그림63 은행 연체율 추이



자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

표20 은행 신규 연체채권 규모 및 연체채권 정리규모 추이

(조원)	2021년			2022년											
	10월	11월	12월	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
신규 연체채권 규모	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0	0.9	0.9	1.1	1.1	1.2	1.4	1.6
연체채권 정리 규모	0.6	0.7	1.7	0.5	0.5	1.5	0.5	0.9	1.6	0.5	0.6	1.7	0.6	0.8	1.9

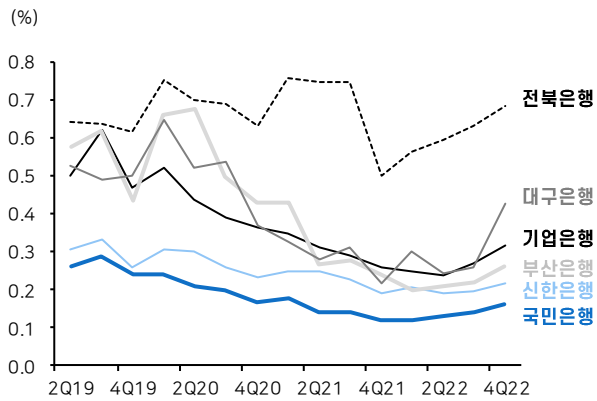
자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

표21 은행 부문별 연체율

(%, %p)	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	22년 12월	MoM	vs. 19년 12월
총 대출	0.39	0.33	0.30	0.28	0.28	0.25	0.24	0.21	0.22	0.20	0.21	0.25	(0.02)	(0.11)
기업대출	0.49	0.39	0.37	0.34	0.37	0.32	0.30	0.26	0.26	0.22	0.23	0.27	(0.02)	(0.18)
대기업	0.35	0.21	0.28	0.27	0.36	0.37	0.28	0.24	0.23	0.14	0.05	0.05	(0.02)	(0.45)
중소기업	0.53	0.44	0.40	0.36	0.37	0.31	0.30	0.27	0.27	0.24	0.27	0.32	(0.02)	(0.12)
개인사업자	0.33	0.29	0.25	0.21	0.21	0.18	0.19	0.16	0.17	0.16	0.19	0.26	0.00	(0.03)
가계대출	0.27	0.25	0.22	0.20	0.18	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	0.19	0.24	0.00	(0.02)
주택담보대출	0.20	0.17	0.16	0.14	0.12	0.11	0.11	0.10	0.10	0.10	0.10	0.15	0.01	(0.05)
가계신용대출	0.44	0.42	0.36	0.34	0.32	0.30	0.30	0.29	0.31	0.34	0.34	0.46	(0.03)	0.05

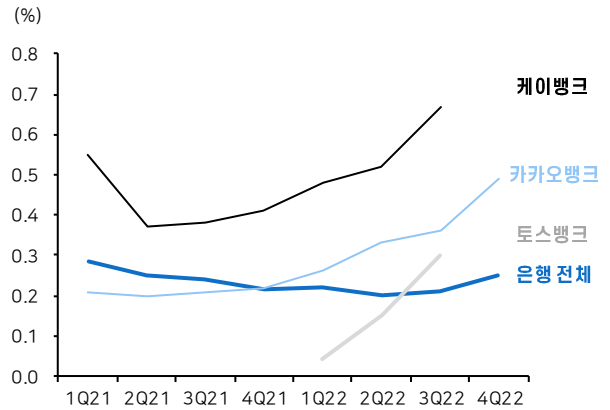
자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

그림64 은행 연체율 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림65 인터넷은행 3사 연체율 추이

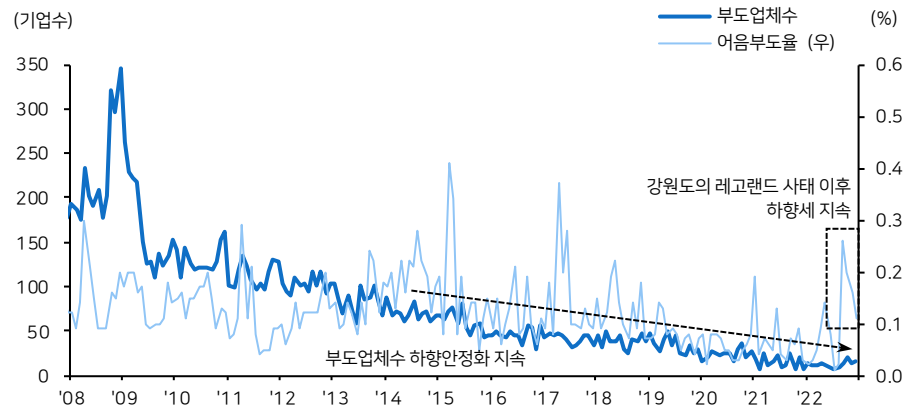


자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

**22년 12월 어음부도율 0.11% (-5bp MoM), 부도업체수 15개 (+2개 MoM)**

전국 어음부도율은 22년 12월 0.11%로 전월대비 5bp 하락하였다. 9월 중 강원도의 레고랜드 채무불이행 영향으로 0.26%로 급등한 바 있다. 이후 금융당국의 여러 유동성 지원 정책에 힘입어 하락세를 지속하고 있다. 한편 12월 부도업체수는 15개로 전월대비 2개 증가했으나 여전히 하향안정화 기조를 유지하고 있다.

**그림66 부도업체수, 어음부도율**



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표22 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융
종목코드		105560	055550	066790	316140	024110	138930	139130	175330
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가 (원)		70,000	53,000	64,000	15,000	13,000	8,200	9,000	12,100
주가		50,000	37,050	44,000	11,710	10,170	6,630	7,800	9,290
상승여력 (%)		40.0	43.0	45.5	28.1	27.8	23.7	15.4	30.2
목표 P/B (배)		0.6	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3	0.3	0.5
목표 P/E (배)		6.2	6.0	5.2	3.4	3.7	3.3	3.7	4.0
지배순이익 (십억원)	2021	4,410	4,019	3,526	2,588	2,412	791	503	507
	2022P	4,413	4,642	3,626	3,169	2,789	810	406	601
	2023E	4,828	4,890	3,896	3,233	2,866	840	494	598
PER (배)	2021	4.9	4.8	3.6	3.6	3.4	3.5	3.2	3.2
	2022P	4.5	4.2	3.6	2.7	2.9	2.7	3.2	3.0
	2023E	4.1	4.0	3.3	2.6	2.8	2.6	2.7	3.1
PBR (배)	2021	0.48	0.45	0.40	0.40	0.35	0.32	0.32	0.44
	2022P	0.46	0.46	0.39	0.34	0.33	0.24	0.27	0.45
	2023E	0.43	0.42	0.36	0.31	0.31	0.22	0.25	0.40
EPS (원)	2021	11,317	7,705	11,744	3,555	3,031	2,427	2,974	2,572
	2022P	11,227	8,899	12,253	4,353	3,497	2,486	2,402	3,051
	2023E	12,282	9,375	13,167	4,441	3,594	2,577	2,921	3,034
BPS (원)	2021	114,115	81,880	104,216	31,439	29,342	26,074	29,562	19,060
	2022P	107,798	80,894	112,567	34,492	30,917	27,741	28,894	20,508
	2023E	115,657	88,736	122,614	37,375	32,636	29,722	30,767	22,980
ROA (%)	2021	0.7	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.9
	2022P	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.4	1.0
	2023E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	1.0
ROE (%)	2021	10.3	9.7	11.7	11.9	10.8	9.6	10.4	14.3
	2022P	10.2	10.9	11.1	13.2	11.6	9.2	8.2	15.4
	2023E	11.0	11.0	11.1	12.4	11.5	9.0	9.8	13.8
DPS (원)	2021	2,940	1,960	3,100	900	780	560	630	599
	2022P	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835
	2023E	3,260	2,100	3,600	1,180	980	650	790	820
배당수익률 (%)	2021	5.3	5.3	7.4	7.1	8.8	6.7	6.7	7.2
	2022P	6.0	5.8	7.9	9.6	9.6	9.4	9.0	10.6
	2023E	6.5	5.7	8.2	10.1	9.6	9.8	10.1	8.8
배당성향 (%)	2021	26.0	26.0	25.6	25.3	25.8	23.1	21.2	23.0
	2022P	26.0	23.5	26.9	26.0	27.4	25.0	27.1	27.0
	2023E	26.5	22.4	27.4	26.5	27.4	25.0	27.1	27.0

