2027년 연간전망

2027

발간일자 2026.11.11



고금리, 양면의 시험대

[은행/증권/보험] 김지영 센터장
jykim79@iprovest.com

KYOBO
교보증권

Contents

2027년 은행 전망

I 들어가기 전에
2027년 은행을 둘러싼 경제 환경 ··· 3pg

II 성장성
가계대출 보단 기업대출 중심 성장 ··· 11pg

III 수익성
이자수익이 주는 안정감은 지속 기대 ··· 19pg

IV 자산건전성 및 자본적정성
관리 가능한 리스크와 든든한 자본력 ··· 26pg

V 은행 2027
스트레스 속에서도 빛 날 배당스토리 ··· 32pg

VI 기업분석
신한지주, KB금융, 우리금융, 하나금융, JB금융 ··· 36pg

KYOBO
교보증권

2027



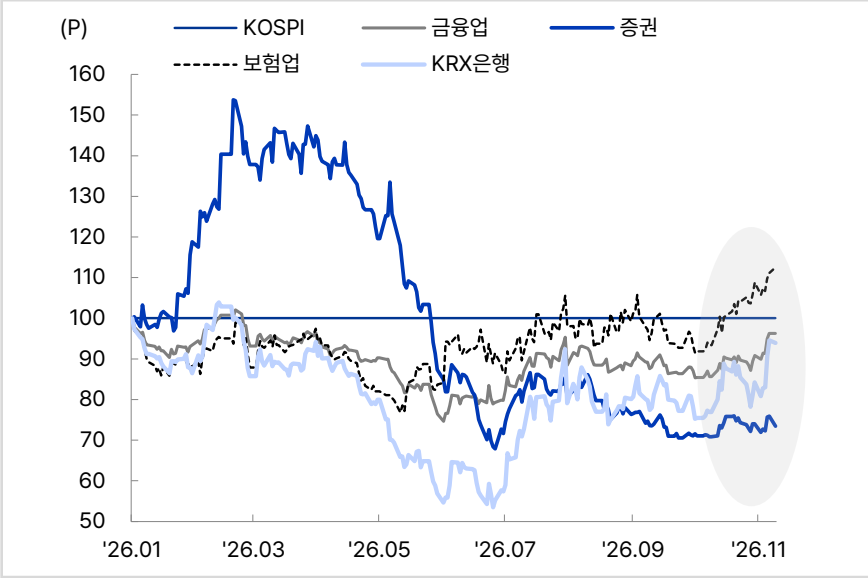
I. 들어가기 전에:
2027년 은행을 둘러싼 경제 환경

1) 은행 Review: 연초대비 13.0%↑, KOSPI대비 11.4%p↓

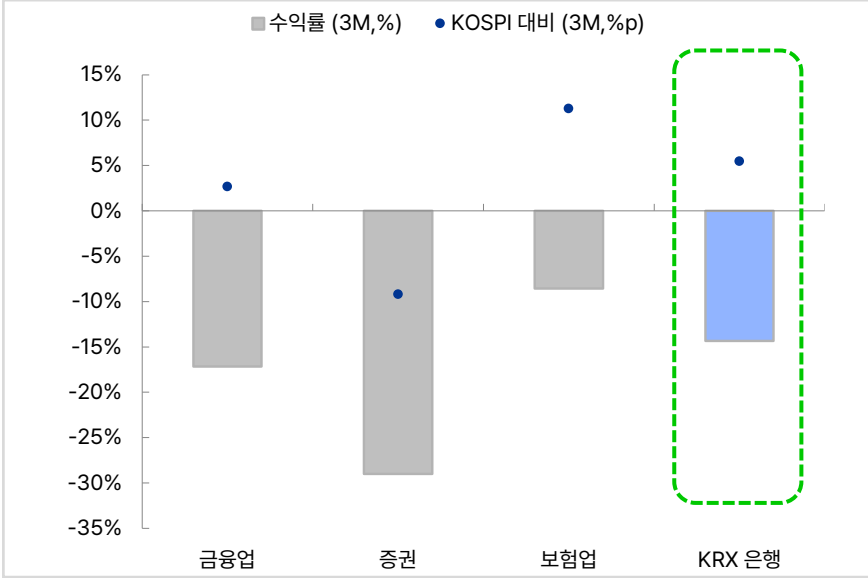
2027년 KRX은행 연초대비 13.0% 상승, KOSPI대비 11.4%p 하회

- 지난 1년간 KRX은행업지수는 13.1% 상승했으나 KOSPI 수익률을 -15.5%p 하회했고, 3개월간에는 -11.0% 하락했으나 KOSPI 수익률을 5.8%p 상회함.
  - 은행업 지수가 KOSPI를 3개월간 KOSPI 지수를 상회한 이유는 반도체 업종을 중심으로 투자심리가 위축된 가운데, 은행업종은 견조한 실적을 바탕으로 경기방어주로서의 매력이 부각되며 KOSPI 대비 상대적 강세

KOSPI 대비 금융업 상대지수(1년간)



KOSPI 대비 금융업 상대지수(3개월간)



자료: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

2) 주요 기관별 2027년 전망 요약

주요 기관별 매크로 전망(2027년)

01 한국은행 기준금리

3.50%

인상 후 하반기 완만하게 조절

영향 **대출 채권 수익률 견조, 조달 비용 압박**

02 국내 GDP 성장률

2.4~3.3%

수준 전망

영향 **반도체 외 내수 부문 자금 수요 양극화**

고금리, 양면의 시험대

03 소비자물가 상승률

2.3% 안팎

내수 회복세 결합으로 상승 압력

영향 **한국은행 긴축 기조 장기화 (고금리 지속)**

04 자금 흐름 (머니무브)

주식 → 채권

상반기 주식 호황 후 하반기 채권 회귀

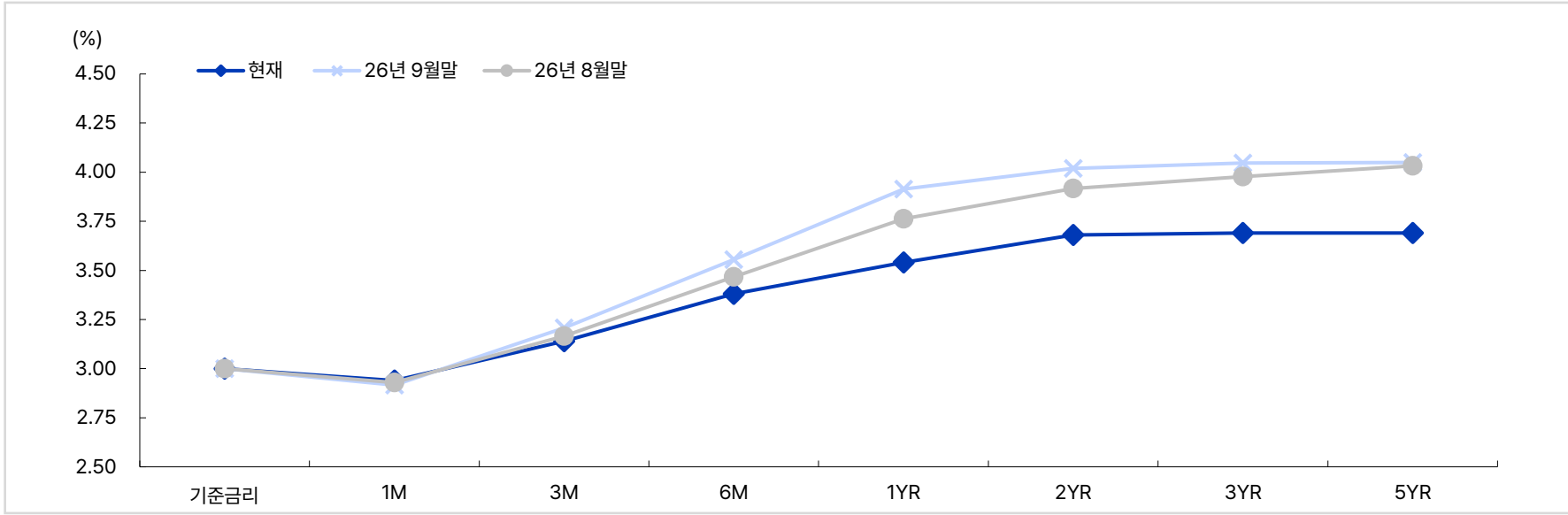
영향 **은행 예금 잔고 변동성 확대 및 수수료 이익 변화**

출처: 교보증권 리서치센터

2-1) 한국은행 기준금리: 3.50%까지 인상된 이후 상당기간 동결 예상

- 당사는 한국은행 기준금리의 최종 수준이 올해 11월과 내년 1분기 각각 25bp 인상을 통해 3.50%가 될 것으로 전망
- 국내 경제는 견조한 성장세가 지속되는 가운데, 물가의 상방 압력도 이어질 것으로 예상. 특히 지난 금통위에서 향후 국내 성장과 물가 전망이 모두 당초 예상 수준보다 상향 조정될 가능성이 제시된 만큼, 물가안정에 대한 신뢰를 유지하고 기대인플레이션의 재상승 방지를 위한 추가 긴축 필요성은 여전히 높다고 판단

BOK, 내재 정책금리 추이



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

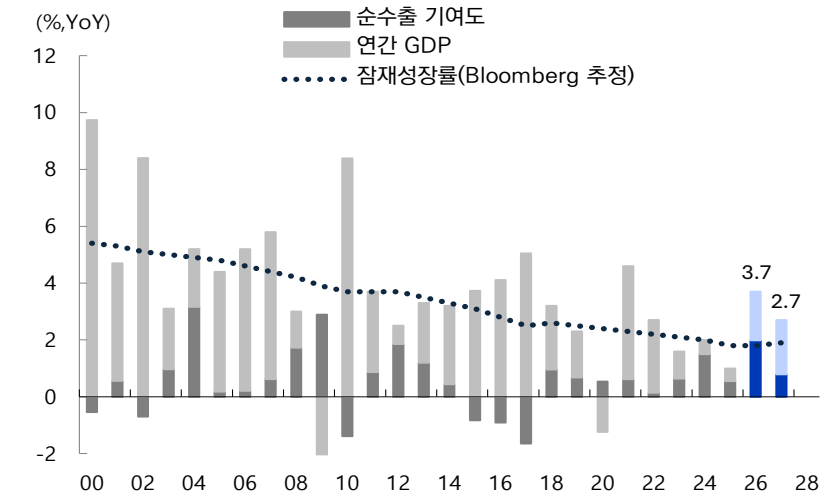
2-2) 한국 경제: 양호한 성장세는 내년에도 지속될 전망

- 한국 성장률은 올해 3.7%, 내년 2.7%로 양호한 성장 지속될 전망. 수출은 금액 기준 증가는 지속되겠으나 증가율은 올해 연말부터 둔화되어 2028년 초에 마이너스로 전환될 것으로 예상
- 수출 증감율이 둔화해도 성장 기여도는 여전히 높을 것. GDP 산식 상 올해 가격 급등으로 인해 명목 비중이 커진 반도체 수출 품목은 내년 GDP 계산 비중이 높아지기 때문
- 게다가 수출을 제외하고 보더라도 정부지출 확대와 설비투자 증가 등 성장 플러스 요인 존재. 내년에도 잠재성장률을 상회하는 양호한 성장세 이어질 전망

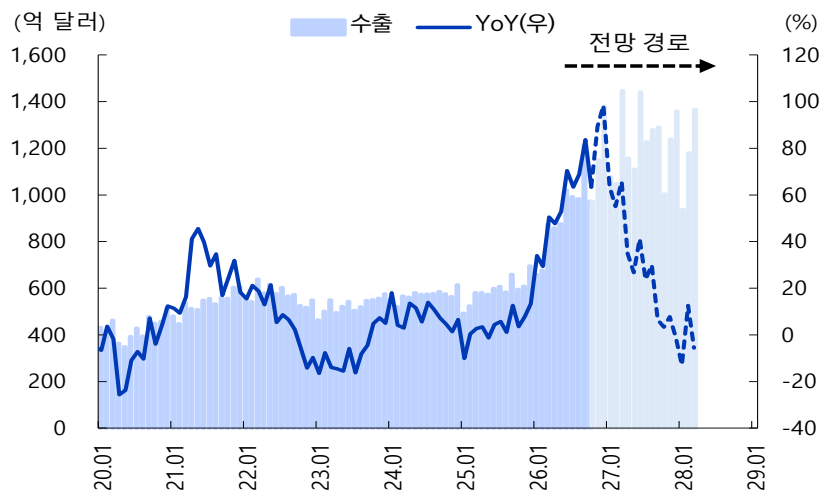
2027년 GDP 산식 변화 (연쇄가중법 예시)



한국 GDP 성장률 및 기여도



한국 수출 증감율 및 추정치



자료: 한국은행, Bloomberg, 교보증권 리서치센터

2-3) 공포에 가려진 반도체 기회: 공급자 우위의 시장

생산능력 확충에도 수요 증가를 충족하지 못할 경우 2027년 DRAM 가격 상승과 공급자 우위 지속 전망

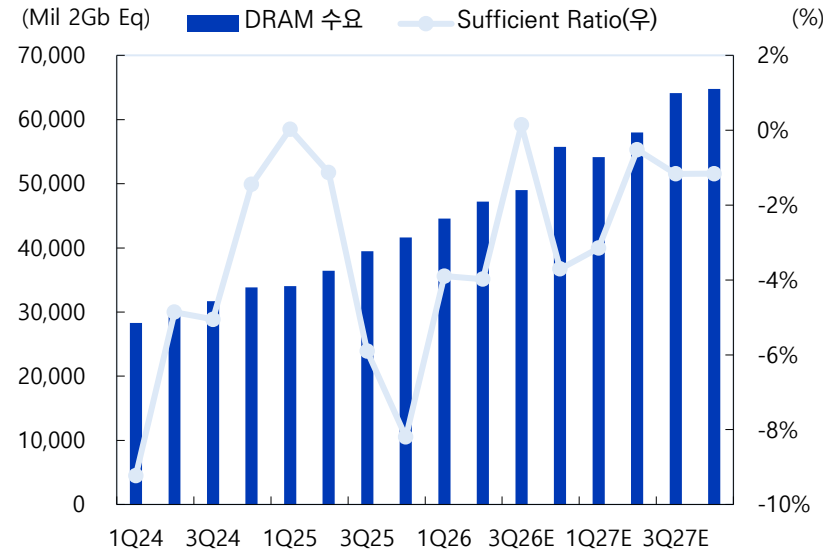
- 2027년 글로벌 DRAM CAPEX는 YoY +54.5% 증가하며, 메모리 업체들의 신규 클린룸 및 선단공정 투자가 본격화
- 웨이퍼 투입량은 YoY +14.6% 증가에 그쳐, 대규모 설비투자가 실제 생산능력 확대로 연결되기까지 시차 발생
- DRAM 비트 생산량은 YoY +24.4% 증가하며, 신규 증설보다 공정 미세화와 생산성 개선이 공급 확대에 기여할 전망
- HBM 생산 비중 확대와 신규 팹의 장비 반입·수율 안정화 과정은 범용 DRAM의 유효 공급 증가를 제한하는 요인

2027년 DRAM 설비투자 및 공급 증가율 비교

	2026E	2027E	YoY
DRAM CapEx (십억달러)	98.1	151.6	54.5%
웨이퍼 투입량 (k/년)	25,365	29,079	14.6%
DRAM bit 생산량(Mil 2Gb Eq)	190,916	237,528	24.4%

자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

DRAM 수요 증가율과 Sufficiency Ratio



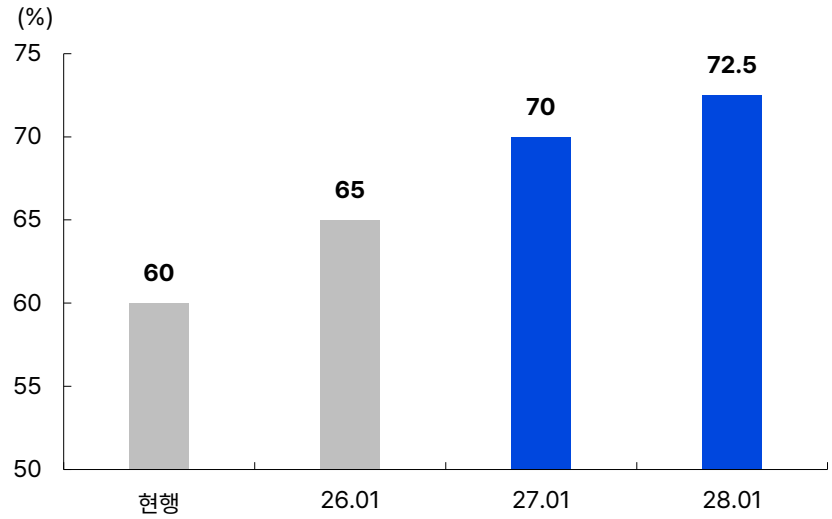
자료: TrendForce, 교보증권 리서치센터

3) 2027년 주요 은행업 제도 변화

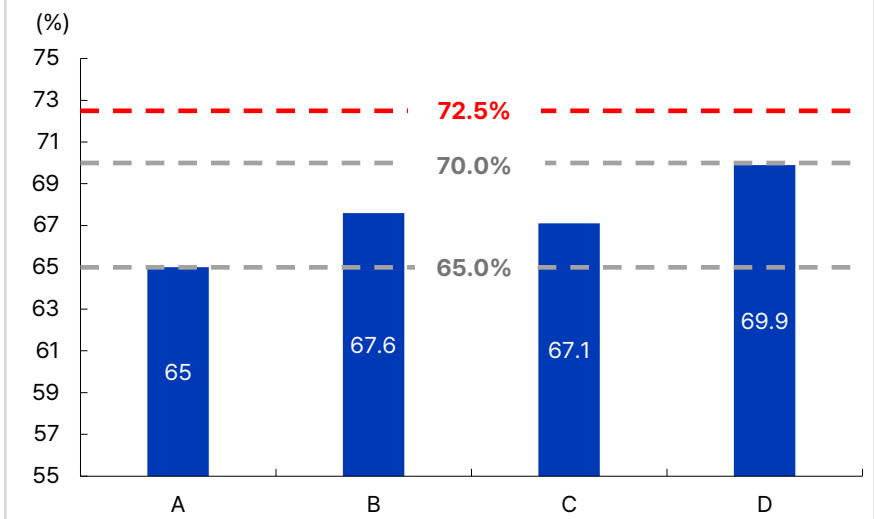
2027년 은행업 제도 변화에 따른 영향

제도 변화	변화 내용	은행권 영향
1. 부동산 PF 신용공여 한도 규제 신설	- 은행 총 신용 공여의 20% 이내로 부동산 PF 대출 총량 제한 - 시중은행 및 인터넷전문은행 공통 적용 (3년 유예기간 부여)	- 대형 시중은행: 충격 없음 (익스포저 1~3% 수준) - 지방은행: 신규 PF 여력 급감 및 자산 축소 압박 - 수도권/우량 시행사 **위주의 부동산 금융 양극화** 심화
2. 글로벌 Basel III 최종안 도입 완료	- 위험가중자산(RWA) 산정 기준 엄격화 - 신용 리스크 개편 및 아웃풋 플로어 규제 본격화	- 부실채권(NPL) 및 고위험 자산 보유시 자본 부담 가중 - 배당 재원이 되는 **보통주자본비율(CET1) 방어** 필요 - 은행권의 **주주환원(밸류업) 속도 조절** 가능성 상존
3. 국책·특수은행 내부통제 평가 격상		
4. 금융위원회 세종시 이전 완료		

규제 단계별 위험가중자산 하한 변화



주요 은행별 표준방법 대비 내부등급법 RWA 비중 (25.12 말 기준)



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

4) 부동산PF 규제 변화가 은행에 주는 영향

2027년 시장환경: 부동산 PF규제에 따른 생산적 산업 금융으로의 여신 포트폴리오 전환 가속화

구분	주요 내용 및 규제 명세	시중은행 및 시장 파급 효과
규제 내용	- **'20% 총량 규제' 신설** - 은행 총 신용공여의 20% 이내로 부동산 PF 대출 제한 - 시중은행 및 인터넷전문은행 공통 적용	- 대형 시중은행: 영향 크지 않음 (익스포저 1~3% 수준) - 지방은행: 신규 영업 확장에 일부 어려움 존재할 수 있음
완충 조치	- **3년의 경과 유예기간 부여** - 2027년 초과 은행은 2029년 말까지 순차 해소 유도	- 대출의 급격한 회수로 인한 시장 부실 충격 완화 방지
인센티브 연계	- **위험가중치(RW) 차등화** - 시행사 **자기자본 20% 이상시**, 위험가중치 완화 (150% ➔ 100~130%)	- 튼튼한 우량 사업장으로 자금 쏠림 심화 - 껍데기 뿐인 영세 시행사의 시장 퇴출 가속화
부동산 시장 영향	- 가치 **중심에서 금융조달능력(시행사 자본력)**으로 판도 변화 - 1군 시공사 책임준공 위주의 선별 금융	- 양극화 심화: 서울/수도권 초우량 사업장으로만 자금 집중 - 지방 중소형 개발사업 및 중소 건설사 자금난 가중

