

은행업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자 의견

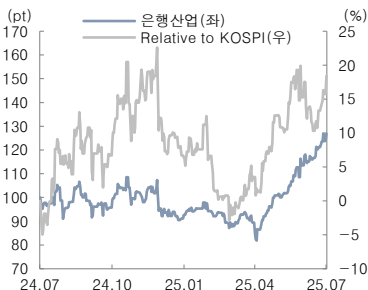
Overweight

비중확대, 상향

Rating & Target

종목명	투자 의견	목표주가
KB금융	Buy	132,000원
카카오뱅크	Buy	30,000원
신한지주	Buy	80,000원
하나금융지주	Buy	110,000원
우리금융지주(★)	Buy	30,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	11.7%	41.9%	39.1%	26.9%
상대수익률	2.8%	14.4%	11.0%	18.5%



주가는 기대감을 먹고 크기에...

- 비이자이익 호조에 따른 컨센서스 상회하는 우수한 실적 시현
- 환율 하락으로 4대 금융지주 모두 CET1비율 상승
- 업황 비우호적이나 배당세제 개편 기대감 점증, 업종 투자 의견 상향

4대 금융지주 2분기 순이익 5조원, 컨센서스 소폭 상회

커버리지 4대 금융지주 2분기 순이익은 컨센서스 4.95조원을 소폭 상회할 전망이다. 은행 마진이 예상보다 상당히 잘 방어되고 있고 원화대출 성장도 가수요 집중에 따라 예상을 상회하였으며 환율 하락, 금리 하락, 지수 상승으로 수수료 이익 및 트레이딩 수익 개선에 따른 비이자이익도 약진한 데 기인

[2분기 실적 핵심 1: NIM]

4대 시중은행의 마진이 예상보다 선전. 커버리지 평균 -2bp 하락하였는데, 기준금리 인하에 따른 대출금리 하락에도 정기예금 리프라이징, 은행채 금리 하락 등 조달 포트폴리오 개선에 기인. 다만 하반기로 갈수록 마진 하락은 불가피하나, 상반기 잘 방어되어 당초 가이드라인 대비로는 양호할 것으로 전망. 기준금리 2차례 인하 가정하여 커버리지 평균적으로 '25년 3~4bp NIM 하락 예상. 또한 6.27 부동산 대책 발표에 따른 가수요 집중으로 6월 가계대출이 큰 폭으로 성장, 2분기 가계대출만 2% 가까이 성장할 것으로 추정. 원화대출 전체로는 커버리지 평균 1.5% 성장 전망. 따라서 커버리지 합산 순이자이익은 11조원으로 1분기 대비 0.1% 성장 전망

[2분기 실적 핵심 2: 비이자이익]

2분기 들어 유동성 증가에 따른 비이자이익이 약진할 것으로 예상. 1) 금리하락, 2) 환율하락, 3) 지수상승이 주 원인이며 이에 따라 매매평가익 증가, 비화폐성환차익 증가, 증권 수수료수익 개선으로 커버리지 합산 비이자이익은 3.5조원으로 최근 3년내 역대 최대 실적 달성 예상. 특히 환율 하락으로 우리금융지주, 하나금융지주는 이익에도 영향을 받는데, 1분기말 대비 환율이 110원 하락했기 때문에 각각 737억원, 1,000억원 비화폐성 환차익 발생할 것으로 예상

[2분기 실적 핵심 3: 대손비용]

카드 연체율을 비롯한 자영업자 중심 중소기업 연체율이 상승하고 있어 대손비용에 영향을 주는 것으로 파악. 통상 2분기는 PD값, LGD값 조정으로 추가 대손비용이 예상되는 분기이기도 하나 전술한 영향도 배제할 수 없음. 다만 실질적인 크레딧 리스크 우려는 적는데, 연체율 상승에도 담보비율이 상당히 높은 것으로 파악되기 때문. 하나, 우리 등 일부 금융지주는 여전히 책임준공형 신탁, 해외 상업용 부동산 관련 추가 충당금 인식 있을 것으로 예상. 회사당 1,000억원 미만 예상

[1분기 실적 핵심 4: CET1비율]

가계대출 성장이 당초 예상보다 상회했으나 환율 관련 영향이 워낙 커 2분기 CET1비율은 4대 금융지주 모두 상승 전망. 평균 3.3bp 상승할 것으로 예상되는데, 환율 관련 영향이 10원당 평균 1.5bp 영향을 주는 것으로 추정. KB금융은 13.69% 예상되는데, 이렇게 될 경우 이론적으로 7,300억원 자사주 매입/소각 가능 (뒷페이지 계속)

[업종 투자의견 비중확대로 상향, 우리금융지주 최선호주 유지]

우리는 지난 4월 프리뷰에서 1분기 실적 발표이후 대선 결과 전까지 은행 업종 투자 모멘텀은 다소 약해질 것으로 전망하여 은행업에 대한 투자의견을 중립으로 하향한 바 있음. 그러나 최근 배당세제 개편 관련 기대감이 형성되면서 은행주는 KOSPI를 상회하는 주가 상승률을 시현 중. 가계부채 관리 강화, 상생금융 동참, 마진 하락, 연체율 상승 등 은행업을 둘러싼 환경은 여전히 비우호적이나 배당소득 분리과세를 비롯한 배당세제 개편은 배당이 핵심인 은행에게 가장 중대한 영향을 줄 수 있는 이벤트라고 생각됨

