

은행

3Q23E preview [10월 monthly]

이번에도 변수는 대손비용

3분기 은행 합산 이익은 컨센서스를 4.6% 하회할 전망이다. 전년동기대비 14.5%, 전분기대비 1.1% 감소로, 전년동기대비 감소는 대손비용 증가에, 전분기대비 감소는 순영업이익 감소에 기인할 것으로 예상된다. 전분기대비 순영업이익이 감소할 것으로 예상하는 이유는 1) 순이자마진 추가 하락에 따라 이자이익이 감소할 것으로 예상하고, 2) 증시 부진과 금리 상승으로 비이자이익도 부진할 것으로 예상하기 때문이다. 다만 은행별로는 대손비용 추가 적립의 영향에 따라 컨센서스와의 괴리 정도에 차이가 발생할 전망이다. 기존에 적절한 선제 총당금의 규모가 클수록 부담도 적을 것이기 때문이다.

만기연장·상환유예 조치 현황 점검

한편 금융위원회는 상환유예 기한 종료(2023년 9월)를 앞둔 지난 8월 30일, 만기연장·상환유예 조치의 연착륙 현황에 대한 보도자료를 통해 지원대상이 안정적으로 감소하고 있음을 밝혔다. 상환유예는 대출 잔액 자체가 적기 때문에 기한이 종료되었음에도 불구하고 은행들에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단하며, 대출 잔액 기준 약 93%의 비중을 차지하는 만기연장은 2025년 9월까지 기한이 연장되었기 때문에 연착륙이 가능할 것으로 예상된다. 또한 현재 당국이 제시하는 기한도 이미 수차례 연장된 것이기 때문에 만기연장도 은행들이 충분히 실적 부담을 최소화할 수 있을 때 종료될 것으로 기대한다.

Monthly review

9월에는 1) 미국 증시 약세로 인한 배당주의 강세 흐름 속에 2) 기존에 약세를 보이던 은행들을 중심으로 강세가 나타났다. 하나금융지주와 DGB금융지주, 기업은행이 여기에 해당한다고 볼 수 있는데, 당사는 이 중에서도 기업은행이 연말까지 가장 가시적인 주가 모멘텀을 이어갈 수 있을 것으로 예상된다. 세 회사 모두 펀더멘털 대비 저평가에 시달리는 것은 맞지만 기업은행은 분기·반기 배당이나 자사주 매입·소각 없이 연말에 한 번 현금배당을 집중해서 지급하기 때문이다. 게다가 기업은행은 해외 대체투자나 PF와 관련한 문제도 겪지 않고 있기 때문에 연말까지 안정적으로 차별화된 배당 매력을 부각시킬 수 있을 전망이다.

* 은행 monthly는 매월 둘째 월요일에 나옵니다



정태준 보험/증권/은행/CFA
taejoon.jeong@yuantakorea.com

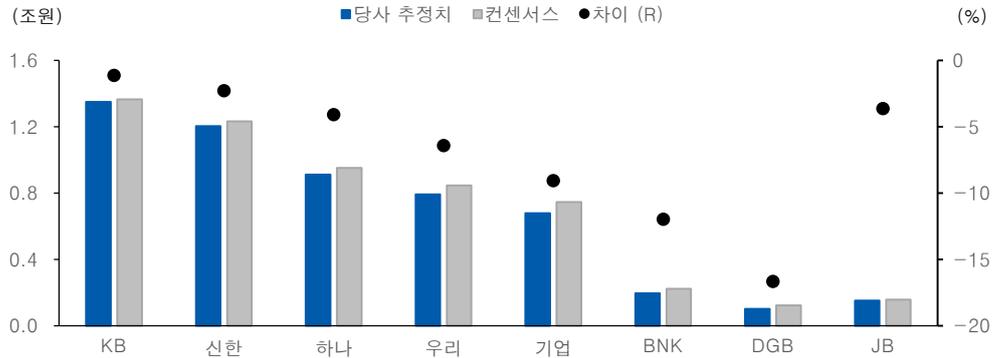
종목	투자의견	목표주가 (원)
KB 금융	BUY (M)	63,000 (M)
신한지주	BUY (M)	43,000 (M)
하나금융지주	BUY (M)	55,000 (M)
우리금융지주	BUY (M)	16,000 (M)
기업은행	BUY (M)	14,000 (M)
BNK 금융지주	BUY (M)	10,000 (M)
DGB 금융지주	BUY (M)	9,500 (M)
JB 금융지주	HOLD (M)	10,000 (M)

1. 3Q23E preview

이번에도 변수는 대손비용

3분기 은행 합산 이익은 컨센서스를 4.6% 하회할 전망이다. 전년동기대비 14.5%, 전분기대비 1.1% 감소로, 전년동기대비 감소는 대손비용 증가에, 전분기대비 감소는 순영업수익 감소에 기인할 것으로 예상된다. 전분기대비 순영업수익이 감소할 것으로 예상하는 이유는 1) 순이자마진 추가 하락에 따라 이자이익이 감소할 것으로 예상하고, 2) 증시 부진과 금리 상승으로 비이자이익도 부진할 것으로 예상하기 때문이다. 특히 순이자마진의 경우 최근 금리가 연일 고점을 갱신하고 있기 때문에 대출금리 개선 영향보다도 조달 부문에서의 경쟁으로 인한 조달비용 상승이 더 크게 작용할 것으로 판단한다. 물론 대기업 대출을 중심으로 견조한 대출 성장이 나타날 것으로 예상하지만 결과적으로 이자이익은 전분기대비 0.8% 감소할 전망이다. 다만 은행별로는 대손비용 추가 적립의 영향에 따라 컨센서스와의 괴리 정도에 차이가 발생할 것으로 예상된다. 3분기에는 당초 당국이 예고한 바와 같이 LGD(Loss Given Default) 값을 조정하는 방식의 추가 적립이 이루어질 전망이다, 기존에 적립한 선제 충당금의 규모가 클수록 이에 대한 부담도 적을 것이기 때문이다.

