

Meritz Financial Insight



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

모두와 함께하는 은행

은행 4Q23 Preview - 컨센서스 하회 전망

커버리지 합산 은행들의 4Q23 지배주주 순이익은 2.65조원(-53.7% QoQ, -7.4% YoY)으로 컨센서스를 22.5% 하회할 것으로 전망. 4Q 중 1) NIM 하락폭이 예상보다 높은 것으로 추정되며, 2) 담보 LGD 및 부동산PF 관련 추가 총당금 인식, 3) 계절성 요인인 ERP 외 상생금융 비용이 인식되기 때문

이자이익은 전년동기대비 4.4% 감소(vs 3Q23 +1.1% YoY)할 것으로 추정. 이는 1) 은행들의 NIM이 시중금리 하락에 따른 대출 벤치마크 금리 하락, 조달금리 부담 지속 등으로 전분기대비 2bp 하락하는 가운데 (단순평균 기준), 2) 은행 대출성장률은 연말 계절성 특성에 의해 전분기대비 1.2%로 둔화될 것으로 예상되기 때문

대손비용은 전년동기대비 유사하거나 소폭 하락할 것으로 예상. 예년과 달리 1-3Q23 중 선제적 대손충당금을 지속적으로 적립했기 때문(커버리지 은행 합산 선제적 대손충당금 1-3Q23 2.6조원 vs. 1-3Q22년 1.3조원). 4Q23 중 1) 연체율 지표 상승 외에도 2) 담보LGD 개편 및 3) 태영건설 등 부동산PF 관련 추가 총당금을 인식할 것으로 예상

일회성 요인은 4Q 특성 상 여러 계절성 비용 외에도 상생금융 비용을 추가적으로 인식할 것으로 예상. 은행권 상생금융 규모 총 2조원을 은행별 3Q23 누적 당기순이익을 기준으로 배분할 시, 1) 시중은행은 약 3,000억원, 2) 기업은행 약 2,500억원, 3) 지방은행은 약 500억원으로 추정. 은행들은 해당 비용들을 4Q23과 1Q24에 걸쳐 인식할 것으로 전망

KB금융, 하나금융 Top-pick 유지

자본비율이 높은 은행들이 1) 실적 및 2) 주주환원정책에 있어 유리하다는 관점 및 KB금융과 하나금융을 Top-pick으로 유지

KB금융은 1) 홍콩H지수 ELS, 상생금융 등 여러 비용적 이슈에도 불구하고, 다변화된 이익구조(3Q 누적 비은행 37.4%) 기반 안정적인 이익 창출 여력을 보유했으며, 3) 자본비율 우위(3Q23 CET-1 비율 13.8%)로 적극적인 주주환원정책 기조는 지속될 것으로 예상(23E 38.5% vs. 업종 평균 32.5%)

하나금융은 1) 경상적인 실적 개선세 지속 기반 경쟁사와의 Valuation Gap 축소 여력이 충분하여, 2) 코로나19 이전 유일하게 중간배당을 실시한 은행인 점 고려 시, 자본비율 개선에 따른 적극적 주주환원정책을 기대할 수 있으며, 3) 연간 예상 배당수익률 8%대로 시중은행 중 높은 배당매력도를 보유

4Q23 Preview – 컨센서스 하회 전망

커버리지 합산 은행들의 4Q23 지배주주 순이익은 2.65조원(-53.7% QoQ, -7.4% YoY)으로 컨센서스를 22.9% 하회할 것으로 전망한다. 4Q 중 1) NIM 하락폭이 예상보다 높은 것으로 추정되며, 2) 담보 LGD 및 부동산PF 관련 추가 충당금 인식, 3) 계절성 요인인 희망퇴직(ERP, Early Retirement Program) 비용 외 상생금융 비용이 인식되기 때문이다.

은행 자회사 합산 기준 4Q23 이자이익은 전년동기대비 4.4% 감소(vs 3Q23 +1.1% YoY)할 것으로 추정한다. 이는 1) 은행들의 NIM이 시중금리 하락에 따른 대출 벤치마크 금리 하락, 조달금리 부담 지속 등으로 전분기대비 2bp 하락하는 가운데(단순평균 기준), 2) 은행 대출성장률은 연말 계절성 특성에 의해 전분기대비 1.2%로 둔화될 것으로 예상되기 때문이다.

은행들의 4Q23 대손비용률은 전년동기대비 유사하거나 소폭 하락할 것으로 예상된다. 예년과 달리 1-3Q23 중 선제적 대손충당금을 지속적으로 적립했기 때문이다(커버리지 은행 합산 선제적 대손충당금 1-3Q23 2.6조원 vs. 1-3Q22년 1.3조원). 4Q23 중 1) 연체율 지표 상승 외에도 2) 담보LGD 개편 및 3) 태영건설 등 부동산PF 관련 추가 충당금을 인식할 것으로 예상된다.

4Q 특성 상 여러 계절성 비용 외에도 금리의 경우 상생금융 비용을 추가적으로 인식할 것으로 예상된다. 은행권 상생금융 규모 총 2조원을 은행별 3Q23 누적 당기순이익을 기준으로 배분할 시, 1) 시중은행은 약 3,000억원, 2) 기업은행 약 2,500억원, 3) 지방은행은 약 500억원으로 추정된다. 은행들은 해당 비용들을 4Q23과 1Q24에 걸쳐 인식할 것으로 예상된다(기타영업비용). 이를 고려해 은행들의 이익 전망을 하향 조정하였다.

한편 적정주가 산출에 있어 1) 시장금리 하락에 따른 COE 하락과 함께 2) 기간변경에 따른 Beta 하락을 반영해 일부 은행의 적정주가를 소폭 상향 조정하였다.

표1 커버리지 은행 합산 4Q23E

(십억원)	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	(% QoQ)	(% YoY)
이자이익	14,220	14,986	15,695	13,552	13,890	14,302	14,323	0.1	(8.7)
수수료이익	2,862	2,506	2,242	2,610	2,744	2,783	2,695	(3.2)	20.2
기타이익	(1,209)	(1,558)	(1,295)	1,692	906	(128)	(1,335)	943.7	3.1
판관비	(6,672)	(6,615)	(8,805)	(6,665)	(6,710)	(6,587)	(8,579)	30.3	(2.6)
충전영업이익	9,202	9,320	7,837	11,189	10,830	10,370	7,103	(31.5)	(9.4)
충당금전입액	(1,956)	(1,343)	(3,602)	(2,711)	(3,155)	(2,556)	(3,200)	25.2	(11.2)
영업이익	7,246	7,977	4,235	8,478	7,676	7,814	3,903	(50.1)	(7.8)
영업외손익	390	727	(346)	42	(119)	(43)	(81)	86.4	(76.7)
세전이익	7,636	8,704	3,889	8,521	7,556	7,771	3,822	(50.8)	(1.7)
법인세	(1,998)	(2,316)	(1,137)	(2,113)	(1,905)	(1,996)	(1,040)	(47.9)	(8.6)
당기순이익	5,637	6,388	2,751	6,408	5,651	5,775	2,782	(51.8)	1.1
지배주주	5,499	6,294	2,863	6,312	5,528	5,733	2,652	(53.7)	(7.4)

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 커버리지 은행 당기순이익 4Q23E

(십억원)	4Q23E	3Q23	(% QoQ)	4Q22	(% YoY)	컨센서스	(%)
KB금융	502.8	1,373.8	(63.4)	366.9	37.0	638.7	(21.3)
신한지주	587.0	1,192.1	(50.8)	326.9	79.5	764.2	(23.2)
하나금융	506.0	957.1	(47.1)	703.0	(28.0)	664.1	(23.8)
우리금융	284.7	899.3	(68.3)	479.9	(40.7)	412.8	(31.0)
기업은행	523.1	728.6	(28.2)	757.2	(30.9)	640.3	(18.3)
BNK금융	65.5	204.3	(67.9)	47.0	39.6	89.4	(26.7)
DGB금융	40.0	115.0	(65.2)	7.3	449.6	60.6	(34.1)
JB금융	84.9	167.3	(49.2)	114.0	(25.5)	109.1	(22.2)
카카오뱅크	58.2	95.4	(39.0)	60.6	(4.0)	61.9	(6.0)
합산	2,652.2	5,732.7	(53.7)	2,862.7	(7.4)	3,441.1	(22.9)

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 은행 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2023E	2024E	2023E	2024E	2023E	2024E
KB금융	4,873	4,992	4,975	5,123	(2.0)	(2.6)
신한지주	4,405	4,686	4,696	4,873	(6.2)	(3.8)
하나금융	3,484	3,605	3,740	3,938	(6.8)	(8.4)
우리금융	2,723	2,975	2,876	3,253	(5.3)	(8.5)
기업은행	2,636	2,815	2,779	2,979	(5.1)	(5.5)
BNK금융	723	761	739	797	(2.3)	(4.5)
DGB금융	465	478	482	511	(3.7)	(6.6)
JB금융	578	624	593	626	(2.5)	(0.3)
카카오뱅크	337	414	346	419	(2.6)	(1.2)
합산	20,224	21,350	21,226	22,519	(4.7)	(5.2)

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 은행 연간이익 추이

(십억원)	2021	2022	(% YoY)	2023E	(% YoY)	2024E	(% YoY)
KB금융	4,410	4,395	(0.3)	4,873	10.9	4,992	2.4
신한지주	4,019	4,642	15.5	4,405	(5.1)	4,686	6.4
하나금융	3,526	3,552	0.7	3,484	(1.9)	3,605	3.5
우리금융	2,588	3,142	21.4	2,723	(13.3)	2,975	9.3
기업은행	2,412	2,774	15.0	2,636	(5.0)	2,815	6.8
BNK금융	791	810	2.4	723	(10.8)	761	5.4
DGB금융	503	402	(20.2)	465	15.7	478	2.8
JB금융	507	601	18.6	578	(3.8)	624	7.9
카카오뱅크	204	263	28.9	337	28.3	414	22.8
합산	18,960	20,581	8.5	20,224	(1.7)	21,350	5.6

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 은행 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (1/8)	Upside Potential
우리금융	16,000	15,000	6.7	12,530	27.7
기업은행	15,000	14,000	7.1	11,480	30.7
BNK금융	9,000	8,200	9.8	6,890	30.6
JB금융	13,000	12,000	8.3	10,640	22.2

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표6 은행 적정주가 산출

	단위	우리금융	기업은행	BNK금융	JB금융
3개년 평균 ROE [A]	%	8.6	10.1	7.7	12.5
Cost of Equity [B]	%	10.6	9.5	10.0	10.6
할증폭 [C]		10.4	13.5	18.3	17.3
조정 COE [E=B+C]		21.1	23.0	28.3	27.9
Eternal Growth [D]	%	0	0	0	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]		0.4	0.4	0.3	0.4
Premium/Discount [G]	%	0	0	0	10
Target PBR [H=F*(1+G)]	배	0.4	0.4	0.3	0.5
12M Fwd BPS [I]	원	38,269	33,387	31,253	25,562
적정주가 [J=H*I]	원	16,000	15,000	9,000	13,000
현재가 (1/8) [K]	원	12,530	11,480	6,890	10,640
Upside Potential [L=(J-K)/K]	%	27.7	30.7	30.6	22.2

주: Premium = 각 은행별 주주환원성향 확대 여력 프리미엄을 차등화하여 반영

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

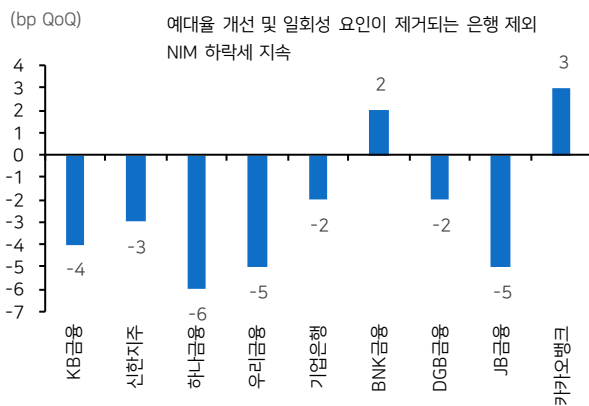
은행 이자이익 감소세 전환

4Q23E NIM 전분기대비 하락세 지속

은행 4Q23 NIM은 전분기대비 단순평균 2bp 하락(전통은행 -3bp, 카카오뱅크 +3bp)할 것으로 전망한다. 4Q22 당시 판매한 5%대 예금상품 만기 도래에도 불구하고, 예상대비 하락폭이 지속되고 있는 이유는 다음과 같다. 1) 은행 간 고금리 수신 경쟁 가속화에 따른 조달금리 부담이 지속(신규 기준 3%이상 수신 비중 23년 11월 93.8% vs. 9월 93.2%)되고 있는 가운데, 2) 시중금리 하락에 따른 대출 벤치마크 금리가 빠르게 하락(금융채 1년물 12월말 -34bp QoQ)함에 따라, 10-11월 평균 은행 잔액 NIS가 전분기대비 1bp 하락했기 때문이다.

