



편안한 흐름 지속될 전망

은행 Weekly | 2026.4.6

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

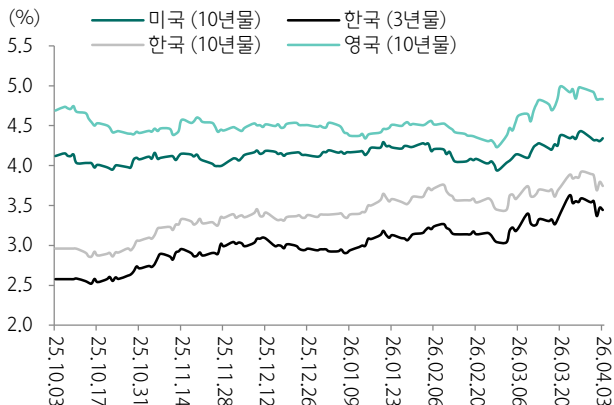
- 5대 은행의 홍콩 ELS 과징금 관련 제재 조치안이 1일 열린 금융위원회 정례회의에도 상정되지 않음. 과징금 규모와 제재 수위 전반을 놓고 앞선 금융감독원의 검사와 세 차례 제재심 내용을 토대로 사실상 원점에서 재검토가 이뤄지는 것 아니냐는 해석
- 금융당국이 4월 중 전 은행권을 대상으로 스트레스테스트 착수 예정. 미국과 이란간 긴장 고조로 거시경제 불확실성이 확대되자 은행별 손실흡수능력을 점검하기 위한 조치로서 하락 수준에 따라 현 규제 기준 8%에 더해 최대 2.5%p 추가 규제 가능
- 금융위·금감원·은행연합회·시중은행 등이 참여한 '코파(KOFR) 기반 대출상품 출시 지원 TF'는 KOFR 기반 가계대출 상품을 출시하는 방안을 논의할 예정. KOFR 대출은 현재 판매 중인 CD·코픽스·은행채 기반 대출보다 이자가 저렴할 것으로 예상
- 금융위가 발표한 '2026년 가계부채 관리 방안'에 따르면 가계대출 증가를 목표치는 1.5%로 지난해(1.7%)보다 한층 강화. 동시에 다주택자와 임대사업자 보유 수도권 주담대 만기연장은 원칙적으로 금지하고, 세입자 존재 경우에만 예외적으로 허용

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 4월 3일 종가 기준)

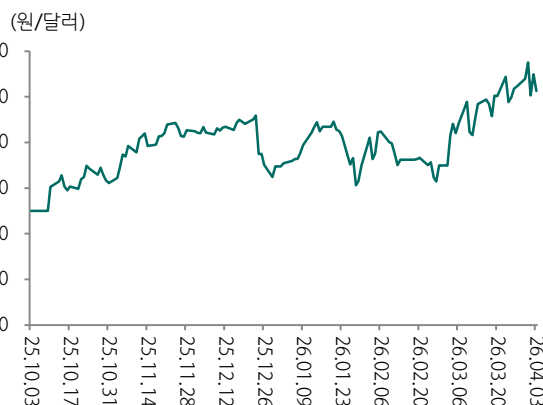
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관 (연기금)	외국인	개인	
KOSPI	1.42	8.5	16.7		4,427,756.6	-1.1	-7.2	24.8	27.6	5,310.4	-175.1	-6,680.9	-822.4
은행	0.64	7.54	8.80	0.63	193,654.0	-3.9	-7.5	15.8	15.0	360.3	-18.8	-390.8	33.8
KB 금융	0.80	8.70	9.62	0.75	54,249.7	-4.4	-5.2	18.0	16.7	159.1	-3.0	-180.0	20.2
신한지주	0.71	8.78	9.14	0.65	43,573.3	-1.8	-5.1	19.8	19.4	70.8	-4.7	-63.9	-6.0
우리금융	0.59	7.04	8.77	0.54	23,453.7	-4.9	-9.5	13.9	14.1	38.2	1.9	-51.1	12.5
하나금융	0.61	7.07	9.06	0.63	30,532.3	-0.6	-8.7	17.5	16.6	87.1	4.0	-60.2	-24.8
기업은행	0.45	6.12	7.49	0.54	17,025.0	-9.3	-14.9	2.9	1.9	-11.9	-10.9	-10.4	21.8
BNK 금융	0.47	6.38	7.66	0.53	5,461.8	-5.8	-10.6	11.9	10.9	4.8	-5.1	-7.8	3.1
iM 금융	0.39	5.48	7.45	0.47	2,674.4	-5.8	-8.0	8.8	7.1	8.2	-2.5	-8.7	2.4
JB 금융	0.81	7.36	11.78	1.00	5,497.0	-6.1	-6.3	15.9	13.8	4.1	1.6	-8.8	4.7
카카오뱅크	1.57	19.45	8.30	0.72	11,186.7	-4.9	-8.0	7.1	8.6	3.1	-1.6	-7.3	4.3
삼성카드	0.66	9.14	7.34	2.02	6,036.3	-5.3	-15.8	-4.1	-6.8	-6.0	-3.3	3.7	2.1

