저PBR 중소형은행들의 상대적 강세 지속

은행 Weekly | 2026.2.23

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

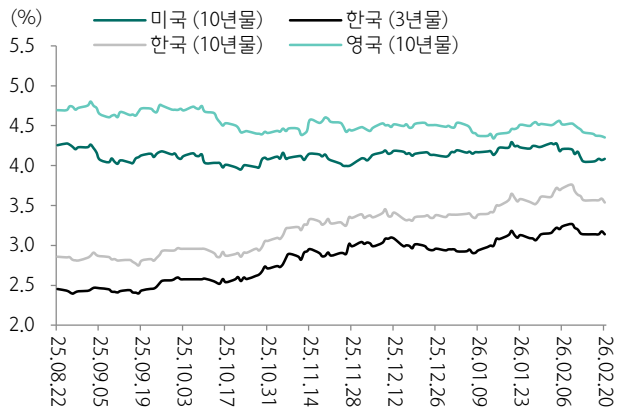
전주 주요 뉴스 기사 정리

- 금융당국이 보금자리론과 같은 정책모기지 상품을 당분간 DSR 규제에 포함하지 않는 쪽으로 가닥을 잡음. 다만 무주택자의 전세대출 이자분은 DSR 비율 산정에 새롭게 넣는 쪽으로 검토. 총 대출 1억원 이하의 대출도 DSR 규제에 포함시킬지도 검토
- 금융당국이 다주택자의 대출 만기 연장 관행을 본격적으로 손보고 나선 가운데 정책 초점이 15조원에 달하는 주거용 임대사업자 대출로 구체화. 만기연장 심사 과정에서도 임대소득 대비 이자상환비율(RTI)을 엄격히 적용하는 방안이 유력하게 거론
- 가상자산거래소와 수탁업 등 핵심 사업자를 금융회사처럼 인가·감독하는 '디지털자산기본법'의 윤곽이 드러남. 가상자산을 자본시장법에 편입하지는 않되 인가제와 내부통제, 대주주 심사를 도입해 규제 수준을 금융회사 수준으로 끌어올리는 것이 핵심
- 대출모집인이 1개 금융회사 대출상품만 취급할 수 있도록 한 규정이 폐지될 전망. 여러 회사의 상품비교가 가능해져 소비자 권익이 증대될 것으로 기대되지만 은행권에서는 대출모집인 간의 과당경쟁 등으로 인한 불완전판매가 늘어날 수 있다는 우려

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향 (2026년 2월 20일 종가 기준)

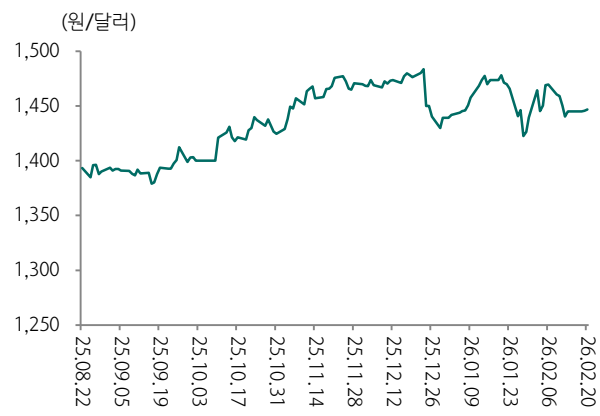
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.57	10.5	14.9		4,803,601.3	5.5	18.9	50.7	37.8	3,304.4	-126.8	-2,051.2	-1,370.7
은행	0.76	9.13	8.68	0.62	233,036.0	2.5	31.9	42.3	37.4	295.4	-16.2	-280.4	4.9
KB 금융	0.93	10.26	9.48	0.74	62,937.2	0.5	26.8	40.1	35.4	79.1	-4.8	-102.8	29.1
신한지주	0.77	9.96	8.83	0.63	49,520.5	-0.5	24.5	32.5	32.6	55.0	-9.6	-55.7	10.6
우리금융	0.75	9.04	8.72	0.54	29,950.3	4.7	43.7	57.2	45.7	55.4	-0.7	-65.3	6.5
하나금융	0.73	8.60	8.91	0.62	36,544.2	2.9	30.9	44.3	39.5	53.7	1.7	-11.1	-33.2
기업은행	0.61	8.19	7.50	0.54	22,766.5	9.2	37.6	41.0	36.3	20.0	0.7	-16.0	-4.7
BNK 금융	0.61	8.07	7.79	0.54	7,028.9	2.7	47.6	51.8	42.7	14.9	-1.3	-16.8	1.0
iM 금융	0.51	7.12	7.45	0.47	3,477.5	4.1	52.7	53.3	39.2	11.8	1.5	-11.9	-0.4
JB 금융	1.04	9.45	11.78	1.00	7,120.7	8.2	58.9	62.0	46.2	5.5	-3.6	-0.8	-4.0
카카오뱅크	1.92	23.61	8.37	0.73	13,690.2	4.7	32.6	35.1	32.9	18.0	3.9	24.2	-41.3
삼성카드	0.85	11.83	7.34	2.02	7,808.9	8.2	25.7	25.7	20.6	3.7	0.0	-1.6	-2.0

