Meritz Financial Insight

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

RA 공건희
02. 6454-4905
kunhee.kong@meritz.co.kr

CET-1비율 개선 여력이 충분한 은행

2Q25 Preview – 컨센서스 상회 전망

커버리지 합산 전통은행들의 2Q25 지배주주 순이익은 6.34조원 (+1.9% QoQ, +2.1% YoY)으로 컨센서스를 4.3% 상회할 것으로 전망. 전반적으로 1) Top-line 성장세 (+2.7% YoY 추정), 2) 환차익 등 일회성 이익이 발생됨에 따라 양호한 실적을 창출할 것으로 예상

2Q25 Top-line은 전년동기대비 2.7% 증가하며 양호할 것으로 전망. 1) 이자이익은 전년동기대비 1.7% 증가 추정. 은행들의 NIM은 시중금리 하락에도 불구, 조달금리 리프라이싱 영향으로 커버리지 단순평균 기준 2bp 하락 예상 (vs. 1Q25 Flat QoQ). 은행 대출성장률은 기업, 가계 부문 모두 증가함에 따라 확대 예상 (커버리지 합산 기준 +1.3% vs. 1Q25 +0.6% QoQ). 한편 2) 비이자이익은 전년동기대비 6.4% 증가 추정. 금리 인하 기반 유가증권 이익 및 증권사 등 비은행 실적이 양호할 것으로 예상되기 때문

2Q25 대손비용률은 기업신용평가라는 계절성 특성 감안 시 경상 수준이 상승될 것으로 예상되나, 선제적 대손충당금 규모 감소 기반 표면적으로 전년대비 2bp 소폭 하락할 것으로 추정 (vs. 2Q24 선제적 대손충당금 커버리지 합산 약 6,000억원). 한편 우리금융은 책준형 신탁 관련 선제적 충당금 적립 발생이 예상되나, BNK금융은 삼정기업 대출 회수 관련 약 200억원의 충당금 환입이 예상

일회성 요인으로 2Q25 중 원/달러 환율이 전분기대비 100원 가량 하락함에 따라 (vs. 1Q25 Flat QoQ), 일부 은행들은 환차익을 인식할 예정 (하나금융 1,000억원, 기업은행 980억원, 우리금융 670억원). 기업은행은 2Q 계절성 요인인 초과업적성과급이 전년 970억원과 유사한 수준 인식 예정

종합적으로 2Q25 커버리지 평균 전통은행들의 CET-1비율은 전분기대비 9bp 개선될 것으로 추정 (이익 +39bp, RWA -18bp, 주주환원 -12bp 추정). RWA 중 원/달러 환율 하락이 대출성장률 확대 영향을 일부 상쇄할 것으로 예상. CET-1비율 개선 기반 주주환원 기대감 유효

2025E 주주환원율 44% 추정

은행 업종에 대해 Overweight 의견을 유지. 현재 가계대출 규제, 배드뱅크 (규모 8,000억원 중 금융권 4,000억원 부담 예정) 등 규제 리스크가 있으나, 가시성 높은 주주환원정책에 초점이 필요. 주주환원율 우상향에 기반한 은행주 Valuation 정상화 여력 (=글로벌 PBR-ROE 추세선 회복)은 충분 (커버리지 은행 가중평균 PBR 0.5배 vs. 25E ROE 10%, 주주환원율 44% 기반 Target PBR 0.7배). 최선호주는 자회사 실적 회복 및 원/달러 환율 하락에 따른 CET-1비율 개선 여력 보유한 하나금융을, 차선호주는 업종내 자본비율 우위가 지속될 것으로 예상되는 KB금융을 유지

한편 전통은행들의 적정주가를 15% 상향. 양호한 이익 체력, 원/달러 환율 하락 등 자본비율 제고 기반 자사주 매입량 상향 (주주환원율 42% → 44% 상향) 및 시중금리 하락 기반 할인율 축소를 반영. 이 중 우리금융의 경우 보험사 인수에 따른 이익 (24년 생보 2개사 순이익 3,400억원) 및 염가매수차익 기반 CET-1비율 상승 (2H25 재무 반영 예상)으로 주주환원여력 확대 속도 상향 예상, 적정주가를 30% 상향

표1 커버리지 은행 합산 2Q25E

(십억원)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	(% QoQ)	(% YoY)
이자이익	14,056	14,025	14,028	14,049	14,305	14,193	14,266	0.5	1.7
수수료이익	1,962	2,972	3,014	2,950	1,948	2,916	2,926	0.3	(2.9)
기타이익	(634)	770	775	849	(1,175)	844	1,105	31.0	42.5
판관비	(7,710)	(6,639)	(6,759)	(6,771)	(8,174)	(7,041)	(7,027)	(0.2)	4.0
충전영업이익	7,674	11,129	11,059	11,077	6,904	10,911	11,270	3.3	1.9
충당금전입액	(5,021)	(2,264)	(2,877)	(2,599)	(3,175)	(2,659)	(2,662)	0.1	(7.5)
영업이익	2,654	8,865	8,181	8,478	3,729	8,252	8,608	4.3	5.2
영업외손익	(157)	(1,367)	189	16	(83)	162	204	25.8	8.0
세전이익	2,496	7,498	8,371	8,494	3,646	8,414	8,812	4.7	5.3
법인세	(589)	(1,879)	(2,112)	(2,176)	(1,017)	(2,093)	(2,389)	14.1	13.1
당기순이익	1,907	5,620	6,258	6,319	2,629	6,321	6,424	1.6	2.6
지배주주	**1,874**	**5,544**	**6,210**	**6,282**	**2,583**	**6,222**	**6,339**	**1.9**	**2.1**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표2 커버리지 은행 당기순이익 2Q25E

