실적 Week. 기대를 실망시키지는 않을 듯

은행 Weekly | 2025.7.21

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

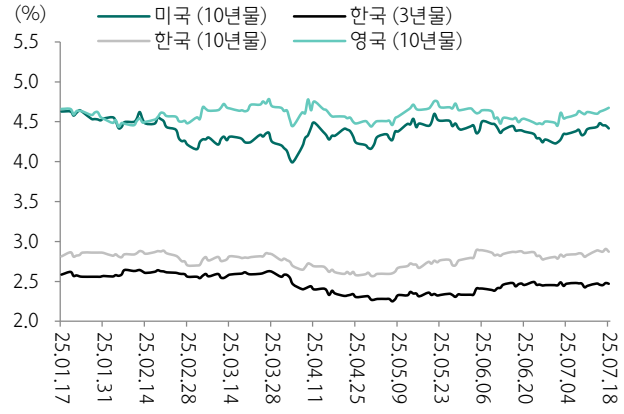
- 금융당국이 소상공인을 대상으로 대출한도를 늘리고 신규 자금을 공급하는 한편, 대출 갈아타기 등 금리 부담을 덜기 위한 '3종 세트'를 도입할 예정. 금융권 및 공공기관과 협력해 상권·업종별 금융 데이터 등 실질적 정보를 제공하는 방안도 추진
- 더불어민주당에서 기업의 '자사주 의무 소각'을 다룬 관련 두번째 상법 개정안을 발의. 3년 이하 대통령이 정하는 기간내 이사회 결의를 거쳐 자사주를 소각하도록 한 법안인데 앞서 민주당에서 처음 발의했던 법안보다는 규제 수위가 다소 낮아진 모습
- 스테이블코인 등 가상자산 업권의 기본법 성격인 '디지털자산 혁신법'이 더 늦춰질 것으로 전망. 더불어민주당은 이르면 이달 중 발의하겠다는 계획을 내놨지만 금융당국과 업계 등 이해관계자 간의 의견수렴이 더 필요해 발의 시기를 1~2개월 연기
- 금융당국이 정책펀드에 투자하는 은행 익스포져에 RWA를 400%에서 100%로 조정하는 특례 부여 방안을 검토. 이미 해외에서는 특례 운영 중. 혁신기술을 가진 기업들에 정책펀드 형태로 투자하면 정부 보조금 등으로 부도율 위험이 낮아지기 때문

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 7월 18일 종가 기준)

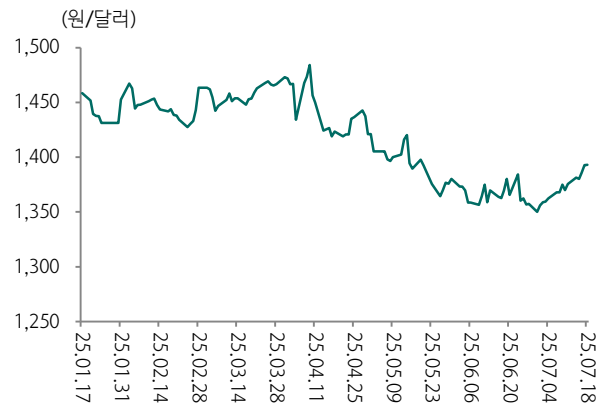
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.18	21.0	5.6		2,610,008.4	0.4	7.3	28.4	32.9	-473.5	-174.2	875.8	-942.1
은행	0.55	6.7	8.6	0.62	163,615.4	-2.3	14.2	44.5	47.3	83.2	-7.7	-212.2	118.3
KB 금융	0.67	7.8	9.0	0.70	43,257.8	-3.3	6.0	37.6	36.8	15.9	-7.6	-66.1	49.4
신한지주	0.57	7.3	8.8	0.65	33,450.6	-0.6	16.4	44.6	44.6	9.3	3.8	-8.7	-2.1
우리금융	0.50	6.0	8.6	0.56	18,453.4	-3.9	18.9	48.1	61.7	-8.5	-3.9	-30.6	34.1
하나금융	0.54	6.4	9.0	0.62	26,052.2	-1.8	16.0	55.6	61.1	14.9	-2.6	-62.6	44.7
기업은행	0.46	5.9	8.0	0.57	16,347.2	-2.4	19.3	40.6	43.1	23.5	1.8	-41.5	17.1
BNK 금융	0.44	5.9	7.6	0.54	4,982.7	2.2	33.0	54.2	51.4	20.6	0.0	-2.2	-17.2
iM 금융	0.38	5.3	7.4	0.46	2,442.7	-2.0	26.6	55.2	79.5	7.0	-1.3	0.5	-8.7
JB 금융	0.73	6.6	11.8	1.01	4,605.3	-6.3	12.6	36.3	45.9	0.4	2.1	-1.0	1.0
카카오뱅크	2.04	27.8	7.5	0.76	14,023.5	-6.2	6.5	39.3	39.7	-8.0	-2.7	2.6	5.4
삼성카드	0.72	9.5	7.7	2.20	6,337.5	-3.4	11.1	34.7	38.7	9.5	0.3	-7.6	-1.7

