

2013. 01. 08

Analysts

심현수 02) 3777-8054
h.shim@kbsec.co.kr

이동륜 02) 3777-8444
drlee@kbsec.co.kr

은행 (OVERWEIGHT)

산업 코멘트

Recommendations

신한지주 (055550)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 57,000원 (유지)

우리금융 (053000)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 15,000원 (유지)

하나금융지주 (086790)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 55,000원 (유지)

기업은행 (024110)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 14,500원 (유지)

BS금융지주 (138930)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 19,000원 (유지)

DGB금융지주 (139130)

투자 의견: BUY (유지)
목표주가: 20,000원 (유지)

유동성 규제 도입 연기는 은행 마진에 긍정적

BCBS는 Basel III 유동성 규제의 핵심인 LCR 완전 도입을 2019년으로 연기하였다. 2012년 두번의 기준금리 인하로 이자마진이 축소되고 있는 국내 은행들, 특히 100% 미만의 LCR 수치를 기록하고 있던 시중 은행들은 유동성 제고의 장기 전략 수립에 필요한 시간적 여유를 확보하게 되었다. 이러한 규제상의 긍정적 모멘텀과 더불어 경기 저점 통과를 염두에 둔 Top-down approach를 이용하여 은행업종에 대한 비중확대 의견을 제시한다.

BCBS의 유동성 규제 도입 연기 결정

바젤은행감독위원회 (BCBS)는 Basel III의 양대 축인 유동성 규제 중, 2015년 전면 도입이 예정되어있던 단기유동성비율 (Liquidity Coverage Ratio, LCR) 적용의 순차 도입 (2019년)과 단기 고유동성 자산의 범위 확대를 의결하였다. Basel III 유동성 규제 중 장기 유동성 기준인 순안정자금조달비율 (Net Stable Funding Ratio, NSFR) 역시 기존 2018년 도입 예정에서 추가 유예기간이 주어질 예정이다. 이는 2014년 말~2015년 초로 예정되어 있는 유럽 은행들의 LTRO 대여분 상환만기가 Basel III 도입시기와 맞물리는 것에 대한 유럽은행들의 부담이 크게 작용한 것으로 판단된다. 금융위원회가 지난 12월 국내 Basel III 도입 잠정 연기를 결정한 데 이어, BCBS의 이번 결정은 국내 은행에 대한 유동성 규제 도입의 구체적 지침이 될 전망이다.

유동성 규제 연기는 은행 마진에 긍정적 요인

LCR 규제 연기는 국내 은행들의 이자마진에 긍정적으로 작용할 전망이다. 이는 1) 수신 부문에서 가계 및 중소기업 비중 확대를 위한 무리한 경쟁이 완화될 수 있고, 2) 자본시장 조달 분에 대한 급격한 축소가 불필요하여, 창구/시장 조달 비중 조절에 대한 은행들의 유연성이 유지될 수 있으며, 3) 운용 측면에서 현금/국공채를 포함한 저원가 고유동성 자산 증대 계획을 장기적 관점에서 수립할 수 있게 되었기 때문이다. 특히 본 유동성 규제 도입 연기의 수혜는 이미 LCR 기준을 충족한 지방은행보다, 80~90% 수준의 LCR로 상대적 마진 압박의 우려가 컸던 시중은행에 더 크게 작용할 것으로 기대된다.

유동성 규제에 대한 긍정적 모멘텀과 매크로 지표 추이에 주목

KB투자증권은 본 유동성 규제 도입 연기로 인한 긍정적 주가 모멘텀과 더불어, 향후 은행주 투자는 Top-down approach에 의한 “경기 저점 통과 및 그에 따른 undershooting 해소”에 초점을 둔 비중확대 전략이 유효할 전망이다. 지난 2년간 한국 은행주의 부진한 주가 흐름은 완만한 경기둔화 지속에 기인한다. 역으로 2012년을 저점으로 한 국내 경제성장률의 증가 전망을 감안시, 은행주 PBR은 현 0.6X 수준을 탈피하여 절대 수준의 상승여력을 확보한 것으로 판단한다. 게다가 원화의 추세적 강세가 예상되는 현 상황은 외국인 투자자 수급 측면에서도 은행주에 유리하게 작용할 가능성이 크다.

