

하나금융투자 은행 Weekly

2021년 7월 12일

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

주초 단기 반등 예상되지만...

1. 전주 주요 뉴스 정리

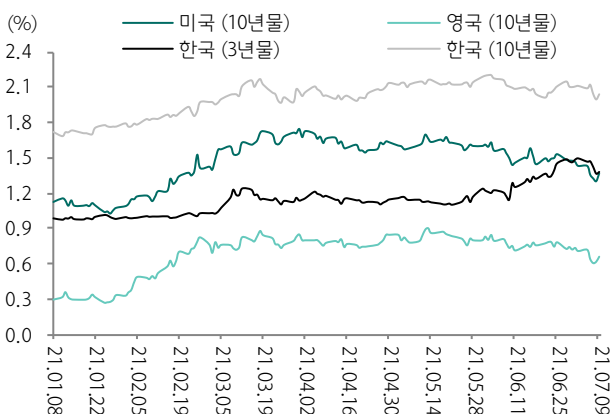
- 한국씨티 소비자금융부문 '출구전략' 방향이 이번달 하순 구체화 전망. 인수의향서를 제출한 복수의 금융회사들은 최근 은행 현황 실사를 마친 것으로 알려짐. 씨티은행에 인수의향서를 제출한 금융사들은 4곳 이상으로 다수가 WM, 신용카드 사업부만 인수 희망
- 정치권이 펀드 부실판매와 환매중단사태를 막지 못한 금융당국 개편을 추진. 금감원의 감시소홀로 부실펀드 피해를 키웠다는 감사원 검증 결과가 나왔기 때문. 사고때마다 불거지는 금융감독체계 개편 논의가 정치권을 중심으로 다시 탄력을 받을 수 있다는 관측
- 정부가 올해 10월 도입을 목표로 전금융권 '대출 갈아타기' 서비스를 추진 중인 가운데 은행권이 자체적으로 공동플랫폼을 만들 수 있게 될 전망. 금융사들은 토스, 카카오페이 등 핀테크업체가 운영할 플랫폼에 참여할지 여부와 수수료 등도 직접 결정할 수 있음
- 법정 최고금리가 연 20%로 인하되는 가운데 저축은행·캐피탈·카드업계의 상당수 금융사들이 연 20% 초과 기존 고금리 대출자들에게도 금리 인하 혜택을 주기로 함. 이들 금융사는 고금리 차주의 부담 경감이라는 취지로 기존 대출에도 자율적으로 금리 인하를 결정
- 미국의 10년 만기 국채금리가 8일 뉴욕 외환시장에서 전날보다 0.03%포인트 하락한 연 1.30%로 마감. 연내 금리가 2.0%를 넘어설 것이라던 시장 예상과 정반대로 움직이는 중. 델타 변이 영향이 가장 큰 것으로 분석. 1년물부터 30년물까지 일제히 하락하는 상황

2. Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2021년 7월 9일 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	1.24	12.3	10.0		2,253,697.5	-1.9	0.1	2.7	12.0	-1,635.4	-561.0	-1,955.6	3,501.7
은행	0.37	4.5	8.7	0.60	74,284.7	-5.7	-8.6	2.3	18.5	-100.2	-51.4	-230.6	318.0
KB 금융	0.45	4.9	9.4	0.68	20,956.7	-7.5	-11.4	-4.2	16.1	-27.0	-11.6	-152.0	176.5
신한지주	0.44	5.4	9.2	0.67	19,734.1	-5.1	-9.4	2.8	19.2	-40.7	-19.0	-13.8	52.9
우리금융	0.33	3.9	8.6	0.49	8,053.3	-3.5	-3.5	8.3	14.6	-1.9	-5.8	-20.8	21.8
하나금융	0.38	4.1	9.7	0.66	12,760.3	-6.3	-7.7	3.0	23.2	-18.6	-7.4	-29.6	47.0
기업은행	0.31	4.2	7.0	0.49	7,480.2	-3.8	-7.4	9.7	13.7	1.6	0.4	-6.3	4.1
BNK 금융	0.26	3.7	7.3	0.56	2,395.6	-5.0	-5.4	8.9	29.4	-9.8	-5.0	-4.9	8.4
DGB 금융	0.28	3.8	7.6	0.49	1,490.2	-4.4	-5.6	8.1	29.7	-3.5	-2.0	-2.5	6.4
JB 금융	0.34	3.3	10.9	0.78	1,414.3	-4.5	-5.5	8.5	27.3	-0.3	-1.0	-0.7	0.9
삼성카드	0.55	8.9	6.3	1.87	4,014.5	1.2	3.3	0.7	6.6	1.8	0.8	-1.5	-0.4

