

추가 상승 가능성 열려 있지만 조심스러운 접근 필요



은행 Weekly | 2025.6.16

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

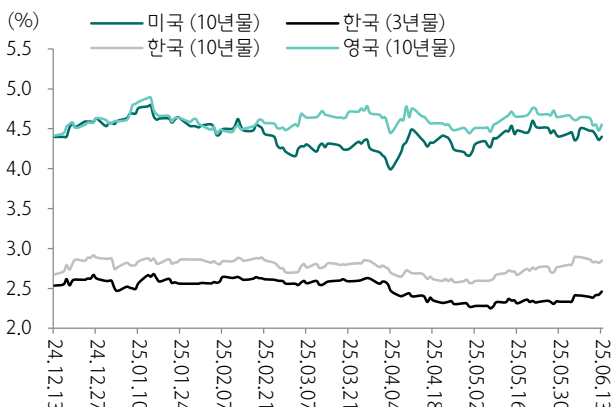
- 이재명 새 정부 공약에 따라 은행의 가계·소상공인 대출 가산금리에서 법정비용이 제외되면 금리가 약 0.2%p 인하될 전망. 대선후보 시절 법정비용이 금융소비자에게 부담 전가되지 않도록 은행법 개정을 통해 원리금 상환 부담을 줄이겠다고 밝힘
- 새 정부가 자영업자 코로나 빚 등을 대규모 탕감할 것이라는 전망이 강한 가운데 은행권도 재원마련에 동참해야 할 것으로 예상. 다만 여당이 마련한 이사의 충실 의무를 확대하는 상법 개정안이 은행권의 이러한 참여에 걸림돌이 될 수 있다는 시각
- 국회 여당의원 주도로 일반은행 대상 중금리대출 권고 비율 기준 도입 추진 예상. 법제화보다는 인터넷전문은행과 같이 권고 비율을 통해 가계대출 중 중·저신용자 대출 비율을 7%로 하는 방안이 유력. 이에 따라 약 17조원의 추가 대출 발생 예상
- 이재명 대통령은 “주식 투자를 부동산에 버금가는 대체투자 수단으로 만들면 기업의 자본 조달이 수월해지고 대한민국 경제 전체가 선순환 구조를 갖추게 될 것”이라 언급. 이에 따라 정부는 배당을 촉진하기 위한 세제 개편이나 제도 개편을 준비

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 6월 13일 종가 기준)

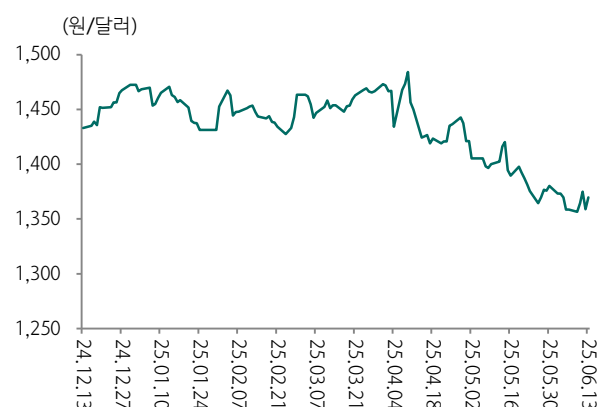
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	〈연기금〉	외국인	개인
KOSPI	1.07	19.0	5.6		2,369,323.1	2.9	9.6	12.8	20.6	-1,365.1	5.2	2,308.7	-935.2
은행	0.48	5.8	8.6	0.62	143,672.5	2.1	14.2	27.8	27.8	-157.1	-64.4	188.6	-44.6
KB 금융	0.63	7.3	9.0	0.70	40,435.0	-0.3	13.5	35.4	27.9	-59.2	-34.2	43.1	14.2
신한지주	0.48	6.2	8.8	0.65	29,254.7	-0.3	13.9	29.1	23.8	-51.3	-15.7	39.3	-8.0
우리금융	0.42	5.0	8.6	0.56	15,260.3	2.2	14.4	28.0	33.7	-34.0	-3.8	35.4	4.5
하나금융	0.47	5.5	9.0	0.62	22,350.8	6.8	19.8	30.6	38.2	-30.6	-19.6	67.0	-35.0
기업은행	0.38	4.9	7.9	0.57	13,524.3	5.7	9.9	8.0	18.4	5.0	0.6	5.3	-10.1
BNK 금융	0.34	4.5	7.6	0.54	3,788.8	6.5	12.8	13.4	15.1	20.2	12.0	-7.7	-11.1
이M 금융	0.30	4.1	7.4	0.46	1,920.2	1.6	8.7	30.1	41.1	-11.9	-4.6	11.1	0.7
JB 금융	0.62	5.5	11.8	1.01	3,878.2	4.4	12.2	19.7	22.9	4.6	0.8	-4.8	0.1
카카오뱅크	1.92	25.9	7.6	0.77	13,260.3	14.6	19.1	20.9	32.1	24.9	18.0	-20.0	-7.6
삼성카드	0.65	8.6	7.7	2.21	5,700.3	11.1	17.0	15.6	24.7	10.5	6.0	-4.0	-5.8

