

은행주 초과하락 가능성은 낮아진 것으로 판단



은행 Weekly | 2025.9.29

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

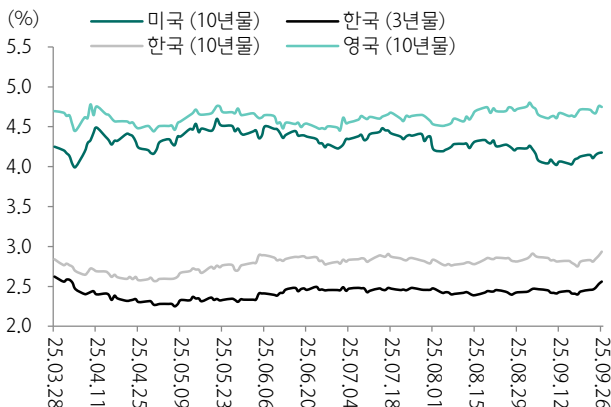
- 정부가 코로나19 시기 소상공인과 자영업자를 돕기 위해 시행한 대출 만기 연장 조치를 6개월에서 1년 안팎씩 추가 연장. 이달 만기가 도래하는 대출은 1.7조원 수준이며, 나머지 36.9조원은 연체가 없어 만기가 도래해도 재연장이 가능할 것으로 전망
- 7월 5대은행의 주택담보대출(신규취급액 기준) 평균금리 예대금리차는 1.55%p로 6월 평균 예대금리차 1.47%p보다 0.08%p 확대. 최근 예금금리를 소폭 인상했지만 상대적으로 대출금리를 내리기가 어려워진 상황이 은행 예대금리차를 키운다는 지적
- 정부가 금융소비자보호법 위반에 따른 과징금 산정기준을 명확히 하기 위해 시행령과 감독규정 개정안 입법예고. 과징금 부과 기준을 신설하고, 경미한 위법행위의 경우 조정근거 마련. 사전예방·사후수습 노력에 따라 최대 75%까지 과징금 감경
- 신한금융 회장이 '담보 위주의 쉬운 영업'에 대한 반성문을 내놓은 지 약 2주만에 이에 대한 극복방안으로 '선구안 있는 인재' 채용에 돌입. 초혁신경제 15대 선도 프로젝트 지원을 위한 전담 '애자일' 조직 신설. 지주사 우선 적용후 그룹사로 확대 계획

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 9월 26일 종가 기준)

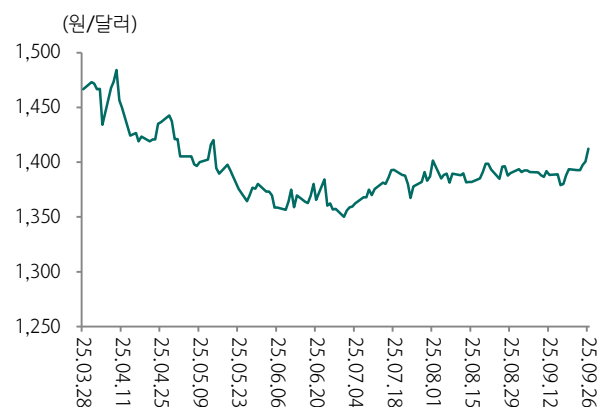
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	1.26	22.4	5.6		2,787,520.7	-1.7	6.2	10.8	41.1	124.8	-303.9	304.3	-454.1
은행	0.55	6.4	8.8	0.63	158,562.5	-2.7	3.9	7.8	45.3	37.5	-6.1	-76.4	50.2
KB 금융	0.67	7.4	9.3	0.72	42,990.8	-3.3	3.9	1.9	35.9	22.3	10.4	-47.0	24.8
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,596.3	-0.9	5.3	14.4	45.2	-7.1	-7.9	-4.3	19.6
우리금융	0.54	6.3	8.7	0.57	19,455.9	-2.4	4.6	16.4	70.5	3.2	-2.6	3.8	-6.8
하나금융	0.53	6.0	9.1	0.62	24,799.5	-4.0	6.2	3.4	53.3	2.3	-4.6	-4.6	2.4
기업은행	0.44	5.6	7.9	0.57	15,406.3	-2.2	0.7	5.6	34.8	4.1	-0.2	-15.2	11.4
BNK 금융	0.41	5.4	7.7	0.54	4,537.2	-3.0	-1.7	15.6	39.6	12.2	0.1	-9.4	-2.6
IM 금융	0.35	4.6	7.7	0.48	2,189.4	-5.3	-3.3	7.6	65.2	1.1	-0.5	-1.1	1.9
JB 금융	0.70	6.2	11.9	1.02	4,378.1	-5.2	-1.1	11.2	40.7	-0.7	-0.7	1.5	-0.7
카카오뱅크	1.63	22.5	7.4	0.75	11,209.3	-5.1	-5.6	-25.3	11.6	-1.8	-1.3	-18.4	20.0
삼성카드	0.68	9.1	7.6	2.17	5,966.7	0.0	3.5	4.0	30.5	0.2	0.3	-0.5	0.3

