

은행

은행



정태준 CFA

02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
KB금융	BUY (M)	63,000 (M)
신한지주	BUY (M)	43,000 (M)
하나금융지주	BUY (M)	55,000 (M)
우리금융지주	BUY (M)	18,000 (M)
기업은행	BUY (M)	14,000 (M)
BNK금융지주	BUY (M)	10,000 (M)
DGB금융지주	BUY (M)	9,500 (D)
JB금융지주	HOLD (M)	10,000 (M)

2Q23E preview [7월 monthly]

컨센서스 부합 예상

2분기 이익은 컨센서스에 부합할 전망이다. 1분기에 이어 경기 둔화에 대비하기 위한 대규모 선제 충당금 적립이 나타날 전망인 가운데 한화오션 충당금 환입은 2분기에 전부 반영되지는 않을 것으로 예상한다. 1분기에 실적을 방어했던 평가익은 1) 시장금리 반등에 따른 채권평가익 감소와 2) 부동산 하락에 따른 비시장성 자산 평가 손실 등으로 크게 감소할 전망이다. 여기에 순이자마진 하락과 대손비용을 상승은 전분기에 이어 지속될 것이기 때문에 전분기대비로는 이익이 크게 감소할 전망이고 전년동기대비로도 유의미하게 증가하기는 어려울 것으로 예상한다. 최선호주는 KB금융을 유지한다.

기업여신 잠재 신용리스크 점검

한편 수 년간 이어지고 있는 선제적인 충당금 적립은 당위성이 충분히 있다고 판단한다. 한국은행이 지난 21일 발표한 「금융안정보고서」에 따르면 건전성 지표와 잠재위험 간에 괴리가 있다고 추정할 수 있기 때문이다. 여기서 말하는 잠재위험은 코로나19 정책금융에 따른 저금리 대출을 받은 차주들이 정상 금리를 부담한다고 했을 때 발생하는 위험을 의미하는데, 한국은행에 따르면 2021년 기준으로 잠재위험을 반영했을 때 취약기업 여신 비중은 3.9%pt 증가 하는 것으로 나타났다. 특히 중소기업 여신의 경우 대기업 여신보다 현저히 더 큰 폭으로 취약기업 비중이 상승하는 모습을 보이기도 했다. 이는 은행들이 경상적인 부실 외에도 선제적인 대비를 갖출 필요가 있음을 시사한다.

Monthly review

6월에는 BNK금융지주와 DGB금융지주의 약진이 두드러졌다. 그러나 5일 DGB금융지주가 시중은행 전환 계획을 발표하면서 상황이 반전되었는데, 이는 지방은행의 시중은행 전환이 해당 은행에도, 은행업 전체에도 악재이기 때문이다. 지방은행은 시중은행이 되면 1) 경쟁을 위해 순이자마진을 포기하면서 출혈 경쟁을 벌일 가능성이 높고, 2) 국민연금 보유한도가 15%에서 10%로 하락하기 때문에 상승여력이 제한되며, 3) 향후 지역적 중요은행(D-SIB) 지정 시 요구 자본비율도 높아져 배당성향 확대가 어려워진다는 점에서 불리하다. 이를 반영해 DGB금융지주의 목표주가를 기존 10,500원에서 9,500원으로 하향 조정했다.

* 은행 monthly는 매월 둘째 월요일에 나옵니다

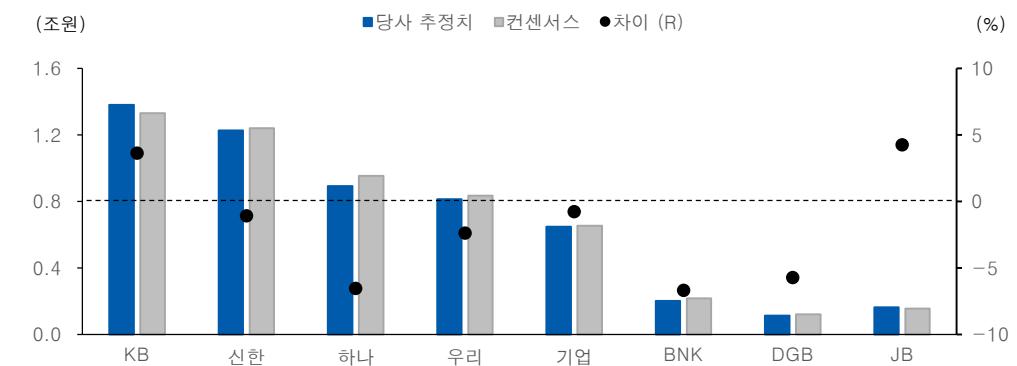
1. 2Q23E preview

컨센서스 부합 예상

2분기 이익은 컨센서스에 부합할 전망이다. 1분기에 이어 경기 둔화에 대비하기 위한 대규모 선제 충당금 적립이 나타날 전망인 가운데 한화오션 충당금 환입은 2분기에 전부 반영되지는 않을 것으로 예상한다. 1분기에 실적을 방어했던 평가익은 1) 시장금리 반등에 따른 채권평가익 감소와 2) 부동산 하락에 따른 비시장성 자산 평가 손실 등으로 크게 감소할 전망이다. 여기에 순이자마진 하락과 대손비용률 상승은 전분기에 이어 지속될 것이기 때문에 전분기대비로는 이익이 크게 감소할 전망이고 전년동기대비로도 유의미하게 증가하기는 어려울 것으로 예상한다.

최선후주는 KB금융을 유지한다. 1) 전분기대비 순이자마진이 추가 개선될 것으로 예상하는 가운데 2) 당국이 유도하는 경쟁 심화 속에서 가장 견조한 방어가 가능할 전망이고, 3) 이미 가장 적극적으로 선제 충당금을 적립해 이익의 안정성도 뛰어날 것으로 예상하기 때문이다.

