실적과 수급, 금리 측면에서 방어적 매력 지속 전망

은행 Weekly | 2026.3.16

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

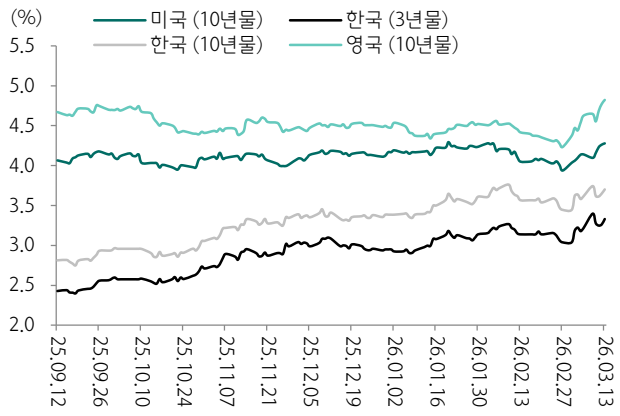
- 5대 은행의 홍콩 ELS 불완전판매 관련 부당이득 규모가 1,000억원 수준인 것으로 확인. 금융소비자보호법 감독규정에 따르면 금융위원회는 부당이득의 10배를 초과하는 과징금에 대해 감경할 수 있어 약 1.4조원 규모의 과징금이 감경될 가능성 제기
- 주요 시중은행들은 최근 대출자산 건전성 점검을 강화하는 한편 향후 발생할 수 있는 손실에 대비해 대손충당금 적립 규모를 확대하는 방안을 검토. 경기 둔화와 고금리 부담이 이어질 경우 기업과 자영업자의 상환 능력이 악화될 수 있기 때문
- 중동 사태로 시장금리가 상승하면서 변동금리 지표인 은행채 금리도 일주일새 5년물은 0.19%p, 1년물은 0.43%p 상승. 이에 따라 은행 대출금리도 오름세를 보이며 기존 주택담보대출 차주뿐 아니라 영끌·빚투 차주의 이자 부담이 커질 것으로 전망
- 국제 신용평가사인 S&P가 한국 금융기관들이 중동 분쟁으로 촉발된 주식시장 변동성과 원화가치 하락 압력을 감내할 수 있을 것이라 판단. 엄격한 리스크 관리, 외화 유동성 버퍼와 적정한 자본력을 바탕으로 혼란한 상황을 타개해 나갈 것이란 분석

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 3월 13일 종가 기준)

