

은행

은행주 급락 Comment



Analyst
설용진

s.dragon@sks.co.kr
3773-8610

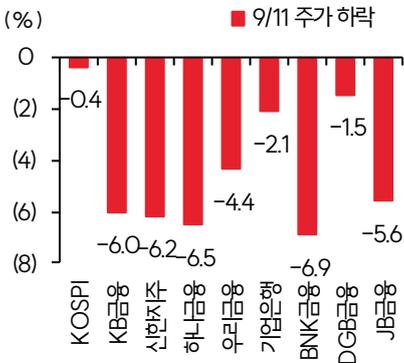
은행주 주가 큰 폭으로 하락

전일 KB, 신한, 하나 등 은행주가 6% 이상 하락했으며 KRX 은행지수는 5.2% 하락하는 모습이 나타났다. 주가 하락의 주요 요인으로는 1) JP 모건의 이익 가이드언스 하향, 2) 스트레스 완충자본 도입 예고 등을 고려해 볼 수 있다고 판단한다.

1. JP 모건의 이익 가이드언스 하향

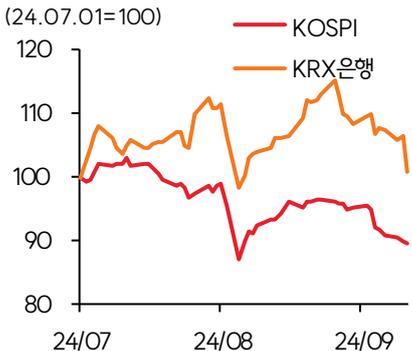
9월 10일 JP 모건의 COO Daniel Pinto는 1) 25년 순이자이익 추정치(약 900억 달러)는 Fed의 기준금리 인하 등 전망을 감안했을 때 낙관적인 수준으로 보이며 2) 판관비 등 비용(약 940억 달러) 또한 지속되는 인플레이션과 신규 사업 투자 등을 고려했을 때 다소 낙관적이라고 언급했다. 미래 이익에 대해 보수적인 시각을 제시함에 따라 미국 은행에 대한 자본 규제 방안이 우려 대비 완화(당초 자본요건 19% 상승에서 9%로 절충)된 수준으로 결정되었음에도 동사 주가는 5.19% 하락했다. 그 외에도 골드만삭스가 소매금융 사업 정리에 따라 3분기 중 손실이 예상된다고 언급하며 4.39% 하락하는 등 전반적인 미국 은행업종 주가 약세와 맞물려 국내 은행주에 대한 외인 매도가 확대되며 주가 약세가 나타났던 것으로 추정된다.

전일 주가 하락 폭



자료: FnGuide, SK 증권

24년 7월 이후 주가 추이



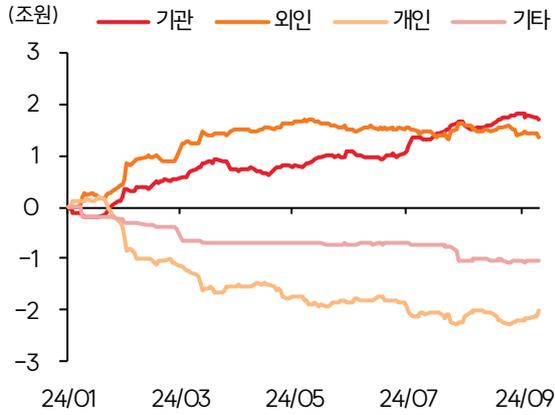
자료: FnGuide, SK 증권

2. 스트레스 완충자본 도입 예고

또한 전일 금융당국은 은행업종에 대한 스트레스완충자본 도입을 예고했으며 1) 스트레스테스트에 따른 CET1 비율 하락 수준에 따라 은행들에 최대 2.5%p의 추가 자본 적립 의무를 부여하고 2) 이를 포함한 최소 자본비율 요건을 충족하지 못할 경우 주주환원, 상여금 지급 등이 제한될 수 있다는 내용 등을 포함하고 있다. 강화된 자본 규제로 주주환원, 성장 등 측면의 영향이 발생할 수 있는 만큼 은행주 약세에 일부 영향이 나타났을 수 있다고 판단한다. 다만 현재 최저 CET1비율은 공통적으로 최저 4.5%+자본보전완충자본 2.5%+경기대응완충자본 1%를 합쳐 8%이며 D-SIB에 해당하는 시중은행의 경우 1%를 더한 9%가 요구된다. 따라서 Max 스트레스완충자본 2.5%를 적용해도 시중은행지주 11.5%, 지방은행지주 10.5%의 자본 비율이 요구될 것으로 예상되는데 2Q24 기준 이를 충족하지 못하는 은행이 없는 만큼 제도 도입 관련 영향은 제한적이라고 판단한다. 그 외에도 그동안 주도 섹터가 부재한 가운데 은행업종이 KOSPI를 아웃퍼폼하는 모습이 나타났던 만큼 차익실현 목적의 매도도 일부 있었던 것으로 추정된다.

