

투자심리 회복에는 다소간의 시간 필요할 듯

은행 Weekly | 2025.3.10



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

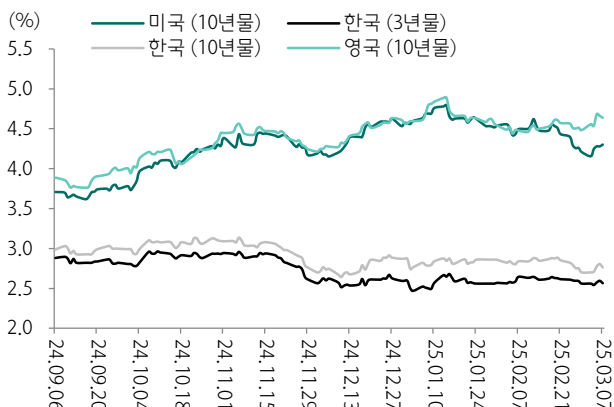
- 기업회생절차에 들어간 홈플러스의 금융부채가 총 2조원 규모인 것으로 확인. 은행권 익스포저는 1,100억원 규모로 KB국민은행 547억원, 신한은행 288억원, 우리은행 270억원 등. 다만 충분한 부동산 담보를 갖추고 있어 리스크는 제한적이라는 분석
- 신한은행에서 최근 수십억원대 횡령 사건이 발생한 것으로 확인. 현재까지 파악된 횡령 금액은 17억원 수준. 이번 횡령 사건의 경우 해당 직원이 3년간 내부통제 감시망을 피해 돈을 빼돌린 것으로 파악돼 내부통제에 대한 비난이 불가피할 예정
- 더불어민주당이 반도체특별법과 상속세법, 은행법, 가맹사업법 개정안을 신속처리안건(패스트트랙)으로 처리하겠다고 밝힘. 은행법 개정안의 경우 은행이 보험료·출연료 등을 가산금리에 포함해 대출자에게 떠넘기지 못하도록 규제한다는 내용이 골자
- 지난달 한국은행 기준금리 인하 속에 금융당국 압박까지 더해지며 신한·국민·하나·우리은행 등 주요 은행들이 최근 대출금리 인하에 나서고 있는 모습. 신한은행은 최대 0.2%p, 국민은행 0.08%p, 하나은행 0.15%p, 우리은행은 0.2%p 낮춘다는 계획

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 3월 7일 종가 기준)

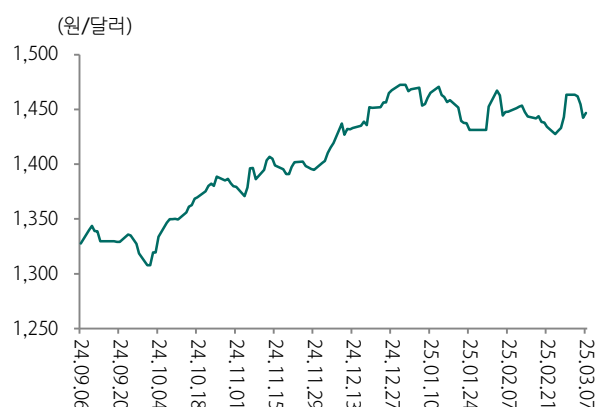
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	0.95	16.8	5.6		2,095,892.2	1.2	3.3	5.6	6.8	84.5	168.2	-224.4	-268.0
은행	0.37	4.5	8.5	0.62	113,228.6	-1.9	-8.8	-6.3	-1.3	-47.3	-69.2	-52.6	89.6
KB 금융	0.47	5.4	8.9	0.69	30,577.2	-0.8	-14.9	-8.9	-6.3	-8.5	-19.2	-11.9	20.3
신한지주	0.37	4.8	8.7	0.64	22,655.0	-1.9	-11.8	-12.3	-5.6	-0.5	-10.4	-13.5	13.3
우리금융	0.31	3.7	8.8	0.58	11,859.2	-3.7	1.8	-1.4	3.9	-15.0	-11.7	-5.7	18.1
하나금융	0.34	4.1	8.7	0.60	16,660.0	-2.5	-5.7	-4.6	2.1	-8.6	-19.2	-18.5	23.9
기업은행	0.35	4.5	7.9	0.57	12,360.1	-0.6	2.0	6.2	8.2	6.6	6.6	-18.1	8.5
BNK 금융	0.29	3.9	7.6	0.56	3,343.0	-5.9	-11.8	-5.7	1.5	-20.0	-12.2	14.3	5.1
DGB 금융	0.22	3.2	7.2	0.46	1,496.9	-4.4	-3.6	0.8	8.2	1.9	1.0	-2.0	0.2
JB 금융	0.52	4.7	11.7	1.01	3,282.9	-1.8	-13.1	-7.5	4.0	-3.2	-4.1	2.6	0.3
카카오뱅크	1.60	21.7	7.5	0.78	10,994.3	-6.5	8.2	-2.5	9.5	-7.5	2.3	-2.3	9.9
삼성카드	0.57	7.4	7.8	2.24	5,010.9	-3.8	2.6	4.8	9.6	-1.5	-1.0	-0.3	1.7

