12월 은행주 비중확대 강력 권고

은행 Weekly | 2025.12.01

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

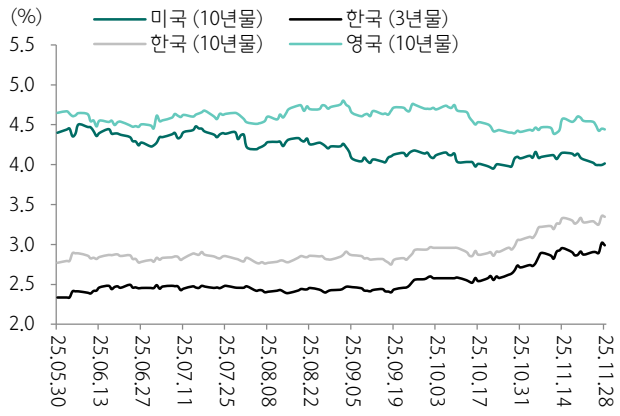
- 금융위원회는 최근 생명보험업계에 특정 보험사 상품을 33% 넘게 팔 수 없게 막은 방카슈랑스 규제를 50%로 완화하겠다는 방침을 전달. 당국은 지난 반년동안 우월적 지위 남용 등 부작용이 나타나지 않아 규제 문턱을 내년부터 더 낮춰보기로 한 것
- 석유화학 사업재편을 돕기 위한 신규자금 공급을 놓고 채권은행들이 고심. 150조원 규모의 국민성장펀드는 첨단산업에 방점이 찍혀 있어 석유화학 사업재편에 쓸수 없기 때문. 이에 따라 생산적 금융의 일환으로 금융지주가 이를 지원하는 방식이 거론
- 금융당국이 원화 스테이블코인 관련 핵심 쟁점을 두고 한은·기재부와 이견을 조율 중이지만 발의가 늦어지면서 법안 논의는 해를 넘길 전망. 국회 정무위원회 법안 제1소위원회 안건에서도 스테이블코인 제도화를 담은 디지털자산 기본법은 제외
- 공정위가 4대 은행에 '정보교환 부당 공동행위' 혐의로 수조원대 과징금을 부과하려 나선 가운데 은행들은 담합을 부인하며 행정소송까지 불사한다는 입장. 리스크 관리 차원에서 타은행 LTV를 참고했을 뿐 이를 통한 대출한도 조정은 없었다는 것

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 11월 28일 종가 기준)

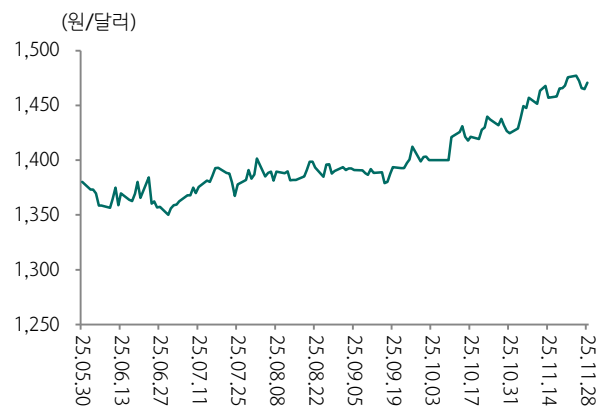
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.47	26.0	5.6		3,235,761.0	1.9	-3.8	23.2	63.6	3,422.7	-185.0	-2,157.2	-1,341.1
은행	0.60	7.0	8.8	0.62	169,272.2	2.4	6.6	13.2	57.5	333.8	21.8	-308.1	-15.6
KB 금융	0.75	8.3	9.3	0.71	47,606.5	3.6	7.6	15.3	50.5	121.7	13.7	-107.6	-13.7
신한지주	0.65	8.1	8.9	0.65	37,868.6	1.3	4.8	19.4	63.7	91.0	-0.1	-81.6	3.6
우리금융	0.54	6.0	9.2	0.58	19,489.7	2.3	4.1	7.1	72.7	39.3	4.7	-36.7	-4.0
하나금융	0.59	6.5	9.0	0.61	25,967.8	2.5	8.7	13.5	64.3	57.0	6.2	-61.9	5.5
기업은행	0.47	6.1	7.7	0.56	16,387.1	1.5	6.5	8.0	43.4	4.9	0.8	-7.3	0.6
BNK 금융	0.44	5.7	7.7	0.54	4,732.1	0.9	8.0	4.5	45.6	1.7	-3.4	1.6	-3.2
iM 금융	0.37	5.0	7.6	0.47	2,317.4	1.3	5.6	4.3	74.8	2.6	-0.7	-2.3	-0.8
JB 금융	0.75	6.4	12.2	1.03	4,576.2	4.1	9.3	2.6	48.0	15.7	0.6	-12.2	-3.5
카카오뱅크	1.50	21.4	7.2	0.73	10,326.8	1.9	-7.9	-12.2	2.9	0.2	-4.8	-1.4	1.8
삼성카드	0.72	9.7	7.6	2.17	6,360.7	2.4	9.6	8.7	39.2	4.8	0.5	-4.2	-0.7

