

# 은행 자사주 매입 본격적으로 시작

은행 Weekly | 2025.3.4



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

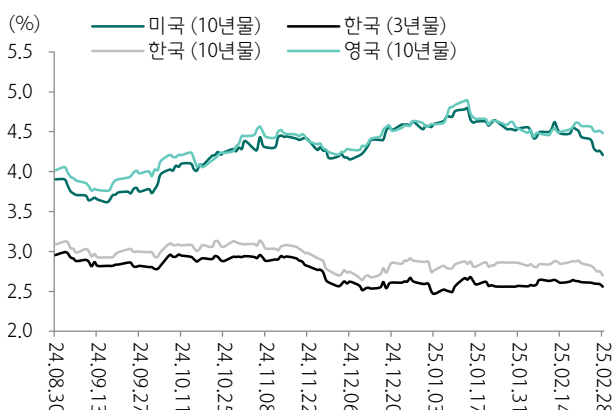
- 금융당국이 올해 가계부채 증가율을 경상 성장률인 3.8% 이내로 관리하되 업권별로 목표치를 차등화할 예정. 시중은행은 1~2% 수준에서 관리하고, 지방은행은 5~6%선으로 여유를 주겠다는 방침. 3단계 스트레스 DSR은 예정대로 오는 7월 시행
- 한국은행은 25일 열린 올해 두번째 통화정책방향 회의에서 기준금리를 연 2.75%로 0.25%p 인하. 금통위원 전원 일치 의견. 이번 인하는 경제성장 둔화를 고려한 조치. 한은은 올해 경제성장을 전망치를 기존 1.9%에서 1.5%로 0.4%p 하향 조정
- 우리은행이 법인고객의 가상자산시장 참여를 뒷받침하기 위해 국내 원화거래소와 협업하는 방안을 추진. 우리은행은 협업 대상으로 특정거래소를 언급할 단계는 아니라는 입장이지만 업계에서는 업비트 제휴를 염두에 둔 행보가 아니냐는 관측도 제기
- 6명의 사망자가 발생한 부산 기장군 반얀트리 리조트 공사의 시공사인 삼정기업·삼정이앤시가 27일 기업회생을 신청. BNK금융은 이 사업에 그룹사에서 550억원을 투자한데다 삼정기업에 해준 대출규모도 있어 유탄을 맞을 가능성이 높다는 우려

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 2월 28일 종가 기준)

