

하나금융투자 은행 Weekly

2021년 9월 13일

Analyst 최정욱, CFA (02-3771-3643) | RA 정진용

단기 우려 요인 해소 중. 지금은 은행주 비중확대 시기

1. 전주 주요 뉴스 정리

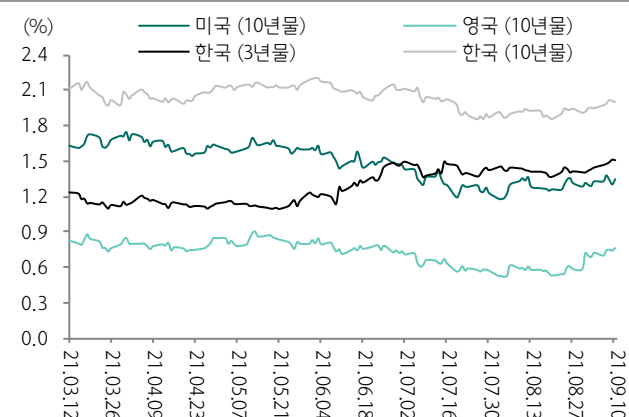
- 홍남기 부총리는 지난 7일 예결위 전체회의에서 양경숙 더불어민주당 의원 질의 답변에서 연내 추가 금리 인상 가능성을 언급. 또한 기준금리 인상으로 인해 어려움을 겪게 될 취약계층에 대한 지원은 정부가 재정지원 방안을 통해 강구할 것이라고도 덧붙임
- 금융플랫폼이 소비자 맞춤형 상품을 비교·추천시 금융위에 등록해야 함. 금융당국이 그동안 금융상품을 광고하는 것이라며 규제를 피 하던 금융플랫폼에 규제를 들이댄 것. 앞으로 금융플랫폼에서 상품 판매시 금융사처럼 설명 의무 등 '6대 판매 원칙'을 지켜야 함
- 금융위는 예보가 보유한 우리금융 지분 10%를 매각하기 위한 희망수량경쟁입찰을 실시한다고 발표. 다만 실제 매각 물량은 입찰 결 과 등에 따라 변할 수 있음. 또한 4% 이상을 신규 취득하는 투자자에 대한 인센티브로써 우리금융 사외이사 추천권을 부여할 예정
- 이달말 종료 예정이던 한은의 소상공인·중소기업 금융지원이 6개월 연장. 소상공인 지원은 3조원을 늘려 6조원으로 증액됐고 지원 대 상은 서비스업으로 한정. 중소기업 지원은 총 13조원으로 원칙상 서비스업종에 한하지만 다른 업종도 피해 상황에 따라 지원 가능

2. Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2021년 9월 10일 종가 기준)

	PBR (2021F)	PER (2021F)	ROE (2021F)	ROA (2021F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관 (연기금)	외국인	개인	
KOSPI	1.23	11.7	10.5		2,262,866.8	-2.4	-3.6	-3.8	8.8	-950.8	-378.1	-1,309.7	2,245.9
은행	0.37	4.4	9.0	0.63	108,259.5	-2.0	-1.2	-6.8	20.4	-69.0	-33.5	-51.0	115.8
KB 금융	0.45	5.0	9.4	0.68	21,414.1	-2.6	-1.5	-9.6	18.7	-19.0	-8.6	-25.8	45.3
신한지주	0.44	5.2	9.5	0.69	19,759.9	-1.2	-1.7	-9.6	19.3	-8.5	-11.2	-9.5	18.6
우리금융	0.31	3.5	9.3	0.54	7,972.3	-2.7	-1.4	-3.9	12.5	-31.8	-8.0	-7.4	38.6
하나금융	0.38	4.1	9.8	0.66	13,060.5	-2.6	-1.7	-5.1	26.1	7.0	-4.3	-23.8	16.3
기업은행	0.31	3.8	7.8	0.54	7,591.9	-1.9	-0.5	-4.2	15.4	0.0	0.0	0.0	0.0
BNK 금융	0.28	3.4	8.4	0.64	2,581.4	0.5	1.0	4.1	39.4	-9.7	-1.3	9.9	-3.7
DGB 금융	0.29	3.5	8.7	0.55	1,561.2	0.3	-0.6	0.8	35.9	-4.9	-0.4	4.3	0.2
JB 금융	0.38	3.4	11.7	0.84	1,583.7	-1.8	4.7	7.6	42.6	-2.1	0.3	1.2	0.4
카카오뱅크					32,734.4	-14.7	-3.5	76.7	76.7	123.8	81.3	-537.6	414.4
삼성카드	0.53	8.3	6.5	1.95	3,927.6	-1.3	-1.3	-0.7	4.3	-2.0	0.7	-2.3	4.0

