

Industry Comment

Korea / Banks

28 February 2013

OVERWEIGHT



Stocks under coverage

Company	Rating	Price	Target price
신한지주 (055550 KS)	BUY	42,100	47,500
KB 금융 (105560 KS)	BUY	38,850	46,000
우리금융 (053000 KS)	BUY	12,900	15,000
하나금융 (086790 KS)	BUY	39,850	51,000
기업은행 (024110 KS)	HOLD	13,050	12,500
외환은행 (004940 KS)	HOLD	7,490	8,000
BS 금융 (138930 KS)	BUY	15,250	17,000
DGB 금융 (139130 KS)	BUY	16,100	18,000

(주: 2월 27일 종가 기준)

은행업종 주가 performance



자료: KRX, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

은행업종 12개월 Fwd P/B, ROE, 목표 P/B



자료: 각 사, Quantiwise, 미래에셋증권 리서치센터

강혜승, Analyst

3774 1903 heather.kang@miraeasset.com

차인환

3774 3935 inhwan.cha@miraeasset.com

은행

1월 금융기관 가중평균금리 현황

2월 27일 한국은행은 1월 금융기관 가중평균금리 데이터를 발표, 예금은행의 잔액기준 가중평균 예대금리치는 전월 대비 2bps 확대 반전 되었고, 신규취급액기준 가중평균 예대금리치는 전월 대비 26bps 상승. 최근 3개월간 은행업종(당사 커버리지 8개 은행 기준) 주가는 19.6% 상승하며, 동 기간 4.1% 상승한 KOSPI를 15.5ppt 아웃퍼폼. 은행업종 주가는 투자 심리 개선 및 펀더멘털 바닥 확인에 힘입어 추가 상승할 것으로 예상하는데, 이는 1) 규제 리스크가 정점을 지났고, 2) 2013년에는 NIM 하락세가 완화되며 특히 2분기 이후 안정화를 보일 것으로 전망하며, 3) 경기 회복 기대감이 존재하기 때문. 새 정부 출범 이후 내수 부양 및 중소기업 지원 정책이 나온다면, 은행업종 수혜 가능하다는 판단. 은행업종 주가는 최근 가파른 상승에도 불구하고, 당사 예상 기준 2013년 P/B 0.6배(예상 ROE 8.1%)에 거래되고 있어 여전히 밸류에이션은 부담스럽지 않음. 은행업종에 대하여 비중 확대 의견 유지.

잔액기준 예대금리차 (총대출금리-총수신금리), 12개월 연속 하락 후 확대 반전

예금은행의 2013년 1월말 잔액기준 총수신금리는 연 2.65%로 전월 대비 5bps 하락했으며, 총대출금리는 연 5.28%로 전월 대비 3bps 하락하여, 예대금리차가 전월 대비 2bp 확대됨. 이는 2012년 1월 이후 12개월 연속 예대금리차가 전월 대비 축소 되어왔다가, 2013년 1월에 확대 반전된 것임. 당사는 커버리지 은행들의 예대금리차 및 Net Interest Margin(NIM)이 2013년 1분기에도 전분기 대비 하락(단순 평균, 전분기 대비 4bps 하락)한 이후 2분기 이후, 1분기의 NIM이 유지되는 것으로 전망하고 있음. 1개월의 예대금리차 확대 반전을 추세 전환으로 판단하기에는 이르고, 향후 기준금리 인하 여부와 그에 따른 시장금리 움직임을 지켜봐야겠으나, 전반적으로 가파른 시장금리(CD 금리 등)의 하락이 대출금리에 반영되는 효과가 마무리 되어가고 수신, 즉 예금금리 하락 효과가 반영되고 있는 중으로 해석 가능하여 긍정적임.

신규취급액기준 가중평균금리 예대금리차(대출금리-저축성수신금리) 전월비 26bps 확대

예금은행의 2013년 1월중 신규취급액기준 가중평균 예대금리치는 전월 대비 26bps 상승 반전함. 저축성수신금리는 순수저축성예금금리가 10bps 하락하고 시장형금융상품금리가 11bps 하락하면서, 총 10bps 하락함. 대출금리는, 한시적 취득세 감면 혜택 종료(2012년 12월) 등으로 전월에 증기했던 주택담보대출이 1월에 크게 감소한 데 주로 기인하여, 가계대출금리가 전월 대비 30bps 상승하면서, 총대출금리가 16bps 상승함.

Top picks: 하나금융, BS 금융, 관심종목: 우리금융

은행업종 top pick 으로 하나금융과 BS 금융을 제시함. 하나금융은, 2013년에는 외환은행 인수 이후 발생했던 각종 일회성 비용 등이 제거 또는 축소됨에 따라 향상된 이익 창출력을 보여줄 것으로 전망하는 것에 더하여, 외환은행 잔여지분 인수 관련 불확실성이 해소되었음. 외환은행을 완전 자회사 함으로써, ROE 상승을 통해 주주가치가 제고될 것이며, 중·장기적으로 규모의 경제 달성, 이익 개선, 재무구조 및 자본비용 개선 위한 전략 수행이 한결 용이해 질 것으로 전망됨. BS 금융은, 2013년에도 업종 내 가장 높은 대출자산 성장률과 ROE를 기록하는 등 펀더멘털이 가장 견조할 전망인데, 이는 꾸준한 주가 상승을 이끌 것으로 예상함. 우리금융을 관심 종목으로 제시하는데, 새 정부 출범 이후 민영화 작업 재개 가능성이 있는데다가, 가장 저평가된 은행주 중 하나로 은행업종 투자 심리 개선 및 밸류에이션 정상화 국면에서 주가 상승 탄력 높을 것으로 예상되기 때문임. 또한 주요 밸류에이션 할인 요소인 자산건전성 문제가 개선추이에 있다는 점이 긍정적임.

잔액기준 예대금리차 (총대출금리-총수신금리), 12개월 연속 하락 후 확대 반전

2월 27일 한국은행은 1월 금융기관 가중평균금리 데이터를 발표했다. 1월말 잔액기준 총수신금리는 연 2.65%로 전월 대비 5bps 하락하였고, 총대출금리는 연 5.28%로 전월대비 3bps 하락하였다. 잔액기준 예대금리차는 2.63ppt로 전월 대비 2bp 확대되었다. 이는 2012년 1월 이후 12개월 연속 예대금리차가 전월 대비 축소 되어왔다가, 2013년 1월에 확대 반전된 것이다. 당시는 커버리지 은행들의 예대금리차 및 Net Interest Margin(NIM)이 2013년 1분기에도 전분기 대비 하락(단순 평균, 전분기 대비 4bps 하락)한 이후 2분기 이후, 1분기의 NIM이 유지되는 것으로 전망하고 있다. 1개월의 예대금리차 확대 반전을 추세 전환으로 판단하기에는 이르고, 향후 기준금리 인하 여부와 그에 따른 시장금리 움직임을 지켜봐야겠으나, 전반적으로 가파른 시장금리(CD 금리 등)의 하락이 대출금리에 반영되는 효과가 마무리 되어 가고 수신, 즉 예금금리 하락 효과가 반영되고 있는 중으로 해석 가능하여 긍정적이다.