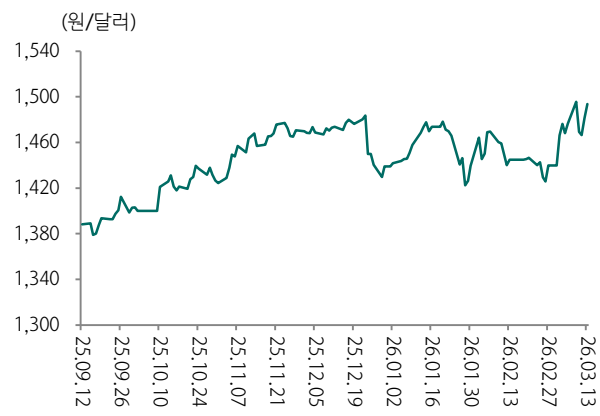
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.47	9.2	16.0		4,530,330.6	-1.7	3.5	31.7	30.2	-1,294.9	-210.1	-7,154.3	8,201.4
은행	0.65	7.74	8.70	0.62	196,448.4	-0.7	-6.8	16.6	16.6	114.5	-12.7	-177.7	66.4
KB 금융	0.82	9.05	9.48	0.74	55,517.4	1.0	-4.2	18.1	19.4	60.0	0.8	-53.7	-7.1
신한지주	0.71	8.87	8.96	0.63	43,098.6	-1.1	-7.3	16.9	18.1	34.8	-7.5	-29.7	-4.8
우리금융	0.60	7.13	8.72	0.54	23,637.3	-2.6	-9.6	16.5	15.0	15.4	-5.0	-29.2	28.5
하나금융	0.60	7.13	8.91	0.62	30,309.7	-1.3	-10.9	17.5	15.7	-17.7	-2.8	-4.1	20.4
기업은행	0.49	6.62	7.49	0.54	18,420.5	-2.3	-4.3	9.2	10.3	12.1	3.2	-40.8	26.3
BNK 금융	0.49	6.51	7.79	0.54	5,669.7	-0.8	-7.3	19.7	15.1	2.7	-2.6	-10.3	2.2
iM 금융	0.39	5.48	7.45	0.47	2,676.0	-2.3	-10.0	17.2	7.1	4.5	-0.1	-9.3	2.9
JB 금융	0.85	7.69	11.78	1.00	5,741.7	3.7	2.3	20.1	18.9	2.7	1.1	-0.6	-2.1
카카오뱅크	1.60	19.62	8.37	0.73	11,377.5	-1.0	-13.0	8.9	10.4	-17.6	-1.3	13.3	4.2
삼성카드	0.75	10.37	7.34	2.02	6,847.3	-0.3	-2.5	3.1	5.7	0.1	0.9	-6.1	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 0.7% 하락해 KOSPI 하락률 1.7% 대비 선방하면서 2주 연속 초과상승세 시현. 트럼프의 입과 국제유가, 중동 상황에 따라 KOSPI 흐름이 롤러코스터를 계속 타고 있는 가운데 은행주도 변동성을 보이고 있지만 KOSPI에 비해서는 등락이 적었던 편. 외국인의 대규모 KOSPI 매도세 지속으로 인해 전주에는 은행주도 결국 순매도로 돌아서기는 했지만 매도 강도는 상대적으로 약한 편이었고, 은행들의 자사주 매입이 지속되며 국내 기관이 다시 순매수로 전환. 원/달러 환율이 상승하고 있지만 국채금리도 큰폭의 상승세가 이어지면서 금리 사이클에 대한 기대감이 커지고 있는 점도 상대적 강세의 배경이었음. 전주에도 미국 국채금리는 큰폭 상승. 트럼프의 조기 종전 언급과 G7 전략유 방출 결정 등으로 한때 국제유가가 큰폭 하락하면서 국채금리도 소폭 하락하는 모습을 보였지만 전쟁 장기화 우려 및 유가 급등이 재촉발되며 재상승하는 모습. 전주 미국 10년물 국채금리는 4.28%로 한주간 14bp 추가 상승했고, 2년물 국채금리는 3.73%로 17bp 상승. 국내 국채금리도 동반 상승 중. 국내 10년물 국채금리는 3.70%로 한주간 8bp 상승했으며, 3년물은 3.34%로 11bp 상승. 한편 원/달러 환율은 주중반 1,460원대까지 하락하기도 했지만 13일 야간거래에서 다시 1,500원선을 상회하기도 했으며 결국 1,497.5원으로 마감해 15.9원 상승. 지난주 외국인은 KOSPI를 약 7.2조원 순매도해 대량 순매도가 계속되고 있으며 은행주도 약 1,780억원을 순매도. 국내 기관은 KOSPI를 약 1.3조원 순매도했지만 은행들의 자사주 매입 등에 힘입어 은행주는 1,150억원을 순매수
- 전주 특징주는 중소형은행에서는 JB금융, 대형은행에서는 KB금융. 1~2월 은행들이 큰폭 기업대출을 확대하고 있지만 JB금융은 오히려 기업대출은 줄고 가계대출은 증가시키면서 CET 1 비율 개선 기대감이 커졌고, 포트폴리오상 중동발 경기 우려에 따른 기업대출 관련 credit risk가 제한적일 것으로 평가받으면서 한주간 주가가 3.7% 상승. KB금융은 금주 18일 예정된 금융위 정례회의에서의 홍콩 ELS 과징금 경감 기대감이 작용하면서 주가가 1.0% 상승해 상대적으로 강세를 나타냈음
- 우리 필드테스트에 따르면 은행들의 2월 월중 NIM은 평균적으로 소폭 상승할 것으로 전망. 특히 시중금리 상승세가 이어지면서 은행채 금리에 대출금리가 연동되는 기업대출 비중이 높은 중소형은행들의 NIM 개선 폭이 더 크게 나타날 것으로 예상. 대형은행 중에서는 시중금리 변동에 NIM이 민감한 하나금융이 더 양호할 것으로 추정. 따라서 1분기 분기 NIM은 은행 평균 약 1~2bp 상승할 것으로 예상되고, BNK와 하나금융은 4bp 이상 상승해 은행 중 NIM 상승 폭이 가장 클 전망. 한편 은행 1~2월 대출성장률은 가계대출은 감소하는 가운데 기업대출(특히 대기업대출)이 큰폭 증가하는 모습. 따라서 가계대출 역성장에도 불구하고 1분기 총대출성장률은 약 1.0~1.5%를 기록해 4~5%의 연간 성장 목표에 부합하는 수준일 것으로 보임
- 은행지주사들의 1분기 순익은 시장컨센서스를 상회할 가능성이 높다고 판단. 은행의 경우 연체율 상승과 더불어 중동사태발 경기 둔화와 고금리 부담 등으로 향후 발생할 수 있는 손실에 대비해 충당금 적립 규모를 소폭 확대할 수는 있지만 담보 비중 등을 감안시 추가 적립 규모는 크지 않을 것으로 예상되는 반면 NIM 상승 등으로 인해 이자이익 개선 추세가 지속될 수 밖에 없으며 증권의 경우 주식거래 활성화에 따라 증권중개수수료 등 관련 비이자이익이 대폭 증가할 것으로 기대되기 때문. 케이뱅크 보유 지분 일부 매각에 따른 매각익과 잔여 지분 관련익 발생이 예상되는 우리금융은 일회성이익이 추가로 발생할 가능성도 있음. 물론 환율 상승에 따른 외환환산손실 발생 가능성 등이 다소 변수이기는 하지만 원/달러 환율이 1,500원선을 크게 상회하지 않는 한 외화환산손실 발생 규모도 제한적일 듯. 18일 예정된 금융위 정례회의에서의 홍콩 ELS 과징금 경감 규모에 따라 추가 적립 또는 환입이 발생할 지의 여부도 실적에 영향을 줄 수 있는 요인임
- 이란의 호르무즈 해협 봉쇄 의지에 국제유가가 다시 상승하고 있고, 이란의 결사항전으로 중동사태가 장기화되면서 관련 뉴스에 따라 주가가 급등락하는 변동성 확대 국면이 한동안 지속될 것으로 예상. 은행주는 주가 선조정으로 은행 평균 PBR이 0.65배 수준에 불과해 valuation 매력이 높은데다 인플레 우려로 금리 인하 기대가 소멸되고 국채금리 상승세 또한 이어지고 있다는 점에서 방어적 매력 부각 예상. 은행 자사주 매입 실시 등으로 수급 여건 측면에서도 지지력 높음. 물론 은행주도 유가 상승 지속시 경기 악화에 따른 credit risk 발생 우려에서 자유롭기는 어렵지만 우려 현실화 확인까지는 상당시간이 소요

