

# 글로벌 경기 침체 우려 반영 증이지만...



은행 Weekly | 2025.4.7

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

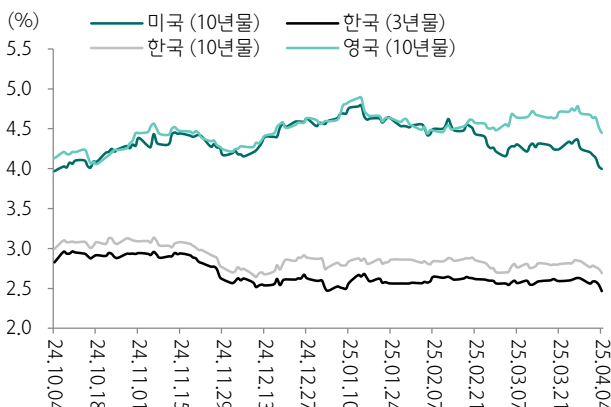
- 트럼프 상하관세에 글로벌 금융시장 패닉. 예상을 웃돈 고율 관세가 상대국 보복 관세를 불러오고 결국 미국 경제에 물가상승과 경기침체를 몰고 올 수 있다는 우려가 뉴욕증시 투매를 야기. JP모건은 세계 경제 침체 확률을 40%에서 60%로 상향
- KB국민은행과 스타벅스가 은행권 최초 제휴상품 'KB별통장'을 출시. 이종산업간 제휴를 통해 저원가성 예금 확보에 속도를 내고 있다는 분석. KB국민은행은 앞으로도 이종산업과의 적극적인 제휴를 통해 새로운 금융서비스를 선보이겠다는 입장
- 5대 시중은행의 지난달말 기준 정기예금 잔액은 922.5조원으로 전월 대비 15.5조원 가량 감소. 금리 인하가 시작되자 시중 자금이 예금 대신에 대체 투자처를 찾고 있는 모습. 빠져나간 예금 자금은 주로 MMDA 등 요구불예금으로 이동한 것으로 확인
- 오는 7월 스트레스DSR 3단계가 도입될 경우 가계대출 가산금리가 상향되는데 금융당국은 여기에 수도권 주담대만 가산금리를 1.95% 수준으로 올리는 방안을 검토 중. 이와 함께 수도권 전세대출 보증비율을 현행(90%)보다 축소하는 방안도 검토

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 4월 4일 종가 기준)

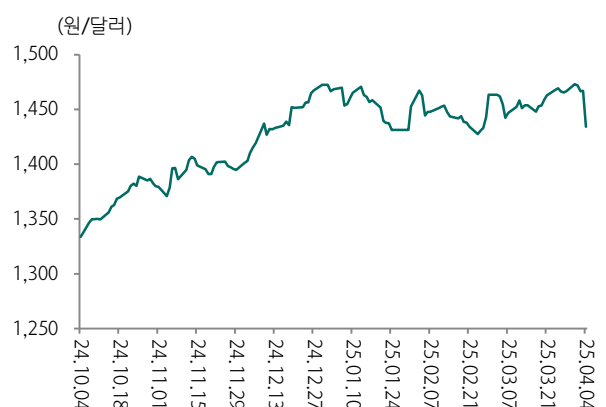
|        | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance (%) |      |      |      | Weekly Net Buy (십억원) |       |          |         |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|------|------|------|----------------------|-------|----------|---------|
|        |                |                |                |                |                     | 1W              | 1M   | 3M   | YTD  | 국내기관                 | 연기금   | 외국인      | 개인      |
| KOSPI  | 0.91           | 16.2           | 5.6            |                | 2,019,896.6         | -3.6            | -2.5 | 1.0  | 2.7  | 2,078.0              | 790.6 | -5,862.6 | 3,233.2 |
| 은행     | 0.37           | 4.5            | 8.5            | 0.62           | 113,200.9           | -1.9            | -0.9 | -1.3 | -0.8 | 89.6                 | 32.0  | -152.9   | 58.7    |
| KB 금융  | 0.47           | 5.5            | 8.9            | 0.69           | 30,577.2            | -1.3            | -0.3 | -7.3 | -6.3 | 40.5                 | 11.6  | -55.6    | 13.5    |
