

은행업

Aug 04, 2022

Overweight

유지

종목명	투자의견	목표주가(12M)
신한지주	Buy	57,000 원
KB금융	Buy	75,000 원
하나금융지주	Buy	59,000 원
우리금융지주	Buy	19,500 원
카카오뱅크	Buy	45,000 원

FY22 2Q 은행 실적 Review 및 투자의견 점검

2022년 2분기 실적 QoQ -4.7%, YoY +7.2%

교보증권 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주) 및 카카오뱅크의 2020년 2분기 연결기준 당기순이익은 약 4조4965억원으로 전분기대비 4.7% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 7.2% 증가세를 시현했으며, 당사 예상치도 6.5% 상회.

4개 금융지주사와 카카오뱅크의 2022년 2분기 당기순이익이 전분기대비 감소한 이유는 대손충당금 비용 증가 및 비이자부문 이익 감소에 기인했다. 하지만 전년동기에 비해서는 이익이 증가했는데, 1) 시장금리 상승으로 인한 순이자마진 개선으로 이자부문 수익이 예상을 상회하였고, 2) 영업외 수익 증가에 기인함.

은행 투자의견 'Overweight', Top picks: 신한지주, KB금융 유지

은행업에 대해 투자의견 'Overweight'를 유지함. 향후 경기둔화 및 경기침체 전망 속에 은행이 사업환경 악화에 따른 실적 우려가 존재하는 건 사실. 하지만 이러한 경기 우려에도 불구하고 국내 시중은행의 이익은 타 업종대비 상대적으로 양호한 수준을 시현할 것으로 전망되기 때문. 시중은행의 이익이 견조한 수준을 시현할 것으로 예상하는 이유는 1) 기준금리 인상으로 금리가 상승하면 은행 NIM도 개선 유지 가능성이 높아 은행의 본업인 이자수익에서 안정적인 이익 실현이 전망되고, 2) 전체 대출성장은 둔화되겠지만 국내 회사채 금리가 급등하면서 기업의 대출수요가 증가하고 있고, 주택담보대출의 경우 올해 4분기부터 신규 입주 물량이 발생하면서 이로 인한 대출 수요가 존재할 것으로 추정되어 전체 대출 성장은 마이너스(-)가 아닌 플러스(+)가 예상되기 때문. 3) 마지막으로 대손비용의 경우 과거대비 대손충당금을 선제적으로 적립한 만큼 은행이 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망되기 때문.



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com



KYOBO 교보증권

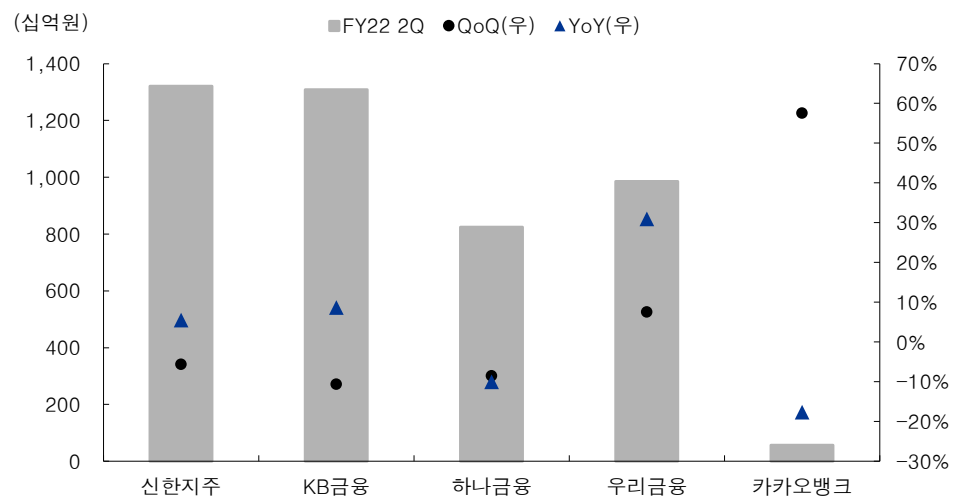
2022년 2분기 실적 QoQ -4.7%, YoY +7.2%

교보증권 Coverage 4개 금융지주사(신한지주, KB금융, 하나금융, 우리금융지주) 및 카카오뱅크의 2022년 2분기 연결기준 당기순이익은 약 4조4965억원으로 전분기대비 4.7% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 7.2% 증가세를 시현했으며, 당사 예상치도 6.5% 상회했다(도표2 참조).

4개 금융지주사와 카카오뱅크의 2022년 2분기 당기순이익이 전분기대비 감소한 이유는 대손충당금 비용 증가 및 비이자부문 이익 감소에 기인했다. 하지만 전년동기에 비해서는 이익이 증가했는데, 1) 시장금리 상승으로 인한 순이자마진 개선으로 이자부문 수익이 예상을 상회하였고, 2) 영업외 수익 증가에 기인한다.

무엇보다 2022년 실적에서는 시장 우려보다 높은 대출성장세를 보였는데, 회사채 조달금리 부담 증가로 인해 대기업 및 중소기업 대출 수요가 증가한 점은 고무적이다.

[도표 1] 금융지주사 및 카카오뱅크 2022년 2분기 수익



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 4개 금융지주사 및 카카오뱅크 분기순이익 실적 추이

(단위: 십억원)

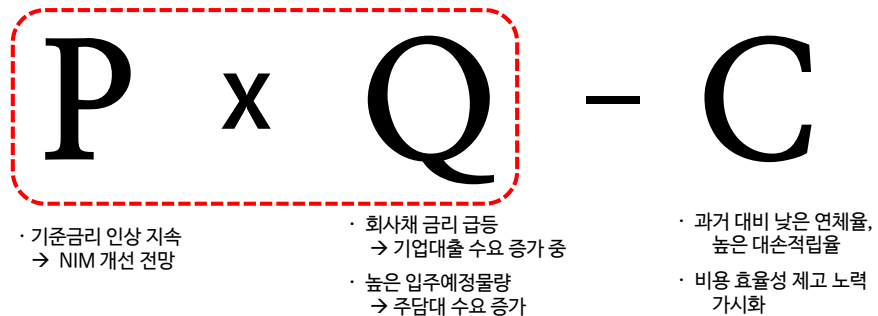
(십억원, %)	FY22 2Q	FY22 1Q	(QoQ)	FY21 2Q	(YoY)
신한지주	1,320.4	1,400.4	-5.7%	1,251.8	5.5%
KB 금융	1,308.0	1,464.1	-10.7%	1,204.3	8.6%
하나금융	825.1	902.2	-8.5%	917.1	-10.0%
우리금융	986.0	917.0	7.5%	753.0	30.9%
카카오뱅크	57.0	36.2	57.5%	69.3	-17.7%
5개사 합	4,496.5	4,719.9	-4.7%	4,195.6	7.2%

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

필자는 은행업에 대해 투자의견 ‘Overweight’ 를 유지한다. 향후 경기둔화 및 경기침체 전망 속에 은행이 사업환경 악화에 따른 실적 우려가 존재하는 건 사실이다. 하지만 이러한 경기 우려에도 불구하고 국내 시중은행의 이익은 타 업종대비 상대적으로 양호한 수준을 시현할 것으로 전망되기 때문에 은행업종에 대해 투자의견 ‘비중확대’ 를 유지한다.

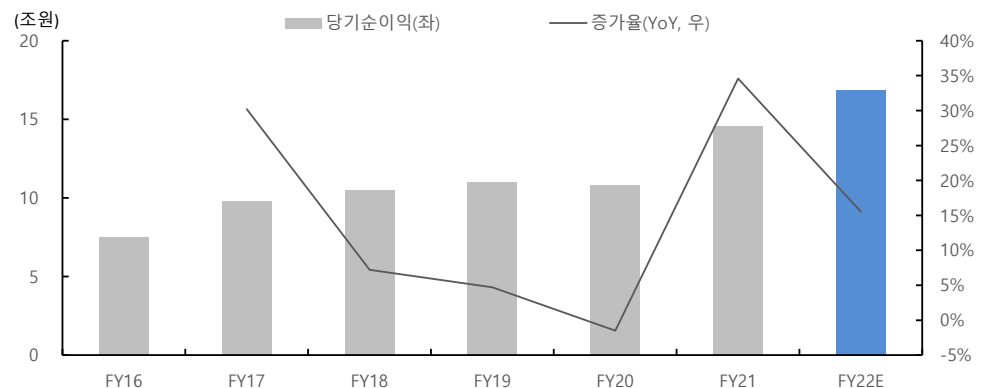
시중은행의 이익이 견조한 수준을 시현할 것으로 예상하는 이유는 1) 기준금리 인상으로 금리가 상승하면 은행 NIM도 개선세를 유지할 수 있어 은행의 본업인 이자수익에서 안정적인 이익 실현이 전망되고, 2) 전체 대출성장은 둔화되겠지만 국내 회사채 금리가 급등하면서 기업의 대출수요가 증가하고 있고, 주택담보대출의 경우 올해 4분기부터 신규 입주 물량이 발생하면서 이로 인한 대출 수요가 존재할 것으로 추정되어 전체 대출 성장은 마이너스(-)가 아닌 플러스(+)가 예상되기 때문이다. 3) 마지막으로 대손비용의 경우 과거대비 대손충당금을 선제적으로 적립한 만큼 은행이 미치는 영향은 제한적일 것으로 전망되기 때문이다.

[도표 3] 2022~2023 년 은행업 Top-Line 실적 전망 요약



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 당사 Coverage 5개사의 당기순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

Top picks로 신한지주(055550, TP: 57,000원)와 KB금융(105560, TP: 75,000원)을 유지한다. 경기 둔화 및 침체 우려에도 불구하고 신한지주와 KB금융의 경우 높은 점유율과 다양한 포트폴리오를 바탕으로 상대적으로 견조한 Top-Line(P*Q) 시현이 전망되고, 비용 면에서는 고도화된 리스크관리 및 높은 자본력을 통한 대응이 기대되며, 이에 따른 이익의 하방 안정성이 예상되기 때문이다.

