

배당 Week. 다만 외국인 순매도는 지속 중

은행 Weekly | 2025.2.24



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

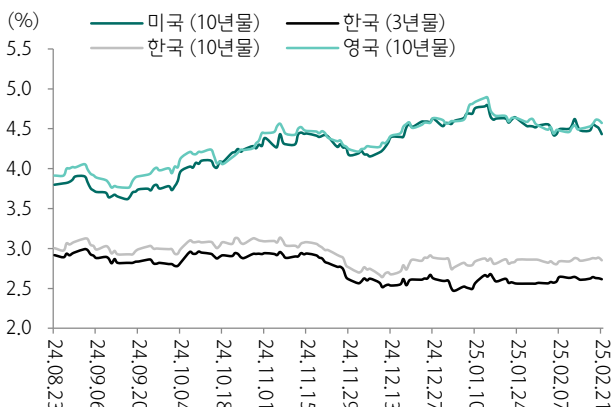
- 금융감독원이 은행을 대상으로 올해 가계대출 증가율이 경상성장률(3.8%) 이내에서 관리되도록 노력해달라고 당부. 가계대출 관련 상환능력심사 관행 확립도 강조. 또한 밸류업 정책을 위해 지배구조 선진화와 자본적정성 관리도 필요하다고 언급
- 김병환 금융위원장은 시중은행들이 기준금리 인하를 반영하지 않고 가산금리를 올렸다는 지적과 관련해 “올해 신규대출 금리에 있어서는 인하할 여력이 분명히 있다”고 언급. 또한 은행 초과이익에 대해 횡재세를 도입하는 건 반대 입장이라고 강조
- 가상자산거래소 업비트의 실명계좌 제휴를 체결하기 위해 하나금융·우리금융 경영진까지 나서면서 유치 경쟁이 치열해진 상황. 제휴시 최소 100~200만 신규 개인고객이 들어올 수 있는데다 올해 하반기부터 법인가상자산 거래 시장 또한 열리기 때문
- 시중은행들이 올해 들어 예금이나 수시입출금식 예금(MMDA) 등 저원가성예금 확보에 경쟁적으로 나서고 있는 모습. 예대금리차가 줄어들면서 낮은 비용으로 자금을 모을 수 있는 저원가성예금의 중요도가 점점 더 중요해지고 있기 때문

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 2월 21일 종가 기준)

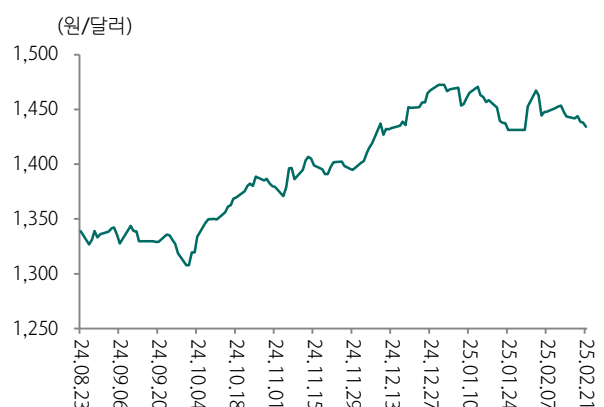
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관 (연기금)	외국인	개인	
KOSPI	0.99	17.5	5.6		2,176,175.3	2.5	5.4	6.1	10.6	1,194.9	426.6	-313.6	-1,147.1
은행	0.40	4.8	8.5	0.62	120,033.0	1.6	-0.5	-7.4	4.7	103.1	-41.3	-102.0	-3.9
KB 금융	0.50	5.8	8.9	0.69	32,544.8	3.8	-7.0	-16.0	-0.2	98.3	-12.5	-39.5	-59.0
신한지주	0.39	5.1	8.7	0.64	23,989.2	-1.4	-4.2	-14.5	0.0	-15.2	-29.8	-60.6	72.7
우리금융	0.34	4.0	8.8	0.58	12,787.4	1.0	10.1	2.7	12.0	6.4	-3.7	-7.2	0.6
하나금융	0.37	4.4	8.7	0.60	17,895.1	2.5	7.4	-0.3	9.7	-3.5	-4.9	19.8	-15.8
기업은행	0.35	4.5	7.9	0.57	12,360.1	1.0	4.8	4.7	8.2	2.2	-0.6	0.6	-1.4
BNK 금융	0.32	4.3	7.6	0.56	3,749.1	3.7	0.2	17.5	13.2	3.6	6.0	-1.7	-1.6
DGB 금융	0.24	3.4	7.2	0.46	1,620.4	-0.3	5.9	13.0	17.1	6.9	2.6	-9.7	1.6
JB 금융	0.56	5.2	11.7	1.01	3,567.9	1.9	-4.6	-1.9	13.0	4.4	1.4	-3.6	-1.0
카카오뱅크	1.67	22.8	7.5	0.78	11,519.0	2.5	15.3	13.4	14.7	12.4	6.5	6.8	-19.6
삼성카드	0.58	7.6	7.8	2.24	5,121.0	4.1	9.8	4.7	12.0	3.2	2.2	-0.7	-2.5