(십억원)	2Q25E	1Q25	(% QoQ)	2Q24	(% YoY)	컨센서스	(%)
KB금융	1,664.0	1,697.3	(2.0)	1,732.2	(3.9)	1,586.8	4.9
신한지주	1,470.2	1,488.3	(1.2)	1,425.5	3.1	1,402.6	4.8
하나금융	1,118.9	1,127.7	(0.8)	1,034.7	8.1	1,050.4	6.5
우리금융	816.8	616.7	32.5	931.5	(12.3)	807.1	1.2
기업은행	683.3	808.6	(15.5)	608.2	12.4	670.2	1.9
BNK금융	240.0	166.6	44.1	242.8	(1.1)	229.6	4.5
iM금융	137.6	154.3	(10.9)	38.3	259.6	132.8	3.6
JB금융	208.2	162.8	27.9	196.9	5.8	200.6	3.8
합산	**6,339.0**	**6,222.3**	**1.9**	**6,210.0**	**2.1**	**6,080.0**	**4.3**

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 은행 연간이익 전망 변경

	New		Old		차이	
(십억원)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
KB금융	5,686	5,859	5,540	5,720	2.6	2.4
신한지주	5,100	5,280	5,099	5,261	0.0	0.4
하나금융	4,054	4,170	4,028	4,116	0.6	1.3
우리금융	3,078	3,323	3,033	3,279	1.5	1.4
기업은행	2,797	2,875	2,895	2,981	(3.4)	(3.6)
BNK금융	806	874	785	869	2.7	0.6
iM금융	444	470	447	471	(0.6)	(0.1)
JB금융	685	721	668	713	2.5	1.1
합산	**22,651**	**23,571**	**22,495**	**23,408**	**0.7**	**0.7**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 은행 연간이익 추이

(십억원)	2023	2024	(% YoY)	2025E	(% YoY)	2026E	(% YoY)
KB금융	4,595	5,078	10.5	5,686	12.0	5,859	3.0
신한지주	4,368	4,450	1.9	5,100	14.6	5,280	3.5
하나금융	3,422	3,739	9.3	4,054	8.4	4,170	2.9
우리금융	2,506	3,086	23.1	3,078	(0.2)	3,323	7.9
기업은행	2,670	2,645	(0.9)	2,797	5.8	2,875	2.8
BNK금융	640	729	13.9	806	10.7	874	8.4
iM금융	388	215	(44.6)	444	106.7	470	5.9
JB금융	586	677	15.6	685	1.1	721	5.3
합산	**19,174**	**20,619**	**7.5**	**22,651**	**9.9**	**23,571**	**4.1**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 은행 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (6/27)	Upside Potential
KB금융	**135,000**	120,000	12.5	110,600	22.1
신한지주	**75,000**	71,000	5.6	60,500	24.0
하나금융	**98,000**	82,000	19.5	84,200	16.4
우리금융	**26,000**	20,000	30.0	22,500	15.6
기업은행	**21,000**	18,000	16.7	18,300	14.8
BNK금융	**15,000**	14,000	7.1	12,480	20.2
iM금융	**14,000**	12,000	16.7	12,550	11.6

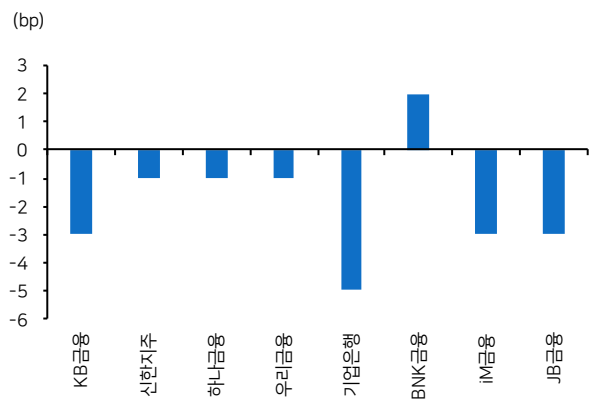
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표6 은행 적정주가 산출

