

은행

여전히 돋보이는 투자 매력

8월 신규취급액기준 예대금리차 하락, 저금리 가계신용대출 출시 영향

9월 28일, 한국은행이 8월중 금융기관 가중평균금리 데이터를 발표했다. 8월중 예금은행의 신규취급액기준 예대금리차(대출금리-저축성수신금리)는 1.95%로 전월대비 2bps 축소, 8월말 잔액기준 예대금리차(총대출금리-총수신금리)는 2.26%로 전월비 1bp 축소되었다.

신규취급액기준 저축성수신금리는 1.48%로 전월과 동일하게 유지되었으나, 대출금리가 3.43%로 전월대비 2bps 하락해 예대금리차가 축소되었다. 기업대출금리는 3.44%로 전월과 동일하게 유지되었고, 반면에 가계대출금리는 3.39%로 전월대비 7bps 하락했다. 가계대출 중 주택담보대출(주담대) 금리는 3.28%로 유지되었지만, 신용대출금리는 3.78%로 전월대비 66bps나 하락하며 관련 통계 작성 이후 최저치를 기록했다. 이는 주로, KB국민은행의 특별기관협약·금리우대 상품인 '무궁화대출'(경찰공무원 대상 대출 상품) 출시, 카카오뱅크 영업개시로 인한 저금리 신용대출 증가 영향이다.

긍정적 NIM 추이 기대

8월중 신규취급액기준 중소기업 대출금리는 3.64%로 전월과 동일하게 유지되었다. 중소기업대출은, 주로 단기 금리에 연동되는 변동금리대출이다. 8월에 은행채(AAA) 3개월물 시장금리는 하락했지만 중소기업 대출금리는 양호하게 방어되었다. 9월 중순부터 은행채 3개월물이 상승세를 기록하고 있어, 9월 중소기업 대출금리 등 NIM에는 긍정적인 효과가 반영될 것으로 판단한다.

한편, 9월 22일 한국주택금융공사는 장기 고정금리·분할상환 주담대인 '보금자리론' 금리를 10월1일부터 0.1%p 인상하며, 시장금리 상승에 따른 불가피한 인상이라고 발표했다. 시장금리는 (완만하게나마) 상승 추세이고, 이는 커버리지 은행 NIM에 긍정적으로 작용할 전망이다. 별도로, 저원가성 핵심예금 증대 등 수신 및 여신 포트폴리오 개선에 노력에 따른 NIM 상승 여력이 여전히 남아 있다고 판단한다. 또한, 커버리지 은행 대부분은 2016년 하반기부터 이미 가계대출 심사를 강화하며 성장 속도를 늦춰왔고, 2017년 주담대 성장 목표를 2015-16년 대비 낮춰 잡았다. 우대·감면금리를 제한하며 성장 속도를 늦추는 것이 NIM에는 도움이 된다. 과거에 은행들이 외형 성장을 위해 대출금리를 희생하며 과당 경쟁했던 것이, 최근에는 크게 개선된 모습인데, 이 역시 NIM 관리에 긍정적이라고 판단한다.

최근 주가 조정은 비중확대 기회

은행(금융지주)업종 주가는 최근 약 2개월간 하락하며 조정을 거쳤다. 주로, 주택시장 안정화 방안, 가계부채 대책 등에 대한 우려와, 차익 실현 매물에 따른 것으로 추정한다. 주가 조정을 비중확대로 활용할 것을 권고한다. 업종 펀더멘털이 개선되고 있다고 판단하기 때문이다.

핵심이익인 이자이익이 의미 있게 증가하고, 개선된 자산 건전성을 기반으로 총당금 비용이 매우 안정적으로 관리되며, 인력구조 슬림화, 비대면 채널 강화를 포함한 채널 효율화 등으로 판관비를 절감해, 건조한 순이익을 기록할 것으로 예상된다. 중장기 관점에서, 비은행부문 강화, 해외 진출 등으로 '저금리·저성장'의 영업환경에 대응하는 전략도 긍정적으로 평가한다. 무엇보다, 현재 주가 기준으로 배당 수익률이 3% 이상 예상되어 가치주 관점에서 투자 유망하다고 판단한다. 업종 탐색으로 하나금융, KB금융을 제시한다.

