



잠시 쉬어가는 흐름 예상

은행 Weekly | 2025.6.9

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

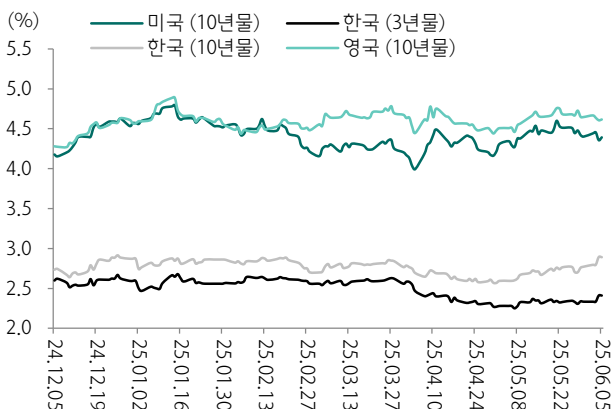
- 새 정부의 금융 분야 공약은 가계와 소상공인 부담을 완화하고 금융 약자를 지원하는 데 방점. ‘포용’이라는 키워드로 대출 가산금리 손질과 대환대출 확대, 중도상환수수료 감면, 배드뱅크 설치, 중금리대출 전문 인터넷은행 설립 등이 포함
- 민주당이 법정 최고금리 인하 조치를 정책공약집에 내놓지 않아 제2금융권은 안도하는 분위기. 금융사들은 역마진을 감수하지 않기 때문에 최고금리가 인하될 경우 15% 이상 고금리 차주가 대출대상에서 아예 제외되는 ‘컷 오프’ 현상 우려
- 새 정부는 고령 치매 환자가 보유한 154조원에 달하는 ‘치매머니’를 공공기관이 맡아 관리하는 공공신탁제도 도입을 약속. 은행 등 금융권에서는 신탁 신청과 이용 비용을 무료로 하는 공공신탁제도 도입을 추진할 경우 유연대용신탁 시장 위축을 우려
- 5대 은행에서 계좌를 개설한 외국인 고객 수는 4월말 651.9만명으로 올해 2월말에서 4월말까지 5.5만명 증가. 하반기부터는 5대 은행 모두에서 외국인도 스마트폰만 있으면 체크카드 발급, 신규 계좌 개설 등이 가능해져 고객 수는 더욱 증가할 전망

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 6월 5일 종가 기준)

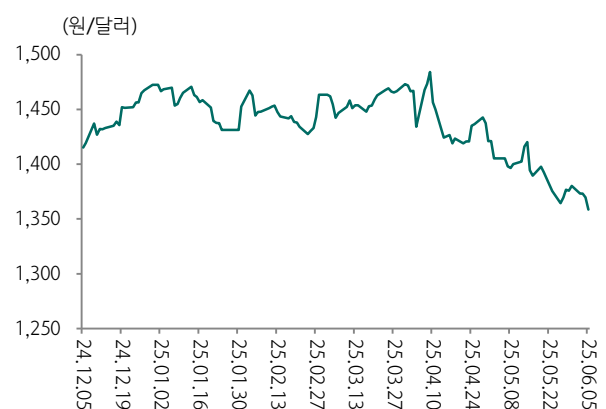
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	〈연기금〉	외국인	개인
KOSPI	1.04	18.5	5.6		2,302,942.1	4.2	9.3	9.2	17.2	183.8	55.5	2,167.6	-2,317.0
은행	0.47	5.7	8.6	0.62	139,284.1	2.0	12.6	24.7	25.2	-151.1	-72.8	254.3	-99.7
KB 금융	0.63	7.3	9.0	0.70	40,549.4	1.9	13.6	35.2	28.2	-45.2	-49.5	64.3	-19.1
신한지주	0.49	6.3	8.8	0.65	29,353.9	1.9	15.9	27.7	24.2	-18.4	-8.9	47.3	-28.1
우리금융	0.41	4.9	8.6	0.56	14,926.1	4.3	12.7	23.9	30.8	-65.3	-3.4	93.1	-26.8
하나금융	0.44	5.1	9.0	0.62	20,927.2	1.1	12.6	23.5	29.4	-25.1	-8.9	37.8	-12.8
기업은행	0.36	4.7	7.9	0.57	12,798.7	2.0	5.2	3.6	12.0	0.9	-1.4	7.8	-7.9
BNK 금융	0.32	4.5	7.3	0.52	3,556.3	1.0	6.9	6.4	8.0	1.3	0.5	3.4	-4.4
이M 금융	0.29	4.1	7.4	0.46	1,890.2	1.7	8.9	26.2	38.9	-1.4	-2.3	0.0	1.0
JB 금융	0.59	5.3	11.8	1.01	3,715.3	1.5	10.6	10.9	17.7	2.0	1.1	0.6	-1.7
카카오뱅크	1.68	22.6	7.6	0.77	11,567.0	3.2	4.1	4.3	15.2	2.6	-0.3	5.9	-8.3
삼성카드	0.58	7.7	7.7	2.21	5,132.6	2.5	6.0	-0.2	12.3	4.0	0.6	-1.9	-2.1