[도표 5] 은행 Valuation Table

(단위: 십억원)

(원,십억원,배,%)	신한지주 (055550)	KB 금융 (105560)	하나금융 (086790)	우리금융 (316140)	카카오뱅크 (323410)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가	57,000	75,000	59,000	19,500	45,000
현재주가(8/3)(원)	35,250	47,700	36,850	11,850	31,400
상승여력(%)	61.7%	57.2%	60.1%	64.6%	43.3%
당기순이익(FY2019)	3,403.5	3,311.8	2,391.6	1,872.2	13.7
당기순이익(FY2020)	3,414.6	3,455.2	2,637.2	1,307.3	113.6
당기순이익(FY2021)	4,019.2	4,365.8	3,526.4	2,644.4	204.1
당기순이익(FY2022E)	4,974.4	4,899.4	3,661.6	3,279.5	217.4
ROE(FY2019)	9.3%	9.0%	8.8%	9.5%	1.0%
ROE(FY2020)	8.2%	8.6%	9.0%	5.8%	5.1%
ROE(FY2021)	9.0%	10.1%	11.1%	11.2%	4.9%
ROE(FY2022E)	10.6%	10.7%	10.6%	12.7%	3.9%
PER(FY2019)	5.9	6.4	4.9	5.2	0.0
PER(FY2020)	6.4	6.2	4.9	4.4	328.0
PER(FY2021)	4.9	5.3	3.6	3.0	138.1
PER(FY2022E)	3.8	4.1	3.0	2.4	69.0
PBR(FY2019)	0.55	0.54	0.41	0.38	0.00
PBR(FY2020)	0.39	0.43	0.34	0.29	13.33
PBR(FY2021)	0.44	0.53	0.38	0.33	5.09
PBR(FY2022E)	0.38	0.42	0.30	0.29	2.61
DPS(FY2019)	1,850	2,210	2,100	700	0
DPS(FY2020)	1,470	1,770	1,850	390	0
DPS(FY2021)	1,960	2,940	2,400	900	0
DPS(FY2022E)	2,500	3,430	2,490	1,230	0
배당수익률(FY2019)	4.0%	4.5%	5.4%	5.7%	0.0%
배당수익률(FY2020)	4.6%	4.1%	5.4%	4.0%	0.0%
배당수익률(FY2021)	5.3%	5.3%	5.7%	7.6%	0.0%
배당수익률(FY2022E)	7.1%	7.2%	6.8%	10.4%	0.0%

자료: 교보증권 리서치센터

Company Analysis

신한지주 055550

Aug 04, 2022

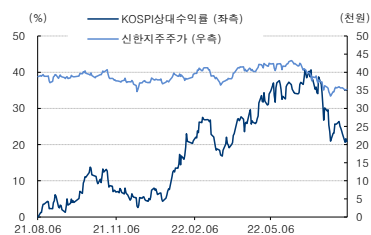
FY22 2Q 예상을 상회한 견조한 실적, 업종내 Top picks 유지

Buy 유지
TP 57,000 원 유지

Company Data

현재가(08/03)	35,250 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	43,200 원
52 주 최저가(보통주)	33,400 원
KOSPI (08/03)	2,461.45p
KOSDAQ (08/03)	815.36p
자본금	29,696 억원
시가총액	180,809 억원
발행주식수(보통주)	51,293 만주
발행주식수(우선주)	1,748 만주
평균거래량(60 일)	131.8 만주
평균거래대금(60 일)	464 억원
외국인지분(보통주)	61.88%
주요주주	
국민연금	8.37%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	5.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.0	-8.7	-9.0
상대주가	-12.9	0.5	19.6



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

FY22 2Q 연결당기순이익 1조3204억원, QoQ -5.7%, YoY +5.5%

신한지주의 FY22 2Q 당기순이익(연결기준)은 1조3204억원으로 전분기대비 5.7% 감소했으나, 전년동기에 대해서는 5.5% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 자본시장 변동성 확대에 따른 비이자부분 이익 감소와 대손충당금 비용 증가에 기인함.

2022년 2분기 그룹 이자부분 이익은 2조6441억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 6.3%, 18.1% 증가했는데, 전년도 높은 대출 성장에 따른 기저효과와 유동성 핵심예금 증가 및 금리상승에 따른 마진 개선 때문. 이에 그룹 기준 NIM은 1.98%로 전분기 및 전년동기대비 각각 9bp, 17bp 상승. 그룹 비이자 이익은 8,553억원 전분기 및 전년동기대비 각각 13.3%, 13.0% 감소했는데, 유가증권 및 외환/파생 그리고 보험 이익이 감소했기 때문. 대손충당금전입액은 3,582억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 47.0%, 109.2% 증가했는데, 코로나 유예차주 및 경기 대응을 위한 보수적 추가 충당금 약2,990억원 발생했기 때문. 2022년 2분기 그룹 판관비는 1조3920억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.1%, 2.6% 증가. 디지털 투자에 따른 비용증가에도 불구하고 2022년 상반기 그룹 CIR은 39.0%로 전년대비 2.4%p 개선세 보임.

투자의견 매수, 목표주가 57,000원, 업종내 Top picks 유지

신한지주에 대해 목표주가 57,000원과 업종내 Top picks를 유지하는데, 최근 경기 둔화 및 침체 우려에도 불구하고 신한지주의 경우 높은 점유율과 다양한 포트폴리오를 바탕으로 상대적으로 견조한 이익 시현이 전망되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	8,492.7	9,616.6	9,359.9	9,087.7	8,894.8
비이자부분이익	3,798.4	4,270.2	3,824.3	3,984.3	3,891.2
영업이익	4,929.7	6,589.4	6,428.0	6,752.8	6,607.0
세전이익	4,753.9	5,583.7	6,651.0	6,732.3	6,607.1
지배주주순이익	3,414.6	4,019.2	4,974.4	4,998.7	4,903.8
증가율(%)	0.3%	17.7%	23.8%	0.5%	#REF!
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
ROE(%)	8.2%	9.0%	10.6%	9.8%	8.9%
EPS(원)	6,393	7,526	9,314	9,359	9,182
BPS(원)	82,515	84,253	91,704	99,192	106,537
PER(배)	5.0	4.9	3.8	3.8	3.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3

[도표 6] 신한지주 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
경비차감전 영업이익	3,499.4	3,473.9	0.7	3,221.8	8.6
이자부문	2,644.1	2,487.6	6.3	2,238.2	18.1
비이자부문	855.3	986.3	-13.3	983.6	-13.0
판관비	1,392.0	1,324.3	5.1	1,356.9	2.6
영업이익	2,107.4	2,149.5	-2.0	1,864.9	13.0
영업외이익	63.3	25.1	NA	35.5	NA
총영업이익	2,170.7	2,174.7	-0.2	1,900.5	14.2
대손전입액	358.2	243.6	47.0	171.2	109.2
세전이익	1,812.3	1,931.1	-6.2	1,729.0	4.8
법인세	472.6	510.5	-7.4	451.1	4.8
연결당기순이익	1,320.4	1,400.4	-5.7	1,251.8	5.5

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 신한지주 그룹 관계사별 당기순이익 현황(지분을 감안한 기준)

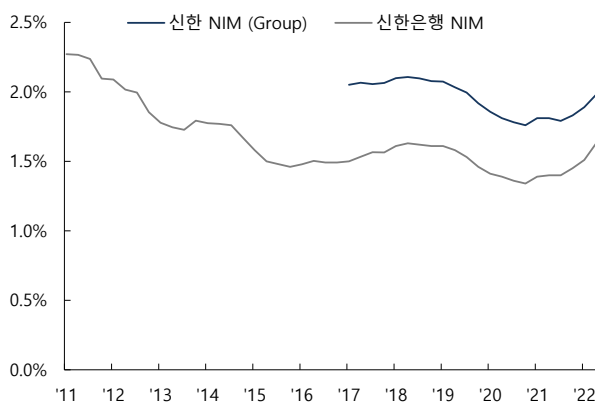
(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
은행	824.0	869.2	-5.2	720.7	14.3
신한은행	820.0	863.1	-5.0	714.4	14.8
제주은행	4.1	6.1	-32.8	6.3	-34.9
비은행	596.8	603.9	-1.2	605.1	-1.4
신한카드	236.8	175.9	34.6	199.1	18.9
신한저축은행	11.8	10.0	18.0	8.6	37.2
신한라이프	125.2	152.4	-17.8	128.5	-2.6
신한금융투자	84.6	104.5	-19.0	154.7	-45.3
신한캐피탈	95.0	108.6	-12.5	72.2	31.6
신한자산운용	14.5	26.4	-45.1	7.2	101.4
신한리츠운용	1.3	0.5	160.0	2.8	-53.6
신한자산신탁	22.0	18.5	18.9	7.2	205.6
신한 SI	0.0	0.1	-32.0	0.2	-82.5
신한벤처투자	1.9	1.7	11.8	2.0	-5.0
기타	3.8	5.3	-28.3	5.0	-24.0
자회사 당기순이익 합계	1,411.0	1,464.2	-3.6	1,312.7	7.5
연결당기순이익	1,320.4	1,400.4	-5.7	1,251.8	5.5

주: 기타는 신한DS, 신한아이타스, 신한신용정보

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 9] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[신한지주 055550]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	11,798.7	13,572.5	15,707.4	14,774.0	14,412.9	14,886.2	15,227.1	15,501.7
이자비용	3,955.7	4,992.4	5,969.4	4,891.3	3,800.0	4,127.0	4,584.6	5,039.4
총당금 적립전 이자이익	7,843.0	8,580.1	9,738.0	9,882.7	10,613.0	10,759.2	10,642.5	10,462.3
대손충당금증가액	544.3	738.6	950.8	1,390.0	996.3	1,399.4	1,554.8	1,567.5
순이자이익	7,298.6	7,841.5	8,787.2	8,492.7	9,616.6	9,359.9	9,087.7	8,894.8
비이자부문의이익	2,541.5	2,695.3	3,339.1	3,798.4	4,270.2	3,824.3	3,984.3	3,891.2
판매관리비	4,811.2	4,741.6	5,134.7	5,212.5	5,743.0	5,710.9	5,728.8	5,748.6
영업이익	3,828.7	4,499.4	5,046.3	4,929.7	6,589.4	6,428.0	6,752.8	6,607.0
영업외손익	-32.4	85.9	-134.7	-175.9	-1,005.7	-46.2	-20.5	0.1
법인세차감전이익	3,796.3	4,466.7	4,911.5	4,753.9	5,583.7	6,651.0	6,732.3	6,607.1
법인세등	848.1	1,268.4	1,269.1	1,255.8	1,471.0	1,690.5	1,629.2	1,598.9
총순이익	2,948.1	3,198.3	3,642.4	3,498.1	4,112.7	4,960.5	5,103.1	5,008.2
외부주주지분이익	30.4	41.6	238.9	83.5	104.3	104.4	104.4	104.4
당기순이익	2,917.7	3,156.7	3,403.5	3,414.6	4,019.2	4,974.4	4,998.7	4,903.8