우리는 당초 배당세제 개편은 기대감은 형성될 수 있으나 실제로 실현되기는 세수부족 문제 때문에 쉽지 않을 것으로 예상하였음. 그러나 최근 언론에 보도되는 내용들이 구체적인 방향성을 포함하고 있어 7월말 세제개편안에 포함될 가능성을 배제할 수 없을 것으로 판단. 이재명 정부가 강조하고 있는 KOSPI 5,000pt 달성은 상법개정을 비롯한 저 PBR주 리레이팅이 필요한데 이는 은행주의 상승이 핵심인 바 배당세제 개편을 통해 주가 부양이 충분히 가능함. 따라서 배당세제 개편 가능성에 우리는 무게를 두는 바 은행주에 대한 투자의견을 상향하고 커버리지 목표주가를 평균 19% 상향함. 최선호주는 증권 비즈니스 확장, 보험사 인수 등이 무리 없이 진행되어 라인업 확장 가능성과 낮은 PBR로 투자매력 보유한 우리금융지주 유지하며 같은 맥락으로 신한지주 차선호주 제시함

표 1. 커버리지 4 대 금융지주 2Q25E 분기별 실적 전망 (단위: 십억원)

	2Q24	1Q25	2Q25E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
신한지주	1,425	1,488	1,478	1,435	3.0%	-0.7%	3.7%
KB 금융	1,732	1,697	1,611	1,605	0.3%	-5.1%	-7.0%
하나금융	1,035	1,128	1,174	1,070	9.7%	4.1%	13.5%
우리금융	931	616	796	841	-5.4%	29.3%	-14.5%
계	5,124	4,929	5,059	4,952	2.2%	2.6%	-1.3%

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 2. 은행 NIM 및 지주 CET1 비율 추이 (단위: %, bp, %p)

		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	QoQ	YoY
NIM 은행 기준	신한은행	1.62	1.64	1.60	1.56	1.52	1.55	1.53	-2.0	-7.0
	국민은행	1.83	1.87	1.84	1.71	1.72	1.76	1.72	-4.0	-12.0
	하나은행	1.52	1.55	1.46	1.41	1.46	1.48	1.47	-1.0	1.0
	우리은행	1.47	1.50	1.47	1.40	1.40	1.44	1.43	-1.0	-4.0
	평균	1.61	1.64	1.59	1.52	1.53	1.56	1.54	-2.0	-5.5
CET1 비율	신한지주	13.13%	13.09%	13.05%	13.13%	13.03%	13.27%	13.30%	3.1	25.6
	KB 금융	13.58%	13.40%	13.59%	13.85%	13.53%	13.67%	13.69%	1.7	10.1
	하나금융지주	13.22%	12.89%	12.79%	13.17%	13.13%	13.23%	13.26%	3.1	46.9
	우리금융지주	11.99%	11.95%	12.00%	11.95%	12.13%	12.42%	12.47%	5.3	47.3
	평균	12.98%	12.83%	12.86%	13.02%	12.96%	13.15%	13.18%	3.3	32.5

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 4 대 금융지주 목표주가 변동 내역

종목			KB 금융	신한지주	하나금융지주	우리금융지주	
투자의견			BUY	BUY	BUY	BUY	
목표주가(기존)			112,000	75,000	87,000	24,000	
목표주가(변경)			132,000	80,000	110,000	30,000	
변화율			17.9%	6.7%	26.4%	25.0%	
주가			114,400	66,000	85,700	23,450	
상승여력			15%	21%	28%	28%	
COE		%	11.00	11.50	12.00	12.50	
	Rf	%	3.2	3.2	3.2	3.2	
	Equity Risk Premium	%	9.3	9.4	11.0	11.0	
	Market Risk Premium	%	10.4	10.4	10.4	10.4	
	Beta(52 week)	x	1.29	1.30	1.53	1.53	
ROE(3yr sustainable)			%	9.28	8.08	9.18	9.10
2025F BPS			원	156,379	115,675	148,455	46,606
Implied PBR			x	0.84	0.70	0.76	0.73
Premium/Discount			%	0.0	0.0	0.0	0.0
Target PBR			x	0.84	0.70	0.76	0.73
Spot PBR(2025)			x	0.73	0.57	-0.58	0.50

자료: 대신증권 Research Center

표 4. 은행 NIM 및 지주 CET1 비율 추이		(단위: %, bp, %p)								
		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	QoQ	YoY
NIM 은행 기준	신한은행	1.62	1.64	1.60	1.56	1.52	1.55	1.53	-2.0	-7.0
	국민은행	1.83	1.87	1.84	1.71	1.72	1.76	1.72	-4.0	-12.0
	하나은행	1.52	1.55	1.46	1.41	1.46	1.48	1.47	-1.0	1.0
	우리은행	1.47	1.50	1.47	1.40	1.40	1.44	1.43	-1.0	-4.0
	평균	1.61	1.64	1.59	1.52	1.53	1.56	1.54	-2.0	-5.5
CET1 비율	신한지주	13.13%	13.09%	13.05%	13.13%	13.03%	13.27%	13.30%	3.1	25.6
	KB 금융	13.58%	13.40%	13.59%	13.85%	13.53%	13.67%	13.69%	1.7	10.1
	하나금융지주	13.22%	12.89%	12.79%	13.17%	13.13%	13.23%	13.26%	3.1	46.9
	우리금융지주	11.99%	11.95%	12.00%	11.95%	12.13%	12.42%	12.47%	5.3	47.3
	평균	12.98%	12.83%	12.86%	13.02%	12.96%	13.15%	13.18%	3.3	32.5

