3분기도 실적과 CET 1 비율 모두 양호할 전망

은행 Weekly | 2025.9.22

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

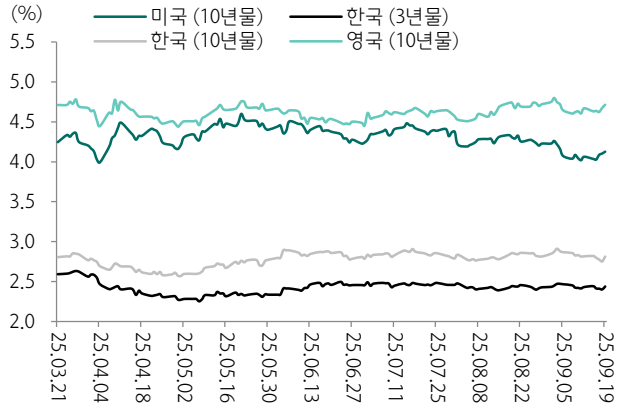
- 금융위, 생산적 금융 대전환 회의 개최. 1) 은행 신규 주담대 위험가중치 하한을 20%로 상향하고, 2) 주식은 원칙 400%, 예외 250%에서 원칙 250%, 예외 400%로 개선하며, 3) 위험가중치 100% 적용이 가능한 정책목적 펀드 특례 요건을 명확화
- 150조원 규모의 국민성장펀드 올해 연말까지 10조원 규모 우선 출범. 민간자금 75조원 미리 끌어모으지 않고 투자대상이 결정될때마다 일정 비율로 출자되는 풀매칭 방식으로 투입되며 기업형 벤쳐캐피털 규제 완화 등 다양한 인센티브도 검토 중
- 정치권이 저소득층의 고금리 부담을 덜어주기 위한 서민금융안정기금 신설법을 발의. 서민금융대출의 금리가 너무 높다는 지적이 나온 후 정책에 속도가 붙는 모양새. 출연요율 현행 유지에 금융사 추가 부담이 없지만 언제든 인상 가능성 열려 있어
- 대통령은 지방은행이 제 역할을 하지 못하고 있다고 지적. 정책금융 이자를 지방에 더 낮게 해줘 지방에서 주택 구매시 서울·수도권보다 금리를 낮게 하는 방안 등을 검토해 달라고 금융당국에 주문. 점점 영향력이 줄어드는 지방은행들의 활성화 강조

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 9월 19일 종가 기준)

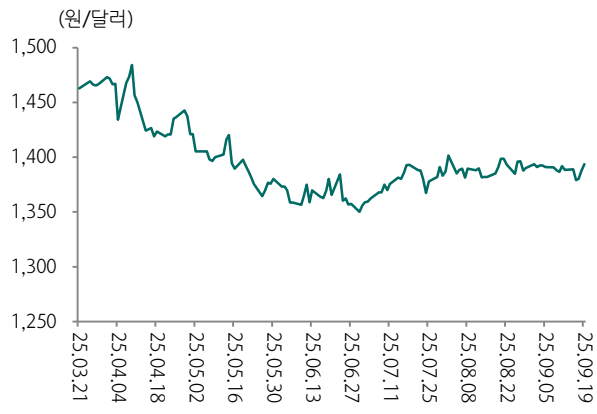
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.28	22.8	5.6		2,834,490.0	1.5	10.1	14.0	43.6	-243.2	-12.6	2,011.0	-1,897.3
은행	0.56	6.6	8.8	0.63	163,261.8	0.2	6.1	15.2	49.3	110.7	-0.7	-60.7	-46.3
KB 금융	0.69	7.7	9.3	0.72	44,440.3	-2.3	6.4	9.4	40.5	32.7	-2.1	-54.7	21.5
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,887.6	0.7	4.3	17.7	46.5	33.2	-1.4	8.3	-33.3
우리금융	0.55	6.5	8.7	0.57	19,938.6	4.7	8.3	25.8	74.7	-10.3	-0.6	30.8	-26.1
하나금융	0.55	6.3	9.1	0.62	25,824.5	2.3	9.7	13.4	59.7	32.2	1.5	-21.8	-9.7
기업은행	0.45	5.7	7.9	0.57	15,757.1	0.0	2.5	14.3	37.9	2.8	0.7	-7.2	3.6
BNK 금융	0.42	5.6	7.7	0.54	4,678.7	-4.1	2.8	26.2	43.9	18.3	-0.5	-18.7	1.4
iM 금융	0.37	4.9	7.7	0.48	2,312.5	-0.1	1.3	21.1	74.4	4.9	0.7	0.4	-4.4
JB 금융	0.74	6.5	11.9	1.02	4,617.1	-3.0	5.9	14.5	48.3	-3.1	1.0	2.3	0.8
카카오뱅크	1.71	23.5	7.5	0.76	11,805.5	-2.2	-1.8	-22.8	17.6	-2.7	2.4	-12.7	15.1
삼성카드	0.68	9.1	7.6	2.17	5,966.7	-2.5	3.2	6.6	30.5	3.5	3.2	-3.2	-0.2

