

Meritz Financial Insight



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

은행 주주환원율 Update

은행 1Q25 지배주주 순이익 6.22조원 (+12.2% YoY): 컨센서스 3.0% 상회

커버리지 합산 은행들의 1Q25 지배주주 순이익은 6.22조원 (+12.2% YoY)으로 컨센서스를 3.0% 상회. 일부 은행들의 대손비용, ERP, 자회사 투자 확대 등 일회성 요인이 발생했으나, 안정적인 NIM 방어 (단순 평균 Flat QoQ) 및 금리 하락 기반 유가증권 손익 확대 등에 힘입어 양호한 실적 창출

다만 대손비용률 추이를 살펴볼 시, 은행별 건전성 관리 역량에 따라 상승폭 상이 (4대 시중은행 +7bp vs. BNK금융 +34bp, JB금융 +22bp YoY). 물론 총당금 관련 여러 일회성 비용들이 있었으나, NPL비율에서도 이와 같은 모습 발견 (4대 시중은행 +18bp vs. BNK금융 +84bp, JB금융 +19bp YoY)

전반적으로 CET-1비율 개선 목적 하 RWA 관리가 타이트하게 진행되고 있는 상황 (1Q25 대출성장률 +0.6% vs. 1Q24 +1.5% QoQ). 이는 대손비용률 상 분모가 제한적인 것을 의미, 분자인 대손비용에 대한 민감도가 높아짐. 이에 은행별 건전성 관리 역량이 이번 1Q25 실적을 가르는 핵심으로 작용

CET-1비율 개선세 지속

1Q25 중 CET-1비율은 RWA 산정 관련 규제 영향에도 불구하고, 은행들의 RWA 관리 노력에 힘입어 커버리지 단순평균 전분기대비 13bp 상승 (당기순이익 +36bp vs. RWA -12bp, 주주환원 -10bp, OCI 변동 등 -1bp). 커버리지 은행 중 우리금융과 iM금융이 각각 29bp, 30bp 큰 폭으로 개선

한편 은행들의 대출성장률 목표치가 4~5%인 점 감안 시, 2Q25부터 성장폭 확대 예상. 가계대출 규제 환경 고려 시, 기업대출에 초점이 맞춰질 것으로 예상. 이에 따른 RWA 증가가 예상되나, RWA 규제 완화가 검토되고 있는 점 고려 필요. 현재 금융당국은 기업금융, 자본투자 등 관련 RW 하향 조정 검토 중

25E 주주환원율 43% 추정

올해에도 은행들의 주주환원율 우상향은 이어질 것으로 예상 (25E 43% vs. 24년 38%; 커버리지 가중평균 기준). 대표적으로 KB금융은 금번 실적에서 1) 예상치를 상회한 1Q 배당금 (3,350억원 vs. 당사 3,100억원 예상)과 함께 2) 예상하지 못했던 자사주 매입 3,000억원을 발표하여 적극적인 주주환원정책을 이행. 하반기에도 각 은행들의 추가적인 자사주 매입이 발표되며 주주환원에 대한 기대감 유효. 이를 반영, 커버리지 은행들의 주주환원율 상향 조정 (41% → 43%)

Top-picks는 하나금융, KB금융 제시. 하나금융은 1) 자회사 실적 회복 (기여도 16.3% vs. 24년 연간 15.7%) 기반 경상 체력이 높아지고 있으며, 2) RWA 관리 능력까지 더해지고 있는 가운데, 3) 추후 원/달러 환율 하락 시, CET-1비율 추가 개선 여력 보유 (25E 주주환원수익률 10%). KB금융은 1) 안정적인 실적 창출력은 물론 (비은행 이익 비중 42%), 2) 업종 내 CET-1비율 우위가 지속되고 있으며, 3) 이를 기반한 업계 최고 수준의 총주주환원율 지향이라는 동사의 대원칙이 진행될 가능성이 높은 것으로 판단 (25E 주주환원율 46% 추정)