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 5. 가계부채 관리 강화방안 주요내용

구분	내용	시행시기
도입 배경	- 금리 인하, 토지거래허가제 일시 해제로 가계부채 증가세 확대 - 관리 수준 강화를 위해 실수요가 아닌 대출을 제한하는데 집중	-
가계대출 총량관리 강화	금융권 자체대출, 정책대출 총량 관리목표 하향 감축 - 전 금융권 가계대출(정책대출 제외): '25년 7월부터 당초 계획 대비 50% 감축 - 정책대출: 연간 공급계획 대비 25% 감축	
은행권 자율관리조치 전 금융권 확대	1) 수도권규제지역 내 2주택 이상 보유자의 추가 주택 구입 or 1주택자 기존 주택 처분 하지 않고 추가 주택 구입하는 경우 추가 주택구입 목적 주담대 금지(LTV=0%) 2) 수도권규제지역 내 보유주택 담보의 생활안정자금 목적 주담대 한도 최대 1억원으 로 제한 / 수도권규제지역 내 주택 2채 이상 보유 차주는 금지 3) 수도권규제지역 내 주담대 대출만기 30년 이내로 제한	25.06.28
주택구입목적 주담대 여신한도 제한	4) 수도권규제지역 내 소유권 이전 조건부 전세대출 금지 5) 신용대출 한도를 차주별 연소득 이내로 제한 금융회사가 수도권규제지역 내 취급하는 주택구입목적 주담대(정책대출은 자체한도, 중 도금 대출은 적용 제외)의 최대한도 6억원 설정	
LTV 등 규제 강화	1) 수도권규제지역 내 생애 최초 주택구입 목적 주담대의 LTV 강화(80% → 70%) + 6개월 전입의무 부과 2) 주택기금 디딤돌(구입)버팀목(전세) 대출의 최대 한도를 대상별로 축소 조정 3) 수도권규제지역 내 주택구입목적 주담대 6개월 이내 전입 의무 부과 4) 수도권규제지역 내 전세대출 보증비율 강화(90%→80%)	25.07.21

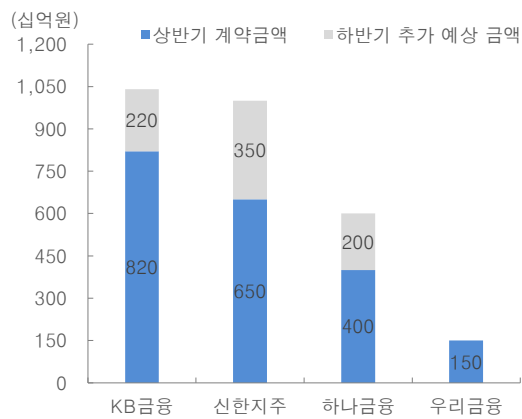
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 6. 배당소득 분리과세 주요내용

구분	주요내용
배경	- 이재명 대통령 6월 11일 거래소 방문. 배당 촉진 위한 세제 혹은 제도 개편 준비중이라 밝힘 - 올해 4월 이소영 더불어민주당 의원이 발의한 소득세법 개정안을 예시로 제시 → 해당 개정안이 기본 틀이 될 것으 로 예상
이소영 소득세법 개정안 (25.04.24)	[현행] - 현행 소득세법은 배당소득에 대해 15.4%(지방세 포함)의 세율로 원천징수 - 이자소득과 배당소득의 합이 2,000만원이 넘어서면 종합소득에 합산해 과세 → 대주주의 배당 유인 저하 [개정안] - 배당성향 35% 이상인 상장법인으로부터의 배당소득은 종합소득에서 분리하여 별도의 세율 적용 1) 2천만원 이하: 15.4%, 2) 2천만원 초과 3억원 이하: 22%, 3) 3억원 초과: 27.5% - 시행일: 2026년 1월 1일
문제	- 박찬대 원내대표, 안도걸 의원 등이 고액 자산가에 유리한 세제 혜택이라는 비판 제기 - 정부가 3년 연속 대규모 세수평교 가능성을 고려해 추가경정예산 편성+세입경정 검토하고 있는 상황에서 세수 여건 더욱 악화
대안	- 배당소득 분리과세 + 주식 양도소득세 대주주 기준 강화를 동시에 추진 - 윤석열 정부는 24년 주식 양도소득세 부과 대상인 대주주 기준을 종목당 10억원 50억으로 완화 - 해당 기준을 다시 낮춰 강화하면 세수 증대 효과 기대
기타	- 25.06.30 국정위는 배당소득 분리과세는 논의된 바 없으며, 이르면 내년 시행될 수 있다는 보도에 사실 아니라고 언급 - 25.07.01 7월말 발표될 새 정부의 첫 세제 개편안에 포함하는 방안이 유력하게 검토중

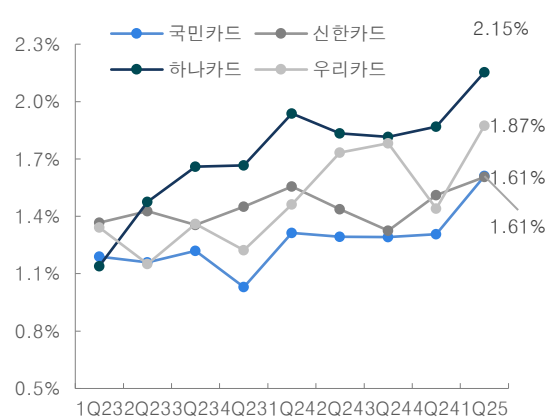
자료: 언론 자료, 의안정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 1. 커버리지 금융지주 자사주 관련



