

# 은행

## 4Q23E preview [1월 monthly]

### 여러가지 이슈가 한꺼번에 반영

4분기는 기존에 예상했던 담보대출 LGD 값 상향이나 PF 총당금 적립, 해외부동산 손상차손 반영에 더불어 상생금융이라는 새로운 이슈가 발생하면서 컨센서스를 크게 하회할 전망이다. 당국에서 발표한 방안에 따르면 18개의 은행이 3분기 누적 순이익 점유율을 기준으로 약 2조원에 달하는 금액을 부담해야 하는데, 이미 언론이나 보도자료를 통해 수치를 발표한 은행들의 사례에서 알 수 있듯이 실제로 부담하는 비용은 산식에 따라 산출하는 금액보다 클 것으로 예상된다. 대부분 은행들의 순이자마진이 전분기대비 약 2~8bps 하락할 전망이다. 이는 점도 실적에 부담요인이다.

### 기업 신용 리스크 점검

한편 한국은행은 지난 28일 「금융안정보고서」를 통해 기업신용에 대한 리스크를 점검했다. 코로나19를 지나면서 급격하게 증가한 기업대출이 금리 상승과 함께 부실화되고 있기 때문이다. 기업 규모별로는 중소기업과 개인사업자가, 금융 업권별로는 저축은행과 상호금융의 대출이 연체율 상승 속도가 빠르고, 이자보상배율 1 미만 취약기업들의 차입금 비중도 대기업과 중소기업을 막론하고 모두 코로나19 이전보다 높아진 상황이다. 다만 이렇게 이익을 활용한 상환능력이 아닌, 부채비율이나 유동비율과 같이 보유 자산을 활용한 상환능력은 오히려 개선되었기 때문에 결국에는 저금리 시절 확보한 자산으로 고금리의 부담을 상환하는 흐름이 나타날 것으로 판단한다.

### 이슈가 적은 우리금융지주에도 관심

12월에는 자본비율에 우위가 있는 KB금융, 신한지주, 하나금융지주, JB금융지주가 양호한 수익률을 보였다. 당사가 지난 11월 13일 발간한 「은행 - 2024년 연간전망: 자본력에 주목」에서 강조한 바와 같이 자본력이 높은 은행을 중심으로 주주환원 강화가 이루어질 것이라는 기대가 반영된 것으로 판단한다. 다만 1분기에는 우리금융지주가 1) PF 익스포저가 업권 내에서 가장 적고 2) 홍콩 ELS 배상 우려에서 가장 자유로우며 3) 4분기 예상 배당수익률도 더 높다는 점에서 시중은행 내에서의 상대적인 부진에서 벗어날 수 있을 것으로 예상하기 때문에 관심을 가질 필요가 있다고 판단한다.

\* 은행 monthly는 매월 둘째 월요일에 나옵니다



정태준 보험/증권/은행/CFA  
taejoon.jeong@yuantakorea.com

종목	투자조건	목표주가 (원)
KB 금융	매수 (M)	65,000 (M)
신한지주	매수 (M)	43,000 (M)
하나금융지주	매수 (M)	55,000 (M)
우리금융지주	매수 (M)	16,000 (M)
기업은행	매수 (M)	14,000 (M)
BNK 금융지주	매수 (M)	10,000 (M)
DGB 금융지주	중립 (M)	9,500 (M)
JB 금융지주	중립 (M)	10,000 (M)

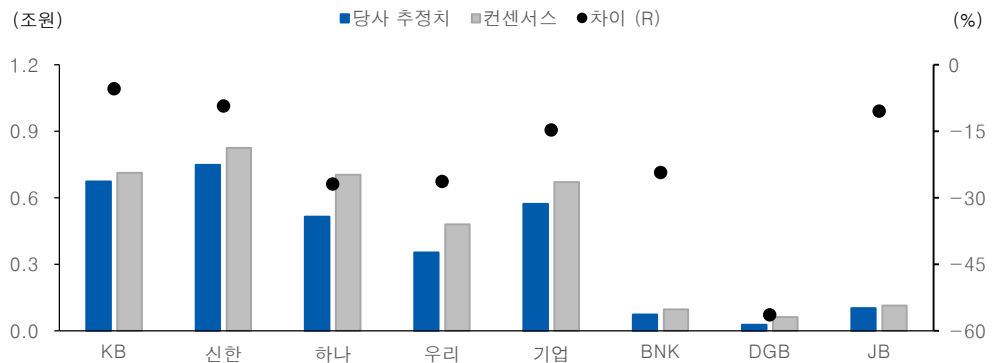
# 1. 4Q23E preview

## 여러가지 이슈가 한꺼번에 반영

4분기는 기존에 예상했던 담보대출 LGD 값 상향이나 PF 총당금 적립, 해외부동산 손상차손 반영에 더불어 상생금융이라는 새로운 이슈가 발생하면서 컨센서스를 크게 하회할 전망이다. 당국에서 발표한 방안에 따르면 18개의 은행이 3분기 누적 순이익 점유율을 기준으로 약 2조원에 달하는 금액을 부담해야 하는데, 이미 언론이나 보도자료를 통해 수치를 발표한 신한은행(3,067억원), 부산은행(525억원), 대구은행(445억원), 경남은행(307억원)의 사례에서 알 수 있듯이 실제로 부담하는 비용은 산식에 따라 산출하는 금액보다 클 것으로 예상된다.

대부분 은행들의 순이자마진이 전분기대비 약 2~8bps 하락할 전망이다. 이는 점도 실적에 부담요인이다. 당초 은행들은 3분기 실적발표에서 2022년 4분기에 대량으로 취급한 고금리 정기예금의 만기가 도래함에 따라 조달비용이 하락하면서 순이자마진이 반등할 것으로 기대했으나, 실제로는 유동성 위축으로 저원가성예금이 크게 감소해 오히려 조달비용이 상승했기 때문에 순이자마진은 재차 하락할 것으로 예상된다.

