

Overweight  
(Maintain)



은행 Analyst 김은갑  
egab@kiwoom.com

RA 손예빈  
yebin.son@kiwoom.com

은행

상대적 피난처 + 은행주 자체 투자매력



코스피 하락 상황에서 은행주 주가 큰 폭 상승. 향후 주가도 반도체 업종 주가의 영향을 받을 수밖에 없어 보이나 은행주 자체 투자매력도 긍정적. 1) 최근 PBR 하락으로 Valuation 매력 증가, 2) 2분기 실적개선세 지속, 3) 주주환원율 상승하며 기업가치제고계획 리뉴얼 중, 4) 기준금리 인상 시 상대적 매력 부각 가능

>>> 시장 대비 큰 폭 상승

7 월 2 일 코스피가 8.67% 하락하는 상황에서 은행주는 5.35% 상승했다. 은행업종에 뚜렷한 호재가 있었던 것은 아니지만 최근까지 코스피 상승을 주도했던 반도체 업종 주가가 하락하는 상황에서 은행주 등 일부 업종이 상대적으로 부각되었던 영향이 큰 것으로 판단된다. 향후에도 은행주가 코스피를 아웃퍼폼할 수 있는지 전망하기는 어려운 부분이 있다. 은행주 자체 이슈보다는 반도체 주가변동의 영향력이 더 클 수 있기 때문이다.

>>> 은행주 자체 투자매력도 높아지는 중

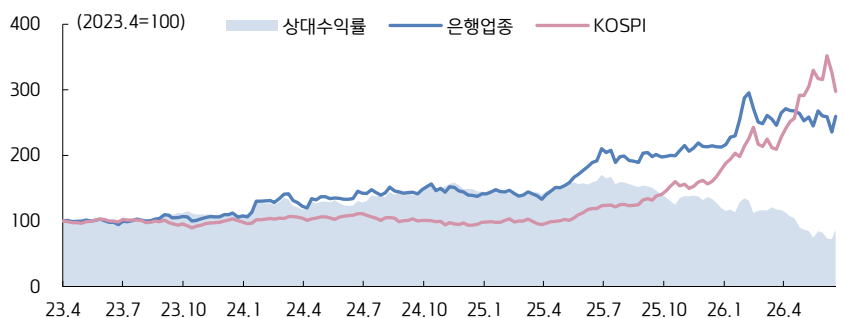
은행주 주가가 타 업종 주가의 영향을 받겠지만 다음과 같이 은행주 자체 투자매력도 높아져 긍정적으로 바라볼만 하다고 판단한다.

- 1) 이익 증가에도 PBR 이 0.70 배로 하락하여 Valuation 매력이 높아졌다. 최근 PBR 고점은 0.84 배 대비 16.7% 하락한 수치이며, 4 분기 포워드 ROE 전망치는 9.2%이다.
- 2) 2 분기 연결순이익은 YoY 3% 증가하는 등 실적개선이 이어질 전망이다.
- 3) 주주환원율이 50%에 근접하면서 일부 은행주가 최근 기업가치제고계획을 리뉴얼했고, 2 분기 실적시즌에도 일부 은행주의 추가 리뉴얼이 예상된다.
- 4) 7 월 기준금리 인상 시 은행주의 상대적 투자매력이 부각될 수 있다. 은행업종 투자의견 비중확대를 유지한다.

Compliance Notice

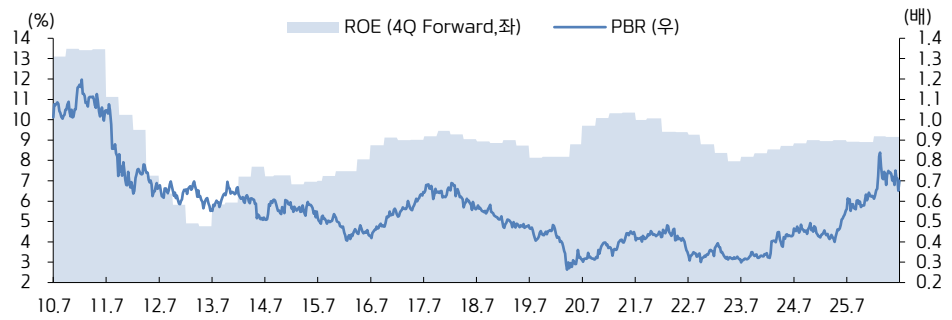
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

은행주 및 코스피 수익률 추이



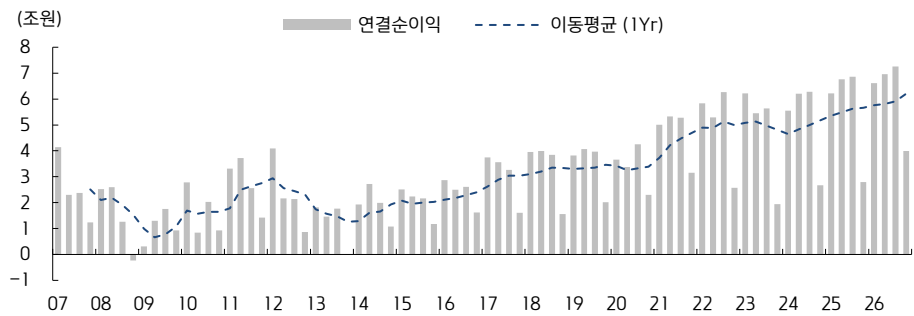
자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

은행주 ROE, PBR 추이



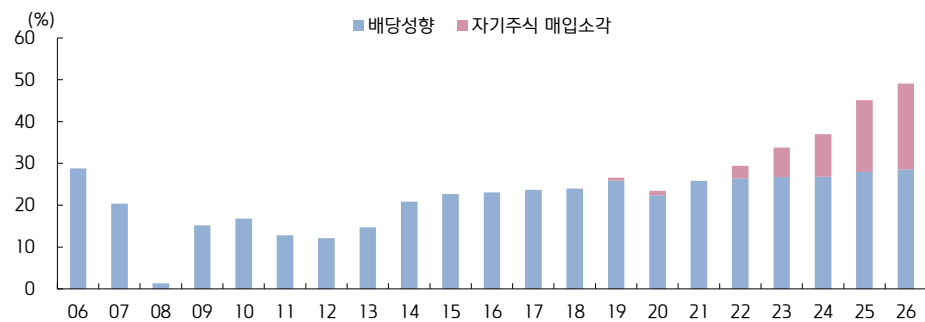
자료: 키움증권 리서치센터

은행주 분기 연결순이익 추이



자료: 키움증권 리서치센터

은행주 주주환원율 추이 및 전망



주: 커버리지 순이익 규모 가중평균 수치

자료: 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%