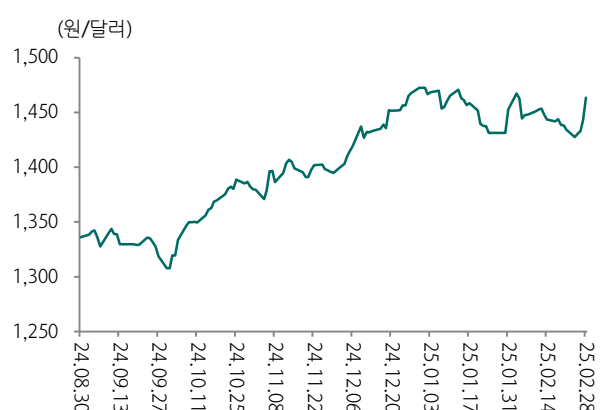
|        | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance (%) |       |       |      | Weekly Net Buy (십억원) |       |          |         |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|-------|-------|------|----------------------|-------|----------|---------|
|        |                |                |                |                |                     | 1W              | 1M    | 3M    | YTD  | 국내기관                 | 연기금   | 외국인      | 개인      |
| KOSPI  | 0.94           | 16.7           | 5.6            |                | 2,074,378.7         | -4.6            | 0.6   | 3.1   | 5.6  | -902.1               | 140.8 | -2,577.5 | 2,998.2 |
| 은행     | 0.38           | 4.6            | 8.5            | 0.62           | 115,973.9           | -4.0            | -7.6  | -9.7  | 0.6  | 18.9                 | -16.3 | -97.4    | 72.6    |
| KB 금융  | 0.47           | 5.5            | 8.9            | 0.69           | 30,813.3            | -5.3            | -14.6 | -18.6 | -5.5 | 33.7                 | 3.8   | -55.7    | 21.4    |
| 신한지주   | 0.38           | 4.9            | 8.7            | 0.64           | 23,083.0            | -3.8            | -10.3 | -13.5 | -3.8 | 13.6                 | -9.2  | -51.7    | 35.9    |
| 우리금융   | 0.33           | 3.9            | 8.8            | 0.58           | 12,312.2            | -3.7            | 3.0   | -0.8  | 7.9  | 13.2                 | 6.9   | -27.7    | 13.1    |
| 하나금융   | 0.35           | 4.2            | 8.7            | 0.60           | 17,090.8            | -4.5            | -1.7  | -4.6  | 4.8  | -41.9                | -15.3 | 40.5     | 0.8     |
| 기업은행   | 0.35           | 4.5            | 7.9            | 0.57           | 12,431.9            | 0.6             | 0.4   | 4.8   | 8.8  | 2.8                  | 0.4   | -7.6     | 5.0     |
| BNK 금융 | 0.30           | 4.1            | 7.6            | 0.56           | 3,576.1             | -4.6            | -8.2  | 5.7   | 7.9  | -12.2                | -4.2  | 13.5     | -1.4    |
| DCB 금융 | 0.23           | 3.3            | 7.2            | 0.46           | 1,566.3             | -3.3            | 0.4   | 4.4   | 13.2 | 9.0                  | 3.9   | -4.8     | -4.6    |
| JB 금융  | 0.53           | 4.8            | 11.7           | 1.01           | 3,343.0             | -6.3            | -12.8 | -12.4 | 5.9  | 0.6                  | -2.6  | -4.0     | 2.3     |
| 카카오뱅크  | 1.71           | 23.2           | 7.5            | 0.78           | 11,757.5            | 2.1             | 16.3  | 10.3  | 17.1 | -6.9                 | 3.3   | 27.7     | -21.0   |