'부동산 여신 한도 통제 및 자산 다이어트 등으로 은행 전략 변화' 전망

부동산 쏠림을 막고 반도체·AI 등 **'생산적 산업 금융'으로의 여신 포트폴리오 전환 가속화**

출처: 교보증권 리서치센터

KYOBO
교보증권

2027



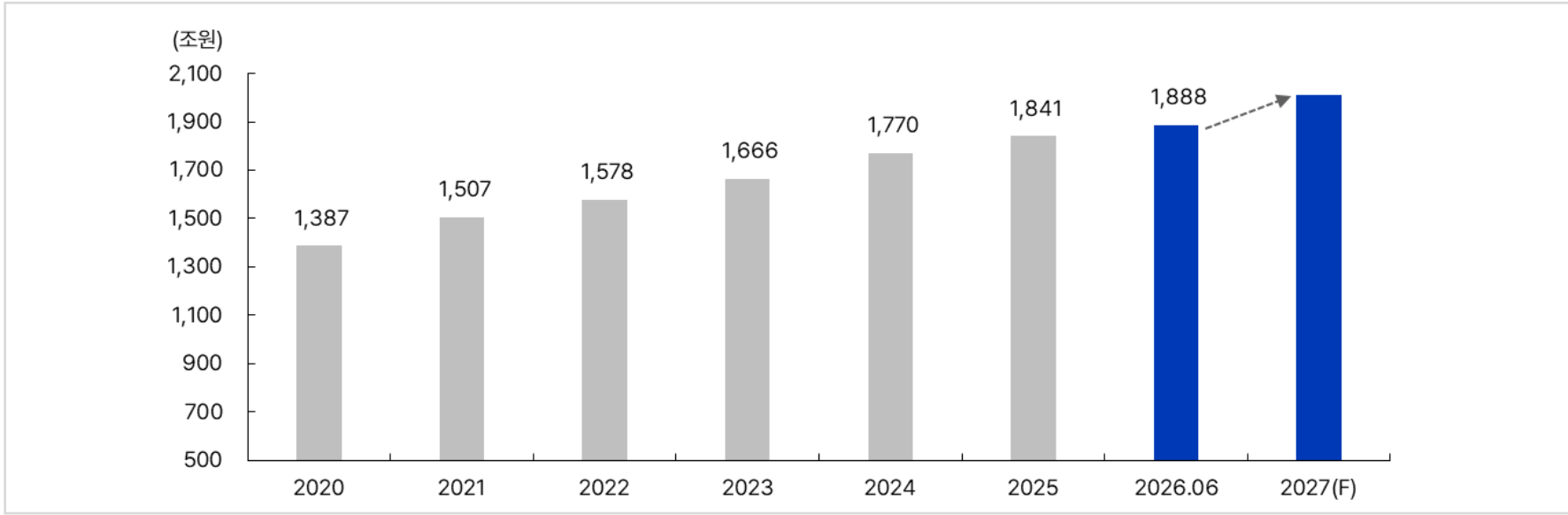
Ⅱ. 성장성:
가계대출 보단 기업대출 중심 성장

1) 2027년 성장: 가계대출 보단 기업대출 중심 성장

2027년 교보증권 Coverage내 시중은행 대출, 연간 4.0~5.5%수준 성장 전망

- 교보증권 Coverage내 9개 금융지주내 은행은 2027년 연 4.0~5.5% 수준의 원화대출금 성장을 시현할 것으로 전망
- 물론 2027년에도 국내외 경기 둔화 및 정부의 부동산 대책으로 인해 은행의 대출시장은 녹록하지 않겠지만, 1) 금융시장 불확실성으로 인한 국내 기업들이 자금조달 다변화 전략과 높아진 회사채 금리 부담 등으로 인해 은행권 대출 수요는 지속될 것으로 전망되고, 2)정부의 모험자본 공급관련 생산적 부문으로 은행 기업대출 확대를 유도하는 정책에 따른 관련 대출 증가 가능성도 여전히 유효하다고 판단되기 때문

한국 시중은행의 2027년 원화대출금 전망



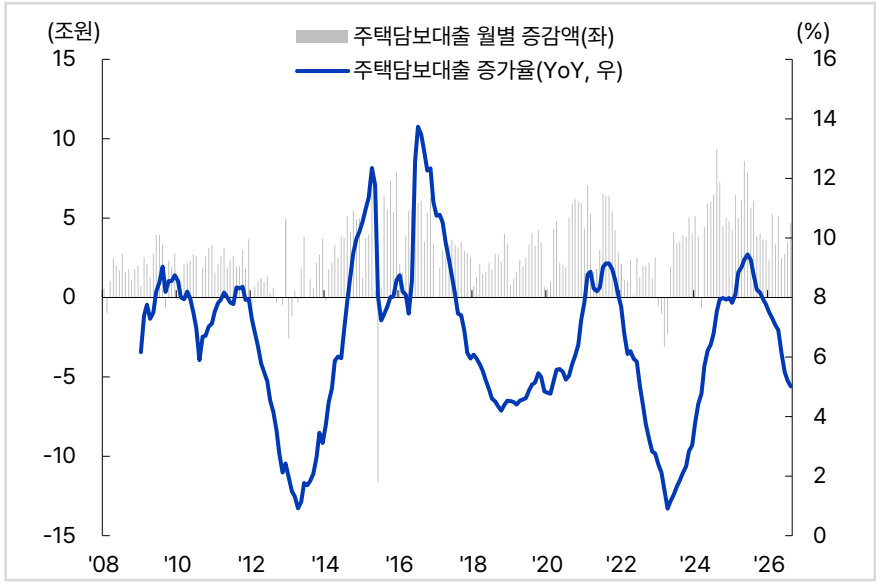
출처: 교보증권 리서치센터

2-1) 가계: 규제 속 '실수요 중심'의 제한적 성장

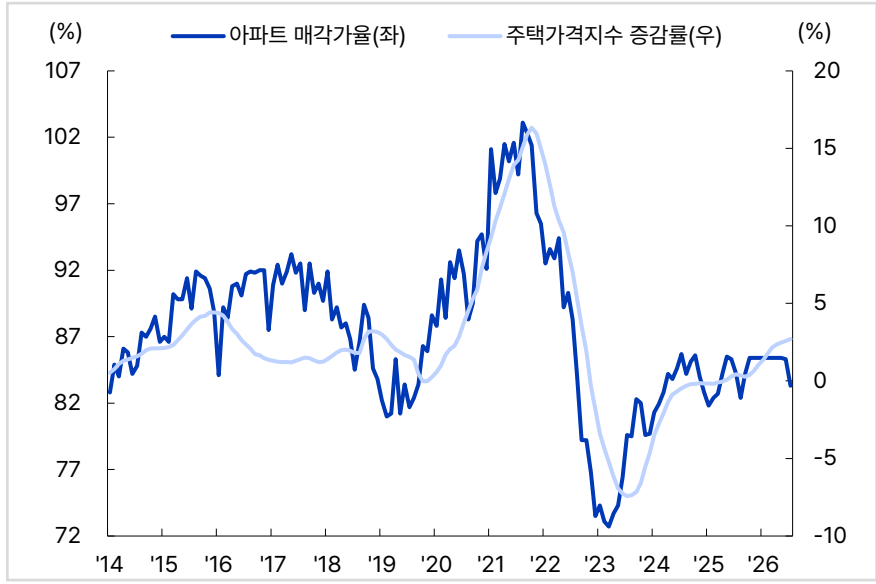
2027년 가계대출 성장은 소폭 둔화 예상

- 2027년 가계신용은 금융당국의 가계부채 관리 기조가 이어지며, 과거와 같은 급격한 성장은 어려울 전망
- 다만, 몇 년 전 분양했던 대단지 아파트들의 입주 시기가 도래하면서 중도금 대출 및 잔금 대출(주택담보대출 전환) 집행이 성장을 밑받침 할 것으로 예상됨. 무엇보다 시장금리 상승으로 인한 **주택담보대출 금리 상승도 부담요인을 작용**할 전망
- 가계의 신용대출의 경우 DSR 규제 등 차주별 대출 한도 제한이 유지되고 있고, 가계대출 연체율이 최근 상승 흐름을 보이고 있어 당분간 신용대출 등은 성장이 정체될 가능성이 높아 보임

국내 주택담보대출 추이



아파트 매각가율과 주택가격지수 추이



출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

2-2) 2027년 가계 대출 규제 전망

가계대출 관련 금융당국 규제 및 은행권 영향 정리

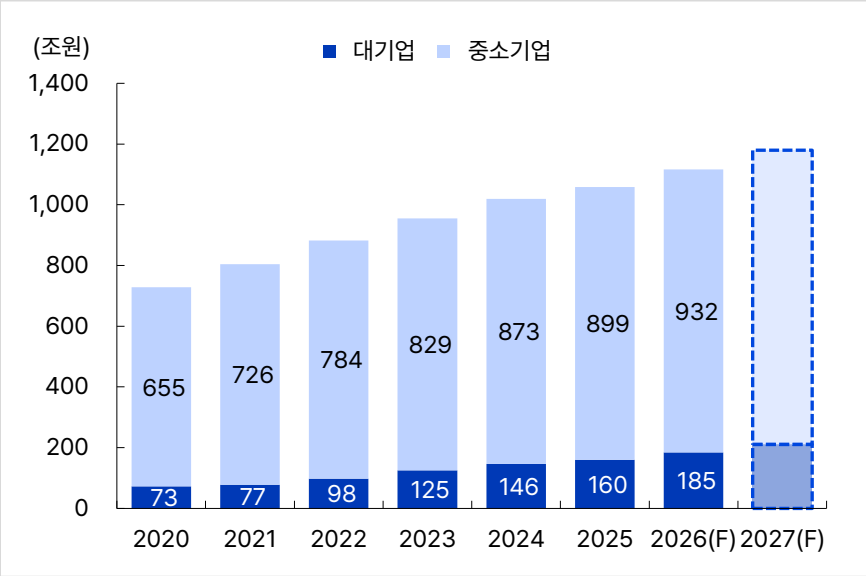
규제 부문	핵심 규제 조치	세부 내용 및 규제 강도	은행 및 차주(소비자)에 미치는 영향
가계 대출 총량 규제	- 연간 가계대출 증가율 제한	- 은행별 연간 대출 증가율을 **연 1.5~3%** 안팎으로 엄격히 통제 - 목표치 초과 금융기관은 **익년도 여신 한도 삭감** 등 강력한 패널티 부과	- 은행의 적극적인 가계여신 영업 원천 차단 - 분기·반기별 한도 조기 소진시 **비대면 대출 셧다운 발생**
스트레스 DSR (최종 3단계)	- 미래 가산금리 100% 반영 및 범위 확대	- 상환 능력을 검증하는 스트레스 가산금리 반영 비율 **100% 전면 적용** - 주담대, 신용대출 이외 **전세 대출 및 정책 모기지**까지 산정범위 확대	- 차주별 **실질 대출 한도의 대폭적 축소** - 소득이 높아도 대출 이용 가능 금액이 과거 대비 10~20% 감소
주택관련 대출 규제	- 수도권 주담대 한도 축소 및 LTV·DTI 고착화	- 수도권 주택 대상 담보인정비율(LTV) 및 총부채상환비율(DTI) 규제 유지 - 모기지보험(MCI·MCG) 가입 제한을 통한 방공제(소액임차보증금 차감) 의무화	- 주택 구입시 필요한 담보대출 가능 금액의 절대적 감소 - 서민·실수요자의·수도권 주택 진입 장벽 상승
신용대출 및 정책금융	- 연소득 이내 한도 묶기 및 정책대출 공급 축소	- 신용대출 한도를 **차주 연소득의 100%이내**로 상시 제한 - 디딤돌·보금자리론·등 정책금융 비중을 전체의 **20% 수준으로 단계적 축소**	- 신용대출을 통한 주택 구매 자금 조달(영끌) 차단 - 정부 주도의 대출 공급 볼륨 자체가 줄어들어 시장 위축

3-1) 대기업: 2027년 은행 성장의 핵심 기조 유지

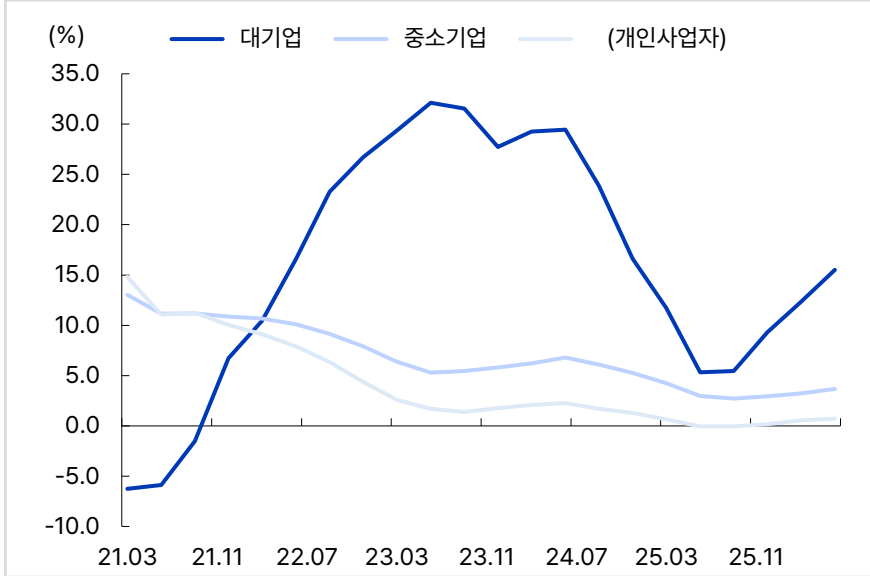
2027년 시중은행의 자산 성장을 가장 강하게 견인할 여신은, 바로 대기업 대출

- 회사채 금리 상승에 따른 자금 조달 다양화 : 2026년 기준금리 인상 및 시장금리 상승으로 인해 대기업들의 자금조달이 회사채 발생보다는 은행 대출(운전자금 및 시설자금)을 이용하려는 요인이 2027년에도 높아질 전망
- 설비투자 수요 증가에 따른 니즈 발생: 반도체, 조선, 첨단 제조업 등 우량 대기업들의 미래 성장 동력 확보를 위한 설비투자 확대가 지속될 것으로 예상됨에 따라, 이에 관련 대출 수요도 지속적으로 확대될 것으로 판단됨

시중은행 기업대출 규모 및 증가율(YoY) 추이



기업규모별 기업대출 증가율 추이(YoY)



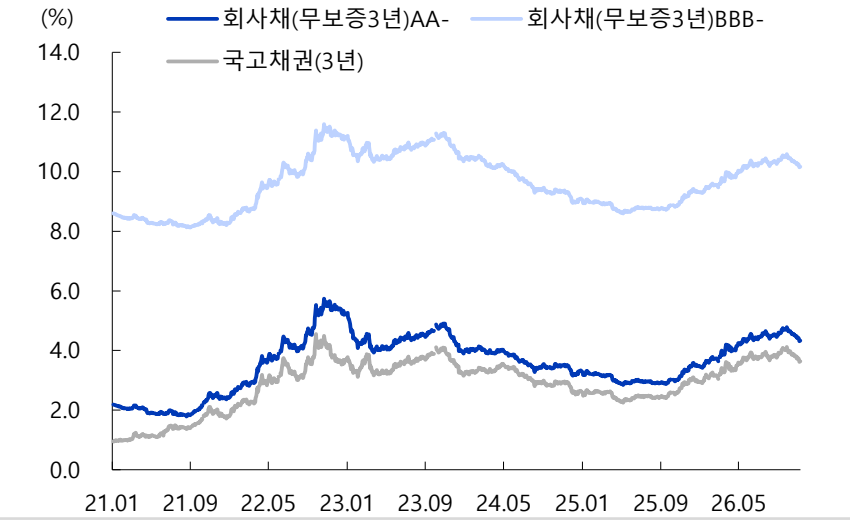
출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

3-2) 대기업: 2027년 국내 설비투자 증가율 약 3.7~6.4% 수준 전망

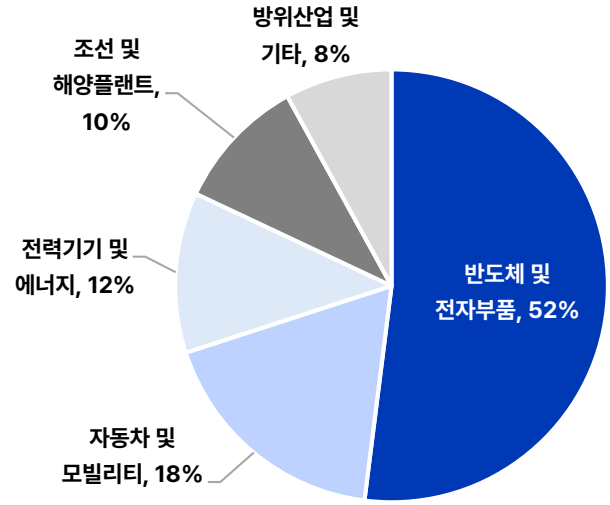
2027년 설비투자 주도 업종별 내용

주도 업종	핵심 투자 요인	세부 투자 특징 및 타겟
반도체 및 IT	- AI 인프라 확장 및 생성형 AI 수요 급증	- **HBM4(6세대 고대역폭 메모리)** 공정 도입 - 첨단 파운드리 공장 증설 및 장비 반입
전력기기 및 발전설비	- 데이터센터 확산 및 노후 전력망 교체	- **북미향 초고압 변압기** 생산능력 확충 - 데이터센터용 대형 비상발전기 선제적 투자
조선 및 방산	- 글로벌 친환경 선박 및 안보 위기 고조	- (조선) 스마트 야드 전환 - (방산) 수출 수주 물량 소화를 위한 **생산라인 확장**
2차전지	- ESS(에너지저장장치) 급증 및 북미 규제 대응	- **배터리 셀 제조업체 중심**의 국내외 생산 인프라 투자 반등 모색

국내 국고채(3년) 및 회사채 금리 추이



2027년 업종별 투자 비중



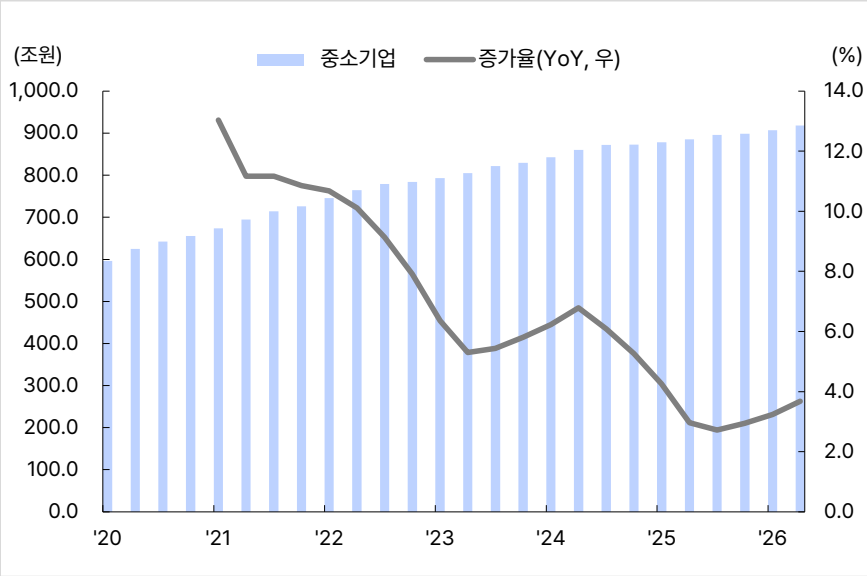
자료: 한국은행, KDI, KDB산업은행, 교보증권 리서치센터

4) 중소기업 및 소호: 정책 금융과 건전성 관리의 양극화

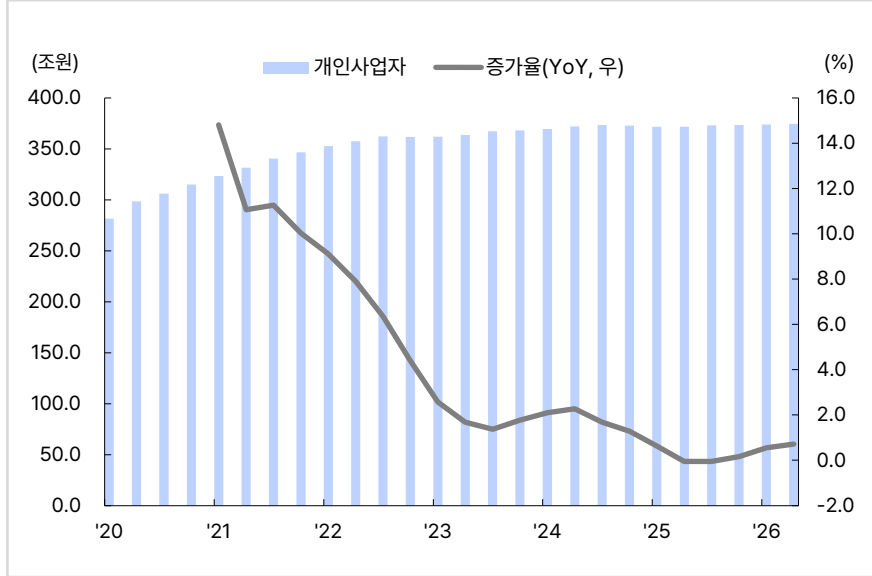
중소기업 및 소호(자영업자) 대출은 정부 정책과 은행의 건전성 관리 사이에서 차별화 양상을 보일 전망

- 우량 법인의 경우 정부의 '생산적 금융' 방향에 맞춰 신용보증기금/기술보증기금 등과 협약한 대출 공급이 활발하게 이루어 질 것. 대기업 협력 업체나 수출 중심의 중소기업 대출은 견조한 성장이 예상됨
- 다만, 비우량 중소기업 및 자영업자의 경우 최근 몇 년간 누적된 고금리 여파로 인해 중소기업 하위 차주와 자영업자의 연체율 부담은 커진 상태임. 이에 은행들은 대손비용율 통제를 위한 건전성 관리 명목으로 일반 신용대출 심사를 꼼꼼하게 진행할 것으로 예상되어, 소호 대출 성장은 위축 가능성이 높다고 판단됨