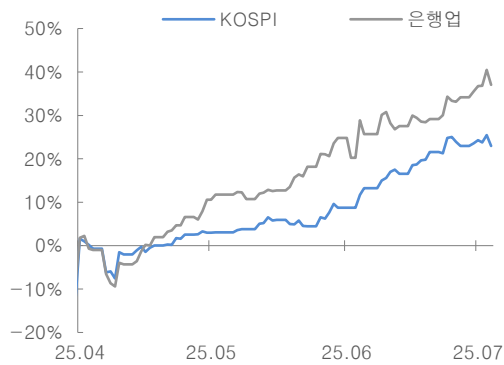
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 2. 커버리지 카드사 연체율 추이



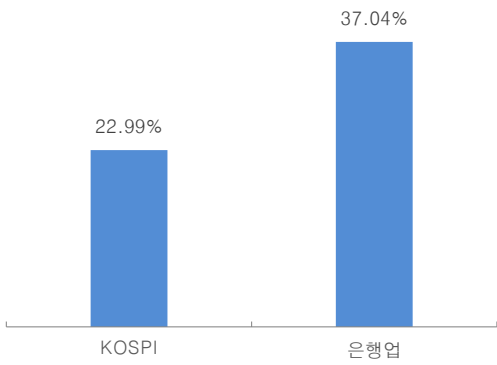
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 3. 코스피-은행업 4월초 대비 수익률 추이



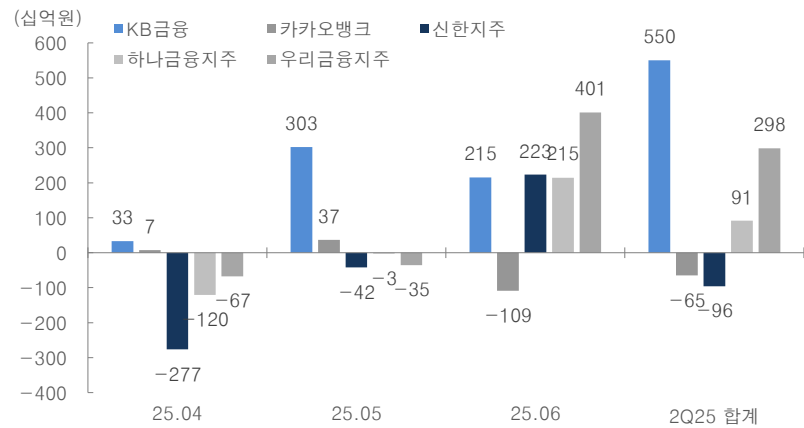
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 4. 코스피-은행업 4월초 대비 수익률 추이



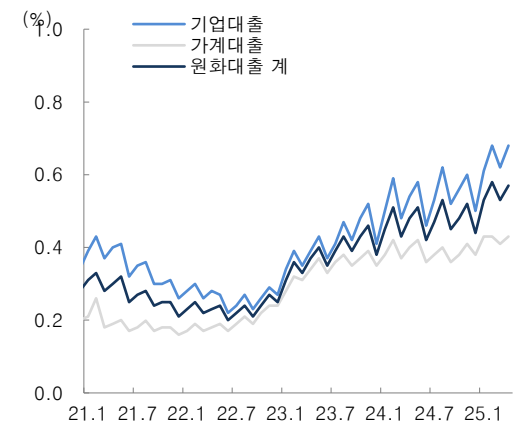
자료: QuantWise, 대신증권 Research Center

그림 5. 커버리지 2025년 2분기 외국인 순매수대금 추이



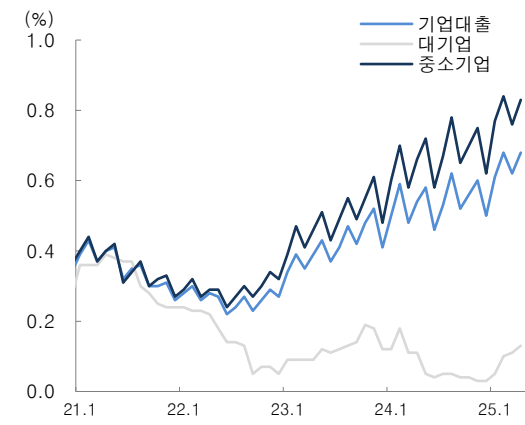
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 6. 원화대출 연체율 추이_전체



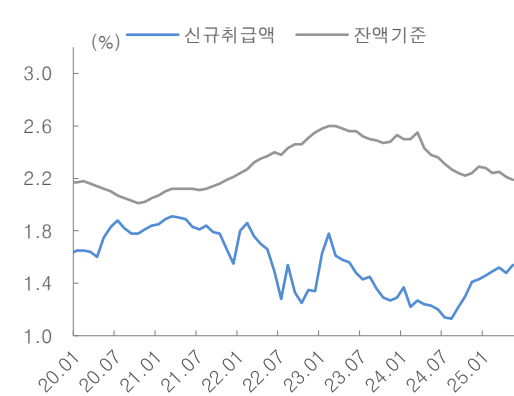
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 7. 원화대출 연체율 추이_기업



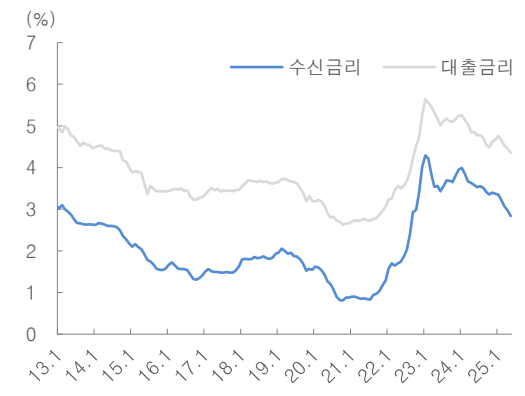
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 8. 예금은행 가중평균금리 금리차



