

아직도 매력적인 PBR. 주가 상승 계속 기대



은행 Weekly | 2025.6.30

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

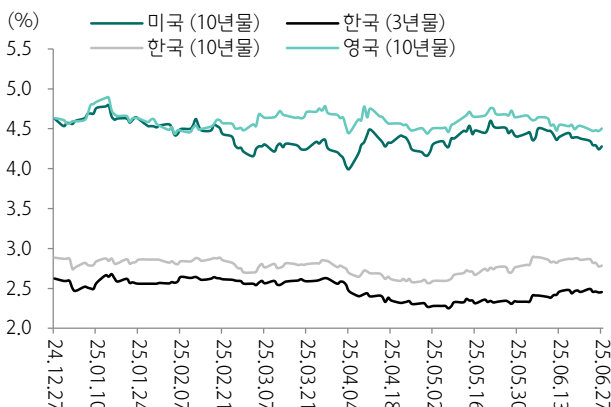
- 은행권이 새 정부에 소상공인 지원을 전담할 소상공인 금융공사 설립을 제안. 또한 은행들이 스테이블코인 등 디지털자산·비금융 관련 사업에 진출하도록 규제를 풀고, 증권사·자산운용사와 마찬가지로 투자일입업 겸영을 추가 허용해 달라고 요청
- 스테이블코인 사용 도입 움직임이 본격화하는 가운데 한국은행과 BIS에서 '코인런' 및 범죄 악용 가능성 경고. BIS는 부작용을 막기 위해선 각국 중앙은행이 중앙은행 준비금과 상업은행 예금, 정보 채권을 통합한 '통합 원장'을 도입해야 한다고 강조
- 정부가 수도권·규제지역 내 주택담보대출 최대 한도를 6억원으로 제한. 생애 최초 주택구입 목적 주택담보대출 LTV도 현행 80%에서 70%로 강화. 아울러 하반기 가계대출 총량관리목표 50% 감축, 수도권 다주택자 주담대 금지 등의 관리방안 확정
- 은행들은 최대 수조원에 달할 수 있는 공정위 과징금을 자본비율 산정에 즉시 반영하지 말고, 소송 등으로 확정된 후 적용해 달라고 건의. 정부가 상생금융과 밸류업을 강조하는 가운데 자본비율 하락을 막기 위한 최소한의 방어가 필요하다는 입장

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 6월 27일 종가 기준)

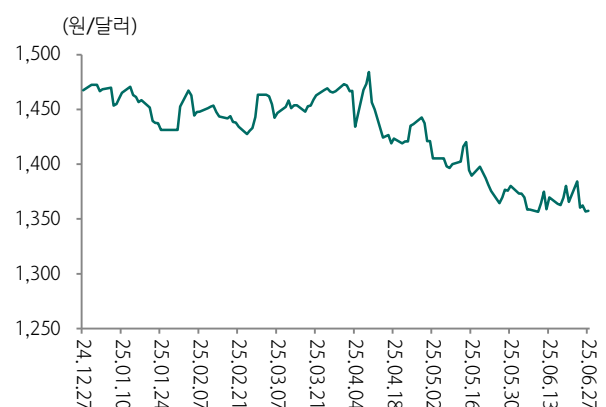
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	〈연기금〉	외국인	개인
KOSPI	1.13	20.1	5.6		2,500,663.8	1.1	14.4	19.5	27.4	-1,342.1	-226.6	-1,474.8	2,889.5
은행	0.51	6.1	8.6	0.62	152,520.6	4.0	13.5	33.2	34.8	6.4	-2.6	55.4	-18.6
KB 금융	0.66	7.6	9.0	0.70	42,189.7	3.8	9.5	40.5	33.4	-12.2	-11.8	18.1	-7.9
신한지주	0.50	6.4	8.8	0.65	29,998.4	2.0	6.9	26.6	27.0	19.9	3.4	24.4	-3.5
우리금융	0.46	5.5	8.6	0.56	16,708.3	5.4	22.7	35.1	46.4	-12.4	-1.5	2.6	13.5
하나금융	0.50	5.9	9.0	0.62	23,973.8	5.3	20.5	37.4	48.2	-18.1	-4.5	16.7	-0.7
기업은행	0.41	5.3	8.0	0.57	14,592.9	5.8	18.4	25.9	27.7	7.7	1.8	5.0	-9.1
BNK 금융	0.35	4.7	7.6	0.54	3,973.4	5.9	17.5	20.9	20.7	11.9	5.5	-6.2	-5.6
이M 금융	0.33	4.5	7.4	0.46	2,088.2	6.5	17.4	38.8	53.4	4.3	0.8	0.4	-5.2
JB 금융	0.64	5.7	11.8	1.01	3,994.5	-2.4	12.4	18.1	26.5	5.3	3.8	-5.6	-0.1
카카오뱅크	2.18	29.7	7.5	0.76	15,001.3	-1.9	32.7	38.2	49.4	-9.6	-4.0	-11.9	34.3
삼성카드	0.65	8.6	7.7	2.20	5,735.0	2.5	14.3	22.1	25.5	0.0	-2.6	1.9	-1.8