표 1. 2017년 8월중 예금은행 가중평균금리 (신규취급액기준)

신규취급액기준 (% , %p)		Aug16	Sep16	Oct16	Nov16	Dec16	Jan17	Feb17	Mar17	Apr17	May17	Jun17	Jul17	Aug17	MoM chg.
금리	저축성수신 평균금리	1.31	1.35	1.41	1.51	1.56	1.51	1.49	1.49	1.48	1.48	1.49	1.48	1.48	0.00
	순수저축성예금	1.31	1.33	1.39	1.49	1.54	1.47	1.44	1.45	1.44	1.44	1.46	1.43	1.45	0.02
	시장형금융상품	1.35	1.40	1.49	1.60	1.67	1.65	1.65	1.64	1.62	1.61	1.61	1.61	1.61	0.00
	대출 평균금리	3.23	3.27	3.29	3.36	3.44	3.51	3.45	3.48	3.42	3.45	3.44	3.45	3.43	-0.02
	기업대출	3.38	3.37	3.38	3.45	3.54	3.55	3.49	3.53	3.42	3.45	3.45	3.44	3.44	0.00
	대기업	3.03	3.01	3.02	3.05	3.16	3.20	3.09	3.23	3.05	3.11	3.08	3.10	3.09	-0.01
	중소기업	3.56	3.60	3.61	3.68	3.77	3.79	3.75	3.72	3.68	3.66	3.68	3.64	3.64	0.00
	가계대출	2.95	3.03	3.08	3.20	3.29	3.39	3.38	3.43	3.41	3.47	3.41	3.46	3.39	-0.07
	주택담보대출	2.70	2.80	2.89	3.04	3.13	3.16	3.19	3.21	3.21	3.26	3.22	3.28	3.28	0.00
예대금리차 계		1.92	1.92	1.88	1.85	1.88	2.00	1.96	1.99	1.94	1.97	1.95	1.97	1.95	-0.02
	기업대출	2.07	2.02	1.97	1.94	1.98	2.04	2.00	2.04	1.94	1.97	1.96	1.96	1.96	0.00
	대기업	1.72	1.66	1.61	1.54	1.60	1.69	1.60	1.74	1.57	1.63	1.59	1.62	1.61	-0.01
	중소기업	2.25	2.25	2.20	2.17	2.21	2.28	2.26	2.23	2.20	2.18	2.19	2.16	2.16	0.00
	가계대출	1.64	1.68	1.67	1.69	1.73	1.88	1.89	1.94	1.93	1.99	1.92	1.98	1.91	-0.07
	주택담보대출	1.39	1.45	1.48	1.53	1.57	1.65	1.70	1.72	1.73	1.78	1.73	1.80	1.80	0.00

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. 2017년 8월 예금은행 가중평균금리 (잔액기준)

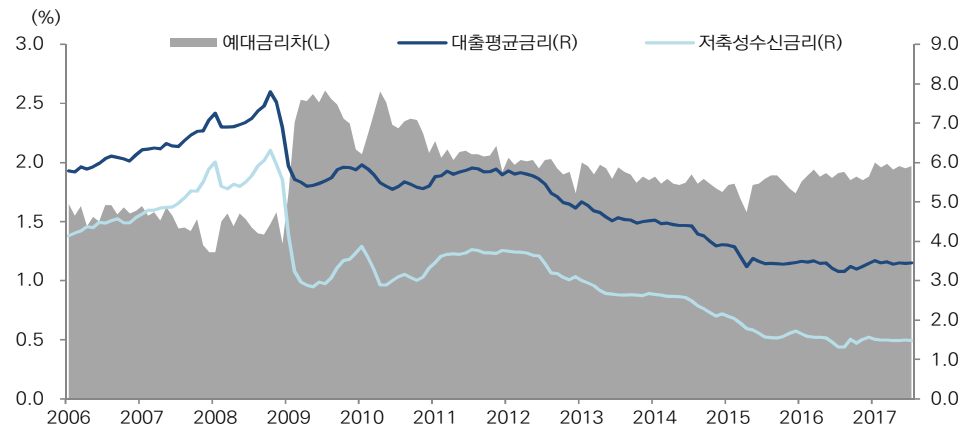
잔액기준 (% , %p)		Aug16	Sep16	Oct16	Nov16	Dec16	Jan17	Feb17	Mar17	Apr17	May17	Jun17	Jul17	Aug17	MoM chg.
금리	총수신금리	1.21	1.20	1.18	1.17	1.16	1.15	1.15	1.13	1.13	1.13	1.11	1.12	1.13	0.01
	요구불예금	0.35	0.34	0.36	0.35	0.32	0.31	0.33	0.30	0.29	0.30	0.27	0.26	0.29	0.03
	수시입출식저축성예금	0.40	0.40	0.38	0.39	0.39	0.37	0.37	0.38	0.37	0.38	0.38	0.37	0.36	-0.01
	순수저축성예금	1.63	1.61	1.60	1.59	1.59	1.58	1.57	1.57	1.56	1.55	1.55	1.55	1.56	0.01
	시장형금융상품	1.97	1.94	1.91	1.89	1.89	1.88	1.86	1.85	1.84	1.82	1.81	1.81	1.80	-0.01
	총대출금리	3.37	3.34	3.33	3.34	3.35	3.37	3.38	3.39	3.39	3.39	3.38	3.39	3.39	0.00
	기업대출	3.52	3.49	3.49	3.51	3.53	3.54	3.55	3.55	3.55	3.54	3.53	3.52	3.53	0.01
	대기업	3.33	3.30	3.29	3.29	3.33	3.33	3.33	3.34	3.32	3.30	3.29	3.27	3.26	-0.01
	중소기업	3.57	3.55	3.55	3.56	3.58	3.60	3.61	3.61	3.61	3.60	3.59	3.59	3.59	0.00
	가계대출	3.21	3.18	3.17	3.17	3.18	3.19	3.21	3.22	3.23	3.24	3.24	3.25	3.26	0.01
	소액대출	5.07	5.04	5.03	5.02	5.02	5.02	5.02	5.00	5.00	4.97	4.95	4.95	4.96	0.01
예대금리차 계		2.16	2.14	2.15	2.17	2.19	2.22	2.23	2.26	2.26	2.26	2.27	2.27	2.26	-0.01
	기업대출	2.31	2.29	2.31	2.34	2.37	2.39	2.40	2.42	2.42	2.41	2.42	2.40	2.40	0.00
	대기업	2.12	2.10	2.11	2.12	2.17	2.18	2.18	2.21	2.19	2.17	2.18	2.15	2.13	-0.02
	중소기업	2.36	2.35	2.37	2.39	2.42	2.45	2.46	2.48	2.48	2.47	2.48	2.47	2.46	-0.01
	가계대출	2.00	1.98	1.99	2.00	2.02	2.04	2.06	2.09	2.10	2.11	2.13	2.13	2.13	0.00
	소액대출	3.86	3.84	3.85	3.85	3.86	3.87	3.87	3.87	3.87	3.84	3.84	3.83	3.83	0.00