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 9. 예금은행 가중평균금리_신규 취급액 기준



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표 7. 국내은행 여신 동향

	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	MoM	YoY
은행 총여신	2,468	2,456	2,463	2,470	2,469	2,489	2,502	0.5%	4.2%
은행 가계대출	1,141	1,141	1,141	1,144	1,145	1,150	1,155	0.5%	4.1%
주택담보대출	902	903	904	908	910	914	918	0.4%	5.4%
가계대출 일반	239	237	235	235	234	235	237	0.6%	-0.5%
은행 기업대출	1,327	1,315	1,323	1,326	1,324	1,339	1,347	0.6%	4.3%
대기업	279	275	281	281	280	287	292	1.8%	9.1%
중소기업	1,048	1,041	1,042	1,045	1,044	1,052	1,054	0.2%	3.0%
SOHO	457	455	455	456	456	456	457	0.0%	0.6%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 8. 국내은행 수신 동향 (단위: 조원)

	24.11	24.12	25.01	25.02	25.03	25.04	25.05	MoM	YoY
은행 총수신	2,418	2,435	2,401	2,426	2,438	2,413	2,433	0.8%	3.3%
실세요구불예금	307	311	308	313	324	310	317	2.2%	4.7%
저축성예금	1,710	1,728	1,695	1,716	1,724	1,703	1,723	1.2%	5.0%
정기예금	1,062	1,041	1,038	1,054	1,041	1,042	1,061	1.8%	5.5%
수시입출식	583	622	593	598	618	595	595	0.0%	3.0%
CD+RP+표지어음	63	63	64	64	64	71	67	-5.5%	-18.0%
은행채	339	333	335	333	327	329	326	-1.0%	-1.1%
핵심예금	889	933	900	910	942	905	912	0.8%	3.6%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표 9. 커버리지 부문별 실적 상세 (단위: 십억원, %, bp)

		2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	QoQ	YoY
순이자이익	신한지주	2,822	2,855	2,910	2,855	2,844	-0.4%	0.8%
	KB 금융	3,206	3,165	3,304	3,262	3,272	0.3%	2.1%
	하나금융지주	2,161	2,196	2,184	2,273	2,265	-0.4%	4.8%
	우리금융지주	2,197	2,219	2,272	2,252	2,257	0.2%	2.7%
	계	10,386	10,435	10,669	10,642	10,638	0.0%	2.4%
비이자이익	신한지주	1,112	828	236	939	1,027	9.3%	-7.7%
	KB 금융	1,243	1,341	357	1,292	1,267	-2.0%	1.9%
	하나금융지주	556	533	121	663	741	11.8%	33.1%
	우리금융지주	535	493	176	358	441	23.2%	-17.6%
	계	3,446	3,195	890	3,252	3,475	6.9%	0.8%
판관비	신한지주	1,472	1,489	1,783	1,414	1,452	2.7%	-1.4%
	KB 금융	1,594	1,651	2,066	1,606	1,589	-1.1%	-0.3%
	하나금융지주	1,090	1,119	1,221	1,143	1,172	2.6%	7.6%
	우리금융지주	1,069	1,057	1,311	1,306	1,079	-17.4%	0.9%
	계	5,224	5,316	6,381	5,469	5,291	-3.2%	1.3%
대손비용	신한지주	610	403	603	436	456	4.5%	-25.3%
	KB 금융	553	498	565	656	663	1.1%	19.9%
	하나금융지주	269	278	482	304	257	-15.4%	-4.4%
	우리금융지주	409	479	463	436	527	21.0%	28.8%
	계	1,840	1,659	2,113	1,831	1,902	3.9%	3.4%
순이익	신한지주	1,425	1,239	473	1,488	1,478	-0.7%	3.7%
	KB 금융	1,732	1,614	683	1,697	1,611	-5.1%	-7.0%
	하나금융지주	1,035	1,157	513	1,128	1,174	4.1%	13.5%
	우리금융지주	931	904	426	616	796	29.3%	-14.5%
	계	5,124	4,913	2,096	4,929	5,059	2.6%	-1.3%
NIM	신한은행	1.60	1.56	1.52	1.55	1.53	-2.0	-7.0
은행기준	국민은행	1.84	1.71	1.72	1.76	1.72	-4.0	-12.0
	하나은행	1.46	1.41	1.46	1.48	1.47	-1.0	1.0
	우리은행	1.47	1.40	1.40	1.44	1.43	-1.0	-4.0
	평균	1.59	1.52	1.53	1.56	1.54	-2.0	-5.5

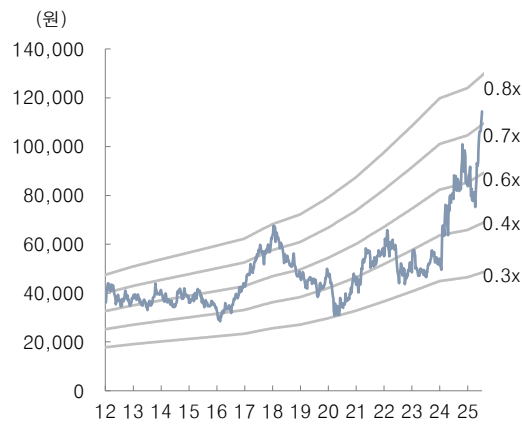
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 10. Valuation Table

