# 은행주 YTD 초과하락 전환. 상대적으로 커진 가격 매력

은행 Weekly | 2025.10.13

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

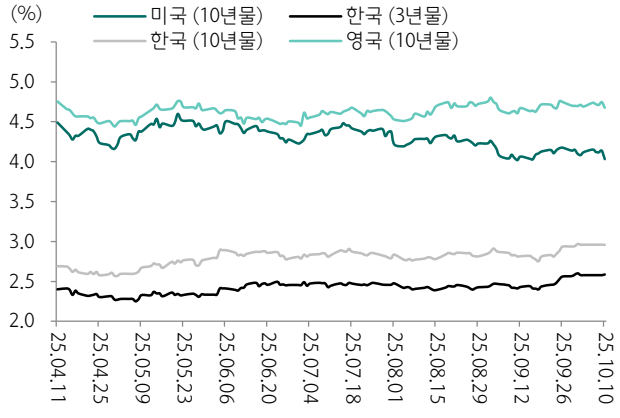
- 30일부터 소액 연체 채무를 전액 상환한 서민·소상공인 최대 370만명의 신용회복을 지원. 5,000만원 이하 채무를 모두 상환했다면 연체 기록이 삭제되며, 이로 인해 신용평점 상승에 따라 약 29만명이 신용카드를 새로 발급받을 수 있을 것으로 예상
- 정치권의 이자장사 지적에도 8월 은행의 예대금리차가 지속해서 확대. 8월 정책서민금융 제외 신규 취급 기준 가계 예대금리차는 1.48%. 은행들은 가계대출 관리 기조 하에 불가피한 현상이라며 하반기 기업 예대금리차는 소폭 하락하는 추세라 언급
- ELS 이어 LTV·국고채 담합 과징금 폭탄 예고에 금융위원회는 은행권의 자기자본비율 규제 개선 요구에 따라 금융사고 위험 등을 반영하는 운영리스크 산출 배제 요건 개선 작업에 돌입. 요건이 완화될 경우 과징금 족쇄가 단축될 것으로 전망
- 7년이상 갚지 못한 5,000만원 이하 채무를 탕감하기 위한 '새도약기금'은 이달부터 연체채권 매입을 시작해 1년간 채권을 일괄 인수할 예정. 금융권은 총 4,400억원을 기여할 예정이며 그 중 자금 여력이 가장 큰 은행이 약 3,600억원(81.8%)을 부담

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 10월 10일 종가 기준)

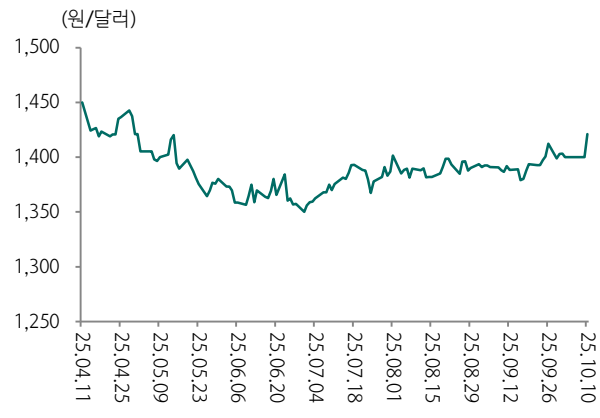
| | PBR (2025F) | PER (2025F) | ROE (2025F) | ROA (2025F) | Mkt. Cap. (bil.) | Performance (%) | | | | Weekly Net Buy (십억원) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | | 2W | 1M | 3M | YTD | 국내기관 | (연기금) | 외국인 | 개인 |
| KOSPI | 1.35 | 23.9 | 5.6 | | 2,974,646.4 | 6.6 | 8.9 | 13.7 | 50.5 | -188.6 | 104.5 | 5,509.0 | -5,429.4 |
| 은행 | 0.55 | 6.4 | 8.8 | 0.63 | 157,580.1 | 0.0 | -1.3 | -3.7 | 45.2 | 30.8 | -5.9 | -14.0 | 5.1 |
| KB 금융 | 0.67 | 7.4 | 9.3 | 0.72 | 43,028.9 | 0.1 | -4.1 | -3.8 | 36.1 | 13.4 | 8.9 | -8.9 | -4.4 |
| 신한지주 | 0.59 | 7.3 | 9.0 | 0.66 | 34,955.6 | 4.0 | 6.7 | 3.9 | 51.1 | 20.7 | 1.5 | 33.9 | -37.4 |
| 우리금융 | 0.52 | 6.1 | 8.7 | 0.57 | 18,608.8 | -3.2 | -1.6 | -1.9 | 64.9 | -9.2 | -2.0 | 17.8 | -7.0 |
| 하나금융 | 0.52 | 5.9 | 9.1 | 0.62 | 23,936.0 | -1.3 | -1.3 | -7.7 | 51.4 | -1.6 | -14.7 | -27.1 | 28.0 |
| 기업은행 | 0.43 | 5.5 | 7.9 | 0.57 | 15,127.2 | -1.8 | -4.6 | -9.7 | 32.4 | -5.3 | 1.0 | -17.7 | 22.7 |
| BNK 금융 | 0.40 | 5.3 | 7.7 | 0.54 | 4,430.3 | -2.4 | -8.9 | -8.0 | 36.3 | 6.8 | -0.1 | -9.3 | 2.5 |
| iM 금융 | 0.35 | 4.6 | 7.7 | 0.48 | 2,173.2 | -0.7 | -6.5 | -10.5 | 63.9 | 0.0 | 0.1 | -0.9 | 0.7 |
| JB 금융 | 0.69 | 6.1 | 11.9 | 1.02 | 4,301.6 | -1.7 | -7.8 | -11.2 | 38.2 | 6.0 | -0.6 | -1.8 | 0.2 |
| 카카오뱅크 | 1.60 | 22.1 | 7.4 | 0.75 | 11,018.5 | -1.7 | -6.3 | -26.3 | 9.7 | -6.7 | -3.8 | -7.9 | 14.5 |
| 삼성카드 | 0.65 | 8.7 | 7.6 | 2.17 | 5,740.8 | -3.8 | -6.7 | -12.5 | 25.6 | -6.0 | -4.7 | 2.9 | 3.1 |