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

- 지난주 설명절 이후 2영업거래일 동안 은행주는 약 2.5% 추가 상승했지만 KOSPI 상승률 5.5%에 비해서는 3.0%p 초과하락. 중소형은행들의 주가는 계속 큰폭 상승하고 있는 반면 대형은행들의 주가 상승 폭이 미미하면서 업종 상승률이 크지 않았음. 금융업종내에서도 순환매가 발생하고 있는 가운데 증권주는 거침없는 급등세를 이어가고 있고, 지난주에는 보험주마저도 상승하면서 2영업거래일간 보험업종 평균 주가상승률이 10%에 달했음. 전주에 상대적으로 은행주 상승 폭이 크지 않았던 이유는 외국인들의 순매도 지속 때문. 외국인들은 은행주가 상승하자 3주째 차익실현성 순매도를 기록하고 있는 상황. 지난주 미국 국채금리는 상승 전환했는데 미국 대법원이 트럼프의 상호관세를 비롯한 IEEPA 근거 관세는 위법이라고 판단한데다 12월 근원 PCE 가격지수도 가파르게 상승하면서 인플레이션 우려가 커졌기 때문. 결국 금요일 큰폭의 금리 상승으로 미국 10년물 국채금리는 4.09%로 한주간 5bp 상승했고, 2년물 국채금리는 3.48%로 한주동안 7bp 상승. 국내 국채금리는 금요일 미국 국채금리 상승 현상이 아직 반영되지 않으면서 하락세 나타남. 10년물 국채금리는 3.54%로 한주간 3bp 하락했으며, 3년물은 3.14%로 전전주와 동일한 수준을 유지. 한편 원/달러 환율은 1,446.6원으로 마감해 한주간 2.0원 상승했는데 트럼프 상호관세 대법원 위법 판결이 달러 약세로 이어질 경우 금주 원/달러 환율 하락 압력이 발생할 수 있을 것으로 전망. 지난주 외국인은 KOSPI를 약 2.1조원 순매도한 가운데 은행주를 2,800억원 순매도해 은행주 매도 강도 강화 흐름이 계속되고 있고, 반면 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 3.3조원과 2,950억원 순매수
- 전주 특징주는 기업은행. 주가가 9.2% 상승했는데 그동안 타행대비 주가 상승 폭이 적었고, 0.6배의 낮은 PBR이 부각되었기 때문으로 추정. 그 외 PBR이 0.5배에 불과한 iM금융도 주가가 4% 이상 상승했고, 한편 JB금융은 PBR이 1배를 넘어섰음에도 주주환원 확대 기대감과 더불어 타행들과는 달리 외국인 순매도가 거의 나타나지 않으면서 주가가 8% 이상 상승했음. 자사주 소각을 원칙적으로 의무화하는 3차 상법개정안이 국회 법사위를 통과하면서 삼성카드도 주가가 8% 이상 상승
- 금주 주요 이슈는 25일 예정된 금융위 증권선물위원회와 26일 예정된 한은 금통위. 금융위는 25일 증선위에 홍콩 ELS 제재 안건을 상정할 계획으로 알려짐. 금감원이 제재심 단계에서 과징금 산출 부과기준율을 15%p 하향조정해 과징금을 약 5천억원 경감했지만 산식과 점수표에 근거할 수 밖에 없는 만큼 재량권은 크지 않았던 상황. 반면 금융위는 산정방식 외에도 위반여부에 대한 다툼, 법률 해석 부분 등 여러 사정을 종합적으로 고려해 감경할 수 있는 재량권이 있는데다 향후 행정소송 발생시 소송 주체가 되는 만큼 감경 폭이 커질 가능성이 높은 편. 늦어도 3월말까지는 최종 결론이 나올 것으로 예상되는데 은행들이 4분기 중 적립한 충당금이 일부 환입되는 수준까지 낮아질 경우 불확실성이 완전히 해소될 공산이 큼. 한편 26일 열리는 한은 금통위는 대체로 만장일치 금리동결 예상. 경제성장률 상향조정 전망과 더불어 정부의 부동산 안정 대책과 의지, 외환시장 변동성 축소 예상 등을 감안하면 향후에도 금리 인하 가능성은 매우 낮아진 것으로 판단. 결국 관심사항은 시중금리 추가 상승 여부일 것임. 금리 상승기, 특히 장단기금리차가 확대되는 시기에 은행주 주가가 강세를 보여 왔기 때문
- 당초 금주에 가계부채 관리방안이 발표될 예정이었지만 다주택자 현안 부상으로 2월내 발표는 어려워졌다고 판단. 다주택자 대출 만기연장이 이슈가 되면서 다주택자 대출 제한 방안도 포함되어 수정될 것으로 예상되기 때문. 대출 규제가 발표될수록 은행 성장성 제약에 대한 우려가 커지겠지만 투자자들의 은행 가계대출 성장 기대치가 높지 않은데다 총량규제도 증가율의 수치 하향이지 가계부채의 절대 규모를 줄이는 디레버리징 방식은 현실적으로 어렵다는 점에서 우려는 제한적일 전망
- 은행주 상승으로 2026F 기준 PBR이 0.76배까지 상승하면서(2025년말 trailing 기준으로는 약 0.84배) 목표가 추가 상향에 대한 고민들이 커지고 있음. 과거대비 PBR이 많이 상승했지만 금융업권내 증권주·보험주에 비해 낮고, 글로벌 금융주와의 상대 비교시에는 저평가 매력이 더 큰 상황. 특히 KOSPI 급등 등 코리아 디스카운트 해소는 market risk premium을 낮추고 자기자본비용률 하락을 수반한다는 점에서 이는 충분히 목표가 추가 상향 여지로 이어질 수 있다고 판단. 미국 대법원 판결에 따라 수출주 위주로 모멘텀 발생시 단기적으로는 은행주 숨고르기가 발생할 수 있지만 우상향 방향성은 지속될 것으로 전망