[그림 1] 은행별 2Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 은행별 이익 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
KB 금융	1,498	1,381	1,287	757	4,122	4,923	4,774
신한지주	1,388	1,227	1,130	823	4,674	4,568	4,482
하나금융	1,102	893	813	628	3,552	3,436	3,364
우리금융	911	815	765	468	3,142	2,959	2,892
기업은행	720	649	660	647	2,668	2,676	2,775
BNK 금융	257	202	204	129	810	793	788
DGB 금융	168	115	112	41	402	435	427
JB 금융	163	163	157	114	601	598	589

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 은행별 2Q23E 실적 전망 (단위: 십억원)

	KB	신한	하나	우리	기업	BNK	DGB	JB
순영업수익	3,927	3,409	2,693	2,442	2,071	786	501	474
이자이익	2,829	2,586	2,116	2,167	1,862	709	377	452
은행 이자이익	2,039	1,610	1,603	1,468	1,810	543	307	326
비은행 이자이익	790	976	512	700	53	167	70	126
비이자이익	1,098	822	577	274	209	77	124	22
판매비와 관리비	1,571	1,364	1,077	977	739	354	226	166
충당금적립전 영업이익	2,356	2,045	1,616	1,465	1,333	432	276	308
충당금전입액	474	442	385	347	450	138	103	87
영업이익	1,883	1,603	1,230	1,118	883	294	173	221
영업외손익	-5	101	-8	34	3	-3	-4	0
세전이익	1,878	1,703	1,223	1,152	886	291	169	220
법인세비용	496	450	323	304	234	77	45	53
연결 당기순이익	1,382	1,254	900	848	652	214	124	167
지배주주순이익	1,381	1,227	893	815	649	202	115	163

자료: 유인티증권 리서치센터

[표 3] 분기별 합산 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	17,547	16,303	15,821	15,643	61,906	65,314	65,173
이자이익	13,256	13,099	13,095	13,128	53,618	52,579	53,230
은행 이자이익	9,842	9,706	9,713	9,748	37,442	39,009	39,731
비은행 이자이익	3,414	3,394	3,382	3,380	16,177	13,570	13,500
비이자이익	4,291	3,203	2,726	2,515	8,288	12,736	11,942
판매비와 관리비	6,572	6,472	6,227	7,716	27,462	26,987	27,406
충당금적립전 영업이익	10,975	9,831	9,594	7,927	34,444	38,327	37,767
충당금전입액	2,633	2,428	2,586	2,999	7,919	10,645	10,359
영업이익	8,343	7,403	7,008	4,928	26,525	27,682	27,408
영업외손익	44	118	86	101	884	349	389
세전이익	8,386	7,522	7,094	5,029	27,409	28,031	27,797
법인세비용	2,082	1,981	1,868	1,324	7,212	7,256	7,321
연결 당기순이익	6,304	5,541	5,226	3,705	20,197	20,775	20,476
지배주주순이익	6,207	5,444	5,130	3,608	19,971	20,390	20,091

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

[표 4] KB 금융 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	4,360	3,927	3,808	3,726	13,738	15,821	15,453
이자이익	2,786	2,829	2,820	2,824	11,393	11,260	11,341
은행 이자이익	1,993	2,039	2,033	2,038	7,579	8,103	8,197
비은행 이자이익	793	790	787	787	3,814	3,156	3,145
비이자이익	1,575	1,098	987	902	2,345	4,561	4,112
판매비와 관리비	1,566	1,571	1,523	2,049	6,644	6,710	6,748
총당금적립전 영업이익	2,794	2,356	2,285	1,677	7,094	9,111	8,705
총당금전입액	668	474	529	641	1,848	2,311	2,192
영업이익	2,126	1,883	1,756	1,036	5,247	6,800	6,514
영업외손익	-96	-5	-5	-5	161	-110	-18
세전이익	2,029	1,878	1,751	1,031	5,407	6,690	6,496
법인세비용	530	496	462	272	1,507	1,761	1,715
연결 당기순이익	1,499	1,382	1,289	759	3,900	4,930	4,781
지배주주순이익	1,498	1,381	1,287	757	4,122	4,923	4,774

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 신한지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	3,573	3,409	3,195	3,217	13,135	13,394	13,402
이자이익	2,540	2,586	2,593	2,604	10,670	10,323	10,547
은행 이자이익	1,567	1,610	1,613	1,623	6,346	6,413	6,623
비은행 이자이익	973	976	980	980	4,324	3,910	3,925
비이자이익	1,033	822	602	613	2,465	3,071	2,855
판매비와 관리비	1,356	1,364	1,278	1,609	5,899	5,606	5,687
총당금적립전 영업이익	2,217	2,045	1,917	1,609	7,236	7,788	7,715
총당금전입액	461	442	447	554	1,318	1,905	1,885
영업이익	1,756	1,603	1,470	1,054	5,918	5,883	5,831
영업외손익	101	101	101	101	461	402	402
세전이익	1,857	1,703	1,571	1,155	6,379	6,285	6,233
법인세비용	442	450	415	305	1,615	1,612	1,645
연결 당기순이익	1,414	1,254	1,156	850	4,764	4,674	4,587
지배주주순이익	1,388	1,227	1,130	823	4,674	4,568	4,482

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,954	2,693	2,627	2,481	10,338	10,755	10,837
이자이익	2,175	2,116	2,104	2,114	8,920	8,510	8,616
은행 이자이익	1,664	1,603	1,590	1,600	6,009	6,458	6,557
비은행 이자이익	511	512	514	514	2,911	2,052	2,059
비이자이익	779	577	522	367	1,418	2,245	2,220
판매비와 관리비	1,108	1,077	1,051	1,117	4,433	4,352	4,588
총당금적립전 영업이익	1,846	1,616	1,576	1,365	5,905	6,402	6,248
총당금전입액	327	385	438	494	1,215	1,645	1,577
영업이익	1,519	1,230	1,138	871	4,690	4,758	4,671
영업외손익	-23	-8	-23	-8	254	-61	-61
세전이익	1,496	1,223	1,115	863	4,944	4,697	4,610
법인세비용	386	323	294	228	1,323	1,231	1,217
연결 당기순이익	1,109	900	821	635	3,621	3,465	3,393
지배주주순이익	1,102	893	813	628	3,552	3,436	3,364