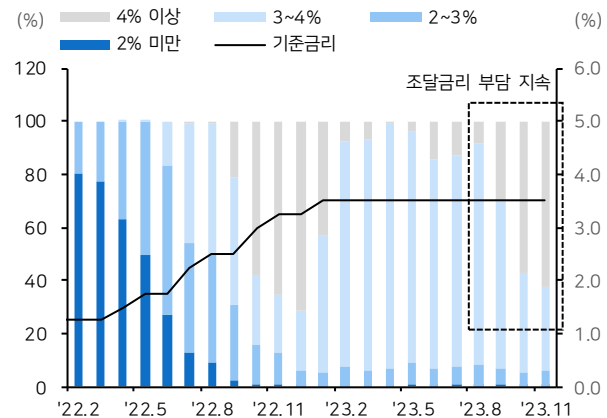
한편 1) 전분기 일회성 요인이 소멸되거나(BNK금융), 2) 예대율이 개선되는(카카오뱅크) 일부 은행들의 경우 NIM이 전분기대비 개선될 것으로 예상한다.

그림1 은행 4Q23E NIM 전분기대비 하락폭



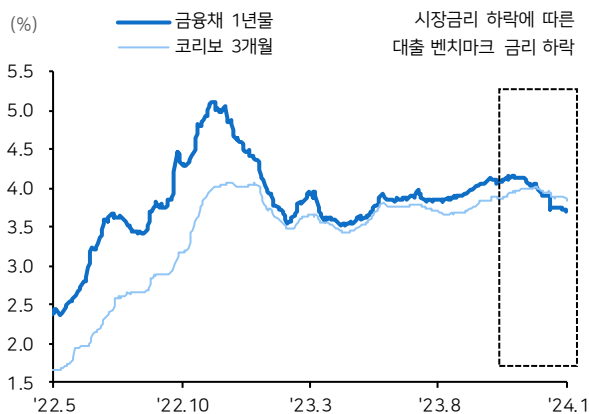
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 은행 금리별 수신 비중 추이



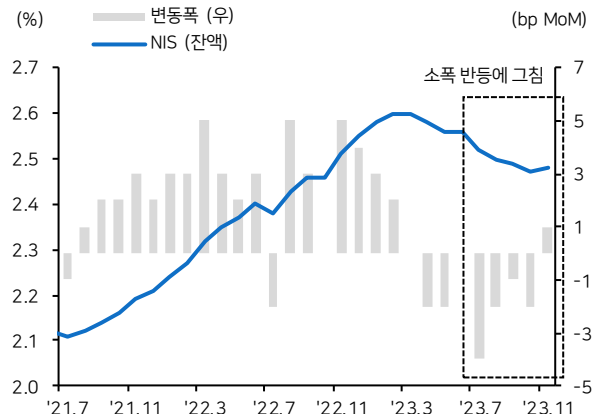
자료: 한국은행, 금투협, 메리츠증권 리서치센터

그림3 은행 대출 벤치마크 금리 추이



자료: 은행연합회, 금투협, 메리츠증권 리서치센터

그림4 잔액 NIS 추이: 대출금리 vs. 수신금리



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표7 예금은행 가중평균금리												
(%)		23.02	23.03	23.04	23.05	23.06	23.07	23.08	23.09	23.10	23.11	(bp MoM)
잔액	대출금리	5.11	5.13	5.13	5.14	5.15	5.16	5.17	5.17	5.19	5.21	2
	기업대출	5.24	5.23	5.20	5.21	5.23	5.26	5.27	5.28	5.29	5.31	2
	대기업	4.95	4.95	4.93	4.96	5.00	5.05	5.06	5.08	5.11	5.12	1
	중기	5.30	5.29	5.26	5.27	5.28	5.31	5.32	5.32	5.34	5.36	2
	가계대출	4.95	5.01	5.04	5.06	5.05	5.03	5.03	5.04	5.06	5.08	2
	주담대	4.05	4.12	4.16	4.19	4.21	4.21	4.22	4.24	4.27	4.30	3
	신용	6.37	6.38	6.35	6.37	6.36	6.38	6.39	6.40	6.42	6.44	2
	예금금리	2.51	2.53	2.55	2.58	2.59	2.64	2.67	2.68	2.72	2.73	1
	요구불	0.63	0.61	0.63	0.64	0.61	0.60	0.62	0.58	0.58	0.59	1
	저축성	3.77	3.82	3.83	3.84	3.87	3.89	3.91	3.92	3.92	3.90	(2)
	시장성	3.24	3.30	3.35	3.44	3.51	3.56	3.63	3.68	3.74	3.78	4
	NIS	2.60	2.60	2.58	2.56	2.56	2.52	2.50	2.49	2.47	2.48	1
신규	대출금리	5.32	5.17	5.01	5.12	5.17	5.11	5.10	5.17	5.24	5.26	2
	기업대출	5.36	5.25	5.09	5.20	5.32	5.25	5.21	5.27	5.33	5.36	3
	대기업	5.24	5.19	5.01	5.17	5.25	5.17	5.17	5.18	5.30	5.29	(1)
	중기	5.45	5.28	5.14	5.23	5.37	5.32	5.24	5.34	5.35	5.42	7
	가계대출	5.22	4.96	4.82	4.83	4.81	4.80	4.83	4.90	5.04	5.04	0
	주담대	4.56	4.40	4.24	4.21	4.26	4.28	4.31	4.35	4.56	4.48	(8)
	신용	6.55	6.44	6.30	6.56	6.47	6.52	6.53	6.59	6.81	6.85	4
	예금금리	3.54	3.56	3.43	3.56	3.69	3.68	3.65	3.81	3.95	3.99	4
	저축성	3.53	3.53	3.41	3.50	3.65	3.63	3.59	3.74	3.91	3.96	5
	시장성	3.57	3.70	3.50	3.71	3.83	3.80	3.79	3.96	4.07	4.08	1
	NIS	1.78	1.61	1.58	1.56	1.48	1.43	1.45	1.36	1.29	1.27	(2)

자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

4Q23E 대출성장률 +1.3% QoQ

한국은행에 따르면 11월까지 은행 대출성장률은 전분기대비 1.2%로 3Q23 2.0% 대비 둔화되었다. 4Q23 대출성장률은 1.3%를 기록할 것으로 전망한다. 12월 중 기업의 연말 재무비율 관리, 은행의 부실채권 매·상각 등 계절성 특성에 의해 대출성장률이 둔화되었을 것으로 예상하기 때문이다.

언론보도에 따르면 5대 시중은행의 12월 말 대출잔액은 9월말 대비 1.5% 증가 (vs. 3Q23 +2.0% QoQ)하였다. 10-11월 중 각각 전월대비 0.8%, 0.6% 성장세를 기록했으나, 12월 중 전월과 유사한 수준에 그쳤다.

가계대출은 11월 기준 전분기대비 12.1조원(+1.1% QoQ) 증가하였다(이하 11월 기준). 증가폭이 소폭 둔화되고 있으나, 상반기대비 가계대출 수요 회복이 지속되고 있다(1H23 가계대출 월평균 +0.1조원). 주택담보대출은 전분기대비 11.5조원(+1.4% QoQ) 증가하였다(vs. 3Q23 +19.0조원). 최근 가계대출 수요 억제를 위한 은행들의 대출금리 인상으로 인해 주택구입자금 수요가 감소(12월 25일 전국 아파트 매매수급지수 86.8 vs. 9월 25일 89.9)함에 따라 증가폭이 전분기대비 둔화되었다. 가계일반은 전분기대비 0.7조원(+0.3% QoQ) 증가세로 전환되었다(vs. 3Q23 -1.5조원). 주로 주식투자 관련 자금 수요 유입에 기인한다.

기업대출은 계절성 요인으로 인해 전분기대비 15.4조원(+1.2% QoQ) 증가에 그쳤다. 대기업대출은 운전자금 수요, 높은 은행 의존도가 지속되고 있으나, 재무비율 관리를 위한 일시상황으로 전월대비 5.8조원(+2.4% QoQ) 증가에 그쳤다(vs. 3Q23 +10.6조원). 중소기업대출은 추석 연휴로 인해 대출 상황이 10월초로 이어지는 등 계절성 요인이 작용함에 따라 전분기대비 9.6조원 증가(+1.0% QoQ)에 그쳤다(vs. 3Q23 +17.6조원).

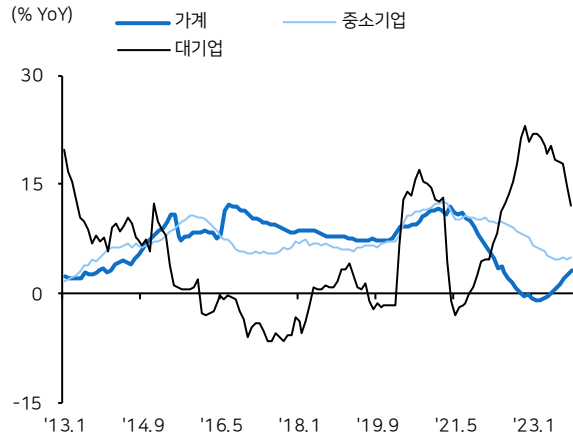
표8 은행 분기별 대출성장률 추이

(% QoQ)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E
가계	3.2	2.1	2.1	2.2	0.8	(0.2)	0.2	(0.1)	(0.1)	(0.8)	0.9	1.7	1.2
주택담보	2.7	2.4	1.8	2.3	1.2	0.8	0.5	0.6	0.7	0.2	1.3	2.3	1.5
가계일반	4.5	1.4	2.8	1.7	(0.4)	(2.7)	(0.9)	(2.1)	(2.5)	(3.9)	(0.4)	(0.6)	0.3
기업대출	1.1	2.4	2.2	2.6	1.6	2.6	2.9	2.7	1.3	1.6	1.9	2.3	1.3
대기업	(2.4)	0.7	0.0	1.6	1.9	3.2	5.0	6.7	4.7	3.5	4.4	4.5	2.5
중소기업	1.8	2.8	2.7	2.8	1.5	2.5	2.4	1.9	0.5	1.2	1.4	1.8	1.0
총대출	2.1	2.3	2.1	2.4	1.2	1.2	1.5	1.3	0.6	0.5	1.5	2.0	1.3

주: 모기지론 양도분 포함

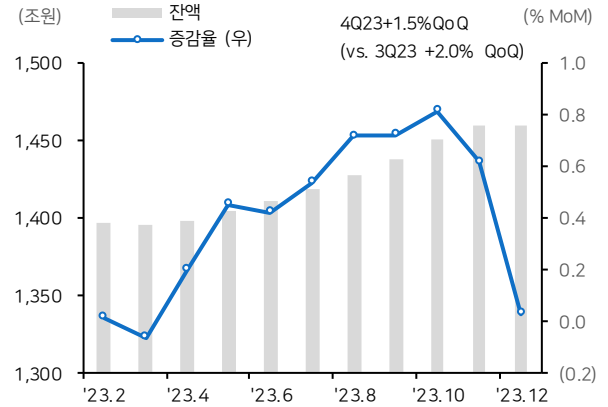
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림5 은행 대출성장률 추이



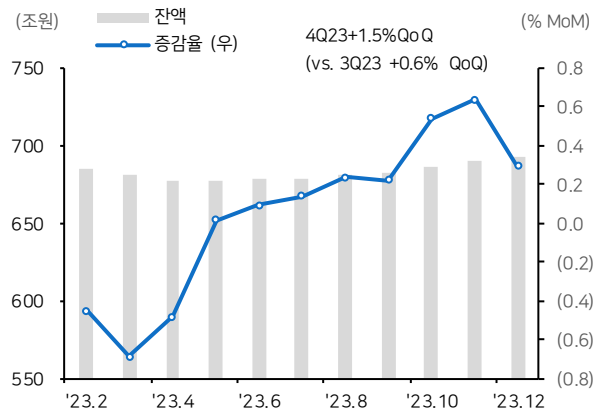
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 5대 시중은행 대출성장률 추이



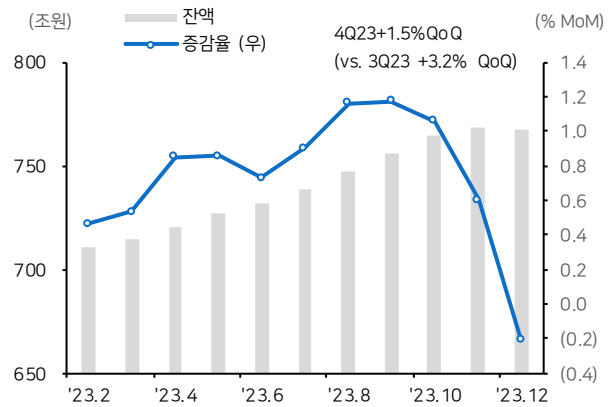
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림7 5대 시중은행 가계대출 추이



자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림8 5대 시중은행 기업대출 추이



자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

4Q23E 은행 이자이익 -4.4 YoY 추정

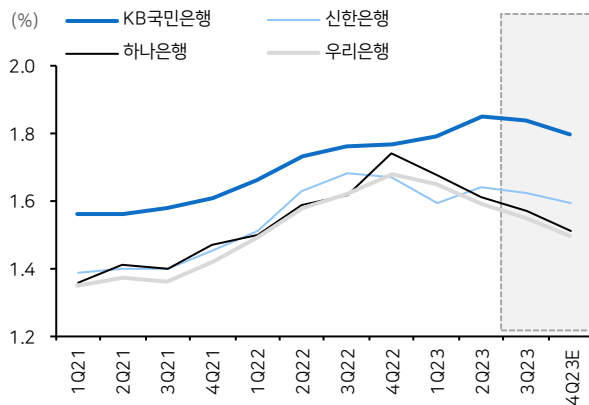
커버리지 은행 자회사 합산 기준 4Q23 이자이익은 앞선 내용을 기반으로 전년동기대비 4.4% 감소(vs 3Q23 +1.1% YoY)할 것으로 추정된다. 2022년 하반기 중 은행 NIM의 가파른 회복세를 시현했던 은행들 중심으로 전년대비 이자이익 감소 폭이 두드러질 것으로 예상된다. 한편 카카오뱅크의 경우 1) 예대율 개선에 따른 NIM 개선 및 2) 금리 경쟁력 기반 타행대비 높은 대출성장률을 기반으로 이자이익 증가세가 지속될 것으로 예상된다.

