



2013/10/25

은행업

|은행/카드| 황석규 3771-9626
hwangsk@iprovest.com

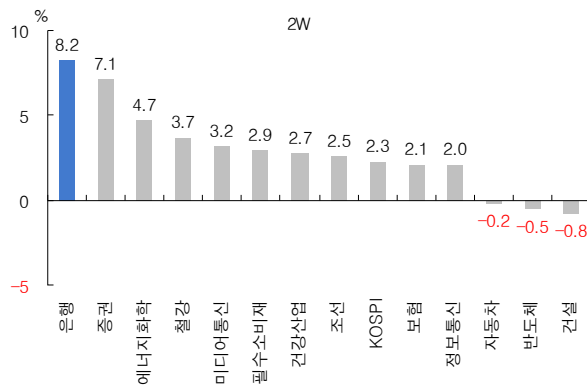
은행주 계속 상승한다

- 은행주 원화강세에 따른 외인 순매수 지속으로 2주간 8.2%상승
- 2014년 valuation 적용 시 은행주 상승여력 15% 남았음
- 은행주 단기적으로 원/달러 환율 하락 지속, 주도업종 부재 등에 따라 추가 상승 가능
- 추천종목: BS금융, KB금융, 하나금융

은행주 원화강세에 따른
외인 순매수 지속으로
2주간 8.2% 상승

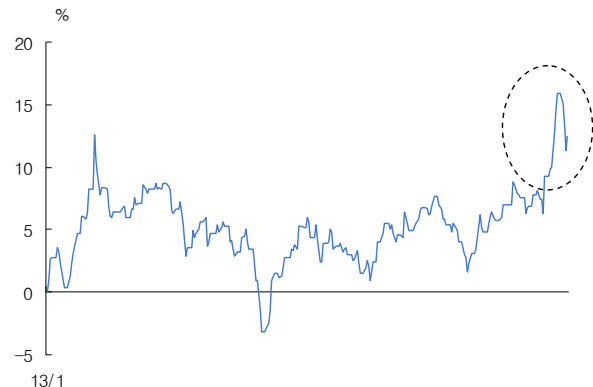
2주간 KRX 은행주 수익률은 8.2% 상승하면서 전 업종가운데 가장 높은 상승률을 기록했다(KOSPI 2.3%). 은행주가 상승한 이유는 1)3분기 양호한 실적 기대, 2)2014년 세계경제 회복에 대한 전망 등도 있지만 가정 현실적인 이유는 3)원화강세 기대에 따른 강한 외국인순매수이다. 10월 중 외국인들의 은행주 순매수는 0.39조원으로 동 기간 KOSPI에 대한 외국인 순매수 5.2조원 대비 7.5%를 기록했다. 은행주 시가총액이 KOSPI의 6.1%를 차지한다는 것을 감안하면 외국인의 순매수세가 강했다고 평가할 수 있다.

도표 1. 2 주간 업종별 수익률



자료: 교보증권 리서치센터

도표 2. 은행주 상대주가 13년 이후

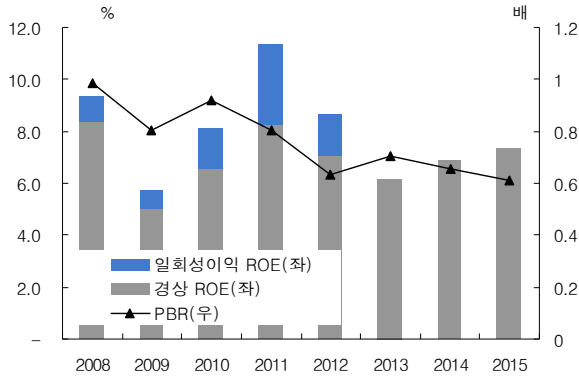


자료: 교보증권 리서치센터

2014년 valuation 적용 시
은행주 상승여력 15%

이에 따라 은행주 PBR(2013년 말 기준)은 0.70배로 최근 18개월간 형성되었던 PBR 상단 0.67배를 비트한지 11 영업일이 지났다. 2013년 은행평균 ROE 7.2%(지방은행 포함 단순평균)를 기준으로 보면 현재 PBR이 적정수준에 왔다고 판단된다. 그러나 2014년 ROE 8.0%와 PBR(2014년 말 기준) 0.66배를 기준으로 보면 오히려 15%의 상승여력이 더 남아 있다.

도표 3. PBR ROE 추이



자료: 교보증권 리서치센터

도표 4. PBR 추이



자료: 교보증권 리서치센터

은행주 단기적으로 원/달러
환율 하락 지속, 주도업종
부재 등에 따라 추가 상승
가능

현재시점 은행주에 대한 단기전략은 2013년 기준의 잣대를 들이대고 엄격한 valuation을 논하기 보다는 1) 원화강세 기대에 따른 외국인순매수가 얼마나 더 지속될 것인가와 2) 최근 주도 섹터가 무엇인가에 달려있다.

일단 최근 원/달러 환율이 1050원 근처까지 하락하면서 정부의 방어의지가 점차 가시화되고 있기는 하지만 당분간 기초적 흐름은 원화강세 분위기라고 예상된다.

아울러 과거 주식시장의 상승세를 주도했던 IT나 자동차 등의 상승여력도 약화되면서 주도주의 대체제로 은행주가 부각이 되고 있다.

이에 따라 은행주의 상승은 당분간 지속될 것으로 예상된다.

도표 5. 은행주와 원/달러 환율 추이



자료: 교보증권 리서치센터

추천종목:

BS금융, KB금융, 하나금융

당사는 실적과 M&A 이슈가 있는 BS금융과 KB금융을 Top pick으로 추천하고, 자사 주 매각을 통해 오버행이슈가 일정부분 해소되고 BIS비율 상승효과도 가져온 하나금융을 유망종목으로 추천한다.

■ Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

▶ **투자기간 및 투자등급** : 향후 6개월 기준, 2008.7.1일 Trading Buy 등급 추가
적극매수(Strong Buy): KOSPI 대비 기대수익률 30% 이상
Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과이익 예상되거나 불확실성 높은 경우
매도(Sell): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하

매수(Buy): KOSPI 대비 기대수익률 10~30% 이내
보유(Hold): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%