



# 배당락보다 더 크게 하락한 주가. MSCI 리밸런싱도 영향

은행 Weekly | 2026.3.3

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

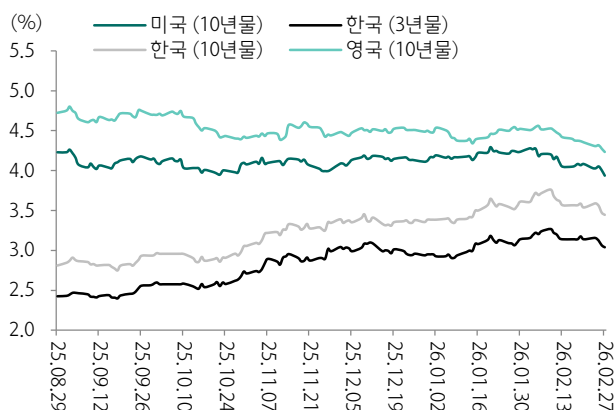
- 5대 시중은행의 다주택자 주담대 잔액은 올해 1월말 기준 36.5조원으로, 2023년 1월 말에 비해 약 130% 증가. 이에 다주택자 대출 총량을 줄이기 위해 신규 대출에만 적용되던 LTV 0% 규제를 만기 연장 시점에도 동일하게 적용하는 방안이 거론
- 기업의 자사주 소각을 원칙적으로 의무화하는 3차 상법 개정안이 국회 법제사법위원회 소위를 더불어민주당 주도로 통과. 개정안에는 회사가 자사주를 사들일 경우 소각 기한을 취득일로부터 기존 1년반 이내에서 1년 이내로 단축한다는 규정이 신설
- 다음달부터 개인사업자도 온라인 대출 갈아타기 서비스를 이용 가능. 그간 온라인 대출 갈아타기 서비스는 개인 신용·주택담보·전세대출에 한정됐으나, 이재명 대통령이 소상공인의 이자 부담 완화 필요성을 강조하면서 소상공인·자영업자 대출로 확대
- 25일 증권선물위원회에 이어 26일 금융위 안전심사소위원회에서도 금감원 제재심의 과징금 감경 결과를 바탕으로 은행권의 홍콩 ELS 과징금 규모를 논의했으나 결론에 이르지 못해, 최종 금액은 다음 달 금융위 정례회의(4일·18일)에서 결정될 전망

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

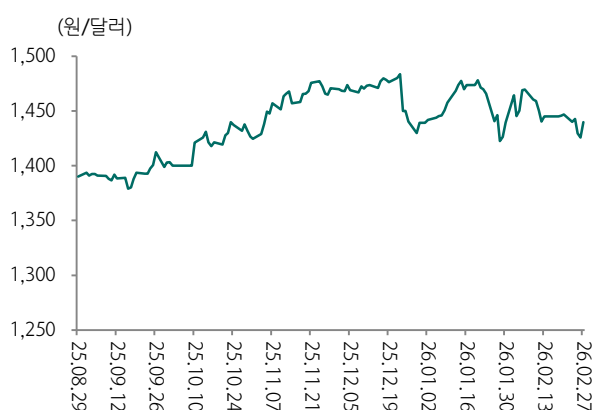
(2026년 2월 27일 종가 기준)

