하나금융투자 은행 Weekly

2021년 7월 26일

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

외국인 매도에 빛바랜 은행 호실적

1. 전주 주요 뉴스 정리

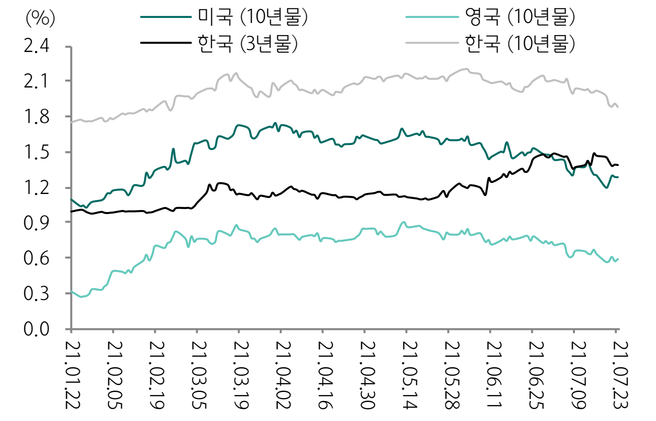
- 지난 3월기준 금융권의 자영업자 대출잔액은 831조 8천억원으로 1년전보다 18.8%(131조 8천억원) 증가. 이미 시중은행의 대출금리는 1년 6개월만에 1%p 상승. 한은의 금리 인상이 예고된 만큼 감당하기 어려운 자영업자들의 부채 연착륙 방안 마련이 시급한 상황
- 전북은행과 교보생명 등이 금융당국으로부터 마이데이터 사업에 대한 본허가를 받음. 기업은행과 롯데카드 등은 예비허가 취득. 금융위원회는 21일 정례회의에서 전북은행, 교보생명, 나이스평가정보, 코리아크레딧뷰로, 뱅큐 등 5개사의 마이데이터 본허가 의결
- 카카오뱅크가 기관 수요예측에서 2,400조원 이상의 청약 주문이 몰리며 지난 4월 SK IET가 세운 2,326조원 기록을 경신하며 신기록 달성. 기관투자가 청약은 경쟁률이 약 1,700 대 1 이상인 것으로 확인. 오는 26~27일 일반투자자 청약 역시 흥행이 예상되고 있음
- 동양생명이 보유 중인 우리금융 지분을 시간외 대량매매로 전량 매각(3.74%). 동양생명은 2016년 12월에 우리금융지주 지분을 인수한 지 4년 7개월 만에 27,040,000주를 약 3,015억원에 처분. 동양생명은 이번 처분 결정이 투자 재원 마련을 위한 것이라고 설명
- 국민은 빚더미서 허우적, 은행은 전대미문의 이익 휘파람. 가계부채가 사상최대치로 치솟고 있는 가운데 시장의 자율성을 존중해야 하지만 금융권 탐욕이 과도하다며 사회적 책임에 신경을 더 쓰고 소비자 부담 완화 방안을 찾아야 한다는 지적들이 쏟아지고 있어

2. Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2021년 7월 23일 종가 기준)