Figure 1 2013년 1월 예금은행 가중평균금리 (잔액기준)

잔액기준 (%)		Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12	Jan13	MoM chg. (ppt)
금리	총수신금리 (h)	3.03	3.03	2.97	2.90	2.85	2.79	2.70	2.65	(0.05)
	요구불예금	0.37	0.36	0.36	0.36	0.35	0.35	0.36	0.39	0.03
	수시입출식저축성예금	1.14	1.17	1.13	1.07	1.10	1.06	1.03	0.94	(0.09)
	순수저축성예금	3.88	3.83	3.76	3.71	3.63	3.56	3.51	3.44	(0.07)
	시장형금융상품	4.07	4.03	3.97	3.93	3.83	3.74	3.70	3.61	(0.09)
	총대출금리 (i)	5.87	5.81	5.72	5.61	5.50	5.41	5.31	5.28	(0.03)
	기업대출 (j)	6.01	5.94	5.85	5.74	5.62	5.53	5.43	5.41	(0.02)
	대기업 (k)	5.68	5.61	5.53	5.45	5.33	5.25	5.16	5.15	(0.01)
	중소기업 (l)	6.12	6.05	5.95	5.84	5.72	5.62	5.52	5.50	(0.02)
	가계대출 (m)	5.72	5.66	5.57	5.47	5.36	5.27	5.17	5.12	(0.05)
	소액대출 (n)	8.03	7.99	7.91	7.80	7.72	7.65	7.55	7.55	0.00
예대금리차 계	(i-h)	2.84	2.78	2.75	2.71	2.65	2.62	2.61	2.63	0.02
	기업대출 (j-h)	2.98	2.91	2.88	2.84	2.77	2.74	2.73	2.76	0.03
	대기업 (k-h)	2.65	2.58	2.56	2.55	2.48	2.46	2.46	2.50	0.04
	중소기업 (l-h)	3.09	3.02	2.98	2.94	2.87	2.83	2.82	2.85	0.03
	가계대출 (m-h)	2.69	2.63	2.60	2.57	2.51	2.48	2.47	2.47	0.00
	소액대출 (n-h)	5.00	4.96	4.94	4.90	4.87	4.86	4.85	4.90	0.05

자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

신규취급액기준 가중평균금리 예대금리차(대출금리-저축성수신금리) 전월 대비 26bps 확대

예금은행의 신규취급액기준 저축성수신금리는 연 3.00%로 전월대비 10bps 하락하였고, 대출금리는 연 5.00%로 전월 대비 16bps 상승했다. 따라서, 신규취급액기준 가중평균 예대금리차는 전월 대비 26bps 확대 반전했다. 잔액기준 총수신금리는 연 2.65%로 전월대비 5bp 하락하였으며 총대출금리는 연 5.28%로 전월대비 3bps 하락했다.

1월중 예금은행 금리 중, 신규취급액기준 저축성수신금리는 연 3.00%로 전월대비 10bps 하락하였으며, 순수저축성예금금리와 시장형금융상품금리가 각각 전월대비 10bps, 11bps 하락하였다. 예금은행 신규취급액 대출금리는 연 5.00%로 전월대비 16bps 상승하였는데, 이는 가계대출이 한시적 취득세 감면 혜택 종료(2012년 12월) 등으로 전월에 증가했던 주택담보대출이 1월에 크게 감소한 데 주로 기인하여, 금리가 전월 대비 30bps 상승한 것이 주 원인으로 판단된다. 예금은행 신규취급액 예대금리차는 2.00ppt로 전월대비 26bps 확대되었다.

모든 비은행금융기관의 1월중 신규취급액 기준 1년 만기 정기예금 금리는 하락하였고, 일반대출금리는 상호저축은행, 신용협동조합, 새마을금고가 상승, 상호금융의 경우 하락하였다. 상호저축은행의 경우 예금금리는 전월대비 22bps 하락하였고, 대출금리는 199bps 상승하였는데, 이는 상대적으로 저금리인 기업대출의 취급비중이 감소한 데 기인한다. 신용협동조합의 예금금리는 전월대비 7bps 하락하였고, 대출금리는 5bps 상승하였으며, 상호금융의 예금금리는 전월대비 3bps, 대출금리는 4bps 하락하였다.

한국은행의 예금은행 가중평균금리 중 잔액기준 금리 자료는 은행의 월말 기준 수신과 대출에 적용한 금리를 월말 잔액으로 가중평균한 것으로, 신규취급액기준 데이터에서 제외한 요구불예금, 수시입출식 저축성 예금, 당좌대출, 마이너스통장대출을 포함한다. 신규취급액기준 금리는 월중 신규 취급 수신과 대출에 적용한 금리를 신규취급액으로 가중평균한 것으로, 수시입출식 저축성예금, 당좌대출, 마이너스통장대출을 제외한 자료이다.

Figure 2 2013년 1월 예금은행 가중평균금리 (신규취급액기준)

신규취급액기준 (%)			Jun12	Jul12	Aug12	Sep12	Oct12	Nov12	Dec12	Jan13	MoM chg. (ppt)
금리	저축성수신 평균금리	(a)	3.63	3.43	3.19	3.18	3.08	3.02	3.10	3.00	(0.10)
	순수저축성예금		3.63	3.43	3.19	3.18	3.09	3.02	3.10	3.00	(0.10)
	시장형금융상품		3.60	3.41	3.16	3.16	3.06	3.04	3.11	3.00	(0.11)
대출	평균금리	(b)	5.58	5.45	5.22	5.13	4.98	4.94	4.84	5.00	0.16
	기업대출	(c)	5.67	5.53	5.36	5.30	5.08	5.05	5.01	5.04	0.03
	대기업	(d)	5.39	5.26	5.10	4.93	4.76	4.81	4.71	4.78	0.07
	중소기업	(e)	5.81	5.70	5.50	5.49	5.29	5.21	5.22	5.21	(0.01)
	가계대출	(f)	5.38	5.20	4.90	4.86	4.84	4.74	4.54	4.84	0.30
	주택담보대출	(g)	4.76	4.64	4.41	4.29	4.23	4.19	4.16	4.19	0.03
예대금리차	계	(b-a)	1.95	2.02	2.03	1.95	1.90	1.92	1.74	2.00	0.26
	기업대출	(c-a)	2.04	2.10	2.17	2.12	2.00	2.03	1.91	2.04	0.13
	대기업	(d-a)	1.76	1.83	1.91	1.75	1.68	1.79	1.61	1.78	0.17
	중소기업	(e-a)	2.18	2.27	2.31	2.31	2.21	2.19	2.12	2.21	0.09
	가계대출	(f-a)	1.75	1.77	1.71	1.68	1.76	1.72	1.44	1.84	0.40
	주택담보대출	(g-a)	1.13	1.21	1.22	1.11	1.15	1.17	1.06	1.19	0.13