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 1.9% 하락해 KOSPI 상승률 1.2% 대비 3.1%p 초과하락. 트럼프 관세 정책 불확실성에 따른 단기 주가 조정 폭이 컸고, 중국 전국인민대표대회 경기부양책 논의 기대감 등으로 KOSPI는 반등에 성공했지만 은행주는 은행법 개정안 패스트트랙 논의 등 규제 우려가 이어지고, 글로벌 경기 둔화 우려가 지속되는 가운데 건설사들과 홈플러스 등 기업들의 연이은 기업회생 신청에 따라 건전성 우려 또한 부각되면서 약세 지속. 전주 미국 국채금리는 상승세로 전환했는데 미국 2월 ISM 서비스업 PMI가 시장컨센서스를 상회했고, 트럼프 행정부의 캐나다·멕시코 관세 부과 한달간 유예 소식 등으로 안전자산 선호 심리가 약화되었기 때문. 파월 의장이 미국 경제에 대한 낙관론을 피력하고 통화정책 변화를 서두르지 않겠다고 언급한 점도 금리가 상승세로 전환되었던 하나의 배경. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.31%로 한주간 11bp 상승했고, 2년물 국채금리는 4.00%를 기록하며 1bp 상승했음. 국내 채권금리 역시 미국 국채금리와 비슷한 흐름을 보임. 10년물 국채금리는 2.77%로 한주간 6bp 상승했고, 2년물 국채금리는 2.57%로 전전주 수준을 유지. 한편 원/달러 환율은 1,449.5원으로 한주동안 10.5원 하락 마감. 주중반 트럼프 행정부의 캐나다·멕시코 관세 타협 가능성이 부각되자 달러 약세에 따라 원화가 강세를 보였기 때문. 전주에도 외국인은 은행주를 530억원 순매도했지만 순매도 규모는 이전보다 점차 약화되는 추세. 국내 기관은 은행주는 470억원을 순매도했는데 은행들의 자사주 매입분 1,100억원을 제외한 실질 순매도 규모는 1,500억원을 상회한 것으로 추정. 삼성기업 워크아웃 신청 관련해 익스포저가 컸던 BNK금융은 약 200억원 가까이 순매도했음
- 전주 특징주는 BNK금융. 삼성기업 워크아웃 이슈가 불거지면서 주가가 한주간 5.9% 하락해 전통은행 중 주가 하락 폭이 가장 컸음. 국내 기관이 200억원을 순매도하면서 약세가 지속됐는데 반면 외국인은 이를 저가매수 기회로 활용해 오히려 140억원을 순매수한 점이 특징적이었음. 반면 KB금융과 기업은행은 주가 하락 폭이 소폭에 그쳤는데 KB금융은 최근 1개월간 가장 큰폭의 초과하락세를 보였는데 따른 가격매력 부각, 기업은행은 배당투자 매수세 유입 때문 등으로 추정. 카카오뱅크는 그동안 강세를 보였던 그룹사들의 주가가 하락하자 동반 약세를 나타내며 지난주 주가가 6.5% 하락했음
- 주요 언론에 따르면 국내 2위 대형마트인 홈플러스가 서울회생법원에 기업회생절차 개시를 신청한 것으로 보도. 은행권 익스포저는 1,100억원 수준으로 KB국민은행 547억원, 신한은행 289억원, 우리은행 270억원으로 알려지고 있음. 익스포저가 크지 않은데다 유통업 특성상 부동산 담보를 감안하면 원리금 회수에는 크게 문제가 없을 것으로 전망. 증권사들의 대출도 대부분 부동산 신탁자산 담보 대출이어서 자금 회수에 큰 이슈는 없을 듯. 다만 담보 처분에 따른 회수에는 상당기간이 소요될 수 있어 익스포저가 요구의나 NPL로 분류됨에 따른 건전성 지표 악화 및 소폭의 총당금 적립은 불가피할 전망
- BNK금융은 삼성기업·삼정이앤씨의 기업회생 신청 관련 IR letter를 투자자들에게 발송. BNK금융의 일반대출은 1,476억원으로 반얀트리 리조트 시행사인 루펜티스 PF대출 550억원을 포함하면 총 2,026억원. 계열사별로는 부산은행 1,166억원, 경남은행 95억원, 캐피탈 455억원, 투자증권 200억원, 저축은행 110억원 등임. 금번 이슈에 따른 추가 총당금 규모는 1,061억원(세후 742억원)이며 이를 2024년 재무제표와 손익에 반영하기로 결정. 따라서 2024년 연간 순이익은 7,285억원으로 하향되며, CET 1 비율은 기존보다 7bp 하락한 12.28% 수준이 될 전망. BNK금융은 지난해 손익과 CET 1 비율이 변화되더라도 기 발표한 배당 및 자사주 매입·소각 계획은 그대로 진행한다는 방침. 상기 대출액 외 PF 사업장 등 삼성기업 관계사 여신은 약 2,950억원 가량인데(대부분 전액 담보) 2025년 중 약 350억원 가량의 추가 총당금 적립이 예상. 추가 회수 가능성 등을 고려할 경우 실제 총당금 적립 규모는 더 줄어든 수도 있음. 삼성기업 이슈가 손익과 건전성에 미치는 부정적 영향은 불가피하지만 대부분 2024년 재무제표에 소급적용했고, 올해 영향이 크지 않을 것이라는 점은 그나마 다행. 그렇지만 경기 우려가 커지고 있는 상황에서 향후 추가 기업부실 발생 최소화 등으로 건전성 악화 의구심을 해소해야 의미있는 주가 반등이 이어질 수 있을 듯
- 정치적 이벤트를 앞둔 규제 강화 가능성과 경기둔화 우려 속에서의 연이은 기업 워크아웃 신청 소식 등 최근 은행주를 둘러싼 투자환경이 녹록하지만은 않은 상황. 펀더멘털에 대한 믿음은 여전하지만 투자심리가 빠르게 회복되기에는 다소간의 시간이 필요. 중장기 관점의 저가 매수 전략은 유효하지만 단기 트레이딩 관점의 접근은 지양할 필요가 있다고 판단