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 2.0% 상승해 상승세를 이어갔지만 KOSPI 상승률 4.2% 대비로는 초과하락세 시현. 지난주 은행주가 초과하락한 이유는 대선을 전후해 국내 기관들의 차익실현 물량이 출회되었기 때문. 선거 전일 국내 기관 매도로 인해 큰폭 하락한 은행주는 선거 다음날 외국인들의 대량 매수로 다시 주가가 큰폭 반등했지만 국내 기관들의 차익실현 매물이 지속적으로 출회되면서 상승 폭은 다소 제한되는 모습이었음. 국내 기관 매도의 배경은 새 정부의 금융 분야 공약들이 포용에 방점이 찍히면서 관련 우려감이 커지고 있기 때문으로 추정됨. 한편 금융주 내에서는 은행주는 2.0% 상승에 그쳤지만 증권주는 7.4%, 보험주는 12.9%나 급등하는 모습이었음. 전주 미국 국채금리는 상승 전환. 미국 5월 비농업 고용지표가 예상보다 강하게 나왔고, 5월 ISM 세부항목들도 인플레이션 압력 증가를 시사. 이에 따라 시장은 연준의 기준금리 인하 가능성이 낮아졌다고 판단하고 있기 때문. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.51%로 한주간 11bp 상승했고, 2년물 국채금리도 4.04%로 한주동안 14bp 상승. 국내 국채금리도 상승세가 이어짐. 10년물 국채금리는 2.89%로 한주간 10bp 상승했고, 3년물 국채금리도 2.41%로 6bp 상승. 한편 원/달러 환율은 글로벌 시장에서 달러화가 약세를 보이면서 아시아통화가 동반 강세를 나타내고, 새 정부 출범에 따른 기대감으로 외국인이 국내 증시 순매수에 나서면서 1,350원대까지 하락. 1,356.5원으로 마감해 한주간 26.6원 하락했음. 전주 외국인들은 KOSPI를 약 2.2조원이나 순매수했고, 은행주도 2,540억원을 순매수해 은행주 순매수 강도가 크게 확대. 반면 국내 기관들은 KOSPI는 1,840억원 순매수했지만 은행주는 1,510억원을 순매도해 은행주를 대거 매도. 지난주 은행들의 자사주 매입분 390억원을 감안할 경우 실질적으로는 2,000여억원 가까이 순매도한 셈
- 전주 특징주는 우리금융. 주가가 한주간 4.3% 상승해 은행주 중 상승 폭이 가장 컸음. 이는 외국인이 우리금융을 930억원이나 순매수하면서 외국인 수급 여건이 크게 개선되었기 때문. 절대 PBR이 대형은행지수 중 가장 낮았는데 환율 하락에 따른 CET 1 비율 개선 폭 또한 크기 때문에 2분기 자본비율 추가 개선에 대한 기대감이 높고, 여기에 동양ABL생명 인수에 따른 ROE 개선 효과에 주목하고 있는 것으로 추정됨. 그 외 대부분의 은행들은 1~2% 내외의 추가상승률을 보였고, 카카오뱅크는 기준금리 인하에다 그룹주 동반 강세 현상 등으로 인해 주가가 한주간 3.2% 상승해 상승률이 소폭 더 컸음
- 공약을 통해 본 새 정부의 은행 관련 정책 방향은 1) 가계 및 소상공인 금융비용 부담 완화와 2) 소상공인 대상 정부와 민간부문의 자금공급 확대 등임. 1) 금융비용 부담 완화는 ① 중도상환수수료 감면 및 대환대출 활성화 ② 법적비용(신보로 등) 및 교육세 부담 구조 개편을 통해 가산금리를 낮추면서 대출금리를 인하 ③ 배드뱅크 설립 등으로 소상공인 재기 지원 강화 방안 예상. ①은 정책모기지 및 정책금융기관에 우선 적용될 것으로 예상되어 영향은 크지 않을 전망. ②는 적용 범위에 따라 달라질 수 있는데 가산금리에서 신보로와 교육세를 제외할 경우 이론적으로는 약 10bp 내외의 NIM 하락 효과가 발생할 수도 있을 것으로 추정. ③ 배드뱅크 출연의 경우 98년과 08년 두차례 금융사들이 총 5,000억원대 내외로 출연한 적이 있었는데 전체 규모가 크지 않았고, 출연 이후 배당금 또는 상각채권 매각익 등이 발생하는 경우도 있어 실질적인 손실액은 출연금을 크게 하회했던 것으로 판단. 2) 소상공인 대상 자금공급 확대는 과거 코로나대출 종합대책처럼 채무조정을 확대하고, 상환유예/장기분할상환 프로그램을 도입할 것으로 예상됨. 다만 과거 사례를 봤을 때 대체로 보증대출이 크게 확대되면서 은행 대손 부담에 대한 우려는 크지 않을 것으로 전망
- 현 은행 평균 PBR은 약 0.47배. 우리는 은행 PBR 0.6배는 그동안 de-rating되던 은행 valuation이 정상화되는 수준이며 규제 요인까지 감안한 PBR이기 때문에 0.6배 이하는 중장기적으로 계속적인 비중확대 기회라고 주장해 왔음. 그러나 단기적으로는 잠시 쉬어가는 흐름이 예상되는데 이는 섀티먼트상 국내 기관들의 매도세가 단기간 지속될 수 있을 것으로 예상되기 때문. 판건은 외국인 매수세 전환 여부인데 지난주 수요일에는 선거 직후 불확실성 해소로 외국인이 은행주도 대거 순매수했지만 아직 본격적인 순매수 전환 여부를 예단하기는 어려운 상태. 다만 2분기 호실적 시현 및 CET 1 비율의 큰폭 상승이 확인될 경우 밸류업 기대 확대로 외국인 매수세가 본격화될 수 있다고 판단. 우리가 주가 조정을 비중확대의 기회라고 보는 배경임

