

SK INDUSTRY Analysis



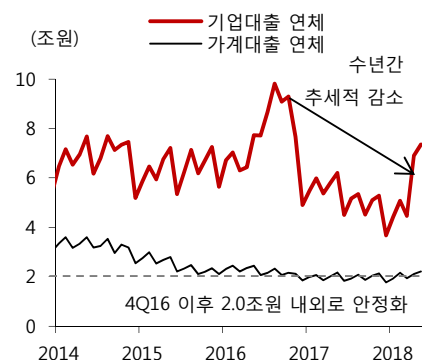
Analyst

김도하

dohakim@sk.com

02-3773-8876

연체채권 잔액 규모 (추정) (본문 그림 9)



자료: 한국은행, 금융감독원 SK 증권

연체채권 잔액 YoY 증가율 (추정) (본문 그림 10)



자료: 한국은행, 금융감독원 SK 증권

주: '18년 4월 이후는 성동조선 연체금액 제외한 기준

은행

5월 연체율: 여전히 하락 사이클에 있다.

국내은행의 5월 말 연체율은 0.62%로 4bp YoY 상승했으나, 지난달 성동조선의 회생절차에 따른 거액 신규연체를 제외하면 여전히 추세적인 하락을 지속. 2016년 STX 조선해양과 2018년 성동조선, 두 개 기업의 연체 규모를 제거하면 은행업종 총 연체율은 60개월 연속으로 YoY 하락 중이며, 이는 가계 차주에 국한해도 마찬가지임. 대출금리 상승 추세 고려 시 은행의 credit risk는 가장 면밀히 살펴봐야 할 변수이나 현재까지의 흐름상 당분간 은행의 대손지표는 하향 안정의 방향성을 지속할 것으로 전망

국내은행 5월 연체율 0.62% (+4bp YoY)로 상승

국내은행의 5월 말 원화대출 연체율 (1개월 이상 연체 기준)은 0.62%로 4bp YoY 상승했으나, 지난달 성동조선의 회생절차에 따른 거액 신규연체를 제외하면 여전히 추세적인 하락을 지속한 것으로 판단. 대기업 연체율은 1.81%로 +1.2%p YoY 상승했으나 성동조선 영향 제외시 0.4%대로 추산되며, 중소기업 연체율 0.69% (-16bp YoY), 가계 주택담보 연체율 0.19% (-2bp YoY), 가계일반 연체율 0.50% (-2bp YoY) 등 모든 차주의 연체율 하락이 이어짐 (그림 1~6 참조)

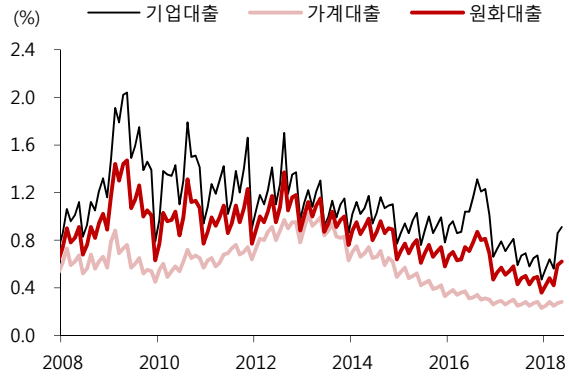
대출잔액 증가에도 불구하고 경상적인 연체 규모는 지속 감소

성동조선 연체채권을 제외한 은행 연체율은 0.46% (-12bp YoY)로 추산돼 전년대비 하락세가 계속됨. 5월 말 연체채권 잔액은 9.6조원으로 14% YoY 증가했으나 성동조선 제외 시 12% YoY 감소해, 대출잔액 증가에도 불구하고 경상적인 연체 규모는 지속 감소하고 있는 것으로 판단 (그림 7). 가계 연체채권은 2.2조원 (+1.3% YoY)으로 추정돼 최근 20개월 간 1.9~2.1조원에서 횡보했던 데 비해 소폭 증가했으나 신용대출의 취급 규모 증가에 따른 자연적 연체 증가로 판단되며 유의미한 수준은 아닌 것으로 보임