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 2.3% 하락해 KOSPI 상승률 0.4%를 오랜만에 초과하락. 삼성전자 주가 상승으로 KOSPI가 지지되는 가운데 그동안 상승 폭이 컸던 업종들이 주가가 반락하면서 은행업종도 약세로 전환. 원전 이슈가 있는 중공업/건설업을 제외하고는 상승 폭이 컸던 업종들의 조정 폭이 컸으며 증권업종은 한주간 5.6% 하락. 금융당국이 개인사업자대출 갈아타기, 금리인하요구권 내실화, 중도상환수수료 완화 등 금리 경감 3종 세트 도입을 검토하겠다는 언론 보도도 주가 약세의 배경. 전주 미국 국채금리는 보합세를 기록. 트럼프의 파월 해임 추진으로 상승세를 보이기도 했지만 연준 월러 이사의 금리 인하 필요성 강조 및 가상자산 3대법안 통과에 따른 국채 수요 확대 기대 등으로 다시 하락전환했기 때문. 미국 10년물 국채금리는 4.42%로 주간 단위로는 한주간 변화가 없었으며, 2년물 국채금리는 3.87%로 한주동안 2bp 하락. 국내 채권금리는 소폭 상승. 3년물 국채금리는 2.47%로 2bp 상승했고, 10년물 국채금리는 2.87%로 한주간 5bp 상승. 한편 원/달러 환율은 상승세 지속. 트럼프의 관세 위협 수위가 강해지고, 미국 성장 비관론도 다소 퇴색되면서 달러가 강세를 보이고 있기 때문. 원/달러 환율은 1,391.6원으로 마감해 한주간 15.8원 추가 상승해 1,400원선에 접근 중. 전주에도 외국인들은 은행주를 2,120억원 순매도해 매도 강도가 커지는 양상. 반면 국내 기관은 은행주를 830억원 순매수하며 매수세 지속하고 있음. 다만 국내 기관 매수는 대부분 금융투자사(1,800억원 순매수)에 기인하고 있다는 점에서 지속성 여부에 대한 확신은 높지 않은 상황임
- 전주 특징주는 BNK금융. 대부분 은행주들이 하락한 가운데 BNK금융은 홀로 주가가 2.2% 상승해 4주연속 업종 평균을 크게 초과상승하는 초강세 시현 중. 1분기 실적 발표 이후 실망감으로 큰폭의 주가 조정을 보였기 때문에 최근 급등에도 불구하고 YTD 상승률이 크지는 않은 상황이며 실적 기대감이 주가를 크게 부양하고 있는 것으로 판단. 3분기 중 인식될 예정이었던 BNK디지털타워 매각익이 2분기에 인식될 가능성도 있으며, 그 외에도 연간 순익 전망이 상향될 수 있는 이익 요인들이 다수 산재해 것으로 추정되기 때문. 반면 JB금융과 카카오뱅크는 주가가 각각 6.3%와 6.2% 하락해 하락 폭이 가장 컸는데 JB금융은 업종내 상대적으로 높은 PBR 수준에 대한 부담이 다소 작용하고 있고, 카카오뱅크는 디지털자산 혁신법 발의 지연 등으로 카카오페이를 비롯한 그룹주들의 주가가 약세를 보이면서 동반 하락
- 금주 기업은행을 시작으로 2분기 어닝시즌 개막. 실적발표 예정일은 24일(목) 3시 기업은행 4시 KB금융 5시 JB금융이며, 25일(금)에는 10시 삼성카드 2시 신한지주 3시 하나금융 4시 우리금융 예정. 그 외 28일(월) 4시 iM금융, 31일(목) 3시 30분 BNK금융, 8월 6일(수) 10시 카카오뱅크 등임. 2분기 실적은 시장 기대를 실망시키지 않을 것으로 예상. 최근 애널리스트들이 프리뷰를 발간하면서 컨센서스가 상당부분 상향된 상황인데 상향된 컨센서스마저도 상회할 가능성이 높다고 판단. 물론 시장의 관심은 실적보다도 2분기말 CET 1 비율과 하반기 주주환원 발표 규모일 것임. 실적이 컨센서스를 상회할 것이고 CET 1 비율도 시장 기대치 이상을 충족할 수 있을 것으로 예상되는 만큼 주주환원 발표 규모도 예상치를 상회할 공산이 크다고 판단. 은행들의 자사주 매입 발표로 외국인 매도로 인해 약해진 수급 여건이 일정부분은 커버될 수 있을 것이고, 올해 총주주환원율이 큰폭 상향되는 것이 확인될 경우 후행적인 외국인 매수세 유입도 기대해 볼 수 있다는 점에서 금번 실적 발표가 수급상 변곡점으로 작용될 수 있다고 판단
- 상법개정안 도입 등 코리아 디스카운트 해소 기대로 KOSPI가 크게 상승하고 있고 은행주 투자심리도 대폭 개선되는 가운데 최근에는 기존 업종내 주도주였던 KB금융이 잠시 쉬고 PBR gap이 많이 벌어진 은행들이나 절대 PBR이 낮았던 은행들의 주가가 더 크게 상승하는 현상이 발생. 그러나 gap 메우기가 어느정도 일단락된 만큼 이제부터는 주주환원율의 차이에 따라 다시 주가가 차별화되는 국면 예상. 관건은 외국인의 매수세 재개 여부인데 최근 순매도에도 불구하고 국내 은행주에 대한 관심은 상당히 높은 상황. 2024년초 크게 매수했지만 비상계엄 사태 이후 다시 빠져나간 글로벌펀드의 매수세 재개 여부가 핵심(EM펀드는 AUM 감소로 매수 여력 없음). 글로벌펀드의 국내 은행주 이탈이 정치적 불확실성에 기인했던만큼 새 정부의 주주가치 제고 및 증시활성화 정책에 대한 신뢰가 커질 경우 시간의 문제일 뿐 다시 은행주로 매수세가 유입될 것으로 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)

