

은행업

Jan 14, 2020

Overweight 유지

종목명	투자의견	목표주가(12M)
하나금융지주	Buy	50,000원
KB금융	Buy	64,000원
신한지주	Buy	59,000원
우리금융지주	Buy	15,500원

배당락 이후 다시 부각될 수 있는 배당주

2019년 4분기 실적 QoQ 46.3%↓, YoY 50.3%↑ 전망

교보증권은 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2019년 4분기 당기순이익을 약1조7691억원으로 전분기대비 46.3% 감소가 예상되지만, 전년동기에 비해서는 50.3% 증익할 전망이다.

2019년 4분기 이익이 전분기대비 감소가 예상되는 이유는 은행의 순이자마진(NIM) 하락(약4~6bp)이 전망되면서 이자이익 감소가 추정되며, 연말 대손비용 및 명예퇴직에 따른 판관비 증가가 예상되기 때문. 전년동기대비 이익 증가를 전망하는 이유는 금융지주사의 자회사 실적(증권사 및 카드 등)이 비교적 양호할 것으로 예상되기 때문.

은행 투자의견 'Overweight', Top picks: 하나금융지주 유지, KB금융 새롭게 제시

1) 시장금리 하락에 따른 은행 순이자마진(NIM) 축소를 피할 순 없겠지만 상반기 이후 연착륙하는 흐름을 보일 것, 이에 원화대출금의 자연증가분에 따른 이자수익도 전년대비 소폭 증가할 것으로 예상됨. 2) 과거대비 높아진 배당성향과 주주친화정책 등 한국 은행주의 할인 요소로 작용했던 배당정책관련 노력들이 가시화되고 있어 향후 글로벌 배당주로 관심도 부각될 수 있다고 판단. 이에 은행업 투자의견 'Overweight' 유지.

Top picks로는 하나금융지주(086790)을 유지하며, 꾸준한 주주친화정책 노력이 돋보이는 KB금융(105560)을 새롭게 추천.



금융 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

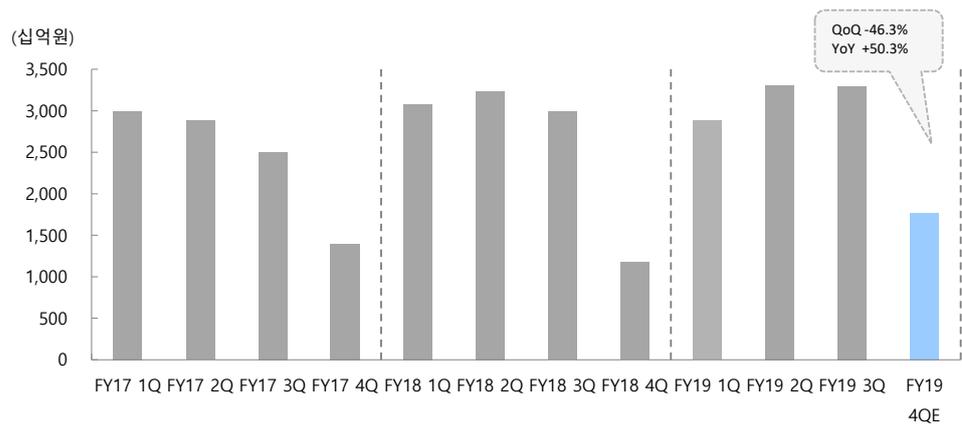
2019년 4분기 실적 QoQ 46.3% ↓, YoY 50.3% ↑ 전망

교보증권은 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주)의 2019년 4분기 당기순이익을 약1조7691억원으로 전분기대비 46.3% 감소할 것으로 전망하지만, 전년 동기에 비해서는 50.3% 증익할 것으로 예상한다(표1 참조).

4개 금융지주사 2019년 4분기 당기순이익이 전분기에 비해 감소할 것으로 예상하는 이유는 여신경쟁심화 및 안심전환대출, 그리고 기준금리 인하로 인해 은행의 순이자마진(NIM)이 약 4~6bp정도 하락할 것으로 전망되면서 이자이익 감소가 추정되며, 연말 대손비용 및 명예퇴직에 따른 판관비가 전분기대비 증가할 것으로 예상되기 때문이다.

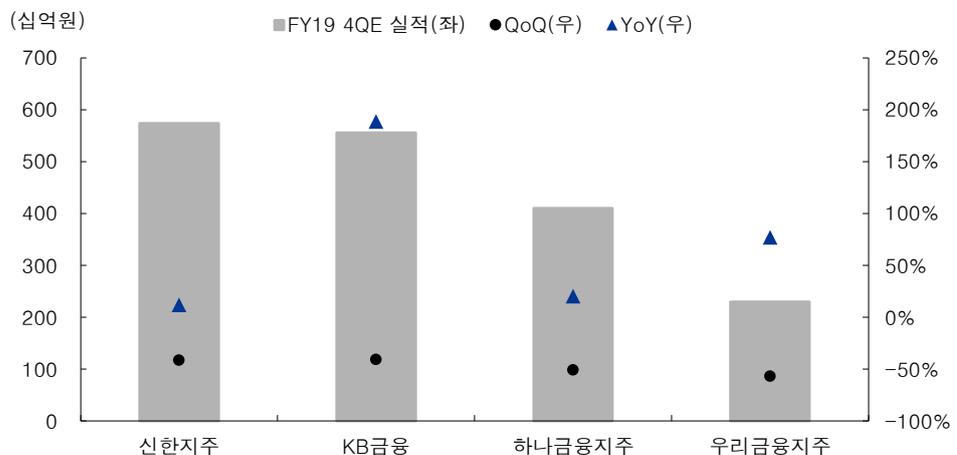
전년동기대비 이익 증가가 예상되는 이유는 금융지주사의 자회사 실적이 비교적 양호할 것으로 예상하기 때문인데, 전년동기 이익 축소에 큰 기여를 했던 증권사 실적이 2019년 4분기에는 견조한 IB실적 유지와 Trading 수익에 기인할 전망이다.

[도표 1] 4개 금융지주사 분기별 당기순이익 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 각 금융지주사별 2019년 4분기 예상 수익



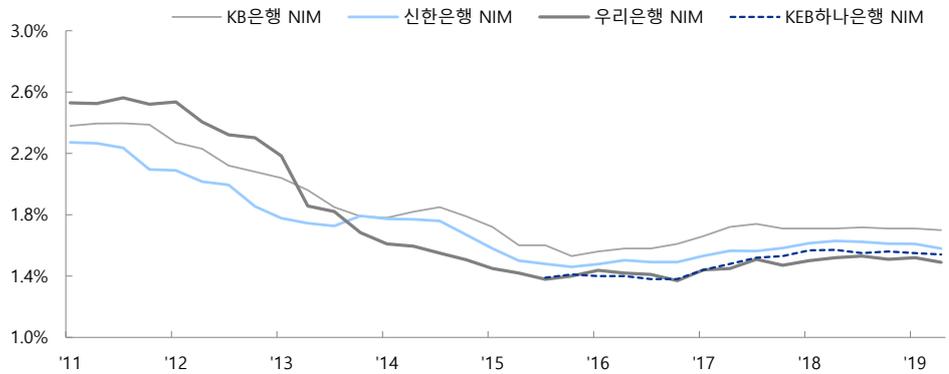
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 3] 4개 금융지주사 분기순이익 실적 추이 (단위: 십억원)

(십억원, %)	FY19 4QE	FY19 3Q	(QoQ)	FY18 4Q	(YoY)
신한지주	573.8	981.6	-41.5%	513.3	11.8%
KB 금융	555.5	940.7	-40.9%	192.4	188.7%
하나금융지주	410.3	836.0	-50.9%	341.2	20.2%
우리금융지주	229.5	534.1	-57.0%	129.8	76.8%
4개사 합	1,769.1	3,292.4	-46.3%	1,176.8	50.3%