시중은행 중소기업 대출 추이



시중은행 소호(자영업자) 대출 추이



출처: 한국은행, 금감원 금융통계, 교보증권 리서치센터

5) 2027년 국내 은행업 대출 성장 전망

2027년 대출 종류별 성장 전망 요약

대출 종류	성장 전망	YoY	주요 요인 및 특징
가계 대출	제한적 성장 (둔화)	2.7%	- 당국의 가계 대출 규제 지속 - 분양 단지 중심의 중도금·잔금 대출이 성장을 일부 방어
대기업 대출	견조한 성장 (주도)	14.0%	- 시중금리 변동성에 따른 회사채 발행보다 은행 대출 선호 - 반도체·첨단·제조업 중심의 설비투자 수요 증가
중소기업 · 법인대출	차별적 성장 (양극화)	4.0%	- 정부의 '생산적 금융' 정책에 따른 보증·출연·대출 공급 확대 - 다만, 비우량 기업은 부식 위험으로 심사 강화
소상공인 · 자영업자	정체 및 위축	1.0%	- 높은 연체율 부담으로 인한 은행의 신용공급 축소 - 정부 민생금융 지원(햇살론 등) 중심 대체

KYOBO
교보증권

2027



III. 수익성
이자수익이 주는 안정감 지속

1) 은행 수익성: 규모의 경제효과와 다변화된 수익구조가 주는 안정감

2027년 교보증권 커버리지 은행주 실적은 25.1조원으로 YoY 19.0% 증가 전망

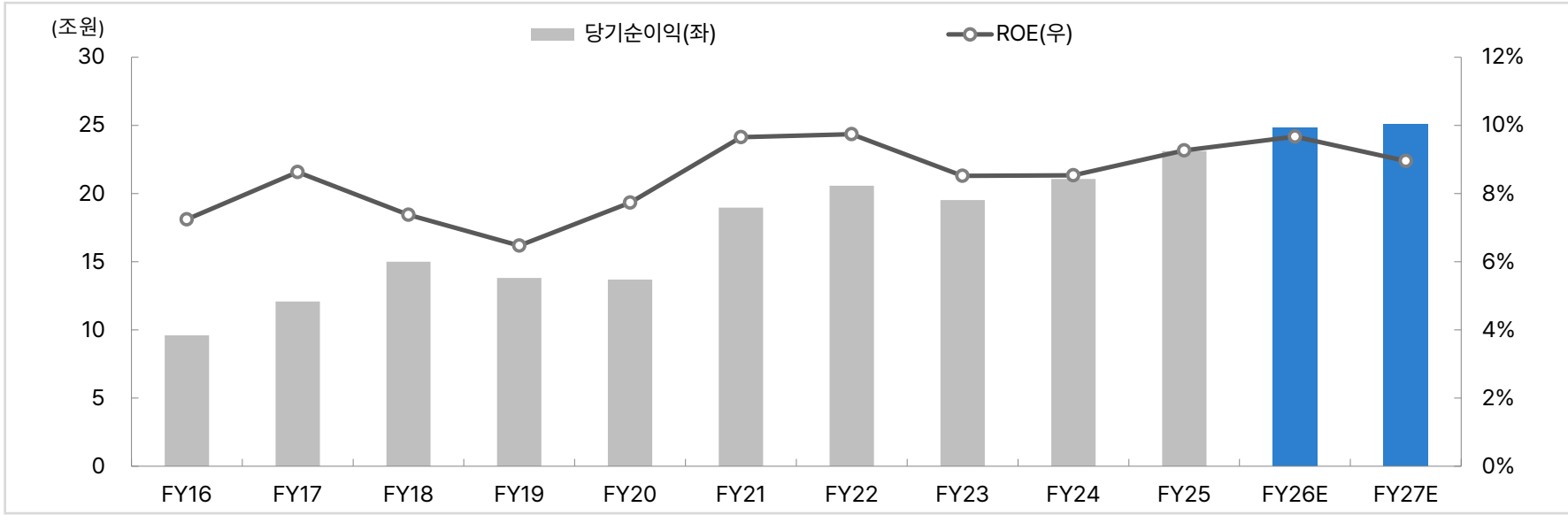
- 교보증권 Coverage내 9개 금융지주 및 은행은 2027년 당기순이익은 25.1조원으로 전년대비 19.0% 개선이 전망됨
- 2027년에도 국내 시중은행들이 양호한 이익수준을 시현할 것으로 예상하는 이유는

  1) 지속적인 원화대출금 성장과 기준금리 인상에 따른 순이자마진 개선으로 견조한 수준의 이자수익이 전망되는 가운데,

  2) 여기에 역기저효과는 있겠지만, 다양한 자회사를 통한 비이자수익부문의 포트폴리오 효과도 긍정적으로 기대되며,

  3) 지난 몇 년간 시행한 선제적 대손충당금 적립과 비용절감 효과의 가사회가 지속될 것으로 예상되기 때문

교보증권 Coverage 9개사 당기순이익 및 ROE 추이



출처: 교보증권 리서치센터

2-1) 이자수익: 꾸준한 원화대출금 증가가 주는 이자수익 지속 전망

꾸준한 성장흐름을 보이는 원화대출금에서 나오는 견조한 이자수익

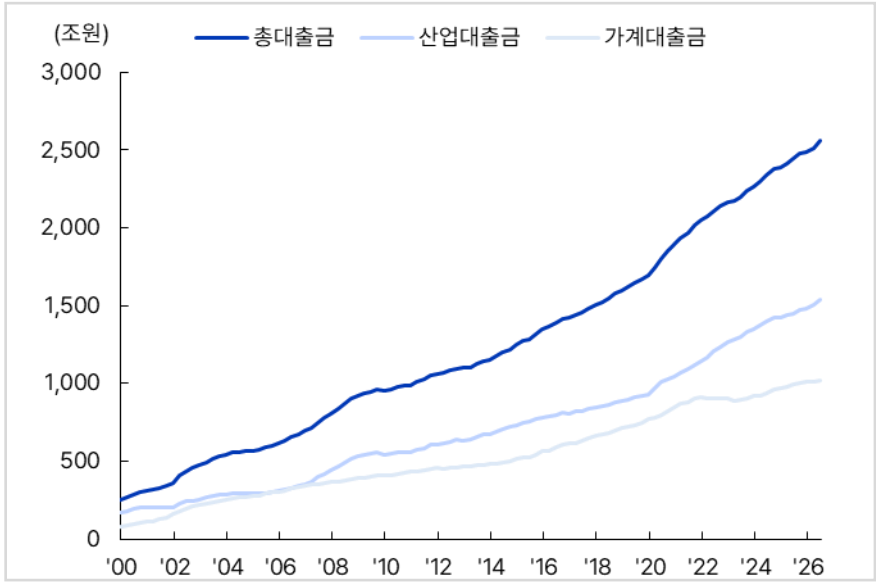
- 2027년에도 은행의 이자 수익은 견조할 것으로 전망

  1) 꾸준한 원화대출금 성장을 통한 이자수익에서의 규모의 경제 효과가 2027년에도 계속 시현될 것으로 예상되고,

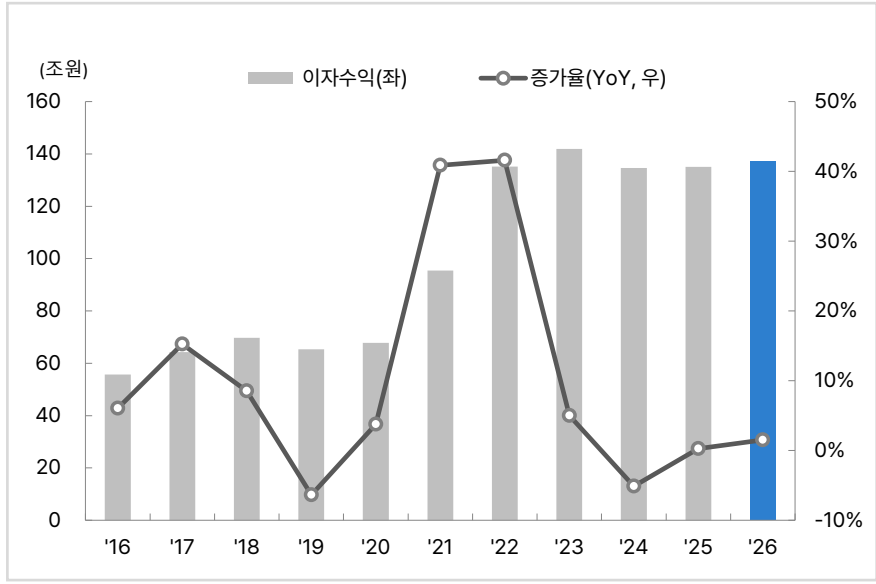
  2) 코로나19 및 금융위기 등을 통해 정교해진 리스크관리 능력을 바탕으로 높아진 대응력도 실적 개선에 도움을 줄 것으로 추정되며,

  3) 여기에 기준금리 인상에 따른 순이자마진(NIM) 개선으로 인한 이자수익 증가도 기대되기 때문

원화대출금의 꾸준한 증가가 주는 이익의 안정감



교보증권 Coverage 은행(지주사) 이자수익 추이



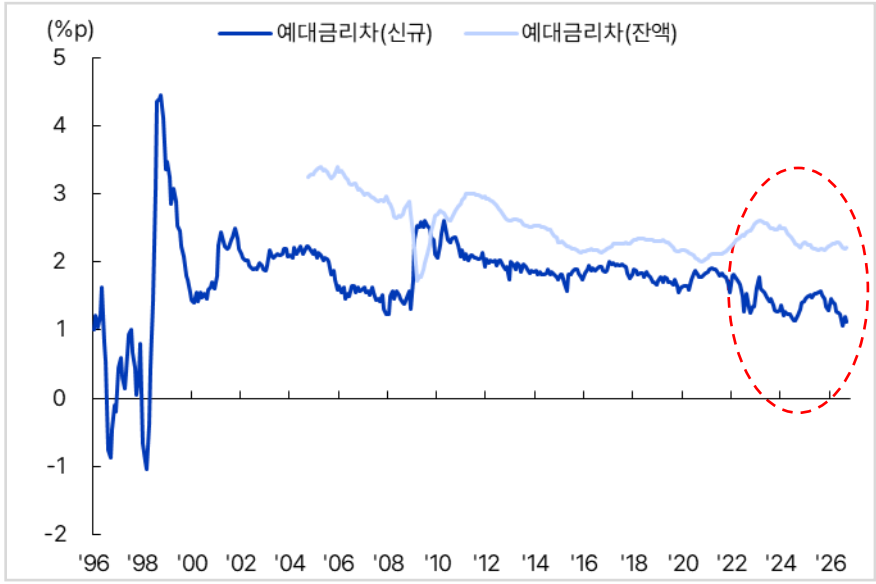
출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

2-2) 이자수익: 기준금리 인상 효과는 2027년에...

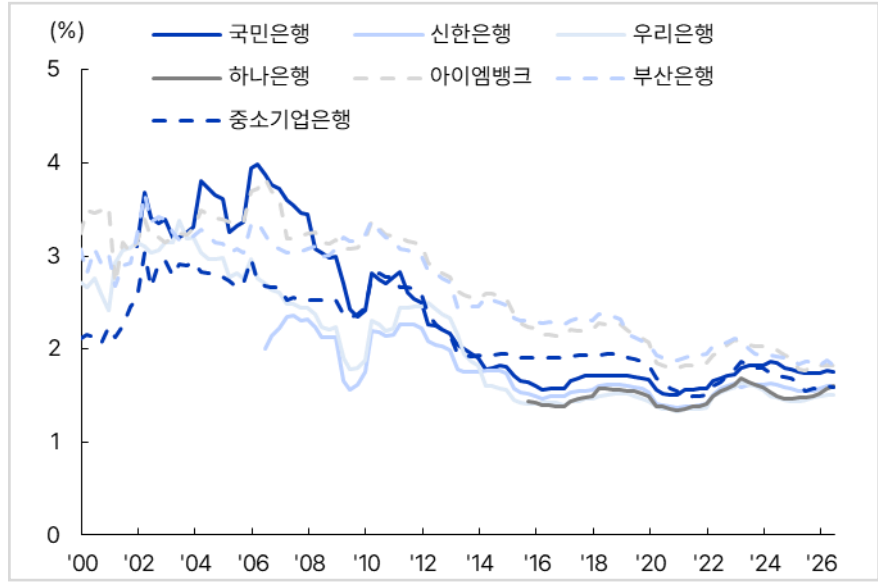
은행의 순이자마진(NIM)은 고점 유지 후, 후퇴하는 모습 전망

- 한국은행의 최종 기준금리가 3.50% 수준에 도달하며, 2027년 상반기까지 시중금리 상승세가 지속될 것으로 예상됨
- 이에 높은 대출금리에 힘입어 이자이익 규모 자체는 견고한 모습을 보일 전망
- 다만, 요구불예금 이탈 및 조달스프레드 확대로 2027년 하반기부터는 마진 압박이 발생할 가능성도 존재

시중은행 여신금리 및 수신금리 추이



은행별 NIM 추이



출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

3-1) 비이자이익: 이익기여도는 증가할 전망

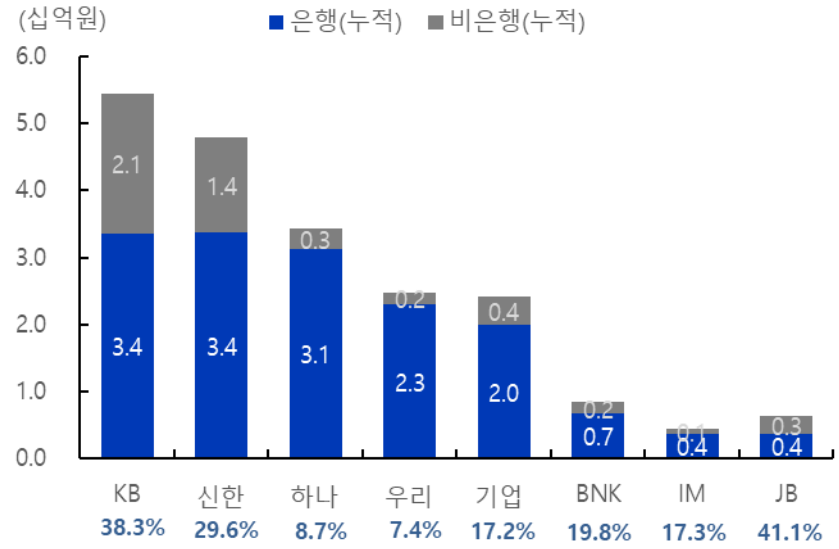
2027년 국내 은행의 비이자이익은 역기저효과는 있겠지만, 꾸준히 증가할 비중

- 글로벌 금융위기 이후, 한국의 금융지주사들은 은행의 이자수익 의존도를 낮추기 위해 증권/보험/자산운용/카드/캐피탈 등 다양한 자회사를 통한 금융업의 다각화 및 대형화를 가속화시킴
- 2026년 국내 자본시장의 호황으로 그 시너지 효과를 톡톡히 누림. 이에 2027년 국내 금융지주사의 비이자이익은 전년대비 역기저효과는 존재하겠지만, 활발했던 M&A(우리금융의 동양생명 인수, 신한지주의 롯데손보 인수 등)를 고려한다면 비은행 수익의 이익 기여도는 증가할 것으로 전망됨

교보증권 Coverage내 금융지주 및 은행 자회사 현황

기업	은행	증권	자산	생보	손보	저축은행
신한	O	O	O	O	O	O
KB	O	O	O	O	O	O
우리	O	O	O	O	X	O
하나	O	O	O	O	O	O
기업	O	O	O	X	X	O
BNK	O	O	O	X	X	O
iM	O	O	O	O	X	O
JB	O	O	O	X	X	O
카뱅	O	O (계열사)	X	X	X	O

비은행권 수익 증가도 긍정적 기대 (% 비은행 비중)



출처: company data, 교보증권 리서치센터

3-2) 비이자이익: 보험 > 증권/운용 > 카드/캐피탈

2026년의 이례적 고성장에 따른 피할 수 없는 역기저효과

- 앞서 말했듯이 2026년은 증시 회복에 따른 증권사 거래대금 급증, 투자금융(IB) 부문 활성화, 카드 및 여전사의 판촉 효율화 등으로, 비은행 자회사들의 역대급 실적을 기록함
- 그렇다고 2027년 비은행 자회사들의 펀더멘털이 무너진 것은 아님. 과거대비 커진 자산관리 시장과 반도체 업황 호조에 따른 투자 기회 요인이 여전히 많기 때문

업종별 세부 실적 및 하방 압력 요인

업종	2027년 실적 전망	주요 변수 및 인프라 요인
증권/운용	둔화 또는 정체	- **증시 거래대금 감소** 추세 - 프로젝트파이낸싱(PF) 잔여 리스크. 국고채전문딜러(PD) 담합 관련 과징금 이슈
카드/캐피탈	수익성 하락 압력	- 기준금리 변동 시차에 다른 **조달비용 상승 압박** 지속 - 고금리 장기화로 **인한 연체율 상승 및 대손충당금 적립 부담**
보험 (생보/손보)	보합 (완만)	- IFRS17 정착에 따른 **예실차 조정** - CSM 상각액 기반의 안정성은 유지되나 **신계약 확보 경쟁 심화**

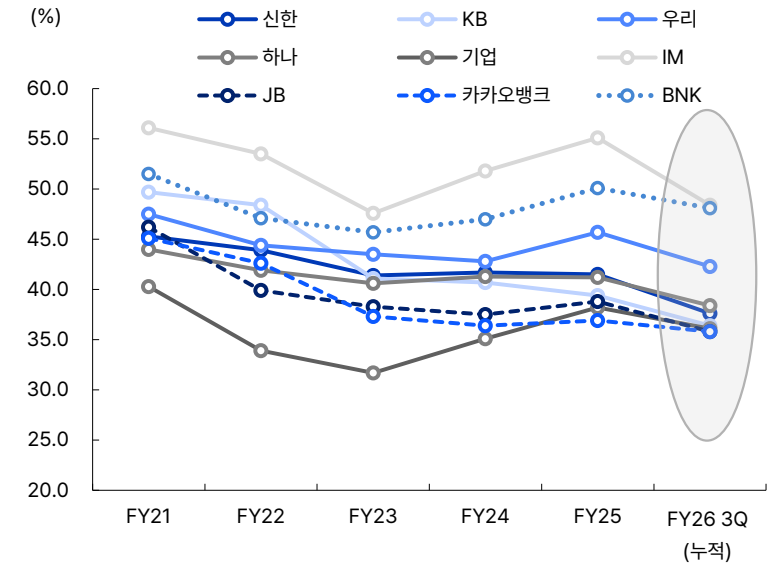
출처: 교보증권 리서치센터

4) 과거 대비 높아진 비용효율성도 긍정적

국내 주요 금융지수사들의 영업이익경비율(CIR)은 전반적인 개선 흐름

- 2026년 3분기 누적 기준, 교보증권 Coverage내 금융지주 및 은행의 비용효율성은 개선세를 시현함. 이는 금융지주 및 은행의 철저한 비용 통제와 견고한 이익 성장이 영업이익경비율(CIR)에 긍정적 영향을 준 것으로 판단
- 국내 은행들의 2027년 비용 부담은 생성형 AI 및 클라우드 인프라를 위한 디지털/IT투자, M&A를 통한 자회사 편입 및 통합 비용, 회망퇴직금 및 퇴직급여, 주주환원관련 비용, 그리고 일회성으로 공정위 담합 과징금이 예상됨(표 참조)

교보증권 Coverage내 금융지주 및 은행 CIR은 개선 흐름세



2027년도 판관비 증가 요인(예상)

비용 분류	주요 증가 항목	영향력
디지털·IT투자	**생성형 AI 및 클라우드 인프라** 영업점 도입 비용 및 전산비 증가	**높음** (구조적 지속 증가)
일회성 리스크	**공정위 담합 과징금** 국고채전문딜러 담합 과징금	**매우 높음** (2027년 최대 변수)
포트폴리오 확장	**M&A 자회사 편입 및 통합 비용** 신규 인수회사 조직 융합 비용	**보통** (해당 지주사 편중)
인력 구조조정	**희망퇴직금 및 퇴직급여** 단기 판관비 급증	**높음** (4분기 계절성 변수)
주주환원 (밸류업)	**주주소통 및 프로세스 대행** 수수료 및 법률 자문 비용	**낮음** (간접 수수료)