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 3.9% 하락해 KOSPI 하락률 1.1% 대비 초과하락. 트럼프의 종전 선언은 없었지만 어떤식으로든 호르무즈 해협이 선별적으로나마 개방될 수 있을 것이라는 기대가 부각되면서 지수 하락 폭이 제한적이었던 반면 은행주의 경우는 이란 공습 시작 이후 KOSPI를 상대적으로 outperform했던데다 그동안 상대적 추가 선방 요인으로 작용하던 국채금리가 지난주에는 하락 전환했고, 다주택자 만기연장 제한 등 가계대출 총량 규제 발표 및 KOFR 기반 주택대출상품이 출시될 예정이라는 점도 투자심리에 부정적인 영향을 미친 것으로 추정. 지난주 미국 국채금리는 크게 하락했는데 글로벌 채권 패닉 매도 흐름이 다소 진정되는 모습을 보인데다 글로벌 경기 둔화 우려에 대한 경계감이 커지고 있기 때문. 지난주 미국 10년물 국채금리는 4.31%로 한주간 12bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.81%로 한주동안 10bp 하락. 국내 국채금리는 WGBI 편입 시작으로 더 크게 하락했는데 10년물 국채금리는 3.75%로 한주간 17bp 하락했으며, 3년물은 3.45%로 13bp 하락했음. 원/달러 환율은 주중 한때 1,530원선을 상회하기도 했는데 결국은 1,511.4원으로 마감해 전전주말과 동일한 수치를 기록. 환율을 진정시키기 위한 외환당국의 안정화 조치가 일부 작용한 것으로 유추. 지난주에도 외국인인 KOSPI를 한주간 약 6.7조원 대량 순매도했지만 금요일에는 9,350억원을 순매수해 12영업거래일만에 순매수 전환. 전주에도 외국인인 은행주를 약 3,900억원 순매도. 반면 국내 기관은 KOSPI를 5.3조원 순매수했고, 은행주도 3,600억원을 순매수했음
- 전주 특징주는 하나금융. 주가가 한주간 0.6% 하락에 그쳐 은행주 중 가장 선방. 1분기말 CET 1 비율 관리를 위해 3월 중순 이후 매수하지 않고 미뤄두었던 자사주 매입을 4월 1일부터 재개했는데 3일간 일별 매수량이 150,000주에 달해(총 450,000주) 하루 거래량의 약 15%를 차지하는 등 자사주 수급 영향이 상당했기 때문. 전전주에 주가 하락 폭이 컸던 신한지주도 지난주에 주가가 1.8% 하락에 그쳐 타행대비 하락 폭이 적었던 편. 반면 기업은행은 주가가 9.3% 하락해 은행 중 가장 부진. 이는 기말배당기준일이 31일로 30일에 배당락이 발생했기 때문임
- 정부는 가계부채 관리방안 발표. 올해 가계대출 증가율을 1.5%로 설정하고, 다주택자·임대사업자의 규제지역 아파트담보대출 만기연장을 불허하며 사업자대출의 용도와유용 여부를 점검하기로 함. 금융당국 추정 다주택자의 만기일시상환 대출규모는 약 4.1조원, 이 중 26년 중 만기도래분은 약 2.7조원으로 전체 주택담보대출 907조원 대비 비중이 크지 않아 은행 대출성장률에 미치는 영향은 크지 않을 듯. 다만 정부는 비거주 주택, DSR 확대 적용 및 주담대 RWA 추가 상향 등 추가 규제 예고. 올해 가계대출 증가율 목표치가 1.5%이지만 주택담보대출은 그보다 더 낮을 것이고, 우리는 올해 주담대 성장률은 0%에 근접할 것으로 전망. 금번 대책에는 올해부터 하한이 20%로 상향된 주담대 위험가중치 25%로의 추가 상향이 반영되지는 않았지만 향후 추가 반영 및 고액주담대 추가 자본 부담 가능성도 상존. 현재는 신규대출에만 적용되기 때문에 당장 은행의 자본비율에 미치는 영향은 적겠지만 25%로 추가 상향시 대출잔액 전체 기준으로는 CET 1 비율을 약 25bp 이상 추가 하락시키는 요인임
- 금주 주요 이슈는 10일에 예정된 한은 금통위. 부동산 규제 분위기와 더불어 중동 사태로 물가 상승에 대한 우려가 커졌기 때문에 인하는 매우 어렵고, 글로벌 경기 둔화 우려로 인해 인상 또한 어렵기 때문에 금리 동결 전망이 대다수. 시장의 관심은 기준금리보다는 시중금리의 방향성일텐데 WGBI 편입이라는 수급상 호재 요인에도 불구하고 전쟁 추경과 중동사태 장기화, 고유가 지속 가능성 등으로 당분간은 국채금리가 빠르게 안정화될 공산은 크지 않다고 판단. 따라서 시중금리가 은행주에 우호적으로 작용하는 현상은 더 이어질 전망. 다만 시중금리 상승으로 주담대 금리까지 상승하고 있는데 가계대출 관리 기조로 인해 가산금리 인하 압력이 커지지는 않겠지만 선거를 앞두고 있어 대출금리 관련 규제가 나올 가능성은 상존. CD금리의 KOFR금리(국채 및 통안채를 담보로 한 RP금리) 대체 가능성 등도 NIM에 영향을 미칠 수 있는 요인임
- 1분기 실적은 양호할 것으로 예상되는 반면 CET 1 비율은 한시적으로 다소 크게 하락할 것으로 추정. 1분기 CET 1 비율 하락은 환율 상승과 OCI 평가손 발생 및 바젤 3 경과 규정 등의 요인 때문으로 2분기에는 다시 상승할 것으로 기대. 중동 사태가 빠르게 안정화되지 않는 한 은행주의 리스크 대비 수익률 및 편안함 측면에서의 매력은 한동안 지속될 것으로 예상

