

은행

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
KB 금융	BUY (M)	70,000 (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)	10,000 (M)
DGB 금융지주	BUY (M)	10,500 (M)
JB 금융지주	HOLD (M)	11,000 (M)

1Q23E preview [4월 monthly]

컨센서스 부합 예상

1분기 이익은 컨센서스에 부합하겠으나 전년동기대비 부진할 것으로 예상된다. 실적 부진은 기준금리의 절대 수준은 높지만 방향성은 인하 쪽으로 기울고 있다는 점에 기인한다. 순이자마진은 전분기대비 8bps 하락할 전망이며, 원화대출금 QoQ 성장률은 0.6%(vs. 1Q22 +1.1% QoQ)에 그칠 것으로 예상하고, 대손비용률은 전년동기대비 13bps 상승할 전망이다. 여기에 비이자이익도 회계제도 전환에 따른 보험이익 증가와 금리 하락에 따른 채권평가손익 개선에도 불구하고 PF 둔화에 따른 수수료수익 감소로 전년동기대비 부진할 것으로 예상된다. 최선호주는 KB금융을 유지한다.

가계신용 점검

다만 1분기 대손비용률이 반등한다는 것이 가계부문 부실위험이 심각하다는 의미는 아니라고 판단한다. 한국은행이 지난 3월 발표한 「금융안정상황」에 따르면 최근 고위험가구의 비중과 연체율이 동반 상승하고는 있으나 장기 평균 대비로는 현저히 낮은 수준에 머물러 있기 때문이다. 특히 은행권 연체율은 비은행권 대비 현저히 낮아 아직도 24bps에 머물러 있기 때문에 대손비용률이 단기간에 급등하지는 않을 것으로 판단한다. 이에 더불어 코로나19 이후 매년 대규모 선제적 총당금을 적립하고 있기 때문에 설사 부실채권비율이 급등하더라도 대손비용률은 크게 상승하지 않을 것으로 예상된다. 다만 연체율 상승이 은행들의 보수적인 대출 취급에 따른 성장률 하락으로 이어질 수는 있다.

Monthly review

3월 은행업 주가는 금리 하락으로 인한 순이자마진 부담과 부동산 불안을 반영하며 부진한 모습을 보였다. 하나금융지주와 DGB금융지주가 낙폭이 컸기 때문이다. 우리금융지주와 기업은행도 순이자마진의 금리 민감도가 높지만 비은행 자회사의 부동산 익스포처가 적기 때문에 상대적으로 양호한 성과를 보였다고 판단한다. 한편 지난 6일 언론을 통해 다수의 사모펀드들이 지방은행 3사 지분을 취득, 하나로 합병해 시중은행을 만들려 한다는 보도가 나온 바 있어 지방은행을 중심으로 변동성이 확대될 수 있다. 그러나 당사는 지방은행이 받는 혜택을 포기해야한다는 점과 수도권에서의 경쟁력이 부족하다는 점에서 장기적으로는 부담 요인이라고 판단한다.

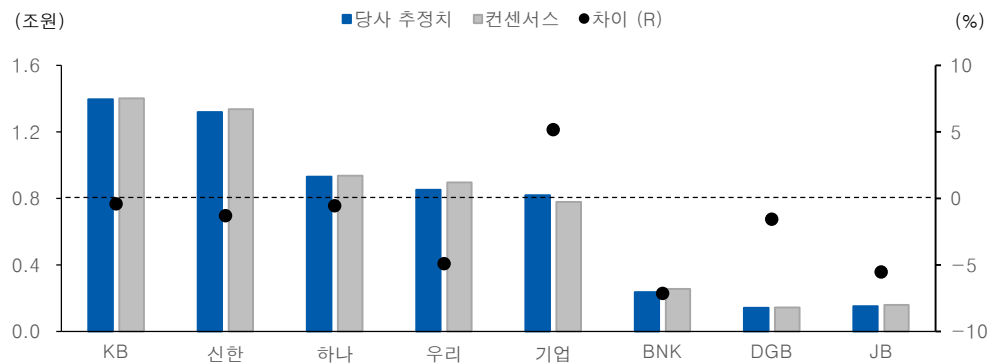
* 은행 monthly는 매월 둘째 월요일에 나옵니다

1. 1Q23E preview

컨센서스 부합 예상

1분기 이익은 컨센서스에 부합하겠으나 전년동기대비 부진할 것으로 예상된다. 실적 부진은 기준금리의 절대 수준은 높지만 방향성은 인하 쪽으로 기울고 있다는 점에 기인한다. 순이자마진은 전분기대비 8bps 하락할 전망이다, 원화대출금 QoQ 성장률은 0.6%(vs. 1Q22 +1.1% QoQ)에 그칠 것으로 예상하고, 대손비용률은 전년동기대비 13bps 상승할 전망이다. 여기에 비이자이익도 회계제도 전환에 따른 보험이익 증가와 금리 하락에 따른 채권평가손익 개선에도 불구하고 PF 둔화에 따른 수수료수익 감소로 전년동기대비 부진할 것으로 예상된다. 최선호주는 KB금융을 유지하는데, 1) 자산 듀레이션이 타행보다 길어 순이자마진 하락 폭이 적고 2) 비이자이익의 비중이 높아 향후 시장금리가 하락할 때 실적을 방어할 여력이 높으며 3) 가장 우수한 주주환원정책을 이어갈 전망이다.