최근 6개월 글로벌 금리 추이



주: 국고채 10년물 기준, 한국은 3년물과 10년물

최근 6개월 원/달러 환율 추이



주: 원/달러 환율은 종가 기준

전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 0.2% 상승에 그쳐 KOSPI 상승률 1.5% 대비 초과하락. 양도세 대주주 기준이 50억원 유지로 최종 확정되고, 배당소득 분리과세도 최고세율 인하 기대감이 커지면서 주초 은행주는 전전주의 긍정적인 흐름이 이어졌지만 주중반 이후에는 하락 전환. 이는 기재부가 경제 분야 대정부 질문에서 배당소득 분리과세 및 자사주 소각 의무화와 관련해 시중의 의견을 더 많이 듣고 종합적으로 판단하겠다고 밝힌 점과 금융위의 생산적 금융 대전환 회의에서 은행 자본규제 완화 방안이 발표되었지만 시장의 관심이 컸던 기업대출 위험가중치 하향 조정안이 없었던 점도 일부 영향을 미쳤던 것으로 판단. 지난주 미국 국채금리는 상승. 미국 연준이 기준금리를 25bp 인하했지만 금번 인하는 위험관리 차원이라고 신중한 입장을 보이면서 기준금리 인하 이후 오히려 국채금리가 상승하기 시작했고, 영국과 프랑스의 재정 불확실성 고조로 유럽 국채금리 또한 상승하고 있기 때문. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.13%로 한주간 6bp 상승했고, 2년물 국채금리는 3.57%로 1bp 상승. 국내 국채금리는 횡보 양상. 10년물 국채금리는 2.82%로 1bp 상승했고, 3년물 국채금리도 2.44%로 한주간 1bp 상승했음. 한편 원/달러 환율은 주중 1,375원대까지 하락했지만 연준의 기준금리 인하 이후 달러가 강세를 보이고 유럽 재정 리스크 부각 등으로 다시 상승하면서 1,397.0원으로 마감. 한주간 1.6원 상승했음. 전전주 국내 은행주를 순매수했던 외국인들은 지난주에는 다시 600억원 순매도로 전환. 특히 KB금융과 하나금융, BNK금융 등을 주로 순매도. 국내 기관들은 지난주 은행주를 약 1,100억원 순매수했는데 은행 자사주 매입분을 제외한 실질 순매수 규모는 크지 않았던 편

- 전주 특징주는 우리금융. 주가가 한주간 4.7% 상승해 업종내 주가 상승 폭이 가장 컸는데 이는 외국인들의 은행업종 순매도 속에서도 우리금융은 310억원을 순매수하는 등 외국인 수급 개선 현상이 계속되고 있기 때문. 반면 BNK금융과 KB금융은 주가가 각각 4.1%와 2.3% 하락해 중소형은행과 대형은행 중 주가 하락 폭이 가장 컸는데 이들은 외국인들의 순매도 규모가 각각 190억원과 550억원으로 컸다는 공통점을 보유

- 금융위는 생산적 금융을 위한 은행 자본규제 합리화 방안을 발표. 주담대 위험가중치 하한을 기존 15%에서 20%로 상향하고, 주식의 경우 원칙 250%, 예외 400%로 개선. 주담대 위험가중치 상향의 경우 신규 취급분부터 적용하므로 당장의 자본비율 변화는 없으며, 주식 위험가중치 개선의 경우 RWA가 약 31.6조원 감소하면서 금융지주 기준 평균 약 19bp 정도 자본비율이 상승할 것으로 발표. 그동안 비상장주식은 대체로 400%를 적용받았지만 단기매매 목적이나 투기적 비상장주식이 아닌 경우 250%로 하향적용되기 때문. 은행들이 요구했던 기업대출에 대한 위험가중치 하향이 없었던 점은 매우 아쉽지만 주담대 위험가중치의 경우 25%로 상향될 것이라는 예상보다는 상향 폭이 다소 낮아졌으며, 정책펀드 특례 요건을 명확히 해 국민성장펀드의 경우 위험가중치 100% 적용이 가능해졌다는 점에서 은행권 자본 부담은 우려보다 다소 낮아진 것으로 판단