[그림 1] 은행별 4Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 은행별 이익 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
KB 금융	1,498	1,499	1,374	675	4,122	5,045	5,231
신한지주	1,388	1,238	1,192	749	4,666	4,567	4,531
하나금융	1,102	919	957	515	3,571	3,493	3,580
우리금융	914	625	899	354	3,142	2,792	2,835
기업은행	720	664	729	572	2,668	2,685	2,792
BNK 금융	257	196	204	74	810	731	790
DGB 금융	168	142	115	27	402	452	485
JB 금융	163	163	167	102	601	596	582

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 은행별 4Q23E 실적 전망

(단위: 십억원)

	KB	신한	하나	우리	기업	BNK	DGB	JB
순영업수익	3,508	3,414	2,503	2,283	1,949	729	448	466
이자이익	3,100	2,778	2,332	2,146	1,990	729	429	468
은행 이자이익	2,081	1,621	1,538	1,378	1,866	542	322	330
비은행 이자이익	1,019	1,158	794	769	124	187	108	138
비이자이익	408	636	171	137	-41	-1	18	-2
판매비와 관리비	1,929	1,707	1,251	1,370	675	401	269	187
총당금적립전 영업이익	1,578	1,707	1,251	913	1,274	328	179	280
총당금전입액	662	593	501	414	495	213	132	133
영업이익	917	1,115	750	500	779	115	48	147
영업외손익	-43	-61	-42	6	3	-3	-3	0
세전이익	873	1,054	708	506	782	111	44	147
법인세비용	231	278	187	134	206	29	12	39
연결 당기순이익	643	776	521	372	575	82	33	108
지배주주순이익	675	749	515	354	572	74	27	102

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 합산 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	17,547	17,301	16,635	15,310	61,460	66,794	67,707
이자이익	13,290	13,636	14,014	13,955	53,631	54,894	56,253
은행 이자이익	9,842	9,725	9,735	9,659	37,442	38,962	38,998
비은행 이자이익	3,448	3,910	4,278	4,296	16,190	15,933	17,255
비이자이익	4,257	3,666	2,622	1,355	7,829	11,900	11,454
판매비와 관리비	6,572	6,602	6,481	7,795	27,031	27,450	28,077
총당금적립전 영업이익	10,975	10,699	10,154	7,516	34,429	39,344	39,630
총당금전입액	2,633	3,135	2,464	3,099	7,919	11,330	11,011
영업이익	8,342	7,564	7,691	4,417	26,510	28,013	28,619
영업외손익	44	-116	-47	-144	885	-263	-156
세전이익	8,385	7,448	7,644	4,273	27,395	27,751	28,463
법인세비용	2,079	1,879	1,964	1,128	7,188	7,051	7,514
연결 당기순이익	6,306	5,569	5,680	3,145	20,207	20,700	20,948
지배주주순이익	6,210	5,446	5,637	3,102	19,980	20,395	20,779

주: 당사 커버리지 8개사 합산 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] KB 금융 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	4,360	4,297	3,966	3,508	13,738	16,131	16,454
이자이익	2,786	2,974	3,088	3,100	11,393	11,947	12,510
은행 이자이익	1,993	2,057	2,077	2,081	7,579	8,208	8,421
비은행 이자이익	793	916	1,011	1,019	3,814	3,739	4,089
비이자이익	1,574	1,324	878	408	2,345	4,184	3,944
판매비와 관리비	1,566	1,593	1,565	1,929	6,644	6,653	6,970
총당금적립전 영업이익	2,793	2,704	2,402	1,578	7,094	9,478	9,484
총당금전입액	668	651	449	662	1,848	2,430	2,375
영업이익	2,125	2,053	1,953	917	5,247	7,048	7,108
영업외손익	-96	-92	-43	-43	161	-275	-174
세전이익	2,029	1,961	1,910	873	5,407	6,772	6,935
법인세비용	530	456	568	231	1,507	1,784	1,831
연결 당기순이익	1,499	1,505	1,342	643	3,900	4,989	5,104
지배주주순이익	1,498	1,499	1,374	675	4,122	5,045	5,231

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 신한지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	3,573	3,727	3,677	3,414	12,868	14,392	14,605
이자이익	2,574	2,694	2,763	2,778	10,597	10,810	11,166
은행 이자이익	1,567	1,614	1,615	1,621	6,346	6,416	6,520
비은행 이자이익	1,007	1,080	1,148	1,158	4,251	4,393	4,646
비이자이익	999	1,033	913	636	2,271	3,582	3,439
판매비와 관리비	1,356	1,443	1,505	1,707	5,644	6,011	6,194
총당금적립전 영업이익	2,217	2,285	2,172	1,707	7,223	8,381	8,411
총당금전입액	461	548	468	593	1,318	2,070	2,079
영업이익	1,756	1,736	1,704	1,115	5,906	6,311	6,333
영업외손익	101	-8	-114	-61	461	-81	-31
세전이익	1,857	1,728	1,590	1,054	6,367	6,230	6,302
법인세비용	442	460	372	278	1,611	1,552	1,664
연결 당기순이익	1,414	1,269	1,219	776	4,756	4,678	4,638
지배주주순이익	1,388	1,238	1,192	749	4,666	4,567	4,531

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,954	2,824	2,684	2,503	10,160	10,964	11,169
이자이익	2,175	2,232	2,358	2,332	9,006	9,097	9,289
은행 이자이익	1,664	1,598	1,570	1,538	6,009	6,371	6,103
비은행 이자이익	511	634	787	794	2,997	2,726	3,186
비이자이익	779	591	326	171	1,154	1,867	1,880
판매비와 관리비	1,108	1,034	1,058	1,251	4,257	4,451	4,598
총당금적립전 영업이익	1,846	1,790	1,626	1,251	5,903	6,513	6,572
총당금전입액	327	450	441	501	1,215	1,719	1,702
영업이익	1,519	1,339	1,185	750	4,688	4,794	4,869
영업외손익	-23	-42	57	-42	255	-51	29
세전이익	1,496	1,297	1,242	708	4,943	4,743	4,898
법인세비용	386	361	279	187	1,304	1,213	1,293
연결 당기순이익	1,109	936	963	521	3,639	3,530	3,605
지배주주순이익	1,102	919	957	515	3,571	3,493	3,580

