

Overweight
(Maintain)

은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

은행

양호한 이익증가세, 주주환원 지속성 확보



은행주 3분기 연결순이익 YoY 10.5% 증가. 3분기 누적 기준 3.9% 증가하여 사상 최고치. 기업가치제고계획은 유연성이 높아지고 목표 자본비율 현실화되면서 주주환원의 지속성이 높아진 것으로 평가. ROE 수준 대비 PBR 여전히 낮음

>>> 양호한 이익증가세를 보여준 3분기 실적

커버리지 은행주의 3분기 연결순이익은 6.22 조원으로 발표되어 YoY 10.5% 증가했다. 3분기 누적 연결순이익 합계는 18.0 조원으로 2023년 3분기 17.3조원 대비 3.9% 증가한 수준으로 여러 은행주가 2024년 사상 최대실적을 달성할 전망이다. 대부분의 은행주의 3분기 연결순이익이 전년동기대비 증가했는데, 특별히 높은 이익증가율을 기록한 은행주는 하나금융 21%, KB금융 18%, JB금융 15%였다. DGB금융은 증권 자회사 적자 등의 원인으로 순이익이 감소했다. 이익증가율이 낮거나 이익이 감소한 은행주는 비은행 자회사가 비이자이익 부진, PF 중심의 충당금비용 부담으로 실적이 부진했던 경우였다.

>>> 유연성이 더해지고 현실화된 기업가치제고계획

3분기 실적발표 중 여러 은행주가 기업가치제고계획을 발표했다. 대체로 2027년까지의 중장기 목표를 밝혔는데, ROE 10%, 주주환원율 50%의 목표치는 은행별로 비슷했다. 하지만 기업가치제고계획 이전에 발표되었던 자본관리정책 대비 자본비율 목표치가 현실화되는 등 계획의 유연성이 높아졌다. KB금융은 자본비율 상승폭에 따라 주주환원율이 달라지는 계획을 발표했고, 하나금융은 자본비율 목표를 범위로 제시하여 유연성을 더했다. DGB금융이나 BNK금융은 자본비율 목표치를 대형 은행대비 소폭 낮춰 잡으면서 주주환원계획의 실현 가능성을 높였다. 계획이 유연해지고 자본비율 목표가 조정된 점은 주주환원정책의 지속성과 예측가능성 향상으로 연결될 것이다. 대부분의 은행들이 현재 PBR이 저평가된 수치로 판단, 자기주식매입소각에 적극적인 행보를 보일 것이라 밝혔다. 향후 은행주 주주환원율은 점진적으로 상승할 전망이다.

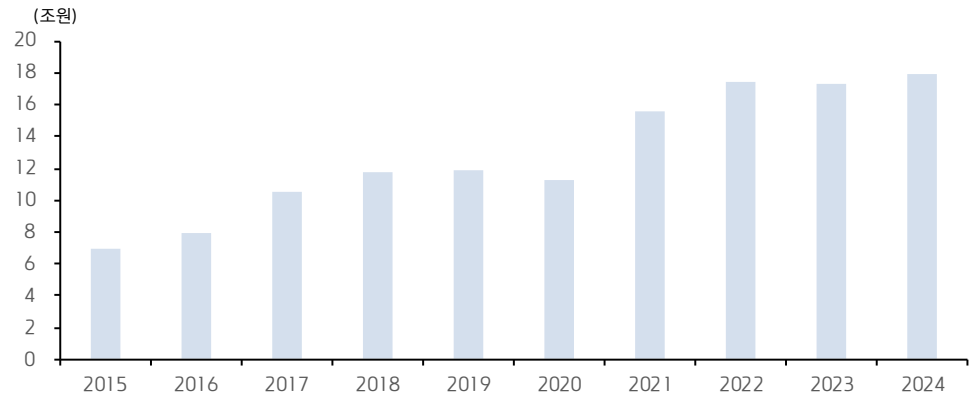
>>> ROE 대비 여전히 저평가

2025년 ROE 전망치는 9.2%로 실적발표 전후로 큰 변화는 없었다. 실적이 다소 부진했던 은행주도 일회성요인의 영향이 컸기 때문이며, 2025년 전망에까지 영향을 미칠 내용은 아니었다. 3분기말 BPS 대비 현재 PBR은 0.48배로 ROE 대비 여전히 낮다. 주주환원 강화에 따라 점차 상승할 것으로 판단한다. 은행업종 투자의견 비중확대를 유지한다

Compliance Notice

- 당사는 11월 4일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '우리금융지주'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖에 언급된 종목들의 발행주식은 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 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.