### 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**

- 추석 연휴를 포함한 지난 2주간 은행주는 보합에 그쳐 KOSPI 상승률 6.6% 대비 큰폭의 초과하락세 시현. 삼성전자와 SK하이닉스가 오픈AI의 스타게이트 프로젝트에 협력한다는 소식이 알려지면서 지난 2주간 양사 주가가 각각 14%와 27% 급등하는 등 외국인들의 순매수를 빨아들이면서 반도체와 조선업종을 제외한 대부분의 업종이 상대적 약세를 나타냄. 지난주는 배드뱅크인 새도약기금 출범식이 열린 점이 은행주에 특징적인 뉴스였음. 그외 추석 연휴 기간 프랑스의 정치적 불확실성 확대로 유로화가 급락하고 다카이치가 자민당 총재 선거에서 승리하면서 엔화도 급락하는 등 달러화가 강세를 나타내 원/달러 환율이 1,420원선을 돌파한 점도 은행주 투자심리에 부정적으로 작용 중. 금요일 트럼프의 대중국 대규모 관세 인상 예고로 원/달러 환율은 현재 장외거래에서 1,435원선을 기록 중인 상황. 트럼프의 대중국 대규모 관세 인상 예고 발언이 알려진 직후 미국 국채금리는 급락세로 반응. 지난 2주간 미국 10년물 국채금리는 4.06%로 11bp 하락했고, 2년물 국채금리도 3.53%로 11bp 하락. 국내 국채금리는 금요일 트럼프의 관세 발언이 아직 반영되지 않으면서 상승세를 나타냄. 국내 10년물 국채금리는 2.96%로 2bp 상승했고, 3년물 국채금리는 2.59%로 3bp 상승. 원/달러 환율은 달러화 강세로 인해 1,420원대로 상승했고 결국 1,427.0원으로 마감해 한주간 17.3원 상승했음. 원/달러 환율은 트럼프의 대중국 관세 발언 등으로 주초 추가 상승 예상. 지난 2주동안 외국인은 KOSPI를 5.5조원 순매수한 반면 은행주는 140억원을 순매도. 국내 기관들은 은행주를 약 310억원 순매수했는데 은행들의 자사주 매입분을 제외시에는 실질적으로는 상당폭의 순매도로 보임
- 지난 2주간의 특징주는 신한지주. 은행주 약세 속에서도 외국인이 약 340억원을 순매수하면서 주가가 4.0% 상승해 가장 선방했는데 이는 원/달러 환율 상승시 손익과 CET 1 비율에 미치는 부정적인 영향이 상대적으로 적은데다 국민성장펀드 국민보고대회 참석을 비롯 생산적 금융과 관련한 맞춤형 행보 등이 투자자들에게 긍정적으로 해석된 것으로 판단. 반면 우리금융은 주가가 3.2%나 하락했는데 우리금융 미래동반성장 프로젝트에 대한 우려가 일부 작용한 것으로 추정
- 우리금융이 향후 5년간 생산적 금융과 포용금융 확대를 위해 총 80조원을 투입하는 미래동반성장 프로젝트를 발표. 이중 국민성장펀드 참여 규모는 약 10조원으로 제시. 타금융지주사의 경우 아직 구체적인 규모가 발표되지는 않았지만 국민성장펀드의 경우는 우리금융과 비슷한 10조원 내외일 가능성이 높다고 판단. 따라서 국민성장펀드 민간국민자금 75조원 중 5대금융지주사들이 약 50조원 내외를 투입하게 될 것으로 추정됨. 국민성장펀드의 경우 연간 기준으로는 대형 금융지주사당 약 2조원 내외의 규모이고, 정책목적 펀드 특례 요건으로 위험가중치는 100% 적용될 것으로 보여 CET 1 비율에 미치는 영향은 우려보다 크지 않을 전망. 펀드 투자이므로 당장은 손익에 미치는 영향도 거의 없을 것으로 예상
- 언론에 따르면 금융당국이 과징금 부과에 따른 은행 자본비율 산정 방식에 나선다고 보도. 운영리스크 산출 배제 요건을 재검토한다는 것. 은행들은 그동안 최소한 소송 등을 통해 과징금 규모가 최종 확정된 이후에 운영리스크에 반영하게 해 달라는 의견을 건의해 왔고, 지난 8월에는 공정위의 과징금 부과시 RWA 산출대상에서 제외하는 건전성 규제 방침을 정했다는 한 언론 기사에 대해 금융위가 사실이 아니라고 부인한 바 있음. 만약 금융당국이 재발방지 대책 수립과 이행 등의 요건을 만족할 경우 운영리스크 산출을 배제할 수 있는 요건 기준 개선을 검토하고 있다는 최근의 보도 내용이 사실이라면 과징금이 은행 CET 1 비율에 미치는 부정적인 영향은 상당폭 감소할 수 있을 전망
- 금주부터 본격적인 은행 프리뷰 시즌 돌입. 은행 3분기 실적 발표 예정일은 10/28(화) 10시 삼성카드 2시 신한지주 3시 하나금융 4시 JB금융, 10/29(수) 4시 우리금융, 10/30(목) 2시 iM금융 3시 기업은행 4시 KB금융, 10/31(금) 10시 BNK금융, 11/5(수) 10시 카카오뱅크임. 향후 원/달러 환율이 계속 상승할 경우 투자심리 회복이 쉽지는 않겠지만 트럼프 발언으로 단기적으로는 주도주였던 반도체 종목들의 주가 조정이 예상되는 만큼 은행주의 방어적 매력이 부각될 수 있다고 판단. 여기에 양호한 3분기 실적 및 CET 1 비율 추가 개선 기대 등이 하락 압력을 상당부분 제한할 것으로 기대. 지난 2주간의 초과하락으로 인해 올해 YTD 기준으로도 은행주는 KOSPI를 underperform. 그만큼 상대적인 가격 매력은 커졌다고 판단

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

**KB금융(매수/TP 147,000원), BNK금융(매수/TP 19,000원)**

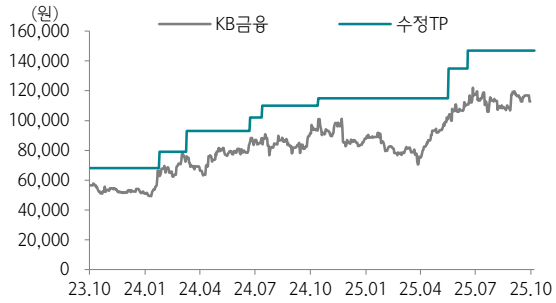
- KB금융은 경쟁은행 대비 확대되었던 PBR gap이 크게 좁여지면서 가격 매력이 다시 커졌다고 판단. 홍콩 ELS 판매금액이 가장 많았던 은행으로 그만큼 과징금 우려도 크게 작용하고 있지만 실제 과징금 부과 규모는 우려보다는 크지 않을 가능성이 높음
- BNK금융은 3분기에도 삼정기업 충당금 환입 등에 힘입어 컨센서스를 크게 상회하는 양호한 실적 예상. 향후에도 대손비용 안정화 기대. 자사주 매입 외에도 OK저축은행 추정 기타금융 매수세가 지속되고 있다는 점에서 수급 여건도 우호적인 상황

