

# 은행

## 3Q24 Preview: 가장 보통의 실적

SK증권 리서치센터



Analyst  
설용진

s.dragon@skc.co.kr  
3773-8610

### 3Q24 Preview: 가장 보통의 실적

3Q24 은행업종의 NIM은 시장금리 하락에 따른 대출금리 리프라이싱 영향 등에 따라 다소 가파른 하락을 보일 것으로 예상되며 대출 성장도 스트레스 DSR 관리 등 전까지 가계대출 성장이 확대되는 등 영향으로 2Q24에 이어 가파른 성장세를 기록할 것으로 예상한다. 이자이익 둔화가 예상되는 만큼 유가증권 매매평가익, 수수료손익 등 비이자/비은행 부문 중심으로 전반적인 탑라인을 방어하는 모습이 나타날 것으로 예상된다. 세부적으로 거래대금 감소 등 영향으로 Brokerage 수수료는 둔화되겠지만 견조한 카드 이용, IB 딜 회복 등을 바탕으로 안정적인 실적을 전망한다.

### 일회성 요인보다 경상 대손비용 상승 전망

지속적으로 우려가 제기되던 부동산 PF의 경우 1) 은행업종의 보수적인 PF 취급 기조 및 2) 2Q24 중 사업장 재평가에 따른 영향을 감안했을 때 추가적으로 나타날 만한 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 향후 만기 도래 사업장 등의 리파이낸싱 여부에 따라 추가적인 충당금 증여부가 결정될 것으로 예상되나 현재까지는 각 회사의 예상 범위 내에서 관리되고 있는 것으로 추정되고 있는 만큼 2Q24 수준의 대규모 일회성 비용이 발생할 가능성은 크지 않을 전망이다. 다만 여전히 SOHO 등으로 중심으로 건전성 레벨 악화 추세가 이어지고 있는 만큼 경상적인 대손비용은 지속적인 악화 추세가 나타날 전망이다. 일반적으로 은행들이 1) SOHO 대출에 있어 보수적인 담보가치 평가를 수행하며 2) 선제적 충당금을 꾸준히 적립해온 점을 감안했을 때 충분히 이익체력 내에서 관리할 수 있다고 판단한다. 다만 취약 자영업자 중심으로 건전성 지표 악화가 계속되고 있으며 지속적인 낙찰률 및 매각가율 하락에 따라 담보 처분에 따른 회수가 어려워지고 있는 환경을 감안했을 때 보수적인 충당금 적립 기조는 당분간 이어질 것으로 예상된다

### 경상 수준의 이익 전망. 관건은 돌고 돌아 주주환원

커버리지 은행들의 3Q24E 지배순이익은 컨센서스에 부합하는 5조 8,852 억원 (+4% YoY)로 경상 수준의 실적을 전망한다. 마진 하락 등에도 안정적인 이익이 지속되는 가운데 3Q24 중 커버리지 은행들의 CET1 비율이 환율 개선 등에 따라 양호하게 관리될 것으로 예상되는 점을 감안했을 때 추가적인 주주환원에 대한 기대감이 유효할 전망이다. 밸류업 지수 발표 이후 밸류업 관련 실망감이 높아졌지만 은행업종의 경우 안정적인 이익/자본을 바탕으로 주주환원 확대에 기반한 기업가치 제고를 꾸준히 기대할 수 있는 만큼 투자 매력이 여전히 높다고 판단한다. Top pick으로는 환율 및 추가 주주환원에 대한 기대감이 유효한 하나금융을 제시한다.

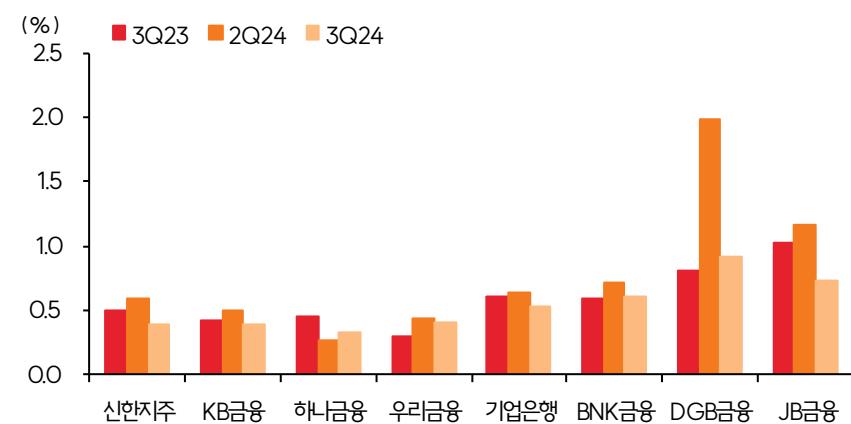
## 1. 탑라인: 꺾이는 마진, 비이자/비은행 부문이 관건

### (1) NIM: 피할 수 없는 금리 하락

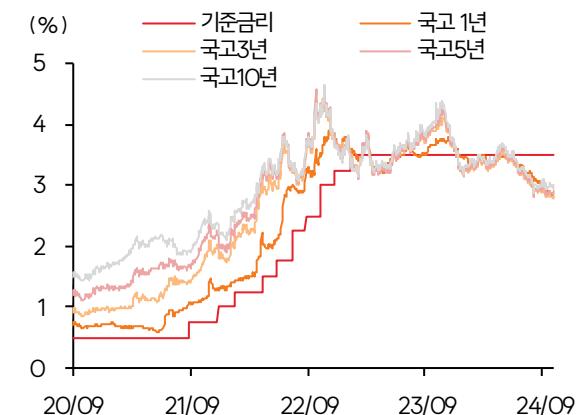
3Q24 은행 순이자마진(NIM)은 다소 가파른 하락을 보일 것으로 예상된다. 최근 미국 기준금리 인하 등으로 시장금리가 크게 하락함에 따라 대출금리 리프라이싱에 따른 영향이 크게 나타났으며 2Q24 중 나타난 대출 성장 경쟁 추세가 3Q24 에도 어느정도 이어지는 모습이 나타났기 때문이다.

커버리지 금융지주의 은행자회사들의 단순 평균을 기준으로 약 -7bp QoQ 의 마진 하락을 예상하며 상대적으로 리프라이싱 주기가 빠른 기업대출 비중이 높은 지방은행의 마진 하락 폭이 더욱 크게 나타날 것으로 예상한다. 그룹 전체 기준으로는 캐피탈/카드 등 조달금리 하락에 따른 영향이 일부 상쇄할 수 있을 것으로 예상한다.