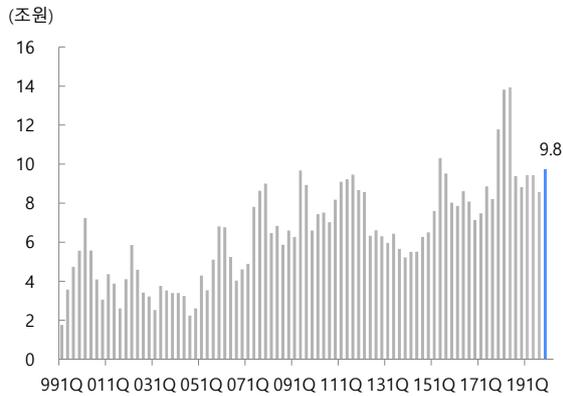
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 4] 국내 시중은행 NIM 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] 증권사 Brokerage 수익 QoQ 증가 전망



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 6] 증권사 Trading 수익 양호할 전망



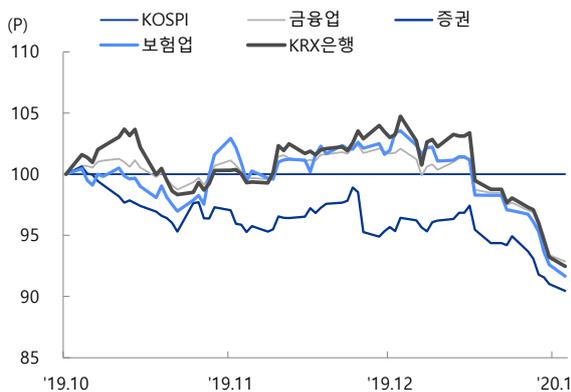
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

은행업 동향 및 투자의견 점검

지난 3개월간 은행업(KRX은행)은 0.8% 상승했으나 KOSPI 수익률은 8.2%p 하회했으며, 최근 1개월간에는 9.3% 하락하면서 KOSPI 수익률은 12.0%p 하회했다. 은행업(KRX은행) 지수가 KOSPI 대비 하회한 이유는 이란사태로 인한 글로벌 지정학적 리스크 부각에 따른 투자 심리가 얼어붙으면서 국내 경제 우려에 따른 장기적인 은행 수익구조에 대한 우려도 존재했기 때문이다.

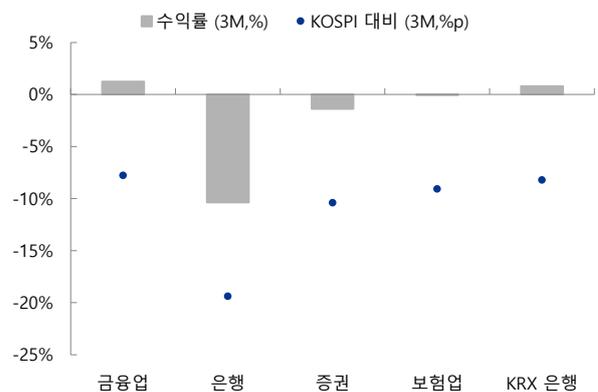
금융권 별로 살펴보면 지난 1개월간 모든 금융업이 KOSPI대비 부진한 주가 흐름을 보였다. 은행업(KRX은행) -9.3%, 보험업 -9.1%, 증권업이 -3.7% 하락했으며, KOSPI 대비 수익률도 은행업(KRX은행) 12.0%p, 보험업 11.8%p, 증권업 6.4%p 하회를 기록했다.

[도표 7] KOSPI 대비 금융업 상대지수(3개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



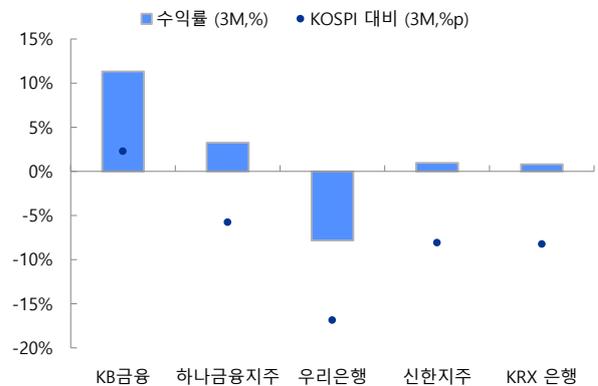
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] KOSPI 대비 금융지주사 상대지수(3개월간)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] KOSPI 대비 금융지주사 수익률(3개월간)



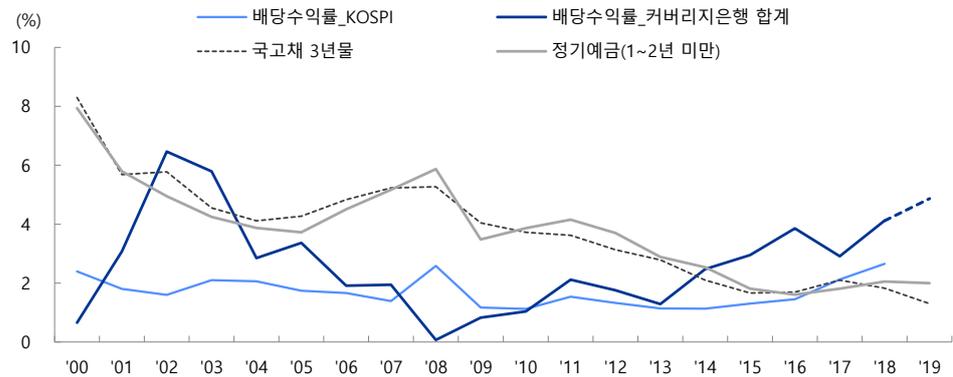
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

은행업 투자의견 'Overweight' 를 유지

필자는 은행업에 대해 투자의견 'Overweight' 를 유지한다. 1) 최근 시장금리 하락에 따른 향후 은행 순이자마진(NIM) 축소를 피할 순 없겠지만 상반기 이후에는 연착륙하는 흐름을 보일 것으로 전망하며, 원화대출금의 자연증가분에 따른 이자수익도 전년대비 소폭 증가할 수 있을 것으로 예상되기 때문이다. 2) 또한 과거대비 높아진 배당성향과 주주친화정책 등 위해서 한국 은행주의 할인 요소로 작용하는 배당정책관련 노력들이 가시화되고 있음에 따라 향후 배당주로 관심도 꾸준히 부각될 수 있다고 판단한다. 결국 2020년에도 양호한 실적으로 바탕으로 전년수준 배당성향을 고려하더라도 배당수익 매력은 여전히 높아 보인다.

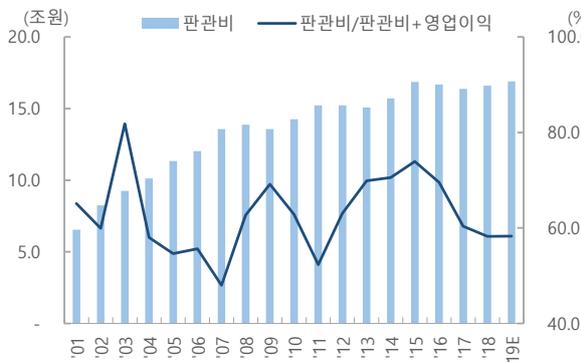
Top picks로는 하나금융지주(086790)을 유지하며, 꾸준한 주주친화정책 노력이 돋보이는 KB금융(105560)을 새롭게 추천한다. 금리 등 가정치 조정으로 2020년 실적전망 변경으로 목표주가를 KB금융(TP: 64,000원)은 상향 조정하고, 우리금융지주(TP:15,500원)는 소폭 하향 조정했다.

