



Overweight (Maintain)



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

은행

주주환원 강화 이상무



ELS 손실배상 규모는 작지 않을 전망이다. 자본비율을 유지하면서 주주친화정책을 강화하는데 어려움 없을 전망이다. 손실 반영 후에도 ROE 대비 PBR 낮은 수준. 밸류업 정책에 대한 기대감이 유효하고, 은행주는 주주환원에 대한 의지가 강함. 향후 정책 구체화에 발맞춰 주주친화정책 강화될 전망이다

>>> ELS 손실배상에도 2024년 이익 양호할 전망

H지수 ELS 손실배상이 진행되면 배상 규모 자체는 작지 않을 것으로 보인다. 투자자별 상황이 매우 다르기 때문에 손실배상액 추정치와 실제치의 차이가 있을 수 밖에 없겠지만 주주친화정책의 변화 가능성을 가늠해 보는 것은 가능하다. 축적된 자본 덕분에 손실배상에도 자본비율을 유지하면서 상당폭 주주친화정책을 강화할 수 있다.

ELS 만기도래 규모는 KB금융 6.15조원, 신한지주 2.34조원, 하나금융 1.4조원이다. 2024년 만기도래의 70%가 집중된 상반기 손실률은 50%, 하반기 손실률은 20%로 적용했다. 배상비율은 천차만별일 것으로 보이는데 분쟁조정기준(안)을 감안, 40%의 배상비율을 적용했다. 배상손실 추정치는 KB금융 1.07조원, 신한지주 3천 5백억원, 하나금융 2천억원 정도로 추산된다. 영업이익 기준 전망치 대비 비율은 KB금융 14.8%, 신한지주 5.2%, 하나금융 3.9%이다. KB금융 외에는 총당금 감소나 비이자이익 증가 등 기타 개선으로 만회가능한 정도이다. 2023년 실적에 대규모 일회성 비용이 많았기 때문에 손실을 반영해도 신한지주 5.3%, 하나금융 5.1%의 영업이익 증가율이 전망된다. KB금융은 전망한 바와 같은 대규모 손실이 반영되면 4.6% 영업이익 감소가 전망되지만 주주환원정책을 크게 좌우할 정도는 아니다.

>>> 자본비율 큰 변화 없이 주주친화정책 강화 가능

위험가중자산 증가율을 5%로 가정하면 손실배상 반영 후에도 언급된 은행주들의 주주환원 강화 여력은 충분하다. 보통주자본비율의 하락 없이 약 50% 수준까지 주주환원율을 높일 수 있는 것으로 분석된다. 위험가중자산 증가율은 변동성이 있지만 5% 이상으로 다소 상승하더라도 주주환원여력이 크다는 결론이 달라지지는 않는다. 자본비율이 절대적으로 상승만 해야 하는 지표도 아니고, KB금융, 하나금융, 신한지주는 자본비율이 높은 은행주이다.

은행업종 PBR은 2024년말 BPS 기준으로 시가총액 가중평균 0.45배, 단순평균 0.37배이다. 언급한 손실배상을 반영해도 ROE 전망치 8.6%를 감안하면 PBR은 여전히 낮고, 밸류업 정책 기대감은 유지되고 있다. 업종 투자의견 비중확대를 유지하고, 은행업종 탑픽은 하나금융으로 유지한다.

Compliance Notice

- 당사는 03월 20일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

2024년 손익영향

(십억원, %)	KB 금융	신한지주	하나금융
만기도래 상반기	4,773	1,377	753
만기도래 하반기	1,377	959	648
만기도래 합	6,150	2,336	1,401
손실배상-상반기 (배상비율 40%)	955	275	151
손실배상-하반기 (배상비율 40%)	110	77	52
손실배상 합	1,065	352	202
영업이익 기준 전망치	7,204	6,778	5,178
손실배상/영업이익 (%)	14.8	5.2	3.9
영업이익 신규 전망치	6,139	6,426	4,975
2023년 영업이익	6,436	6,101	4,736
손실반영 후 2024년 영업이익 증감율 (%)	-4.6%	5.3%	5.1%