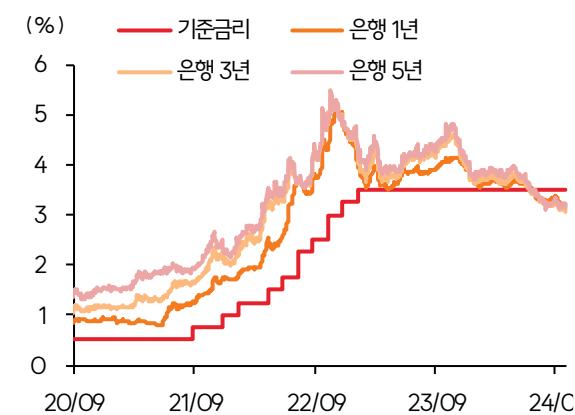
커버리지 은행 NIM 추이 및 전망



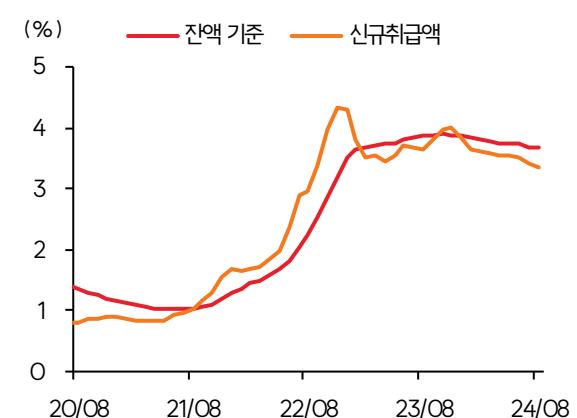
자료: 각사, SK 증권 전망

**시장금리 추이**

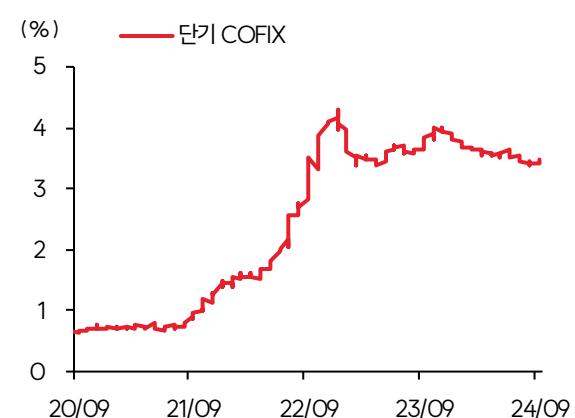
자료: FnGuide, SK 증권

**은행채 금리 추이**

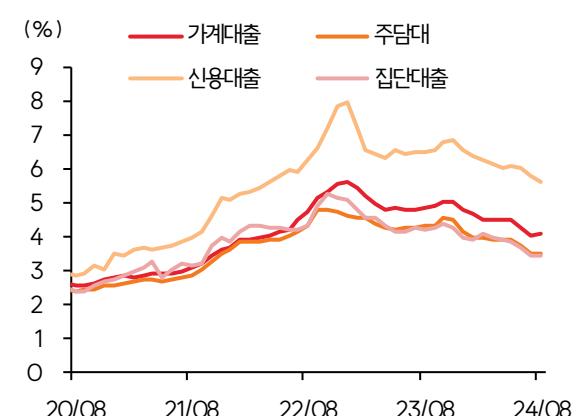
자료: 금융투자협회, SK 증권

**COFIX 금리 추이**

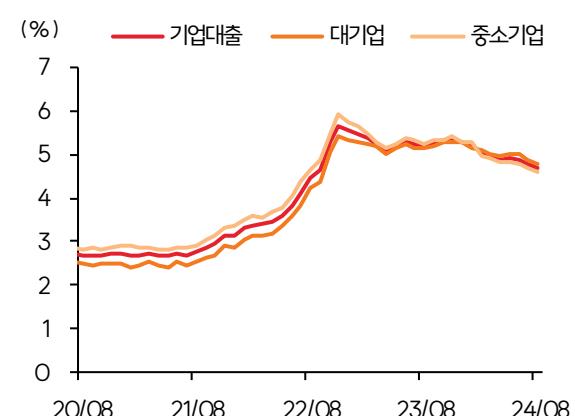
자료: 은행연합회, SK 증권

**단기 COFIX 금리 추이**

자료: 은행연합회, SK 증권

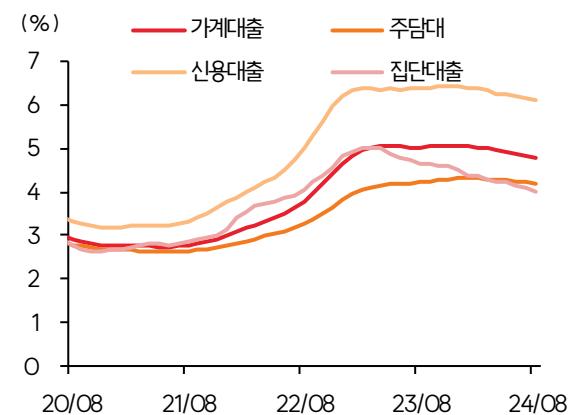
**신규취급액 가계대출 금리 추이**

자료: 한국은행, SK 증권

**신규취급액 기업대출 금리 추이**

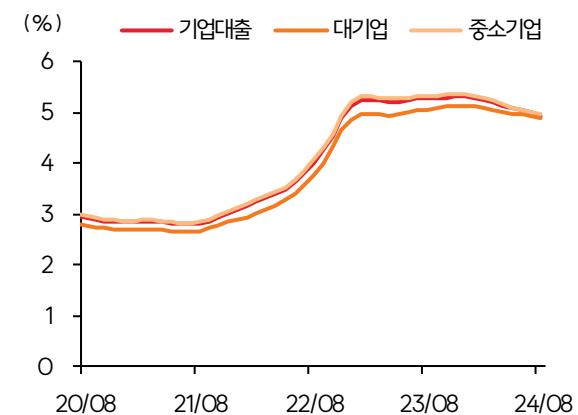
자료: 한국은행, SK 증권

#### 잔액 가계대출 금리 추이



자료: 한국은행, SK 증권

#### 잔액 기업대출 금리 추이



자료: 한국은행, SK 증권

#### 예대금리차(신규취급액 기준) 추이



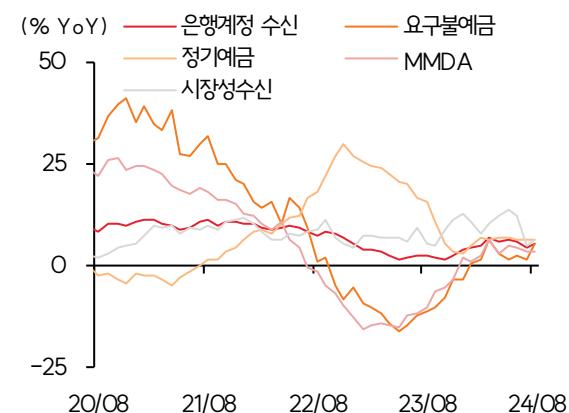
자료: 한국은행, SK 증권

#### 예대금리차(잔액 기준) 추이



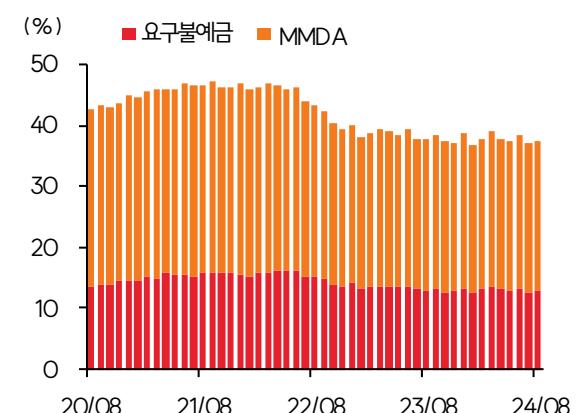
자료: 한국은행, SK 증권

#### 종류별 수신 성장률 추이



자료: 한국은행, SK 증권

#### 전체 수신 대비 저원가성 예금 비중



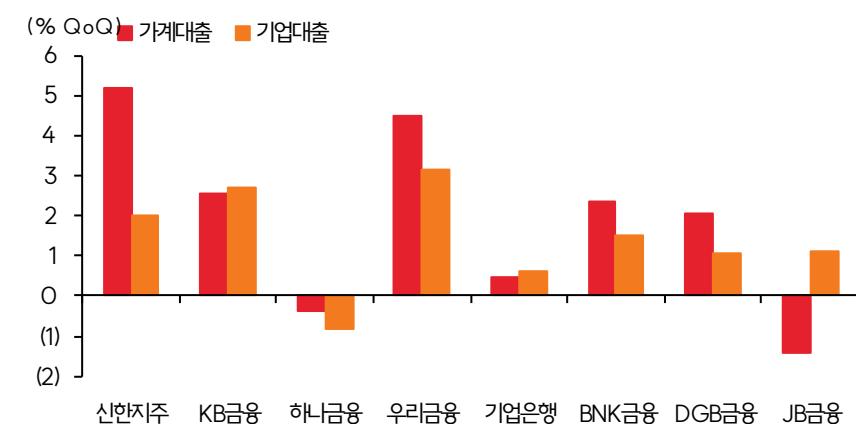
자료: 한국은행, SK 증권

## (2) 대출성장: 가계대출과 기업대출 모두 성장 지속

대출 성장은 2Q24에 이어 가파른 성장세를 전망한다. 주택담보대출의 경우 9월부터 스트레스 DSR이 시행됨에 따라 8월까지 가파른 성장세가 이어졌을 것으로 예상되며 이후에는 금융당국의 가계부채 관리 요청 등 영향으로금리 상승, 무주택 세대 한정 대출 취급 등을 추진한 점을 감안했을 때 4Q24로 갈수록 상승폭이 둔화될 전망이다. 기업대출의 경우에도 중소기업/대기업 모두 견조한 대출 성장이 나타났을 것으로 전망한다.

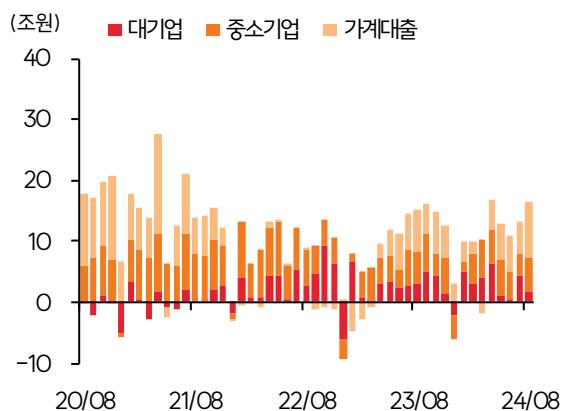
커버리지 은행 중에서는 2Q24 중 공격적인 성장을 보인 하나은행 정도가 역성장을 보였을 것으로 예상하며 상대적으로 지방은행보다 KB, 신한, 우리 등 시중은행의 대출성장이 더욱 가파른 모습을 보였을 것으로 예상된다. 커버리지 은행 합산 기준으로 3Q24 중 약 1.9% QoQ의 원화대출 성장을 예상한다.