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 2.4% 상승해 KOSPI 상승률 1.9%를 소폭 초과상승. 10월의 KOSPI 대비 -20%p 초과급락세에서 벗어나 11월부터는 양호한 주가 흐름이 이어지고 있으며 11월 한달간은 주가가 약 5.9% 상승해 KOSPI 대비 10%p 가량 초과상승 중. 11월 한은 금통위는 예상대로 기준금리를 동결했으며 의결문 문구가 인하 기조에서 인하 가능성으로 대체되면서 금리 인하 사이클이 조만간 끝날 수도 있다는 매파적 신호도 등장. 이에 따라 국채금리가 상승세를 보인 점이 특징적인 요인이었음. 지난주에도 미국 국채금리는 하락세 지속. 12월 기준금리 인하 기대감이 이어졌고, 차기 연준 의장으로 트럼프 최측근 경제 참모인 해싯이 유력한 것으로 언론에 보도되고 있기 때문. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.02%로 한주동안 5bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.50%로 1bp 하락. 국내 국채금리는 매파적 금통위 결과로 인해 상승 전환. 국내 10년물 국채금리는 3.34%로 7bp 상승했으며, 3년물 국채금리는 2.99%로 12bp나 상승. 한편 원/달러 환율은 한은의 금리 동결 소식 및 향후 동결 장기화 기대로 하락 전환. 1,466.8원으로 마감해 한주간 4.7원 하락 전환했음. 지난주에도 외국인은 KOSPI를 2.1조원 넘게 순매도했으며 은행주도 전전주에 이어 전주에도 3,000억원 넘게 순매도. 반면 국내 기관은 지난주 KOSPI를 3.4조원 이상 순매수했으며 은행주도 3,340억원을 순매수. 국내 기관들의 은행주 순매수 강도가 계속 강해지고 있는 양상

- 전주 특징주는 KB금융. 전주에도 외국인이 1,000억원 이상을 순매도했지만 국내 기관 매수세에 힘입어 주가가 3.6% 상승하는 등 대형은행 중 주가 상승 폭이 가장 컸음. 금요일에 금감원이 홍콩 ELS 판매은행 5곳에 대해 과징금/과태료 2조원을 사전통지했다는 언론 보도가 나왔지만 당일 주가에는 큰 영향을 미치지 못했음. 중소형은행 중에서는 JB금융이 주가가 4.1% 상승했는데 전전주 시중은행 전환 루머로 인해 하락했던 주가가 다시 되돌려진 것으로 추정. 시중은행 전환 기준에도 부합하지 않는 상황이기 때문에 시중은행 전환 보도는 오보로 판단

- 언론 보도에 따르면 금감원이 홍콩 ELS 불완전판매와 관련해 은행권에 2조원 안팎의 과징금과 과태료를 사전통보한 것으로 알려짐. 우리 추정에 따르면 은행별로는 KB금융은 약 0.95~1.0조원, 신한지주와 하나금융은 약 0.25~0.3조원 내외일 것으로 예상. 다만 금감원 사전통보 규모는 감경 기준이 반영되기 이전의 금액으로 12월 18일 예정된 제재심에서 과징금 감경사유가 적용되고 나면 실제 금액은 크게 낮아질 가능성이 높다고 판단. 개정된 금소법에 따르면 경미한 위법행위의 경우 1/2 범위내에서 과징금 조정이 가능하고, 내부통제 및 재발방지 노력 등에 따라 최대 75%까지도 추가 조정 가능. 따라서 실제 부과되는 과징금/과태료 규모는 1조원을 상당폭 하회할 여지도 높다고 판단. 한편 11월 26일에 개최되었던 공정위의 은행 LTV 담합 의혹 과징금 부과 제재심에서는 이견 등으로 인해 최종 결론을 내리지 못한 것으로 알려짐. 추후 다시 개최될 예정인데 아무튼 11월 제재심에서 최종 결론을 내리지 못한 점은 은행주에 긍정적인 시그널로 해석될 가능성이 높음

