

Industry Update

Analyst 김은갑

02) 6915-5660
egab@ibks.com

비중확대 (유지)

은행

3Q 이익증가세 지속, 저평가 매력과 높은 배당수익률

3Q 연결순이익 YoY 24% 증가 전망

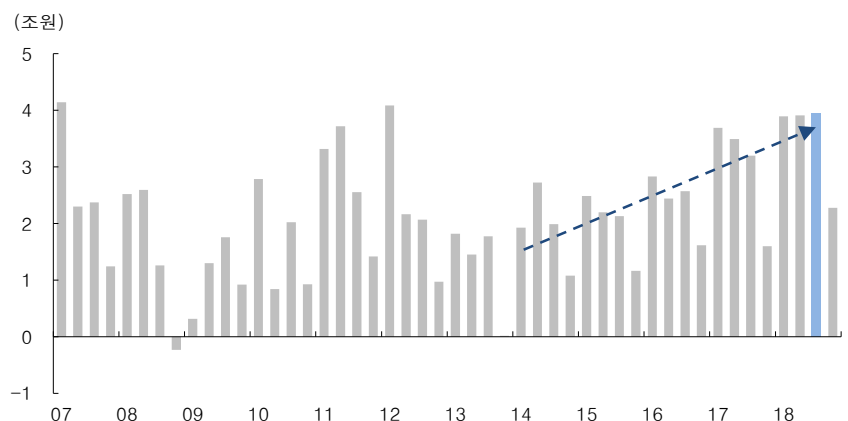
3Q 당사 커버리지 은행주 연결순이익은 3.96조원으로 QoQ 1.1%, YoY 23.6% 증가하여 실적개선세 이어질 전망. 2Q 금호타이어 등 충당금환입이 상당규모 있었던 점을 감안하면 QoQ 1% 이익증가는 매우 양호한 수치라 할 수 있음. 2Q 충당금환입 규모가 금호타이어 등 2천억원을 상회했는데, 3Q 주요 충당금환입 요인은 우리은행의 STX 충당금환입 약 460억원 정도일 것으로 파악됨

3분기 NIM은 2Q 수준이 유지되거나, 상승하더라도 1bp 정도일 전망. 대출은 소폭 증가할 전망이다. 최근 부동산 대책 중 대출규제에 의해 향후 대출증가율이 낮아질 여지는 있으나 이미 대출증가율은 5% 정도로 낮아져 있어 급격한 변화가 예상되지는 않음. 대출규제도 발표 시점 이후 적용방안이 구체화되면서, 수요자의 사정을 감안하여 대출가능 대상이 증가하고 있는 것으로 보임. 2Q 대비 부실채권 정리규모가 감소하는 계절적 영향으로 자산건전성 지표는 소폭 상승할 여지가 있으나 추세적 변화를 우려할 만한 모습은 아닐 전망

Valuation 매력적, 배당수익률 상승, 금리변화가 단기변수

은행주 전체적으로 9.0%를 상회하는 ROE에 PBR 0.52배, PER 5.8배 등 이익이 증가하는 과정에서 주가가 하락했기 때문에 Valuation 매력이 높음. 이익증가와 주가 하락이 합쳐진 결과, 배당수익률도 2017년 3.1%에서 2018년 3.6% 정도로 크게 상승할 전망. 업종 투자의견 비중확대 유지함. 최근 국내 시장금리가 상승 중인데, 부동산 대책 이후 기준금리 인상 가능성에 대한 이야기가 많아지고 있음. 아직은 이익 전망에 영향을 미칠 변화는 아니지만 금리의 추가 상승은 은행주 투자심리에 긍정적 영향을 줄 수 있음

