



업종내 소외주들의 반란

은행 Weekly | 2026.6.15

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

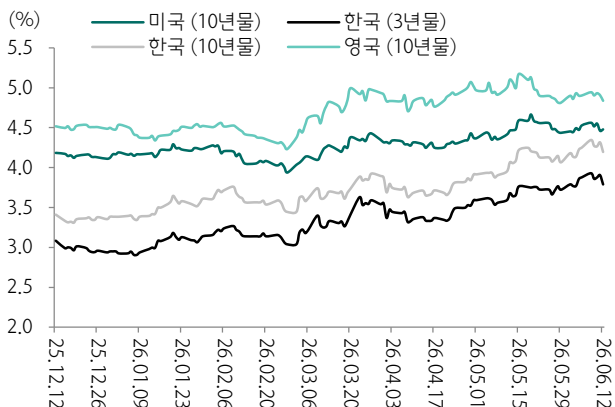
- 환율이 달러당 1,500원대에 고착될 경우 7월 금통위에서 기준금리가 50bp 인상될 수 있다는 전망과 함께 외환시장 불안이 커져 6월에 비정례 금통위가 열릴 가능성을 포함한 시나리오까지 나오며 금리 경로를 둘러싼 불확실성이 한층 확대되는 모습
- 대통령이 집값 상승 주요 원인으로 '전세대출'을 정조준함에 따라 금융당국이 추가 대출 규제로 전세·정책 대출에 DSR을 적용하는 방안을 내놓을지 주목. 다음달 정부가 보우세 개편 방안 발표시에 강도 높은 대출 규제가 포함될 수 있다는 관측
- 올해들어 발행된 은행채는 총 110.8조원으로 이는 지난해 같은 기간보다 약 44% 늘어난 규모이자 역대 최대 발행량. 증시 활황으로 예금이 빠져나가면서 은행채 발행을 확대하는 모습으로 기준금리 인상 가능성과 맞물려 대출금리 상승 우려 제기
- 신계약비와 유지비 등 보험사 사업비에 물가 상승을 반영하는 새 계리 기준이 올해 2분기 결산부터 적용. 이에 따라 추가로 쌓아야 할 최선추정부채는 총 2조원 수준으로 사업 구조상 부담이 집중되는 일부 중소·디지털 보험사는 적지 않은 충격 예상

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 6월 12일 종가 기준)

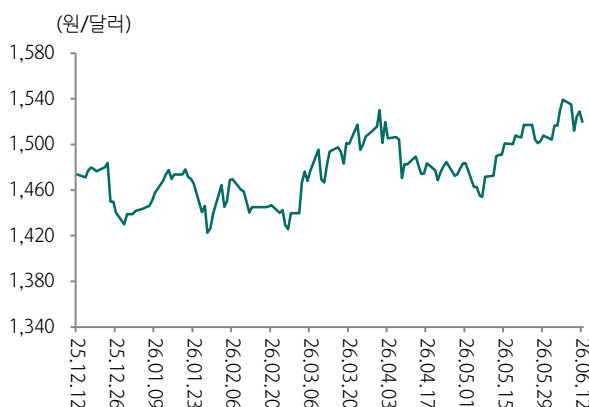
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.94	8.8	22.0		6,649,271.0	-0.5	3.6	48.0	92.8	-603.2	-680.2	-4,603.1	4,454.4
은행	0.67	7.8	8.9	0.63	202,584.6	-3.6	3.4	5.2	22.6	216.5	-44.9	-122.4	-89.1
KB 금융	0.86	8.8	10.2	0.78	57,175.7	-6.1	6.1	8.3	29.3	17.4	-99.0	-6.9	-2.9
신한지주	0.76	9.3	9.3	0.66	47,275.6	-7.3	4.6	9.7	29.5	63.4	59.6	-46.7	-13.6
우리금융	0.56	7.2	8.2	0.52	22,866.5	-0.2	0.0	-3.3	11.3	41.7	-2.3	-46.7	5.4
하나금융	0.67	7.7	9.2	0.63	33,198.5	-2.1	-1.1	11.1	28.6	25.6	5.2	-3.0	-23.6
기업은행	0.46	6.2	7.6	0.55	17,383.9	5.6	4.8	-5.6	4.1	16.9	-15.3	19.2	-40.0
BNK 금융	0.48	6.3	7.7	0.53	5,483.5	2.5	2.8	-3.3	11.3	20.8	-2.1	-13.4	-7.7
iM 금융	0.43	5.8	7.6	0.47	2,843.1	0.0	-2.9	6.2	13.8	8.4	3.3	-4.9	-2.9
JB 금융	0.76	6.7	11.9	1.00	5,026.4	3.7	7.9	-12.5	4.1	22.4	5.6	-19.9	-3.8
카카오뱅크	1.59	19.7	8.3	0.72	11,331.6	3.0	7.7	-0.4	10.0	24.3	13.1	19.3	-43.2
삼성카드	0.65	9.3	7.2	1.97	5,966.7	12.0	5.4	-12.9	-7.9	22.2	1.9	-12.7	-9.4