| 신한지주   | 0.39           | 5.0            | 8.7            | 0.64           | 23,687.1            | -1.6            | 2.0  | -2.4 | -1.3 | 40.7                 | 22.7  | -49.7    | 9.5     |
| 우리금융   | 0.32           | 3.8            | 8.8            | 0.58           | 12,208.2            | -1.3            | 1.2  | 7.7  | 7.0  | 12.7                 | 2.3   | -13.9    | 6.0     |
| 하나금융   | 0.35           | 4.2            | 8.7            | 0.60           | 16,832.3            | -4.4            | -1.3 | 2.8  | 3.2  | 2.7                  | -1.9  | -22.8    | 13.8    |
| 기업은행   | 0.32           | 4.1            | 7.9            | 0.57           | 11,339.4            | -2.2            | -8.1 | -0.9 | -0.8 | -14.6                | -7.5  | 3.4      | 12.7    |
| BNK 금융 | 0.27           | 3.8            | 7.5            | 0.54           | 3,167.9             | -3.6            | -7.4 | -4.9 | -3.8 | -6.8                 | -4.6  | -3.9     | 6.9     |
| DCB 금융 | 0.23           | 3.2            | 7.2            | 0.46           | 1,499.2             | -0.3            | -1.5 | 9.2  | 10.1 | 4.5                  | 2.1   | -3.4     | -1.1    |
| JB 금융  | 0.54           | 5.0            | 11.7           | 1.01           | 3,443.8             | 1.8             | 2.1  | 13.1 | 9.1  | 9.8                  | 7.4   | -7.1     | -2.5    |
| 카카오뱅크  | 1.52           | 20.6           | 7.6            | 0.78           | 10,445.8            | -3.7            | -3.5 | 2.1  | 4.0  | -1.4                 | 0.4   | -5.2     | 6.4     |
| 삼성카드   | 0.53           | 7.0            | 7.8            | 2.24           | 4,698.1             | 0.0             | -9.0 | 5.6  | 2.8  | 0.2                  | -0.4  | -0.3     | 0.1     |