그림 1. LCR 산식

$$LCR = \frac{\text{고 유동성 자산} *}{(30\text{일 현금유출액} - \text{Min}[\text{현금유입액}, \text{현금유출액} \times 75\%] **)} > 100\%$$

자료: 한국은행, KB투자증권

주: * 현금, 중앙은행예치금, 국채 및 중앙은행 발행채권, 외화포시 국채, AA- 이상 회사채, A--~A+ 국채 및 공채, 기타 증권 일부

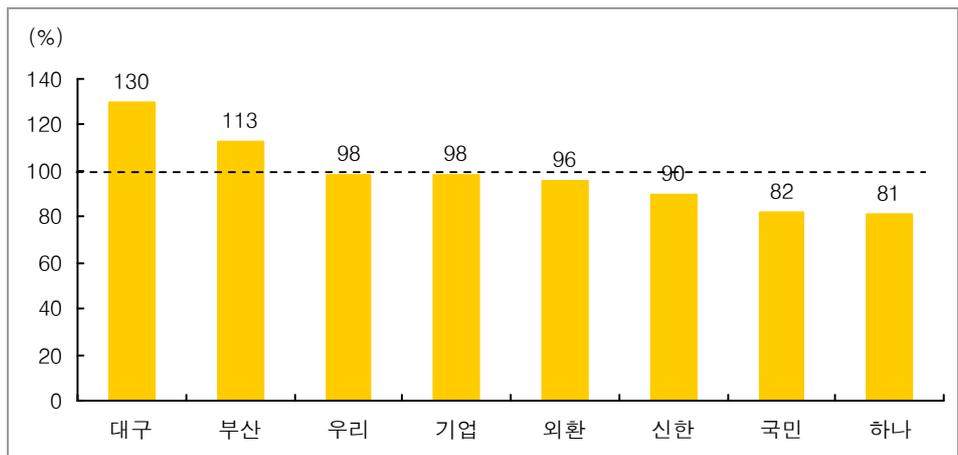
표 1. LCR 적용 시기

| 연도 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 |
|----|-------|-------|-------|------|------|------|------|------|
| 기존 | 관찰 기간 | | 100%* | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| 개정 | | 관찰 기간 | | 60% | 70% | 80% | 90% | 100% |