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

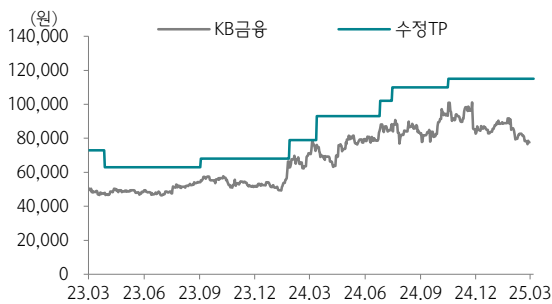
KB금융(매수/TP 115,000원), BNK금융(매수/TP 15,000원)

- KB금융은 상반기 주주환원 실망에 대한 우려가 주가에 큰폭 기반영. 1분기 상당폭의 CET 1 비율 상승이 확인될 경우 밸류업 기대감이 재부각될 것으로 예상. 은행 중 가장 보수적인 총당금 적립으로 건전성 우려 확산시에도 상대적으로 선방 가능
- BNK금융도 삼성기업 이슈 주가 기반영된 상태. 2024년 실적으로 소급 처리한데다 외국인 매수세도 계속 유입되고 있는 상황

Global Peer Table						(2025년 3월 7일 종가 기준)			
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.95	16.8	5.6		2,095,892.2	1.2	3.3	5.6	6.8
은행	0.37	4.5	8.5	0.62	113,228.6	-1.9	-8.8	-6.3	-1.3
KB금융	0.47	5.4	8.9	0.69	30,577.2	-0.8	-14.9	-8.9	-6.3
신한지주	0.37	4.8	8.7	0.64	22,655.0	-1.9	-11.8	-12.3	-5.6
우리금융	0.31	3.7	8.8	0.58	11,859.2	-3.7	1.8	-1.4	3.9
하나금융	0.34	4.1	8.7	0.60	16,660.0	-2.5	-5.7	-4.6	2.1
기업은행	0.35	4.5	7.9	0.57	12,360.1	-0.6	2.0	6.2	8.2
BNK금융	0.29	3.9	7.6	0.56	3,343.0	-5.9	-11.8	-5.7	1.5
DGB금융	0.22	3.2	7.2	0.46	1,496.9	-4.4	-3.6	0.8	8.2
JB금융	0.52	4.7	11.7	1.01	3,282.9	-1.8	-13.1	-7.5	4.0
카카오뱅크	1.60	21.7	7.5	0.78	10,994.3	-6.5	8.2	-2.5	9.5
삼성카드	0.57	7.4	7.8	2.24	5,010.9	-3.8	2.6	4.8	9.6
미국									
S&P 500	4.42	21.5	19.2	8.24	50,733.3	-3.1	-4.1	-5.0	-1.9
은행	1.31	11.8	11.0	0.98	1,688.4	-8.7	-11.7	-6.0	-1.6
Wells Fargo	1.37	13.2	11.7	1.03	233.6	-9.3	-11.9	-3.9	1.2
JPM	1.95	13.2	15.5	1.29	677.4	-8.5	-12.2	-1.5	1.1
CITI	0.65	9.5	7.2	0.61	132.8	-11.9	-13.8	-1.7	0.1
BOA	1.09	11.2	10.1	0.87	314.8	-9.6	-12.1	-10.9	-5.8
US Bancorp	1.25	10.2	12.6	1.04	69.7	-4.6	-5.3	-13.4	-6.5
PNC	1.36	11.7	11.9	1.10	71.1	-6.3	-10.4	-13.1	-6.8
BB&T	0.91	10.4	9.1	1.04	55.1	-9.0	-10.5	-9.7	-2.7
중국									
상해A주지수	1.32	13.8	9.9	0.79	52,233.1	1.6	2.1	-0.5	0.6