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 4.0% 상승해 KOSPI 상승률 1.1% 대비 초과상승. KOSPI가 3,100선을 상회하자 국내 기관과 외국인의 차익 실현 매물이 출회되며 지수는 상승세가 제한되고 있는 반면 은행주는 국내 기관과 외국인이 여전히 순매수를 보이면서 상승 폭이 확대되는 양상. 최근 상승에도 불구하고 은행주는 절대 PBR이 여전히 낮아 방어적인 매력 또한 부각 중. 업종내에서도 절대 PBR이 낮은 지방은행과 기업은행의 주가 상승 폭이 더 컸던 한 주였음. 외국인이 목요일과 금요일 KOSPI를 각각 7,000억원과 9,000억원 순매도하면서 주도주였던 건설·중공업·소프트웨어 업종들이 하락 전환한 점도 특징적이었음. 전주 미국 국채금리는 큰폭 추가 하락. 연준 매파 위원들의 금리 인하 지지 발언과 더불어 Fed의 보완적 레버리지비율 규제 완화안 공개로 수급 개선 기대 심리가 작용했기 때문. 미국 10년물 국채금리는 4.28%로 한주간 10bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.75%로 한주동안 16bp 하락. 국내 국채금리도 하락. 3년물 국채금리는 2.45%로 1bp 하락에 그쳤지만 10년물 국채금리는 2.79%로 한주간 8bp 하락. 원/달러 환율도 하락 전환. 미국 경기둔화 우려로 달러 약세가 이어지면서 1,361.3원으로 마감해 한주간 12.7원 하락. 지난주 국내 기관과 외국인들은 KOSPI를 각각 1.3조원과 1.5조원 순매도한 반면 은행주는 60억원과 550억원 순매수. 외국인들은 KOSPI를 큰폭 순매도하는 가운데 은행주는 순매수하고 있어 은행주 매수 강도는 여전히 강한 수준 지속
- 전주 특징주는 중소형은행. iM금융과 BNK금융, 기업은행의 주가가 각각 6.5%와 5.9%, 5.8% 상승해 상승 폭이 가장 컸는데 이들 종목들의 특징은 PBR이 0.33배에서 0.41배 수준에 그쳐 업종내 절대 PBR이 가장 낮은 은행들이라는 점임. 반면 같은 중소형은행인 JB금융은 주가가 2.4% 하락해 전통 은행 중 유일하게 주가가 하락했는데 PBR이 0.6배를 상회한다는 점이 차이가 있었음. 한편 스테이블코인 관련 종목들이 테마를 형성하고 주가가 급등락 현상을 보이고 있는 가운데 카카오뱅크도 주가 움직임이 크게 확대. 주중 20% 이상의 급등락 현상을 보이다가 한주간 -1.9%로 하락 마감했음. 수급 특징주는 신한지주. 어피니티가 잔여 지분 970만주를 전량 블록딜 매각했는데(매각가 59,500원 추정) 외국인 순매수 현황으로 유추해봤을 때 국내 기관 인수분 없이 대부분 외국인들이 물량을 소화한 것으로 보임
- 은행 프리뷰 시즌 도래. 2분기에는 대출성장률이 높아지는 상황에서 NIM은 예상보다 양호하고, 원/달러 환율 하락에 따른 외화환산익 발생 등을 고려하면 대부분 은행들의 실적이 컨센서스를 상회할 것으로 예상. 다만 우리금융은 경상 총당금 증가 외에도 자산신탁 책준형 추가 총당금 적립 등의 요인으로 실적이 컨센서스를 하회할 공산이 큼. 카카오뱅크도 판관비와 대손충당금 증가 등으로 컨센서스를 하회하는 실적 예상. 은행별 실적발표 예정일은 24일(목) 4시 KB금융 4시 30분 JB금융, 25일(금) 10시 삼성카드 2시 신한지주 3시 하나금융 4시 우리금융, 28일(월) 4시 iM금융, 31일(목) 3시 30분 BNK금융, 8월 6일(수) 10시 카카오뱅크 등임. 한편 2분기 분기 예상 DPS는 KB 920원, 신한 570원, 우리 200원, 하나 912원, BNK 120원, JB 160원 등임. 분기배당도 배당선진화방안 적용 중으로 2분기 실적 발표시 DPS를 발표하고 배당기준일은 8월초 정도가 될 예정
- 공정거래위원회의 은행 LTV 담합 관련 과징금 이슈가 계속 뉴스화. 공정위는 은행들이 LTV 자료를 공유한 후 비율을 비슷한 수준으로 맞추면서 부당이득을 얻었다는 주장. 은행들은 리스크 관리 차원에서 관행적으로 이루어진 일이었고 LTV를 낮추면 대출한도가 줄어들기 때문에 담합할 유인이 적다고 항변. 이 외에도 공정위는 국고채 입찰 담합과 관련해 국채투자매매업 금융사들에게도 과징금 부과 예고. 과징금 부과는 운영리스크를 통해 CET 1 비율에 영향을 주게 되므로 금융사들은 소송 결과에 따라 과징금 규모가 최종 확정된 후 운영리스크에 반영해 달라고 건의. 매출액 기준으로 최초 과징금을 산정할 경우 규모가 커질 수 있기 때문. 과거 공정위 대상 행정소송 사례를 보면 법원의 최종 판단 결과는 상당히 달라지는 경우가 많았음
- 미국 경기와 트럼프 관세 정책 등을 감안시 달러 약세는 한동안 지속될 공산이 크고, 원/달러 환율 또한 다시 크게 상승할 가능성은 낮아졌다고 판단. 환율이 은행주에 비우호적으로 전개되지 않을 경우 이익과 자본비율 측면에서 밸류업 모멘텀의 지속성 담보가 가능. 이는 외국인 수급에도 긍정적으로 작용 전망. 우리는 KB금융의 하반기 자사주 매입·소각 발표 규모가 전 은행권의 밸류업 기대감을 한층 더 촉발하는 계기가 될 것으로 판단. 일단 평균 PBR 0.6배까지는 지속적인 주가 상승 기대