	단위	KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융
3개년 평균 ROE [A]	%	10.5	9.8	9.9	8.5	9.2	8.2	8.6
Cost of Equity [B]	%	7.1	6.7	6.9	6.0	5.7	5.9	6.0
할증폭 [C]		8.7	9.9	11.5	7.3	10.0	11.8	12.7
조정 COE [E=B+C]		15.8	16.6	18.4	13.4	15.7	17.6	18.8
Eternal Growth [D]	%	0	0	0	0	0	0	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]		0.7	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	0.5
Premium/Discount [G]	%	25	20	20	0	0	0	0
Target PBR [H=F*(1+G)]	**배**	**0.8**	**0.7**	**0.6**	**0.6**	**0.6**	**0.5**	**0.5**
12M Fwd BPS [I]	원	162,748	106,096	151,537	41,020	35,665	32,705	31,151
적정주가 [J=H*I]	**원**	**135,000**	**75,000**	**98,000**	**26,000**	**21,000**	**15,000**	**14,000**
현재가 (6/27) [K]	원	110,600	60,500	84,200	22,500	18,300	12,480	12,550
Upside Potential [L=(J-K)/K]	**%**	**22.1**	**24.0**	**16.4**	**15.6**	**14.8**	**20.2**	**11.6**

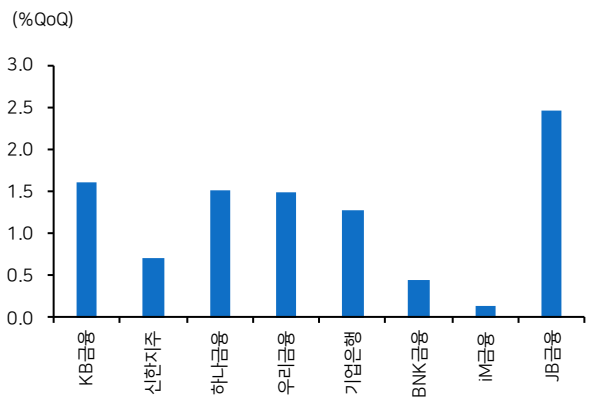
주: Premium = 각 은행별 주주환원성향 확대 여력 프리미엄을 차등화하여 반영
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 은행 2Q25E NIM 전분기대비 하락폭



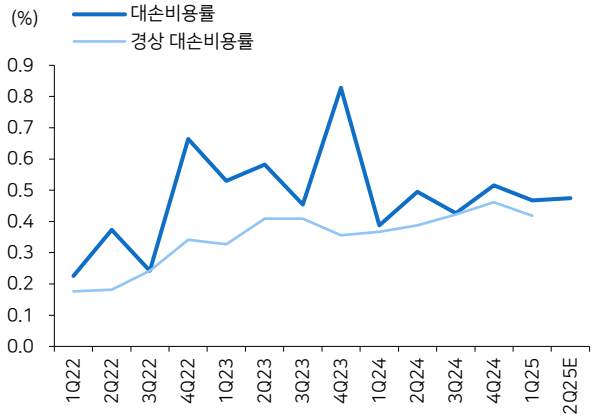
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림2 은행 2Q25E 대출성장률



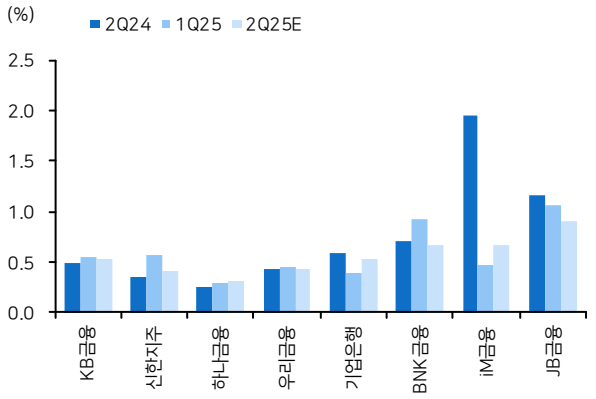
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림3 커버리지 은행 가중평균 대손비용률 추이 및 전망



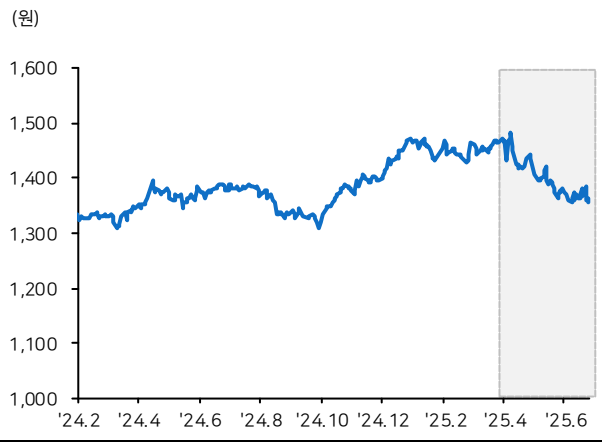
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림4 은행 2Q25E 대손비용률



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림5 원/달러 환율 추이



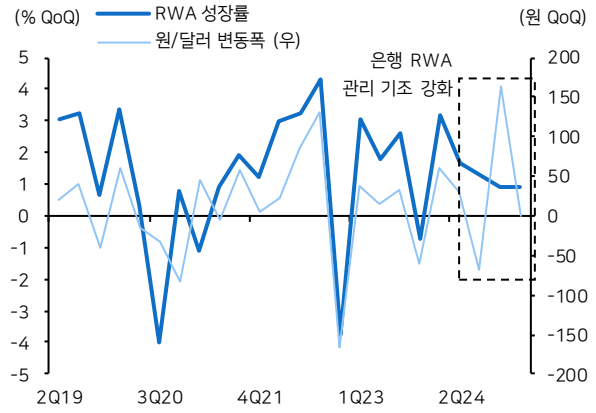
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