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

KB금융(매수/TP 200,000원), 우리금융(매수/TP 43,000원)

- KB금융의 외국인 비중은 75.9%로 외국인 매도로 인해 추가 상승이 제한되고 있고, ELS 과정금 결론 지연 등도 부정적으로 작용해 왔지만 곧 결론 예상. 펀더멘털과 주주환원을 측면에서 리딩뱅크 역할을 지속할 것이라는 점에서 비중확대 계속 유효
- 우리금융은 최근 추가 약세로 인해 타행대비 valuation 부담은 완화된 상태. 1분기 중 유일하게 CET 1 비율 상승이 기대되며 증권자회사 이익기여도가 낮음에도 1분기 실적은 컨센서스 상회 예상. CET 1 비율 13% 달성 여부가 추가 반등 트리거 될 듯

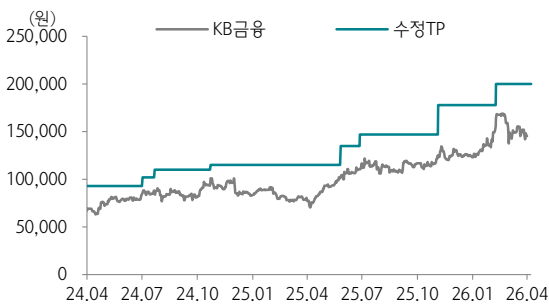
Global Peer Table

(2026년 4월 3일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.42	8.5	16.7		4,427,756.6	-1.1	-7.2	24.8	27.6
은행	0.64	7.5	8.8	0.63	193,654.0	-3.9	-7.5	15.8	15.0
KB금융	0.80	8.7	9.6	0.75	54,249.7	-4.4	-5.2	18.0	16.7
신한지주	0.71	8.8	9.1	0.65	43,573.3	-1.8	-5.1	19.8	19.4
우리금융	0.59	7.0	8.8	0.54	23,453.7	-4.9	-9.5	13.9	14.1
하나금융	0.61	7.1	9.1	0.63	30,532.3	-0.6	-8.7	17.5	16.6
기업은행	0.45	6.1	7.5	0.54	17,025.0	-9.3	-14.9	2.9	1.9
BNK금융	0.47	6.4	7.7	0.53	5,461.8	-5.8	-10.6	11.9	10.9
iM금융	0.39	5.5	7.4	0.47	2,674.4	-5.8	-8.0	8.8	7.1
JB금융	0.81	7.4	11.8	1.00	5,497.0	-6.1	-6.3	15.9	13.8
카카오뱅크	1.57	19.4	8.3	0.72	11,186.7	-4.9	-8.0	7.1	8.6
삼성카드	0.66	9.1	7.3	2.02	6,036.3	-5.3	-15.8	-4.1	-6.8
미국									
S&P 500	4.48	20.3	20.6	4.90	58,711.8	1.7	-4.2	-3.7	-3.8
은행	1.46	12.0	12.0	1.06	2,000.5	2.0	-1.1	-8.2	-7.4
Wells Fargo	1.43	12.9	12.7	1.03	248.7	2.0	-2.4	-14.9	-13.5
JPM	2.18	13.7	16.4	1.29	794.5	1.0	-1.0	-9.1	-8.6
CITI	0.98	11.2	9.2	0.69	197.6	2.5	3.4	-2.4	-1.2
BOA	1.22	11.3	11.3	0.95	352.9	2.4	-0.3	-11.2	-10.2
US Bancorp	1.30	10.5	12.8	1.16	82.2	3.7	-2.1	-0.8	-0.8
PNC	1.42	11.4	12.8	1.24	85.4	3.0	-1.2	0.9	1.4
BB&T	0.94	10.6	9.2	1.04	58.5	4.9	-4.8	-4.2	-4.2
중국									
상해A주지수	1.46	16.1	9.0	1.29	61,659.6	-0.9	-5.9	-2.1	-2.2
은행	0.67	7.2	9.3	0.69	12,175.3	2.0	4.2	-3.6	-4.5
공상은행	0.64	7.3	8.9	0.67	2,552.5	1.4	5.3	-5.4	-5.4
