

달러가치 하락은 은행주 투자심리 개선 요인



은행 Weekly | 2025.8.25

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

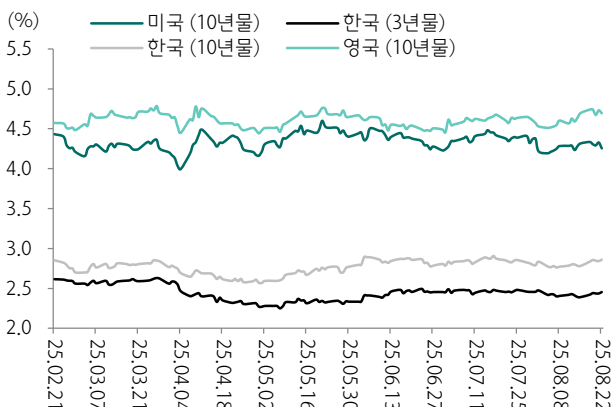
- 금융당국이 조만간 발표될 부동산 공급대책에 맞춰 규제지역의 주택담보인정비율(LTV)을 강화하는 방안을 검토. 금융당국과 시중은행들의 가계대출 억제에도 예금담보대출이 이달들어 1,400억원 가까이 급증하는 등 풍선효과가 나타나고 있기 때문
- 금융위원회가 중대재해 발생 기업 리스크를 신규대출시 금리·한도 등 여신심사에 반영하겠다는 정책 방향을 제시. 아울러 ESG 평가, 스튜어십십 코드(수탁자책임원칙) 등에도 관련 내용을 적용시켜 금융제재를 통해 중대재해 근절에 기여하겠다는 의지
- 여당은 은행권 주택담보대출 위험가중치를 현행 16%에서 25% 수준으로 높여 3년내 최대 230조원의 대출을 줄이는 방안을 제시. 정부와 민간이 함께 조성하는 국민성장펀드를 통해 5년간 최대 150조원을 첨단전략산업에 공급하는 방안도 공식 거론
- 정부가 경영난을 겪고 있는 석유화학 업계에 회사채와 기업어음, 외화증권은 자체적으로 상환해야 한다며 단기간내 대출지원이 없을 것임을 명확히 밝힘. 일본은 석유화학 구조조정에 10년이 걸렸지만 한국은 3~4년내 끝내야 한다며 속도전을 예고

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 8월 22일 종가 기준)