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	43,180.7	37,749.0	49,554.5	65,277.3	59,977.7	62,413.0	64,947.2	67,584.4
유가증권	102,361.9	81,407.8	112,209.4	120,773.2	125,510.2	131,632.9	138,054.3	144,789.0
대출채권	277,488.7	300,818.7	327,579.6	360,804.4	385,557.2	388,227.1	389,354.8	390,485.9
(총당금)	2,310.6	2,725.1	2,684.8	3,061.0	3,042.9	3,224.8	3,427.0	3,630.7
고정자산	4,423.9	4,483.4	5,295.8	5,456.9	620.9	646.1	672.3	699.6
기타자산	12,630.7	18,143.1	18,742.2	22,019.8	38,119.4	39,667.2	41,277.8	42,953.9
자산총계	426,305.7	459,600.5	552,419.6	605,234.1	606,718.6	619,337.6	630,855.7	642,858.2
예수금	249,853.8	265,459.1	295,342.0	326,956.4	355,249.0	376,305.4	398,609.9	422,236.4
차입금	24,527.4	29,820.4	34,864.2	41,595.6	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	51,718.2	63,612.1	75,418.9	74,968.1	78,902.3	82,106.1	85,439.9	88,909.1
기타부채	63,821.9	64,443.7	104,920.7	115,192.4	125,327.2	109,706.5	91,587.5	72,571.2
부채총계	392,603.1	422,949.1	510,489.2	558,877.3	559,478.5	568,118.0	575,637.3	583,716.7
자본금	2,645.1	2,645.1	2,732.5	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6	2,969.6
자본잉여금	9,887.3	9,895.5	10,565.4	12,234.9	12,095.0	12,095.0	12,095.0	12,095.0
이익잉여금	20,790.6	22,959.4	25,525.8	27,777.2	30,598.1	34,577.6	38,576.6	42,499.6
자본조정	-398.0	-552.9	-1,116.8	-687.9	-664.8	-664.8	-664.8	-664.8
기타포괄손익누계액	0.0	-753.2	-260.2	-404.2	-847.8	-847.8	-847.8	-847.8
자기자본	33,702.5	36,651.4	41,930.4	46,356.9	47,240.0	51,219.5	55,218.5	59,141.5
비지배지분	883.4	925.8	2,752.4	2,287.3	2,242.0	2,242.0	2,242.0	2,242.0
지배지분 자기자본	32,819.1	35,725.6	39,177.9	44,069.6	44,998.0	48,977.5	52,976.5	56,899.5

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
ROE(%)	9.2%	9.2%	9.3%	8.2%	9.0%	10.6%	9.8%	8.9%
EPS(원)	6,153	6,657	7,177	6,393	7,526	9,314	9,359	9,182
BPS(원)	69,210	75,339	82,619	82,515	84,253	91,704	99,192	106,537
PER(배)	8.0	5.9	6.4	5.0	4.9	3.8	3.8	3.8
PBR(배)	0.7	0.5	0.6	0.4	0.4	0.4	0.4	0.3
DPS(원)	1,450	1,600	1,850	1,470	1,960	2,500	2,500	2,400
배당성향(%)	23.6	24.0	25.8	23.0	25.8	26.5	26.5	26.5
배당수익률(%)	2.9	4.0	4.0	4.6	5.3	7.1	7.1	6.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB금융 105560

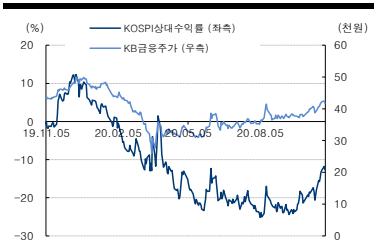
Aug 04, 2022

FY22 2Q 순이익 1조3080억원, YoY +8.6%, 업종내 Top picks 유지
Buy 유지
TP 75,000 원 유지

Company Data

현재가(08/03)	47,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	65,800 원
52 주 최저가(보통주)	44,050 원
KOSPI (08/03)	2,461.45p
KOSDAQ (08/03)	815.36p
자본금	20,906 억원
시가총액	196,692 억원
발행주식수(보통주)	40,890 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	114.7 만주
평균거래대금(60 일)	537 억원
외국인지분(보통주)	72.72%
주요주주	
국민연금공단	8.20%
블랙록 외 13인	6.07%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.3	22.1	-2.5
상대주가	6.9	0.7	-12.6



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

2022년 2분기 연결당기순이익 1조3080억원, YoY +8.6%, QoQ -10.7%

KB금융지주는 2022년 2분기 당기순이익(연결기준) 1조3080억원으로 전년동기 대비 8.6% 증가했으나, 전분기대비 10.7% 감소. 순이자이익은 건조한 증가 흐름을 시험했으나, 경기 불확실성에 대비한 선제적 충당금 전입과 시장금리 및 환율 상승에 따른 손실 발생으로 전분기대비 감소한 이익 시험. 하지만 경상적 이익 체력은 견조하다고 판단.

2022년 2분기 순이자이익은 2조793억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 1.3%, 5.5% 증가했는데, 금리상승에 따른 순이자마진 개선이 지속되었기 때문. 그룹 NIM은 1.96%로 전분기대비 5bp 상승함. 비이자이익은 8,936억원으로 전분기대비 16.9% 감소했는데, 금리 상승 및 자본시장 변동성 확대에 따른 손익 부진과 금융상품관련 수수료이익 감소에 기인함. 그룹 판관비는 1조7541억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 5.1%, 3.7% 증가함. 그룹 신용손실충당금전입액(대손충당금)은 3,331억원으로 전년동기 및 전분기대비 각각 48.9%, 156.0% 늘었는데, 선제적 충당금 적립에 기인함. 2분기 CCR은 0.23%로 우수한 리스크 관리 역량을 보여주고 있음.

투자의견 매수, 목표주가 75,000원, 업종내 Top picks 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와, 목표주가 75,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 글로벌 경기에 대한 우려에도 불구하고 금리 상승으로 인한 핵심 이자이익을 통한 수익 시험이 예상되고, 비은행 부문의 경쟁력 강화를 통한 성장성 및 수익성 제고도 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	8,678.9	10,044.5	9,612.8	8,945.5	8,494.6
비이자부문의이익	4,398.6	5,007.7	4,147.8	4,713.5	4,799.2
영업이익	4,616.0	6,097.3	6,017.9	5,617.2	5,791.0
세전이익	4,761.6	6,121.1	6,564.3	6,169.0	6,348.3
지배주주순이익	3,455.2	4,365.8	4,899.4	4,664.0	4,799.5
증가율(%)	4.3%	26.4%	12.2%	-4.8%	2.9%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%
ROE(%)	8.6%	10.1%	10.7%	9.3%	8.9%
EPS(원)	8,264	10,442	11,718	11,155	11,479
BPS(원)	101,656	104,387	114,779	124,475	134,350
PER(배)	5.3	5.3	4.1	4.3	4.2
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4

[도표 10] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
순이자이익	2,793.8	2,648.0	5.5	2,758.8	1.3
순수수료이익	874.9	915.0	-4.4	865.4	1.1
기타영업손익	18.7	1,600.7	NA.	-57.2	NA.
총영업이익	3,687.4	3,723.7	-1.0	3,567.0	3.4
일반관리비	1,754.1	1,691.8	3.7	1,669.5	5.1
신용손실충당금전입액	333.1	130.1	156.0	223.7	48.9
영업이익	1,600.2	1,901.8	-15.9	1,673.8	-4.4
영업외손익	191.8	7.6	NA.	-6.8	NA.
당기순이익	1,308.0	1,464.1	-10.7	1,207.4	8.3
지배기업지분순이익	1,303.5	1,453.1	-10.3	1,204.3	8.2

자료: 교보증권 리서치센터

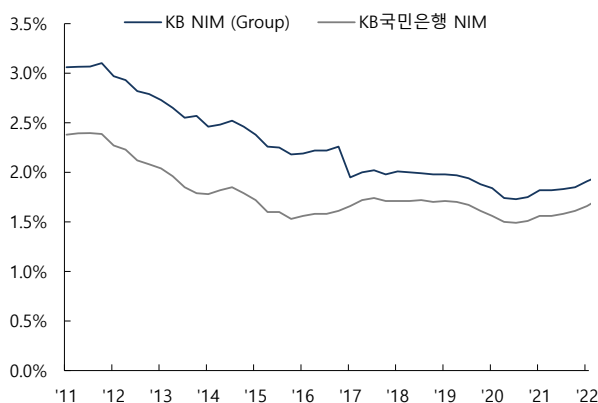
[도표 11] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
KB 국민은행	749.1	977.3	-23.4	734.0	2.1
KB 증권	67.7	114.3	-40.8	153.3	-55.8
KB 손해보험	296.3	143.1	107.1	74.1	299.9
KB 국민카드	126.8	118.9	6.6	111.3	13.9
푸르덴셜생명	83.7	74.0	13.1	80.3	4.2
KB 자산운용	9.5	11.8	-19.5	22.5	-57.8
KB 캐피탈	64.0	83.3	-23.2	53.6	19.4
KB 생명보험	-16.6	-18.1	적지	-9.5	적지
KB 부동산신탁	19.4	15.7	23.6	16.5	17.6
KB 저축은행	8.0	7.4	8.1	1.3	515.4
KB 인베스트먼트	0.4	3.0	-86.7	17.7	-97.7
KB 데이터시스템	1.4	-0.2	흑전	-0.1	흑전
KB 신용정보	0.6	-1.5	흑전	0.5	20.0
그룹실적	1,303.5	1,453.1	-10.3	1,204.3	8.2