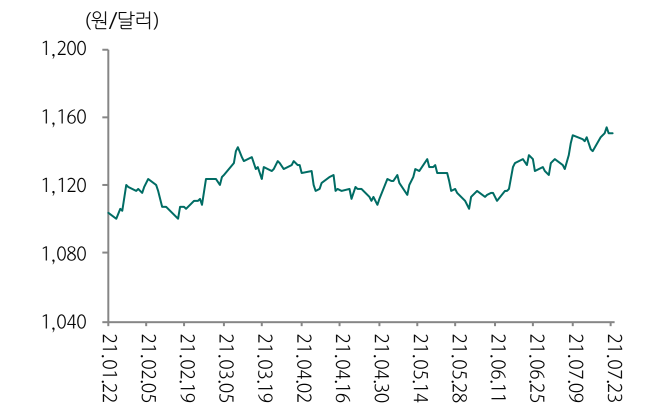
	PBR	PER	ROE	ROA	Mkt. Cap.	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
	(2021F)	(2021F)	(2021F)	(2021F)	(bil.)	1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.26	12.4	10.2		2,288,976.9	-0.7	-0.7	2.1	13.3	216.4	-271.6	-958.2	742.2
은행	0.38	4.5	8.7	0.61	75,913.6	-0.6	-3.5	2.2	21.1	-185.7	-19.3	39.8	132.3
KB금융	0.46	5.1	9.4	0.68	21,705.2	-0.6	-5.9	-3.9	20.3	39.1	2.6	-86.7	46.1
신한지주	0.44	5.4	9.2	0.67	19,811.6	-1.0	-4.8	2.4	19.7	12.0	-12.3	-43.3	27.7
우리금융	0.32	3.6	9.2	0.54	8,089.4	-1.3	-1.3	6.7	15.1	-280.0	-5.8	205.1	69.8
하나금융	0.39	4.2	9.8	0.66	13,240.7	0.7	-2.0	2.8	27.8	39.8	3.7	-34.5	-5.4
기업은행	0.31	4.2	7.0	0.49	7,629.1	-1.9	-1.4	10.2	16.0	0.4	-2.1	0.4	-1.0
BNK금융	0.27	3.8	7.3	0.56	2,460.8	-0.4	1.5	8.9	32.9	-0.8	-4.3	-0.6	-1.0
DGB금융	0.29	3.9	7.6	0.49	1,529.1	0.1	1.3	10.2	33.1	1.4	-1.0	1.6	-3.3
JB금융	0.35	3.4	10.9	0.78	1,447.8	1.5	2.2	10.0	30.3	2.5	-0.1	-2.3	-0.5
삼성카드	0.55	8.9	6.3	1.87	4,055.1	-1.4	4.3	1.7	7.7	0.9	0.3	-1.5	0.6

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 0.6% 하락해 KOSPI 하락률 0.7%와 대동소이. 주중반 이후 시중은행들이 2분기 호실적을 발표한 이후 주가가 다소 반등하기는 했지만 주초 하락분을 되돌리기에는 역부족이었던 모습. 특히 1분기때와는 달리 2분기에는 호실적 발표 이후에도 외국인들의 대규모 은행주 매수세가 나타나지 않으면서 주후반 반등 폭이 크지 않았던 흐름. 코로나 델타 변이 바이러스 확산과 바이든 미국 대통령의 물가급등세가 일시적이라는 발언 등으로 인해 주초 미국 10년물 국채금리는 장중 1.15%까지 하락. 물론 주후반 다시 급반등하기는 했지만 1.29%로 마감해 극심한 롤러코스터를 타다가 한주동안 1bp 하락. 미국 금리 하락 영향으로 인해 국내 3년물 국고채 금리도 주중반 1.38%까지 하락했다가 1.40%로 반등했지만 한주간 5bp 하락했고, 10년물 국채금리도 1.89%로 한주동안 2bp 추가 하락. 국내 기관들은 지난주에 은행주를 약 1,860억원 순매도, 외국인들은 은행주를 약 400억원 순매수했지만 이는 동양생명이 보유 우리금융 지분을 블록딜로 매각했고 이를 대부분 외국인들이 받아갔기 때문이며, 우리금융 블록딜 효과를 제외한 실질 매매 동향은 한주간 국내 기관의 경우 은행주를 약 950억원 순매수, 외국인들은 은행주를 약 2,400억원 순매도한 것으로 추정됨. 외국인 매도세가 좀처럼 약화되지 않고 계속되고 있는 모습임. 시장 예상치를 크게 상회하는 호실적을 발표한 KB금융, 하나금융, 우리금융 모두 외국인들이 순매도. 한편 원/달러 환율은 코로나 델타 변이 확산과 글로벌 경제 성장 둔화 우려에 안전자산 선호 현상이 이어졌고, 달러화가 강세를 보이면서 1,150.8원으로 상승 마감. 한주동안 11.3원 상승