|        | PBR<br>(2026F) | PER<br>(2026F) | ROE<br>(2026F) | ROA<br>(2026F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance (%) |      |      |      | Weekly Net Buy (십억원) |        |           |         |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|------|------|------|----------------------|--------|-----------|---------|
|        |                |                |                |                |                     | 1W              | 1M   | 3M   | YTD  | 국내기관<br>(연기금)        | 외국인    | 개인        |         |
| KOSPI  | 1.67           | 10.8           | 15.5           |                | 5,146,373.1         | 7.5             | 22.8 | 59.0 | 48.2 | 4,938.5              | -593.3 | -13,540.3 | 8,268.9 |
| 은행     | 0.71           | 8.42           | 8.71           | 0.62           | 214,205.2           | -7.8            | 14.9 | 28.2 | 26.8 | 60.0                 | -211.4 | -295.6    | 233.5   |
| KB 금융  | 0.87           | 9.66           | 9.48           | 0.74           | 59,283.2            | -5.8            | 11.2 | 27.4 | 27.5 | 98.1                 | -42.7  | -170.0    | 72.0    |
| 신한지주   | 0.75           | 9.46           | 8.96           | 0.63           | 45,994.0            | -5.0            | 12.5 | 24.2 | 26.0 | -11.0                | -48.9  | 4.0       | 7.4     |
| 우리금융   | 0.67           | 7.97           | 8.72           | 0.54           | 26,426.8            | -11.8           | 17.5 | 35.6 | 28.6 | -19.5                | -71.9  | -42.7     | 66.7    |
| 하나금융   | 0.67           | 7.98           | 8.91           | 0.62           | 33,900.1            | -7.2            | 16.0 | 30.5 | 29.4 | 4.5                  | -15.7  | -32.3     | 28.8    |
| 기업은행   | 0.55           | 7.38           | 7.50           | 0.54           | 20,533.7            | -9.8            | 19.2 | 25.3 | 22.9 | 7.3                  | -2.7   | -45.3     | 39.0    |
| BNK 금융 | 0.53           | 7.10           | 7.79           | 0.54           | 6,184.8             | -12.0           | 23.4 | 32.4 | 25.6 | -3.7                 | -7.7   | -7.6      | 3.1     |
| 이M 금융  | 0.43           | 6.05           | 7.45           | 0.47           | 2,953.9             | -15.1           | 23.2 | 28.6 | 18.3 | 7.7                  | -3.3   | -19.7     | 10.9    |
| JB 금융  | 0.88           | 8.00           | 11.78          | 1.00           | 5,977.1             | -15.3           | 30.7 | 31.7 | 23.8 | -23.5                | -18.4  | 18.1      | 5.5     |
| 카카오뱅크  | 1.82           | 22.33          | 8.37           | 0.73           | 12,951.7            | -5.4            | 16.0 | 25.4 | 25.7 | 5.7                  | 6.7    | 14.6      | -17.6   |
| 삼성카드   | 0.80           | 11.06          | 7.34           | 2.02           | 7,299.1             | -6.5            | 12.3 | 14.8 | 12.7 | 0.9                  | 0.0    | -5.1      | 4.2     |