- 3분기에는 국채금리가 크게 낮아지지 않으면서 1~2분기보다는 매매평가익 발생이 상당폭 적어질 가능성이 높아졌지만 NIM이 우려보다 양호하고, 대손충당금 부담도 크게 늘지 않을 것으로 예상되어 은행 3분기 실적은 컨센서스를 다소 상회할 것으로 추정. 금융지주 전체(기업은행 포함) 3분기 예상 순익은 약 6.3조원으로 컨센서스인 6.1조원을 상회할 전망. 또한 배당과 자사주 매입 등에도 불구하고 RWA가 크게 늘지 않으면서 3분기 금융지주 CET 1 비율도 추가 개선 예상. 분기말 환율 상황에 따라 변화될 여지는 있지만 금융지주 3분기 CET 1 비율은 2분기 대비 평균 10bp 이상 추가 상승할 것으로 기대

- 과징금 등을 비롯한 규제 노이즈와 불확실성 등이 산재해 있지만 LTV 담합 의혹 및 국고채 입찰 담합 의혹 과징금 부과는 연내에 확정되지는 쉽지 않을 것이라는 점에서 우려보다는 시간이 다소 소요될 것으로 보이고 홍콩ELS 과징금도 연말에야 확정될 것으로 추정. 따라서 우려 요인들이 단기 이슈화될 공산은 크지 않은 가운데 양호한 3분기 실적과 CET 1 비율 상승 추세는 은행 하방리스크를 제한할 수 있는 요인. 게다가 미국과 유럽, 일본 등 글로벌 은행주들의 주가가 올해에도 각국의 주가지수를 계속 초과상승하고 있는 점도 눈여겨봐야 할 요인. 규제 관련 불확실성이 완화되기 전까지 추가 상승 폭에 대한 눈높이는 다소 낮출 필요가 있지만 은행주에 대해 과도하게 비관적일 필요도 없다고 판단. 기간 조정 성격의 흐름 지속 예상

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

BNK금융(매수/TP 19,000원), iM금융(매수/TP 17,500원)

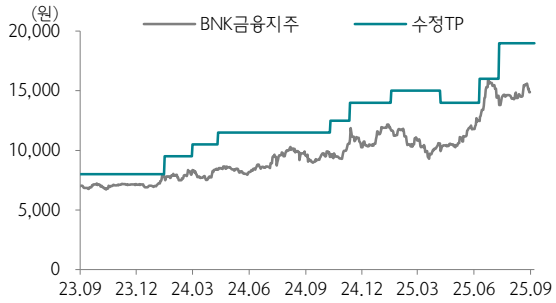
- 규제 노이즈가 지속되고 있다는 점에서 당분간은 규제 리스크와 과징금 우려가 상대적으로 큰 대형은행보다는 규제 이슈에서 다소 빗겨나 있고 절대 PBR이 낮은 중소형은행들이 방어적 측면에서의 매력이 부각될 수 있을 것으로 전망
- BNK금융은 3분기에도 삼정기업 충당금 환입 등에 힘입어 컨센서스를 크게 상회하는 양호한 실적 시현 예상. iM금융은 현 PBR 0.37배로 절대 PBR이 은행 중 가장 낮은데다 올해 예상 총주주환원수익률이 7.5%에 달해 배당매력도 가장 높은 은행