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

하나금융(매수/TP 92,000원), 신한지주(매수/TP 75,000원)

- 하나금융은 순익 외에도 NIM과 CET 1 비율 추가 상승 등 1분기 호실적 시현으로 올해 4조원대 이익 기대. 최근 원/달러 환율 하락으로 환율 모멘텀을 크게 받을 것으로 전망. 환율 하락은 이익과 자본비율 측면에서 하나금융에 가장 유리하기 때문
- 신한지주 1분기 CET 1 비율은 13.27%로 2022년 이후 최대 수준. 최근 경쟁사와의 PBR gap이 다시 크게 확대되면서 상대적 측면에서도 가격 매력이 커진 상황. 오버행 우려 등을 감안한다고 해도 gap 축소 차원의 반등이 나타날 것으로 예상

Global Peer Table

(2025년 6월 5일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.04	18.5	5.6		2,302,942.1	4.2	9.3	9.2	17.2
은행	0.47	5.7	8.6	0.62	139,284.1	2.0	12.6	24.7	25.2
KB금융	0.63	7.3	9.0	0.70	40,549.4	1.9	13.6	35.2	28.2
신한지주	0.49	6.3	8.8	0.65	29,353.9	1.9	15.9	27.7	24.2
우리금융	0.41	4.9	8.6	0.56	14,926.1	4.3	12.7	23.9	30.8
하나금융	0.44	5.1	9.0	0.62	20,927.2	1.1	12.6	23.5	29.4
기업은행	0.36	4.7	7.9	0.57	12,798.7	2.0	5.2	3.6	12.0
BNK금융	0.32	4.5	7.3	0.52	3,556.3	1.0	6.9	6.4	8.0
IM금융	0.29	4.1	7.4	0.46	1,890.2	1.7	8.9	26.2	38.9
JB금융	0.59	5.3	11.8	1.01	3,715.3	1.5	10.6	10.9	17.7
카카오뱅크	1.68	22.6	7.6	0.77	11,567.0	3.2	4.1	4.3	15.2
삼성카드	0.58	7.7	7.7	2.21	5,132.6	2.5	6.0	-0.2	12.3