주: 손실배상은 상반기 손실을 50%에 배상비율 40% 적용, 하반기 손실을 20%에 배상비율 40% 적용

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

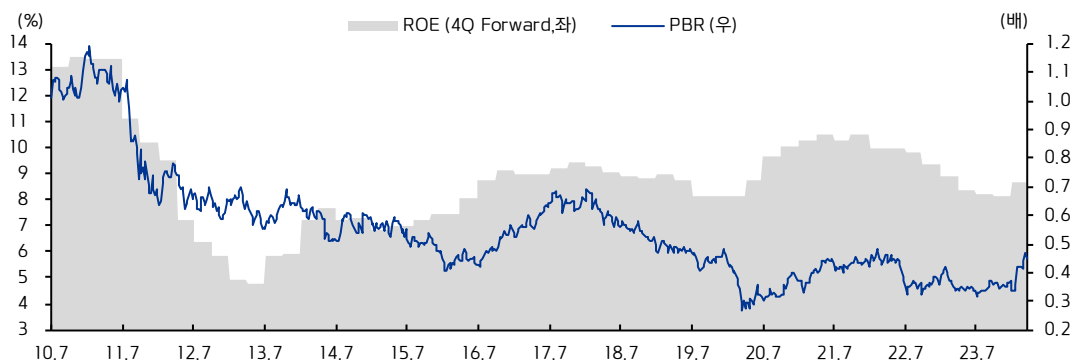
2024년 주주환원을 50% 가정 시 자본비율 변화

(십억원, %)	KB 금융	신한지주	하나금융
2023년말 CET1 자본규모	43,723	41,395	34,346
2023년말 CET1 자본비율	13.58%	13.13%	13.22%
2024년 연결순이익 전망치	4,420	4,626	3,582
주주환원규모 (배당 및 자기주식 매입)	2,210	2,313	1,791
2024년말 CET1 자본규모	45,933	43,708	36,137
2024년말 CET1 자본비율	13.58%	13.20%	13.25%
CET1 비율 변화폭 (%p)	0.00%p	0.07%p	0.03%p

주: 위험가중자산증가율은 5%로 일괄 적용

자료: 언론보도, 키움증권 리서치센터

은행주 ROE 및 PBR 추이



주: PBR은 직전분기 실적 BPS 기준

자료: 키움증권 리서치센터

1) 하나금융

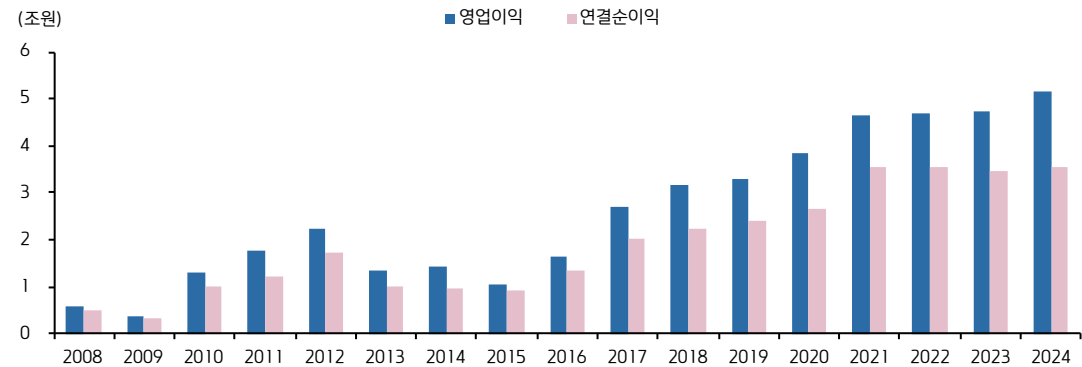
투자의견 BUY,
은행업종 Top pick
TP 82,000원 상향

하나금융의 ELS 손실배상 추정치 약 2천억원을 2024년 이익전망에 반영했다. 1,510억원을 상반기 손익에 반영했는데, 분기별 영향을 구분하기 어렵기 때문에 1, 2 분기에 1/2씩 영업외 비용으로 반영했다. 반영 결과 2024년 연결순이익 전망치는 4.0% 하향조정됐고, 2023년 대비 5.6% 증가할 전망이다. ROE 전망치는 9.0%로 여전히 대형 은행주 중 가장 높을 전망이다.