[그림 1] 은행별 3Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[표 1] 은행별 이익 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
KB 금융	1,498	1,499	1,350	748	4,122	5,095	4,947
신한지주	1,388	1,238	1,205	850	4,666	4,681	4,870
하나금융	1,102	919	913	678	3,571	3,612	3,548
우리금융	914	625	793	378	3,142	2,710	3,012
기업은행	720	664	679	686	2,668	2,750	2,788
BNK 금융	257	203	197	129	810	787	818
DGB 금융	168	142	103	32	402	445	466
JB 금융	163	163	152	121	601	599	579

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 은행별 3Q23E 실적 전망

(단위: 십억원)

	KB	신한	하나	우리	기업	BNK	DGB	JB
순영업수익	4,036	3,683	2,723	2,450	2,045	777	510	494
이자이익	2,974	2,666	2,207	2,168	1,942	701	403	464
은행 이자이익	2,071	1,602	1,583	1,425	1,826	522	313	329
비은행 이자이익	903	1,065	625	743	117	179	90	135
비이자이익	1,063	1,016	515	282	103	76	107	30
판매비와 관리비	1,614	1,436	1,089	1,011	667	350	245	198
총당금적립전 영업이익	2,422	2,246	1,634	1,439	1,378	428	265	297
총당금전입액	487	538	347	309	454	141	109	84
영업이익	1,935	1,708	1,287	1,130	924	287	156	213
영업외손익	-92	-30	-23	5	3	-3	-3	0
세전이익	1,842	1,678	1,264	1,134	927	284	153	212
법인세비용	486	443	334	300	245	75	40	56
연결 당기순이익	1,356	1,235	930	835	682	209	112	156
지배주주순이익	1,350	1,205	913	793	679	197	103	152

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 합산 실적 전망

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	17,547	17,302	16,718	16,490	61,460	68,056	70,721
이자이익	13,290	13,635	13,526	13,883	53,631	54,334	57,784
은행 이자이익	9,842	9,725	9,669	9,733	37,442	38,969	39,652
비은행 이자이익	3,448	3,910	3,856	4,150	16,190	15,364	18,131
비이자이익	4,257	3,667	3,192	2,607	7,829	13,723	12,938
판매비와 관리비	6,572	6,602	6,611	8,225	27,031	28,010	29,743
총당금적립전 영업이익	10,975	10,699	10,107	8,265	34,429	40,046	40,978
총당금전입액	2,633	3,135	2,469	3,029	7,919	11,266	11,199
영업이익	8,342	7,564	7,638	5,236	26,510	28,780	29,779
영업외손익	44	-106	-144	-145	885	-351	-541
세전이익	8,385	7,458	7,494	5,091	27,395	28,429	29,238
법인세비용	2,079	1,882	1,979	1,344	7,188	7,284	7,719
연결 당기순이익	6,306	5,576	5,516	3,747	20,207	21,145	21,519
지배주주순이익	6,210	5,453	5,393	3,624	19,980	20,679	21,026

주: 당사 커버리지 8개사 합산 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] KB 금융 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	4,360	4,297	4,036	3,817	13,738	16,510	16,728
이자이익	2,786	2,973	2,974	3,059	11,393	11,792	12,659
은행 이자이익	1,993	2,057	2,071	2,086	7,579	8,207	8,397
비은행 이자이익	793	916	903	974	3,814	3,585	4,262
비이자이익	1,574	1,324	1,063	758	2,345	4,718	4,069
판매비와 관리비	1,566	1,593	1,614	2,100	6,644	6,873	7,310
총당금적립전 영업이익	2,793	2,704	2,422	1,718	7,094	9,637	9,418
총당금전입액	668	651	487	601	1,848	2,407	2,297
영업이익	2,125	2,053	1,935	1,117	5,247	7,230	7,121
영업외손익	-96	-92	-92	-92	161	-373	-369
세전이익	2,029	1,961	1,842	1,025	5,407	6,857	6,752
법인세비용	530	456	486	270	1,507	1,743	1,783
연결 당기순이익	1,499	1,505	1,356	754	3,900	5,114	4,970
지배주주순이익	1,498	1,499	1,350	748	4,122	5,095	4,947

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 5] 신한지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	3,573	3,727	3,683	3,589	12,868	14,572	15,385
이자이익	2,574	2,694	2,666	2,753	10,597	10,687	11,491
은행 이자이익	1,567	1,614	1,602	1,605	6,346	6,387	6,464
비은행 이자이익	1,007	1,080	1,065	1,148	4,251	4,300	5,027
비이자이익	999	1,033	1,016	836	2,271	3,885	3,894
판매비와 관리비	1,356	1,443	1,436	1,794	5,644	6,030	6,501
총당금적립전 영업이익	2,217	2,285	2,246	1,794	7,223	8,543	8,883
총당금전입액	461	548	538	590	1,318	2,138	2,070
영업이익	1,756	1,736	1,708	1,204	5,906	6,405	6,813
영업외손익	101	-8	-30	-8	461	55	-31
세전이익	1,857	1,728	1,678	1,197	6,367	6,460	6,782
법인세비용	442	460	443	316	1,611	1,661	1,791
연결 당기순이익	1,414	1,269	1,235	881	4,756	4,799	4,992
지배주주순이익	1,388	1,238	1,205	850	4,666	4,681	4,870