최근 6개월 글로벌 금리 추이



주: 국고채 10년물 기준, 한국은 3년물과 10년물

최근 6개월 원/달러 환율 추이



주: 원/달러 환율은 종가 기준

3. 전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 5.7%나 하락해 KOSPI 하락률 1.9% 대비 3.8%p 초과하락해 2주 연속 큰폭 초과하락. 최근 2주간 은행주 하락 폭은 8.6%에 달하고 KOSPI 대비로도 6.0%p 초과하락. 최근 은행주 약세는 국내 뿐만 아니라 글로벌 금융주에 공통적으로 나타나고 있는 현상으로 코로나 델타 변이 확산에 따라 글로벌 경기 회복 기대감이 약화되면서 시중금리가 급락하고 있기 때문. 미국 10년물 국채 금리는 9일에는 장중 1.25%까지 하락. 물론 장후반 급반등해 1.36%로 마감했지만 한주동안 7bp 추가 하락했음. 국내 시중금리도 국고채 3년물 금리의 경우 1.38%까지 낮아지면서 한주간 10bp 하락했고, 10년물 금리도 2.03%로 7bp 하락. 외국인들의 국내 은행주 매도 강도는 KOSPI 순매도세와 더불어 갈수록 거세지는 양상. 지난주에는 외국인들이 국내 은행주를 2,300억원 가량 순매도하며 올해 들어 주간 단위로 최대 순매도액을 기록했음. 국내 기관들도 전주에 은행주를 약 1,000억원 순매도하며 6월초 이후 국내 기관과 외국인의 국내 은행주 동반 순매도세 지속. 한편 코로나 재확산 우려에 따라 원/달러 환율도 1,149.1원으로 상승해 한주동안 14.1원 상승 마감. 금리와 환율 등 매크로 지표들이 은행주에 상당히 비우호적으로 전개되고 있는 양상
- 전주 특징주는 KB금융과 하나금융. 이 두 종목은 지난 수년간 타행대비 초과상승하던 업종내 주도주들로 은행주가 약세 국면에 진입하자 한주동안 주가가 각각 7.5%와 6.3% 하락해 가장 큰폭으로 하락. 특히 KB금융의 경우 전전주 890억원에 이어 전주에도 외국인들이 1,520억원이나 순매도하는 등 매도 강도가 거세지면서 외국인 이탈이 본격화. 한편 우리금융과 기업은행 등 그동안 업종내에서 상대적으로 소외되던 종목들의 경우는 주가 하락 폭이 3%대로 적었던 편. 반면 삼성카드의 경우 시중금리 하락에 따른 방어적인 펀더멘털 부각, MSCI 편출 이슈에 따른 외국인 매도 국면 일단락, 2분기 취급고 급증에 따른 호실적 기대, 예상배당수익률이 6%를 웃돌아 은행주 평균을 상회하는 배당 매력 등이 부각되며 주가가 1.2% 상승
- 최근 글로벌 금리가 급락하고 있는데 주요 원인으로 거론되는 요인들은 1) 코로나 델타 변이 확산으로 향후 경기 둔화 우려 2) 안전 자산 선호 현상에 따른 미국 국채 수요 증가와 미국 재무부 국채 공급 감소 3) 테이퍼링 논의 신중론 및 인플레이션 일시적일 것이라는 미국 파월 의장 코멘트에 대한 신뢰도 상승 4) 2분기 미국 경제 피크론 등임. 3), 4)번의 경우 논란과 이견의 여지들이 있지만 델타 변이 확산 현상은 단기간에 수면 아래로 가라앉기는 어렵다고 판단. 금요일 미국 증시가 상승 마감하고, 미국 국채금리도 장중 저점 1.25%에서 1.36%로 급반등하기는 했지만 이는 너무 급격히 하락했던데 따른 리바운드 성격일 가능성이 높음. 금요일 미국 금융주 주가 상승과 글로벌 금리 반등으로 인해 주초에는 국내 은행주에 대한 투자심리도 상당폭 개선되면서 시작될 것으로 보이지만 델타 변이 확산 우려가 단기간에 그치지 않을 것으로 예상되는 점을 감안할 때 당분간은 보수적인 접근이 바람직할 것으로 판단
- 은행 2분기 대출성장률은 예상치를 상회할 전망. 5월 이후 가계대출 억제 정책이 본격화되면서 6월에도 가계대출 성장률은 주춤하지만 기업대출 성장률이 높게 나타나고 있기 때문. 2분기 중 1.7%, 상반기에만 4%를 상회하는 대출성장률 예상. 반면 6월 월중 NIM은 예상치를 다소 하회할 전망. 수신금리 하락 영향이 일단락된 듯. 6월에 12개월 이하 단기금리가 상승하면서 하반기 중 대출금리가 다소 상승할 것으로 기대했는데 7월 이후 다시 하락하고 있는 점은 기대 요인 약화 측면에서 다소 아쉬움이 남는 부분임
- 7월 21일(수) 우리금융을 필두로 2분기 은행 실적 발표 시작. 실적 발표 예정일은 21일(수) 우리금융, 22일(목) KB금융과 하나금융, 26일(월) 기업은행, 27일(화) 신한지주(10:30) 삼성카드(10:30) JB금융, 29일(목) DGB금융과 BNK금융 등임. 시간이 갈수록 은행들의 예상 실적이 계속 높아지는 분위기로 우리는 지난 5일 은행 전체 프리뷰를 발간했는데 각 은행들의 실제 실적은 우리의 추정치를 더 상회할 것으로 예상됨. 은행주 주가는 펀더멘털보다는 금리 추세와 연동되어 왔다는 점에서 실적이 크게 영향을 주지는 못할 수 있지만 호실적 발표 이후 외국인들의 후행적인 매수세 발생 여부에 따라 은행별로 다소간의 주가 차별화가 나타날 여지는 있음