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 2.1% 상승했지만 KOSPI 대비로는 소폭 초과하락. 새 정부의 금융 관련 정책 이슈로 국내 기관들의 은행주 매도세가 지속되면서 단기적으로는 조정 흐름이 나타날 것으로 예상했지만 지난주에도 외국인의 강한 매수세가 이어져 하방 압력을 크게 약화시켰기 때문. 이스라엘의 이란 공습으로 금요일 지수가 상당폭 하락했지만 후보 공약집에서 빠졌던 배당소득 분리과세가 다시 급물살을 타면서 은행주는 하락하지 않았던 점도 반등에 일조. 대통령은 거래소 간담회에서 이소영 의원 발의 소득세법 개정안을 언급하면서 배당 활성화를 위해 세제와 제도 개편을 추진하겠다고 밝힘. 전주에 미국 국채금리는 하락. 미국 5월 근원 CPI와 근원 PPI가 컨센서스를 하회하면서 9월 금리 인하 기대감이 높아졌기 때문. 다만 4.3%대까지 하락하던 10년물 국채금리는 13일 이스라엘의 이란 공격으로 국제유가가 급등하고 인플레이션 우려가 커지면서 4.4%대로 상승했음. 결국 미국 10년물 국채금리는 4.41%로 한주간 10bp 하락했고, 2년물 국채금리도 3.95%로 한주동안 9bp 하락. 국내 국채금리는 추경 우려로 외국인이 3년물 국채선물을 순매도하면서 3년물은 2.46%로 한주간 5bp 상승. 반면 10년물 국채금리는 글로벌 금리에 연동되면서 2.82%로 한주간 70bp 하락. 한편 원/달러 환율은 미국 기준금리 인하 기대 등으로 1,350원대를 유지하다가 이스라엘의 이란 공습으로 다시 반등해 1,363.5원으로 마감. 한주간 7.0원 상승. 전주 외국인들은 KOSPI를 약 2.3조원 순매수해 2주 연속 2조원대의 순매수를 기록. 은행주도 1,890억원을 순매수해 전전주보다는 매수 강도가 약간 둔화되었지만 여전히 강한 매수세를 기록 중. 반면 국내 기관들은 KOSPI와 은행주를 각각 1.7조원과 1,570억원 순매도
- 전주 특징주는 카카오뱅크. 스테이블코인 제도화 기대감에 카카오페이와 카카오가 각각 58.5%와 16.3% 급등하면서 카카오뱅크 주가도 한주간 14.6% 상승. 카카오뱅크의 2024년 배당성향은 39%로 이소영 의원이 발의한 배당성향 35% 이상 상장사 배당소득 분리과세 개정안 수혜주로도 볼 수 있음. 삼성카드도 지난주에 주가가 11.1% 상승했는데 역시 2024년 배당성향 45%로 배당소득 분리과세 개정안 수혜주이며, 추경 민생지원금 지급시 취급금 증가에 대한 기대도 작용하고 있는 것으로 추정. 여기에 자사주 7.9% 보유 중으로 자사주 소각 의무화 기대감도 주가에 반영 중인 것으로 보임
- 새 정부가 배당 활성화를 위한 세제 개편을 추진하면서 이소영 의원이 발의한 배당소득 분리과세 도입 법안에 대한 시장의 관심이 커짐. 주요 내용은 배당성향 35% 이상 상장법인으로부터 받은 배당소득에 대해서는 별도의 세율로 분리과세한다는 것임. 은행/카드사 중 2024년 기준 해당 금융사는 기업은행(35%), 카카오뱅크(39%), 삼성카드(45%). 공통점은 모두 자사주 매입·소각을 진행하지 않는 금융사들임. 은행지주사들의 경우 현재의 낮은 PBR에서는 현금배당보다는 자사주 매입·소각이 주주 가치 제고에 더 도움이 된다는 입장으로 배당성향 확대보다는 자사주 매입·소각 증가를 통한 총주주환원을 확대에 주력해 왔고, 이러한 방향으로 밸류업 공시를 한 상황. 이는 높은 외국인지분율에 따른 국부유출 논란 등 단기간 배당성향을 크게 향상시키기는 어렵다는 현실론적인 측면도 고려되었기 때문. 다만 상기 법안이 법제화되고 배당성향 기준으로 세제 혜택이 주어질 경우 은행지주사들의 기존 밸류업 방법론이 재논의될 가능성은 있다고 판단
- 우리 필드테스트에 따르면 은행들의 5월 월중 NIM은 전월대비 소폭 하락에 그쳐 현 추세라면 2분기 NIM은 전분기대비 평균 2bp 내외 하락에 그칠 전망. 2분기 평균 대출성장률은 약 1.5% 내외로 1분기의 0.3% 성장에서 다소 커지지만 상반기 누적 성장률은 2% 하회 예상. 최근 주택대출 증가에 대한 우려가 높았지만 가계대출 성장률은 우리은행을 제외할 경우 대부분 1%를 넘지 않을 듯. 오히려 대기업대출 성장률이 다소 크게 높아지면서 전체 대출성장률을 견인하고 있는 상태임
- 우리는 지난 보고서에서 외국인의 은행주 매수세 전환 여부가 매우 중요한 관전포인트라고 언급한 바 있는데 일련의 금융정책 관련 우려로 제약 요인이 상존함에도 불구하고 새 정부 증시활성화에 따른 저 PBR주 valuation 정상화 및 주주환원 확대 기대가 외국인의 은행주 매수세를 계속 유발한다면 추가 상승 가능성은 충분히 열려 있는 상태. 다만 중동발 지정학적 리스크가 확대되고 있고, 채무조정/채무탕감 강도와 배드뱅크 규모 확인 등 단기적으로는 조심스러운 접근이 필요하다고 판단