최근 6개월 글로벌 금리 추이



최근 6개월 원/달러 환율 추이



3. 전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 2.0% 하락해 약세 지속됐지만 KOSPI 하락률 2.4%에 비해서는 소폭 초과상승세 시현. 국내 기관과 외국인들의 KOSPI 동반 순매도(각각 9,500억원과 1.3조원 순매도)로 인해 전반적으로 국내 증시가 조정 흐름을 보였고, 은행주도 국내 기관과 외국인들이 동반 순매도(각각 690억원과 510억원 순매도)하며 지지부진한 모습이었음. 다만 국내 기관과 외국인들의 은행주 매도 강도는 시총대비 크지 않았던 편. 전주에는 노동절 이후 급등한 미국 장기금리에 연동해 국내 시중금리도 상승세를 보였고, 홍남기 부총리의 금리 인상이 한번에 그치지 않을 것이라는 발언 및 기준금리 인상에 따른 경기 억제 효과보다 주택가격 안정 효과가 더 클 것이라는 매파적 한은의 신용정책 보고서 발표 등에 따라 최근 국내 국채금리는 파죽지세로 상승 중. 국내 3년물 국고채 금리는 1.50%로 한 주동안 6bp 상승했고, 10년물 국고채 금리는 2.01%로 한주간 7bp 상승. 1년물 국고채 금리도 1.07%로 3bp 상승해 상승세 지속 중. 미국 국채금리가 생산자물가 상승으로 인해 금요일 상승 마감했다는 점을 감안하면 주초에도 국내 시중금리 상승세가 이어질 전망. 전주 미국 10년물 국채금리는 1.34%로 2bp 상승했음. 한편 원/달러 환율은 주중 1.37%까지 상승한 미국 10년물 국채금리 상승에 힘입은 달러 강세 영향과 외국인의 KOSPI 순매도로 인해 상승 전환. 1,169.1원으로 마감해 한주동안 12.1원 상승
- 전주 특징주는 BNK금융, DGB금융 등의 지방은행. 은행주 약세 속에서도 외국인의 매수세에 힘입어 각각 0.5%와 0.3% 상승. 기준금리 추가 상승 기대에 따라 NIM 개선 속도가 빠를 수 있다는 기대감과 PBR 0.3배를 하회하는 낮은 multiple, 전방위적 가계부채 규제에도 불구하고 지역경기 영향 우려와 시중은행 대비 절대적으로 낮은 가계부채의 규모 등으로 인해 규제 영향을 크게 받지 않을 수도 있다는 기대감이 작용한 듯. 예보 지분 매각 방안이 발표된 우리금융은 국내 기관 매도가 거셌던 점이 수급상 특이 요인이었고, 카카오뱅크는 기존 주주의 물량 우려 외에도 KOSPI 200 편입에 따른 공매도 가능 우려로 지난주 주가가 14.7%나 하락. 3주 연속 하락 중. 카카오뱅크의 9월 10일 하루 공매도 수량은 약 2.3백만주로 공매도 규모가 상당했음
- 한국은행 금통위는 코로나 피해 중소기업·소상공인에 대한 한시적 금융지원 기한을 6개월 추가로 연장하기로 결정. 특히 소상공인에 대해서는 3조원 추가 지원을 결정. 다만 설비투자자금지원 5조원과 무역금융지원 1조원은 한시적 지원 종료. 이는 한은의 금융지원 방안으로 정부의 중소기업·소상공인 만기연장·이자상환유예 조치와는 형식적으로는 별개. 그러나 10일 금융위원장과 5대 금융지주 회장과 회동에서 관련 논의가 있었을 것으로 추정되고, 한은도 추가 지원 연장을 결정한 만큼 한은처럼 6개월 추가 연장 가능성이 높은 것으로 추정. LCR 규제 완화 등 금융규제 유연화 방안이 같이 연장될지가 채권시장에서는 관심. 은행들이 LCR 규제 정상화를 염두해 두고 7월부터 이미 어느정도 대비를 해 왔던 만큼 만약 정상화시에도 충격은 크지 않을 전망. 아무튼 만기연장 재연장시 관련 여신에 대한 보수적인 추가 충당금 적립 가능성 등이 소멸되면서 연내 대손비용 하향안정화 효과는 계속될 것으로 예상
- 우월적 지위를 가진 플랫폼기업의 횡포에 따른 소상공인 어려움 등 플랫폼 부작용 우려에 대한 목소리가 커지면서 점차 규제가 강화되는 분위기. 금융당국이 소비자보호 관점에서 온라인 금융플랫폼에도 단호한 태도를 취하면서 카카오페이는 자동차비교서비스를 없앴다고 주요 언론에 보도 중. 그동안 금융 관련 플랫폼기업들의 시가총액은 계속 커진 반면 기존 은행들은 호실적에도 시가총액이 거의 커지지 못했다는 점에서 플랫폼기업 규제리스크 부각은 기존 은행들에 대한 투자심리 개선 효과가 분명 있을 전망
- 델타 변이에 따른 경기 둔화 우려 지속 중이지만 국내외를 막론하고 물가상승압력이 커지고 있어 금리모멘텀 발생에 대한 기대감은 커질 수 밖에 없을 전망. 지금은 은행주 비중확대 시기로 판단. 1) 3분기에도 은행 이익모멘텀 지속 2) 외국인 순매도 둔화 및 점차 순매수 전환 3) 카카오뱅크 KOSPI 200 편입으로 기존 은행 수급 우려 일단락 등으로 3분기 중의 우려 요인이 해소 중인데다 4) 기준금리 인상 추세로 은행 실적 컨센서스 계속 상향이 예상되고 5) DPS 또한 상승하면서 배당 매력도 커질 것이기 때문. 6) 시장이 물가상승압력을 다소 과소평가하고 있는데 연내 테이퍼링이 시작될 경우 글로벌 금리 상승세 불가피할 것으로 전망