자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

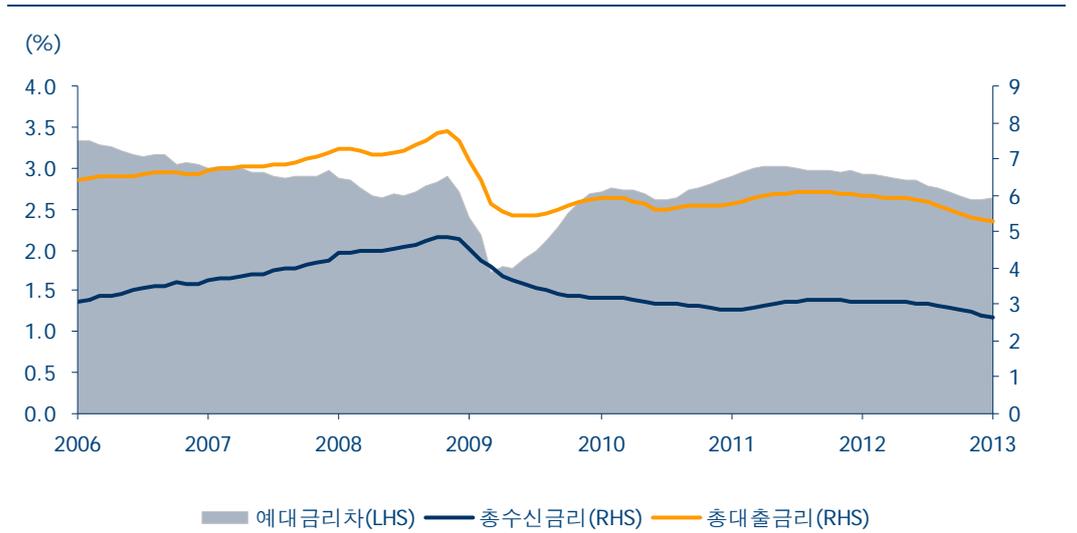
Figure 3 2013년 1월 비은행금융기관 주요 금리

(%)		Dec10	Dec11	Nov12	Dec12	Jan13	MoM chg. (ppt)
예금	상호저축은행 (정기예금, 1년)	4.39	4.76	3.75	3.76	3.54	(0.22)
	신용협동조합 (정기예탁금, 1년)	4.20	4.71	3.66	3.58	3.51	(0.07)
	상호금융 (정기예탁금, 1년)	3.95	4.29	3.40	3.35	3.32	(0.03)
	새마을금고 (정기예탁금, 1년)			3.61	3.53	3.48	(0.05)
대출	상호저축은행 (일반대출)	12.68	14.71	15.10	13.73	15.72	1.99
	신용협동조합 (일반대출)	7.39	7.11	6.69	6.52	6.57	0.05
	상호금융 (일반대출)	6.28	6.26	5.86	5.82	5.78	(0.04)
	새마을금고 (일반대출)			5.98	5.88	5.91	0.03

자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

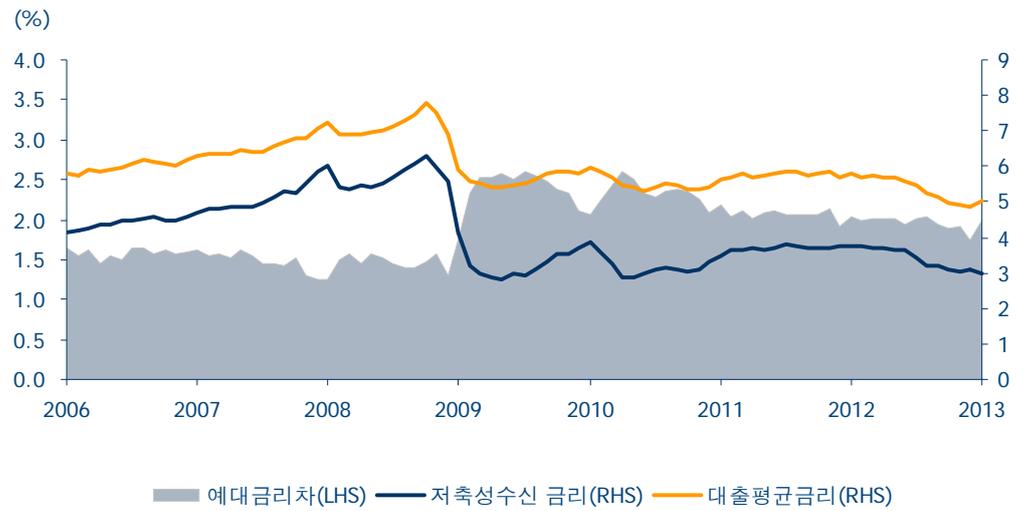
주: 상호저축은행, 신용협동조합 금리는 잠정치

Figure 4 예금은행 잔액기준 가중평균 예대금리차



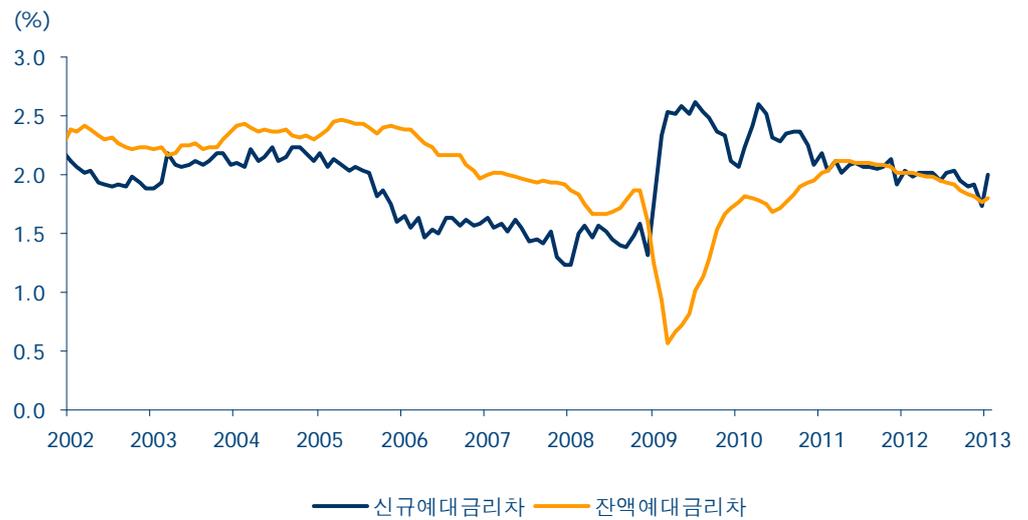
자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 5 예금은행 신규취급액기준 가중평균 예대금리차