[그림 1] 은행별 1Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 은행별 이익 전망

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
KB 금융	1,397	1,285	1,266	980	4,413	4,929	4,942
신한지주	1,320	1,280	1,195	895	4,642	4,690	4,521
하나금융	931	981	1,044	807	3,626	3,762	3,764
우리금융	853	847	805	525	3,169	3,031	3,048
기업은행	820	729	746	744	2,789	3,040	3,047
BNK 금융	238	225	217	150	810	830	824
DGB 금융	142	129	133	82	406	486	491
JB 금융	152	170	165	139	601	626	637

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 은행별 1Q23E 실적 전망

(단위: 십억원)

	KB	신한	하나	우리	기업	BNK	DGB	JB
순영업수익	4,018	3,594	2,691	2,622	2,157	803	553	492
이자이익	3,034	2,771	2,367	2,317	2,098	750	470	479
은행 이자이익	2,030	1,593	1,601	1,537	1,929	570	323	346
비은행 이자이익	1,005	1,178	766	780	168	180	147	133
비이자이익	984	823	325	305	59	53	83	13
판매비와 관리비	1,808	1,438	1,211	1,049	694	361	276	221
총당금적립전 영업이익	2,210	2,156	1,480	1,573	1,463	442	276	270
총당금전입액	322	343	280	340	334	94	74	64
영업이익	1,888	1,813	1,200	1,233	1,129	347	203	206
영업외손익	45	44	112	15	3	-3	-2	0
세전이익	1,933	1,857	1,312	1,248	1,132	344	200	206
법인세비용	532	511	361	343	311	95	55	50
연결 당기순이익	1,402	1,346	951	905	821	249	145	156
지배주주순이익	1,397	1,320	931	853	820	238	142	152

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 합산 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	16,929	16,874	16,790	16,772	63,384	67,366	67,964
이자이익	14,286	14,393	14,426	14,420	53,784	57,525	58,662
은행 이자이익	9,929	10,031	10,080	10,095	37,442	40,134	41,416
비은행 이자이익	4,358	4,362	4,346	4,325	16,343	17,391	17,246
비이자이익	2,643	2,481	2,364	2,353	9,600	9,841	9,303
판매비와 관리비	7,059	6,916	6,850	8,243	28,481	29,068	29,405
총당금적립전 영업이익	9,871	9,958	9,939	8,529	34,903	38,298	38,559
총당금전입액	1,852	2,124	2,312	2,505	7,728	8,793	9,217
영업이익	8,018	7,834	7,628	6,025	27,175	29,505	29,342
영업외손익	214	113	216	96	920	639	638
세전이익	8,232	7,947	7,844	6,121	28,096	30,144	29,980
법인세비용	2,257	2,178	2,150	1,677	7,411	8,262	8,216
연결 당기순이익	5,975	5,769	5,694	4,444	20,684	21,882	21,764
지배주주순이익	5,853	5,647	5,572	4,322	20,457	21,393	21,275

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

[표 4] KB 금융 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	4,018	3,940	3,999	4,016	15,013	15,973	16,123
이자이익	3,034	3,058	3,072	3,085	11,381	12,249	12,443
은행 이자이익	2,030	2,064	2,071	2,074	7,579	8,239	8,375
비은행 이자이익	1,005	994	1,001	1,011	3,802	4,010	4,068
비이자이익	984	883	927	931	3,631	3,724	3,680
판매비와 관리비	1,808	1,773	1,800	2,209	7,538	7,590	7,657
총당금적립전 영업이익	2,210	2,167	2,199	1,807	7,475	8,384	8,465
총당금전입액	322	434	492	495	1,836	1,743	1,805
영업이익	1,888	1,733	1,707	1,312	5,639	6,641	6,660
영업외손익	45	45	45	45	182	182	182
세전이익	1,933	1,779	1,753	1,358	5,821	6,823	6,842
법인세비용	532	489	482	373	1,629	1,876	1,882
연결 당기순이익	1,402	1,290	1,271	984	4,192	4,947	4,960
지배주주순이익	1,397	1,285	1,266	980	4,413	4,929	4,942

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 신한지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	3,594	3,595	3,406	3,364	13,207	13,958	13,731
이자이익	2,771	2,854	2,843	2,816	10,676	11,284	11,366
은행 이자이익	1,593	1,644	1,655	1,657	6,346	6,550	6,816
비은행 이자이익	1,178	1,210	1,188	1,159	4,330	4,735	4,550
비이자이익	823	741	563	548	2,532	2,674	2,365
판매비와 관리비	1,438	1,438	1,362	1,682	6,014	5,920	5,843
총당금적립전 영업이익	2,156	2,157	2,044	1,682	7,194	8,039	7,887
총당금전입액	343	398	402	455	1,306	1,599	1,680
영업이익	1,813	1,759	1,641	1,227	5,888	6,440	6,207
영업외손익	44	44	44	44	461	177	177
세전이익	1,857	1,803	1,686	1,271	6,349	6,617	6,384
법인세비용	511	496	464	350	1,617	1,820	1,756
연결 당기순이익	1,346	1,307	1,222	922	4,732	4,797	4,628
지배주주순이익	1,320	1,280	1,195	895	4,642	4,690	4,521

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,691	2,785	2,818	2,791	10,338	11,085	11,198
이자이익	2,367	2,366	2,379	2,392	8,920	9,504	9,763
은행 이자이익	1,601	1,603	1,614	1,624	6,009	6,442	6,686
비은행 이자이익	766	763	765	768	2,911	3,062	3,078
비이자이익	325	419	439	399	1,418	1,580	1,434
판매비와 관리비	1,211	1,114	1,127	1,256	4,433	4,708	4,759
총당금적립전 영업이익	1,480	1,671	1,691	1,535	5,905	6,377	6,439
총당금전입액	280	283	335	387	1,114	1,286	1,346
영업이익	1,200	1,388	1,355	1,148	4,791	5,091	5,093
영업외손익	112	-8	112	-8	254	209	209
세전이익	1,312	1,380	1,467	1,140	5,045	5,299	5,302
법인세비용	361	380	403	314	1,351	1,457	1,458
연결 당기순이익	951	1,001	1,064	827	3,695	3,842	3,844
지배주주순이익	931	981	1,044	807	3,626	3,762	3,764

