은행

Sector Issue Brief 2026. 04. 09

'26.1Q Preview: 이익은 견조, 외국인 수급여건 개선 기대

Check Point

- 1분기 실적 컨센서스 부합 예상
- 핵심이익 개선 긍정적
- 2Q 비이자이익 회복 예상. 대외여건 개선과 함께 외국인 수급 반전 기대

| Analyst **전배승** | bsjun@ls-sec.co.kr

1Q 실적은 견조. 수치에 비해 긍정적 내용

▶ 26년 1분기 9개 은행(지주) 합산순이익은 6.5조원으로 컨센서스 수준에 부합하며 전년동기대비 3% 증가 예상. 평균 NIM이 2bp 상승하고 1%대 중반의 양호한 대출성장률을 바탕으로 이자이익이 확대가 예상되며, 증권사 실적호조로 수수료이익 또한 개선될 것. 하지만 시장금리와 환율상승에 따른 유가증권 평가손과 외화환산손 영향으로 기타 비이자이익은 지난 4분기에 이어 부진이 불가피

▶ 일부 은행의 퇴직비용 인식과 교육세 부담으로 판관비 증가가 예상되나 대손비용이 전년동기대비 13% 감소하며 견조한 이익창출이 가능할 전망. 핵심이익이 증가하고 건전성 지표가 안정흐름을 보이고 있어 수치에 비해 내용적으로는 더욱 긍정적 실적으로 평가. 비이자이익 감소와 일부 추가비용 인식으로 일부 은행 실적은 시장 컨센서스를 하회하거나 전년동기대비 감익이 예상되나 우려요인은 아닐 것

▶ 한편 환율급등과 바젤3 최종 도입 경과조치 영향으로 CET1비율의 하락요인이 발생하나 자사주 매입 속도조절 등을 통해 하락폭은 10~15bp 수준으로 크지 않을 전망. 대형은행지주의 경우 자본준비금의 대규모 이익잉여금 전입을 통해 감액배당 재원을 확보하는 등 주주환원 확대기조 유지

어닝시즌을 기점으로 외국인 수급여건 개선 전망

▶ 26년 연초 이후 신한지주와 카카오뱅크를 제외하면 외국인은 은행주에 대해 매도세로 일관. 이는 중동 전쟁과 해외 사모대출 부실 등 부정적 대외환경에 기인. 실제로 미국과 유럽 은행주도 국내와 마찬가지로 올해 들어 시장대비 성과가 부진했음

▶ 하지만 최근 휴전 소식으로 환율 및 유가하락과 함께 금융시장 안정조짐이 나타나고 있음. 시장금리 역시 이미 기준금리 인상 기대감이 반영된 수준까지 상승한 상태여서 추가적인 유가증권 관련 손실인식 가능성은 낮음

▶ 따라서 2분기에는 비이자이익 개선과 함께 CET1비율의 의미 있는 반등을 기대할 수 있고, 하반기 자사주 매입 등 추가 주주환원 재료가 상존. 견조한 실적이 확인되는 1분기 어닝시즌을 기점으로 외국인 수급여건 개선을 전망함. 26년 연간 실적전망 또한 이자이익 증가와 대손비용 안정을 바탕으로 6.2% 증가가 예상되어 긍정적

Top Picks KB금융, BNK금융 유지

▶ KB금융과 BNK금융지주 최선호주 의견 유지. KB금융은 26년 들어 외국인 매도세가 집중되었으나 핵심이익 성장과 업종 내 최고 수준 건전성 지표를 바탕으로 견조한 이익창출역량이 입증되면서 수급여건의 반전을 기대

▶ BNK금융지주의 경우 채권관련 대규모 손실로 1분기 실적은 부진이 예상되나 경상수익성 회복추세가 유지되는 가운데 탄력적 주주환원율 상승이 예상되어 절대적/상대적 저평가 매력이 지속 부각될 것