미국

S&P 500	4.70	23.2	18.6	8.14	52,812.9	1.5	7.2	4.9	2.0
은행	1.39	12.7	10.9	0.95	1,800.6	1.8	7.7	7.2	5.7
Wells Fargo	1.44	13.9	11.3	1.00	248.4	2.1	4.5	5.6	8.7
JPM	2.13	14.4	15.5	1.23	738.5	0.7	6.6	8.5	10.9
CITI	0.71	10.7	7.1	0.58	146.2	3.9	12.7	11.8	11.2
BOA	1.18	12.4	10.0	0.85	338.7	2.5	10.7	9.8	2.3
US Bancorp	1.23	10.4	12.4	1.04	69.8	2.7	9.2	2.1	-6.4
PNC	1.33	11.9	11.5	1.08	70.7	2.8	9.2	0.9	-7.4
BB&T	0.87	10.4	8.6	0.97	53.2	2.9	5.7	-2.5	-6.3

중국

상해A주지수	1.26	13.0	9.8	0.80	52,439.0	1.2	2.3	0.4	1.0
은행	0.67	7.0	9.7	0.74	11,177.6	0.7	4.1	7.1	4.8
공상은행	0.65	7.1	9.4	0.72	2,382.1	0.4	1.7	4.0	2.6
건설은행	0.66	6.8	10.0	0.81	1,690.8	-0.3	1.7	7.9	2.4
농업은행	0.71	7.2	9.8	0.64	1,940.9	1.4	4.3	9.8	5.1
중국은행	0.62	7.2	8.9	0.74	1,499.0	-1.3	-0.7	2.3	-1.1
교통은행	0.56	6.7	8.4	0.61	528.7	1.2	3.8	9.4	-1.0
초상은행	0.97	7.6	13.3	1.20	1,128.8	2.4	7.5	3.5	13.2

일본

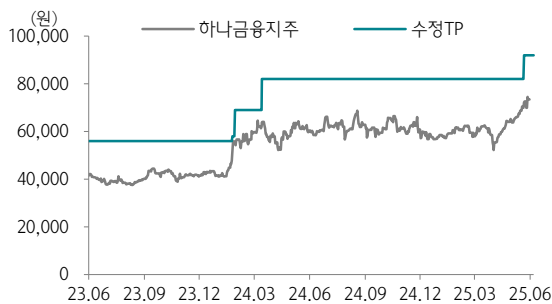
NIKKEI	1.93	18.3	9.9	3.13	703,494.8	-0.6	2.5	1.0	-5.4
은행	0.92	12.9	7.0	0.50	74,486.1	-1.9	12.5	0.2	4.2
Mitsubishi UHF	1.07	11.1	9.8	0.54	23,688.9	-3.1	13.0	2.3	6.3
Sumitomo Mitsui Financial	0.89	10.4	9.0	0.52	14,042.3	-2.3	10.1	-4.3	-4.0
Mizuho	0.89	9.9	9.6	0.38	9,924.3	-1.3	14.9	-6.5	1.9
Sumitomo Mitsui Trust	0.84	9.8	8.9	0.41	2,747.6	-1.8	12.7	1.6	4.5

유럽

MSCI Europe	2.12	15.6	12.8	0.96	13,546.0	1.0	4.0	1.5	9.1
은행	1.07	9.2	11.5	0.64	1,455.5	1.2	8.9	7.7	30.6
HSBC	1.19	8.9	13.1	0.71	154.6	1.0	5.1	1.0	12.3
Santander	1.06	8.3	12.5	0.76	107.2	0.7	11.5	14.1	58.5
BNP Paribas	0.74	7.8	9.5	0.40	88.4	1.3	9.2	7.5	31.9
Credit Agricole	0.69	7.7	9.3	0.26	49.3	1.1	4.9	4.8	22.5
Deutsche	0.71	8.7	7.9	0.41	48.0	0.7	7.8	13.9	48.1
Unicredit	1.42	9.5	15.2	1.19	90.7	2.9	11.1	9.9	51.1

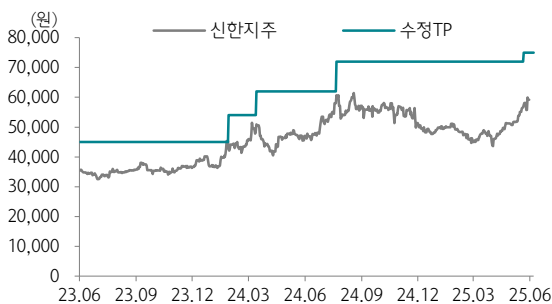
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.29	BUY	92,000		
25.3.21	1년 경과		-	-
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%
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%

신한지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.29	BUY	75,000		
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%
24.2.5	BUY	54,000	-16.81%	-4.63%
23.4.5	BUY	45,000	-20.35%	0.67%

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 6월 9일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 9일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 6월 5일