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 우리금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,622	2,584	2,592	2,602	9,846	10,399	10,582
이자이익	2,317	2,316	2,323	2,321	8,697	9,277	9,485
은행 이자이익	1,537	1,531	1,541	1,544	5,776	6,153	6,386
비은행 이자이익	780	785	782	777	2,920	3,124	3,099
비이자이익	305	268	269	280	1,149	1,122	1,096
판매비와 관리비	1,049	1,033	1,037	1,431	4,535	4,550	4,634
총당금적립전 영업이익	1,573	1,550	1,555	1,171	5,311	5,849	5,947
총당금전입액	340	345	393	395	848	1,473	1,548
영업이익	1,233	1,205	1,163	776	4,463	4,376	4,399
영업외손익	15	35	19	19	61	88	88
세전이익	1,248	1,240	1,181	795	4,523	4,464	4,487
법인세비용	343	341	325	219	1,172	1,228	1,234
연결 당기순이익	905	899	857	577	3,352	3,236	3,253
지배주주순이익	853	847	805	525	3,169	3,031	3,048

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 기업은행 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,157	2,158	2,144	2,160	7,878	8,619	8,852
이자이익	2,098	2,095	2,096	2,087	7,617	8,376	8,605
은행 이자이익	1,929	1,945	1,948	1,942	7,041	7,764	8,034
비은행 이자이익	168	150	148	145	576	611	571
비이자이익	59	63	48	73	261	243	247
판매비와 관리비	694	740	699	676	2,618	2,810	2,950
총당금적립전 영업이익	1,463	1,418	1,446	1,483	5,260	5,809	5,902
총당금전입액	334	414	418	458	1,463	1,624	1,706
영업이익	1,129	1,004	1,028	1,025	3,796	4,186	4,195
영업외손익	3	3	3	3	-34	12	12
세전이익	1,132	1,007	1,031	1,028	3,762	4,198	4,208
법인세비용	311	277	283	283	966	1,154	1,157
연결 당기순이익	821	730	747	745	2,796	3,044	3,051
지배주주순이익	820	729	746	744	2,789	3,040	3,047

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] BNK 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	803	799	806	814	3,231	3,221	3,301
이자이익	750	754	761	766	2,924	3,031	3,117
은행 이자이익	570	575	581	585	2,198	2,310	2,388
비은행 이자이익	180	179	180	181	726	721	728
비이자이익	53	45	45	47	307	190	184
판매비와 관리비	361	360	363	448	1,521	1,531	1,568
총당금적립전 영업이익	442	439	443	366	1,710	1,690	1,732
총당금전입액	94	109	125	140	551	468	519
영업이익	347	330	319	226	1,159	1,222	1,214
영업외손익	-3	-3	-3	-3	0	-14	-14
세전이익	344	327	315	223	1,159	1,209	1,200
법인세비용	95	90	87	61	300	332	330
연결 당기순이익	249	237	228	162	858	876	870
지배주주순이익	238	225	217	150	810	830	824

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] DGB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	553	522	533	531	2,059	2,139	2,160
이자이익	470	469	470	468	1,830	1,877	1,906
은행 이자이익	323	323	323	321	1,247	1,289	1,318
비은행 이자이익	147	147	147	147	583	588	589
비이자이익	83	52	63	63	228	262	253
판매비와 관리비	276	261	266	319	1,102	1,123	1,134
총당금적립전 영업이익	276	261	266	212	957	1,016	1,026
총당금전입액	74	75	76	91	343	315	316
영업이익	203	186	191	121	614	701	710
영업외손익	-2	-3	-4	-4	-10	-13	-14
세전이익	200	183	187	117	604	688	696
법인세비용	55	50	52	32	163	189	191
연결 당기순이익	145	133	136	85	441	499	504
지배주주순이익	142	129	133	82	406	486	491

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 11] JB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23E	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	492	492	492	496	1,813	1,972	2,019
이자이익	479	480	483	484	1,740	1,926	1,976
은행 이자이익	346	346	347	347	1,246	1,386	1,414
비은행 이자이익	133	134	136	137	495	540	562
비이자이익	13	12	10	11	73	46	43
판매비와 관리비	221	197	197	223	720	838	859
총당금적립전 영업이익	270	295	295	273	1,093	1,134	1,161
총당금전입액	64	65	72	84	267	285	297
영업이익	206	230	224	189	826	848	864
영업외손익	0	0	0	0	6	-2	-2
세전이익	206	230	223	188	832	847	862
법인세비용	50	56	54	46	214	205	209
연결 당기순이익	156	174	169	143	618	642	654
지배주주순이익	152	170	165	139	601	626	637

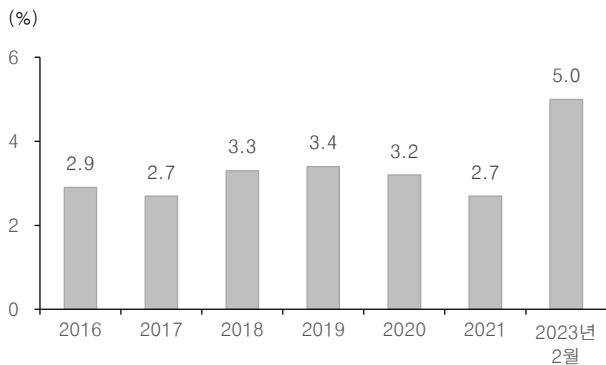
자료: 유안타증권 리서치센터

2. 가계부문 부실위험 점검

한국은행 금융안정상황 업데이트

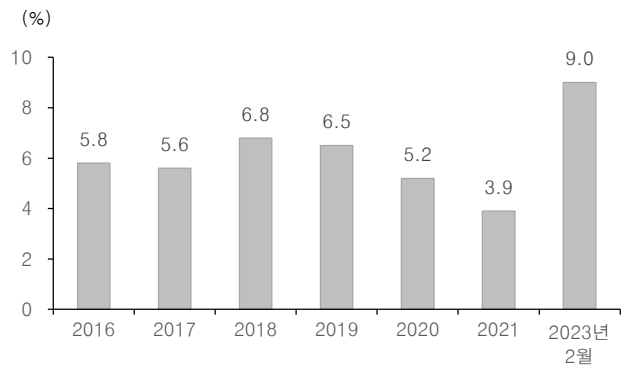
다만 1분기 대손비용률이 반등한다는 것이 가계부문 부실위험이 심각하다는 의미는 아니라고 판단한다. 한국은행이 지난 3월 발표한 「금융안정상황」에 따르면 최근 고위험가구의 비중과 연체율이 동반 상승하고는 있으나 장기 평균 대비로는 현저히 낮은 수준에 머물러 있기 때문이다. 특히 은행권 연체율은 비은행권 대비 현저히 낮아 아직도 24bps에 머물러 있기 때문에 대손비용률이 단기간에 급등하지는 않을 것으로 판단한다. 이에 더불어 코로나19 이후 매년 대규모 선제적 충당금을 적립하고 있기 때문에 설사 부실채권비율이 급등하더라도 대손비용률은 크게 상승하지 않을 것으로 예상된다. 다만 연체율 상승이 은행들의 보수적인 대출 취급에 따른 성장률 하락으로 이어질 수는 있다.