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 12] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 13] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	11,382.5	13,734.6	14,639.2	14,485.8	14,777.8	14,601.3	14,147.1	13,816.5
이자비용	3,672.4	4,829.5	5,442.4	4,763.5	3,680.1	3,781.7	3,979.0	4,129.9
총당금 적립전 이자이익	7,710.0	8,905.1	9,196.8	9,722.3	11,229.6	10,726.3	10,168.1	9,686.6
대손충당금증가액	548.2	1,736.3	670.3	1,043.4	1,185.1	1,113.5	1,222.6	1,192.0
순이자이익	7,161.8	7,168.8	8,526.5	8,678.9	10,044.5	9,612.8	8,945.5	8,494.6
비이자부문의이익	3,005.1	2,807.8	3,473.3	4,398.6	5,007.7	4,147.8	4,713.5	4,799.2
판매관리비	5,628.7	5,966.6	6,271.0	6,833.2	7,200.9	7,275.1	7,093.3	6,880.5
영업이익	4,015.3	4,267.5	4,490.7	4,616.0	6,097.3	6,017.9	5,617.2	5,791.0
영업외손익	123.2	34.0	43.3	145.6	23.8	546.4	551.8	557.3
법인세차감전이익	4,138.4	4,301.5	4,534.0	4,761.6	6,121.1	6,564.3	6,169.0	6,348.3
법인세등	795.0	1,239.6	1,220.8	1,259.4	1,681.8	1,673.9	1,492.9	1,536.3
총순이익	3,343.5	3,062.0	3,313.2	3,502.3	4,439.3	4,890.4	4,676.1	4,812.0
외부주주지분이익	32.0	0.8	1.4	47.1	23.3	12.7	12.2	12.5
당기순이익	3,311.4	3,061.2	3,311.8	3,455.2	4,365.8	4,899.4	4,664.0	4,799.5

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	37,037.5	37,493.3	38,985.6	48,432.3	39,243.9	32,079.6	29,427.1	29,042.2
유가증권	102,145.7	89,681.5	103,175.8	127,968.0	131,844.6	138,287.9	145,046.2	152,134.8
대출채권	291,513.3	321,811.3	341,363.4	380,787.7	404,462.0	380,233.5	357,456.4	336,043.7
(총당금)	2,110.2	2,609.7	2,407.6	3,282.7	3,436.3	3,581.1	3,740.0	3,895.0
고정자산	1,244.9	2,543.5	3,276.7	3,420.0	2,659.5	2,822.5	2,995.4	3,178.8
기타자산	11,060.4	9,688.2	11,524.9	17,768.9	35,333.3	36,768.0	38,260.9	39,814.4
자산총계	436,785.6	479,601.3	518,538.1	610,672.2	569,476.6	586,610.4	569,445.9	556,318.9
예수금	255,800.1	276,770.4	305,592.8	338,580.2	353,824.5	364,921.1	376,365.8	388,169.4
차입금	28,820.9	33,004.9	37,818.9	49,827.2	59,369.6	73,772.9	91,670.6	113,910.3
사채	45,069.0	53,331.3	50,918.5	62,759.5	65,295.9	67,947.2	70,706.1	73,577.0
기타부채	73,127.1	80,826.7	85,071.6	116,142.7	87,071.7	31,078.7	-22,241.2	-76,411.3
부채총계	402,740.8	443,880.6	479,418.8	567,310.7	565,561.6	537,719.9	516,501.2	499,245.4
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,603.6	17,121.7	17,604.1	17,204.9	17,204.9	17,204.9	17,204.9	17,204.9
이익잉여금	15,044.2	17,290.1	19,709.6	22,517.4	25,967.4	30,312.5	34,366.7	38,495.5
자본조정	-1,237.3	-968.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5
기타포괄손익누계액	537.7	177.7	348.0	612.3	501.6	501.6	501.6	501.6
자기자본	34,044.8	35,720.7	39,119.3	43,361.5	44,545.4	48,890.5	52,944.7	57,073.5
비지배지분	6.1	9.1	585.4	857.8	900.1	900.1	900.1	900.1
지배지분 자기자본	34,038.7	35,711.6	38,533.9	42,503.7	43,645.3	47,990.4	52,044.6	56,173.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.9%
ROE(%)	10.1%	8.8%	9.0%	8.6%	10.1%	10.7%	9.3%	8.9%
EPS(원)	7,920	7,321	7,921	8,264	10,442	11,718	11,155	11,479
BPS(원)	81,411	85,412	92,162	101,656	104,387	114,779	124,475	134,350
PER(배)	8.0	6.4	6.2	5.3	5.3	4.1	4.3	4.2
PBR(배)	0.8	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.4
DPS(원)	1,920	1,920	2,210	1,770	2,940	3,430	3,270	3,360
배당성향(%)	24.2	26.2	27.9	21.4	28.2	29.3	29.3	29.3
배당수익률(%)	3.0	4.1	4.5	4.1	5.3	7.2	6.9	7.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

Company Analysis

하나금융지주 086790

Aug 04, 2022

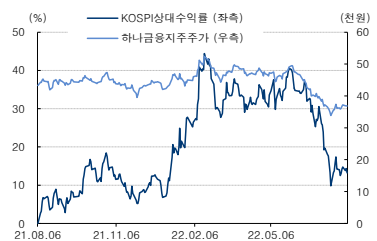
FY22 2Q 연결당기순이익 8,251억원 QoQ -8.5%, YoY -10.1%

Buy 유지
TP 59,000 원 유지

Company Data

현재가(08/03)	36,850 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	52,400 원
52 주 최저가(보통주)	33,850 원
KOSPI (08/03)	2,461.45p
KOSDAQ (08/03)	815.36p
자본금	15,012 억원
시가총액	109,040 억원
발행주식수(보통주)	29,590 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	153.5 만주
평균거래대금(60 일)	555 억원
외국인지분(보통주)	72.31%
주요주주	
국민연금	8.40%
블랙록 외 12인	6.19%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-7.4	-17.8	-14.5
상대주가	-13.3	-9.6	12.4



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

FY22 2Q 연결당기순이익 8,251억원, QoQ -8.5%, YoY -10.1%

하나금융지주의 2022년 2분기 당기순이익(연결기준)은 8,251억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 8.5%, 10.1% 감소함. 견조한 이자이익 시현에도 불구하고 당기순이익이 감소한 이유는 향후 경기 우려에 따른 선제적 대손충당금 적립과 자본시장 변동성 및 환율 때문에 매매평가손이 발생했기 때문.

FY22 2Q 이자이익은 2조1730억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.6%, 29.4% 증가했는데, 시장금리 상승에 따른 순이자마진 개선에 기인함. 그룹 NIM은 1.80%로 전분기 및 전년동기대비 각각 9bp, 13bp 상승. 수수료이익은 4,869억원으로 전년동기대비 24.4% 감소했으나, 전분기대비 7.4% 증가했는데, 외환 및 신용카드 수수료 증대에 기인함. 충당금전입액은 2,521억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 48.2%, 136.3% 증가함. FY22 2Q 그룹 판관비는 9,560억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 23.6%, 3.9% 감소함. 이에 CIR은 45.3%로 전분기대비 4.4%p 개선됨.

투자의견 매수, 목표주가 59,000원 유지

하나금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 59,000원을 유지함. 코로나 19 팬데믹으로 인한 글로벌 금융시장 변동성 증가와 경기 침체우려에도 불구하고 동사의 비용 효율화 및 리스크 관리 강화 노력을 통한 이익 개선이 구체적으로 가시화되고 있으며, 이번 중간배당금 증대(800원, YoY +100원) 등 주주환원정책도 꾸준한 점에서 긍정적으로 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12월산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	4,925.6	6,242.9	6,558.8	6,534.8	6,785.6
비이자부문의이익	3,687.1	3,793.5	3,633.2	3,676.5	3,770.3
영업이익	3,836.4	4,630.2	4,777.2	5,042.3	5,279.9
세전이익	3,729.2	4,904.7	4,986.3	4,658.5	4,896.0
지배주주순이익	2,637.2	3,526.4	3,661.6	3,468.1	3,648.2
증가율(%)	10.3%	33.7%	3.8%	-5.3%	5.2%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.0%	11.1%	10.6%	9.1%	8.8%
EPS(원)	8,784	11,745	12,196	11,551	12,151
BPS(원)	102,296	109,434	121,297	132,515	144,332
PER(배)	3.9	3.6	3.0	3.2	3.0
PBR(배)	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3

[도표 14] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q22	YoY
일반영업이익	2,350.0	2,522.8	-6.8	2,386.8	-1.5
이자이익	2,173.0	2,020.3	7.6	1,679.7	29.4
수수료이익	486.9	453.5	7.4	643.9	-24.4
매매평가이익	-162.7	203.1	적전	232.1	적전
기타영업이익	-147.3	-154.0	N.A.	-168.9	N.A.
판관비	956.0	1,251.8	-23.6	994.6	-3.9
총당금 적립전 이익	1,393.9	1,271.0	9.7	1,392.2	0.1
총당금 등 전입액	252.1	170.1	48.2	106.7	136.3
영업이익	1,141.8	1,100.9	3.7	1,285.5	-11.2
영업외 이익	32.4	117.8	N.A.	13.6	N.A.
연결 당기순이익	825.1	902.2	-8.5	917.5	-10.1

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 15] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

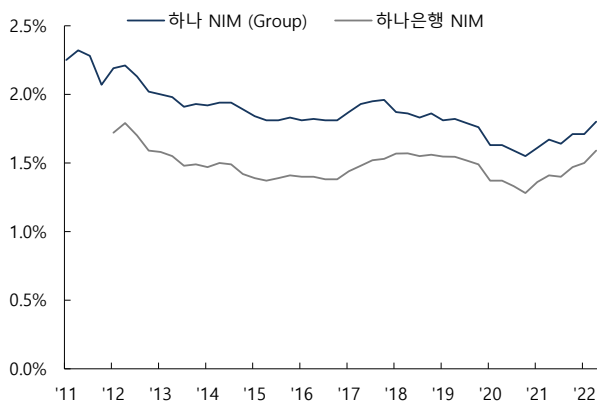
(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
하나은행	706.5	667.1	5.9	677.5	4.3
하나증권	19.8	119.3	-83.4	139.3	-85.8
하나캐피탈	71.9	91.3	-21.2	63.9	12.5
하나카드	64.1	54.6	17.4	69.7	-8.0
하나자산신탁	26.9	23.3	15.5	23.3	15.5
하나저축은행	7.2	7.2	0.0	8.0	-10.2
하나생명	9.2	1.8	411.1	3.0	206.7
기타 및 연결조정	-80.4	-62.3	N.A.	-67.6	N.A.