### 커버리지 은행 2Q24 대출 성장 전망



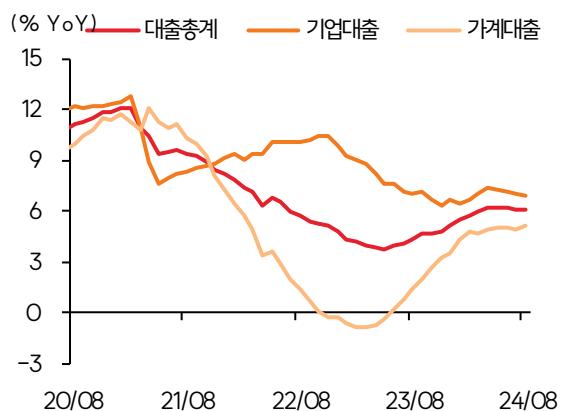
자료: 각사, SK 증권 전망

### 은행 월별 대출 증감 추이



자료: 한국은행, SK 증권

### 은행 전체 대출 YoY 성장률



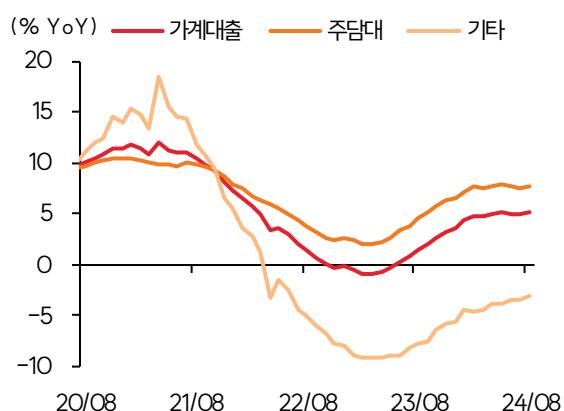
자료: 한국은행, SK 증권

### 은행 기업대출 세부 YoY 성장률



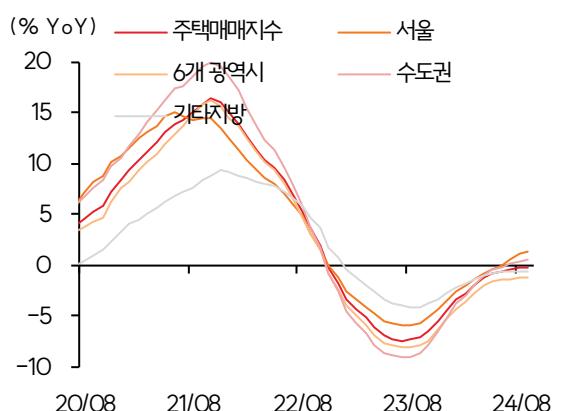
자료: 한국은행, SK 증권

### 은행 가계대출 세부 YoY 성장률



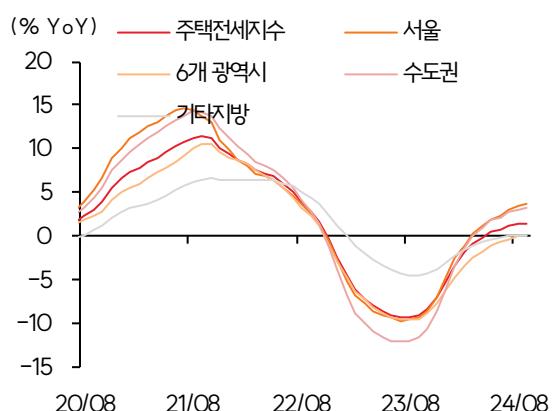
자료: 한국은행, SK 증권

### 주택매매지수 추이

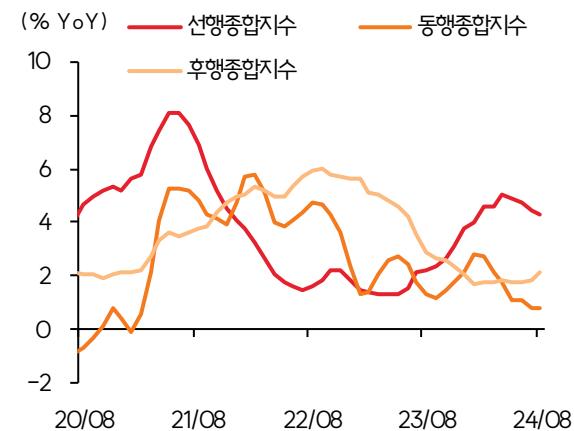


자료: KB 국민은행, SK 증권

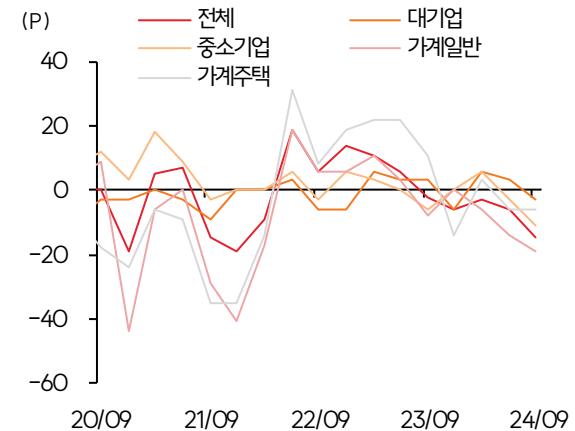
### 주택전세지수 추이



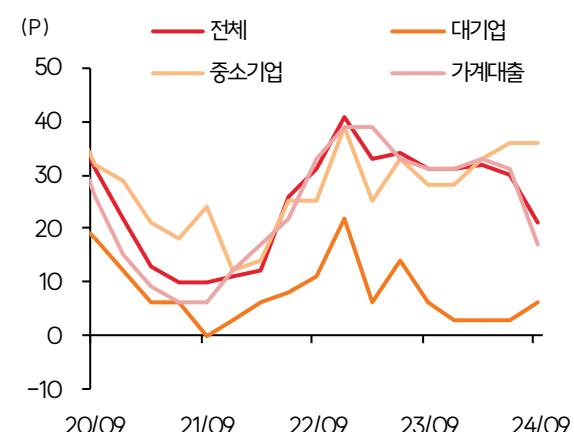
자료: KB 국민은행, SK 증권

**경기종합지수 추이**

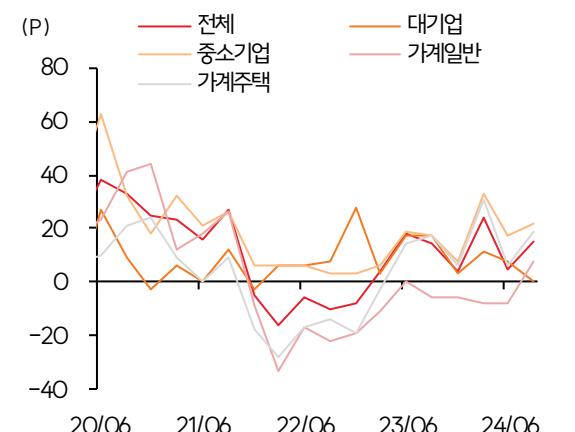
자료: 한국은행, SK 증권

**은행 대출태도지수 추이**

자료: 한국은행, SK 증권

**은행 신용위험지수 추이**

자료: 한국은행, SK 증권

**은행 대출수요지수 추이**

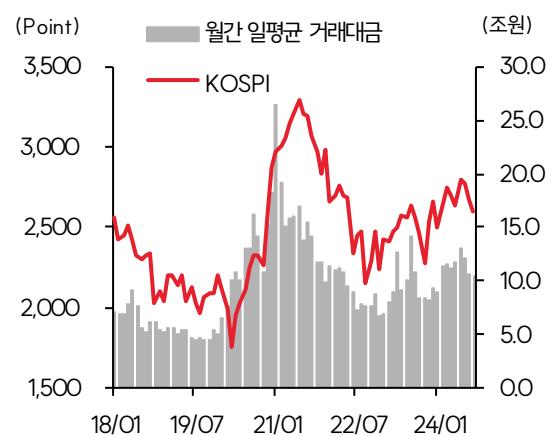
자료: 한국은행, SK 증권

### (3) 비이자/비은행: 금리 하락 긍정적이나 일부 일회성 요인 발생

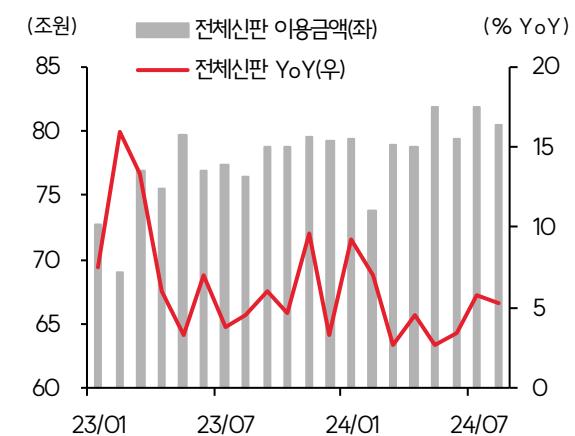
비이자이익 중 수수료이익의 경우 1) 증시 부진 영향으로 증권 브로커리지 관련 손익은 일부 감소했을 것으로 예상되지만 2) 안정적인 신용카드 이용 금액 추이 및 IB 딜 회복 등 영향으로 견조한 손익을 전망한다.

