

우호적 수급 여건 지속 중이지만...



은행 Weekly | 2025.8.18

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

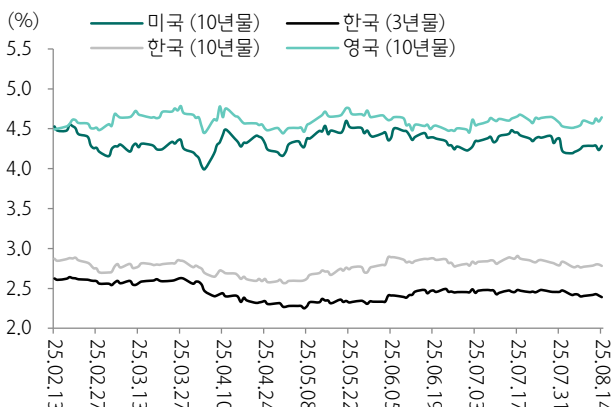
- 가계와 부동산에 집중된 금융권 자금을 기업과 모험자본으로 돌리는 ‘생산적금융’, ‘코스피 5000시대 도약’ 등이 이재명정부의 금융분야 핵심 국정과제로 추진. 국정위는 국정과제위원회 또는 범 부처 협업을 통해 재정·입법 등 정책자원을 총동원할 계획
- 금융위원회는 성실상환자를 대상으로 2020년 이후 발생한 5,000만원 이하 연체 채무에 대한 정보를 삭제해주기로 함. 6월말 해당 기준에 부합하는 인원은 324만명으로 이중 272만명은 모든 조건 충족. 신용사면 대상 금액도 기존 2,000만원에서 확대
- 금융당국 조직 개편안이 국정위 논의에서 제외되면서 각종 고위직 인사 절차의 불확실성이 해소되지 않음. 이로 인해 금융당국이 추진해왔던 제4인터넷전문은행 인가 심사와 은행대리업 시범 운영 등은 존속 여부와 재개 시점이 불투명해진 상황
- 금융위원회가 하반기부터 일부 기관투자자에게 가상자산 투자용 실명계좌를 시범 허용. 업비트의 제휴 은행이 인터넷전문은행인 케이뱅크인 만큼 법인 투자가 본격화되면 법인 영업력이 강한 빗썸(KB국민은행), 코빗(신한은행)이 유리할 것이라는 관측

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 8월 14일 종가 기준)

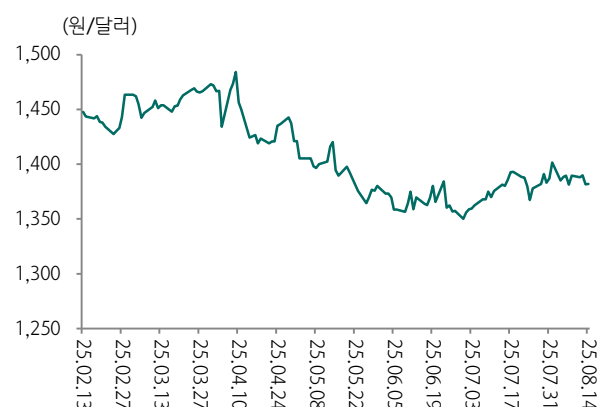
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1.20	21.3	5.6		2,652,623.8	0.5	0.3	23.1	34.4	-375.3	-165.2	717.5	-795.4
은행	0.55	6.4	8.8	0.63	159,655.5	0.4	-6.5	29.2	44.8	42.3	-30.4	48.9	-86.8
KB 금융	0.67	7.4	9.3	0.72	43,181.5	-0.3	-5.4	20.9	36.6	5.0	-24.2	7.5	-12.4
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,547.7	-0.1	-2.4	33.7	45.0	16.5	-10.0	9.7	-24.5
우리금융	0.52	6.2	8.7	0.57	18,899.0	1.0	-4.9	40.9	65.6	5.4	-1.2	16.8	-19.0
하나금융	0.52	6.0	9.1	0.62	24,571.7	1.6	-10.6	31.4	51.9	4.9	3.0	16.0	-20.7
기업은행	0.44	5.6	8.0	0.57	15,517.9	0.3	-11.5	25.8	35.8	2.3	1.7	0.0	-2.5
BNK 금융	0.42	5.5	7.7	0.54	4,664.3	-0.1	-8.2	39.8	41.7	3.2	0.5	-2.3	-1.3
이M 금융	0.37	4.8	7.7	0.48	2,317.4	2.8	-7.8	35.8	74.8	3.2	0.8	2.4	-5.7
JB 금융	0.68	6.0	12.0	1.02	4,244.3	0.7	-10.1	23.8	36.4	1.8	-1.1	-1.2	-0.7
카카오뱅크	1.85	25.3	7.5	0.76	12,711.8	-0.7	-11.5	15.1	26.6	14.1	-5.1	-21.4	7.6
삼성카드	0.67	8.9	7.6	2.17	5,862.5	-0.2	-11.8	20.5	28.3	-0.4	-0.4	0.3	0.1