자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

[참고] 자료: 한국은행

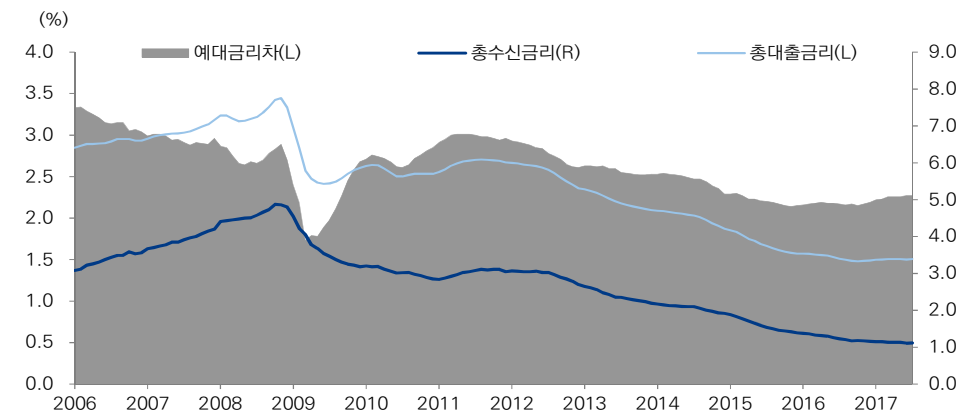
- ✓ **잔액기준 통계**는 은행이 해당월말 현재 보유하고 있는 수신 및 대출에 적용한 금리를 해당월말 현재 보유잔액으로 가중평균한 것으로서, 예대금리차를 통하여 은행수지에 관한 정보를 포괄적으로 제공.
- ✓ **신규취급액기준 통계**는 은행이 해당월중 신규로 취급한 수신 및 대출에 적용한 금리를 신규취급액으로 가중평균한 통계로서, 최근의 금리동향을 잘 나타내주며, 금융저축을 하거나 일반 대출을 받으려는 고객의 입장에서 유용한 정보로 활용할 수 있음. 저축성수신 평균금리의 경우 요구불예금 및 수시입출식 저축성예금이 제외되어 있으며, 대출 평균금리의 경우 당좌대출 및 마이너스통장대출이 제외되어 있음.