* 지주사 및 기타관계회사 연결조정 등

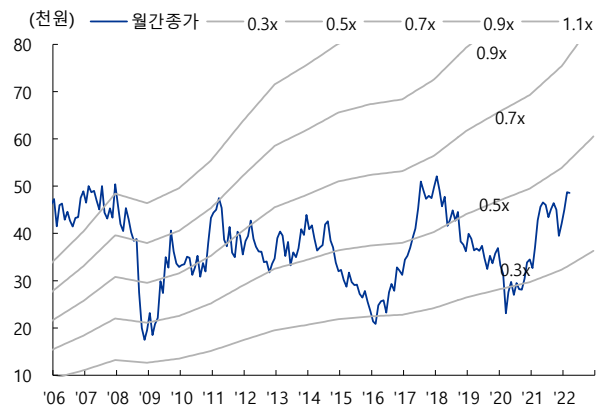
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 16] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 17] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[하나금융 086790]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	8,932.4	10,340.9	11,118.2	10,079.6	10,050.6	11,087.6	11,113.2	10,895.4
이자비용	3,822.9	4,703.7	5,344.5	4,265.3	3,218.6	3,440.2	3,149.3	2,628.6
총당금 적립전 이자이익	5,109.5	5,637.2	5,773.7	5,814.3	6,775.7	7,647.5	7,964.0	8,266.9
대손충당금증가액	842.6	465.4	777.8	888.7	532.7	1,088.6	1,429.1	1,481.3
순이자이익	4,266.9	5,171.8	4,995.9	4,925.6	6,242.9	6,558.8	6,534.8	6,785.6
비이자부문의이익	3,012.1	2,558.3	3,253.3	3,687.1	3,793.5	3,633.2	3,676.5	3,770.3
판매관리비	4,039.1	3,946.9	4,174.4	3,917.7	4,050.5	4,300.6	4,400.1	4,503.0
영업이익	2,718.1	3,152.2	3,258.7	3,836.4	4,630.2	4,777.2	5,042.3	5,279.9
영업외손익	80.5	-2.4	149.5	-107.2	274.5	209.1	-383.8	-383.8
법인세차감전이익	2,798.7	3,149.8	3,408.1	3,729.2	4,904.7	4,986.3	4,658.5	4,896.0
법인세등	682.1	874.6	982.5	1,044.4	1,265.6	1,206.7	1,127.3	1,184.8
총순이익	2,116.6	2,275.2	2,425.6	2,684.9	3,639.1	3,779.6	3,531.1	3,711.2
외부주주지분이익	79.8	41.8	34.0	47.6	63.7	63.0	63.0	63.0
당기순이익	2,036.9	2,233.3	2,391.6	2,637.2	3,526.4	3,661.6	3,468.1	3,648.2

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	41,476.6	46,492.7	45,157.7	52,860.7	73,297.1	76,273.3	79,370.3	82,593.0
유가증권	78,334.1	62,927.6	69,643.2	77,948.8	69,316.5	72,143.1	75,656.2	79,340.4
대출채권	240,356.1	262,061.3	284,353.2	311,650.2	311,654.0	324,308.4	336,142.0	348,407.5
(총당금)	1,713.1	1,727.6	1,609.5	1,770.5	1,814.6	1,956.2	2,141.9	2,334.5
고정자산	1,098.9	860.0	1,393.7	1,091.0	1,082.5	1,126.4	1,172.2	1,219.8
기타자산	14,404.9	15,749.8	15,760.1	13,514.3	26,871.4	27,962.5	29,097.9	30,279.4
자산총계	360,089.4	385,008.6	421,506.2	460,313.3	480,403.4	499,854.1	519,293.1	539,502.0
예수금	232,166.2	248,559.5	272,794.3	295,509.6	317,618.9	326,606.1	335,847.5	345,350.5
차입금	18,791.9	19,182.3	20,699.4	26,494.3	30,877.8	31,877.8	32,910.2	33,976.0
사채	36,521.2	41,096.4	43,645.3	48,692.6	52,562.8	54,697.1	56,918.0	59,229.1
기타부채	47,858.9	49,133.5	55,366.5	57,947.3	45,605.8	49,373.4	52,949.7	56,730.6
부채총계	335,261.4	357,893.3	392,521.4	428,713.0	446,665.3	462,554.4	478,625.4	495,286.1
자본금	1,480.0	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2	1,501.2
자본잉여금	10,463.0	10,602.6	10,582.2	10,580.0	10,577.4	10,577.4	10,577.4	10,577.4
이익잉여금	12,267.6	14,230.9	15,965.1	17,941.6	21,093.3	24,654.9	28,022.9	31,571.1
자본조정	-15.1	-15.0	-315.0	-315.0	-315.0	-315.0	-315.0	-315.0
기타포괄손익누계액	0.0	-863.9	-853.6	-1,002.0	-927.8	-927.8	-927.8	-927.8
자기자본	24,827.9	27,115.4	28,984.8	31,600.3	33,738.1	37,299.7	40,667.7	44,215.9
비지배지분	954.3	679.3	860.3	886.6	881.3	881.3	881.3	881.3
지배지분 자기자본	23,873.7	26,436.1	28,124.5	30,713.7	32,856.8	36,418.4	39,786.5	43,334.6

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.8%	8.8%	8.8%	9.0%	11.1%	10.6%	9.1%	8.8%
EPS(원)	6,881	7,438	7,966	8,784	11,745	12,196	11,551	12,151
BPS(원)	80,654	88,049	93,673	102,296	109,434	121,297	132,515	144,332
PER(배)	7.2	4.9	4.9	3.9	3.6	3.0	3.2	3.0
PBR(배)	0.6	0.4	0.4	0.3	0.4	0.3	0.3	0.3
DPS(원)	1,550	1,900	2,100	1,850	2,400	2,490	2,360	2,480
배당성향(%)	22.5	25.5	26.4	21.1	20.4	20.4	20.4	20.4
배당수익률(%)	3.1	5.2	5.4	5.4	5.7	6.8	6.4	6.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터



Company Analysis

우리금융지주 316140

Aug 04, 2022

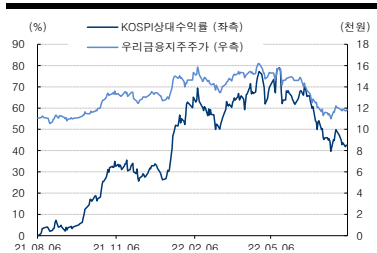
FY22 2Q 예상을 상회하는 견조한 실적 시현

Buy 유지
TP 19,500 원 유지

Company Data

현재가(08/03)	11,850 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	16,200 원
52 주 최저가(보통주)	10,550 원
KOSPI (08/03)	2,461.45p
KOSDAQ (08/03)	815.36p
자본금	36,113 억원
시가총액	86,275 억원
발행주식수(보통주)	72,806 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	229.2 만주
평균거래대금(60 일)	267 억원
외국인지분(보통주)	39.95%
주요주주	
우리은행우리스주 외 1인	9.82%
국민연금공단	7.86%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-1.3	-19.1	8.2
상대주가	-7.5	-11.0	42.3



금융·미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

FY22 2Q 연결당기순이익 9,220억원, QoQ +4.3%, YoY +22.5%

우리금융지주의 2022년 2분기 당기순이익(연결기준)은 9,220억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.3%, 22.5% 증가하면서 교보증권 예상을 35.8% 상회함. 이익이 증가한 이유는 이자이익 및 비이자이익의 고른 개선세와 비은행부문의 이익 개선에 기인함.

2022년 2분기 이자이익은 2조1150억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 6.4%, 24.2% 증가했는데, 기업중심 대출 성장과 수익구조 개선 노력이 가시화된 것으로 판단. 그룹 및 은행 NIM이 각각 1.83%, 1.58%로 전분기대비 각각 1bp, 9bp 상승함. 대손충당금전입액은 3,310억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 99.4%, 380.4% 증가했는데, 2분기 미래경기전망 반영 충당금 적립(약 1,310억원)이 있었기 때문. 2분기 누적기준 대손비용율은 0.29% 수준 시현. 그룹 판관비는 9,800억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 0.3%, 4.5% 증가. 그룹 CIR은 40.1%로 전분기대비 1.1%p 하락했고, 전년동기에 비해서도 5.8%p 개선된 모습을 보임. 채널 효율화를 통한 판관비 관리효과가 가시화되고 있는 것으로 판단.

투자의견 매수, 목표주가 19,500원 유지

우리금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 19,500원을 유지함. 2022년 2분기 실적을 통해 견조한 이자수익 외 비은행부문의 이익 증가세를 시현하고 있다는 점에서 고무적. 2022년 중간배당 지급 결정(주당 150원)으로 통한 적극적인 주주환원정책도 긍정적으로 판단.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	5,214.6	6,448.6	7,150.1	7,785.0	7,590.6
비이자부문의이익	1,654.3	1,774.0	1,596.2	1,571.1	1,595.0
영업이익	2,080.4	3,660.5	4,288.2	4,655.4	4,484.4
세전이익	2,001.3	3,749.3	4,467.8	4,836.7	4,667.5
지배주주순이익	1,307.3	2,644.4	3,279.5	3,481.6	3,353.4
증가율(%)	-30.2%	102.3%	24.0%	6.2%	#REF!
ROA(%)	0.3%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	5.8%	11.2%	12.7%	11.9%	10.3%
EPS(원)	1,934	3,912	4,851	5,150	4,961
BPS(원)	34,103	35,716	40,568	45,718	50,679
PER(배)	5.0	3.0	2.4	2.3	2.4
PBR(배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2

[도표 18] 우리금융지주 그룹손익 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
순영업수익	2,515	2,371	6.1	2,057	22.3
이자이익	2,115	1,988	6.4	1,703	24.2
비이자이익	400	383	4.4	354	13.1
판관비	980	977	0.3	938	4.5
총당금적립전영업이익	1,535	1,394	10.1	1,119	37.2
신용손실에 대한 손상차손	331	166	99.4	69	380.4
영업이익	1,204	1,228	-2.0	1,050	14.7
영업외이익	99	-1	NA.	26	NA.
법인세차감전이익	1,303	1,227	6.2	1,076	21.1
법인세	316	310	1.9	258	22.7
당기순이익	986	917	7.5	818	20.5
지배지분 소유주지분	922	884	4.3	753	22.5
비지배지분	65	33	97.0	65	-0.6

