



은행

비중확대 (유지)

NIM 상승 추세 지속 전망

 **신한금융투자**
기업분석부

김수현 부부장 연구위원
☎ 02-3772-1515
✉ sh.kim@shinhan.com



신한 리서치
투자정보

전일 기준금리 25bp 인상

전일 금통위에서 기준금리를 기존 0.5%에서 0.75%로 25bp 인상했다. 금융안정에 초점을 둔 의사 결정으로 풀이된다. 과거에도 한은의 통화정책은 부동산 가격에 후행적이지만 상당히 민감하게 반응한 것을 알 수 있다. 코로나 19라는 특수한 환경에도 불구하고 경기가 회복세에 접어들었고 자산 가격의 거품 등을 경계한 것으로 보여진다.

은행 NIM 상승 수반되지만 자산 성장 둔화 전망

25bp 금리 인상에 따라 연간 은행의 NIM은 3~5bp 상승 효과를 거둘 전망이다. 분기별로도 올해 3분기와 4분기에 안정적인 NIM 상승 추세가 이어질 것으로 기대된다. 다만 부동산 시장 안정과 금융 시장 안정을 위해서 은행권의 가계 여신 공급량은 줄어들 전망이다.

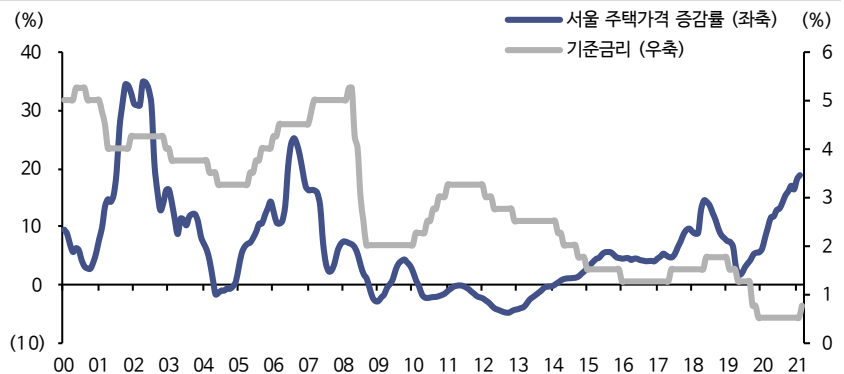
이 과정에서 디마케팅 차원에서의 가산금리 상승 등이 수반될 전망이다. 정책 기조는 가계 부문에서의 급격한 디레버리징은 경계하면서 적정 수준의 성장은 유지될 수 있을 전망이다.

기준금리 인상 이제 시작일 뿐 - 은행주 비중 확대 추천

당초 10월보다 빠르게 인상했다. 내년까지 2~3차례의 금리 인상 가능성도 있는 만큼 은행의 부채 리프라이징 스케줄도 내년 하반기 이후가 될 것이다. 따라서 은행의 NIM 상승 추세는 당분간 지속될 전망이다. 급격한 디레버리징과 금리 인상이 아닌 이상 대손율 증가 영향도 미미할 전망이다.

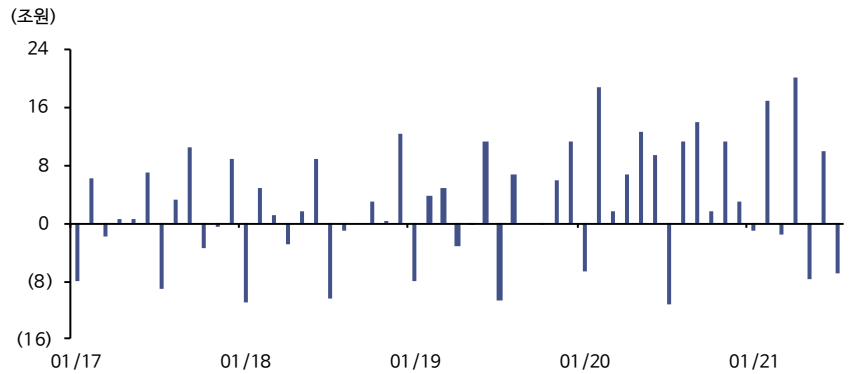
마진 증가와 안정적 실적이 3분기에도 이어질 전망이다. 카카오뱅크 상장 이후 언더퍼폼하여 가격 매력도 충분히 높다. 대형은행 뿐만 아니라 금리 상승기에 유리한 구조를 가진 지방은행들도 매수하기 좋은 자리라고 판단된다.