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 0.4% 상승해 KOSPI 상승률 0.5%와 대동소이. 주식 양도소득세 대주주 기준 재검토에 대한 기대가 있었지만 결론이 나지 않으면서 관련 뉴스플로우에 따라 장중 투자심리가 변동하는 양상을 보였으며 그 외 이렇다할 특이 요인은 없었던 한 주(정부는 금주초 결론을 내릴 것으로 전망). 2020년 이후 발생한 5천만원 이하의 연체 채무를 올해말까지 전액 상환하는 경우 연체 이력을 삭제해주는 신용사면을 단행한다는 소식이 있었으며, 국정기획위원회가 국정운영 5개년 계획(12대 중점 전략과제와 123대 국정과제 포함)의 열개와 목록을 발표. 금융위와 관련된 과제로는 1) 진짜 성장을 뒷받침하는 생산적 금융(국민성장펀드 100조원 조성), 2) 코리아 프리미엄을 향한 자본시장 혁신, 3) 디지털자산 생태계 구축, 4) 금융안정과 생산적 금융을 위한 가계부채 관리, 5) 서민·취약계층을 위한 포용금융 강화, 6) 금융투자자 및 소비자 권익보호 강화, 7) 생애주기별 금융 자산·소득 형성 등이 있었음. 전주 미국 국채금리는 주중 소폭 하락하다가 주 후반 다시 상승. 미국의 7월 PPI가 시장 컨센서스를 웃돌면서 9월 기준금리 인하 확률이 소폭 하락하고 빅컷 가능성이 낮아졌기 때문. 그래도 9월 금리 25bp 인하 확률은 여전히 90%를 상회 중. 미국 10년물 국채금리는 4.32%로 한주간 3bp 상승했으며, 2년물 국채금리는 3.76%로 전전주 수준을 유지. 국내 채권금리는 보험권 흐름. 3년물 국채금리는 2.40%로 1bp 하락했고, 10년물 국채금리는 2.79%로 한주간 1bp 상승. 한편 원/달러 환율은 1,380원대의 좁은 박스권이 지속되면서 1,389.5원으로 마감해 한주간 2.0원 상승했음. 전주 국내 기관은 KOSPI를 3,750억원 순매도한 가운데 은행주를 420억원 순매수했고, 외국인도 KOSPI와 은행주를 각각 7,180억원과 490억원 순매수해 전전주와 비슷한 매매 패턴이 지속 중
- 전주는 이렇다할 특징주가 거의 없었던 가운데 iM금융이 주가가 2.8% 상승해 한주간 주가 상승 폭이 가장 컸음. 그 외 대형은행지주사 중에서는 하나금융과 우리금융이 상승세를 보였고, KB금융과 신한지주는 -0.3%와 -0.1% 하락
- 5대 대형은행들의 7월 원화대출은 평균 약 0.3% 성장 예상. 가계대출이 약 0.6% 증가한 반면 기업대출은 증가 폭이 미미한 것으로 추정. 은행 전체적으로 상반기에 원화대출이 1.4% 성장에 그치면서 하반기에는 대출성장률이 다소 높아질 것으로 기대하고 있는데 일단 7월 성장률은 높지 않은 셈. 가계대출은 규제로 인해 성장률이 더 낮아질 가능성이 높기 때문에 8월 이후 기업대출이 어느정도 늘어날 수 있느냐에 따라 전체 성장률이 좌우될 것으로 전망. 한편 NIM은 7월에도 대형은행들의 경우는 소폭이나마 상승세를 이어갈 것으로 예상. 정기예금 롤오버에 따른 수신금리 인상 영향이 계속 작용하고 있는데다 코로나 저금리 시기에 판매되었던 혼합형 주담대 상품이 고정금리 주기 만료로 변동금리로 바뀌는 효과도 계속되고 있기 때문. 대형은행들의 경우 7월 월중 NIM이 상승했지만 중소형은행들은 다소 크게 하락하면서 3분기 NIM도 대형은행과 중소형은행간의 차별화 현상이 나타날 전망. 3분기 분기 NIM은 은행 평균 약 1bp 하락할 것으로 추정되는데 대형은행들은 NIM이 유지되거나 소폭 상승하는 반면 중소형은행들은 NIM이 약 3~4bp 정도 하락할 가능성이 높음
- 추가 자금지원에 난색을 표명하면서 부도 위기에 몰렸던 여천NCC는 결국 DL그룹이 자금지원에 나서기로 하면서 위기를 모면. NICE평가정보에 따르면 여천NCC의 은행권 익스포저는 총 1.42조원으로 특수은행이 5,727억원(산업은행과 농협은행 각각 4,255억원과 772억원, 수출입은행 700억원), 4대 시중은행이 8,470억원(KB 3,903억원, 우리은행 1,805억원, 하나 1,626억원, 신한 1,136억원) 내외임. 여천NCC 이슈는 글로벌 수요 부진과 중국발 공급 과잉에 따른 석유화학 업황 부진과 적자 누적 장기화로 인해 나타난 현상으로 정부는 업계 구조개편에 나설 방침. 구조조정 과정에서 은행 등으로 건전성 악화 현상이 일부 발생할 가능성은 있지만 업계 어려움이 수년간 가중되어 왔던 만큼 관련 익스포저는 크지 않은 상태로 추정
- NIM이 우려보다 괜찮은 모습을 보이는 등 은행 펀더멘털은 견고한 상황 지속 중. 2분기 일회성 이익 요인 발생에 따른 기저효과가 있지만 3분기에도 은행 실적은 양호할 공간이 큼. 여기에 외국인들이 소폭이나마 순매수를 지속하고 있는데다 은행들의 자사주 매입 시작으로 수급 여건도 나쁘지 않음. 다만 하반기 자사주 매입 규모 기발표로 주주환원 관련 모멘텀은 당분간 공백상태일 것으로 예상되고, 과징금 및 규제 관련 노이즈들이 이어질 수 있다는 점에서 당분간은 쉬어가는 흐름 예상