## 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 주가 하락세 지속됐지만 KOSPI 하락률 3.6% 보다는 소폭 초과상승. 트럼프의 관세 정책 강도가 시장 예상을 상회하면서 글로벌 증시가 급락하는 등 패닉 양상을 보였으며 국내의 경우 탄핵 결정에 따른 정치 불확실성 완화로 금요일 장중 한때 상승세를 보이기도 했지만 약세가 지속되는 흐름. 다만 미국과 유럽, 일본 증시에 비해서는 KOSPI 하락 폭이 크지는 않은 모습이었으며 은행주의 경우 트럼프 관세 정책 발표 당일에는 외국인 순매도가 1,000억원을 상회하는 등 글로벌 경기 침체 우려 부각으로 당일 주가 낙폭이 상당히 크게 나타나는 양상을 보였음. 미국 국채금리는 트럼프 관세발 경기 침체 공포에 급락. 미국 10년물 국채금리는 6개월만에 4%를 하회했으며 JP모건은 트럼프 관세가 1968년 이후 가장 큰폭의 세금인상이라면서 올해 세계 경기 침체 위험 확률을 40%에서 60%로 상향 조정. 결국 미국 10년물 국채금리는 4.00%로 낮아지며 한주간 25bp 급락했고, 2년물 국채금리도 3.64%로 27bp 급락. 국내 국채금리도 하락세 전환. 10년물 국채금리는 2.69%로 한주간 15bp 하락했고, 3년물 국채금리는 2.46%로 한주동안 17bp 하락. 금요일 미국 다우지수와 나스닥지수가 각각 5.5%와 5.8% 급락해 최대 낙폭을 보였고, 국채금리도 6~8bp 내외 추가 하락한 점을 감안하면 월요일 국내 증시도 주가 약세와 금리 하락 출발 예상. 한편 원/달러 환율은 탄핵 인용 전후 1,430원선까지 하락하기도 했지만 이후 상승했고 1,461.0원으로 마감해 한주간 8.9원 하락. 지난주 국내 기관은 은행주를 약 900억원 순매수했지만 은행들의 자사주 매입분 약 1,100억원을 제외할 경우는 실질적으로 순매도였고, 외국인들은 은행주를 약 1,530억원 순매도. 특히 트럼프 관세 정책이 발표된 목요일에만 1,060억원을 순매도했는데 4대 대형 은행지주사들 위주로 고른 순매도를 나타냈음
- 전주 특징주는 하나금융. 한주간 주가가 4.4% 하락해 하락 폭이 가장 컸는데 올해 들어 KB금융과 신한지주에 비해 주가가 나름 선방한 탓에 지수 전체가 약세 국면에 진입하자 상대적으로 하락 폭이 더 크게 나타남. 하나금융의 경우 외국인 지분율이 67.1%로 높다는 점과 1분기 CET 1 비율 개선 폭이 크지 않을 수도 있다는 우려도 반영되고 있는 것으로 추정. 그 외 BNK금융과 카카오뱅크도 주가가 3.6%와 3.7% 하락해 약세 시현. BNK금융은 줄기차게 순매수하던 외국인의 순매수가 멈추자 주가 낙폭이 커졌고, 카카오뱅크는 공매도 재개 이후 대차잔고가 13백만주로 늘어나는 등 대차잔고 증가 우려가 반영되고 있는 것으로 판단. 반면 JB금융은 약 1.8% 상승해 은행주 중 유일하게 주가가 상승했음
- 일부 은행지주사들의 2024년말 CET 1 비율이 수정 상향. 신한지주와 하나금융은 금융당국이 금융안정을 위한 선제적 조치로서 구조적 외화 포지션의 경우 환율 변동에 따른 시장리스크를 RWA 산출에서 제외하기로 한 방안을 2024년말에 수정 적용해 연말 CET 1 비율이 개선되었고, 신한지주는 여기에 부동산신탁 책준형 리스크 RWA 반영까지 적용한 상태. 따라서 신한지주와 하나금융의 2024년말 CET 1 비율은 13.03%와 13.13%에서 각각 13.06%와 13.22%로 상향되었고, 우리금융도 기반영했던 구조적 외화 포지션 관련 추가 상승 요인이 발생하면서 2024년말 CET 1 비율이 12.08%에서 12.13%로 최종 확정. 일부 요인이 연말 기준으로 소급 반영된 만큼 1분기 CET 1 개선 요인이 소멸되었고 이에 따라 1분기 비율 개선 폭은 예상보다는 크지 않을 것으로 전망. KB금융의 경우 약 15bp 내외의 비율 상승이 예상되지만 신한지주와 하나금융은 연말 수준에서 추가 개선되기가 만만치는 않을 전망. 우리금융과 그 외 은행들은 약 10bp 내외의 CET 1 비율 상승 예상
- 트럼프 상호관세 정책 발표 및 중국 보복관세 발표 등에 따라 목요일 크게 하락했던 미국 대형은행주들이 금요일에도 큰폭 추가 하락해 이틀동안에만 주가가 16~18%대 급락. 무역 전쟁 격화에 따른 경기 침체 우려가 반영되고 있는데 경기 침체 우려가 계속 확산될 경우 은행주에 대한センチメント 약화 현상은 불가피하고, 국내 은행주도 이러한 현상에서 자유롭기는 어려움. 다만 관련 불확실성이 주가에 다소 지나치게 선반영되고 있는 상황이고, 과거 여러번 경기 침체 우려가 제기되었을 때에도 은행주 주가가 과도하게 선반영되고는 했지만 이후 투자심리 안정 및 주가 회복 과정 또한 빨랐다는 점에서 너무 막연하게 우려감을 높일 필요는 없다고 판단. 전주말 미국 증시 급락에 따라 국내 은행주도 주초 하락 출발이 예상되는데 은행 실적 안정성이 단기간에 크게 훼손될 가능성은 낮다는 점에서 중장기 측면에서는 이를 저가매수 기회로 고려해 볼 필요