우려할 시그널은 아직 없다

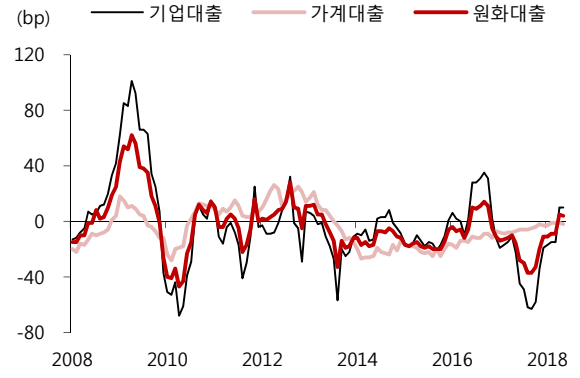
국내은행 연체율은 2013년 하반기부터 추세적인 하락을 지속해 음. 대출금리가 상승 전환된 2016년 4분기 이후의 월 중 신규 연체는 평균 1.3조원으로 2015년 및 2016년 평균인 1.7~1.8조원 대비 낮은 수준을 기록. 대출금리 상승 추세를 고려하면 은행의 credit risk는 가장 면밀히 살펴봐야 할 변수지만, 아직까지 우려할 만한 시그널은 나타나지 않고 있다고 판단됨. 따라서 당분간 은행업종의 대손지표는 하향 안정의 방향성을 지속할 것으로 전망함

그림 1. 국내은행 차주별 연체율 추이



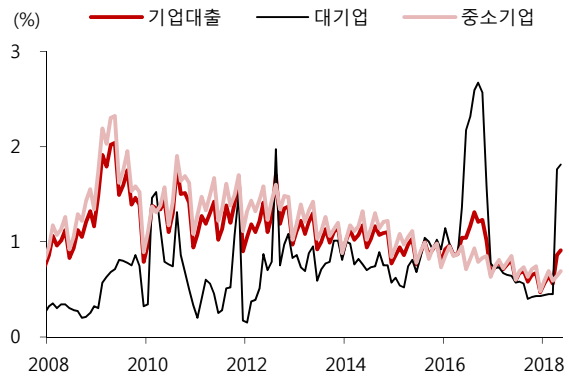
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 2. 국내은행 차주별 연체율의 YoY 변동폭



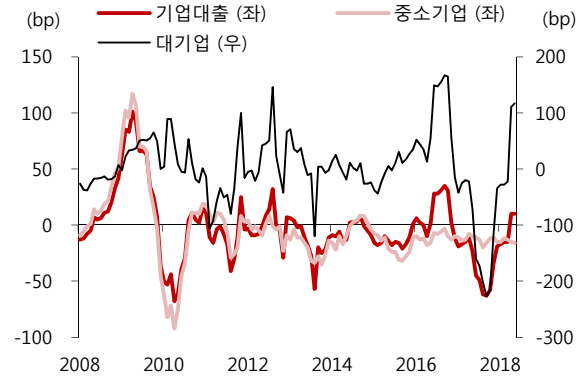
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 3. 기업대출 연체율 추이



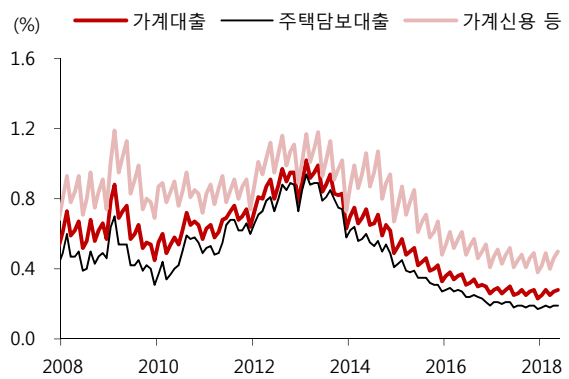
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 4. 기업대출 연체율의 YoY 변동폭



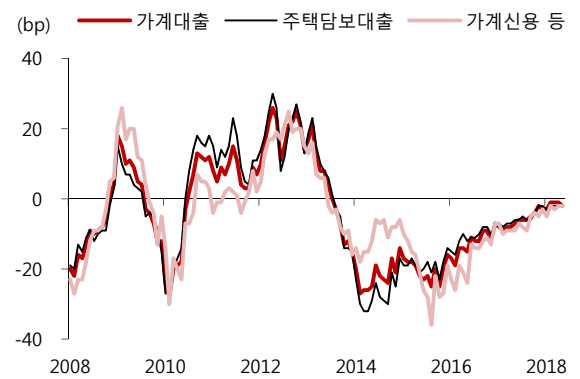
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 5. 가계대출 연체율 추이