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 우리금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,551	2,473	2,475	2,283	9,846	9,781	9,640
이자이익	2,219	2,194	2,187	2,146	8,697	8,746	8,706
은행 이자이익	1,505	1,440	1,425	1,378	5,776	5,747	5,621
비은행 이자이익	714	754	763	769	2,920	2,999	3,085
비이자이익	332	278	288	137	1,149	1,035	934
판매비와 관리비	1,037	1,021	990	1,370	4,530	4,418	4,331
총당금적립전 영업이익	1,514	1,452	1,484	913	5,316	5,363	5,309
총당금전입액	262	556	261	414	885	1,492	1,387
영업이익	1,252	895	1,223	500	4,431	3,870	3,922
영업외손익	18	-17	23	6	55	31	31
세전이익	1,270	878	1,247	506	4,485	3,902	3,953
법인세비용	324	211	329	134	1,161	997	1,044
연결 당기순이익	947	667	918	372	3,324	2,904	2,910
지배주주순이익	914	625	899	354	3,142	2,792	2,835

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 기업은행 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,183	2,100	2,019	1,949	7,746	8,252	8,554
이자이익	1,948	1,965	1,984	1,990	7,444	7,888	8,075
은행 이자이익	1,888	1,847	1,861	1,866	7,041	7,461	7,577
비은행 이자이익	61	118	123	124	403	426	498
비이자이익	235	135	35	-41	302	364	479
판매비와 관리비	678	719	612	675	2,613	2,685	2,819
총당금적립전 영업이익	1,505	1,381	1,407	1,274	5,133	5,567	5,735
총당금전입액	589	532	439	495	1,486	2,055	1,937
영업이익	916	849	969	779	3,647	3,512	3,798
영업외손익	22	52	20	3	-43	96	12
세전이익	937	900	989	782	3,605	3,608	3,810
법인세비용	214	233	257	206	930	911	1,006
연결 당기순이익	723	667	732	575	2,675	2,697	2,804
지배주주순이익	720	664	729	572	2,668	2,685	2,792

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] BNK 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	840	802	773	729	3,231	3,143	3,219
이자이익	731	718	717	729	2,924	2,896	2,955
은행 이자이익	565	536	532	542	2,198	2,174	2,203
비은행 이자이익	166	182	186	187	726	721	752
비이자이익	108	84	55	-1	307	247	264
판매비와 관리비	393	357	343	401	1,521	1,493	1,488
총당금적립전 영업이익	447	445	430	328	1,710	1,649	1,731
총당금전입액	125	165	163	213	551	666	600
영업이익	322	280	268	115	1,159	984	1,131
영업외손익	27	-10	16	-3	0	29	-14
세전이익	349	270	283	111	1,159	1,013	1,117
법인세비용	80	62	71	29	300	243	295
연결 당기순이익	268	207	212	82	858	770	822
지배주주순이익	257	196	204	74	810	731	790

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] DGB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	582	571	512	448	2,059	2,113	2,172
이자이익	388	401	429	429	1,830	1,647	1,727
은행 이자이익	318	309	322	322	1,247	1,271	1,294
비은행 이자이익	70	91	107	108	583	376	433
비이자이익	194	170	82	18	228	465	445
판매비와 관리비	242	254	230	269	1,102	995	1,002
총당금적립전 영업이익	340	317	282	179	956	1,118	1,170
총당금전입액	110	125	124	132	349	490	472
영업이익	229	192	158	48	607	627	698
영업외손익	-4	1	-3	-3	-10	-10	-9
세전이익	225	193	156	44	598	618	689
법인세비용	47	42	35	12	161	136	182
연결 당기순이익	178	151	120	33	436	481	507
지배주주순이익	168	142	115	27	402	452	485

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 11] JB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	505	508	530	466	1,813	2,009	2,011
이자이익	469	457	487	468	1,740	1,882	1,894
은행 이자이익	342	323	334	330	1,246	1,329	1,329
비은행 이자이익	127	134	153	138	495	552	565
비이자이익	36	50	43	-2	73	127	117
판매비와 관리비	192	181	179	187	720	738	729
총당금적립전 영업이익	314	326	351	280	1,093	1,271	1,282
총당금전입액	90	106	121	133	267	450	459
영업이익	223	220	231	147	826	821	823
영업외손익	0	1	-3	0	6	-2	-2
세전이익	223	221	228	147	832	818	822
법인세비용	56	54	55	39	214	203	217
연결 당기순이익	167	167	173	108	618	615	605
지배주주순이익	163	163	167	102	601	596	582