Global Peer Table (2025년 9월 19일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.28	22.8	5.6		2,834,490.0	1.5	10.1	14.0	43.6
은행	0.56	6.6	8.8	0.63	163,261.8	0.2	6.1	15.2	49.3
KB금융	0.69	7.7	9.3	0.72	44,440.3	-2.3	6.4	9.4	40.5
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,887.6	0.7	4.3	17.7	46.5
우리금융	0.55	6.5	8.7	0.57	19,938.6	4.7	8.3	25.8	74.7
하나금융	0.55	6.3	9.1	0.62	25,824.5	2.3	9.7	13.4	59.7
기업은행	0.45	5.7	7.9	0.57	15,757.1	0.0	2.5	14.3	37.9
BNK금융	0.42	5.6	7.7	0.54	4,678.7	-4.1	2.8	26.2	43.9
iM금융	0.37	4.9	7.7	0.48	2,312.5	-0.1	1.3	21.1	74.4
JB금융	0.74	6.5	11.9	1.02	4,617.1	-3.0	5.9	14.5	48.3
카카오뱅크	1.71	23.5	7.5	0.76	11,805.5	-2.2	-1.8	-22.8	17.6
삼성카드	0.68	9.1	7.6	2.17	5,966.7	-2.5	3.2	6.6	30.5
미국									
S&P 500	5.16	25.2	18.7	4.60	58,873.4	0.7	3.0	11.2	13.3
은행	1.64	14.3	11.4	1.02	2,087.6	2.5	7.9	16.8	24.0
Wells Fargo	1.61	14.9	11.7	1.03	271.1	2.8	7.8	12.4	20.5
JPM	2.48	16.0	16.5	1.26	865.6	2.5	7.4	14.9	31.3
CITI	0.93	13.5	7.3	0.59	189.0	3.6	8.7	31.6	45.9
BOA	1.37	14.3	10.1	0.85	387.0	2.7	9.4	16.3	18.9
US Bancorp	1.38	11.5	12.5	1.05	78.4	1.8	8.9	17.3	5.4
PNC	1.50	13.2	12.0	1.13	80.9	1.7	7.4	18.7	6.6
BB&T	0.98	11.8	8.6	0.97	59.3	1.7	3.9	17.1	6.0
중국									
상해A주지수	1.41	15.0	9.7	1.40	60,091.6	-1.2	2.7	15.2	14.0
은행	0.68	7.2	9.6	0.74	11,679.0	-4.5	-5.3	0.3	5.8
공상은행	0.66	7.2	9.3	0.72	2,408.3	-3.7	-4.9	0.7	4.0
건설은행	0.67	6.8	9.9	0.80	1,862.7	-2.6	-3.1	-3.7	1.0
농업은행	0.84	8.5	9.8	0.64	2,271.5	-8.1	-5.3	18.2	24.5
중국은행	0.63	7.1	8.6	0.70	1,593.6	-3.5	-4.9	-4.5	-4.0
교통은행	0.53	6.3	8.3	0.61	584.5	-2.5	-7.5	-10.7	-10.6
초상은행	0.91	7.1	13.1	1.20	1,044.0	-3.6	-5.5	-6.2	4.3
일본									
NIKKEI	2.24	21.4	9.9	3.14	795,058.0	0.6	3.5	17.3	12.9
은행	1.09	13.1	8.2	0.37	87,895.3	0.5	2.2	18.6	23.4
Mitsubishi UHF	1.26	12.9	10.0	0.59	28,256.5	2.3	4.0	20.0	26.8
Sumitomo Mitsui Financial	1.03	11.5	9.4	0.53	15,996.7	1.1	0.8	15.7	10.2
Mizuho	1.09	11.3	10.1	0.41	12,176.6	-0.3	1.5	22.3	25.1
Sumitomo Mitsui Trust	0.94	10.3	9.5	0.39	3,021.9	-0.1	1.9	12.8	16.2
유럽									
MSCI Europe	2.18	16.0	12.8	1.56	13,529.6	0.0	0.4	3.1	9.1
은행	1.22	9.9	12.2	0.65	1,614.3	-0.3	0.6	13.8	45.3
HSBC	1.38	10.1	12.9	0.70	177.6	0.7	8.4	17.4	30.9
Santander	1.27	9.9	13.0	0.77	128.8	1.9	5.0	27.4	93.8
BNP Paribas	0.76	7.8	9.8	0.41	90.0	0.4	-3.9	6.6	34.4
Credit Agricole	0.70	7.7	9.6	0.26	50.4	0.5	-2.5	6.6	24.4
Deutsche	0.90	10.7	8.3	0.42	60.1	-2.5	-1.2	29.9	85.4
Unicredit	1.52	9.9	16.5	1.24	101.1	-2.7	-6.6	17.3	68.5

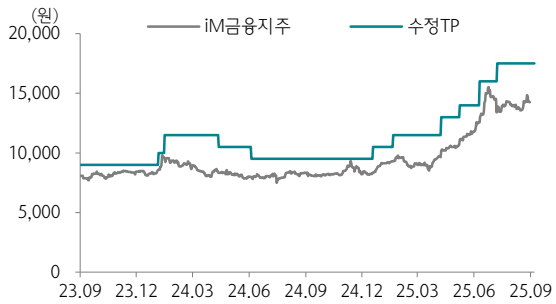
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	19,000		
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%

iM금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	17,500		
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%
24.2.5	BUY	11,500	-23.59%	-16.78%
24.1.26	BUY	10,000	-7.78%	-2.00%

Compliance Notice

- 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 2025년 9월 22일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 9월 22일 현재 해당회사의 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.

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(비중축소)_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%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 9월 19일