[그림 2] 고위험가구 가구수 기준 비중 추이



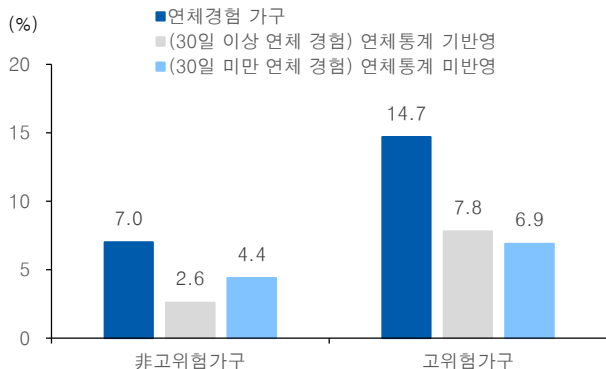
주: 고위험가구는 DSR > 40% & DTA > 100%인 가구 의미, 전체 금융부채 보유가구 수 대비
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 고위험가구 금융부채 규모 기준 비중 추이



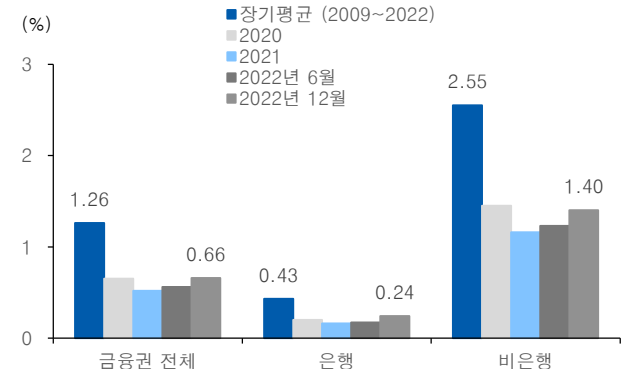
주: 고위험가구는 DSR > 40% & DTA > 100%인 가구 의미, 전체 금융부채 보유가구 금융부채 대비
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 비고위험가구 vs. 고위험가구 연체경험 여부 비교



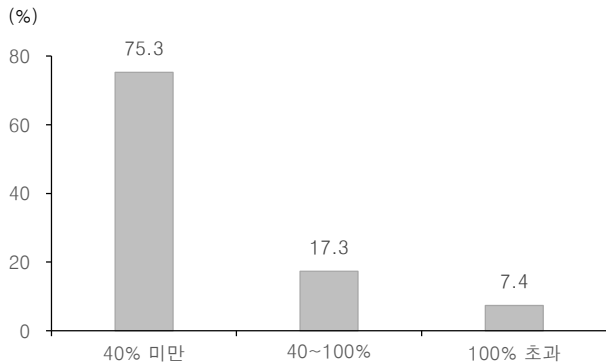
주: 2021년 중 원리금 연체 경험 여부, 고위험가구 여부는 2023년 2월 기준
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 가계대출 연체율 추이



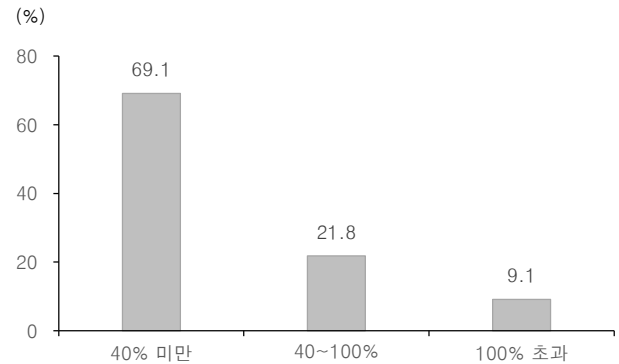
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 금융부채 보유 전체 가구 DSR



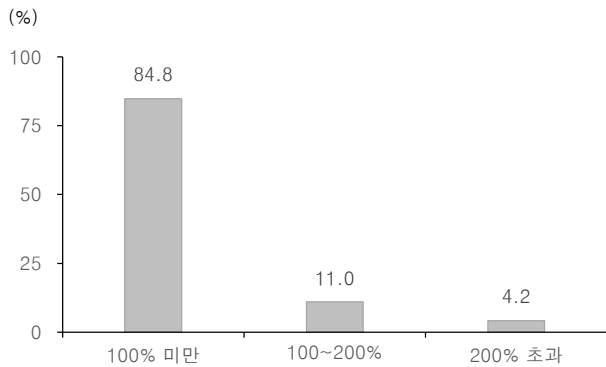
주: DSR = 연간 원리금 상환액 / 연간 처분가능소득, 자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 금융부채 보유 자영업 가구 DSR



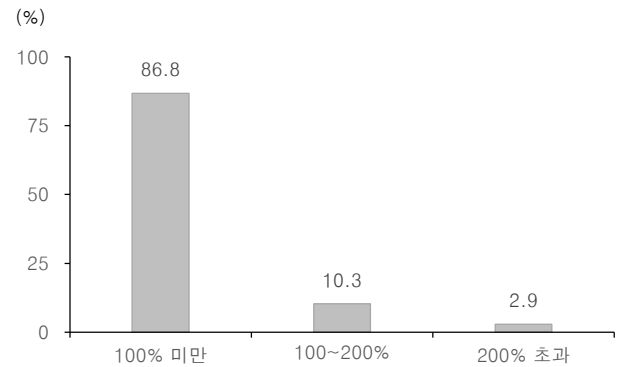
주: DSR = 연간 원리금 상환액 / 연간 처분가능소득, 자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 금융부채 보유 전체 가구 DTA