[도표 11] KOSPI 배당수익률 및 국고채(3년) 금리



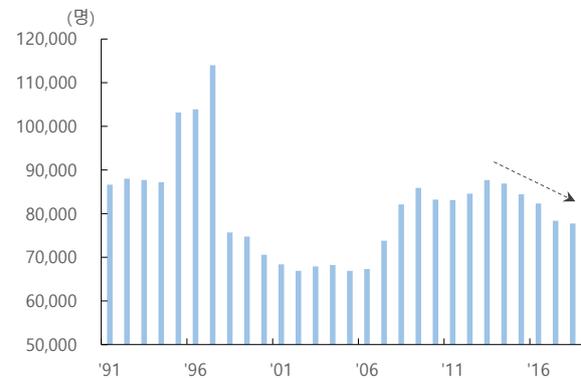
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 12] 판관비 및 cost income ratio



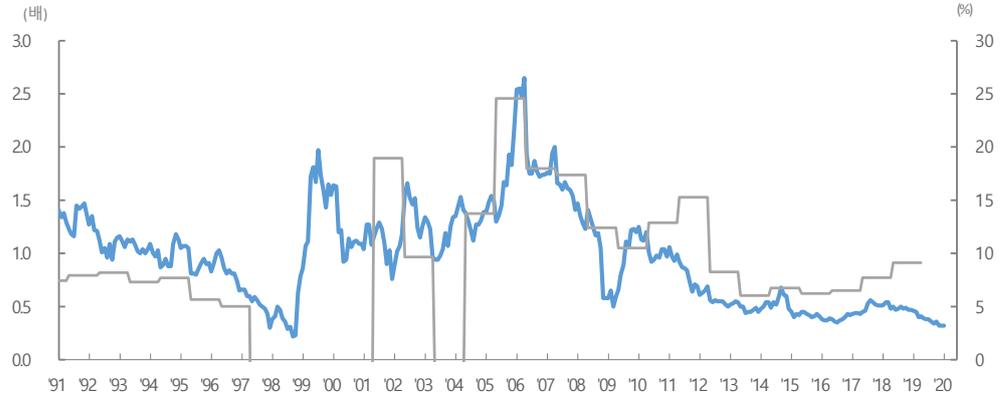
자료: 한국은행, 금감원통계, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 국내 일반은행 임직원 수 추이



자료: 금감원통계, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 은행 PBR 및 ROE 추이



자료: 교보증권 리서치센터

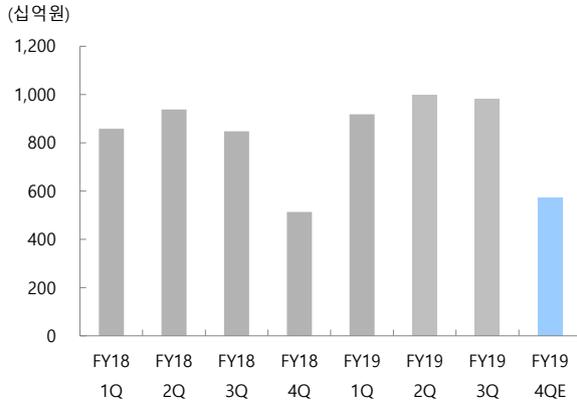
[도표 15] 은행 Valuation table

(단위: 십억원, 배, %)

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB 금융 (105560)	하나금융지주 (086790)	우리금융지주 (316140)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	59,000	64,000	50,000	15,500
현재주가(1/13)(원)	41,750	46,700	34,750	10,600
상승여력(%)	41.3%	37.0%	43.9%	46.2%
당기순이익(FY2017)	2,917.7	3,311.4	2,036.9	1,512.2
당기순이익(FY2018)	3,156.7	3,061.2	2,233.3	2,033.2
당기순이익(FY2019E)	3,469.8	3,333.1	2,450.7	1,996.0
당기순이익(FY2020E)	3,553.9	3,553.3	2,422.2	2,020.7
ROE(FY2017)	9.2%	10.1%	8.8%	7.4%
ROE(FY2018)	9.2%	8.8%	8.8%	9.7%
ROE(FY2019E)	9.7%	9.0%	9.0%	9.0%
ROE(FY2020E)	9.1%	9.0%	8.2%	8.6%
EPS(FY2017)	6,153	7,920	6,881	2,237
EPS(FY2018)	6,657	7,321	7,438	3,008
EPS(FY2019E)	7,317	7,972	8,162	2,953
EPS(FY2020E)	7,494	8,498	8,068	2,989
BPS(FY2017)	69,210	81,411	80,654	30,127
BPS(FY2018)	75,339	85,412	88,049	32,139
BPS(FY2019E)	79,250	90,772	94,265	33,471
BPS(FY2020E)	85,245	98,175	102,000	36,312
PER(FY2017)	8.0	8.0	7.2	7.0
PER(FY2018)	5.9	6.4	4.9	5.2
PER(FY2019E)	5.7	5.9	4.3	3.6
PER(FY2020E)	5.6	5.5	4.3	3.5
PBR(FY2017)	0.71	0.78	0.62	0.52
PBR(FY2018)	0.53	0.54	0.41	0.49
PBR(FY2019E)	0.53	0.51	0.37	0.32
PBR(FY2020E)	0.49	0.48	0.34	0.29
배당수익률(FY2017)	2.9%	3.0%	2.5%	3.2%
배당수익률(FY2018)	4.0%	4.1%	4.1%	4.2%
배당수익률(FY2019E)	4.3%	4.4%	4.9%	6.1%
배당수익률(FY2020E)	4.6%	4.7%	5.0%	6.2%

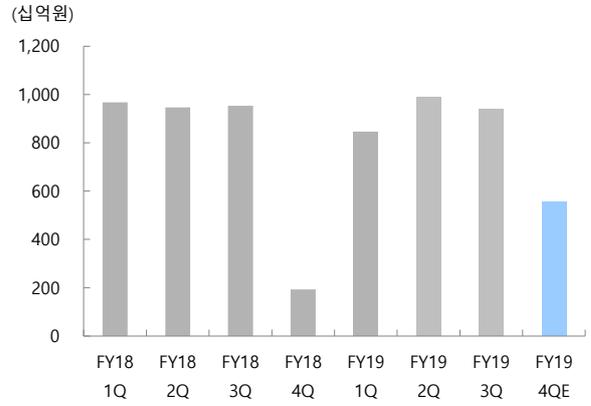
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 16] 신한지주 분기별 당기순이익 추이



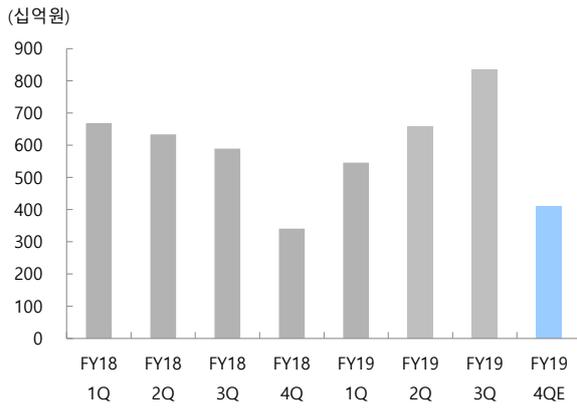
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 17] KB 금융 분기별 당기순이익 추이



