

투자심리 위축 현상은 일시적일 전망

은행 Weekly | 2025.1.20



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

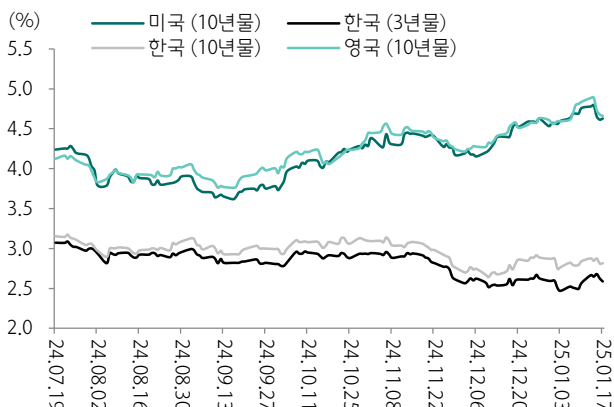
- 더불어민주당 당대표가 오는 20일 6대 시중은행장을 만나 상생금융 확대를 위한 현장간담회를 개최할 예정. 은행권이 7,000억원 규모(3년간 총 2조원)에 달하는 추가 금융지원에 나설 예정인 가운데 대출 가산금리 인하에 속도를 내달라는 요청 예상
- 법원이 새로운 등기시스템을 도입하면서 시중은행들의 주택자금대출이 일부 중단. 법원행정처는 금융당국과 은행권 관계자들을 만나 비대면 주택담보대출에 차질이 없도록 조치를 취하겠다고 밝힘. 오는 31일까지 시스템 개선을 마무리하겠다는 계획
- 미국 4대 자산운용사 중 하나인 캐피탈그룹이 국내 금융지주사들의 최대주주 자리를 앞두고 있는 상황. 캐피탈그룹의 KB금융 지분율은 7.24%에서 8.06%로 올랐고, 하나금융과 JB금융의 지분율은 지난 12월 기준 6.95%와 6.79%까지 늘어난 상황
- IBK기업은행 노동조합이 “재직 중인 직원에게만 주는 정기상여금을 통상임금에 포함해 달라”며 제기한 소송에서 대법원이 노조가 패소한 2심을 파기하고 사건을 서울고등법원에 환송. 법조계에선 노조의 승소 가능성이 높아졌다는 관측

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 1월 17일 종가 기준)

	PBR (2024F)	PER (2024F)	ROE (2024F)	ROA (2024F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	0.93	16.6	5.6		2,062,320.5	0.3	2.7	-2.7	-5.0	-372.7	562.1	-721.5	881.6
은행	0.43	5.2	8.5	0.61	118,008.9	0.4	2.7	-6.8	36.9	83.6	35.7	-79.0	-8.1
KB 금융	0.58	6.8	8.6	0.68	34,866.6	0.9	5.0	-6.1	63.8	10.8	24.2	11.3	-21.9
신한지주	0.44	5.8	8.5	0.64	24,895.4	-0.8	1.6	-12.5	23.2	26.0	-7.7	-27.5	0.0
우리금융	0.34	3.8	9.2	0.59	11,510.2	0.0	1.7	-5.5	19.2	-9.9	-3.3	2.7	4.9
하나금융	0.38	4.4	9.0	0.61	16,458.9	-2.2	-1.7	-12.7	32.0	21.9	5.5	-55.1	31.7
기업은행	0.35	4.5	8.1	0.57	11,730.1	0.4	2.7	1.4	24.0	-1.8	-0.6	-0.6	3.1
BNK 금융	0.34	4.5	7.7	0.54	3,640.2	7.6	5.8	16.4	59.1	18.8	11.3	-1.6	-16.6
DCB 금융	0.25	5.6	4.5	0.29	1,503.7	5.7	6.2	8.5	4.7	6.3	3.0	0.4	-6.2
JB 금융	0.64	5.4	12.6	1.01	3,554.4	7.9	7.7	7.1	60.0	11.5	3.2	-8.6	-3.0
카카오뱅크	1.52	22.7	6.9	0.75	9,849.4	-3.5	-11.6	-8.8	-27.5	-10.5	-0.6	-11.6	22.0
삼성카드	0.56	7.1	8.0	2.26	4,698.1	1.6	-1.0	-1.0	25.3	0.4	0.0	0.7	-1.2