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)

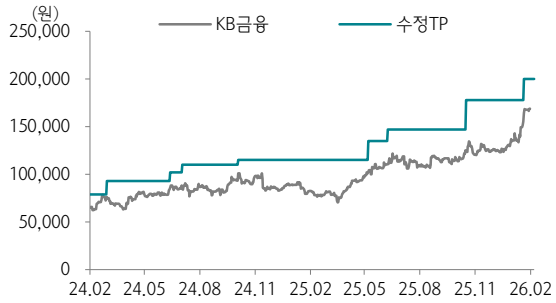
- 저PBR 중소형은행주들의 키맞추기성 주가 상승이 이어지고 있지만 대형은행들이 막혀 있는 상황에서 중소형은행들만 주가가 지속적으로 상승하기에는 한계가 있음. 결국 의미있는 은행주 추가 상승은 대형은행들이 주도할 수 밖에 없다고 판단
- KB금융은 외국인 순매도가 지속 중이지만 ELS 증선위 결정이 모멘텀으로 작용 전망. 업종내 선도주·주도주로서의 역할 기대. 하나금융은 업종 평균을 하회하고 있는 valuation 매력에다가 원/달러 환율 하향안정화 전망에 따른 환율 모멘텀 발생 예상

Global Peer Table (2026년 2월 20일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.57	10.5	14.9		4,803,601.3	5.5	18.9	50.7	37.8
은행	0.76	9.1	8.7	0.62	233,036.0	2.5	31.9	42.3	37.4
KB금융	0.93	10.3	9.5	0.74	62,937.2	0.5	26.8	40.1	35.4
신한지주	0.77	10.0	8.8	0.63	49,520.5	-0.5	24.5	32.5	32.6
우리금융	0.75	9.0	8.7	0.54	29,950.3	4.7	43.7	57.2	45.7
하나금융	0.73	8.6	8.9	0.62	36,544.2	2.9	30.9	44.3	39.5
기업은행	0.61	8.2	7.5	0.54	22,766.5	9.2	37.6	41.0	36.3
BNK금융	0.61	8.1	7.8	0.54	7,028.9	2.7	47.6	51.8	42.7
iM금융	0.51	7.1	7.4	0.47	3,477.5	4.1	52.7	53.3	39.2
JB금융	1.04	9.5	11.8	1.00	7,120.7	8.2	58.9	62.0	46.2
카카오뱅크	1.92	23.6	8.4	0.73	13,690.2	4.7	32.6	35.1	32.9
삼성카드	0.85	11.8	7.3	2.02	7,808.9	8.2	25.7	25.7	20.6
미국									
S&P 500	5.37	26.9	18.8	4.63	61,478.5	1.1	1.8	6.0	0.9
은행	1.55	13.0	11.8	1.06	2,161.8	2.3	3.5	10.3	-0.9
Wells Fargo	1.57	14.2	12.8	1.03	278.4	2.0	2.8	8.2	-4.8
JPM	2.31	14.6	16.3	1.27	838.2	2.7	2.7	4.6	-3.5
CITI	0.98	11.3	9.2	0.68	202.9	4.6	3.4	19.4	-0.6
BOA	1.31	12.2	11.3	0.95	387.5	1.0	1.8	4.6	-3.5
US Bancorp	1.45	11.6	12.8	1.16	91.2	1.7	7.9	27.4	9.9
PNC	1.56	12.6	12.9	1.25	94.0	1.6	5.4	27.9	11.6