회사명		신한지주	KB 금융	하나금융	우리금융지주	카카오뱅크
투자 의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		80,000	132,000	110,000	30,000	30,000
주가		66,000	114,400	85,700	23,450	29,250
상승여력		21.2%	15.4%	28.4%	27.9%	2.6%
시가총액(조원)		32.7	43.6	24.4	17.4	14.0
당기순이익 (십억원)	2024	4,518	5,078	3,739	3,086	440
	2025E	5,092	5,655	4,033	3,064	492
	2026E	5,248	5,337	4,239	3,297	533
자기자본 (십억원)	2024	56,113	57,889	42,701	34,097	6,540
	2025E	63,016	60,931	43,943	33,662	6,596
	2026E	66,875	64,226	45,727	35,878	7,129
총자산	2024	739,741	757,846	637,848	525,753	62,805
	2025E	796,823	803,664	663,546	549,587	70,701
	2026E	841,106	840,028	698,319	576,596	78,665
ROE (%)	2024	8.1	8.8	8.8	9.0	6.7
	2025E	8.1	9.3	9.2	9.1	7.5
	2026E	7.8	8.3	9.3	9.2	7.5
EPS (원)	2024	9,276	13,034	12,631	4,272	923
	2025E	9,276	14,515	13,625	4,243	1,033
	2026E	9,276	13,697	14,322	4,565	1,118
DPS (원)	2024	2,160	3,170	3,600	1,200	360
	2025E	2,280	3,664	3,700	1,170	500
	2026E	2,320	3,811	3,800	1,280	600
PER (배)	2024	6.2	5.4	3.3	3.4	22.6
	2025E	6.2	4.8	3.0	3.4	20.2
	2026E	6.2	5.1	2.9	3.2	18.7
BPS (원)	2024	115,675	148,573	144,259	47,208	13,719
	2025E	115,675	156,379	148,455	46,606	13,836
	2026E	115,675	164,836	154,483	49,674	14,955
PBR (배)	2024	0.50	0.47	0.29	0.31	1.52
	2025E	0.57	0.73	0.58	0.50	2.11
	2026E	0.50	0.43	0.27	0.29	1.40

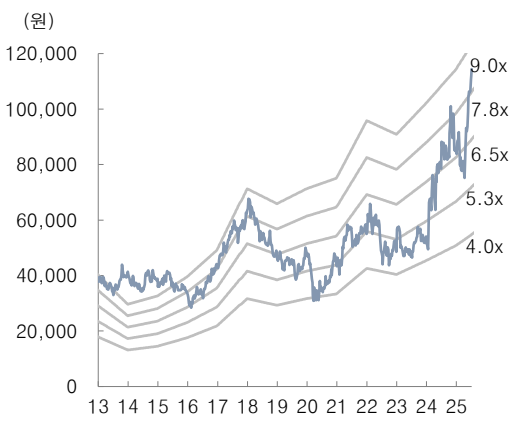
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

KB 금융 PBR Band



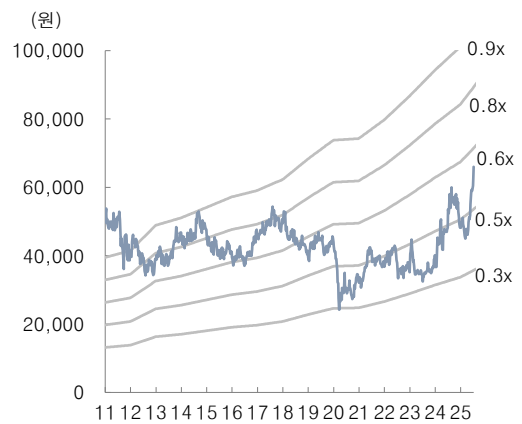
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

KB 금융 PER Band



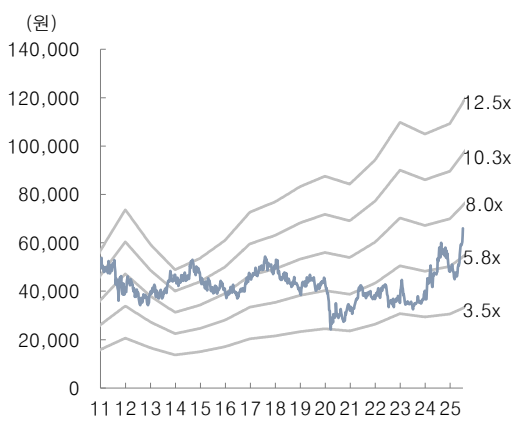
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PBR Band



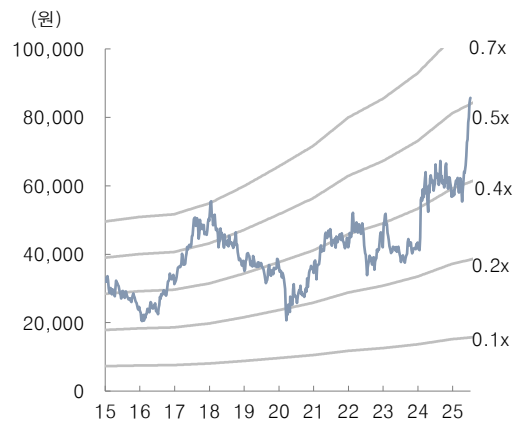
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

신한지주 PER Band



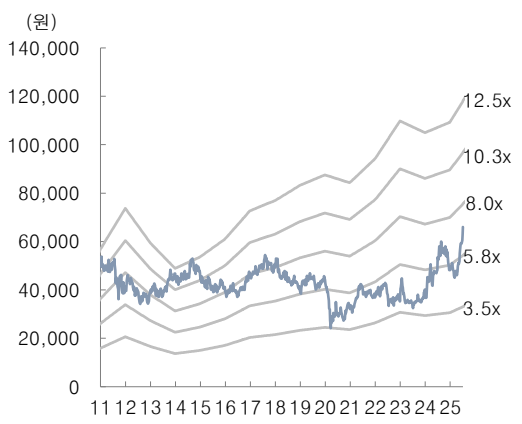
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PBR Band