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 6] 하나금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,954	2,824	2,723	2,618	10,160	11,118	11,716
이자이익	2,175	2,232	2,207	2,272	9,006	8,886	9,503
은행 이자이익	1,664	1,598	1,583	1,598	6,009	6,443	6,554
비은행 이자이익	511	634	625	674	2,997	2,443	2,950
비이자이익	779	591	515	346	1,154	2,232	2,213
판매비와 관리비	1,108	1,034	1,089	1,178	4,257	4,409	4,963
총당금적립전 영업이익	1,846	1,790	1,634	1,440	5,903	6,709	6,753
총당금전입액	327	450	347	453	1,215	1,577	1,709
영업이익	1,519	1,339	1,287	987	4,688	5,132	5,044
영업외손익	-23	-42	-23	-42	255	-130	-130
세전이익	1,496	1,297	1,264	945	4,943	5,001	4,913
법인세비용	386	361	334	249	1,304	1,331	1,297
연결 당기순이익	1,109	936	930	695	3,639	3,671	3,616
지배주주순이익	1,102	919	913	678	3,571	3,612	3,548

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 7] 우리금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,551	2,473	2,450	2,530	9,846	10,004	10,559
이자이익	2,219	2,194	2,168	2,233	8,697	8,814	9,405
은행 이자이익	1,505	1,440	1,425	1,432	5,776	5,802	5,897
비은행 이자이익	714	754	743	801	2,920	3,012	3,508
비이자이익	332	279	282	298	1,149	1,190	1,154
판매비와 관리비	1,037	1,021	1,011	1,518	4,530	4,588	4,629
총당금적립전 영업이익	1,514	1,452	1,439	1,012	5,316	5,416	5,930
총당금전입액	262	556	309	444	885	1,570	1,613
영업이익	1,252	896	1,130	569	4,431	3,846	4,318
영업외손익	18	-18	5	2	55	7	2
세전이익	1,270	878	1,134	570	4,485	3,853	4,319
법인세비용	324	211	300	151	1,161	985	1,140
연결 당기순이익	947	667	835	420	3,324	2,868	3,179
지배주주순이익	914	625	793	378	3,142	2,710	3,012

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 8] 기업은행 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	2,183	2,100	2,045	2,142	7,746	8,470	8,684
이자이익	1,948	1,965	1,942	1,955	7,444	7,810	8,044
은행 이자이익	1,888	1,847	1,826	1,829	7,041	7,389	7,494
비은행 이자이익	61	118	117	126	403	421	551
비이자이익	235	135	103	187	302	660	640
판매비와 관리비	678	719	667	675	2,613	2,740	2,877
총당금적립전 영업이익	1,505	1,381	1,378	1,466	5,133	5,730	5,807
총당금전입액	589	532	454	533	1,486	2,108	2,015
영업이익	916	849	924	934	3,647	3,622	3,793
영업외손익	22	52	3	3	-43	79	12
세전이익	937	900	927	937	3,605	3,701	3,805
법인세비용	214	233	245	247	930	939	1,004
연결 당기순이익	723	667	682	690	2,675	2,762	2,800
지배주주순이익	720	664	679	686	2,668	2,750	2,788

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 9] BNK 금융지주 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	840	802	777	812	3,231	3,230	3,326
이자이익	731	718	701	722	2,924	2,872	2,991
은행 이자이익	565	536	522	529	2,198	2,151	2,144
비은행 이자이익	166	182	179	193	726	721	847
비이자이익	108	84	76	90	307	358	336
판매비와 관리비	393	357	350	447	1,521	1,546	1,539
총당금적립전 영업이익	447	445	428	365	1,710	1,684	1,787
총당금전입액	125	165	141	170	551	601	601
영업이익	322	280	287	195	1,159	1,083	1,187
영업외손익	27	0	-3	-3	0	20	-14
세전이익	349	280	284	192	1,159	1,103	1,173
법인세비용	80	65	75	51	300	271	310
연결 당기순이익	268	215	209	141	858	833	864
지배주주순이익	257	203	197	129	810	787	818

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 10] DGB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	582	571	510	474	2,059	2,137	2,254
이자이익	388	401	403	419	1,830	1,612	1,773
은행 이자이익	318	309	313	322	1,247	1,263	1,347
비은행 이자이익	70	91	90	97	583	349	426
비이자이익	194	170	107	54	228	525	481
판매비와 관리비	242	254	245	284	1,102	1,026	1,070
총당금적립전 영업이익	340	317	265	189	956	1,111	1,183
총당금전입액	110	125	109	130	349	475	491
영업이익	229	192	156	59	607	636	692
영업외손익	-4	1	-3	-3	-10	-10	-10
세전이익	225	193	153	56	598	627	683
법인세비용	47	42	40	15	161	144	180
연결 당기순이익	178	151	112	41	436	482	502
지배주주순이익	168	142	103	32	402	445	466

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 11] JB 금융지주 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	505	508	494	508	1,813	2,015	2,069
이자이익	469	457	464	470	1,740	1,860	1,917
은행 이자이익	342	323	329	333	1,246	1,327	1,356
비은행 이자이익	127	134	135	137	495	534	561
비이자이익	36	50	30	39	73	155	152
판매비와 관리비	192	181	198	229	720	799	854
총당금적립전 영업이익	314	326	297	280	1,093	1,216	1,215
총당금전입액	90	106	84	109	267	389	403
영업이익	223	220	213	171	826	827	812
영업외손익	0	1	0	0	6	0	-2
세전이익	223	221	212	171	832	827	810
법인세비용	56	54	56	45	214	211	214
연결 당기순이익	167	167	156	126	618	616	596
지배주주순이익	163	163	152	121	601	599	579

