

지금은 펀더멘털과 투자심리가 괴리를 보일 수 밖에 없는 구간

감독당국 권고 추가 총당금 적립으로 기대보다 미미한 실적 예상

2분기 금융지주사(기업은행 포함) 추정 순이익은 전년동기대비 5.8% 증가한 약 5.6조원으로 컨센서스를 소폭 상회하지만 1분기 5.9조원에 비해서는 약 4.6% 감소할 전망이다. 금리 급등 현상과 더불어 부동산 상승에 대한 기대심리가 약화되면서 2분기도 가계대출은 역성장(-1%)이 계속되지만 기업대출 성장률이 3%에 달할 것으로 보여 은행 총대출성장률은 1%를 소폭 상회할 수 있을 것으로 추정. 은행별로는 기업대출 비중이 높고, 가계대출 비중이 낮아 가계대출 역성장 효과가 전체 대출성장률에 큰 영향을 미치지 않는 지방은행들과 기업은행의 대출성장률이 더 높을 듯. 계속된 기준금리 인상으로 2분기 은행 평균 NIM은 약 8bp 가량 추가 상승 기대. 은행별로는 신한지주가 11bp 상승해 2분기 은행 중 NIM 상승 폭이 가장 클 전망이다. 2분기도 자산건전성은 양호하게 유지될 것으로 예상되는 반면 감독당국의 대손충당금 적립 확대 요구에 따라 은행들이 대손충당금을 상당폭 추가 적립할 가능성이 매우 높아졌음. 은행들은 2분기 중 약 1조원 내외의 추가 총당금을 적립할 것으로 추정. 따라서 순이자이익 급증에도 불구하고 2분기 은행 실적은 보수적인 컨센서스 수치는 상회하겠지만 1분기 대비 감소할 가능성이 높음

경기침체 우려 급부상 중인데다 대내적으로는 규제리스크 재부각

강한 긴축에 따른 경기침체 우려가 급부상하면서 금리 상승에도 불구하고 글로벌 금융주들의 주가가 약세를 나타내고 있는 중. 여기에 대내적으로는 감독당국과 정치권에서 은행들의 지나친 이익 추구에 대한 비판 발언들이 논란이 되면서 규제 우려 또한 다시 확산되고 있음. 정치권에서는 은행들의 과도한 이자장사를 비판하면서 영끌족의 금리 부담에 대해 고통 분담을 해줘야 한다는 논리를 펴고 있는 상황. 최근 주가 급락으로 인해 은행 평균 PBR이 다시 0.31배 수준까지 낮아졌지만 1) 은행 예대마진 비판 논란과 이에 따른 대출금리 인하 움직임이 실제 NIM에 미칠 수 있는 부정적인 영향이 크지 않더라도 투자심리 위축 현상은 지속될 수 밖에 없으며, 2) 9월 코로나 금융지원이 종료되는 시점과 급격한 금리 인상이 맞물리면서 건전성 악화 우려 또한 확대될 수 있고, 3) 부동산 상승 기대심리 약화로 가계대출이 계속 역성장하고 있어 대출성장률 둔화에 대한 우려도 지속될 수 밖에 없음. NIM 상승으로 인해 한동안 은행 펀더멘털은 양호한 흐름이 이어질 것이고 실적도 당분간 선방하겠지만, 지금은 펀더멘털과 투자심리가 괴리를 보일 수 밖에 없는 구간

Earnings Preview

Overweight

Top picks

종목명	투자의견	TP(12M)	CP(7월 6일)
신한지주(055550)	BUY	50,000원	35,450원
우리금융(316140)	BUY	16,000원	11,300원

은행 2022년 2분기 실적 전망

(단위: 십억원)

	2Q21	1Q21	2Q22F		
			Consensus FnGuide	하나증권	
				예상치	(QoQ, %)
KB	1,204	1,453	1,287	1,367	-5.9
신한	1,252	1,400	1,263	1,332	-4.9
우리	753	884	818	862	-2.5
하나	917	902	953	927	2.8
기업	619	658	659	613	-6.9
DGB	155	162	154	148	-9.0
BNK	275	276	251	226	-18.4
JB	146	167	158	156	-6.7
은행 계	5,322	5,903	5,543	5,631	-4.6
카카오B	69	67	86	78	16.0