자료: BCBS

주: *기존 LCR 적용은 2015년으로 명시되어 있었으나 감독상 2014년부터 적용 예정이었음

그림 2. 은행별 LCR 비교



자료: 각 사

주: 2012년 6월 기준

Appendix

표 1. Domestic peer comparison

| | KB투자증권 | | | | | | Consensus | | | KB투자증권 |
|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|-----------|--------|--------|--------|
| | 신한지주 | 우리금융 | 하나금융 | 기업은행 | BS금융지주 | DGB금융지주 | KB금융 | 외환은행 | 전북은행 | 삼성카드 |
| 투자의견 | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | BUY | n/a | n/a | n/a | HOLD |
| 목표주가 (원) | 57,000 | 15,000 | 55,000 | 14,500 | 19,000 | 20,000 | 51,800 | 9,000 | 5,800 | 36,000 |
| 현재주가 (01/07, 원) | 40,300 | 12,200 | 36,800 | 12,050 | 14,000 | 14,900 | 39,850 | 7,740 | 4,365 | 37,550 |
| 상승여력 (%) | 41.4 | 23.0 | 49.5 | 20.3 | 35.7 | 34.2 | 30.0 | 16.3 | 32.9 | (4.1) |
| 시가총액 (십억원) | 19,110 | 9,833 | 8,944 | 6,579 | 2,707 | 1,997 | 15,396 | 4,992 | 292 | 4,351 |
| 비중(KOSPI 내 %) | 1.5 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.2 | 0.2 | 1.2 | 0.4 | 0.0 | 0.4 |
| 베타(3Y, KOSPI, Weekly) | 1.1 | 1.4 | 1.5 | 1.1 | 0.9 | 1.3 | 0.8 | 0.8 | 0.5 | 0.8 |
| 절대수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 17.6 | 22.2 | 11.8 | 3.9 | 14.4 | 11.1 | 8.5 | 9.5 | 4.0 | 7.4 |
| 3M | 5.5 | 11.4 | 8.1 | (2.9) | 12.1 | 1.4 | (8.2) | 7.6 | (3.4) | (5.6) |
| 6M | (0.2) | (0.8) | (2.8) | (6.3) | 11.2 | 3.2 | (4.5) | 6.4 | (7.4) | 7.2 |
| 12M | (1.1) | 28.8 | 1.8 | 3.9 | 27.5 | 6.7 | 6.3 | 19.6 | (9.0) | (5.5) |
| YTD | 3.2 | 3.4 | 5.3 | 0.4 | 5.3 | 3.3 | 2.5 | 2.7 | 3.0 | 3.6 |
| 초과수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 13.6 | 18.3 | 7.8 | (0.0) | 10.4 | 7.1 | 4.5 | 5.6 | 0.0 | 3.4 |
| 3M | 4.6 | 10.4 | 7.2 | (3.8) | 11.1 | 0.5 | (9.2) | 6.6 | (4.3) | (6.6) |
| 6M | (7.6) | (8.1) | (10.1) | (13.6) | 3.9 | (4.2) | (11.9) | (0.9) | (14.7) | (0.1) |
| 12M | (8.9) | 21.0 | (6.0) | (3.9) | 19.7 | (1.1) | (1.5) | 11.8 | (16.8) | (13.3) |
| YTD | 2.5 | 2.6 | 4.6 | (0.3) | 4.6 | 2.6 | 1.7 | 2.0 | 2.2 | 2.8 |
| EPS (원) | | | | | | | | | | |
| 2010 | 5,493 | 1,541 | 4,771 | 2,153 | 1,787 | 1,721 | -165 | 2,515 | 1,236 | 9,606 |
| 2011 | 6,341 | 3,092 | 5,272 | 2,403 | 2,075 | 2,274 | 6,153 | 1,168 | 1,059 | 3,051 |
| 2012E | 4,679 | 2,085 | 8,251 | 1,959 | 1,934 | 2,116 | 5,226 | 1,185 | 1,114 | 6,683 |
| 2013E | 4,519 | 1,868 | 5,976 | 1,752 | 2,117 | 2,148 | 5,626 | 1,252 | 1,219 | 2,868 |
| BPS (원) | | | | | | | | | | |
| 2010 | 39,686 | 17,375 | 50,389 | 19,631 | 13,542 | 15,338 | 45,855 | 13,109 | 9,739 | 50,443 |
| 2011 | 46,732 | 21,001 | 58,225 | 20,900 | 15,315 | 17,146 | 63,600 | 14,178 | 11,207 | 50,068 |
| 2012E | 53,836 | 22,720 | 65,580 | 22,281 | 16,857 | 18,916 | 67,891 | 15,125 | 12,194 | 52,134 |
| 2013E | 57,445 | 24,254 | 70,601 | 23,509 | 18,574 | 20,610 | 72,700 | 16,610 | 13,355 | 54,190 |
| PER (X) | | | | | | | | | | |
| 2010 | 9.6 | 10.1 | 9.1 | 8.7 | 8.0 | 9.1 | n/a | 4.7 | 5.7 | 6.6 |
| 2011 | 6.3 | 3.0 | 6.7 | 5.2 | 5.3 | 5.7 | 5.9 | 6.3 | 4.6 | 12.7 |
| 2012E | 8.6 | 5.9 | 4.5 | 6.2 | 7.2 | 7.0 | 7.6 | 6.5 | 3.9 | 5.6 |
| 2013E | 8.9 | 6.5 | 6.2 | 6.9 | 6.6 | 6.9 | 7.1 | 6.2 | 3.6 | 13.1 |
| PBR (X) | | | | | | | | | | |
| 2010 | 1.3 | 0.9 | 0.9 | 1.0 | 1.1 | 1.0 | 1.3 | 0.9 | 0.7 | 1.2 |
| 2011 | 0.9 | 0.4 | 0.6 | 0.6 | 0.7 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.8 |
| 2012E | 0.7 | 0.5 | 0.6 | 0.5 | 0.8 | 0.8 | 0.6 | 0.5 | 0.4 | 0.7 |
| 2013E | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.8 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.3 | 0.7 |
| ROE (%) | | | | | | | | | | |
| 2010 | 14.7 | 9.2 | 10.0 | 12.4 | 14.6 | 12.0 | 0.5 | 12.5 | 12.9 | 22.3 |
| 2011 | 15.2 | 16.1 | 9.7 | 11.9 | 14.8 | 14.1 | 11.5 | 9.0 | 9.3 | 6.1 |
| 2012E | 9.6 | 9.5 | 13.3 | 9.1 | 12.0 | 11.7 | 7.9 | 7.9 | 9.4 | 13.5 |
| 2013E | 8.1 | 8.0 | 8.8 | 7.7 | 11.9 | 10.9 | 8.1 | 8.1 | 10.5 | 5.7 |