출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

KYOBO
교보증권

2027



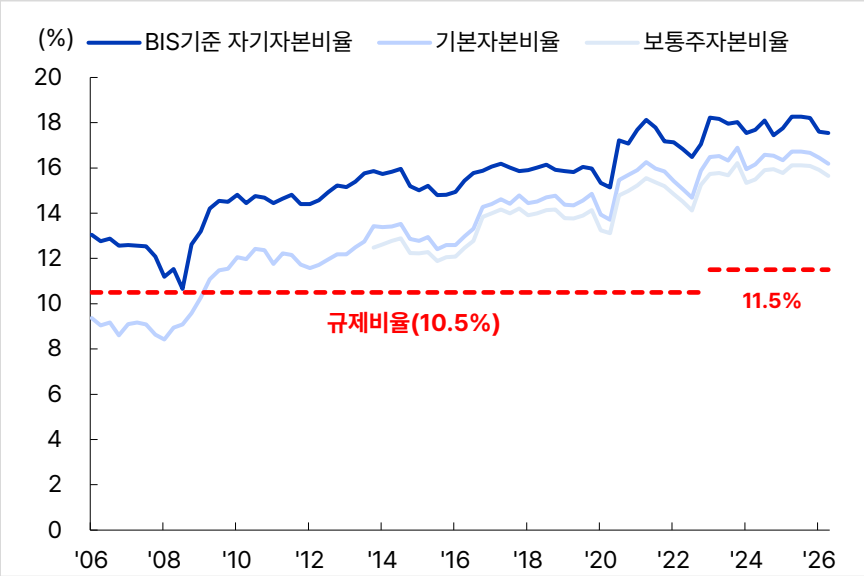
Ⅳ. 자산건전성 및 자본적정성
관리 가능한 리스크와 든든한 자본력

1) 2027년 은행업종, 밸류업 2단계 진입과 건전성 변곡점

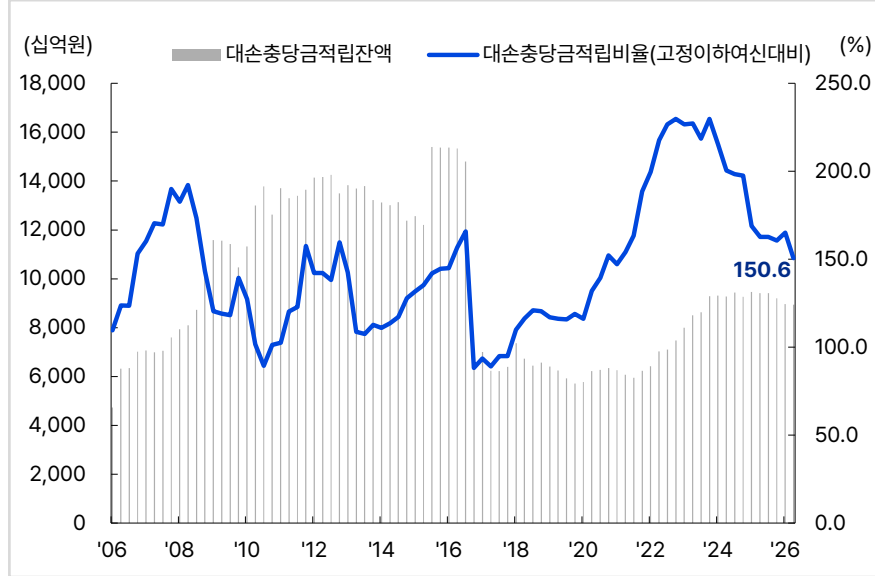
2027년은 고금리 이면의 부실 압력과 손실흡수력 간의 시소게임 장이 될 전망

- 2026년 2분기 기준 일반은행의 BIS기준 총자본비율이 17.6%로 전분기와 비슷한 수준인데, 상반기 견조한 실적과 원/달러 환율 안정화에 기인함. 대손충당금 적립비율(26년 2분기 기준)은 150.6%로 도소매, 숙박음식업종 등의 중소기업을 중심으로 고정이하여신이 확대됨에 따라 전분기대비 하락세를 시현함.
- 히자만 전반적으로 모든 은행이 규제비율(11.5%, D-SIBs 12.5%)을 큰 폭으로 상회하고 있어 양호한 자본적정성을 보이고 있는 것으로 판단

시중은행 BIS기준 총자본 비율 추이



시중은행 대손충당금 및 대손충당금적립비율 추이



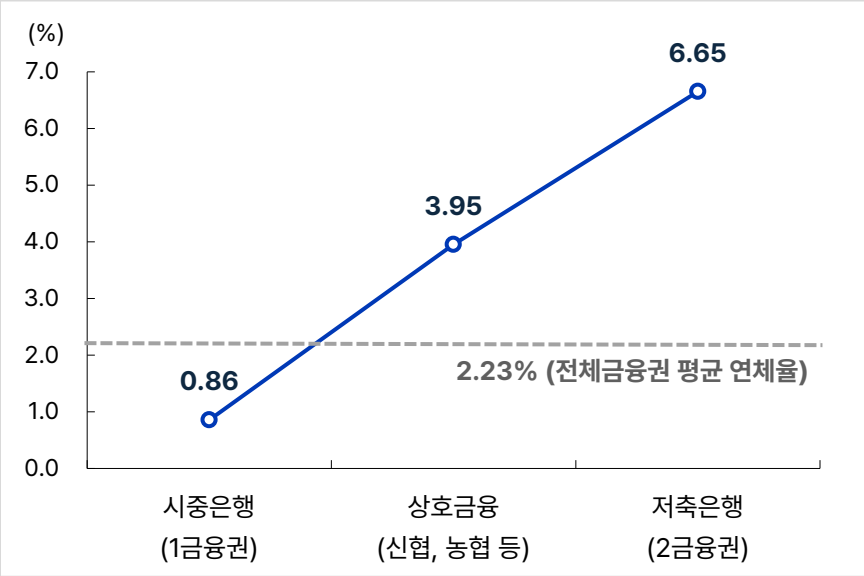
출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

2) 자영업자에게 여전히 쉽지 않은 2027년

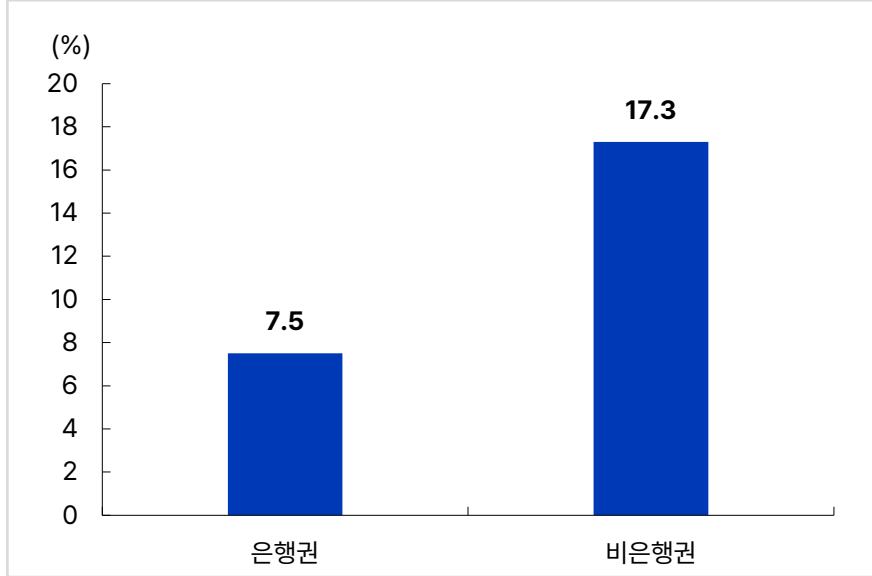
2027년 거시경제 환경: 고금리 장기화 시차 효과와 경기 둔화 우려

- 국내외 불확실성 요인으로 인한 취약차주 부실 지속, 선제적 대손비용 가중, 밸류업과 자본 방어의 조율 등 지난 해 기준금리 인상으로 인한 시장금리 상승에 따른 고금리 이면의 부실 압력과 국내 은행 및 금융지주사들의 손실흡수력 간의 시소게임은 지속될 전망
- 여기에 2026년 하반기 들어 한계 소상공인(개인사업자)의 부실 징후가 본격화 되고 있어, 관련 선제적 대응 및 관리가 필요하다고 판단됨
- 참고로 국내 시중은행의 경우 소상공인 대출관련 연체율 0.86%(2026년 8월), 사업장 폐업율(2026년 9월) 7.5%로 높지 않은 상황

금융권별 소상공인 연체율 현황(2026년 9월말 기준)



국내 대출받은 사업장 폐업율(2026년 9월말 기준)



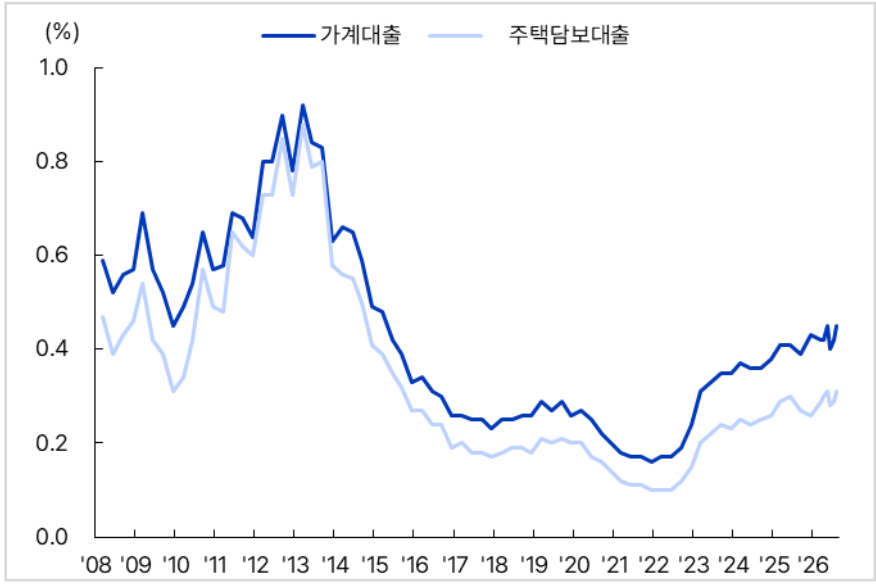
출처: 한국은행, 언론기사 참고, 교보증권 리서치센터

3-1) 건전성: 바닥이후 올라오고 있는 연체율, 아직은 감내할 수준

2027년 은행의 연체율은 고금리 및 경기 둔화로 소폭 상승 전망

- 국내 시중은행의 연체율은 2022년 바닥을 찍고 올라오고 있는 상황이지만, 역대급으로 튼튼한 자본력과 충당금을 보유하고 있어 금융 시스템 위기로 번질 가능성은 낮아 보임. 다만 앞서 말했듯이 은행들이 몸을 사리면서 시중은행들의 문턱이 높아질 전망
- 그러나 지방은행 및 제2금융권의 연체율은 1%대를 넘으면서 은행의 건전성 관리 관점에서도 부담이 가중되고 있는 것도 사실이므로, 주의가 필요함

시중은행의 가계 및 주택담보 대출 연체율 추이



시중은행의 기업 및 중소기업 대출 연체율 추이



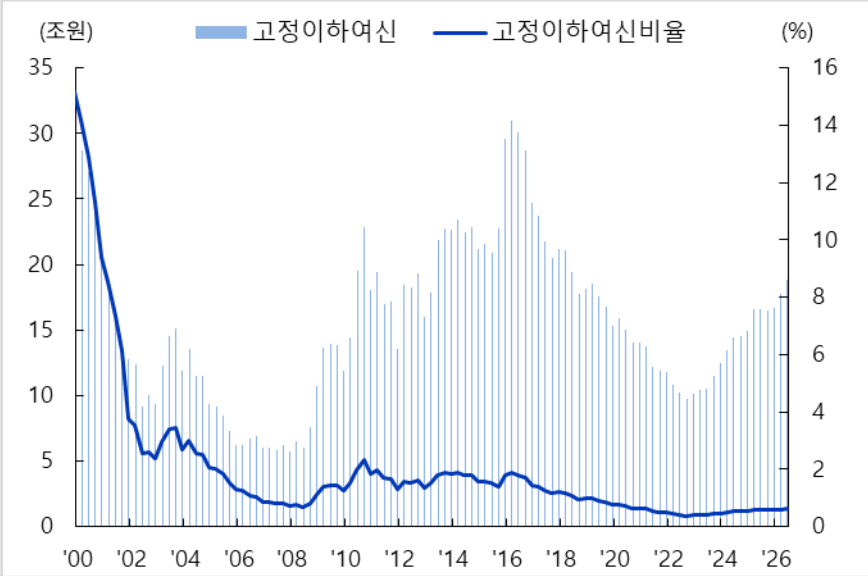
출처: 한국은행, 언론기사 참고, 교보증권 리서치센터

3-2) 건전성: 고정이하여신비율

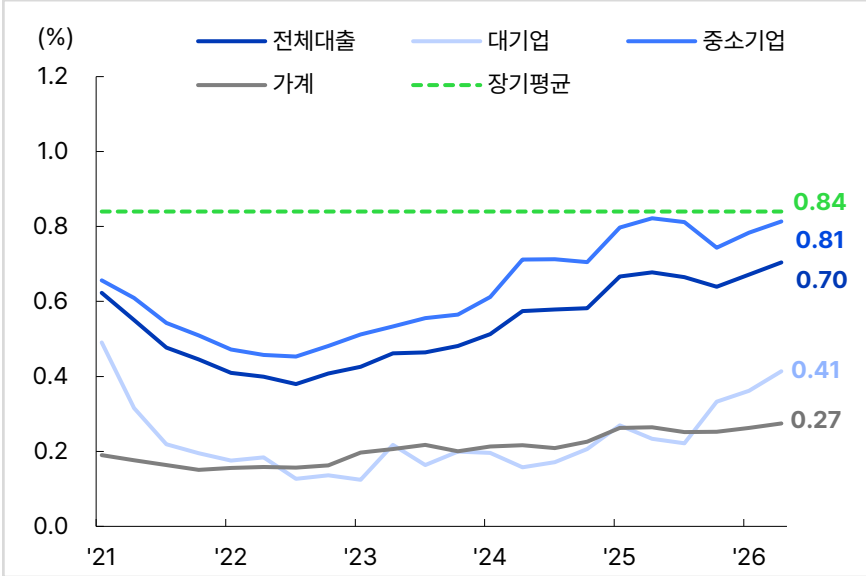
현재 국내 은행의 자산건전성은 다소 저하된 모습이나, 과거대비 여전히 양호한 수준으로 판단

- 2026년 2분기 고정이하여신비율은 0.70%로 중소기업을 중심으로 전분기대비 상승하면서 국내 은행의 자산건전성은 다소 저하된 모습을 시현했으나, 장기평균값(0.84%)에 비해서는 여전히 낮은 수준으로 양호한 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨.
- 업종별 고정이하여신비율의 경우, 여전히 건설업이 높은 수준을 보이는 가운데 대부분의 서비스 업종에서 전년대비 상승하는 모습을 보였으며, 특히 숙박음식, 도소매업의 고정이하여신비율 상승 폭이 큰 편 이었음.

일반은행 고정이하여신비율 추이(2000년 ~)



일반은행 고정이하여신비율 추이(2021년 ~)



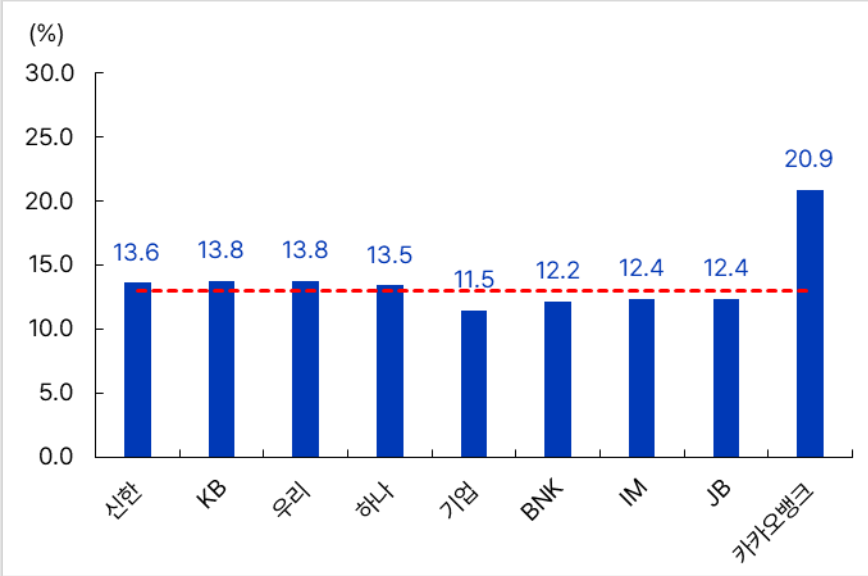
출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

4) 든든한 자본력에서 오는 양호한 자본적정성

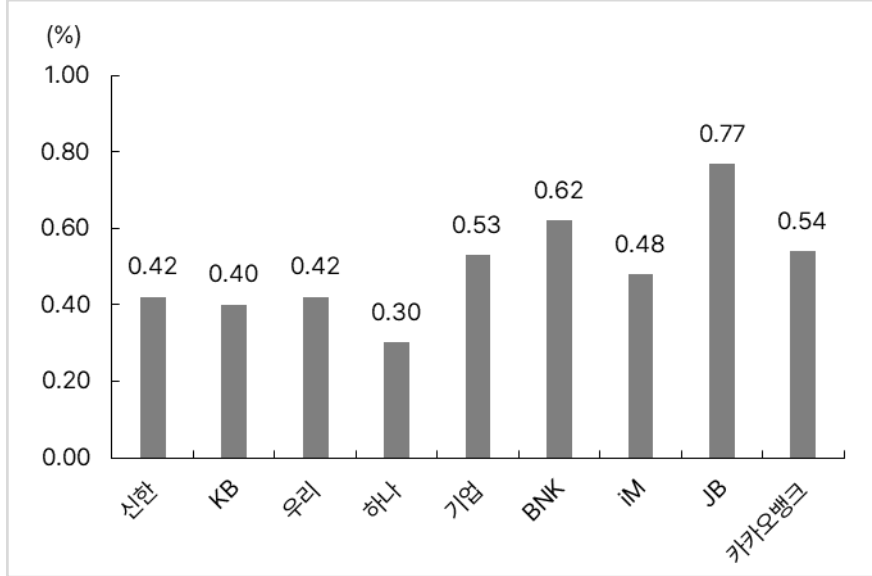
양호한 손실흡수능력(자본적정성)

- 금융당국의 가계대출 RWA 가중치 상향 리스크가 존재하나, 은행들의 보수적 자산성장 전략(내실 경영)으로 지주 평균 CET1 비율은 13% 중반 안정적 유지 중. 여기에 환율 변동성에 따른 자본 비율 민감도 역시 크게 낮아진 상태인 점에서 긍정적
- 2027년에도 국내 금융지주는 '안정적 대손비용 통제를 전제로 한 주주환원율 40~50% 안착 국면'에 진입할 전망. 자산 성장은 RWA 통제로 제한적이나, 견고한 자본력을 바탕으로 한 Valuation 리레이팅 스토리가 지속될 것으로 판단

교보증권 Coverage 금융 및 은행주 CET1 비율(2026년 9월말)



교보증권 Coverage 금융 및 은행주 대손비용율(2026년 9월말)



출처: 한국은행, 교보증권 리서치센터

KYOBO
교보증권

2027



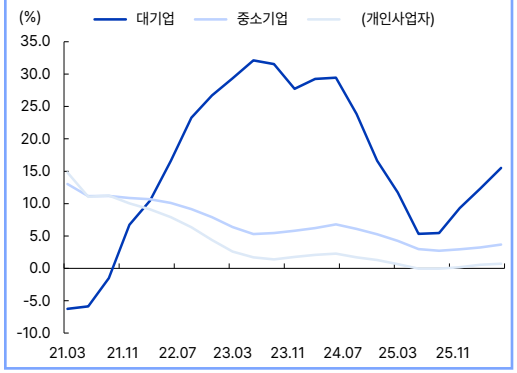
V. 은행업 2027
스트레스 속에서도 빛 날 배당스토리

1-1) 은행업 투자의견: Overweight, 은행의 배당스토리는 계속된다

01. 성장성

"가계대출 보단
기업대출 중심 성장"

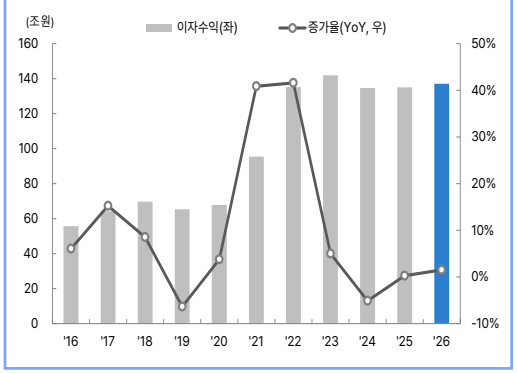
기업규모별 기업대출 증가율 추이(YoY)



02. 수익성

"이자수익이 주는
안정감은 지속 기대"

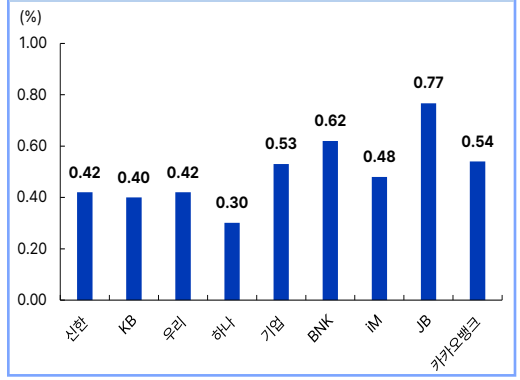
교보증권 Coverage 은행(지주사) 이자수익 추이



03. 자산건전성

"관리 가능한 리스크와
든든한 자본력 "

교보증권 Coverage 금융 및 은행주 CET1 비율



은행업 투자의견 'Overweight'

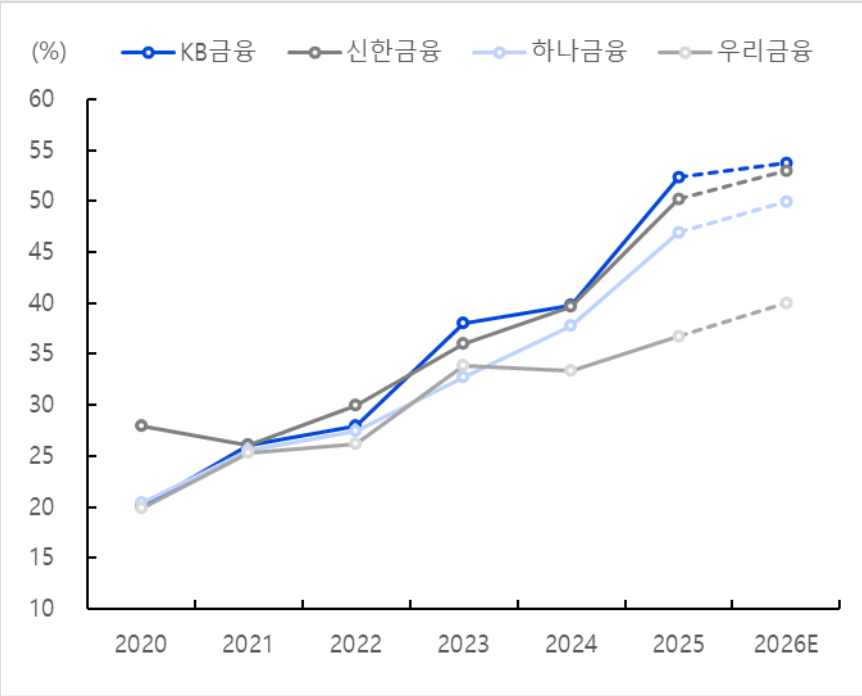
Top-picks: 신한지주(055550), KB금융(105560), **선호:** 우리금융(316140)

1-2) 2027년 스트레스 속에서도 빛 날 은행의 주주환원!