자료: 하나증권



Analyst 최정욱, CFA
02-3771-3643
cuchoi@hanafn.com

RA 김대한
02-3771-7675
daehan.kim@hanafn.com

자기자본비용률 가정 변경을 통해 은행 목표주가 하향. 리스크프리미엄 할증 적용

2분기 보수적인 추가 충당금 적립은 하반기에 예상했던 추가 부담 중 일부를 선반영하는 성격이 강하고, 코로나 금융지원 종료시에도 당장 연내에 정상 충당금이 크게 늘어날 가능성은 낮음. 대출금리 인하 이슈가 NIM 상승 폭을 소폭 둔화시킬 수는 있겠지만 하반기 기준금리 인상 예상 횡수 등을 감안시 은행 NIM 급등세는 하반기까지 계속될 수 밖에 없다고 판단. 우리가 은행 이익추정치를 변경하지 않는 이유임. 다만 은행 valuation에 적용하는 자기자본비용률 상향을 통해 목표 PBR을 하향하고, 커버리지 전 은행들의 목표주가를 하향(은행 평균적으로 약 20% 내외 목표주가가 하향). 자기자본비용률 상향 적용의 이유는 글로벌 경기 침체 우려가 커지고, 대내적으로는 규제리스크가 재부각되면서 은행주 투자자들의 최소 요구수익률이 커질 것이라는 점을 감안해 리스크프리미엄을 할증 적용했기 때문. 은행주에 대한 규제 논란은 단발성이 아닌 지속가능성이 높은 것으로 판단되는데 이는 결국 multiple 하락 요인으로 작용될 수 밖에 없을 것임. 은행업종 최선호주로 신한지주(매수/TP 50,000원)와 우리금융(매수/TP 16,000원) 제시. 신한지주의 경우 최근 상대적 주가 강세에도 불구하고 여러 불확실성 해소에 따라 이전 대비 수익성 등 펀더멘털이 현저히 개선되고 있고, 우리금융은 최근 주가 낙폭이 과도해 가격매력이 다시 커졌기 때문. 예보 잔여지분 1.3%에 대한 오버행 우려만 해소될 경우 가라앉았던 투자심리가 점차 개선될 수 있을 것으로 판단

표 1. 은행 목표주가 변경 내역

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	은행 계	카카오뱅크
(변경후)										
투자 의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수
목표주가	64,000	50,000	16,000	54,000	12,500	11,000	9,500	10,000		40,000
상승여력(%)	40.2	41.0	41.6	43.8	36.6	42.1	45.0	41.8	41.0	27.8
현 주가 (7.6)	45,650	35,450	11,300	37,550	9,150	7,740	6,550	7,050		31,300
목표 PBR	0.51	0.52	0.41	0.43	0.34	0.32	0.30	0.42	0.48	3.25
지속가능 ROE	7.9	8.0	6.9	7.1	6.3	6.2	6.0	7.2	7.3	8.0
자기자본비용률	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	12.9	12.9	12.9	12.8	6.6
현 PBR (7.6)	0.36	0.37	0.29	0.30	0.25	0.23	0.21	0.30	0.31	2.54
수정 BPS(2022F)	126,154	94,776	39,145	126,568	36,382	33,891	30,564	23,245	62,811	12,326
수정 BPS(2023F)	135,626	102,170	43,574	140,089	39,049	37,215	33,359	26,306	68,364	13,150
ROA(2022F)	0.76	0.79	0.66	0.73	0.66	0.61	0.66	0.99	0.72	0.78
ROA(2023F)	0.74	0.74	0.66	0.73	0.66	0.63	0.66	0.99	0.71	0.87
ROE(2022F)	10.4	11.1	11.2	10.6	9.5	9.5	9.0	13.1	10.4	5.4
ROE(2023F)	10.0	10.1	10.7	10.2	9.4	9.3	8.7	12.4	9.9	6.5
순이익(2022F)	5,228	5,339	3,045	3,787	2,703	531	865	574	22,072	305
순이익(2023F)	5,378	5,301	3,224	4,001	2,874	562	911	603	22,854	392
(변경전)										
투자 의견	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중확대	매수
목표주가	83,000	59,000	21,000	68,000	15,500	14,500	13,000	12,500		48,000
목표 PBR	0.66	0.63	0.53	0.54	0.42	0.42	0.42	0.53	0.59	3.83
지속가능 ROE	8.0	7.8	7.0	7.1	6.2	6.3	6.3	7.2	7.3	8.3
자기자본비용률	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	10.9	10.9	10.9	10.8	6.6
수정 BPS(2022F)	126,154	94,776	39,145	126,568	36,382	33,891	30,564	23,245	62,811	12,326
순이익(2022F)	5,228	5,339	3,045	3,787	2,703	531	865	574	22,072	305

자료: 하나증권

표 2. 은행 2022년 2분기 실적 전망

(단위: 십억원, %, %p)