기타 비이자이익의 경우 9월 말까지 지속된 시장금리 하락 등을 감안했을 때 유가증권 매매평가손익 개선 추세가 이어질 것으로 예상되며 환율 환경을 감안하면 하나, 우리, 기업은행 등의 경우 비화폐성 환차익이 일부 발생할 것으로 예상된다. 전반적으로 마진 하락에 따른 이자이익 영향이 예상되는 만큼 비이자 부문이 탑라인에 있어 핵심이 될 것으로 예상한다.

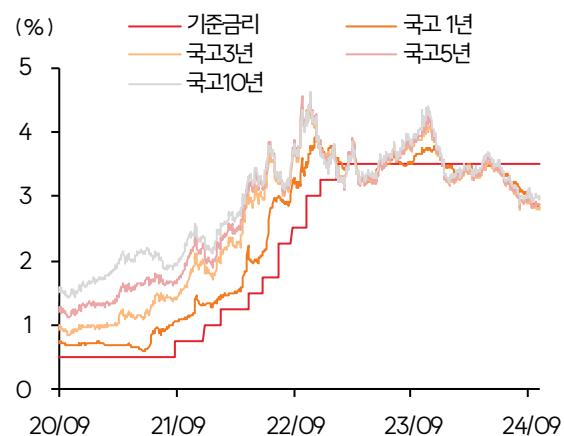
한편 비은행 부문에서는 일부 일회성 손실 영향이 나타날 것으로 예상된다. KB금융의 경우 손해보험 자회사가 1) 희망퇴직, 2) 청우식품 화재 사고 등 영향에 따라 약 6~700억원의 일회성 손실이 발생할 것으로 예상되며 3) 채권 교체매매에 따른 처분손실도 일부 나타날 전망이다. 신한지주의 경우에도 증권 자회사의 해외 부동산 등 대체투자 관련 손실이 일부 발생하며 금리 하락에 따른 유가증권 매매평가이익을 일부 상쇄할 것으로 예상한다. 종합적으로 커버리지 금융지주의 순영업수익 합산은 17.1조원(-7% QoQ)를 기록할 것으로 전망한다.

**코스피 지수 및 거래대금 추이**

자료: FnGuide, SK 증권

**신용카드 이용 금액 추이**

자료: 여신금융협회, SK 증권

**채권 금리 추이**

자료: 금융투자협회, SK 증권

**원달러 환율 추이**

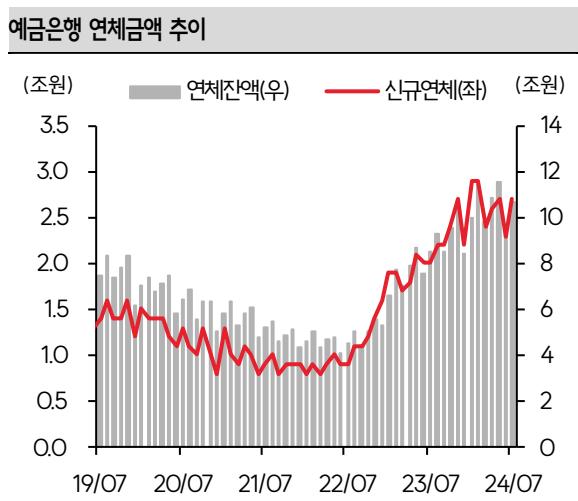
자료: FnGuide, SK 증권

## 2. 대손비용: 일회성 요인보다 경상 대손비용 상승 전망

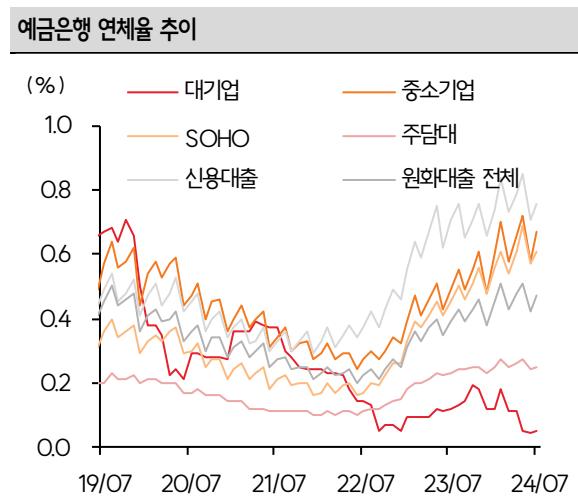
### (1) Credit Cost: 경상 수준의 대손비용은 여전히 상승 중

지속적으로 우려가 제기되던 부동산 PF의 경우 1) 은행업종의 보수적인 PF 취급 기조 및 2) 2Q24 중 사업장 재평가에 따른 영향을 감안했을 때 추가적으로 나타날 만한 영향은 제한적일 것으로 예상된다. 향후 만기가 도래하는 사업장을 중심으로 리파이낸싱 등 여부에 따라 추가적인 충당금 증여부가 결정될 것으로 예상되나 현재까지는 각 회사가 예상한 범위 내에서 관리되고 있는 것으로 추정되고 있는 만큼 2Q24 수준의 대규모 비용이 발생할 가능성은 크지 않을 전망이다. BNK, DGB 등 지방금융지주의 경우 시중은행 대비 불확실성은 높지만 아직까지는 기존 예상 범주 내에서 관리되고 있다고 판단한다.

일회성으로 대규모 대손비용이 발생할 가능성은 크지 않지만 여전히 SME/SOHO 등을 중심으로 건전성 레벨 악화 추세가 이어지고 있는 만큼 경상적인 대손비용은 지속적인 악화 추세가 나타날 전망이다. 실제로 최근 연체율 동향을 살펴보면 1) 적극적인 상/매각 등 연체 정리 및 2) 신규 연체 규모 상승 폭 둔화(24년 1~2월 중 월간 신규 연체 약 2.9 조 > 3월 이후 월간 신규 연체 약 2.3 조~2.7 조)로 가계/대기업의 연체율 악화 추세는 어느정도 둔화되는 모습이 나타났지만 중소기업의 경우 SOHO 등을 중심으로 지속적인 악화 추세가 이어지고 있기 때문이다.



자료: 금융감독원, SK 증권



자료: 금융감독원, SK 증권

일반적으로 은행들이 1) SOHO 대출에 있어 보수적인 담보가치 평가를 수행하며 2) 선제적 충당금을 꾸준히 적립해온 점을 감안했을 때 충분히 이익체력 내에서 관리할 수 있다고 판단한다. 단순하게 2Q24 기준 현재 은행 개인사업자 대출의 NPL과 연체율을 기준으로 1) NPL 혹은 연체액에서 전액 손실이 발생했으며 2) 모든 손실 대출의 담보가 비주택부동산(상가/오피스텔/근린시설 등)이며 3) LTV 가 약 60%라고 가정했을 때 최근 상가/오피스텔/근린시설의 경매 매각가율의 최저 수준 (8 월 50%) 기준 Scenario Test 를 수행해본 결과 2Q24 중 iM 증권 관련 대규모 PF 손실을 인식한 DGB 금융지주를 제외하면 당사 추정 24E 지배순이익 대비 최대 약 3.8% 수준의 영향이 예상되며 일반 시중은행 등을 기준으로는 약 1% 내외 수준의 영향이 예상되는 만큼 충격은 제한적인 수준에 머무를 전망이다.