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 우리금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,551	2,442	2,436	2,452	9,846	9,880	9,919
이자이익	2,219	2,167	2,155	2,156	8,697	8,697	8,774
은행 이자이익	1,505	1,468	1,472	1,474	5,776	5,920	6,059
비은행 이자이익	714	700	683	682	2,920	2,778	2,715
비이자이익	332	274	280	296	1,149	1,182	1,145
판매비와 관리비	1,037	977	974	1,348	4,530	4,336	4,340
총당금적립전 영업이익	1,514	1,465	1,461	1,103	5,316	5,543	5,579
총당금전입액	261	347	395	441	885	1,444	1,556
영업이익	1,252	1,118	1,067	663	4,431	4,099	4,022
영업외손익	18	34	18	18	55	88	86
세전이익	1,271	1,152	1,085	680	4,485	4,187	4,108
법인세비용	326	304	286	180	1,161	1,096	1,085
연결 당기순이익	944	848	798	501	3,324	3,091	3,024
지배주주순이익	911	815	765	468	3,142	2,959	2,892

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 기업은행 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,183	2,071	2,020	2,050	7,746	8,325	8,451
이자이익	1,948	1,862	1,876	1,879	7,444	7,566	7,675
은행 이자이익	1,888	1,810	1,821	1,824	7,041	7,343	7,453
비은행 이자이익	61	53	55	55	403	223	222
비이자이익	235	209	144	171	302	759	776
판매비와 관리비	678	739	667	675	2,613	2,759	2,897
총당금적립전 영업이익	1,505	1,333	1,353	1,375	5,133	5,566	5,554
총당금전입액	589	450	455	495	1,486	1,989	1,780
영업이익	916	883	899	880	3,647	3,577	3,774
영업외손익	22	3	3	3	-43	31	12
세전이익	937	886	902	883	3,605	3,608	3,787
법인세비용	214	234	238	233	930	919	1,000
연결 당기순이익	723	652	664	650	2,675	2,689	2,787
지배주주순이익	720	649	660	647	2,668	2,676	2,775

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] BNK 금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	840	786	794	810	3,231	3,230	3,247
이자이익	731	709	720	724	2,924	2,884	2,926
은행 이자이익	565	543	553	556	2,198	2,217	2,256
비은행 이자이익	166	167	167	167	726	667	670
비이자이익	108	77	74	86	307	346	321
판매비와 관리비	393	354	357	446	1,521	1,550	1,502
총당금적립전 영업이익	447	432	437	365	1,710	1,680	1,745
총당금전입액	125	138	140	170	551	573	598
영업이익	322	294	297	195	1,159	1,107	1,147
영업외손익	27	-3	-3	-3	0	17	-14
세전이익	349	291	293	192	1,159	1,124	1,133
법인세비용	80	77	77	51	300	285	299
연결 당기순이익	268	214	216	141	858	839	834
지배주주순이익	257	202	204	129	810	793	788

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] DGB 금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	582	501	469	428	2,059	1,981	1,953
이자이익	388	377	374	374	1,830	1,514	1,534
은행 이자이익	318	307	304	303	1,247	1,232	1,251
비은행 이자이익	70	70	71	71	583	281	282
비이자이익	194	124	95	54	228	468	419
판매비와 관리비	242	226	211	257	1,102	936	927
총당금적립전 영업이익	340	276	258	171	956	1,045	1,026
총당금전입액	110	103	89	98	349	401	376
영업이익	229	173	169	73	607	644	650
영업외손익	-4	-4	-4	-5	-10	-17	-17
세전이익	225	169	165	68	598	627	632
법인세비용	47	45	43	18	161	154	167
연결 당기순이익	178	124	121	50	436	474	465
지배주주순이익	168	115	112	41	402	435	427

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 11] JB 금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23E	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	505	474	473	478	1,813	1,929	1,911
이자이익	469	452	452	452	1,740	1,825	1,817
은행 이자이익	342	326	327	328	1,246	1,323	1,336
비은행 이자이익	127	126	125	123	495	501	482
비이자이익	36	22	21	26	73	105	94
판매비와 관리비	192	166	165	215	720	738	717
총당금적립전 영업이익	314	308	307	263	1,093	1,192	1,195
총당금전입액	90	87	94	106	267	378	395
영업이익	223	221	213	156	826	814	799
영업외손익	0	0	0	0	6	-1	-2
세전이익	223	220	213	156	832	812	798
법인세비용	56	53	52	38	214	198	193
연결 당기순이익	167	167	161	118	618	614	605
지배주주순이익	163	163	157	114	601	598	589

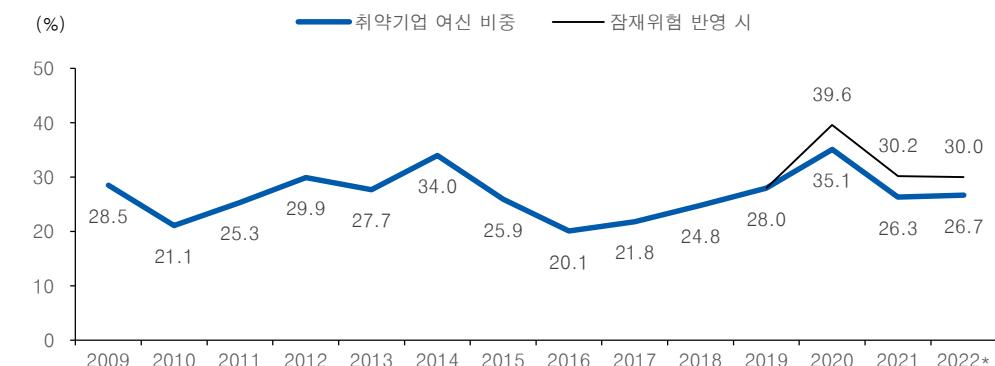
자료: 유안타증권 리서치센터

2. 기업여신 잠재 신용리스크 점검

한국은행 금융안정보고서 업데이트

한편 수 년간 이어지고 있는 선제적인 충당금 적립은 당위성이 충분히 있다고 판단한다. 한국은행이 지난 21일 발표한 「금융안정보고서」에 따르면 건전성 지표와 잠재위험 간에 괴리가 있다고 추정할 수 있기 때문이다. 여기서 말하는 잠재위험은 코로나19 정책금융에 따른 저금리 대출을 받은 차주들이 정상 금리를 부담한다고 했을 때 발생하는 위험을 의미하는데, 한국은행에 따르면 2021년 기준으로 잠재위험을 반영했을 때 취약기업 여신 비중은 3.9%p 증가(26.3% → 30.2%) 하는 것으로 나타났다. 특히 중소기업 여신의 경우 대기업 여신보다 현저히 더 큰 폭(+7.5%p, 47.3% → 54.8%)으로 취약기업 비중이 상승하는 모습을 보이기도 했다. 이는 은행들이 경상적인 부실 외에도 선제적인 대비를 갖출 필요가 있음을 시사한다.