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 2.7% 하락해 KOSPI 하락률 1.7% 대비 초과하락세 지속. 특별한 이슈는 없는 가운데 원/달러 환율이 1,400원선을 상향 돌파하면서 투자심리가 다소 위축되는 모습을 보였고, 은행주에 대한 외국인 매도세가 이어지면서 조정 흐름이 계속되는 양상. 특히 지난주에는 일반지주사와 증권주들의 약세가 두드러졌는데 이는 시장에서 상법개정안 등을 비롯한 전반적인 코리아 디스카운트 해소 기대감이 다소 약화되고 있는 것으로 유추할 수 있으며 은행주에도 이러한 점이 일부 영향을 미치고 있는 것으로 보임. 전주에도 미국 국채금리는 추가 상승. 미국 2분기 GDP 성장률 확정치가 3.3%에서 3.8%로 상승하는 등 예상보다 견조한 경제지표로 인해 연준이 금리 인하에 적극적이지 않을 수 있다는 우려가 커지고 있기 때문. 지난주 미국 10년물 국채금리는 4.17%로 한주간 4bp 추가 상승했고, 2년물 국채금리는 3.64%로 7bp 상승. 국내 국채금리도 다소 크게 상승. 글로벌 금리 상승에 연동되는 현상하다가 트럼프의 한국 관세협상 압박 소식이 전해진 후 추가 상승하는 모습. 결국 국내 10년물 국채금리는 2.94%로 12bp 상승했고, 3년물 국채금리도 2.56%로 한주간 12bp 상승. 한편 원/달러 환율은 주중 1,410원대까지 상승했는데 미국 경제지표 호조로 인해 달러화가 강세를 나타내고 있고, 트럼프의 선불 발언 등으로 불안감이 커졌기 때문. 결국 1,409.70원으로 마감해 한주간 12.7원 상승했음. 전전주 국내 은행주를 순매도 전환했던 외국인들은 전주에도 760억원을 순매도. 국내 기관들도 지난주 은행주를 약 370억원 순매수하는데 그쳐 은행들의 자사주 매입분을 제외시 실질적으로는 순매도인 상황임
- 전주 특징주는 신한지주. 전반적인 은행주 약세 속에서도 주가가 0.9% 하락하는데 그쳐 한주동안 가장 선방. 이는 신한지주가 원/달러 환율 상승시 손익에 미치는 부정적 영향과 CET 1 비율 훼손 폭이 경쟁사들 대비 가장 적은데다 2024년 이후의 추가상승률이 약 72%에 그쳐 100%를 상회하고 있는 KB금융, 하나금융, 우리금융 대비 방어적 매력에 부각된 측면도 있는 듯. 그 외 대형은행 중에서는 하나금융과 KB금융이 각각 4.0%와 3.3% 하락해 주가 하락 폭이 가장 컸고, 중소형은행들 중에서는 iM금융과 JB금융이 각각 5.3%와 5.2% 하락해 하락 폭이 가장 컸음
- 금융위는 과징금 부과 세부 기준 마련을 위한 금융소비자보호법 시행령 및 감독규정 개정안을 입법 예고. 과징금 기준을 거래금액으로 산정한다는 원칙을 명확히 반영했는데 다만 1) 부과기준율을 중대성 평가에 따라 1%에서 100%로 폭넓게 조정가능하도록 했으며, 2) 절차방법상의 규제를 일부 위반한 경미한 위법행위는 부과기준율의 1/2 범위내에서 조정할 수 있고, 3) 사전예방·사후수습 노력이 있었을 경우 기본과징금의 최대 75%까지도 조정 가능. 4) 과징금 결정시 부당이득의 10배 초과분에 대해서는 감액할 수 있는 근거도 마련. 은행권의 홍콩 ELS 판매액은 약 16조원, 수수료수입은 약 1,800억원 가량으로 알려지고 있음. 참고로 은행들이 지난해 실시한 자율배당은 불완전판매와는 별개의 기준에 따라 진행된 것임. 