그림 1. 은행주 분기 순이익 추이 및 전망



주: 당사 커버리지 기준, 자료: IBK투자증권

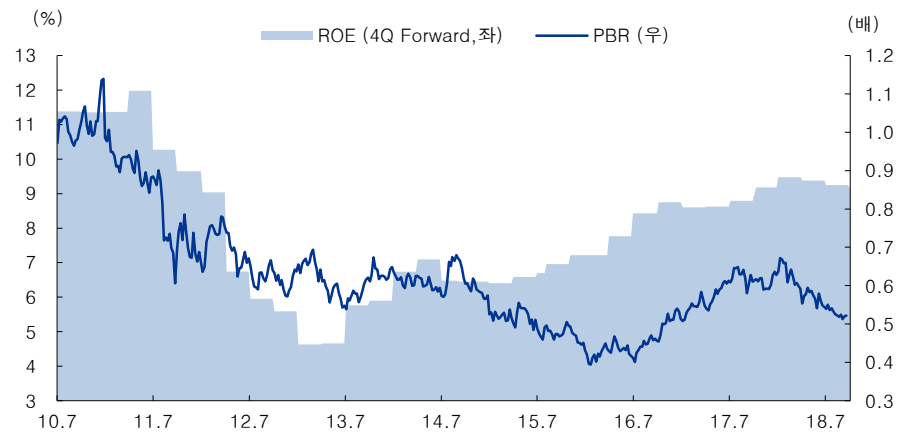
본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

표 1. IBK 은행 커버리지 분기별 순이익 추이 및 전망

	15.1Q	15.2Q	15.3Q	15.4Q	16.1Q	16.2Q	16.3Q	16.4Q	17.1Q	17.2Q	17.3Q	17.4Q	18.1Q	18.2Q	18.3Q
신한지주	592	692	679	409	771	683	708	612	997	892	817	212	858	938	904
KB금융	605	340	407	347	545	580	564	454	870	990	898	554	968	947	985
우리은행	291	226	323	219	443	307	356	155	637	461	280	134	590	716	622
하나금융	374	375	253	-67	438	352	450	105	492	539	510	496	671	635	667
기업은행	365	305	241	223	377	287	281	213	438	358	450	256	510	422	503
BNK금융	154	165	148	18	159	152	146	45	168	162	156	-83	207	150	172
DGB금융	106	95	81	13	101	82	70	34	91	90	90	31	92	106	103
합	2,487	2,198	2,133	1,163	2,835	2,444	2,575	1,618	3,694	3,492	3,201	1,598	3,896	3,915	3,957

자료: IBK투자증권

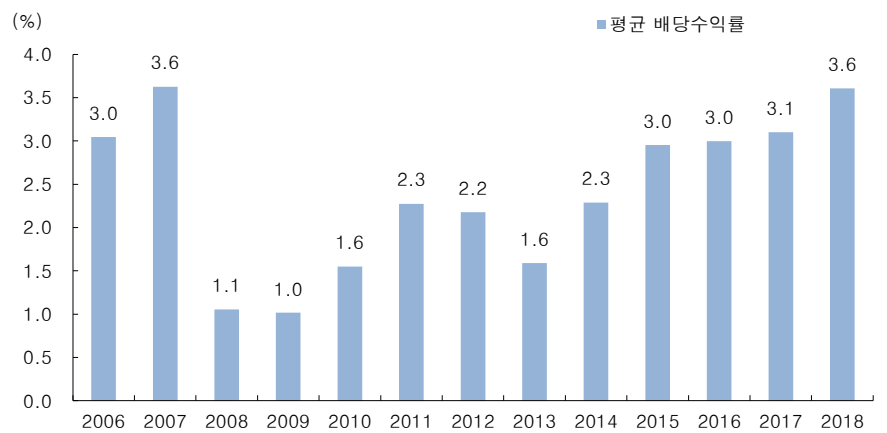
그림 2. 은행주 ROE/PBR 추이 및 전망



주: PBR은 최근 실적 BPS 기준

자료: IBK투자증권

그림 3. 은행주 평균 배당수익률 추이 및 전망



자료: IBK투자증권

표 2. 은행주 투자의견 및 투자지표

(단위: 원, 배, %, 십억원)

