

## 산업브리프

Overweight  
(Maintain)

은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## 은행

## 1분기 이자이익 양호할 전망



1월 예대금리차 12월 대비 0.03%p 하락, 추세적으로는 하락하는 방향이나 하락 속도는 생각보다 완만한 모습. 대출증가율은 2023년 하반기 4% 대에서 5% 이상으로 상승. 2024년 1분기 이자이익은 전년동기대비 2% 이상 증가하여 증가추세 유지 전망으로 큰 차이는 아니어도 기존 전망보다 소폭 높은 수준

## &gt;&gt;&gt; 예대금리차, NIM 완만하게 하락할 전망

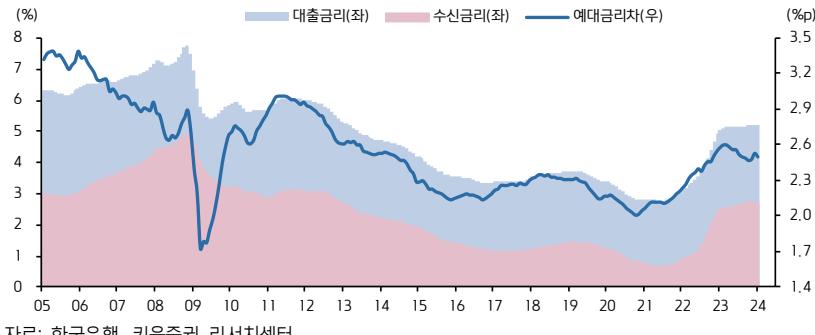
2024년 1월 은행 예대금리차는 잔액기준 2.50%로 전월 대비 0.03%p 하락했다. 총대출금리가 5.19%로 전월대비 0.02%p 하락한 반면 총수신금리는 2.69%로 전월대비 0.01%p 상승한 결과이다. 은행 예대금리차는 2023년 4분기 소폭 반등 후 다시 하락하고 있는데, 하락추세는 예상했던 모습이나 하락속도는 전망했던 것보다는 느린 상황이다. 미국 기준금리 인하 시기나 속도에 대한 시장 전망치가 변화하는 과정에서 시장금리가 반등하는 국면이 나오고 있다. 이를 감안하면 향후에도 예대금리차나 NIM 하락은 완만한 모습을 보일 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 대출증가 등 1Q 이자이익 YoY 증가세 유지할 전망

대출증가율은 예상보다 빠르게 높아졌다. 1월까지의 YoY 대출증가율은 5.4%로 4%대에 머물렀던 2023년 하반기 대비 상승했다. 2024년 연간 대출증가율 전망치는 5%를 소폭 상회하는 것으로 반영되어 있는데, 생각보다 빠르게 전망치에 도달했다. 기업대출증가율 6.5%, 가계대출증가율 4.3% 인데 주택담보대출 증가율이 7.1%로 높아졌다.

대출증가율 상승과 예대금리차 하락을 종합적으로 고려하면 2024년 1분기 은행 이자이익은 YoY 증가세를 유지할 전망이다. 1분기 이자이익의 YoY 증가율은 2%를 소폭 상회할 전망이다. 예상보다는 소폭 높은 수준이다.

## 은행업 예대금리차 추이

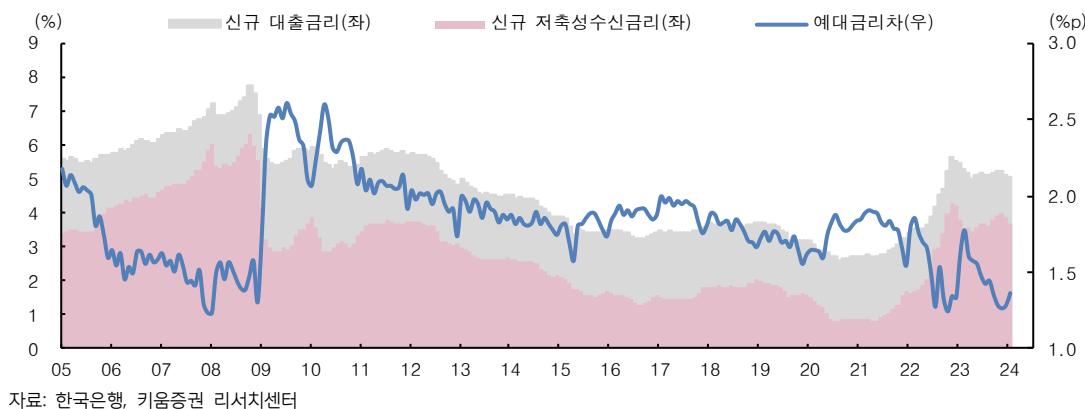


## Compliance Notice

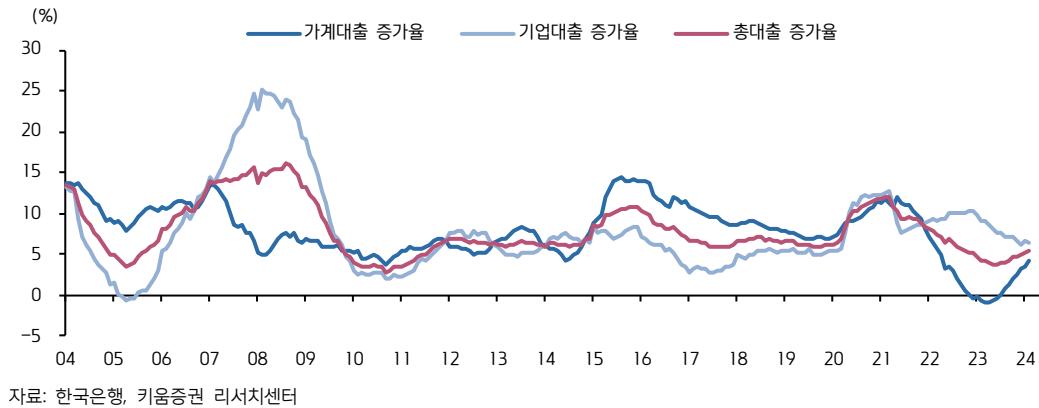
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

## 은행 신규기준 예대금리차 추이



## 은행 대출증가율 추이



## 은행주 가계대출 증가율 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 일제의 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

| 기입                     | 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 (종립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

## 투자등급 비율 통계 (2023/01/01~2023/12/31)

| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.65% | 3.35% | 0.00% |