표7 하나금융 외화환산손익 추이

(십억원)	원/달러 변동 (원)	환차손익	10원 당 손익
3Q23	32	(42.0)	(13.1)
4Q23	(55)	77.1	14.0
1Q24	57	(81.3)	(14.3)
2Q24	42	(47.4)	(11.2)
3Q24	(70)	56.2	8.0
4Q24	150	(139.4)	(9.3)
1Q25	0	0.0	0.0
평균	68	74	10.9
2Q25E	(100)	109.1	

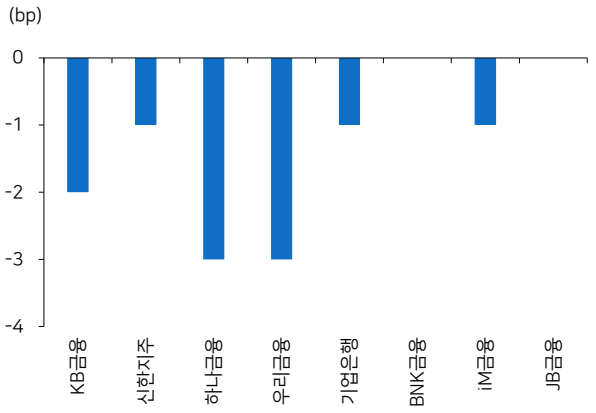
자료: 한국은행, 하나금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림6 은행 RWA 성장률 vs. 원/달러 변동폭



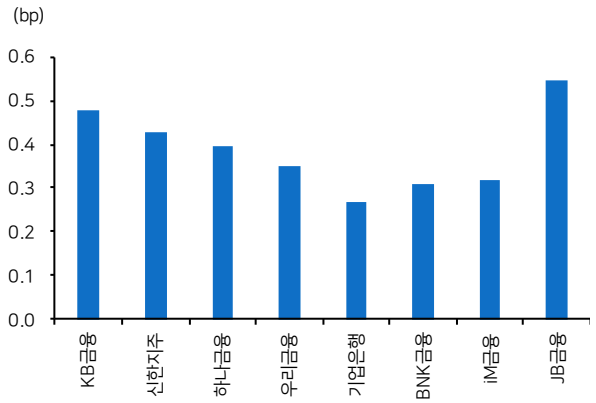
주: 커버리지 은행 기준, RWA 지주 및 원화대출금 은행 기준
자료: 한국은행, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 은행 환율 민감도: 원/달러 10원 상승 시 CET-1비율 하락폭



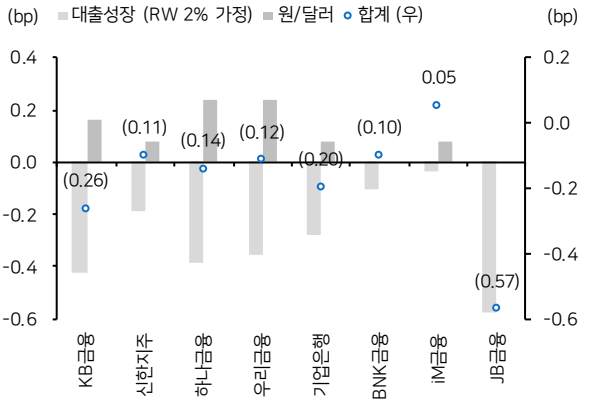
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림8 은행 2Q25E CET-1비율 중 이익 영향 추정



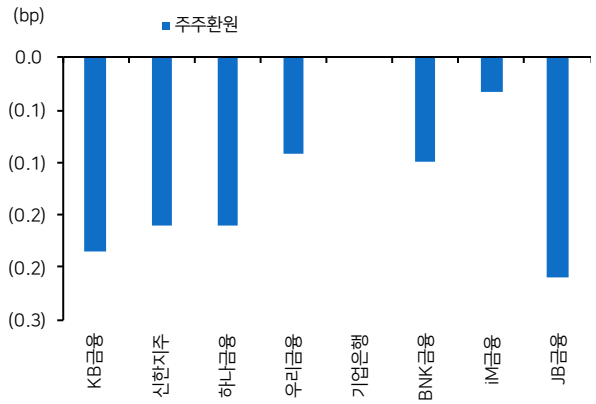
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림9 은행 2Q25E CET-1비율 중 RWA 영향 추정



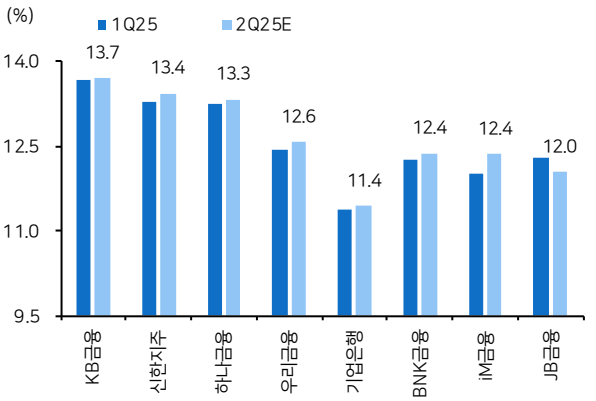
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림10 은행 2Q25E CET-1비율 중 주주환원 영향 추정