	2Q21	1Q22	2Q22F						
			시장 Consensus		하나증권			대출증가율	NIM 변화폭
			FnGuide	I/B/E/S	예상치	(QoQ, %)	(YoY, %)	(%)	(bpp)
KB	1,204	1,453	1,287	1,300	1,367	-5.9	13.6	0.5	6
신한	1,252	1,400	1,263	1,310	1,332	-4.9	6.4	1.5	11
우리	753	884	818	830	862	-2.5	14.6	1.3	9
하나	917	902	953	968	927	2.8	1.1	1.2	8
기업	619	658	659	632	613	-6.9	-1.1	1.8	7
DGB	155	162	154	161	148	-9.0	-5.0	2.6	7
BNK	275	276	251	236	226	-18.4	-18.1	2.5	4
JB	146	167	158	161	156	-6.7	6.6	0.8	7
은행 계	5,322	5,903	5,543	5,597	5,631	-4.6	5.8	1.2	8
카카오 B	69	67	86	88	78	16.0	11.9	3.5	5

자료: 하나증권

표 3. 유니버스은행 분기별 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	4Q20	1Q21	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22F	(QoQ, %)	(YoY, %)
순이자이익	10,975	11,285	11,846	12,215	12,830	13,146	13,667	4.0	15.4
순수수료이익	2,221	2,809	2,807	2,594	2,495	2,809	2,791	-0.6	-0.6
기타영업이익	-139	-5	43	-11	-630	-290	-371	NA	NA
총영업이익	13,057	14,089	14,696	14,798	14,695	15,665	16,087	2.7	9.5
판관비	7,684	6,284	6,440	6,360	8,150	6,696	6,734	0.6	4.6
총전영업이익	5,373	7,805	8,257	8,438	6,545	8,969	9,353	4.3	13.3
영업외이익	-452	129	105	152	-313	180	226	25.7	115.8
대손상각비	1,660	965	932	1,085	1,942	1,148	1,786	55.7	91.7
세전이익	3,262	6,968	7,430	7,505	4,291	8,001	7,792	-2.6	4.9
법인세비용	848	1,824	1,965	1,950	1,229	1,992	1,976	-0.8	0.6
비지배주주지분이익	121	141	143	125	60	106	185	75.3	29.5
당기순이익	2,293	5,002	5,322	5,277	3,155	5,903	5,631	-4.6	5.8

자료: 하나증권

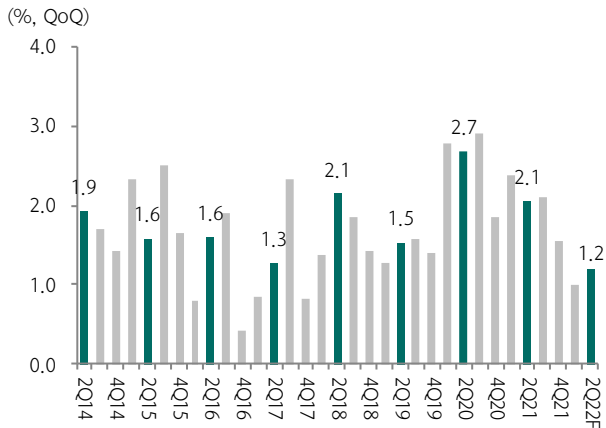
표 4. 은행별 2022년 2분기 상세 추정 손익

(단위: 십억원)

	KB	신한	우리	하나	기업	DGB	BNK	JB	계	카카오 B
순이자이익	3,168	3,078	2,013	2,111	1,729	445	708	415	13,667	217
순수수료이익	1,071	476	369	453	184	96	125	17	2,791	20
기타영업이익	-418	49	4	-42	3	30	0	4	-371	-25
총영업이익	3,821	3,602	2,386	2,522	1,915	571	833	436	16,087	212
판관비	1,760	1,480	973	976	696	283	399	167	6,734	73
총전영업이익	2,061	2,122	1,413	1,547	1,219	288	435	269	9,353	139
영업외이익	160	59	28	-27	-15	2	18	1	226	0
대손상각비	323	350	216	225	392	75	146	60	1,786	37
세전이익	1,897	1,830	1,225	1,295	813	215	307	210	7,792	102
법인세비용	521	463	281	346	194	52	71	48	1,976	25
비지배주주지분이익	9	34	82	21	6	15	11	7	185	0
당기순이익	1,367	1,332	862	927	613	148	226	156	5,631	78