- 전주 특징주는 지방은행들. 외국인 매도세가 시중은행들에 집중되고 지방은행들의 경우는 외국인 매도가 크지 않으면서 주가가 상대적으로 강세를 시현. JB금융과 DGB금융이 각각 1.5%와 0.1% 상승. 하나금융도 시장예상치를 크게 상회하는 서프라이즈 실적을 시현했고, 국내 기관 매수세가 강하게 유입되면서 0.7% 상승. 실적발표 당일에만 주가가 4.0% 이상 상승하는 기염을 토했음. 수급 특징주는 우리금융. 호실적 발표 이후 주가가 상당폭 상승했지만 바로 블록딜이 나오면서 주가가 다시 급락했는데 블록딜 이후 거래량이 급증하면서 7월 23일 거래량이 하루에 36.7백만주에 달했음(블록딜 27.0백만주를 제외한 실질 거래량도 9.7백만주 수준)

- 과점주주였던 동양생명이 보유 우리금융 지분 3.7%(27백만주)를 7월 23일 장 시작 전 블록딜로 처분. 주당 매각가는 11,150원으로 종가대비 할인율은 4.3%였음(총 매각금액은 3,015억원). 2016년말 과점주주들에게로의 매각 당시 동양생명의 최초 취득가격은 주당 12,050원으로 추정되지만 이후 5개년간 주당 2,710원의 배당을 수취한 점을 감안하면 연간 약 3%대 내외의 수익률을 기록했던 것으로 판단됨. 전체 매각 지분 중 해외투자자 인수 비중이 약 90~95% 이상으로 추정되는데 물론 이 중 롱머니도 있겠지만 단기 헤지펀드 물량들도 상당히 있을 것으로 예상되는 만큼 이들 물량 소화 전까지는 강한 반등은 기대하기가 다소 어려운 상황. 동양생명 외에 타 과점주주들의 지분 매각 우려가 있을 수 있지만 아직까지 뚜렷한 움직임은 없는 것으로 파악되고 있음

- 금주에는 기업은행(26일), 신한지주와 JB금융(27일), DGB금융과 BNK금융(29일)의 실적 발표가 예정. 지난주 시중은행들에 이어 지방은행들도 상당히 양호한 실적을 발표할 것으로 예상. 특히 BNK금융의 경우에는 상당폭의 서프라이즈를 시현할 공산이 큼. 또한 금주 27~29일에 미국 FOMC 회의가 예정되어 있는데 테이퍼링 논의에 따라 금리 변동성이 확대될 수 있다는 점도 주목해야 할 요인

- 미국 물가의 고공행진에도 불구하고 채권금리가 하락하는 현상이 계속되고 있는데 인플레와 금리가 계속 따로 놀기는 어렵다는 점에서 장기적으로는 국채금리가 우상향할 것이라는 믿음은 큰 편. 다만 글로벌 델타 변이 확산 지속 및 2분기 미국 경제성장률 정점 논란, 인플레이션 우려 속에서 대규모 재정 대응이 어렵다는 점 등을 감안하면 미국 장기금리의 단기 급반등 가능성 또한 낮다고 판단. 여기에 카카오뱅크의 수요예측 상황을 고려할 때 기존 은행주에 대한 수급 우려는 더욱 커질 수 밖에 없음. 단기적으로는 보수적 접근이 필요하다는 의견을 계속 유지. 그러나 4분기 중에는 은행주 랠리가 다시 강하게 발생할 것이라는 생각에도 변함이 없음