표1 은행 1Q25 Review

(십억원)	1Q25	1Q24	(% YoY)	컨센서스	(% diff)
KB금융	1,697	1,049	61.8	1,586	7.0
신한지주	1,488	1,322	12.6	1,440	3.4
하나금융	1,128	1,034	9.1	1,037	8.7
우리금융	616	824	(25.3)	730	(15.7)
기업은행	809	781	3.6	730	10.8
BNK금융	167	250	(33.2)	202	(17.6)
iM금융	154	112	38.1	143	8.0
JB금융	163	173	(6.0)	172	(5.6)
합계	6,221	5,544	12.2	6,040	3.0

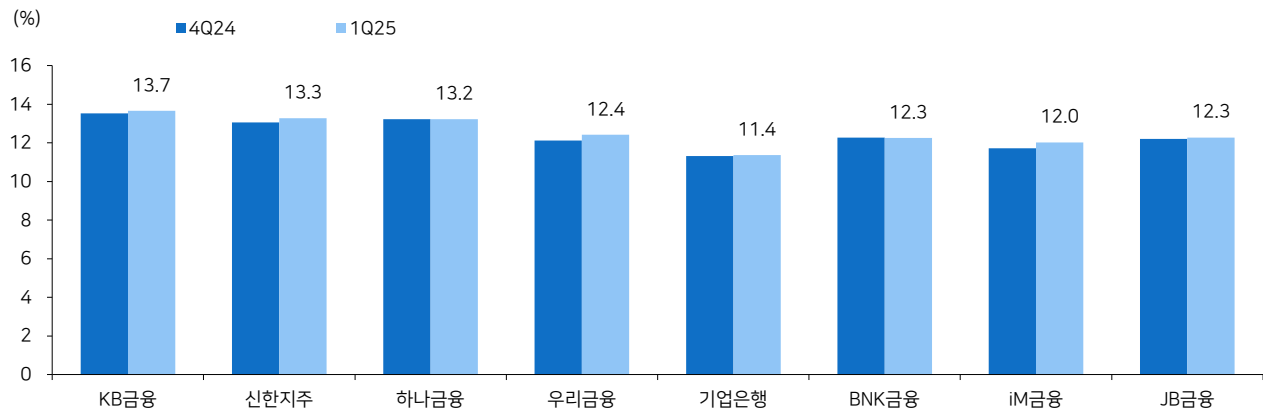
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 은행 CET-1비율 Movement

(%, %p)	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융
4Q24	13.5	13.1	13.2	12.1	11.3	12.3	11.7	12.2
당기순이익	0.49	0.44	0.40	0.26	0.32	0.20	0.36	0.43
RWA	(0.09)	(0.12)	(0.19)	0.07	(0.24)	(0.10)	0.01	(0.30)
주주환원	(0.22)	(0.17)	(0.16)	(0.07)	0.00	(0.05)	(0.06)	(0.08)
OCI 변동 등	(0.04)	0.06	(0.04)	0.03	(0.03)	(0.07)	(0.01)	0.02
분기 변동폭	0.14	0.21	0.01	0.29	0.05	(0.02)	0.30	0.07
1Q25	13.7	13.3	13.2	12.4	11.4	12.3	12.0	12.3

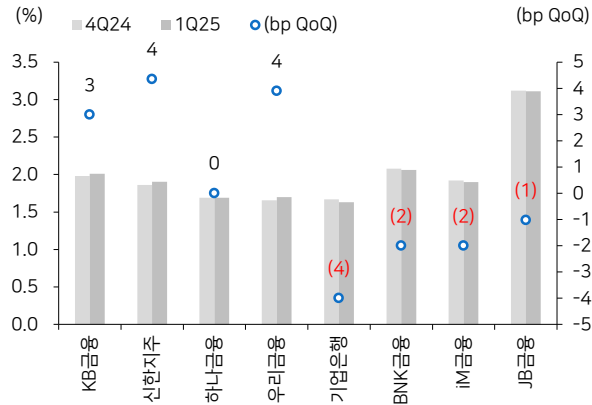
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 은행 CET-1비율