결국 과징금 규모는 중대성 평가에 따른 부과기준율에 따라 달라질 전망. 예를 들어 만약 중대성 평가가 중대, 부과기준율 30%, 경미한 위법행위라고 결정될 경우 기본과징금이 2.7조원(18조원*0.3*0.5)이며 여기에 소비자보호 실태평가 우수, 사후수습 노력 등으로 75% 감경이 된다고 가정할 경우 은행권 전체 과징금은 약 6,800억원 내외 예상. 또다른 예로 중대성 평가 중대성 약함, 부과기준율 10%, 경미한 위법행위라고 결정시에는 기본과징금은 0.9조원(18조원*0.1*0.5)이고 여기에 75% 감경 가정시 은행권 전체 과징금은 약 2,300억원 수준이 될 것임. 감경 사유가 상당히 있다는 점에서 홍콩 ELS 관련 과징금 규모가 시장의 우려보다는 크지 않을 것으로 기대
- 미국 기준금리 인하 지연 가능성 논란 및 트럼프의 관세협상 발언 등에 따라 원/달러 환율 변동성 확대에 대한 우려가 있지만 이는 추세적 상승보다는 일시적 현상일 가능성이 높고, 홍콩 ELS 과징금 우려도 상당폭 완화될 것으로 예상되며 공정위발 과징금 리스크는 연내에 이슈화되기는 쉽지 않을 것으로 예상되는 가운데 주가는 관련 우려를 반영해 어느정도 조정을 받은 상황. 시장이 불안해 질 경우 은행주의 방어적 매력이 부각될 수 있는 점과 미국과 유럽, 일본 등 글로벌 은행주들의 주가가 계속 강세를 보이고 있는 점도 눈여겨볼 요인. 당분간 은행주가 KOSPI 대비 초과하락할 가능성은 낮아진 것으로 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 좁혀지면서 가격 매력이 다시 커졌다고 판단. 홍콩 ELS 판매금액이 가장 많은 은행으로 그만큼 과징금 우려도 크게 작용하고 있지만 실제 과징금 부과 규모는 우려보다는 크지 않을 가능성이 높음
- BNK금융은 3분기에도 삼정기업 총당금 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 9월 26일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.26	22.4	5.6		2,787,520.7	-1.7	6.2	10.8	41.1
은행	0.55	6.4	8.8	0.63	158,562.5	-2.7	3.9	7.8	45.3
KB금융	0.67	7.4	9.3	0.72	42,990.8	-3.3	3.9	1.9	35.9
신한지주	0.57	7.1	9.0	0.66	33,596.3	-0.9	5.3	14.4	45.2
우리금융	0.54	6.3	8.7	0.57	19,455.9	-2.4	4.6	16.4	70.5
하나금융	0.53	6.0	9.1	0.62	24,799.5	-4.0	6.2	3.4	53.3
기업은행	0.44	5.6	7.9	0.57	15,406.3	-2.2	0.7	5.6	34.8
BNK금융	0.41	5.4	7.7	0.54	4,537.2	-3.0	-1.7	15.6	39.6
IM금융	0.35	4.6	7.7	0.48	2,189.4	-5.3	-3.3	7.6	65.2
JB금융	0.70	6.2	11.9	1.02	4,378.1	-5.2	-1.1	11.2	40.7
카카오뱅크	1.63	22.5	7.4	0.75	11,209.3	-5.1	-5.6	-25.3	11.6
삼성카드	0.68	9.1	7.6	2.17	5,966.7	0.0	3.5	4.0	30.5