개인사업자대출 – LTV 60 및 최근 비주택 담보가율 기준 Scenario Test

금융그룹 은행	KB금융 국민은행	신한지주 신한은행	하나금융 하나은행	우리금융 우리은행	기업은행 기업은행	BNK 부산은행	DGB iM뱅크	JB 전북은행 광주은행		
2Q24 SOHO 대출 잔액	90,345	68,598	60,661	50,611	68,299	16,614	8,075	11,102	4,156	3,380
2Q24 SOHO NPL 비율 NPL 전액 손실/담보는 모두 비주택부동산 가정	0.39%	0.21%	0.23%	0.18%	0.89%	0.64%	0.41%	0.89%	0.60%	0.24%
LTV 60% 가정 시 매각가율 50% 기준 추가 손실 (A)	350.2	147.0	137.0	89.7	611.1	105.6	32.9	98.4	24.9	8.0
LTV 60% 가정 시 매각가율 50% 기준 추가 손실 (A)	-58.4	-24.5	-22.8	-15.0	-101.9	-17.6	-5.5	-16.4	-4.2	-1.3
2Q24 SOHO 대출 연체율 연체 대출 전액 손실/담보는 비주택부동산 가정	0.35%	0.40%	0.48%	0.41%	0.89%	0.85%	0.49%	1.13%	0.58%	0.48%
LTV 60% 가정 시 매각가율 50% 기준 추가 손실 (B)	316.2	273.5	291.2	207.5	607.9	141.2	39.6	125.4	24.1	16.2
LTV 60% 가정 시 매각가율 50% 기준 추가 손실 (B)	-52.7	-45.6	-48.5	-34.6	-101.3	-23.5	-6.6	-20.9	-4.0	-2.7
24E 예상 지배순이익 (C)	4,809	4,736	3,606	3,074	2,679	799	305	649		
NPL 기준 손실 영향 (A/C)	-1.2%	-0.5%	-0.6%	-0.5%	-3.8%	-2.9%	-5.4%	-0.8%		
연체율 기준 손실 영향 (B/C)	-1.1%	-1.0%	-1.3%	-1.1%	-3.8%	-3.8%	-6.9%	-1.0%		

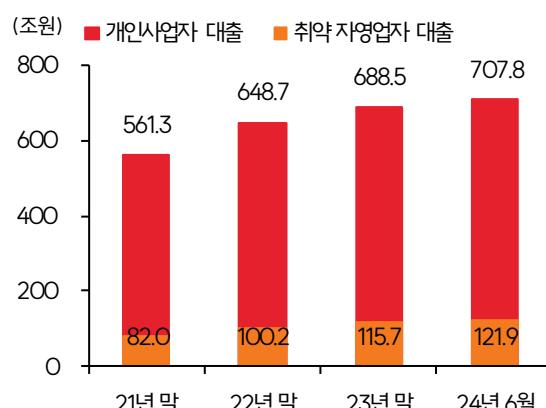
자료: 각사, FISIS, SK 증권

주: Factsheet 데이터 없는 경우 FISIS 데이터 사용. NPL 비율 및 연체율은 FISIS 기준으로 통일

다만 1) 지속적으로 취약 자영업자를 중심으로 건전성 지표 악화 추세가 이어지고 있으며 2) 자영업자 대출에 있어 높은 담보 비중을 차지하고 있는 상가/오피스텔/근린시설 등 비주택 부동산의 낙찰률 및 매각가율 하락으로 담보 처분에 따른 원금 회수가 어려워지고 있는 환경을 감안했을 때 보수적인 충당금 적립 기조는 당분간 이어질 것으로 예상된다.

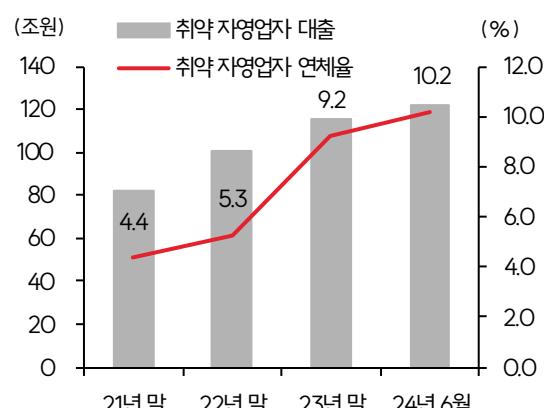
종합적으로 3Q24 중 커버리지 은행의 Credit Cost는 전년 동기와 유사하거나 소폭 하락할 것으로 예상하며 단순 평균 기준 약 0.54%를 예상한다. 전반적으로 경상적인 수준의 Credit Cost를 기록할 것으로 예상되는 가운데 JB 금융 같은 경우 지속적으로 우려 요인으로 작용해왔던 중금리 신용대출 관련 건전성 지표 개선에 따라 Credit 관련 부담이 이전보다 개선될 것으로 전망한다.

개인사업자 및 취약 자영업자 대출 추이



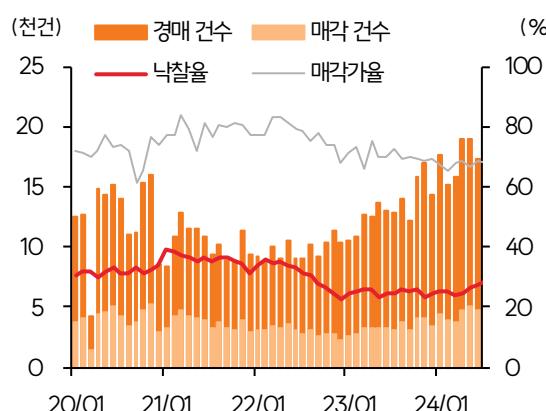
자료: 한국은행, SK 증권

취약 자영업자 대출 및 연체율 추이



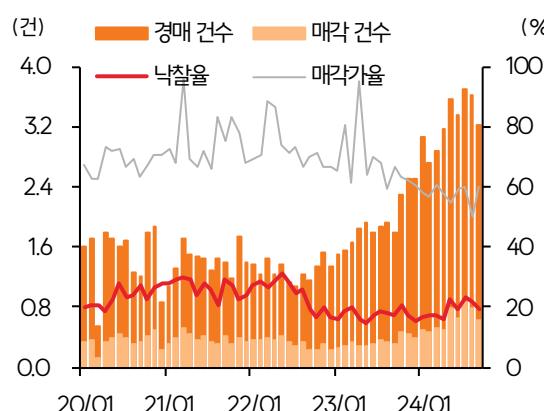
자료: 한국은행, SK 증권

전체 법원 경매 데이터



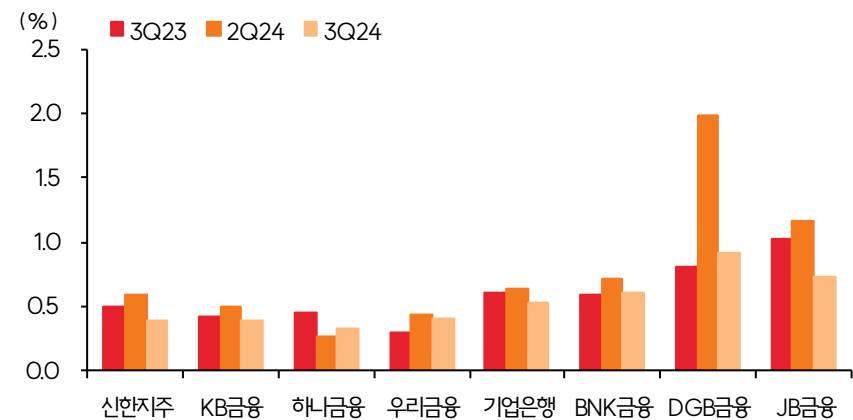
자료: 법원, SK 증권

취약 자영업자 대출 및 연체율 추이



자료: 법원, SK 증권

## 커버리지 은행 Credit Cost 전망



자료: 각사, SK 증권 전망

### 3. 경상 수준의 이익 전망. 관건은 돌고 돌아 주주환원

#### (1) 3Q24 합산 지배순이익 5조 8,852 억원(+4% YoY) 전망

커버리지 은행들의 3Q24 지배순이익은 5조 8,852 억원(+4% YoY)로 컨센서스와 유사한 수준을 전망한다. 탑라인의 경우 마진 하락에 따른 이자이익 둔화 등 하락 압력이 존재하지만 유가증권 매매평가익 등을 바탕으로 어느정도 상쇄할 수 있을 것으로 전망한다. 대손비용도 PF 등 일회성 요인 관련 부담이 줄어들며 전반적으로 경상 대손비용 수준을 기록할 것으로 예상되는 만큼 안정적인 실적 흐름을 기대할 수 있다고 판단한다.

3Q24 커버리지 은행 지배순이익 전망

(십억원)	3Q23	2Q24	3Q24E	(YoY)	(QoQ)	3Q24E 컨센서스	vs 컨센서스	2024E 컨센서스	vs 컨센서스
<b>지배순이익 합계</b>	<b>5,632</b>	<b>6,210</b>	<b>5,885</b>	<b>4%</b>	<b>-5%</b>	<b>5,910</b>	<b>0%</b>	<b>20,657</b>	<b>21,199</b>
KB금융	1,369	1,732	1,476	8%	-15%	1,411	5%	4,809	5,031
신한지주	1,192	1,425	1,274	7%	-11%	1,339	-5%	4,736	4,856
하나금융지주	957	1,035	1,001	5%	-3%	1,021	-2%	3,606	3,754
우리금융지주	899	931	873	-3%	-6%	862	1%	3,074	3,027
기업은행	729	608	741	2%	22%	752	-1%	2,679	2,740
BNK금융지주	204	243	226	11%	-7%	224	1%	799	811
DGB금융지주	115	38	113	-2%	195%	130	-13%	305	335
JB금융지주	167	197	179	7%	-9%	171	5%	649	647

자료: 각사, SK 증권 추정

## (2) 견조한 자본비율로 추가적인 주주환원 기대. Top pick: 하나금융

3Q24 중 커버리지 은행들의 CET1 비율은 전반적으로 안정적인 추세를 전망한다. KB, 신한 등 기존 13%를 상회하는 CET1 비율을 보유하고 있던 회사들의 경우 지속적으로 13%를 상회하는 모습을 예상하며 하나, 우리금융지주의 경우 환율 환경 개선에 따른 수혜가 예상된다. DGB 도 상반기 대비 성장을 조절한 만큼 약 11% 중반 수준까지 CET1비율이 개선되는 모습이 나타날 것으로 예상한다.