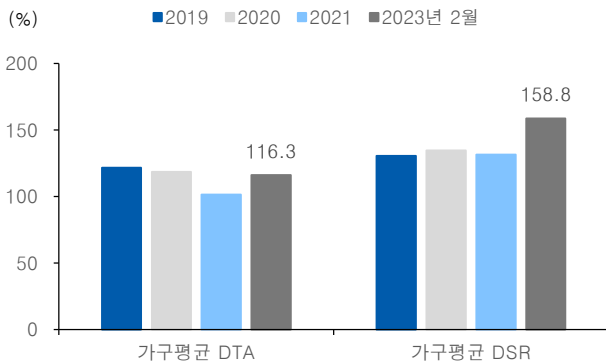
주: DTA = 총부채 / 총자산, 자산은 유동화 가능 금액 기준, 자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 금융부채 보유 자영업 가구 DTA



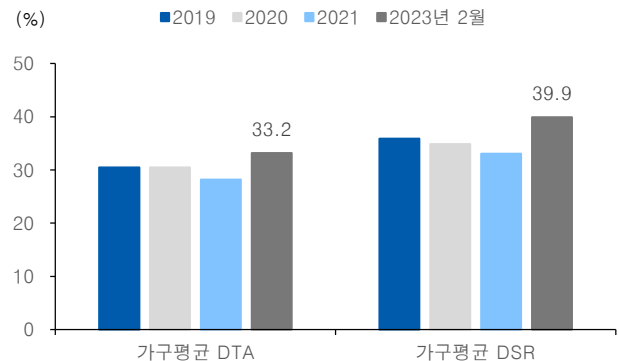
주: DTA = 총부채 / 총자산, 자산은 유동화 가능 금액 기준, 자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 고위험가구 DSR vs. DTA 추이



주: 고위험가구는 DSR > 40% & DTA > 100%인 가구 의미, 자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 비고위험가구 DSR vs. DTA 추이



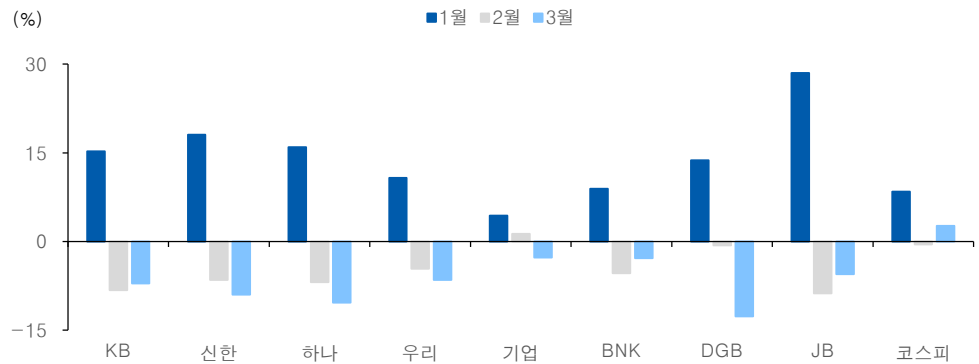
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

3. Monthly review

금리 하락 및 부동산 불안 반영하며 부진

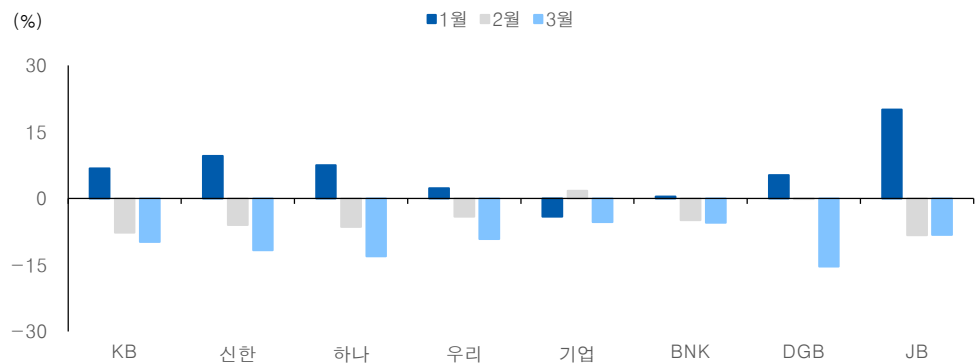
3월 은행업 주가는 1) 금리 하락으로 인한 순이자마진 부담과 2) 부동산 불안을 반영하며 부진한 모습을 보였다. 시중은행 중에서는 하나금융지주가, 지방은행 중에서는 DGB금융지주가 가장 낙폭이 컸기 때문이다. 우리금융지주와 기업은행도 순이자마진의 금리 민감도가 높지만 비은행 자회사의 부동산 익스포저가 적기 때문에 상대적으로 양호한 성과를 보였다고 판단한다. 한편 지난 6일 언론을 통해 다수의 사모펀드들이 지방은행 3사 지분을 취득, 하나로 합병해 시중은행을 만들려 한다는 보도가 나온 바 있어 지방은행을 중심으로 변동성이 확대될 수 있다. 그러나 당사는 1) 동일인 보유한도(지방 15% vs. 시중 10%) 및 D-SIB 완충자본(지방 0% vs. 시중 1%)과 같은 지방은행이 받는 혜택을 포기해야한다는 점과 2) 수도권에서의 경쟁력은 기존 시중은행보다 부족하다는 점에서 오히려 장기적으로는 부담 요인이라고 판단한다.