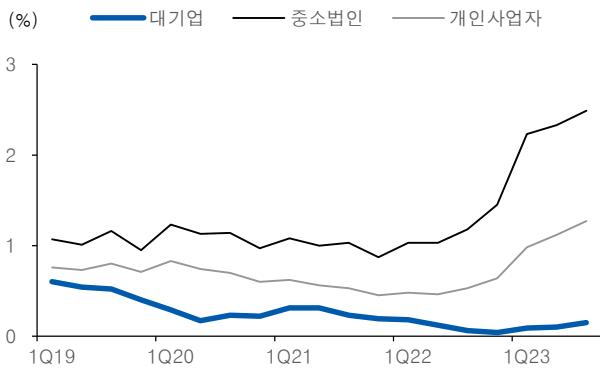
자료: 유안타증권 리서치센터

## 2. 기업신용 리스크 점검

### 금융안정보고서 업데이트

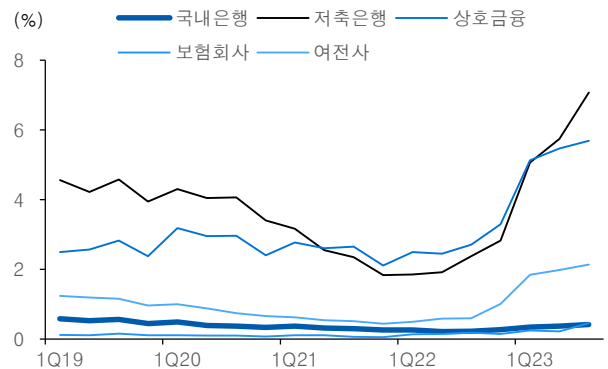
한편 한국은행은 지난 28일 「금융안정보고서」를 통해 기업신용에 대한 리스크를 점검했다. 코로나19를 지나면서 급격하게 증가한 기업대출이 금리 상승과 함께 부실화되고 있기 때문이다. 기업 규모별로는 중소기업과 개인사업자가, 금융 업권별로는 저축은행과 상호금융의 대출이 연체율 상승 속도가 빠르고, 이자보상배율 1 미만 취약기업들의 차입금 비중도 대기업과 중소기업을 막론하고 모두 코로나19 이전보다 높아진 상황이다. 다만 이렇게 이익을 활용한 상환능력이 아닌, 부채비율이나 유동비율과 같이 보유 자산을 활용한 상환능력은 오히려 개선되었기 때문에 결국에는 저금리 시절 확보한 자산으로 고금리의 부담을 상환하는 흐름이 나타날 것으로 판단한다.

[그림 2] 기업 규모별 기업대출 연체율



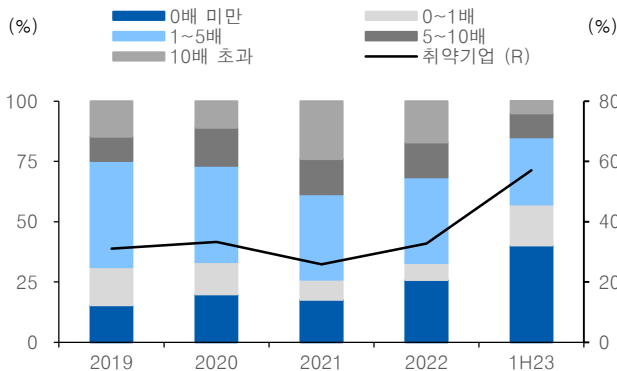
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 금융 업권별 기업대출 연체율



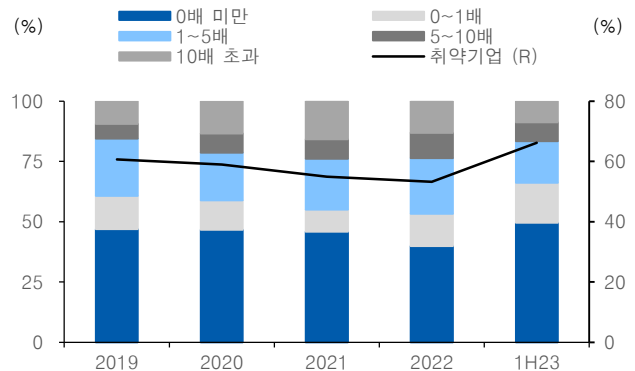
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 이자보상배율 구간별 기업 차입금 분포 (대기업)



주: 취약기업(선차트, 우축)은 이자보상배율 1 미만인 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

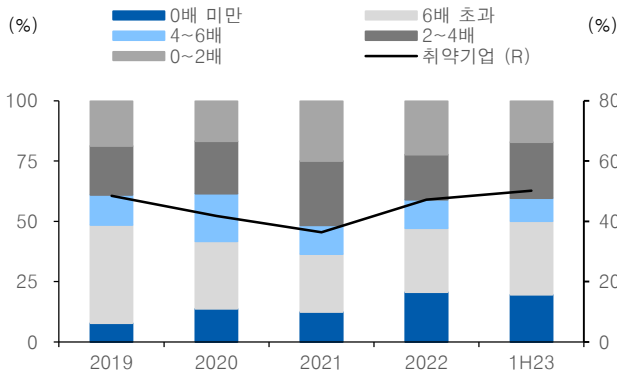
[그림 5] 이자보상배율 구간별 기업 차입금 분포 (중소기업)



주: 취약기업(선차트, 우축)은 이자보상배율 1 미만인 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

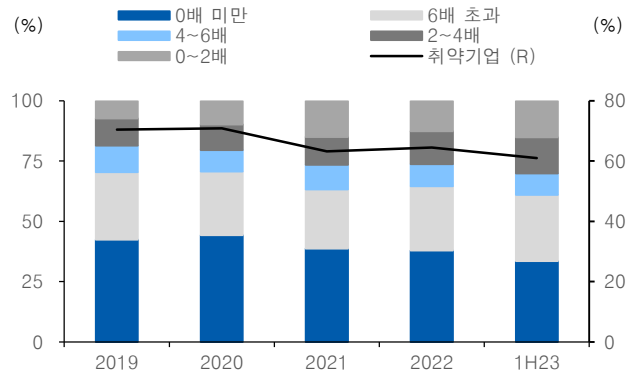


[그림 6] 차입금상환배율 구간별 기업 차입금 분포 (대기업)



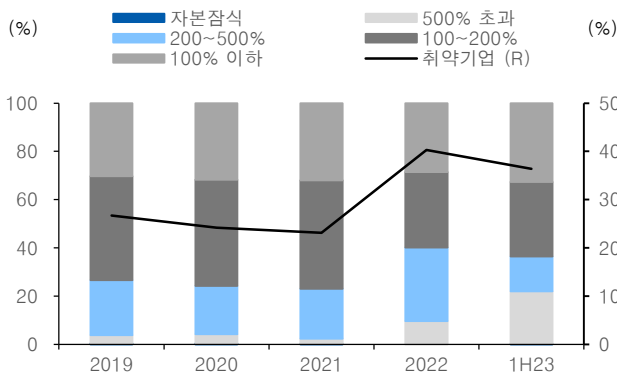
주: 취약기업(선차트, 우축)은 차입금상환배율 6 초과 혹은 0 미만 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 차입금상환배율 구간별 기업 차입금 분포 (중소기업)