자료: 메리츠증권 리서치센터

그림11 은행 2Q25E CET-1비율



자료: 메리츠증권 리서치센터

표8 은행 대출 규제 현황

가계대출: 규제 강화 고려 중

부문별 경기대응완충자본(SCCyB)과 부문별 시스템리스크완충자본(sSyRB) 도입 거론

- SCCyB는 주담대가 급증할 때 한시적으로, sSyRB는 부동산을 금융시스템의 리스크로 보고 상시로 자본을 더 보유하게 하는 제도 검토
- 은행들은 현재도 경기 변동에 따른 은행의 손실 흡수 능력을 강화하기 위해 RWA의 최대 2.5% 범위에서 경기대응완충자본을 적립 중
  vs. 국정기획위의 구상은 부동산 시장 관련 완충자본 적립을 추가하려는 것을 고려하는 것

평균 15% 수준인 주담대 RWA(위험가중치) 하한선을 상향 조정하는 방안 검토

- 현재 은행 주담대 평균 15% 수준 vs. 국정기획위, 스웨덴의 25% 사례 고려

기업대출: 규제 완화 고려 중

은행의 건전성 부담을 낮춰 기업금융 확대를 지원하기 위해, 금융위원회는 하반기 시행 예정인 스트레스완충자본 규제를 추가 유예하는 방안 검토

금융위원회, 올 초부터 은행권의 자본효율성 제고를 위해 바젤III 시행세칙의 재해석 작업을 진행 중

- 국제 바젤 기준과 국내 시행세칙을 비교하며 은행권의 RWA 산출을 탄력적으로 적용하는 방향을 논의
- 중소기업 대출부터 부실채권(NPL), 부동산 프로젝트파이낸싱(PF)과 소상공인 정책 대출 등에 대해 RWA를 완화할 수 있는 방안 검토