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

KB금융(매수/TP 135,000원), 신한지주(매수/TP 75,000원)

- KB금융과 신한지주 등 대형 리딩뱅크들의 최근 주가 약세 현상은 가산금리 인하 및 소상공인 금융지원 확대 등 은행권 공익 역할 증가 시나리오 하에서 지원 강도가 더 커질 수 있다는 우려감 때문인 것으로 추정. 다만 이는 일시적 현상에 그칠 듯
- KB금융은 2분기 실적 발표를 기점으로 밸류업 모멘텀에 대한 기대가 한층 더 강화될 것으로 예상. 신한지주는 오버행 우려 및 CET 1 비율 개선 모멘텀 약화 가능성 등을 감안한다고 해도 타사들과의 PBR gap이 너무 벌어지거나 축소된 상태임

Global Peer Table

(2025년 6월 13일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.07	19.0	5.6		2,369,323.1	2.9	9.6	12.8	20.6
은행	0.48	5.8	8.6	0.62	143,672.5	2.1	14.2	27.8	27.8
KB금융	0.63	7.3	9.0	0.70	40,435.0	-0.3	13.5	35.4	27.9
신한지주	0.48	6.2	8.8	0.65	29,254.7	-0.3	13.9	29.1	23.8
우리금융	0.42	5.0	8.6	0.56	15,260.3	2.2	14.4	28.0	33.7
하나금융	0.47	5.5	9.0	0.62	22,350.8	6.8	19.8	30.6	38.2
기업은행	0.38	4.9	7.9	0.57	13,524.3	5.7	9.9	8.0	18.4
BNK금융	0.34	4.5	7.6	0.54	3,788.8	6.5	12.8	13.4	15.1
iM금융	0.30	4.1	7.4	0.46	1,920.2	1.6	8.7	30.1	41.1
JB금융	0.62	5.5	11.8	1.01	3,878.2	4.4	12.2	19.7	22.9
카카오뱅크	1.92	25.9	7.6	0.77	13,260.3	14.6	19.1	20.9	32.1
삼성카드	0.65	8.6	7.7	2.21	5,700.3	11.1	17.0	15.6	24.7