▶ 실적추정치 변경을 반영해 일부 종목 목표주가를 상향하며 기존 투자의견을 유지

표1 **은행지주 분기실적**

(단위:십억원)	'25.1Q	'25.4Q	'26.1QE	YoY(%)	QoQ(%)	컨센서스	NIM	대출성장률
KB	1,697	721	1,798	*6.0%*	*149.3%*	1,774	+1bp	1.7%
신한	1,488	511	1,504	*1.0%*	*194.5%*	1,542	+1bp	1.4%
하나	1,128	569	1,099	*-2.5%*	*93.1%*	1,135	+4bp	1.3%
우리	617	345	768	*24.6%*	*122.5%*	786	+1bp	0.7%
기업	809	462	682	*-15.7%*	*47.4%*	716	+0bp	0.5%
JB	163	132	182	*11.7%*	*38.0%*	191	+1bp	1.0%
BNK	167	45	194	*16.4%*	*330.9%*	238	+3bp	1.9%
iM	154	12	149	*-3.2%*	*1,124.9%*	152	-2bp	2.5%
카카오	137	105	171	*24.5%*	*62.6%*	181	+5bp	1.4%
합계	6,360	2,903	6,548	*3.0%*	*125.5%*	6,715		

자료: LS증권 리서치센터

표2 **회사별 '26.1Q 실적 주요내용**

	주요내용 및 특이요인
KB	• 1 분기 순이익 1.80 조원으로 컨센서스 소폭 상회 예상. NIM 1bp 상승과 대출성장률 1.7%를 기록해 이자이익 3.0%(yoy) 증가 전망 • 시장금리 상승에 따른 유가증권 관련이익 축소에도 증권사 이익호조를 바탕으로 비이자이익은 전년동기수준 유지 • 선제적 충당금 적립효과로 대손비용 감소. CET1 비율 소폭 하락에도 13.6% 이상 예상되며 7.5 조원의 감액배당 재원확보
신한	• 1 분기 순이익 1.50 조원으로 컨센서스 수준 전망. NIM 1bp 상승과 대출성장률 1.4%를 바탕으로 이자이익 5.8%(yoy) 증가 전망 • 카드 희망퇴직비용 260 억원 발생. 채권관련 손익악화에도 수수료이익 확대와 낮은 충당금을 바탕으로 안정적 실적 • 환율상승과 바젤 3 최종도입 경과규정 영향 CET1 비율 하락하나 13%% 상회는 가능. 9.9 조원의 대규모 감액배당 재원 확보
하나	• 1 분기 순이익 1.10 조원으로 컨센서스 부합 예상. NIM 상승 폭이 4bp 로 클 것으로 보여 탄력적 이자이익 증가 예상(8.7% yoy) • 환율상승 관련 700~800 억원 손실, ERP 850 억원 내외 발생. 증권사 수수료이익 확대가 비이자이익 감소분 일부 상쇄 • 대손율 30bp 중반수준 유지. CET1 비율 13% 이상은 유지하는 가운데 7.4 조원의 감액배당 재원 마련. 최근 자사주 매입 재개
우리	• 1 분기 순이익 7,683 억원으로 컨센서스 소폭 하회 예상. 대출성장률 0.7%에 NIM 은 1bp 상승해 이자이익 1.3%(yoy) 증가 예상 • 수수료이익 견조한 가운데 환차손 550 억원 발생에도 케이뱅크 지분매각익과 보험사 손익이 더해지며 비이자이익은 개선 • 다만 ERP 가 1,800 억원 발생하고 교육세 부담요인이 발생(250 억원). CET1 비율 하락 예상되나 올해부터 비과세배당 실시
기업	• 1 분기 순이익은 6,817 억원으로 컨센서스 소폭 하회 예상. NIM 은 전분기 수준, 대출성장률은 0.5%로 이자이익 2.1%(yoy) 증가 추정 • 환율 10 원당 손익영향이 약 120 억원으로 관련손실 1,000 억원 발생. KT&G 배당금 430 억원이 비이자이익 부진을 일부 만회 • 대손비용은 특이요인 없으나 사내복지출연금 650 억원의 계절적 비용증가. 최근 중간배당 실시를 결정해 주주환원 확대기조 동참
JB	• 1 분기 순이익 1,817 억원으로 컨센서스 수준 예상. NIM 1bp 상승, 대출성장률 1.0%로 이자이익 6.4%(yoy) 상승 전망 • 특이요인으로는 전북은행의 명예퇴직비용 250 억원과 한패스 및 기타 투자자산 관련 평가익 100 억원이 예상됨 • '25.1Q 추가충당금 인식에 따른 기저효과로 대손비용 감소. 환율로 인한 CET1 비율 영향 없으며 올해 주주환원율 50% 예상
BNK	• 1 분기 순이익 1,939 억원으로 컨센서스 하회 예상. 금리상승에 따른 유가증권 관련 대규모 평가손실이 이익감소의 배경 • NIM 3bp 상승, 대출성장률 1.9%로 이자이익흐름 견조. 대손비용률 또한 60bp 수준에서 안정적으로 관리되고 있음 • 매년 10%이상의 DPS 증가를 추진하고 있으며, 올해는 자사주 매입소각 규모가 확대되면서 45% 수준의 주주환원율 예상
iM	• 1 분기 순이익 1,494 억원으로 컨센서스 수준 예상. NIM 은 전분기 일회성 요인과 높은 대출성장률(2.5%)로 2bp 하락 예상 • 채권관련 손실에도 캐피탈의 케이뱅크 매각이익과 증권사의 수수료이익 개선으로 비이자이익 양호. 대손율도 45bp 로 안정적 • 2,900 억원의 2 년치 감액배당 재원을 확보했으며, 기말배당만 실시하는 대신 자사주 매입소각을 확대하는 주주환원 방향 설정
카뱅	• 1 분기 순이익 1,711 억원으로 컨센서스 소폭 하회 예상. NIM 은 5bp 상승하고 대출성장률이 소호대출을 중심으로 1.4% 증가 추정 • 특이요인으로는 슈퍼뱅크 계정변경 관련 930 억원의 영업외수익, 금리상승에 따른 자금운용 손실, 4Q 판관비 환입요인 소멸 등 • 요구불예금 중심으로 강한 수신기반이 유지되고, 1Q 중 카드손익 확대로 수수료/플랫폼 수익개선이 예상된다는 점이 긍정적