안정적인 CET1 비율을 감안했을 때 추가적인 주주환원에 대한 기대감은 유효할 것으로 예상된다. 먼저 신한지주의 경우 자사주 매입/소각을 통해 24년 말까지 주식 수를 5억주 미만으로 감축할 것을 언급했는데 현재 상장 주식 수가 약 5억9백만주이며 자사주를 약 6백만주 보유하고 있음을 감안하면 추가적으로 약 3백만주 이상의 자사주 매입/소각이 필요할 것으로 예상된다. 현재 5만원 중반대 수준의 종가를 감안했을 때 4Q24 중 약 2,200억원 수준의 자사주 매입/소각을 기대할 수 있을 것으로 예상한다. 하나금융지주의 경우에는 1) 이번 실적발표 시점에 기업가치 제고 방안을 발표할 계획이며 2) 밸류업 지수 편입 실패에 따라 보다 적극적인 주주환원을 추진할 것으로 예상되는 가운데 3) 환율 환경 개선에 따라 CET1 비율이 13%를 상회할 것으로 예상되는 점을 감안했을 때 추가적인 자사주 매입/소각이 발표될 가능성이 존재한다고 판단한다. 그 외에도 KB, BNK, DGB, 기업은행 등이 실적 발표 시점에 기업가치 제고 방안을 발표할 것으로 예상한다.

밸류업 지수 발표 이후 밸류업과 관련된 실망감이 높아졌으나 은행업종의 경우 1) 안정적인 자본과 2) 보수적인 건전성 관리 및 3) 비은행 포트폴리오를 바탕으로 견조한 이익이 예상되며 적극적인 주주환원을 통해 기업가치 제고를 추진해 왔던 만큼 지수와 관계없이 꾸준한 주주환원 확대를 기대할 수 있다고 판단한다. 대내외 불확실성이 지속적으로 높아진 점을 감안했을 때 안정적인 이익과 주주환원을 기대할 수 있는 은행업종의 매력이 지속적으로 높아질 것으로 전망한다.

3Q24 Top pick으로는 하나금융지주를 제시한다. 환율 약 50원 하락한 점을 감안했을 때 비화폐성환차익 약 500~600억원이 예상되며 CET1 비율도 약 13%를 충분히 상회할 것으로 예상되는 만큼 전반적인 환율 하락에 따른 수혜를 기대할 수 있다고 판단한다. 높아진 자본비율 및 기업가치 제고 방안 발표를 감안했을 때 추가적인 자사주 매입/소각 등도 기대해볼 수 있다는 점도 매력적이라고 판단한다.

## 시중은행지주 – 총 주주환원 추이 및 전망

은행	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
KB 금융	당기순이익	1,508.7	1,498.9	1,368.9	255.4	1,049.1	1,732.4	1,476.5	550.9	4,631.9	4,808.9
	현금배당	196.0	196.0	194.9	579.4	300.0	300.0	300.0	300.0	1,166.2	1,200.0
	자사주매입	271.7	0.0	300.0	0.0	320.0	0.0	400.0	0.0	571.7	720.0
	자사주소각	271.7	0.0	300.0	0.0	320.0	0.0	400.0	0.0	571.7	720.0
	배당성향	13.0%	13.1%	14.2%	226.8%	28.6%	17.3%	20.3%	54.5%	25.2%	25.0%
	자사주매입	18.0%	0.0%	21.9%	0.0%	30.5%	0.0%	27.1%	0.0%	12.3%	15.0%
	총주주환원	31.0%	13.1%	36.2%	226.8%	59.1%	17.3%	47.4%	54.5%	37.5%	39.9%
	당기순이익	1,388.0	1,238.3	1,192.1	549.7	1,321.5	1,425.5	1,274.5	714.8	4,368.0	4,736.3
	현금배당	274.4	272.1	270.6	269.2	275.1	273.4	272.2	272.2	1,086.3	1,092.9
신한지주	자사주매입	136.6	149.3	100.0	100.0	150.0	300.0	0.0	225.0	485.9	675.0
	자사주소각	136.6	149.3	100.0	100.0	150.0	300.0	0.0	225.0	485.9	675.0
	배당성향	19.8%	22.0%	22.7%	49.0%	20.8%	19.2%	21.4%	38.1%	24.9%	23.1%
	자사주매입	9.8%	12.1%	8.4%	18.2%	11.4%	21.0%	0.0%	31.5%	11.1%	14.3%
	총주주환원	29.6%	34.0%	31.1%	67.2%	32.2%	40.2%	21.4%	69.6%	36.0%	37.3%
	당기순이익	1,102.2	918.7	957.0	473.7	1,034.0	1,034.7	1,001.1	536.4	3,451.6	3,606.3
	현금배당	173.3	172.8	172.8	460.8	171.7	169.7	169.7	480.9	979.7	992.1
	자사주매입	150.0	0.0	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0	150.0	300.0
	자사주소각	150.0	0.0	0.0	0.0	300.0	0.0	0.0	0.0	150.0	300.0
하나금융	배당성향	15.7%	18.8%	18.1%	97.3%	16.6%	16.4%	17.0%	89.7%	28.4%	27.5%
	자사주매입	13.6%	0.0%	0.0%	0.0%	29.0%	0.0%	0.0%	0.0%	4.3%	8.3%
	총주주환원	29.3%	18.8%	18.1%	97.3%	45.6%	16.4%	17.0%	89.7%	32.7%	35.8%
	당기순이익	913.7	625.2	899.3	68.1	824.0	931.4	873.3	445.5	2,506.3	3,074.2
	현금배당	0.0	131.0	136.9	481.2	135.3	133.7	132.7	479.3	749.2	881.0
	자사주매입	100.0	0.0	0.0	0.0	136.6	0.0	0.0	0.0	100.0	136.6
	자사주소각	100.0	0.0	0.0	0.0	136.6	0.0	0.0	0.0	100.0	136.6
	배당성향	0.0%	21.0%	15.2%	706.5%	16.4%	14.4%	15.2%	107.6%	29.9%	28.7%
	자사주매입	10.9%	0.0%	0.0%	0.0%	16.6%	0.0%	0.0%	0.0%	4.0%	4.4%
	총주주환원	10.9%	21.0%	15.2%	706.5%	33.0%	14.4%	15.2%	107.6%	33.9%	33.1%