## 최근 6개월 글로벌 금리 추이



## 최근 6개월 원/달러 환율 추이



## 전주 평가와 금주 전망

- 전주 은행주는 7.8% 하락해 KOSPI 상승률 7.5% 대비 15%p 넘게 초과하락. 외국인들의 은행주 매도세 지속으로 비우호적인 수급 환경이 이어지는 가운데 대부분 은행들의 2025년 결산배당 기준일이 2월 27일이었기 때문에 26일에는 배당락 또한 발생했으며 27일에는 MSCI 리밸런싱 영향도 크게 받은 것으로 추정. 대형은행들의 경우 27일 마감전 동시호가에서 최소 100만주 이상씩 거래가 추가 체결(우리금융은 380만주 거래가 체결되면서 장중 거래량 320만주를 상회). 은행주는 3차 상법개정안 통과 이슈에도 별다른 모멘텀을 받지 못했으며 배당락 직후에 중소형은행들의 주가 급락이 나타났던 점을 비춰볼 때 배당 이벤트 소멸에 따른 차익실현 물량이 대거 출회된 것으로 보임. 지난주 미국 국채금리는 큰폭 하락. 미국과 이란의 긴장이 고조되었고, 미국 1월 근원 PPI가 예상치를 상회했지만 미국 대형 핀테크기업 블록이 대규모 감원을 발표하는 등 AI로 인한 고용불안이 재점화되며 안전자산 선호 우위 현상이 나타났기 때문. 전주 미국 10년물 국채금리는 3.95%로 한주간 14bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.38%로 한주동안 10bp 하락. 국내 국채금리도 글로벌 금리에 연동되면서 하락세 나타남. 10년물 국채금리는 3.45%로 한주간 9bp 하락했으며, 3년물은 3.04%로 10bp 하락. 한편 원/달러 환율은 1,440.0원으로 마감해 한주간 6.6원 하락했음. 지난주 외국인은 KOSPI를 무려 13.5조원이나 순매도한 가운데 은행주를 2,960억원 순매도. 은행주 매도 강도가 시총대비 크지는 않았지만 3주째 대량 순매도가 지속되고 있음. 반면 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 4.9조원과 600억원 순매수. 은행들의 자사주 매입분 1,300억원 가량을 제외시 국내 기관도 실질적으로는 순매도인 셈. 국내 기관의 순매수에는 금융투자가 약 4,320억원을 기록했지만 투신과 연기금은 각각 1,350억원과 2,110억원을 순매도했음
- 전주 특징주는 우리금융과 중소형은행들로 주가가 10% 넘게 큰폭 하락. 2월 이후 업종내에서 큰폭 초과상승했던데다 배당락 직후 다시 주가가 급락했는데 배당액보다도 주가가 더 크게 하락한 점을 볼 때 그동안의 주가 상승에는 배당 기대감이 많이 반영되었던 것으로 유추. 반면 KB금융과 신한지주는 5% 내외 하락에 그쳐 업종내에서는 상대적으로 선방했던 편
- 금주 주요 이슈는 4일 예정된 금융위 정례회의. 홍콩 ELS 관련 과징금은 25일 열린 금융위 증권선물위원회와 26일 안건소위에서도 결국 규모가 확정되지 못했고, 3월 4일 예정된 금융위 정례회의에서 윤곽이 드러날 것으로 전망. 당초 증선위에서 과징금 규모가 최종 결정될 것이라는 관측이 많았지만 안건소위에서도 결론이 나지 않으면서 불안감이 다소 커지고 있는 상황. 만약 확정될 과징금이 은행들이 4분기 중 영업외손실로 처리한 규모(홍콩 ELS 관련 KB 2,633억원, 신한 1,527억원, 하나 920억원)를 초과할 경우에는 1분기 중 추가 손실 인식 가능성이 큰 상황. 일부 은행은 행정소송 결과 후에 추가 적립을 검토하겠다는 입장이지만 규모가 크지 않을 경우에는 1분기에 추가 인식할 가능성이 높음. 우리는 금융위 정례회의에서 최소한 은행들이 추가 적립해야 하는 상황까지는 도달하지 않을 만큼의 경감을 기대하고 있는 상황. 아무튼 정례회의를 기점으로 홍콩 ELS와 관련된 과징금 불확실성은 마침내 완전히 해소될 것으로 예상
- 대부분 은행들이 결산 배당락이 발생했지만 기업은행은 아직 배당을 미발표. 3월 6일 배당 규모를 발표할 것으로 예상되는데 배당기준일은 지난해와 동일한 3월 31일이 될 전망. 삼성카드도 배당 규모는 기발표했지만 배당기준일이 3월 27일임. 따라서 상기 두 종목은 배당락 직후 상당폭의 주가 하락이 불가피할 전망
- 미국이 이란을 결국 공습하면서 지정학적 리스크가 확대. 게다가 이란 최고지도자 하메네이가 사망함으로써 전쟁이 장기화될 가능성이 높아졌음. 과거 지정학적 리스크 발생시 금융주가 약세를 보였던 사례가 많았던데다 지난주말 영국 모기지업체 파산으로 신용위험 우려가 확산되면서 관련된 글로벌 대형금융사들의 주가가 하락한 점 등은 국내 은행주의 투자심리에도 영향을 줄 수 있음. 다만 지난주 상당폭의 조정으로 은행 평균 PBR이 forward 기준 0.7배 수준으로 하락했고, KB금융은 0.87배로 낮아짐(trailing 기준으로도 다시 1배를 하회). 금주 KOSPI의 변동성 확대가 예상되는데 은행주는 선조정을 겪었고, 올해들어 KOSPI 대비 초과하락 폭이 20%p를 상회한다는 점에서 상대적 측면에서는 당분간 지수를 outperform할 가능성이 높다고 판단. 시총금리와 환율은 은행주에 우호적인 방향으로 움직일 경우 이러한 현상은 더 두드러지게 발생될 여지가 있음

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

#### KB금융(매수/TP 200,000원), 신한지주(매수/TP 126,000원)

- KB금융은 외국인의 대규모 차익실현 매도가 지속되면서 다시 PBR이 1배를 하회. 그러나 ELS 관련 금융위 결정이 모멘텀으로 작용할 수 있으며, 펀더멘털과 주주환원을 측면에서도 리딩뱅크 역할을 지속할 것이라는 점에서 비중확대 전략은 계속 유효
- 신한지주는 지난주에 외국인이 매수한 유일한 은행주. 최근 기타법인 매도에 따른 오버행 우려로 주가가 상대적 약세를 보여 왔는데 약세 폭이 컸던 만큼 변동성 확대 시기에는 초과상승 전환 가능성 높음. 4월에 발표할 밸류업 업그레이드 버전도 기대