4. 주간 선호 종목 - 주간 단위의 단기 선호 종목으로서 당사 최선호 종목 및 중장기 선호 종목과는 다를 수 있음

[금주 선호 종목] BNK금융, JB금융

- 최근 BNK금융에 대한 외국인 순매수 강도 거세지고 있는 양상. 상반기에 이어 하반기에도 호실적이 지속될 가능성이 높아 지방은행 중 올해 증익 폭이 가장 크게 나타날 전망. NIM 상승세 지속 중이고 PBR도 0.28배에 불과해 은행 중 가장 낮은 multiple 보유
- 3분기 대부분 은행들이 NIM 하락 또는 플랫 예상. JB금융은 3분기에도 마진 상승 가능성 높음. 아직 예단하기는 이르지만 선제적인 중금리대출 확대 정책도 긍정적인 전략으로 판단. 올해 은행 중 주가가 가장 큰폭 상승했지만 ROE가 12%에 달해 여전히 저평가

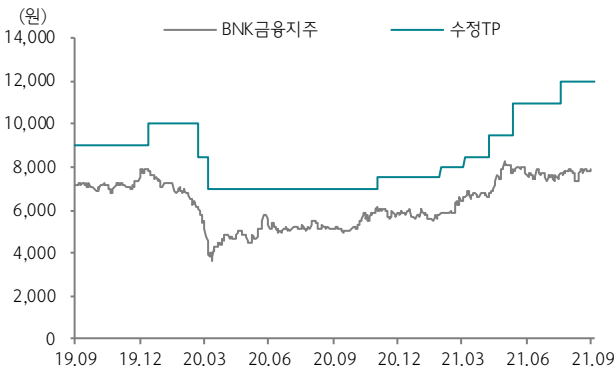
5. Global Peer Table

(2021년 9월 10일 종가 기준)