손실배상을 40%, 위험가중자산 증가율을 5%로 전제하면 보통주자본비율을 유지하면서도 주주환원율을 50%까지 상승 가능하다. 2023년 주주환원율은 33.5%였다. 하나금융은 위험가중자산의 변화에 환율영향이 크기 때문에 위험가중자산 증가율이 외부적 요인으로 높아질 여지가 있다. 2%p 정도 추가 상승을 감안해도 자본비율 13% 이상 유지가능할 전망이다.

하나금융을 은행업종 탑픽으로 유지하고, 목표주가는 72,000원에서 82,000원으로 상향조정한다. 2024년말 BPS 기준 PBR 0.43배, 목표PBR은 0.57배이다. 현재 목표PBR은 ROE 전망치에 기반한 PBR보다 낮다. 따라서 소폭의 이익전망 하향보다는 주주환원 강화정도가 시장의 관심사항이며, 목표PBR에 보다 유의미한 영향을 주고 있다.

하나금융 영업이익 및 연결순이익 추이



자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

하나금융

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
순영업수익	7,561	8,227	8,651	9,213	10,334	10,860	11,334	11,652
순이자이익	5,637	5,774	6,441	7,437	8,918	8,953	8,886	9,145
순수수료이익	2,109	2,097	1,534	1,742	1,732	1,796	1,932	1,969
기타영업이익	-184	356	676	34	-316	111	517	538
일반관리비	3,947	4,175	3,918	4,050	4,430	4,410	4,476	4,532
총당금적립전이익	3,615	4,053	4,733	5,162	5,904	6,450	6,858	7,120
총당금전입액	457	777	895	533	1,215	1,715	1,680	1,658
영업이익	3,157	3,275	3,838	4,630	4,689	4,736	5,178	5,462
영업외손익	-2	149	-107	274	255	-11	-151	44
세전계속사업손익	3,155	3,425	3,731	4,904	4,944	4,724	5,026	5,506
당기순이익	2,279	2,452	2,687	3,581	3,621	3,498	3,720	4,075
연결당기순이익(지배주주)	2,237	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,651	3,998

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
현금 및 예치금	28,788	28,170	32,065	35,951	45,756	34,480	73,378	86,924
유가증권 등	77,703	87,605	97,676	101,961	127,458	135,400	137,514	134,708
대출채권	260,664	282,306	308,792	337,349	361,485	381,454	373,963	393,008
고정자산	3,000	3,629	3,305	3,540	5,243	6,506	5,735	6,027
기타자산	18,649	23,604	22,272	27,441	28,931	34,241	31,645	33,257
자산총계	385,009	421,518	460,313	502,445	568,873	592,081	622,234	653,924
예수부채	248,559	272,794	295,510	325,149	362,576	371,866	396,586	416,784
차입부채	60,200	64,361	75,256	84,738	93,761	102,293	101,424	105,936
기타부채	49,133	55,353	57,947	57,059	75,044	77,710	81,584	85,811
부채총계	357,893	392,508	428,713	466,946	531,381	551,869	579,595	608,531
자본금	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449	1,449
자본잉여금	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387	10,387
이익잉여금	14,231	15,982	17,942	20,824	23,269	25,156	27,260	29,650
자본조정 등	781	945	1,578	2,597	2,141	2,971	3,296	3,660
자본총계	27,115	29,010	31,600	35,499	37,492	40,211	42,640	45,393