자료: Fnguide (01월 07일 기준), KB투자증권 추정

표 2. Global peer comparison I

| | JP Morgan | Wells Fargo | Bank of America | HSBC | Banco Santander | BNP Paribas | UBS | Barclays | Deutsche Bank | 평균 |
|------------------|-----------|-------------|-----------------|---------|-----------------|-------------|--------|----------|---------------|------|
| 현재주가 (01/04, 달러) | 45.38 | 34.69 | 12.09 | 10.73 | 8.29 | 59.27 | 16.32 | 4.63 | 46.80 | |
| 시가총액 (백만달러) | 172,508 | 182,617 | 130,307 | 198,224 | 85,547 | 73,603 | 62,583 | 56,625 | 43,499 | |
| 절대수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 12.6 | 6.7 | 22.3 | 4.9 | 6.8 | 2.9 | 2.1 | 13.5 | 0.9 | 8.1 |
| 3M | 9.2 | (2.2) | 28.8 | 13.7 | 10.5 | 16.7 | 24.7 | 24.9 | 6.8 | 14.8 |
| 6M | 28.2 | 5.7 | 50.6 | 19.9 | 26.2 | 43.1 | 35.6 | 68.3 | 18.6 | 32.9 |
| 12M | 33.6 | 25.6 | 109.4 | 39.7 | 23.4 | 51.8 | 31.5 | 50.9 | 19.2 | 42.8 |
| YTD | 3.9 | 2.2 | 4.3 | 3.2 | 3.8 | 4.2 | 2.1 | 5.4 | 5.4 | 3.8 |
| 초과수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 8.1 | 2.3 | 17.9 | 0.5 | 2.3 | (1.5) | (2.4) | 9.0 | (3.6) | 3.6 |
| 3M | 8.2 | (3.2) | 27.8 | 12.7 | 9.6 | 15.7 | 23.7 | 23.9 | 5.8 | 13.8 |
| 6M | 20.2 | (2.3) | 42.6 | 11.9 | 18.2 | 35.1 | 27.6 | 60.3 | 10.6 | 24.9 |
| 12M | 16.2 | 8.2 | 92.0 | 22.3 | 6.0 | 34.3 | 14.0 | 33.5 | 1.8 | 25.4 |
| YTD | 1.0 | (0.6) | 1.5 | 0.4 | 0.9 | 1.4 | (0.7) | 2.6 | 2.5 | 1.0 |
| EPS (달러) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 2.27 | 1.76 | (0.29) | 0.34 | 1.46 | 7.25 | (0.69) | 1.35 | 10.08 | 2.6 |
| 2010A | 3.98 | 2.23 | (0.37) | 0.73 | 1.25 | 8.40 | 1.91 | 0.47 | 4.07 | 2.5 |
| 2011C | 4.50 | 2.85 | 0.01 | 0.92 | 0.84 | 6.71 | 1.25 | 0.40 | 6.20 | 2.6 |
| 2012C | 5.01 | 3.37 | 0.42 | 0.86 | 0.50 | 7.77 | (0.86) | 0.08 | 4.42 | 2.4 |
| BPS (달러) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 39.88 | 19.95 | 22.45 | 7.22 | 11.96 | 74.35 | 11.26 | 6.69 | 77.27 | 30.1 |
| 2010A | 43.04 | 22.37 | 20.99 | 8.20 | 12.07 | 74.37 | 13.22 | 6.51 | 71.03 | 30.2 |
| 2011C | 46.59 | 24.48 | 20.09 | 8.73 | 11.12 | 73.69 | 15.19 | 7.07 | 76.49 | 31.5 |
| 2012C | 50.84 | 27.17 | 20.65 | 9.13 | 10.22 | 80.47 | 14.22 | 7.15 | 79.73 | 33.3 |
| PER (X) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 18.4 | 15.3 | n/a | 33.7 | 11.4 | 11.0 | n/a | 3.3 | 6.4 | 14.2 |
| 2010A | 10.7 | 13.9 | n/a | 15.7 | 8.4 | 7.6 | 7.7 | 8.7 | 12.7 | 10.7 |
| 2011C | 7.4 | 9.7 | 556.0 | 11.0 | 9.1 | 5.9 | 9.5 | 6.8 | 6.2 | 69.1 |
| 2012C | 9.1 | 10.3 | 29.0 | 12.4 | 16.4 | 7.6 | n/a | 59.3 | 10.6 | 19.3 |
| PBR (X) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 1.0 | 1.4 | 0.7 | 1.6 | 1.4 | 1.1 | 1.4 | 0.7 | 0.8 | 1.1 |
| 2010A | 1.0 | 1.4 | 0.6 | 1.4 | 0.9 | 0.9 | 1.2 | 0.6 | 0.7 | 1.0 |
| 2011C | 0.7 | 1.1 | 0.3 | 1.2 | 0.7 | 0.5 | 0.8 | 0.4 | 0.5 | 0.7 |
| 2012C | 0.9 | 1.3 | 0.6 | 1.2 | 0.8 | 0.7 | 1.1 | 0.6 | 0.6 | 0.9 |
| ROE (%) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 6.0 | 9.3 | (1.3) | 5.1 | 14.2 | 10.6 | (7.4) | 22.4 | 14.8 | 8.2 |
| 2010A | 9.7 | 10.5 | (1.8) | 9.5 | 11.4 | 11.8 | 17.2 | 7.3 | 5.4 | 9.0 |
| 2011C | 10.2 | 12.2 | 0.0 | 10.8 | 7.1 | 8.6 | 8.3 | 5.6 | 8.1 | 7.9 |
| 2012C | 10.3 | 15.0 | 2.7 | 9.9 | 4.7 | 9.5 | 1.8 | 6.0 | 6.4 | 7.4 |