| 삼성카드   | 0.59           | 7.7            | 7.8            | 2.24           | 5,207.9             | 1.7             | 7.0   | 5.3   | 13.9 | 3.0                  | 1.7   | -0.2     | -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 4.0% 하락해 KOSPI 하락률 4.6%와 대동소이. 미국 관세 전쟁이 임박하고, 경기둔화 우려가 커지자 NASDAQ 지수가 급락하고 KOSPI 지수도 큰폭 하락했는데 은행주가 지수 하락기에 상대적으로 선방하는 방어적인 특성이 있고, 더구나 최근 큰폭의 초과하락세를 보였음에도 불구하고 방어주로서의 매력이크게 부각되지 못하고 동반 하락하는 모습. 전주 미국 국채금리는 큰폭 하락. 채권투자자들이 미국의 경기둔화 가능성에 대비하기 시작했고, 1월 미국 PCE지수가 예상치에 부합하고 실질 개인소비지출이 2021년 이후 최대 낙폭을 기록하면서 하방압력이 커졌기 때문. 애틀란타 연준의 GDP 추정 모델인 GDPNow는 미국 1분기 성장을 추정치를 -1.5%에서 -2.8%로 하향조정하기도 했음. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.20%까지 하락해 한주간 23bp 급락했고, 2년물 국채금리도 3.99%로 21bp 하락. 국내 채권금리도 기준금리 인하와 미국 금리 하락에 영향을 받으면서 3년물 국채금리는 2.57%로 한주간 5bp 하락했고, 10년물 국채금리는 2.71%로 15bp 하락했음. 한편 원/달러 환율은 관세 위협과 한국의 기준금리 인하로 인해 1,460원대로 상승 마감해 한주동안 26.2원 상승. 지난주에도 외국인 은 은행주를 970억원 순매도했는데 KOSPI 전체 순매도액 2.6조원에 비해서는 순매도 규모가 아주 크지는 않았던 편. 국내 기관은 KOSPI 9,000억원 순매도에도 불구하고 은행주를 190억원을 순매수했지만 은행들의 자사주 매입 규모 850억원(KB금융 405억원, 신한지주 330억원, 우리금융 75억원, DGB금융 40억원)을 제외하면 실질적으로는 순매도였던 셈
- 전주 특징주는 JB금융과 KB금융. 주가 하락 폭이 각각 6.3%와 4.3%로 가장 컸는데 증시가 조정 국면에 진입하자 업종내에서 multiple이 가장 높은 두 은행의 하락 폭이 더 크게 나타났던 것으로 추정. 전주가 배당 Week로 기말 DPS가 큰 은행들이 배당락 또한 크게 나타났던 점도 일부 영향을 미친 듯. 반면 기업은행은 기말 DPS를 예상치를 상회한 1,065원으로 결정하면서 주가가 0.6% 상승해 전통은행 중 유일하게 주가가 소폭 상승. 카카오뱅크는 전주에도 주가가 2.1% 상승했는데 오픈AI와의 협력 등 카카오그룹이 AI 사업에 속도를 낸다는 소식 이후 카카오그룹사 주가 강세에 크게 영향을 받고 있는 것으로 추정
- 주요 언론에 따르면 반얀트리 해운대 부산 시공사인 부산 소재 건설사 삼정기업이 계열사인 삼성이앤씨와 함께 27일 기업회생 신청을 한 것으로 보도. 반얀트리 화재로 잔여 공사비 채권 회수와 추가 자금 조달이 전면 중단되면서 유동성 위기가 심화되었기 때문으로 보임. BNK금융의 삼정기업·삼성이앤씨 총 익스포저는 약 4,000억원 내외로 부산은행 980억원을 포함해 그룹사 여신이 약 1,450억원, 나머지 2,500억원 내외가 PF대출인 것으로 알려짐. 다만 PF대출은 보증 및 담보가 충분해 손실 가능성이 거의 없다는 것이 회사측의 입장. 따라서 여신 1,450억원 중 일부에 대해서만 총당금을 적립할 것으로 추정. 여신에 대한 담보 및 총당금 기적립 상태에 따라 추가 손실 여부가 결정될 것으로 예상되는데 몇백억 수준의 비용 처리 가능성은 높다고 판단. 다만 아직 결산 재무제표가 확정되기 이전이므로 2024년 실적으로 소급 적용할 가능성도 있음. 금번 이슈가 지방은행들의 자산건전성에 대한 우려가 커지는 계기로 작용할 수도 있지만 은행들이 그동안 지방 건설사들에 대한 건전성 관리에 많은 노력을 기울여 왔고 금번 이벤트가 비경상 화재 요인으로 촉발된 측면이 있다는 점은 감안할 필요
- 최근 가상자산거래소 빗썸과 실명계좌 제휴를 맺은 KB금융의 요구불예금 계좌가 상당수 늘어나고, 감독당국이 법인에 가상자산 거래를 단계적으로 허용하기로 하면서 관련 모멘텀에 대한 기대감이 커지고 있음. 중장기 로드맵에 따르면 법인의 가상자산 참여는 1단계로 올해 상반기에는 법집행기관과 비영리법인의 현금화 목적 우선 거래 허용, 하반기 전문투자자 시범 거래 허용, 일반법인의 전면 거래 허용은 2026년 이후 중장기 검토 사항. 따라서 시간은 다소 걸릴 것으로 전망. 10월 만료되는 케이뱅크와 업비트의 실명계좌 제휴처 변경 여부에 시장 관심이 집중될 듯. 업비트가 시장점유율 1위의 업체이고, 1 가상자산거래소당 1 은행 실명계좌 제휴라는 금융당국의 입장이 당분간 변하지는 않을 것으로 예상되기 때문. 법인 거래가 본격화될 경우 기존 예치금 운용수익 및 편뱅킹수수료 외에도 가상자산 수탁시장 진출 등 수익모델도 좀 더 다양화될 전망
- 밸류업 기대감은 여전하지만 글로벌 경기 둔화 우려에다 정치적 이벤트를 앞둔 규제 우려 확산 가능성 등을 감안시 당분간 은행주는 기간 조정의 흐름 예상. 다만 시장을 크게 초과하락하지는 않을 듯. 전주부터 대부분 은행들의 자사주 매입이 본격적으로 시작되었고, 하나금융과 BNK금융도 곧 자사주 매입에 나설 전망. 중장기 관점의 접근은 계속 유효하다고 판단