은행업 'Overweight', Top picks(신한지주, KB금융), 선호주(우리금융)

- 2027년 한국의 시중은행은 지난 해 기준금리 인상 및 시장금리 상승으로 인한 고금리 장기화에 따른 견조한 이자이익 시현이 예상되는 가운데, 대내외 불확실성 확대 및 금융당국의 가계여신 규제로 인해 성장성 둔화와 자산건전성 관리 압박이 동시에 커지는 '양면의 시험대'에 오를 것으로 전망됨
- 은행업 투자의견 'Overweight'과 업종내 Top picks로 신한지주, KB금융을 유지함. 여기에 우리금융도 매력적인 선호주로 제안함

국내 금융지주사별 주주환원율 추이



금융지주 및 은행별 분기별 배당수익률 추이

	신한지주	하나금융	KB금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융	카카오뱅크
1Q22	1.0%	-	0.8%	-	-	-	-	-	-
2Q22	1.1%	2.0%	1.0%	1.2%	-	-	-	1.6%	-
3Q22	1.2%	-	1.1%	-	-	-	-	-	-
4Q22	2.5%	6.1%	3.0%	8.5%	9.8%	9.6%	9.3%	9.1%	0.3%
1Q23	1.5%	1.5%	1.1%	-	-	-	-	-	-
2Q23	1.5%	1.5%	1.1%	1.5%	-	1.4%	-	1.4%	-
3Q23	1.5%	1.4%	0.9%	1.5%	-	-	-	-	-
4Q23	1.3%	3.7%	2.8%	4.9%	8.3%	5.7%	6.5%	6.5%	0.5%
1Q24	1.2%	1.0%	1.1%	1.3%	-	-	-	0.8%	-
2Q24	1.1%	1.0%	1.0%	1.2%	-	2.4%	-	0.7%	-
3Q24	1.0%	1.0%	1.0%	1.2%	-	-	-	0.7%	-
4Q24	1.1%	3.2%	1.0%	4.3%	7.4%	4.4%	6.1%	4.2%	1.7%
1Q25	1.2%	1.5%	1.2%	1.2%	-	1.2%	-	0.9%	-
2Q25	0.9%	1.1%	0.8%	0.9%	-	1.0%	-	0.8%	-
3Q25	0.8%	1.1%	0.8%	0.8%	-	0.8%	-	0.7%	-
4Q25	1.1%	1.5%	1.3%	2.7%	5.0%	2.4%	4.5%	2.6%	2.1%
1Q26	0.8%	1.1%	0.8%	0.7%	-	0.8%	-	1.0%	-
2Q26	0.8%	1.0%	0.7%	0.8%	1.1%	0.9%	-	1.3%	-

출처: Quantiwise, 교보증권 리서치센터

2) 은행 Valuation Table

은행 Valuation Table

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB금융 (105560)	하나금융 (086790)	우리금융 (316140)	기업은행 (024110)	BNK금융 (138930)	iM금융 (139130)	JB금융 (175330)	카카오뱅크 (323410)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	**134,000**	**210,000**	**156,000**	**45,000**	**27,000**	**18,000**	**22,000**	**38,000**	**29,000**
현재주가(11/10)(원)	85,900	153,100	118,500	31,200	19,100	12,970	15,480	26,300	20,550
상승여력(%)	56.0%	37.2%	31.6%	44.2%	41.4%	38.8%	42.1%	44.5%	41.1%
당기순이익(FY2024)	4,450.2	5,078.2	3,738.9	3,086.0	2,644.5	728.5	214.9	677.5	440.1
당기순이익(FY2025)	4,971.6	5,843.0	4,002.9	3,141.3	2,711.1	815.0	443.9	710.4	480.3
당기순이익(FY2026E)	5,686.0	6,339.8	4,158.9	3,199.3	2,861.3	802.9	452.4	734.6	599.0
당기순이익(FY2027E)	5,769.5	6,325.8	4,052.3	3,317.8	2,904.9	826.1	469.1	756.0	629.8
ROE(FY2024)	8.1%	8.9%	9.1%	9.4%	8.1%	7.0%	3.6%	12.8%	7.0%
ROE(FY2025)	8.8%	10.3%	9.5%	9.5%	8.4%	7.7%	7.4%	12.8%	7.2%
ROE(FY2026E)	9.7%	10.8%	9.5%	9.5%	8.9%	7.4%	7.2%	12.5%	8.4%
ROE(FY2027E)	9.1%	9.9%	8.5%	9.0%	8.3%	7.0%	7.0%	11.4%	8.2%
PER(FY2024)	5.6	6.8	4.6	3.6	4.3	4.6	6.4	4.7	22.8
PER(FY2025)	8.8	10.9	8.9	7.2	5.6	5.2	5.9	7.1	20.4
PER(FY2026E)	7.3	9.2	7.9	7.2	5.3	5.1	5.5	6.8	16.4
PER(FY2027E)	7.2	9.2	8.1	6.9	5.2	4.9	5.3	6.7	15.6
PBR(FY2024)	0.45	0.61	0.41	0.33	0.35	0.32	0.23	0.59	1.58
PBR(FY2025)	0.80	1.18	0.88	0.73	0.51	0.41	0.44	0.95	1.49
PBR(FY2026E)	**0.70**	**0.98**	**0.74**	**0.67**	**0.47**	**0.37**	**0.39**	**0.84**	**1.37**
PBR(FY2027E)	0.65	0.90	0.68	0.61	0.43	0.34	0.37	0.75	1.27
DPS(FY2024)	2,160	3,174	3,600	1,200	1,065	650	500	995	360
DPS(FY2025)	2,590	4,367	4,105	1,360	1,048	735	700	1,140	460
DPS(FY2026E)	3,108	5,318	4,600	1,460	1,150	750	730	1,270	570
DPS(FY2027E)	3,209	5,307	4,700	1,530	1,170	810	750	1,310	600
배당수익률(FY2024)	4.5%	3.8%	6.3%	7.8%	7.4%	6.3%	6.1%	6.1%	1.7%
배당수익률(FY2025)	3.0%	2.9%	3.5%	4.4%	5.5%	5.7%	4.5%	4.3%	2.2%
배당수익률(FY2026E)	3.6%	3.5%	3.9%	4.7%	6.0%	5.8%	4.7%	4.8%	2.8%
배당수익률(FY2027E)	3.7%	3.5%	4.0%	4.9%	6.1%	6.2%	4.8%	5.0%	2.9%

출처: 교보증권 리서치센터

KYOBO
교보증권

2027



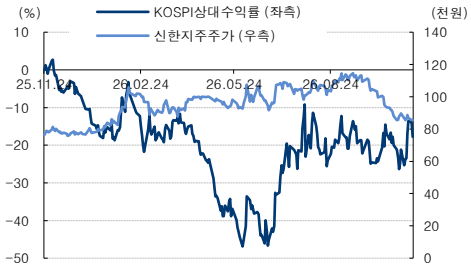
VI. 기업분석
신한지주, KB금융, 우리금융, 하나금융, JB금융

신한지주 (055550) : 연간 목표달성에 따른 결산배당금 상향 기대

Buy 유지
TP 134,000원 유지

Company Data	
현재가(11/10)	85,500원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	114,600원
52주 최저가(보통주)	75,800원
KOSPI (11/10)	5,239.13p
KOSDAQ (11/10)	667.61p
자본금	29,696억원
시가총액	401,380억원
발행주식수(보통주)	46,291만주
발행주식수(우선주)	0만주
평균거래량(60일)	105.5만주
평균거래대금(60일)	942억원
외국인지분(보통주)	60.74%
주요주주	
국민연금공단	9.26%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.39%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-14.1	-12.8	8.5
상대주가	8.7	24.9	-15.6

▶ 3Q26 연결당기순이익 1조 5,846억원, QoQ 12.9% ↓, YoY 11.3% ↑

신한지주는 NIM 하락에도 대출자산 평잔 효과 및 금리 상승에 따른 보유채권 이자수익 확대로 그룹 이자이익은 YoY +8.3%. 비이자부문의 이익 전분기 주식시장 호조에 따른 기저효과 및 시장금리 상승에 따른 유가증권 평가손실 반영되며 YoY – 18.1% 감소. 비용 효율성 및 CET-1 비율 개선세 등 견조한 연간 이익 실현 기대

▶ 업종내 Top picks 유지, 목표주가 134,000원

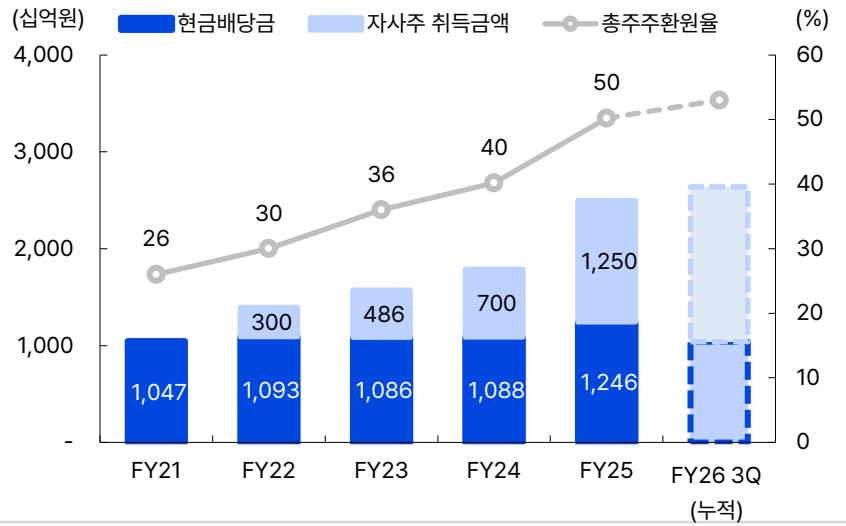
신한금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 목표주가도 134,000원 유지함. 업종 내 Top picks는 유지하는데, 1) 2026년 견조한 연간 이익 실현이 예상되는 가운데 목표 ROE(10%) 달성 가능성이 높아진 만큼, 2026년 결산배당금 상향을 기대할 수 있으며, 2) 롯데손해보험 인수가 장기적인 관점에서 그룹 보험사업 포트폴리오 강화 및 수익 기반 확대도 기대할 수 있기 때문.

Forecast earnings & Valuation

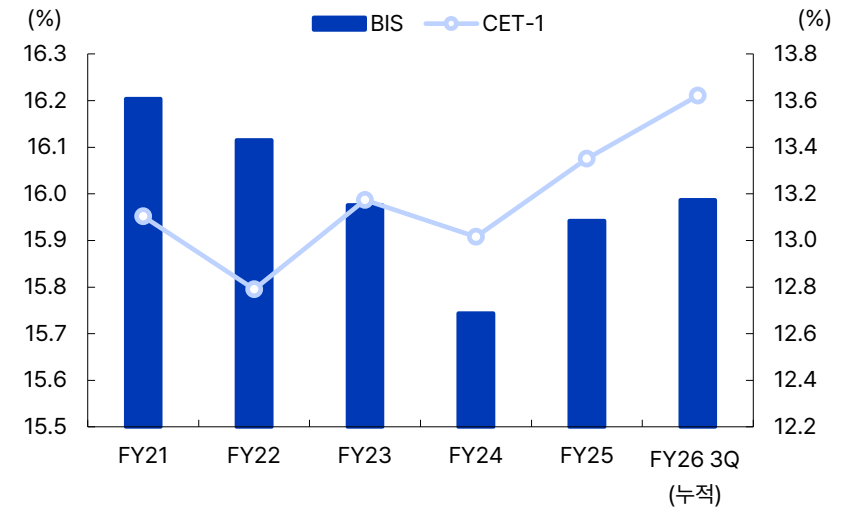
12결산 (십억원)	2024.12	2025.12	2026.12E	2027.12E	2028.12E
순이자이익	9,302.9	9,681.8	10,363.6	10,635.5	10,952.8
비이자부문이익	4,171.6	5,369.4	4,282.6	3,488.4	3,382.1
영업이익	6,458.7	7,023.4	8,237.3	7,700.2	7,894.7
세전이익	6,029.1	6,929.0	8,380.4	7,744.1	7,974.5
지배주주순이익	4,450.2	4,971.6	5,686.0	5,769.5	5,944.2
증가율(%)	1.9%	11.7%	14.4%	1.5%	3.0%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.1%	8.8%	9.7%	9.1%	8.8%
EPS(원)	8,585	9,760	11,712	11,884	12,244
BPS(원)	105,979	107,841	122,128	131,534	141,232
PER(배)	5.6	8.8	7.3	7.2	7.0
PBR(배)	0.4	0.8	0.7	0.7	0.6

신한지주 (055550) : 연간 목표달성에 따른 결산배당금 상향 기대

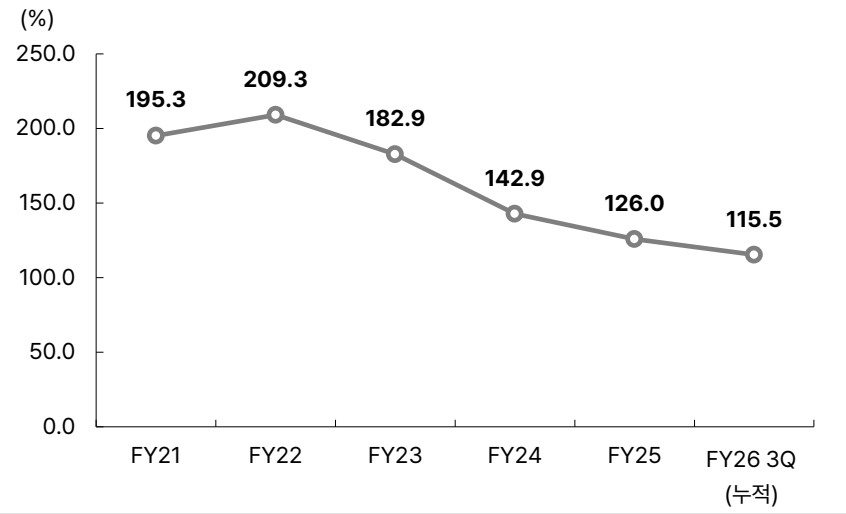
주주환원 규모 및 비율 추이



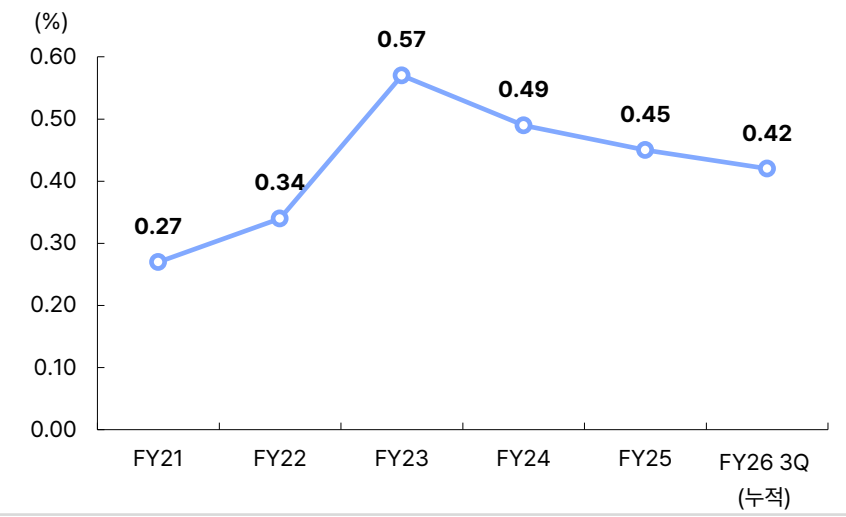
BIS 및 CET1 비율 추이



NPL 커버리지 비율 추이



대손비용률(CCR) 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

신한지주 (055550) : 연간 목표달성에 따른 결산배당금 상향 기대

Income statement

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
이자수익	14,724.2	20,108.7	27,579.2	29,209.3	27,774.3	27,594.6	27,740.6
이자비용	3,954.9	7,645.0	16,761.3	17,807.0	16,079.7	15,056.6	14,870.3
충당금 적립전 이자이익	10,769.4	12,463.7	10,817.9	11,402.3	11,694.5	12,538.0	12,870.3
대손충당금증가액	996.3	1,317.9	2,251.2	2,099.4	2,012.8	2,174.3	2,234.7
순이자이익	10,410.4	11,145.8	8,566.7	9,302.9	9,681.8	10,363.6	10,635.5
비이자부문이익	4,204.1	3,332.6	4,888.9	4,171.6	5,369.4	4,282.6	3,488.4
판매관리비	5,743.1	6,013.5	5,895.3	6,116.2	6,402.5	6,837.6	6,848.1
영업이익	5,952.1	5,888.1	6,100.9	6,458.7	7,023.4	8,237.3	7,700.2
법인세차감전이익	5,583.7	6,349.3	5,965.0	6,029.1	6,929.0	8,380.4	7,744.1
법인세 등	1,471.0	1,617.1	1,487.0	1,470.9	1,844.5	1,961.3	1,874.1
당기순이익	4,019.3	4,642.3	4,368.1	4,450.2	4,971.6	5,686.0	5,769.5

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
현금과 예치금	52,821.1	56,881.2	67,240.5	78,939.6	87,533.0	90,111.0	93,769.8
고정자산	5,522.6	5,197.9	5,087.7	5,161.3	441.3	459.2	477.9
자산총계	648,152.2	675,884.3	691,795.3	739,764.3	776,664.9	795,821.2	812,006.4
예수금	365,478.1	383,432.8	381,932.0	423,378.1	444,670.0	471,026.6	498,945.3
차입금	43,169.0	49,285.6	57,199.8	50,060.1	14,276.7	14,739.1	15,216.4
부채총계	598,613.8	624,753.9	635,473.5	680,943.2	717,705.3	732,312.8	743,882.4
자본금	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자기자본	49,538.4	51,130.4	56,321.9	58,821.0	58,959.6	63,508.4	68,124.0
지배지분 자기자본	47,291.2	48,438.7	53,720.5	56,053.8	56,252.6	60,801.4	65,417.0

주요 투자지표

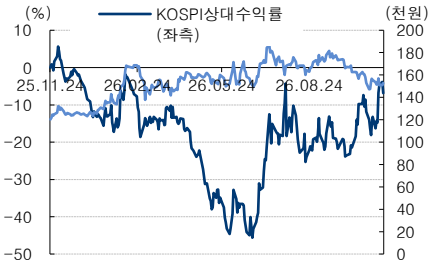
12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.8%	9.7%	8.5%	8.1%	8.8%	9.7%	9.1%
EPS(원)	7,526	8,752	8,235	8,585	9,760	11,712	11,884
BPS(원)	86,587	89,257	99,180	105,979	107,841	122,128	131,534
PER(배)	4.9	4.0	4.9	5.6	8.8	7.3	7.2
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.8	0.7	0.7
DPS	1,960	2,065	2,100	2,160	2,590	3,108	3,209
배당성향	26.0	23.6	25.5	25.2	26.5	26.5	27.0
배당수익률	5.3	5.9	5.2	4.5	3.0	3.6	3.7

KB금융 (105560) : 높은 CET-1 비율이 주는 안정감 지속 중

Buy 유지
TP 210,000원 유지

Company Data	
현재가(11/10)	152,700원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	186,200원
52주 최저가(보통주)	120,300원
KOSPI (11/10)	5,239.13p
KOSDAQ (11/10)	667.61p
자본금	20,906억원
시가총액	541,608억원
발행주식수(보통주)	35,111만주
발행주식수(우선주)	0만주
평균거래량(60일)	91.6만주
평균거래대금(60일)	1,418억원
외국인지분(보통주)	77.94%
주요주주	
국민연금공단	9.17%
Capital Research and Management Company 외 2 인	7.12%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-6.2	-5.6	18.4
상대주가	18.6	35.1	-8.0

▶ FY26 3Q 연결순이익 1조9,075억원, QoQ 4.3%↓, YoY 14.6%↑

KB금융은 NIM 약세에도 기업대출 중심의 견조한 은행 대출 성장 및 전분기 연결펀드 등 평가이익 관련 이자비용 기저효과 소멸로 순이자이익 증가. 신용손실충당금전입액(CCR) 또한 그룹 기준 0.40%로 안정적인 수준에서 관리되고 있다고 판단