Global Peer Table

(2026년 2월 27일 종가 기준)

|       | PBR<br>(2026F) | PER<br>(2026F) | ROE<br>(2026F) | ROA<br>(2026F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance (%) |      |      |      |
|-------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|------|------|------|
|       |                |                |                |                |                     | 1W              | 1M   | 3M   | YTD  |
| KOSPI | 1.67           | 10.8           | 15.5           |                | 5,146,373.1         | 7.5             | 22.8 | 59.0 | 48.2 |
| 은행    | 0.71           | 8.4            | 8.7            | 0.62           | 214,205.2           | -7.8            | 14.9 | 28.2 | 26.8 |
| KB금융  | 0.87           | 9.7            | 9.5            | 0.74           | 59,283.2            | -5.8            | 11.2 | 27.4 | 27.5 |
| 신한지주  | 0.75           | 9.5            | 9.0            | 0.63           | 45,994.0            | -5.0            | 12.5 | 24.2 | 26.0 |
| 우리금융  | 0.67           | 8.0            | 8.7            | 0.54           | 26,426.8            | -11.8           | 17.5 | 35.6 | 28.6 |
| 하나금융  | 0.67           | 8.0            | 8.9            | 0.62           | 33,900.1            | -7.2            | 16.0 | 30.5 | 29.4 |
| 기업은행  | 0.55           | 7.4            | 7.5            | 0.54           | 20,533.7            | -9.8            | 19.2 | 25.3 | 22.9 |
| BNK금융 | 0.53           | 7.1            | 7.8            | 0.54           | 6,184.8             | -12.0           | 23.4 | 32.4 | 25.6 |
| IM금융  | 0.43           | 6.0            | 7.4            | 0.47           | 2,953.9             | -15.1           | 23.2 | 28.6 | 18.3 |
| JB금융  | 0.88           | 8.0            | 11.8           | 1.00           | 5,977.1             | -15.3           | 30.7 | 31.7 | 23.8 |
| 카카오뱅크 | 1.82           | 22.3           | 8.4            | 0.73           | 12,951.7            | -5.4            | 16.0 | 25.4 | 25.7 |
| 삼성카드  | 0.80           | 11.1           | 7.3            | 2.02           | 7,299.1             | -6.5            | 12.3 | 14.8 | 12.7 |

## 미국

|             |      |      |      |      |          |      |      |      |       |
|-------------|------|------|------|------|----------|------|------|------|-------|
| S&P 500     | 4.70 | 21.9 | 20.1 | 4.55 | 61,167.8 | -0.4 | -0.8 | 0.7  | 0.5   |
| 은행          | 1.48 | 12.3 | 12.0 | 1.06 | 2,026.9  | -5.4 | -4.2 | -0.7 | -6.3  |
| Wells Fargo | 1.44 | 13.0 | 12.7 | 1.03 | 251.3    | -8.2 | -9.6 | -4.7 | -12.6 |
| JPM         | 2.23 | 14.0 | 16.4 | 1.28 | 809.9    | -3.4 | -1.8 | -3.7 | -6.8  |
| CITI        | 0.93 | 10.7 | 9.2  | 0.69 | 192.8    | -5.0 | -4.3 | 6.9  | -5.6  |
| BOA         | 1.23 | 11.5 | 11.3 | 0.95 | 357.6    | -6.1 | -6.3 | -6.6 | -9.4  |
| US Bancorp  | 1.35 | 10.8 | 12.8 | 1.16 | 84.9     | -6.8 | -2.6 | 12.5 | 2.4   |
| PNC         | 1.42 | 11.4 | 12.8 | 1.24 | 85.7     | -8.9 | -4.9 | 12.2 | 1.7   |
| BB&T        | 0.98 | 11.1 | 9.2  | 1.04 | 61.6     | -5.8 | -3.1 | 7.1  | 0.2   |

## 중국

|        |      |      |      |      |          |      |      |       |       |
|--------|------|------|------|------|----------|------|------|-------|-------|
| 상해A주지수 | 1.52 | 16.1 | 9.6  | 1.41 | 65,965.4 | 2.0  | 1.1  | 7.5   | 4.9   |
| 은행     | 0.62 | 6.8  | 9.2  | 0.71 | 11,409.3 | -1.4 | -2.2 | -11.6 | -8.5  |
| 공상은행   | 0.59 | 6.8  | 8.9  | 0.70 | 2,356.7  | -2.7 | -4.6 | -13.1 | -12.7 |
| 건설은행   | 0.61 | 6.6  | 9.4  | 0.75 | 1,866.9  | -1.3 | -1.5 | -9.2  | -7.4  |
| 농업은행   | 0.77 | 7.9  | 9.5  | 0.66 | 2,186.3  | -1.7 | -4.8 | -19.1 | -16.7 |
| 중국은행   | 0.59 | 7.1  | 8.6  | 0.62 | 1,600.1  | -0.6 | -1.7 | -11.3 | -7.9  |
| 교통은행   | 0.47 | 6.1  | 7.8  | 0.60 | 560.1    | -1.5 | -1.1 | -11.8 | -9.7  |
| 초상은행   | 0.79 | 6.4  | 12.4 | 1.13 | 996.0    | 0.1  | 0.2  | -7.4  | -8.0  |