주: 3월 3일 종가 기준

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

## KB 금융 (105560)

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	25,709	31,210	27,920	29,298	30,752
유가증권	164,210	173,603	194,989	202,588	213,007
대출채권	384,365	425,851	436,531	475,564	494,610
<b>이자부자산</b>	<b>574,284</b>	<b>630,664</b>	<b>659,440</b>	<b>705,413</b>	<b>736,249</b>
고정자산	9,328	9,495	8,325	5,307	5,567
기타자산	27,108	23,737	40,250	43,025	46,006
<b>자산총계</b>	<b>610,720</b>	<b>663,896</b>	<b>708,015</b>	<b>753,745</b>	<b>787,823</b>
예수금	338,580	372,024	390,271	402,101	415,359
차입금	49,812	56,901	71,717	74,478	78,475
사채	62,776	67,442	68,698	77,259	81,435
<b>이자부부채</b>	<b>516,285</b>	<b>564,604</b>	<b>530,686</b>	<b>618,975</b>	<b>645,775</b>
기타부채	51,033	50,998	128,537	82,614	86,620
<b>부채총계</b>	<b>567,318</b>	<b>615,602</b>	<b>659,223</b>	<b>701,589</b>	<b>732,395</b>
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,205	17,422	17,422	17,422	17,422
이익잉여금	22,541	25,673	28,135	31,538	35,110
자본조정	(1,618)	(1,618)	(1,393)	(1,693)	(1,993)
기타포괄손익누계액	630	1,055	(3,178)	(3,178)	(3,178)
소수주주지분	858	833	1,280	1,541	1,541
<b>자본총계</b>	<b>43,402</b>	<b>48,294</b>	<b>48,792</b>	<b>52,156</b>	<b>55,428</b>

### Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하여신/총여신	1.1	0.9	1.1	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	227.4	257.3	181.1	315.4	264.9
대손충당금/요주의이하여신	87.6	91.5	56.2	93.3	77.7
대손충당금/총여신	0.9	0.8	0.6	0.8	0.7
순상각/고정이하여신	46.3	53.0	43.9	64.7	97.2
순상각/총여신	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	8,902	11,317	11,227	12,282	12,626
BPS	104,671	114,115	107,798	115,657	123,938
DPS	1,770	2,940	2,950	3,260	3,480
배당성향 (%)	19.9	26.0	26.0	26.5	27.5

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	14,486	15,211	20,788	22,561	22,770
이자비용	(4,763)	(3,981)	(8,085)	(8,584)	(8,938)
<b>순이자수익</b>	<b>9,722</b>	<b>11,230</b>	<b>12,704</b>	<b>13,976</b>	<b>13,832</b>
대손충당금	(1,044)	(1,185)	(1,836)	(1,554)	(1,136)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>8,679</b>	<b>10,044</b>	<b>10,868</b>	<b>12,423</b>	<b>12,696</b>
수수료수익	2,959	3,626	3,322	3,183	3,136
기타비이자이익합계	(189)	(372)	310	(1,499)	(1,278)
<b>총이익</b>	<b>11,449</b>	<b>13,298</b>	<b>13,177</b>	<b>14,107</b>	<b>14,554</b>
판매관리비	(6,815)	(7,201)	(7,538)	(7,688)	(7,952)
<b>영업이익</b>	<b>4,634</b>	<b>6,098</b>	<b>5,639</b>	<b>6,419</b>	<b>6,602</b>
기타영업외이익	146	(16)	182	289	297
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>4,780</b>	<b>6,082</b>	<b>5,821</b>	<b>6,708</b>	<b>6,899</b>
법인세	(1,264)	(1,697)	(1,629)	(1,846)	(1,898)
<b>당기순이익</b>	<b>3,516</b>	<b>4,384</b>	<b>4,192</b>	<b>4,862</b>	<b>5,000</b>
소수주주지분	(47)	25	222	(34)	(37)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>3,468</b>	<b>4,410</b>	<b>4,413</b>	<b>4,828</b>	<b>4,963</b>
충당금적립전영업이익	5,932	7,558	7,770	8,296	8,109

### Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	4.9	4.9	4.5	4.1	4.0
PBR (배)	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
배당수익률	4.1	5.3	6.0	6.5	7.0
<b>재무비율</b>					
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	8.8	10.3	10.2	11.0	10.5
대출금성장률	9.8	7.9	3.1	2.8	3.2
예수금성장률	9.8	9.9	5.1	2.8	3.2
자산성장률	13.2	10.3	10.7	3.1	3.4
대출금/예수금	97.3	97.4	97.4	97.4	97.4
순이자마진	1.5	1.6	1.7	1.8	1.7
손익분기이자마진	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
비용/이익	54.6	49.7	50.2	49.1	50.7
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	17.8	17.5	17.2	18.0	18.9
Tier 1 Ratio	15.4	15.0	14.7	15.6	16.6
Tier 2 Ratio	2.4	2.5	2.5	2.4	2.3
단순자기자본비율	7.1	7.3	6.9	6.9	7.0

## 신한지주 (055550)

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	33,662	28,488	29,559	32,080	33,297
유가증권	167,579	178,945	182,334	196,558	202,655
대출채권	363,865	396,641	414,681	434,667	450,311
<b>이자부자산</b>	<b>565,107</b>	<b>604,074</b>	<b>626,574</b>	<b>663,250</b>	<b>686,146</b>
고정자산	6,663	6,907	4,011	4,211	4,416
기타자산	33,464	37,171	45,311	51,017	51,472
<b>자산총계</b>	<b>605,234</b>	<b>648,152</b>	<b>675,895</b>	<b>718,478</b>	<b>742,033</b>
예수금	326,956	364,897	383,011	387,207	399,506
차입금	41,594	43,167	49,279	55,348	56,755
사채	75,134	80,149	84,493	86,650	88,896
<b>이자부부채</b>	<b>507,265</b>	<b>552,381</b>	<b>571,652</b>	<b>584,625</b>	<b>601,133</b>
기타부채	51,612	46,232	53,113	79,084	82,295
<b>부채총계</b>	<b>558,877</b>	<b>598,614</b>	<b>624,765</b>	<b>663,708</b>	<b>683,427</b>
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,235	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	27,777	30,541	33,343	37,453	41,382
자본조정	(688)	(664)	(583)	(578)	(578)
기타포괄손익누계액	(404)	(985)	(3,583)	(3,602)	(3,602)
소수주주지분	2,287	2,247	2,692	2,235	2,142
<b>자본총계</b>	<b>46,357</b>	<b>49,538</b>	<b>51,130</b>	<b>54,770</b>	<b>58,606</b>

## Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	1.2	1.0	1.2	1.1	1.1
대손충당금/고정이하여신	160.6	215.8	246.9	278.2	291.6
대손충당금/요주의이하여신	73.9	80.6	85.3	97.5	101.9
대손충당금/총여신	0.9	0.8	1.0	1.1	1.1
순상각/고정이하여신	50.6	61.7	37.9	59.2	44.6
순상각/총여신	0.9	0.8	1.0	1.1	1.1
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	6,858	7,705	8,899	9,375	9,632
BPS	81,468	81,880	80,894	88,736	96,177
DPS	1,500	1,960	2,065	2,100	2,200
배당성향 (%)	22.7	26.0	23.5	22.4	22.9

## Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	14,774	14,724	20,109	21,613	21,963
이자비용	(4,891)	(3,955)	(8,064)	(8,557)	(9,024)
<b>순이자수익</b>	<b>9,883</b>	<b>10,769</b>	<b>12,464</b>	<b>13,056</b>	<b>12,939</b>
대손충당금	(1,341)	(1,011)	(1,385)	(1,555)	(1,177)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>8,541</b>	<b>9,758</b>	<b>11,079</b>	<b>11,501</b>	<b>11,761</b>
수수료수익	2,383	2,675	2,526	2,221	2,298
기타비이자이익합계	(782)	(738)	(1,703)	(652)	(586)
<b>총이익</b>	<b>10,142</b>	<b>11,695</b>	<b>11,902</b>	<b>13,069</b>	<b>13,474</b>
판매관리비	(5,212)	(5,743)	(6,014)	(6,200)	(6,433)
<b>영업이익</b>	<b>4,930</b>	<b>5,952</b>	<b>5,888</b>	<b>6,869</b>	<b>7,041</b>
기타영업외이익	(176)	(368)	461	4	18
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>4,754</b>	<b>5,584</b>	<b>6,349</b>	<b>6,873</b>	<b>7,058</b>
법인세	(1,256)	(1,471)	(1,617)	(1,890)	(1,941)
<b>당기순이익</b>	<b>3,498</b>	<b>4,113</b>	<b>4,732</b>	<b>4,983</b>	<b>5,117</b>
소수주주지분	(83)	(93)	(90)	(93)	(93)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>3,415</b>	<b>4,019</b>	<b>4,642</b>	<b>4,890</b>	<b>5,024</b>
충당금적립전영업이익	6,493	7,195	7,482	8,743	8,561

## Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	4.7	4.8	4.2	4.0	3.8
PBR (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	4.7	5.3	5.8	5.7	5.9
<b>재무비율</b>					
ROA	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	8.9	9.7	10.9	11.0	10.4
대출금성장률	10.6	9.0	3.8	2.9	3.2
예수금성장률	10.4	11.8	4.6	2.9	3.2
자산성장률	9.6	7.1	4.3	3.0	3.3
대출금/예수금	113.4	114.6	119.1	119.1	119.1
순이자마진	1.4	1.4	1.6	1.7	1.6
손익분기이자마진	1.7	1.7	1.8	1.9	2.0
비용/이익	47.1	46.0	41.7	39.4	40.9
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	15.7	16.2	16.0	16.8	17.5
Tier 1 Ratio	14.4	14.9	14.8	15.5	16.3
Tier 2 Ratio	1.4	1.3	1.2	1.3	1.2
단순자기자본비율	7.7	7.6	7.6	7.7	7.9

## 하나금융지주 (086790)

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	27,530	31,407	56,365	58,869	61,492
유가증권	95,871	99,587	133,363	140,350	147,750
대출채권	313,421	342,662	369,838	377,596	390,161
<b>이자부자산</b>	<b>437,134</b>	<b>474,130</b>	<b>559,163</b>	<b>576,379</b>	<b>598,932</b>
고정자산	5,448	5,870	7,501	7,940	8,408
기타자산	18,365	22,445	36,032	37,735	39,527
<b>자산총계</b>	<b>460,947</b>	<b>502,445</b>	<b>602,696</b>	<b>622,053</b>	<b>646,866</b>
예수금	295,835	325,345	365,624	378,959	390,283
차입금	26,494	30,735	37,087	43,008	45,376
사채	48,762	54,476	56,674	64,246	67,908
<b>이자부부채</b>	<b>378,728</b>	<b>419,623</b>	<b>468,715</b>	<b>496,195</b>	<b>514,251</b>
기타부채	50,619	47,323	82,074	84,239	87,004
<b>부채총계</b>	<b>429,347</b>	<b>466,946</b>	<b>564,882</b>	<b>581,299</b>	<b>603,182</b>
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,580	10,577	10,575	10,575	10,575
이익잉여금	17,942	20,824	23,269	26,254	29,239
자본조정	(315)	(316)	(166)	(166)	(166)
기타포괄손익누계액	(1,002)	(994)	(1,652)	(1,652)	(1,652)
소수주주지분	887	1,281	992	947	892
<b>자본총계</b>	<b>31,600</b>	<b>35,499</b>	<b>37,814</b>	<b>40,754</b>	<b>43,684</b>

### Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
대손충당금/고정이하여신	383.0	494.0	708.8	718.1	733.5
대손충당금/요주의이하여신	142.7	158.9	185.5	189.6	193.7
대손충당금/총여신	1.3	1.3	1.5	1.5	1.6
순상각/고정이하여신	33.3	30.3	38.9	47.6	71.6
순상각/총여신	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	8,784	11,744	12,253	13,167	13,690
BPS	95,071	104,216	112,567	122,614	132,559
DPS	1,850	3,100	3,350	3,600	3,900
배당성향 (%)	21.1	25.6	26.9	27.4	28.4

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	10,705	10,867	15,067	17,462	17,597
이자비용	(4,265)	(3,430)	(6,144)	(7,878)	(8,137)
<b>순이자수익</b>	<b>6,440</b>	<b>7,437</b>	<b>8,920</b>	<b>9,583</b>	<b>9,460</b>
대손충당금	(864)	(535)	(1,059)	(1,100)	(808)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>5,576</b>	<b>6,902</b>	<b>7,861</b>	<b>8,483</b>	<b>8,651</b>
수수료수익	1,534	1,742	1,722	1,598	1,683
기타비이자이익합계	644	38	(359)	(409)	(302)
<b>총이익</b>	<b>7,754</b>	<b>8,682</b>	<b>9,224</b>	<b>9,673</b>	<b>10,032</b>
판매관리비	(3,918)	(4,050)	(4,433)	(4,431)	(4,596)
<b>영업이익</b>	<b>3,836</b>	<b>4,631</b>	<b>4,791</b>	<b>5,242</b>	<b>5,437</b>
기타영업외이익	(107)	274	254	208	228
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>3,729</b>	<b>4,905</b>	<b>5,045</b>	<b>5,451</b>	<b>5,664</b>
법인세	(1,044)	(1,323)	(1,351)	(1,499)	(1,558)
<b>당기순이익</b>	<b>2,685</b>	<b>3,582</b>	<b>3,695</b>	<b>3,952</b>	<b>4,107</b>
소수주주지분	(48)	(56)	(69)	(56)	(56)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>2,637</b>	<b>3,526</b>	<b>3,626</b>	<b>3,896</b>	<b>4,051</b>
충당금적립전영업이익	4,902	5,361	6,043	6,543	6,452

### Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	3.9	3.6	3.6	3.3	3.2
PBR (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
배당수익률	5.4	7.4	7.9	8.2	8.9
<b>재무비율</b>					
ROA	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
ROE	9.4	11.7	11.1	11.1	10.7
대출금성장률	11.1	8.5	7.5	2.4	3.3
예수금성장률	8.7	6.9	8.9	2.1	3.0
자산성장률	9.4	9.0	20.0	3.4	4.0
대출금/예수금	97.4	97.7	95.9	95.9	95.9
순이자마진	1.3	1.4	1.6	1.7	1.6
손익분기이자마진	0.8	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	45.5	43.9	43.1	41.1	42.4
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	14.2	16.3	15.6	16.2	16.8
Tier 1 Ratio	13.0	15.1	14.6	15.1	15.7
Tier 2 Ratio	1.2	1.1	1.0	1.1	1.1
단순자기자본비율	6.9	7.1	6.3	6.6	6.8



## 우리금융지주 (316140)

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	19,903	23,545	35,659	37,107	38,614
유가증권	61,088	68,971	92,922	93,698	97,503
대출채권	306,550	340,390	356,053	360,291	369,681
<b>이자부자산</b>	<b>387,541</b>	<b>432,905</b>	<b>484,635</b>	<b>491,097</b>	<b>505,798</b>
고정자산	3,126	3,126	3,143	3,285	3,419
기타자산	8,415	11,153	18,338	19,083	19,858
<b>자산총계</b>	<b>399,081</b>	<b>447,184</b>	<b>506,116</b>	<b>513,465</b>	<b>529,074</b>
예수금	291,500	317,940	341,993	339,858	348,460
차입금	20,745	24,755	28,723	35,400	37,096
사채	37,479	44,654	44,198	52,405	55,460
<b>이자부부채</b>	<b>349,725</b>	<b>387,350</b>	<b>414,914</b>	<b>427,664</b>	<b>441,016</b>
기타부채	22,630	30,984	59,460	52,122	52,280
<b>부채총계</b>	<b>372,355</b>	<b>418,334</b>	<b>474,374</b>	<b>479,786</b>	<b>493,295</b>
자본금	3,611	3,640	3,640	3,640	3,640
자본잉여금	626	682	682	682	682
이익잉여금	19,268	21,393	23,778	26,203	28,586
자본조정	(1,775)	(1,751)	(1,859)	(2,159)	(2,459)
기타포괄손익누계액	(572)	(417)	(477)	(477)	(477)
소수주주지분	3,672	3,008	2,865	2,896	2,913
<b>자본총계</b>	<b>26,726</b>	<b>28,850</b>	<b>31,742</b>	<b>33,679</b>	<b>35,779</b>

## Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.4	0.3	0.3	0.3	0.2
요주의이하여신/총여신	1.1	1.0	1.2	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	190.6	275.5	265.4	373.3	450.8
대손충당금/요주의이하여신	71.1	78.9	70.0	106.9	129.1
대손충당금/총여신	0.8	0.8	0.8	1.0	1.1
순상각/고정이하여신	36.5	41.3	23.3	49.9	42.3
순상각/총여신	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	1,810	3,555	4,353	4,441	4,523
BPS	28,375	31,439	34,492	37,375	40,218
DPS	360	900	1,130	1,180	1,240
배당성향 (%)	19.9	25.3	26.0	26.5	27.5

## Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	9,524	9,895	14,655	16,000	16,047
이자비용	(3,525)	(2,909)	(5,958)	(6,557)	(6,831)
<b>순이자수익</b>	<b>5,999</b>	<b>6,986</b>	<b>8,697</b>	<b>9,443</b>	<b>9,216</b>
대손충당금	(792)	(552)	(840)	(1,028)	(831)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>5,206</b>	<b>6,434</b>	<b>7,857</b>	<b>8,415</b>	<b>8,386</b>
수수료수익	853	1,255	1,506	1,394	1,285
기타비이자이익합계	(23)	119	(365)	(622)	(339)
<b>총이익</b>	<b>6,037</b>	<b>7,807</b>	<b>8,998</b>	<b>9,186</b>	<b>9,332</b>
판매관리비	(3,956)	(4,147)	(4,535)	(4,486)	(4,599)
<b>영업이익</b>	<b>2,080</b>	<b>3,660</b>	<b>4,463</b>	<b>4,700</b>	<b>4,734</b>
기타영업외이익	(79)	89	61	72	75
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>2,001</b>	<b>3,749</b>	<b>4,523</b>	<b>4,772</b>	<b>4,808</b>
법인세	(486)	(942)	(1,172)	(1,312)	(1,322)
<b>당기순이익</b>	<b>1,515</b>	<b>2,807</b>	<b>3,352</b>	<b>3,460</b>	<b>3,486</b>
소수주주지분	(208)	(219)	(182)	(226)	(193)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>1,307</b>	<b>2,588</b>	<b>3,169</b>	<b>3,233</b>	<b>3,293</b>
충당금적립전영업이익	3,051	4,394	5,472	5,905	5,748

## Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	5.4	3.6	2.7	2.6	2.6
PBR (배)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
배당수익률	3.7	7.1	9.6	10.1	10.6
<b>재무비율</b>					
ROA	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6
ROE	6.5	11.9	13.2	12.4	11.7
대출금성장률	9.8	8.2	2.5	2.4	2.5
예수금성장률	9.4	9.1	7.7	2.4	2.5
자산성장률	7.5	11.1	11.1	2.9	3.0
대출금/예수금	94.8	96.3	97.2	97.2	97.2
순이자마진	1.4	1.4	1.6	1.7	1.6
손익분기이자마진	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	57.9	49.6	46.1	43.9	45.2
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	13.8	15.1	15.3	15.6	16.2
Tier 1 Ratio	11.8	13.3	13.6	14.0	14.7
Tier 2 Ratio	2.1	1.8	1.7	1.6	1.5
단순자기자본비율	6.7	6.5	6.3	6.6	6.8

## 기업은행 (024110)

### Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	13,189	19,851	26,058	22,123	23,021
유가증권	66,824	76,982	83,760	88,003	91,576
대출채권	274,291	292,076	311,051	322,226	333,675
<b>이자부자산</b>	<b>354,303</b>	<b>388,909</b>	<b>420,869</b>	<b>432,352</b>	<b>448,272</b>
고정자산	3,313	3,488	3,706	3,725	3,876
기타자산	4,001	5,675	7,426	9,642	10,034
<b>자산총계</b>	<b>361,616</b>	<b>398,072</b>	<b>432,001</b>	<b>445,718</b>	<b>462,182</b>
예수금	140,942	158,252	155,055	163,740	169,627
차입금	38,132	43,192	52,682	54,821	57,047
사채	131,215	143,615	166,477	163,074	169,695
<b>이자부부채</b>	<b>310,289</b>	<b>345,058</b>	<b>384,508</b>	<b>392,204</b>	<b>407,319</b>
기타부채	26,185	25,480	18,572	23,230	22,252
<b>부채총계</b>	<b>336,474</b>	<b>370,538</b>	<b>403,080</b>	<b>415,434</b>	<b>429,571</b>
자본금	4,183	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,060	3,499	3,615	3,615	3,615
자본잉여금	1,145	1,172	1,173	1,173	1,173
이익잉여금	16,159	18,073	20,121	21,491	23,817
자본조정	(0)	(0)	(56)	(56)	(56)
기타포괄손익누계액	472	432	(305)	(305)	(305)
소수주주지분	124	146	162	156	156
<b>자본총계</b>	<b>25,142</b>	<b>27,534</b>	<b>28,921</b>	<b>30,285</b>	<b>32,610</b>

### Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	1.1	0.9	0.8	0.8	0.7
요주의이하여신/총여신	2.5	2.1	2.1	2.0	1.9
대손충당금/고정이하여신	204.2	247.4	276.3	296.0	315.0
대손충당금/요주의이하여신	89.1	100.7	111.9	113.3	120.6
대손충당금/총여신	2.2	2.1	2.3	2.3	2.3
순상각/고정이하여신	52.3	33.3	47.7	69.1	48.4
순상각/총여신	0.6	0.3	0.4	0.5	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.7	0.4	0.5	0.7	0.4
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	2,135	3,031	3,497	3,594	3,975
BPS	27,114	29,342	30,917	32,636	35,530
DPS	471	780	960	980	1,110
배당성향 (%)	25.7	25.8	27.4	27.4	27.9

### Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	8,654	8,689	8,689	14,030	14,157
이자비용	(3,039)	(2,561)	(4,916)	(5,691)	(5,998)
<b>순이자수익</b>	<b>5,615</b>	<b>6,128</b>	<b>7,617</b>	<b>8,339</b>	<b>8,159</b>
대손충당금	(1,657)	(975)	(1,525)	(1,964)	(1,344)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>3,958</b>	<b>5,153</b>	<b>6,092</b>	<b>6,376</b>	<b>6,815</b>
수수료수익	564	632	570	571	584
기타비이자이익합계	33	46	(248)	(106)	(26)
<b>총이익</b>	<b>4,556</b>	<b>5,830</b>	<b>6,414</b>	<b>6,841</b>	<b>7,373</b>
판매관리비	(2,430)	(2,599)	(2,618)	(2,872)	(2,972)
<b>영업이익</b>	<b>2,126</b>	<b>3,231</b>	<b>3,796</b>	<b>3,969</b>	<b>4,401</b>
기타영업외이익	(39)	87	(34)	1	3
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>2,087</b>	<b>3,318</b>	<b>3,762</b>	<b>3,970</b>	<b>4,404</b>
법인세	(539)	(892)	(966)	(1,092)	(1,211)
<b>당기순이익</b>	<b>1,548</b>	<b>2,426</b>	<b>2,796</b>	<b>2,878</b>	<b>3,193</b>
소수주주지분	(12)	(13)	(7)	(12)	(13)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>1,536</b>	<b>2,412</b>	<b>2,789</b>	<b>2,866</b>	<b>3,180</b>
충당금적립전영업이익	3,831	4,212	5,355	5,967	5,774

### Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	4.1	3.4	2.9	2.8	2.6
PBR (배)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
배당수익률	5.3	8.8	9.6	9.6	10.9
<b>재무비율</b>					
ROA	0.5	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE	7.5	10.8	11.6	11.5	11.7
대출금성장률	12.2	6.5	6.3	3.0	3.6
예수금성장률	19.5	12.3	(2.0)	3.0	3.6
자산성장률	13.7	10.1	8.5	3.2	3.7
대출금/예수금	2.0	2.0	2.1	2.1	2.1
순이자마진	1.56	1.51	1.78	1.94	1.84
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.6	0.7	0.7
비용/이익	39.1	38.2	33.0	32.6	34.1
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	14.8	14.8	15.1	15.3	15.8
Tier 1 Ratio	12.8	13.0	13.1	13.3	13.8
Tier 2 Ratio	2.0	1.8	2.0	2.0	2.0
단순자기자본비율	7.0	6.9	6.7	6.8	7.1

## BNK 금융지주 (138930)

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	4,505	5,349	4,779	5,027	5,287
유가증권	17,877	19,559	19,812	20,759	21,756
대출채권	87,704	98,711	105,683	109,534	113,780
<b>이자부자산</b>	<b>110,085</b>	<b>123,619</b>	<b>130,274</b>	<b>135,320</b>	<b>140,822</b>
고정자산	1,842	1,858	1,199	1,259	1,322
기타자산	2,229	2,810	5,493	6,068	6,219
<b>자산총계</b>	<b>114,157</b>	<b>128,287</b>	<b>136,966</b>	<b>142,646</b>	<b>148,362</b>
예수금	83,033	93,282	99,335	102,675	106,275
차입금	6,826	7,641	9,134	9,653	10,206
사채	11,248	13,443	13,369	14,260	15,217
<b>이자부부채</b>	<b>101,106</b>	<b>114,366</b>	<b>121,838</b>	<b>126,589</b>	<b>131,698</b>
기타부채	3,283	3,599	4,506	4,472	4,407
<b>부채총계</b>	<b>104,531</b>	<b>118,064</b>	<b>126,134</b>	<b>131,184</b>	<b>136,234</b>
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	827	827	827	827
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	5,561	6,211	6,810	7,455	8,122
자본조정	(8)	(7)	(8)	(8)	(8)
기타포괄손익누계액	(69)	(122)	(176)	(176)	(176)
소수주주지분	897	897	948	948	948
<b>자본총계</b>	<b>9,626</b>	<b>10,223</b>	<b>10,817</b>	<b>11,463</b>	<b>12,129</b>

## Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.7	0.3	0.3	0.5	0.6
요주의이하여신/총여신	1.6	1.0	1.0	1.6	1.8
대손충당금/고정이하여신	215.6	354.2	409.1	268.2	237.2
대손충당금/요주의이하여신	90.9	115.8	122.1	80.0	70.8
대손충당금/총여신	1.4	1.2	1.3	1.3	1.3
순상각/고정이하여신	61.0	53.9	58.9	49.9	38.7
순상각/총여신	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.2	0.2	0.2	0.2
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	1,593	2,427	2,486	2,577	2,714
BPS	24,242	26,074	27,741	29,722	31,787
DPS	320	560	625	650	710
배당성향 (%)	20.1	23.1	25.0	25.0	26.0

## Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	3,304	3,552	4,601	5,174	5,263
이자비용	(1,119)	(980)	(1,657)	(1,979)	(2,043)
<b>순이자수익</b>	<b>2,185</b>	<b>2,572</b>	<b>2,924</b>	<b>3,195</b>	<b>3,219</b>
대손충당금	(439)	(416)	(547)	(546)	(522)
<b>총당금적립후순이자수익</b>	<b>1,745</b>	<b>2,156</b>	<b>2,377</b>	<b>2,648</b>	<b>2,698</b>
수수료수익	364	460	389	239	262
기타비이자이익합계	76	74	(85)	(21)	46
<b>총이익</b>	<b>2,185</b>	<b>2,690</b>	<b>2,680</b>	<b>2,867</b>	<b>3,005</b>
판매관리비	(1,437)	(1,598)	(1,521)	(1,626)	(1,698)
<b>영업이익</b>	<b>748</b>	<b>1,092</b>	<b>1,159</b>	<b>1,241</b>	<b>1,307</b>
기타영업외이익	(14)	31	(2)	7	9
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>734</b>	<b>1,123</b>	<b>1,159</b>	<b>1,248</b>	<b>1,316</b>
법인세	(172)	(289)	(300)	(343)	(362)
<b>당기순이익</b>	<b>563</b>	<b>834</b>	<b>858</b>	<b>905</b>	<b>954</b>
소수주주지분	(43)	(43)	(48)	(64)	(70)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>519</b>	<b>791</b>	<b>810</b>	<b>840</b>	<b>885</b>
총당금적립전영업이익	1,258	1,577	1,792	1,865	1,911

## Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	3.6	3.5	2.7	2.6	2.4
PBR (배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
배당수익률	5.6	6.7	9.4	9.8	10.7
<b>재무비율</b>					
ROA	0.5	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	6.7	9.6	9.2	9.0	8.8
대출금성장률	8.6	11.4	8.2	2.9	3.5
예수금성장률	8.9	12.4	9.0	2.9	3.5
자산성장률	7.3	11.1	9.3	3.2	3.6
대출금/예수금	112.1	125.8	134.7	134.7	134.7
순이자마진	1.9	1.9	2.1	2.2	2.2
손익분기이자마진	1.2	1.1	1.1	1.0	1.0
비용/이익	55.2	53.2	51.0	48.9	49.9
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	12.9	13.6	13.9	13.8	14.4
Tier 1 Ratio	11.4	12.7	13.0	12.9	13.6
Tier 2 Ratio	1.6	0.9	0.9	0.9	0.8
단순자기자본비율	8.4	8.0	7.9	8.0	8.2

## DGB 금융지주 (139130)

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	4,297	4,493	5,393	5,710	6,048
유가증권	20,592	21,195	22,109	23,407	24,791
대출채권	51,524	56,945	60,954	63,126	65,611
<b>이자부자산</b>	<b>76,605</b>	<b>82,714</b>	<b>88,456</b>	<b>92,243</b>	<b>96,450</b>
고정자산	1,141	1,260	1,322	1,391	1,464
기타자산	2,238	1,933	5,788	5,807	6,324
<b>자산총계</b>	<b>79,983</b>	<b>85,907</b>	<b>95,566</b>	<b>99,441</b>	<b>104,238</b>
예수금	47,248	50,937	53,640	55,614	57,536
차입금	9,822	9,899	13,250	18,235	19,510
사채	6,330	7,025	7,320	6,715	6,988
<b>이자부부채</b>	<b>69,457</b>	<b>74,208</b>	<b>84,460</b>	<b>88,362</b>	<b>92,343</b>
기타부채	4,758	5,371	342	4,541	4,992
<b>부채총계</b>	<b>74,215</b>	<b>79,579</b>	<b>84,802</b>	<b>92,903</b>	<b>97,335</b>
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	299	498	498	498	498
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562	1,562
이익잉여금	2,320	2,744	3,027	3,463	3,867
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	(74)	(152)	(548)	(667)	(707)
소수주주지분	815	829	830	836	836
<b>자본총계</b>	<b>5,769</b>	<b>6,327</b>	<b>6,215</b>	<b>6,538</b>	<b>6,902</b>

## Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.5	0.5	0.6	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	1.4	1.1	1.2	1.1	1.1
대손충당금/고정이하여신	270.1	251.3	335.8	335.3	348.5
대손충당금/요주의이하여신	91.5	108.1	162.4	125.0	129.9
대손충당금/총여신	1.3	1.2	2.0	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	71.8	43.5	45.3	68.6	61.0
순상각/총여신	0.4	0.2	0.3	0.3	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	2,023	2,974	2,402	2,921	3,058
BPS	27,516	29,562	28,894	30,767	32,801
DPS	390	630	650	790	830
배당성향 (%)	19.3	21.2	27.1	27.1	27.1

## Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	2,075	2,140	2,882	3,260	3,340
이자비용	(646)	(539)	(1,054)	(1,260)	(1,318)
<b>순이자수익</b>	<b>1,429</b>	<b>1,601</b>	<b>1,830</b>	<b>2,001</b>	<b>2,022</b>
대손충당금	(272)	(172)	(345)	(264)	(253)
<b>충당금적립후순이자수익</b>	<b>1,157</b>	<b>1,430</b>	<b>1,486</b>	<b>1,737</b>	<b>1,770</b>
수수료수익	378	460	397	252	247
기타비이자이익합계	(9)	29	(167)	(80)	(35)
<b>총이익</b>	<b>1,525</b>	<b>1,919</b>	<b>1,716</b>	<b>1,910</b>	<b>1,982</b>
판매관리비	(1,022)	(1,170)	(1,102)	(1,172)	(1,208)
<b>영업이익</b>	<b>503</b>	<b>749</b>	<b>614</b>	<b>738</b>	<b>774</b>
기타영업외이익	9	(12)	(10)	(5)	(5)
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>512</b>	<b>737</b>	<b>604</b>	<b>733</b>	<b>769</b>
법인세	(126)	(183)	(163)	(202)	(211)
<b>당기순이익</b>	<b>387</b>	<b>554</b>	<b>441</b>	<b>531</b>	<b>558</b>
소수주주지분	(44)	(51)	(35)	(37)	(40)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>342</b>	<b>503</b>	<b>406</b>	<b>494</b>	<b>517</b>
충당금적립전영업이익	827	969	1,006	1,050	1,076

## Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	3.4	3.2	3.2	2.7	2.6
PBR (배)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
배당수익률	5.7	6.7	9.0	10.1	10.6
<b>재무비율</b>					
ROA	0.4	0.6	0.4	0.5	0.5
ROE	7.5	10.4	8.2	9.8	9.6
대출금성장률	12.1	8.5	5.4	3.0	3.4
예수금성장률	29.0	5.6	(3.8)	3.0	3.4
자산성장률	10.5	7.4	11.2	4.6	4.8
대출금/예수금	100.5	99.9	101.7	101.7	101.7
순이자마진	1.8	1.8	2.1	2.3	2.2
손익분기이자마진	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1
비용/이익	57.2	58.9	50.8	45.8	47.8
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	12.4	14.9	13.9	14.1	14.5
Tier 1 Ratio	11.0	13.8	12.6	12.9	13.2
Tier 2 Ratio	1.4	1.2	1.3	1.2	1.2
단순자기자본비율	13.1	13.8	14.2	13.7	13.3

## JB 금융지주 (175330)

## Balance Sheet

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
현금 및 예치금	2,781	2,917	1,997	2,104	2,216
유가증권	6,193	6,750	7,262	7,574	7,899
대출채권	42,111	44,595	47,013	49,471	51,495
<b>이자부자산</b>	<b>51,085</b>	<b>54,262</b>	<b>56,272</b>	<b>59,149</b>	<b>61,610</b>
고정자산	775	828	883	934	987
기타자산	1,515	1,306	2,591	1,554	1,334
<b>자산총계</b>	<b>53,375</b>	<b>56,397</b>	<b>59,746</b>	<b>61,636</b>	<b>63,932</b>
예수금	38,122	40,050	41,858	43,226	44,696
차입금	1,871	2,145	2,338	2,733	2,884
사채	7,858	8,217	9,544	9,943	10,644
<b>이자부부채</b>	<b>47,851</b>	<b>50,411</b>	<b>53,740</b>	<b>55,902</b>	<b>58,224</b>
기타부채	1,495	1,658	1,325	608	123
<b>부채총계</b>	<b>49,347</b>	<b>52,069</b>	<b>55,065</b>	<b>56,510</b>	<b>58,348</b>
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	403	403	403
자본잉여금	705	705	705	705	705
이익잉여금	1,732	2,141	2,449	2,872	3,329
자본조정	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
기타포괄손익누계액	(52)	(60)	(83)	(19)	(18)
소수주주지분	273	169	186	196	196
<b>자본총계</b>	<b>4,029</b>	<b>4,327</b>	<b>4,629</b>	<b>5,126</b>	<b>5,584</b>

## Key Financial Data I

	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>자산건전성 (%)</b>					
고정이하여신/총여신	0.7	0.5	0.6	0.4	0.4
요주의이하여신/총여신	1.8	1.4	1.4	1.1	1.1
대손충당금/고정이하여신	122.8	183.0	100.7	201.2	205.9
대손충당금/요주의이하여신	34.0	42.4	45.0	57.6	58.9
대손충당금/총여신	0.8	0.8	1.0	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	73.3	47.0	50.7	102.5	104.1
순상각/총여신	0.5	0.2	0.5	0.5	0.5
대손충당금 적립액/총여신	0.5	0.2	0.5	0.6	0.6
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	1,845	2,572	3,051	3,034	3,202
BPS	17,023	19,060	20,508	22,980	25,307
DPS	374	599	835	820	880
배당성향 (%)	20.3	23.0	27.0	27.0	27.5