한은의 통화정책과 주택가격



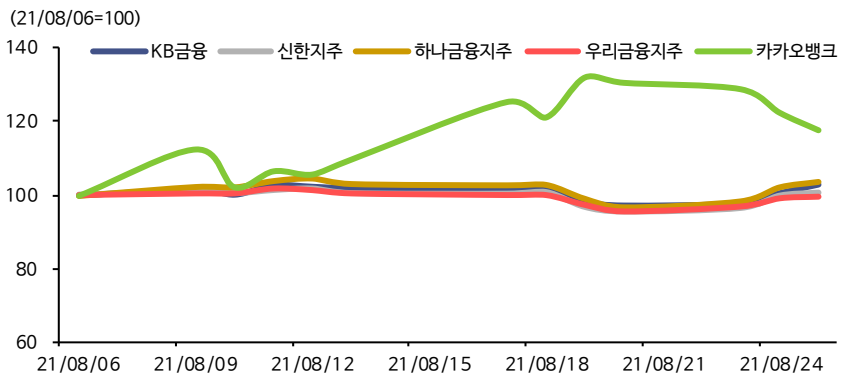
자료: 한국은행, KB부동산, 신한금융투자

저원가성 예금 유입 현황



자료: 한국은행, 신한금융투자

카뱅 상장 이후 금융지주 상대주가 추이



자료: 한국은행, 신한금융투자

상장 은행 금리 민감도

(십억원)	3개월 이하	3개월 ~ 6개월	6개월 ~ 1년 이하	연간 영향
상장은행 금리 감응 갭	163,546	86,298	(93,642)	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전 이익 영향	357.8	134.8	(58.5)	434.1
세전 이익 감소 폭 (%)				2.3
NIM 영향	3bp	1bp	-0bp	4bp
원화대출금	1,212,767			
21F 세전이익 추정치	18,864			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

KB국민은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	122,759	69,015	68,767	
원화 금리 감응 부채	109,426	43,336	62,805	
금리 감응 갭	13,334	25,679	5,962	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	29.2	40.1	3.7	73.0
세전이익 감소폭(%)				1.2
NIM 영향	1bp	1bp	0bp	2bp
원화대출금	301,525			
21F 세전이익 추정치	6,030			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

신한은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	150,212	55,480	43,106	
원화 금리 감응 부채	108,961	41,294	65,267	
금리 감응 갭	41,251	14,185	-22,161	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	90.2	22.2	(13.9)	98.5
세전이익 감소폭(%)				1.7
NIM 영향	3bp	1bp	-1bp	4bp
원화대출금	259,192			
21F 세전이익 추정치	5,801			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

KEB하나은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	152,004	68,495	9,563	
원화 금리 감응 부채	117,384	33,702	67,901	
금리 감응 갭	34,620	34,793	-58,338	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	75.7	54.4	(36.5)	93.6
세전이익 감소폭(%)				2.1
NIM 영향	3bp	2bp	-1bp	4bp
원화대출금	248,795			
21F 세전이익 추정치	4,539			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

우리은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	140,599	47,159	29,284	
원화 금리 감응 부채	111,090	33,714	60,053	
금리 감응 갭	29,509	13,445	-30,769	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	64.6	21.0	(19.2)	66.3
세전이익 감소폭(%)				1.9
NIM 영향	3bp	1bp	-1bp	3bp
원화대출금	250,408			
21F 세전이익 추정치	3,570			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

기업은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	122,724	32,914	47,683	
원화 금리 감응 부채	72,000	27,160	38,391	
금리 감응 갭	50,724	5,754	9,292	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	111.0	9.0	5.8	125.8
세전이익 감소폭(%)				5.0
NIM 영향	5bp	0bp	0bp	5bp
원화대출금	246,150			
21F 세전이익 추정치	2,518			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

대구은행 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	25,530	6,744	8,970	
원화 금리 감응 부채	18,076	8,642	11,097	
금리 감응 갭	7,454	-1,898	-2,128	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	16.3	(3.0)	(1.3)	12.0
세전이익 감소폭(%)				1.9
NIM 영향	3bp	-1bp	-0bp	3bp
원화대출금	47,119			
21F 세전이익 추정치	637			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

BNK금융지주 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	43,751	21,365	7,288	
원화 금리 감응 부채	29,285	14,253	20,972	
금리 감응 갭	14,465	7,112	-13,685	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	31.6	11.1	(8.6)	34.2
세전이익 감소폭(%)				3.6
NIM 영향	4bp	1bp	-1bp	4bp
원화대출금	83,714			
21F 세전이익 추정치	961			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 부산은행과 경남은행 합산 기준