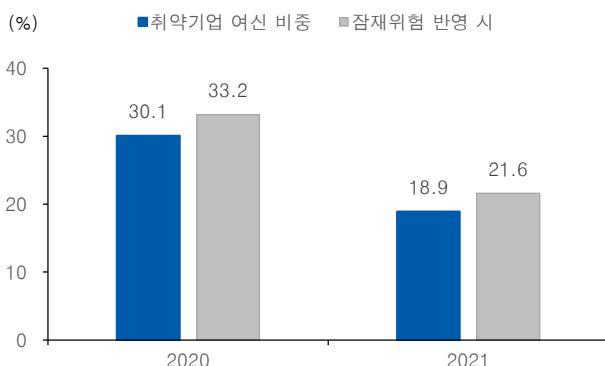
[그림 2] 잠재위험 반영 취약기업 여신 비중 추이



주: 이자보상배율이 1 미만인 취약기업의 총차입금(차입금+발행채권)이 전체 기업의 총차입금에서 차지하는 비중,

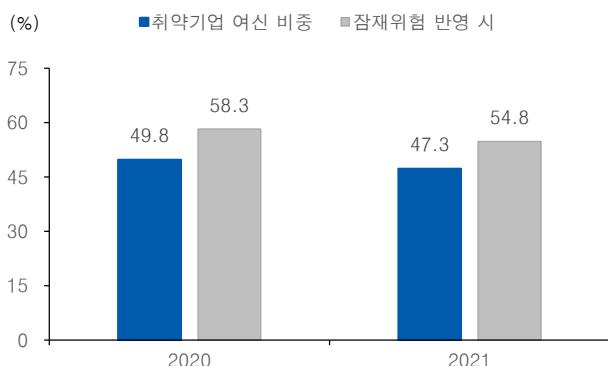
주: 2022년은 일부 기업데이터를 비중으로 추정, 자료: KIS-Value, 한국은행, 유인티증권 리서치센터

[그림 3] 대기업 여신 내 취약기업 비중 변화



자료: KIS-Value, 한국은행, 유인티증권 리서치센터

[그림 4] 중소기업 여신 내 취약기업 비중 변화



자료: KIS-Value, 한국은행, 유인티증권 리서치센터

건전성 지표와 잠재리스크의 괴리

실제로 해외의 경우 코로나19 지원이 종료된 이후 파산건수가 급등하는 모습을 보이고 있으며, 국내 역시 중소기업을 중심으로 연체율이 빠르게 상승하고 있다. 연체율은 대손비용률에 선행하기 때문에 앞으로 경상 대손비용률은 추가로 상승할 전망이며, 이는 기준금리가 높게 유지되는 한 지속될 것으로 예상한다.

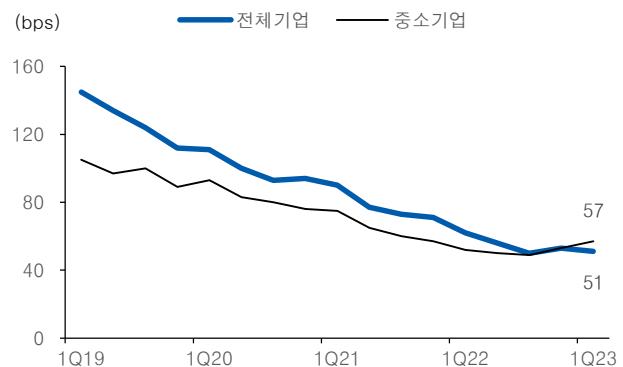
이는 곧 이렇게 높은 기준금리 수준에서 추가 인상은 악재임을 시사하기도 한다. 1) 대출 수요가 낮아 대출금리로는 전이가 잘 되지 않지만 조달금리는 즉각적으로 상승하고 2) 대손비용률도 추가 상승할 것이기 때문이다. 오히려 기준금리가 인하되면 인하 중에는 순이자마진 하락으로 수익성이 타격이 있겠으나 대손비용률도 동반 하락할 것이고, 이에 따라 추후 경기가 비로소 회복하면 큰 폭의 수익성 개선을 이룰 수 있게 된다.

[그림 5] 은행 기업여신 연체율 추이



자료: 한국은행, 유인티증권 리서치센터

[그림 6] 은행 기업여신 고정이하여신비율 추이



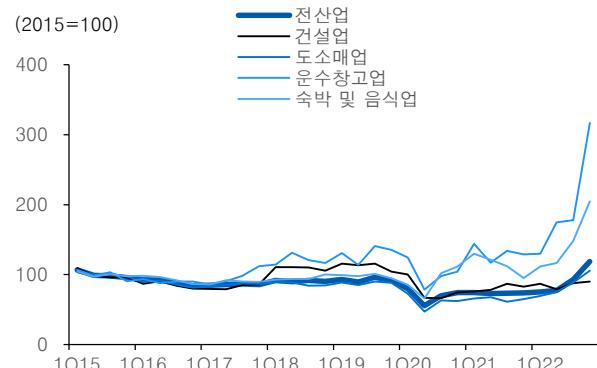
자료: 한국은행, 유인티증권 리서치센터

[그림 7] 영국 기업 파산 건수 추이



자료: 영국 Insolvency Service, European Commission(2023), 한국은행, 유인티증권 리서치센터

[그림 8] 유로지역 기업 파산지수 추이



자료: 영국 Insolvency Service, European Commission(2023), 한국은행, 유인티증권 리서치센터

국내은행 스트레스 테스트

다만 한국은행이 잠재위험 반영을 가정하고 실시한 스트레스 테스트에서는 영업이익률이 10%pt 하락하고 회사채 스프레드가 100bps 상승하는 극단적인 구간에서도 평균 부도율은 1%를 하회하고 신용손실은 13.2조원, BIS비율 감소 폭은 1%대에서 머무르는 것으로 나타났다. 따라서 은행이 부실해지는 시스템 리스크 발생 가능성은 현저히 제한적이라고 판단한다. 여기에 1) 당국이 요구 자본비율에 경기대응완충자본을 설정해놓았고 2) 대부분의 은행들이 실제 자본비율은 이보다 훨씬 높은 수준이라는 점 역시 긍정적이다.