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

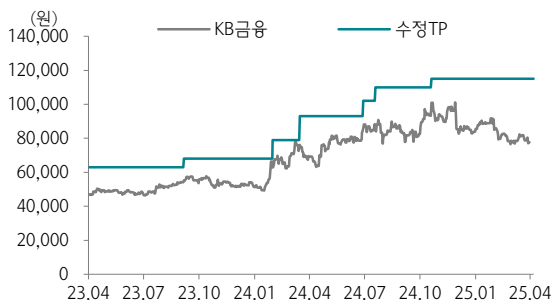
## KB금융(매수/TP 115,000원), DGB금융(매수/TP 11,500원)

- KB금융은 1분기 추정 순익 약 1.6조원으로 나름 양호한 실적이 예상되고, CET 1 비율도 약 15bp 내외 개선 예상. 상반기 실망스러웠던 주주환원 발표로 주가가 급락한 바 있는데 1분기를 기점으로 밸류업 기대감이 되살아날 공산이 크다고 판단
- DGB금융은 1분기 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상되고, 따라서 2025년 턴어라운드 스토리가 공고해질 가능성이 높음. 부동산신탁 책준형 RWA 리스크와 바젤 3 단계적 도입에 따른 주식 위험가중치 상향 등의 요인 적어 CET 1 비율도 양호할 듯

| Global Peer Table         |                |                |                |                |                     | (2025년 4월 4일 종가 기준) |       |       |       |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|---------------------|-------|-------|-------|
|                           | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance(%)      |       |       |       |
|                           |                |                |                |                |                     | 1W                  | 1M    | 3M    | YTD   |
| KOSPI                     | 0.91           | 16.2           | 5.6            |                | 2,019,896.6         | -3.6                | -2.5  | 1.0   | 2.7   |
| 은행                        | 0.37           | 4.5            | 8.5            | 0.62           | 113,200.9           | -1.9                | -0.9  | -1.3  | -0.8  |
| KB금융                      | 0.47           | 5.5            | 8.9            | 0.69           | 30,577.2            | -1.3                | -0.3  | -7.3  | -6.3  |
| 신한지주                      | 0.39           | 5.0            | 8.7            | 0.64           | 23,687.1            | -1.6                | 2.0   | -2.4  | -1.3  |
| 우리금융                      | 0.32           | 3.8            | 8.8            | 0.58           | 12,208.2            | -1.3                | 1.2   | 7.7   | 7.0   |
| 하나금융                      | 0.35           | 4.2            | 8.7            | 0.60           | 16,832.3            | -4.4                | -1.3  | 2.8   | 3.2   |
| 기업은행                      | 0.32           | 4.1            | 7.9            | 0.57           | 11,339.4            | -2.2                | -8.1  | -0.9  | -0.8  |
| BNK금융                     | 0.27           | 3.8            | 7.5            | 0.54           | 3,167.9             | -3.6                | -7.4  | -4.9  | -3.8  |
| DGB금융                     | 0.23           | 3.2            | 7.2            | 0.46           | 1,499.2             | -0.3                | -1.5  | 9.2   | 10.1  |
| JB금융                      | 0.54           | 5.0            | 11.7           | 1.01           | 3,443.8             | 1.8                 | 2.1   | 13.1  | 9.1   |
| 카카오뱅크                     | 1.52           | 20.6           | 7.6            | 0.78           | 10,445.8            | -3.7                | -3.5  | 2.1   | 4.0   |
| 삼성카드                      | 0.53           | 7.0            | 7.8            | 2.24           | 4,698.1             | 0.0                 | -9.0  | 5.6   | 2.8   |
| 미국                        |                |                |                |                |                     |                     |       |       |       |
| S&P 500                   | 3.89           | 19.0           | 19.1           | 8.20           | 44,682.0            | -9.1                | -12.1 | -14.3 | -13.7 |
| 은행                        | 1.11           | 10.0           | 11.0           | 0.97           | 1,434.7             | -13.9               | -16.9 | -16.7 | -16.2 |
| Wells Fargo               | 1.17           | 11.3           | 11.7           | 1.03           | 199.1               | -13.7               | -16.8 | -14.1 | -13.2 |
| JPM                       | 1.69           | 11.5           | 15.4           | 1.28           | 588.0               | -12.8               | -15.4 | -12.5 | -12.3 |
| CITI                      | 0.54           | 7.9            | 7.2            | 0.61           | 109.4               | -17.3               | -19.7 | -17.6 | -17.4 |
| BOA                       | 0.91           | 9.4            | 10.0           | 0.87           | 261.5               | -16.6               | -18.9 | -22.8 | -21.8 |
| US Bancorp                | 1.03           | 8.5            | 12.5           | 1.03           | 57.4                | -11.8               | -16.5 | -23.7 | -23.0 |
| PNC                       | 1.15           | 10.1           | 11.9           | 1.10           | 60.6                | -10.9               | -15.2 | -21.1 | -20.6 |
| BB&T                      | 0.75           | 8.8            | 9.0            | 1.01           | 45.4                | -14.0               | -20.5 | -20.2 | -19.8 |