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)

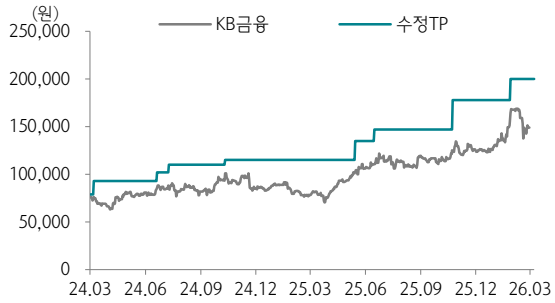
- KB금융의 외국인 보유 비중은 76.6%로 외국인 방향성에 주가가 크게 좌우. ELS 과징금 결론 지연 등도 주가에 부정적으로 작용해지만 곧 결론 예상. 펀더멘털과 주주환원율 측면에서 리딩뱅크 역할 지속할 것이라는 점에서 비중확대 전략 계속 유효
- 신한지주는 가격 측면에서 최근 외국인이 가장 선호했던 은행주. 기타법인 오버행 우려로 주가가 상대적 약세를 보여 왔는데 약세 폭이 컸던 만큼 변동성 확대 시기에는 방어적 매력 발생 가능성 높음. 4월에 발표할 밸류업 업그레이드 버전 등도 기대