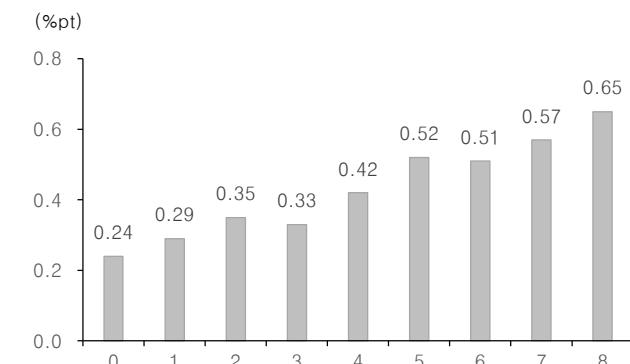
이에 더불어 다수의 은행들이 수익성 하락으로 이익 감소를 보일 수 있으나 배당가능이익은 충분하기 때문에 목표했던 주주환원을 개선도 대체로 가능할 전망이다. 다만 자본 확충에 대한 요구는 항상 강할 것으로 예상하는 만큼 개선의 속도가 re-rating으로 이어질 정도로 빠르지는 않을 것으로 판단한다.

[표 12] 스트레스 테스트 시나리오

구분	영업이익 증감률			
	-	-5.0%	-10.0%	
회사채 스프레드	-	0	1	2
	+50bps	3	4	5
	+100bps	6	7	8

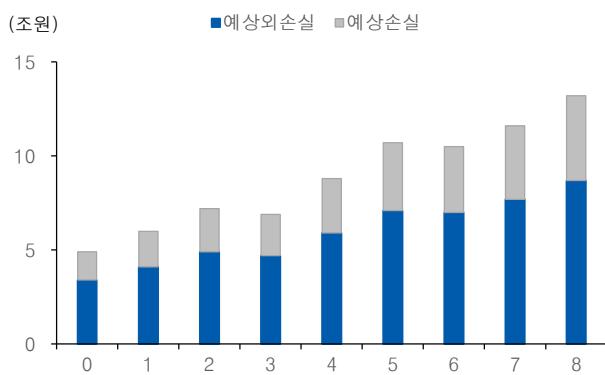
주: 시나리오 0은 잠재리스크가 반영되는 상황을 의미, 자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 9] 부도율 증감 시나리오 테스트 결과



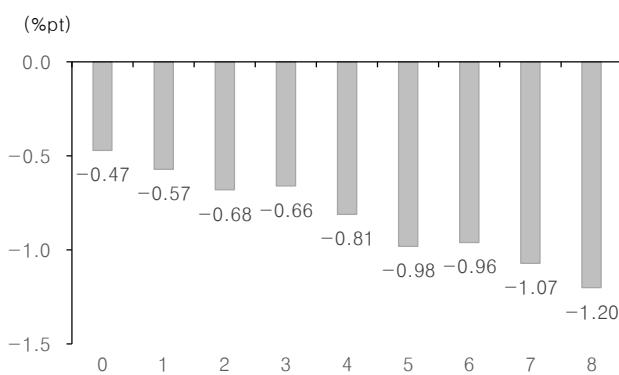
주: 각 시나리오별 평균값, 2022년 기준, 자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 10] 신용손실 증감 시나리오 테스트 결과



주: 각 시나리오별 평균값, 2022년 기준, 자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 11] BIS 비율 증감 시나리오 테스트 결과



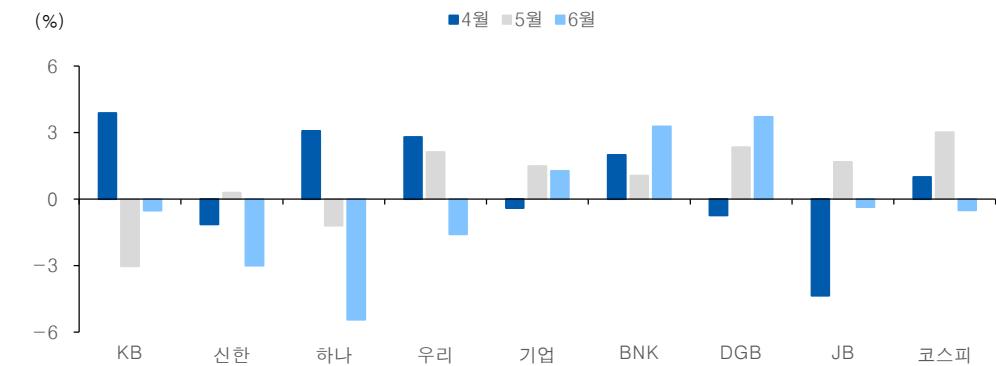
주: 각 시나리오별 평균값, 2022년 기준, 자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