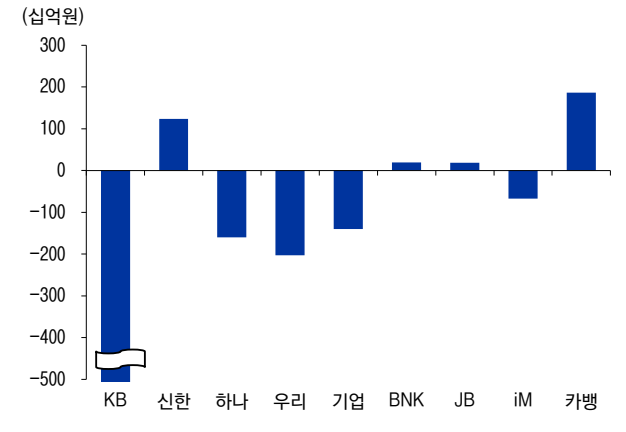
자료: LS증권 리서치센터

표3 은행지주 합산실적 추이

(단위:십억원)	2025		2026E			2025연간	2026연간E
	1Q	4Q	1QE	YoY(%)	QoQ(%)		
총영업이익	18,285	17,768	18,664	*2.1%*	*5.0%*	73,456	76,909
순이자수익	14,516	15,161	15,165	*4.5%*	*0.0%*	58,684	62,339
순수수료수익	3,010	3,370	3,541	*17.6%*	*5.1%*	12,898	13,696
기타비이자이익	759	-762	-42	-	-	1,874	875
판관비	7,166	8,964	7,349	*2.6%*	*-18.0%*	30,750	31,726
충전영업이익	11,119	8,804	11,315	*1.8%*	*28.5%*	42,706	45,183
대손비용	2,684	3,168	2,339	*-12.9%*	*-26.2%*	11,366	11,218
영업이익	8,435	5,636	8,976	*6.4%*	*59.3%*	31,339	33,965
영업외손익	162	-982	64	*-60.6%*	*-106.5%*	306	61
세전이익	8,597	4,653	9,039	*5.2%*	*94.3%*	31,646	34,026
법인세	2,139	1,665	2,430	*13.6%*	*46.0%*	8,207	9,217
지배주주순이익	6,360	2,903	6,548	*3.0%*	*125.5%*	23,119	24,560