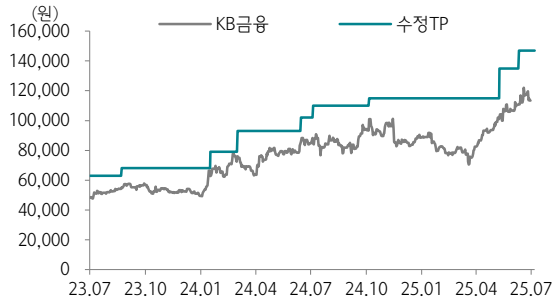
- KB금융은 최근 주가 조정으로 가격 매력 다시 커짐. 2분기 순익 컨센서스 상회 예상되고 CET 1 비율도 추가 상승해 하반기 자사주 매입·소각 규모는 최소 7,000억원, 최대 1조원 기대. 총주주환원율 50% 상향 돌파로 밸류업 모멘텀 크게 부각 전망
- 신한지주는 어피니티 잔여 지분이 블록딜로 해소되면서 오버행 우려 완화. IMM PE 보유분은 2029년까지 만기가 재연장되고 IRR이 낮아 단기에 물량이 출회될 가능성은 매우 낮음. 2분기 CET 1 추가 개선 등에 따라 할인 요인 해소와 gap 축소 기대