은행주 3분기 누적 연결순이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

금융지주 분기 순이익

(십억원,%)

	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	%YoY
신한지주	1,385	1,320	1,595	359	1,388	1,238	1,192	550	1,322	1,425	1,239	3.9
KB금융	1,461	1,210	1,368	115	1,509	1,499	1,369	255	1,049	1,732	1,614	17.9
우리금융	839	922	900	480	911	625	899	78	824	931	904	0.5
하나금융	902	825	1,122	703	1,102	919	957	474	1,034	1,035	1,157	20.9
기업은행	640	521	757	750	720	664	729	557	781	608	721	-1.1
BNK금융	276	217	245	46	257	203	204	-25	250	243	213	4.2
DGB금융	162	123	109	7	168	142	115	-37	112	38	103	-10.7
JB금융	167	153	167	114	163	163	167	93	173	197	193	15.4
합	5,832	5,293	6,262	2,574	6,218	5,453	5,632	1,945	5,544	6,210	6,142	9.0

자료: KB금융, 신한금융, 하나금융, 우리금융, 기업은행, BNK금융, DGB금융, JB금융, 키움증권 리서치센터

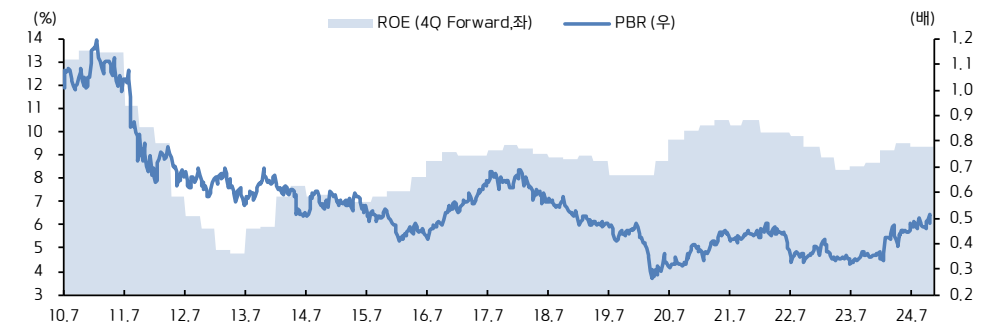
금융지주 연간 순이익

(십억원,%)

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	증가율
신한지주	2,367	2,775	2,919	3,157	3,403	3,415	4,019	4,659	4,368	4,739	8.5
KB금융	1,699	2,144	3,312	3,061	3,312	3,455	4,410	4,153	4,632	5,070	9.5
우리금융	1,059	1,261	1,512	2,019	1,903	1,307	2,593	3,141	2,514	3,074	22.3
하나금융	935	1,345	2,037	2,237	2,418	2,639	3,525	3,552	3,452	3,892	12.8
기업은행	1,135	1,158	1,501	1,754	1,618	1,536	2,412	2,668	2,670	2,702	1.2
BNK금융	486	502	403	502	562	519	791	785	640	780	21.9
DGB금융	294	288	302	381	307	342	503	402	388	275	-29.2
JB금융	115	143	185	242	342	364	507	601	586	679	15.9
합	8,091	9,614	12,172	13,353	13,866	13,576	18,760	19,961	19,249	21,211	10.2

자료: KB금융, 신한금융, 하나금융, 우리금융, 기업은행, BNK금융, DGB금융, JB금융, 키움증권 리서치센터

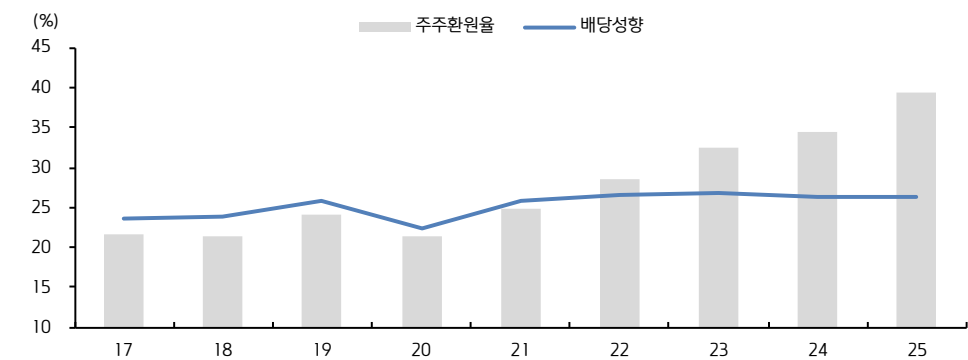
은행주 ROE, PBR



주: PBR은 실적 BPS 기준

자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율 추이 및 전망



주: 순이익 규모 가중평균 수치

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.

투자의견 및 적용기준

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

투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%