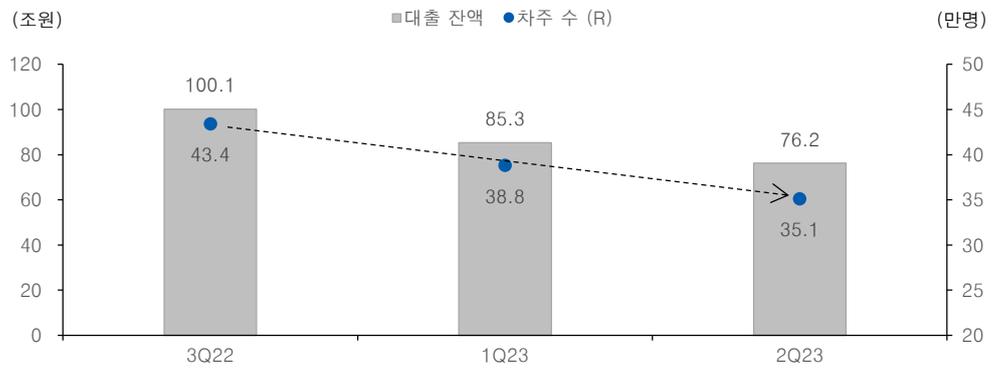
자료: 유안타증권 리서치센터

2. 만기연장·상환유예 조치 현황 점검

금융위원회 보도자료 업데이트

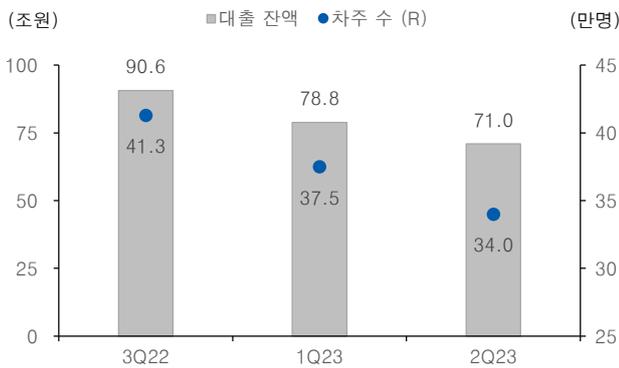
한편 금융위원회는 상환유예 기한 종료(2023년 9월)를 앞둔 지난 8월 30일, 만기연장·상환유예 조치의 연착륙 현황에 대한 보도자료를 통해 지원대상이 안정적으로 감소하고 있음을 밝혔다. 상환유예는 대출 잔액 자체가 적기 때문에 기한이 종료되었음에도 불구하고 은행들에 미치는 영향은 미미할 것으로 판단하며, 대출 잔액 기준 약 93%의 비중을 차지하는 만기연장은 2025년 9월까지 기한이 연장되었기 때문에 연착륙이 가능할 것으로 예상된다. 또한 현재 당국이 제시하는 기한도 이미 수차례 연장된 것이기 때문에 만기연장도 은행들이 충분히 실적 부담을 최소화할 수 있을 때 종료될 것으로 기대한다.

[그림 2] 만기연장·상환유예 지원대상 추이



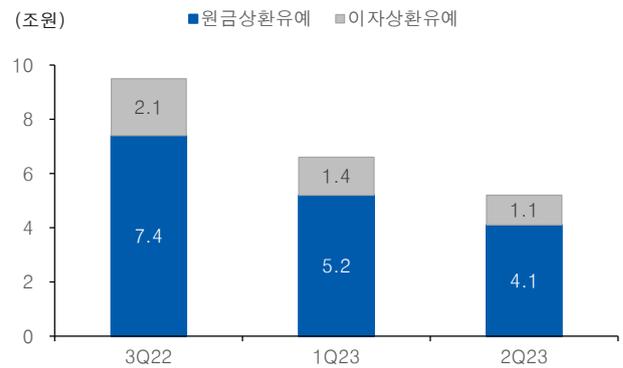
자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 만기연장 지원대상 추이