미국

S&P 500	4.67	23.1	18.6	8.24	52,656.1	-0.4	1.7	8.6	1.6
은행	1.36	12.4	10.9	0.95	1,763.6	-2.1	-0.9	12.4	3.5
Wells Fargo	1.37	13.2	11.3	1.00	235.5	-5.2	-4.8	6.3	3.0
JPM	2.12	14.4	15.5	1.23	736.3	-0.3	0.7	18.4	10.5
CITI	0.70	10.4	7.0	0.58	142.6	-2.4	1.0	14.5	8.5
BOA	1.16	12.1	10.0	0.86	332.1	-2.0	0.1	11.8	0.3
US Bancorp	1.18	10.0	12.4	1.04	67.0	-4.0	-3.1	6.3	-10.1
PNC	1.29	11.6	11.5	1.08	68.6	-2.9	-2.3	3.8	-10.1
BB&T	0.83	10.0	8.6	0.97	51.0	-4.2	-5.8	0.0	-10.2

중국

상해A주지수	1.26	13.0	9.8	0.80	52,465.7	-0.1	0.4	1.0	0.7
은행	0.66	7.0	9.7	0.74	11,295.7	-0.2	-0.7	7.4	4.6
공상은행	0.65	7.1	9.4	0.72	2,396.0	-0.1	-1.9	5.3	2.5
건설은행	0.65	6.7	10.0	0.81	1,763.3	-1.6	-4.3	7.1	0.8
농업은행	0.70	7.2	9.8	0.64	1,943.6	-0.2	-0.5	10.2	4.9
중국은행	0.61	7.0	8.9	0.74	1,475.1	-2.0	-5.8	2.3	-3.1
교통은행	0.56	6.7	8.4	0.61	536.3	0.0	0.3	10.8	-1.0
초상은행	0.99	7.7	13.3	1.20	1,149.8	1.6	1.4	3.1	15.0

일본

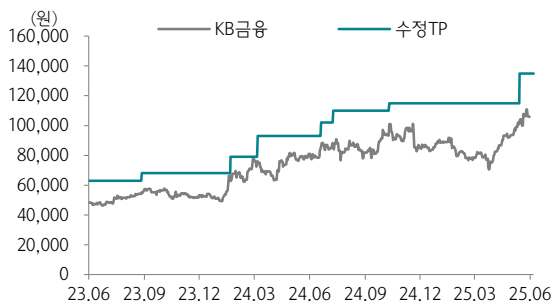
NIKKEI	1.94	18.5	9.8	3.14	698,843.0	0.2	-0.9	3.7	-5.2
은행	0.91	12.9	6.9	0.50	73,578.4	-1.2	1.6	-0.5	2.9
Mitsubishi UHF	1.04	11.0	9.8	0.54	23,345.0	-1.5	1.4	0.7	4.8
Sumitomo Mitsui Financial	0.88	10.2	9.0	0.52	13,867.5	-1.2	0.3	-5.0	-5.2
Mizuho	0.88	9.7	9.6	0.36	9,791.1	-1.3	2.9	-4.0	0.6
Sumitomo Mitsui Trust	0.82	9.5	9.0	0.41	2,680.5	-2.4	4.3	1.1	1.9

유럽

MSCI Europe	2.11	15.6	12.8	0.96	13,320.7	-1.6	0.6	2.7	7.3
은행	1.05	9.1	11.5	0.64	1,412.1	-2.9	0.8	8.7	26.9
HSBC	1.18	8.8	13.1	0.71	151.7	-1.7	-1.1	2.5	10.3
Santander	1.03	7.9	12.6	0.75	102.1	-3.1	1.1	16.2	53.6
BNP Paribas	0.70	7.5	9.4	0.40	85.1	-3.7	1.1	8.7	27.1
Credit Agricole	0.67	7.5	9.3	0.26	47.9	-2.7	-0.6	4.7	19.2
Deutsche	0.68	8.4	8.0	0.41	46.4	-3.5	-0.6	15.2	43.0
Unicredit	1.37	9.1	15.4	1.21	87.5	-3.5	1.7	13.4	45.7

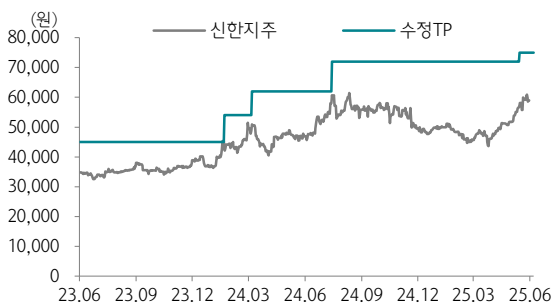
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.5.29	BUY	135,000		
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
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%

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 하에 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 6월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 16일 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 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	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 6월 13일