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

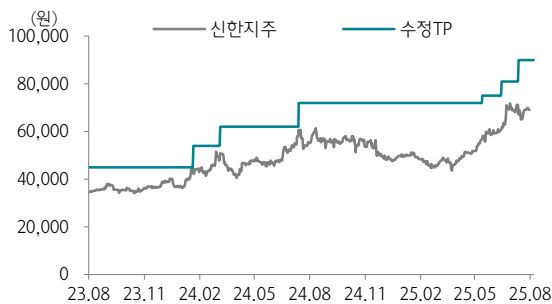
신한지주(매수/TP 90,000원), BNK금융(매수/TP 19,000원)

- 신한지주는 부족함 없는 흡집을 갖 없는 양호한 2분기 실적 시현. CET 1 비율이 큰폭 상승한 점도 매우 긍정적. 주주환원율이 확대에 따라 업종내에서는 상대적 강세가 예상되며 여기에 KB금융과의 PBR gap도 좀더 좁혀질 수 있을 것으로 전망
- BNK금융도 호실적 시현과 큰폭의 CET 1 비율 상승, 주주환원 확대라는 세가지 측면에서 압도적인 상황. 건전성 악화 이슈가 우려 요인이었지만 향후에도 충당금 환입 요인이 산재해 있어 하반기에도 낮은 대손비용률과 양호한 실적을 시현할 전망

