

Overweight  
(Maintain)

은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## 은행

## 이자이익 증가세 정체는 예상했던 경로



은행권 예대금리차 축소 중, 기준금리 인하로 추가 축소 전망. 이자이익 증가율은 이미 낮아져 있고, 이익전망에 반영된 상태. 향후 YoY 이자이익 증가율은 0% 수준으로 전망. 금리하락으로 이자이익 증가세는 정체되어도 비이자이익 개선이나 총당금비용 감소로 만회할 전망

## &gt;&gt;&gt; 이자이익 증가 정체, 비이자와 총당금비용으로 만회 전망

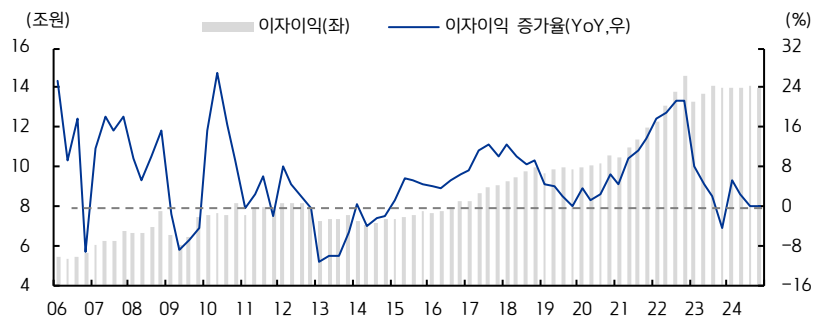
기준금리 인하로 향후 추가적인 예대금리차 축소가 예상된다. 하지만 기존 이자이익 전망치에 반영된 정도와 크게 다르지 않고, 시장에서도 은행주 이자이익 증가에 대한 기대는 매우 낮아진 상태이기 때문에 은행주 실적 전망치나 주가에 큰 영향을 미칠 이슈는 아니라 할 수 있다. 은행주 이자이익 YoY 증가율은 이미 0% 정도로 증가세가 정체되어 있으며, 이런 흐름은 2025년에도 이어질 전망이다. 금리하락으로 이자이익 증가율이 둔화된 부분은 채권매매평가이익 등 비이자이익 개선과 총당금비용 감소로 만회할 전망이다.

## &gt;&gt;&gt; 대출증가세 둔화, 예대금리차 축소 중

2024년 중 6% 이상까지 상승했던 대출증가율은 소폭 하락하기 시작했는데, 기업대출, 가계대출 모두 전반적으로 증가세가 둔화되고 있다. 중소기업대출증가율은 유지되는 정도이나 전체 대출증가율을 상승시킬 정도는 아니다. 예대금리차는 기준금리 인하 이전에 이미 하락하고 있었기 때문에 대출증가세 둔화와 맞물려 이자이익 증가율이 0% 수준으로 낮아졌다.

향후 대출증가율은 5% 정도로 점차 낮아질 전망이다. 시장금리 하락속도에 따라 이자이익이 감소하는 경우도 생각해 볼 수 있다. 2025년 기준금리 인하가 2~3회 정도라면 이자이익이 감소하는 경우라도 감소율은 0%를 소폭 하회하는 정도로 낮을 전망이다.

## 은행주 분기 이자이익 전망



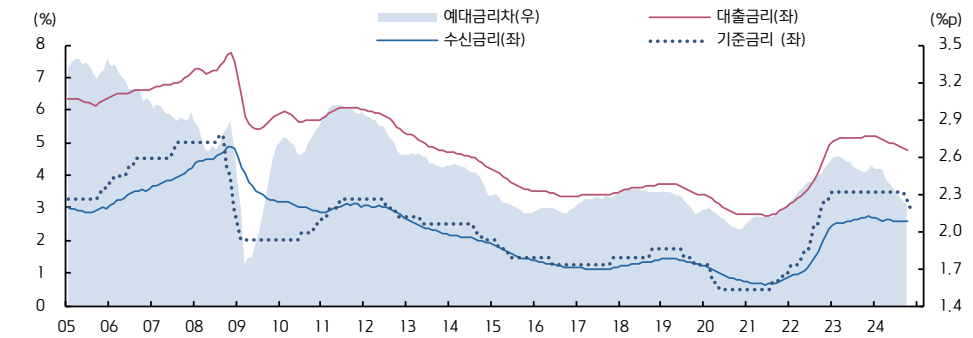
주: 당사 커버리지 기준

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

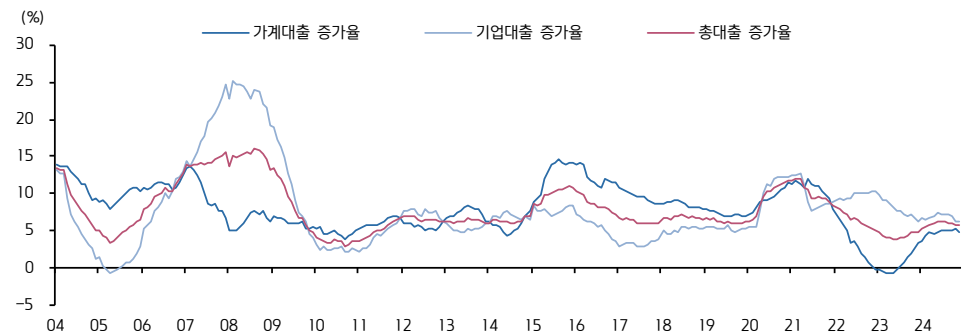
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

### 은행 잔액기준 예대금리차 추이



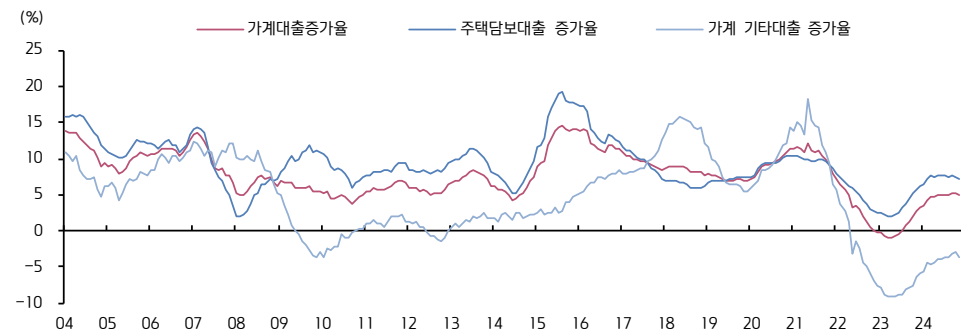
자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

### 은행권 대출증가율 추이



자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

### 은행권 가계대출증가율 추이



자료: 한국은행, 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)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2023/10/01~2024/09/30)

매수	중립	매도
94.87%	5.13%	0.00%