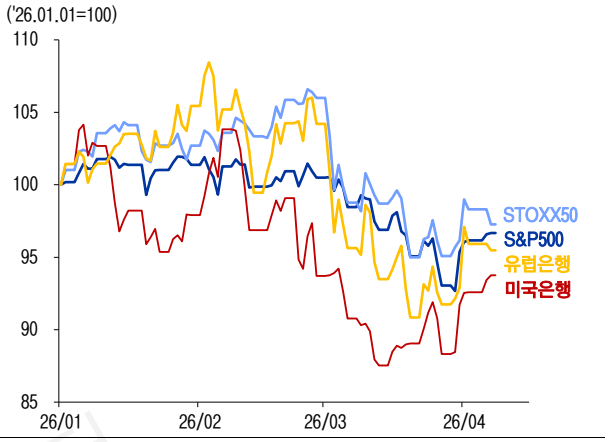
자료: LS증권 리서치센터

그림1 26 년 연초 이후 은행주 외국인 누적순매수



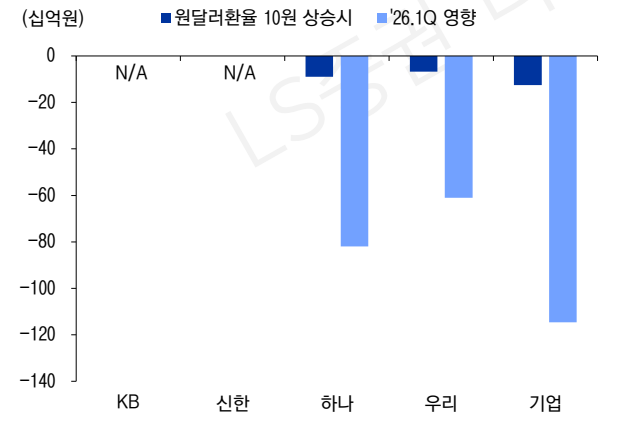
자료: LS증권 리서치센터

그림2 미국과 유럽 은행업종 주가 추이



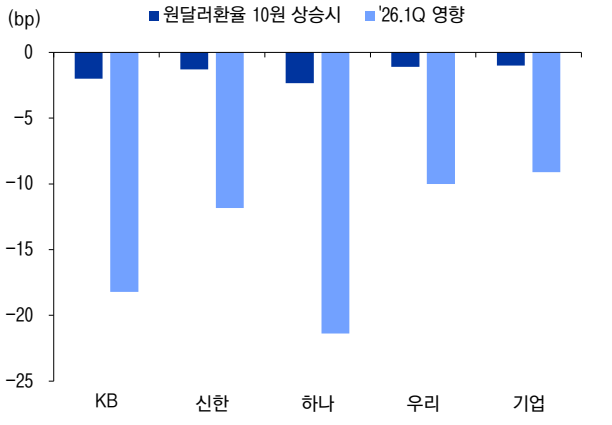
자료: LS증권 리서치센터

그림3 환율변화에 따른 손익 영향



자료: LS증권 리서치센터

그림4 환율변화에 따른 CET1 비율 영향



자료: LS증권 리서치센터

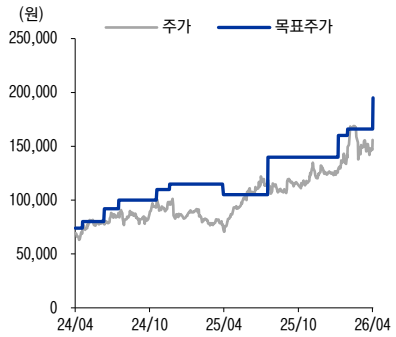
표4 **은행업종 종목별 투자의견과 주요지표**

		신한지주	KB금융	하나금융	우리금융	기업은행	BNK금융	iM금융	JB금융	카카오뱅크
투자의견		Buy(유지)	Buy(유지)	Buy(유지)	Buy(유지)	Hold(유지)	Buy(유지)	Buy(유지)	Hold(유지)	Buy(유지)
목표주가(수정)		120,000	195,000	140,000	38,000	25,000	23,000	22,000	34,000	32,000
목표주가(기존)		110,000	166,000	120,000	38,000	25,000	23,000	22,000	31,000	32,000
Target PBR(x)		0.99	1.17	0.85	0.80	0.59	0.66	0.60	1.10	2.14
현재주가(4/8)		96,700	156,000	117,100	33,400	22,000	17,660	17,060	30,550	24,850
순이익 (십억원)	2024	4,450	5,078	3,739	3,086	2,645	729	215	678	440
	2025	4,972	5,843	4,003	3,141	2,711	815	444	710	480
	2026E	5,345	6,232	4,230	3,308	2,769	864	480	741	592
	2027E	5,470	6,309	4,493	3,512	2,866	950	506	784	598
	2028E	5,580	6,520	4,769	3,668	2,955	1,025	540	826	641
EPS(원)	2024	8,921	13,593	13,291	4,156	3,316	2,288	1,291	3,563	924
	2025	10,419	16,294	14,795	4,280	3,400	2,626	2,764	3,813	1,008
	2026E	11,742	18,187	16,262	4,594	3,473	2,884	3,115	4,118	1,243
	2027E	12,650	19,341	18,094	5,006	3,594	3,329	3,476	4,530	1,256
	2028E	13,675	21,147	20,271	5,406	3,706	3,794	3,934	4,975	1,345
BPS(원)	2024	103,142	141,344	137,082	40,788	37,161	31,318	31,119	26,613	13,636
	2025	111,513	152,539	148,995	44,037	39,872	33,174	33,352	28,954	14,071