자료: 교보증권 리서치센터

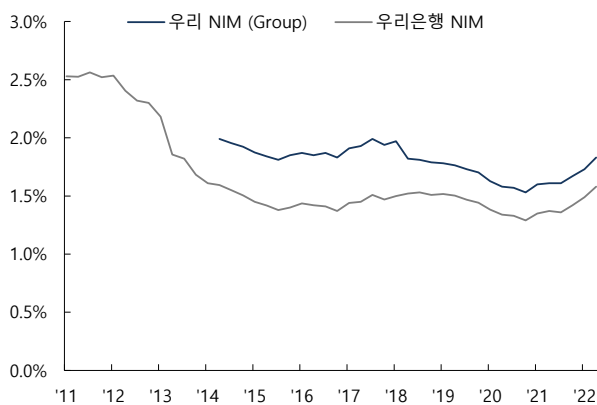
[도표 19] 그룹 관계사별 당기순이익 현황(연결기준)

(단위: 십억원, %)

	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
우리은행	793.0	761.5	4.1	689.9	14.9
우리카드	48.8	85.5	-42.9	49.4	-1.2
우리금융캐피탈	80.8	49.1	64.6	47.5	70.1
우리종합금융	25.3	20.0	26.5	27.0	-6.3
우리자산신탁	19.5	20.7	-5.8	12.7	53.5
우리자산운용	-0.8	0.7	적전	2.7	적전
우리금융에프앤아이	0.1	-0.3	흑전	신규편입	NA.
우리금융저축은행	3.0	6.0	-50.0	5.1	-41.2
우리신용정보	0.9	0.1	NA.	1.1	-18.2
우리펀드서비스	1.0	1.1	-9.1	0.8	25.0
우리 PE 자산운용	1.3	0.1	1,200.0	3.3	흑전
우리글로벌자산운용	-0.1	-0.1	적지	0.3	적전
우리금융경영연구소	-0.2	0.0	NA.	-0.1	적지
우리 FIS	-7.5	-4.0	적지	-9.1	적지

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 20] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 21] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[우리금융지주 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	8,550.7	9,684.5	10,576.8	9,523.9	9,402.3	10,727.0	11,749.3	11,500.9
이자비용	3,330.0	4,033.6	4,683.1	3,525.4	2,416.8	2,968.8	2,983.0	2,861.9
총당금 적립전 이자이익	5,220.7	5,650.9	5,893.7	5,998.5	6,985.4	8,241.4	8,766.3	8,639.0
대손충당금증가액	785.1	328.0	374.2	783.9	536.9	1,091.2	981.3	1,048.4
순이자이익	4,435.6	5,322.9	5,519.5	5,214.6	6,448.6	7,150.1	7,785.0	7,590.6
비이자부문의이익	1,678.5	1,615.8	1,776.4	1,654.3	1,774.0	1,596.2	1,571.1	1,595.0
판매관리비	3,530.8	3,623.9	3,766.1	3,956.2	4,147.4	4,176.5	4,250.5	4,293.0
영업이익	2,156.7	2,759.3	2,800.0	2,080.4	3,660.5	4,288.2	4,655.4	4,484.4
영업외손익	-207.3	45.6	-76.9	-79.1	88.8	179.5	181.3	183.1
법인세차감전이익	1,949.5	2,804.9	2,723.1	2,001.3	3,749.3	4,467.8	4,836.7	4,667.5
법인세등	419.4	753.2	685.5	486.0	899.5	1,081.2	1,170.5	1,129.5
총순이익	1,530.1	2,051.7	2,037.6	1,515.3	2,814.1	3,386.6	3,666.2	3,538.0
외부주주지분이익	17.9	18.5	165.4	208.0	209.9	184.6	184.6	184.6
당기순이익	1,512.2	2,033.2	1,872.2	1,307.3	2,644.4	3,279.5	3,481.6	3,353.4

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	24,671.0	35,039.6	35,404.9	29,766.1	55,032.7	57,267.3	59,592.5	62,012.2
유가증권	37,978.6	23,812.7	35,680.4	44,241.6	43,193.7	45,299.6	47,508.2	49,824.6
대출채권	252,793.7	262,419.6	272,205.8	304,641.5	322,278.5	343,057.4	365,175.9	388,720.5
(총당금)	1,770.2	1,778.1	1,575.0	1,908.5	1,913.9	2,055.7	2,183.3	2,319.6
고정자산	513.5	570.3	650.5	743.9	762.5	793.5	825.7	859.2
기타자산	6,921.6	7,768.7	8,440.0	8,863.4	11,557.7	12,026.9	12,515.3	13,023.5
자산총계	316,295.5	340,434.7	361,980.7	399,081.0	430,904.2	456,381.9	483,427.3	512,113.4
예수금	234,695.1	248,690.9	264,713.1	291,526.6	311,093.8	324,046.0	343,252.9	363,598.3
차입금	14,784.9	16,203.1	12,929.0	13,490.1	22,919.0	23,661.2	24,427.5	25,218.6
사채	27,899.8	28,755.3	30,882.7	37,504.6	41,770.5	43,466.6	45,231.5	47,068.1
기타부채	18,381.1	24,873.4	21,918.3	22,603.8	27,375.6	34,183.3	36,009.0	38,368.6
부채총계	295,730.6	318,493.2	336,488.4	372,355.2	403,158.9	425,357.1	448,920.9	474,253.6
자본금	3,381.4	3,381.4	3,611.3	3,611.3	3,611.3	3,611.3	3,611.3	3,611.3
자본잉여금	285.9	285.9	626.3	626.1	631.4	631.4	631.4	631.4
이익잉여금	15,620.0	17,110.7	18,524.5	19,268.3	21,622.6	24,902.1	28,383.7	31,737.1
자본조정	-1,849.6	1,896.0	-1,748.7	-1,775.3	-1,721.1	-1,721.1	-1,721.1	-1,721.1
기타포괄손익누계액	0.0	-948.0	-500.7	-572.2	-455.6	-455.6	-455.6	-455.6
자기자본	20,564.9	21,941.6	25,492.3	26,725.9	27,745.3	31,024.8	34,506.4	37,859.8
비지배지분	199.0	215.6	3,982.0	3,672.2	3,601.0	3,601.0	3,601.0	3,601.0
지배지분 자기자본	20,365.9	21,726.0	21,510.4	23,053.6	24,144.3	27,423.8	30,905.4	34,258.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.5%	0.3%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	7.4%	9.7%	9.5%	5.8%	11.2%	12.7%	11.9%	10.3%
EPS(원)	2,237	3,008	2,770	1,934	3,912	4,851	5,150	4,961
BPS(원)	30,127	32,139	31,820	34,103	35,716	40,568	45,718	50,679
PER(배)	7.0	5.2	4.4	5.0	3.0	2.4	2.3	2.4
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
DPS(원)	500	650	700	390	900	1,230	1,300	1,250
배당성향(%)	22.4	21.6	25.3	20.0	25.3	25.3	25.3	25.3
배당수익률(%)	3.2	4.2	5.7	4.0	7.6	10.4	11.0	10.5

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

Company Analysis

카카오뱅크 323410

Aug 04, 2022

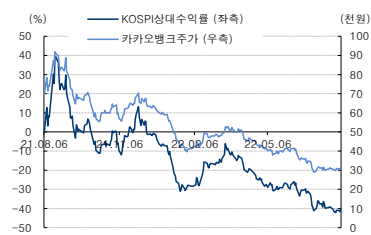
FY22 2Q 당기순이익 570억원 QoQ -14.3%, YoY -17.7%

Buy 유지
TP 45,000 원 유지

Company Data

현재가(08/03)	31,400 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	92,000 원
52 주 최저가(보통주)	28,950 원
KOSPI (08/03)	2,461.45p
KOSDAQ (08/03)	815.36p
자본금	20,383 억원
시가총액	149,564 억원
발행주식수(보통주)	47,634 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	111.0 만주
평균거래대금(60 일)	341 억원
외국인지분(보통주)	12.49%
주요주주	
카카오	27.19 %
한국투자밸류자산운용 외	27.19 %

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.5	-24.1	0.0
상대주가	1.6	-16.5	0.0



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국

3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

FY22 2Q 당기순이익 570억원, QoQ -14.3%, YoY -17.7%

카카오뱅크의 FY22 2Q 당기순이익은 570억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.3%, 17.7% 감소함. 건조한 이자수익 증가에도 불구하고 이익은 감소한 이유는 플랫폼 수익 감소와 판관비 및 선제적 대손충당금 발생에 따른 비용 증가가 있었기 때문.

2022년 2분기 이자수익은 2,929억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.9%, 63.4% 증가했는데, 중신용자 대출을 포함한 여신 성장 지속 및 저비용성 예금 증대에 기인하여 은행 NIM이 2.29%로 전분기 및 전년동기대비 각각 7bp, 39bp 상승했기 때문. 2분기 대손충당금전입액은 469억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 46.6%, 186% 증가하면서 적립율은 276% 기록. 고정 이하여신비율은 0.27%로 전분기대비 3bp, 전년동기대비 5bp 상승함. 판관비는 906억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.5%, 58.1% 증가했는데, 인력확충에 따른 인건비 상승에 기인함. 2022년 6월말 기준 고객수는 1,917만 명으로 전년대비 118만명 증가했고, MAU도 1,542만으로 1위 기록중.

투자의견 매수, 목표주가 45,000원 유지

카카오뱅크에 대해 투자의견 매수와 목표주가 45,000원을 유지함. 투자의견 Buy를 유지하는 이유는 1) 높은 MAU를 바탕으로 인터넷전문은행으로서 성장성을 보여주고 있으며, 2) 향후 사업부문 확대 및 다양한 콘텐츠 개발을 통한 시너지효과도 기대되기 때문임.