	PBR (2021F)	PER (2021F)	ROE (2021F)	ROA (2021F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.23	11.7	10.5		2,262,866.8	-2.4	-3.6	-3.8	8.8
은행	0.37	4.4	9.0	0.63	108,259.5	-2.0	-1.2	-6.8	20.4
KB금융	0.45	5.0	9.4	0.68	21,414.1	-2.6	-1.5	-9.6	18.7
신한지주	0.44	5.2	9.5	0.69	19,759.9	-1.2	-1.7	-9.6	19.3
우리금융	0.31	3.5	9.3	0.54	7,972.3	-2.7	-1.4	-3.9	12.5
하나금융	0.38	4.1	9.8	0.66	13,060.5	-2.6	-1.7	-5.1	26.1
기업은행	0.31	3.8	7.8	0.54	7,591.9	-1.9	-0.5	-4.2	15.4
BNK금융	0.28	3.4	8.4	0.64	2,581.4	0.5	1.0	4.1	39.4
DGB금융	0.29	3.5	8.7	0.55	1,561.2	0.3	-0.6	0.8	35.9
JB금융	0.38	3.4	11.7	0.84	1,583.7	-1.8	4.7	7.6	42.6
카카오뱅크					32,734.4	-14.7	-3.5	76.7	76.7
삼성카드	0.53	8.3	6.5	1.95	3,927.6	-1.3	-1.3	-0.7	4.3
미국									
S&P 500	4.42	22.0	22.5	5.08	39,421.9	-0.9	1.5	6.9	18.7
은행	1.32	10.9	12.1	1.04	1,587.0	-0.6	-0.7	-3.3	27.0
Wells Fargo	1.03	11.8	10.4	0.97	182.0	-0.5	-8.8	-3.0	46.9
JPM	1.82	11.3	16.7	1.19	470.2	-0.8	1.2	-1.7	23.8
CITI	0.74	7.0	11.1	0.91	141.0	-1.5	-1.5	-9.1	12.8
BOA	1.33	12.6	11.1	0.98	338.9	-0.2	1.2	-2.8	32.9
US Bancorp	1.71	11.1	15.5	1.38	82.2	-1.1	-2.1	-5.1	19.0
PNC	1.56	13.3	11.9	1.17	81.5	0.3	1.2	1.4	28.6
TFC	1.17	11.5	10.3	1.31	73.7	-1.5	-0.9	-3.9	15.2
중국									
상해 A 주지수	1.59	13.6	10.7	0.95	47,543.9	3.4	5.0	4.2	6.6
은행	0.84	6.7	12.0	0.93	8,139.1	3.0	5.2	-3.1	2.1
공상은행	0.59	5.2	11.6	0.96	1,612.9	1.3	5.0	-2.9	-4.0
건설은행	0.63	5.5	12.0	0.99	1,209.6	4.3	7.5	-2.7	-0.2
농업은행	0.52	4.8	11.0	0.81	1,040.5	1.0	4.1	-2.9	-3.2
중국은행	0.48	4.6	10.5	0.82	848.8	1.3	2.6	0.0	-2.5
교통은행	0.43	4.3	10.2	0.76	314.4	2.2	5.3	0.5	2.2
초상은행	1.90	12.1	16.3	1.31	1,379.5	4.1	7.8	-1.5	23.1
일본									
NIKKEI	1.96	18.3	10.4	2.05	459,122.7	4.3	9.0	5.1	10.7
은행	0.44	8.3	5.8	0.31	32,947.6	3.0	5.5	2.0	24.9
Mitsubishi UHF	0.48	11.5	4.3	0.22	8,587.9	3.9	6.6	1.6	38.6
Sumitomo Mitsui Financial	0.48	11.0	4.5	0.23	5,475.5	2.9	5.7	0.8	25.0
Mizuho	0.46	10.0	4.7	0.20	4,103.4	2.5	1.5	-2.3	23.6
Sumitomo Mitsui Trust	0.54	9.6	5.8	0.26	1,424.2	1.9	2.6	3.0	19.5
유럽									
MSCI Europe	2.06	16.0	10.3	0.81	12,145.9	-1.5	-0.7	3.1	16.5
은행	0.67	8.7	8.4	0.46	793.7	-1.4	-2.5	-1.9	23.4
HSBC	0.59	8.3	6.3	0.40	76.7	-2.8	-7.2	-13.0	-0.9
Santander	0.61	7.6	8.1	0.47	52.8	-1.1	-6.7	-11.7	20.9
BNP Paribas	0.61	8.3	7.2	0.31	66.0	-1.9	-2.2	-5.8	22.5
Credit Agricole	0.59	7.6	7.7	0.24	37.0	-1.2	-2.3	-3.4	16.0
Deutsche	0.40	10.7	3.0	0.16	22.3	2.1	-0.8	-8.7	20.4
Unicredit	0.43	9.4	4.4	0.34	24.1	-0.9	2.5	-0.4	40.6

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.7.30	BUY	12,000		
21.5.24	BUY	11,000	-30.22%	-27.27%
21.4.19	BUY	9,500	-20.06%	-12.74%
21.3.16	BUY	8,500	-21.02%	-19.06%
21.2.10	BUY	8,000	-23.19%	-17.13%
20.11.12	BUY	7,500	-22.58%	-19.33%
20.3.18	BUY	7,000	-27.33%	-11.71%
20.3.4	BUY	8,500	-38.71%	-29.88%
19.12.24	BUY	10,000	-30.53%	-22.30%
19.8.20	BUY	9,000	-21.06%	-12.33%

JB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.8.19	BUY	11,500		
21.5.24	BUY	10,000	-24.88%	-20.80%
21.4.28	BUY	8,500	-10.44%	-6.71%
21.4.19	BUY	8,000	-16.31%	-11.88%
20.11.12	BUY	7,500	-20.88%	-11.60%
20.10.29	BUY	6,500	-16.31%	-9.54%
20.3.18	BUY	6,000	-22.85%	-11.67%
20.3.4	BUY	7,000	-36.63%	-29.71%
19.11.1	BUY	7,500	-28.92%	-23.60%
19.8.20	BUY	8,000	-30.85%	-26.63%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 대비 -15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	93.52%	6.48%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 9월 10일

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 9월 13일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2021년 9월 13일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.