JB금융지주 금리 민감도 분석

(십억원)	3개월 이하	3개월~6개월	6개월~1년 이하	연간 영향
원화 금리 감응 자산	22,831	6,607	4,250	
원화 금리 감응 부채	9,391	5,195	8,228	
금리 감응 갭	13,440	1,412	-3,978	
금리 인상 폭 (%)	0.25%	0.25%	0.25%	
적용 기간 (개월)	10.5	7.5	3.0	
적용 기간 가중치	0.88	0.63	0.25	
세전이익 영향	29.4	2.2	(2.5)	29.1
세전이익 감소폭(%)				4.8
NIM 영향	8bp	1bp	-1bp	8bp
원화대출금	35,056			
21F 세전이익 추정치	609			

자료: 회사 자료, 신한금융투자 추정

주: 전북은행과 광주은행 합산 기준

커버리지 기업 밸류에이션 테이블

		KB금융	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융	카카오뱅크
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수
목표주가		69,000원	59,000원	15,000원	11,500원	9,000원	12,000원	9,000원	101,000원
전일종가		54,200원	44,800원	11,200원	10,400원	7,780원	9,250원	8,230원	83,400원
상승여력		27.3%	31.7%	33.9%	10.6%	15.7%	29.7%	9.4%	21.1%
순이자이익 (십억원)	2019	9,196.8	5,773.7	5,893.7	5,752.0	2,186.8	1,411.0	1,232.6	247.6
	2020	9,722.3	5,814.3	5,998.2	5,615.1	2,184.5	1,428.7	1,260.0	408.0
	2021F	10,998.1	6,648.1	6,773.4	5,941.4	2,412.3	1,560.9	1,364.3	617.6
	2022F	11,525.8	7,112.2	7,213.3	5,998.7	2,564.5	1,702.5	1,428.8	845.9
영업이익 (십억원)	2019	4,490.6	3,275.3	2,800.1	2,245.7	806.9	415.1	484.9	13.3
	2020	4,616.0	3,836.4	2,080.0	2,125.5	748.2	490.0	469.5	122.6
	2021F	5,979.2	4,418.8	3,463.8	2,486.4	974.6	634.0	606.5	294.9
	2022F	5,809.9	4,674.3	3,643.7	2,358.2	1,034.1	672.2	630.9	473.9
세전이익 (십억원)	2019	4,534.0	3,424.8	2,723.1	2,258.5	793.4	422.9	483.3	13.2
	2020	4,761.6	3,729.2	2,000.8	2,086.9	734.4	499.1	464.0	122.3
	2021F	6,029.6	4,539.3	3,570.4	2,517.7	961.0	637.5	608.7	294.8
	2022F	5,833.4	4,725.2	3,649.7	2,373.7	1,008.9	671.8	627.1	473.8
지배순이익 (십억원)	2019	3,311.8	2,407.6	1,872.3	1,618.3	562.2	307.4	341.9	13.7
	2020	3,455.2	2,637.2	1,306.8	1,535.7	519.3	332.3	363.5	113.6
	2021F	4,371.5	3,257.4	2,469.7	1,834.6	693.6	439.8	438.1	250.5
	2022F	4,214.7	3,409.5	2,506.9	1,729.1	732.2	446.8	453.1	379.0
EPS (원)	2019	8,500	8,134	2,592	2,804	1,725	1,818	1,759	N/A
	2020	8,868	8,910	1,809	2,661	1,593	1,966	1,870	N/A
	2021F	11,219	11,005	3,419	3,179	2,128	2,601	2,254	527
	2022F	10,817	11,694	3,471	2,996	2,246	2,643	2,331	798
BPS (원)	2019	97,873	96,548	28,445	34,550	23,244	26,461	15,781	N/A
	2020	104,733	105,341	29,294	29,727	24,243	27,741	17,255	N/A
	2021F	111,047	113,833	34,750	31,022	25,520	29,094	18,605	11,782
	2022F	121,864	125,527	38,220	32,823	27,767	31,736	20,936	12,580
PER (배)	2019	5.6	4.5	4.5	4.2	4.5	3.9	3.1	N/A
	2020	4.9	3.9	5.4	3.3	4.9	3.5	3.0	N/A
	2021F	4.8	4.1	3.3	3.3	3.7	3.6	3.7	158.2
	2022F	5.0	3.8	3.2	3.5	3.5	3.5	3.5	104.5
PBR (배)	2019	0.49	0.38	0.41	0.34	0.33	0.27	0.35	N/A
	2020	0.41	0.33	0.33	0.30	0.32	0.24	0.33	N/A
	2021F	0.49	0.39	0.32	0.34	0.30	0.32	0.44	7.08
	2022F	0.44	0.36	0.29	0.32	0.28	0.29	0.39	6.63
ROA (%)	2019	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	0.4	0.7	0.1
	2020	0.6	0.6	0.3	0.5	0.5	0.4	0.7	0.5
	2021F	0.7	0.7	0.6	0.5	0.6	0.5	0.8	0.8
	2022F	0.6	0.7	0.6	0.4	0.6	0.5	0.8	1.0
ROE (%)	2019	9.0	8.8	9.1	8.4	7.7	7.1	11.7	1.0
	2020	8.8	9.0	6.3	7.3	6.7	7.3	11.3	5.1
	2021F	10.4	10.2	9.8	8.2	8.6	9.2	12.6	6.0
	2022F	9.3	9.8	9.5	7.3	8.4	8.7	11.8	6.5
DPS (%)	2019	2,210	2,100	700	670	360	410	300	N/A
	2020	1,770	1,850	360	471	312	390	374	N/A
	2021F	2,800	2,366	700	644	469	490	485	0.0
	2022F	2,921	2,865	800	607	483	529	501	0.0
배당수익률 (%)	2019	4.6	5.7	6.0	5.7	4.6	5.8	5.5	N/A
	2020	4.1	5.4	3.7	5.3	4.0	5.7	6.6	N/A
	2021F	5.2	5.3	6.3	6.2	6.0	5.3	5.9	0.0
	2022F	5.4	6.4	7.1	5.8	6.2	5.7	6.1	0.0