Global Peer Table (2026년 3월 13일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.47	9.2	16.0		4,530,330.6	-1.7	3.5	31.7	30.2
은행	0.65	7.7	8.7	0.62	196,448.4	-0.7	-6.8	16.6	16.6
KB금융	0.82	9.0	9.5	0.74	55,517.4	1.0	-4.2	18.1	19.4
신한지주	0.71	8.9	9.0	0.63	43,098.6	-1.1	-7.3	16.9	18.1
우리금융	0.60	7.1	8.7	0.54	23,637.3	-2.6	-9.6	16.5	15.0
하나금융	0.60	7.1	8.9	0.62	30,309.7	-1.3	-10.9	17.5	15.7
기업은행	0.49	6.6	7.5	0.54	18,420.5	-2.3	-4.3	9.2	10.3
BNK금융	0.49	6.5	7.8	0.54	5,669.7	-0.8	-7.3	19.7	15.1
iM금융	0.39	5.5	7.4	0.47	2,676.0	-2.3	-10.0	17.2	7.1
JB금융	0.85	7.7	11.8	1.00	5,741.7	3.7	2.3	20.1	18.9
카카오뱅크	1.60	19.6	8.4	0.73	11,377.5	-1.0	-13.0	8.9	10.4
삼성카드	0.75	10.4	7.3	2.02	6,847.3	-0.3	-2.5	3.1	5.7
미국									
S&P 500	4.53	21.0	20.1	4.73	59,004.8	-1.6	-2.9	-2.6	-3.1
은행	1.39	11.5	12.0	1.06	1,893.7	-3.6	-9.5	-11.3	-12.5
Wells Fargo	1.31	11.9	12.7	1.03	228.6	-7.9	-14.8	-19.7	-20.5
JPM	2.10	13.2	16.4	1.28	764.4	-2.1	-6.3	-10.6	-12.0
CITI	0.89	10.3	9.2	0.69	184.9	-0.8	-4.7	-5.0	-9.4
BOA	1.15	10.8	11.3	0.95	335.3	-3.9	-10.6	-14.8	-15.1
US Bancorp	1.26	10.1	12.8	1.16	79.2	-2.6	-11.6	-3.6	-4.4
PNC	1.34	10.8	12.8	1.24	81.1	-2.4	-12.3	-3.8	-3.6
BB&T	0.87	9.9	9.2	1.04	54.8	-5.7	-15.5	-11.3	-10.9
중국									
상해A주지수	1.50	15.9	9.6	1.42	64,924.5	-0.7	0.3	5.7	3.2
은행	0.64	7.0	9.2	0.71	11,653.1	0.9	2.3	-4.7	-5.6
공상은행	0.61	7.0	8.9	0.70	2,425.7	1.3	1.3	-8.0	-9.2
건설은행	0.65	7.0	9.4	0.75	1,870.8	2.0	5.2	3.0	-1.4
농업은행	0.79	8.2	9.5	0.66	2,252.5	-1.2	1.7	-12.9	-13.8
중국은행	0.61	7.3	8.6	0.62	1,621.5	0.0	1.5	-3.6	-5.9
교통은행	0.49	6.4	7.8	0.60	575.1	1.2	3.0	-4.8	-5.5
초상은행	0.81	6.6	12.4	1.13	1,019.6	1.4	2.7	-2.3	-5.6
일본									
NIKKEI	2.46	22.3	11.4	3.52	913,763.4	-3.2	-5.4	6.1	6.9
은행	1.26	13.1	9.6	0.44	109,929.5	-4.6	-14.1	8.8	8.2
Mitsubishi UHF	1.41	13.6	10.7	0.63	31,520.6	-3.8	-13.1	6.3	6.5
Sumitomo Mitsui Financial	1.26	12.4	10.7	0.62	19,550.9	-5.8	-15.7	2.7	1.3
Mizuho	1.36	12.9	11.0	0.44	15,277.7	-6.3	-20.1	7.3	7.6
Sumitomo Mitsui Trust	1.06	11.6	9.2	0.43	3,493.1	-4.6	-13.7	5.8	3.7
유럽									
MSCI Europe	2.21	15.5	13.7	1.70	14,541.7	-0.2	-3.0	3.6	0.8
은행	1.26	9.5	13.3	0.73	1,742.9	-1.8	-5.3	-0.6	-6.1
HSBC	1.45	9.8	15.0	0.82	202.7	-2.5	-2.0	9.2	0.6
Santander	1.32	9.6	13.5	0.78	140.1	-0.5	-5.0	-1.0	-5.3
BNP Paribas	0.76	7.3	10.8	0.46	93.5	-1.7	-5.0	8.7	5.1
Credit Agricole	0.66	6.9	9.9	0.27	49.4	-2.8	-8.1	-4.6	-7.0
Deutsche	0.70	7.5	9.8	0.48	48.5	-6.1	-14.4	-19.9	-23.3
Unicredit	1.43	8.8	16.7	1.24	95.8	-4.0	-11.0	-5.9	-10.5

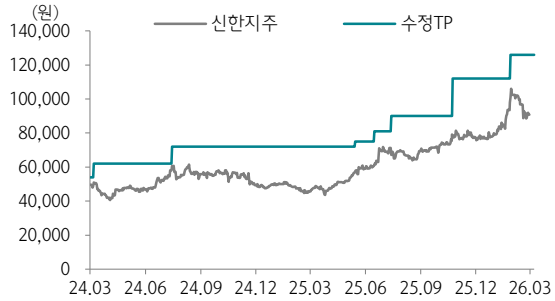
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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%

신한지주



날짜	투자의견	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 16일 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 3월 16일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 3월 13일