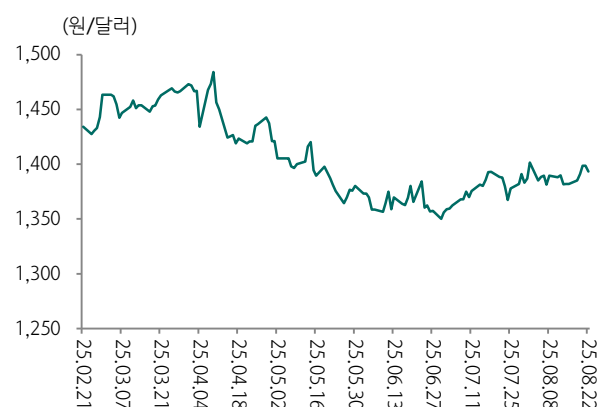
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1.18	21.0	5.6		2,606,520.9	-1.8	-0.5	22.2	32.1	1,153.0	-23.3	-993.3	-661.9
은행	0.53	6.2	8.8	0.63	154,076.7	-3.3	-5.0	20.3	40.0	191.2	-55.1	-251.8	53.9
KB 금융	0.64	7.1	9.3	0.72	41,350.5	-4.2	-6.0	9.5	30.8	37.6	-20.6	-82.4	44.8
신한지주	0.55	6.8	9.0	0.66	32,382.5	-3.5	-2.1	21.1	40.0	73.2	-13.9	-77.4	4.5
우리금융	0.51	6.0	8.7	0.57	18,490.5	-2.2	-1.0	37.8	62.0	15.7	-1.6	-11.5	-9.0
하나금융	0.50	5.7	9.1	0.62	23,432.8	-4.6	-9.4	19.8	44.9	35.7	-15.2	-55.6	19.5
기업은행	0.43	5.5	8.0	0.57	15,278.7	-1.5	-4.7	24.7	33.7	9.6	-0.4	-7.3	-4.3
BNK 금융	0.41	5.3	7.7	0.54	4,562.4	-2.2	-7.3	37.8	38.6	10.8	0.0	-12.4	1.4
이M 금융	0.36	4.7	7.7	0.48	2,257.4	-2.6	-5.2	32.5	70.3	5.7	0.6	-6.6	0.4
JB 금융	0.70	6.2	12.0	1.02	4,349.4	2.5	-5.8	31.0	39.7	2.8	-4.0	1.3	-3.5
카카오뱅크	1.74	23.8	7.5	0.76	11,972.5	-5.8	-12.5	10.3	19.2	4.2	-1.1	-17.2	12.7
삼성카드	0.66	8.9	7.6	2.17	5,827.7	-0.6	-5.8	18.4	27.5	1.3	-0.3	-0.8	-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 3.3% 하락해 KOSPI 상승률 1.8% 대비 초과하락. 국내 은행주를 순매수하던 외국인들이 금융당국 수장 인선 직후부터 순매도로 돌아서면서 수급 여건이 다소 약화되었기 때문. 지난주에는 123대 국정과제의 주요 내용이 발표되었으며 부동산대출 쏠림을 완화하기 위해 주택담보대출 취급시 위험가중치 상향 등 보다 많은 자본을 적립하도록 의무화하고, 부동산 관련 대출 부실위험에 대비한 추가 자본적립 의무를 도입하는 내용 등이 명문화되었음. 주요 언론에 따르면 금융당국이 현행 최저 15%인 주택담보대출 위험가중치를 25% 수준으로 상향하는 방안을 검토 중이라고 보도되고 있으며, 한국금융연구원도 보고서를 통해 주택담보대출과 함께 전세대출에 대한 위험가중치도 상향 조정하는 방안 등을 제시. 생산적 금융으로의 전환 이슈가 온통 화두가 되고 있는 상황. 전주 미국 국채금리는 파월의 기준금리 인하 시사로 하락. 금요일 잭슨홀 연설에서 고용이 나빠질 가능성을 언급하면서 금리 인하를 시사했는데 다만 대폭 인하에는 선을 그었음. 주중에 횡보하던 미국 10년물 국채금리는 파월 발언 이후 하락해 4.26%로 한주간 6bp 하락했으며, 2년물 국채금리도 3.70%로 6bp 하락. 주중 1,400원을 웃돌기도 했던 원/달러 환율은 잭슨홀 발언이 알려진 후 야간장에서 크게 하락해 1,383.5원으로 마감. 한주간 6.0원 하락했음. 지난주 외국인은 은행주를 2,520억원 순매도해 한달만에 큰폭의 순매도세로 전환. 국내 기관들은 지난주 은행주를 1,910억원 순매수했는데 은행들의 자사주 매입분 840억원을 제외한 실질 순매수 규모는 약 1,000억원 수준이었음
- 전주 특징주는 JB금융. 한주간 주가가 2.5% 상승해 은행 중 유일하게 상승. 지난주 외국인의 은행주 순매도 속에서 JB금융은 외국인이 홀로 순매수하는 등 일반적으로 외국인 매매패턴이 타행들과는 달라 부정적 영향이 적었기 때문으로 추정. 반면 KB금융과 하나금융은 주가가 4.2%와 4.6% 하락해 주가 하락 폭이 가장 컸는데 두 은행에 대한 외국인 순매도 강도가 가장 컸기 때문. 인터넷은행인 카카오뱅크도 카카오페이 약세와 대출 규제 우려 지속 등으로 5.8% 하락해 부진했음
- 금주 주요 이슈는 28일(목) 예정된 금통위. 채권전문가들 사이에서 인하와 동결 의견이 엇갈리지만 금리 인하 시점이 10월로 지연될 것이라는 전망이 다소 우위에 있는 상황. 동결론 주장은 부동산 안정화 및 집값 상승 기대 심리 약화를 위해서이고, 인하론 주장은 6·27 대출 규제 이후 부동산시장이 안정세를 보이고 있는데다 경기 둔화 속 성장 부진이 심각한 상황이라는 점 때문임. 그러나 최근 부동산시장이 다시 꿈틀거리는 조짐을 보이고 있는데다 그동안 한은이 금융안정 문제를 자주 강조하고 부동산가격에도 상당히 민감하게 반응해 왔다는 점에서 우리도 8월에는 금리 동결 가능성이 높다고 판단. 다만 지난 주말 미국 파월 의장의 금리 인하 시사 발언 등으로 국내에서도 성장 둔화와 관련한 우려 분위기가 확산될 수 있고 근래에는 한은이 미국보다 선제적으로 금리를 먼저 내려왔다는 점, 생산적 금융으로의 전환을 위해서는 은행들의 기업대출 관련 대손 리스크가 낮아져야 가능한데 아무래도 금리 하락기에 보다 수월할 수 있다는 점 등은 다소간의 변수로 작용될 여지가 있음
- 주요 언론에 따르면 금융위원장과 금융감독원장 내정자 모두 가계부채 관리를 최우선 과제로 꼽고 있으며 조만간 발표될 공급 대책에 맞춰 규제지역의 LTV 추가 강화, 주택담보대출 위험가중치 조정, 전세대출 공급 축소 방안 등을 검토하는 것으로 보도. 시장의 관심사항은 주택담보대출 위험가중치 상향에 대응하는 기업대출 위험가중치 하향 여부임. 생산적 금융으로의 자발적·적극적 전환을 위해서는 가계대출 규제 외에 기업대출 활성화를 위한 인센티브도 부여되어야 하며 정책형편드에 대해서는 RWA 특례 적용 등을 검토 중인 것으로 알려지고 있는데 일반 기업대출의 경우도 검토 필요. 4월초에 기업대출 위험가중치 조정과 관련한 자본비율 규제 완화 TF 구성 소식이 있었지만 아직까지 별다른 소식과 논의가 거의 없는 상황. 위험가중치 일괄 하향이 어렵다면 RWA 평가를 명확히 하는 것만으로도 자본 부담 약화 및 기업대출 확대에 도움이 될 듯
- 은행주는 하반기 자사주 규모 기발표로 주주환원 관련 모멘텀이 당분간 공백상태인데다 은행 LTV 담합 관련 과징금 가능성 및 정부 정책과 관련한 규제 노이즈들이 이어지고 있어 최근センチ멘트가 급격히 위축된 상태. 다만 잭슨홀 연설을 계기로 원/달러 환율이 하락세로 전환되었다는 점은 일정부분 투자심리를 개선시킬 수 있는 요인. 이는 주가 하방을 제한하고 단기 리바운드를 이끄는 재료로 작용될 수 있을 전망. 타행대비 단기 낙폭이 컸던 종목들에 대한 트레이딩 측면의 접근 유효

