단기 급등에 따른 숨고르기 예상되지만...

은행 Weekly | 2026.2.19

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

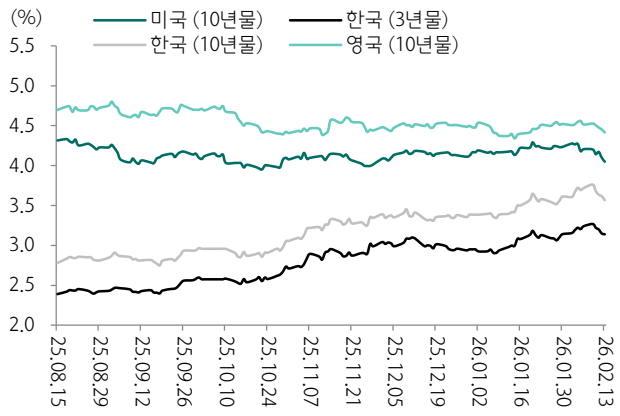
전주 주요 뉴스 기사 정리

- 금융감독원이 은행권의 홍콩 H지수 주가연계증권(ELS) 불완전판매 관련 과징금 총액 규모를 첫 통지 대비 25% 감경한 1조 4,000억~1조5,000억원 수준으로 확정. 설명의무 위반과 관련해 은행 손을 들어준 법원 판결 등이 영향을 미친 것으로 풀이
- 케이뱅크는 지난 4일부터 10일까지 국내외 기관투자자들을 대상으로 수요예측을 진행. 확정된 공모가 8,300원 기준 총 공모금액은 4,980억원이고, 상장 직후 시가총액은 3조 3,673억원. 이는 희망 공모가 범위(8,300~9,500원)의 하단에 해당하는 금액
- 국제 신용평가사 무디스가 한국 은행산업에 대한 전망을 기존 '부정적'에서 '안정적'으로 상향 조정. 소비심리 개선과 재정 확대, 반도체 중심 수출에 따른 성장 회복은 차주의 상환능력을 개선해 은행의 자산건전성을 안정적으로 유지할 것이라는 평가
- 설 명절과 신학기 등으로 연간 해외 송금 수요의 약 30%가 연초에 몰리면서 핀테크와 결합한 인터넷전문은행과 페이사가 고객 확보 경쟁에 나섬. 특히 연간 10만달러 무증빙 송금 한도가 은행·비은행 구분없이 가능해지면서 시장 공략이 한층 가속화

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향 (2026년 2월 13일 종가 기준)

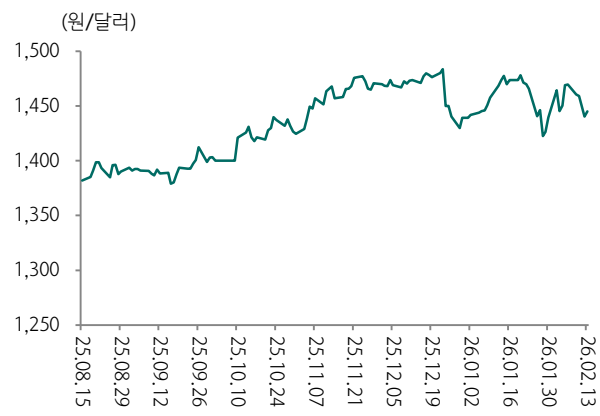
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD	Weekly Net Buy (십억원) 국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.48	10.0	14.9		4,553,532.2	8.2	17.4	37.3	30.7	6,524.7	-78.1	3,590.3	-10,789.1
은행	0.74	8.91	8.68	0.62	227,157.5	13.2	33.2	32.8	34.2	529.3	-13.7	-539.3	43.3
KB 금융	0.92	10.20	9.48	0.74	62,601.6	12.5	30.7	29.7	34.6	165.2	-18.5	-214.7	45.8
신한지주	0.77	10.01	8.83	0.63	49,763.2	9.5	30.7	28.8	33.3	133.3	-6.2	-84.9	-6.9
우리금융	0.72	8.63	8.72	0.54	28,592.3	20.0	39.9	45.3	39.1	72.8	13.8	-111.7	37.0
하나금융	0.71	8.36	8.91	0.62	35,514.4	11.3	35.3	35.2	35.6	81.8	-0.7	-84.5	4.4
기업은행	0.56	7.50	7.50	0.54	20,852.7	13.7	27.6	26.6	24.8	26.7	-2.2	-9.2	-17.5
BNK 금융	0.59	7.86	7.79	0.54	6,842.7	19.2	46.0	43.2	38.9	18.8	-1.4	-5.4	-6.4
iM 금융	0.49	6.84	7.45	0.47	3,341.0	18.9	46.6	44.1	33.8	21.4	4.9	-20.8	-2.6
JB 금융	0.96	8.73	11.78	1.00	6,579.5	22.0	41.4	40.6	35.1	9.4	-3.4	-8.0	-10.7
카카오뱅크	1.83	22.54	8.37	0.73	13,070.1	5.4	27.4	24.5	26.9	59.2	33.1	10.6	-68.1
삼성카드	0.79	10.93	7.34	2.02	7,218.0	5.8	19.1	17.8	11.4	5.9	-2.0	-0.2	-5.7