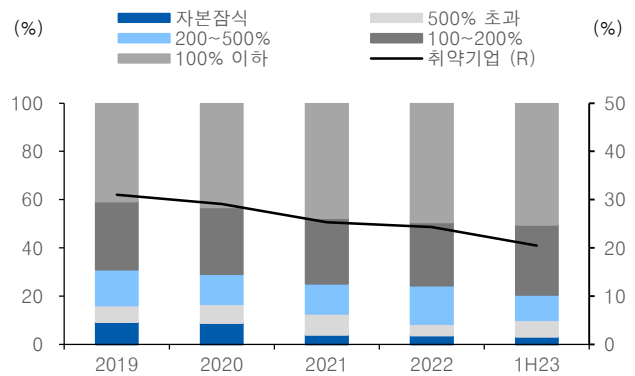
주: 취약기업(선차트, 우축)은 차입금상환배율 6 초과 혹은 0 미만 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 부채비율 구간별 기업 차입금 분포 (대기업)



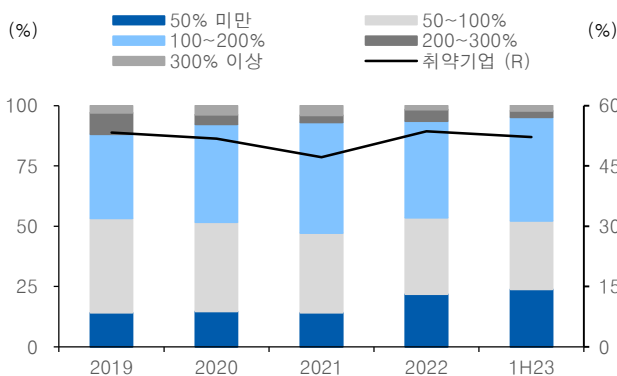
주: 취약기업(선차트, 우축)은 부채비율 200% 초과 혹은 자본잠식 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 부채비율 구간별 기업 차입금 분포 (중소기업)



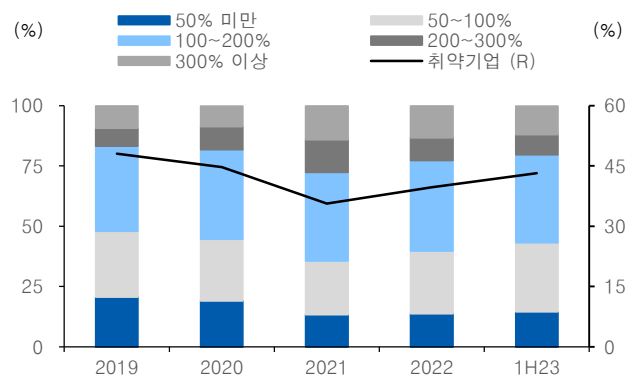
주: 취약기업(선차트, 우축)은 부채비율 200% 초과 혹은 자본잠식 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 유동비율 구간별 기업 차입금 분포 (대기업)



주: 취약기업(선차트, 우축)은 유동비율 100% 미만인 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 유동비율 구간별 기업 차입금 분포 (중소기업)



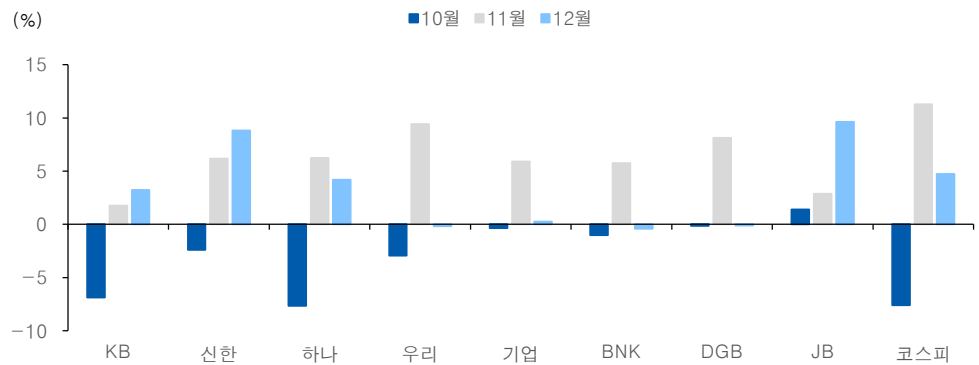
주: 취약기업(선차트, 우축)은 유동비율 100% 미만인 취약기업의 차입금 비중을 의미  
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

### 3. Monthly review

#### 이슈가 적은 우리금융지주에도 관심

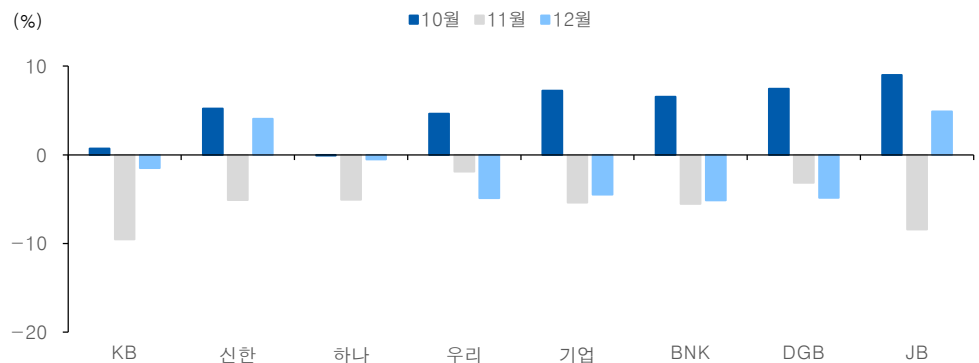
12월에는 자본비율에 우위가 있는 KB금융, 신한지주, 하나금융지주, JB금융지주가 양호한 수익률을 보였다. 당사가 지난 11월 13일 발간한 「은행 - 2024년 연간전망: 자본력에 주목」에서 강조한 바와 같이 자본력이 높은 은행을 중심으로 주주환원 강화가 이루어질 것이라는 기대가 반영된 것으로 판단한다. 다만 1분기에는 우리금융지주가 1) PF 익스포저가 업권 내에서 가장 적고 2) 홍콩 ELS 배상 우려에서 가장 자유로우며 3) 4분기 예상 배당수익률도 더 높다는 점에서 시중은행 내에서의 상대적인 부진에서 벗어날 수 있을 것으로 예상하기 때문에 관심을 가질 필요가 있다고 판단한다.