## 일본

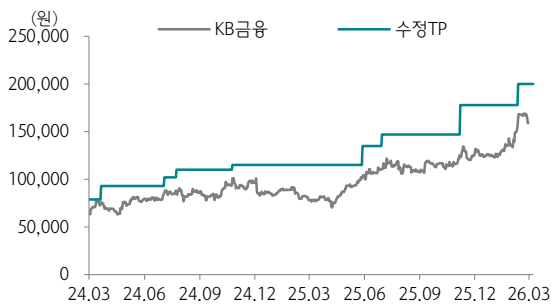
|                           |      |      |      |      |           |      |      |      |      |
|---------------------------|------|------|------|------|-----------|------|------|------|------|
| NIKKEI                    | 2.67 | 24.5 | 10.9 | 3.40 | 992,797.1 | 3.6  | 10.4 | 17.3 | 16.9 |
| 은행                        | 1.31 | 14.8 | 8.9  | 0.44 | 124,633.2 | 0.2  | 8.5  | 28.5 | 22.8 |
| Mitsubishi UHF            | 1.57 | 15.3 | 10.6 | 0.63 | 35,229.3  | 0.9  | 5.8  | 22.5 | 19.1 |
| Sumitomo Mitsui Financial | 1.46 | 14.6 | 10.6 | 0.62 | 22,953.5  | 0.6  | 9.6  | 27.7 | 19.0 |
| Mizuho                    | 1.56 | 14.9 | 11.1 | 0.44 | 17,804.9  | -0.3 | 5.4  | 30.7 | 25.5 |
| Sumitomo Mitsui Trust     | 1.16 | 12.9 | 9.2  | 0.40 | 3,867.6   | 0.0  | 7.1  | 21.3 | 14.8 |

## 유럽

|                 |      |      |      |      |          |      |      |      |      |
|-----------------|------|------|------|------|----------|------|------|------|------|
| MSCI Europe     | 2.33 | 16.6 | 13.5 | 1.67 | 15,395.5 | 0.6  | 4.1  | 10.2 | 7.1  |
| 은행              | 1.41 | 10.8 | 13.1 | 0.72 | 1,927.1  | 0.1  | -1.0 | 13.0 | 4.6  |
| HSBC            | 1.75 | 11.8 | 14.9 | 0.82 | 239.4    | 8.0  | 8.4  | 30.2 | 18.7 |
| Santander       | 1.49 | 10.8 | 13.4 | 0.78 | 158.5    | 0.3  | 0.1  | 16.7 | 7.1  |
| BNP Paribas     | 0.85 | 8.2  | 10.8 | 0.46 | 105.2    | 0.8  | 4.7  | 29.6 | 18.2 |
| Credit Agricole | 0.77 | 8.0  | 9.9  | 0.27 | 56.8     | 1.2  | 2.8  | 13.7 | 7.0  |
| Deutsche        | 0.83 | 8.9  | 9.8  | 0.48 | 57.3     | -3.5 | -9.4 | -2.1 | -9.5 |
| Unicredit       | 1.63 | 10.0 | 16.6 | 1.24 | 109.2    | -2.1 | -1.4 | 13.0 | 2.1  |

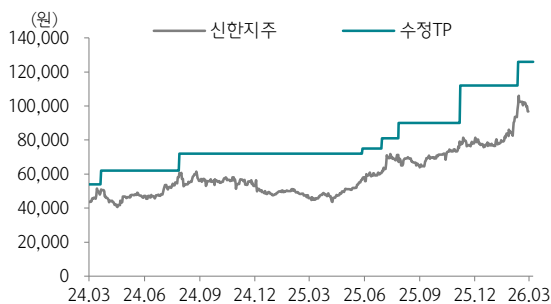
## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## KB금융



| 날짜       | 투자 의견 | 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%  |

## 신한지주



| 날짜      | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|---------|-------|---------|---------|---------|
|         |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 26.2.11 | BUY   | 126,000 |         |         |
| 25.11.7 | BUY   | 112,000 | -28.27% | -12.59% |
| 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%  |

## Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 3월 3일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 자 신의 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 | 96.76%  | 3.24%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2026년 2월 27일