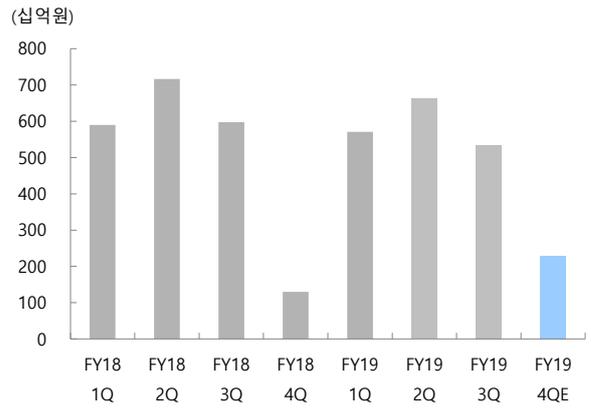
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 18] 하나금융지주 분기별 당기순이익 추이



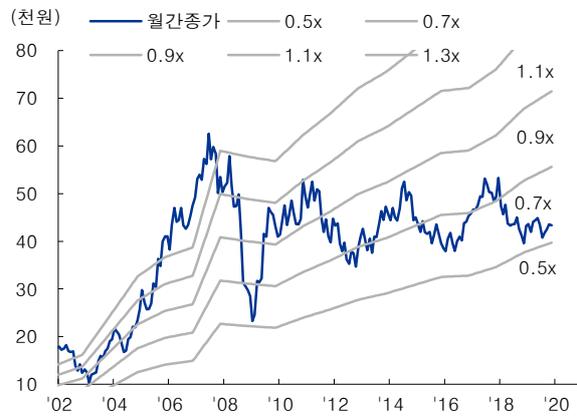
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 우리금융지주 분기별 당기순이익 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 신한지주 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 21] KB 금융 PBR 밴드



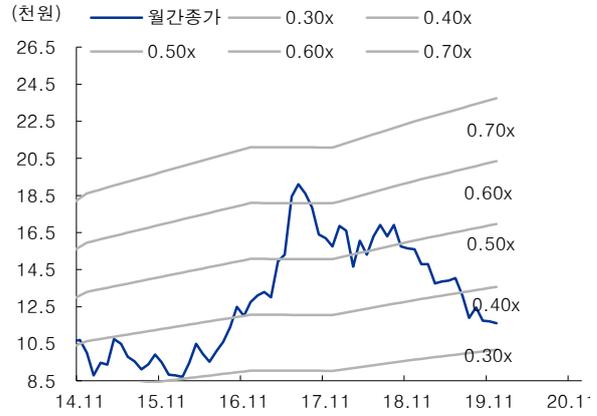
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 22] 하나금융지주 PBR 밴드



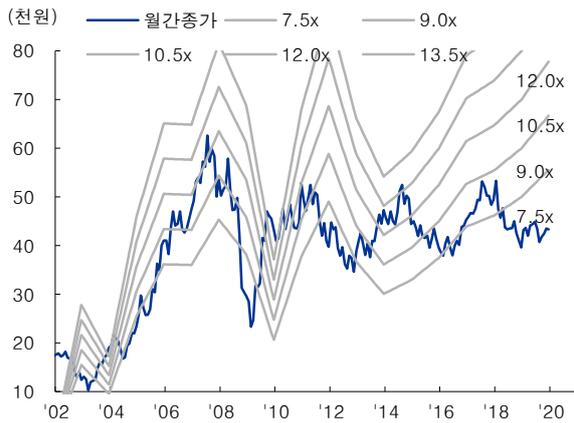
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 우리금융지주 PBR 밴드



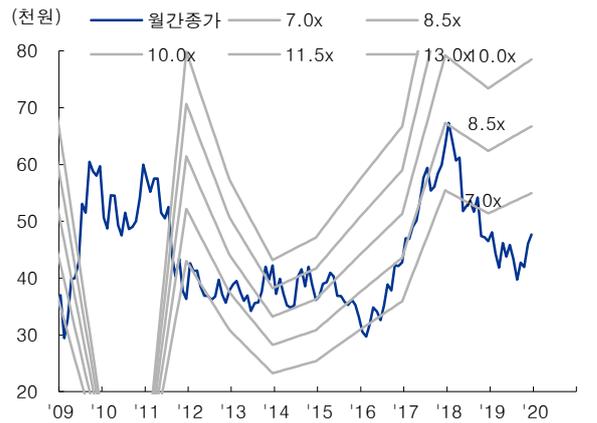
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 24] 신한지주 PER 밴드



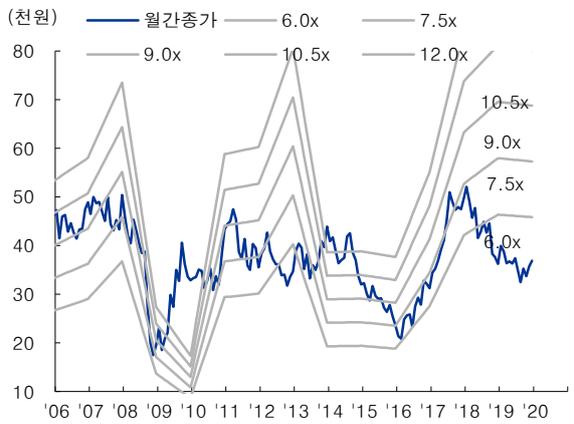
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 25] KB 금융 PER 밴드



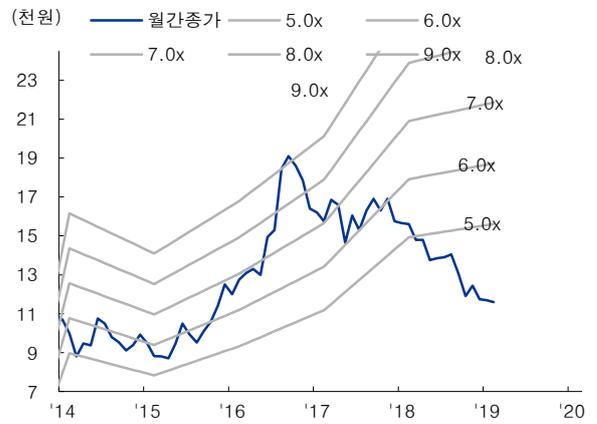
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 26] 하나금융지주 PER 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 우리금융지주 PER 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

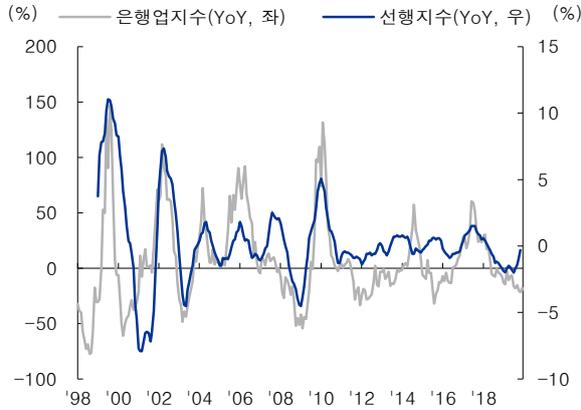
Appendix. 차트북

[도표 28] 글로벌 은행 Valuation 및 배당 비교

(단위: 십억달러, 배, %)