[그림 12] 은행별 주가수익률 비교



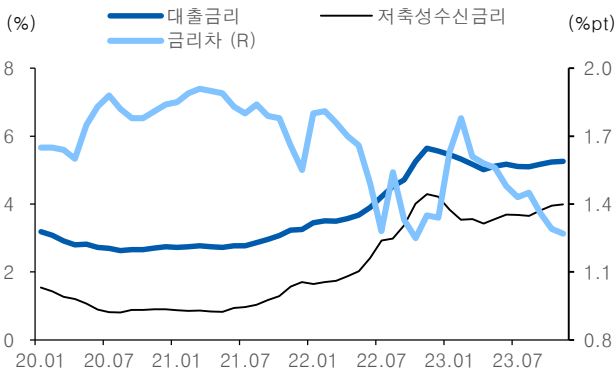
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 은행별 코스피 대비 상대 주가수익률 비교



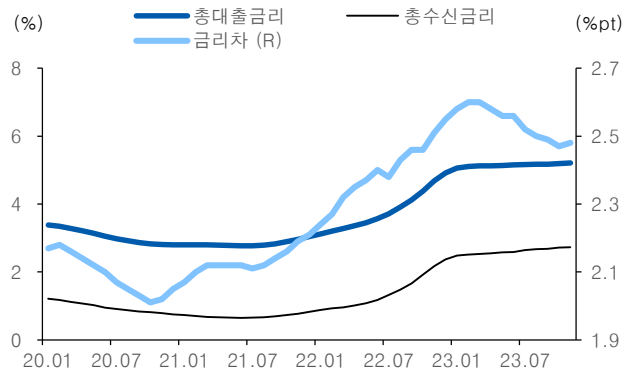
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 은행업 신규 취급액 기준 가중평균 여·수신 금리



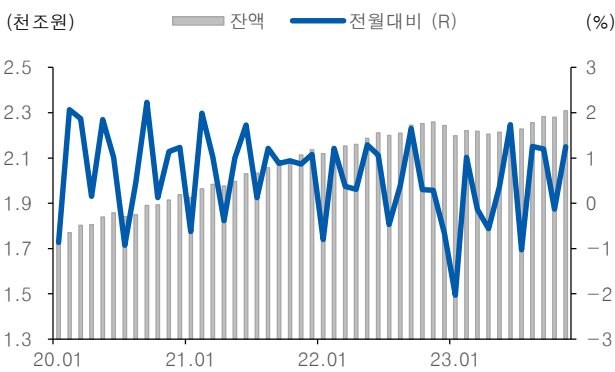
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 은행업 잔액 기준 가중평균 여·수신 금리



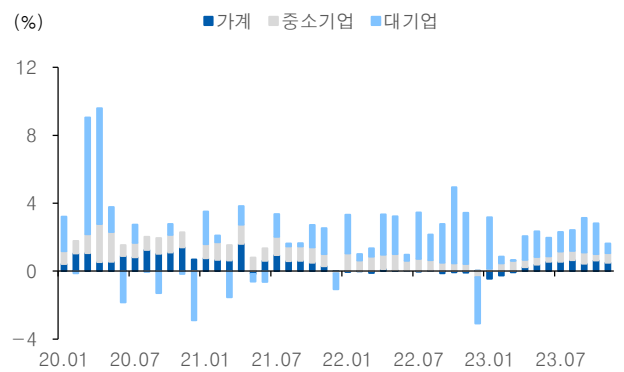
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 은행업 수신 잔액 vs. 전월대비 증가율



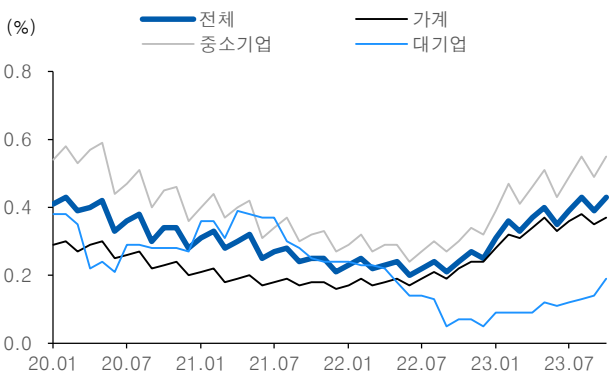
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 은행업 전월대비 대출성장률 추이



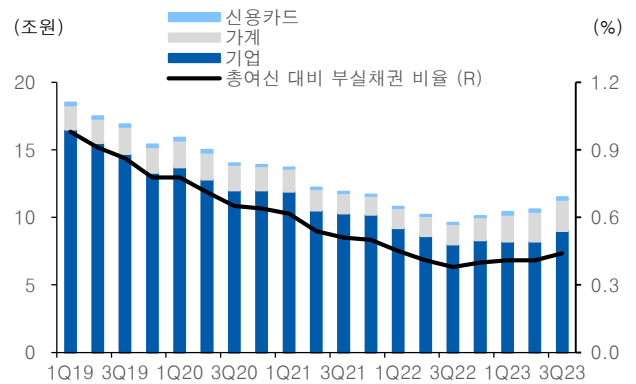
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 은행업 연체율 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 은행업 부실채권 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

## 4. Valuation table

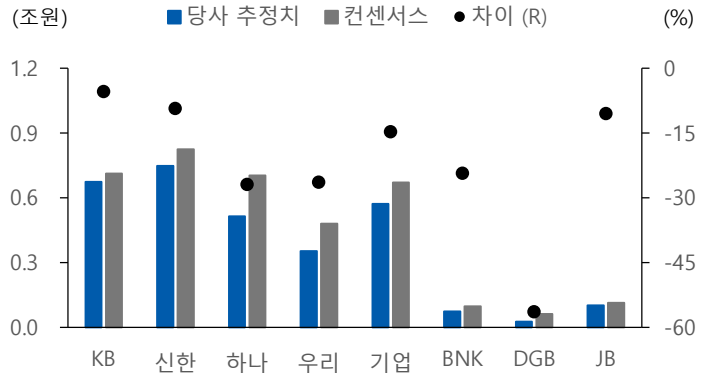
[표 12] 은행업 valuation table (단위: 배, %)