자료: Bloomberg (01월 04일 기준), KB투자증권

표 3. Global peer comparison II

| | ICBC | Bank of China | CCB | SBI | ICICI | ITAU | Banco Brazil | Sberbank | CIMB | 평균 |
|------------------|---------|---------------|---------|--------|--------|--------|--------------|----------|--------|------|
| 현재주가 (01/04, 달러) | 0.74 | 0.47 | 0.84 | 44.76 | 21.44 | 17.10 | 12.88 | 3.07 | 2.51 | |
| 시가총액 (백만달러) | 242,517 | 131,577 | 208,586 | 30,033 | 24,653 | 76,829 | 36,919 | 66,164 | 18,678 | |
| 절대수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 8.3 | 9.7 | 6.9 | 11.0 | 5.6 | 8.9 | 19.5 | 4.3 | 1.3 | 8.4 |
| 3M | 24.2 | 22.7 | 18.6 | 6.0 | 9.1 | 16.4 | 8.0 | 4.8 | (0.6) | 12.1 |
| 6M | 35.0 | 25.7 | 26.0 | 11.8 | 31.0 | 23.4 | 34.9 | 15.2 | (0.0) | 22.5 |
| 12M | 28.8 | 35.0 | 26.2 | 49.2 | 62.5 | 4.3 | 15.8 | 39.2 | 8.7 | 30.0 |
| YTD | 4.5 | 4.6 | 4.3 | 4.2 | 3.9 | 5.4 | 1.6 | 39.2 | 0.3 | 7.6 |
| 초과수익률 (%) | | | | | | | | | | |
| 1M | 3.8 | 5.2 | 2.5 | 6.6 | 1.2 | 4.4 | 15.0 | (0.2) | (3.1) | 3.9 |
| 3M | 23.2 | 21.7 | 17.7 | 5.0 | 8.2 | 15.4 | 7.0 | 3.8 | (1.6) | 11.2 |
| 6M | 27.0 | 17.7 | 18.0 | 3.8 | 23.0 | 15.4 | 26.9 | 7.2 | (8.0) | 14.6 |
| 12M | 11.4 | 17.6 | 8.8 | 31.8 | 45.0 | (13.1) | (1.7) | 21.8 | (8.7) | 12.5 |
| YTD | 1.7 | 1.8 | 1.5 | 1.4 | 1.0 | 2.6 | (1.3) | 36.4 | (2.6) | 4.7 |
| EPS (달러) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 0.06 | 0.04 | 0.07 | 3.90 | 0.89 | 1.65 | 2.66 | 0.03 | 0.11 | 1.0 |
| 2010A | 0.07 | 0.06 | 0.08 | 3.69 | 1.18 | 1.47 | 2.37 | 0.28 | 0.15 | 1.0 |
| 2011C | 0.09 | 0.07 | 0.11 | 4.76 | 1.11 | 1.83 | 2.65 | 0.50 | 0.18 | 1.3 |
| 2012C | 0.11 | 0.08 | 0.12 | 4.06 | 1.15 | 1.56 | 1.84 | 0.51 | 0.19 | 1.1 |
| BPS (달러) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 0.29 | 0.29 | 0.34 | 29.13 | 10.24 | 8.78 | 9.04 | 1.19 | 0.84 | 6.7 |
| 2010A | 0.36 | 0.35 | 0.42 | 29.48 | 10.77 | 8.78 | 11.44 | 1.48 | 1.02 | 7.1 |
| 2011C | 0.44 | 0.41 | 0.52 | 32.63 | 10.77 | 8.90 | 11.72 | 1.82 | 1.10 | 7.6 |
| 2012C | 0.51 | 0.47 | 0.60 | 28.55 | 10.54 | 8.69 | 10.73 | 2.28 | 1.25 | 7.1 |
| PER (X) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 14.6 | 11.6 | 12.8 | 12.5 | 21.3 | 13.5 | 6.4 | 80.7 | 16.2 | 21.1 |
| 2010A | 10.5 | 9.2 | 10.8 | 17.0 | 21.8 | 16.3 | 8.0 | 12.3 | 17.5 | 13.7 |
| 2011C | 6.4 | 5.4 | 6.6 | 6.4 | 11.6 | 9.9 | 4.8 | 4.5 | 13.7 | 7.7 |
| 2012C | 7.1 | 6.2 | 6.8 | 11.0 | 18.6 | 11.0 | 7.0 | 6.0 | 13.2 | 9.7 |
| PBR (X) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 2.8 | 1.8 | 2.5 | 1.7 | 1.8 | 2.5 | 1.9 | 2.4 | 2.2 | 2.2 |
| 2010A | 2.1 | 1.5 | 2.1 | 2.1 | 2.4 | 2.7 | 1.7 | 2.3 | 2.7 | 2.2 |
| 2011C | 1.4 | 0.9 | 1.4 | 0.9 | 1.2 | 2.0 | 1.1 | 1.2 | 2.1 | 1.4 |
| 2012C | 1.5 | 1.0 | 1.4 | 1.6 | 2.0 | 2.0 | 1.2 | 1.3 | 2.0 | 1.6 |
| ROE (%) | | | | | | | | | | |
| 2009A | 20.2 | 16.5 | 20.9 | 15.1 | 9.5 | 27.2 | 38.2 | 3.1 | 15.0 | 18.4 |
| 2010A | 22.1 | 18.0 | 21.5 | 12.8 | 11.4 | 17.3 | 23.8 | 20.7 | 16.1 | 18.2 |
| 2011C | 23.4 | 18.2 | 22.4 | 15.6 | 10.5 | 19.7 | 21.7 | 28.1 | 16.4 | 19.6 |
| 2012C | 22.0 | 17.0 | 21.6 | 15.8 | 12.6 | 19.4 | 17.7 | 24.3 | 15.9 | 18.5 |