▶ 업종내 Top picks 유지, 목표주가 210,000원

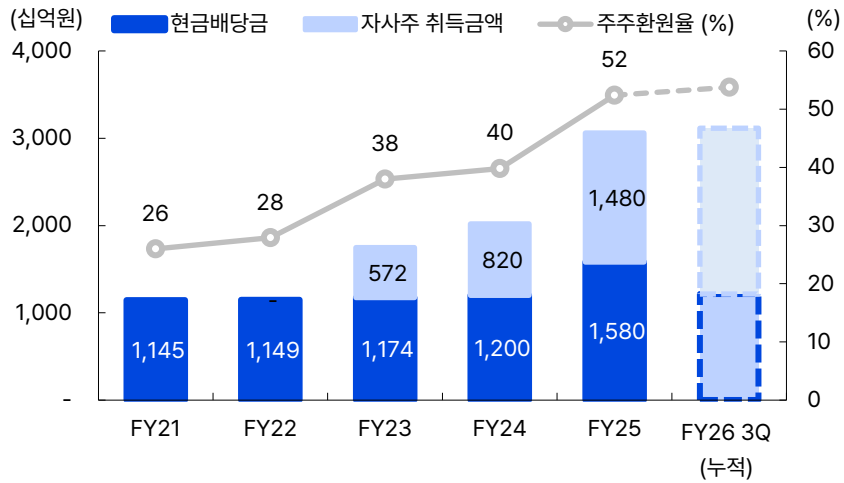
KB금융에 대해 투자의견 매수와 목표주가를 21만원을 유지함. 1) 2026년 3분기 누적 견조한 실적을 바탕으로 2026년 연간 실적 개선에 따른 적극적인 주주환원정책과 더불어, 2) 견조한 자산 성장과 주주환원 등 하방 압력에도 불구하고 우호적인 환율 흐름과 전략적 자본관리에 힘입어 경쟁사대비 여전히 높은 수준의 CET-1 비율을 지속하고 있다는 점에서 경쟁력이 기대되기 때문

Forecast earnings & Valuation

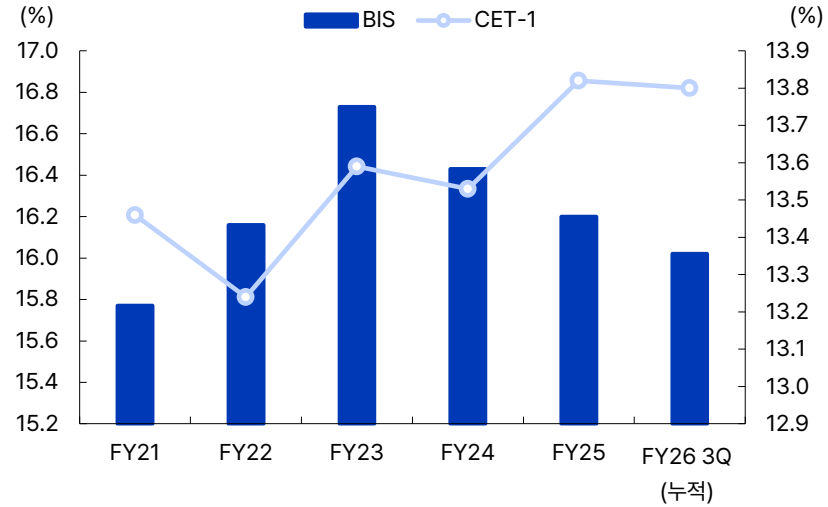
12결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	10,782.4	10,710.0	10,561.8	10,747.9	11,773.5
비이자부문이익	5,539.0	6,656.5	5,112.1	4,831.8	4,612.4
영업이익	8,045.3	8,531.1	8,792.2	8,690.0	9,434.6
세전이익	6,985.3	8,196.5	8,208.3	8,369.8	9,111.2
지배주주순이익	5,078.2	5,843.0	6,339.8	6,325.8	6,887.6
증가율(%)	10.5%	15.1%	8.5%	-0.2%	8.9%
ROA(%)	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%
ROE(%)	8.9%	10.3%	10.8%	9.9%	9.9%
EPS(원)	12,146	14,052	16,620	16,583	18,056
BPS(원)	135,279	130,216	155,875	170,129	185,139
PER(배)	6.8	11.1	9.4	9.4	8.6
PBR(배)	0.6	1.2	1.0	0.9	0.8

KB금융 (105560) : 높은 CET-1 비율이 주는 안정감 지속 중

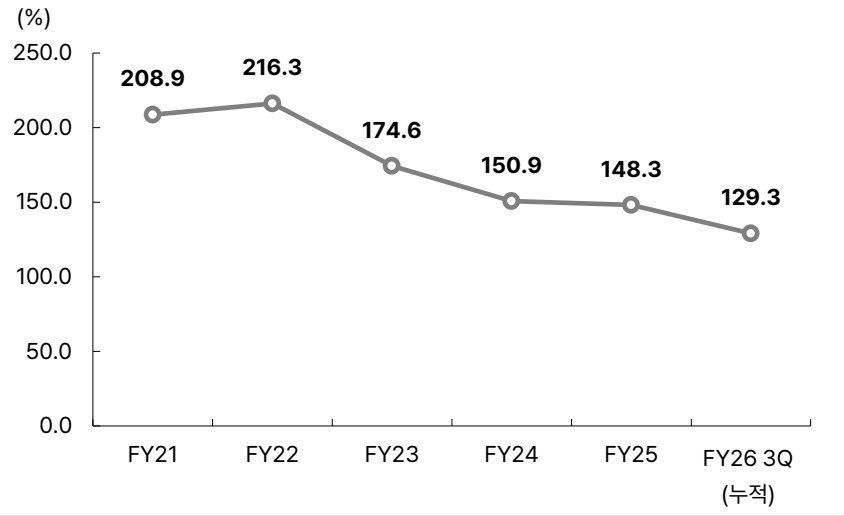
주주환원 규모 및 비율 추이



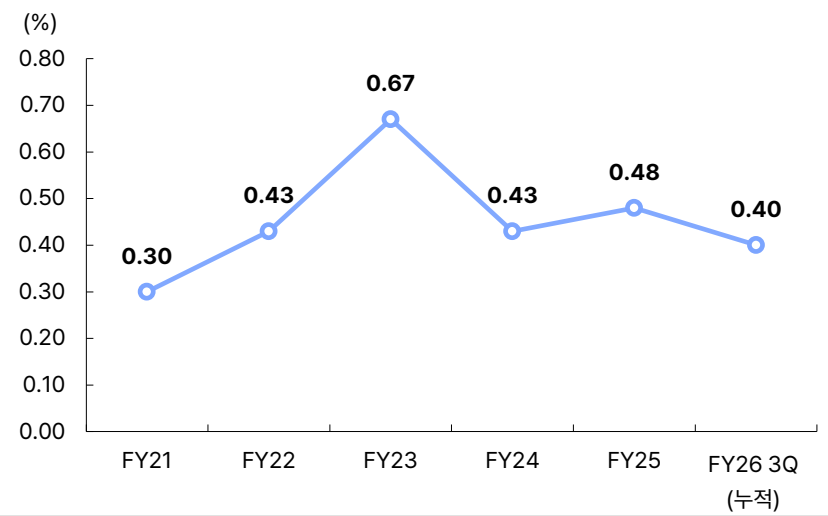
BIS 및 CET1 비율 추이



NPL 커버리지 비율 추이



대손비용률(CCR) 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

KB금융 (105560) : 높은 CET-1 비율이 주는 안정감 지속 중

Income statement

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
이자수익	15,210.9	20,788.5	29,142.0	30,491.4	29,048.2	28,196.4	28,823.9
이자비용	3,981.3	7,675.6	16,961.2	17,664.7	15,975.1	15,399.1	15,707.8
충당금 적립전 이자이익	11,229.6	13,112.9	12,180.9	12,826.7	13,073.0	12,797.3	13,116.2
대손충당금증가액	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,044.3	2,363.0	2,235.4	2,368.2
순이자이익	10,044.5	11,265.2	9,034.5	10,782.4	10,710.0	10,561.8	10,747.9
비이자부문이익	4,864.2	3,710.5	5,978.9	5,539.0	6,656.5	5,112.1	4,831.8
판매관리비	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,938.6	7,051.0	7,361.1	7,373.0
영업이익	6,097.6	5,638.9	6,385.0	8,045.3	8,531.1	8,792.2	8,690.0
법인세차감전이익	6,081.6	5,795.6	6,120.2	6,985.3	8,196.5	8,208.3	8,369.8
법인세 등	1,697.2	1,622.4	1,593.8	1,956.6	2,346.0	1,792.9	2,025.5
당기순이익	4,409.6	4,394.8	4,594.8	5,078.2	5,843.0	6,339.8	6,325.8

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
현금과 예치금	59,575.5	61,636.4	57,496.4	57,720.6	48,567.4	50,667.9	52,859.9
고정자산	3,468.7	4,118.9	5,126.1	4,819.7	2,972.5	3,360.3	3,798.9
자산총계	569,476.6	701,170.9	715,725.4	757,845.5	780,185.3	824,938.7	873,433.7
예수금	372,023.9	388,888.5	401,289.5	429,356.6	443,945.4	457,868.5	472,228.2
차입금	56,912.4	71,717.4	69,583.6	68,077.0	57,841.0	61,571.8	65,543.2
부채총계	615,601.9	651,527.9	657,089.2	698,030.4	722,435.7	761,660.9	804,722.8
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자기자본	48,293.9	49,642.9	58,636.2	59,815.2	57,749.6	63,277.8	68,710.9
지배지분 자기자본	47,460.6	48,362.8	56,692.7	57,889.0	55,960.8	61,489.0	66,922.1

주요 투자지표

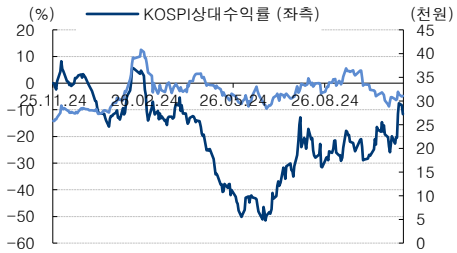
12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
ROE(%)	9.8%	9.2%	8.8%	8.9%	10.3%	10.8%	9.9%
EPS(원)	10,546	10,511	10,990	12,146	14,052	16,620	16,583
BPS(원)	110,572	112,720	132,532	135,279	130,216	155,875	170,129
PER(배)	5.2	4.6	4.9	6.8	11.1	9.4	9.4
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.6	1.2	1.0	0.9
DPS	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	5,318	5,307
배당성향	27.9	28.1	27.8	26.1	31.1	32.0	32.0
배당수익률	5.3	6.1	5.7	3.8	2.8	3.4	3.4

우리금융지주 (316140) : 분기별 DPS 증가와 비과세 배당 매력적

Buy 유지
TP 45,000원 상향

Company Data	
현재가(11/10)	31,050원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	40,800원
52주 최저가(보통주)	25,700원
KOSPI (11/10)	5,239.13p
KOSDAQ (11/10)	667.61p
자본금	38,027억원
시가총액	228,772억원
발행주식수(보통주)	73,673만주
발행주식수(우선주)	0만주
평균거래량(60일)	194.9만주
평균거래대금(60일)	601억원
외국인지분(보통주)	50.75%
주요주주	
우리금융지주우리사주 외 1인	7.76%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	7.18%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.0	-5.5	18.5
상대주가	21.4	35.3	-7.9

▶ 3Q26 연결당기순이익 1조492억원, QoQ 4.4%↑, YoY 15.7%↓

우리금융은 대기업 여신 증가에 따른 이자수익 증가와 대손충당금 비용 감소로 당기순이익이 전분기대비 증가. 조달비용의 지속적인 상승에도 불구하고 기업대출의 견고한 성장으로 이자이익 증가세를 이어가고 있으며, 그룹 CIR의 개선과 대손상각비용 감소세 등을 기반으로 안정적인 흐름을 보임

▶ 투자의견 매수, 목표주가 45,000원 상향

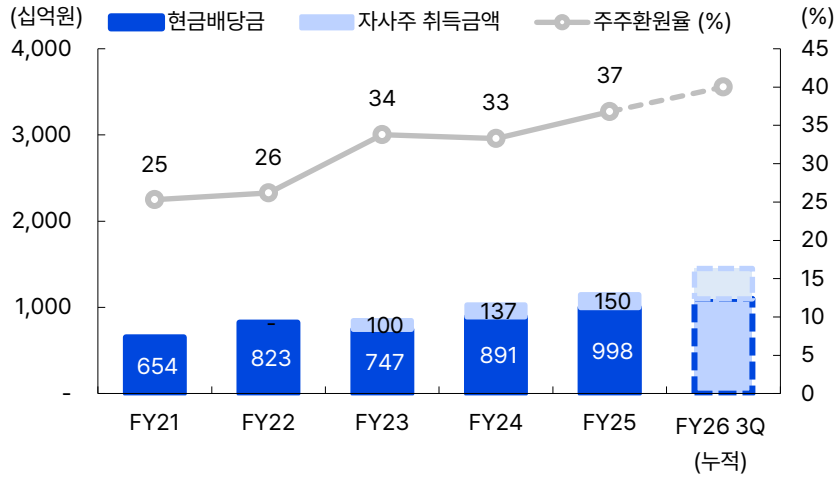
우리금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가 45,000원으로 상향함. 1) 올해 2분기 연속 1조원 수준의 당기순이익을 시현하는 등 2026년 견조한 연간이익이 예상되며, 2) 전년대비 10% 상승한 분기 DPS(약 220원)와 은행지주 유일 비과세 배당을 지급한다는 점이 매력적. 뿐만 아니라 3) 자회사와의 본격적인 시너지 효과는 2027년에 더욱 가시화될 것으로 예상하기 때문

Forecast earnings & Valuation

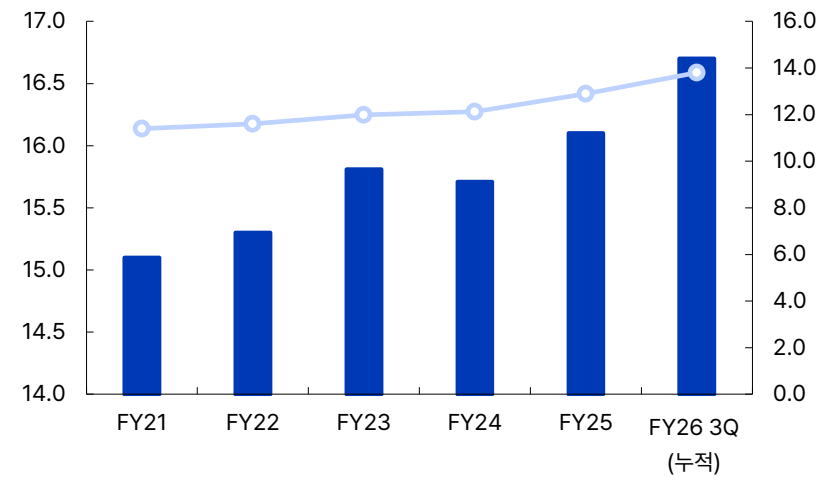
12결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,170.0	6,944.5	7,632.5	7,996.1	8,533.2
비이자부문이익	2,848.6	3,221.4	2,118.0	2,204.6	2,281.7
영업이익	4,255.2	3,690.6	4,364.3	4,454.2	4,883.0
세전이익	4,222.9	4,115.6	4,316.1	4,511.4	4,833.9
지배주주순이익	3,086.0	3,141.3	3,199.3	3,317.8	3,561.2
증가율(%)	23.1%	1.8%	1.8%	3.7%	7.3%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	9.4%	9.5%	9.5%	9.0%	8.8%
EPS(원)	4,273	4,349	4,358	4,520	4,851
BPS(원)	46,008	43,008	46,552	51,002	55,733
PER(배)	3.6	7.2	7.2	6.9	6.4
PBR(배)	0.3	0.7	0.7	0.6	0.6

우리금융지주 (316140) : 분기별 DPS 증가와 비과세 배당 매력적

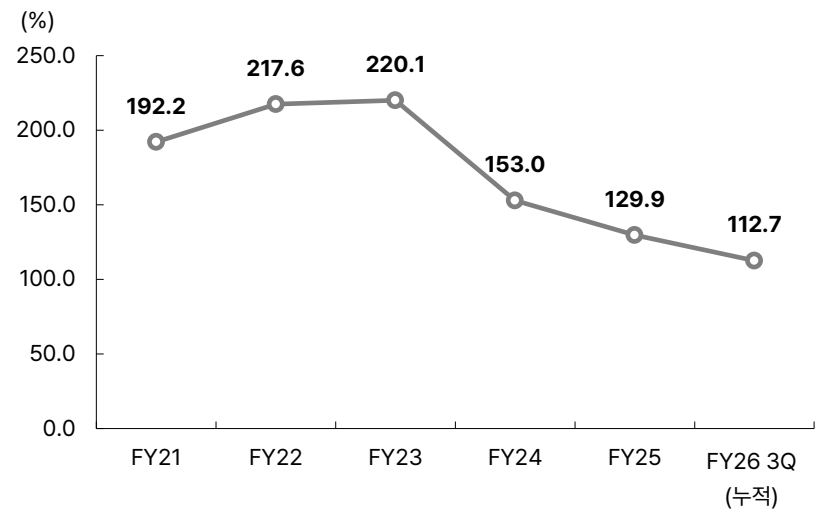
주주환원 규모 및 비율 추이



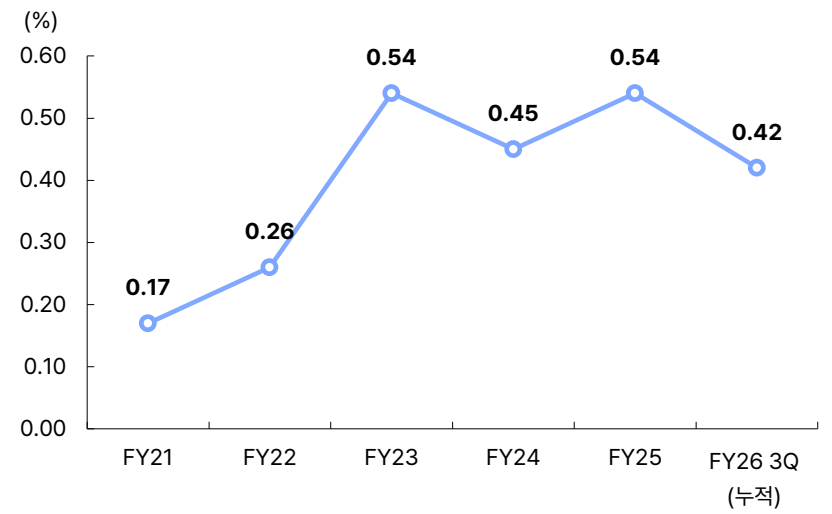
BIS 및 CET1 비율 추이



NPL 커버리지 비율 추이



대손비용률(CCR) 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

우리금융지주 (316140) : 분기별 DPS 증가와 비과세 배당 매력적

Income statement

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
이자수익	9,894.8	14,654.6	20,641.6	22,013.3	21,257.6	21,978.3	22,722.3
이자비용	2,909.0	5,958.0	11,899.0	13,127.0	12,226.8	12,559.7	12,643.3
충당금 적립전 이자이익	6,985.7	8,696.6	8,742.5	8,886.3	9,030.8	9,418.6	10,079.1
대손충당금증가액	536.9	885.3	1,880.7	1,716.3	2,086.2	1,786.1	2,082.9
순이자이익	6,448.9	7,811.3	6,861.8	7,170.0	6,944.5	7,632.5	7,996.1
비이자부문이익	1,979.1	1,838.9	2,332.0	2,848.6	3,221.4	2,118.0	2,204.6
판매관리비	4,147.4	4,529.9	4,443.4	4,469.0	5,180.5	5,386.0	5,462.8
영업이익	3,659.8	4,430.5	3,499.0	4,255.2	3,690.6	4,364.3	4,454.2
법인세차감전이익	3,749.2	4,485.4	3,517.5	4,222.9	4,115.6	4,316.1	4,511.4
법인세 등	941.9	1,161.4	890.6	1,051.4	871.2	1,019.8	1,091.8
당기순이익	2,587.9	3,141.7	2,506.3	3,086.0	3,141.3	3,199.3	3,317.8

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
현금과 예치금	26,411.9	40,243.5	34,497.0	32,616.3	34,840.4	36,255.0	37,727.1
고정자산	760.5	816.2	956.0	980.4	1,022.3	1,063.8	1,107.0
자산총계	447,183.9	480,474.4	498,004.9	525,753.3	567,559.0	601,003.5	636,439.0
예수금	317,964.9	342,140.4	357,823.8	367,443.2	375,569.5	397,830.3	421,410.6
차입금	24,805.2	28,505.7	31,017.4	30,121.4	29,044.3	29,984.9	30,956.0
부채총계	418,333.7	448,847.1	464,607.5	489,858.1	533,717.7	563,962.9	596,080.6
자본금	3,640.3	3,640.3	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7	3,802.7
자기자본	28,850.2	31,627.3	33,397.5	35,895.3	33,841.3	37,040.6	40,358.4
지배지분 자기자본	25,842.0	28,761.9	31,666.9	34,096.8	32,045.4	35,244.7	38,562.5

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%	0.5%	0.5%
ROE(%)	10.4%	11.5%	8.1%	9.4%	9.5%	9.5%	9.0%
EPS(원)	3,828	4,647	3,708	4,273	4,349	4,358	4,520
BPS(원)	37,328	41,417	45,844	46,008	43,008	46,552	51,002
PER(배)	8.1	2.5	3.5	3.6	7.2	7.2	6.9
PBR(배)	0.8	0.3	0.3	0.3	0.7	0.7	0.6
DPS	900	1,130	1,000	1,200	1,360	1,460	1,530
배당성향	23.5	24.3	27.0	28.1	31.3	33.5	33.8
배당수익률	2.9	9.8	7.7	7.8	4.4	4.7	4.9

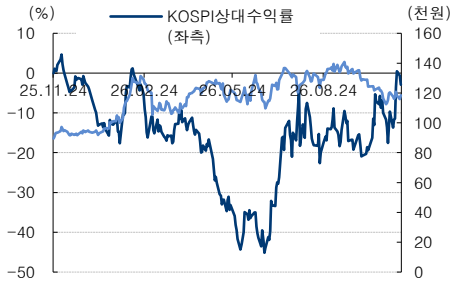
출처: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) : 포트폴리오 효율화와 기대되는 배당

Buy 유지
TP 156,000원 유지

Company Data	
현재가(11/10)	118,400원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	140,800원
52주 최저가(보통주)	89,500원
KOSPI (11/10)	5,239.13p
KOSDAQ (11/10)	667.61p
자본금	15,012억원
시가총액	320,828억원
발행주식수(보통주)	26,908만주
발행주식수(우선주)	0만주
평균거래량(60일)	67.0만주
평균거래대금(60일)	796억원
외국인지분(보통주)	68.18%
주요주주	
국민연금공단	8.94%
Capital Research and Management Company 외 2 인	6.88%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-4.7	-6.4	23.1
상대주가	20.5	34.0	-4.3

▶ FY26 3Q 연결순이익 1조2,214억원, QoQ 2.4%↑, YoY 7.9%↑

하나금융지주의 이자이익은 YoY +16.7%를 시현했는데, 하나생명 관련 회계처리 변경 이외에도 은행의 원화대출 성장한데 기인. 주식시장 하락에 따른 수수료 이익 감소으로 인해 비이자이익은 감소세를 보이나, 그 외 신용카드 수수료 및 매매평가익은 견조한 모습.