그림 1. 예금은행 신규취급액기준 가중평균 대출평균금리, 저축성수신금리, 예대금리차



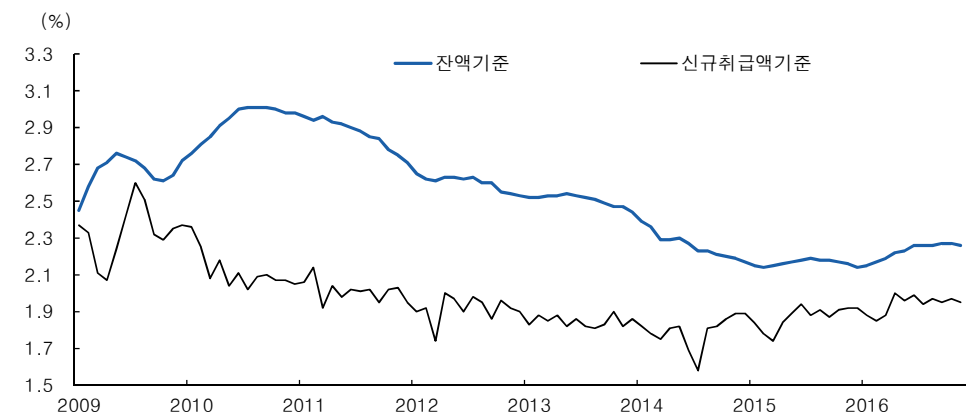
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. 예금은행 잔액기준 가중평균 총대출금리, 총수신금리, 예대금리차



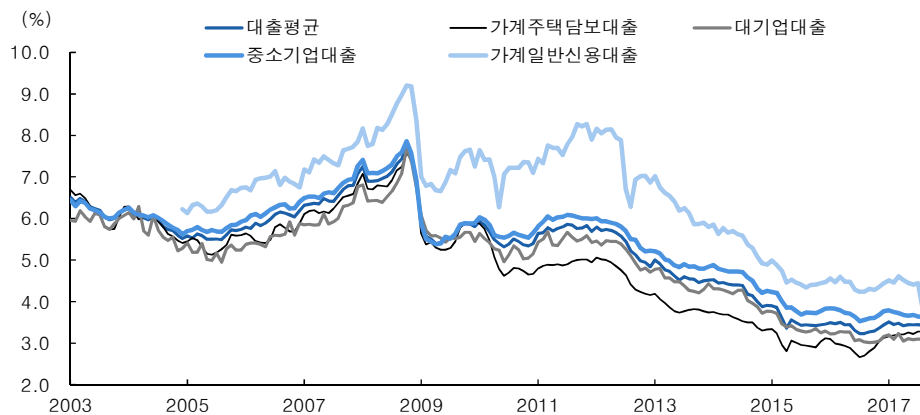
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. 예금은행 신규취급액기준, 잔액기준 예대금리차



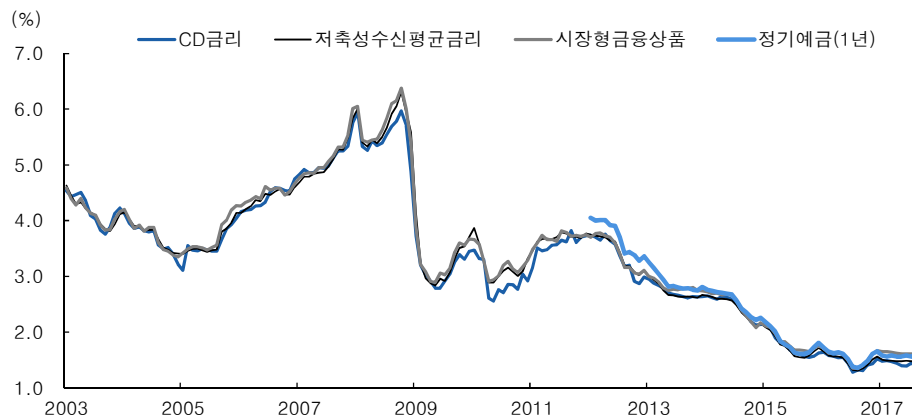
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. 예금은행 신규취급액기준 대출금리



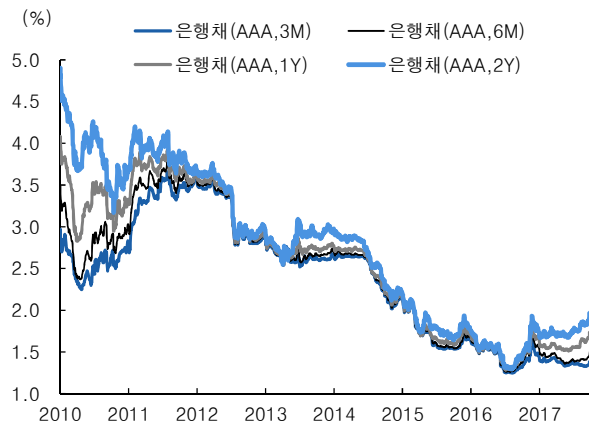
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. 예금은행 수신금리