자료: Bloomberg (01월 04일 기준), KB투자증권

Compliance Notice

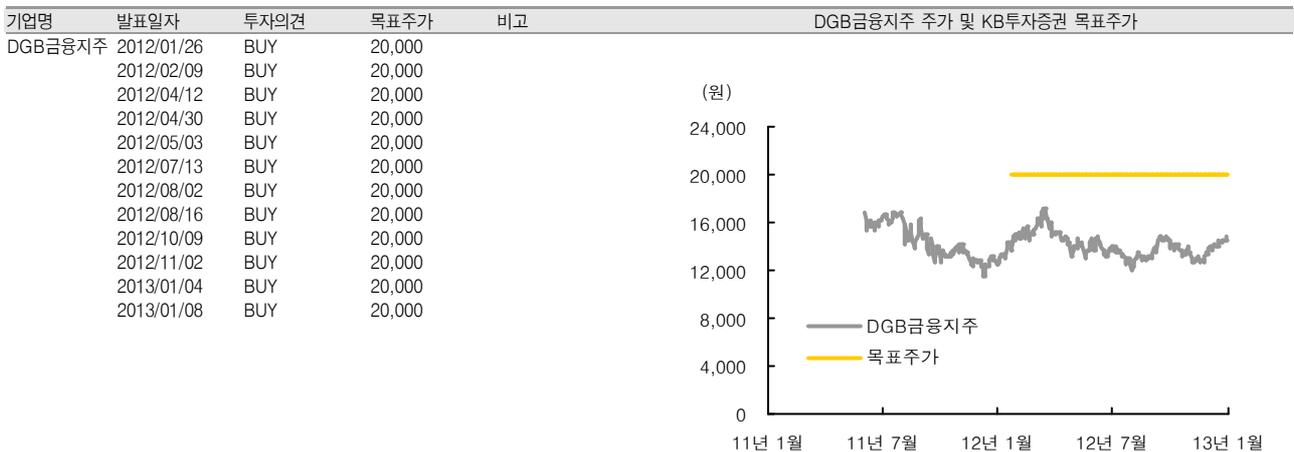
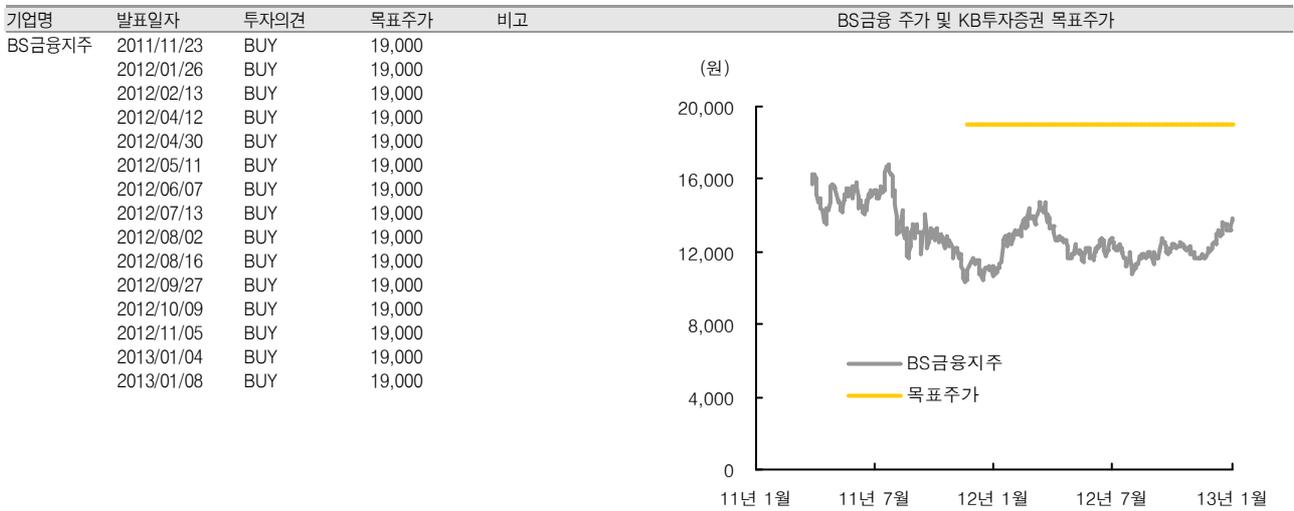
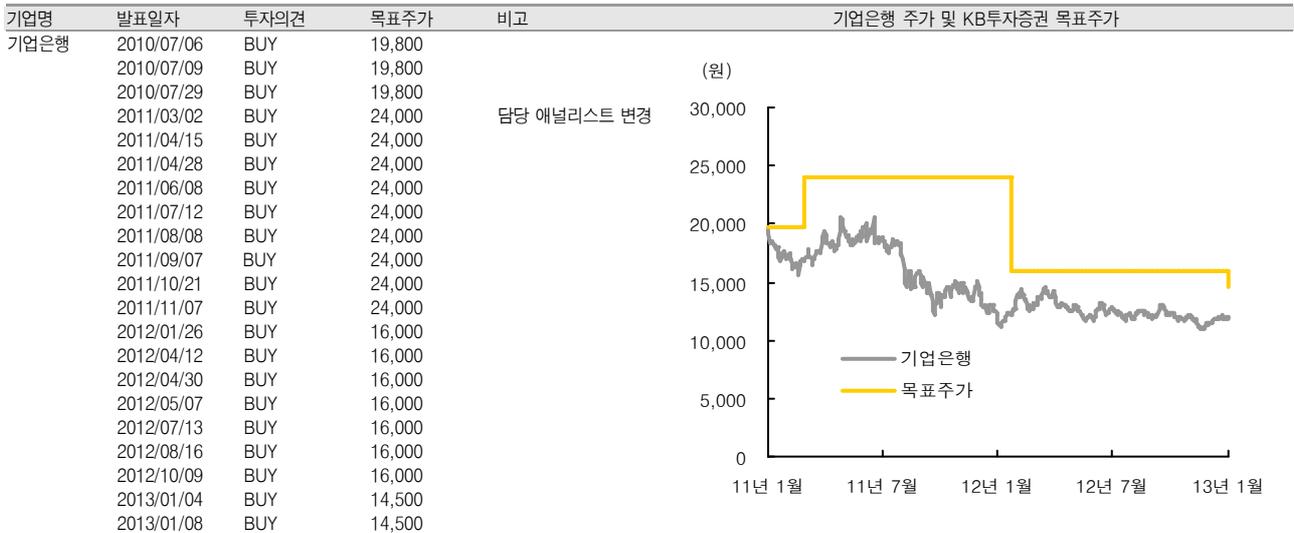
2013년 01월 08일 현재 당사는 상회사와 특별한 이해관계가 없으며, 동 자료의 조사분석 담당자는 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 당사는 현재 신한지주를 기초자산으로 하는 ELW발행 및 LP회사임을 알려 드립니다. 본자료 작성자는 BS금융지주에서 주관하는 국내R행사에 일부편익을 제공받아 참가한 사실이 있습니다.본 자료는 기관 투자자에게 사전 배포된 사실이 없습니다. 본 자료는 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다.