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

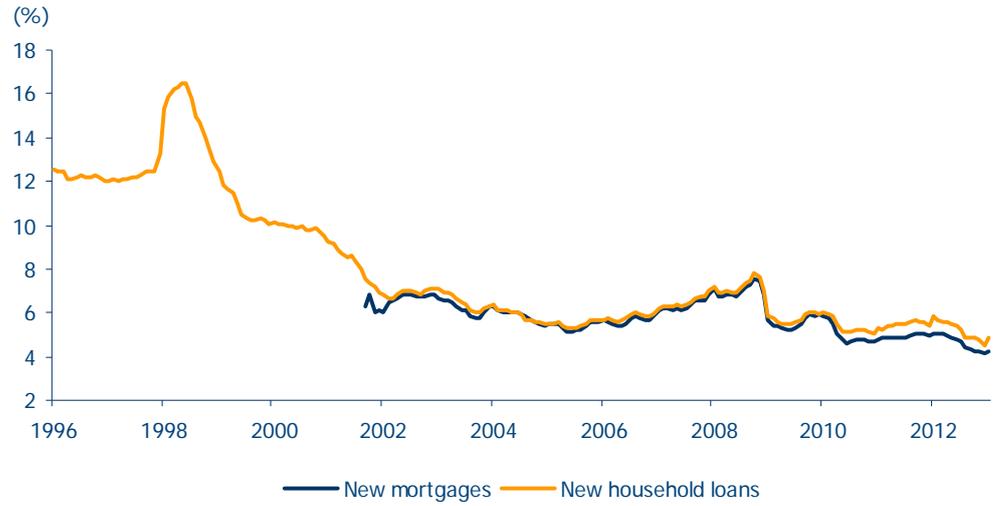
Figure 6 예금은행 예대금리차



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

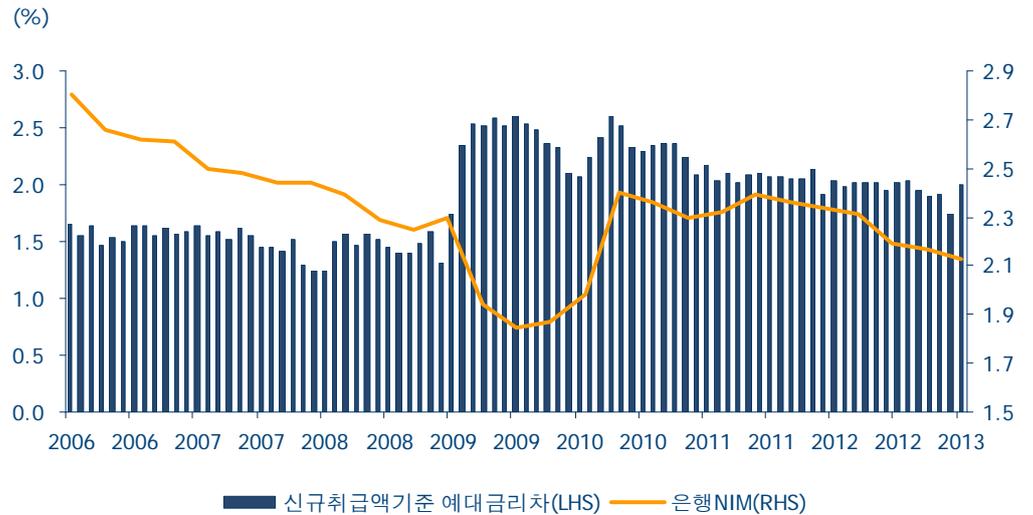
주: 잔액예대금리차는 신규예대금리차와의 비교를 위해 당좌대출, 요구불 및 수시입출식 예금 제외

Figure 7 예금은행 가계대출 가중평균금리 (신규취급액 기준)



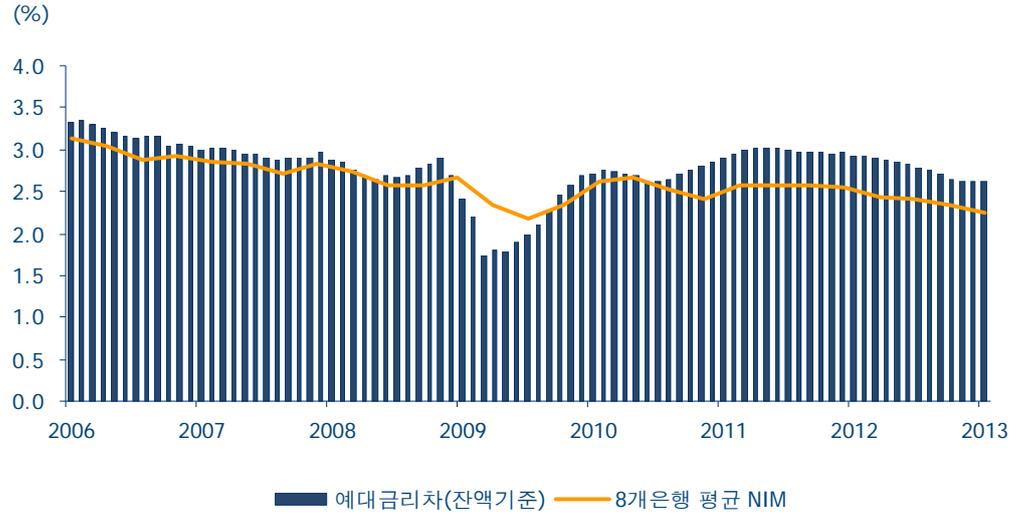
자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 8 예금은행 예대금리차 vs. 은행 NIM (신규취급액 기준)