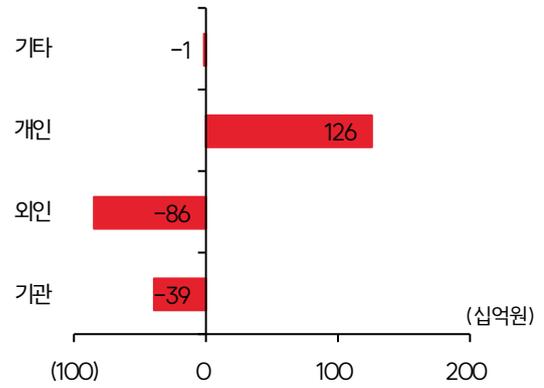
금리 하락에 따른 마진 훼손 우려가 존재하지만 비이자이익 및 건전성 관리 등을 바탕으로 안정적인 실적을 유지할 수 있을 것으로 예상되며 기업가치 제고방안에 기반한 주주환원을 기대해볼 수 있는 만큼 전일 낙폭은 다소 과도하다고 판단한다.

커버리지 은행: 24년 누적 순매수대금 추이



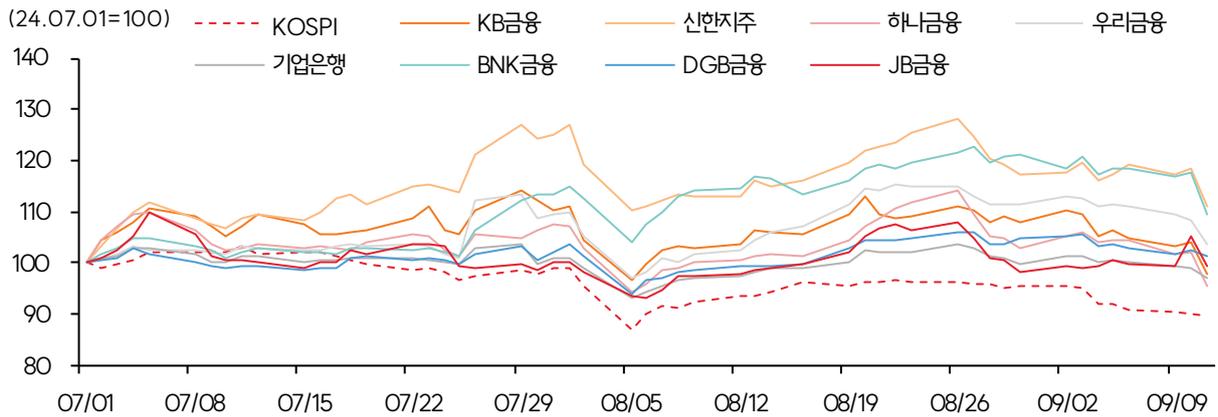
자료: FnGuide, SK 증권

커버리지 은행: 전일 순매수대금 현황



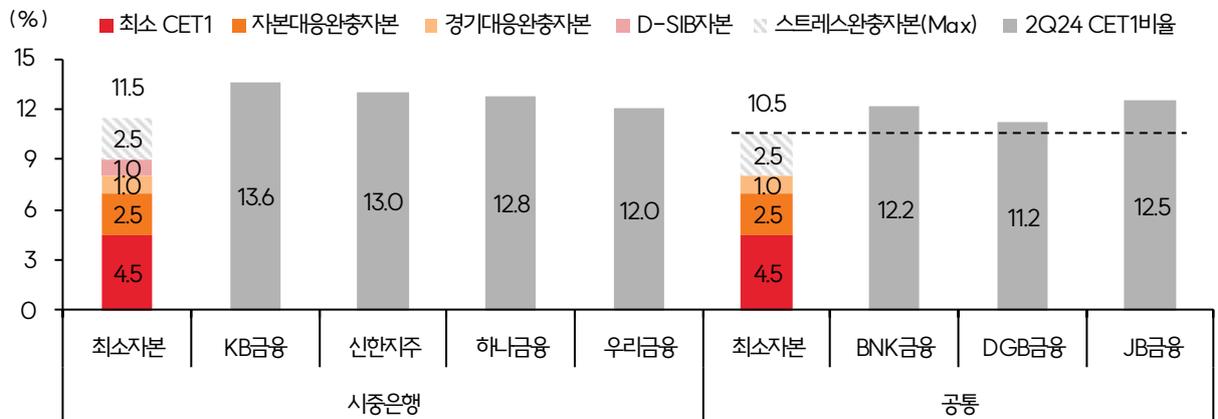
자료: FnGuide, SK 증권

24년 7월 이후 코스피 및 주요 은행주 주가 추이



자료: FnGuide, SK 증권

스트레스완충자본 - Maximum 적립해도 2Q24 기준 모든 은행이 최소요건 상회



자료: 각사, SK 증권

Compliance Notice

작성자(설용진)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 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 -> 매수 / -15%~15% -> 중립 / -15%미만 -> 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2024년 09월 12일 기준)

매수	98.15%	중립	1.85%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------