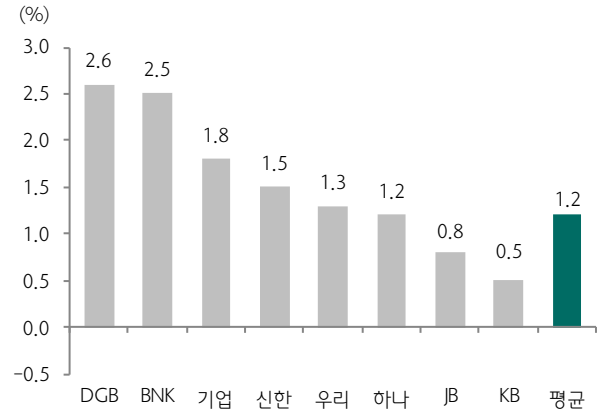
자료: 하나증권

그림 1. 은행 전체 분기별 원화대출 성장률 추이 및 전망



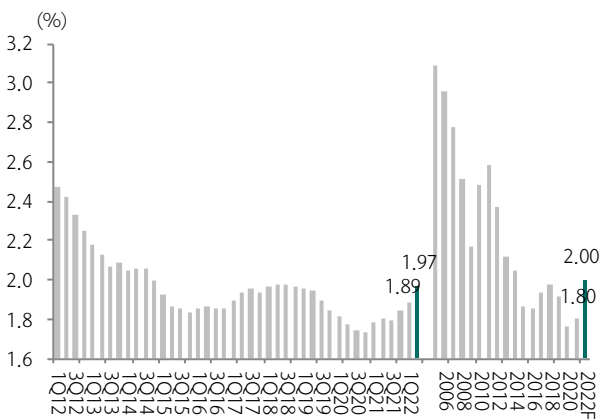
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