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

[금주 선호 종목] 하나금융, BNK금융 : 2분기 실적 서프라이즈가 예상되는 종목들로 상대적으로 더 편안할 전망

- 하나금융 2분기 추정 순이익은 9,200억원 이상으로 시장기대치를 큰폭 상회할 전망. 은행 NIM도 5bp 상승이 예상되어 시중은행 중 가장 큰폭 개선되면서 마진 모멘텀도 기대. 중간배당 실시 규모도 예상치를 상회할 가능성이 높다고 판단. 저 PBR 매력 상당히 높음
- BNK금융 2분기 순이익은 2,100억원을 상회해 역시 서프라이즈 수준의 실적 예상. 2분기 실적 발표를 계기로 연간 순익 컨센서스가 대폭 상향될 공산이 큼. DGB금융과 더불어 변동금리대출 비중이 높아 단기금리 상승시 향후 NIM 개선 폭이 클 수 있는 점도 긍정적

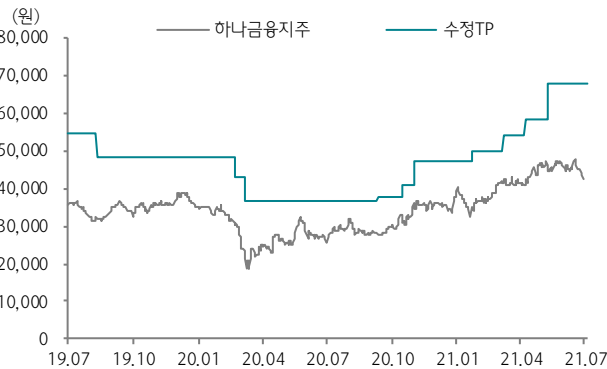
5. Global Peer Table

(2021년 7월 9일 종가 기준)