| 중국                        |                |                |                |                |                     |                     |       |       |       |
| 상해A주지수                    | 1.34           | 14.3           | 9.4            | 0.79           | 51,921.8            | -0.9                | 0.7   | 4.4   | -0.3  |
| 은행                        | 0.64           | 6.7            | 9.8            | 0.73           | 10,734.9            | 1.1                 | 2.9   | 6.1   | 1.0   |
| 공상은행                      | 0.63           | 6.8            | 9.4            | 0.72           | 2,301.4             | 0.3                 | 0.6   | 4.9   | -0.4  |
| 건설은행                      | 0.64           | 6.6            | 10.0           | 0.79           | 1,641.3             | 3.4                 | 4.9   | 7.8   | 1.5   |
| 농업은행                      | 0.65           | 6.7            | 9.9            | 0.64           | 1,799.2             | 1.4                 | 2.2   | 3.6   | -2.2  |
| 중국은행                      | 0.65           | 7.3            | 9.1            | 0.67           | 1,554.7             | 2.4                 | 4.4   | 8.2   | 2.7   |
| 교통은행                      | 0.54           | 6.4            | 8.7            | 0.63           | 530.6               | 3.1                 | 6.5   | 5.9   | -1.3  |
| 초상은행                      | 0.94           | 7.2            | 13.4           | 1.21           | 1,072.2             | -1.4                | 1.4   | 10.3  | 8.5   |
| 일본                        |                |                |                |                |                     |                     |       |       |       |
| NIKKEI                    | 1.63           | 16.9           | 9.7            | 3.27           | 631,611.6           | -9.0                | -8.8  | -14.6 | -15.3 |
| 은행                        | 0.77           | 10.3           | 7.5            | 0.52           | 63,252.3            | -20.2               | -13.8 | -10.2 | -11.7 |
| Mitsubishi UHF            | 0.90           | 9.4            | 9.7            | 0.58           | 20,135.0            | -20.9               | -12.2 | -8.1  | -9.6  |
| Sumitomo Mitsui Financial | 0.76           | 9.0            | 8.7            | 0.52           | 12,138.9            | -20.6               | -16.3 | -15.7 | -17.0 |
| Mizuho                    | 0.73           | 8.4            | 9.1            | 0.36           | 8,237.6             | -22.7               | -21.7 | -14.1 | -15.4 |
| Sumitomo Mitsui Trust     | 0.71           | 8.3            | 8.7            | 0.41           | 2,373.3             | -15.9               | -12.5 | -9.0  | -10.8 |
| 유럽                        |                |                |                |                |                     |                     |       |       |       |
| MSCI Europe               | 1.98           | 14.2           | 13.2           | 0.98           | 12,166.6            | -8.3                | -9.7  | -1.5  | -2.1  |
| 은행                        | 0.95           | 8.3            | 11.5           | 0.63           | 1,185.7             | -13.8               | -10.7 | 8.6   | 6.3   |
| HSBC                      | 0.99           | 7.5            | 13.4           | 0.72           | 134.6               | -14.2               | -14.4 | 0.2   | -3.2  |
| Santander                 | 0.83           | 6.6            | 11.8           | 0.68           | 83.2                | -13.0               | -7.1  | 24.9  | 23.1  |
| BNP Paribas               | 0.65           | 6.8            | 9.5            | 0.40           | 77.7                | -12.6               | -4.2  | 17.4  | 16.0  |
| Credit Agricole           | 0.67           | 7.5            | 9.6            | 0.27           | 47.6                | -7.1                | -0.4  | 19.1  | 18.4  |
| Deutsche                  | 0.53           | 6.6            | 7.7            | 0.42           | 36.3                | -15.6               | -5.8  | 9.9   | 12.0  |
| Unicredit                 | 1.08           | 7.3            | 14.9           | 1.17           | 68.3                | -17.5               | -11.8 | 14.4  | 13.9  |

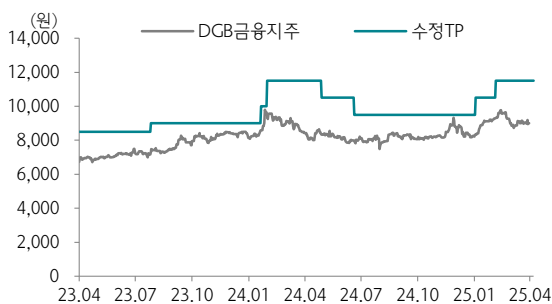
## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## 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% |

## 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% |

## 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 4월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 4월 7일 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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 | 94.04%  | 5.96%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 4월 4일