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 1.6% 상승했지만 KOSPI 상승률 2.5% 대비 초과하락세 시현. 4분기 실적 발표 이후 3주째 초과하락 중. 특별한 이슈는 없는 가운데 은행주가 지난해 워낙 큰폭의 초과상승세를 보였던데다 반도체와 2차전지, 화장품 등 타업종들의 주가가 양호한 모습을 나타내면서 은행주에 대한 관심이 약화되었고, 외국인들도 순매도를 계속 이어가면서 수급 여건 또한 우호적이지 않았기 때문. 가산금리 인하 요구들이 이어지는 등 규제 리스크가 커지고 있는 점도 상대적으로 은행주가 약세를 보이고 있는 주요 배경. 전주 미국 국채금리는 금리 인하 일시 중단 등 연준 인사들의 매파적 발언 등으로 주중 상승하기도 했지만 미국 2월 제조업 및 서비스업 PMI가 예상을 하회해 경기 둔화 우려가 커지면서 다소 큰폭 하락 마감. 전주 미국 10년물 국채금리는 주중 4.55%까지 상승하기도 했지만 결국 4.43%로 한주간 5bp 하락했고, 2년물 국채금리는 4.20%로 6bp 하락. 국내 3년물 국채금리는 2.62%로 한주간 1bp 상승했고, 10년물 국채금리도 2.86%로 1bp 상승했지만 금요일 미국 국채금리 하락분이 아직 미반영된 수치. 한편 원/달러 환율은 달러 약세 영향에 1,430원대 초반까지 하락. BOJ의 기준금리 추가 인상 가능성 제기로 엔화가 강세를 보인 점도 영향을 미치고 있음. 결국 1,433.8원으로 마감해 한주동안 8.1원 추가 하락했음. 지난주에도 외국인 순매도를 1,030억원. 국내 기관은 1,030억원을 순매수했지만 KB금융과 DGB금융의 자사주 매입분 865억원(KB금융 820억원, DGB금융 45억원 내외 추정)을 제외하면 실질 순매수 규모는 매우 미미했던 편
- 전주 특징주는 KB금융과 BNK금융. 한주간 주가가 각각 3.8%와 3.7% 상승. KB금융은 계속되는 외국인 순매도에도 불구하고 지난 2주간의 하락 폭이 다소 과했다는 인식으로 리바운딩한 것으로 추정되고, BNK금융도 실적 발표 이후 주가 하락 폭이 크게 나타나면서 전주에는 강세를 보였음. 반면 신한지주는 주가가 한주간 1.4% 하락해 은행주 중 하락 폭이 가장 컸는데 20일 결산 배당락이 발생했고, 외국인들이 2월 이후 거의 매일 약 30~40만주씩 끊임없이 순매도하면서 비우호적인 수급 여건이 이어지고 있기 때문. 한편 삼성카드도 주가가 4.1% 상승했는데 삼성화재의 밸류업 공시 및 삼성생명 자회사 편입 신청 등으로 삼성 금융그룹주 주가가 강세를 보였던데다 삼성카드 밸류업 공시에 대한 기대감도 커지고 있기 때문으로 추정
- 신한지주와 기업은행, 삼성카드를 제외한 모든 은행들의 결산배당 기준일은 2월 28일(신한지주는 2월 21일이었으며 결산 DPS는 540원). 따라서 금주는 배당 Week. 은행별 결산 DPS는 KB금융 804원, 하나금융 1,800원, 우리금융 660원, BNK금융 450원, DGB금융 500원, JB금융 680원, 카카오뱅크 360원임. 따라서 주초에는 배당투자에 기반한 매수세가 유입될 수 있을 것으로 예상. 결산배당수익률이 높은 은행들의 경우 매수세 유입이 더 커질 수 있지만 27일에는 배당락이 발생한다는 점에서 매수세 유입 강도가 다소 제한적일 수도 있을 전망. 삼성카드의 경우 배당기준일이 3월 27일이고, 기업은행의 경우는 아직 배당규모와 결산배당기준일이 발표되지 않았음. 다만 지난해 사례를 볼 때 배당규모와 배당기준일을 발표하는 기업은행 이사회 결의일은 2월의 마지막날인 2월 28일로 예상되고, 배당기준일은 3월의 마지막날인 3월 31일로 예상. 따라서 삼성카드와 기업은행은 3월까지 배당투자 매수세 유입이 지속될 수 있을 것으로 전망
- 은행들의 1분기 CET 1 비율은 2024년말 대비 상당폭 상승 기대. 현 원/달러 환율이 전년말 대비 약 50원 가량 하락해 있기 때문에 환율 요인만으로도 10~15bp의 CET 1 비율 상승 요인이 발생하는데다 구조적 외화포지션 환율 변화분 RWA 산출 제외 효과 5~10bp 등을 감안할 경우 기본적으로 약 20bp 이상의 CET 1 비율 상승 효과가 예상되기 때문(우리금융은 구조적 외화포지션 영향을 2024년말에 기반영). 분기배당과 자사주 매입에 따른 하락 요인을 감안해도 1분기 순익 시현에 따른 이익잉여금 증가 효과가 상당할 것으로 예상되고, 대출성장율이 크지 않을 것이며 RWA 관리 노력 등까지 감안시 최소 20~30bp 내외의 CET 1 비율 상승이 나타날 것으로 추정. 이는 하반기 밸류업 기대감을 높이는 요인으로 작용 가능할 전망
- 다만 외국인 매도세가 지속 중이고, 전주말 미국 경제지표 악화에 따른 경기 둔화 우려로 미국 국채금리가 큰폭 하락했으며 KOSPI내 타업종들의 주가가 강세를 보이면서 상대적으로 은행주에 대한 관심이 약화되고 있는데다 정치적 이벤트를 앞둔 규제 우려 확산 등까지 감안시 당분간은 시장대비 은행주 초과상승세를 기대하기가 만만치는 않은 상황. 1분기 실적 발표에서 강한 이익체력과 CET 1 비율 개선 등이 동반되는 것이 확인되는 시점을 전후해センチメント 개선이 나타날 것으로 예상