Global Peer Table						(2025년 8월 14일 종가 기준)			
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.20	21.3	5.6		2,652,623.8	0.5	0.3	23.1	34.4
은행	0.55	6.4	8.8	0.63	159,655.5	0.4	-6.5	29.2	44.8
KB금융	0.67	7.4	9.3	0.72	43,181.5	-0.3	-5.4	20.9	36.6
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,547.7	-0.1	-2.4	33.7	45.0
우리금융	0.52	6.2	8.7	0.57	18,899.0	1.0	-4.9	40.9	65.6
하나금융	0.52	6.0	9.1	0.62	24,571.7	1.6	-10.6	31.4	51.9
기업은행	0.44	5.6	8.0	0.57	15,517.9	0.3	-11.5	25.8	35.8
BNK금융	0.42	5.5	7.7	0.54	4,664.3	-0.1	-8.2	39.8	41.7
IM금융	0.37	4.8	7.7	0.48	2,317.4	2.8	-7.8	35.8	74.8
JB금융	0.68	6.0	12.0	1.02	4,244.3	0.7	-10.1	23.8	36.4
카카오뱅크	1.85	25.3	7.5	0.76	12,711.8	-0.7	-11.5	15.1	26.6
삼성카드	0.67	8.9	7.6	2.17	5,862.5	-0.2	-11.8	20.5	28.3
미국									
S&P 500	5.00	24.3	18.7	4.59	56,833.0	1.0	3.4	9.4	9.7
은행	1.50	13.2	11.4	1.02	1,915.4	0.9	1.1	8.7	13.9
Wells Fargo	1.46	13.6	11.7	1.03	247.0	-1.0	-1.7	2.6	9.8
JPM	2.29	14.8	16.5	1.26	798.8	0.6	1.4	9.1	21.2
CITI	0.85	12.3	7.4	0.59	172.5	1.0	3.9	24.1	33.1
BOA	1.23	12.8	10.1	0.85	347.7	2.0	1.7	6.4	6.8
US Bancorp	1.26	10.5	12.5	1.05	71.5	2.4	0.5	4.2	-4.0
PNC	1.40	12.3	11.9	1.13	75.3	0.8	-0.5	7.5	-0.8
BB&T	0.95	11.4	8.5	0.96	57.3	3.1	1.3	9.2	2.4
중국									
상해A주지수	1.36	14.3	9.9	1.44	58,090.1	1.7	5.9	11.2	10.3
은행	0.71	7.5	9.6	0.73	12,211.6	-2.6	-1.7	6.6	10.8
공상은행	0.69	7.6	9.3	0.71	2,510.6	-3.1	-3.2	6.0	9.1
건설은행	0.68	7.0	10.0	0.81	1,916.3	-4.5	-5.5	-0.7	4.3
농업은행	0.86	8.8	9.9	0.64	2,339.5	2.1	10.4	23.5	28.3
중국은행	0.63	7.3	8.9	0.72	1,642.0	-3.9	-4.4	-3.9	-1.1
교통은행	0.55	6.7	8.4	0.61	617.3	-4.1	-8.0	-3.3	-4.4
초상은행	0.95	7.4	13.2	1.20	1,099.1	-2.8	-4.2	0.6	10.2
일본									
NIKKEI	2.15	20.4	10.0	3.19	784,669.4	3.7	9.3	15.0	8.7
은행	1.10	15.0	7.2	0.32	89,667.0	9.4	17.7	23.8	25.5
Mitsubishi UHF	1.27	13.3	9.8	0.58	28,648.7	11.5	16.9	23.0	28.6
Sumitomo Mitsui Financial	1.08	12.1	9.2	0.50	16,569.3	10.8	17.0	21.3	13.3
Mizuho	1.12	11.9	10.0	0.40	12,468.2	9.0	21.6	31.8	28.1
Sumitomo Mitsui Trust	0.94	10.5	9.2	0.39	3,066.4	6.2	11.7	18.5	16.6
유럽									
MSCI Europe	2.17	15.9	12.8	1.57	13,502.1	1.4	1.8	1.9	8.8
은행	1.24	10.1	12.2	0.64	1,602.8	2.6	12.4	14.1	44.6
HSBC	1.26	9.4	13.1	0.73	163.1	0.7	2.9	7.6	19.6
Santander	1.23	9.7	13.0	0.75	122.7	3.6	15.4	20.0	84.7
BNP Paribas	0.80	8.2	9.7	0.41	94.6	2.7	9.8	11.7	41.3
Credit Agricole	0.73	7.9	9.6	0.26	51.8	1.1	7.8	4.9	28.7
Deutsche	0.91	10.8	8.3	0.42	60.8	0.3	23.0	27.2	87.6
Unicredit	1.63	10.6	16.2	1.24	107.4	4.2	18.4	22.6	79.0

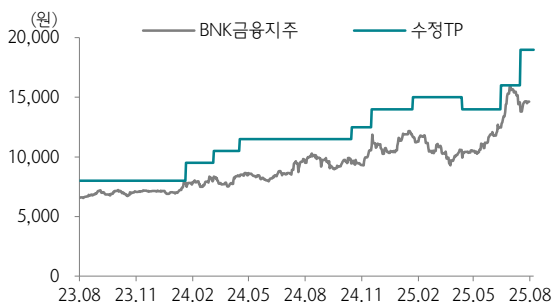
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

신한지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.28	BUY	90,000		
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
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%

BNK금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	19,000		
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%

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 8월 18일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 8월 18일 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 8월 14일