자료: 신한금융투자

은행대출 증감 및 잔액 추이

(조원, %)	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21	Jul-21
수신													
은행계정 (잔액기준)	1,841	1,849	1,890	1,892	1,914	1,938	1,926	1,964	1,984	1,976	1,996	2,030	2,033
은행계정(금융채 제외)	1,574	1,582	1,620	1,621	1,638	1,664	1,647	1,683	1,704	1,694	1,714	1,747	1,747
실세요구불	239	250	264	266	277	280	279	296	295	315	307	317	310
저축성예금	1,305	1,304	1,331	1,328	1,335	1,362	1,342	1,360	1,380	1,347	1,373	1,398	1,400
정기예금	707	704	709	712	709	702	698	701	702	692	700	704	705
수시입출식	534	537	557	550	560	593	579	598	618	596	613	635	635
시장형금융상품	31	28	25	27	26	22	25	27	29	32	35	32	37
금융채	267	267	270	272	276	274	279	281	280	282	282	283	286
은행계정 (증감기준)	(17.3)	8.3	41.1	2.3	21.6	23.7	(12.1)	38.3	20.0	(7.7)	19.8	34.5	2.5
은행계정(금융채 제외)	(24.0)	7.4	38.4	0.6	17.9	25.4	(16.9)	35.7	21.3	(9.9)	20.4	32.7	0.2
실세요구불	(11.3)	11.2	14.0	1.7	11.3	3.1	(0.9)	17.0	(1.5)	20.0	(7.7)	10.0	(6.8)
저축성예금	(14.4)	(0.6)	27.0	(3.3)	7.5	26.2	(19.1)	17.1	20.8	(33.0)	25.3	25.1	1.9
정기예금	(7.0)	(3.8)	5.6	2.5	(3.1)	(6.4)	(4.4)	2.6	1.6	(10.3)	8.6	3.2	1.3
수시입출식	(7.6)	3.0	20.8	(6.9)	10.0	32.6	(13.9)	18.5	20.8	(22.2)	16.9	22.1	0.3
시장형금융상품	1.8	(3.2)	(2.5)	2.1	(0.9)	(3.9)	3.0	1.6	2.0	3.2	2.7	(2.5)	5.1
금융채	6.7	0.9	2.7	1.8	3.7	(1.8)	4.9	2.6	(1.3)	2.2	(0.6)	1.8	2.3
대출													
은행대출 (잔액기준)	1,892	1,909	1,924	1,944	1,964	1,965	1,983	1,998	2,010	2,037	2,041	2,053	2,074
기업대출	955	961	966	975	982	976	986	995	1,000	1,011	1,017	1,022	1,034
대기업	178	178	176	177	177	172	175	176	173	175	174	173	175
중소기업	777	783	790	798	805	805	811	820	827	836	843	849	858
SOHO	370	373	376	380	384	386	388	393	396	400	402	405	410
가계대출	937	948	958	969	982	989	996	1,003	1,010	1,026	1,024	1,030	1,040
주택담보대출	690	696	703	709	716	722	727	733	739	743	747	752	758
은행대출 (증감기준)	16.0	17.6	14.8	19.7	20.4	1.1	17.5	15.7	11.1	27.6	4.1	11.3	21.2
기업대출	8.4	5.9	5.1	9.1	6.8	(5.6)	9.9	9.0	4.7	11.4	5.7	5.0	11.4
대기업	1.9	(0.1)	(2.3)	1.0	(0.2)	(5.0)	3.3	0.7	(2.7)	1.9	(0.8)	(1.1)	2.3
중소기업	6.5	6.0	7.3	8.2	7.0	(0.6)	6.6	8.4	7.3	9.4	6.6	6.1	9.1
SOHO	1.5	2.8	3.4	4.3	3.9	1.9	2.4	4.2	3.5	3.8	2.3	3.2	4.3
가계대출	7.6	11.7	9.7	10.6	13.6	6.7	7.6	6.7	6.4	16.2	(1.6)	6.3	9.8
주택담보대출	4.0	6.1	6.6	6.9	6.2	6.3	5.0	6.4	5.7	4.2	4.0	5.0	6.2