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	8.9	8.9	9.0	10.9	10.0	9.1	9.0	9.3
NIM (%)	1.8	1.8	1.6	1.6	1.6	1.6	1.7	1.7
NPL Ratio (%)	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
BIS Ratio (%)	14.9	14.0	14.2	14.4	14.4	15.7	16.1	16.3
Tier 1 Ratio (%)	13.5	12.7	13.0	13.2	13.3	14.7	14.9	15.1
Tier 2 Ratio (%)	1.7	1.3	1.2	1.2	1.2	1.0	1.2	1.2
EPS (원)	7,451	8,052	8,789	11,741	11,831	11,496	12,488	13,674
BPS (원)	88,049	93,758	102,296	113,970	121,568	131,138	142,746	151,900
PER (YE, 배)	4.9	4.6	3.9	3.5	3.6	3.8	5.0	4.5
PER (H, 배)	7.5	5.2	4.3	3.2	3.2	4.6	4.3	3.9
PER (L, 배)	4.8	3.8	2.1	1.6	1.6	3.2	3.0	2.7
PBR (YE, 배)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.6	0.4	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
DPS (원)	1,900	2,100	1,850	3,100	3,350	3,400	3,700	3,900
배당수익률 (%)	5.2	5.7	5.4	7.0	8.0	6.2	6.0	6.3

자료: 하나금융, 키움증권 리서치센터

2) KB금융

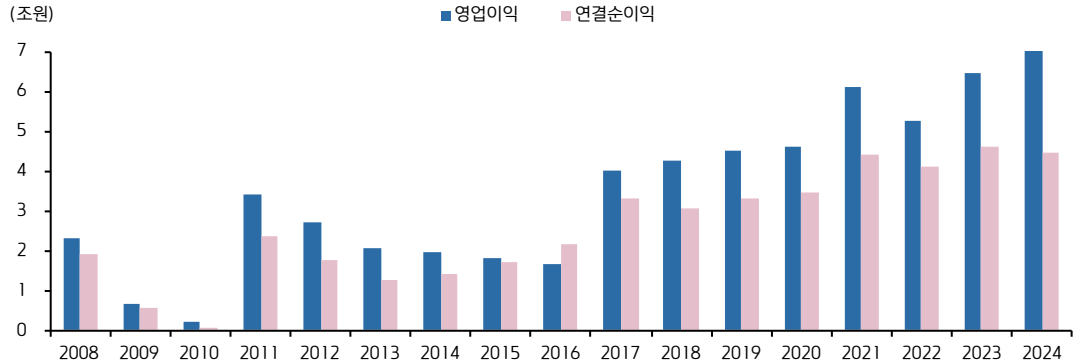
투자의견 BUY,
TP 96,000원 상향

KB금융의 ELS 손실배상 추정치 약 1조 6백억원을 2024년 이익전망에 반영했다. 타 은행 대비 판매규모가 큰 만큼 개별적으로 이슈가 될 여지도 커서 최종 손실규모는 어느 정도 차이가 생길 것이다. 1조 6백억원은 보수적 수치라 생각한다. 상반기 손실 9천 6백억원을 일단 1, 2 분기에 1/2씩 영업외비용으로 반영했는데, 추후 기간별 비용은 차이가 생길 것이다. 2024년 연결순이익 전망치는 14.5% 하향조정되면서 2023년 대비 3.9% 감소할 전망이다. 2024년 ROE 전망치는 기존 8.8%에서 7.6%로 하향조정 됐다. 2025년 ROE 전망치는 8.8%이다.

대규모 손실을 반영해도 위험가중자산 증가율을 5%로 전제하면 보통주자본비율을 유지하면서도 주주환원율을 50%까지 상승 가능하다. 2023년 주주환원율은 38.5%였다. 위험가중자산 중 운영위험의 변화가 자본비율에 부담을 줄 수도 있지만 정도는 크지 않을 것이며, 여타 위험에 대한 관리나 운용변화를 통해 조율할 수 있을 것이다. 자본비율이 가장 높은 은행주로 소폭 하락해도 문제 없을 것이다. 자본 Buffer는 이럴 때 활용하고자 쌓아둔 것이기도 하다.