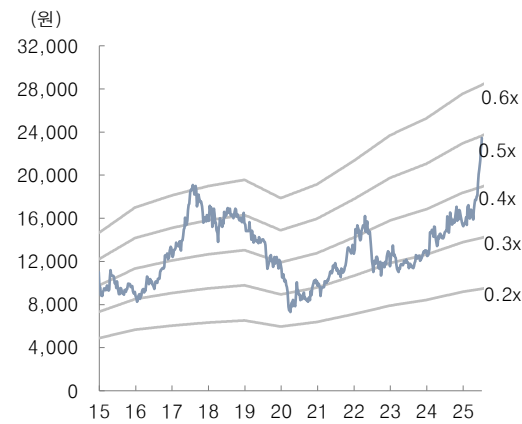
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

하나금융지주 PER Band



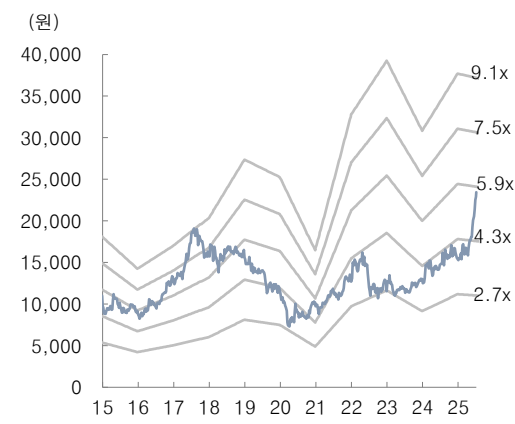
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PBR Band



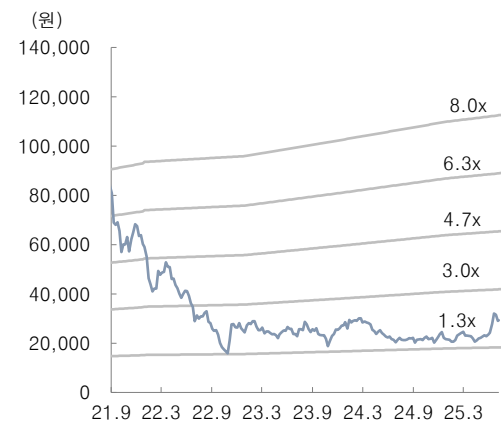
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

우리금융지주 PER Band



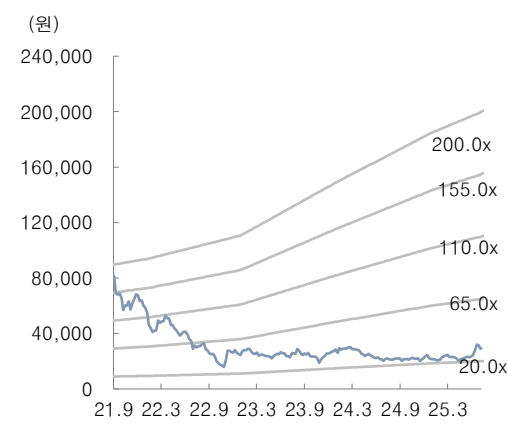
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PBR Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

카카오뱅크 PER Band



자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박해진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 증가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 증가 하락 예상

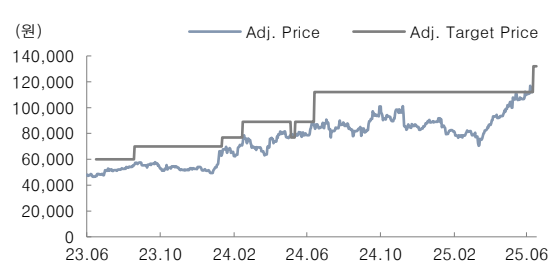
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	0.0%

(기준일자: 2025.07.05)

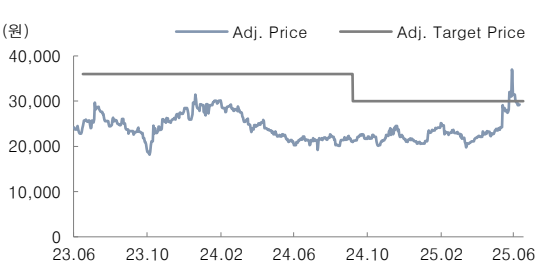
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



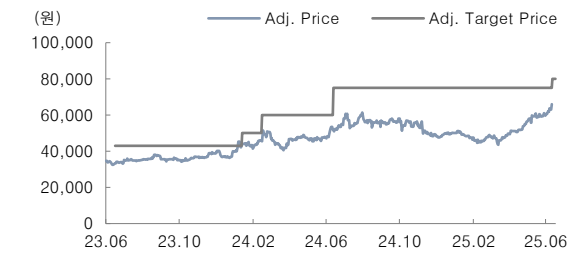
제시일자	250708	250613	250428	250425	250408	250318
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	132000	112000	112000	112000	112000	112000
과리율(평균 %)		(1926)	(2271)	(2875)	(2887)	(2900)
과리율(최대/최소 %)		438	(098)	(2241)	(2241)	(2616)
제시일자	250211	250123	250107	241231	241211	241129
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112000	112000	112000	112000	112000	112000
과리율(평균 %)	(2874)	(2146)	(2126)	(2128)	(2118)	(2085)
과리율(최대/최소 %)	(2616)	(1813)	(964)	(964)	(964)	(964)
제시일자	241121	241116	241104	241025	241004	241003
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112000	112000	112000	112000	112000	112000
과리율(평균 %)	(2103)	(2166)	(2184)	(2243)	(2314)	(2482)
과리율(최대/최소 %)	(982)	(982)	(982)	(982)	(1321)	(1893)
제시일자	240925	240924	240905	240830	240802	240730
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112000	112000	112000	112000	112000	112000
과리율(평균 %)	(2482)	(2448)	(2442)	(2369)	(2377)	(2184)
과리율(최대/최소 %)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