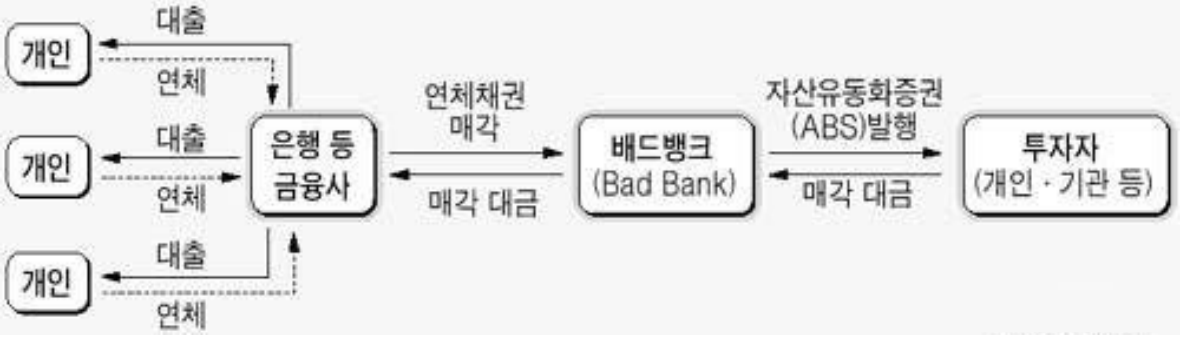
표준등급법이 적용되는 주식자산부터 RWA 가중치를 낮추는 방안 검토

- 금융사가 정책금융기관과 손잡고 벤처기업에 투자하는 경우 현재 400%인 자기자본에 대한 위험가중치를 최대 100%까지 낮추는 방안 검토

(참고) 은행 RWA 평균 가계대출 15% vs. 기업대출 45-150%, 비상장 주식 200%, 벤처투자 400%

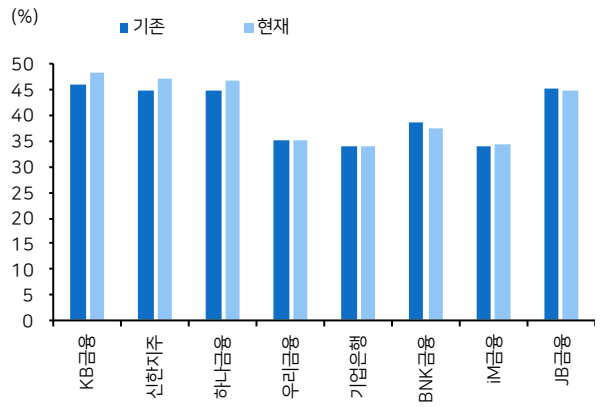
자료: 국정기획위원회, 금융위원회, 언론보도

그림12 배드뱅크 구조



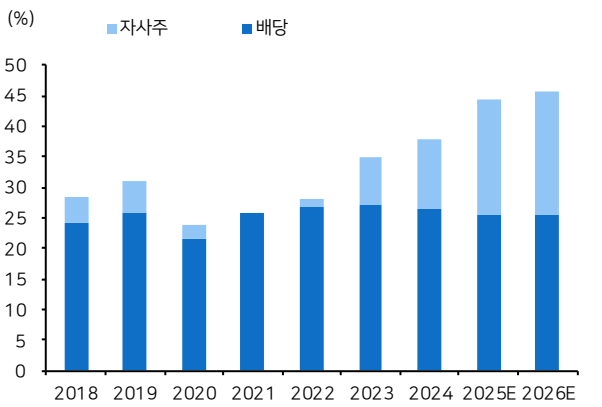
자료: 재정경제부

그림13 은행 2025E 주주환원율 추정치 상향



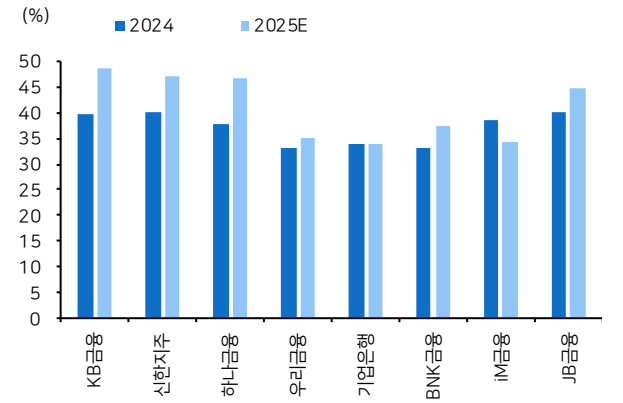
주: 회계기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림14 커버리지 은행 가중평균 주주환원율 추이 및 전망



주: 회계기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림15 은행 주주환원율 추이 및 전망



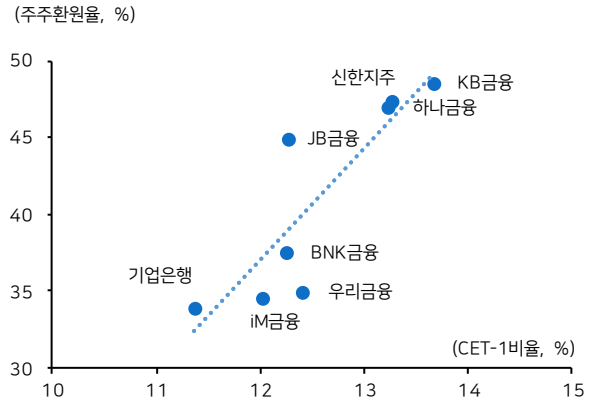
주: 회계기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

표9 은행 PBR 민감도 분석: ROE vs. 주주환원성향

PBR (배)		ROE (%)						
		7	8	9	10	11	12	13
주주환원성향 (%)	38	0.37	0.47	0.56	0.66	0.75	0.85	0.95
	40	0.39	0.49	0.59	0.68	0.78	0.88	0.97
	42	0.42	0.52	0.61	0.71	0.80	0.90	1.00
	44	0.44	0.54	0.64	0.73	0.83	0.93	1.02
	46	0.47	0.57	0.66	0.76	0.85	0.95	1.05
	48	0.49	0.59	0.69	0.78	0.88	0.98	1.07
	50	0.52	0.62	0.71	0.81	0.90	1.00	1.10
	52	0.54	0.64	0.74	0.83	0.93	1.03	1.12

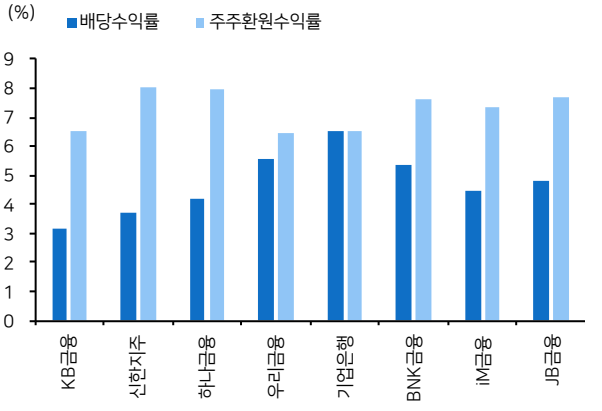
주: 미국/일본/국내은행 2023년 PBR = ROE, 주주환원율 회귀분석 결과값 활용
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림16 은행 CET-1비율 (1Q25) vs. 주주환원율 (2025E)



주: 회계기준 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림17 커버리지 은행 배당수익률 및 주주환원수익률 (25E)