자료: 한국은행, 신한금융투자

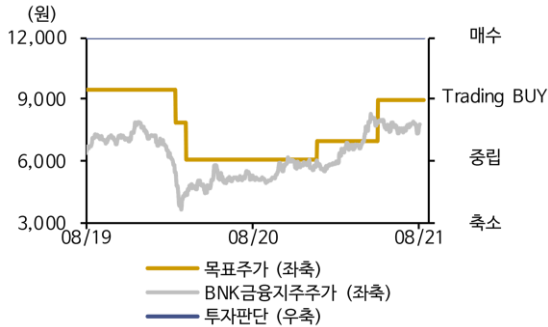
예금은행 가중평균 금리 추이

(%, %p)	Jun-20	Jul-20	Aug-20	Sep-20	Oct-20	Nov-20	Dec-20	Jan-21	Feb-21	Mar-21	Apr-21	May-21	Jun-21
신규취급액기준													
저축성수신 (수시 제외, 금융채 포함)	0.89	0.82	0.81	0.88	0.88	0.90	0.90	0.87	0.85	0.86	0.84	0.83	0.94
순수저축성 예금	0.88	0.81	0.80	0.87	0.87	0.89	0.90	0.85	0.83	0.84	0.82	0.82	0.90
시장형 금융상품	0.92	0.87	0.85	0.90	0.92	0.95	0.95	0.94	0.92	0.95	0.94	0.88	1.08
CD	0.83	0.80	0.70	0.84	0.88	0.85	0.88	0.82	0.79	0.86	0.87	0.77	1.08
금융채 발행금리	0.95	0.88	0.89	0.91	0.94	0.97	0.96	0.96	0.95	0.97	0.98	0.92	1.09
대출평균금리 (당좌대출 제외)	2.72	2.70	2.63	2.66	2.66	2.71	2.74	2.72	2.74	2.77	2.74	2.72	2.77
기업대출	2.75	2.74	2.68	2.70	2.68	2.72	2.73	2.69	2.69	2.74	2.68	2.67	2.72
대기업	2.54	2.55	2.48	2.43	2.49	2.49	2.51	2.41	0.25	2.52	2.44	2.42	2.53
중소기업	2.90	2.87	2.80	2.86	2.81	2.86	2.89	2.90	2.85	2.88	2.82	2.83	2.85
가계대출	2.67	2.62	2.55	2.59	2.64	2.72	2.79	2.83	2.81	2.88	2.91	2.89	2.92
소액대출 (500만원 이하)	4.12	4.23	3.88	3.98	4.30	4.34	4.25	4.06	4.11	4.13	4.21	4.37	4.58
주택담보대출	2.49	2.45	2.39	2.44	2.47	2.56	2.59	2.63	2.66	2.73	2.73	2.69	2.74
예, 적금 담보대출	2.58	2.52	2.52	2.53	2.54	2.56	2.50	2.47	2.39	2.35	2.32	2.25	2.30
보증대출	2.66	2.58	2.49	2.52	2.51	2.66	2.69	2.70	2.64	2.67	2.73	2.67	2.65
일반신용대출	2.93	2.92	2.86	2.89	3.15	3.01	3.50	3.46	3.61	3.70	3.65	3.69	3.75
집단대출	2.46	2.50	2.40	2.41	2.57	2.68	2.71	2.85	2.95	3.07	3.25	2.81	3.06
공공/기타대출	2.19	2.72	2.35	2.42	2.13	2.28	2.10	2.07	2.70	2.15	2.31	2.16	2.21
예대금리차 (신규기준)	1.83	1.88	1.82	1.78	1.78	1.81	1.84	1.85	1.89	1.91	1.90	1.89	1.83
잔액기준													
총수신평균	0.95	0.91	0.87	0.84	0.82	0.79	0.75	0.73	0.70	0.68	0.67	0.66	0.65
요구불예금	0.22	0.20	0.22	0.22	0.25	0.25	0.23	0.24	0.25	0.23	0.22	0.24	0.24