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 또다시 13.2% 추가 급등해 KOSPI 상승률 8.2%를 5%p 초과상승. 2월 이후 2주동안 상승률이 24.8%에 달했으며 동기간 KOSPI 상승률 5.4%를 대폭 초과상승 중. 실적 발표 이후 국내 기관들의 매수세가 집중되고 있으며 지난주에만 약 5,300억원을 순매수해 주가 급등을 견인. 현 은행 평균 PBR은 2026F 기준 0.74배이며(2025년 BPS 기준은 약 0.8배), KB금융은 2026F 기준 0.92배(2025년 BPS 기준으로는 1.03배로 드디어 1.0배를 상회). 지난주 주요 이슈로는 9일 무디스가 실질 GDP성장률 상승에 따른 안정적인 영업환경 예상을 이유로 한국의 은행산업 전망을 부정적에서 안정적으로 상향했으며, 12일 열린 홍콩 ELS 3차 제재심에서 금감원이 과징금을 최초 부과액 약 2조원에서 1.4조원대로 경감해 확정한 것으로 알려짐. 지난주 미국 국채금리는 하락세 지속. AI의 전통산업 위협 논란에 따른 안전자산 선호 현상이 나타났기 때문. 미국 10년물 국채금리는 4.04%로 한주간 17bp 급락했고, 2년물 국채금리는 3.41%로 한주동안 9bp 하락. 국내 국채금리도 하락세 전환. 10년물 국채금리는 3.57%로 한주간 14bp 하락했으며, 3년물은 3.14%로 9bp 하락함. 한편 원/달러 환율은 달러화 약세와 외국인의 KOSPI 대량 순매수로 하락 반전. 1,444.6원으로 마감해 한주간 18.4원 하락했는데 해외IB들은 엔화 방향성과 WGBI 편입 기대 등으로 추가 하락 가능성을 대다수 전망. 지난주 외국인은 KOSPI를 약 3.6조원 순매수한 가운데 은행주를 5,400억원 순매도해 대규모 순매도 전환했고, 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 6.5조원과 5,300억원 순매수. 국내 기관 순매수가 은행주 상승을 견인했는데 은행들의 자사주 매입분 1,200여억원을 제외해도 순매수 규모가 상당했던 편
- 전주 특징주는 우리금융. 외국인 매도에도 불구하고 국내 기관과 개인들의 동반 순매수로 주가가 20% 상승해 대형은행 중 가장 큰폭 상승. CET 1 비율이 선방했고, 매년 10% 이상 배당 증가 약속 및 올해부터 비과세배당 지급 모멘텀 등이 작용하고 있는 것으로 추정. 자사주 매입 큰폭 확대로 총주주환원율 상승이 기대되는 JB금융과 절대 PBR이 낮은 BNK금융과 iM금융도 주가가 큰폭 상승. 지난주에는 전반적으로 대형은행보다는 중소형은행들의 주가 상승 폭이 더 크게 나타나는 현상을 보였음
- 지난주 대형은행보다 중소형은행들의 주가상승률이 크게 나타났던 이유는 1) 은행주가 강세를 보이자 수급이 중소형은행까지 확산되는 분위기가 나타났고, 2) KB금융의 trailing PBR이 1배를 넘어서자 절대 PBR이 낮은 종목으로 시장의 관심이 확대되었으며, 3) 은행주들이 급등하자 외국인 순매도가 대형은행 위주로 발생한데다 4) 금감원의 홍콩 ELS 과징금 경감폭이 25% 수준에 그친데 따른 실망감도 일부 작용했기 때문으로 추정(대형은행 중 ELS 과징금 없는 우리금융은 주가가 더 크게 상승). 중소형은행들까지 주가가 크게 상승하면서 연초 이후 모든 은행들의 주가 상승 폭이 35~40% 내외로 비슷해짐(밸류업 모멘텀 적은 기업은행만 25% 상승에 그침). 절대 PBR이 낮은 은행으로의 관심 확대는 향후에도 지속될 개연성이 있지만 ELS 과징금 경감 폭에 대한 기대는 금감원보다는 2월 25일 열릴 예정인 금융위 증권선물위원회 논의에서 더 커질 수 있다는 점에서 금감원의 과징금 경감 폭 실망에 따른 센티멘트 약화와 이와 관련한 주가 반응은 다소 과한 측면이 있다고 판단
- 우리의 필드테스트에 따르면 은행 1월 월중 NIM은 12월 대비 약 1~2bp 하락할 것으로 추정됨. 12월 월중 NIM이 급등한데 따른 기저효과가 있는데다 최근 조달금리 상승 영향도 일부 작용한 것으로 보임. 다만 2~3월 월중 NIM 소폭 추가 하락을 가정하더라도 1분기 NIM은 4분기 대비 플랫하거나 약 1bp 내외 상승 예상. 따라서 현재의 분위기라면 올해 연간 누적 NIM이 2025년 대비 소폭이나마 상승할 수 있다는 기대감이 지속될 수 있을 것으로 예상
- 약 2주 동안의 은행주 급등으로 2026F BPS 기준 PBR이 0.74배까지 상승했지만 우리가 1차적으로 targeting하고 있는 PBR 0.9배에는 아직 미치지 못하는 수준. 다만 주가가 단기에 급등한 만큼 숨고르기는 불가피할 것으로 예상. 주가 급등으로 인해 외국인의 차익실현성 매도 물량이 상당폭 출회되고 있으며, 중소형은행들까지 주가가 크게 상승한 점도 향후 숨고르기를 예상하는 배경. 그러나 가격 조정 성격은 아닐 것으로 판단하는데 1) ELS 관련 금융위 증선위 결정이 아직 남아 있으며, 2) 저PBR 종목들의 상승모멘텀으로 작용할 상법개정안 입법과 3) 은행 중심의 원화스테이블코인 법인 처리 기대감 등 정책 관련 모멘텀 발생도 예상되기 때문. 따라서 당분간은 차익실현 타이밍 모색보다는 좀더 지켜보는 전략이 바람직할 것으로 판단