자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 9 예금은행 예대금리차 vs. 은행 NIM (잔액기준)



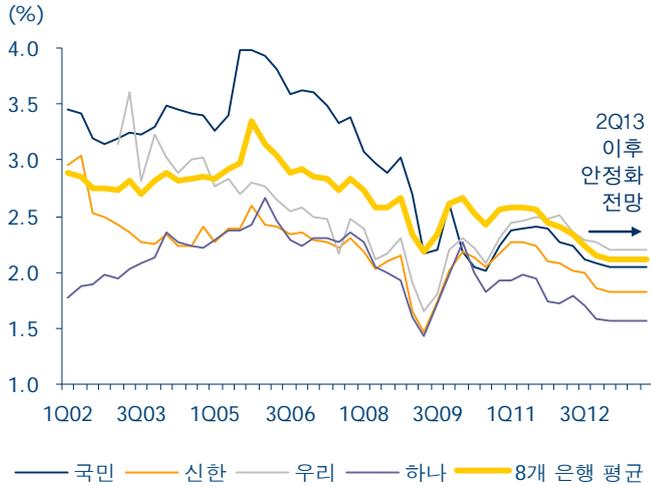
자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 10 예금은행 가중평균금리 (신규취급액기준) vs. 기준금리



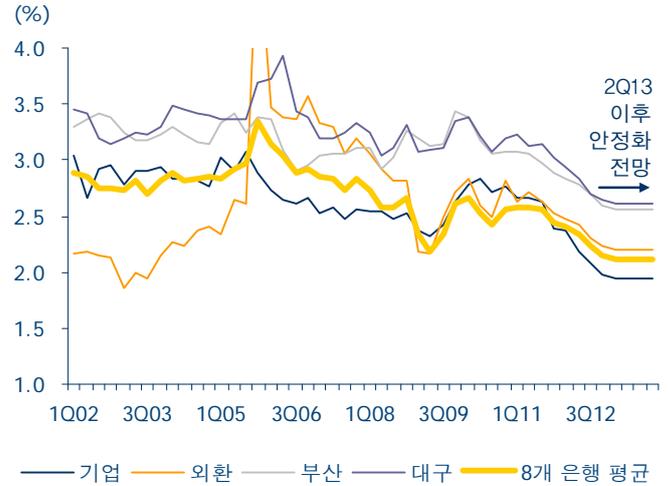
자료: 한국은행, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 11 은행별 NIM 추이 및 전망



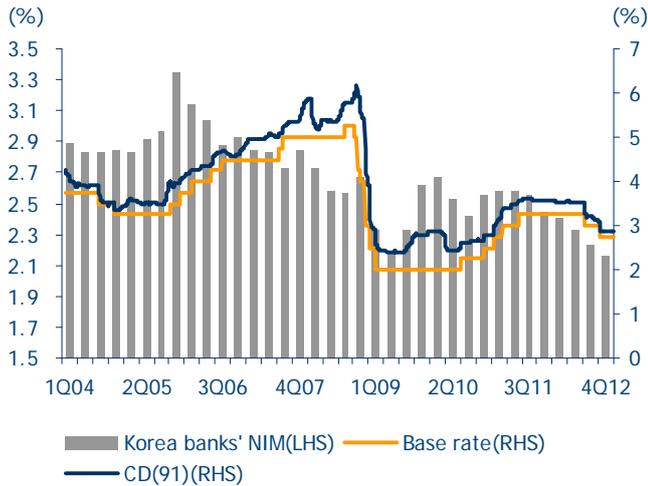
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터
 주: 1) 은행기준, 2) KB 국민은행 NIM은 신용카드 가맹점 수수료로 포함

Figure 12 은행별 NIM 추이 및 전망



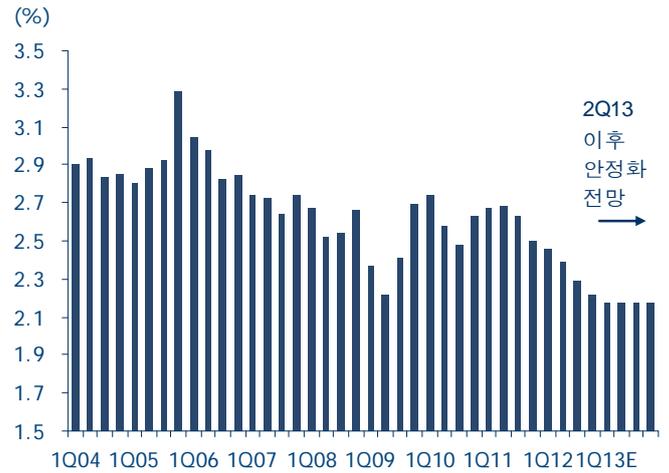
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 13 은행 평균 NIM, 기준금리, CD 금리 추이



자료: 각 사, 한국은행, KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 14 은행 평균 NIM 추이 및 전망



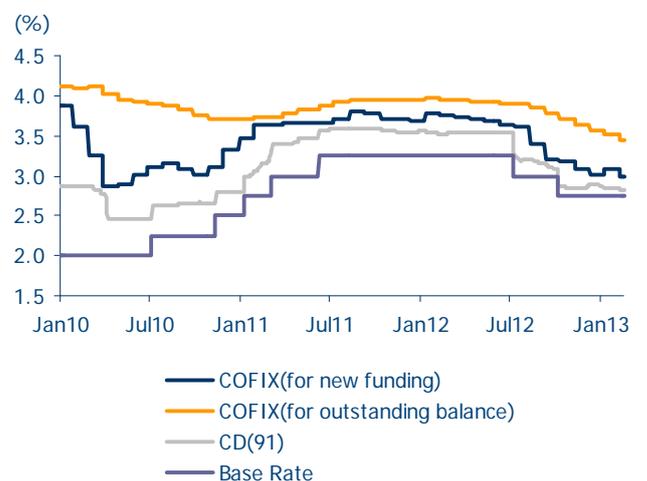
자료: 각 사, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 15 기준금리와 CD 금리 추이



자료: 한국은행, KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 16 기준금리와 CD, COFIX(잔액/신규) 금리 추이