저축성수신 (요구불/수시 제외)	1.50	1.43	1.37	1.33	1.28	1.24	1.20	1.17	1.13	1.10	1.08	1.06	1.06
수시입출식 저축성예금	0.21	0.17	0.17	0.18	0.17	0.17	0.17	0.16	0.17	0.17	0.16	0.16	0.17
순수저축성 예금	1.46	1.39	1.33	1.28	1.23	1.18	1.14	1.11	1.06	1.03	1.01	0.99	0.99
시장형 금융상품	1.58	1.53	1.49	1.45	1.41	1.37	1.35	1.32	1.29	1.26	1.23	1.21	1.21
금융채	1.61	1.56	1.52	1.48	1.44	1.41	1.38	1.35	1.32	1.29	1.27	1.25	1.24
대출금리	3.05	2.98	2.92	2.87	2.83	2.81	2.80	2.80	2.80	2.80	2.79	2.78	2.77
기업대출	3.04	2.97	2.92	2.88	2.85	2.84	2.83	2.84	2.84	2.84	2.83	2.81	2.79
대기업	2.85	2.80	2.76	2.74	2.71	2.70	2.70	2.70	2.69	2.70	2.68	2.66	2.64
중소기업	3.09	3.01	2.95	2.91	2.88	2.87	2.86	2.86	2.87	2.87	2.86	2.84	2.82
가계대출	3.06	2.99	2.92	2.87	2.82	2.79	2.77	2.76	2.76	2.76	2.75	2.74	2.74
소액대출	4.62	4.57	4.50	4.46	4.44	4.41	4.40	4.39	4.39	4.38	4.37	4.37	4.39
당좌대출	2.82	2.77	2.71	2.86	2.84	2.73	2.72	2.68	2.60	2.75	2.55	2.61	2.93
잔액 예대금리차 (요구불/수시제외)	2.10	2.07	2.05	2.03	2.01	2.02	2.05	2.07	2.10	2.12	2.12	2.12	2.12
기업대출	2.09	2.06	2.05	2.04	2.03	2.05	2.08	2.11	2.14	2.16	2.16	2.15	2.14
대기업	1.90	1.89	1.89	1.90	1.89	1.91	1.95	1.97	1.99	2.02	2.01	2.00	1.99
중소기업	2.14	2.10	2.08	2.07	2.06	2.08	2.11	2.13	2.17	2.19	2.19	2.18	2.17
가계대출	2.11	2.08	2.05	2.03	2.00	2.00	2.02	2.03	2.06	2.08	2.08	2.08	2.09
소액대출	3.67	3.66	3.63	3.62	3.62	3.62	3.65	3.66	3.69	3.70	3.70	3.71	3.74

자료: 한국은행, 신한금융투자

투자 의견 및 목표주가 추이

BNK금융지주 (138930)

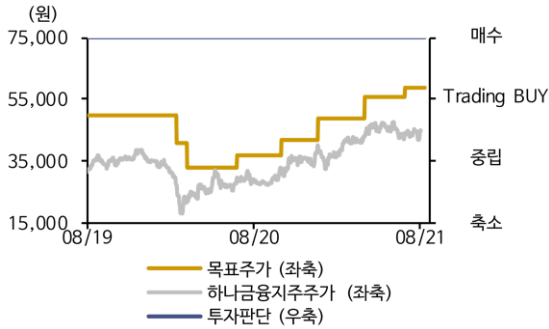


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 01월 17일	매수	9,500	(24.8)	(20.9)
2019년 07월 18일		6개월경과	(25.2)	(16.9)
2020년 01월 19일		6개월경과	(30.6)	(23.8)
2020년 03월 11일	매수	7,900	(46.1)	(35.6)
2020년 04월 03일	매수	6,100	(16.9)	(4.9)
2020년 10월 04일		6개월경과	(5.9)	1.3
2021년 01월 14일	매수	7,000	(5.3)	18.4
2021년 05월 27일	매수	9,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