	2026E	121,298	166,082	163,870	47,616	42,118	34,956	36,675	30,777	14,993
	2027E	131,561	180,464	181,603	51,688	44,406	37,023	41,004	32,787	15,669
	2028E	143,497	196,694	202,500	56,255	46,728	39,448	46,724	34,911	16,410
ROA(%)	2024	0.61	0.69	0.60	0.60	0.58	0.49	0.23	1.04	0.73
	2025	0.65	0.75	0.62	0.57	0.56	0.52	0.45	1.02	0.68
	2026E	0.67	0.77	0.63	0.60	0.54	0.53	0.46	0.97	0.75
	2027E	0.65	0.74	0.64	0.63	0.53	0.56	0.47	0.97	0.70
	2028E	0.64	0.74	0.65	0.63	0.52	0.58	0.48	0.96	0.69
ROE(%)	2024	8.8	9.7	9.1	9.3	8.1	6.9	3.6	13.1	7.0
	2025	9.5	10.9	9.2	9.1	7.8	7.7	7.3	12.4	7.2
	2026E	9.6	11.2	9.3	9.0	7.3	7.9	7.6	12.3	8.6
	2027E	9.3	10.9	9.4	9.1	7.2	8.6	7.6	12.7	8.3
	2028E	9.1	10.9	9.5	9.0	7.1	9.1	7.6	13.1	8.5
PER(배)	2024	5.6	5.8	4.4	3.6	4.2	3.8	6.5	4.1	25.9
	2025	5.9	6.4	5.2	5.1	5.2	4.9	4.3	5.5	23.8
	2026E	8.2	8.6	7.2	7.3	6.3	6.1	5.5	7.4	20.0
	2027E	7.6	8.1	6.5	6.7	6.1	5.3	4.9	6.7	19.8
	2028E	7.1	7.4	5.8	6.2	5.9	4.7	4.3	6.1	18.5
PBR(배)	2024	0.48	0.56	0.43	0.37	0.37	0.28	0.27	0.54	1.75
	2025	0.55	0.68	0.51	0.49	0.44	0.39	0.36	0.72	1.70
	2026E	0.80	0.94	0.71	0.70	0.52	0.51	0.47	0.99	1.66
	2027E	0.74	0.86	0.64	0.65	0.50	0.48	0.42	0.93	1.59
	2028E	0.67	0.79	0.58	0.59	0.47	0.45	0.37	0.88	1.51
DPS(원)	2024	2,157	3,175	3,594	1,200	1,065	650	500	995	360
	2025	2,579	4,364	4,096	1,359	1,150	733	700	1,139	460
	2026E	3,033	4,999	4,757	1,474	1,227	793	753	1,321	582
	2027E	3,384	5,232	5,392	1,660	1,306	985	795	1,500	606
	2028E	3,820	5,804	6,011	1,827	1,383	1,174	846	1,704	649