3. Monthly review

DGB 금융지주의 시중은행 전환은 악재

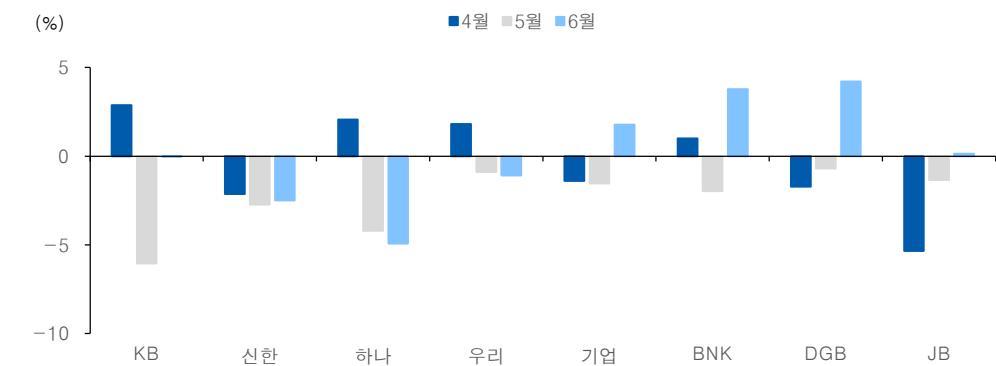
6월에는 그동안 극심한 저평가에 시달려온 BNK금융지주의 약진이 두드러졌다. 그러나 지난 5일 DGB금융지주가 시중은행 전환 계획을 발표하면서 상황이 반전되었는데, 이는 지방은행의 시중은행 전환이 해당 은행에도, 은행업 전체에도 악재이기 때문이다. 지방은행은 시중은행이 되면 1) 경쟁을 위해 순이자마진을 포기하면서 출혈 경쟁을 벌일 가능성이 높고, 2) 국민연금 보유한도가 15%에서 10%로 하락하기 때문에 상승여력이 제한되며(기존 지분율 BNK 8.47%, DGB 8.78%, JB 7.17%), 3) 향후 지역적 중요은행(D-SIB) 지정 시 요구 자본비율도 높아져 배당성향 확대가 어려워진다는 점에서 불리하다. 당사는 이를 반영해 DGB금융지주의 올해와 내년 이익 추정치를 각각 7.4%, 8.9% 하향하며 목표주가를 기존 10,500원에서 9,500원으로 하향 조정했다.

[그림 12] 은행별 주가수익률 비교



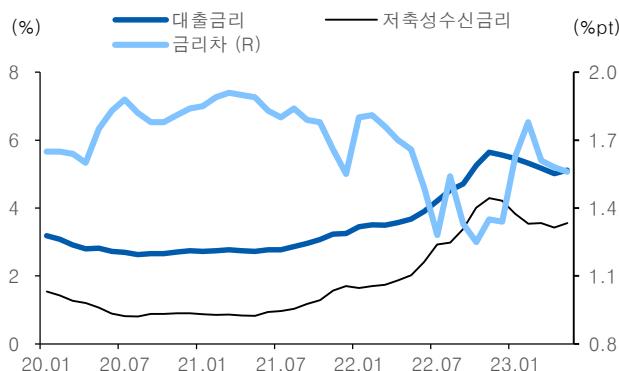
자료: FnGuide, 유인타증권 리서치센터

[그림 13] 은행별 코스피 대비 상대 주가수익률 비교



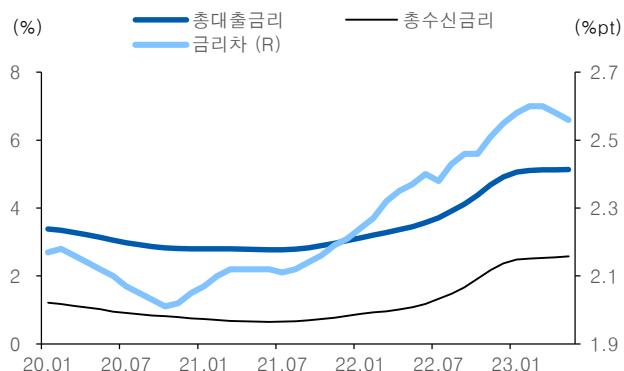
자료: FnGuide, 유인타증권 리서치센터

[그림 14] 은행업 신규 취급액 기준 가중평균 여·수신 금리



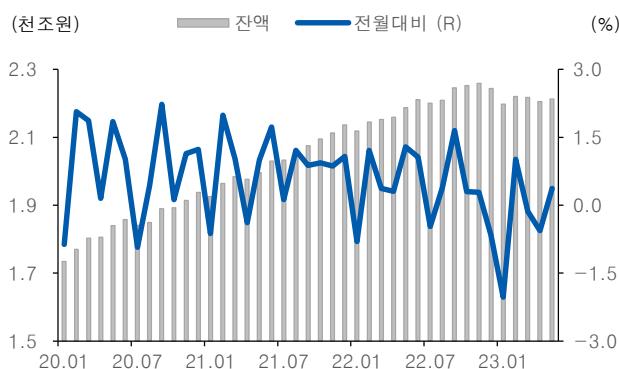
자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 15] 은행업 잔액 기준 가중평균 여·수신 금리



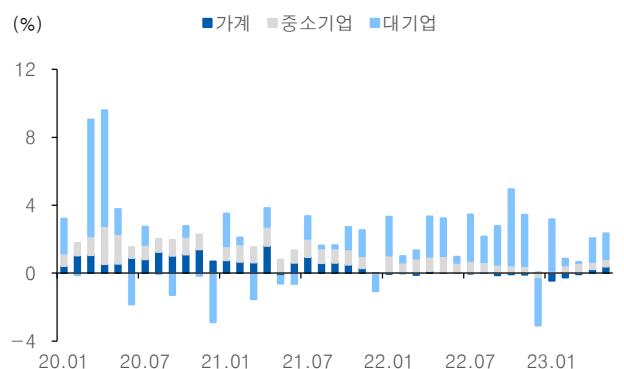
자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 16] 은행업 수신 잔액 vs. 전월대비 증가율



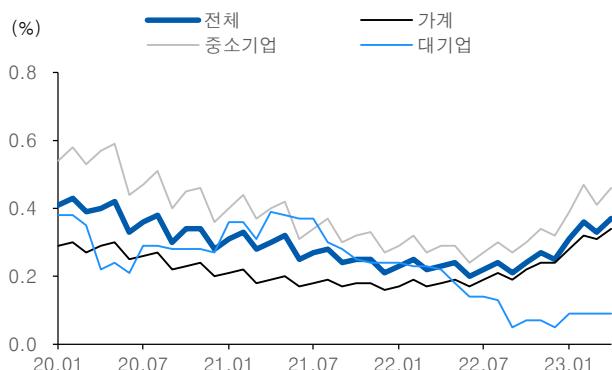
자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 17] 은행업 전월대비 대출성장률 추이