표9 커버리지 은행 이자이익 추이

(십억원)	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY
KB국민은행	1,809	1,888	1,962	2,069	2,140	2,301	2,403	2,448	2,347	2,463	2,522	2,553	4.3
신한은행	1,547	1,619	1,675	1,771	1,852	2,038	2,140	2,175	2,003	2,116	2,137	2,143	(1.5)
하나은행	1,409	1,507	1,559	1,676	1,683	1,842	1,976	2,108	2,000	1,973	1,992	1,909	(9.4)
우리은행	1,380	1,446	1,487	1,610	1,685	1,796	1,921	2,015	1,892	1,865	1,860	1,839	(8.7)
기업은행	1,443	1,509	1,542	1,634	1,669	1,781	1,968	2,199	1,948	1,965	1,984	1,972	(10.3)
부산은행	301	322	332	346	345	367	387	408	383	365	369	372	(8.7)
경남은행	206	215	226	234	230	245	257	260	247	245	242	254	(2.1)
대구은행	288	301	310	324	323	346	377	399	362	362	383	387	(3.1)
전북은행	126	130	138	153	149	156	172	184	177	171	182	180	(2.2)
광주은행	149	158	167	173	176	185	199	213	209	203	217	218	2.8
카카오뱅크	130	142	163	188	201	217	247	277	262	254	288	307	10.5
합계	8,787	9,237	9,561	10,177	10,453	11,272	12,045	12,687	11,831	11,981	12,177	12,135	(4.4)

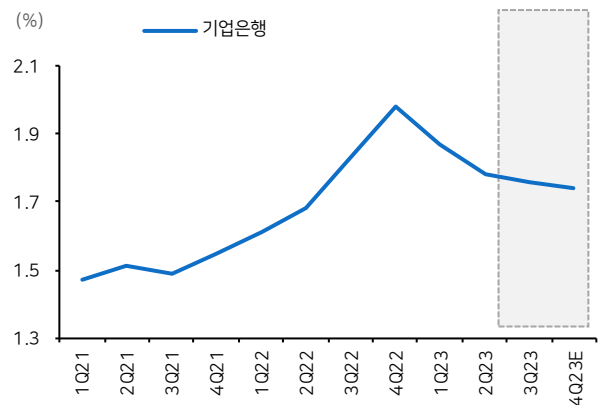
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림9 4대 시중은행 NIM 추이



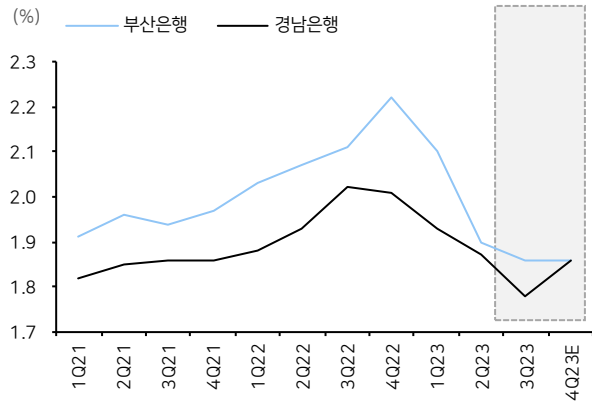
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림10 기업은행 NIM 추이



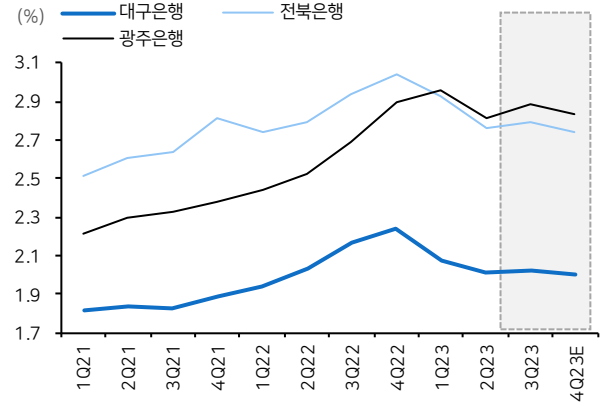
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림11 BNK금융 NIM 추이



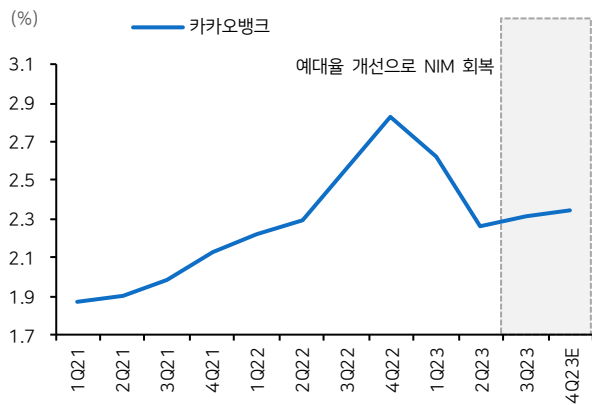
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 DGB금융, JB금융 NIM 추이



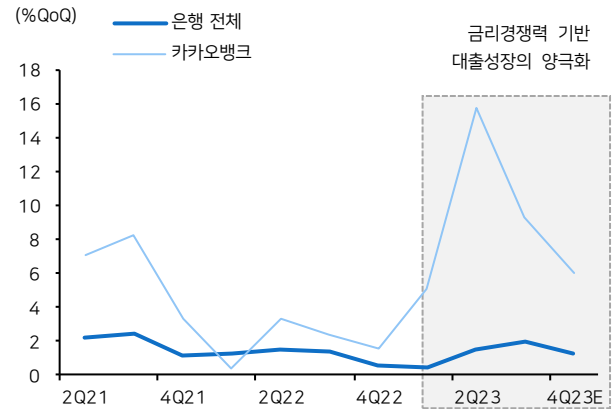
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 카카오뱅크 NIM 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림14 대출성장률: 은행 전체 vs. 카카오뱅크



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

은행 손실희수능력 강화 기조 지속

은행들의 4Q23 대손비용률은 전년동기대비 유사하거나 소폭 하락할 것으로 예상된다. 4Q 계절성 특성 상 선제적 대손충당금 적립이 진행되는 시기이나, 예년과 달리 1-3Q23 중 선제적 대손충당금을 지속적으로 적립했기 때문이다(커버리지 은행 합산 선제적 대손충당금 1-3Q23 2.6조원 vs. 1-3Q22년 1.3조원)

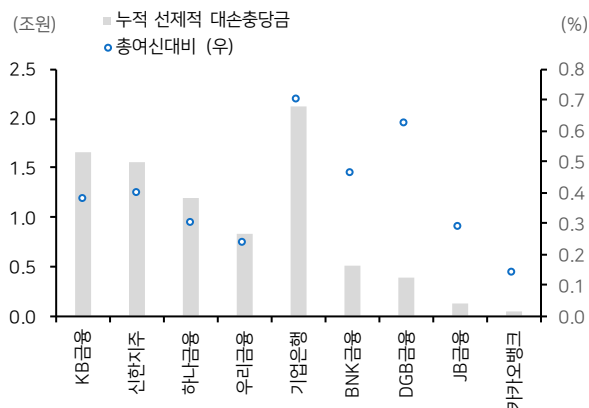
현 대내외 환경 상 선제적 대손충당금 적립 기조는 당분간 지속될 것으로 예상된다. 커버리지 은행 중 1) 취약한 차주들의 익스포져가 높거나, 2) 비은행 중 연체율 지표가 상승하고 있는 카드, 캐피탈 등을 보유하고 있거나, 3) 부동산PF 관련 리스크가 노출된 은행들 중심으로 선제적 대손충당금 적립 기조가 뚜렷할 것으로 예상된다.

표10 은행 대손비용률 추이

(%)	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23
KB금융	0.29	0.20	0.25	0.20	0.54	0.15	0.31	0.27	0.97	0.63	0.56	0.38
신한지주	0.40	0.22	0.20	0.21	0.46	0.26	0.37	0.24	0.46	0.48	0.57	0.48
하나금융	0.35	0.11	0.13	0.10	0.15	0.19	0.27	0.18	0.56	0.36	0.47	0.44
우리금융	0.26	0.18	0.07	0.13	0.17	0.20	0.38	0.14	0.26	0.31	0.64	0.29
기업은행	0.57	0.29	0.32	0.46	0.36	0.40	0.68	0.27	0.71	0.81	0.65	0.58
BNK금융	0.59	0.49	0.30	0.41	0.42	0.51	0.45	0.30	1.01	0.47	0.60	0.57
DGB금융	0.57	0.33	0.20	0.24	0.30	0.31	0.31	0.37	1.37	0.76	0.84	0.80
JB금융	0.69	0.20	0.34	0.45	0.28	0.32	0.51	0.55	0.93	0.77	0.89	0.98
카카오뱅크	0.52	0.26	0.28	0.47	0.50	0.49	0.70	0.53	0.85	0.72	0.70	0.81
케이뱅크	1.71	0.81	1.10	0.76	1.14	1.00	1.37	1.31	2.02	2.02	1.90	1.97
토스뱅크						3.75	3.89	3.67	2.47	3.28	2.98	2.99
총계*	0.38	0.21	0.21	0.22	0.38	0.23	0.37	0.24	0.67	0.53	0.58	0.45

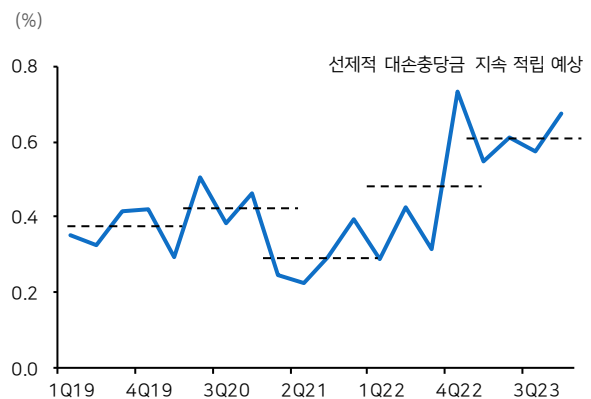
주: * 3대 인터넷은행 제외한 가중평균 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림15 은행별 선제적 충당금 적립 현황



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림16 은행 가중평균 대손비용률 추이 및 4Q23 예상



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

선제적 대손충당금 적립 지속

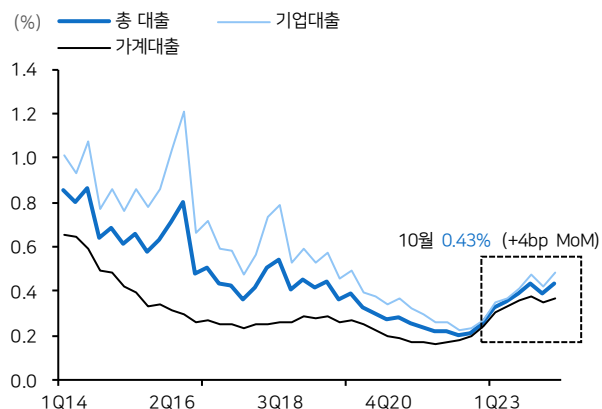
4Q23 중 1) 연체율 지표 상승 외에도 2) 담보LGD 개편 및 3) 태영건설 등 부동산 산PF 관련 추가 충당금을 인식할 것으로 예상된다.

은행 10월 연체율은 전월대비 4bp 상승한 0.43%를 기록하였다. 가파른 상승 속도가 유지되고 있다. 10월 신규 연체채권 규모는 2.4조원으로 2023년 중 상승폭이 확대되었다.

연체율 지표가 가파르게 상승하고 있으나, 절대적인 수치로는 우려할 수준이 아니다(vs. 코로나19 이전 2014~2019년 평균 연체율 0.57%). 이를 고려해 은행들의 대손충당금 산출 요소인 PD, LGD의 산출 방식이 강화되고 있다. 1~3Q23 중 PD, 신용LGD 산출 기준이 보수적인 형태로 개선된 가운데, 4Q23 중 담보LGD 또한 개선됨에 따라 현 불확실한 부동산 시장 상황이 대손충당금 산식에 반영될 예정이다.

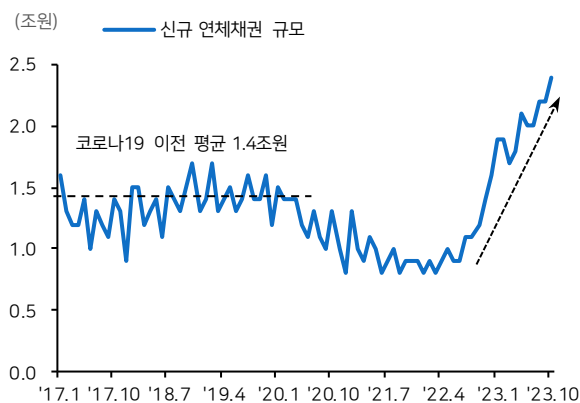
한편 태영건설 등 부동산PF 관련 충당금을 인식할 가능성도 존재하나, 손익 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 커버리지은행의 태영건설 익스포저는 약 6,000억 원으로 보도된 가운데(장단기 차입금 합산 기준), 1) 이는 대출자산의 1% 미만 수준이며, 2) 주택도시보증공사(HUG) 보증서를 담보로 지급된 PF대출도 포함되어 있기 때문이다.