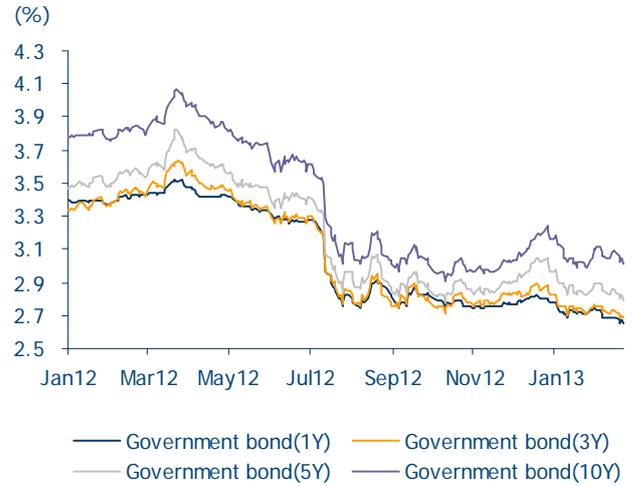
자료: 한국은행, KOSCOM, 은행연합회, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 17 국고채 (1,3,5,10년물) 금리 추이 (2006-)



자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 18 국고채 (1,3,5,10년물) 금리 추이 (2012-)



자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 19 국고채 3년물, CD 금리 추이 (2006-)



자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 20 국고채 3년물, CD 금리 추이 (2012-)



자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 21 은행채(AAA, 3Y)와 증금채(3Y) 금리 추이 (2006-)



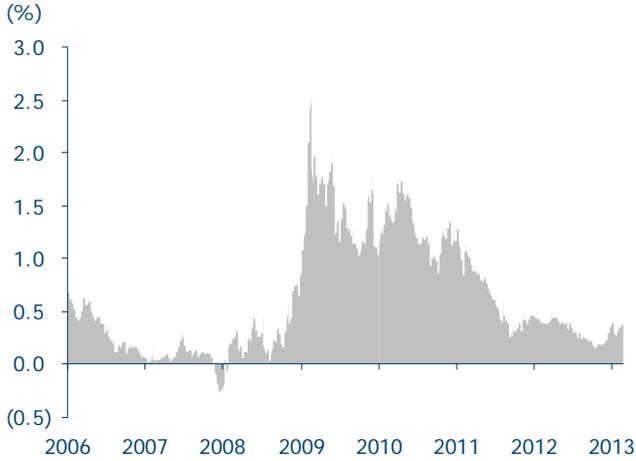
자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 22 은행채(AAA, 3Y)와 증금채(3Y) 금리 추이 (2012-)



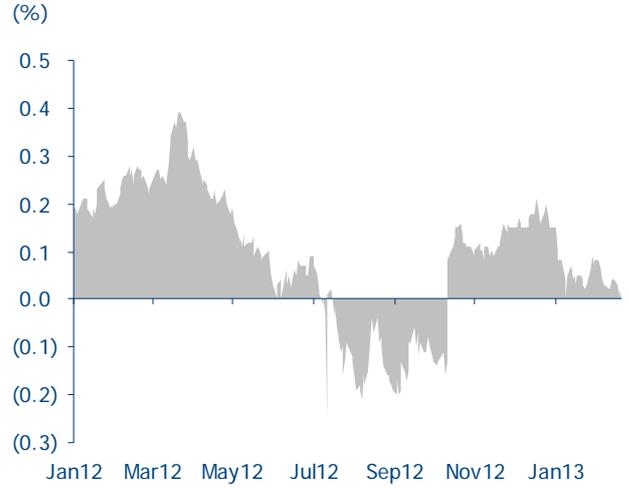
자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 23 국고채 (10년물-2년물) 스프레드 추이



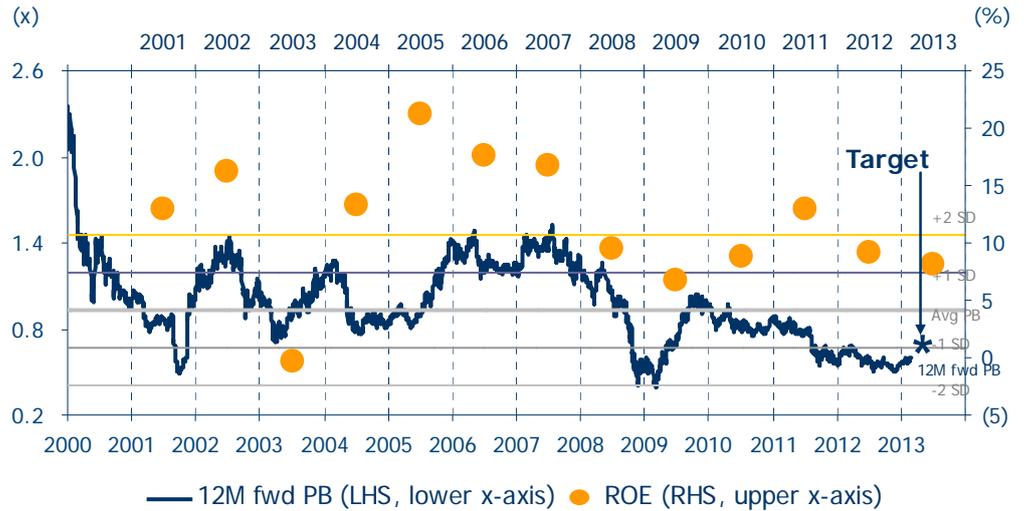
자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 24 은행채 (AAA, 3Y) - CD(91) 스프레드 추이



자료: KOSCOM, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 25 은행업종 12M Fwd P/B와 ROE 및 target P/B



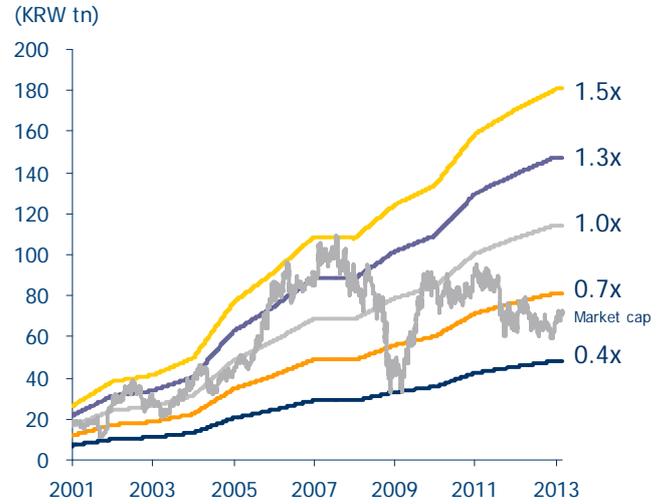
자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 26 은행업종 12M Fwd P/B 및 과거 10년 평균 P/B