하나금융지주 (086790)

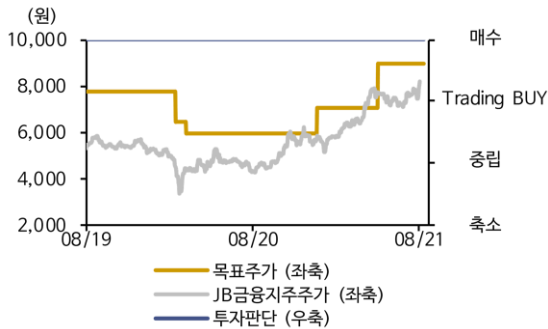


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 07월 18일	매수	50,000	(29.9)	(22.6)
2020년 01월 19일	매수	6개월경과	(34.4)	(29.0)
2020년 03월 11일	매수	41,000	(46.8)	(39.1)
2020년 04월 03일	매수	33,000	(18.4)	(2.3)
2020년 07월 21일	매수	37,000	(21.3)	(10.9)
2020년 10월 26일	매수	42,000	(16.5)	(4.3)
2021년 01월 14일	매수	49,000	(20.2)	(12.4)
2021년 04월 26일	매수	56,000	(19.1)	(15.1)
2021년 07월 23일	매수	59,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

JB금융지주 (175330)

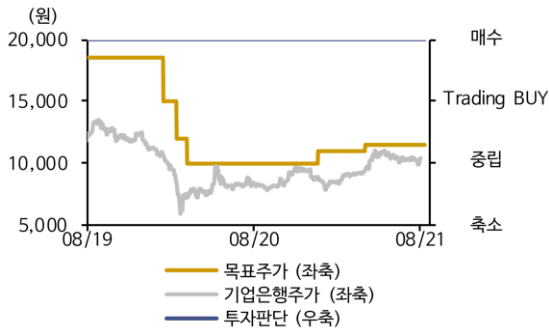


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 01월 25일	매수	7,800	(25.7)	(19.2)
2019년 07월 26일		6개월경과	(29.7)	(24.7)
2020년 01월 27일		6개월경과	(35.2)	(32.1)
2020년 03월 11일	매수	6,500	(37.9)	(31.2)
2020년 04월 03일	매수	6,000	(22.4)	(11.7)
2020년 10월 04일		6개월경과	(8.5)	4.2
2021년 01월 14일	매수	7,100	(9.5)	11.7
2021년 05월 27일	매수	9,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

기업은행 (024110)

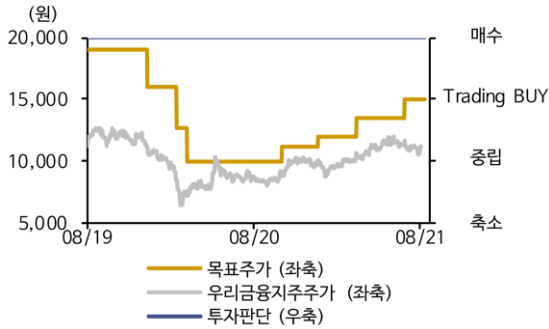


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 01월 25일	매수	18,500	(23.9)	(20.5)
2019년 07월 26일		6개월경과	(33.6)	(26.8)
2020년 01월 27일		6개월경과	(42.1)	(41.1)
2020년 02월 11일	매수	15,000	(35.7)	(30.0)
2020년 03월 11일	매수	12,000	(41.6)	(34.1)
2020년 04월 03일	매수	10,000	(18.5)	(2.7)
2020년 10월 04일		6개월경과	(11.0)	(3.2)
2021년 01월 14일	매수	11,000	(20.3)	(14.6)
2021년 04월 27일	매수	11,500	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

우리금융지주 (316140)