미국

S&P 500	5.16	25.1	18.8	4.63	58,957.8	-0.3	2.8	7.6	13.0
은행	1.62	14.2	11.4	1.03	2,089.1	0.1	3.5	10.6	24.1
Wells Fargo	1.62	14.2	11.7	1.04	272.3	0.4	3.0	6.9	21.0
JPM	2.49	16.1	16.5	1.26	869.1	0.4	5.6	10.1	31.9
CITI	0.94	13.6	7.3	0.59	190.4	0.7	6.8	22.6	46.9
BOA	1.37	14.2	10.1	0.85	386.7	-0.1	3.6	10.8	18.8
US Bancorp	1.36	11.3	12.5	1.05	76.9	-1.9	1.4	8.0	3.4
PNC	1.49	13.0	12.0	1.13	80.1	-1.1	-1.3	9.5	5.4
BB&T	0.98	11.8	8.6	0.97	59.3	0.1	-1.6	8.0	6.1

중국

상해A주지수	1.42	15.1	9.7	1.40	60,259.6	0.2	-0.8	11.8	14.2
은행	0.59	6.2	9.3	0.72	10,260.2	-0.5	-5.9	-7.7	4.3
공상은행	0.68	7.4	9.3	0.72	2,451.5	2.9	—	-1.2	7.1
건설은행	0.66	6.7	9.9	0.80	1,810.6	-2.5	-4.1	-7.6	-1.5
농업은행	0.84	8.5	9.8	0.64	2,260.0	-0.5	-6.9	12.6	24.0
중국은행	0.62	7.0	8.6	0.70	1,572.3	-0.9	-5.6	-6.4	-4.9
교통은행	0.52	6.3	8.3	0.61	575.4	-1.9	-8.3	-15.2	-12.2
초상은행	0.90	7.0	13.1	1.20	1,034.0	-0.5	-5.1	-11.7	3.8

일본

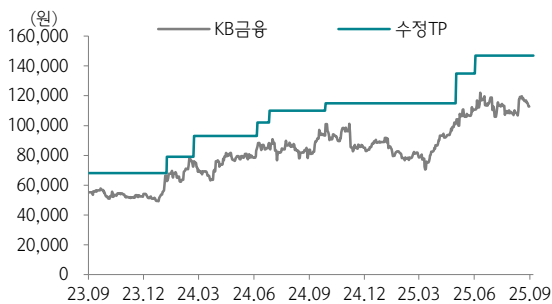
NIKKEI	2.26	21.5	9.9	3.14	804,336.3	0.1	6.2	13.0	13.7
은행	1.12	13.1	8.2	0.36	90,718.5	5.0	4.9	21.3	27.4
Mitsubishi UHF	1.36	14.4	9.8	0.50	28,896.1	4.9	6.4	20.7	29.7
Sumitomo Mitsui Financial	1.08	13.5	8.5	0.49	16,367.0	4.0	4.3	17.0	12.7
Mizuho	1.21	14.1	9.0	0.32	12,660.9	6.8	5.5	28.0	31.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.99	12.2	8.3	0.35	3,087.5	2.8	3.7	13.6	18.7

유럽

MSCI Europe	2.16	15.9	12.8	1.56	13,532.3	0.1	0.9	2.1	9.2
은행	1.22	9.9	12.2	0.65	1,631.3	1.0	5.3	14.2	46.9
HSBC	1.40	10.2	12.8	0.71	179.4	1.1	8.9	17.5	32.3
Santander	1.29	10.1	13.1	0.77	131.7	2.3	9.8	25.8	98.2
BNP Paribas	0.74	7.6	9.8	0.41	87.7	-2.6	1.3	0.8	30.9
Credit Agricole	0.71	7.9	9.6	0.26	51.5	2.2	8.6	5.5	27.1
Deutsche	0.89	10.5	8.5	0.42	59.3	-1.3	1.2	17.3	83.0
Unicredit	1.54	9.9	16.5	1.24	101.9	0.8	-1.2	15.8	69.9

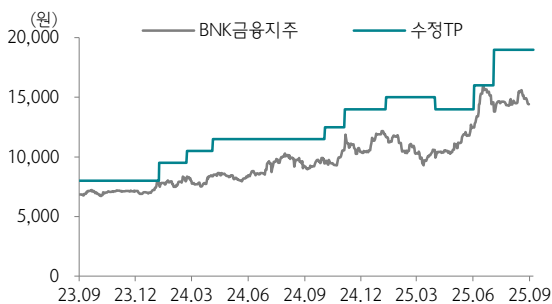
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

BNK금융



날짜	투자 의견	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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 9월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 9월 29일 현재 해당회사의 유가증권들을 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 9월 26일