자료: 각사, SK 증권

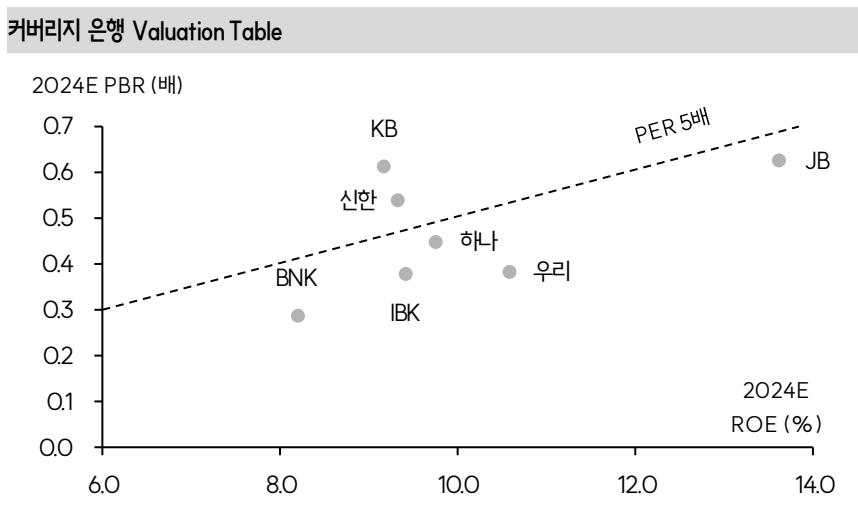
## 기업은행 및 지방은행지주 – 총 주주환원 추이 및 전망

은행	분류	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	2023	2024E
기업은행	당기순이익	720.1	664.0	728.6	557.0	780.8	608.2	741.3	548.3	2,669.7	2,678.6
	현금배당	0.0	0.0	0.0	784.7	0.0	0.0	0.0	877.2	784.7	877.2
	자사주매입	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	자사주소각	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	배당성향	0.0%	0.0%	0.0%	140.9%	0.0%	0.0%	0.0%	160.0%	29.4%	32.7%
	자사주매입	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
	총주주환원	0.0%	0.0%	0.0%	140.9%	0.0%	0.0%	0.0%	160.0%	29.4%	32.7%
	당기순이익	256.8	203.4	204.3	-24.7	249.5	242.8	226.4	80.2	639.8	798.8
	현금배당	0.0	32.2	0.0	132.1	0.0	64.1	0.0	160.2	164.3	224.3
	자사주매입	16.0	0.0	0.0	0.0	13.0	0.0	20.0	0.0	16.0	33.0
	자사주소각	0.0	0.0	16.0	0.0	13.0	0.0	20.0	0.0	16.0	33.0
BNK	배당성향	0.0%	15.8%	0.0%	-535%	0.0%	26.4%	0.0%	199.8%	25.7%	28.1%
	자사주매입	6.2%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	0.0%	8.8%	0.0%	2.5%	4.1%
	총주주환원	6.2%	15.8%	0.0%	-535%	5.2%	26.4%	8.8%	199.8%	28.2%	32.2%
	당기순이익	168.0	141.8	114.9	-36.9	111.7	38.3	113.0	41.8	387.8	304.8
	현금배당	0.0	0.0	0.0	91.5	0.0	0.0	0.0	93.2	91.5	93.2
DGB	자사주매입	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0
	자사주소각	20.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0
	배당성향	0.0%	0.0%	0.0%	-248%	0.0%	0.0%	0.0%	223.2%	23.6%	30.6%
	자사주매입	11.9%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	5.2%	0.0%
	총주주환원	11.9%	0.0%	0.0%	-248%	0.0%	0.0%	0.0%	223.2%	28.8%	30.6%
JB	당기순이익	163.4	162.8	167.3	92.6	173.2	196.9	179.1	99.7	586.0	648.8
	현금배당	0.0	23.3	0.0	140.8	20.1	20.2	20.2	122.8	164.1	183.2
	자사주매입	0.0	0.0	30.0	0.0	0.0	0.0	30.0	0.0	30.0	30.0
	자사주소각	0.0	0.0	0.0	0.0	20.0	0.0	20.0	0.0	0.0	40.0
	배당성향	0.0%	14.3%	0.0%	152.0%	11.6%	10.2%	11.3%	123.2%	28.0%	28.2%
	자사주매입	0.0%	0.0%	17.9%	0.0%	0.0%	0.0%	16.8%	0.0%	5.1%	4.6%
	총주주환원	0.0%	14.3%	17.9%	152.0%	11.6%	10.2%	28.0%	123.2%	33.1%	32.9%

자료: 각사, SK 증권

## 4. 회사별 실적 전망

(1) 커버리지 은행 Valuation Table



자료: 각사, SK 증권 전망

(2) 커버리지 은행 Valuation Table

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	3,960	3,598	4,412	4,449	4,100.1	3,615	-7.8	3.5
순이자이익	3,125	3,183	3,152	3,206	3,155.2	3,181	-1.6	1.0
비이자이익	835	414	1,261	1,243	944.9	434	-24.0	13.1
수수료이익	901	907	990	920	876.0	884	-4.7	-2.8
기타비이자이익	-66	-492	270	323	68.9	-449	-78.7	흑전
판관비	1,565	1,924	1,628	1,594	1,626.8	1,994	2.1	4.0
충전이익	2,395	1,674	2,784	2,855	2,473.3	1,621	-13.4	3.3
대손충당금 전입액	449	1,378	428	553	451.4	832	-18.3	0.6
영업이익	1,947	296	2,355	2,303	2,021.8	789	-12.2	3.9
세전이익	1,903	263	1,407	2,370	1,976.9	737	-16.6	3.9
당기순이익	1,337	211	1,063	1,711	1,453.1	542	-15.1	8.7
지배순이익	1,369	255	1,049	1,732	1,476.5	551	-14.8	7.9
그룹 대출채권	441,721	444,805	448,194	455,873	468,555	471,258	2.8	6.1
그룹 예수금	398,944	406,512	418,071	420,218	427,163	432,453	1.7	7.1
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	2.09	2.08	2.11	2.08	2.02	1.99	-0.06	-0.07
CIR	39.5	53.5	36.9	35.8	39.7	55.2	3.85	0.16
Credit Cost	0.42	1.27	0.39	0.49	0.39	0.71	-0.10	-0.02
NPL 비율	0.48	0.57	0.63	0.68	0.68	0.69	0.00	0.20
BIS 비율	16.8	16.7	16.6	16.6	16.6	16.5	-0.03	-0.19
CET1 비율	13.7	13.6	13.4	13.6	13.4	13.3	-0.24	-0.39

자료: 각사, SK 증권 추정

## (3) 신한지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	3,677	3,270	3,818	3,934	3,659.2	3,361	-7.0	-0.5
순이자이익	2,763	2,787	2,816	2,822	2,786.0	2,816	-1.3	0.8
비이자이익	913	484	1,002	1,112	873.2	545	-21.5	-4.4
수수료이익	712	682	703	716	711.1	708	-0.7	-0.1
기타비이자이익	201	-199	299	396	162.1	-163	-59.1	-19.5
판관비	1,498	1,599	1,372	1,472	1,492.1	1,742	1.4	-0.4
충전이익	2,179	1,671	2,446	2,462	2,167.1	1,619	-12.0	-0.5
대손충당금 전입액	475	767	378	610	409.7	625	-32.8	-13.7
영업이익	1,704	904	2,068	1,853	1,757.4	994	-5.1	3.1
세전이익	1,590	789	1,791	1,871	1,778.3	995	-5.0	11.8
당기순이익	1,219	576	1,348	1,451	1,307.0	732	-9.9	7.2
지배순이익	1,192	550	1,322	1,425	1,274.5	715	-10.6	6.9
그룹 대출채권	413,512	413,498	424,501	436,026	451,333	453,266	3.5	9.1
그룹 예수금	384,995	381,513	394,480	402,756	407,752	411,116	1.2	5.9
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	1.99	1.97	2.00	1.95	1.88	1.86	-0.07	-0.10
CIR	40.7	48.9	35.9	37.4	40.8	51.8	3.37	0.05
Credit Cost	0.49	0.78	0.38	0.59	0.39	0.58	-0.21	-0.10
NPL 비율	0.52	0.56	0.62	0.68	0.64	0.63	-0.03	0.12
BIS 비율	15.6	16.0	15.8	15.8	15.5	15.4	-0.29	-0.18
CET1 비율	12.9	13.2	13.1	13.0	13.0	13.0	-0.01	0.12

자료: 각사, SK 증권 추정

## (4) 하나금융지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	2,684	2,399	2,933	2,717	2,806.0	2,514	3.3	4.5
순이자이익	2,358	2,188	2,221	2,161	2,118.7	2,118	-2.0	-10.1
비이자이익	326	211	713	556	687.3	396	23.5	110.6
수수료이익	466	414	513	520	511.1	502	-1.7	9.8
기타비이자이익	-139	-203	200	36	176.1	-106	383.7	흑전
판관비	1,057	1,210	1,098	1,090	1,098.6	1,257	0.8	4.0
충전이익	1,627	1,189	1,835	1,628	1,707.4	1,257	4.9	4.9
대손충당금 전입액	441	496	272	269	338.8	527	26.1	-23.2
영업이익	1,186	692	1,563	1,359	1,368.6	730	0.7	15.4
세전이익	1,242	689	1,401	1,445	1,371.6	733	-5.1	10.4
당기순이익	963	490	1,042	1,046	1,015.0	543	-2.9	5.4
지배순이익	957	474	1,034	1,035	1,001.1	536	-3.2	4.6
그룹 대출채권	374,581	381,411	379,856	400,363	397,807	398,554	-0.6	6.2
그룹 예수금	370,707	371,866	376,734	385,011	390,767	395,738	1.5	5.4
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	1.79	1.76	1.77	1.69	1.63	1.63	-0.06	-0.16
CIR	39.4	50.5	37.4	40.1	39.2	50.0	-0.95	-0.22
Credit Cost	0.45	0.50	0.27	0.26	0.32	0.50	0.06	-0.13
NPL 비율	0.46	0.50	0.53	0.56	0.59	0.59	0.03	0.12
BIS 비율	15.3	15.6	15.3	15.1	15.6	15.7	0.49	0.30
CET1 비율	12.7	13.2	12.9	12.8	13.1	13.2	0.33	0.37