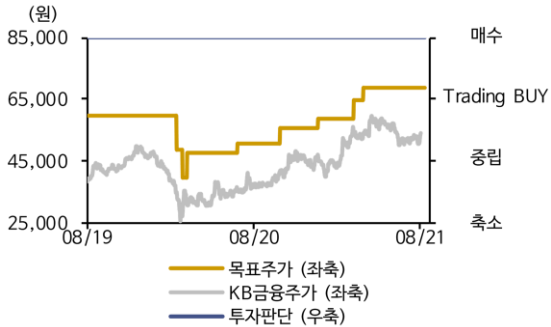


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 02월 19일	매수	19,000	(27.0)	(19.7)
2019년 08월 20일		6개월경과	(37.1)	(33.7)
2020년 01월 07일	매수	16,000	(36.7)	(31.9)
2020년 03월 11일	매수	12,700	(42.2)	(35.3)
2020년 04월 03일	매수	10,000	(13.9)	3.5
2020년 10월 04일		6개월경과	(13.1)	(7.8)
2020년 10월 27일	매수	11,200	(12.1)	(8.0)
2021년 01월 14일	매수	12,000	(18.9)	(11.3)
2021년 04월 08일	매수	13,500	(17.6)	(11.5)
2021년 07월 22일	매수	15,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

KB금융 (105560)

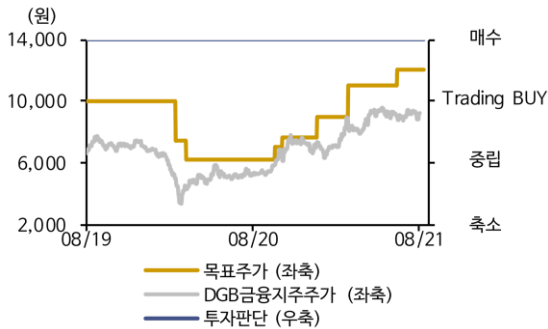


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 01월 25일	매수	60,000	(24.9)	(19.0)
2019년 07월 26일		6개월경과	(26.8)	(16.7)
2020년 01월 27일		6개월경과	(31.2)	(24.6)
2020년 03월 11일	매수	49,000	(38.3)	(31.7)
2020년 03월 24일	매수	40,000	(16.7)	(10.6)
2020년 04월 03일	매수	48,000	(29.1)	(19.6)
2020년 07월 22일	매수	51,000	(25.7)	(17.8)
2020년 10월 23일	매수	56,000	(19.4)	(13.5)
2021년 01월 14일	매수	59,000	(20.4)	(4.7)
2021년 04월 02일	매수	65,000	(18.2)	(16.0)
2021년 04월 23일	매수	69,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

DGB금융지주 (139130)

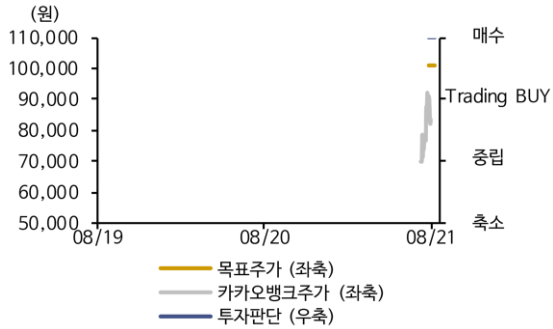


일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2019년 08월 07일	매수	10,000	(29.1)	(22.4)
2020년 02월 08일		6개월경과	(40.4)	(33.2)
2020년 03월 11일	매수	7,500	(45.2)	(37.1)
2020년 04월 03일	매수	6,300	(17.0)	(6.2)
2020년 10월 04일		6개월경과	(8.9)	(6.2)
2020년 10월 14일	매수	7,100	(8.6)	(2.8)
2020년 10월 30일	매수	7,700	(5.9)	1.8
2021년 01월 14일	매수	9,000	(18.8)	(0.4)
2021년 03월 23일	매수	11,000	(19.5)	(12.8)
2021년 07월 08일	매수	12,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

투자 의견 및 목표주가 추이

카카오뱅크 (323410)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2021년 08월 23일	매수	101,000		

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자: 김수현)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 KB금융,하나금융지주를 기초자산으로 ELW가 발행된 상태이며, 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기 회사 KB금융,기업은행,우리금융지주,하나금융지주 를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기회사 BNK금융지주를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 당사는 상기회사 DGB금융지주를 기초자산으로 한 주식의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	◆ 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상	섹터	◆ 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
	◆ Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%		◆ 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
	◆ 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%		◆ 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
	◆ 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하		

신한금융투자 유니버스 투자등급 비율 (2021년 8월 24일 기준)

매수 (매수)	95.37%	Trading BUY (중립)	1.39%	중립 (중립)	3.24%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------