국가	회사명	시가총액	PER 2019F	PBR 2020F	배당성향 2019F	배당수익률 2020F	ROE 3Q19F	ROE 2020F
미국	웰스파코	222.0	11.7	1.3	38.1	4.0	11.3	10.5
	제이피모간체이스	426.8	13.4	1.7	30.0	2.8	14.5	14.1
	씨티그룹	173.0	10.5	0.9	23.2	2.7	9.6	9.7
	뱅크오브아메리카	312.5	12.1	1.2	20.4	2.3	10.5	10.7
	U.S.뱅크프	88.5	13.1	1.8	32.3	3.1	14.5	14.0
	PNC 파이낸셜 서비스	69.5	14.0	1.5	31.8	3.1	11.3	11.1
캐나다	로열뱅크 오브 캐나다	114.2	11.7	1.8	45.4	4.1	16.9	16.4
	토론토 도미니언 은행	101.7	10.7	1.5	46.1	4.2	15.9	14.5
	뱅크 오브 노바스코샤	67.0	10.1	1.3	51.9	5.1	14.1	13.9
	뱅크 오브 몬트리올	49.6	10.8	1.3	46.8	4.2	13.7	13.0
	커네디언 임페리얼뱅크 오브 코머스	36.8	8.9	1.3	49.9	5.4	15.8	14.5
영국	로이즈뱅크그룹	54.2	8.3	0.9	57.9	5.9	11.6	11.5
	HSBC 홀딩스	155.9	10.7	0.9	80.8	6.7	8.1	8.0
	바클레이즈	40.9	8.3	0.5	79.9	5.3	6.6	7.2
프랑스	BNP 파리바	72.4	8.4	0.6	52.6	6.1	7.9	7.7
	크레디아그리콜	41.3	9.7	0.6	49.9	5.4	7.3	6.5
	소시에테 제네랄	29.7	8.8	0.5	51.9	7.0	5.5	6.0
스페인	방코 산탄데르	68.5	8.1	0.6	47.8	6.1	7.2	8.0
	방코 빌바오 비스카야 아르헨타리아	36.6	7.5	0.6	31.1	5.5	8.8	8.3
독일	도이치은행	17.5	NA.	0.3	NA.	0.0	-7.4	-0.4
	코메르츠뱅크	7.9	9.2	0.2	28.6	3.7	2.7	2.2
호주	호주 커먼웰스은행	100.8	17.3	2.0	91.1	5.2	12.7	12.3
	내셔널 오스트레일리아 은행	50.7	13.6	1.3	94.4	6.6	9.9	10.9
	ANZ 은행그룹	49.0	11.1	1.1	72.5	6.3	10.9	9.9
	웨스트팩 은행	61.3	12.4	1.3	89.0	6.4	11.1	10.0
일본	미쓰비시 UFJ 파이낸셜 그룹	71.9	7.8	0.4	32.9	4.4	6.2	5.2
	미즈호 파이낸셜그룹	38.6	18.2	0.5	197.2	4.5	4.0	5.4
	스미토모 미쓰이 파이낸셜그룹	50.3	7.6	0.5	34.6	4.6	7.2	6.6
홍콩	항셍은행	41.0	12.7	1.8	59.2	5.1	15.4	14.8
	BOC 홍콩	38.2	9.2	1.0	48.5	5.4	11.8	11.3
중국	중국건설은행	220.3	5.7	0.7	30.5	5.7	13.1	12.7
	중국 공상은행	298.7	6.1	0.7	30.5	5.2	12.9	12.4
	중국 농업은행	183.9	6.1	0.7	30.7	5.2	12.4	11.9
대만	캐세이 파이낸셜 홀딩	18.9	9.7	0.8	36.6	4.2	10.0	9.5
	푸방 금융공고	16.0	8.5	0.9	44.3	4.7	12.1	10.4
	CTBC 파이낸셜 홀딩	14.7	9.9	1.2	54.1	5.2	13.4	12.4
한국	KB 금융지주	16.8	17.9	0.5	24.8	4.7	7.9	NA.
	신한금융지주	17.1	16.0	0.5	24.2	4.4	10.2	9.3
	하나금융지주	9.0	5.7	0.3	25.9	6.0	9.0	8.4
	우리금융지주	6.6	5.7	0.3	23.3	6.3	9.4	8.7
	중소기업은행	5.6	4.3	0.3	24.6	6.4	9.0	8.0
	DGB 금융지주	1.0	3.9	0.2	16.1	6.0	9.3	8.4
	BNK 금융지주	2.0	4.1	0.3	20.3	4.9	8.2	7.5
	JB 금융지주	0.9	3.5	0.3	15.5	5.5	7.3	6.8

[도표 29] 경기선행지수/은행업지수 증가율



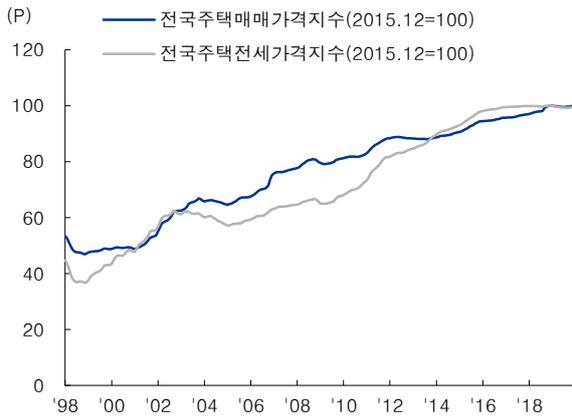
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 대기업/중소기업 경기실사지수



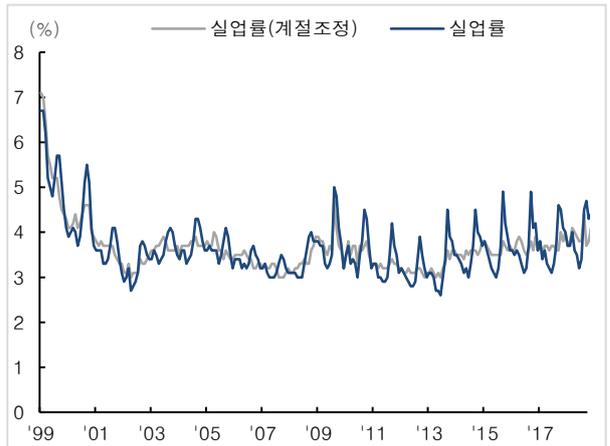
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 31] 전국 주택 가격지수(매매/전세)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 실업률



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 33] 통화 증가율(총유동성)



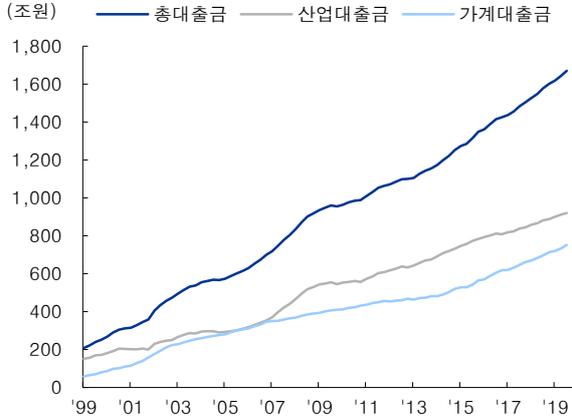
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 34] 가계대출 전체 금액 및 증가율



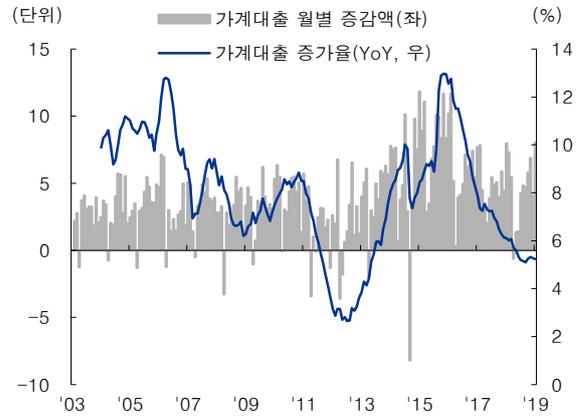
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 35] 은행 대출 규모 변화(전체/가계/기업)