Global Peer Table (2025년 7월 18일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.18	21.0	5.6		2,610,008.4	0.4	7.3	28.4	32.9
은행	0.55	6.7	8.6	0.62	163,615.4	-2.3	14.2	44.5	47.3
KB금융	0.67	7.8	9.0	0.70	43,257.8	-3.3	6.0	37.6	36.8
신한지주	0.57	7.3	8.8	0.65	33,450.6	-0.6	16.4	44.6	44.6
우리금융	0.50	6.0	8.6	0.56	18,453.4	-3.9	18.9	48.1	61.7
하나금융	0.54	6.4	9.0	0.62	26,052.2	-1.8	16.0	55.6	61.1
기업은행	0.46	5.9	8.0	0.57	16,347.2	-2.4	19.3	40.6	43.1
BNK금융	0.44	5.9	7.6	0.54	4,982.7	2.2	33.0	54.2	51.4
iM금융	0.38	5.3	7.4	0.46	2,442.7	-2.0	26.6	55.2	79.5
JB금융	0.73	6.6	11.8	1.01	4,605.3	-6.3	12.6	36.3	45.9
카카오뱅크	2.04	27.8	7.5	0.76	14,023.5	-6.2	6.5	39.3	39.7
삼성카드	0.72	9.5	7.7	2.20	6,337.5	-3.4	11.1	34.7	38.7
미국									
S&P 500	4.91	23.9	18.7	8.32	55,507.8	0.6	5.4	19.6	7.1
은행	1.50	13.4	11.2	0.96	1,959.0	1.0	8.5	28.1	15.0
Wells Fargo	1.53	14.2	11.7	1.03	262.4	-2.3	7.9	25.3	14.8
JPM	2.31	15.0	16.3	1.25	809.5	1.5	6.8	26.2	21.5
CITI	0.85	12.4	7.3	0.59	174.5	7.7	19.3	48.9	32.8
BOA	1.25	12.9	10.1	0.85	356.4	1.3	5.0	27.2	7.7
US Bancorp	1.26	10.5	12.5	1.05	71.2	-3.1	6.8	20.9	-4.5
PNC	1.44	12.8	11.8	1.11	77.7	0.6	13.1	30.2	1.9
BB&T	0.95	11.6	8.5	0.96	57.9	-2.6	11.2	24.9	2.0
중국									
상해A주지수	1.29	13.7	9.8	0.78	55,459.0	1.0	5.4	9.6	5.5
은행	0.71	7.5	9.6	0.73	12,503.1	-0.4	6.5	11.4	12.2
공상은행	0.71	7.8	9.3	0.71	2,586.1	-1.0	9.4	11.1	12.3
건설은행	0.71	7.3	10.0	0.81	2,066.3	-0.9	4.8	7.1	9.9
농업은행	0.78	7.9	9.9	0.64	2,136.0	0.4	10.8	17.1	16.5
중국은행	0.65	7.5	8.9	0.72	1,716.1	0.0	3.5	2.3	3.3
교통은행	0.59	7.0	8.4	0.61	667.0	0.0	3.5	6.3	3.6
초상은행	0.99	7.7	13.1	1.20	1,147.2	-1.3	2.6	10.0	14.6
일본									
NIKKEI	2.02	19.6	9.6	3.04	710,414.7	0.6	2.5	14.8	-0.2
은행	0.93	13.0	7.0	0.53	76,203.8	-0.6	1.9	16.4	6.3
Mitsubishi UHF	1.06	11.1	9.8	0.58	23,749.3	-2.0	0.7	16.8	6.6
Sumitomo Mitsui Financial	0.90	10.2	9.2	0.51	13,976.3	-1.4	-0.3	11.4	-4.4
Mizuho	0.93	10.1	9.9	0.39	10,371.8	1.1	3.9	19.0	6.5
Sumitomo Mitsui Trust	0.84	9.5	9.1	0.38	2,749.7	-1.3	0.8	15.3	4.5
유럽									
MSCI Europe	2.13	15.7	12.6	0.95	13,342.9	-0.2	1.2	9.3	7.4
은행	1.10	9.3	11.9	0.64	1,442.5	0.5	2.1	17.4	30.3
HSBC	1.26	9.4	13.1	0.71	162.7	2.5	6.7	19.3	18.8
Santander	1.07	8.4	12.5	0.75	108.0	0.6	4.2	24.2	62.5
BNP Paribas	0.73	7.8	9.5	0.40	88.0	1.6	1.7	16.9	31.4
Credit Agricole	0.67	7.6	9.5	0.26	48.7	0.6	1.1	5.5	21.1
Deutsche	0.74	9.1	8.0	0.42	50.2	1.5	6.5	28.3	54.7
Unicredit	1.40	9.3	15.4	1.22	90.5	0.2	2.8	19.9	50.7

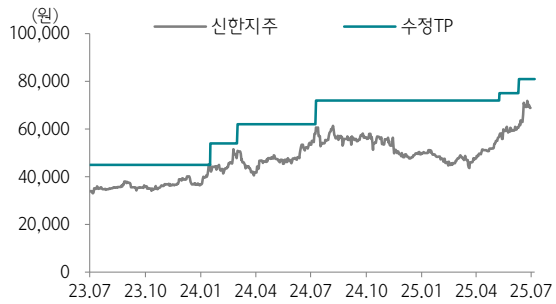
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	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	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 7월 21일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.50%	4.50%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 7월 18일