**Global Peer Table** (2025년 10월 10일 종가 기준)

| | PBR (2025F) | PER (2025F) | ROE (2025F) | ROA (2025F) | Mkt. Cap. (bil.) | Performance (%) 1W | 1M | 3M | YTD |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| KOSPI | 1.35 | 23.9 | 5.6 | | 2,974,646.4 | 6.6 | 8.9 | 13.7 | 50.5 |
| 은행 | 0.55 | 6.4 | 8.8 | 0.63 | 157,580.1 | 0.0 | -1.3 | -3.7 | 45.2 |
| KB금융 | 0.67 | 7.4 | 9.3 | 0.72 | 43,028.9 | 0.1 | -4.1 | -3.8 | 36.1 |
| 신한지주 | 0.59 | 7.3 | 9.0 | 0.66 | 34,955.6 | 4.0 | 6.7 | 3.9 | 51.1 |
| 우리금융 | 0.52 | 6.1 | 8.7 | 0.57 | 18,608.8 | -3.2 | -1.6 | -1.9 | 64.9 |
| 하나금융 | 0.52 | 5.9 | 9.1 | 0.62 | 23,936.0 | -1.3 | -1.3 | -7.7 | 51.4 |
| 기업은행 | 0.43 | 5.5 | 7.9 | 0.57 | 15,127.2 | -1.8 | -4.6 | -9.7 | 32.4 |
| BNK금융 | 0.40 | 5.3 | 7.7 | 0.54 | 4,430.3 | -2.4 | -8.9 | -8.0 | 36.3 |
| iM금융 | 0.35 | 4.6 | 7.7 | 0.48 | 2,173.2 | -0.7 | -6.5 | -10.5 | 63.9 |
| JB금융 | 0.69 | 6.1 | 11.9 | 1.02 | 4,301.6 | -1.7 | -7.8 | -11.2 | 38.2 |
| 카카오뱅크 | 1.60 | 22.1 | 7.4 | 0.75 | 11,018.5 | -1.7 | -6.3 | -26.3 | 9.7 |
| 삼성카드 | 0.65 | 8.7 | 7.6 | 2.17 | 5,740.8 | -3.8 | -6.7 | -12.5 | 25.6 |
| **미국** | | | | | | | | | |
| S&P 500 | 5.23 | 25.5 | 18.7 | 4.62 | 59,754.8 | 0.3 | 3.5 | 7.9 | 14.5 |
| 은행 | 1.54 | 13.5 | 11.4 | 1.03 | 1,994.0 | -1.0 | 0.1 | 5.4 | 18.5 |
| Wells Fargo | 1.52 | 14.1 | 11.8 | 1.04 | 255.9 | -0.8 | -1.1 | -1.8 | 13.7 |
| JPM | 2.41 | 15.4 | 16.6 | 1.27 | 840.1 | -0.2 | 3.1 | 8.4 | 27.5 |
| CITI | 0.87 | 12.6 | 7.3 | 0.59 | 176.6 | -1.5 | -1.5 | 12.5 | 36.3 |
| BOA | 1.31 | 13.5 | 10.1 | 0.86 | 368.8 | -1.4 | -1.0 | 6.9 | 13.3 |
| US Bancorp | 1.29 | 10.8 | 12.5 | 1.05 | 73.3 | -1.7 | -3.6 | 0.6 | -1.5 |
| PNC | 1.39 | 12.2 | 12.0 | 1.13 | 75.1 | -3.8 | -4.9 | -1.9 | -1.1 |
| BB&T | 0.94 | 11.4 | 8.6 | 0.98 | 57.1 | -2.4 | -2.3 | -0.8 | 2.0 |