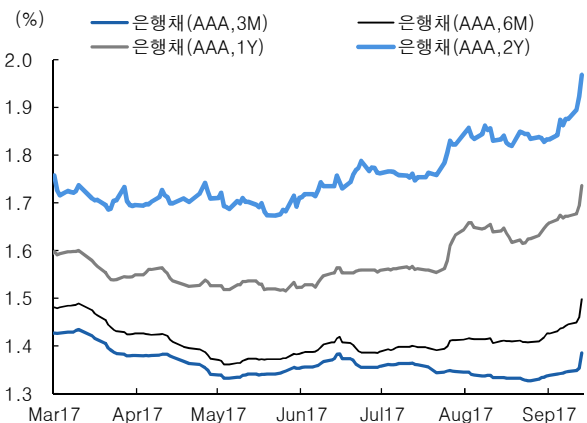
자료: 한국은행, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. 은행채(AAA) (3M,6M,1Y,2Y) 금리 추이



자료: KOSCOM, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. 은행채(AAA) (3M,6M,1Y,2Y) 금리 추이



자료: KOSCOM, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. 한국주택금융공사 보금자리론 금리 (2017년 10월 1일 기준)

(%)

상품명	10년	15년	20년	30년
아낌e-보금자리론	2.90	3.00	3.10	3.15
u-보금자리론	3.00	3.10	3.20	3.25
t-보금자리론	3.00	3.10	3.20	3.25

주: 아낌e-보금자리론: 은행방문 없이 인터넷을 통해 대출거래약정 및 근저당권 설정계약을 맺어 u-보금자리론 대비 0.1%p 금리할인이 가능한 상품으로 현재 신한은행, 우리은행, KEB하나은행에서 이용가능, u-보금자리론 : 공사 홈페이지를 통해 신청 가능한 공사 대표 상품, t-보금자리론 : 은행창구를 통해서 대출을 신청할 수 있지만, 금리는 온라인 전용상품인 u-보금자리론과 동일하게 적용되는 상품으로 현재 기업은행, 대구은행, 우리은행, 제주은행, SC제일은행, KB국민은행, KEB하나은행에서 이용 가능

자료: 한국주택금융공사, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. 은행, 카드 valuation table