KB금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 88,000원에서 96,000원으로 상향조정한다. 2024년말 BPS 기준 PBR 0.50배, 목표PBR은 0.64배이다. 이익전망 하향조정이 작지 않았지만 일회성 비용이라 할 수 있다. 밸류업 정책에 대한 기대감이 유효하고, 은행주는 주주환원에 대한 의지가 높다. 다행히 과거 축적된 자본 덕분에 이번 이익감소가 주주친화 강화 여력을 훼손시키지 않을 것이며, 향후 정책 구체화에 발맞춰 주주친화정책이 강화될 전망이다.

KB금융 영업이익 및 연결순이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

KB금융

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
순영업수익	10,860	11,432	12,493	14,484	13,738	16,230	16,749	17,115
순이자이익	8,905	9,197	9,722	9,573	11,393	12,142	12,447	12,828
순수수료이익	2,243	2,355	2,959	3,626	3,515	3,678	3,530	3,558
기타영업이익	-288	-120	-189	1,285	-1,170	410	772	729
일반관리비	5,918	6,271	6,833	7,201	6,644	6,647	6,862	7,044
총당금적립전이익	4,941	5,161	5,659	7,283	7,094	9,582	9,887	10,071
총당금전입액	674	670	1,043	1,185	1,848	3,146	2,683	2,606
영업이익	4,268	4,491	4,616	6,098	5,247	6,436	7,204	7,465
영업외손익	34	43	146	-16	161	-265	-1,246	-201
세전계속사업손익	4,302	4,534	4,762	6,082	5,407	6,171	5,958	7,265
당기순이익	3,062	3,313	3,502	4,384	3,900	4,563	4,409	5,376
연결당기순이익(지배주주)	3,061	3,312	3,455	4,410	4,122	4,632	4,453	5,420

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
현금 및 예치금	27,687	28,232	33,616	35,665	32,114	29,836	34,699	34,472
유가증권 등	115,196	129,161	166,107	174,575	194,992	205,395	210,693	219,030
대출채권	319,202	339,684	377,167	417,900	436,531	444,805	471,682	491,945
고정자산	4,272	7,919	8,165	8,164	8,352	9,264	9,024	9,381
기타자산	17,900	18,234	30,330	32,247	16,621	26,438	17,960	18,670
자산총계	479,601	518,573	610,728	663,896	688,609	715,738	744,058	773,499
예수부채	276,770	305,593	338,580	372,024	393,929	406,512	425,650	442,492
차입부채	86,209	88,755	112,588	124,343	140,416	138,760	129,466	134,589
기타부채	80,901	85,107	116,199	118,099	99,285	110,426	126,892	131,456
부채총계	443,881	479,454	567,367	614,466	633,629	655,699	682,008	708,536
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,122	17,123	16,724	16,940	16,941	16,648	16,648	16,648
이익잉여금	17,290	19,710	22,517	25,673	28,922	32,029	34,302	37,470
자본조정 등	-782	196	2,030	4,726	7,026	9,271	9,010	8,754
자본총계	35,721	39,119	43,361	49,430	54,980	60,039	62,051	64,963

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
ROA (%)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.7
ROE (%)	8.8	8.9	8.5	9.7	8.1	8.3	7.5	8.8
NIM (%)	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9
NPL Ratio (%)	0.6	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
BIS Ratio (%)	14.6	14.5	14.7	14.9	16.2	16.7	16.7	16.9
Tier 1 Ratio (%)	14.0	13.9	14.1	14.3	14.9	15.4	15.6	15.8
Tier 2 Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	0.6	1.3	1.4	1.1	1.1
EPS (원)	7,321	7,921	8,310	10,605	9,996	11,479	11,036	13,432
BPS (원)	85,412	92,162	102,219	116,873	130,229	143,975	149,069	156,396
PER (YE, 배)	6.5	6.0	5.2	5.2	4.9	4.7	6.7	5.5
PER (H, 배)	9.5	8.7	5.9	5.6	6.6	5.8	5.5	4.5
PER (L, 배)	6.0	5.6	3.1	3.8	4.3	3.8	4.2	3.4
PBR (YE, 배)	0.6	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.8	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	1,920	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,240	3,340
배당수익률 (%)	4.0	4.6	4.1	5.3	6.1	4.7	4.4	4.5