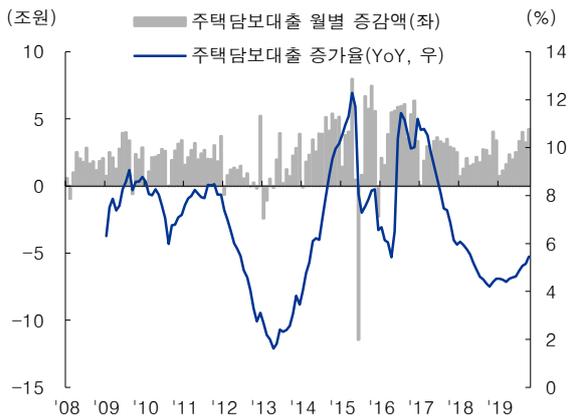
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 36] 가계대출 월별 증감액/증감률



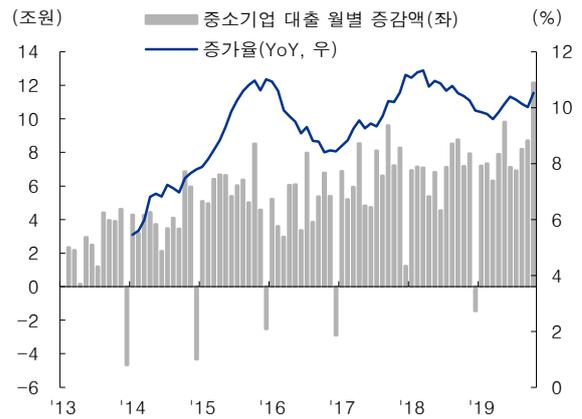
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 37] 주택담보대출 월별 증감액/증감률



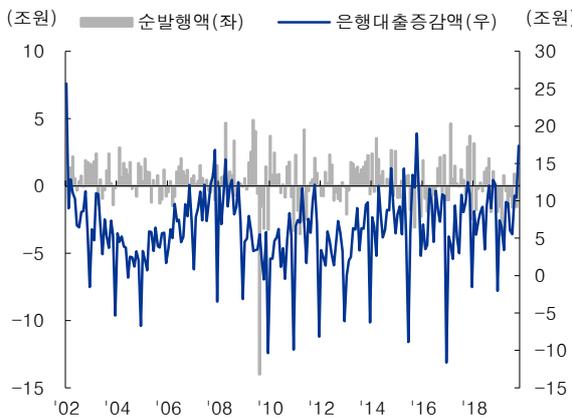
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 38] 중소기업대출 월별 증감액/증감률



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 39] 월별 금융채 순발행/은행 대출 증감액



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 40] 월별 요구불예금 규모 및 비중



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 41] 연체율(가계/주택담보)



자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 42] 연체율(기업/중소기업)



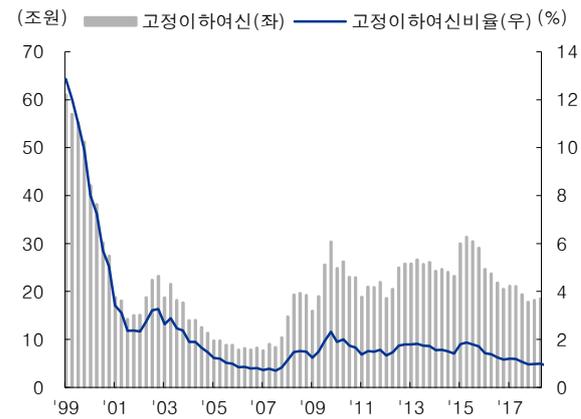
자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 43] 부도업체수 & 부도율



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 44] 고정이하여신 액수 및 고정이하여신비율 추이



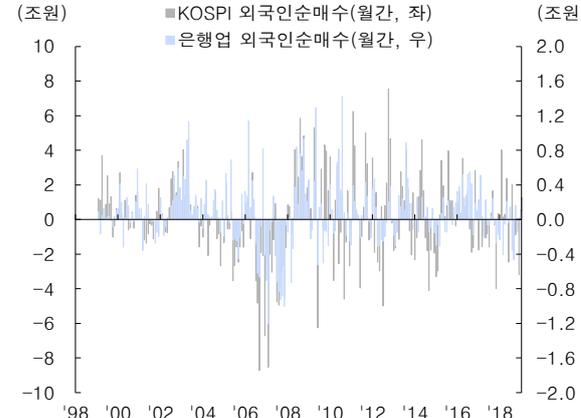
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 45] 코스피/상하이 은행업 상대수익률



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 46] 코스피/은행업 외국인 순매수 추이



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 47] 여수신 금리 추이(신규)



자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 48] 예대금리차 추이



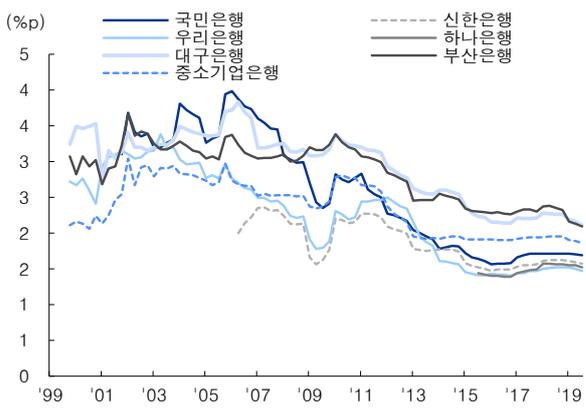
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 49] 주택담보대출 금리 변화



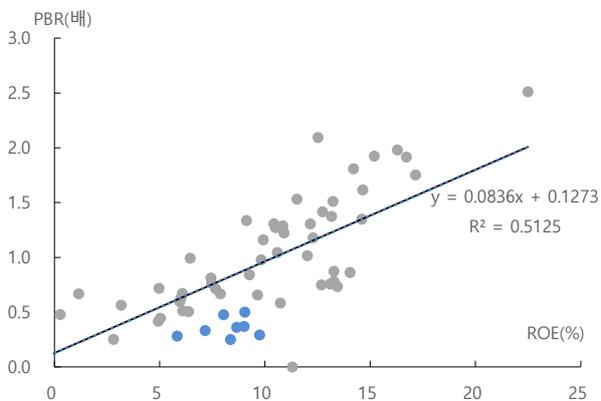
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 50] 은행별 순이자마진 추이



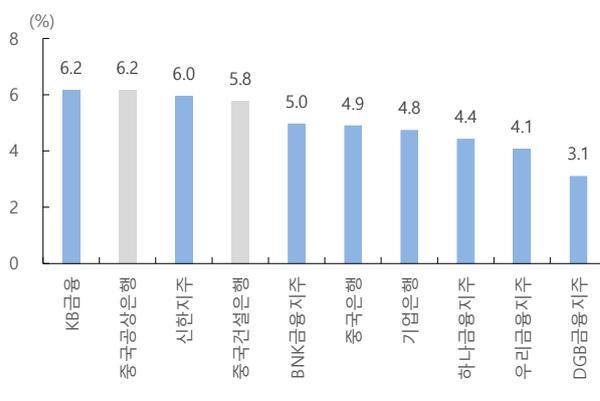
자료: 금융통계정보시스템, 교보증권 리서치센터

[도표 51] 해외은행 ROE/PBR



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 52] 해외은행 PER 비교



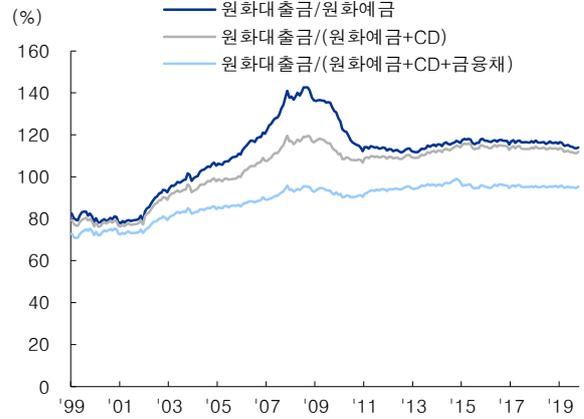
자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 53] 통화증가율(M1/M2)