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

[금주 선호 종목] DGB금융, BNK금융

- DGB금융 2분기 순익은 1,300억원을 크게 상회해 양호할 전망. 은행 중 변동금리대출 비중이 가장 높다는 점에서 단기금리 상승은 금리 민감도가 높은 동사에 더욱 호재로 작용될 수 있음. 최근 다시 외국인 매수세가 나타나고 있는 점도 수급적으로 편안한 요인
- BNK금융 2분기 순익은 2,100억원을 크게 상회해 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

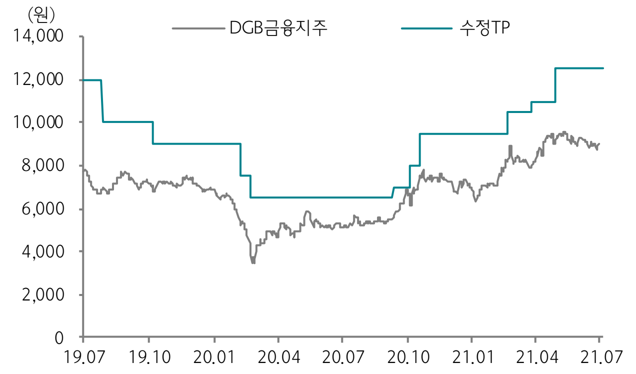
(2021년 7월 23일 종가 기준)

	PBR (2021F)	PER (2021F)	ROE (2021F)	ROA (2021F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.26	12.4	10.2		2,288,976.9	-0.7	-0.7	2.1	13.3
은행	0.38	4.5	8.7	0.61	75,913.6	-0.6	-3.5	2.2	21.1
KB금융	0.46	5.1	9.4	0.68	21,705.2	-0.6	-5.9	-3.9	20.3
신한지주	0.44	5.4	9.2	0.67	19,811.6	-1.0	-4.8	2.4	19.7
우리금융	0.32	3.6	9.2	0.54	8,089.4	-1.3	-1.3	6.7	15.1
하나금융	0.39	4.2	9.8	0.66	13,240.7	0.7	-2.0	2.8	27.8
기업은행	0.31	4.2	7.0	0.49	7,629.1	-1.9	-1.4	10.2	16.0
BNK금융	0.27	3.8	7.3	0.56	2,460.8	-0.4	1.5	8.9	32.9
DGB금융	0.29	3.9	7.6	0.49	1,529.1	0.1	1.3	10.2	33.1
JB금융	0.35	3.4	10.9	0.78	1,447.8	1.5	2.2	10.0	30.3
삼성카드	0.55	8.9	6.3	1.87	4,055.1	-1.4	4.3	1.7	7.7
미국									
S&P 500	4.37	22.7	21.6	4.67	39,050.4	2.0	4.1	5.9	17.5
은행	1.27	10.6	11.9	1.01	1,542.3	-0.5	-1.8	-1.4	22.2
Wells Fargo	1.04	11.8	10.0	0.94	183.2	0.7	1.4	1.9	47.7
JPM	1.74	10.9	16.5	1.19	456.0	-0.8	0.3	0.9	18.5
CITI	0.71	6.8	10.8	0.91	138.9	-0.3	-4.2	-5.9	8.2
BOA	1.24	11.9	10.8	0.95	323.1	-0.6	-6.2	-3.4	24.4
US Bancorp	1.72	11.2	15.5	1.37	82.6	-2.5	0.0	-1.9	19.6
PNC	1.49	12.9	11.1	1.12	77.8	-0.2	-0.5	3.5	22.8
TFC	1.15	11.4	10.0	1.30	72.7	0.1	-0.3	-4.8	13.6
중국									
상해 A 주지수	1.51	13.0	10.5	0.93	44,884.6	0.4	0.6	3.9	2.2
은행	0.79	6.5	11.9	0.91	7,898.2	-1.3	-4.2	-5.7	-1.4
공상은행	0.58	5.1	11.7	0.96	1,587.2	-0.8	-3.6	-6.4	-5.8
건설은행	0.60	5.2	11.9	0.98	1,151.8	-2.3	-5.8	-11.9	-5.7
농업은행	0.51	4.7	10.8	0.80	1,021.7	0.0	-1.6	-2.8	-4.8
중국은행	0.47	4.6	10.4	0.81	829.8	-0.3	-1.0	-1.2	-4.4
교통은행	0.41	4.2	9.9	0.75	306.0	-0.9	-2.8	-4.2	-1.6
초상은행	1.75	11.4	15.9	1.27	1,273.0	-1.9	-6.4	-3.7	13.9
일본									
NIKKEI	1.80	18.2	9.7	2.04	421,278.4	-3.7	-1.6	-3.3	0.4
은행	0.40	8.2	4.9	0.24	30,358.4	-3.2	-1.8	-1.8	14.5
Mitsubishi UHF	0.43	10.4	4.3	0.22	7,755.3	-4.3	-2.6	-0.1	25.2
Sumitomo Mitsui Financial	0.44	10.2	4.5	0.23	5,052.3	-2.7	-3.1	-1.7	15.3
Mizuho	0.44	9.6	4.7	0.20	3,962.5	-1.8	-0.3	3.7	19.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.50	8.8	5.8	0.26	1,306.0	-3.1	0.0	-4.7	9.5
유럽									
MSCI Europe	2.06	16.7	9.2	0.76	12,039.9	1.4	1.8	6.1	15.6
은행	0.66	9.7	7.1	0.41	773.7	1.0	-2.9	4.7	20.8
HSBC	0.63	10.7	5.4	0.37	82.0	-0.4	-4.6	-4.2	6.0
Santander	0.64	8.5	6.9	0.44	54.2	2.9	-4.6	10.7	24.2
BNP Paribas	0.59	8.7	6.6	0.28	63.2	1.4	-5.4	2.1	17.3
Credit Agricole	0.58	8.4	6.5	0.20	36.1	1.9	-0.6	2.1	13.1
Deutsche	0.39	11.6	2.4	0.14	21.8	4.4	-2.7	7.6	18.0
Unicredit	0.38	10.1	3.6	0.24	21.6	2.7	-4.3	19.4	26.2