그림17 은행 연체율 추이



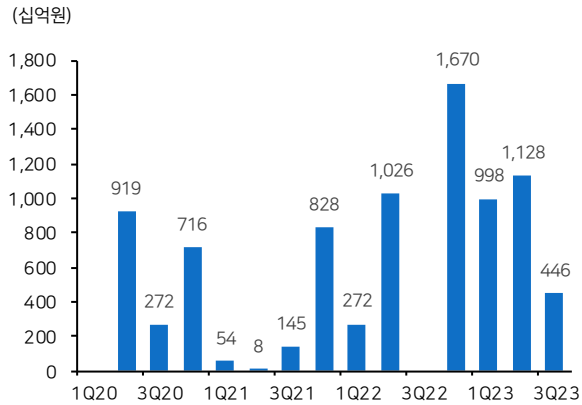
자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

그림18 은행 신규 연체채권 규모 추이



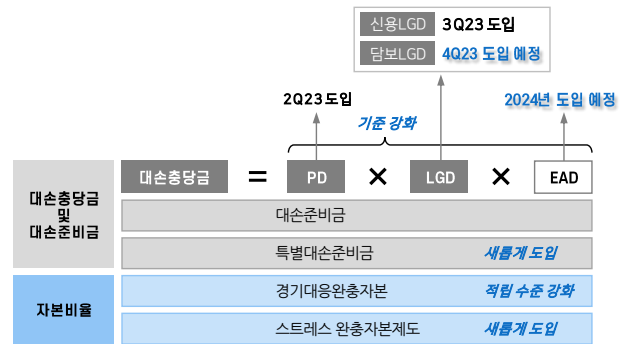
자료: 금감원, 메리츠증권 리서치센터

그림19 은행 선제적 총당금 적립 추이



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림20 은행 손실흡수능력 강화 방안



자료: 금감원, 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

표11 금융 태영건설 장단기 차입금 현황

(십억원)	(십억원)	장기차입금(PF대출 포함)	단기차입금	합계
은행	국민은행	150.0	10.0	160.0
	신한은행	43.6	20.0	63.6
	하나은행	16.9	45.0	61.9
	우리은행	-	72.0	72.0
	기업은행	99.7	-	99.7
	경남은행	30.0	5.0	35.0
보험	한화생명	84.5	-	84.5
	흥국생명	26.8	-	26.8
	한화손보	25.0	-	25.0
증권	KB증권	41.2	-	41.2
	하나증권	-	30.0	30.0
	미래에셋증권	-	2.3	2.3

자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

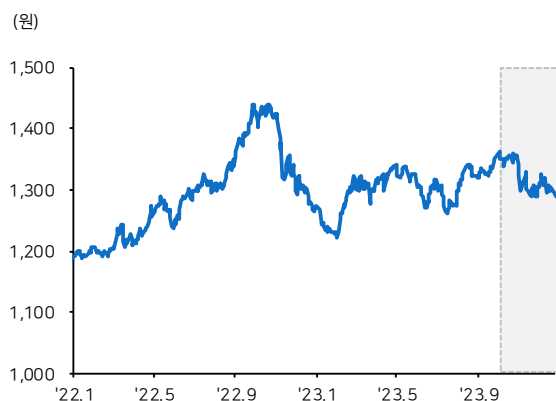
일회성 요인

통상 4Q는 매분기 인식하는 외화환산손익 외 여러 계절성 비용들을 인식하는 시기이다. 금번 4Q 또한 이와 같은 비용들을 인식할 예정이나, 추가적으로 상생금융 비용을 인식할 것으로 예상된다.

환차익 인식 예정 (하나금융, 우리금융, 기업은행)

4Q23 중 원/달러 환율이 전분기대비 61원 가량 하락함에 따라 일부 은행들은 환차익을 인식할 예정이다. 1) 하나금융은 632억원, 2) 우리금융, 기업은행은 480억 원 가량 인식할 것으로 추정한다.

그림21 원/달러 환율 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표12 하나금융 외화환산손익 추이

(십억원)	원/달러 변동 (원)	환차손익	10원 당 손익
3Q22	132	(136.8)	(10.4)
4Q22	(166)	161.4	9.7
1Q23	37	(44.0)	(11.8)
2Q23	16	(10.2)	(6.5)
3Q23	32	(42.0)	(13.1)
평균	77	79	10.3
4Q22E	(61)	63.2	

자료: 한국은행, 하나금융지주, 메리츠증권 리서치센터

규모가 축소된 ERP 비용

통상 은행들은 4Q마다 희망퇴직(ERP, Early Retirement Program) 비용을 인식한다. 4Q23에도 해당 비용들을 인식할 예정이나, 예년보다 규모가 10~20% 가량 감소할 것으로 예상된다. 은행들이 사회적 책임이 강조되는 현 상황 상 희망퇴직금 규모를 2~5개월 축소하였기 때문이다.

일례로 NH농협은행의 경우, 희망퇴직금 규모를 최대 39개월에서 28개월로 축소함에 따라 퇴직 인원 또한 4Q22 493명에서 4Q23 372명으로 감소하였다.

그림22 희망퇴직 조건: 2022년 vs. 2023년

	직전 희망퇴직	이번 희망퇴직
KB국민은행	23~35개월분	18~31개월분
신한은행	9~36개월분	7~31개월분
하나은행	24~36개월분	24~31개월분
우리은행	24~36개월분	24~31개월분
NH농협은행	20~39개월	20~28개월
대구은행	최대 32개월	최대 30개월분

자료: 각 사, 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림23 은행 과거 희망퇴직 비용: 4Q22, 1Q23

(십억원)	4Q22	1Q23
KB금융	(229.0)	
신한지주	(206.4)	
하나금융		(60.0)
우리금융	(162.0)	
BNK금융	(48.4)	
DGB금융	(46.3)	
JB금융		(18.7)

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

상생금융 비용 인식 예정

작년 12월 21일 은행연합회는 은행권 민생금융지원방안을 발표하였다. 해당 방안은 1) 소상공인 이자환급을 지원하는 공통 프로그램 1.6조와 2) 소상공인 및 취약계층을 위한 자율 프로그램 0.4조원으로 총 2조원 규모이다. 총 20개의 국내은행이 해당 프로그램들을 당기순이익을 기준으로 배분하여 지원할 예정이다. 은행별 3Q23 누적 당기순이익 기준으로 배분할 시, 1) 시중은행은 약 3,000억원, 2) 기업은행 약 2,500억원, 3) 지방은행은 약 500억원으로 추정된다.

은행들은 해당 비용들을 4Q23과 1Q24에 걸쳐 인식할 것으로 예상된다. 4Q23 중 공통 프로그램 1.6조원을 인식한다고 가정하게 될 시(기타영업비용), 이는 이전 세전이익 추정치 대비 약 5%에 해당하는 규모이다.

표13 은행권 민생금융지원방안

구 분	내 용
참여은행	20개 국내은행
총 지원규모	2조원 수준(18개 은행) + α(산업·수출입 은행) 산업·수출입은행 제외 18개 은행: 공통 프로그램 1.6조원, 자율 프로그램 0.4조원 산업·수출입은행: 정책금융 프로그램을 통해 지원 +α
지원방법	① 공통 프로그램(소상공인 이자환급(캐시백) 지원) 지원대상: '23.12.20일 기준 금리 4%를 초과하는 개인사업자 대출(부동산임대업 제외) 지원기준: 대출금 2억원 한도, 금리 4% 초과 이자납부액의 90%, 차주별 최대 300만원 이내 지원방법: 기준일 직전1년간 기 납부한 이자 또는 '24년 중 납부할 이자 캐시백 ② 자율 프로그램(소상공인 캐시백 외 자율지원) 공통 프로그램 외의 방안으로 은행 자율 결정
지원시점	24.2월부터 지원 개시 예정

자료: 은행연합회, 메리츠증권 리서치센터

표14 은행 당기순이익 기준 상생금융 지원 규모 추정

(십억원)	1-3Q23 당기순이익	상생금융			비중 (%)
		공통 프로그램	자율 프로그램	합계	
국민은행	2,791	286	72	358	17.9
신한은행	2,246	230	58	288	14.4
하나은행	2,610	268	67	335	16.7
우리은행	2,071	212	53	266	13.3
농협은행	1,611	165	41	206	10.3
중소기업은행	1,889	194	48	242	12.1
부산은행	394	40	10	50	2.5
경남은행	230	24	6	30	1.5
대구은행	333	34	9	43	2.1
광주은행	213	22	5	27	1.4
전북은행	136	14	3	17	0.9
한국스탠다드차타드은행	307	31	8	39	2.0
한국씨티은행	252	26	6	32	1.6
제주은행	13	1	0	2	0.1
카카오뱅크	279	29	7	36	1.8
케이뱅크	38	4	1	5	0.2
토스뱅크	(30)	(3)	(1)	(4)	(0.2)
수협은행	218	22	6	28	1.4
합계	15,601	1,600	400	2,000	100.0

주: 파란 음영 커버리지 은행

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표15 상생금융 지원 규모 v.s 은행 이전 세전이익 추정치

(십억원)	이전 추정치 23E 세전이익	상생금융					
		공통 프로그램	비중 (%)	자율 프로그램	비중 (%)	합산	비중 (%)
KB금융	6,867	286	4.2	72	1.0	358	5.2
신한지주	6,424	230	3.6	58	0.9	288	4.5
하나금융지주	5,109	268	5.2	67	1.3	335	6.5
우리금융	4,075	212	5.2	53	1.3	266	6.5
기업은행	3,749	194	5.2	48	1.3	242	6.5
BNK금융	1,026	64	6.2	16	1.6	80	7.8
DGB금융	666	34	5.1	9	1.3	43	6.4
JB금융	811	36	4.4	9	1.1	45	5.5
카카오뱅크	459	29	6.2	7	1.6	36	7.8
합계	29,187	1,353	4.6	338	1.2	1,691	5.8

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

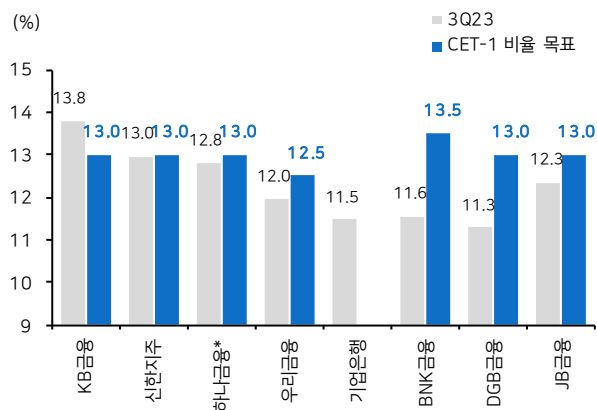
KB금융, 하나금융 Top-pick 유지

대내외 불확실성이 상존하고 있는 점 고려 시, 자본비율이 높은 은행들이 1) 실적 및 2) 주주환원정책에 있어 유리하다는 관점 및 KB금융과 하나금융을 Top-pick으로 유지한다.

KB금융은 1) 홍콩H지수 ELS, 상생금융 등 여러 비용적 이슈에도 불구하고, 다변화된 이익구조(3Q 누적 비은행 37.4%) 기반 안정적인 이익 창출 여력을 보유했으며, 2) 자본비율 우위(3Q23 CET-1 비율 13.8%)로 적극적인 주주환원정책 기조는 지속될 것으로 예상한다(주주환원성향 23E 38.5% vs. 업종 평균 32.5%).

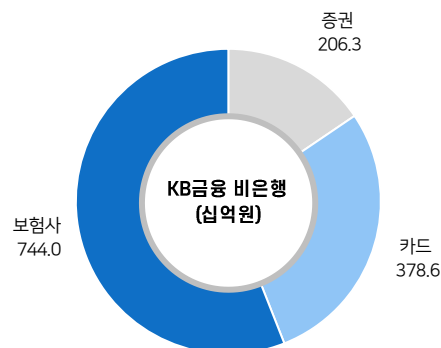
하나금융은 1) 정상적인 실적 개선세 지속 기반 경쟁사와의 Valuation Gap 축소 여력이 충분하여, 2) 코로나19 이전 유일하게 중간배당을 실시한 은행인 점 고려 시, 자본비율 개선에 따른 적극적 주주환원정책을 기대할 수 있으며, 3) 연간 예상 배당 수익률 8%대로 시중은행 중 높은 배당매력도를 보유하고 있다.