자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 상환유예 지원대상 추이

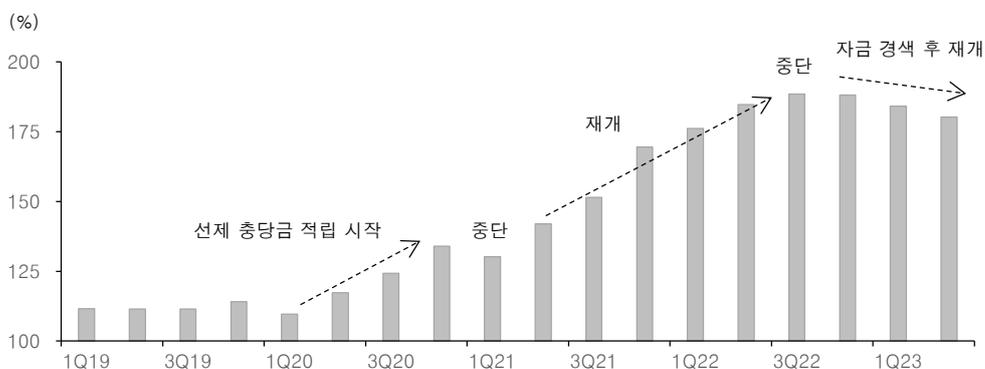


자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

은행에 영향은 제한적일 전망

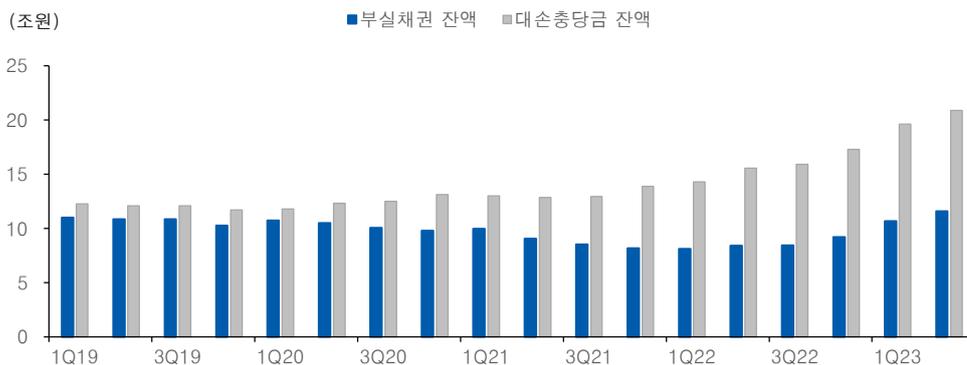
여기에 이미 당국의 주도로 은행들의 손실흡수능력도 대폭 확대했다는 점도 우려를 제한하는 요소다. 코로나19 정책금융을 개시한 2020년 2분기부터 지속적으로 이루어진 대규모 적립으로 인해 지난 분기에는 대손충당금 잔액이 2019년 말 대비 약 79%나 증가했기 때문이다. 물론 자금 경색 이후 부실채권이 증가하면서 부실채권 커버리지 비율은 선제 충당에도 불구하고 하락하는 추세를 보이고 있지만, 경기가 완전한 회복세를 보이던 2021년에도 선제 충당을 지속해왔던 만큼 부실채권 커버리지 비율 또한 코로나19 이전보다 현저히 높은 수준을 유지하고 있다. 따라서 향후 만기연장이 종료되더라도 시스템 리스크가 발생할 가능성은 제한적이라고 판단하며, 오히려 그 시점에는 경기가 회복하면서 만기연장 종료에도 불구하고 자산건전성은 개선되는 양상을 보일 것으로 예상된다.

[그림 5] 부실채권 커버리지 비율 추이



주: 당사 커버리지 합산 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 부실채권 잔액 vs. 대손충당금 잔액



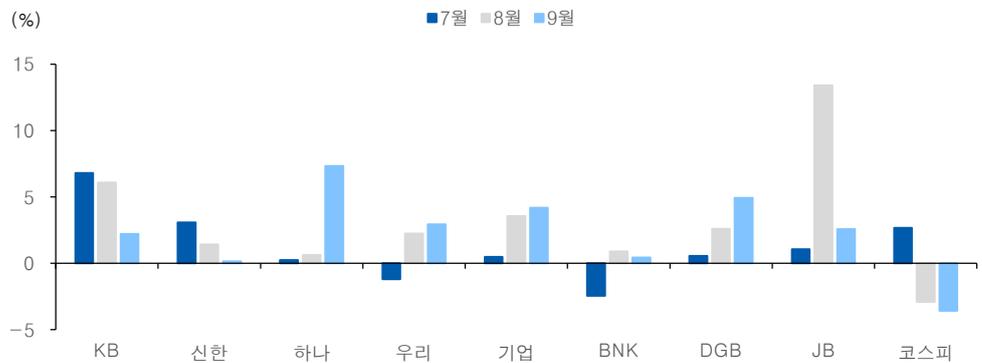
주: 당사 커버리지 합산 기준, 자료: 유안타증권 리서치센터

3. Monthly review

배당에 대한 기대와 약세에 대한 반발

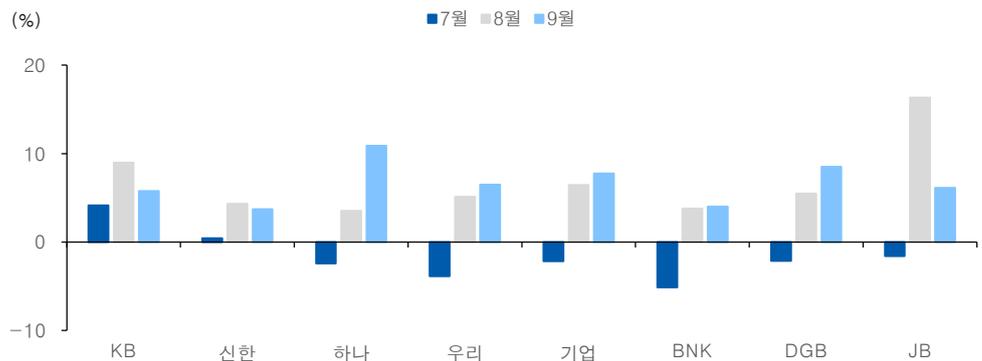
9월에는 1) 미국 증시 약세로 인한 배당주의 강세 흐름 속에 2) 기존에 약세를 보이던 은행들을 중심으로 강세가 나타났다. 하나금융지주와 DGB금융지주, 기업은행이 여기에 해당한다고 볼 수 있는데, 당사는 이 중에서도 기업은행이 연말까지 가장 가시적인 주가 모멘텀을 이어갈 수 있을 것으로 예상된다. 세 회사 모두 펀더멘털 대비 저평가에 시달리는 것은 맞지만 기업은행은 분기·반기 배당이나 자사주 매입·소각 없이 연말에 한 번 현금배당을 집중해서 지급하기 때문이다. 게다가 기업은행은 해외 대체투자나 PF와 관련한 문제도 겪지 않고 있기 때문에 연말까지 안정적으로 차별화된 배당 매력을 부각시킬 수 있을 전망이다.

[그림 7] 은행별 주가수익률 비교



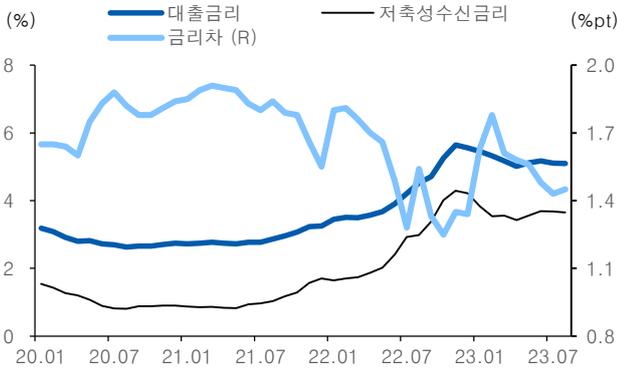
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 은행별 코스피 대비 상대 주가수익률 비교