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

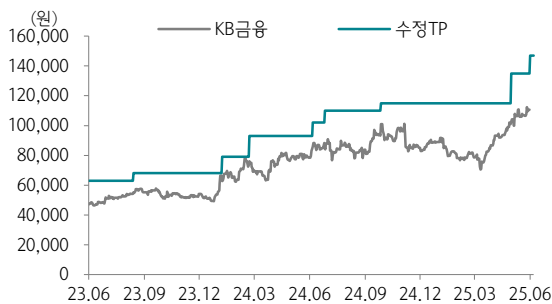
KB금융(매수/TP 147,000원), 신한지주(매수/TP 81,000원)

- KB금융의 2분기 순익 컨센서스 상회 전망. CET 1 비율도 추가 상승하면서 하반기 자사주 매입·소각 규모는 최소 7,000억원, 최대 1조원 기대. 외국인 선호주이며, 2025년 총주주환원율이 50%를 상향 돌파하면서 밸류업 모멘텀이 크게 부각될 전망
- 신한지주는 어피니티 잔여 지분이 블록딜로 해소되면서 오버행 우려 완화. IMM PE 보유분은 2029년까지 만기가 재연장되고 IRR이 낮아 단기에 물량이 출회될 가능성은 매우 낮음. 할인 요인 해소에 따라 블록딜 소화 과정 이후 상당폭 주가 반등 기대