	KB 금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융
목표주가	65,000	43,000	55,000	16,000	14,000	10,000	9,500	10,000
목표 PBR	0.38	0.37	0.36	0.34	0.32	0.30	0.26	0.37
목표 PER	4.7	4.7	4.4	4.0	4.0	4.0	3.3	3.4
PBR								
2023E	0.35	0.33	0.30	0.28	0.30	0.21	0.21	0.43
2024E	0.33	0.31	0.28	0.27	0.28	0.20	0.20	0.39
2025E	0.31	0.30	0.27	0.25	0.27	0.19	0.19	0.37
PER								
2023E	4.1	4.2	3.5	3.4	3.4	3.0	3.0	3.6
2024E	4.0	4.2	3.4	3.3	3.3	2.8	2.8	3.7
2025E	4.0	4.2	3.4	3.3	3.4	2.7	2.8	3.7
ROE								
2023E	9.2	8.7	9.2	9.3	9.0	7.4	8.0	12.6
2024E	8.9	8.1	8.8	8.7	8.8	7.8	8.0	11.4
2025E	8.1	7.6	8.2	8.2	8.2	7.8	7.6	10.6
ROA								
2023E	0.71	0.67	0.59	0.57	0.61	0.51	0.49	0.97
2024E	0.71	0.64	0.58	0.55	0.62	0.51	0.50	0.91
2025E	0.66	0.61	0.55	0.53	0.57	0.52	0.46	0.88
배당수익률								
2023E	5.8	5.7	8.1	7.3	8.7	8.3	8.0	7.9
2024E	5.8	5.7	8.1	8.0	9.6	9.0	8.0	7.9
2025E	5.8	5.7	8.1	8.0	10.5	9.4	8.0	7.9
배당성향								
2023E	22.6	23.9	27.7	23.7	31.7	25.3	24.3	28.4
2024E	21.7	23.9	27.0	25.6	33.5	25.3	22.7	29.1
2025E	22.2	23.3	27.1	25.5	37.4	25.2	22.7	29.0
주당배당금								
2023E	3,000	2,100	3,350	910	1,000	575	650	870
2024E	3,000	2,100	3,350	1,000	1,100	620	650	870
2025E	3,000	2,100	3,350	1,000	1,200	650	650	870

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

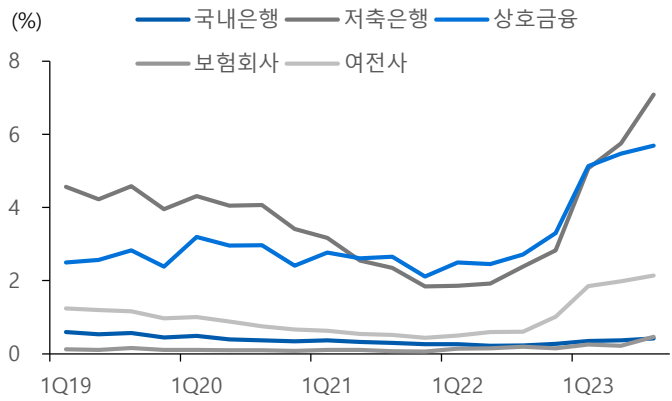
## Key Chart

## 은행별 4Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



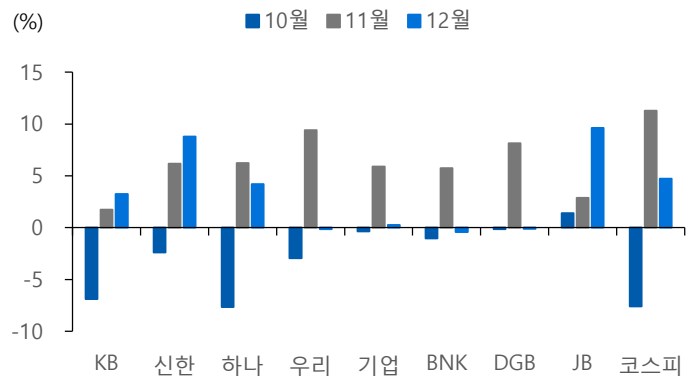
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

## 금융 업권별 기업대출 연체율



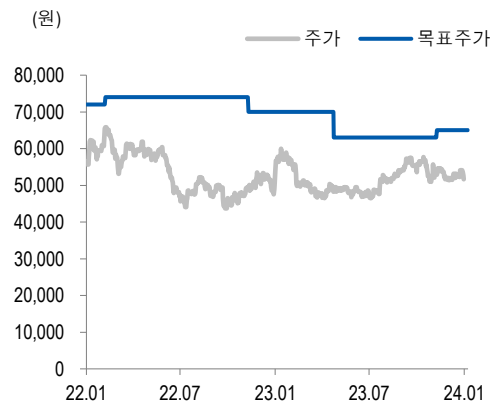
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

## 은행별 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



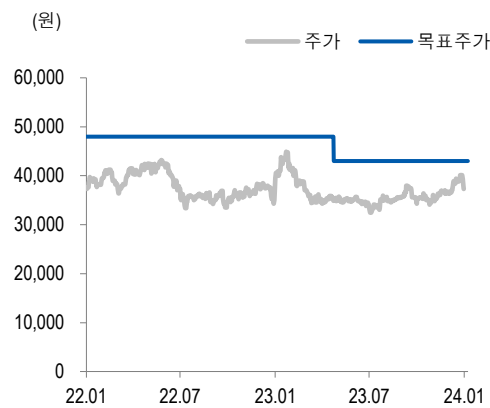
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	BUY	65,000	1년		
2023-11-13	BUY	65,000	1년		
2023-04-28	BUY	63,000	1년	-18.53	-8.41
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29
2022-02-11	BUY	74,000	1년	-28.43	-12.03
2021-06-14	BUY	72,000	1년	-23.02	-9.03