그림 2. 은행별 2분기 예상 원화대출 성장률



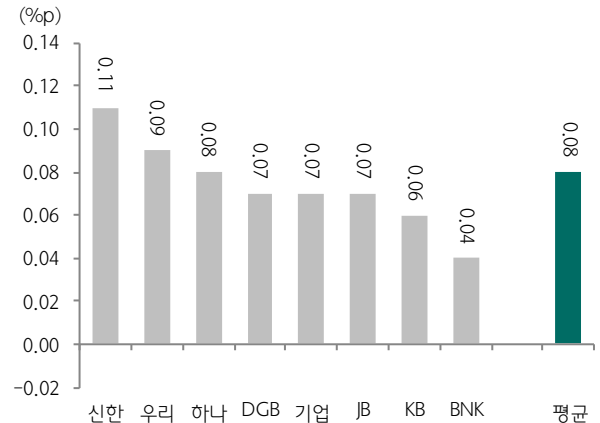
주: 1분기 대비 2분기 성장을 기준
자료: 하나증권

그림 3. 은행 순이자마진 추이 및 전망



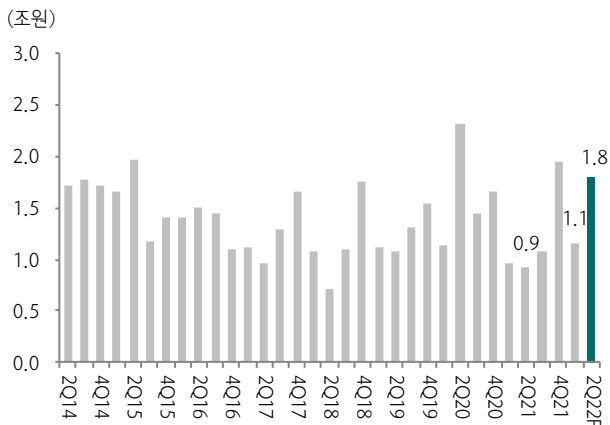
주: 하나증권 유니버스은행 기준
자료: 하나증권

그림 4. 은행별 예상 2분기 NIM 증감 폭



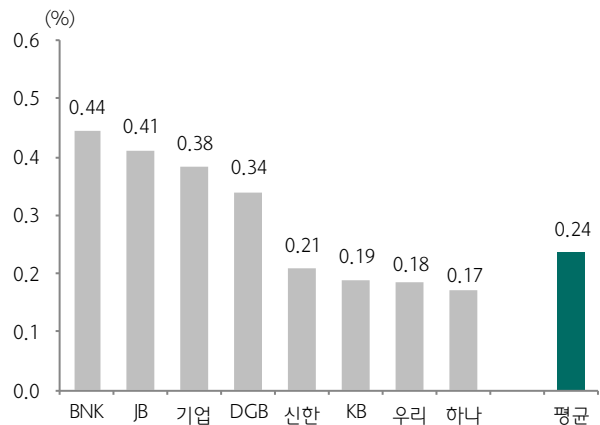
주: 1분기 대비 2분기 증감 폭 기준
자료: 하나증권

그림 5. 금융지주사(유니버스은행) 대손비용 추이 및 전망



주: 그룹 연결 기준
자료: 하나증권

그림 6. 금융지주사별 2분기 예상 총자산대비 대손비용률



주: 분기연율화 기준
자료: 하나증권

표 5. Valuation Table

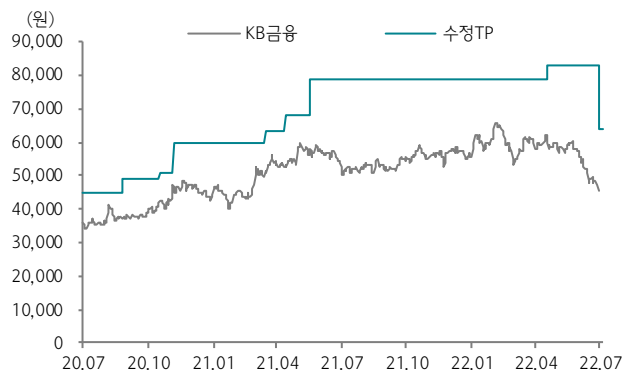
(단위: 십억원, %, 원)

		KB (105560)	신한 (055550)	우리 (316140)	하나 (086790)	기업 (024110)	DGB (139130)	BNK (138930)	JB (175330)	은행 계	카카오B (323410)
투자 의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	비중 확대	매수
목표가(6개월)		64,000	50,000	16,000	54,000	12,500	11,000	9,500	10,000		40,000
목표시가총액(6개월)		26,391	26,521	11,649	15,979	9,968	1,861	3,096	1,970	97,434	19,006
상승여력(6개월, %)		40.2	41.0	41.6	43.8	36.6	42.1	45.0	41.8	41.0	27.8
목표PBR		0.51	0.52	0.41	0.43	0.34	0.32	0.30	0.42	0.48	3.25
현재가(2022.07.06)		45,650	35,450	11,300	37,550	9,150	7,740	6,550	7,050		31,300
시가총액		18,824	18,803	8,227	11,111	7,296	1,309	2,135	1,389	69,095	14,872
/총자산(%)		2.8	2.9	1.8	2.2	1.8	1.5	1.7	2.5	2.3	41.3
PBR	(2021A)	0.47	0.43	0.36	0.37	0.30	0.29	0.29	0.40	0.38	5.08
	(2022F)	<u>0.36</u>	<u>0.37</u>	<u>0.29</u>	<u>0.30</u>	<u>0.25</u>	<u>0.23</u>	<u>0.21</u>	<u>0.30</u>	<u>0.31</u>	<u>2.54</u>
	(2023F)	0.34	0.35	0.26	0.27	0.23	0.21	0.20	0.27	0.29	2.38
PER	(2021A)	5.2	5.3	3.6	3.6	3.2	3.2	3.5	3.2	4.2	127.6
	(2022F)	<u>3.6</u>	<u>3.8</u>	<u>2.7</u>	<u>2.9</u>	<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	<u>2.5</u>	<u>2.4</u>	<u>3.1</u>	<u>48.7</u>
	(2023F)	3.5	3.9	2.6	2.8	2.4	2.3	2.3	2.3	3.0	38.0
배당수익률	(2021A)	5.3	5.3	7.1	7.4	7.6	6.7	6.7	7.2	6.3	0.0
	(2022F)	7.7	7.3	9.4	8.9	9.5	9.3	9.3	9.6	8.3	0.0
	(2023F)	8.1	7.6	10.4	9.7	10.1	10.2	10.2	10.6	8.9	0.6
수정BPS	(2021A)	116,873	86,474	35,508	114,969	33,910	32,507	28,612	21,105	58,078	11,620
	(2022F)	126,154	94,776	39,145	126,568	36,382	33,891	30,564	23,245	62,811	12,326
	(2023F)	135,626	102,170	43,574	140,089	39,049	37,215	33,359	26,306	68,364	13,150
EPS	(2021A)	10,605	6,956	3,556	11,744	3,254	2,974	2,427	2,572	5,347	462
	(2022F)	12,679	9,240	4,184	12,798	3,631	3,139	2,655	2,915	6,293	642
	(2023F)	13,042	9,175	4,430	13,521	3,861	3,324	2,795	3,062	6,516	824
DPS	(2021A)	2,940	1,960	900	3,100	780	630	560	599	1,403	0
	(2022F)	3,500	2,600	1,060	3,350	870	720	610	680	1,647	0
	(2023F)	3,700	2,690	1,170	3,650	920	790	670	745	1,770	200
ROA	(2021A)	0.69	0.64	0.61	0.73	0.64	0.61	0.65	0.92	0.66	0.65
	(2022F)	0.76	0.79	0.66	0.73	0.66	0.61	0.66	0.99	0.72	0.78
	(2023F)	0.74	0.74	0.66	0.73	0.66	0.63	0.66	0.99	0.71	0.87
ROE	(2021A)	9.6	9.0	10.6	10.9	9.2	9.6	8.8	12.8	9.6	4.9
	(2022F)	10.4	11.1	11.2	10.6	9.5	9.5	9.0	13.1	10.4	5.4
	(2023F)	10.0	10.1	10.7	10.2	9.4	9.3	8.7	12.4	9.9	6.5
총자본	(2021A)	48,294	48,431	28,850	35,499	27,534	6,327	10,223	4,327	211,541	5,521
	(2022F)	51,968	60,119	31,507	38,444	29,518	6,565	10,859	4,753	236,023	5,857
	(2023F)	55,951	64,742	34,731	42,445	31,659	7,127	11,770	5,356	256,277	6,248
수정총자본	(2021A)	48,597	46,184	25,842	34,519	27,534	5,498	9,326	4,157	203,712	5,521
	(2022F)	52,020	50,271	28,489	37,452	29,518	5,732	9,962	4,579	220,312	5,857
	(2023F)	55,926	54,193	31,713	41,453	31,659	6,295	10,873	5,182	239,788	6,248
순이익	(2021A)	4,410	4,019	2,588	3,526	2,412	503	791	507	18,756	204
	(2022F)	<u>5,228</u>	<u>5,339</u>	<u>3,045</u>	<u>3,787</u>	<u>2,703</u>	<u>531</u>	<u>865</u>	<u>574</u>	<u>22,072</u>	<u>305</u>
	(2023F)	5,378	5,301	3,224	4,001	2,874	562	911	603	22,854	392
완전희석자본금(2022F)		2,062	2,652	3,640	1,480	3,987	846	1,630	985	17,538	2,376
수정상장주식수(천주)		412,353	530,416	728,061	295,904	797,426	169,146	325,935	196,983	3,507,539	475,159
총자산(2021A)		663,895	648,152	447,184	502,445	398,072	85,906	128,287	56,396	2,958,517	36,040
총자산(2022F)		708,916	696,399	479,020	537,288	424,139	87,830	135,574	59,656	3,158,347	42,152
/실질자기자본(배)		13.6	13.9	16.8	14.3	14.4	15.3	13.6	13.0	14.3	7.2