최근 6개월 글로벌 금리 추이



주: 국고채 10년물 기준, 한국은 3년물과 10년물

최근 6개월 원/달러 환율 추이



주: 원/달러 환율은 종가 기준

전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 0.4% 상승해 KOSPI 상승률 0.3%와 대동소이. 2주 연속으로 KOSPI 수익률과 비슷한 흐름을 보였음. 외국인 순매도세 약화 및 원/달러 환율 소폭 하향안정화 등으로 점차 반등세를 보이던 은행주는 정치권에서 은행장들과 상생금융 확대를 위한 현장간담회를 개최한다는 소식이 전해지며 금요일에는 하락 마감. 지난주 미국 국채금리는 다시 크게 하락. 미국 12월 헤드라인 CPI는 예상치 수준이었지만 근원 CPI가 컨센서스를 하회하면서 하락세로 전환했고, 여기에 월러 Fed 이사가 올해 금리 인하가 최대 3번에서 4번까지도 가능할 것이라는 비둘기파적 발언을 한 점도 금리 하락에 영향을 미쳤음. 결국 지난주 미국 10년물 국채금리는 4.62%로 한주간 14bp 하락했고, 2년물 국채금리는 4.28%로 10bp 하락. 국내 금리는 한은 금통위의 기준금리 동결로 인해 하락 폭이 제한. 국내 3년물 국채금리는 2.59%로 한주간 3bp 상승했고, 10년물 국채금리는 2.81%로 3bp 하락했음. 한편 원/달러 환율은 미국 금리 인하 기대에 달러 강세 부담이 완화되면서 1,450원대로 하락. 1,458.5원으로 마감해 한주간 13.5원 하락. 지난주 국내 기관은 KOSPI를 약 3,730억원 순매도하고 은행주를 840억원 순매수했지만 신한지주와 하나금융의 자사주 매입분 820억원(각각 100만주와 45만주) 등을 감안시 실질적으로는 순매수 상태라고 보기는 어려운 상황. 외국인들은 KOSPI와 은행주를 각각 7,220억원과 790억원 순매도했는데 비상계엄 사태 이후 전전주에 외국인이 주간단위로 처음 은행주를 순매수했지만 다시 순매도로 돌아서고 있음. 특히 외국인의 신한지주와 하나금융 순매도 규모가 지난주에 각각 280억원과 550억원에 달해 상기 두 종목을 집중해서 순매도하고 있음
- 전주 특징주는 JB금융과 BNK금융, DGB금융 등의 지방은행. 한주간 주가가 각각 7.9%와 7.6%, 5.7% 상승해 시중은행들과 달리 상승 폭이 가장 컸는데 지방경제 활력을 위한 지방은행 가계대출 규제 완화 등의 요인과 적은 외화자산으로 원/달러 환율 상승에 따른 자본비용 약화 우려가 크지 않은 점, 여기에 DGB금융의 경우 PBR 0.25배로 절대적으로 낮은 valuation인 점 등이 작용한 듯. 특히 정치권과의 간담회에 시중은행장들만 참석하는 등 자산 규모가 적은 지방은행들이 규제 우려에서 살짝 빗겨날 수 있다는 기대감도 일부 작용하고 있는 것으로 추정됨
- 20일 정치권과 시중은행장들과의 간담회가 예정되면서 상생금융 확대 가능성에 따른 우려 및 은행주 투자심리도 다소 위축되고 있는데 우리는 이러한 현상이 일시적일 것으로 전망. 주요 언론에 따르면 간담회 주제가 역대급 호실적 속 은행의 사회적 역할 확대 방안 모색으로 주로 가산금리와 관련한 인하 요구가 있을 것으로 보도되고 있음. 연말에 발표한 소상공인 금융지원 방안을 속도감있게 시행하고, 가산금리 인하 노력을 더 해달라는 주문을 하면서 민생행보를 강화하는 차원일 것으로 예상. 정치권의 금리 인하 요구는 어제 오늘의 일이 아니라 거의 상시적으로 발생해 왔으며 단기 투자심리 위축은 예상되지만 장기 요인만으로 밸류업 모멘텀 자체가 훼손될 가능성은 낮다고 판단
- 2월 4일 하나금융을 시작으로 은행 어닝시즌 개막. 은행별 실적 발표 예정일은 2/4(화) 하나금융 3시, 2/5(수) 카카오뱅크 10시와 KB금융 4시, 2/6(목) 신한지주 2시와 BNK금융 3시 30분 JB금융 4시, 2/7(금) 삼성카드 10시와 우리금융 4시 DGB금융 4시 30분, 2/10(월) 기업은행 4시 등임. 금융지주사 4분기 실제 실적은 프리뷰시 밝혔던 우리의 기존 예상치를 더 상회할 가능성이 높아졌다고 판단. 시중금리 하락에 따라 트레이딩 관련익 발생 등으로 증권사들의 실적이 기대치를 상회할 가능성이 높고, 은행들도 환율 상승에 따른 외환·파생부문 둔화에도 불구하고 비이자이익이 상당히 양호할 것으로 예상되기 때문임
- 4분기 실적이 기대치를 상회하고, CET 1 비율도 주주환원 확대에 필요한 자본 수준을 상회할 경우 은행들이 자사주 매입·소각 규모를 확대하지 못할 이유는 없다고 판단. 4분기 어닝시즌을 기점으로 은행주 밸류업 모멘텀은 다시 부각될 수 있을 것으로 예상. 모든 은행들이 배당선진화 방안을 시행하면서 배당투자 시기가 기존 11~12월에서 1~2월로 늦춰져 요즈음이 배당투자 수요 또한 커질 수 있는 시기. 물론 향후 정치적 변화에 따른 규제 확대 가능성 우려 등은 있지만 원/달러 환율이 추가적으로 안정화될 경우 자본비용과 실적에 대한 기대감이 커질 수 있는 점도 긍정적일 수 있는 요인임