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

KB금융(매수/TP 147,000원), 하나금융(매수/TP 110,000원)

- KB금융과 하나금융은 7월 이후 타행들대비 주가가 큰폭 초과하락. 업종지수가 3.1% 상승한 반면 두 은행만 주가가 하락했음. 외국인이 2,300억원과 1,800억원을 순매도했기 때문인데 다만 환율 하락 전환시 상대 PBR 매력, 수급 개선 가능성 높아짐
- KB금융의 현 PBR 0.64배로 경쟁사들과의 PBR gap 축소. 대형은행 중 가장 높은 CET 1 비율과 ROA 보유로 펀더멘털은 확고. 하나금융의 PBR은 0.50배로 우리금융보다 낮은 상황. 원/달러 환율 하락 전환으로 투자심리 개선 효과 나타날 것으로 기대

Global Peer Table

(2025년 8월 22일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.18	21.0	5.6		2,606,520.9	-1.8	-0.5	22.2	32.1
은행	0.53	6.2	8.8	0.63	154,076.7	-3.3	-5.0	20.3	40.0
KB금융	0.64	7.1	9.3	0.72	41,350.5	-4.2	-6.0	9.5	30.8
신한지주	0.55	6.8	9.0	0.66	32,382.5	-3.5	-2.1	21.1	40.0
우리금융	0.51	6.0	8.7	0.57	18,490.5	-2.2	-1.0	37.8	62.0
하나금융	0.50	5.7	9.1	0.62	23,432.8	-4.6	-9.4	19.8	44.9
기업은행	0.43	5.5	8.0	0.57	15,278.7	-1.5	-4.7	24.7	33.7
BNK금융	0.41	5.3	7.7	0.54	4,562.4	-2.2	-7.3	37.8	38.6
IM금융	0.36	4.7	7.7	0.48	2,257.4	-2.6	-5.2	32.5	70.3
JB금융	0.70	6.2	12.0	1.02	4,349.4	2.5	-5.8	31.0	39.7
카카오뱅크	1.74	23.8	7.5	0.76	11,972.5	-5.8	-12.5	10.3	19.2
삼성카드	0.66	8.9	7.6	2.17	5,827.7	-0.6	-5.8	18.4	27.5