자료: 하나증권

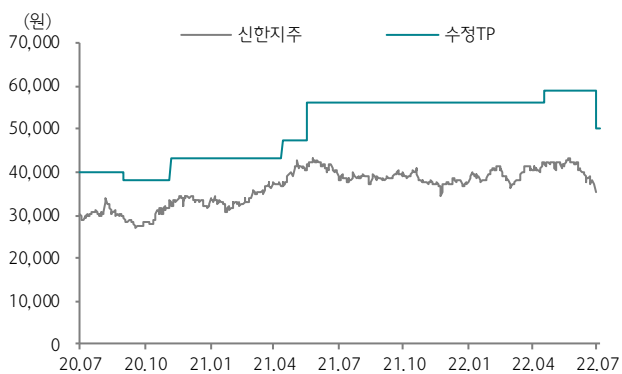
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



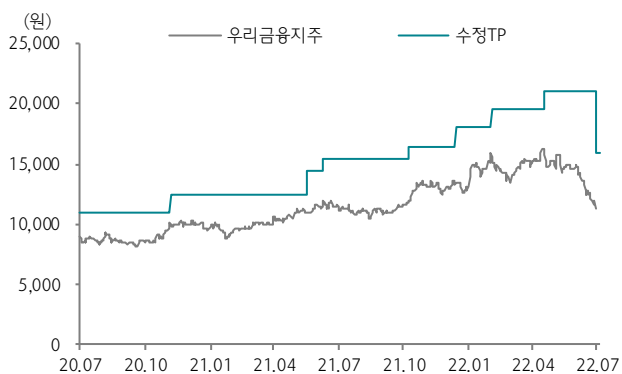
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	64,000		
22.4.25	BUY	83,000	-33.39%	-27.23%
21.5.24	BUY	78,500	-28.01%	-16.18%
21.4.19	BUY	68,000	-17.47%	-12.21%
21.3.22	BUY	63,500	-15.85%	-11.50%
20.11.12	BUY	60,000	-23.73%	-12.33%
20.10.23	BUY	51,000	-16.45%	-7.35%
20.9.1	BUY	49,000	-21.14%	-14.49%
20.4.24	BUY	45,000	-21.67%	-7.78%

