

호실적과 CET 1 개선 예상 종목 위주의 대응 권고

은행 Weekly | 2025.4.14



Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

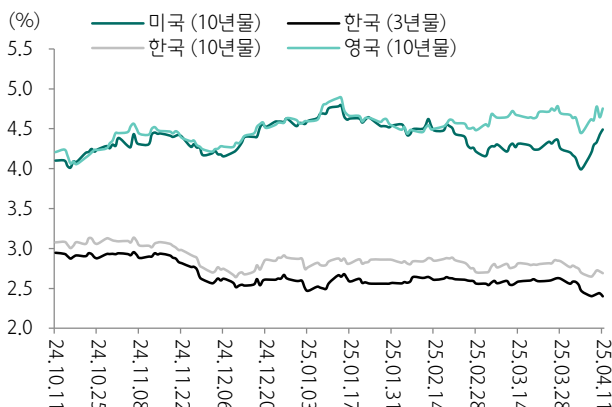
- 국내 금융지주·은행들이 미국 정부의 상호관세 부과로 직격탄을 맞은 중소기업에 약 25조원 규모의 금융지원 예정. 신한지주 10.5조원, KB금융과 하나금융이 8조원과 6.3조원을 지원. 우리금융은 상호관세 피해 지원 TF를 가동해 취약업종 지원할 예정
- 금융당국이 은행권 기업대출에 대해 자본규제를 완화하는 방안을 모색할 계획. 미국 상호관세 발표 후 글로벌 경기침체 우려가 확대됨에 따라 은행에 인센티브를 제공해 어려움을 겪는 기업에 대한 자금지원을 원활히 할 수 있도록 유도하겠다는 방침
- 대통령 파면 선고 이후 6월 대선이 현실화되는 가운데 정치권에서 발표한 '초단기 채무조정안'을 두고 금융권 부담 가중 예상. 채무조정을 확대하면 은행은 상환능력이 낮은 채무자를 더 많이 수용하게 되면서 부실채권 증가로 건전성 저하가 불가피
- 공정거래위원회가 15개 금융회사에 국고채 입찰 담합 혐의로 최대 11.4조원을 부과할 수 있다는 계획을 통보한 것으로 보도. 공정위는 금융회사들이 소명 절차를 거쳐 연말까지 최종 과징금을 부과할 계획인데 역대 최대 규모가 될 수도 있다는 전망

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 4월 11일 종가 기준)

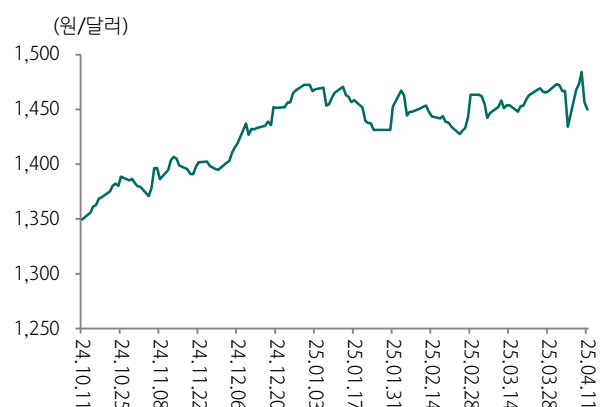
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	0.90	16.0	5.6		1,991,847.8	-1.3	-4.1	-3.3	1.4	903.5	830.6	-4,112.0	2,578.6
은행	0.36	4.4	8.5	0.62	109,211.0	-3.3	-2.8	-7.7	-4.0	123.8	7.3	-265.3	121.4
KB 금융	0.45	5.3	8.9	0.69	29,593.3	-3.2	-2.8	-14.4	-9.3	11.2	11.7	-39.1	26.4
신한지주	0.38	4.9	8.7	0.64	23,208.8	-2.0	2.4	-7.5	-3.3	80.8	12.5	-81.6	0.5
우리금융	0.31	3.7	8.8	0.58	11,784.9	-3.5	-0.7	2.4	3.3	22.9	1.0	-54.4	30.6
하나금융	0.33	3.9	8.7	0.60	15,913.1	-5.5	-5.8	-5.5	-2.5	12.6	-6.5	-75.1	56.9
기업은행	0.32	4.1	7.9	0.57	11,156.0	-1.6	-9.9	-4.5	-2.4	1.7	0.3	-4.5	-0.6
BNK 금융	0.27	3.7	7.5	0.54	3,075.6	-2.9	-6.7	-8.5	-6.6	-7.7	-12.3	-3.0	2.3
DGB 금융	0.22	3.2	7.2	0.46	1,464.3	-2.3	0.8	4.6	7.6	3.1	0.2	-2.6	-0.7
JB 금융	0.51	4.6	11.7	1.01	3,213.1	-6.7	-0.1	-1.9	1.8	-0.9	0.2	-5.0	5.9
카카오뱅크	1.42	19.3	7.6	0.78	9,801.9	-6.2	-8.9	-4.0	-2.4	-6.3	0.8	-9.2	15.4
삼성카드	0.52	6.8	7.8	2.24	4,559.1	-3.0	-7.8	-1.4	-0.3	-2.4	-1.0	-0.2	2.2