은행	0.62	6.5	9.8	0.74	10,541.1	0.2	2.4	6.8	-1.4
공상은행	0.62	6.8	9.3	0.73	2,287.2	-1.0	1.6	9.9	-1.7
건설은행	0.61	6.3	10.0	0.79	1,596.2	-0.1	2.4	5.2	-3.3
농업은행	0.62	6.5	9.8	0.63	1,763.7	-0.6	1.6	5.3	-4.5
중국은행	0.61	7.2	9.0	0.68	1,495.6	0.2	2.5	8.5	-1.8
교통은행	0.50	5.9	8.5	0.62	502.7	-0.6	0.7	-0.2	-7.7
초상은행	0.96	7.4	13.5	1.22	1,102.7	3.6	8.4	15.6	10.9
일본									
NIKKEI	1.79	18.6	9.6	3.45	693,499.0	-0.7	-4.8	-5.5	-7.5
은행	0.91	12.1	7.5	0.49	74,264.7	0.7	1.1	4.2	4.0
Mitsubishi UHF	1.03	10.9	9.5	0.58	23,200.2	1.0	0.6	6.2	4.1
Sumitomo Mitsui Financial	0.92	10.8	8.7	0.52	14,582.2	-1.0	0.2	-0.2	-0.3
Mizuho	0.93	10.8	9.0	0.36	10,611.5	0.0	0.5	9.6	7.9
Sumitomo Mitsui Trust	0.81	9.6	8.5	0.41	2,728.2	-1.1	-1.3	-0.1	2.4
유럽									
MSCI Europe	2.07	15.0	13.2	0.99	13,592.6	-0.8	2.1	6.8	9.1
은행	1.03	9.0	11.4	0.62	1,392.0	1.2	10.5	27.0	24.8
HSBC	1.13	8.7	13.1	0.73	156.0	-3.2	5.9	21.6	11.6
Santander	0.91	7.6	11.8	0.67	94.3	0.0	12.6	34.0	39.4
BNP Paribas	0.72	7.7	9.5	0.41	86.6	5.1	10.3	30.7	29.3
Credit Agricole	0.71	8.0	9.6	0.27	50.2	3.5	9.5	27.2	24.7
Deutsche	0.63	7.9	7.8	0.42	43.2	7.5	19.7	31.7	33.4
Unicredit	1.29	8.8	14.9	1.16	83.1	5.4	13.5	36.1	38.5

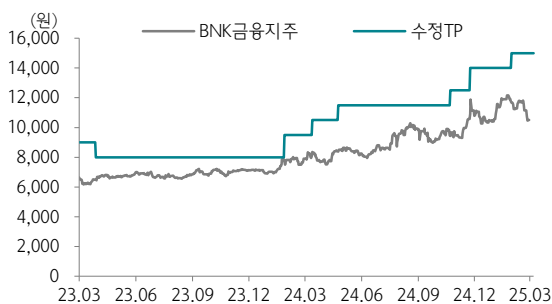
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

BNK금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.7	BUY	15,000		
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%
22.11.9	BUY	9,000	-23.78%	-17.33%

Compliance Notice

- 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 2025년 3월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 3월 10일 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	93.09%	6.45%	0.46%	100%

* 기준일: 2025년 3월 7일