미국 은행 위기 여파 지속.
주주환원 기대감 재부각 여부 관심

은행 Weekly | 2023.5.8

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김대한 daehan.kim@hanafn.com

전주 주요 뉴스 정리

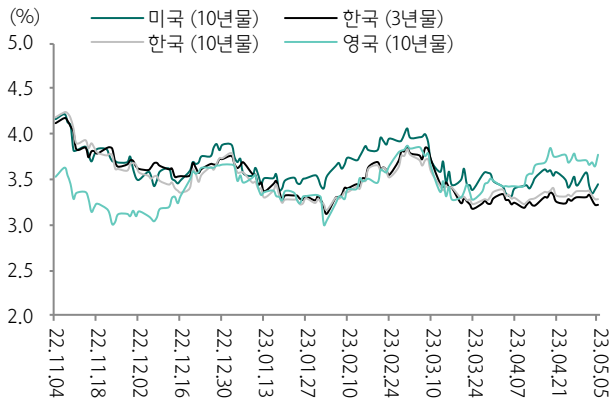
- 미 FOMC 위원들이 만장일치 의견으로 기준금리를 5.00~5.25%로 0.25%p 추가 인상하며 2007년 이후 최고 수준에 이름. 한국과의 금리차도 최대 1.75%p로 벌어짐. 한편 이창용 한은 총재는 선진국 통화 긴축 정책이 마무리 단계에 있다고 평가
- KB국민·신한·하나·우리·NH농협 등 5대 은행의 4월말 요구불예금 잔액은 전월말대비 1.2% 감소한 497.3조원으로 집계. 은행권에선 요구불예금의 상당액이 증시로 유입됐을 가능성이 높다고 분석. 예금금리가 낮아지고 증시 회복 기대감은 커진 결과
- 은행의 이자이익 일부를 국가에 강제 출연하는 횡재세 법안이 발의된 것에 대해 은행권이 반발. 과도한 이자이익을 냈다는 비판을 받았지만 실제 이자이익률은 지난해 1.83%에 불과했고 순이자마진도 해외은행과 비교해서 매우 낮은 편이라는 입장
- 신용회복위원회에 따르면 1분기 채무조정 신청 차주가 4.6만명에 달해 전년동기대비 43.9%, 전분기대비 15.9% 증가. 또한 법원 통계에 따르면 올해 3월 개인회생사건 접수도 전년동월대비 50.6% 급증. 부채부담이 아직 정점에 이르지 않았다는 분석

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2023년 5월 4일 종가 기준)

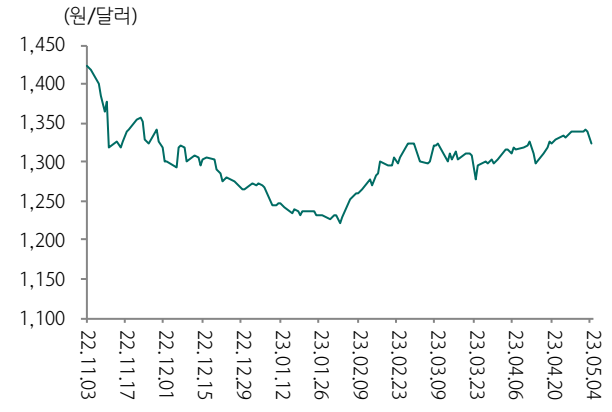
	PBR (2023F)	PER (2023F)	ROE (2023F)	ROA (2023F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD(2023)	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	0.98	12.3	8.0		1,978,572.1	0.0	1.2	1.3	11.8	-304.2	-63.4	292.9	20.7
은행	0.30	3.4	9.3	0.65	82,324.0	-0.7	2.2	-11.4	0.3	-23.8	-12.7	-18.5	45.5
KB 금융	0.33	4.1	8.9	0.66	19,651.0	-1.6	3.0	-13.7	0.4	-15.2	-6.1	-2.8	18.7
신한지주	0.33	4.2	9.2	0.67	17,704.1	0.3	1.4	-15.0	-0.4	4.9	-3.8	-7.3	3.8
우리금융	0.27	2.7	10.4	0.63	8,481.9	-0.7	3.4	-7.2	0.9	-3.7	-0.2	-3.7	7.3
하나금융	0.30	3.3	9.7	0.64	12,309.6	-0.8	2.5	-12.7	-1.1	-3.9	-0.4	-4.8	9.6
기업은행	0.26	2.9	9.3	0.63	7,990.2	-0.4	1.4	-0.6	2.0	-2.2	-0.7	-2.6	5.5
BNK 금융	0.20	2.6	8.1	0.59	2,161.0	-0.2	2.2	-3.4	2.0	-1.5	-0.4	1.7	-0.2
DGB 금융	0.20	2.5	8.3	0.52	1,165.4	0.6	1.6	-9.2	-1.4	-0.2	0.0	0.4	-0.5
JB 금융	0.31	2.6	12.6	1.01	1,633.0	-0.8	-2.4	-11.5	5.1	-2.0	-1.2	0.6	1.3
카카오뱅크	1.87	32.8	5.8	0.80	11,227.9	7.0	-1.9	-16.2	-3.1	13.3	2.9	30.4	-43.5
삼성카드	0.42	6.1	7.1	1.85	3,446.8	-0.2	-1.8	-2.8	0.7	-0.8	-0.3	-0.5	1.2