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 3.6% 하락해 KOSPI 하락률 0.5% 대비 다시 초과하락세 시현. 주초인 월요일 미국 마이크론의 폭락에 따른 반도체주 급락으로 KOSPI가 8.3%나 하락하는 등 큰폭의 급락세로 출발한 가운데 은행주는 원/달러 환율 급락과 국채금리 상승 등의 요인에도 불구하고 KOSPI보다 주가가 더 크게 하락하는 이해할 수 없는 흐름을 보였는데 이후 낙폭을 만회하기는 했지만 초과하락세를 되돌리기에는 다소 역부족이었던 모습. 다만 주 후반에는 양호한 2분기 순익 전망에 힘입어 은행주도 KOSPI 반등세에 크게 뒤쳐지지는 않는 양상이었음. 전주 미국 국채금리는 미국 5월 근원 CPI가 전망치를 소폭 밑돌면서 안도 분위기가 형성되었고, 트럼프의 이란과의 협상 타결 언급 등으로 하락 전환. 미국 10년물 국채금리는 4.48%로 한주간 5bp 하락했으며, 2년물 국채금리는 4.09%로 6bp 하락. 국내 국채금리도 글로벌 금리에 연동되면서 하락 전환. 3년물은 3.81%로 한주간 7bp 하락했으며, 10년물 국채금리는 4.20%로 한주간 5bp 하락. 한편 원/달러 환율은 월요일 국민연금의 선물환 매도(환헤지)로 급락한 이후 계속 안정세를 보이면서 1518.3원으로 마감. 결국 한주간 40.7원 하락. 지난주 외국인은 KOSPI를 약 4.6조원 순매도했으며 은행주도 1,220억원을 순매도. 반면 국내 기관은 KOSPI를 6,030억원 순매도한 가운데 은행주를 2,170억원 순매수. 국내 기관 매수세는 대형은행들보다는 중소형은행주나 인터넷은행 및 삼성카드에 더 두드러지게 나타났음
- 지난주에는 업종내에서도 그동안 주가가 크게 약했던 소외종목들이 큰폭 상승. 케이뱅크가 18.0% 상승했고, 삼성카드와 기업은행이 각각 12.0%와 5.6% 상승해 한주간 주가 상승 폭이 가장 컸음. 케이뱅크의 경우 오버행 우려가 그동안 주가를 짓눌러 왔는데 IPO 이후 3개월 Lock up 기한이 해제된 이후에도 이렇다할 매물이 출회되지 않는 조짐을 보이자 저가 매수세가 몰리면서 주가가 급등했고, 삼성카드와 기업은행도 이렇다할 재료는 없는 가운데 장기간의 소외로 주가가 상당폭 반등하는 모습이 나타남. 반면 신한지주와 KB금융은 주가가 각각 7.3%와 6.1% 하락해 한주간 하락 폭이 가장 컸음
- 우리 필드테스트에 따르면 은행 5월 월중 NIM은 전월대비 약 2~3bp 상승하는 흐름 예상. 다만 하나금융의 경우 일회성 요인 없이 5월 월중 NIM 상승 폭이 큰 것으로 추정되어 2분기 NIM 상승 폭이 상당히 커질 전망. 반면 iM금융은 주공금 출연요율 변경 영향으로 NIM이 소폭 하락할 것으로 예상. 4~5월 NIM 상황으로 유추한 2분기 은행 NIM은 QoQ 평균 약 2bp 상승이 예상되고, 하나금융과 우리금융은 각각 5bp와 3bp 상승하면서 상승 폭이 가장 클 것으로 기대. 양사는 금리감응자산·부채 구조상 금리 상승에 대한 민감도가 단기에 더 크고 빠르게 반영되는 점이 영향을 미치고 있는 듯. 반면 1분기의 일회성 요인 소멸과 출연요율 변경 등의 요인이 있는 iM금융과 BNK금융은 2분기 중 NIM이 각각 -2bp와 -1bp 하락할 것으로 보임. 전반적으로 NIM 흐름은 우리 예상대로 흘러가고 있으며 상반기 상승 후 하반기에는 고객 주담대 주택신용보증 출연요율 개편 영향으로 상승 폭이 둔화되는 양상 예상. 다만 시중금리 상승세가 이어질 경우 하반기에도 NIM이 계속 상승할 여지는 있음
- 5월 중 시중금리가 크게 상승하면서 은행들의 경우 1분기에 이어 2분기에다 채권관련손실이 확대되지 않을까 우려했지만 1분기보다는 상당히 양호한 상황인 것으로 알려짐. 2분기 평균 증권거래대금이 1분기보다도 30% 가량 더 늘어났다는 점을 감안하면 수수료이익은 1분기보다 더 증가했을 공산이 큼. 대출성장률이 높지는 않지만 NIM도 계속 상승하고 있어 순이자이익도 증가세가 지속될 것이고 2분기 기업 신용위험 재평가에도 불구하고 대손비용도 1분기 대비 크게 늘지는 않을 것이라는 점 등을 감안하면 은행 2분기 실적은 상당히 양호할 전망. 환율도 1분기말과 별 차이없는 수준. 우리는 2분기 은행 전체 순익을 QoQ 10.3% 증가한 7.3조원으로 추정하는데 이는 컨센서스인 6.8조원을 크게 상회하는 수치임. 특히 ELS 과징금 환입과 증권 이익기여도가 계속 확대될 것으로 예상되는 KB금융과 신한지주의 실적은 컨센서스를 대폭 상회할 가능성이 높음
- 지난주 내내 KOSPI 변동률이 매일 5%를 상회하는 등 롤러코스터 증시로 인해 피로감 확산 중. 다만 주도업종 일변도의 상승세에서 주변주나 소외주로 시장 관심이 다소나마 확산되는 양상을 보이는 가운데 이러한 흐름은 더 이어질 것으로 전망. KB금융과 신한지주의 2분기 실적 모멘텀이 타행들을 압도할 것으로 예상되지만 단기적으로는 주가 소외 폭이 더 컸던 중소형종목들의 PBR Gap 메우기 성격 반등세가 좀더 이어질 가능성이 높다고 판단. 은행주에 대한 긍정적 시각은 계속 유지