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

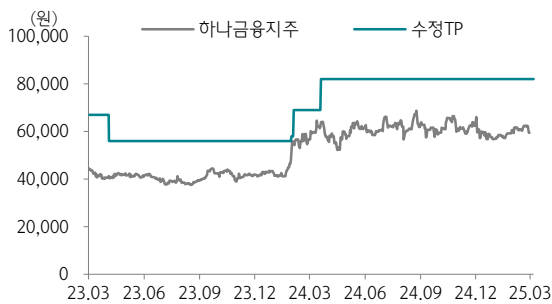
## 하나금융(매수/TP 82,000원), DGB금융(매수/TP 11,500원)

- 하나금융은 우려가 컸던 CET 1 비율이 잘 관리되고, 자사주 규모도 시장 기대치에 부합하면서 투자심리 개선 중. 원/달러 환율이 상승하고 있는 점은 다소 아쉽지만 외국인 매수세가 계속 유입되고 있는데다 자사주 매입도 곧 시작될 것으로 전망
- DGB금융은 올해 이익정상화에 따른 턴어라운드 스토리가 충분히 부각 가능하며, 국내 기관 수급이 비어 있는 점도 긍정적

| Global Peer Table         |                |                |                |                |                     | (2025년 2월 28일 종가 기준) |       |       |      |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------------|-------|-------|------|
|                           | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance(%)       |       |       |      |
|                           |                |                |                |                |                     | 1W                   | 1M    | 3M    | YTD  |
| KOSPI                     | 0.94           | 16.7           | 5.6            |                | 2,074,378.7         | -4.6                 | 0.6   | 3.1   | 5.6  |
| 은행                        | 0.38           | 4.6            | 8.5            | 0.62           | 115,973.9           | -4.0                 | -7.6  | -9.7  | 0.6  |
| KB금융                      | 0.47           | 5.5            | 8.9            | 0.69           | 30,813.3            | -5.3                 | -14.6 | -18.6 | -5.5 |
| 신한지주                      | 0.38           | 4.9            | 8.7            | 0.64           | 23,083.0            | -3.8                 | -10.3 | -13.5 | -3.8 |
| 우리금융                      | 0.33           | 3.9            | 8.8            | 0.58           | 12,312.2            | -3.7                 | 3.0   | -0.8  | 7.9  |
| 하나금융                      | 0.35           | 4.2            | 8.7            | 0.60           | 17,090.8            | -4.5                 | -1.7  | -4.6  | 4.8  |
| 기업은행                      | 0.35           | 4.5            | 7.9            | 0.57           | 12,431.9            | 0.6                  | 0.4   | 4.8   | 8.8  |
| BNK금융                     | 0.30           | 4.1            | 7.6            | 0.56           | 3,576.1             | -4.6                 | -8.2  | 5.7   | 7.9  |
| DGB금융                     | 0.23           | 3.3            | 7.2            | 0.46           | 1,566.3             | -3.3                 | 0.4   | 4.4   | 13.2 |
| JB금융                      | 0.53           | 4.8            | 11.7           | 1.01           | 3,343.0             | -6.3                 | -12.8 | -12.4 | 5.9  |
| 카카오뱅크                     | 1.71           | 23.2           | 7.5            | 0.78           | 11,757.5            | 2.1                  | 16.3  | 10.3  | 17.1 |
| 삼성카드                      | 0.59           | 7.7            | 7.8            | 2.24           | 5,207.9             | 1.7                  | 7.0   | 5.3   | 13.9 |
| 미국                        |                |                |                |                |                     |                      |       |       |      |
| S&P 500                   | 4.55           | 22.1           | 19.2           | 8.24           | 52,388.8            | -1.0                 | -1.3  | -1.0  | -0.5 |
| 은행                        | 1.44           | 12.9           | 11.0           | 0.98           | 1,853.4             | 1.0                  | -1.2  | 1.7   | 6.2  |
| Wells Fargo               | 1.49           | 14.3           | 11.7           | 1.03           | 253.3               | 1.1                  | -0.1  | 3.3   | 9.7  |
| JPM                       | 2.10           | 14.2           | 15.5           | 1.29           | 728.7               | 0.2                  | -1.0  | 6.5   | 8.7  |
| CITI                      | 0.71           | 10.3           | 7.2            | 0.61           | 145.4               | 0.4                  | -1.1  | 13.6  | 9.6  |
| BOA                       | 1.19           | 12.3           | 10.1           | 0.87           | 346.5               | 2.9                  | -0.4  | -2.4  | 3.7  |
| US Bancorp                | 1.29           | 10.6           | 12.6           | 1.04           | 72.1                | 2.2                  | -1.8  | -11.1 | -3.3 |
| PNC                       | 1.43           | 12.3           | 11.9           | 1.10           | 75.0                | 2.1                  | -4.5  | -9.9  | -1.7 |
| BB&T                      | 0.98           | 11.2           | 9.1            | 1.04           | 59.3                | 1.5                  | -1.6  | -1.7  | 4.7  |