자료: 키움증권 리서치센터

3) 신한지주

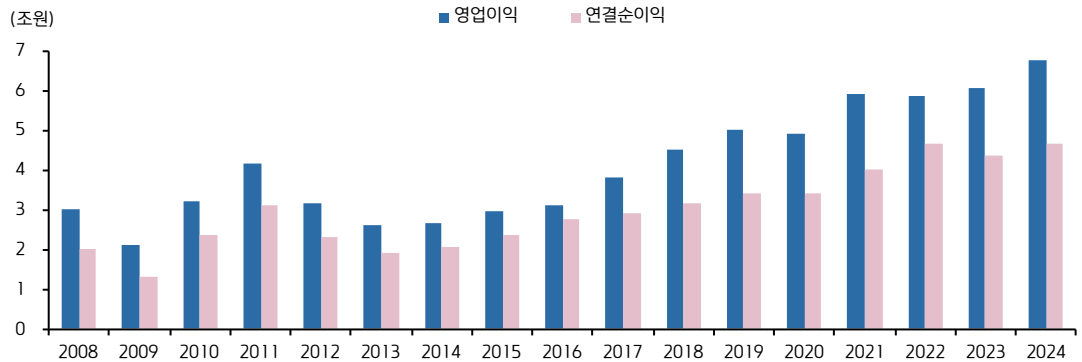
투자의견 BUY,
TP 64,000원 상향

신한지주의 ELS 손실배상 추정치 약 3천 5백억원을 2024년 이익전망에 반영했다. 2,750억원을 상반기 손익에 반영했는데, 분기별 영향을 구분하기 어렵기 때문에 1, 2 분기에 1/2씩 영업외비용으로 반영했다. 반영 결과 2024년 연결순이익 전망치는 2.7% 하향조정됐고, 2023년 대비 7.1% 증가할 전망이다. 2024년 ROE 전망치는 기존 8.7%에서 8.4%로 하향조정했다.

손실배상을 40%, 위험가중자산 증가율을 5%로 전제하면 보통주자본비율을 유지하면서도 주주환원율을 50%까지 상승 가능하다. 2023년 주주환원율은 36.0%였다. 분기 DPS를 2023년 525원에서 2024년 540원으로 상향할 예정이고, 자기주식 매입소각을 유연하게 적용할 계획이다.

신한지주에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 56,000원에서 64,000원으로 상향조정한다. 2024년말 BPS 기준 PBR 0.44배, 목표PBR은 0.57배이다. 현재 목표PBR은 ROE 전망치에 기반한 PBR보다 낮다. 소폭의 이익전망 변경보다 주주환원 강화정도가 시장의 관심사항이며, 목표PBR에 보다 유의미한 영향을 주고 있다.

신한지주 영업이익 및 연결순이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

신한지주

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
순영업수익	9,980	11,132	11,533	12,692	13,035	14,247	14,989	15,365
순이자이익	7,615	8,001	8,155	9,053	10,673	10,784	11,100	11,370
순수수료이익	1,939	2,141	2,383	2,675	2,418	2,647	2,769	2,848
기타영업이익	425	990	995	963	-57	816	1,120	1,147
일반관리비	4,742	5,135	5,212	5,743	5,820	5,903	6,153	6,415
총당금적립전이익	5,238	5,997	6,320	6,948	7,215	8,345	8,836	8,950
총당금전입액	739	951	1,391	996	1,318	2,244	2,058	2,035
영업이익	4,499	5,046	4,930	5,952	5,897	6,101	6,778	6,916
영업외손익	-33	-135	-176	-368	461	-136	-273	-5
세전계속사업손익	4,467	4,912	4,754	5,584	6,358	5,965	6,505	6,910
당기순이익	3,198	3,642	3,498	4,113	4,749	4,478	4,747	5,043
연결당기순이익(지배주주)	3,157	3,403	3,415	4,019	4,659	4,368	4,676	4,967