미국

S&P 500	5.01	24.3	18.7	4.59	56,957.7	0.3	2.6	11.0	10.0
은행	1.55	13.6	11.4	1.02	1,976.4	3.1	1.6	15.4	17.4
Wells Fargo	1.50	14.0	11.7	1.03	253.4	2.6	-3.4	8.4	12.6
JPM	2.34	15.1	16.5	1.26	814.6	2.0	1.7	14.2	23.6
CITI	0.86	12.5	7.4	0.59	175.4	1.7	2.0	30.6	35.3
BOA	1.30	13.5	10.1	0.85	366.5	5.4	3.6	14.9	12.6
US Bancorp	1.32	11.1	12.5	1.05	75.1	5.1	4.6	13.2	0.9
PNC	1.47	12.9	11.9	1.13	79.4	5.4	2.5	17.6	4.6
BB&T	0.98	11.8	8.5	0.96	59.2	3.4	2.8	17.7	5.8

중국

상해A주지수	1.40	14.8	9.8	1.43	60,126.3	3.5	7.0	15.1	14.1
은행	0.73	7.7	9.6	0.73	12,432.1	2.4	3.0	10.0	13.7
공상은행	0.70	7.6	9.3	0.71	2,531.5	1.1	0.4	9.4	10.3
건설은행	0.69	7.0	10.0	0.80	1,903.7	0.4	-2.3	0.4	4.8
농업은행	0.92	9.4	9.9	0.64	2,485.5	6.6	19.7	32.8	36.7
중국은행	0.66	7.6	8.8	0.71	1,699.7	4.6	2.2	1.2	3.4
교통은행	0.55	6.8	8.3	0.61	625.7	1.9	-4.4	-2.6	-2.6
초상은행	0.95	7.4	13.1	1.20	1,095.9	-0.1	-3.7	1.5	10.1

일본

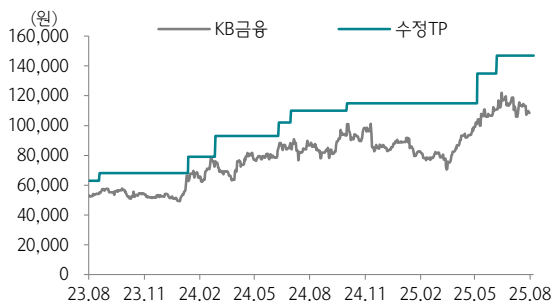
NIKKEI	2.12	20.2	10.0	3.16	781,083.4	-1.7	7.2	15.4	6.9
은행	1.08	12.9	8.3	0.37	87,809.6	-2.3	14.3	19.5	22.7
Mitsubishi UHF	1.23	12.7	9.9	0.59	27,647.1	-3.5	14.6	17.8	24.1
Sumitomo Mitsui Financial	1.03	11.6	9.3	0.53	15,919.5	-3.2	13.5	15.3	9.6
Mizuho	1.09	11.4	10.0	0.41	12,108.8	-2.9	15.2	24.5	24.4
Sumitomo Mitsui Trust	0.95	10.5	9.3	0.39	3,080.7	0.5	10.8	14.9	17.1

유럽

MSCI Europe	2.17	16.1	12.6	1.56	13,676.1	1.4	3.4	2.4	10.3
은행	1.24	10.2	12.2	0.64	1,615.7	0.9	12.5	12.6	45.9
HSBC	1.30	9.7	13.1	0.73	167.9	3.0	3.3	10.7	23.2
Santander	1.23	9.7	13.0	0.75	123.8	0.9	15.1	17.6	86.3
BNP Paribas	0.80	8.2	9.7	0.41	94.3	-0.4	8.2	7.6	40.8
Credit Agricole	0.72	7.8	9.6	0.26	51.6	-0.3	6.2	3.6	28.3
Deutsche	0.93	11.0	8.3	0.42	61.7	1.5	22.4	29.0	90.5
Unicredit	1.63	10.6	16.2	1.24	107.8	0.3	19.1	20.8	79.6

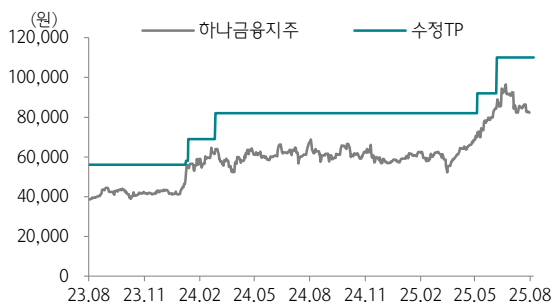
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자 의견	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%
23.4.5	BUY	63,000	-21.48%	-13.81%

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.6.30	BUY	110,000		
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
25.3.21	1년 경과		-	-
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%
24.2.1	BUY	58,000	-3.62%	-3.62%
23.4.5	BUY	56,000	-26.55%	-14.64%

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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 8월 25일 현재 해당회사의 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 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 8월 22일