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

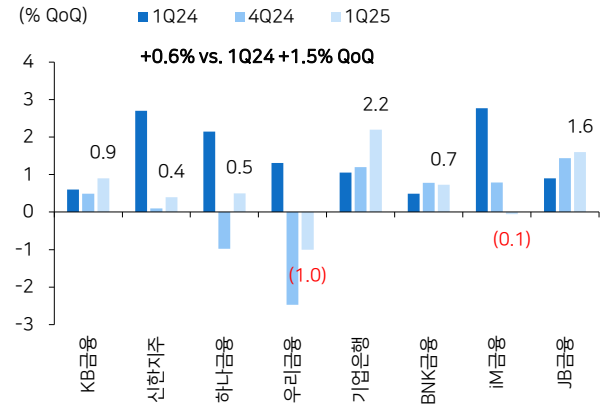
그림2 은행 NIM 추이



주: 그룹 기준

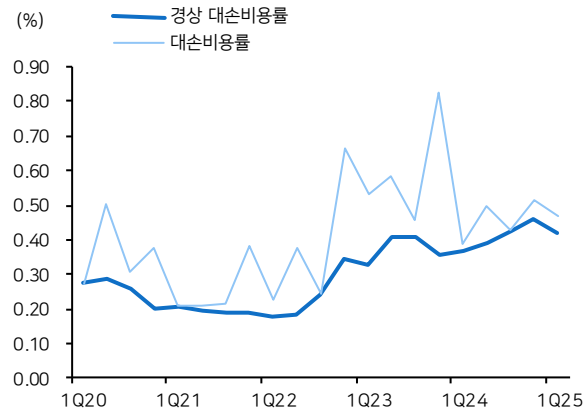
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림3 은행 대출성장률 추이



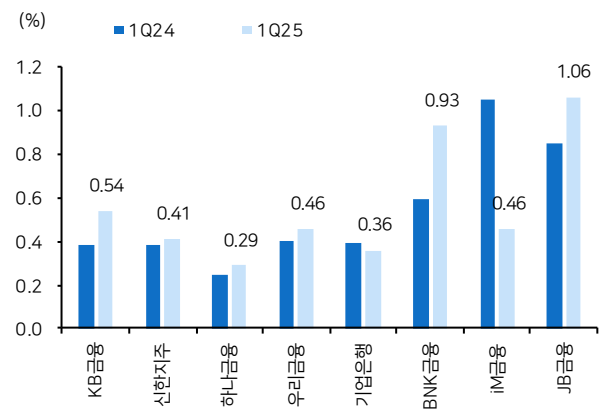
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 은행 가중평균 대손비용률 추이



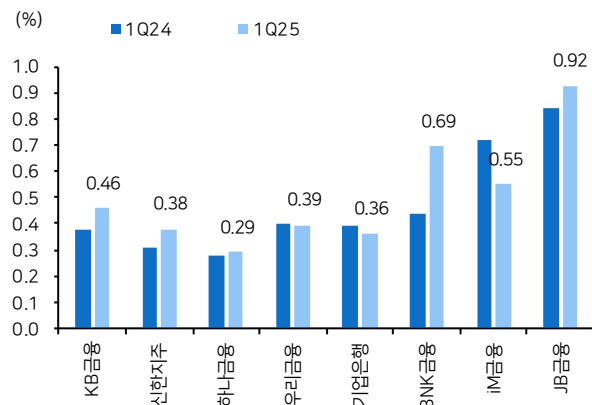
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 은행 대손비용률: 1Q25 vs. 1Q24



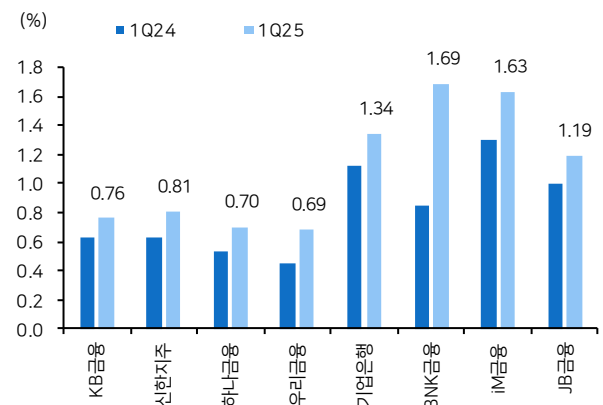
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행 경상 대손비용률: 1Q25 vs. 1Q24