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

iM금융(매수/TP 24,500원), BNK금융(매수/TP 24,500원)

- 금리 상승시의 건전성 우려 등으로 인해 중소형은행들이 금리모멘텀에서 다소 소외 중. 다만 우려가 다소 과한 측면이 있고 중소형은행들은 환율 영향에서 자유롭다는 점도 고려해야. 대형은행지주사 대비 상승 폭이 미미했기 때문에 후행적 반등 기대
- NIM은 소폭 하락하겠지만 대손비용 안정화로 인해 중소형은행들인 iM금융과 BNK금융도 2분기에는 컨센서스를 상회하는 실적 시현 예상. 양사 PBR은 0.43배와 0.48배에 불과해 업종 평균 0.67배를 크게 하회. 가격 매력에 충분히 부각 가능한 수준

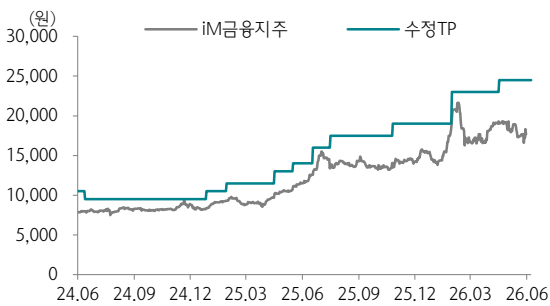
Global Peer Table

(2026년 6월 12일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.94	8.8	22.0		6,649,271.0	-0.5	3.6	48.0	92.8
은행	0.67	7.8	8.9	0.63	202,584.6	-3.6	3.4	5.2	22.6
KB금융	0.86	8.8	10.2	0.78	57,175.7	-6.1	6.1	8.3	29.3
신한지주	0.76	9.3	9.3	0.66	47,275.6	-7.3	4.6	9.7	29.5
우리금융	0.56	7.2	8.2	0.52	22,866.5	-0.2	0.0	-3.3	11.3
하나금융	0.67	7.7	9.2	0.63	33,198.5	-2.1	-1.1	11.1	28.6
기업은행	0.46	6.2	7.6	0.55	17,383.9	5.6	4.8	-5.6	4.1
BNK금융	0.48	6.3	7.7	0.53	5,483.5	2.5	2.8	-3.3	11.3
iM금융	0.43	5.8	7.6	0.47	2,843.1	0.0	-2.9	6.2	13.8
JB금융	0.76	6.7	11.9	1.00	5,026.4	3.7	7.9	-12.5	4.1
카카오뱅크	1.59	19.7	8.3	0.72	11,331.6	3.0	7.7	-0.4	10.0
삼성카드	0.65	9.3	7.2	1.97	5,966.7	12.0	5.4	-12.9	-7.9
미국									
S&P 500	5.04	21.9	21.7	5.64	66,208.6	0.7	0.5	11.7	8.6
은행	1.64	13.1	12.5	1.08	2,199.2	3.6	8.4	17.4	2.6
Wells Fargo	1.50	12.9	12.8	0.99	256.2	2.2	11.4	11.9	-10.2
JPM	2.38	14.4	17.1	1.27	859.4	2.7	5.2	13.9	-0.5
CITI	1.19	12.9	9.7	0.71	238.5	5.6	10.6	33.2	19.8
BOA	1.39	12.5	11.7	0.96	397.6	4.1	10.9	19.5	1.9
US Bancorp	1.47	11.5	13.1	1.17	91.8	5.8	8.2	15.6	10.5
PNC	1.57	12.7	12.6	1.26	95.4	4.1	10.4	18.2	13.9
BB&T	1.04	11.4	9.4	1.04	64.4	5.0	8.1	17.7	5.0
중국									
상해A주지수	1.41	14.3	10.0	1.41	64,289.5	0.2	-3.9	-1.9	1.6
은행	0.69	7.5	9.4	0.68	12,460.9	5.1	6.0	9.1	-3.3