| **중국** | | | | | | | | | |
| 상해A주지수 | 1.46 | 15.5 | 9.6 | 1.39 | 61,948.8 | 1.3 | 3.5 | 13.7 | 16.3 |
| 은행 | 0.69 | 7.2 | 9.6 | 0.73 | 11,582.2 | 0.3 | -5.5 | -6.4 | 5.7 |
| 공상은행 | 0.67 | 7.3 | 9.3 | 0.72 | 2,420.6 | 0.1 | -1.6 | -4.9 | 5.6 |
| 건설은행 | 0.67 | 6.7 | 9.9 | 0.81 | 1,799.7 | 0.7 | -3.8 | -11.7 | -1.0 |
| 농업은행 | 0.87 | 8.7 | 9.8 | 0.63 | 2,327.6 | 0.4 | -8.3 | 10.3 | 27.9 |
| 중국은행 | 0.64 | 7.1 | 8.5 | 0.66 | 1,569.3 | 1.0 | -4.6 | -9.5 | -5.1 |
| 교통은행 | 0.53 | 6.4 | 8.2 | 0.62 | 567.5 | 0.0 | -6.4 | -18.2 | -13.1 |
| 초상은행 | 0.89 | 6.9 | 13.2 | 1.20 | 1,023.4 | -0.2 | -5.8 | -10.7 | 2.2 |
| **일본** | | | | | | | | | |
| NIKKEI | 2.42 | 22.9 | 10.0 | 3.18 | 828,981.3 | 8.1 | 12.5 | 22.8 | 20.5 |
| 은행 | 1.09 | 12.6 | 8.2 | 0.37 | 88,273.3 | 2.9 | 4.0 | 19.4 | 20.6 |
| Mitsubishi UHF | 1.23 | 12.4 | 10.3 | 0.60 | 27,574.7 | 3.8 | 6.0 | 21.0 | 23.8 |
| Sumitomo Mitsui Financial | 0.99 | 10.9 | 9.5 | 0.53 | 15,394.9 | 2.3 | 3.3 | 15.2 | 6.0 |
| Mizuho | 1.08 | 11.1 | 10.2 | 0.40 | 11,841.7 | 3.0 | 2.6 | 24.3 | 22.8 |
| Sumitomo Mitsui Trust | 0.90 | 10.0 | 9.5 | 0.39 | 2,911.1 | 1.6 | 1.3 | 10.6 | 11.9 |
| **유럽** | | | | | | | | | |
| MSCI Europe | 2.25 | 16.5 | 12.7 | 1.56 | 13,935.0 | 0.6 | 3.5 | 4.4 | 12.4 |
| 은행 | 1.23 | 10.1 | 12.2 | 0.65 | 1,612.7 | -1.0 | 1.5 | 9.4 | 44.4 |
| HSBC | 1.36 | 9.9 | 12.9 | 0.71 | 173.7 | -3.4 | 3.0 | 12.2 | 28.2 |
| Santander | 1.28 | 9.9 | 13.1 | 0.77 | 129.9 | -0.2 | 3.9 | 14.5 | 95.4 |
| BNP Paribas | 0.72 | 7.5 | 9.7 | 0.41 | 86.8 | -2.6 | 0.2 | -1.0 | 29.6 |
| Credit Agricole | 0.72 | 7.8 | 9.7 | 0.26 | 51.3 | -1.9 | 3.5 | 1.4 | 26.5 |
| Deutsche | 0.90 | 10.5 | 8.6 | 0.43 | 59.5 | 1.4 | -0.1 | 18.1 | 83.4 |
| Unicredit | 1.50 | 10.0 | 16.6 | 1.25 | 99.4 | 0.2 | -4.1 | 3.9 | 65.6 |