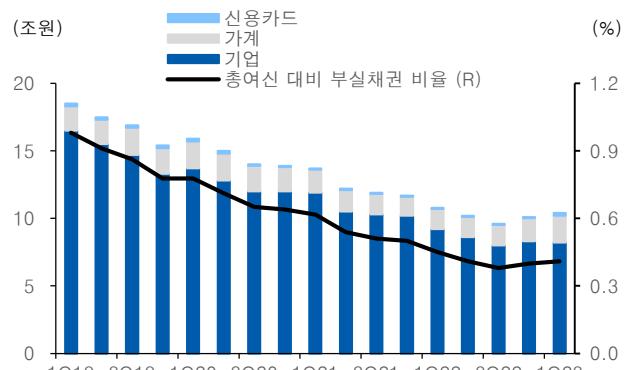
자료: 한국은행, 유인타증권 리서치센터

[그림 18] 은행업 연체율 추이



자료: 금융감독원, 유인타증권 리서치센터

[그림 19] 은행업 부실채권 추이



자료: 금융감독원, 유인타증권 리서치센터

4. Valuation table

[표 13] 은행업 valuation table

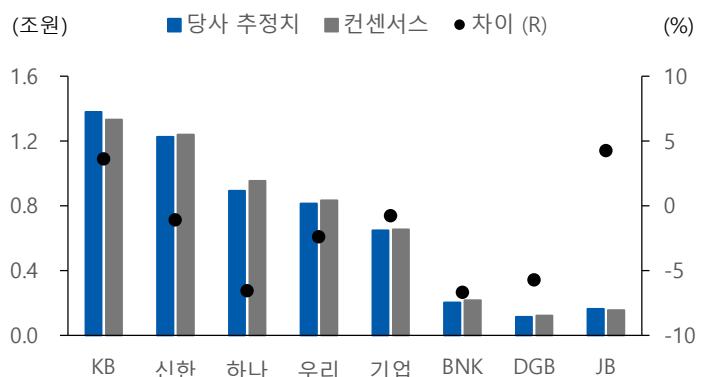
(단위: 배, %)

	KB 금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융
목표주가	63,000	43,000	55,000	18,000	14,000	10,000	9,500	10,000
목표 PBR	0.43	0.41	0.40	0.43	0.34	0.31	0.27	0.40
목표 PER	5.6	4.9	4.6	4.4	4.2	4.1	3.7	3.3
PBR								
2022	0.39	0.38	0.34	0.29	0.26	0.21	0.22	0.34
2023E	0.33	0.29	0.28	0.25	0.26	0.19	0.18	0.32
2024E	0.32	0.28	0.27	0.24	0.25	0.19	0.17	0.31
PER								
2022	5.2	4.4	3.5	2.7	2.9	2.6	3.0	2.6
2023E	3.8	3.7	3.2	2.8	3.0	2.7	2.8	2.7
2024E	3.9	3.8	3.3	2.9	2.9	2.8	2.8	2.7
ROE								
2022	8.2	9.5	10.1	11.5	9.4	8.4	7.4	13.8
2023E	9.1	8.7	9.1	10.0	9.0	7.9	7.7	12.6
2024E	8.5	8.0	8.5	9.2	8.9	7.5	7.1	11.8
ROA								
2022	0.61	0.71	0.66	0.68	0.64	0.61	0.45	1.03
2023E	0.71	0.67	0.58	0.61	0.61	0.55	0.47	0.99
2024E	0.67	0.63	0.54	0.58	0.60	0.52	0.44	0.94
배당수익률								
2022	6.1	5.9	8.0	9.8	9.8	9.6	9.3	10.6
2023E	7.1	6.5	8.9	10.1	9.9	9.4	9.9	10.3
2024E	7.1	6.5	8.9	10.1	10.4	9.4	9.9	10.3
배당성향								
2022	27.9	22.6	27.5	26.2	28.7	25.0	27.4	27.0
2023E	25.8	22.8	27.6	28.0	31.8	25.6	27.6	27.6
2024E	26.6	23.1	28.0	28.6	32.2	25.7	28.1	28.1
주당배당금								
2022	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835
2023E	3,300	2,100	3,350	1,150	1,000	625	710	850
2024E	3,300	2,100	3,350	1,150	1,050	625	710	850

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

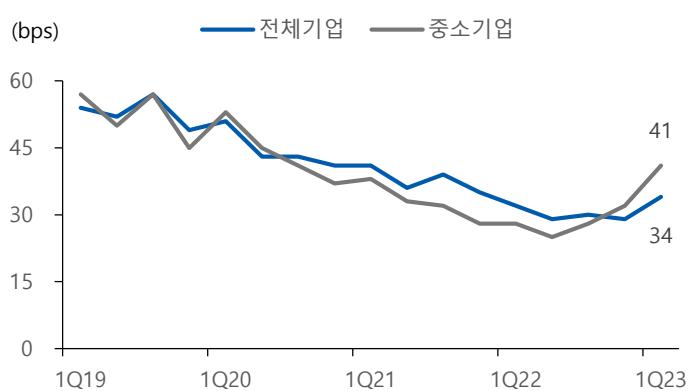
Key Chart

은행별 2Q23E 이익 추정치 vs. 컨센서스 비교



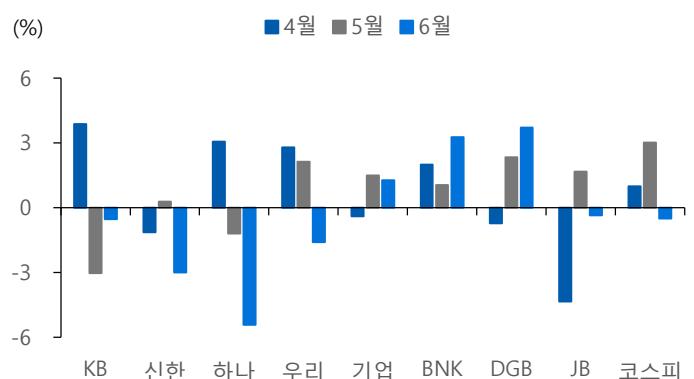
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