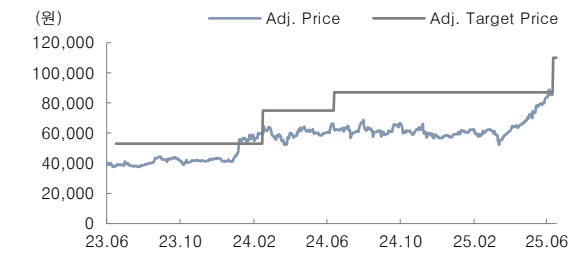
제시일자	250708	250623	250507	250428	250408	250403
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	30000	30000	30000	30000	30000	30000
과리율(평균 %)		(1641)	(2674)	(2871)	(2974)	(2956)
과리율(최대/최소 %)		2333	(2217)	(2233)	(2633)	(2700)
제시일자	250318	250211	250108	250107	241211	241121
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30000	30000	30000	30000	30000	30000
과리율(평균 %)	(2537)	(2552)	(2676)	(2626)	(2622)	(2674)
과리율(최대/최소 %)	(1617)	(1617)	(1833)	(1833)	(1833)	(2000)
제시일자	241116	241003	240925	240924	240905	240807
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30000	30000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균 %)	(2759)	(2737)	(3807)	(3798)	(3798)	(3759)
과리율(최대/최소 %)	(2450)	(2450)	(2736)	(2736)	(2736)	(2736)
제시일자	240730	240723	240709	240701	240607	240508
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36000	36000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균 %)	(3711)	(3670)	(3637)	(3576)	(3518)	(3313)
과리율(최대/최소 %)	(2736)	(2736)	(2736)	(2736)	(2736)	(2736)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



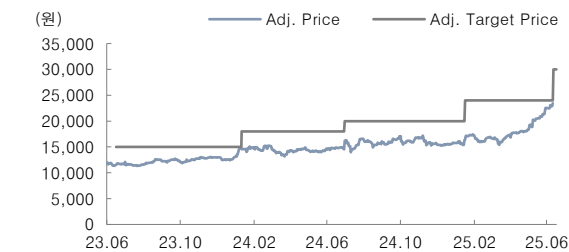
제시일자	250708	250627	250428	250408	250318	250211
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	80,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)		(31.00)	(31.98)	(37.10)	(37.27)	(37.63)
과리율(최대/최소%)		(12.00)	(18.67)	(33.67)	(34.73)	(35.20)
제시일자	250109	250107	241211	241121	241116	241025
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(33.32)	(27.31)	(27.13)	(25.97)	(25.53)	(25.46)
과리율(최대/최소%)	(31.87)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)
제시일자	241004	241003	240925	240924	240905	240730
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(25.33)	(25.46)	(25.46)	(25.43)	(25.44)	(25.37)
과리율(최대/최소%)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)
제시일자	240726	240709	240701	240607	240426	240403
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	60,000	60,000	60,000	60,000
과리율(평균%)	(27.69)	(28.81)	(22.01)	(22.59)	(22.88)	(23.96)
과리율(최대/최소%)	(19.07)	(26.53)	(10.83)	(14.17)	(14.17)	(14.17)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	250708	250627	250428	250408	250318	250211
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)		(23.57)	(25.08)	(31.16)	(30.43)	(30.28)
과리율(최대/최소%)		2.18	(3.22)	(28.05)	(28.05)	(28.16)
제시일자	250109	250107	241211	241121	241116	241029
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)	(31.76)	(29.32)	(29.21)	(28.63)	(28.59)	(28.52)
과리율(최대/최소%)	(28.97)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)
제시일자	241003	240925	240924	240905	240730	240709
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)	(28.29)	(28.74)	(28.46)	(28.40)	(28.02)	(28.36)
과리율(최대/최소%)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(26.90)
제시일자	240701	240607	240403	240312	240202	240131
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	53,000	53,000
과리율(평균%)	(20.02)	(20.46)	(20.50)	(18.83)	(1.73)	(16.91)
과리율(최대/최소%)	(11.73)	(13.87)	(13.87)	(13.87)	13.58	(1.89)

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	250708	250627	250428	250408	250318	250211
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	30,000	24,000	24,000	24,000	24,000	24,000
과리율(평균%)		(24.55)	(25.83)	(30.74)	(30.66)	(30.48)
과리율(최대/최소%)		(2.29)	(6.04)	(27.42)	(27.42)	(27.42)
제시일자	250126	250107	241211	241121	241116	241030
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.73)	(20.65)	(20.45)	(20.12)	(20.62)	(20.73)
과리율(최대/최소%)	(18.00)	(14.00)	(14.00)	(14.00)	(14.60)	(14.60)
제시일자	241028	241003	240925	240924	240905	240730
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.82)	(20.87)	(21.77)	(21.80)	(21.81)	(21.75)
과리율(최대/최소%)	(14.60)	(14.60)	(17.00)	(17.00)	(17.00)	(17.00)
제시일자	240726	240709	240701	240607	240426	240403
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균%)	(18.35)	(20.05)	(20.41)	(20.56)	(20.51)	(20.77)
과리율(최대/최소%)	(18.35)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)