공상은행	0.67	7.5	9.1	0.68	2,638.5	6.0	6.4	11.2	-1.9
건설은행	0.74	8.1	9.6	0.72	2,090.4	4.7	11.1	17.6	15.3
농업은행	0.81	8.3	9.8	0.59	2,331.7	6.9	2.3	4.4	-11.5
중국은행	0.70	8.4	8.5	0.64	1,899.9	4.0	9.6	17.1	9.8
교통은행	0.52	6.7	7.8	0.62	614.3	4.5	7.0	5.0	-1.5
초상은행	0.83	6.6	12.9	1.13	1,007.3	2.0	3.8	-0.4	-6.6
일본									
NIKKEI	2.90	23.1	12.3	4.31	1,017,403.7	-0.9	5.2	22.1	31.1
은행	1.40	14.8	9.4	0.47	131,127.8	0.4	8.4	22.2	30.2
Mitsubishi UHF	1.68	15.9	10.8	0.61	37,525.7	-1.8	9.6	21.5	26.8
Sumitomo Mitsui Financial	1.57	15.4	10.8	0.61	24,519.0	2.8	10.7	26.2	27.1
Mizuho	1.68	15.5	11.4	0.43	18,475.1	-2.0	8.5	23.7	32.7
Sumitomo Mitsui Trust	1.24	13.8	9.3	0.37	4,165.6	2.3	6.2	23.6	24.8
유럽									
MSCI Europe	2.31	15.5	14.4	1.76	15,283.3	1.8	5.1	7.6	7.1
은행	1.36	10.3	13.4	0.74	1,984.4	2.7	7.7	16.5	7.7
HSBC	1.69	11.1	15.4	0.84	235.9	0.9	4.7	15.4	17.0
Santander	1.52	10.9	13.8	0.77	162.0	3.3	8.1	15.7	9.5
BNP Paribas	0.88	8.3	10.8	0.45	106.5	3.2	10.1	16.0	19.7
Credit Agricole	0.69	7.5	9.6	0.28	50.6	1.2	5.6	8.3	-4.7
Deutsche	0.81	8.7	9.7	0.47	54.9	5.0	10.3	16.3	-13.2
Unicredit	1.62	10.0	17.0	1.26	110.5	0.2	4.5	15.5	3.4

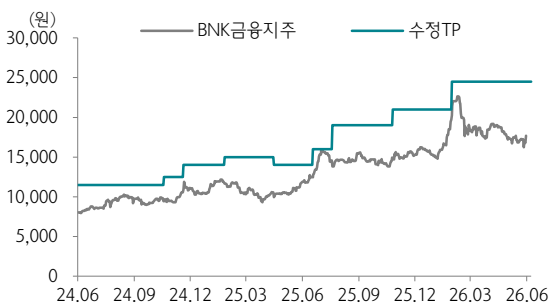
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

i금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.29	BUY	24,500		
26.2.11	BUY	23,000	-21.75%	-5.87%
25.11.7	BUY	19,000	-21.91%	-2.58%
25.7.29	BUY	17,500	-20.98%	-15.09%
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	24,500		
25.11.7	BUY	21,000	-24.78%	-6.19%
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 6월 15일 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 6월 15일 현재 해당회사의 유가증권을 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 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 6월 12일