Analyst 최정욱, CFA 02-3771-3643

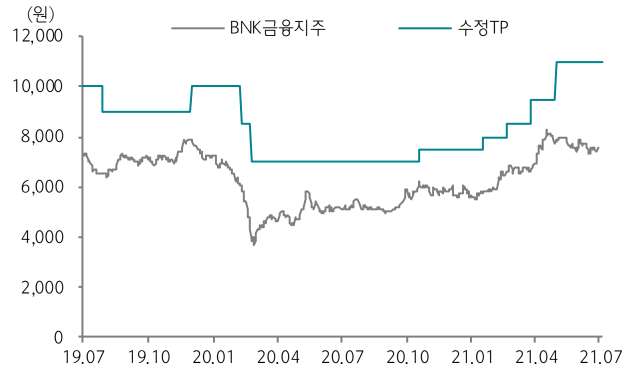
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DGB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.24	BUY	12,500		
21.4.19	BUY	11,000	-19.69%	-14.00%
21.3.17	BUY	10,500	-21.09%	-14.67%
20.11.12	BUY	9,500	-23.78%	-12.53%
20.10.30	BUY	8,000	-13.27%	-7.50%
20.10.6	BUY	7,000	-10.18%	-1.43%
20.3.18	BUY	6,500	-21.15%	-9.08%
20.3.4	BUY	7,500	-35.47%	-28.00%
19.11.1	BUY	9,000	-23.66%	-16.78%
19.8.20	BUY	10,000	-28.06%	-22.40%
19.4.2	BUY	12,000	-33.02%	-27.58%

BNK금융



날짜	투자의견	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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	93.77%	6.23%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 7월 23일

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2021년 7월 26일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2021년 7월 26일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.