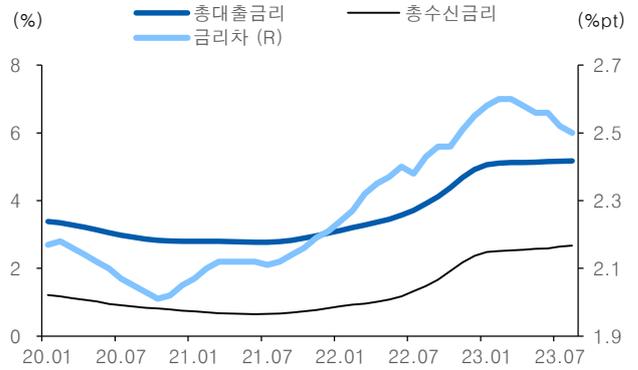
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 은행업 신규 취급액 기준 기중평균 여·수신 금리



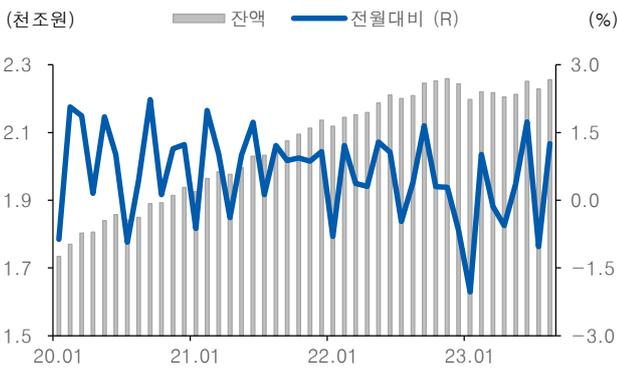
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 은행업 잔액 기준 기중평균 여·수신 금리



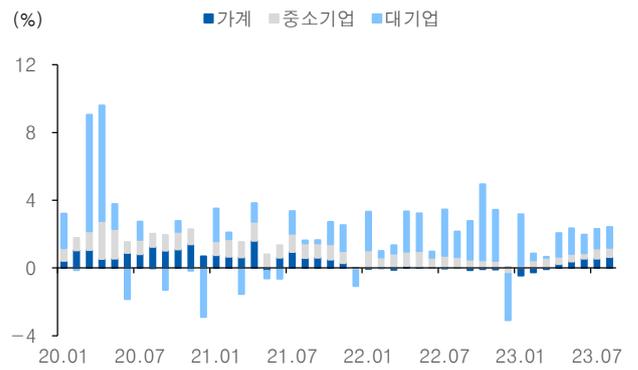
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 은행업 수신 잔액 vs. 전월대비 증가율



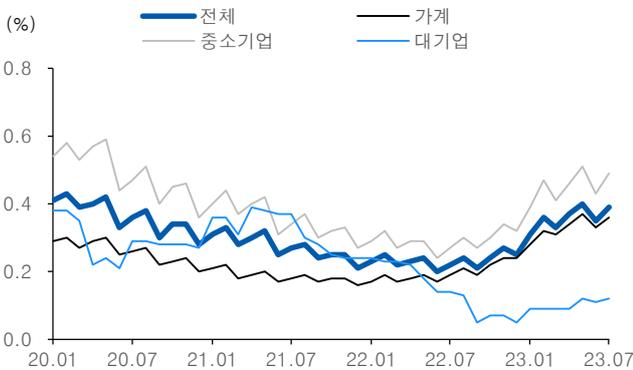
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 은행업 전월대비 대출성장률 추이



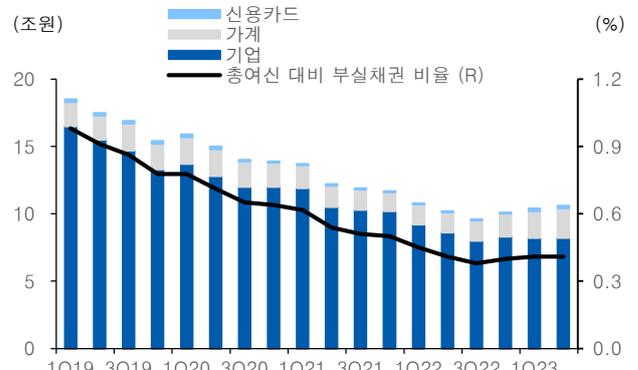
자료: 한국은행, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 은행업 연체율 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 은행업 부실채권 추이



자료: 금융감독원, 유안타증권 리서치센터

4. Valuation table

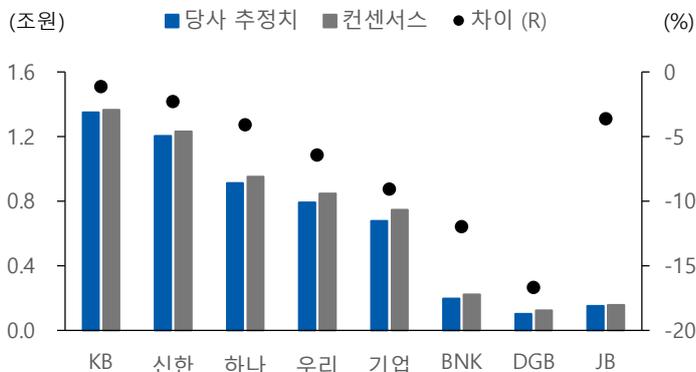
[표 12] 은행업 valuation table (단위: 배, %)