주: 6월 27일 종가 기준, *회계기준 추정치
자료: 메리츠증권 리서치센터

표10 은행 Valuation table

		KB금융	신한지주	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융
종목코드		105560	055550	086790	316140	024110	138930	139130	175330
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
주가		110,600	60,500	84,200	22,500	18,300	12,480	12,550	20,600
적정주가 (원)		135,000	75,000	98,000	26,000	21,000	15,000	14,000	25,000
상승여력* (%)		26	26	25	25	24	28	20	24
지배순이익	2024	5,078	4,450	3,739	3,086	2,645	729	215	677
(십억원)	2025E	5,686	5,100	4,054	3,078	2,797	806	444	685
	2026E	5,859	5,280	4,170	3,323	2,875	874	470	721
PER (배)	2024	5.7	5.5	4.3	3.7	4.6	4.5	6.4	4.6
	2025E	6.5	5.9	5.6	5.4	5.6	4.8	4.8	5.6
	2026E	6.1	5.4	5.2	4.8	5.4	4.3	4.5	5.1
PBR (배)	2024	0.55	0.48	0.41	0.40	0.41	0.33	0.27	0.61
	2025E	0.68	0.57	0.56	0.55	0.51	0.38	0.40	0.69
	2026E	0.62	0.52	0.50	0.50	0.48	0.35	0.39	0.60
EPS (원)	2024	14,553	8,735	13,335	4,156	3,103	2,274	1,270	3,524
	2025E	17,021	10,336	15,141	4,205	3,279	2,578	2,626	3,664
	2026E	18,279	11,248	16,296	4,672	3,371	2,929	2,780	4,038
BPS (원)	2024	150,529	98,411	136,951	38,710	34,556	31,117	30,612	26,613
	2025E	162,748	106,096	151,537	41,020	35,665	32,705	31,151	29,790
	2026E	177,796	117,261	167,875	45,006	37,890	36,031	32,568	34,465
ROA (%)	2024	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6	0.5	0.2	1.0
	2025E	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0
	2026E	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	1.0
ROE (%)	2024	9.8	9.0	10.1	8.9	9.3	7.5	4.1	14.0
	2025E	10.6	10.0	10.2	8.4	9.4	8.0	8.5	13.0
	2026E	10.5	9.8	9.9	8.7	9.2	8.3	8.7	12.6
DPS (원)	2024	3,174	2,160	3,600	1,200	1,065	650	500	995
	2025E	3,700	2,280	3,681	1,270	1,130	680	550	1,060
	2026E	4,117	2,430	3,950	1,350	1,190	750	610	1,180
배당수익률 (%)	2024	3.8	4.5	6.3	7.8	7.4	6.3	6.1	6.1
	2025E	3.3	3.8	4.4	5.6	6.2	5.4	4.4	5.1
	2026E	3.7	4.0	4.7	6.0	6.5	6.0	4.9	5.7
배당성향 (%)	2024	23.6	24.4	27.2	28.9	33.9	28.5	38.7	28.0
	2025E	23.6	21.8	24.7	30.1	33.9	26.5	21.0	28.0
	2026E	24.5	21.0	24.5	29.0	34.9	25.6	22.0	28.0

주: 6월 27일 종가 기준, *20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023 년 8 월 4 일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	85.7%
중립	13.7%
매도	0.6%

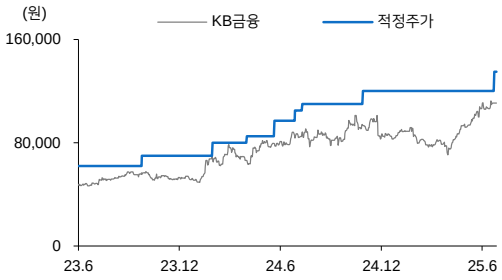
2025년 3월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	62,000	조아해	-17.7	-7.3
2023.10.11	산업분석	Buy	70,000	조아해	-22.8	-0.4
2024.02.14	산업브리프	Buy	80,000	조아해	-13.1	-1.8
2024.04.15	산업브리프	Buy	85,000	조아해	-12.2	-4.0
2024.06.03	산업분석	Buy	97,000	조아해	-17.0	-9.1
2024.07.10	산업브리프	Buy	105,000	조아해	-19.0	-17.1
2024.07.23	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-20.7	-8.2
2024.11.08	산업분석	Buy	120,000	조아해	-25.8	-6.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	135,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

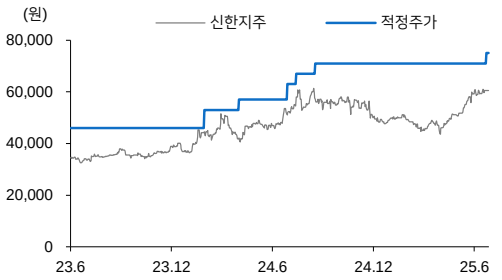


신한지주 (055550) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	46,000	조아해	-21.4	-1.5
2024.02.13	기업브리프	Buy	53,000	조아해	-14.1	-2.8
2024.04.15	산업브리프	Buy	57,000	조아해	-17.8	-6.1
2024.07.10	산업브리프	Buy	63,000	조아해	-15.3	-12.5
2024.07.26	기업브리프	Buy	67,000	조아해	-14.6	-8.4
2024.08.29	산업분석	Buy	71,000	조아해	-26.5	-14.1
2025.06.30	산업브리프	Buy	75,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

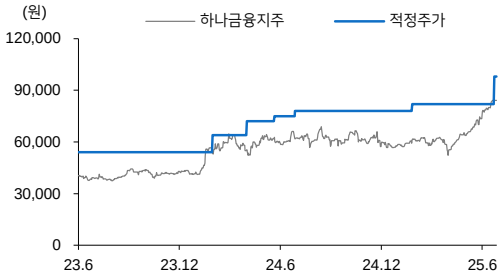


하나금융지주 (086790) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	54,000	조아해	-23.0	4.8
2024.02.14	산업브리프	Buy	64,000	조아해	-8.4	0.9
2024.04.15	산업브리프	Buy	72,000	조아해	-17.5	-10.7
2024.06.03	산업분석	Buy	75,000	조아해	-18.7	-11.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	78,000	조아해	-21.5	-11.8
2025.02.04	기업브리프	Buy	82,000	조아해	-20.8	2.7
2025.06.30	산업브리프	Buy	98,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