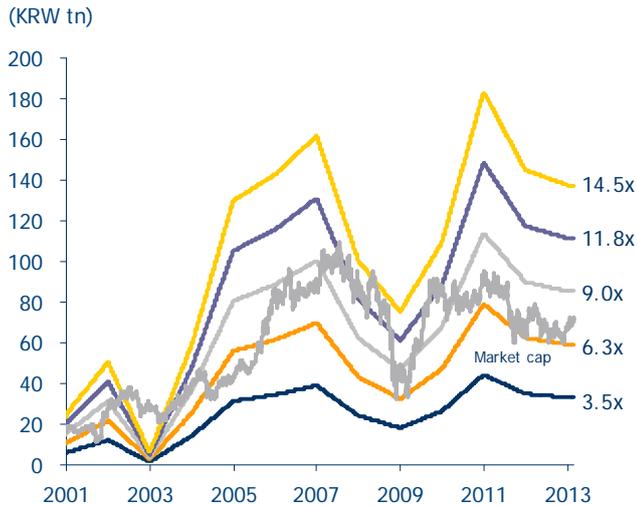
자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 27 은행업종 12M Fwd P/B



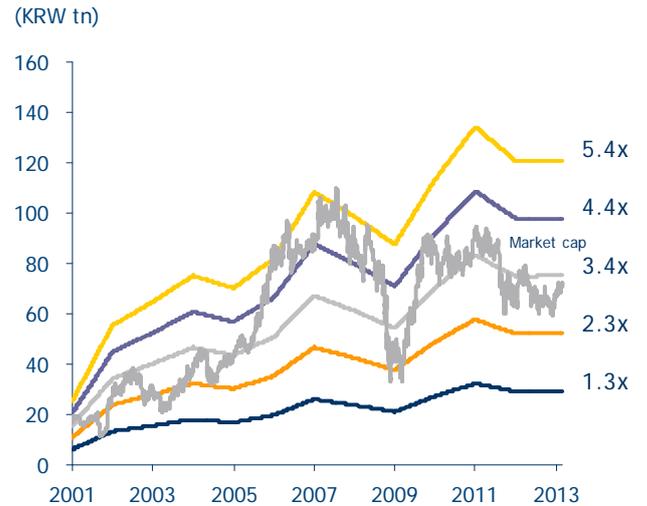
자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 28 은행업종 12M Fwd P/E



자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 29 은행업종 12M Fwd P/POP



자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 30 은행주 valuation table

Company		신한지주	KB금융	우리금융	하나금융	기업은행	외환은행	BS금융	DGB금융
Code		055550	105560	053000	086790	024110	004940	138930	139130
Rating		BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	BUY	BUY
TP		47,500	46,000	15,000	51,000	12,500	8,000	17,000	18,000
Share price		42,100	38,850	12,900	39,850	13,050	7,490	15,250	16,100
Upside(Downside)		12.8	18.4	16.3	28.0	(4.2)	6.8	11.5	11.8
Market cap. (KRW bn)		19,964	15,010	10,398	9,686	7,125	4,830	2,949	2,158
Foreign ownership (%)		63.7	65.5	24.4	67.9	12.8	18.8	63.5	75.7
P/BV (x)	2010	0.98	0.84	0.72	0.79	0.80	0.58	1.16	1.06
	2011	0.91	0.65	0.59	0.69	0.64	0.56	1.00	0.94
	2012E	0.77	0.64	0.55	0.60	0.60	0.53	0.90	0.85
	2013E	0.71	0.63	0.53	0.55	0.58	0.49	0.82	0.78
P/E (x)	2010	9.3	169.9	8.7	8.4	6.5	4.7	8.5	9.4
	2011	7.1	6.3	4.9	7.5	5.8	2.9	7.3	6.7
	2012E	9.0	8.1	6.7	5.4	7.4	7.5	8.2	7.8
	2013E	8.8	7.8	7.3	6.9	8.2	6.8	7.5	7.6
Norm. P/E (x)	2010	9.3	25.7	8.7	8.4	6.5	6.4	8.5	9.4
	2011	8.0	7.0	7.1	8.5	5.8	5.3	7.3	6.7
	2012E	9.8	8.1	8.5	9.7	7.4	9.3	8.0	7.8
	2013E	8.8	7.8	7.3	6.9	8.2	6.8	7.5	7.6
P/PPOP (x)	2010	5.1	4.5	2.2	4.0	2.4	2.6	4.8	3.7
	2011	4.3	3.1	1.9	4.0	2.6	1.8	4.3	3.9
	2012E	4.6	3.7	2.3	2.7	3.0	3.1	4.4	4.3
	2013E	4.3	3.7	2.4	2.6	3.1	3.2	4.1	4.0
Div. yield (%)	2010	1.8	0.3	1.9	1.8	3.1	14.5	1.6	1.9
	2011	1.8	1.9	1.9	1.5	4.4	20.2	2.3	2.2
	2012E	1.9	1.9	1.9	1.3	3.7	-	2.3	2.2
	2013E	2.4	2.2	1.9	1.5	3.4	1.3	2.6	2.5
ROE (%)	2010	11.0	0.5	8.5	10.0	13.1	12.5	14.6	12.0
	2011	13.2	11.6	13.3	9.9	12.3	19.5	14.8	14.8
	2012E	9.2	8.0	8.6	12.0	8.4	7.3	11.6	11.5
	2013E	8.4	8.1	7.4	8.3	7.2	7.4	11.5	10.7
ROA (%)	2010	0.9	0.0	0.4	0.7	0.8	1.1	1.0	0.8
	2011	1.1	0.9	0.7	0.7	0.8	1.7	1.1	1.0
	2012E	0.8	0.7	0.5	0.8	0.6	0.6	0.9	0.8
	2013E	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.9	0.8
EPS growth (%)	2010	79.8	(84.3)	16.5	230.0	77.0	14.5	30.2	33.4
	2011	31.2	2,586.8	78.8	10.7	12.3	62.0	17.4	39.0
	2012E	(21.2)	(21.5)	(27.0)	40.8	(21.5)	(61.0)	(11.3)	(13.7)
	2013E	2.7	3.0	(8.4)	(22.7)	(9.4)	9.2	9.2	2.9
Norm. EPS growth (%)	2010	79.8	4.0	16.5	230.0	77.0	44.8	30.2	33.4
	2011	16.8	266.9	22.1	(1.7)	12.3	19.3	16.4	39.0
	2012E	(18.7)	(13.0)	(15.7)	(12.0)	(21.5)	(43.0)	(8.4)	(13.7)
	2013E	11.7	3.0	16.3	39.3	(9.4)	36.3	6.7	2.9
PPOP margin (%)	2010	1.7	1.2	1.1	0.8	1.8	2.0	1.9	1.9
	2011	1.8	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	1.7	1.7
	2012E	1.5	1.8	1.6	1.4	2.2	2.0	1.8	2.0
	2013E	1.5	1.4	1.8	1.5	1.8	2.8	1.8	1.8