## Income Statement

(십억원)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
이자수익	1,814	1,900	2,447	2,770	2,844
이자비용	(554)	(447)	(721)	(887)	(938)
<b>순이자수익</b>	<b>1,260</b>	<b>1,452</b>	<b>1,740</b>	<b>1,883</b>	<b>1,906</b>
대손충당금	(198)	(138)	(268)	(330)	(331)
<b>총당금적립후순이자수익</b>	<b>1,062</b>	<b>1,314</b>	<b>1,472</b>	<b>1,553</b>	<b>1,575</b>
순수수료수익	65	61	64	56	67
기타비이자이익합계	32	57	10	24	44
<b>총이익</b>	<b>1,159</b>	<b>2,060</b>	<b>1,549</b>	<b>1,627</b>	<b>1,686</b>
판매관리비	(689)	(430)	(720)	(774)	(789)
<b>영업이익</b>	<b>470</b>	<b>708</b>	<b>826</b>	<b>853</b>	<b>897</b>
기타영업외이익	(6)	(12)	6	(2)	(2)
<b>법인세차감전순이익</b>	<b>464</b>	<b>696</b>	<b>832</b>	<b>851</b>	<b>895</b>
법인세	(73)	(171)	(214)	(236)	(246)
<b>당기순이익</b>	<b>391</b>	<b>525</b>	<b>618</b>	<b>616</b>	<b>649</b>
소수주주지분	(27)	(19)	(17)	(18)	(18)
<b>지배주주지분 순이익</b>	<b>364</b>	<b>507</b>	<b>601</b>	<b>598</b>	<b>631</b>
총당금적립전영업이익	700	879	1,125	1,215	1,262

## Key Financial Data II

(%)	2020	2021	2022P	2023E	2024E
<b>Valuation</b>					
PER (배)	3.1	3.2	3.0	3.1	2.9
PBR (배)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	6.6	7.2	10.6	8.8	9.5
<b>재무비율</b>					
ROA	0.7	0.9	1.0	1.0	1.0
ROE	11.3	14.3	15.4	13.8	13.3
대출금성장률	11.8	5.9	5.4	3.4	4.1
예수금성장률	11.5	5.1	4.5	2.6	3.4
자산성장률	12.3	5.7	5.9	3.2	3.7
대출금/예수금	98.3	98.4	98.1	98.1	98.1
순이자마진	2.48	2.64	2.88	3.09	3.00
손익분기이자마진	1.3	1.2	1.0	0.9	1.0
비용/이익	50.8	19.6	39.6	39.6	39.1
<b>자본적정성</b>					
BIS Ratio	13.2	13.1	13.7	14.5	15.3
Tier 1 Ratio	11.4	11.6	12.7	13.6	14.4
Tier 2 Ratio	1.8	1.5	1.0	0.9	0.9
단순자기자본비율	7.5	7.7	7.7	8.3	8.7

**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 해당 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** (2019년 9월 16일부터 기준 변경 시행)

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

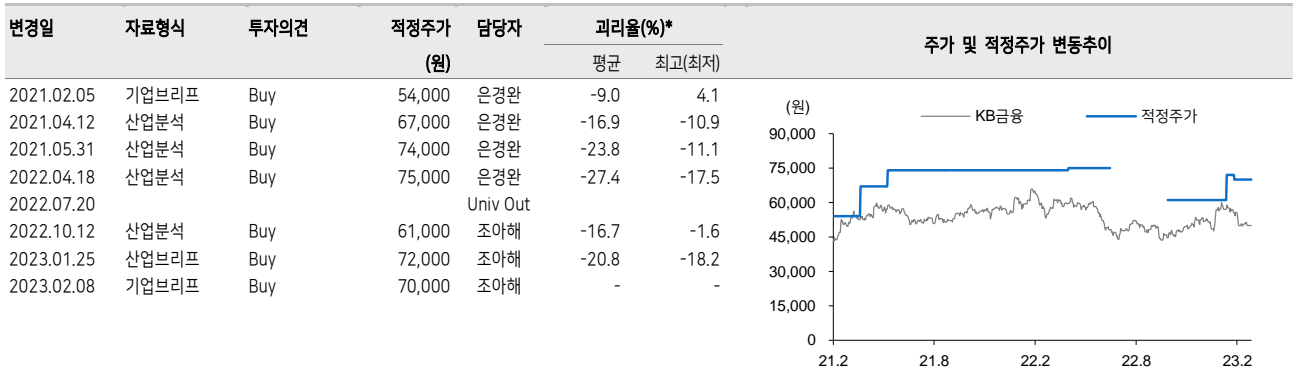
**투자의견 비율**

투자의견	비율
매수	84.9%
중립	15.1%
매도	0.0%

2022년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

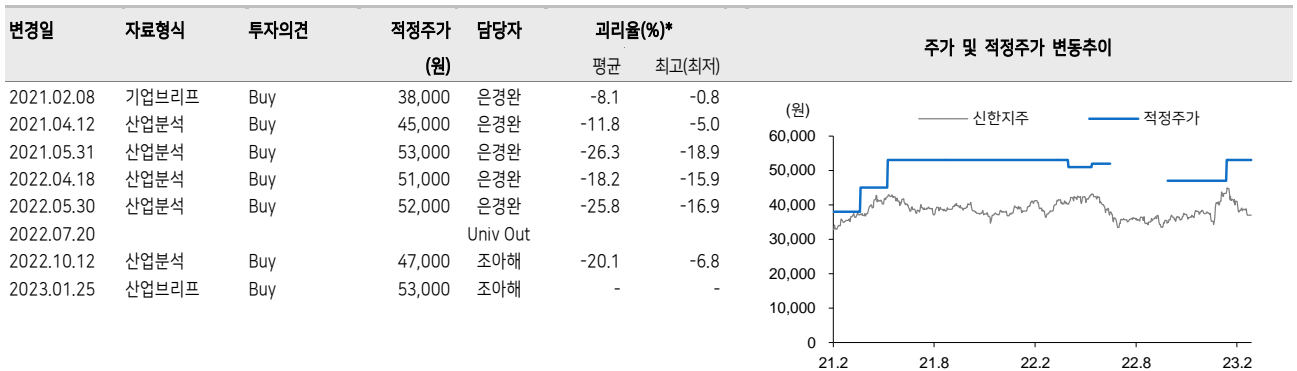
**KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