주간 선호 종목 - 주간 단위의 단기 선호 종목으로서 당사 최선호 종목 및 중장기 선호 종목과는 다를 수 있음

KB금융(매수/TP 115,000원), 하나금융(매수/TP 82,000원)

- KB금융은 최근 외국인이 다시 순매수세로 전환. 13.8%를 상회하는 양호한 CET 1 비율 보유로 인해 4분기 하락분을 감안해도 의미있는 주주환원 확대 추세가 지속될 것으로 전망. 4분기 실제 순이익은 컨센서스를 상회할 수도 있을 것으로 예상
- 밸류업 선도주였던 하나금융은 환율 우려 등으로 수개월간 은행주 상승 국면에서 다소 부진했다는 점에서 방어적 매력도 부각 가능. 0.38배의 낮은 PBR로 수익성과 펀더멘털 대비 상당히 저평가. 밸류업 우려 해소시 탄력적인 반등 기대

Global Peer Table

(2025년 1월 17일 종가 기준)

	PBR (2024F)	PER (2024F)	ROE (2024F)	ROA (2024F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.93	16.6	5.6		2,062,320.5	0.3	2.7	-2.7	-5.0
은행	0.43	5.2	8.5	0.61	118,008.9	0.4	2.7	-6.8	36.9
KB금융	0.58	6.8	8.6	0.68	34,866.6	0.9	5.0	-6.1	63.8
신한지주	0.44	5.8	8.5	0.64	24,895.4	-0.8	1.6	-12.5	23.2
우리금융	0.34	3.8	9.2	0.59	11,510.2	0.0	1.7	-5.5	19.2
하나금융	0.38	4.4	9.0	0.61	16,458.9	-2.2	-1.7	-12.7	32.0
기업은행	0.35	4.5	8.1	0.57	11,730.1	0.4	2.7	1.4	24.0
BNK금융	0.34	4.5	7.7	0.54	3,640.2	7.6	5.8	16.4	59.1
DGB금융	0.25	5.6	4.5	0.29	1,503.7	5.7	6.2	8.5	4.7
JB금융	0.64	5.4	12.6	1.01	3,554.4	7.9	7.7	7.1	60.0
카카오뱅크	1.52	22.7	6.9	0.75	9,849.4	-3.5	-11.6	-8.8	-27.5
삼성카드	0.56	7.1	8.0	2.26	4,698.1	1.6	-1.0	-1.0	25.3

미국

S&P 500	5.06	25.2	17.9	8.02	52,860.5	2.9	-0.8	3.0	2.0
은행	1.42	13.0	10.8	0.97	1,860.2	7.4	6.7	13.8	7.7
Wells Fargo	1.55	14.3	11.1	1.00	256.6	10.2	8.9	20.4	9.7
JPM	2.21	14.7	17.1	1.33	729.6	8.0	9.3	16.1	8.1
CITI	0.78	13.6	6.0	0.50	151.3	12.0	12.5	26.2	13.6
BOA	1.30	14.5	9.4	0.81	357.0	3.1	3.3	9.8	5.9
US Bancorp	1.44	12.3	12.0	0.96	75.4	2.1	-2.2	-2.2	1.1
PNC	1.59	14.8	11.3	0.98	78.8	5.9	0.9	6.0	3.0
BB&T	1.08	13.0	8.4	0.85	63.3	11.4	5.6	12.2	9.8