그림24 은행 3Q23 CET-1비율 및 주주환원정책 기반CET-1 비율 목표



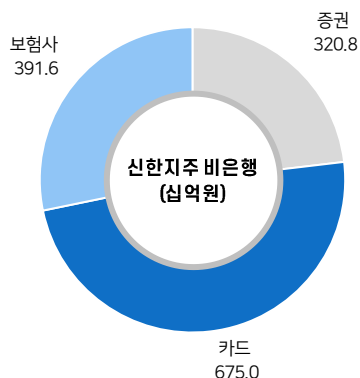
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림25 KB금융 비은행 2022년 이익



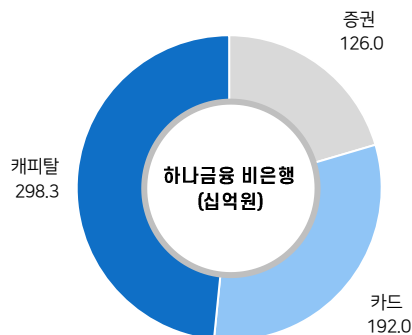
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림26 신한지주 비은행 2022년 이익



자료: 신한지주, 메리츠증권 리서치센터

그림27 하나금융 비은행 2022년 이익



자료: 하나금융, 메리츠증권 리서치센터

표16 은행 주주환원을 추이

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융
DPS (원)	2021	2,940	1,960	3,100	900	780	560	630	599
	2022	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835
	1Q23	510	525	600					
	2Q23	510	525	600	180		100		120
	3Q23E	510	525	600	180				
	4Q23E	1,870	525	1,600	640	1,000	530	670	720
	2023E	3,400	2,100	3,400	1,000	1,000	630	670	840
배당성향 (%)	2021	26.0	26.0	25.6	25.3	27.5	23.0	21.2	23.0
	2022	26.2	23.5	27.5	26.2	29.2	25.0	27.4	27.0
	1Q23	4.0	6.2	5.0	-	-	-	-	-
	2Q23	4.0	6.2	5.0	4.8	-	4.5	-	4.0
	3Q23E	4.0	6.1	5.0	5.0	-	-	-	-
	4Q23E	14.1	6.1	13.6	16.9	31.2	23.3	24.3	24.0
	2023E	26.2	24.7	28.5	26.7	31.2	27.8	24.3	28.0
자사주매입및소각* (십억원)	2021								
	2022		300						
	1Q23	300	137	150	100		16		
	2Q23		150					20	
	3Q23	300	100						30
	4Q23E		100						
	2023E	600	487	150	100	-	16	20	30
주주환원성향 (%)	2021	26.0	26.0	25.6	25.3	25.8	23.0	21.2	23.0
	2022	26.2	30.0	27.5	26.2	27.6	25.0	27.4	27.0
	1Q23	10.2	9.3	9.3	3.7	-	2.2	-	-
	2Q23	4.0	9.6	5.0	4.8	-	4.5	4.3	4.0
	3Q23E	10.2	8.4	5.0	5.0	-	-	-	5.2
	4Q23E	14.1	8.3	13.6	16.9	31.2	23.3	24.3	24.0
	2023E	38.5	35.7	32.8	30.4	31.2	30.0	28.6	33.2
배당수익률 (%)	2023E	6.5	5.7	8.2	8.0	8.7	9.1	8.3	7.9
주주환원수익률 (%)	2023E	9.4	8.9	9.1	10.0	8.7	9.7	8.9	8.6

주: * 자사주매입및소각은 회계 기준 상 해당 시기에 진행한 기준 / 1월 8일 기준

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표17 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융	카카오뱅크
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330	323410
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
주가		52,200	36,950	41,250	12,530	11,480	6,890	8,080	10,640	25,950
적정주가 (원)		70,000	46,000	54,000	16,000	15,000	9,000	10,000	13,000	33,000
상승여력 (%)		34.1	24.5	30.9	27.7	30.7	30.6	23.8	22.2	27.2
지배순이익	2022	4,395	4,642	3,552	3,142	2,774	810	402	601	263
(십억원)	2023E	4,873	4,405	3,484	2,723	2,636	723	465	578	337
	2024E	4,992	4,686	3,605	2,975	2,815	761	478	624	414
PER (배)	2022	4.3	4.0	3.5	2.7	2.9	2.6	2.9	2.6	44.0
	2023E	4.1	4.3	3.5	3.5	3.8	3.1	2.9	3.6	36.7
	2024E	3.9	4.0	3.3	3.2	3.5	2.9	2.9	3.3	29.9
PBR (배)	2022	0.44	0.41	0.38	0.34	0.33	0.23	0.24	0.37	2.03
	2023E	0.39	0.40	0.35	0.35	0.37	0.23	0.25	0.46	2.05
	2024E	0.36	0.37	0.32	0.33	0.34	0.22	0.24	0.42	1.95
EPS (원)	2022	11,180	8,899	12,005	4,315	3,418	2,486	2,374	3,051	552
	2023E	12,863	8,520	11,917	3,621	3,060	2,243	2,747	2,955	708
	2024E	13,366	9,168	12,484	3,957	3,299	2,363	2,823	3,210	869
BPS (원)	2022	111,113	85,064	110,519	34,416	29,521	27,789	28,867	21,190	11,988
	2023E	135,311	92,500	117,068	35,888	31,130	29,532	32,267	23,243	12,635
	2024E	146,215	100,472	127,463	38,269	33,387	31,253	34,317	25,562	13,336
ROA (%)	2022	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6	0.5	1.0	0.7
	2023E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	0.9	0.7
	2024E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0	0.7
ROE (%)	2022	10.0	10.7	11.0	10.4	11.4	9.2	8.1	15.2	4.7
	2023E	10.3	9.6	10.4	8.4	10.2	7.8	9.0	13.3	5.7
	2024E	9.4	9.4	10.1	8.7	10.3	7.8	8.5	13.2	6.7
DPS (원)	2022	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835	80
	2023E	3,400	2,100	3,400	1,000	1,000	630	670	840	80
	2024E	3,600	2,300	3,600	1,090	1,100	660	700	910	90
배당수익률 (%)	2022	6.1	5.9	8.0	9.8	9.8	9.6	9.3	10.6	0.3
	2023E	6.5	5.7	8.2	8.0	8.7	9.1	8.3	7.9	0.3
	2024E	6.9	6.2	8.7	8.7	9.6	9.6	8.7	8.6	0.3
배당성장 (%)	2022	26.2	23.5	27.5	26.2	29.2	25.0	27.4	27.0	14.5
	2023E	26.2	24.7	28.5	26.7	31.2	27.8	24.3	28.0	12.0
	2024E	26.7	24.7	28.5	26.7	31.7	27.8	24.8	28.0	10.0

주: 1월 8일 종가 기준

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	31,210	32,133	32,503	34,509	36,642
유가증권	173,603	189,582	199,983	212,205	225,217
대출채권	418,483	437,387	437,702	453,397	470,823
이자부자산	623,296	659,102	671,897	701,836	734,422
고정자산	9,495	9,402	4,965	5,056	5,154
기타자산	31,105	32,667	51,203	54,422	57,865
자산총계	663,896	701,171	728,065	761,313	797,441
예수금	372,024	388,888	402,283	416,626	432,598
차입금	56,901	71,709	71,486	76,236	81,315
사채	67,442	68,707	69,659	74,009	78,646
이자부부채	564,604	598,048	595,163	622,870	653,175
기타부채	50,998	53,480	74,324	76,518	78,884
부채총계	615,602	651,528	669,487	699,388	732,059
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,422	17,422	16,941	16,941	16,941
이익잉여금	25,673	28,447	29,615	33,263	37,020
자본조정	(1,618)	(1,318)	1,076	776	476
기타포괄손익누계액	1,055	(2,713)	1,788	1,788	1,788
소수주주지분	833	1,280	2,034	2,034	2,034
자본총계	48,294	49,643	58,578	61,925	65,383

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
요주의이하여신/총여신	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0
대손충당금/고정이하여신	569.4	568.1	284.3	352.0	390.8
대손충당금/요주의이하여신	202.4	176.4	88.2	109.1	121.0
대손충당금/총여신	1.9	2.0	0.9	1.1	1.3
순상각/고정이하여신	53.0	43.9	51.0	63.2	64.7
순상각/총여신	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	11,317	11,180	12,863	13,366	14,108
BPS	114,115	111,113	135,311	146,215	157,738
DPS	2,940	2,950	3,400	3,600	3,900
배당성향 (%)	26.0	26.2	26.2	26.7	27.7

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	15,211	20,789	28,897	30,721	31,927
이자비용	(3,981)	(7,676)	(16,960)	(18,174)	(19,108)
순이자수익	11,230	13,113	11,937	12,547	12,819
대손충당금	(1,185)	(1,836)	(2,451)	(2,023)	(2,108)
총당금적립후순이자수익	10,044	11,277	9,486	10,524	10,711
수수료수익	3,626	3,322	3,675	3,671	3,774
기타비이자이익합계	(372)	(1,422)	725	339	463
총이익	13,298	13,177	13,887	14,534	14,949
판매관리비	(7,201)	(7,538)	(6,970)	(7,425)	(7,547)
영업이익	6,098	5,639	6,917	7,109	7,402
기타영업외이익	(16)	157	(317)	(193)	(206)
법인세차감전순이익	6,082	5,796	6,600	6,916	7,196
법인세	(1,697)	(1,622)	(1,746)	(1,902)	(1,979)
당기순이익	4,384	4,173	4,854	5,014	5,217
소수주주지분	25	222	19	(23)	(24)
지배주주지분 순이익	4,410	4,395	4,873	4,992	5,193
총당금적립전영업이익	7,558	7,770	9,548	9,315	9,720

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	4.9	4.3	4.1	3.9	3.7
PBR (배)	0.5	0.4	0.4	0.4	0.3
배당수익률	5.3	6.1	6.5	6.9	7.5
재무비율					
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	10.3	10.0	10.3	9.4	9.2
대출금성장률	7.9	3.1	4.0	3.4	3.7
예수금성장률	9.9	5.1	2.8	3.4	3.7
자산성장률	10.3	7.1	6.3	4.1	4.3
대출금/예수금	97.4	96.7	99.2	99.2	99.2
순이자마진	1.6	1.7	1.8	1.8	1.7
손익분기이자마진	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
비용/이익	49.7	50.2	42.7	44.8	44.2
자본적정성					
BIS Ratio	15.8	16.2	15.5	16.0	16.4
Tier 1 Ratio	14.5	14.9	14.5	15.0	15.5
Tier 2 Ratio	1.2	1.3	1.0	1.0	0.9
단순자기자본비율	13.5	13.2	13.5	14.1	14.6

신한지주 (055550)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	28,488	30,621	30,925	32,164	33,452
유가증권	178,945	181,949	194,053	202,711	211,769
대출채권	390,277	414,154	418,181	433,226	450,071
이자부자산	597,710	626,724	643,134	667,971	695,046
고정자산	6,907	6,900	4,004	4,215	4,434
기타자산	43,535	30,809	37,812	39,370	40,992
자산총계	648,152	664,433	684,951	711,556	740,472
예수금	364,897	378,621	383,307	395,800	410,031
차입금	43,167	53,655	53,994	55,380	56,815
사채	80,149	77,336	77,643	79,536	81,507
이자부부채	552,381	567,555	561,744	577,985	596,096
기타부채	46,232	43,454	66,888	73,827	81,085
부채총계	598,614	611,010	628,631	651,811	677,182
자본금	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	30,541	33,964	35,800	39,333	42,985
자본조정	(664)	(583)	(583)	(583)	(583)
기타포괄손익누계액	(985)	(1,911)	(1,196)	(1,196)	(1,196)
소수주주지분	2,247	2,692	2,772	2,665	2,558
자본총계	49,538	53,424	56,319	59,745	63,290

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	1.0	1.2	1.6	1.6	1.6
대손충당금/고정이하여신	215.8	228.4	202.7	205.6	212.2
대손충당금/요주의이하여신	80.6	78.9	67.7	68.5	70.6
대손충당금/총여신	0.8	0.9	1.1	1.1	1.1
순상각/고정이하여신	61.7	51.1	71.9	74.2	70.3
순상각/총여신	0.8	0.9	1.1	1.1	1.1
대손충당금 적립액/총여신	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	7,705	8,899	8,520	9,168	9,524
BPS	81,880	85,064	92,500	100,472	108,196
DPS	1,960	2,065	2,100	2,300	2,400
배당성향 (%)	26.0	23.5	24.7	24.7	24.7

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	14,724	20,109	27,477	29,045	30,180
이자비용	(3,955)	(7,645)	(16,639)	(17,630)	(18,281)
순이자수익	10,769	12,464	10,838	11,415	11,899
대손충당금	(1,011)	(1,300)	(2,003)	(1,871)	(1,972)
충당금적립후순이자수익	9,758	11,164	8,835	9,543	9,927
수수료수익	2,675	2,526	2,595	2,426	2,459
기타비이자이익합계	(738)	(1,788)	870	1,138	1,163
총이익	11,695	11,902	12,301	13,107	13,550
판매관리비	(5,743)	(6,014)	(6,155)	(6,371)	(6,596)
영업이익	5,952	5,888	6,145	6,736	6,954
기타영업외이익	(368)	461	(123)	(126)	(130)
법인세차감전순이익	5,584	6,349	6,022	6,611	6,824
법인세	(1,471)	(1,617)	(1,506)	(1,818)	(1,877)
당기순이익	4,113	4,732	4,516	4,793	4,948
소수주주지분	(93)	(90)	(110)	(107)	(107)
지배주주지분 순이익	4,019	4,642	4,405	4,686	4,841
충당금적립전영업이익	7,195	7,397	8,308	8,781	9,111