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
현금 및 예치금	22,392	33,494	37,664	32,661	34,250	38,833	60,369	62,695
유가증권 등	110,041	157,903	168,259	179,254	184,394	200,137	190,678	198,027
대출채권	300,819	325,400	358,269	390,821	410,288	413,498	432,511	449,180
고정자산	3,004	4,083	4,015	4,046	4,011	3,972	4,337	4,504
기타자산	27,518	35,712	41,294	45,544	35,663	39,528	38,563	40,049
자산총계	459,601	552,420	605,328	648,152	664,433	691,795	718,457	746,145
예수부채	265,000	294,874	326,459	364,897	382,988	381,513	377,190	391,726
차입부채	93,046	110,227	116,746	123,316	126,568	138,463	139,381	144,752
기타부채	64,896	105,387	115,767	110,401	103,747	115,498	141,713	145,362
부채총계	422,942	510,487	558,971	598,614	613,303	635,473	658,283	681,840
자본금	2,645	2,732	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970	2,970
자본잉여금	9,895	10,565	12,235	12,095	12,095	12,095	12,095	12,095
이익잉여금	22,959	25,526	27,777	30,541	33,343	36,387	39,981	43,834
자본조정 등	1,159	3,109	3,375	3,932	2,723	4,870	5,128	5,406
자본총계	36,659	41,932	46,357	49,538	51,130	56,322	60,173	64,305

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
ROA (%)	0.7	0.7	0.6	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
ROE (%)	9.2	9.1	8.1	8.7	9.5	8.4	8.4	8.3
NIM (%)	2.1	2.0	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.5	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
BIS Ratio (%)	14.9	13.9	15.8	16.0	16.2	15.9	16.3	16.4
Tier 1 Ratio (%)	13.4	12.3	14.4	14.6	14.8	14.8	15.0	15.2
Tier 2 Ratio (%)	1.5	1.6	1.4	1.4	1.4	1.1	1.3	1.2
EPS (원)	6,657	7,177	6,611	7,781	9,223	8,473	9,071	9,635
BPS (원)	75,354	79,685	84,698	88,559	97,078	104,210	111,543	119,411
PER (YE, 배)	5.9	6.0	4.8	4.7	3.8	4.7	5.4	5.1
PER (H, 배)	8.1	7.5	6.6	5.6	4.7	5.3	5.0	4.7
PER (L, 배)	5.9	5.5	3.3	3.9	3.5	3.8	3.6	3.4
PBR (YE, 배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.7	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	1,600	1,850	1,500	1,960	2,065	2,100	2,160	2,240
배당수익률 (%)	4.0	4.3	4.5	5.2	5.5	4.3	4.4	4.6

자료: 키움증권 리서치센터

고지사항

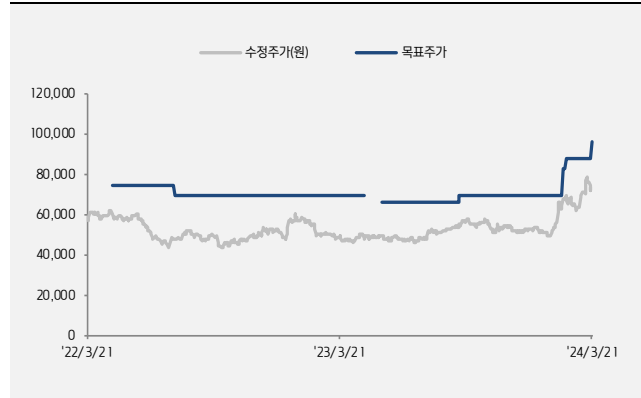
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KB금융 (105560)	2022-04-25	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-28.25	-19.47
	2022-07-25	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-31.17	-25.43
	2022-10-26	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-28.70	-14.29
담당자변경	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	66,000원	6개월	-27.29	-25.08
	2023-07-26	Buy(Maintain)	66,000원	6개월	-24.53	-17.73
	2023-09-11	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-19.71	-17.57
	2023-10-25	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-21.31	-17.57
	2023-11-16	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.80	-17.57
	2024-01-09	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-22.58	-5.29
	2024-02-08	Buy(Maintain)	83,000원	6개월	-18.55	-18.55
	2024-02-13	Buy(Maintain)	88,000원	6개월	-21.62	-10.68
	2024-03-21	Buy(Maintain)	96,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)