		신한지주	KB금융	하나금융	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융	광주은행	삼성카드
코드		055550	105560	086790	024110	138930	139130	175330	192530	029780
투자의견		매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	매수	중립
목표주가 (원)		63,500	73,000	61,000	18,500	13,000	14,500	7,800	16,000	
현재주가 (원)		50,400	55,400	47,900	14,350	10,100	10,350	5,970	12,050	35,850
Upside(Downside) (%)		26.0	31.8	27.3	28.9	28.7	40.1	30.7	32.8	
시가총액 (십억원)		23,900	23,163	14,179	8,036	3,292	1,751	928	618	4,154
외국인지분율(%)		69.3	68.3	73.3	19.5	50.5	62.8	40.8	13.7	12.2
P/B (배)	2015	0.79	0.75	0.64	0.55	0.44	0.50	0.43	0.45	0.62
	2016	0.77	0.75	0.63	0.53	0.49	0.48	0.41	0.42	0.63
	2017F	0.72	0.68	0.59	0.48	0.45	0.45	0.37	0.39	0.62
	2018F	0.67	0.63	0.55	0.46	0.42	0.42	0.33	0.36	0.61
	2019F	0.61	0.59	0.50	0.42	0.40	0.38	0.30	0.33	0.58
P/E (배)	2015	10.3	12.6	15.4	8.2	5.2	5.5	6.6	10.7	12.4
	2016	8.7	10.0	10.7	8.1	6.6	6.1	6.3	6.0	11.9
	2017F	7.1	6.8	7.7	6.6	5.9	5.4	5.4	4.4	12.0
	2018F	7.5	7.3	7.2	6.1	5.5	4.9	4.8	4.3	12.0
	2019F	7.1	6.9	6.7	5.7	5.2	4.4	4.4	4.0	11.4
P/PPOP (배)	2015	6.1	7.5	6.5	3.5	2.3	2.8	1.8	5.9	6.3
	2016	5.7	9.7	5.6	3.4	3.0	3.0	2.0	3.7	5.8
	2017F	5.0	4.9	4.3	3.0	2.7	2.7	1.8	2.6	5.5
	2018F	4.7	4.6	4.1	2.8	2.5	2.5	1.6	2.5	5.4
	2019F	4.5	4.4	3.8	2.7	2.4	2.2	1.5	2.3	5.1
배당수익률 (%)	2015	2.4	1.8	1.4	3.1	1.5	2.7	0.8	1.7	4.2
	2016	2.9	2.3	2.2	3.3	2.3	2.9	0.8	1.7	4.2
	2017F	3.6	3.6	3.3	4.4	3.0	3.6	1.7	1.7	4.5
	2018F	3.8	3.8	3.9	4.9	3.5	4.3	2.0	1.7	4.7
	2019F	4.2	4.2	4.4	5.2	4.0	4.8	2.2	1.7	5.0
ROE (%)	2015	7.9	6.1	4.2	7.0	9.1	9.2	5.7	4.3	5.1
	2016	9.0	7.2	6.0	6.6	7.9	8.0	6.4	7.2	5.3
	2017F	10.5	10.2	7.9	7.6	7.9	8.5	7.2	9.1	5.2
	2018F	9.2	9.0	7.9	7.7	8.0	9.0	7.3	8.6	5.1
	2019F	9.0	8.8	7.9	7.7	7.9	9.1	7.2	8.5	5.2
ROA (%)	2015	0.7	0.5	0.3	0.5	0.6	0.6	0.3	0.3	1.8
	2016	0.7	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.3	0.5	1.7
	2017F	0.8	0.8	0.5	0.5	0.6	0.6	0.4	0.6	1.5
	2018F	0.7	0.8	0.5	0.6	0.6	0.6	0.4	0.6	1.4
	2019F	0.7	0.8	0.6	0.6	0.6	0.7	0.4	0.6	1.4
EPS 성장률 (%)	2015	13.7	21.2	-3.7	11.0	-43.9	10.1	-85.1	7.3	-49.1
	2016	18.2	25.6	44.4	0.7	-20.6	-9.8	4.8	78.7	4.7
	2017F	23.5	46.6	38.2	23.1	10.4	11.7	16.7	35.2	-0.5
	2018F	-5.5	-5.6	7.8	8.7	8.2	12.1	12.9	2.6	-0.6
	2019F	5.9	5.2	7.2	6.8	5.7	10.0	12.9	7.2	-0.6
PPOP margin (%)	2015	1.2	0.9	0.8	1.1	1.4	1.3	0.9	0.8	3.5
	2016	1.1	0.6	0.8	1.2	1.9	1.3	1.1	0.6	5.7
	2017F	1.1	1.2	0.7	1.2	1.3	1.2	1.0	0.8	2.9
	2018F	1.2	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	3.1
	2019F	1.2	1.2	1.0	1.2	1.3	1.3	1.2	1.0	3.1

주: 2017년 9월 28일 종가 기준 (단, 외국인 지분율은 9월 27일)

자료: KRX, QuantiWise, 미래에셋대우 리서치센터

은행

여전히 돋보이는 투자 매력

표 5. 은행, 카드 - 기관 및 외국인 투자자 순매수(순매도) 추이 (2017년 월별)

(십억원)

	신한지주		KB금융		하나금융		우리은행		기업은행		BNK금융		DGB금융		JB금융		광주은행		9개 은행 합계		삼성카드		10개사 합계	
	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관	외국인	기관
1월	36	-36	124	-9	98	-39	46	-21	60	-78	-3	-6	7	0	7	-8	6	-1	380	-198	8	-12	388	-209
2월	15	11	-3	44	36	13	4	20	4	-41	9	-14	0	15	3	-1	4	0	73	47	5	3	78	50
3월	56	-82	276	-183	157	-127	14	-16	-6	-58	16	2	14	-4	-9	21	2	2	520	-446	7	-20	527	-466
4월	95	-71	-5	49	54	-13	69	10	4	0	27	-6	3	8	4	-1	0	0	251	-24	1	-1	252	-25
5월	55	17	120	-73	20	2	27	-22	-2	-9	16	-2	38	-44	8	-6	1	-2	283	-139	15	-13	298	-153
6월	74	-62	212	-150	107	-49	33	128	66	-4	26	-3	3	-13	2	-7	0	-3	524	-162	20	-38	544	-201
7월	43	64	407	75	12	48	60	29	3	48	7	7	10	-2	6	-1	2	-5	549	264	8	-4	558	260
8월	44	3	72	-91	54	-42	167	-54	62	-24	10	-22	-7	3	9	-8	4	-3	414	-237	-5	-11	409	-249
9월	-50	22	-17	38	-83	81	-32	34	4	-7	0	-5	-7	0	0	-2	0	-1	-185	160	-11	3	-196	162
계	368	-134	1,187	-299	454	-126	388	108	194	-171	109	-49	62	-38	29	-14	18	-14	2,809	-736	48	-94	2,858	-830