	KB 금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK 금융	DGB 금융	JB 금융
목표주가	63,000	43,000	55,000	16,000	14,000	10,000	9,500	10,000
목표 PBR	0.42	0.41	0.40	0.38	0.34	0.32	0.25	0.39
목표 PER	5.5	4.8	4.5	4.3	4.1	4.3	3.6	3.3
PBR								
2022	0.39	0.38	0.34	0.29	0.26	0.21	0.22	0.34
2023E	0.38	0.32	0.31	0.28	0.29	0.21	0.19	0.38
2024E	0.37	0.31	0.30	0.27	0.28	0.20	0.18	0.37
PER								
2022	5.2	4.4	3.5	2.7	2.9	2.6	3.0	2.6
2023E	4.4	3.9	3.5	3.5	3.3	2.8	3.0	3.3
2024E	4.6	3.7	3.5	3.1	3.3	2.7	2.9	3.5
ROE								
2022	8.2	9.5	10.1	11.5	9.4	8.4	7.4	13.8
2023E	9.3	8.9	9.5	9.1	9.2	8.0	7.7	12.5
2024E	8.5	8.8	8.8	9.5	8.8	8.1	7.2	11.3
ROA								
2022	0.61	0.71	0.67	0.68	0.64	0.61	0.45	1.03
2023E	0.72	0.69	0.61	0.56	0.62	0.55	0.47	0.98
2024E	0.67	0.70	0.57	0.60	0.61	0.54	0.44	0.90
배당수익률								
2022	6.1	5.9	8.0	9.8	9.8	9.6	9.3	10.6
2023E	6.0	5.9	8.1	8.0	8.8	9.1	8.3	8.2
2024E	6.0	6.2	8.1	9.0	9.2	9.6	8.8	8.2
배당성향								
2022	27.9	22.6	27.4	26.2	28.7	25.0	27.4	27.0
2023E	25.0	23.4	27.6	26.5	30.9	25.6	25.1	27.1
2024E	25.7	24.0	28.1	26.8	32.0	26.0	25.4	28.0
주당배당금								
2022	2,950	2,065	3,350	1,130	960	625	650	835
2023E	3,350	2,100	3,450	990	1,000	625	660	835
2024E	3,350	2,200	3,450	1,110	1,050	660	700	835

주: 배당 지표는 보통주 기준, 자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

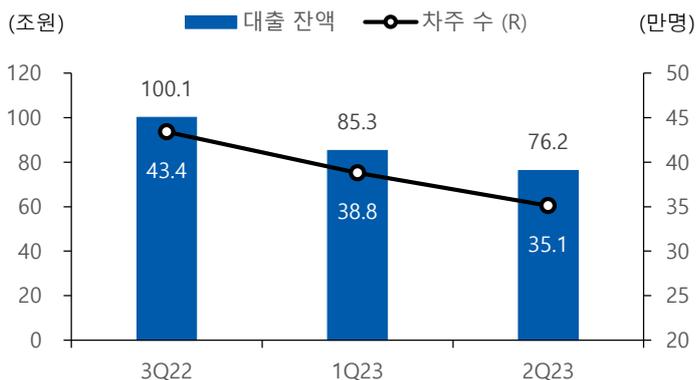
Key Chart

은행별 3Q23E 이익 당사 추정치 vs. 컨센서스 비교



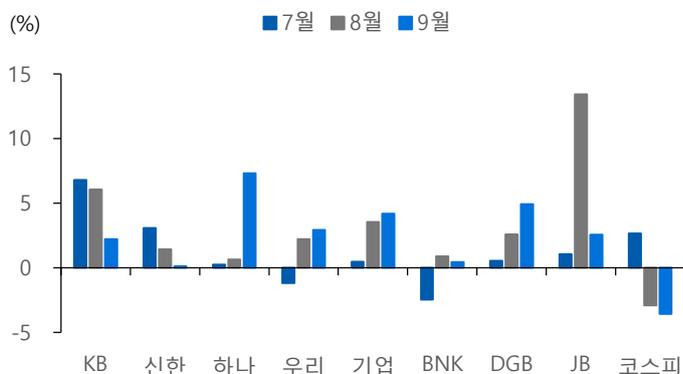
자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

만기연장·상환유예 지원대상 추이



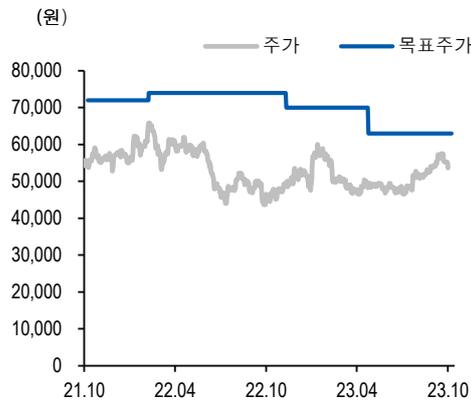
자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

은행별 주가수익률 비교



자료: FnGuide, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



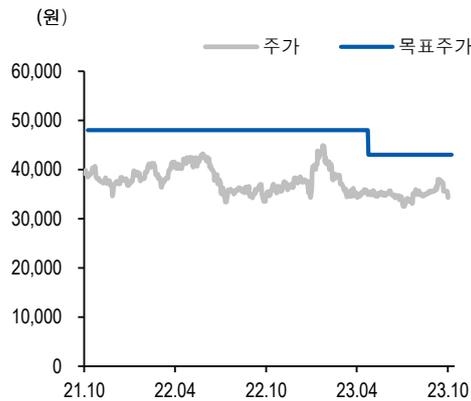
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	63,000	1년		
2023-04-28	BUY	63,000	1년		
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29
2022-02-11	BUY	74,000	1년	-28.43	-12.03
2021-06-14	BUY	72,000	1년	-23.02	-9.03

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

신한지주 (055550) 투자등급 및 목표주가 추이



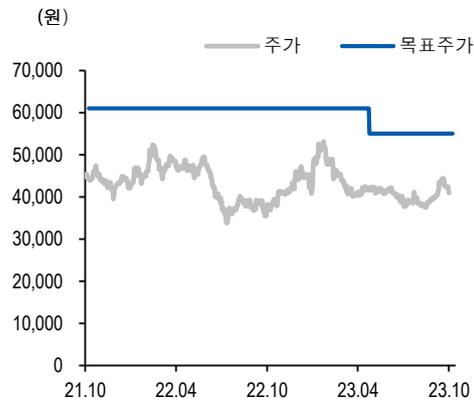
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	43,000	1년		
2023-04-28	BUY	43,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-23.03	-6.46
2021-06-14	BUY	48,000	1년	-20.35	-6.46