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 3.3% 하락해 KOSPI 하락률 1.3% 대비 초과하락. 트럼프 관세정책에 따른 경기침체 우려로 주초 KOSPI가 급락하자 은행주도 큰폭 하락했으며 은행지주사들이 관세전쟁 대응을 위해 기업들에게 수조원씩의 금융지원을 하겠다고 발표하자 공익 역할 확대에 대한 우려까지 부각되며 은행주들의 하락 폭이 더 커짐. 주 후반 트럼프의 관세유예 소식으로 지수와 은행주 주가가 모두 급반등을 했지만 주중반까지 은행주 하락 폭이 더 컸던 탓에 한주간으로는 결국 초과하락. 미국 국채금리는 급등했는데 관세 불확실성이 지속되면서 미 국채를 보유한 레버리지 헤지펀드들이 국채를 매도하기 시작해 투매 현상이 발생. 주중에 4.5%까지 치솟던 10년물 국채금리가 관세유예 결정 이후 다소 안정화되는 모습을 보이기도 했지만 다시 상승해 4.5%로 마감. 결국 10년물 국채금리는 한주간 50bp나 급등했음. 2년물 국채금리도 3.98%로 한주간 34bp 상승. 국내 국채금리는 상대적으로 안정적인 흐름이 나타남. 10년물 국채금리는 2.70%로 한주간 1bp 상승에 그쳤고, 3년물 국채금리는 2.41%로 한주동안 5bp 하락. 한편 원/달러 환율은 미국 국채가격 폭락에 따른 달러화 약세로 큰폭 하락. 주중 한때 1,480원을 상회하던 원/달러 환율은 관세유예 발표 이후 하락하기 시작했고, 목요일과 금요일 큰폭으로 하락해 1,421.0원으로 마감. 결국 한주간 40.0원 급락. 지난주 외국인들은 KOSPI와 은행주를 각각 4.1조원과 2,650억원 순매도했는데 전체 중 은행주 순매도 비중은 시가총액 비중 정도로 은행주 매도 강도가 더 거세지는 않았고, 국내 기관은 은행주를 약 1,240억원 순매수했는데 은행들의 자사주 매입분 1,200억원 가량을 제외할 경우 실질적으로는 순매수라고 보기 어려웠던 편. KB금융의 경우 상반기 5,200억원의 자사주 매입이 모두 완료되었으며, BNK금융의 경우는 지난주부터 자사주 매입을 본격적으로 시작
- 전주 특징주는 하나금융. 한주간 주가가 5.5% 하락해 전전주에 이어 전주에도 시중은행 중에서 주가 하락 폭이 가장 컸음. 올해 들어 KB금융과 신한지주 대비 주가가 나름 선방한 탓에 시장이 조정 국면에 접어들자 하락 폭이 더 커졌고, 원/달러 환율이 1,480원선을 상회하자 투자심리가 크게 악화되었기 때문. 원/달러 환율은 금요일 장중에 다시 1,450원선까지 하락했지만 불확실성이 여전하기 때문인지 낙폭 회복은 다소 제한적이었음. 그 외 지방은행 중에는 은행주 중 PBRI가 가장 높은 JB금융의 주가가 6.7% 하락했고, multiple이 높고 대차잔고가 계속 늘고 있는 카카오뱅크도 한주동안 주가가 6.2% 하락
- 4월 24일 KB금융을 시작으로 1분기 어닝시즌 개막. 실적 발표 예정일은 4/24(목) 4시 KB금융 4시 30분 JB금융, 4/25(금) 10시 삼성카드 2시 신한지주 3시 하나금융 3시 30분 BNK금융 4시 우리금융, 4/28(월) 4시 기업은행 4시 30분 DGB금융, 5/7(수) 10시 카카오뱅크 등임. 1분기 은행지주사 전체 추정 순익은 1분기 프리뷰 발간 당시만 해도 6.05조원으로 컨센서스에 부합하거나 소폭 밑돌 것으로 예상했는데 실제 순익은 6.2조원을 웃돌면서 컨센서스를 상회할 가능성이 높아졌음. 은행 유가증권관련익 등 비이자이익이 예상치를 상회할 것으로 기대되기 때문임. KB금융과 하나금융이 각각 1.64조원과 1.13조원의 순익으로 컨센서스를 다소 웃돌 것으로 예상되고, DGB금융도 1,500억원 이상의 순익 시현으로 양호한 실적을 발표할 가능성이 높음. 반면 우리금융과 BNK금융은 각각 7,060억원과 1,940억원의 순익으로 실적이 컨센서스를 하회할 것으로 판단
- 주요 언론에 따르면 상호 관세 부과로 어려움이 예상되는 중소기업과 소상공인을 위해 금융지주사들이 금리우대 등을 동반한 약 25조원 규모의 금융지원에 나서는 것으로 보도. 이로 인해 예상보다 대출성장률이 커지면서 자본비율과 NIM에 상당히 부정적인 영향을 미칠 수도 있다는 우려가 커지고 있음. 다만 이는 지난해말 발표한 올해 예정되어 있던 소상공인 금융지원 방안의 연장선상으로 이해. 금융지원 규모가 좀더 커질 수는 있겠지만 금융당국이 관련 대출에 대한 RWA 규제 완화 방안을 검토하는 것으로 알려지고 있고, 규모 등을 감안시 금리우대 등이 NIM에 미치는 영향도 아주 크지는 않을 듯. 물론 이외에도 초단기 채무조정안 이슈 등 은행의 사회적 역할을 강조하는 분위기가 계속될 것으로 보여 은행주 투자심리가 단기적으로 큰폭 개선되기는 쉽지 않은 상황. 그러나 최근에 은행주 주가가 이를 상당폭 반영했고, 펀더멘털과 주주환원을 확대 추세는 견고할 것이라는 점에서 중장기적으로는 비중확대 관점의 대응을 고려할 필요가 있다고 판단. 단기적으로는 1분기에 양호한 실적과 CET 1 비율 추가 개선이 예상되는 종목들인 KB금융과 DGB금융 등에 보다 관심을 높일 것을 권고