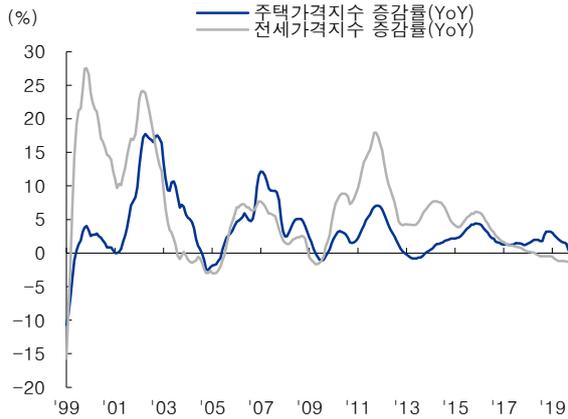
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 54] 예대율 추이



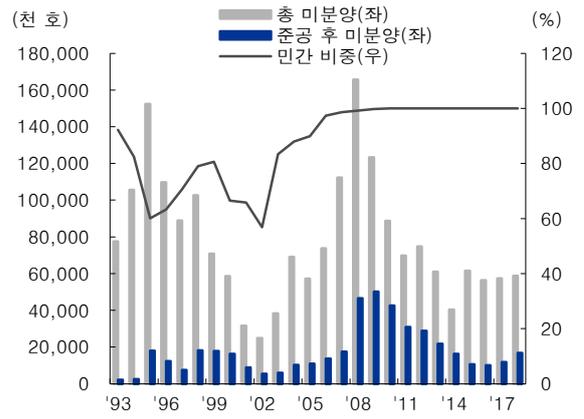
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 55] 주택가격지수 증감률



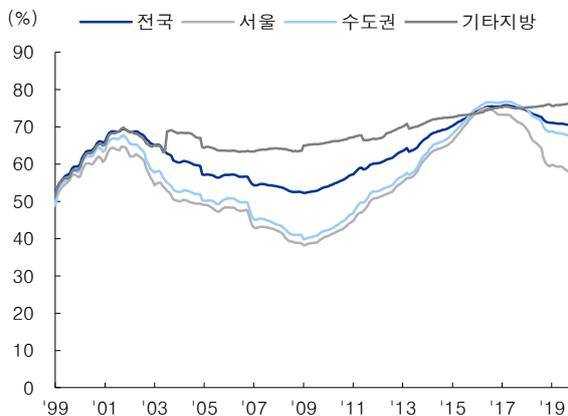
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 56] 미분양 물량 추이



자료: 통계청(국토교통부), 교보증권 리서치센터

[도표 57] 지역별 아파트 매매 대비 전세가격 비율



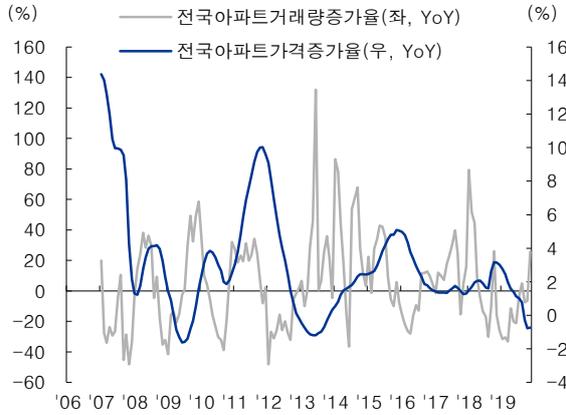
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 58] 아파트 매각가율/주택가격지수 증감률



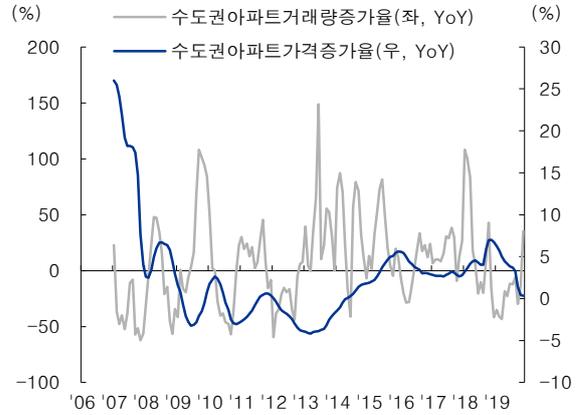
자료: 대법원경매정보, Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 59] 전국 아파트 거래량/가격 증가율



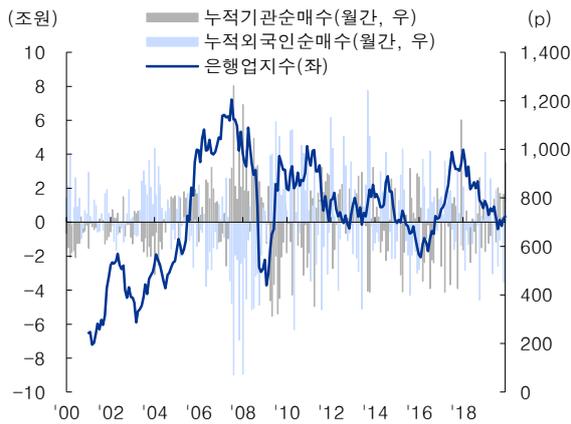
자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 60] 수도권 아파트 거래량/가격 증가율



자료: 한국감정원 부동산통계정보, 교보증권 리서치센터

[도표 61] 기관/외국인 순매수 및 은행업 지수



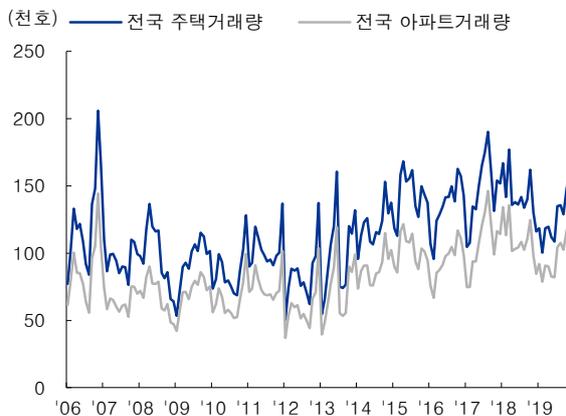
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 62] 은행업종 외국인 지분율



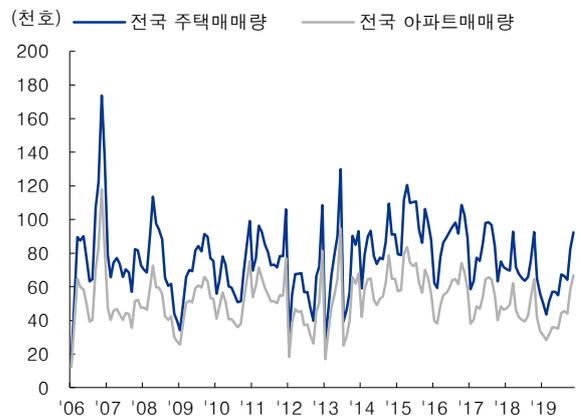
자료: Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 63] 전국 아파트 거래량/매매량



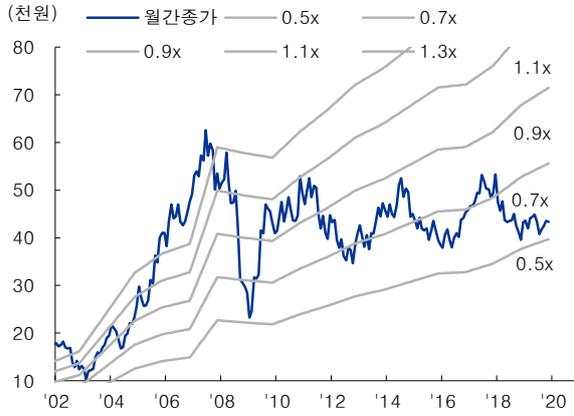
자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 64] 전국 주택 거래량/매매량