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

KB금융(매수/TP 200,000원), 하나금융(매수/TP 157,000원)

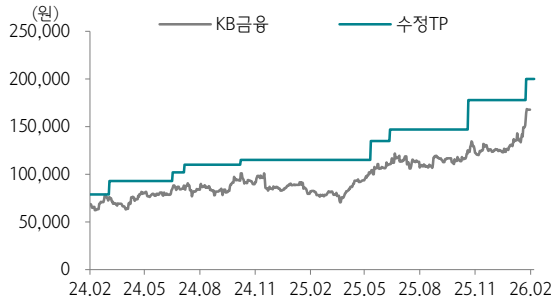
- KB금융은 지난주 외국인의 대규모 차익실현 매도로 주가 상승 폭이 크지 않았음. 그러나 ELS 관련 증선위 결정이 모멘텀으로 작용할 수 있으며, 결국 은행주 추가 상승시 업종내 선도주·주도주로서의 역할이 기대된다는 점에서 비중확대 전략 계속 유효
- 하나금융도 지난주 상대적 약세를 보였는데 우리금융 PBR이 하나금융을 상회한 만큼 가격 매력은 더욱 크게 부각될 수 있는 상황. 현 PBR이 업종 평균을 하회하고 있는데다 원/달러 환율 하향안정화 전망이 대다수인 만큼 환율 관련 모멘텀 발생 기대