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 1.64조원으로 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 크게 상회할 것으로 예상되고, 2025년 턴어라운드 스토리 또한 공고해질 가능성이 높음. 부동산신탁 채준형 RWA 리스크와 바젤 3 단계적 도입에 따른 주식 위험가중치 상향 등의 요인 적어 CET 1 비율도 양호할 듯

Global Peer Table

(2025년 4월 11일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.90	16.0	5.6		1,991,847.8	-1.3	-4.1	-3.3	1.4
은행	0.36	4.4	8.5	0.62	109,211.0	-3.3	-2.8	-7.7	-4.0
KB금융	0.45	5.3	8.9	0.69	29,593.3	-3.2	-2.8	-14.4	-9.3
신한지주	0.38	4.9	8.7	0.64	23,208.8	-2.0	2.4	-7.5	-3.3
우리금융	0.31	3.7	8.8	0.58	11,784.9	-3.5	-0.7	2.4	3.3
하나금융	0.33	3.9	8.7	0.60	15,913.1	-5.5	-5.8	-5.5	-2.5
기업은행	0.32	4.1	7.9	0.57	11,156.0	-1.6	-9.9	-4.5	-2.4
BNK금융	0.27	3.7	7.5	0.54	3,075.6	-2.9	-6.7	-8.5	-6.6
DGB금융	0.22	3.2	7.2	0.46	1,464.3	-2.3	0.8	4.6	7.6
JB금융	0.51	4.6	11.7	1.01	3,213.1	-6.7	-0.1	-1.9	1.8
카카오뱅크	1.42	19.3	7.6	0.78	9,801.9	-6.2	-8.9	-4.0	-2.4
삼성카드	0.52	6.8	7.8	2.24	4,559.1	-3.0	-7.8	-1.4	-0.3