	PBR (2021F)	PER (2021F)	ROE (2021F)	ROA (2021F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.24	12.3	10.0		2,253,697.5	-1.9	0.1	2.7	12.0
은행	0.37	4.5	8.7	0.60	74,284.7	-5.7	-8.6	2.3	18.5
KB금융	0.45	4.9	9.4	0.68	20,956.7	-7.5	-11.4	-4.2	16.1
신한지주	0.44	5.4	9.2	0.67	19,734.1	-5.1	-9.4	2.8	19.2
우리금융	0.33	3.9	8.6	0.49	8,053.3	-3.5	-3.5	8.3	14.6
하나금융	0.38	4.1	9.7	0.66	12,760.3	-6.3	-7.7	3.0	23.2
기업은행	0.31	4.2	7.0	0.49	7,480.2	-3.8	-7.4	9.7	13.7
BNK금융	0.26	3.7	7.3	0.56	2,395.6	-5.0	-5.4	8.9	29.4
DGB금융	0.28	3.8	7.6	0.49	1,490.2	-4.4	-5.6	8.1	29.7
JB금융	0.34	3.3	10.9	0.78	1,414.3	-4.5	-5.5	8.5	27.3
삼성카드	0.55	8.9	6.3	1.87	4,014.5	1.2	3.3	0.7	6.6
미국									
S&P 500	4.39	22.9	21.2	4.59	38,613.5	0.4	3.7	6.2	16.3
은행	1.33	11.6	11.3	0.97	1,593.5	-1.5	-5.2	0.7	26.1
Wells Fargo	1.04	26.4	9.3	0.84	181.5	-2.6	-4.4	8.7	45.5
JPM	1.83	11.8	15.9	1.14	471.5	-0.2	-3.8	0.2	22.6
CITI	0.74	7.6	9.9	0.84	141.5	-2.8	-12.4	-4.8	11.0
BOA	1.33	13.2	10.4	0.93	343.1	-2.7	-5.4	0.5	32.1
US Bancorp	1.80	12.0	14.8	1.32	84.9	-1.0	-3.1	0.2	22.3
PNC	1.58	15.1	10.5	1.07	80.6	-1.6	-0.6	5.9	27.3
TFC	1.18	12.3	9.4	1.21	74.2	-1.5	-5.5	-7.3	15.2
중국									
상해 A 주지수	1.49	12.9	10.4	0.94	44,108.5	0.4	-0.9	3.5	1.5
은행	0.81	6.7	11.8	0.91	8,058.0	-2.5	-5.1	-4.3	1.8
공상은행	0.59	5.3	11.5	0.96	1,633.4	-2.7	-1.5	-5.7	-2.8
건설은행	0.65	5.7	11.9	0.98	1,175.2	-3.0	-4.6	-9.7	3.2
농업은행	0.51	4.8	10.8	0.80	1,035.3	0.0	-4.1	-4.4	-3.5
중국은행	0.47	4.6	10.4	0.83	838.2	-0.3	-1.9	-1.5	-3.5
교통은행	0.45	4.5	10.0	0.75	325.3	-1.0	-0.8	-1.2	8.3
초상은행	1.74	11.3	15.9	1.27	1,265.1	-5.9	-11.6	-0.7	13.5
일본									
NIKKEI	1.83	18.6	9.5	1.97	424,436.6	-2.9	-3.1	-6.1	1.8
은행	0.40	8.3	4.9	0.24	30,616.3	-3.5	-5.9	-3.8	15.8
Mitsubishi UHF	0.45	10.7	4.3	0.22	7,969.9	-3.3	-6.0	0.7	28.7
Sumitomo Mitsui Financial	0.45	10.3	4.5	0.23	5,105.9	-4.4	-6.4	-4.1	16.6
Mizuho	0.44	9.6	4.7	0.20	3,961.2	-2.7	-7.1	0.0	19.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.50	8.9	5.8	0.26	1,315.8	-2.3	-5.4	-6.5	10.4
유럽									
MSCI Europe	2.06	16.8	9.1	0.75	11,923.6	0.2	0.9	5.9	14.7
은행	0.67	9.8	7.0	0.41	783.5	-1.0	-3.9	3.2	22.3
HSBC	0.66	10.0	5.4	0.37	84.6	-0.6	-5.5	-5.3	9.3
Santander	0.64	8.5	7.0	0.44	54.3	-2.9	-7.4	8.7	24.4
BNP Paribas	0.59	8.8	6.5	0.28	63.7	-2.9	-9.4	0.9	18.2
Credit Agricole	0.58	8.5	6.5	0.20	36.5	-0.5	-2.5	0.2	14.3
Deutsche	0.39	11.5	2.4	0.15	21.8	-3.6	-12.2	2.1	17.8
Unicredit	0.38	10.0	3.6	0.23	21.8	-2.6	-9.5	15.5	27.4

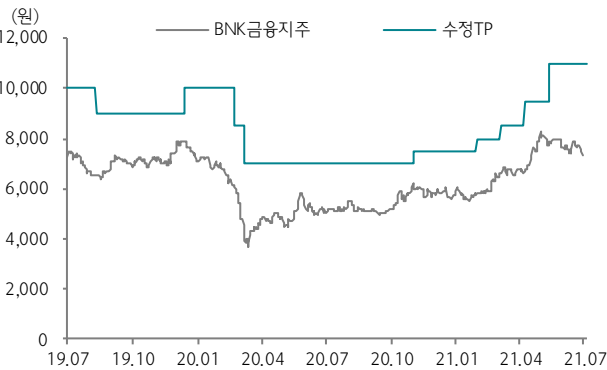
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.21	BUY	68,000		
21.4.19	BUY	58,500	-23.27%	-19.32%
21.3.18	BUY	54,000	-23.24%	-20.74%
21.2.2	BUY	50,000	-23.70%	-15.90%
20.11.12	BUY	47,500	-24.28%	-15.37%
20.10.26	BUY	41,000	-20.88%	-12.20%
20.9.22	BUY	38,000	-22.20%	-13.29%
20.3.18	BUY	36,500	-25.70%	-11.64%
20.3.4	BUY	43,000	-38.88%	-29.77%
19.8.20	BUY	48,500	-28.09%	-20.21%
19.4.2	BUY	54,500	-33.04%	-27.43%

BNK금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.24	BUY	11,000		
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%
19.4.2	BUY	10,000	-28.70%	-24.90%

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
 BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 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	93.05%	6.95%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 7월 9일

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)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 7월 12일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2021년 7월 12일 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 증명자료로 사용될 수 없습니다.