BB&T	1.04	11.8	9.2	1.06	66.9	0.8	7.5	19.0	6.3
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	11,571.0	-1.6	-7.2	-10.7	-7.6
공상은행	0.60	7.0	8.9	0.70	2,408.8	-2.1	-9.0	-11.8	-10.3
건설은행	0.61	6.7	9.4	0.75	1,893.0	-1.6	-5.4	-6.9	-6.2
농업은행	0.78	8.1	9.5	0.66	2,225.3	-2.4	-14.5	-22.7	-15.2
중국은행	0.60	7.2	8.6	0.62	1,612.1	-0.7	-4.3	-5.7	-7.3
교통은행	0.48	6.2	7.8	0.60	569.6	-0.9	-6.2	-8.8	-8.3
초상은행	0.79	6.4	12.4	1.13	997.9	-2.2	-3.4	-8.1	-8.1
일본									
NIKKEI	2.58	24.2	10.7	3.33	961,174.4	-0.2	7.2	14.2	12.9
은행	1.31	14.8	8.8	0.44	124,708.5	-2.6	6.8	34.1	22.6
Mitsubishi UHF	1.56	15.2	10.6	0.63	34,914.8	-3.7	0.3	23.3	18.0
Sumitomo Mitsui Financial	1.46	14.5	10.6	0.62	22,823.4	-1.6	6.6	35.0	18.3
Mizuho	1.57	15.0	11.1	0.44	17,864.7	-6.6	5.1	39.1	25.9
Sumitomo Mitsui Trust	1.16	12.9	9.2	0.40	3,868.3	-4.5	7.3	26.6	14.8
유럽									
MSCI Europe	2.46	18.0	12.4	1.51	15,348.9	2.2	4.8	12.0	6.5
은행	1.37	10.5	13.2	0.69	1,931.2	5.0	2.5	17.9	4.5
HSBC	1.64	11.3	14.4	0.82	221.6	4.1	5.0	23.5	9.9
Santander	1.47	10.9	13.4	0.78	158.0	7.2	4.1	20.6	6.8
BNP Paribas	0.84	8.1	10.8	0.46	104.4	6.0	9.6	35.3	17.3
Credit Agricole	0.75	7.9	9.8	0.27	56.2	4.5	7.6	16.1	5.8
Deutsche	0.86	9.2	9.8	0.48	59.3	4.8	-3.0	6.6	-6.2
Unicredit	1.66	10.1	16.6	1.24	111.5	3.6	3.8	20.4	4.2

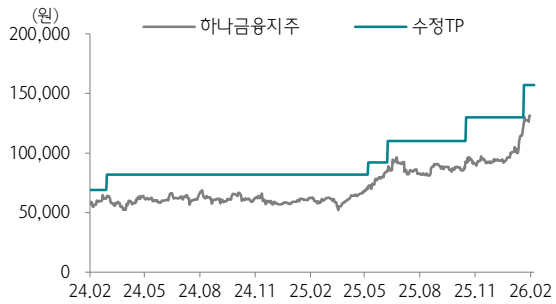
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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 23일 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 23일 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 20일