해당회사에 대한 최근 2년간 투자 의견

| 기업명 | 발표일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 비고 | 신한지주 주가 및 KB투자증권 목표주가 |
|------|------------|-------|--------|----|-----------------------|
| 신한지주 | 2011/05/06 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/06/08 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/07/12 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/08/04 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/09/07 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/10/21 | BUY | 65,000 | | |
| | 2011/10/27 | BUY | 65,000 | | |
| | 2012/01/26 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/02/10 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/04/12 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/04/30 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/05/03 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/07/13 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/08/01 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/08/16 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/11/01 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/10/09 | BUY | 63,000 | | |
| | 2012/11/09 | BUY | 63,000 | | |
| | 2013/01/04 | BUY | 57,000 | | |
| | 2013/01/08 | BUY | 57,000 | | |

| 기업명 | 발표일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 비고 | 우리금융 주가 및 KB투자증권 목표주가 |
|------|------------|-------|--------|-------------|-----------------------|
| 우리금융 | 2010/08/05 | BUY | 21,500 | | |
| | 2011/03/02 | BUY | 18,000 | 담당 애널리스트 변경 | |
| | 2011/04/15 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/04/29 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/06/08 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/07/12 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/08/03 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/09/07 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/10/21 | BUY | 18,000 | | |
| | 2011/11/02 | BUY | 18,000 | | |
| | 2012/01/26 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/04/12 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/04/30 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/05/04 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/07/13 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/08/03 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/08/16 | BUY | 15,000 | | |
| | 2012/10/09 | BUY | 15,000 | | |
| | 2013/01/04 | BUY | 15,000 | | |
| | 2013/01/08 | BUY | 15,000 | | |

| 기업명 | 발표일자 | 투자 의견 | 목표주가 | 비고 | 하나금융지주 주가 및 KB투자증권 목표주가 |
|--------|------------|-------|--------|----|-------------------------|
| 하나금융지주 | 2011/03/02 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/04/15 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/04/18 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/06/08 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/07/12 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/07/25 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/09/07 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/10/21 | BUY | 58,000 | | |
| | 2011/10/24 | BUY | 58,000 | | |
| | 2012/01/26 | BUY | 52,000 | | |
| | 2012/04/12 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/04/30 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/07/13 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/07/17 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/09/27 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/10/22 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/10/09 | BUY | 60,000 | | |
| | 2012/10/22 | BUY | 60,000 | | |
| | 2013/01/04 | BUY | 55,000 | | |
| | 2013/01/08 | BUY | 55,000 | | |



투자등급 및 적용기준

| 구분 | 투자등급 | 적용기준 (향후 1년 기준) |
|------------|--------------------|-------------------------|
| 업종(Sector) | OVERWEIGHT (비중확대) | 시장대비 7% 이상 상승 예상 |
| | NEUTRAL (중립) | 시장대비 -7%~7% 수익률 예상 |
| | UNDERWEIGHT (비중축소) | 시장대비 7% 이상 하락 예상 |
| 기업(Report) | BUY (매수) | 추정 적정주가 15% 이상 상승 예상 |
| | HOLD (보유) | 추정 적정주가 -15%~15% 수익률 예상 |
| | SELL (매도) | 추정 적정주가 15% 이상 하락 예상 |

본 저작물은 KB투자증권(주)가 저작권을 보유하고 있으며, KB투자증권(주)의 고객에게만 배포됩니다. 저작권자의 허락 없이는 이를 무단전재, 재배포 또는 판매할 수 없습니다.