미국

S&P 500	4.12	20.2	18.9	8.2	47,228.8	5.7	-3.6	-7.6	-8.8
은행	1.18	10.8	10.9	1.0	1,530.9	7.0	-3.7	-10.0	-10.4
Wells Fargo	1.20	11.4	11.5	1.0	204.1	2.5	-7.1	-10.2	-11.0
JPM	1.89	13.0	15.4	1.3	657.3	12.3	3.8	-0.9	-1.5
CITI	0.57	8.4	7.1	0.6	116.0	6.0	-8.7	-13.1	-12.4
BOA	0.95	9.9	10.0	0.9	273.3	4.5	-9.2	-19.8	-18.2
US Bancorp	1.06	8.8	12.4	1.0	59.0	2.8	-7.8	-19.1	-20.8
PNC	1.14	10.1	11.8	1.1	60.1	-0.7	-10.6	-18.9	-21.2
BB&T	0.76	9.1	8.9	1.0	46.2	1.7	-11.3	-16.4	-18.4

중국

상해A주지수	1.30	13.9	9.4	0.8	50,320.5	-3.1	-4.2	2.3	-3.4
은행	0.62	6.5	9.8	0.7	10,370.1	-2.5	0.3	2.2	-1.5
공상은행	0.62	6.8	9.4	0.7	2,260.2	-1.3	0.3	1.9	-1.7
건설은행	0.63	6.5	10.0	0.8	1,547.0	-1.5	3.5	4.0	0.0
농업은행	0.64	6.6	9.9	0.6	1,765.8	-1.7	0.8	0.6	-3.9
중국은행	0.62	7.1	9.1	0.7	1,482.8	-4.2	0.6	1.7	-1.6
교통은행	0.52	6.1	8.7	0.6	503.9	-3.9	2.6	2.1	-5.1
초상은행	0.91	7.0	13.4	1.2	1,043.2	-2.7	-4.6	6.5	5.6

일본

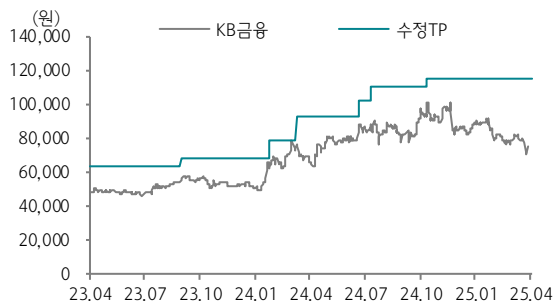
NIKKEI	1.63	16.9	9.7	3.2	625,892.5	-0.6	-8.0	-13.6	-15.8
은행	0.76	10.1	7.5	0.5	62,553.6	-1.3	-12.4	-11.9	-12.8
Mitsubishi UHF	0.88	9.2	9.7	0.6	19,845.4	-1.4	-11.7	-12.2	-10.9
Sumitomo Mitsui Financial	0.75	8.8	8.7	0.5	11,913.6	-1.9	-14.9	-17.1	-18.5
Mizuho	0.72	8.3	9.1	0.4	8,149.6	-1.1	-16.9	-15.3	-16.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.70	8.1	8.7	0.4	2,310.5	-2.6	-11.8	-10.1	-13.1

유럽

MSCI Europe	1.86	13.5	13.2	1.0	11,948.0	-1.8	-8.8	-4.1	-4.1
은행	0.89	7.7	11.5	0.6	1,189.2	0.5	-9.6	7.3	6.4
HSBC	0.99	7.4	13.3	0.7	131.4	-2.2	-11.7	-4.0	-5.3
Santander	0.83	6.7	11.8	0.7	84.7	1.7	-4.7	22.3	25.2
BNP Paribas	0.62	6.5	9.5	0.4	74.2	-4.5	-10.1	10.5	10.8
Credit Agricole	0.65	7.3	9.5	0.3	46.6	-2.1	-4.4	15.2	16.0
Deutsche	0.56	7.0	7.7	0.4	38.5	5.9	-6.8	15.4	18.6
Unicredit	1.14	7.7	15.0	1.2	72.2	5.6	-8.1	15.8	20.2

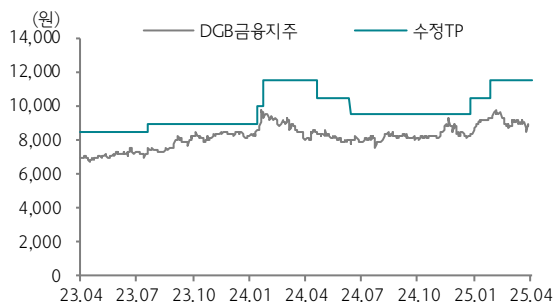
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

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 14일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 4월 14일 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	94.50%	5.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 4월 11일