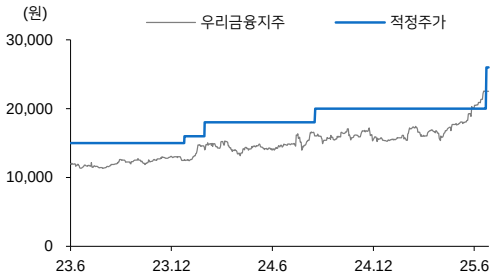


우리금융지주 (316140) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	15,000	조아해	-18.9	-13.1
2024.01.09	산업브리프	Buy	16,000	조아해	-16.6	-7.8
2024.02.14	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-18.8	-7.8
2024.08.29	산업분석	Buy	20,000	조아해	-16.0	12.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	26,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

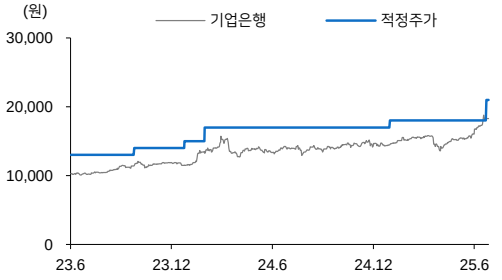


기업은행 (024110) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	13,000	조아해	-18.8	-11.5
2023.10.11	산업분석	Buy	14,000	조아해	-16.6	-13.7
2024.01.09	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-18.6	-9.1
2024.02.14	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-17.5	-7.6
2025.01.09	산업브리프	Buy	18,000	조아해	-14.2	4.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	21,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

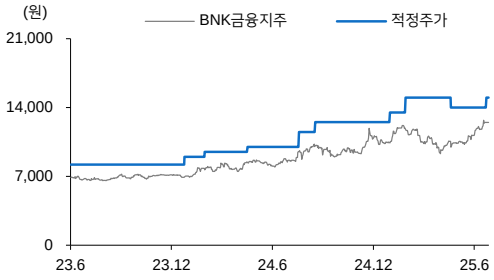


BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	8,200	조아해	-15.7	-12.0
2024.01.09	산업브리프	Buy	9,000	조아해	-18.9	-12.6
2024.02.14	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-16.8	-10.8
2024.04.30	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.4	-4.9
2024.07.31	기업브리프	Buy	11,500	조아해	-15.9	-10.5
2024.08.29	산업분석	Buy	12,500	조아해	-20.4	-5.0
2025.01.09	산업브리프	Buy	13,500	조아해	-14.6	-9.9
2025.02.06	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-28.7	-21.3
2025.04.28	기업브리프	Buy	14,000	조아해	-20.9	-9.2
2025.06.30	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

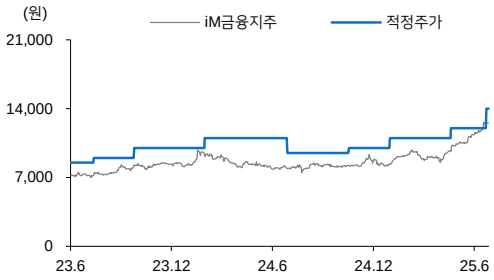


iM 금융지주 (139130) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

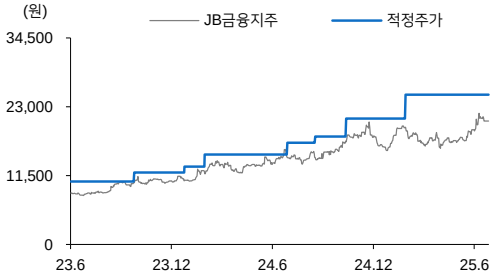
변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	8,500	조아해	-15.2	-11.8
2023.07.31	기업브리프	Buy	9,000	조아해	-15.4	-8.0
2023.10.11	산업분석	Buy	10,000	조아해	-15.9	-2.0
2024.02.14	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-23.1	-14.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	9,500	조아해	-14.5	-11.1
2024.10.28	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.5	-6.7
2025.01.09	산업브리프	Buy	11,000	조아해	-17.0	-11.2
2025.04.28	기업브리프	Buy	12,000	조아해	-7.8	4.8
2025.06.30	산업브리프	Buy	14,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이



JB 금융지주 (175330) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2023.05.30	Indepth	Buy	10,500	조아해	-14.3	-0.2
2023.10.11	산업분석	Buy	12,000	조아해	-11.4	-5.1
2024.01.09	산업브리프	Buy	13,000	조아해	-13.8	-3.2
2024.02.14	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-11.0	5.7
2024.07.10	산업브리프	Buy	17,000	조아해	-14.6	-8.5
2024.08.29	산업분석	Buy	18,000	조아해	-14.2	-4.2
2024.10.23	기업브리프	Buy	21,000	조아해	-14.3	-2.6
2025.02.06	기업브리프	Buy	25,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이