

Overweight
(Maintain)

은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

은행

금리상승 시 상대적 매력 부각 가능



은행 예대금리차 상승 중 금리인상으로 추가 마진 상승 가능. 2026년 은행주 이자이익 증가율 전망치는 5.6%. 최근 3개년 매년 2% 전후 증가하던 상황 대비 이자이익 증가에 우호적 상황. 추가 상향 여지 발생. 코스피 변동성이 높아지면서 은행주 아웃퍼폼 중이며, 금리상승 시 은행주의 상대적 매력 부각되며, 추가 모멘텀 발생 가능

>>> 기준금리 인상과 은행 예대금리차 상승

기준금리 인상 및 시장금리 상승은 은행주 이자이익 증가에 우호적 환경을 조성한다. 기준금리 인상 이전에 이미 시장금리가 상승하고 있었고, 은행 잔액기준 예대금리차는 2025년 5월 2.19%를 저점으로 2026년 5월 2.28%까지 상승했다. 상승폭이 크다고 할 수는 없지만 장기간 하락하던 추세에서 벗어났기 때문에 은행주 이자이익 증가 측면에서는 중요한 변화라 할 수 있다. 은행 대출금리가 연동되는 코픽스 금리도 상승 중으로 향후 은행주 NIM은 추가 상승이 가능해 보인다.

2026년 은행주 이자이익 증가율은 5.6%로 전망하는데, 지난 3년간 연간 이자이익 증가율은 2% 전후였다. 향후 금리상승이 이어지면 추가 상향조정 여지가 있다. 2026년 1분기 YoY 이자이익 증가율은 4.8%였다.

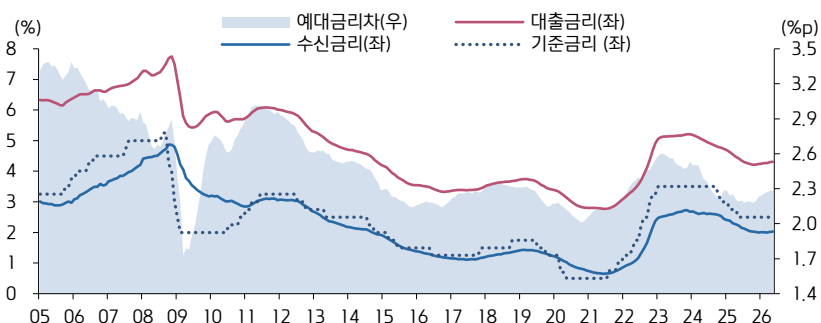
>>> 은행업 투자의견 비중확대 유지

최근 코스피 지수 변동성이 높아진 반면 은행주 주가는 안정적 흐름을 보이며, 은행주가 코스피를 아웃퍼폼하고 있다. 반도체 업종의 영향력이 커진 코스피 변동성에 따라 은행주 아웃퍼폼 여부가 결정될 가능성이 높지만 금리상승은 은행주의 상대적 투자매력을 부각시킬 만한 요인임은 분명하다. 은행업종 투자의견 비중확대를 유지한다.

Compliance Notice

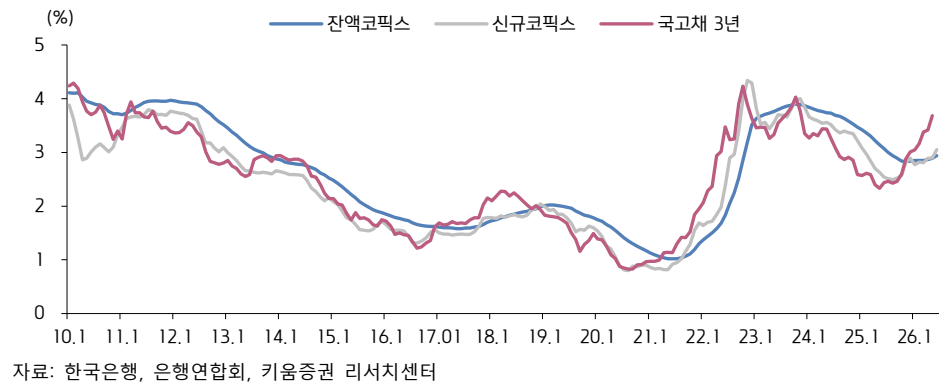
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

기준금리와 은행 예대금리차 추이

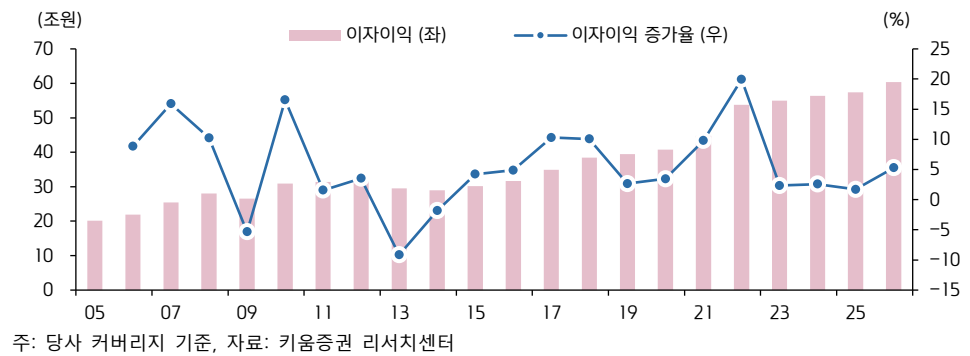


자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

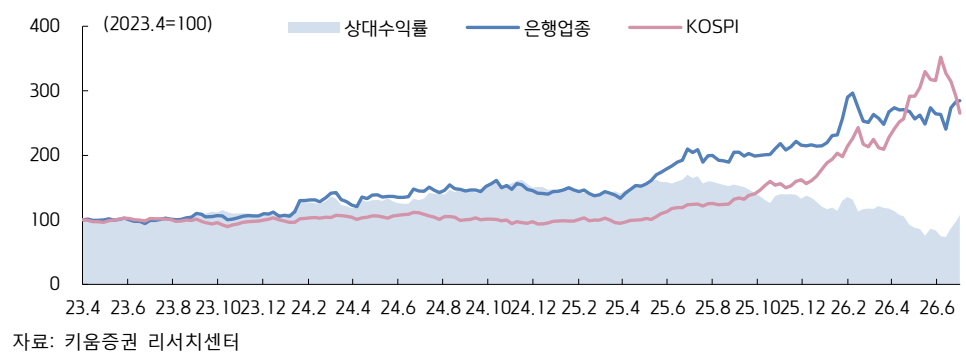
코픽스 금리 추이



은행주 이자이익 추이



은행주 및 코스피 수익률 추이



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 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 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%