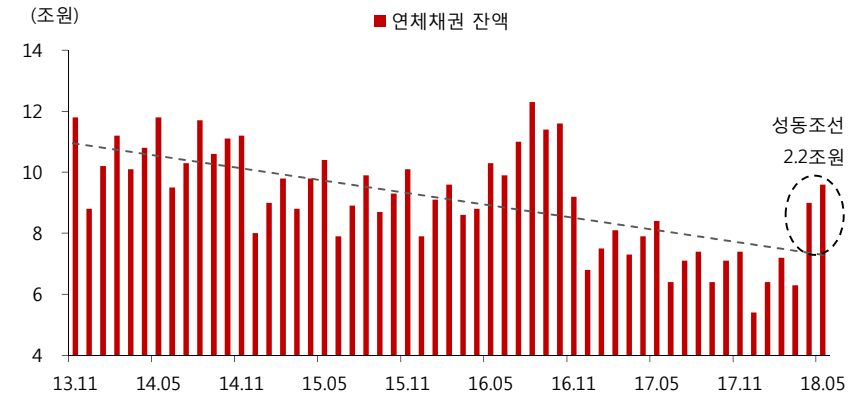
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 6. 가계대출 연체율의 YoY 변동폭



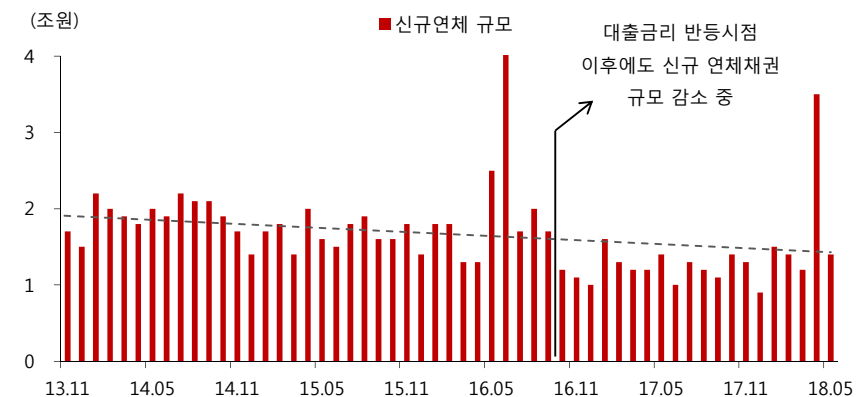
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 7. 국내은행 연체채권 잔액 규모: 대출 성장에도 불구하고 연체 규모는 감소 추세



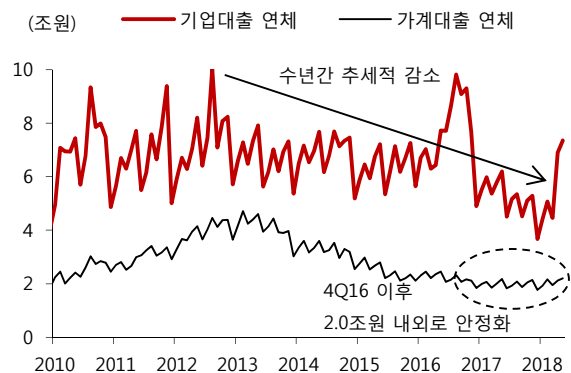
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 8. 국내은행 월 중 신규연체 규모: 대출금리가 상승 전환된 4Q16 이후에도 신규연체는 감소 중



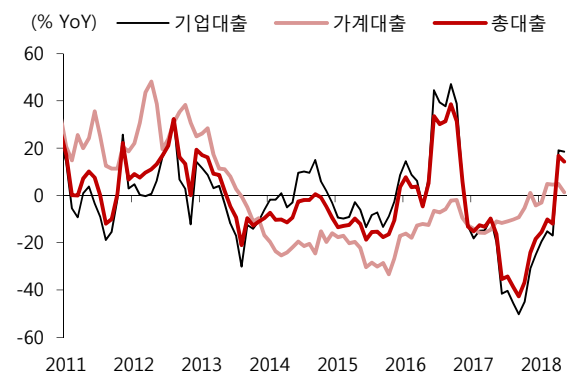
자료: 금융감독원 SK 증권

그림 9. 차주별 연체채권 잔액 규모 (추정)



자료: 한국은행 금융감독원 SK 증권

그림 10. 차주별 연체채권 잔액의 YoY 증가율 (추정)



자료: 한국은행 금융감독원 SK 증권

Compliance Notice

- 작성자(김도하)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
- 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2018 년 7 월 3 일 기준)

매수	91.54%	중립	8.46%	매도	0%
----	--------	----	-------	----	----