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

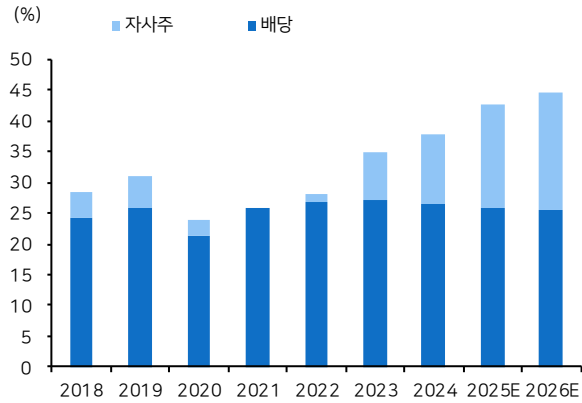
그림7 은행 NPL비율: 1Q25 vs. 1Q24



주: 그룹 기준

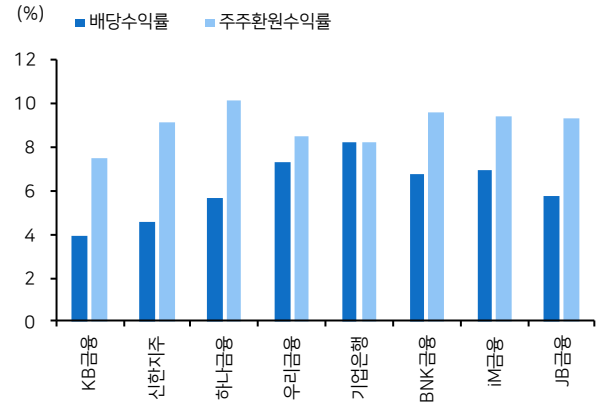
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림8 커버리지 은행 가중평균 주주환원율 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

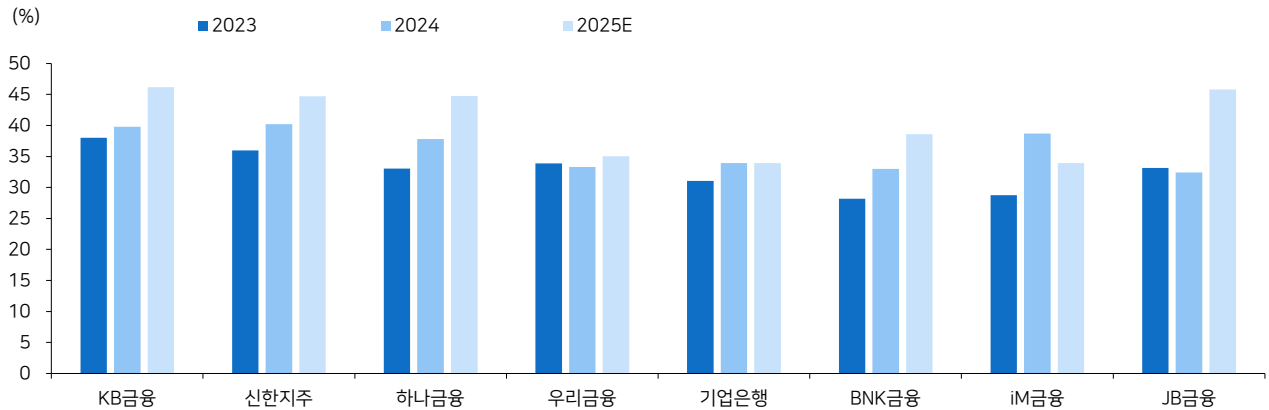
그림9 커버리지 은행 주주환원수익률 (25E)



주: 4월 28일 종가 기준

자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 커버리지 은행 주주환원율 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

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.