	은행업	KB금융	신한지주	우리은행	기업은행	하나금융	BNK금융	DGB금융
종목코드		105560	055550	000030	024110	086790	138930	139130
투자의견		Top pick	매수	매수	매수	매수	중립	매수
목표주가		82,000	65,000	24,500	23,000	66,000	—	16,500
BPS & PBR								
BPS (2013)		66,456	55,742	23,184	22,060	69,477	18,104	20,209
PBR	0.70	0.62	0.84	0.55	0.54	0.61	0.89	0.82
BPS (2014)		70,700	59,203	26,603	23,924	73,304	20,333	21,631
PBR	0.46	0.47	0.67	0.33	0.52	0.32	0.41	0.46
BPS (2015)		74,234	62,705	28,386	26,289	75,337	22,999	20,625
PBR	0.43	0.45	0.63	0.31	0.47	0.31	0.37	0.49
BPS (2016)		74,116	65,595	30,157	27,431	76,004	20,810	21,773
PBR	0.49	0.58	0.69	0.42	0.46	0.41	0.42	0.45
BPS (2017)		81,813	68,307	30,688	30,209	81,401	22,258	23,279
PBR	0.55	0.71	0.71	0.52	0.50	0.57	0.42	0.40
BPS (2018)		86,577	73,834	32,186	32,241	88,617	23,371	24,648
PBR	0.49	0.61	0.60	0.52	0.46	0.50	0.36	0.42
BPS (2019)		93,295	79,376	34,662	34,496	95,209	25,365	26,559
PBR	0.46	0.57	0.56	0.48	0.44	0.46	0.33	0.39
ROE								
ROE(2013)	4.7	4.8	7.4	-2.9	6.0	5.2	9.1	9.1
ROE(2014)	6.7	5.3	7.6	6.6	6.8	4.6	19.6	8.2
ROE(2015)	6.5	6.1	8.2	5.7	6.9	4.3	9.1	9.2
ROE(2016)	7.2	7.2	9.1	6.4	6.6	6.0	7.6	8.0
ROE(2017)	8.9	9.9	10.3	8.1	8.0	8.0	7.7	8.3
ROE(2018)	8.8	9.6	9.4	8.9	8.1	8.5	7.4	7.9
ROE(2019)	9.1	9.7	9.5	9.2	8.5	9.2	8.1	8.5
순이익								
순이익(2013)	5,065	1,283	1,903	-538	854	1,020	305	238
순이익(2014)	7,723	1,403	2,081	1,211	1,032	956	810	230
순이익(2015)	7,981	1,699	2,372	1,059	1,135	935	486	294
순이익(2016)	9,472	2,144	2,775	1,261	1,158	1,345	502	288
순이익(2017)	12,382	3,243	3,255	1,661	1,502	1,865	539	316
순이익(2018)	13,133	3,395	3,163	1,913	1,656	2,126	559	322
순이익(2019)	14,537	3,644	3,436	2,086	1,860	2,497	643	369
EPS&PER								
EPS (2014)		3,633	4,389	1,792	1,586	3,297	3,497	1,819
PER	8.8	10.0	10.1	5.6	8.9	9.7	4.1	6.2
EPS (2015)		4,397	5,003	1,567	1,735	3,227	1,897	1,740
PER	7.1	7.5	7.9	5.6	7.1	7.3	4.4	5.8
EPS (2016)		5,127	5,851	1,866	1,769	4,640	1,539	1,702
PER	7.4	8.3	7.7	6.8	7.2	6.7	5.6	5.7
EPS (2017)		7,756	6,865	2,457	2,293	6,432	1,655	1,869
PER	6.9	7.4	7.1	6.5	6.6	7.2	5.6	5.0
EPS (2018)		8,399	6,841	3,344	2,630	8,124	1,832	2,102
PER	5.8	6.3	6.5	5.0	5.7	5.4	4.5	5.0
EPS (2019)		8,715	7,246	3,086	2,843	8,615	1,974	2,184
PER	5.6	6.1	6.1	5.4	5.3	5.1	4.2	4.8

자료 : IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 IBK기업은행의 자회사입니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	
해당사항없음												

투자익전 안내 (투자기간 12개월)

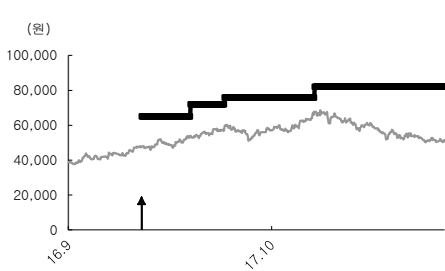
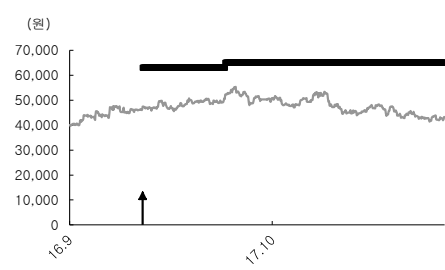
종목 투자익전 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자익전 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