[그림 12] 은행별 주가수익률 비교



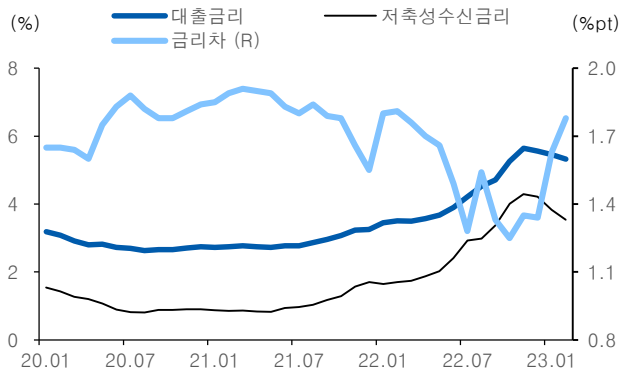
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 은행별 코스피 대비 상대 주가수익률 비교



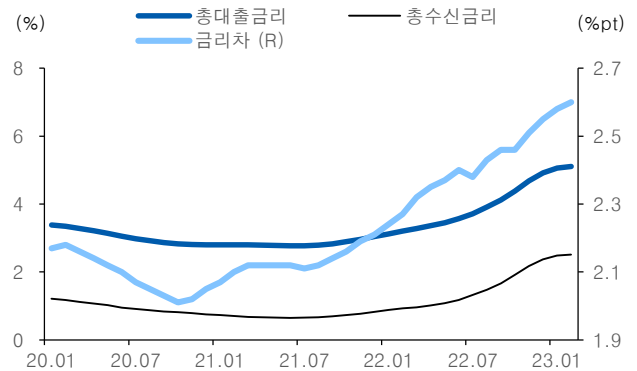
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 은행업 신규 취급액 기준 가중평균 여·수신 금리



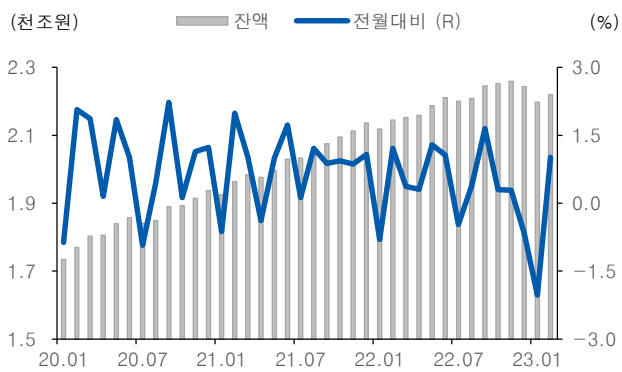
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 은행업 잔액 기준 가중평균 여·수신 금리



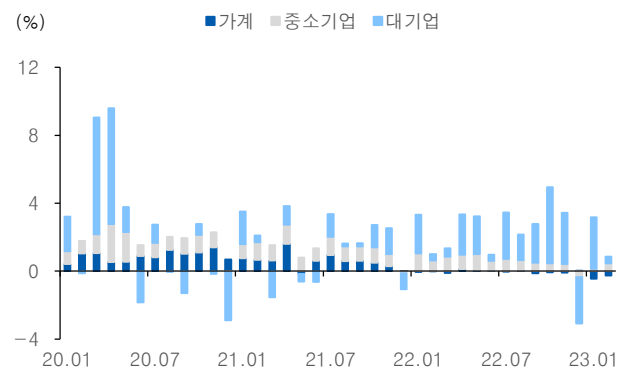
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 은행업 수신 잔액 vs. 전월대비 증가율



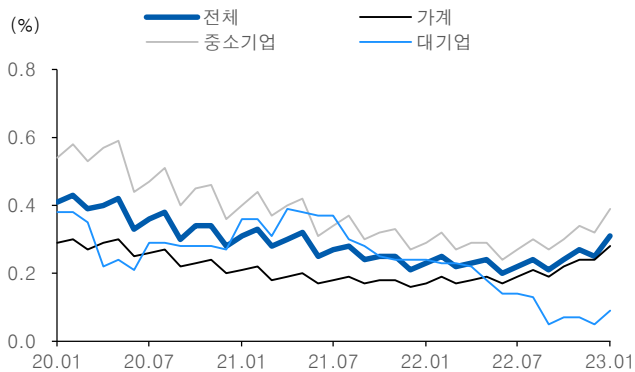
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 은행업 전월대비 대출성장률 추이



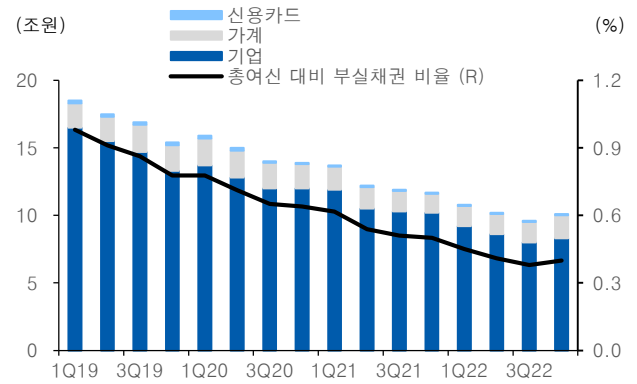
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 은행업 연체율 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 은행업 부실채권 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

4. Valuation table

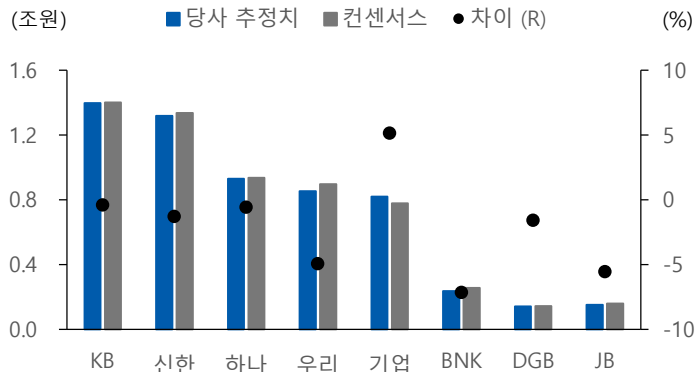
[표 12] 은행업 valuation table

(단위: 배, %)