- 여야가 배당소득 분리과세와 관련해 50억원 초과구간을 신설하고 최고세율을 30%로 적용하는 세제개편안에 합의한 것으로 언론에 보도. 시기는 내년 배당부터 적용하기로 결정. 따라서 올해 배당성향 25%를 상회하지 못하는 KB금융과 신한지주는 4분기 중에 분기배당 규모를 크게 확대할 가능성이 높다고 판단. 양사는 이미 총액균등배당과 DPS균등배당 정책이 정해져 있지만 세재 혜택을 위한 고배당대상기업이 되는 점도 상당히 중요한 이슈이므로 정책을 변경할 공산이 크다고 판단. 따라서 올해 총배당성향은 기대치를 상회할 것으로 예상되고, 이에 따라 총주주환원율도 컨센서스를 웃돌 수 있을 것으로 전망

- 하반기 이후 은행주 주가를 짓눌렀던 과징금 불확실성이 해소되는 조짐. 홍콩 ELS의 경우 최종 부과 규모가 관건인데 감경 사유 등을 감안하면 금감원 부과 수준보다는 상당폭 낮아질 가능성이 높고, LTV 담합 의혹 과징금도 결국에는 관련 불확실성이 크게 완화될 공산이 큼. 여기에 배당소득 분리과세 도입에 따라 KB금융과 신한지주의 경우 4분기 DPS 규모가 기대보다 커질 것으로 예상된다는 점에서 배당매력도 한층 부각될 수 있을 듯. 12월 은행주에 대한 비중확대를 강력 권고. 현 은행 평균 PBR 0.60배로 valuation 안정감이 매우 높은데다 12월 중순을 기점으로 과징금 관련 우려가 해소될 것으로 예상되며, 배당주로서의 매력 또한 커질 것으로 전망되기 때문. KB금융과 신한지주, 하나금융 등 대형은행에 대한 관심 높여야

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

KB금융(매수/TP 178,000원), 신한지주(매수/TP 112,000원)

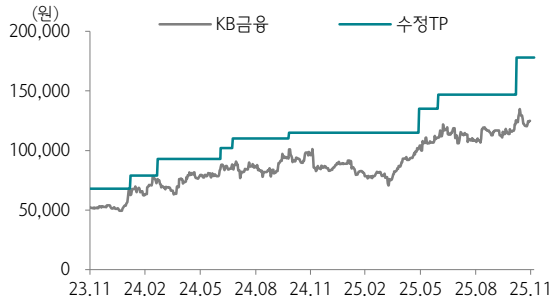
- KB금융은 3분기 실적에서도 강력한 펀더멘털 재확인. 홍콩 ELS 및 은행 LTV 담합 의혹 관련 제재심 이후에는 관련 우려가 완화될 가능성이 높고, 과징금 우려만 해소될 경우 투자심리가 큰폭 개선되고, 외국인 매수세 또한 유입될 것으로 기대
- 신한지주도 2026년 총주주환원율이 50%를 상회하면서 밸류업 목표를 1년 앞당겨 달성할 것으로 전망. 과징금 우려 완화와 국채금리 상승 현상, 배당소득분리과세/상법개정안 등의 정책 모멘텀 발생시 외국인 매수세를 동반한 대형 은행주 랠리 기대