주: 2017년 9월 28일기준

자료: KRX, QuantiWise, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. 은행,카드 종목별 주가 수익률 및 외국인 지분율 변동

Company		신한지주	KB금융	하나금융	우리은행	기업은행	BNK금융	DGB금융	JB금융	광주은행	삼성카드
절대수익률	1주	-1.8	-1.1	-2.0	-1.7	-2.1	-1.9	-3.7	-0.5	-3.6	-1.0
(%)	1개월	-5.6	-3.0	-4.4	-6.6	-8.0	-0.5	-9.6	-4.5	-6.2	-6.2
	3개월	1.0	-1.6	7.8	-1.9	2.5	-5.6	-10.0	-3.1	-6.6	-8.1
	6개월	5.4	12.2	27.4	34.1	16.7	8.5	-7.2	2.4	9.1	-9.1
	1년	24.9	44.8	67.2	50.0	18.6	17.2	14.0	0.8	26.1	-30.4
	YTD	11.4	29.4	53.3	38.8	13.0	16.4	5.9	3.3	11.6	-9.7
KOSPI 대비	1주	-0.4	0.3	-0.7	-0.3	-0.7	-0.6	-2.3	0.9	-2.2	0.4
상대수익률	1개월	-5.7	-3.1	-4.5	-6.7	-8.1	-0.6	-9.7	-4.6	-6.4	-6.3
(%p)	3개월	1.4	-1.2	8.2	-1.5	2.9	-5.2	-9.6	-2.7	-6.2	-7.7
	6개월	-4.3	2.5	17.7	24.4	7.0	-1.2	-16.9	-7.3	-0.6	-18.8
	1년	9.3	29.3	51.6	34.4	3.0	1.6	-1.6	-14.8	10.5	-46.0
	YTD	-5.7	12.3	36.2	21.7	-4.1	-0.8	-11.2	-13.8	-5.5	-26.8
외국인	1주	-0.1	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	-0.1
지분율	1개월	-0.3	-0.2	-0.7	-0.1	0.0	-0.1	-0.4	0.1	0.0	-0.3
변동 추이	3개월	-0.1	1.8	-0.3	1.7	0.7	0.3	-0.2	1.3	0.8	-0.2
(%p)	6개월	0.9	3.2	1.0	2.7	1.6	2.3	2.0	2.7	0.8	0.5
	1년	3.2	1.3	6.9	3.3	2.5	2.8	1.6	7.3	5.7	-2.0
	YTD	1.5	5.3	3.9	3.5	2.4	3.2	3.2	3.1	3.0	1.0

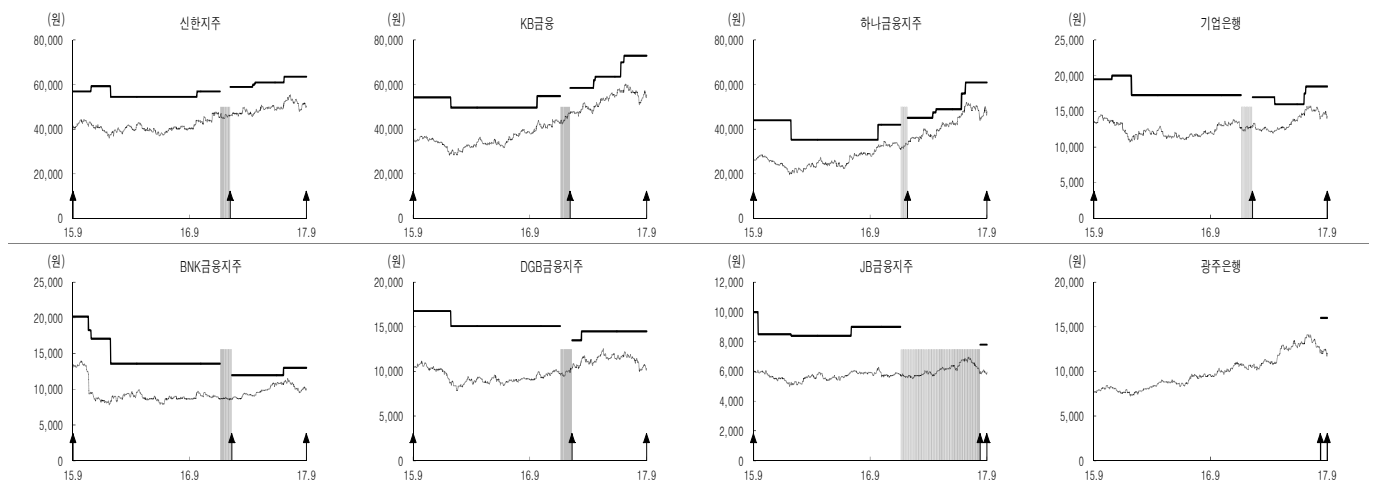
주: 2017년 9월 28일종가 기준 (단, 외국인 지분율 변동 추이는 9월 27일 기준)