Global Peer Table (2026년 2월 13일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.48	10.0	14.9		4,553,532.2	8.2	17.4	37.3	30.7
은행	0.74	8.9	8.7	0.62	227,157.5	13.2	33.2	32.8	34.2
KB금융	0.92	10.2	9.5	0.74	62,601.6	12.5	30.7	29.7	34.6
신한지주	0.77	10.0	8.8	0.63	49,763.2	9.5	30.7	28.8	33.3
우리금융	0.72	8.6	8.7	0.54	28,592.3	20.0	39.9	45.3	39.1
하나금융	0.71	8.4	8.9	0.62	35,514.4	11.3	35.3	35.2	35.6
기업은행	0.56	7.5	7.5	0.54	20,852.7	13.7	27.6	26.6	24.8
BNK금융	0.59	7.9	7.8	0.54	6,842.7	19.2	46.0	43.2	38.9
iM금융	0.49	6.8	7.4	0.47	3,341.0	18.9	46.6	44.1	33.8
JB금융	0.96	8.7	11.8	1.00	6,579.5	22.0	41.4	40.6	35.1
카카오뱅크	1.83	22.5	8.4	0.73	13,070.1	5.4	27.4	24.5	26.9
삼성카드	0.79	10.9	7.3	2.02	7,218.0	5.8	19.1	17.8	11.4
미국									
S&P 500	5.32	26.7	18.8	4.63	60,924.2	-1.4	-1.3	2.9	0.0
은행	1.53	12.9	11.8	1.06	2,138.2	-4.3	-0.1	8.5	-2.1
Wells Fargo	1.54	14.0	12.8	1.03	274.4	-4.9	-0.6	5.3	-6.2
JPM	2.28	14.4	16.3	1.27	828.3	-3.5	-1.7	2.7	-4.7
CITI	0.96	11.0	9.2	0.68	203.6	-6.9	-3.1	16.5	-2.5
BOA	1.30	12.2	11.3	0.95	385.1	-4.8	-0.4	3.0	-4.1
US Bancorp	1.43	11.5	12.8	1.16	90.4	-3.9	6.9	29.2	9.0
PNC	1.54	12.5	12.9	1.25	93.9	-3.8	4.4	30.1	10.8
BB&T	1.04	11.6	9.2	1.06	66.8	-4.3	5.5	20.0	6.1
중국									
상해A주지수	1.49	15.7	9.6	1.41	64,673.2	0.4	-1.3	1.8	2.9
은행	0.63	6.9	9.2	0.71	11,559.5	-1.6	-7.2	-10.7	-7.6
공상은행	0.60	7.0	8.9	0.70	2,407.9	-2.1	-9.0	-11.8	-10.3
건설은행	0.61	6.7	9.4	0.75	1,886.5	-1.6	-5.4	-6.9	-6.2
농업은행	0.78	8.1	9.5	0.66	2,224.7	-2.4	-14.5	-22.7	-15.2
중국은행	0.60	7.2	8.6	0.62	1,611.4	-0.7	-4.3	-5.7	-7.3
교통은행	0.48	6.2	7.8	0.60	568.3	-0.9	-6.2	-8.8	-8.3
초상은행	0.79	6.4	12.4	1.13	997.0	-2.2	-3.4	-8.1	-8.1
일본									
NIKKEI	2.57	24.5	10.4	3.25	950,368.4	-1.9	4.9	12.5	14.0
은행	1.27	14.5	8.8	0.44	121,095.2	-6.4	2.4	27.8	21.5
Mitsubishi UHF	1.56	15.2	10.6	0.63	35,003.8	-5.2	-3.8	18.5	18.3
Sumitomo Mitsui Financial	1.44	14.4	10.6	0.62	22,724.0	-6.8	1.6	26.2	16.9
Mizuho	1.55	14.7	11.1	0.44	17,610.7	-10.5	2.2	32.4	24.1
Sumitomo Mitsui Trust	1.18	13.1	9.2	0.40	3,931.8	-2.6	7.0	26.8	16.7
유럽									
MSCI Europe	2.42	17.8	12.5	1.53	15,125.2	0.3	1.2	8.7	4.9
은행	1.35	10.3	13.1	0.69	1,891.9	-3.2	-1.4	13.0	2.2
HSBC	1.62	11.2	14.4	0.82	218.2	-2.7	3.1	16.2	8.2
Santander	1.41	10.6	13.5	0.79	153.0	-3.3	-1.2	14.4	3.4
BNP Paribas	0.82	7.9	10.8	0.46	101.8	-0.7	5.9	35.2	14.3
Credit Agricole	0.73	7.8	9.8	0.27	54.6	0.1	2.8	11.3	2.8
Deutsche	0.84	9.0	9.8	0.48	58.0	-4.2	-9.7	-0.1	-8.4
Unicredit	1.61	9.9	16.6	1.24	114.3	-4.4	0.7	17.0	3.2

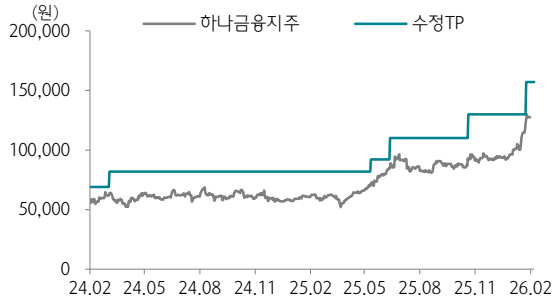
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000		
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
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%

하나금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	157,000		
25.11.7	BUY	130,000	-25.41%	-6.00%
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 2월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 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.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 2월 19일 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	96.73%	3.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 2월 13일