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	4.8	4.0	4.3	4.0	3.9
PBR (배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
배당수익률	5.3	5.9	5.7	6.2	6.5
재무비율					
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	9.7	10.7	9.6	9.4	9.1
대출금성장률	9.0	3.8	3.0	3.3	3.6
예수금성장률	11.8	5.1	1.7	3.3	3.6
자산성장률	7.1	2.5	3.1	3.9	4.1
대출금/예수금	114.6	116.7	114.8	114.8	114.8
순이자마진	1.4	1.6	1.6	1.5	1.5
손익분기이자마진	1.7	1.8	1.9	2.0	2.2
비용/이익	46.0	43.7	44.1	43.3	42.6
자본적정성					
BIS Ratio	16.2	16.1	16.4	16.9	17.4
Tier 1 Ratio	14.9	14.8	15.4	15.9	16.5
Tier 2 Ratio	1.3	1.3	1.0	1.0	1.0
단순자기자본비율	7.6	8.0	8.2	8.4	8.5

하나금융지주 (086790)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	31,407	45,756	46,391	49,034	51,846
유가증권	99,587	125,918	138,198	145,570	153,387
대출채권	338,827	362,302	378,286	392,283	408,694
이자부자산	470,296	534,288	563,197	587,234	614,303
고정자산	5,870	7,978	9,452	10,036	10,660
기타자산	26,279	26,607	25,640	26,074	26,475
자산총계	502,445	568,873	598,289	623,344	651,438
예수금	325,345	362,576	370,784	383,233	398,060
차입금	30,735	37,087	37,564	39,538	41,630
사채	54,476	56,674	57,483	60,851	64,442
이자부부채	419,623	466,992	477,162	495,697	517,003
기타부채	47,323	64,463	78,496	81,174	83,917
부채총계	466,946	531,454	559,269	581,778	607,217
자본금	1,501	1,501	1,501	1,501	1,501
자본잉여금	10,577	10,581	10,581	10,581	10,581
이익잉여금	20,824	23,195	24,572	27,174	29,886
자본조정	(316)	(165)	(165)	(165)	(165)
기타포괄손익누계액	(994)	(1,981)	(1,981)	(1,981)	(1,981)
소수주주지분	1,281	992	1,010	953	896
자본총계	35,499	37,419	39,020	41,566	44,221

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	494.0	645.8	669.6	691.4	709.0
대손충당금/요주의이하여신	158.9	169.0	175.9	181.6	186.2
대손충당금/총여신	1.3	1.3	1.5	1.6	1.6
순상각/고정이하여신	30.3	18.4	25.5	65.4	103.7
순상각/총여신	0.1	0.0	0.1	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.0	0.1	0.2	0.2	0.2
주당지표 (원)					
EPS	11,744	12,005	11,917	12,484	13,272
BPS	104,216	110,519	117,068	127,463	138,496
DPS	3,100	3,350	3,400	3,600	3,850
배당성향 (%)	25.6	27.5	28.5	28.5	29.0

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	10,867	15,877	23,265	24,574	25,601
이자비용	(3,430)	(6,957)	(14,184)	(15,561)	(16,229)
순이자수익	7,437	8,920	9,081	9,013	9,372
대손충당금	(535)	(1,121)	(1,747)	(1,602)	(1,695)
충당금적립후순이자수익	6,902	7,799	7,334	7,411	7,677
순수수료수익	1,742	1,755	2,029	2,161	2,284
기타비이자이익합계	38	(431)	(210)	(204)	(191)
총이익	8,682	9,123	9,153	9,368	9,769
판매관리비	(4,050)	(4,433)	(4,450)	(4,569)	(4,735)
영업이익	4,631	4,690	4,703	4,799	5,034
기타영업외이익	274	254	50	253	267
법인세차감전순이익	4,905	4,944	4,753	5,052	5,301
법인세	(1,323)	(1,323)	(1,224)	(1,389)	(1,458)
당기순이익	3,582	3,621	3,529	3,662	3,843
소수주주지분	(56)	(69)	(45)	(57)	(57)
지배주주지분 순이익	3,526	3,552	3,484	3,605	3,786
충당금적립전영업이익	5,361	5,992	6,600	6,562	6,897

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.6	3.5	3.5	3.3	3.1
PBR (배)	0.4	0.4	0.4	0.3	0.3
배당수익률	7.4	8.0	8.2	8.7	9.3
재무비율					
ROA	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	11.7	11.0	10.4	10.1	9.9
대출금성장률	7.3	6.7	6.1	3.4	3.9
예수금성장률	10.1	12.0	3.2	3.4	3.9
자산성장률	9.0	13.2	5.2	4.2	4.5
대출금/예수금	97.7	97.3	98.8	98.8	98.8
순이자마진	1.4	1.6	1.6	1.5	1.5
손익분기이자마진	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
비용/이익	43.9	43.3	40.8	41.7	41.3
자본적정성					
BIS Ratio	16.3	15.7	13.9	14.4	14.9
Tier 1 Ratio	15.1	14.6	12.9	13.4	13.8
Tier 2 Ratio	1.1	1.1	1.0	1.0	1.0
단순자기자본비율	7.1	6.6	6.5	6.7	6.8

우리금융지주 (316140)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	23,545	37,249	28,850	30,021	31,240
유가증권	68,971	80,280	84,469	87,898	91,468
대출채권	336,609	343,966	358,186	373,007	389,497
이자부자산	429,125	461,495	471,504	490,927	512,205
고정자산	3,126	3,126	3,157	3,285	3,419
기타자산	14,933	15,854	23,589	24,547	25,544
자산총계	447,184	480,474	498,251	518,759	541,167
예수금	317,940	342,117	345,408	359,904	376,107
차입금	24,755	28,430	31,817	33,316	34,893
사채	44,654	44,198	42,657	45,250	48,019
이자부부채	387,350	414,745	419,882	438,470	459,019
기타부채	30,984	34,102	45,072	45,149	45,026
부채총계	418,334	448,847	464,954	483,620	504,045
자본금	3,640	3,640	3,803	3,803	3,803
자본잉여금	682	682	935	935	935
이익잉여금	21,393	23,750	25,336	27,469	29,741
자본조정	(1,751)	(1,784)	(1,872)	(2,172)	(2,472)
기타포괄손익누계액	(417)	(639)	(154)	(154)	(154)
소수주주지분	3,008	2,865	1,639	1,648	1,658
자본총계	28,850	31,627	33,297	35,139	37,122

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2
요주의이하여신/총여신	1.0	1.2	0.9	0.9	0.8
대손충당금/고정이하여신	275.5	265.4	371.3	463.7	547.0
대손충당금/요주의이하여신	78.9	70.0	106.3	132.8	156.6
대손충당금/총여신	0.8	0.8	1.0	1.1	1.3
순상각/고정이하여신	41.3	16.6	71.2	73.1	76.3
순상각/총여신	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
대손충당금 적립액/총여신	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
주당지표 (원)					
EPS	3,555	4,315	3,621	3,957	4,172
BPS	31,439	34,416	35,888	38,269	40,832
DPS	900	1,130	1,000	1,090	1,170
배당성향 (%)	25.3	26.2	26.7	26.7	27.2

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	9,895	14,655	20,537	21,747	22,650
이자비용	(2,909)	(5,958)	(11,765)	(13,025)	(13,585)
순이자수익	6,986	8,697	8,772	8,723	9,066
대손충당금	(552)	(882)	(1,463)	(1,386)	(1,415)
충당금적립후순이자수익	6,434	7,815	7,309	7,337	7,651
수수료수익	1,255	1,444	1,458	1,600	1,634
기타비이자이익합계	119	(298)	(383)	(1)	4
총이익	7,807	8,960	8,383	8,935	9,289
판매관리비	(4,147)	(4,530)	(4,578)	(4,733)	(4,883)
영업이익	3,660	4,431	3,806	4,202	4,405
기타영업외이익	89	55	58	119	127
법인세차감전순이익	3,749	4,485	3,864	4,321	4,532
법인세	(942)	(1,161)	(992)	(1,188)	(1,246)
당기순이익	2,807	3,324	2,872	3,133	3,286
소수주주지분	(219)	(182)	(149)	(157)	(148)
지배주주지분 순이익	2,588	3,142	2,723	2,975	3,137
충당금적립전영업이익	4,394	5,481	5,387	5,709	5,947

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.6	2.7	3.5	3.2	3.0
PBR (배)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
배당수익률	7.1	9.8	8.0	8.7	9.3
재무비율					
ROA	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	9.3	10.4	8.4	8.7	8.7
대출금성장률	8.2	2.5	5.9	4.2	4.5
예수금성장률	9.1	7.7	1.1	4.2	4.5
자산성장률	11.1	6.6	3.2	4.1	4.3
대출금/예수금	96.3	93.9	100.1	100.1	100.1
순이자마진	1.4	1.6	1.6	1.4	1.4
손익분기이자마진	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8
비용/이익	49.6	46.0	46.5	45.9	45.6
자본적정성					
BIS Ratio	15.1	15.3	14.7	15.1	15.6
Tier 1 Ratio	13.3	13.6	13.2	13.7	14.1
Tier 2 Ratio	1.8	1.7	1.5	1.5	1.4
단순자기자본비율	6.5	6.6	6.7	6.8	6.9

기업은행 (024110)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	19,851	26,292	14,305	14,886	15,490
유가증권	76,982	82,026	87,158	90,697	94,380
대출채권	286,222	308,279	327,190	341,620	359,651
이자부자산	383,055	416,597	428,653	447,203	469,520
고정자산	3,488	3,492	3,652	3,801	3,955
기타자산	11,529	11,890	11,366	11,827	12,307
자산총계	398,072	431,980	443,671	462,831	485,783
예수금	158,252	155,055	150,715	157,468	165,869
차입금	43,192	49,423	46,008	47,876	49,820
사채	143,615	166,477	180,503	187,832	195,459
이자부부채	355,049	381,780	387,317	403,719	422,253
기타부채	15,489	21,089	25,549	26,371	28,748
부채총계	370,538	402,869	412,866	430,090	451,001
자본금	4,211	4,211	4,211	4,211	4,211
신종자본증권	3,499	3,615	3,934	3,934	3,934
자본잉여금	1,172	1,175	1,175	1,175	1,175
이익잉여금	18,073	20,105	21,104	23,040	25,080
자본조정	(0)	(41)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	432	(117)	212	212	212
소수주주지분	146	162	169	169	169
자본총계	27,534	29,111	30,805	32,741	34,781

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	0.9	1.1	1.1	1.1
요주의이하여신/총여신	2.1	2.1	2.4	2.4	2.4
대손충당금/고정이하여신	247.4	271.2	203.4	205.7	206.2
대손충당금/요주의이하여신	100.7	110.0	96.1	97.2	97.4
대손충당금/총여신	2.1	2.3	2.3	2.3	2.3
순상각/고정이하여신	33.3	47.3	47.6	44.0	75.7
순상각/총여신	0.3	0.4	0.5	0.5	0.9
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	3,031	3,418	3,060	3,299	3,527
BPS	29,342	29,521	31,130	33,387	35,763
DPS	780	960	1,000	1,100	1,200
배당성향 (%)	27.5	29.2	31.2	31.7	32.7

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	8,689	12,533	18,259	19,278	20,193
이자비용	(2,561)	(4,916)	(10,389)	(11,325)	(11,850)
순이자수익	6,128	7,617	7,869	7,954	8,343
대손충당금	(975)	(1,558)	(2,108)	(1,968)	(2,068)
충당금적립후순이자수익	5,153	6,059	5,761	5,985	6,275
수수료수익	632	570	513	547	587
기타비이자이익합계	46	(237)	(162)	15	63
총이익	5,830	6,393	6,112	6,547	6,925
판매관리비	(2,599)	(2,618)	(2,674)	(2,766)	(2,878)
영업이익	3,231	3,775	3,438	3,781	4,047
기타영업외이익	87	(34)	113	119	121
법인세차감전순이익	3,318	3,741	3,552	3,900	4,169
법인세	(892)	(960)	(904)	(1,072)	(1,146)
당기순이익	2,426	2,781	2,648	2,827	3,022
소수주주지분	(13)	(7)	(12)	(13)	(14)
지배주주지분 순이익	2,412	2,774	2,636	2,815	3,009
충당금적립전영업이익	4,212	5,375	5,558	5,798	6,164

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.4	2.9	3.8	3.5	3.3
PBR (배)	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3
배당수익률	7.6	9.8	8.7	9.6	10.5
재무비율					
ROA	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	10.8	11.4	10.2	10.3	10.2
대출금성장률	6.5	7.9	6.0	4.5	5.3
예수금성장률	12.3	(2.0)	(2.8)	4.5	5.3
자산성장률	10.1	8.5	2.7	4.3	5.0
대출금/예수금	2.0	2.2	2.5	2.5	2.5
순이자마진	1.5	1.8	1.8	1.7	1.7
손익분기이자마진	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
비용/이익	38.2	32.9	32.5	32.5	32.0
자본적정성					
BIS Ratio	14.8	14.3	14.6	14.8	14.9
Tier 1 Ratio	13.0	12.7	13.1	13.4	13.5
Tier 2 Ratio	1.8	1.6	1.5	1.4	1.3
단순자기자본비율	6.9	6.7	6.9	7.1	7.2