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



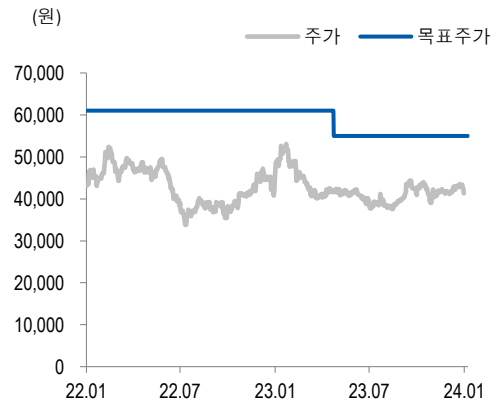
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	BUY	43,000	1년		
2023-04-28	BUY	43,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-23.03	-6.46
2021-06-14	BUY	48,000	1년	-17.99	-10.00

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



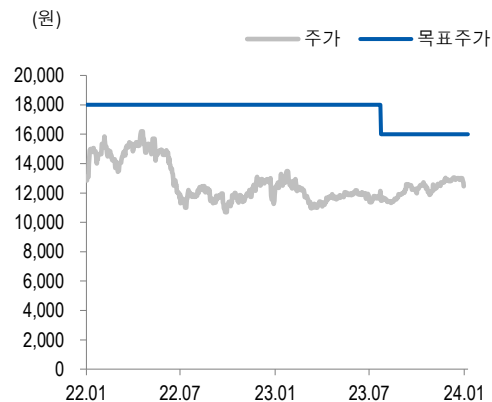
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	BUY	55,000	1년		
2023-04-28	BUY	55,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-31.62	-12.95
2021-06-14	BUY	61,000	1년	-25.49	-14.10

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



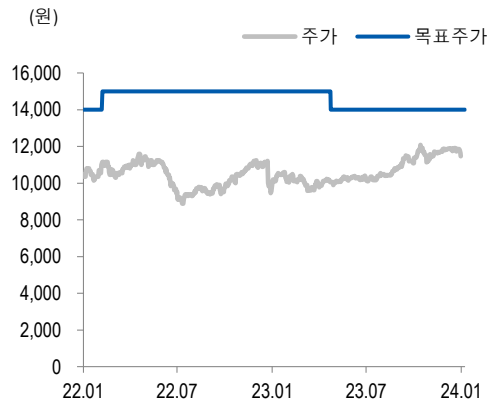
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	BUY	16,000	1년		
2023-07-28	BUY	16,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-33.24	-25.11
2021-11-08	BUY	18,000	1년	-25.76	-10.00

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



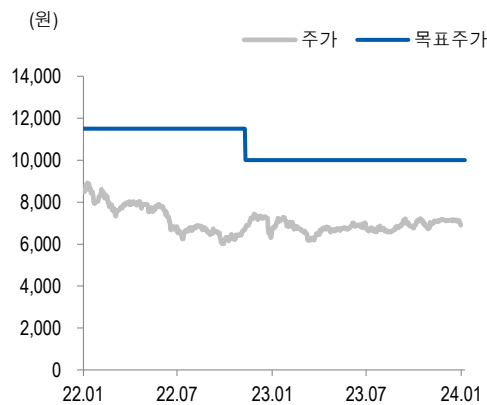
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	BUY	14,000	1년		
2023-04-28	BUY	14,000	1년		
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.28	-30.00
2022-02-11	BUY	15,000	1년	-30.77	-22.67
2021-11-08	BUY	14,000	1년	-22.83	-19.29

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
2024-01-08	BUY	10,000	1년		
2023-11-14	1년 경과 이후		1년	-28.85	-28.10
2022-11-14	BUY	10,000	1년	-31.68	-25.60
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-42.12	-41.83
2021-11-08	BUY	11,500	1년	-34.61	-22.17

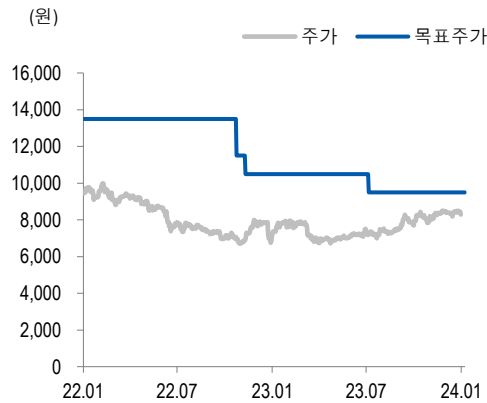
자료: 유안타증권

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



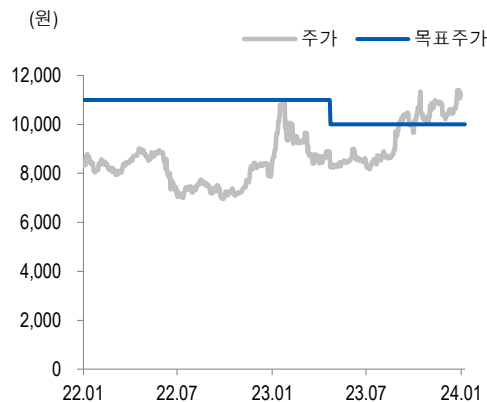
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2024-01-08	HOLD	9,500	1년		
2023-11-13	HOLD	9,500	1년		
2023-07-10	BUY	9,500	1년	-19.08	-11.26
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90
2022-10-28	BUY	11,500	1년	-41.04	-40.26
2022-10-12	1년 경과 이후		1년	-47.38	-46.00
2021-10-12	BUY	13,500	1년	-34.97	-19.63

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
2024-01-08	HOLD	10,000	1년		
2023-04-27	HOLD	10,000	1년		
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.68	-12.18
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-20.68	-1.36
2021-11-08	BUY	11,000	1년	-26.96	-18.09

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
Buy(매수)	88.7
Hold(중립)	11.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-01-05

※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. (DGB 금융지주 외)
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업(DGB 금융지주)과 이해관계(1% 이상 지분보유)에 있습니다.
- 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.