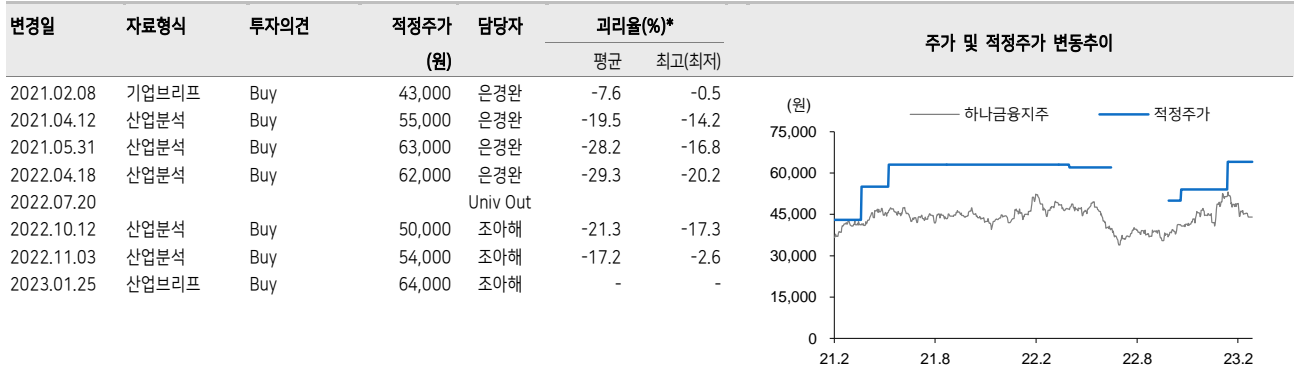
**신한지주 (055550) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



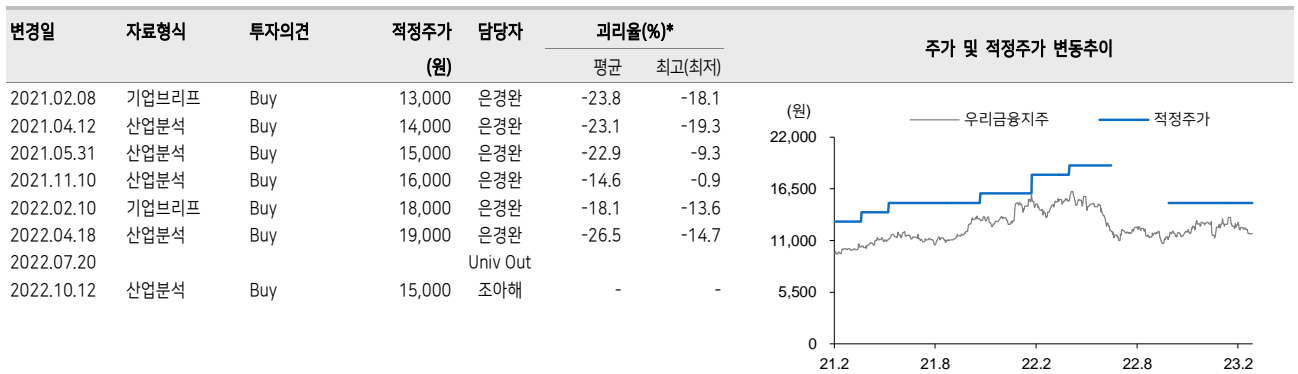
**하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



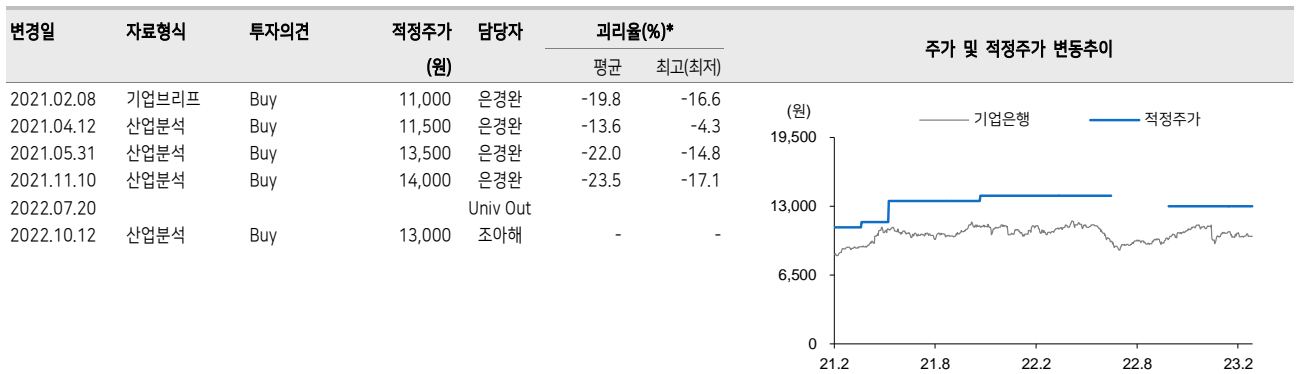
**우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



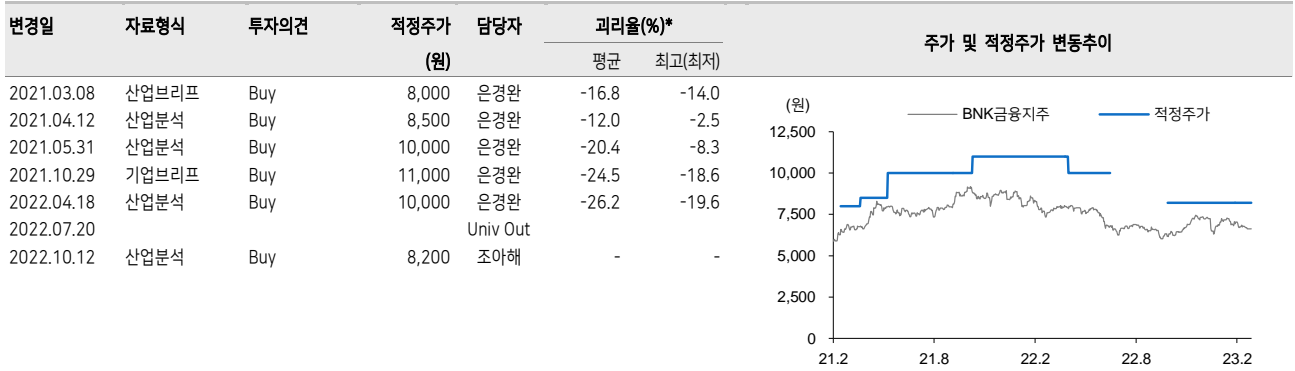
**기업은행 (024110) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



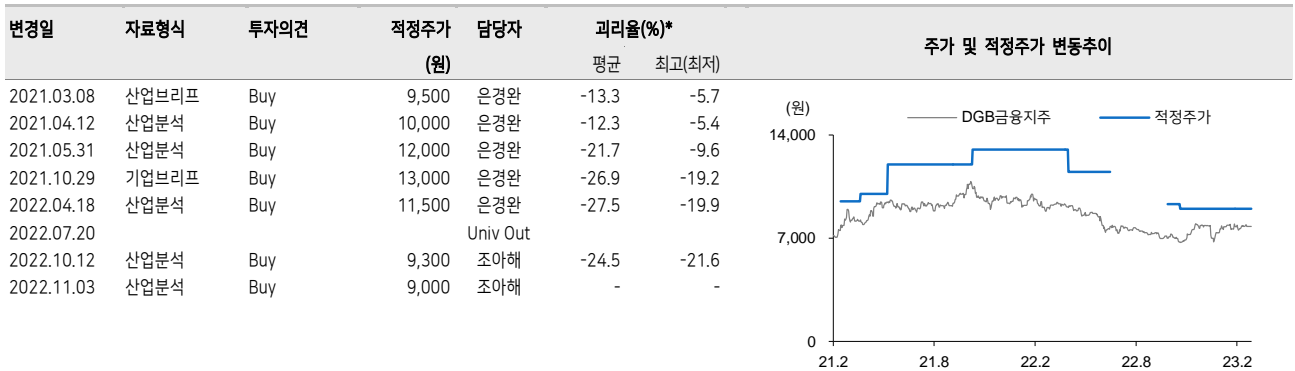
**BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



**DGB 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



**JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용**

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