신한지주



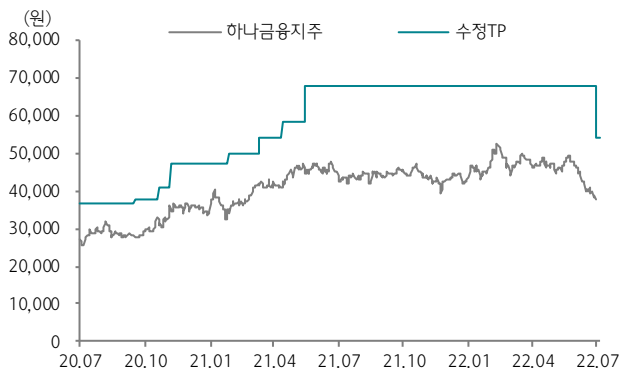
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	50,000		
22.4.25	BUY	59,000	-30.80%	-26.78%
21.5.24	BUY	56,000	-30.04%	-23.21%
21.4.19	BUY	47,500	-15.93%	-10.00%
20.11.12	BUY	43,000	-20.83%	-12.33%
20.9.6	BUY	38,000	-22.63%	-11.45%
20.3.18	BUY	40,000	-25.46%	-10.63%

우리금융



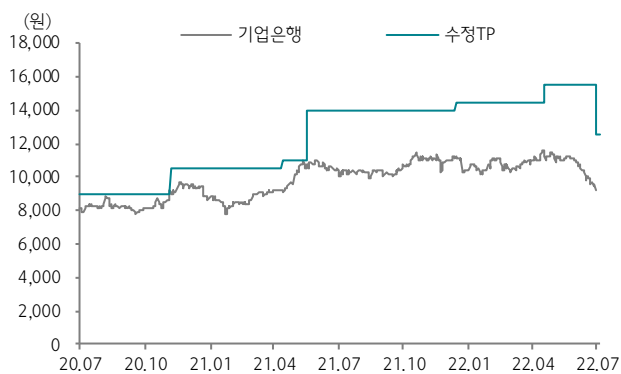
날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	16,000		
22.4.25	BUY	21,000	-32.41%	-25.24%
22.2.10	BUY	19,500	-23.84%	-16.92%
21.12.21	BUY	18,000	-21.41%	-11.94%
21.10.15	BUY	16,500	-20.53%	-17.58%
21.6.16	BUY	15,500	-27.32%	-22.90%
21.5.24	BUY	14,500	-22.00%	-19.66%
20.11.12	BUY	12,500	-19.67%	-9.60%
20.3.18	BUY	11,000	-22.05%	-5.91%

하나금융



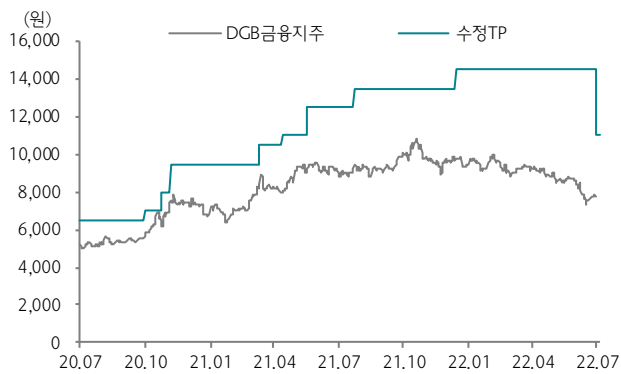
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	54,000		
21.5.21	BUY	68,000	-33.27%	-22.94%
21.4.19	BUY	58,500	-23.27%	-19.32%
21.3.18	BUY	54,000	-23.24%	-20.74%
21.2.2	BUY	50,000	-23.70%	-15.90%
20.11.12	BUY	47,500	-24.28%	-15.37%
20.10.26	BUY	41,000	-20.88%	-12.20%
20.9.22	BUY	38,000	-22.20%	-13.29%
20.3.18	BUY	36,500	-25.70%	-11.64%