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

하나금융(매수/TP 82,000원), DGB금융(매수/TP 11,500원)

- 하나금융은 4분기 실적에서 우려가 컸던 CET 1 비율이 잘 관리되고, 자사주 규모도 시장 기대에 부합하면서 투자심리가 개선. 최근 우리금융의 주가 상승은 PBR이 0.37배에 불과한 하나금융의 낮은 multiple을 되돌아보는 계기로 작용될 수 있을 전망
- DGB금융은 올해 이익정상화에 따른 턴어라운드 스토리가 충분히 부각 가능하며, 국내 기관 수급이 비어 있는 점도 긍정적

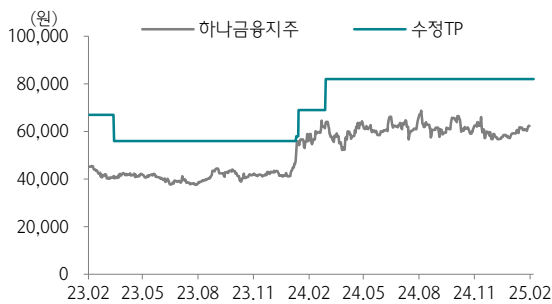
Global Peer Table

(2025년 2월 21일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.99	17.5	5.6		2,176,175.3	2.5	5.4	6.1	10.6
은행	0.40	4.8	8.5	0.62	120,033.0	1.6	-0.5	-7.4	4.7
KB금융	0.50	5.8	8.9	0.69	32,544.8	3.8	-7.0	-16.0	-0.2
신한지주	0.39	5.1	8.7	0.64	23,989.2	-1.4	-4.2	-14.5	0.0
우리금융	0.34	4.0	8.8	0.58	12,787.4	1.0	10.1	2.7	12.0
하나금융	0.37	4.4	8.7	0.60	17,895.1	2.5	7.4	-0.3	9.7
기업은행	0.35	4.5	7.9	0.57	12,360.1	1.0	4.8	4.7	8.2
BNK금융	0.32	4.3	7.6	0.56	3,749.1	3.7	0.2	17.5	13.2
DGB금융	0.24	3.4	7.2	0.46	1,620.4	-0.3	5.9	13.0	17.1
JB금융	0.56	5.2	11.7	1.01	3,567.9	1.9	-4.6	-1.9	13.0
카카오뱅크	1.67	22.8	7.5	0.78	11,519.0	2.5	15.3	13.4	14.7
삼성카드	0.58	7.6	7.8	2.24	5,121.0	4.1	9.8	4.7	12.0
미국									
S&P 500	5.19	26.0	18.2	7.93	52,933.8	-1.6	-0.5	1.4	2.2
은행	1.41	12.8	11.0	0.98	1,838.3	-4.2	-1.6	3.0	6.9
Wells Fargo	1.50	14.4	11.6	1.03	254.9	-3.1	0.0	4.1	10.3
JPM	2.13	14.4	15.4	1.29	738.8	-4.5	0.5	8.5	10.2
CITI	0.74	10.7	7.2	0.61	150.6	-5.9	-1.8	16.3	13.2
BOA	1.17	12.1	10.1	0.87	343.8	-4.6	-4.0	-3.0	2.0
US Bancorp	1.28	10.5	12.5	1.04	71.6	-3.9	-7.0	-9.8	-4.1
PNC	1.42	12.2	11.8	1.10	74.4	-3.0	-5.3	-7.9	-2.5
BB&T	0.99	11.2	9.0	1.04	60.6	-2.5	-3.6	-1.4	5.3
중국									
상해A주지수	1.32	13.8	9.9	0.79	52,398.8	1.0	4.3	0.7	0.8
은행	0.62	6.6	9.7	0.74	10,521.1	-0.6	3.5	10.5	-1.0
공상은행	0.63	6.9	9.3	0.72	2,321.2	-0.9	5.8	15.5	0.1