Global Peer Table						(2025년 6월 27일 종가 기준)			
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.13	20.1	5.6		2,500,663.8	1.1	14.4	19.5	27.4
은행	0.51	6.1	8.6	0.62	152,520.6	4.0	13.5	33.2	34.8
KB금융	0.66	7.6	9.0	0.70	42,189.7	3.8	9.5	40.5	33.4
신한지주	0.50	6.4	8.8	0.65	29,998.4	2.0	6.9	26.6	27.0
우리금융	0.46	5.5	8.6	0.56	16,708.3	5.4	22.7	35.1	46.4
하나금융	0.50	5.9	9.0	0.62	23,973.8	5.3	20.5	37.4	48.2
기업은행	0.41	5.3	8.0	0.57	14,592.9	5.8	18.4	25.9	27.7
BNK금융	0.35	4.7	7.6	0.54	3,973.4	5.9	17.5	20.9	20.7
IM금융	0.33	4.5	7.4	0.46	2,088.2	6.5	17.4	38.8	53.4
JB금융	0.64	5.7	11.8	1.01	3,994.5	-2.4	12.4	18.1	26.5
카카오뱅크	2.18	29.7	7.5	0.76	15,001.3	-1.9	32.7	38.2	49.4
삼성카드	0.65	8.6	7.7	2.20	5,735.0	2.5	14.3	22.1	25.5
미국									
S&P 500	4.82	23.5	18.6	8.30	54,360.7	3.5	4.4	8.8	5.0
은행	1.47	13.4	10.9	0.95	1,911.8	4.8	7.9	13.1	12.2
Wells Fargo	1.51	14.5	11.4	1.01	258.7	5.4	7.4	10.6	13.2
JPM	2.30	15.6	15.3	1.23	797.9	4.4	8.2	16.5	19.8
CITI	0.77	11.5	7.0	0.58	157.6	7.6	11.8	18.4	19.9
BOA	1.24	12.9	10.0	0.85	354.9	3.6	7.2	11.4	7.2
US Bancorp	1.26	10.6	12.3	1.03	71.3	5.7	4.6	7.1	-4.3
PNC	1.38	12.4	11.5	1.08	73.5	4.7	5.4	7.3	-3.7
BB&T	0.91	10.9	8.6	0.97	55.8	5.8	6.4	4.3	-1.8
중국									
상해A주지수	1.27	13.4	9.7	0.78	53,735.7	2.2	3.2	2.4	2.2
은행	0.69	7.3	9.7	0.74	12,189.0	1.1	5.4	10.5	9.4
공상은행	0.69	7.5	9.4	0.71	2,523.3	1.8	6.2	9.2	8.4
건설은행	0.69	7.1	10.0	0.81	1,962.4	0.6	3.3	11.0	6.6
농업은행	0.74	7.5	9.9	0.64	2,038.1	1.9	6.3	14.2	10.1
중국은행	0.64	7.4	8.9	0.72	1,692.9	0.2	0.7	3.4	1.6
교통은행	0.59	7.0	8.4	0.61	667.0	1.3	5.4	10.9	3.5
초상은행	1.01	7.9	13.2	1.20	1,184.8	0.5	5.7	6.8	17.6
일본									
NIKKEI	2.06	19.8	9.7	3.05	720,349.0	4.7	6.6	7.3	0.6
은행	0.93	13.0	7.0	0.46	75,005.2	1.2	0.9	-6.6	5.1
Mitsubishi UHF	1.07	11.3	9.8	0.49	23,942.3	1.4	0.4	-7.2	7.5
Sumitomo Mitsui Financial	0.90	10.3	9.2	0.48	14,081.1	1.3	0.1	-9.5	-3.7
Mizuho	0.90	9.8	9.8	0.37	9,989.7	1.0	0.4	-8.4	2.6
Sumitomo Mitsui Trust	0.84	9.6	9.1	0.38	2,749.0	2.1	2.5	-2.9	4.5
유럽									
MSCI Europe	2.07	15.2	12.7	0.96	13,272.2	1.3	-1.4	1.1	6.9
은행	1.05	9.0	11.6	0.64	1,429.6	2.0	-0.7	4.9	28.7
HSBC	1.21	9.1	13.1	0.71	154.6	2.0	1.9	-0.1	12.6
Santander	1.04	8.2	12.6	0.75	104.7	1.8	-1.0	10.9	57.6
BNP Paribas	0.72	7.7	9.5	0.40	87.0	3.5	-0.7	2.5	29.9
Credit Agricole	0.67	7.6	9.3	0.26	48.5	2.8	-1.7	0.0	20.5
Deutsche	0.74	9.1	8.0	0.41	50.6	8.4	5.0	17.3	56.0
Unicredit	1.38	9.1	15.5	1.21	88.0	1.3	0.0	6.8	46.7

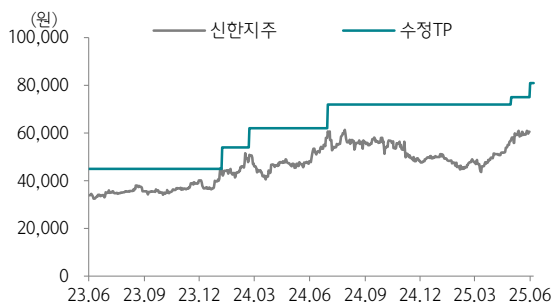
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.29	BUY	147,000		
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
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
25.6.29	BUY	81,000		
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
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 30일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 30일 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	95.48%	4.52%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 6월 27일