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 0.7% 하락해 보합세를 보인 KOSPI 대비로는 소폭 초과하락. 결국 JP모건이 퍼스트리퍼블릭은행을 인수하기로 했지만 관련 후폭풍이 이어지며 팩웨스트뱅코프와 메트로폴리탄은행, 웨스턴얼라이언스뱅코프의 주가 변동성이 커지는 등 미국 지역은행들에 대한 우려가 지속. 팩웨스트뱅코프가 매각을 포함한 전략적 옵션까지 검토하겠다고 발언하자 은행이 줄줄이 무너질 수 있다는 불안감이 투자자들 사이에서 확대되고, 미국 대형은행들까지 주가 변동성이 커지고 있음. 이는 국내 은행주에도 투자심리 위축 요인으로 작용 중. 5월 미국 FOMC 회의에서는 예상대로 기준금리를 25bp 인상. 파월은 연내 금리인하는 없다라고 선을 그었지만 성명서에서 추가적인 정책 긴축이 적절할 수 있다라는 표현이 빠지는 등 사실상 긴축 행보가 끝난 것으로 인식. 시장에서는 7월 또는 9월 금리 인하 가능성에 베팅 중. 5월 FOMC 영향으로 지난주 미국 국채금리는 크게 하락했었지만 금요일에 발표된 고용지표 호조와 미국 지역은행 반등 랠리에 따라 다시 반등하는 모습. 결국 10년물 국채금리는 3.44%로 1bp 하락에 그쳤지만, 2년물 국채금리는 3.92%로 한주간 12bp 하락. 국내 시중금리도 하락세를 나타냄. 국고채 3년물 금리는 3.21%로 한주간 8bp 하락했고, 10년물 금리도 3.28%로 8bp 하락. 한편 원/달러 환율은 추가 금리 인상 가능성 소멸 등 FOMC 회의 결과에 따른 불확실성 해소 등으로 하락전환해 1,322.8원으로 마감. 한주동안 14.9원 하락했음. 국내 기관과 외국인은 전주 국내 은행주를 각각 240억원과 190억원 순매도해 동반 순매도를 기록 중

- 전주 특징주는 카카오뱅크. 실적이 컨센서스를 큰폭 상회했고, 대출성장률이 5%를 넘어서는 등 여수신 성장세에 대한 기대감이 커지며 주가가 한주간 약 7.0% 상승해 강세 시현. 외국인과 국내 기관이 전주 카카오뱅크를 각각 300억원과 130억원을 순매수하는 등 수급 여건이 크게 개선되고 있음. 반면 KB금융은 실적발표 이후 국내 기관들의 매물이 출회되며 1.6% 하락해 다소 저조한 흐름을 보였음. 국내 기관들은 지난주 KB금융을 약 150억원 가량 순매도

- 금주 5월 9일(화)에 싱가포르에서 금감원과 금융사들이 [Invest K Finance in Singapore 2023] 이라는 슬로건으로 공동 IR 행사를 진행할 예정. 참여 금융사는 금융지주 2곳과 전업계 증권사 2곳, 보험사 2곳 등 총 6개사 예정. 시장의 관심은 감독당국이 기조연설 및 Q&A session에서 어떤 코멘트를 할지의 여부임. 지난 4월말에 열린 한 금융전략포럼에서 금산분리와 전업주의 규제에 대한 개선 의지 및 금융사들이 선진국 수준의 건전성만 유지한다면 업계 배당정책에는 관여하지 않겠다는 뜻을 밝힌 만큼 비슷한 톤의 언급이 있을 것인지가 관심. 금번 행사가 국내 금융사에 대한 해외 투자 수요를 촉진시키고, 국내 금융사의 해외 진출 지원 목적도 있는 것으로 추정되는 만큼 다소 전향적인 발언을 기대. 1분기 중 불거진 각종 규제 이슈들로 인해 감독당국의 금융사 배당정책과 관련한 스탠스에 대해 일관성과 신뢰도가 높지 않다고 시장에서는 인식하고 있는데 주주환원 기대감이 다소나마 되살아나는 계기가 될 수 있을지 주목해야 할 듯. 감독당국은 싱가포르 행사 직후 인도네시아 등에서 추가 행사를 통해 국내 금융회사들의 글로벌화를 지원할 것으로 알려짐