건설은행	0.62	6.4	10.0	0.79	1,592.7	-1.4	4.5	11.4	-1.7
농업은행	0.63	6.6	9.8	0.63	1,785.3	-0.6	3.4	11.0	-3.0
중국은행	0.62	7.2	9.0	0.68	1,490.2	0.9	3.2	12.6	-0.9
교통은행	0.51	6.1	8.5	0.62	507.5	0.4	3.7	4.8	-5.1
초상은행	0.92	7.0	13.5	1.22	1,046.0	-1.5	3.1	10.6	5.3
일본									
NIKKEI	1.94	19.5	9.9	3.44	704,233.1	-1.0	-0.6	2.1	-2.8
은행	0.93	12.3	7.5	0.49	75,472.8	0.7	3.5	7.7	5.7
Mitsubishi UHF	1.05	11.2	9.2	0.58	23,526.0	0.3	1.6	7.9	5.6
Sumitomo Mitsui Financial	0.96	11.2	8.6	0.52	15,091.1	2.2	2.1	7.9	3.2
Mizuho	0.94	11.1	9.0	0.36	10,796.9	-1.7	7.3	10.5	9.8
Sumitomo Mitsui Trust	0.83	10.0	8.4	0.40	2,814.7	0.7	5.6	5.7	5.7
유럽									
MSCI Europe	2.17	15.7	11.9	1.01	13,705.5	0.3	5.6	10.7	9.4
은행	0.98	8.5	11.4	0.62	1,322.0	2.7	11.4	22.5	18.7
HSBC	1.11	8.7	12.8	0.73	157.9	1.9	7.3	21.9	12.8
Santander	0.89	7.2	11.7	0.66	89.2	1.6	22.9	30.0	31.8
BNP Paribas	0.67	7.2	9.5	0.40	80.4	1.7	12.7	22.2	20.1
Credit Agricole	0.66	7.6	9.4	0.27	47.3	2.4	10.4	17.9	17.7
Deutsche	0.55	7.0	8.1	0.41	37.9	1.2	3.4	21.3	16.9
Unicredit	1.16	7.9	14.7	1.15	74.4	2.0	11.6	23.1	24.0

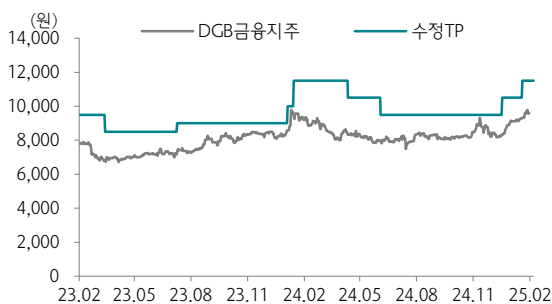
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

DGB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.10	BUY	11,500		
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%
24.2.5	BUY	11,500	-23.59%	-16.78%
24.1.26	BUY	10,000	-7.78%	-2.00%
23.7.31	BUY	9,000	-10.77%	-4.67%
23.4.5	BUY	8,500	-16.56%	-11.76%
22.10.28	BUY	9,500	-21.40%	-15.89%

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 2월 24일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 2월 24일 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	93.12%	6.42%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 2월 21일