자료: KRX, QuantiWise, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

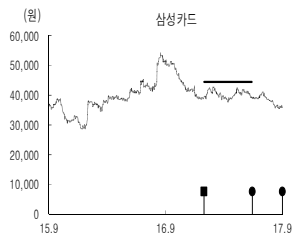
제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)		제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비				평균주가대비	최고(최저)주가대비
신한지주(055550)					2017.04.17	매수	16,000	-16.75	-7.81
2017.07.21	매수	63,500	-	-	2017.02.06	매수	17,000	-26.59	-21.76
2017.04.21	매수	61,000	-18.97	-16.72	2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-
2017.04.13	매수	60,000	-21.62	-20.58	2016.01.25	매수	17,300	-30.00	-19.94
2017.02.02	매수	59,000	-19.85	-15.68	2015.11.25	매수	20,000	-37.25	-31.50
2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-	2015.10.21	1년 경과 이후	19,500	-28.69	-25.64
2016.10.21	매수	57,000	-21.34	-16.32	2014.10.21	매수	19,500	-28.09	-15.90
2016.01.25	매수	54,500	-26.62	-19.17	BNK금융지주(138930)				
2015.11.25	매수	59,300	-32.80	-28.92	2017.07.19	매수	13,000	-	-
2015.05.28	매수	57,000	-27.46	-22.28	2017.02.07	매수	12,000	-19.19	-8.33
KB금융(105560)					2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-
2017.07.20	매수	73,000	-	-	2016.01.25	매수	13,600	-34.62	-27.06
2017.07.10	매수	70,000	-18.47	-18.00	2015.11.25	매수	17,107	-50.12	-44.10
2017.04.21	매수	63,500	-14.32	-8.50	2015.11.17	매수	18,261	-48.22	-47.53
2017.04.16	매수	62,000	-19.21	-18.71	2015.08.04	매수	20,183	-33.65	-29.29
2017.02.01	매수	58,500	-16.97	-11.28	DGB금융지주(139130)				
2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-	2017.03.09	매수	14,500	-	-
2016.10.21	매수	54,800	-22.82	-18.98	2017.02.07	매수	13,500	-21.07	-17.04
2016.01.25	매수	49,600	-30.51	-15.93	2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-
2015.09.11	1년 경과 이후	-	-	-	2016.01.25	매수	15,100	-39.71	-32.45
하나금융지주(086790)					2015.02.05	매수	16,776	-31.68	-20.12
2017.07.23	매수	61,000	-	-	JB금융지주(175330)				
2017.07.11	매수	56,000	-14.50	-10.36	2017.09.07	매수	7,800	-	-
2017.04.22	매수	49,000	-13.37	-5.20	2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-
2017.04.12	매수	47,500	-22.03	-21.05	2016.07.31	매수	9,000	-34.76	-30.11
2017.01.23	매수	45,000	-18.21	-10.89	2016.01.25	매수	8,400	-33.85	-28.93
2017.01.02	분석 대상 제외	-	-	-	2015.10.14	매수	8,500	-33.99	-28.82
2016.10.23	매수	42,000	-21.47	-17.86	2014.10.21	매수	10,000	-36.04	-28.00
2016.01.25	매수	35,300	-28.09	-9.35	광주은행(192530)				
2015.05.28	매수	44,000	-39.21	-29.89	2017.09.07	매수	16,000	-	-
기업은행(024110)					삼성카드(029780)				
2017.07.23	매수	18,500	-	-	2017.06.26	중립	-	-	-
2017.07.18	매수	17,500	-14.95	-12.86	2017.01.26	Trading Buy	44,500	-9.31	-3.82

* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함



은행

여전히 돈보이는 투자 매력



투자의견 분류 및 적용기준

기업

매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상
비중축소 : 향후 12개월 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상

산업

비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 비중축소(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	비중축소(매도)
69.67%	17.06%	13.27%	0.00%

* 2017년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 삼성카드(를) 기초자산으로 하는 주식선물에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.