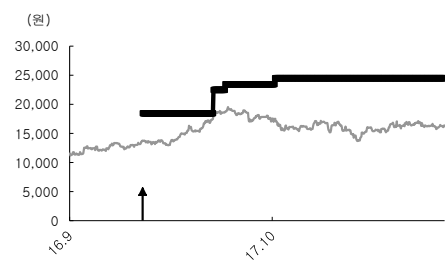
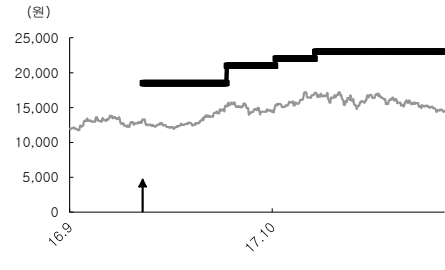
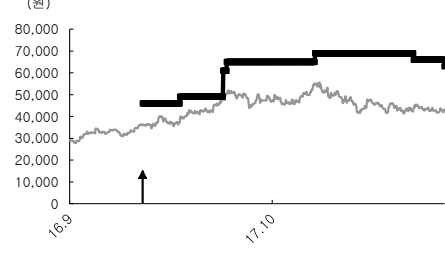
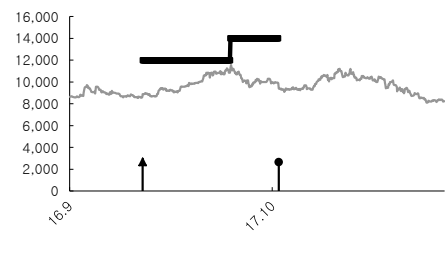
투자등급 통계 (2017.07.01~2018.06.30)

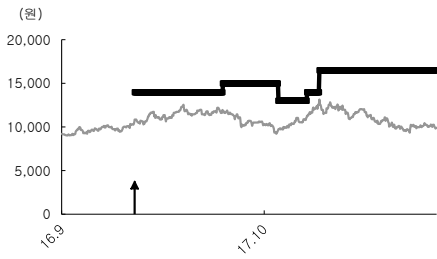
투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	121	84.0
중립	23	16.0
매도	0	0.0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

KB금융 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	65,000	-23.81	-16.92					
	2017.05.16	매수	72,000	-22.88	-19.31					
	2017.07.21	매수	76,000	-23.48	-10.92					
	2018.01.12	매수	82,000	-29.72	-16.34					
	2018.09.21	매수	82,000							
신한지주 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	63,000	-23.04	-19.37					
	2017.07.21	매수	65,000	-26.57	-14.77					
	2018.09.21	매수	65,000							

우리은행 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	18,500	-20.64	-5.41					
	2017.06.28	매수	22,500	-17.35	-16.00					
	2017.07.21	매수	23,500	-22.78	-16.81					
	2017.10.26	매수	24,500	-34.51	-29.80					
	2018.09.21	매수	24,500							
기업은행 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	18,500	-29.72	-17.57					
	2017.07.24	매수	21,000	-29.08	-25.00					
	2017.10.27	매수	22,000	-27.81	-21.82					
	2018.01.12	매수	23,000	-30.97	-25.22					
	2018.09.21	매수	23,000							
하나금융지주 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	46,000	-19.21	-12.83					
	2017.04.24	매수	49,000	-12.59	-2.24					
	2017.07.17	매수	61,000	-20.45	-17.70					
	2017.07.24	매수	65,000	-25.36	-15.23					
	2018.01.12	매수	69,000	-32.70	-19.57					
	2018.07.23	매수	66,000	-34.28	-31.21					
	2018.09.21	매수	63,000							
BNK금융지주 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	12,000	-18.21	-6.25					
	2017.07.31	매수	14,000	-27.00	-17.50					
	2017.11.02	중립		-31.08	-					
	2018.09.21	중립	-	-	-					

DGB금융지주 주가 및 목표주가 추이	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.02.10	매수	14,000	-18.50	-10.36					
	2017.08.01	매수	15,000	-29.20	-20.67					
	2017.11.17	매수	13,000	-20.31	-14.62					
	2018.01.12	매수	14,000	-14.52	-10.36					
	2018.02.05	매수	16,500	-33.87	-22.12					
	2018.09.21	매수	16,500							