Forecast earnings & Valuation

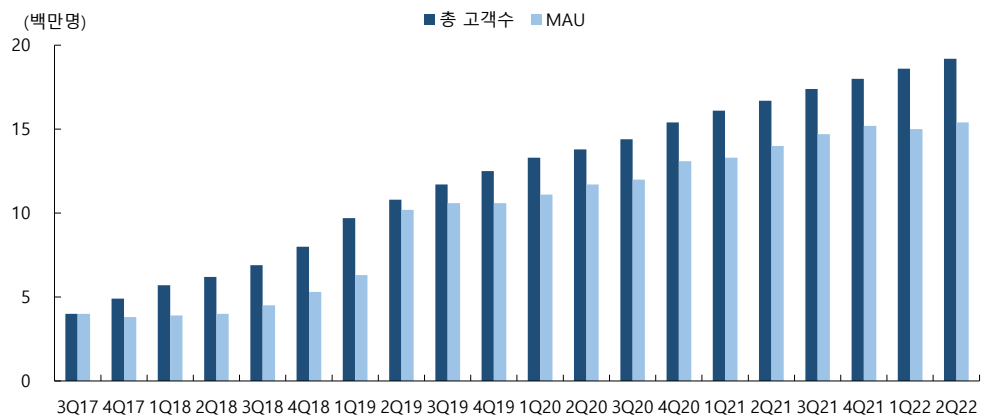
12 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	347.1	529.0	629.0	793.9	934.8
비이자부문의익	21.1	69.5	87.5	97.4	108.8
영업이익	122.6	256.9	318.7	439.4	526.3
세전이익	122.3	256.7	317.8	438.5	525.4
지배주주순이익	113.6	204.1	217.4	332.4	398.3
증가율(%)	727.1%	79.6%	6.5%	52.9%	19.8%
ROA(%)	0.5%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	5.1%	4.9%	3.9%	5.6%	6.3%
EPS(원)	277	427	455	696	834
BPS(원)	6,828	11,585	12,032	12,727	13,561
PER(배)	328.0	138.1	69.0	45.1	37.7
PBR(배)	13.3	5.1	2.6	2.5	2.3

[도표 22] 카카오편크 2022년 2분기 실적

(단위 : 십억원)	2Q22	1Q22	QoQ	2Q21	YoY
영업수익	370.8	338.4	9.6	253.6	46.2
이자수익	292.9	264.2	10.9	179.2	63.4
Fee 수익	43.7	40.5	7.9	37.4	16.8
플랫폼수익	21.6	25.3	-14.6	22.2	-2.7
기타영업수익	12.6	8.4	50.0	14.8	N.A.
영업비용	249.5	218.0	14.4	157.4	58.5
이자비용	75.6	63.5	19.1	37.7	100.5
수수료비용	59.5	54.7	8.8	47.7	24.7
판매관리비	90.6	79.1	14.5	57.3	58.1
기타영업비용	23.8	20.7	15.0	14.7	61.9
충당금전입액(-)	46.9	32.0	46.6	16.4	186.0
영업이익	74.4	88.4	-15.8	79.8	-6.8
영업외손익	1.1	-0.4	N.A.	0.0	N.A.
법인세차감전이익	75.5	88.1	-14.3	79.8	-5.4
법인세(-)	18.5	88.1	-79.0	10.5	76.2
당기순이익	57.0	66.9	-14.8	69.3	-17.7

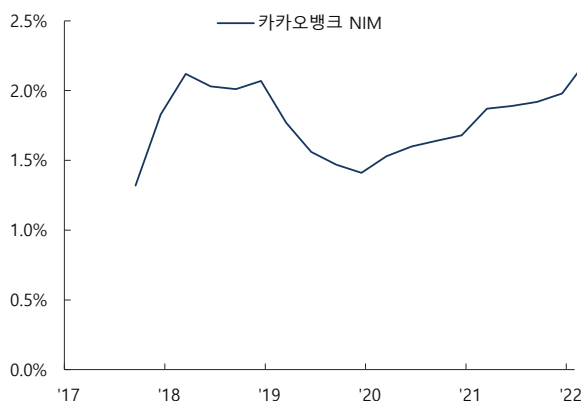
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 23] 카카오편크 총 고객수 및 MAU 추이



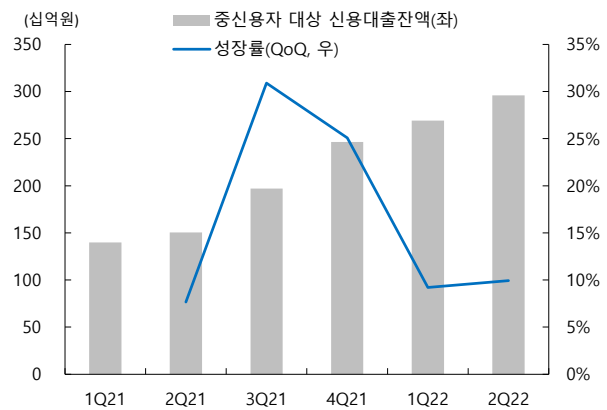
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 24] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 카카오편크 중신용자대상 신용대출잔액 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[카카오뱅크 316140]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	49.0	293.9	494.6	599.4	786.0	900.9	1,096.7	1,273.4
이자비용	17.8	110.5	247.0	191.4	164.7	146.5	115.8	62.5
총당금 적립전 이자이익	31.2	183.4	247.6	408.0	621.3	754.4	980.9	1,210.9
대손충당금증가액	-67.5	9.5	36.4	60.9	92.3	125.4	187.0	276.1
순이자이익	98.6	173.9	211.1	347.1	529.0	629.0	793.9	934.8
비이자부문이익	-36.8	-48.9	-5.5	21.1	69.5	87.5	97.4	108.8
판매관리비	56.7	129.8	162.5	200.6	286.0	325.8	381.5	448.6
영업이익	-85.5	-21.2	13.3	122.6	256.9	318.7	439.4	526.3
영업외손익	0.0	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.9	-0.9	-0.9
법인세차감전이익	-85.5	-21.3	13.2	122.3	256.7	317.8	438.5	525.4
법인세등	0.3	-0.3	-0.6	8.7	52.6	76.9	106.1	127.1
총순이익	-85.8	-21.0	13.7	113.6	204.1	240.9	332.4	398.3
외부주주지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	-85.8	-21.0	13.7	113.6	204.1	217.4	332.4	398.3

재무상태표

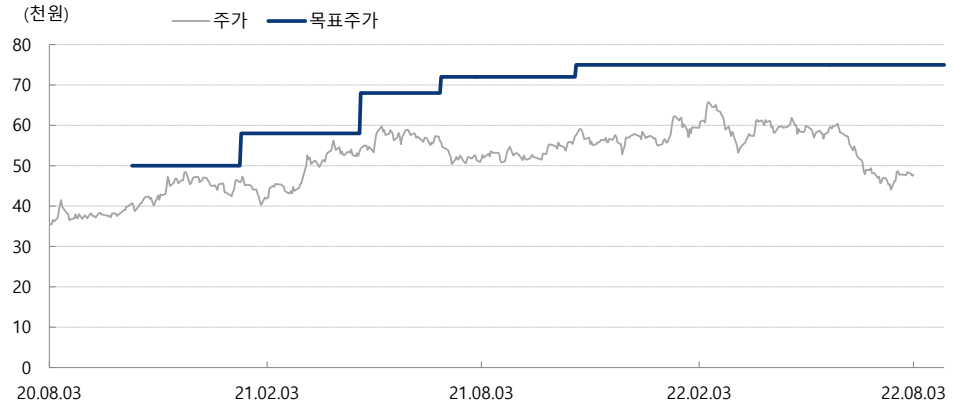
12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	423.4	1,640.5	226.1	2,385.5	2,435.6	2,534.5	2,637.4	2,744.5
유가증권	523.7	1,099.7	2,877.1	2,920.7	5,885.8	6,173.5	6,475.2	6,791.6
대출채권	4,621.6	9,082.0	19,193.7	20,709.6	26,369.5	35,702.3	51,327.8	73,792.0
(충당금)	18.3	32.3	57.2	90.5	107.7	124.0	148.3	184.2
고정자산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타자산	240.5	272.5	379.8	438.8	418.9	435.9	453.6	472.0
자산총계	5,841.8	12,126.7	22,723.8	26,649.0	35,002.1	44,722.2	60,745.7	83,615.9
예수금	5,048.3	10,811.6	20,711.9	23,539.3	29,442.4	31,187.5	33,036.0	34,994.1
차입금	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
사채	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타부채	125.7	174.7	333.2	313.8	24.9	7,786.3	21,628.9	42,142.7
부채총계	5,174.0	10,986.3	21,045.1	23,853.0	29,467.2	38,973.8	54,664.9	77,136.9
자본금	800.0	1,300.0	1,825.5	2,038.3	2,375.5	2,375.5	2,375.5	2,375.5
자본잉여금	0.0	0.0	0.0	759.8	2,956.9	2,956.9	2,956.9	2,956.9
이익잉여금	-119.8	-141.2	-127.5	-13.8	190.3	403.9	736.3	1,134.5
자본조정	-11.5	-18.7	-22.1	4.9	12.1	12.1	12.1	12.1
기타포괄손익누계액	0.0	0.3	2.8	7.8	-20.4	-20.4	-20.4	-20.4
자기자본	667.9	1,140.4	1,678.7	2,797.0	5,534.9	5,748.4	6,080.8	6,479.1
비지배지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
지배지분 자기자본	667.9	1,140.4	1,678.7	2,797.0	5,534.9	5,748.4	6,080.8	6,479.1

주요 투자지표

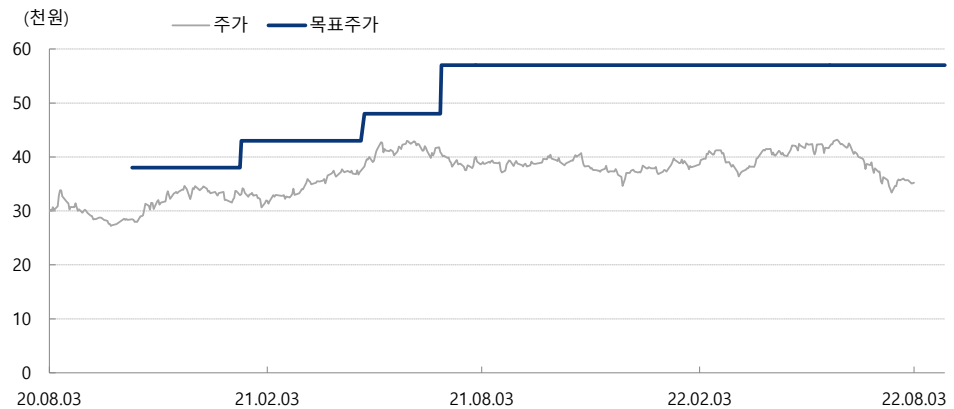
12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	-2.9%	-0.2%	0.1%	0.5%	0.7%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	-25.7%	-2.3%	1.0%	5.1%	4.9%	3.9%	5.6%	6.3%
EPS(원)	-127	-31	34	277	427	455	696	834
BPS(원)	988	1,687	4,098	6,828	11,585	12,032	12,727	13,561
PER(배)	na	na	na	328.0	138.1	69.0	45.1	37.7
PBR(배)	na	na	na	13.3	5.1	2.6	2.5	2.3
DPS(원)	na	na	na	0	0	0	0	0
배당성향(%)	na	na	na	na	na	na	na	na
배당수익률(%)	na	na	na	na	na	na	na	na