Global Peer Table (2025년 11월 28일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.47	26.0	5.6		3,235,761.0	1.9	-3.8	23.2	63.6
은행	0.60	7.0	8.8	0.62	169,272.2	2.4	6.6	13.2	57.5
KB금융	0.75	8.3	9.3	0.71	47,606.5	3.6	7.6	15.3	50.5
신한지주	0.65	8.1	8.9	0.65	37,868.6	1.3	4.8	19.4	63.7
우리금융	0.54	6.0	9.2	0.58	19,489.7	2.3	4.1	7.1	72.7
하나금융	0.59	6.5	9.0	0.61	25,967.8	2.5	8.7	13.5	64.3
기업은행	0.47	6.1	7.7	0.56	16,387.1	1.5	6.5	8.0	43.4
BNK금융	0.44	5.7	7.7	0.54	4,732.1	0.9	8.0	4.5	45.6
iM금융	0.37	5.0	7.6	0.47	2,317.4	1.3	5.6	4.3	74.8
JB금융	0.75	6.4	12.2	1.03	4,576.2	4.1	9.3	2.6	48.0
카카오뱅크	1.50	21.4	7.2	0.73	10,326.8	1.9	-7.9	-12.2	2.9
삼성카드	0.72	9.7	7.6	2.17	6,360.7	2.4	9.6	8.7	39.2
미국									
S&P 500	5.31	25.7	19.0	4.68	60,614.6	3.7	0.2	6.3	16.4
은행	1.62	13.7	11.8	1.06	2,058.6	4.1	1.3	3.8	23.8
Wells Fargo	1.62	14.5	12.3	1.07	269.5	3.3	-0.8	5.0	22.2
JPM	2.47	15.5	16.7	1.29	852.3	5.1	0.6	4.4	30.6
CITI	0.94	13.3	7.6	0.59	185.4	5.0	2.9	7.9	47.2
BOA	1.40	14.0	10.6	0.89	391.8	4.1	0.4	6.3	22.1
US Bancorp	1.32	10.8	12.9	1.09	76.2	2.7	5.1	1.5	2.6
PNC	1.38	12.0	12.2	1.15	74.8	2.0	4.5	-7.2	-1.1
BB&T	0.98	11.8	8.6	0.98	59.5	2.2	5.4	0.5	7.2
중국									
상해A주지수	1.43	15.1	9.6	1.41	61,424.4	1.4	-1.6	1.2	16.0
은행	0.77	8.1	9.7	0.72	12,925.3	-1.2	4.3	7.0	18.6
공상은행	0.74	8.1	9.3	0.71	2,694.6	-1.7	4.2	9.2	17.2
건설은행	0.73	7.5	9.9	0.80	1,989.9	-1.3	5.8	7.3	9.9
농업은행	1.00	10.3	9.8	0.63	2,729.6	-0.1	1.0	14.5	50.6
중국은행	0.74	8.1	9.2	0.67	1,803.9	-3.5	8.2	10.0	10.2
교통은행	0.57	7.0	8.3	0.62	632.1	-0.4	5.7	4.4	-2.3
초상은행	0.95	7.4	13.1	1.19	1,104.2	-0.1	5.0	0.1	9.3
일본									
NIKKEI	2.47	21.5	11.1	3.60	857,410.5	3.3	-4.1	18.4	26.0
은행	1.16	13.2	8.3	0.39	95,066.8	4.1	7.4	12.3	34.5
Mitsubishi UHF	1.31	13.0	10.2	0.58	28,761.4	1.6	4.0	8.9	31.3
Sumitomo Mitsui Financial	1.17	12.2	9.9	0.57	18,122.1	5.6	12.9	18.3	24.8
Mizuho	1.23	12.3	10.4	0.40	13,626.9	6.0	6.3	13.5	41.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.99	10.7	9.3	0.40	3,189.0	3.1	6.9	9.2	22.6
유럽									
MSCI Europe	2.26	16.4	12.9	1.57	14,039.6	2.5	0.9	5.2	13.4
은행	1.29	10.4	12.4	0.66	1,725.3	4.9	5.1	12.1	54.6
HSBC	1.41	10.0	12.5	0.73	183.8	2.8	1.3	13.8	36.3
Santander	1.40	10.4	13.2	0.77	137.6	5.0	4.7	14.8	107.0
BNP Paribas	0.70	7.3	9.7	0.41	82.3	4.6	9.9	-0.9	24.4
Credit Agricole	0.69	7.6	9.5	0.26	50.4	2.6	5.6	5.7	24.3
Deutsche	0.90	10.1	8.9	0.48	59.6	3.4	-1.1	1.9	84.0
Unicredit	1.50	9.7	16.6	1.24	99.8	4.3	2.4	-0.7	66.4

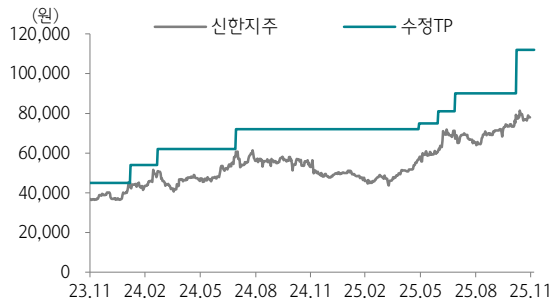
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	178,000		
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
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%

신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	112,000		
25.7.28	BUY	90,000	-22.66%	-12.00%
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%
24.2.5	BUY	54,000	-16.81%	-4.63%
23.4.5	BUY	45,000	-20.35%	0.67%

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 12월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 12월 1일 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 28일