BNK 금융지주 (138930)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	5,349	6,213	4,068	4,285	4,514
유가증권	19,559	19,451	24,456	25,689	26,992
대출채권	97,120	104,636	110,282	115,481	122,000
이자부자산	122,029	130,300	138,806	145,455	153,505
고정자산	1,858	1,969	1,266	1,330	1,398
기타자산	4,401	4,697	9,753	10,061	10,392
자산총계	128,287	136,966	149,825	156,847	165,296
예수금	93,282	101,470	107,877	112,741	118,929
차입금	7,641	7,716	9,052	9,578	10,138
사채	13,443	12,145	12,424	13,253	14,143
이자부부채	114,366	121,332	129,353	135,572	143,210
기타부채	3,599	4,688	9,475	9,718	9,938
부채총계	118,064	126,134	138,937	145,405	153,267
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	827	728	728	728
자본잉여금	787	786	786	786	786
이익잉여금	6,211	6,809	7,218	7,772	8,359
자본조정	(7)	(7)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(122)	(160)	(121)	(121)	(121)
소수주주지분	897	948	648	648	648
자본총계	10,223	10,832	10,888	11,442	12,028

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.3	0.3	0.4	0.5	0.6
요주의이하여신/총여신	1.0	0.8	1.1	1.6	1.9
대손충당금/고정이하여신	354.2	462.5	338.3	245.2	205.6
대손충당금/요주의이하여신	115.8	171.1	105.7	76.6	64.3
대손충당금/총여신	1.2	1.4	1.2	1.2	1.2
순상각/고정이하여신	53.9	53.2	98.1	49.3	42.8
순상각/총여신	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.2	0.3	0.2	0.3
주당지표 (원)					
EPS	2,427	2,486	2,243	2,363	2,500
BPS	26,074	27,789	29,532	31,253	33,073
DPS	560	625	630	660	710
배당성향 (%)	23.0	25.0	27.8	27.8	28.3

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	3,552	4,782	6,607	6,972	7,268
이자비용	(980)	(1,858)	(3,705)	(4,039)	(4,236)
순이자수익	2,572	2,924	2,901	2,933	3,032
대손충당금	(416)	(548)	(661)	(606)	(609)
충당금적립후순이자수익	2,156	2,376	2,240	2,327	2,424
수수료수익	460	389	251	215	236
기타비이자이익합계	74	(85)	(47)	42	42
총이익	2,690	2,680	2,444	2,584	2,701
판매관리비	(1,598)	(1,521)	(1,470)	(1,544)	(1,599)
영업이익	1,092	1,159	974	1,040	1,102
기타영업외이익	31	(0)	29	27	28
법인세차감전순이익	1,123	1,159	1,003	1,067	1,130
법인세	(289)	(300)	(238)	(258)	(274)
당기순이익	834	858	765	809	857
소수주주지분	(43)	(48)	(42)	(48)	(52)
지배주주지분 순이익	791	810	723	761	805
충당금적립전영업이익	1,577	1,789	1,688	1,692	1,760

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.5	2.6	3.1	2.9	2.8
PBR (배)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
배당수익률	6.7	9.6	9.1	9.6	10.3
재무비율					
ROA	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE	9.6	9.2	7.8	7.8	7.8
대출금성장률	11.5	9.8	6.5	4.2	5.2
예수금성장률	12.4	11.4	5.8	4.2	5.2
자산성장률	11.1	9.2	10.0	4.1	4.9
대출금/예수금	125.8	137.3	146.4	146.4	146.4
순이자마진	1.9	2.1	1.9	1.8	1.8
손익분기이자마진	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
비용/이익	53.2	47.6	47.6	48.7	49.1
자본적정성					
BIS Ratio	13.6	13.7	13.5	13.6	13.5
Tier 1 Ratio	12.7	12.8	12.7	12.9	12.9
Tier 2 Ratio	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
단순자기자본비율	8.0	7.9	7.3	7.3	7.3

DGB 금융지주 (139130)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	4,493	4,301	5,048	5,345	5,663
유가증권	21,195	21,915	22,589	23,902	25,302
대출채권	56,110	60,151	62,643	65,402	68,426
이자부자산	81,879	86,494	90,280	94,650	99,390
고정자산	1,260	1,313	1,357	1,428	1,503
기타자산	2,768	3,204	2,986	3,319	3,682
자산총계	85,907	91,011	94,623	99,396	104,575
예수금	50,937	53,640	56,492	58,789	61,311
차입금	9,899	13,250	13,405	14,289	15,240
사채	7,025	7,489	7,552	8,075	8,638
이자부부채	74,208	80,629	82,359	86,262	90,505
기타부채	5,371	4,171	5,661	6,184	6,740
부채총계	79,579	84,800	88,020	92,446	97,245
자본금	846	846	846	846	846
신종자본증권	498	498	614	614	614
자본잉여금	1,562	1,562	1,562	1,562	1,562
이익잉여금	2,744	3,023	3,372	3,736	4,136
자본조정	0	(0)	(21)	(21)	(21)
기타포괄손익누계액	(152)	(548)	(302)	(319)	(338)
소수주주지분	829	830	532	532	532
자본총계	6,327	6,211	6,603	6,950	7,330

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	1.1	1.2	1.4	1.4	1.4
대손충당금/고정이하여신	251.3	245.8	246.1	258.2	269.8
대손충당금/요주의이하여신	108.1	118.9	95.8	100.5	105.0
대손충당금/총여신	1.2	1.5	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	43.5	50.6	83.5	62.6	64.1
순상각/총여신	0.2	0.3	0.5	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.3	0.4	0.6	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,974	2,374	2,747	2,823	3,060
BPS	29,562	28,867	32,267	34,317	36,566
DPS	630	650	670	700	770
배당성향 (%)	21.2	27.4	24.3	24.8	25.3

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	2,140	2,904	4,026	4,284	4,494
이자비용	(539)	(1,074)	(2,375)	(2,538)	(2,667)
순이자수익	1,601	1,830	1,651	1,746	1,827
대손충당금	(172)	(348)	(470)	(416)	(427)
충당금적립후순이자수익	1,430	1,482	1,181	1,329	1,400
수수료수익	460	397	223	202	207
기타비이자이익합계	29	(170)	257	201	211
총이익	1,919	1,709	1,661	1,732	1,817
판매관리비	(1,170)	(1,102)	(1,015)	(1,047)	(1,079)
영업이익	749	607	646	685	738
기타영업외이익	(12)	(10)	(9)	(11)	(10)
법인세차감전순이익	737	598	637	675	727
법인세	(183)	(161)	(140)	(163)	(176)
당기순이익	554	436	497	511	551
소수주주지분	(51)	(35)	(33)	(34)	(34)
지배주주지분 순이익	503	402	465	478	518
충당금적립전영업이익	969	1,001	1,153	1,139	1,203

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.2	2.9	2.9	2.9	2.6
PBR (배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
배당수익률	6.7	9.3	8.3	8.7	9.5
재무비율					
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	10.4	8.1	9.0	8.5	8.6
대출금성장률	8.5	5.4	8.2	4.1	4.3
예수금성장률	5.6	(12.4)	(0.3)	4.1	4.3
자산성장률	7.4	5.9	4.0	5.0	5.2
대출금/예수금	99.9	100.0	101.8	101.8	101.8
순이자마진	1.8	2.1	2.0	2.0	1.9
손익분기이자마진	1.2	1.1	1.0	1.0	1.0
비용/이익	58.9	52.4	50.0	48.9	48.9
자본적정성					
BIS Ratio	14.9	13.9	13.7	14.0	14.3
Tier 1 Ratio	13.8	12.6	12.4	12.7	13.0
Tier 2 Ratio	1.2	1.3	1.3	1.3	1.3
단순자기자본비율	13.8	14.0	14.3	14.0	13.5

JB 금융지주 (175330)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	2,917	2,081	1,294	1,373	1,456
유가증권	6,750	7,501	8,726	9,113	9,517
대출채권	43,799	47,102	48,924	51,143	53,903
이자부자산	53,466	56,684	58,944	61,629	64,876
고정자산	828	890	1,227	1,298	1,373
기타자산	2,103	2,254	2,452	2,291	1,777
자산총계	56,397	59,829	62,623	65,218	68,026
예수금	40,050	41,858	42,518	44,193	46,366
차입금	2,145	2,338	2,783	2,946	3,120
사채	8,217	9,231	9,701	10,386	11,123
이자부부채	50,411	53,427	55,002	57,526	60,610
기타부채	1,658	1,638	2,496	2,117	1,367
부채총계	52,069	55,065	57,498	59,643	61,977
자본금	985	985	985	985	985
신종자본증권	403	403	405	405	405
자본잉여금	705	705	705	705	705
이익잉여금	2,141	2,583	2,844	3,294	3,766
자본조정	(16)	(16)	(16)	(16)	(16)
기타포괄손익누계액	(60)	(83)	1	2	3
소수주주지분	169	186	202	202	202
자본총계	4,327	4,763	5,125	5,576	6,049

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.5	0.6	0.9	0.9	0.9
요주의이하여신/총여신	1.4	1.4	2.2	2.2	2.2
대손충당금/고정이하여신	183.0	188.2	149.7	153.3	154.7
대손충당금/요주의이하여신	42.4	60.9	53.0	54.3	54.8
대손충당금/총여신	0.8	1.1	1.5	1.5	1.6
순상각/고정이하여신	47.0	92.8	85.1	78.3	78.0
순상각/총여신	0.2	0.5	0.9	0.8	0.8
대손충당금 적립액/총여신	0.2	0.6	0.9	0.9	0.9
주당지표 (원)					
EPS	2,572	3,051	2,955	3,210	3,377
BPS	19,060	21,190	23,243	25,562	27,998
DPS	599	835	840	910	960
배당성향 (%)	23.0	27.0	28.0	28.0	28.0

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
이자수익	1,900	2,526	3,371	3,594	3,762
이자비용	(447)	(786)	(1,466)	(1,596)	(1,679)
순이자수익	1,452	1,740	1,905	1,997	2,083
대손충당금	(138)	(268)	(448)	(441)	(464)
충당금적립후순이자수익	1,314	1,472	1,457	1,557	1,619
수수료수수익	61	64	81	77	79
기타비이자이익합계	57	10	31	32	44
총이익	2,060	1,546	1,569	1,665	1,742
판매관리비	(430)	(720)	(779)	(809)	(843)
영업이익	708	826	790	857	900
기타영업외이익	(12)	6	2	0	0
법인세차감전순이익	696	832	792	857	900
법인세	(171)	(214)	(194)	(210)	(220)
당기순이익	525	618	598	647	679
소수주주지분	(19)	(17)	(20)	(23)	(23)
지배주주지분 순이익	507	601	578	624	656
충당금적립전영업이익	879	1,125	1,264	1,324	1,391

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	3.2	2.6	3.6	3.3	3.2
PBR (배)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4
배당수익률	7.2	10.6	7.9	8.6	9.0
재무비율					
ROA	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0
ROE	14.3	15.2	13.3	13.2	12.6
대출금성장률	5.8	7.5	3.9	4.5	5.4
예수금성장률	5.1	4.5	1.6	3.9	4.9
자산성장률	5.7	6.1	4.7	4.1	4.3
대출금/예수금	98.4	96.8	97.0	97.0	97.0
순이자마진	2.6	2.9	2.8	2.7	2.7
손익분기이자마진	1.2	1.0	0.9	0.9	0.9
비용/이익	19.6	39.7	38.6	38.4	38.2
자본적정성					
BIS Ratio	13.1	13.5	14.6	15.3	16.0
Tier 1 Ratio	11.6	12.7	13.9	14.6	15.3
Tier 2 Ratio	1.5	0.9	0.7	0.7	0.7
단순자기자본비율	7.7	8.0	8.2	8.5	8.9

카카오뱅크 (323410)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
현금 및 예치금	1,219	1,382	1,657	1,890	2,117
유가증권	7,641	9,018	12,390	14,131	15,825
대출채권	26,362	28,053	40,554	46,922	53,201
이자부자산	35,222	38,453	54,602	62,943	71,143
기타자산	818	1,063	1,446	1,505	1,566
자산총계	36,040	39,516	56,048	64,448	72,709
예수금	30,026	33,056	47,887	53,836	61,040
차입금 및 사채	0	0	0	0	0
이자부부채	30,026	33,056	47,887	53,836	61,040
기타부채	(29,534)	(32,311)	2,137	4,254	4,909
부채총계	30,519	33,801	50,024	58,090	65,949
자본금	5,332	5,370	5,371	5,371	5,371
자본잉여금	0	0	0	0	0
이익잉여금	190	453	737	1,071	1,472
자본조정	27	(7)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(28)	(102)	(83)	(83)	(83)
소수주주지분	0	0	0	0	0
자본총계	5,521	5,715	6,024	6,358	6,759

Key Financial Data I

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.2	0.4	0.4	0.5	0.5
요주의이하여신/총여신	0.3	0.5	0.6	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	430	552	708	869	1,030
BPS	11,620	11,988	12,635	13,336	14,177
DPS	-	80	80	90	100
배당성향 (%)	-	14.5	12.0	10.0	10.0

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순이자수익	621	942	1,111	1,289	1,447
대손충당금	(92)	(173)	(270)	(291)	(312)
충당금적립후순이자수익	529	769	841	998	1,134
플랫폼수익	93	83	74	79	79
순수수료수익	(41)	(72)	(66)	(53)	(52)
기타비이자이익합계	(38)	(33)	53	18	29
총이익	543	747	902	1,042	1,190
판매관리비	(286)	(394)	(450)	(493)	(540)
영업이익	257	353	451	549	650
기타영업외이익	(0)	(1)	(4)	0	(0)
법인세차감전순이익	257	352	447	549	650
법인세	(53)	(89)	(110)	(134)	(159)
당기순이익	204	263	337	414	491
소수주주지분	0	0	0	0	0
지배주주지분 순이익	204	263	337	414	491
충당금적립전영업이익	349	526	722	839	963