▶ 투자의견 매수 및 목표주가 156,000원 유지

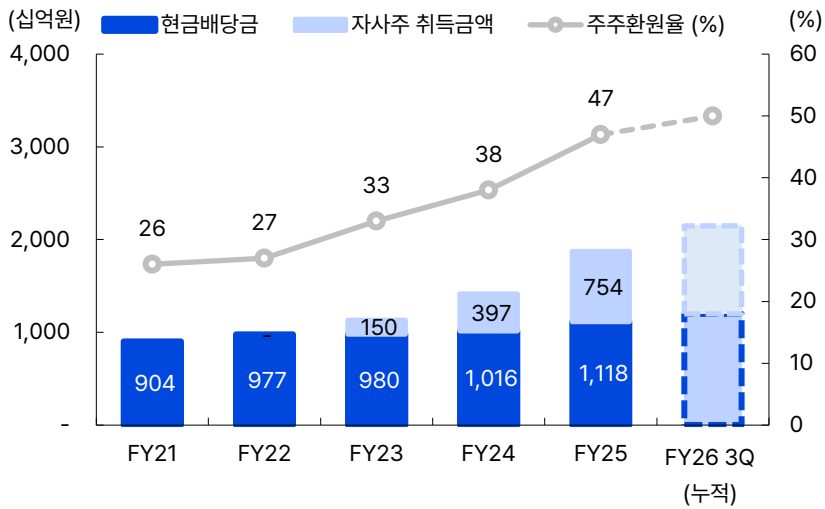
하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 156,000원을 유지함. 1) 2026년 이자이익 및 비이자이익의 고른 이익 개선을 통한 견조한 연간 실적 시현과 더불어, 2) 연간 현금배당 총액이 전년대비 10% 이상 확대될 것으로 기대되는 만큼, 배당주로서의 매력이 꾸준할 것으로 예상

Forecast earnings & Valuation

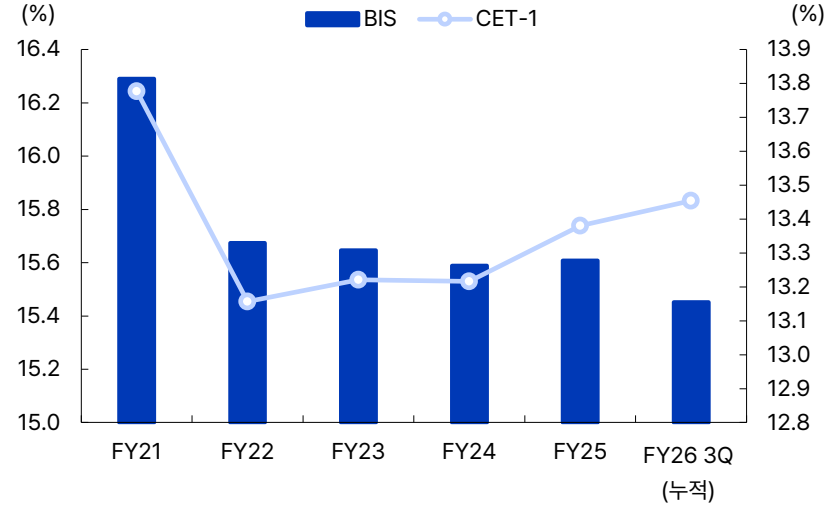
12결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	7,459.5	7,825.2	8,271.1	8,268.0	8,495.0
비이자부문이익	2,812.6	3,914.8	4,000.9	3,730.3	3,620.6
영업이익	4,855.2	5,350.9	5,707.1	5,540.2	5,718.4
세전이익	5,052.2	5,459.0	5,852.0	5,656.2	5,811.2
지배주주순이익	3,738.9	4,002.9	4,158.9	4,052.3	4,168.9
증가율(%)	9.3%	7.1%	3.9%	-2.6%	2.9%
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	9.1%	9.5%	9.5%	8.5%	8.1%
EPS(원)	12,453	13,332	14,943	14,559	14,978
BPS(원)	138,622	134,555	159,562	173,662	188,181
PER(배)	4.6	8.7	7.8	8.0	7.8
PBR(배)	0.4	0.9	0.7	0.7	0.6

하나금융지주 (086790) : 포트폴리오 효율화와 기대되는 배당

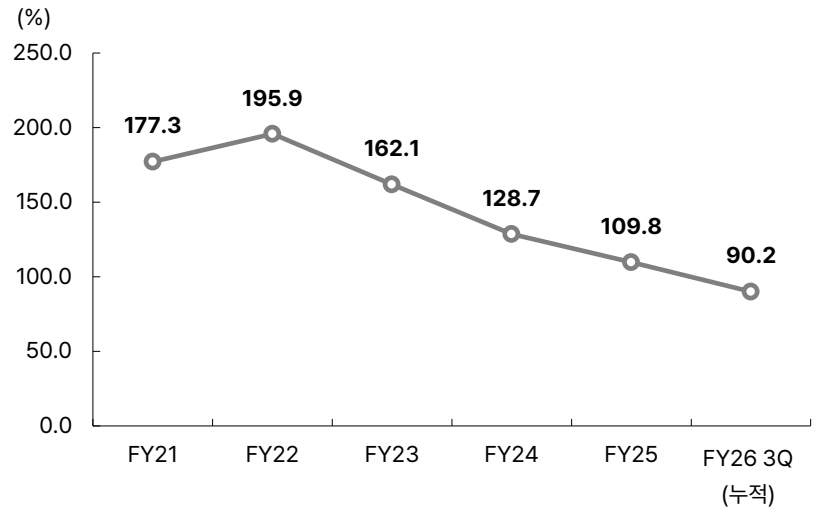
주주환원 규모 및 비율 추이



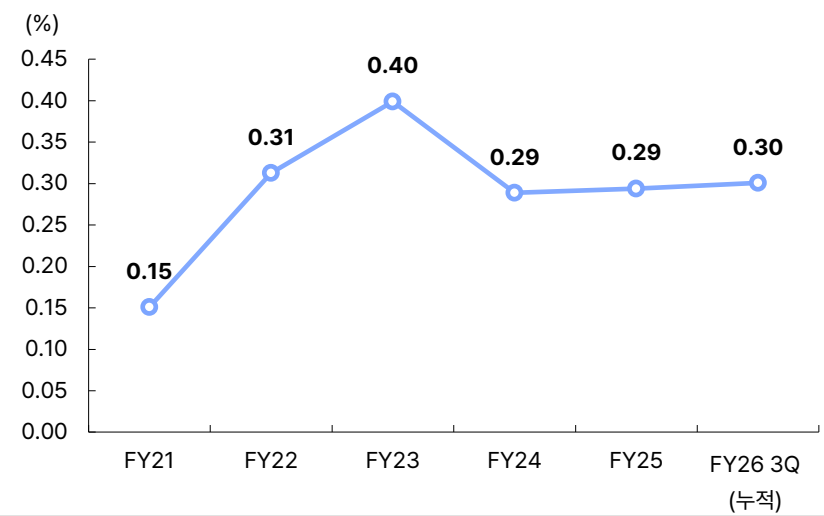
BIS 및 CET1 비율 추이



NPL 커버리지 비율 추이



대손비용률(CCR) 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 (086790) : 포트폴리오 효율화와 기대되는 배당

Income statement

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
이자수익	10,867.5	15,876.6	23,276.0	24,116.6	22,377.2	22,261.9	21,869.3
이자비용	3,430.3	6,956.8	14,396.5	15,355.6	13,213.9	12,390.3	12,104.7
충당금 적립전 이자이익	7,437.2	8,919.8	8,879.5	8,761.0	9,163.4	9,871.6	9,764.6
대손충당금증가액	532.7	1,214.9	1,714.8	1,301.5	1,338.2	1,600.6	1,496.6
순이자이익	6,904.5	7,704.8	7,164.7	7,459.5	7,825.2	8,271.1	8,268.0
비이자부문이익	2,477.6	2,042.1	2,854.9	2,812.6	3,914.8	4,000.9	3,730.3
판매관리비	4,050.5	4,433.0	4,408.3	4,530.3	4,687.6	5,009.7	5,091.4
영업이익	4,631.1	4,690.3	4,693.4	4,855.2	5,350.9	5,707.1	5,540.2
법인세차감전이익	4,904.9	4,944.1	4,681.2	5,052.2	5,459.0	5,852.0	5,656.2
법인세 등	1,323.3	1,322.9	1,212.9	1,283.6	1,433.9	1,614.0	1,445.8
당기순이익	3,526.1	3,552.4	3,421.7	3,738.9	4,002.9	4,158.9	4,052.3

Balance Sheet

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
현금과 예치금	60,782.1	89,607.3	67,218.0	78,644.1	68,855.6	71,651.5	74,560.8
고정자산	1,251.0	1,471.5	1,612.3	1,675.7	1,984.2	2,064.7	2,148.6
자산총계	502,445.3	568,873.2	591,926.0	637,847.5	649,421.0	670,853.1	697,239.5
예수금	325,344.7	362,738.0	372,039.6	390,530.5	397,364.2	408,607.8	420,169.5
차입금	30,261.6	37,092.4	43,597.5	46,143.2	47,833.5	49,382.6	50,981.9
부채총계	466,945.9	531,454.3	551,744.3	594,270.6	606,728.7	624,101.9	646,536.1
자본금	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자기자본	35,499.3	37,418.9	40,181.7	43,576.9	42,692.3	46,751.2	50,703.5
지배지분 자기자본	34,218.6	36,426.5	39,343.3	42,701.0	41,631.7	45,690.6	49,642.9

주요 투자지표

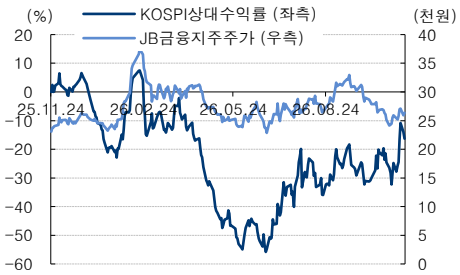
12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	10.9%	10.0%	9.0%	9.1%	9.5%	9.5%	8.5%
EPS(원)	11,744	11,832	11,397	12,453	13,332	14,943	14,559
BPS(원)	110,870	117,974	127,639	138,622	134,555	159,562	173,662
PER(배)	3.6	3.6	3.8	4.6	8.7	7.8	8.0
PBR(배)	0.4	0.4	0.3	0.4	0.9	0.7	0.7
DPS	3,100	3,350	3,400	3,600	4,105	4,600	4,700
배당성향	26.4	28.3	29.8	28.9	30.8	30.8	32.0
배당수익률	7.4	8.0	7.8	6.3	3.5	4.0	4.0

JB금융지주 (175330) : 견조한 체력을 바탕으로 굳건한 배당 기대

Buy 유지
TP 38,000원 유지

Company Data	
현재가(11/10)	26,350원
액면가(원)	5,000원
52주 최고가(보통주)	37,500원
52주 최저가(보통주)	22,850원
KOSPI (11/10)	5,239.13p
KOSDAQ (11/10)	667.61p
자본금	9,849억원
시가총액	49,149억원
발행주식수(보통주)	18,652만주
발행주식수(우선주)	0만주
평균거래량(60일)	36.9만주
평균거래대금(60일)	95억원
외국인지분(보통주)	32.64%
주요주주	
삼양사 외 2인	14.98%
얼라인파트너스자산운용	14.83%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.4	1.2	10.3
상대주가	19.7	44.8	-14.3

▶ 2026년 3분기 연결당기순이익 2,100억원, QoQ 4.4%↓, YoY 0.8%↑

JB금융지주는 원화대출금의 견조한 성장세를 지속하는 모습을 보임. 견조한 이자수익 및 충당금전입액 감소에 따라 이익은 YoY +0.8% 시현. 조달비용률 상승으로 인해 그룹 및 은행 NIM 은 하락했으나, 그룹 CIR 및 대손비용률 개선세를 보이며 안정적인 흐름 지속

▶ 투자의견 Buy 및 목표주가 38,000원 유지

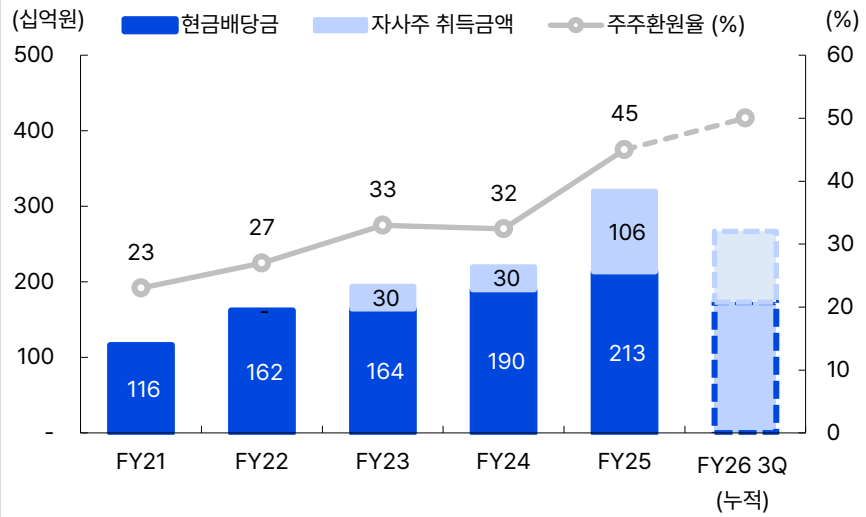
JB금융지주에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가도 38,000원을 유지함. 1) 3분기 금융시장 변동성 확대에 따른 비이자수익 감소에도 불구하고, 견조한 이익 체력 및 관리가 돋보이며, 2) 2026년 견조한 연간이익이 예상됨에 따른 적극적인 주주환원 정책을 기대가능하기 때문

Forecast earnings & Valuation

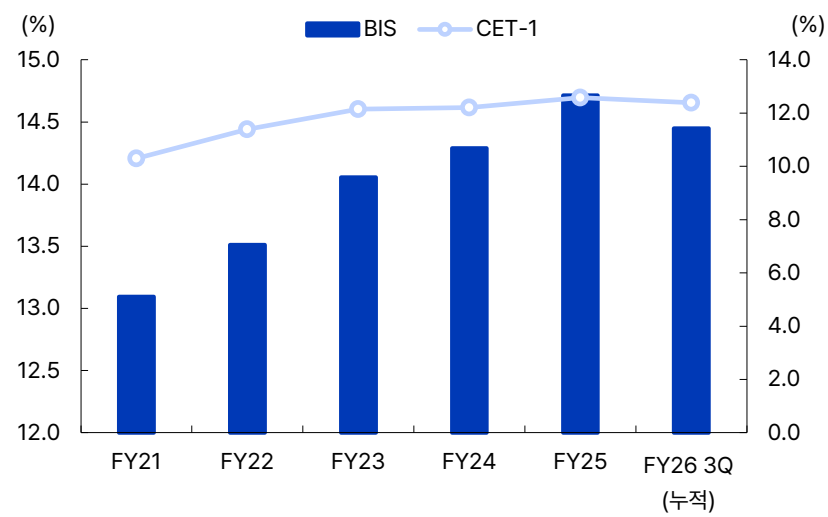
12결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	1,497.4	1,566.0	1,759.5	1,826.5	1,914.9
비이자부문이익	272.7	350.4	239.0	290.5	293.4
영업이익	906.1	952.4	1,011.1	1,040.6	1,076.9
세전이익	907.9	964.8	1,007.1	1,034.1	1,070.2
지배주주순이익	677.5	710.4	734.6	756.0	783.3
증가율(%)	15.6%	4.9%	3.4%	2.9%	3.6%
ROA(%)	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%	1.1%
ROE(%)	12.8%	12.8%	12.5%	11.4%	10.6%
EPS(원)	3,473	3,716	3,842	3,954	4,097
BPS(원)	27,611	27,622	31,335	35,249	39,297
PER(배)	4.69	6.55	6.34	6.16	5.94
PBR(배)	0.59	0.88	0.78	0.69	0.62

JB금융지주 (175330) : 견조한 이익 체력이 돋보인 3분기 실적

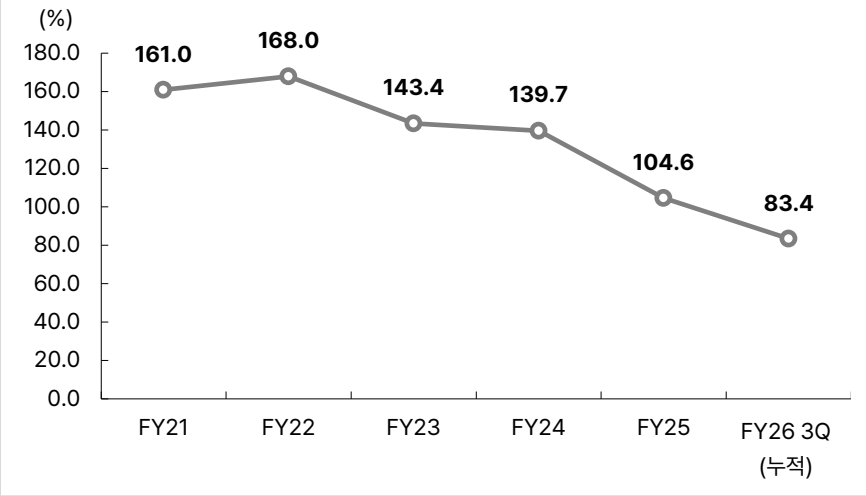
주주환원 규모 및 비율 추이



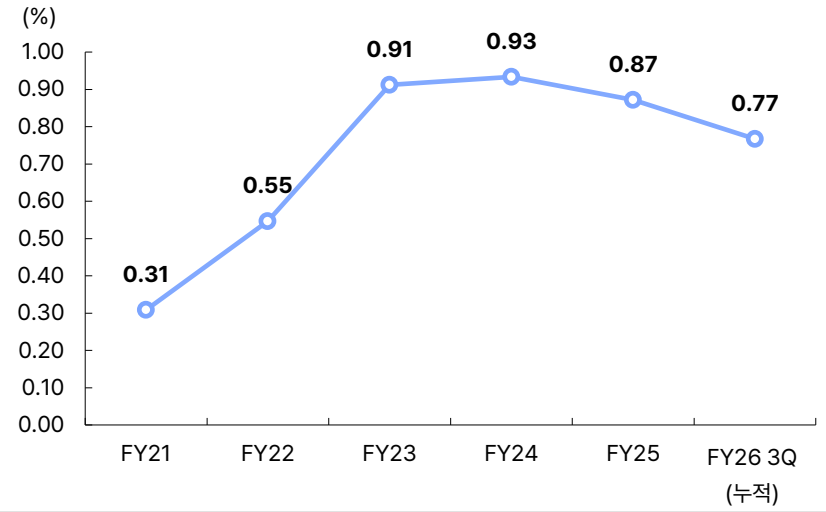
BIS 및 CET1 비율 추이



NPL 커버리지 비율 추이



대손비용률(CCR) 추이



자료: Company Data, 교보증권 리서치센터

JB금융지주 (175330) : 견조한 이익 체력이 돋보인 3분기 실적

Income statement

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
이자수익	1,899.6	2,526.3	3,395.9	3,635.8	3,644.4	3,740.6	3,858.5
이자비용	447.1	786.1	1,489.3	1,659.8	1,599.5	1,513.4	1,609.4
충당금 적립전 이자이익	1,452.5	1,740.2	1,906.6	1,976.0	2,045.0	2,227.2	2,249.0
대손충당금증가액	136.8	258.9	442.4	478.6	479.0	467.7	422.5
순이자이익	1,315.7	1,481.2	1,464.2	1,497.4	1,566.0	1,759.5	1,826.5
비이자부문이익	126.5	105.0	165.2	272.7	350.4	239.0	290.5
판매관리비	725.0	720.3	772.3	830.2	908.2	987.2	1,055.4
영업이익	708.3	825.8	800.0	906.1	952.4	1,011.1	1,040.6
법인세차감전이익	696.4	832.2	799.5	907.9	964.8	1,007.1	1,034.1
법인세 등	171.0	213.9	195.6	214.9	234.7	245.6	250.3
당기순이익	506.6	601.0	586.0	677.5	710.4	734.6	756.0