| 중국                        |                |                |                |                |                     |                      |       |       |      |
| 상해A주지수                    | 1.30           | 13.6           | 10.0           | 0.79           | 51,466.3            | -1.7                 | 2.0   | -1.4  | -1.1 |
| 은행                        | 0.62           | 6.5            | 9.7            | 0.74           | 10,465.3            | -0.1                 | -0.2  | 8.0   | -1.7 |
| 공상은행                      | 0.62           | 6.8            | 9.3            | 0.73           | 2,295.8             | -0.6                 | 0.4   | 12.7  | -1.0 |
| 건설은행                      | 0.61           | 6.3            | 10.0           | 0.79           | 1,570.6             | -0.9                 | -0.5  | 7.8   | -3.3 |
| 농업은행                      | 0.63           | 6.5            | 9.8            | 0.63           | 1,766.7             | -0.6                 | -1.0  | 6.8   | -4.3 |
| 중국은행                      | 0.61           | 7.2            | 9.0            | 0.68           | 1,490.3             | 0.2                  | -0.6  | 8.9   | -1.6 |
| 교통은행                      | 0.50           | 6.0            | 8.5            | 0.62           | 500.8               | -1.1                 | -0.7  | 0.4   | -7.3 |
| 초상은행                      | 0.93           | 7.1            | 13.5           | 1.22           | 1,061.9             | 1.9                  | 3.4   | 13.3  | 7.0  |
| 일본                        |                |                |                |                |                     |                      |       |       |      |
| NIKKEI                    | 1.84           | 19.1           | 9.6            | 3.45           | 701,590.7           | -2.5                 | -1.8  | -3.5  | -5.3 |
| 은행                        | 0.92           | 12.3           | 7.5            | 0.49           | 74,932.6            | -0.6                 | 1.4   | 3.0   | 5.0  |
| Mitsubishi UHF            | 1.05           | 11.2           | 9.2            | 0.58           | 23,513.9            | -0.1                 | 1.2   | 5.9   | 5.6  |
| Sumitomo Mitsui Financial | 0.95           | 11.1           | 8.6            | 0.52           | 14,962.9            | -0.8                 | 2.6   | -0.5  | 2.3  |
| Mizuho                    | 0.94           | 11.1           | 9.0            | 0.36           | 10,779.1            | -0.2                 | -0.4  | 8.2   | 9.6  |
| Sumitomo Mitsui Trust     | 0.83           | 9.9            | 8.4            | 0.40           | 2,794.5             | -0.7                 | 0.2   | 0.8   | 4.9  |
| 유럽                        |                |                |                |                |                     |                      |       |       |      |
| MSCI Europe               | 2.07           | 14.9           | 13.3           | 1.01           | 13,780.9            | 0.7                  | 3.6   | 9.9   | 10.1 |
| 은행                        | 1.03           | 8.9            | 11.4           | 0.63           | 1,377.2             | 4.5                  | 13.4  | 29.8  | 23.9 |
| HSBC                      | 1.19           | 9.3            | 12.9           | 0.73           | 167.8               | 5.4                  | 10.4  | 27.4  | 20.0 |
| Santander                 | 0.95           | 7.7            | 11.8           | 0.67           | 95.4                | 5.7                  | 25.3  | 42.2  | 41.0 |
| BNP Paribas               | 0.70           | 7.5            | 9.5            | 0.40           | 83.7                | 2.4                  | 10.9  | 28.6  | 25.0 |
| Credit Agricole           | 0.68           | 7.8            | 9.5            | 0.27           | 48.8                | 2.4                  | 10.1  | 26.4  | 21.4 |
| Deutsche                  | 0.59           | 7.2            | 7.8            | 0.42           | 40.1                | 6.2                  | 9.7   | 28.9  | 23.8 |
| Unicredit                 | 1.26           | 8.6            | 14.8           | 1.15           | 81.0                | 5.9                  | 13.9  | 39.1  | 34.9 |

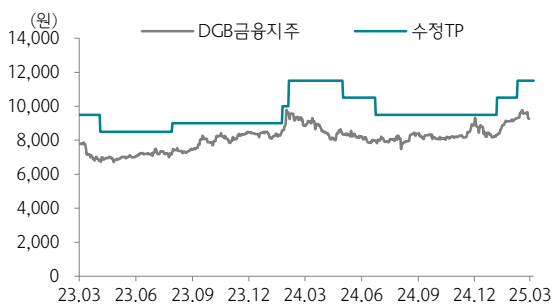
## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 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 3월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 3월 4일 현재 해당회사의 유가증권권을 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 하시기를 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 28일