자료: 각사, SK 증권 추정

## (5) 우리금융지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	2,477	2,338	2,549	2,732	2,628.8	2,536	-3.8	6.1
순이자이익	2,187	2,143	2,198	2,197	2,174.7	2,190	-1.0	-0.6
비이자이익	290	195	351	535	454.1	346	-15.1	56.8
수수료이익	435	443	503	555	466.0	469	-16.1	7.0
기타비이자이익	-146	-248	-152	-20	-11.9	-122	적지	적지
판관비	998	1,388	1,032	1,069	1,030.5	1,429	-3.6	3.3
충전이익	1,479	949	1,517	1,662	1,598.2	1,107	-3.9	8.1
대손충당금 전입액	261	816	367	409	390.4	488	-4.6	49.7
영업이익	1,218	133	1,151	1,253	1,207.8	619	-3.6	-0.9
세전이익	1,247	122	1,144	1,247	1,210.4	619	-2.9	-2.9
당기순이익	918	94	839	961	895.7	458	-6.8	-2.4
지배순이익	899	68	824	931	873.3	445	-6.2	-2.9
그룹 대출채권	365,462	373,148	379,449	387,224	402,229	404,407	3.9	10.1
그룹 예수금	335,613	357,784	355,054	359,153	365,039	369,521	1.6	8.8
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	1.81	1.72	1.74	1.74	1.69	1.67	-0.05	-0.12
CIR	40.3	59.4	40.5	39.1	39.2	56.3	0.06	-1.08
Credit Cost	0.30	0.90	0.40	0.44	0.40	0.49	-0.03	0.11
NPL 비율	0.41	0.37	0.45	0.56	0.57	0.60	0.01	0.16
BIS 비율	15.7	15.8	15.8	16.0	16.1	16.2	0.06	0.36
CET1 비율	12.1	12.0	12.0	12.0	12.1	12.2	0.08	-0.03

자료: 각사, SK 증권 추정

## (6) 기업은행 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	2,032	2,220	2,061	2,051	2,039.0	2,024	-0.6	0.3
순이자이익	1,984	2,029	1,978	1,975	1,930.4	1,927	-2.3	-2.7
비이자이익	48	191	84	76	108.6	97	43.6	126.7
수수료이익	136	100	97	130	132.2	109	1.4	-2.6
기타비이자이익	-88	91	-14	-55	-23.6	-12	적지	적지
판관비	612	676	697	735	634.1	701	-13.8	3.6
충전이익	1,420	1,544	1,364	1,315	1,404.9	1,324	6.8	-1.1
대손충당금 전입액	452	844	335	488	412.5	583	-15.5	-8.7
영업이익	968	700	1,030	828	992.5	741	19.9	2.5
세전이익	989	667	1,027	825	1,004.0	742	21.7	1.6
당기순이익	732	553	784	610	742.9	549	21.9	1.6
지배순이익	729	557	781	608	741.3	548	21.9	1.7
그룹 대출채권	324,555	315,883	326,787	327,600	329,514	336,866	0.6	1.5
그룹 예수금	149,223	154,045	154,911	155,941	158,855	160,224	1.9	6.5
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	1.76	1.76	1.74	1.71	1.67	1.64	-0.04	-0.09
CIR	30.1	30.5	33.8	35.9	31.1	34.6	-4.76	0.98
Credit Cost	0.60	1.11	0.44	0.63	0.53	0.74	-0.10	-0.07
NPL 비율	1.01	1.05	1.12	1.30	1.28	1.23	-0.02	0.27
BIS 비율	15.0	14.9	14.9	15.0	15.2	15.1	0.22	0.26
CET1 비율	11.5	11.3	11.4	11.6	11.7	11.6	0.15	0.19

자료: 각사, SK 증권 추정

## (7) BNK 금융지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	774	816	857	881	840.2	819	-4.6	8.6
순이자이익	719	739	740	739	726.8	726	-1.7	1.2
비이자이익	55	77	117	142	113.4	92	-19.9	104.6
수수료이익	68	38	68	51	66.1	49	30.9	-3.1
기타비이자이익	-13	39	49	91	47.3	44	-48.1	흑전
판관비	343	383	380	384	349.2	426	-9.2	1.9
충전이익	431	432	477	496	490.9	393	-1.1	13.8
대손충당금 전입액	163	500	166	202	173.9	283	-13.9	6.8
영업이익	269	-68	312	294	317.1	110	7.7	18.1
세전이익	283	-36	342	321	317.4	111	-1.0	12.1
당기순이익	212	-17	255	248	238.1	83	-4.1	12.1
지배순이익	204	-25	250	243	226.4	80	-6.8	10.8
그룹 대출채권	114,374	110,845	112,392	112,036	114,053	114,542	1.8	-0.3
그룹 예수금	107,432	106,761	107,564	107,005	108,124	109,490	1.0	0.6
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	1.83	1.88	1.93	1.90	1.84	1.82	-0.06	0.01
CIR	44.3	47.0	44.3	43.7	41.6	52.0	-2.09	-2.70
Credit Cost	0.59	1.77	0.59	0.71	0.61	0.98	-0.10	0.02
NPL 비율	0.58	0.73	0.85	1.22	1.21	1.21	0.00	0.63
BIS 비율	13.5	13.8	14.2	14.3	14.3	14.3	-0.06	0.74
CET1 비율	11.6	11.7	12.0	12.2	12.1	12.1	-0.06	0.54

자료: 각사, SK 증권 추정

## (8) DGB 금융지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	512	512	552	579	530.3	531	-8.4	3.7
순이자이익	429	418	425	438	418.2	416	-4.6	-2.5
비이자이익	82	95	127	141	112.1	115	-20.3	36.0
수수료이익	49	57	51	48	46.2	54	-3.2	-4.8
기타비이자이익	34	38	75	93	65.9	61	-29.0	94.5
판관비	230	310	234	229	231.5	313	1.0	0.8
충전이익	282	203	318	350	298.7	218	-14.5	6.0
대손충당금 전입액	124	248	160	316	147.9	162	-53.2	19.8
영업이익	158	-45	159	33	150.9	57	350.3	-4.7
세전이익	156	-41	155	33	151.5	57	355.0	-2.6
당기순이익	120	-37	113	31	113.6	43	269.3	-5.5
지배순이익	115	-37	112	38	113.0	42	195.0	-1.7
그룹 대출채권	61,955	62,384	63,275	64,953	66,016	67,016	1.6	6.6
그룹 예수금	55,932	57,289	57,682	58,846	59,326	59,688	0.8	6.1
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	2.15	2.16	2.14	2.07	1.95	1.91	-0.12	-0.20
CIR	44.9	60.4	42.3	39.6	43.7	58.9	4.06	-1.24
Credit Cost	0.81	1.61	1.02	1.98	0.91	0.98	-1.07	0.10
NPL 비율	1.00	1.17	1.30	1.56	1.58	1.60	0.02	0.58
BIS 비율	13.8	13.9	13.8	14.0	14.4	14.3	0.39	0.63
CET1 비율	11.1	11.2	11.1	11.2	11.4	11.2	0.18	0.29

자료: 각사, SK 증권 추정

## (9) JB 금융지주 3Q24 실적 전망

(십억원, %)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
총영업이익	530	473	532	587	522.3	504	-11.0	-1.5
순이자이익	487	493	497	490	486.8	486	-0.6	0.0
비이자이익	43	-20	36	97	35.5	17	-63.4	-18.1
수수료이익	29	4	28	38	22.6	7	-41.2	-22.2
기타비이자이익	14	-24	8	59	12.9	11	-77.9	-9.9
판관비	179	220	199	183	186.3	229	1.9	4.1
총전이익	351	253	334	404	335.9	274	-16.8	-4.3
대손충당금 전입액	121	126	106	145	91.9	138	-36.6	-23.8
영업이익	231	126	228	259	244.0	136	-5.7	5.8
세전이익	228	128	231	259	243.9	135	-6.0	7.1
당기순이익	173	96	176	201	184.1	102	-8.3	6.4
지배순이익	167	93	173	197	179.1	100	-9.1	7.1
그룹 대출채권	48,594	49,266	50,086	50,755	50,862	51,254	0.2	4.7
그룹 예수금	42,975	42,958	43,895	45,000	45,007	45,462	0.0	4.7
(%, %p)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24E	4Q24E	QoQ	YoY
NIM	3.31	3.25	3.26	3.24	3.18	3.16	-0.06	-0.13
CIR	33.8	46.6	37.3	31.2	35.7	45.6	4.51	1.91
Credit Cost	1.02	1.05	0.86	1.17	0.73	1.10	-0.43	-0.29
NPL 비율	0.85	0.86	1.00	0.91	0.98	0.97	0.07	0.13
BIS 비율	14.5	14.1	14.1	13.8	14.1	13.8	0.28	-0.38
CET1 비율	12.4	12.2	12.3	12.5	12.7	12.5	0.23	0.28

자료: 각사, SK 증권 추정

### Compliance Notice

작성자(설용진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

### SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 10월 07일 기준)

매수	97.62%	중립	2.38%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------