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

KB금융 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.19	신규	전배승			
2025.04.07	Buy	105,000	16.2		-4.5
2025.07.25	Buy	140,000	-3.8		-15.3
2026.01.14	Buy	160,000	-10.6		-15.3
2026.02.06	Buy	166,000	1.7		-7.6
2026.04.09	Buy	195,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

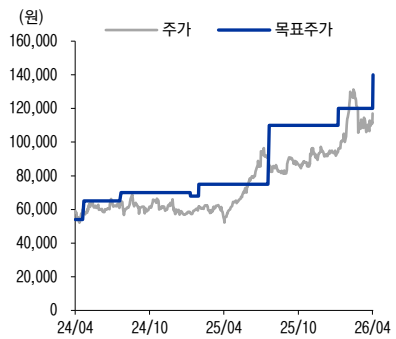
신한지주 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.26	신규	전배승			
2025.04.07	Buy	65,000	10.5		-11.8
2025.07.28	Buy	85,000	-12.4		-18.9
2025.10.29	Buy	89,000	-8.5		-12.7
2026.01.14	Buy	98,000	-7.2		-14.7
2026.02.06	Buy	110,000	-3.6		-14.0
2026.04.09	Buy	120,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

하나금융지주 목표주가 추이



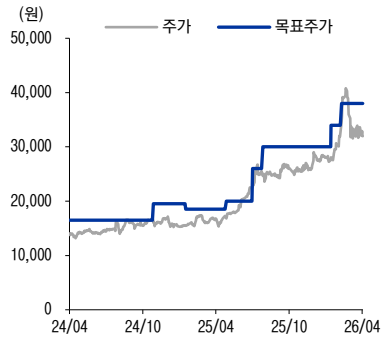
투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.29	신규	전배승			
2025.01.16	Hold	68,000	-9.6		-13.4
2025.02.05	Buy	75,000	28.7		-7.5
2025.07.28	Buy	110,000	-11.5		-19.2
2026.01.14	Buy	120,000	9.4		-7.2
2026.04.09	Buy	140,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