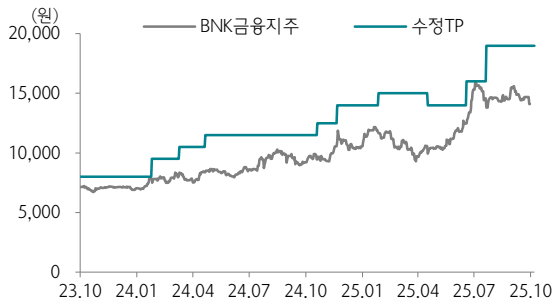
## 투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

### KB금융




| 날짜 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|---|---|---|---|---|
| | | | 평균 | 최고/최저 |
| 25.6.30 | BUY | 147,000 | | |
| 25.5.29 | BUY | 135,000 | -20.30% | -16.81% |
| 24.10.25 | BUY | 115,000 | -24.56% | -11.30% |
| 24.7.24 | BUY | 110,000 | -21.71% | -11.64% |
| 24.7.4 | BUY | 102,000 | -15.97% | -13.43% |
| 24.3.21 | BUY | 93,000 | -19.26% | -9.25% |
| 24.2.5 | BUY | 79,000 | -12.89% | -0.51% |
| 23.9.11 | BUY | 68,000 | -20.92% | -2.50% |

### 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% |

## 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 10월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 10월 13일 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 10월 10일