건설은행	0.67	7.2	9.4	0.75	1,982.9	-0.2	5.6	1.3	1.3
농업은행	0.82	8.4	9.6	0.60	2,336.9	5.6	1.6	-10.9	-10.9
중국은행	0.65	7.8	8.6	0.64	1,760.1	4.5	7.4	1.6	1.6
교통은행	0.50	6.6	7.7	0.61	626.1	1.6	3.7	-3.6	-3.6
초상은행	0.82	6.6	12.7	1.13	1,013.1	-0.1	0.6	-4.0	-6.4
일본									
NIKKEI	2.42	21.4	11.2	3.46	927,005.6	0.2	-5.0	6.3	5.5
은행	1.29	13.6	9.4	0.44	115,193.7	2.8	0.0	14.5	12.8
Mitsubishi UHF	1.46	14.1	10.8	0.63	32,772.7	3.2	1.0	12.4	10.8
Sumitomo Mitsui Financial	1.32	13.0	10.7	0.62	20,565.1	4.0	-1.9	8.3	6.6
Mizuho	1.45	13.6	10.9	0.42	16,104.3	2.6	0.7	14.8	13.5
Sumitomo Mitsui Trust	1.09	12.0	9.3	0.43	3,580.0	2.0	-0.4	9.2	7.2
유럽									
MSCI Europe	2.20	15.3	13.9	1.72	14,499.2	3.8	-0.9	0.9	0.8
은행	1.28	9.6	13.4	0.73	1,783.2	3.8	-3.5	-3.6	-3.7
HSBC	1.54	10.3	15.2	0.85	218.7	6.3	-1.8	9.8	8.4
Santander	1.32	9.8	13.4	0.78	144.2	3.6	-4.2	-4.3	-2.5
BNP Paribas	0.74	7.1	10.8	0.46	91.8	1.7	-9.5	1.7	3.1
Credit Agricole	0.67	7.0	9.9	0.27	49.5	2.6	-11.0	-8.0	-6.8
Deutsche	0.71	7.7	9.7	0.47	49.2	2.0	-11.9	-23.5	-22.2
Unicredit	1.42	8.7	16.6	1.24	94.5	2.5	-10.7	-11.8	-11.6

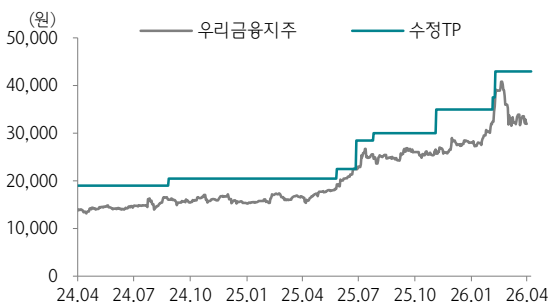
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

우리금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	43,000		
26.2.7	BUY	37,500	-6.47%	-5.07%
25.11.7	BUY	35,000	-19.83%	-7.29%
25.7.28	BUY	30,000	-15.26%	-10.50%
25.6.30	BUY	28,500	-13.16%	-6.14%
25.5.29	BUY	22,500	-7.11%	0.22%
24.8.29	BUY	20,500	-20.23%	-10.54%
24.3.21	BUY	19,000	-23.12%	-12.63%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 4월 6일 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 4월 6일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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 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	96.74%	3.26%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 4월 3일