중국

상해A주지수	1.28	13.1	10.0	0.79	50,211.9	2.3	-3.3	2.7	-3.3
은행	0.66	6.6	10.2	0.77	10,081.6	-0.1	2.5	4.5	-3.1
공상은행	0.64	6.7	9.9	0.78	2,183.9	-0.9	3.7	7.3	-4.5
건설은행	0.65	6.3	10.5	0.83	1,441.7	-1.3	0.5	3.1	-5.1
농업은행	0.66	6.7	10.1	0.67	1,733.1	-1.0	1.2	3.7	-5.4
중국은행	0.67	7.3	9.3	0.71	1,453.9	0.0	3.2	7.9	-1.1
교통은행	0.56	6.1	8.9	0.64	482.1	-1.6	-1.5	-2.9	-6.3
초상은행	0.99	7.1	14.4	1.28	1,017.8	4.4	7.6	5.8	3.6

일본

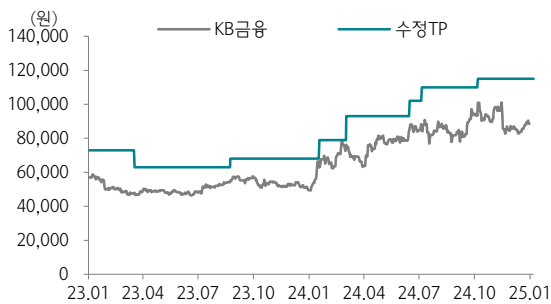
NIKKEI	2.05	19.0	9.9	3.24	691,207.9	-1.9	-2.2	-1.1	-3.6
은행	0.92	12.6	7.3	0.47	72,193.4	0.0	2.0	14.4	0.7
Mitsubishi UHF	1.06	15.4	8.0	0.42	22,536.5	-1.9	2.6	15.2	1.2
Sumitomo Mitsui Financial	0.98	16.0	7.2	0.37	14,834.7	0.7	2.6	16.6	0.4
Mizuho	0.91	14.5	7.3	0.28	9,918.3	0.5	3.4	23.1	0.9
Sumitomo Mitsui Trust	0.82	36.0	2.8	0.11	2,666.9	1.6	-0.8	8.5	0.1

유럽

MSCI Europe	2.03	14.8	12.6	1.01	12,937.1	2.4	2.1	0.3	3.3
은행	0.93	7.5	12.5	0.62	1,176.4	4.3	6.9	9.5	5.5
HSBC	1.05	7.8	13.8	0.81	147.0	3.0	8.6	22.7	4.8
Santander	0.79	6.4	12.3	0.64	72.7	5.1	7.6	7.1	7.5
BNP Paribas	0.62	6.6	9.5	0.38	70.4	4.9	6.8	-5.1	5.1
Credit Agricole	0.63	6.9	9.6	0.29	42.5	4.5	7.1	-2.0	5.2
Deutsche	0.56	9.3	5.8	0.35	36.1	8.4	10.6	14.9	11.4
Unicredit	1.10	7.4	15.0	1.20	65.9	6.1	11.2	6.7	10.2

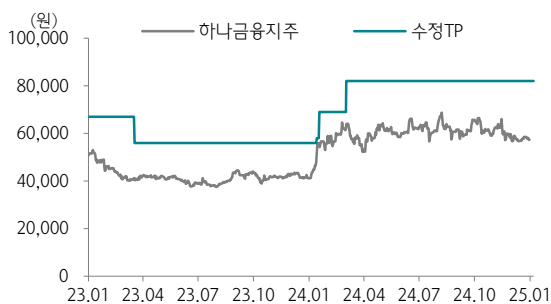
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.10.25	BUY	115,000		
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%
24.2.5	BUY	79,000	-12.89%	-0.51%
23.9.11	BUY	68,000	-20.92%	-2.50%
23.4.5	BUY	63,000	-21.48%	-13.81%
23.1.18	BUY	73,000	-29.27%	-19.32%
22.7.7	BUY	64,000	-22.82%	-6.25%

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.21	BUY	82,000		
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%
24.2.1	BUY	58,000	-3.62%	-3.62%
23.4.5	BUY	56,000	-26.55%	-14.64%
23.1.18	BUY	67,000	-32.71%	-20.75%
23.1.5	BUY	60,000	-17.28%	-12.33%
22.7.7	BUY	54,000	-26.13%	-12.59%

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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 1월 20일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.67%	5.88%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 1월 17일