은행 기업여신 연체율 추이



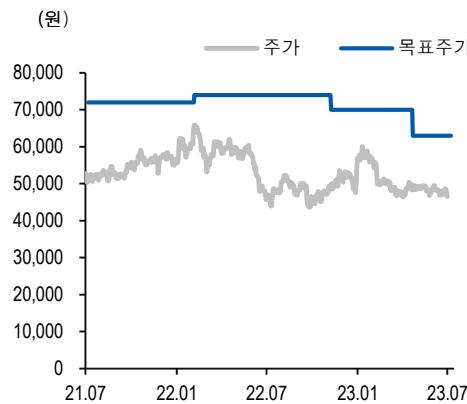
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

은행별 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



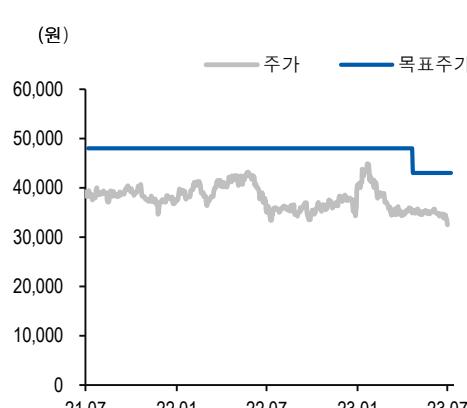
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



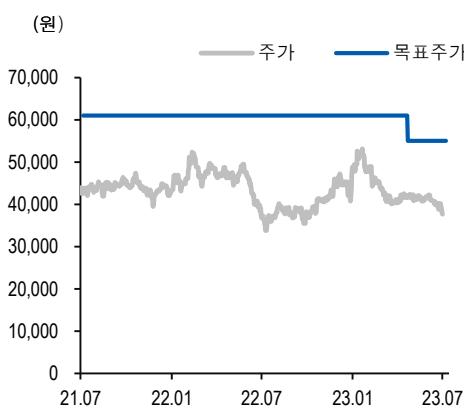
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가^{*} - 목표주가) / 목표주가 × 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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	BUY	55,000	1년		
2023-04-28	BUY	55,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-31.62	-12.95
2021-06-14	BUY	61,000	1년	-28.37	-12.95

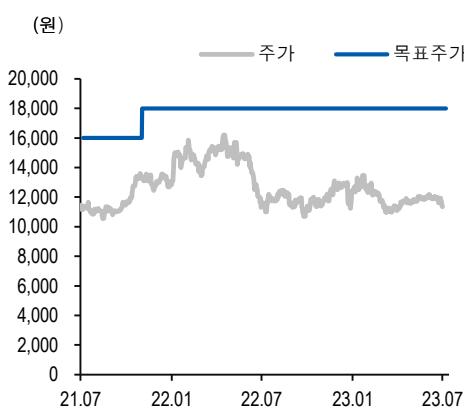
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	BUY	18,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-33.08	-25.11
2021-11-08	BUY	18,000	1년	-28.72	-10.00
2021-06-14	BUY	16,000	1년	-17.23	1.25

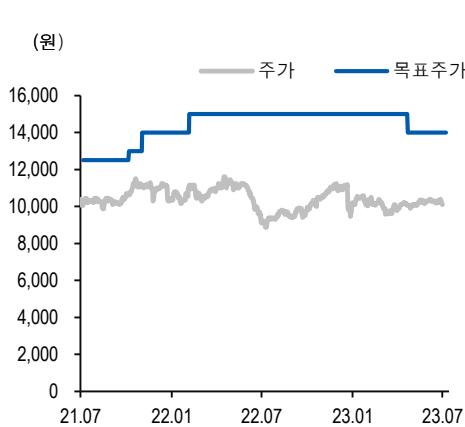
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	BUY	14,000	1년		
2023-04-28	BUY	14,000	1년		
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.28	-30.00
2022-02-11	BUY	15,000	1년	-31.22	-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

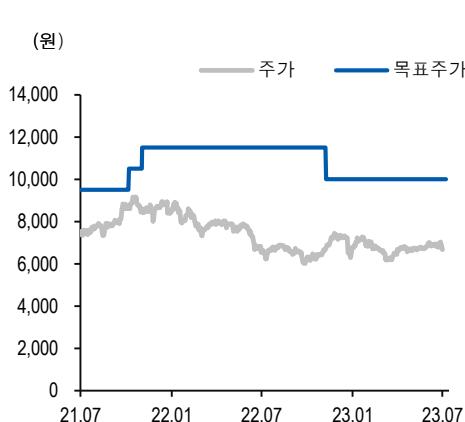
자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 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	괴리를	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	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	BUY	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

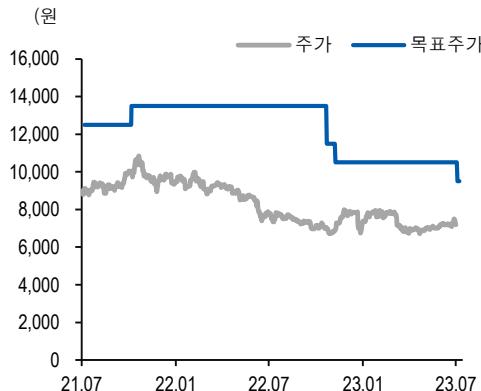
자료: 유안타증권

주: 괴리를 $= (\text{실제주가}^* - \text{목표주가}) / \text{목표주가} \times 100$

* 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	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	BUY	9,500	1년		
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90
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

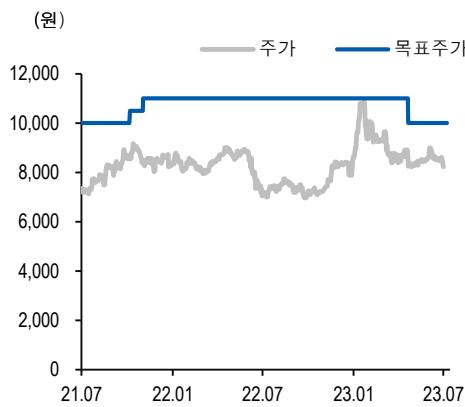
자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가 * - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점가지의 "최고(또는 최저) 주가"

JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-10	HOLD	10,000	1년		
2023-04-27	HOLD	10,000	1년		
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.51	-
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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	91.5
Hold(중립)	8.5
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-06

※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 신뢰할만하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자 의사결정은 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.