기업은행



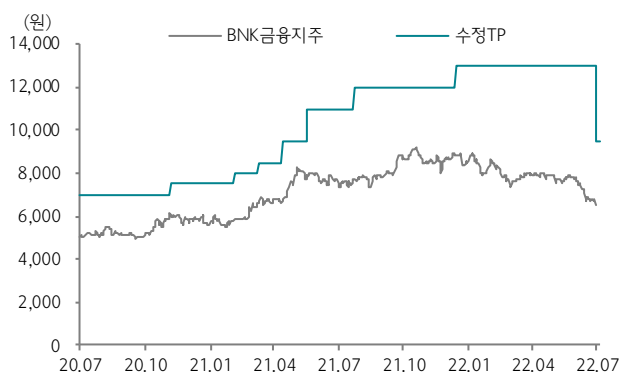
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	12,500		
22.4.26	BUY	15,500	-30.84%	-26.13%
21.12.21	BUY	14,500	-25.65%	-20.00%
21.5.24	BUY	14,000	-24.07%	-17.86%
21.4.19	BUY	11,000	-9.37%	0.00%
21.2.8	BUY	10,500	-15.55%	-12.00%
20.11.12	Neutral	10,500	-14.40%	-7.81%
20.4.20	Neutral	9,000	-8.61%	8.11%

DGB금융



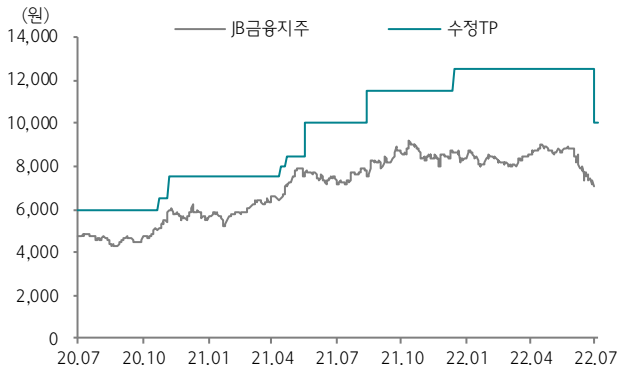
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	11,000		
21.12.21	BUY	14,500	-37.84%	-31.17%
21.7.30	BUY	13,500	-28.73%	-19.63%
21.5.24	BUY	12,500	-26.65%	-23.28%
21.4.19	BUY	11,000	-19.69%	-14.00%
21.3.17	BUY	10,500	-21.09%	-14.67%
20.11.12	BUY	9,500	-23.78%	-12.53%
20.10.30	BUY	8,000	-13.27%	-7.50%
20.10.6	BUY	7,000	-10.18%	-1.43%
20.3.18	BUY	6,500	-21.15%	-9.08%

BNK금융



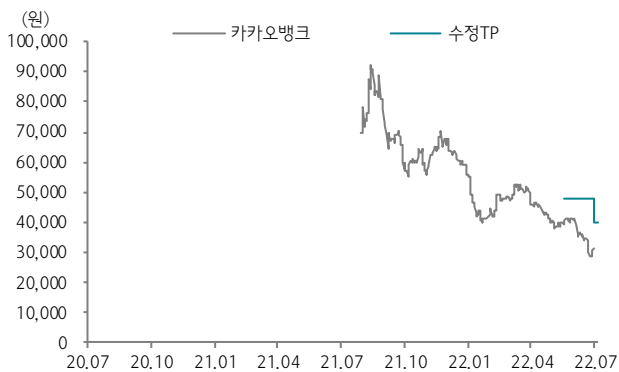
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	9,500		
21.12.21	BUY	13,000	-39.29%	-31.23%
21.7.30	BUY	12,000	-30.43%	-23.58%
21.5.24	BUY	11,000	-30.22%	-27.27%
21.4.19	BUY	9,500	-20.06%	-12.74%
21.3.16	BUY	8,500	-21.02%	-19.06%
21.2.10	BUY	8,000	-23.19%	-17.13%
20.11.12	BUY	7,500	-22.58%	-19.33%
20.3.18	BUY	7,000	-27.33%	-11.71%

JB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	10,000		
21.12.21	BUY	12,500	-32.83%	-27.92%
21.8.19	BUY	11,500	-26.42%	-20.26%
21.5.24	BUY	10,000	-24.88%	-20.80%
21.4.28	BUY	8,500	-10.44%	-6.71%
21.4.19	BUY	8,000	-16.31%	-11.88%
20.11.12	BUY	7,500	-20.88%	-11.60%
20.10.29	BUY	6,500	-16.31%	-9.54%
20.3.18	BUY	6,000	-22.85%	-11.67%

카카오뱅크



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고
22.7.7	BUY	40,000		
22.5.24	BUY	48,000	-24.49%	-13.54%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

- Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.92%	5.08%	0.00%	100%

* 기준일: 2022년 7월 6일

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2022년 7월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2022년 7월 7일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.