- 1분기 실적 발표가 마무리되며 투자자들의 관심은 당연히 2분기로 이동. NIM 추가 하락이 예상되는데다 유가증권 관련익도 1분기보다는 크게 적어질 것으로 추정되는 만큼 1분기에 적립한 대규모 보수적인 충당금 기저 효과로 인해 대손비용이 다소 낮아진다고 하더라도 2분기 실적은 1분기보다는 감소할 수 밖에 없을 듯. 컨센서스는 약 5.7~5.8조원으로 형성되어 있는데 우리는 2분기 은행 전체 순익을 약 5.8조원으로 추정하고 있음. 2분기 실적 발표 전까지는 펀더멘털 측면에서 큰 이슈가 없는 가운데 향후 월중 NIM 방향성과 PF 대주단 협의체의 사업정상화 이행 여부 및 속도 등이 주요 관심사항이 될 전망

- 미국 지역은행 위기 여파에 따른 금융시스템 우려로 글로벌 금융주들의 주가 변동성이 큰 상황에서 국내 은행주들도 관련 투자심리 위축 현상에서 벗어나 있기는 현실적으로 쉽지 않은 상황. 다만 신한지주·우리금융의 자사주 매입·소각 재개와 금주 예정된 감독당국과 금융사들과의 해외 공동 IR을 계기로 주주환원 기대감이 되살아날 여지가 있고, 외국인들의 은행주 매수세 전환에 영향을 크게 미치는 환율도 점차 우호적으로 변화될 수 있다는 점 등은 긍정적 포인트로 작용 가능할 것으로 판단

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

KB금융(매수/TP 63,000원), 하나금융(매수/TP 56,000원)

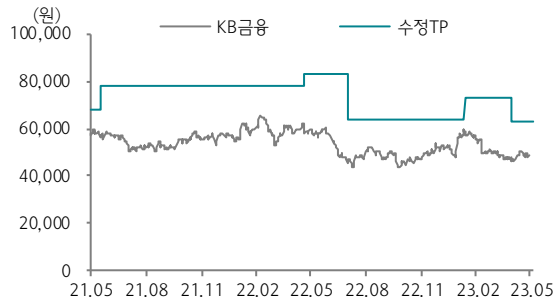
- KB금융은 대규모 추가 충당금 적립에도 불구하고 1분기 순익이 1.5조원에 달해 은행 중 가장 양호. 은행 NIM도 2bp 상승해 은행 중 유일하게 개선. 은행업종내 외국인 최선호주로서 향후 외국인의 은행주 매수세 전환시 수급 수혜가 가장 클 전망
- 하나금융은 3월 이후 주가가 가장 큰폭 하락해 대형은행 중 가장 약세를 시현. 지난해 10월 이후 주가 상승 폭이 가장 컸던 만큼 조정 폭도 크게 나타났기 때문. 그러나 원화가 약세 기조에서 벗어날 경우 환율 모멘텀이 재부각될 여지가 높다고 판단

Global Peer Table (2023년 5월 4일, 5일 종가 기준)