Key Financial Data II

(%)	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER (배)	137.3	44.0	36.7	29.9	25.2
PBR (배)	5.1	2.0	2.1	1.9	1.8
배당수익률	-	0.3	0.3	0.3	0.4
재무비율					
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
ROE	4.9	4.7	5.7	6.7	7.5
대출금성장률	27.3	7.8	40.9	15.7	13.4
예수금성장률	27.6	10.1	44.9	12.4	13.4
자산성장률	35.2	9.6	41.8	15.0	12.8
대출금/예수금	87.8	84.9	84.7	87.2	87.2
순이자마진	2.0	2.5	2.4	2.2	2.2
비용/이익	45.0	42.8	38.4	37.0	35.9
자본적정성					
BIS Ratio	35.6	37.0	29.2	26.6	24.9
Tier 1 Ratio	34.9	35.8	28.1	25.6	24.0
단순자기자본비율	15.3	14.5	10.7	9.9	9.3

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 추천 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 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

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

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	85.6%
중립	14.4%
매도	0.0%

2023년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

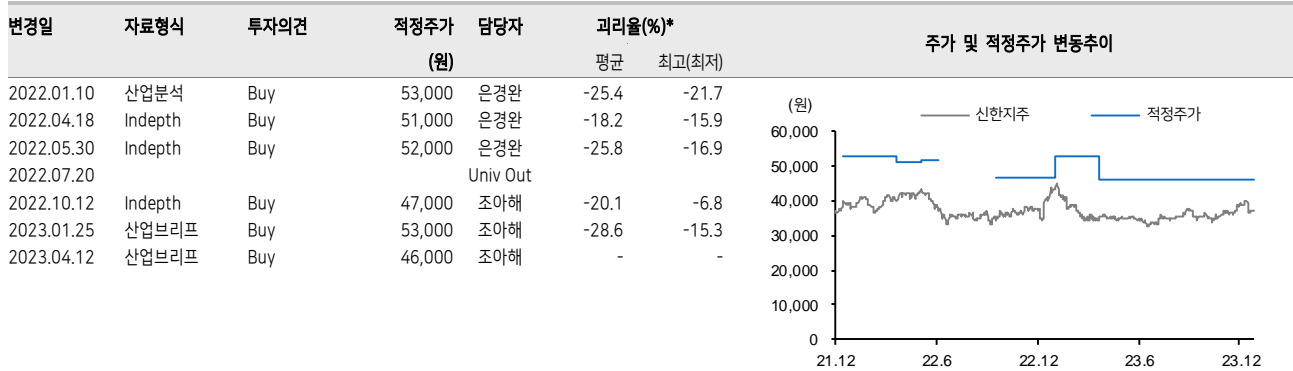
KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2022.01.10	산업분석	Buy	74,000	은경완	-18.9	-11.1	
2022.04.18	Indepth	Buy	75,000	은경완	-27.4	-17.5	
2022.07.20				Univ Out			
2022.10.12	Indepth	Buy	61,000	조아해	-16.7	-1.6	
2023.01.25	산업브리프	Buy	72,000	조아해	-20.8	-18.2	
2023.02.08	기업브리프	Buy	70,000	조아해	-29.1	-20.4	
2023.04.12	산업브리프	Buy	62,000	조아해	-18.6	-7.3	
2023.10.11	산업분석	Buy	70,000	조아해	-	-	

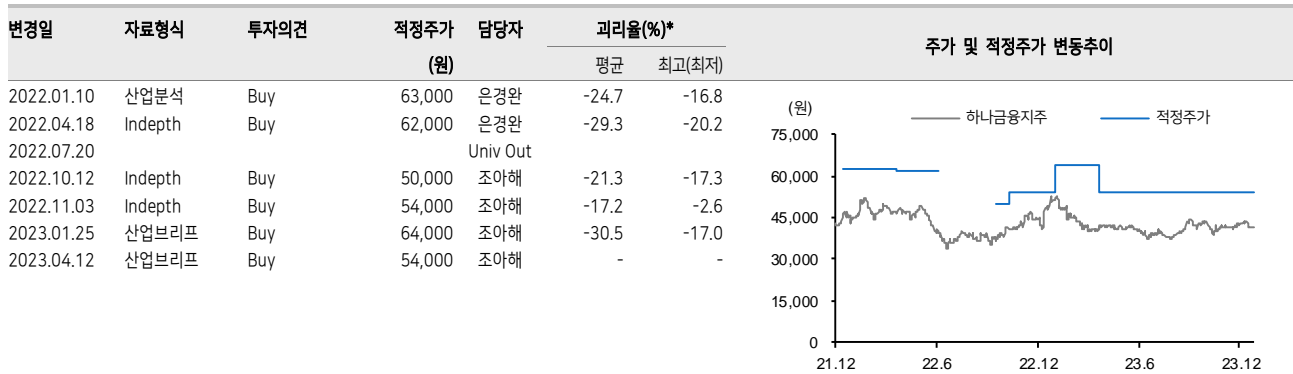
신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



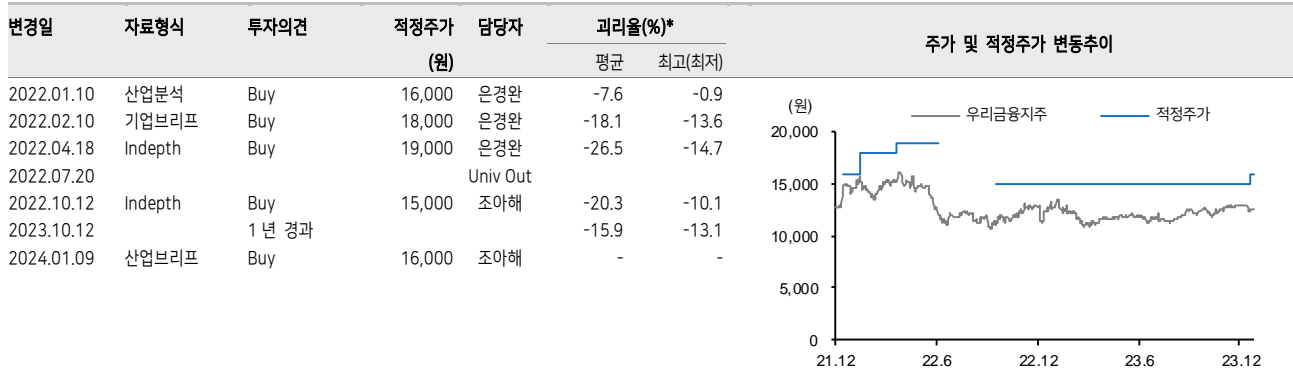
하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



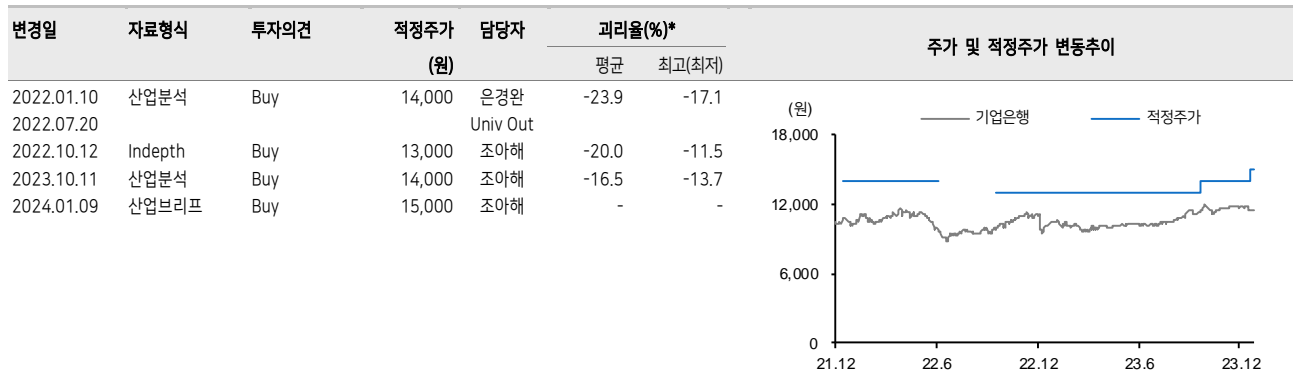
우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



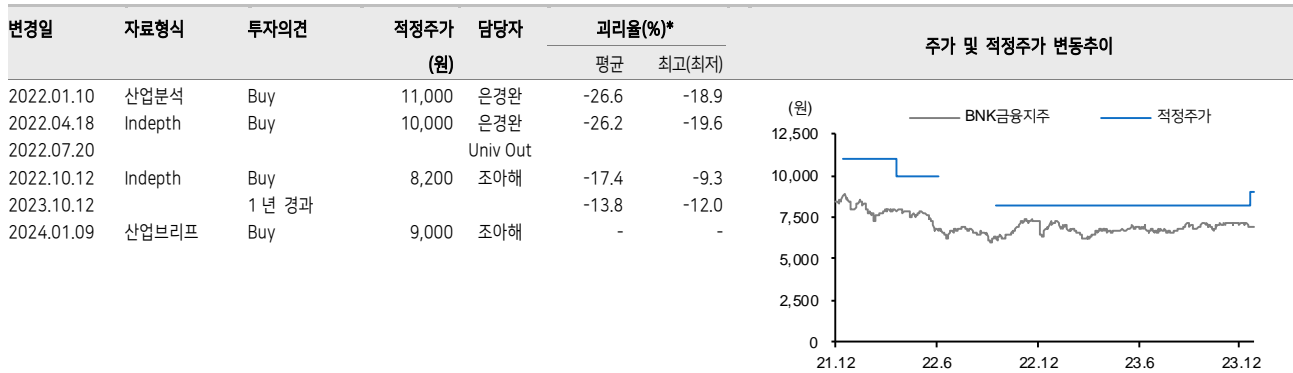
기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



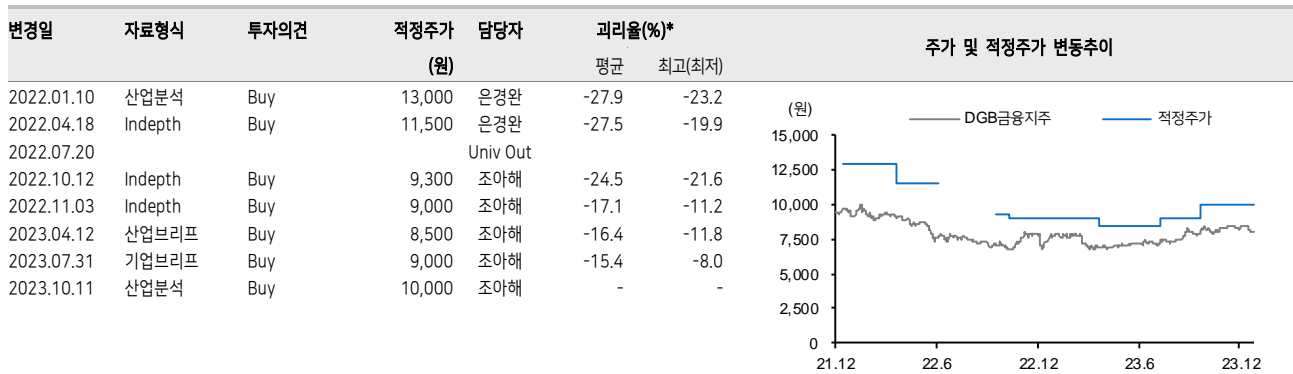
BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



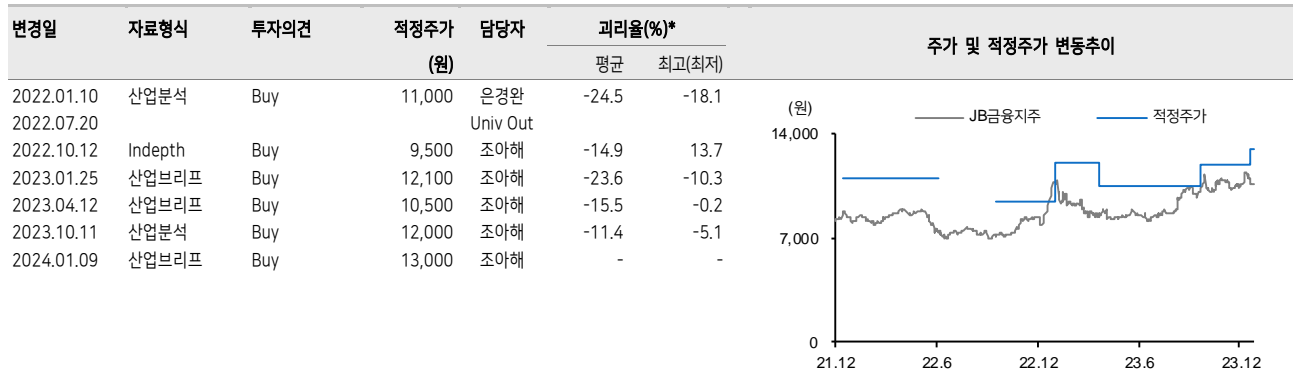
DGB 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨



카카오뱅크 (323410) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