우리금융지주 목표주가 추이

투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.23	신규	전배승			
2025.01.16	Hold	18,500	-13.0		-15.3
2025.02.10	Buy	18,500	-5.8		-10.2
2025.04.28	Buy	20,000	12.8		-2.6
2025.07.02	Buy	26,000	2.9		-4.3
2025.07.28	Buy	30,000	-3.3		-12.8
2026.01.14	Buy	34,000	-4.6		-12.4
2026.02.09	Buy	38,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

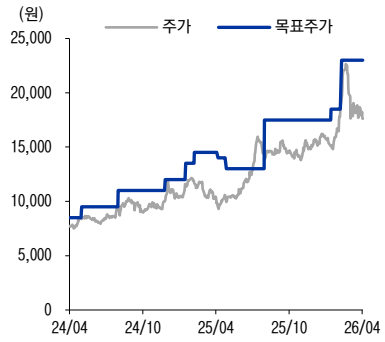
기업은행 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.26	신규	전배승			
2025.07.25	Hold	22,500	-5.1		-11.7
2026.01.14	Hold	23,000	0.0		-6.9
2026.02.06	Hold	25,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

BNK금융지주 목표주가 추이

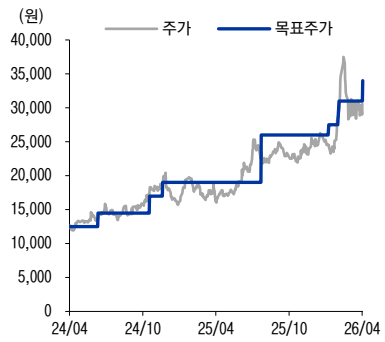


투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.01	신규	전배승			
2025.01.16	Buy	13,500	-9.9		-12.6
2025.02.07	Buy	14,500	-18.6		-24.6
2025.04.07	Buy	14,000	-24.3		-28.7
2025.04.28	Buy	13,000	22.7		-4.5
2025.08.01	Buy	17,500	-7.3		-14.8
2026.01.14	Buy	18,500	0.0		-12.2
2026.02.09	Buy	23,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

JB금융지주 목표주가 추이



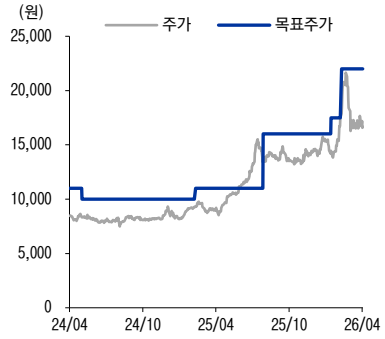
투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.05	신규	전배승			
2025.07.30	Hold	26,000	-4.2		-11.2
2025.10.30	Buy	26,000	1.2		-6.2
2026.01.14	Hold	27,500	3.3		-9.1
2026.02.09	Hold	31,000	21.0		0.0
2026.04.09	Hold	34,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

iM금융지주 목표주가 추이

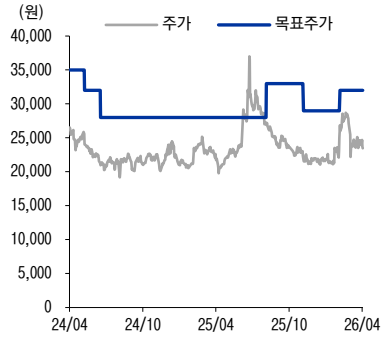
투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.02	신규	전배승			
2025.02.10	Buy	11,000	41.0		-2.1
2025.07.29	Buy	16,000	-1.5		-11.7
2026.01.14	Buy	17,500	0.0		-13.9
2026.02.09	Buy	22,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

카카오뱅크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2023.09.19	신규	전배승			
2025.06.19	Buy	28,000	32.1		6.9
2025.08.06	Buy	33,000	-17.6		-26.4
2025.11.06	Buy	29,000	-13.8		-24.5
2026.02.05	Buy	32,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 11.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)

LS증권 리서치센터