자료: 각 사, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 31 은행주 - 주별 외국인/기관 주별 순매수 추이 (2013)

(십억원)	신한지주		KB금융		우리금융		하나금융		기업은행		외환은행		BS금융		DGB금융		8개사 합	
	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관
1월 첫째주 (2-4)	(2)	28	43	(2)	9	14	26	12	5	(1)	2	1	5	(0)	2	(0)	90	52
1월 둘째주 (7-11)	29	(21)	19	(12)	3	(10)	88	(66)	5	3	(6)	(1)	12	(5)	(1)	1	149	(112)
1월 셋째주 (14-18)	(6)	22	26	5	(13)	55	11	16	5	(6)	(6)	(0)	(11)	10	(1)	0	3	103
1월 넷째주 (21-25)	(34)	63	51	(11)	(3)	21	111	(97)	(1)	3	(3)	0	(2)	12	(8)	6	111	(3)
1월 다섯째주 (28-31), 2월 첫째주 (1)	32	(7)	28	(31)	(0)	20	47	(46)	2	7	11	3	4	2	7	2	131	(50)
2월 둘째주 (4-8)	(3)	(1)	(13)	(11)	7	(7)	19	(4)	1	(8)	1	(1)	14	(9)	9	(6)	35	(47)
2월 셋째주 (12-15)	12	16	(76)	11	(8)	6	15	(4)	(0)	3	(8)	12	9	(1)	3	0	(53)	43
2월 넷째주 (18-22)	90	(30)	(12)	35	(6)	13	15	(7)	(13)	45	(14)	15	11	(2)	(1)	1	70	68
2월 다섯째주 (25-27)	10	(6)	15	(5)	7	(1)	9	(7)	6	(0)	(4)	4	(3)	2	1	(1)	41	(14)
연초 이후	127	64	80	(23)	(5)	112	342	(203)	10	45	(29)	33	40	9	13	3	577	40

자료: KRX, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Figure 32 은행주 - 일별 외국인/기관 주별 순매수 추이 (1개월)

(십억원)	신한지주		KB금융		우리금융		하나금융		기업은행		외환은행		BS금융		DGB금융		8개사 합	
	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관
1월 28일	6	14	7	15	5	7	17	(10)	1	7	(0)	8	0	3	1	3	38	47
1월 29일	19	(14)	3	(11)	(5)	7	20	(19)	(2)	(2)	6	(3)	7	(4)	3	(1)	52	(46)
1월 30일	(5)	5	1	(1)	(3)	8	(1)	(6)	(1)	3	(0)	(1)	(3)	1	2	(1)	(10)	9
1월 31일	2	(4)	18	(30)	3	(2)	5	(6)	3	0	5	(3)	(0)	2	(1)	(0)	35	(44)
2월 1일	11	(7)	(1)	(3)	(1)	(1)	5	(6)	1	(1)	(0)	1	(0)	1	1	1	17	(16)
2월 4일	10	(10)	5	(2)	3	(1)	(4)	(3)	0	2	(1)	1	7	(3)	1	(1)	21	(16)
2월 5일	(3)	(1)	1	(7)	2	(6)	10	(7)	(1)	2	0	(2)	3	(2)	5	(3)	18	(26)
2월 6일	(8)	8	(9)	(1)	4	(4)	12	3	0	(3)	1	(1)	4	(5)	2	(2)	6	(4)
2월 7일	(5)	3	(7)	1	1	(1)	6	(5)	0	(2)	0	0	(3)	2	1	(1)	(7)	(4)
2월 8일	3	(1)	(2)	(3)	(3)	5	(6)	8	1	(6)	0	0	3	(1)	0	(0)	(3)	2
2월 12일	(2)	1	6	(6)	(6)	4	6	(5)	(1)	(3)	(1)	2	3	(1)	0	(0)	4	(8)
2월 13일	1	16	(2)	7	1	1	(1)	3	2	1	(2)	4	2	1	0	1	1	34
2월 14일	5	2	1	(24)	(1)	2	6	(0)	(0)	3	(4)	5	0	0	2	(1)	9	(13)
2월 15일	8	(3)	(81)	33	(2)	(0)	4	(2)	(1)	3	(1)	2	5	(1)	0	0	(68)	30
2월 18일	5	(0)	(20)	10	(1)	2	6	(2)	(7)	16	(2)	3	6	(1)	(0)	(0)	(15)	28
2월 19일	7	(4)	(7)	2	1	(1)	(3)	4	(1)	11	(1)	1	0	(1)	(0)	0	(4)	11
2월 20일	31	(11)	13	16	4	3	19	(9)	(3)	13	(4)	9	2	1	0	1	63	22
2월 21일	29	(14)	(10)	8	0	2	(4)	(5)	(2)	5	(5)	1	3	(2)	(1)	0	12	(5)
2월 22일	17	(1)	12	(1)	(10)	7	(3)	5	(0)	1	(2)	1	0	1	0	(1)	15	13
2월 25일	1	1	7	(1)	1	5	9	(4)	2	0	(3)	4	2	(1)	1	(0)	20	4
2월 26일	2	(2)	0	(1)	2	(3)	(1)	(0)	2	(1)	(1)	0	(2)	2	0	(0)	2	(5)
2월 27일	8	(5)	8	(4)	4	(3)	1	(3)	3	(0)	(1)	(0)	(3)	2	0	(1)	19	(13)

자료: KRX, Quantwise, 미래에셋증권 리서치센터

Recommendations

종목별 투자 의견 (2개월 기준)

Buy : 한주가 대비 목표주가 +10% 초과
 Hold : 한주가 대비 목표주가 ±10% 이내
 Reduce : 한주가 대비 목표주가 10% 초과
 단, 업종 투자 의견에 의한 ±10% 내의 조정치 감안 가능

업종별 투자 의견

Overweight : 현 업종지수 대비 +10% 초과
 Neutral : 현 업종지수 대비 ±10% 이내
 Underweight : 현 업종지수 대비 10% 초과

Compliance Notice

본 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위하여 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 어떠한 경우에도 복사되거나 대여될 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것 이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 증권투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제 공한 사실이 없습니다. 자료에 기재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함
 작성자 강혜승 차인환

종목	담당자	종류	담당자 보유주식수			1% 이상 보유여부	유가증권 종목	계열사 담당자	자주종류
			수량	취득가	취득일				

REMARK: Korean analyst is only responsible for Korean securities and relevant sectors only.