	KB 금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융
목표주가	70,000	48,000	61,000	18,000	15,000	10,000	10,500	11,000
목표 PBR	0.54	0.51	0.46	0.45	0.37	0.31	0.32	0.45
목표 PER	6.0	5.4	5.2	4.6	4.0	3.9	6.0	3.5
PBR								
2022E	0.39	0.38	0.34	0.29	0.26	0.21	0.22	0.34
2023E	0.37	0.33	0.31	0.26	0.26	0.19	0.18	0.35
2024E	0.36	0.32	0.30	0.24	0.25	0.18	0.18	0.34
PER								
2022E	4.7	4.0	3.8	2.8	2.9	2.6	4.8	2.6
2023E	3.9	3.8	3.2	2.7	2.6	2.6	2.4	2.7
2024E	3.9	3.9	3.2	2.7	2.6	2.6	2.4	2.7
ROE								
2022E	9.2	9.7	10.3	11.6	9.9	8.4	7.5	13.8
2023E	10.0	9.5	10.1	10.4	10.2	8.2	8.9	13.5
2024E	9.7	8.8	9.7	10.1	9.7	7.7	8.6	13.3
ROA								
2022E	0.65	0.70	0.68	0.68	0.67	0.61	0.46	1.03
2023E	0.69	0.68	0.65	0.62	0.69	0.59	0.53	1.03
2024E	0.67	0.63	0.62	0.61	0.65	0.56	0.51	1.02
배당수익률								
2022E	6.1	5.9	8.0	9.8	9.8	9.6	9.3	10.6
2023E	7.0	6.3	8.6	9.7	11.1	10.5	11.3	10.4
2024E	7.3	6.3	8.9	10.2	11.6	10.9	11.6	10.9
배당성향								
2022E	26.0	22.8	26.9	26.0	27.4	25.0	27.1	27.0
2023E	26.1	24.2	27.0	26.4	28.6	27.2	27.5	28.0
2024E	27.2	25.2	28.0	27.5	29.8	28.3	27.9	29.0
주당배당금								
2022E	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835
2023E	3,300	2,200	3,500	1,100	1,100	700	790	900
2024E	3,450	2,200	3,650	1,150	1,150	725	810	950

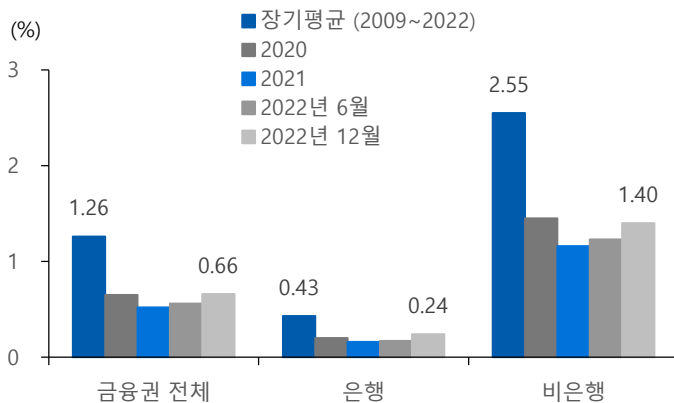
주: 배당 지표는 보통주 기준, 자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

Key Chart

은행별 1Q23E 이익 당사 추정치
vs. 컨센서스 비교

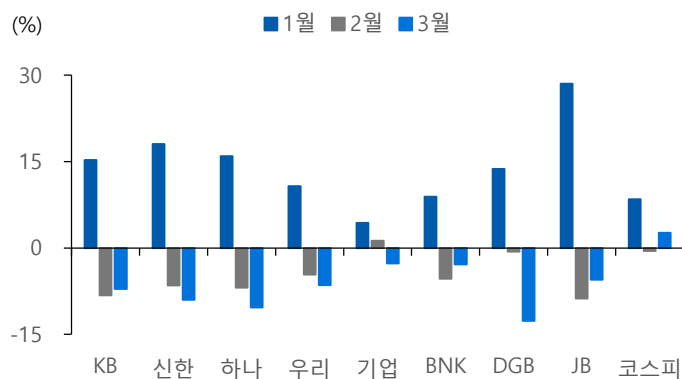
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

가계대출 연체율 추이



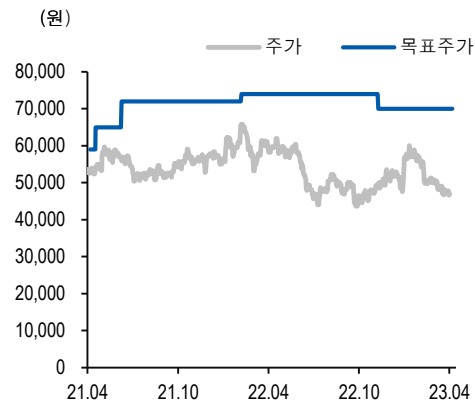
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

은행별 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



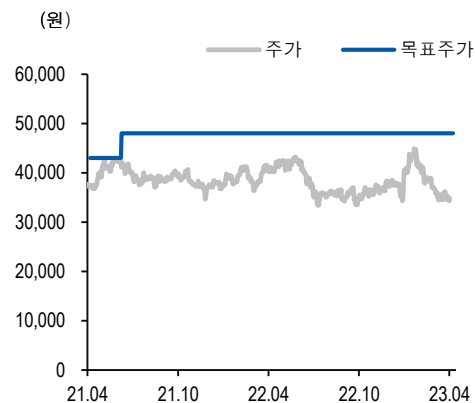
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	70,000	1년		
2022-11-14	BUY	70,000	1년		
2022-02-11	BUY	74,000	1년	-28.43	-12.03
2021-06-14	BUY	72,000	1년	-23.02	-9.03
2021-04-23	BUY	65,000	1년	-12.10	-8.15
2021-01-11	BUY	59,000	1년	-18.17	-4.75