Balance Sheet

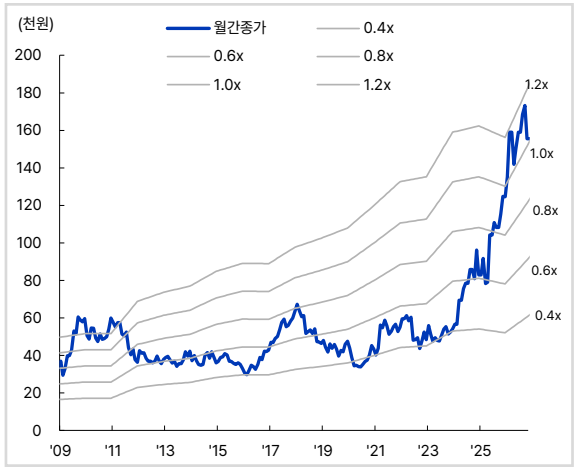
12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
현금과 예치금	2,916.3	2,080.0	1,902.8	1,621.6	2,305.6	2,399.2	2,496.6
고정자산	106.1	127.1	128.5	134.4	132.1	137.4	143.0
자산총계	56,395.6	59,828.2	63,404.0	66,721.9	66,612.8	68,630.0	70,779.1
예수금	40,049.9	41,857.8	42,958.1	44,140.6	47,856.9	50,693.5	53,698.2
차입금	2,175.8	2,395.5	2,786.2	2,672.8	2,543.6	2,626.0	2,711.1
부채총계	52,069.0	55,065.2	58,288.0	60,997.1	60,961.5	62,244.1	63,637.1
자본금	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9	984.9
자기자본	4,326.7	4,763.0	5,116.0	5,724.8	5,651.3	6,386.0	7,142.0
지배지분 자기자본	4,157.4	4,577.1	5,002.8	5,580.6	5,498.8	6,233.5	6,989.5

주요 투자지표

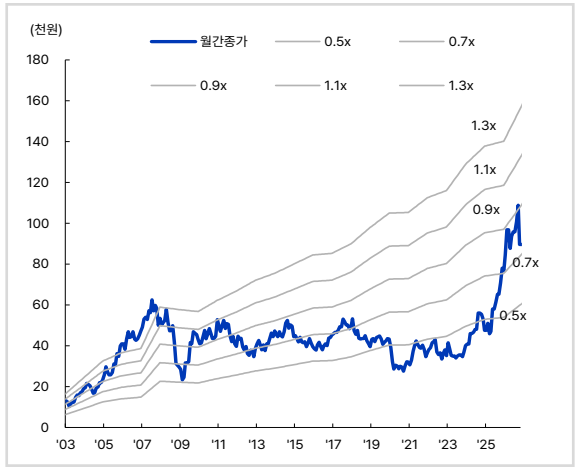
12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.1%
ROE(%)	12.6%	13.8%	12.1%	12.8%	12.8%	12.5%	11.4%
EPS(원)	3,259	3,051	2,975	3,473	3,716	3,842	3,954
BPS(원)	26,147	22,401	24,542	27,611	27,622	31,335	35,249
PER(배)	2.6	2.6	3.8	4.7	6.6	6.3	6.2
PBR(배)	0.3	0.4	0.5	0.6	0.9	0.8	0.7
DPS	599	835	855	995	1,140	1,270	1,310
배당성향	18.4	27.4	28.7	28.7	30.7	33.2	33.2
배당수익률	7.2	10.6	7.5	6.1	4.7	5.2	5.4

은행 PBR밴드

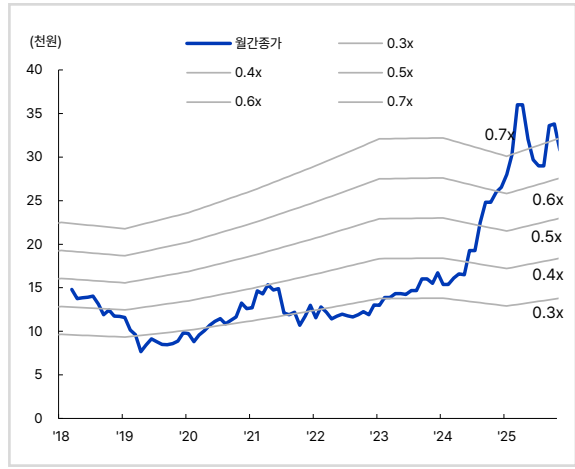
KB금융 PBR 밴드



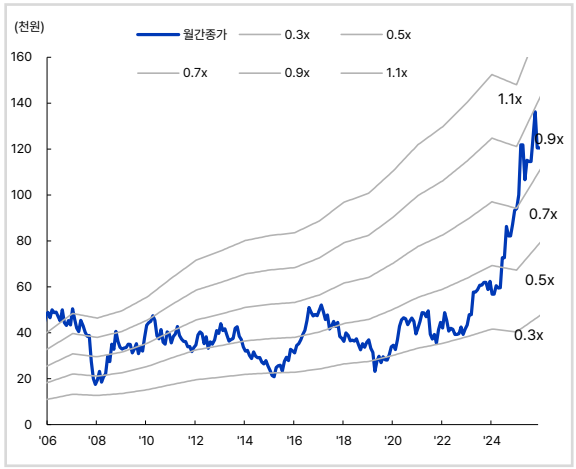
신한지주 PBR 밴드



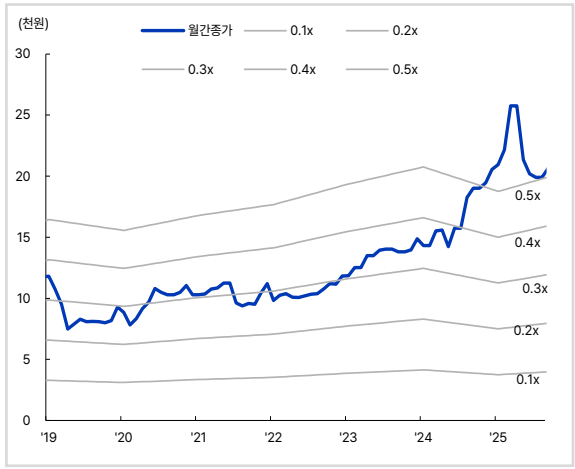
우리금융지주 PBR 밴드



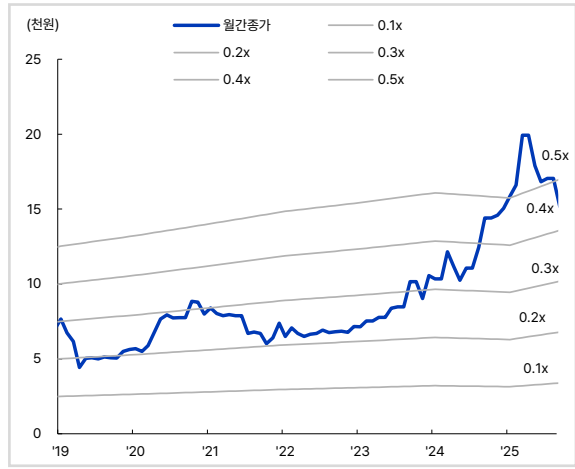
하나금융지주 PBR 밴드



기업은행 PBR 밴드



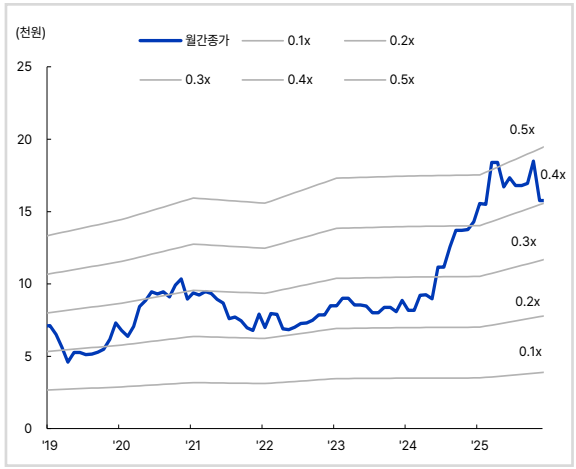
BNK PBR 밴드



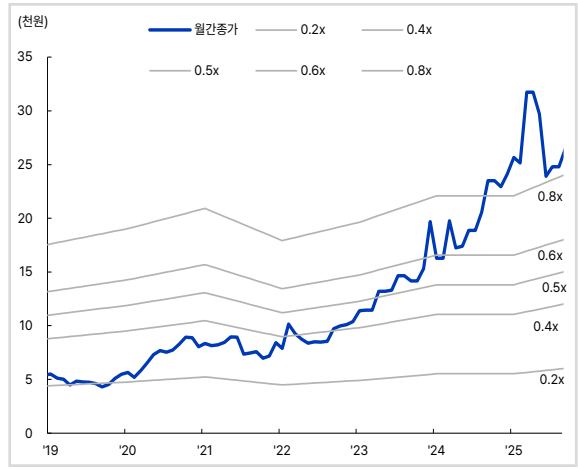
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

은행 PBR밴드

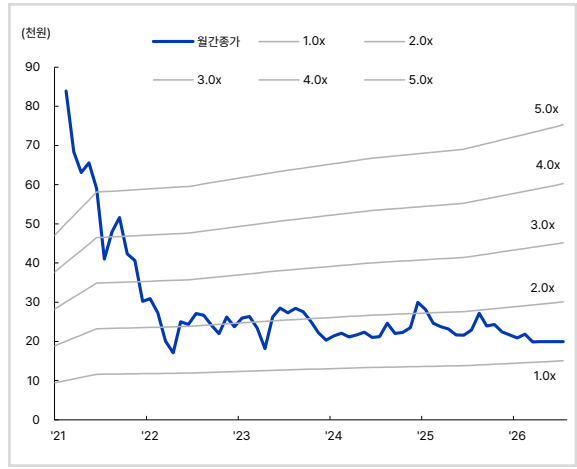
iM금융 PBR 밴드



JB금융 PBR 밴드



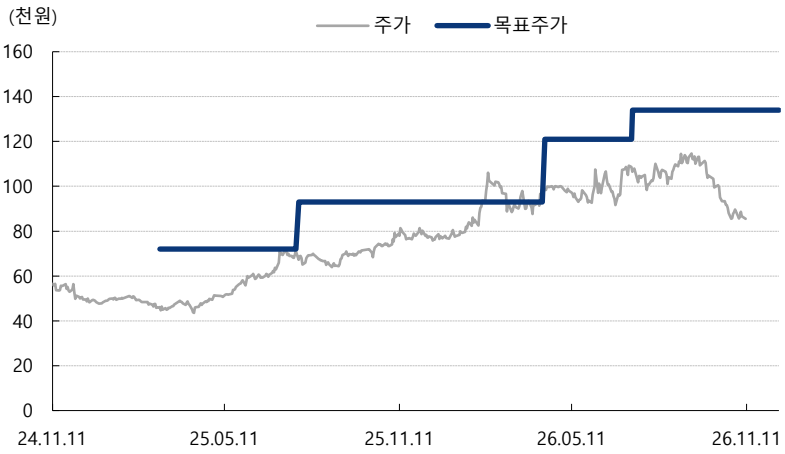
카카오뱅크 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

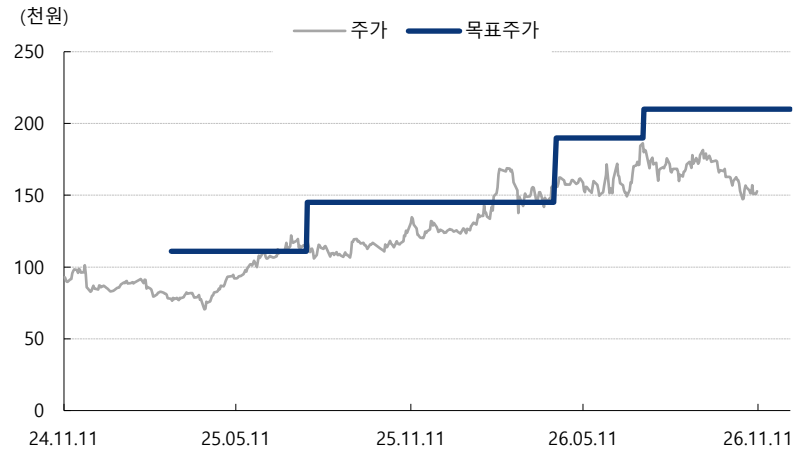
커버리지 기업 최근 2년간 목표주가 변동 추이

신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	72,000	(23.73)	(0.28)
2025-07-28	Buy	93,000	(25.85)	(19.89)
2025-10-29	Buy	93,000	(24.76)	(14.84)
2025-11-12	Buy	93,000	(14.63)	13.98
2026-04-13	Buy	121,000	(17.78)	(17.36)
2026-04-24	Buy	121,000	(18.05)	(17.36)
2026-05-12	Buy	121,000	(18.06)	(9.75)
2026-07-14	Buy	134,000	(21.64)	(19.48)
2026-07-24	Buy	134,000	(21.98)	(14.48)
2026-10-28	Buy	134,000	(23.63)	(14.48)
2026-11-11	Buy	134,000		

KB금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	111,000	(17.07)	9.91
2025-07-25	Buy	145,000	(21.99)	(17.52)
2025-10-31	Buy	145,000	(21.19)	(9.86)
2025-11-12	Buy	145,000	(11.18)	16.41
2026-04-13	Buy	190,000	(16.09)	(14.58)
2026-04-24	Buy	190,000	(16.13)	(14.58)
2026-05-12	Buy	190,000	(15.94)	(2.00)
2026-07-14	Buy	210,000	(16.12)	(13.52)
2026-07-24	Buy	210,000	(19.90)	(13.52)
2026-11-02	Buy	210,000	(20.56)	(13.52)
2026-11-11	Buy	210,000		

커버리지 기업 최근 2년간 목표주가 변동 추이

우리금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	22,000	(26.30)	(20.82)
2025-05-07	Buy	22,000	(2.57)	21.59
2025-07-28	Buy	33,000	(23.09)	(18.64)
2025-10-30	Buy	33,000	(22.89)	(18.64)
2025-11-12	Buy	33,000	(13.55)	23.64
2026-04-13	Buy	40,000	(11.65)	(10.50)
2026-04-27	Buy	40,000	(14.44)	(10.50)
2026-05-12	Buy	40,000	(20.98)	(10.50)
2026-07-14	Buy	40,000	(18.65)	(7.88)
2026-10-26	Buy	40,000	(23.51)	(20.13)
2026-11-11	Buy	45,000		

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	83,000	(14.47)	16.27
2025-07-28	Buy	114,000	(24.74)	(20.26)
2025-10-29	Buy	114,000	(24.32)	(15.61)
2025-11-12	Buy	114,000	(15.11)	15.18
2026-04-13	Buy	140,000	(12.91)	(11.79)
2026-04-27	Buy	140,000	(11.22)	(8.00)
2026-05-12	Buy	140,000	(13.30)	(5.29)
2026-07-14	Buy	156,000	(14.35)	(12.31)
2026-07-24	Buy	156,000	(16.32)	(9.74)
2026-10-26	Buy	156,000	(17.62)	(9.74)
2026-11-11	Buy	156,000		

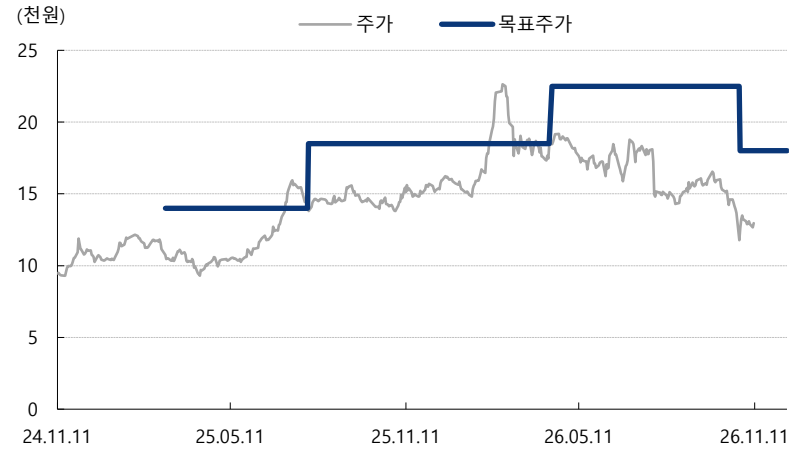
커버리지 기업 최근 2년간 목표주가 변동 추이

기업은행 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	18,000	(12.64)	22.22
2025-07-25	Buy	24,500	(21.08)	(18.41)
2025-10-31	Buy	24,500	(20.94)	(17.76)
2025-11-12	Buy	24,500	(14.38)	16.53
2026-04-13	Buy	27,000	(16.71)	(15.37)
2026-04-27	Buy	27,000	(17.52)	(15.37)
2026-05-12	Buy	27,000	(21.27)	(14.44)
2026-07-14	Buy	27,000	(21.47)	(14.44)
2026-07-31	Buy	27,000	(22.68)	(14.44)
2026-10-27	Buy	27,000	(29.16)	(27.81)
2026-11-11	Buy	27,000		

BNK금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	14,000	(16.95)	13.93
2025-08-01	Buy	18,500	(21.27)	(15.68)
2025-11-03	Buy	18,500	(21.17)	(15.68)
2025-11-12	Buy	18,500	(13.04)	22.43
2026-04-13	Buy	22,500	(15.98)	(14.71)
2026-05-04	Buy	22,500	(17.08)	(14.71)
2026-05-12	Buy	22,500	(21.17)	(14.71)
2026-07-14	Buy	22,500	(21.39)	(14.71)
2026-07-31	Buy	22,500	(26.35)	(14.71)
2026-10-27	Buy	18,000	(27.52)	(25.00)
2026-11-11	Buy	18,000		

커버리지 기업 최근 2년간 목표주가 변동 추이

iM금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	11,000	(0.19)	41.00
2025-07-29	Buy	16,100	(13.94)	(7.70)
2025-10-31	Buy	16,100	(14.09)	(7.70)
2025-11-12	Buy	16,100	(6.12)	34.47
2026-04-13	Buy	22,600	(16.52)	(14.69)
2026-04-29	Buy	22,600	(16.05)	(14.60)
2026-05-12	Buy	22,600	(20.28)	(14.60)
2026-07-14	Buy	24,000	(26.76)	(23.29)
2026-07-31	Buy	24,000	(26.54)	(20.63)
2026-10-28	Buy	22,000	(29.74)	(28.32)
2026-11-11	Buy	22,000		

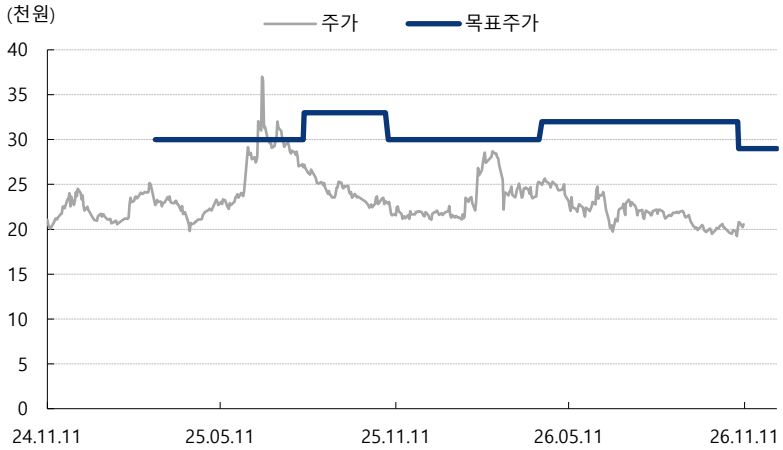
JB금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	21,000	(8.95)	20.71
2025-07-25	Buy	29,000	(20.40)	(14.14)
2025-10-29	Buy	29,000	(20.47)	(14.14)
2025-11-12	Buy	29,000	(11.89)	29.31
2026-04-13	Buy	38,000	(19.16)	(17.63)
2026-04-24	Buy	38,000	(24.55)	(17.63)
2026-05-12	Buy	38,000	(30.53)	(17.63)
2026-07-14	Buy	38,000	(30.45)	(17.63)
2026-07-24	Buy	38,000	(27.41)	(13.29)
2026-10-28	Buy	38,000	(31.51)	(28.68)
2026-11-11	Buy	38,000		

커버리지 기업 최근 2년간 목표주가 변동 추이

■ 카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 변동추이



일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
2025-04-02	Buy	30,000	(15.54)	23.33
2025-08-07	Buy	33,000	(26.54)	(18.64)
2025-11-03	Buy	30,000	(26.67)	(23.17)
2025-11-12	Buy	30,000	(22.34)	(4.33)
2026-04-13	Buy	32,000	(21.85)	(19.84)
2026-05-07	Buy	32,000	(22.60)	(19.84)
2026-05-12	Buy	32,000	(28.00)	(19.84)
2026-07-14	Buy	32,000	(28.64)	(19.84)
2026-08-06	Buy	32,000	(31.39)	(19.84)
2026-11-05	Buy	29,000	(29.25)	(28.45)
2026-11-11	Buy	29,000		

KYOBO Securities

감사합니다.

■ Compliance Notice ■

당사의 애널리스트 김지영은 신한지주 해외탐방행사에 신한지주의 비용으로 참석한 사실이 있음을 고지합니다.

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하