	PBR (2023F)	PER (2023F)	ROE (2023F)	ROA (2023F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%) 1W	1M	3M	YTD(2023)
KOSPI	0.98	12.3	8.0		1,978,572.1	0.0	1.2	1.3	11.8
은행	0.30	3.4	9.3	0.65	82,324.0	-0.7	2.2	-11.4	0.3
KB금융	0.33	4.1	8.9	0.66	19,651.0	-1.6	3.0	-13.7	0.4
신한지주	0.33	4.2	9.2	0.67	17,704.1	0.3	1.4	-15.0	-0.4
우리금융	0.27	2.7	10.4	0.63	8,481.9	-0.7	3.4	-7.2	0.9
하나금융	0.30	3.3	9.7	0.64	12,309.6	-0.8	2.5	-12.7	-1.1
기업은행	0.26	2.9	9.3	0.63	7,990.2	-0.4	1.4	-0.6	2.0
BNK금융	0.20	2.6	8.1	0.59	2,161.0	-0.2	2.2	-3.4	2.0
DGB금융	0.20	2.5	8.3	0.52	1,165.4	0.6	1.6	-9.2	-1.4
JB금융	0.31	2.6	12.6	1.01	1,633.0	-0.8	-2.4	-11.5	5.1
카카오뱅크	1.87	32.8	5.8	0.80	11,227.9	7.0	-1.9	-16.2	-3.1
삼성카드	0.42	6.1	7.1	1.85	3,446.8	-0.2	-1.8	-2.8	0.7
미국									
S&P 500	3.73	18.9	18.1	5.57	35,990.9	-0.8	1.2	0.4	7.7
은행	0.91	8.2	11.0	0.96	1,081.3	-4.5	1.2	-21.8	-14.5
Wells Fargo	0.83	10.9	10.9	1.00	142.4	-3.8	3.7	-19.6	-8.1
JPM	1.37	9.6	14.8	1.16	399.6	-1.1	7.2	-2.3	2.0
CITI	0.47	7.6	6.3	0.53	90.2	-1.6	2.3	-8.1	2.4
BOA	0.84	8.1	10.6	0.92	220.8	-5.4	0.3	-23.4	-16.3
US Bancorp	0.96	6.7	14.3	1.07	47.1	-10.3	-12.4	-36.8	-29.5
PNC	1.05	8.4	13.1	1.05	46.4	-10.8	-3.2	-28.9	-26.4
BB&T	0.64	6.5	10.2	1.12	38.2	-11.9	-10.4	-42.1	-33.3
중국									
상해A주지수	1.32	11.4	11.5	0.89	48,719.9	0.3	0.7	2.2	7.9
은행	0.57	5.1	11.7	0.90	8,131.5	6.1	11.7	15.5	16.2
공상은행	0.52	4.8	11.0	0.92	1,686.9	5.7	10.4	16.0	15.0
건설은행	0.56	5.0	11.8	0.94	1,213.5	5.9	10.4	19.3	18.7
농업은행	0.52	4.8	11.2	0.77	1,241.7	5.8	14.9	24.4	24.4
중국은행	0.54	5.2	10.5	0.81	1,100.7	11.2	19.0	27.1	29.1
교통은행	0.48	4.7	10.4	0.74	404.7	8.3	16.6	24.6	27.2
초상은행	0.93	5.8	16.9	1.44	878.9	3.2	1.2	-11.7	-6.9
일본									
NIKKEI	1.69	17.4	9.6	2.64	520,142.0	1.9	4.0	7.4	11.7
은행	0.56	8.8	6.4	0.31	40,399.3	0.0	4.3	-0.9	1.3
Mitsubishi UHF	0.61	9.5	6.5	0.28	10,944.4	0.4	1.7	-6.0	-3.0
Sumitomo Mitsui Financial	0.61	9.2	6.8	0.34	7,721.6	-0.3	6.0	2.6	6.1
Mizuho	0.55	8.5	6.5	0.23	5,068.3	-0.7	6.3	1.4	7.5
Sumitomo Mitsui Trust	0.64	9.1	7.2	0.32	1,808.1	0.8	8.1	7.4	7.0
유럽									
MSCI Europe	1.83	13.3	13.0	1.02	11,987.6	-0.1	2.7	2.8	9.8
은행	0.68	6.4	10.9	0.59	844.7	-0.3	3.0	-4.0	6.7
HSBC	0.84	6.4	13.8	0.78	119.8	4.5	8.2	3.6	16.3
Santander	0.56	5.4	10.5	0.55	51.8	-1.2	-6.2	-8.4	12.4
BNP Paribas	0.60	6.9	8.6	0.36	71.5	-1.2	3.7	-6.2	8.7
Credit Agricole	0.55	7.7	7.1	0.19	33.5	-0.2	5.7	-1.8	12.5
Deutsche	0.31	5.0	6.4	0.32	19.7	-3.1	3.8	-15.9	-8.8
Unicredit	0.58	5.9	9.9	0.71	36.8	5.6	12.4	10.6	42.7

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

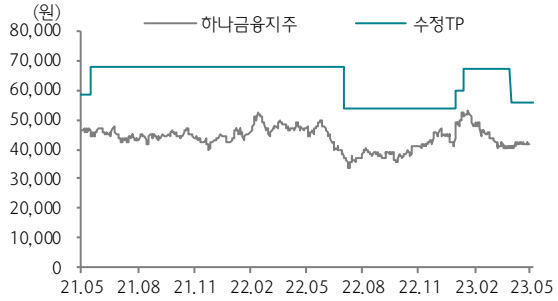
KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.5	BUY	63,000		
23.1.18	BUY	73,000	-29.27%	-19.32%
22.7.7	BUY	64,000	-22.82%	-6.25%
22.4.25	BUY	83,000	-33.39%	-27.23%
21.5.24	BUY	78,500	-28.01%	-16.18%
21.4.19	BUY	68,000	-17.47%	-12.21%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.4.5	BUY	56,000		
23.1.18	BUY	67,000	-32.71%	-20.75%
23.1.5	BUY	60,000	-17.28%	-12.33%
22.7.7	BUY	54,000	-26.13%	-12.59%
21.5.21	BUY	68,000	-33.27%	-22.94%
21.4.19	BUY	58,500	-23.27%	-19.32%

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 2023년 5월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2023년 5월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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	95.05%	4.50%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 5월 4일