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

하나금융지주 (086790) 투자등급 및 목표주가 추이



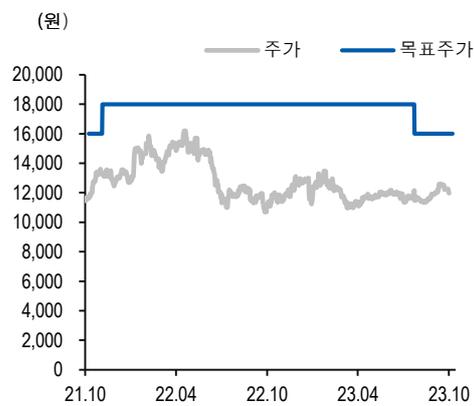
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	55,000	1년		
2023-04-28	BUY	55,000	1년		
2022-06-14	1년 경과 이후		1년	-31.62	-12.95
2021-06-14	BUY	61,000	1년	-28.37	-12.95

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

우리금융지주 (316140) 투자등급 및 목표주가 추이



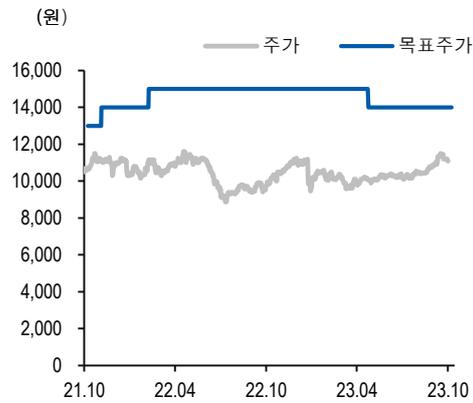
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	16,000	1년		
2023-07-28	BUY	16,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-33.24	-25.11
2021-11-08	BUY	18,000	1년	-28.93	-10.00
2021-06-14	BUY	16,000	1년	-17.23	1.25

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

기업은행 (024110) 투자등급 및 목표주가 추이



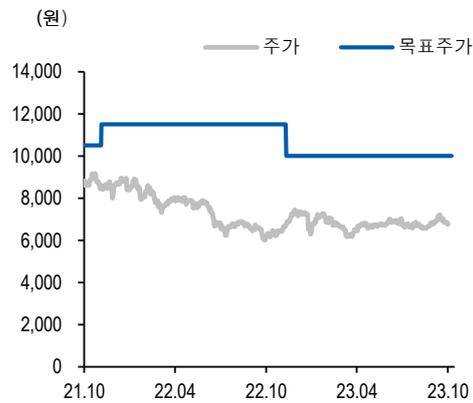
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	14,000	1년		
2023-04-28	BUY	14,000	1년		
2023-02-11	1년 경과 이후		1년	-33.28	-30.00
2022-02-11	BUY	15,000	1년	-31.22	-22.67
2021-11-08	BUY	14,000	1년	-25.48	-17.14
2021-10-12	BUY	13,000	1년	-14.53	-11.54
2021-06-14	BUY	12,500	1년	-17.21	-13.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



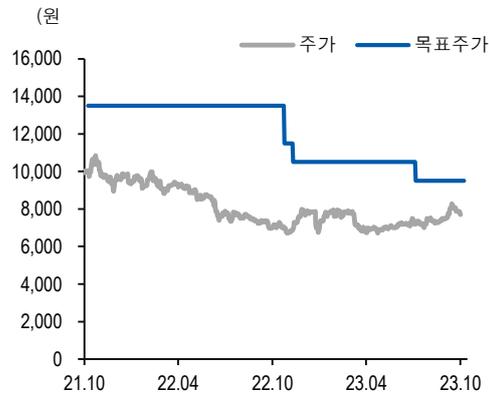
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	10,000	1년		
2022-11-14	BUY	10,000	1년		
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-42.12	-41.83
2021-11-08	BUY	11,500	1년	-34.73	-22.17
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-26.61	-12.67
2021-06-14	BUY	9,500	1년	-17.76	-6.95

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

DGB 금융지주 (139130) 투자등급 및 목표주가 추이



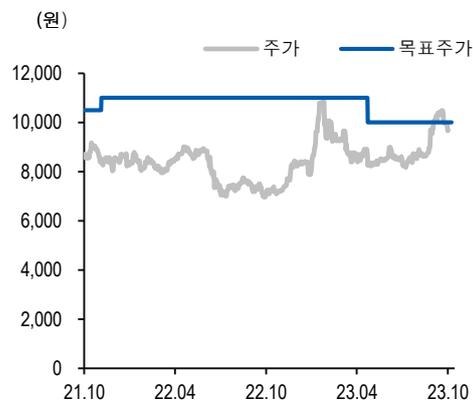
일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	BUY	9,500	1년		
2023-07-10	BUY	9,500	1년		
2022-11-14	BUY	10,500	1년	-30.00	-23.90
2022-10-28	BUY	11,500	1년	-40.89	-39.39
2022-10-12	1년 경과 이후		1년	-47.38	-46.00
2021-10-12	BUY	13,500	1년	-35.55	-19.63
2021-06-14	BUY	12,500	1년	-25.24	-13.20

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

JB 금융지주 (175330) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-10-10	HOLD	10,000	1년		
2023-04-27	HOLD	10,000	1년		
2023-02-13	HOLD	11,000	1년	-18.51	-
2022-11-08	1년 경과 이후		1년	-20.68	-1.36
2021-11-08	BUY	11,000	1년	-25.67	-1.36
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-22.34	-12.67
2021-06-14	BUY	10,000	1년	-21.98	-10.70

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	90.0
Hold(중립)	10.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-10-04

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.