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

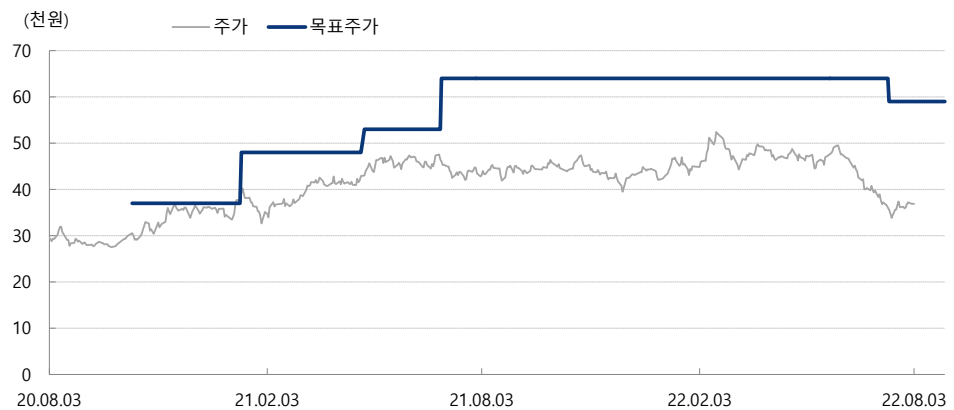
KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



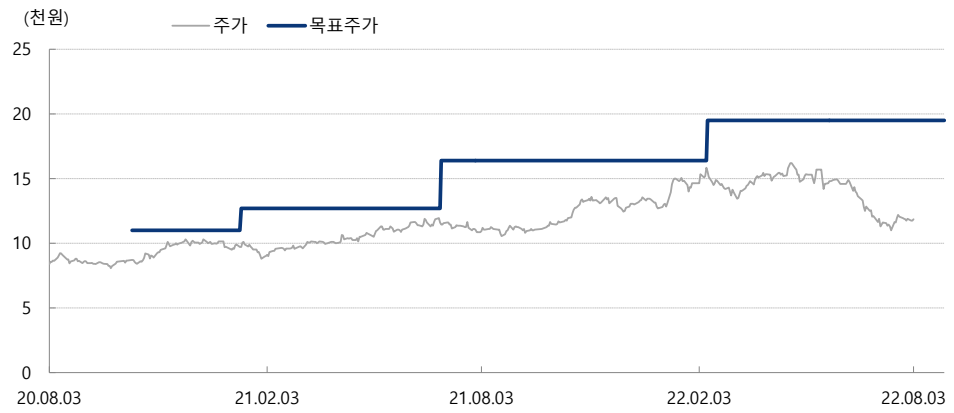
신한지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



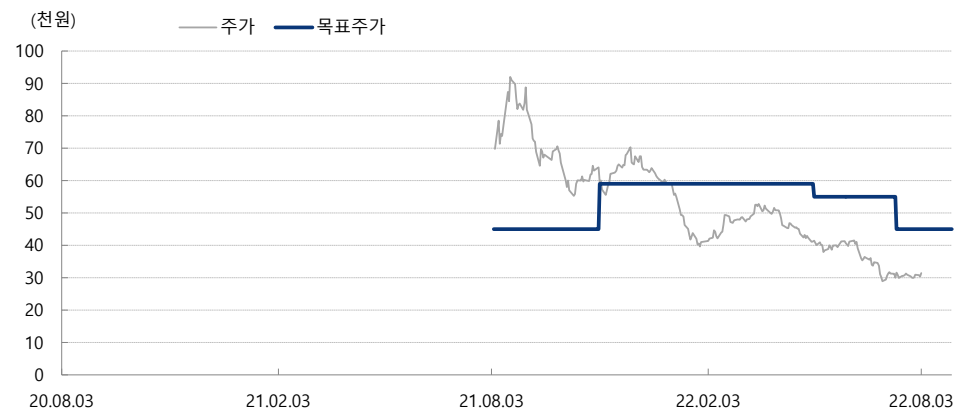
하나금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



우리금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



카카오뱅크 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
2019-10-21	Buy	52,000	(32.62)	(30.29)	2021-01-12	Buy	48,000	(24.36)	(16.25)
2019-10-31	Buy	50,000	(27.33)	(22.60)	2021-02-08	Buy	48,000	(19.56)	(10.83)
2020-01-14	Buy	50,000	(28.17)	(22.60)	2021-04-08	Buy	48,000	(18.49)	(10.63)
2020-02-05	Buy	50,000	(28.50)	(22.60)	2021-04-26	Buy	53,000	(13.49)	(10.28)
2020-02-17	Buy	50,000	(34.90)	(22.60)	2021-06-30	Buy	64,000	(31.72)	(29.14)
2020-04-08	Buy	37,000	(33.86)	(26.89)	2021-07-23	Buy	64,000	(30.81)	(27.50)
2020-04-28	Buy	37,000	(27.04)	(12.84)	2021-10-25	Buy	64,000	(31.27)	(26.02)
2020-07-08	Buy	37,000	(26.64)	(12.84)	2022-02-11	Buy	64,000	(24.74)	(18.13)
2020-07-24	Buy	37,000	(24.69)	(12.84)	2022-04-25	Buy	64,000	(27.99)	(18.13)
2020-10-12	Buy	37,000	(16.93)	(10.95)	2022-07-13	Buy	59,000	(38.65)	(36.61)
2020-10-28	Buy	37,000	(7.56)	1.89	2022-08-04	Buy	59,000		

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
2019-10-21	Buy	57,000	(24.12)	(22.63)	2021-01-12	Buy	58,000	(24.72)	(18.45)
2019-10-31	Buy	57,000	(19.50)	(12.28)	2021-02-05	Buy	58,000	(18.26)	(3.10)
2020-01-14	Buy	64,000	(29.56)	(24.53)	2021-04-08	Buy	58,000	(16.71)	(3.10)
2020-02-17	Buy	64,000	(39.38)	(24.53)	2021-04-23	Buy	68,000	(16.30)	(12.21)
2020-04-08	Buy	47,000	(29.63)	(28.40)	2021-06-30	Buy	72,000	(27.40)	(24.03)
2020-04-13	Buy	47,000	(31.23)	(27.23)	2021-07-23	Buy	72,000	(26.41)	(20.28)
2020-04-28	Buy	47,000	(28.03)	(17.87)	2021-10-22	Buy	75,000	(23.32)	(16.93)
2020-07-08	Buy	50,000	(28.90)	(26.20)	2022-02-09	Buy	75,000	(21.95)	(12.27)
2020-07-22	Buy	50,000	(25.64)	(17.00)	2022-04-25	Buy	75,000	(27.16)	(19.47)
2020-10-12	Buy	50,000	(24.47)	(15.20)	2022-07-13	Buy	75,000	(29.47)	(19.47)
2020-10-28	Buy	50,000	(18.41)	(3.10)	2022-08-04	Buy	75,000		

자료: 교보증권 리서치센터

신한지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-09-18	Buy	59,000	(28.62)	(27.12)	2021-01-12	Buy	43,000	(24.35)	(20.47)
2019-10-21	Buy	59,000	(27.95)	(25.42)	2021-02-08	Buy	43,000	(20.72)	(12.33)
2019-10-31	Buy	59,000	(26.61)	(22.37)	2021-04-08	Buy	43,000	(19.48)	(12.33)
2020-01-14	Buy	59,000	(27.89)	(22.37)	2021-04-26	Buy	48,000	(13.88)	(10.42)
2020-02-17	Buy	59,000	(33.72)	(22.37)	2021-06-30	Buy	57,000	(31.90)	(29.39)
2020-04-08	Buy	43,000	(34.22)	(30.23)	2021-07-28	Buy	57,000	(31.56)	(28.60)
2020-04-28	Buy	43,000	(29.92)	(16.86)	2021-10-27	Buy	57,000	(32.57)	(28.60)
2020-07-08	Buy	43,000	(29.99)	(16.86)	2022-02-10	Buy	57,000	(30.04)	(26.05)
2020-07-27	Buy	43,000	(30.31)	(16.86)	2022-04-25	Buy	57,000	(29.49)	(24.21)
2020-10-12	Buy	38,000	(22.92)	(17.50)	2022-07-13	Buy	57,000	(30.68)	(24.21)
2020-10-28	Buy	38,000	(14.76)	(8.82)	2022-08-04	Buy	57,000		

자료: 교보증권 리서치센터

우리금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-09-18	Buy	19,000	(36.47)	(33.68)	2021-01-12	Buy	12,700	(25.58)	(20.47)
2019-10-21	Buy	19,000	(36.23)	(33.68)	2021-02-08	Buy	12,700	(23.25)	(16.14)
2019-10-31	Buy	17,000	(30.87)	(27.06)	2021-04-08	Buy	12,700	(22.55)	(16.14)
2020-01-14	Buy	15,500	(32.63)	(29.68)	2021-04-22	Buy	12,700	(18.17)	(5.91)
2020-02-17	Buy	15,500	(40.93)	(29.68)	2021-06-30	Buy	16,400	(30.59)	(29.27)
2020-04-08	Buy	11,000	(27.19)	(24.27)	2021-07-22	Buy	16,400	(30.90)	(20.73)
2020-04-28	Buy	11,000	(21.39)	(5.91)	2021-10-26	Buy	16,400	(24.13)	(3.35)
2020-07-08	Buy	11,000	(21.19)	(5.91)	2022-02-10	Buy	19,500	(23.84)	(16.92)
2020-07-28	Buy	11,000	(21.47)	(5.91)	2022-04-25	Buy	19,500	(26.07)	(16.92)
2020-10-12	Buy	11,000	(20.61)	(16.18)	2022-07-13	Buy	19,500	(27.91)	(16.92)
2020-10-28	Buy	11,000	(12.27)	(6.36)	2022-08-04	Buy	19,500		

자료: 교보증권 리서치센터

카카오뱅크 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-08-05	Buy	45,000	57.04	104.44					
2021-11-03	Hold	59,000	(3.93)	-					
2022-02-10	Buy	59,000	(11.21)	19.15					
2022-05-04	Buy	55,000	(33.24)	(24.55)					
2022-07-13	Buy	45,000	(32.01)	(30.22)					
2022-08-04	Buy	45,000							

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 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_2022.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	97.5%	0.0%	2.5%	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