자료: ECOS, 교보증권 리서치센터

[도표 65] 신한지주 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 66] KB 금융 PBR 밴드



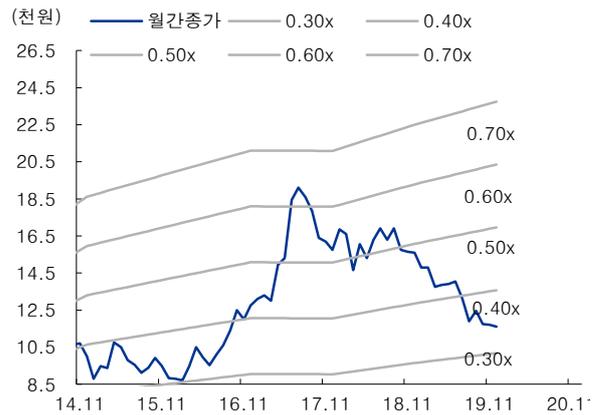
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 67] 하나금융지주 PBR 밴드



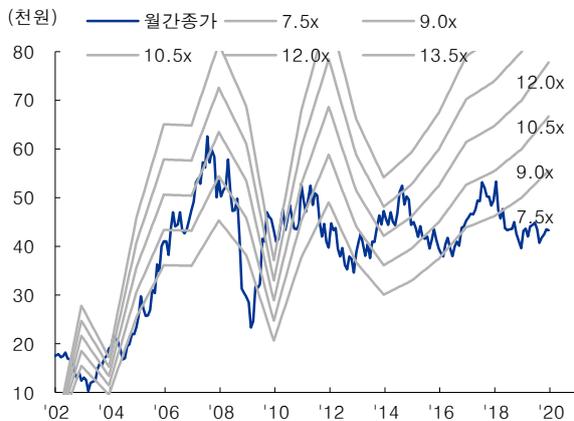
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 68] 우리금융지주 PBR 밴드



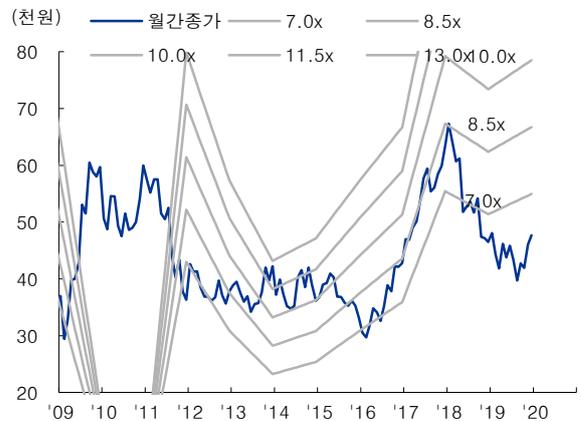
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 69] 신한지주 PER 밴드



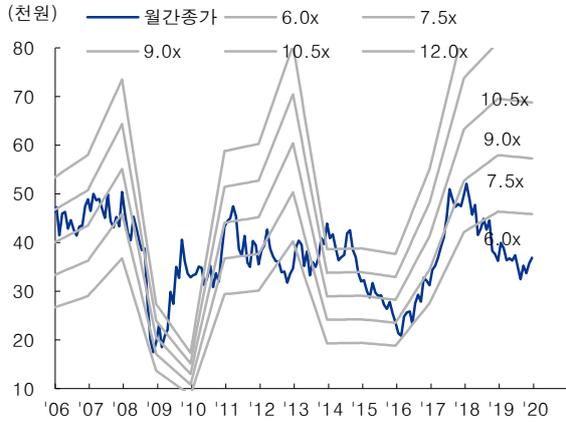
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 70] KB 금융 PER 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 71] 하나금융지주 PER 밴드



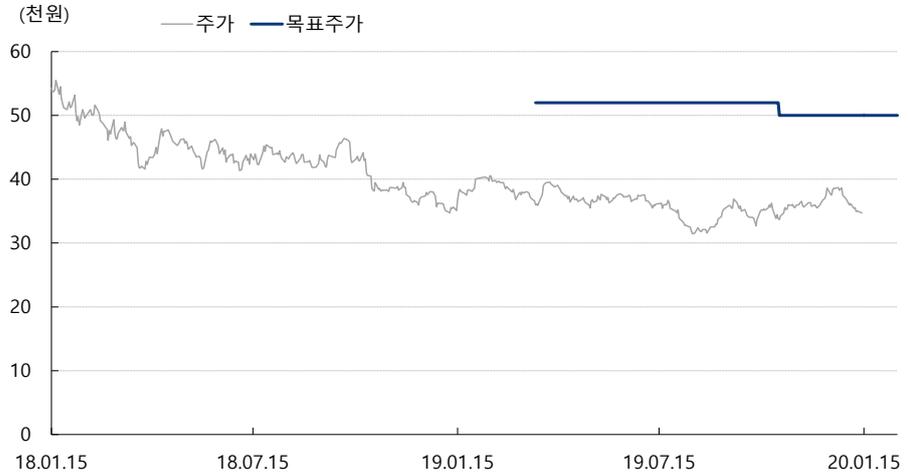
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 72] 우리금융지주 PER 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



우리금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



하나금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	52,000	(26.20)	(23.94)					
2019.04.22	Buy	52,000	(28.12)	(23.94)					
2019.07.03	Buy	52,000	(28.66)	(23.94)					
2019.07.29	Buy	52,000	(30.82)	(23.94)					
2019.09.18	Buy	52,000	(30.83)	(23.94)					
2019.10.21	Buy	52,000	(32.62)	(30.29)					
2019.10.31	Buy	50,000	(27.33)	(22.60)					
2020.01.14	Buy	50,000							

자료: 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	59,000	(23.56)	(18.64)					
2019.07.03	Buy	59,000	(23.68)	(18.64)					
2019.07.29	Buy	59,000	(25.42)	(18.64)					
2019.09.18	Buy	59,000	(25.54)	(18.64)					
2019.10.21	Buy	59,000	(26.11)	(25.42)					
2019.10.31	Buy	59,000	(25.89)	(22.37)					
2020.01.14	Buy	59,000							

자료: 교보증권 리서치센터

은행

배당락 이후 다시 부각될 수 있는 배당주

우리금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	19,000	(25.80)	(23.95)					
2019.04.29	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)					
2019.06.24	Buy	19,000	(26.21)	(23.95)					
2019.07.03	Buy	19,000	(26.42)	(23.95)					
2019.07.29	Buy	19,000	(29.31)	(23.95)					
2019.09.18	Buy	19,000	(29.58)	(23.95)					
2019.10.21	Buy	19,000	(35.56)	(33.68)					
2019.10.31	Buy	17,000	(30.87)	(27.06)					
2020.01.14	Buy	15,500							

자료: 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019.03.26	Buy	57,000	(21.44)	(18.77)					
2019.04.25	Buy	57,000	(20.48)	(17.89)					
2019.07.03	Buy	57,000	(20.78)	(17.89)					
2019.07.29	Buy	57,000	(23.14)	(17.89)					
2019.09.18	Buy	57,000	(23.16)	(17.89)					
2019.10.21	Buy	57,000	(24.12)	(22.63)					
2019.10.31	Buy	57,000	(19.50)	(12.28)					
2020.01.14	Buy	64,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

- 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_2019.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	90.4	7.7	1.9	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
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

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