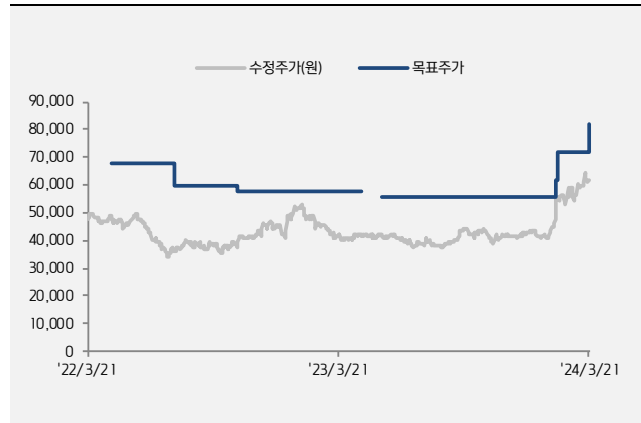


투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
하나금융 (086790)	2022-04-25	Buy(Maintain)	68,000원	6개월	-36.47	-27.21
	2022-07-26	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-36.60	-33.08
	2022-10-25	Buy(Maintain)	58,000원	6개월	-23.57	-8.45
담당자변경	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	56,000원	6개월	-28.34	-24.64
	2023-07-28	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-29.23	-24.64
	2023-09-11	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-27.51	-20.71
	2023-10-30	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-27.53	-20.71
	2023-11-16	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-27.46	-20.71
	2024-01-09	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-23.52	-14.64
	2024-02-01	Buy(Maintain)	62,000원	6개월	-11.41	-9.84
	2024-02-05	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-22.20	-21.39
	2024-02-13	Buy(Maintain)	72,000원	6개월	-19.50	-10.28
	2024-03-21	Buy(Maintain)	82,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)

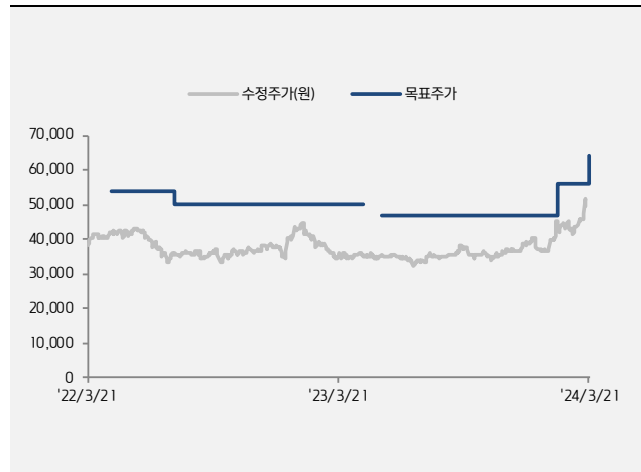


투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
신한지주 (055550)	2022-04-25	Buy(Maintain)	54,000원	6개월	-26.18	-20.00
	2022-07-25	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-28.88	-25.90
	2022-10-26	Buy(Maintain)	50,000원	6개월	-26.52	-12.40
담당자변경	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	47,000원	6개월	-26.86	-24.04
	2023-07-28	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-26.14	-23.51
	2023-09-11	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-25.30	-19.15
	2023-10-30	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-25.30	-19.15
	2023-11-16	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-25.21	-19.15
	2024-01-09	Buy(Maintain)	47,000원	6개월	-16.99	-3.62
	2024-02-05	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-23.75	-23.75
	2024-02-06	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-24.24	-23.75
	2024-02-07	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-22.22	-21.16
	2024-02-13	Buy(Maintain)	56,000원	6개월	-19.86	-8.04
	2024-03-21	Buy(Maintain)	64,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

매수	중립	매도
96.65%	3.35%	0.00%