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



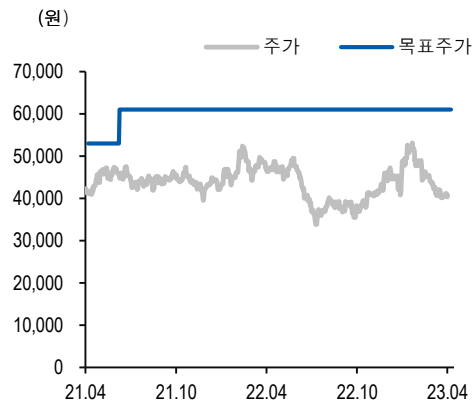
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	48,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-22.78	-6.46
2021-06-14	BUY	48,000	1년	-20.16	-6.46
2021-01-11	BUY	43,000	1년	-11.99	0.00

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



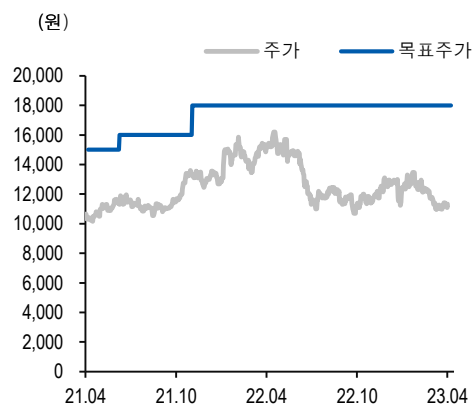
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	61,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-31.61	-12.95
2021-06-14	BUY	61,000	1년	-28.27	-12.95
2021-04-12	BUY	53,000	1년	-14.91	-1.13
2021-01-11	BUY	49,000	1년	-21.00	-12.65

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



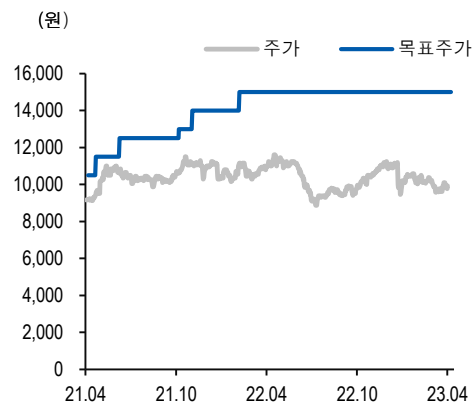
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	18,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-32.29	-25.11
2021-11-08	BUY	18,000	1년	-27.72	-10.00
2021-06-14	BUY	16,000	1년	-17.23	1.25
2021-04-12	BUY	15,000	1년	-27.11	-22.33
2021-01-11	BUY	13,000	1년	-24.84	-18.08

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



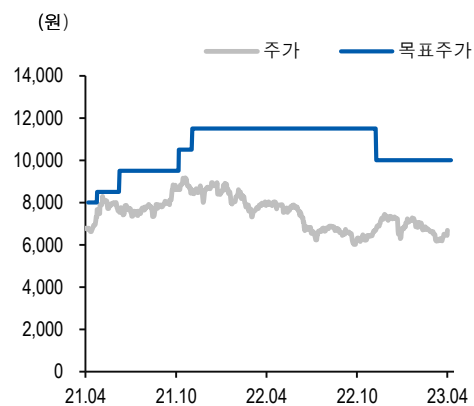
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	15,000	1년		
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.49	-30.00
2022-02-11		15,000	1년	-31.14	-22.67
2021-11-08	BUY	14,000	1년	-25.48	-17.14
2021-10-12	BUY	13,000	1년	-14.53	-11.54
2021-06-14	BUY	12,500	1년	-17.21	-13.20
2021-04-27	BUY	11,500	1년	-8.79	-4.35
2021-01-11	BUY	10,500	1년	-16.47	-10.57

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



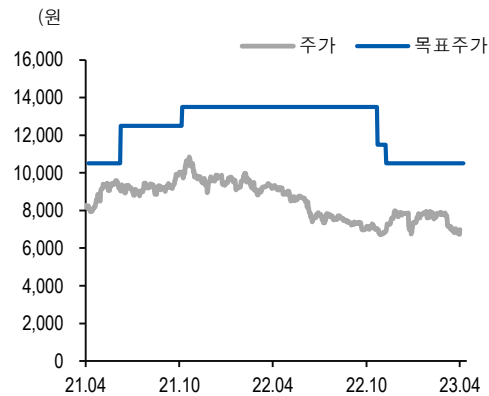
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-04-10	BUY	10,000	1년		
2022-11-14	BUY	10,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-42.12	-41.83
2021-11-08		11,500	1년	-34.73	-22.17
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-26.61	-12.67
2021-06-14	BUY	9,500	1년	-17.76	-6.95
2021-04-30	BUY	8,500	1년	-6.91	-2.47
2021-04-12	BUY	8,000	1년	-13.81	-8.38
2021-01-11	BUY	7,300	1년	-15.40	-5.75

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
2023-04-10	BUY	10,500	1년		
2022-11-14	BUY	10,500	1년		
2022-10-28	BUY	11,500	1년	-40.89	-39.39
2022-10-12	1년 경과 이후		1년	-47.38	-46.00
2021-10-12	BUY	13,500	1년	-35.55	-19.63
2021-06-14	BUY	12,500	1년	-25.24	-13.20
2021-04-12	BUY	10,500	1년	-14.91	-8.67
2021-01-11	BUY	9,400	1년	-19.95	-4.68

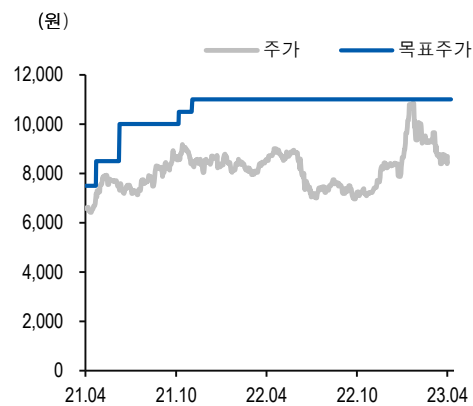
자료: 유안타증권

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
2023-04-10	HOLD	11,000	1년		
2023-02-13	HOLD	11,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-20.68	-1.36
2021-11-08	BUY	11,000	1년	-25.67	-1.36
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-22.34	-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)	0.0
Buy(매수)	91.2
Hold(중립)	8.8
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-04-06

※ 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.