

기대와는 달리 외국인 순매도 다시 확대

은행 Weekly | 2025.3.31



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 김현수 hskim02@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

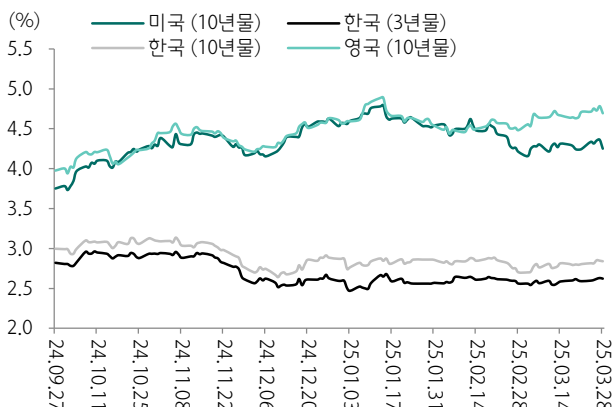
- 올해 하반기부터 은행 예·적금과 대출상품을 은행이 아닌 우체국이나 상호금융, 저축은행 등의 대면 영업점에서 이용할 수 있게 될 전망이다. 은행 영업점이 대폭 축소된 가운데 은행 고유업무를 다른 금융회사에 위탁하는 은행대리점이 허용되었기 때문
- 이차전지 산업 진출로 주목받던 금양이 상장폐지 위기에 내몰리면서 부산지역 경제계가 촉각을 곤두세우며 파장을 예의주시하는 중. 부산은행을 비롯한 BNK금융그룹 계열사들도 금양의 상장폐지 위기에 따른 대책을 마련하기 위해 분주한 상황
- 4대 금융지주 회장이 주주총회를 통해 격변하는 시장 환경 속에서 디지털 혁신에 속도를 내고 밸류업에 집중하겠다고 한 목소리를 내는 모습. 또한 금융사고 예방을 위해 내부통제에도 힘을 싣겠다고 이사회내 '내부통제위원회'를 일제히 신설
- 은행연합회가 가산금리 관련 규제가 담긴 은행법 개정안을 사실상 수용한다는 공식 입장을 국회에 밝히면서 은행법 개정안이 가속화될 전망이다. 대신 은행연합회는 법적비용의 대출금리 산입 금지 위반에 대한 벌칙조항 삭제를 건의한 것으로 알려졌다

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 3월 28일 종가 기준)

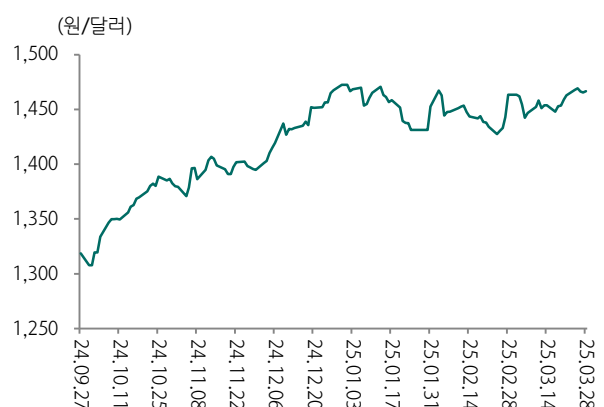
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	0.95	16.9	5.6		2,097,056.0	-3.2	-2.7	6.4	6.6	-11.5	15.6	-271.8	-161.6
은행	0.38	4.6	8.5	0.62	115,624.9	-2.4	-2.2	-0.4	1.2	127.5	1.8	-164.0	39.9
KB 금융	0.48	5.5	8.9	0.69	30,970.7	-3.2	-3.3	-7.4	-5.1	93.5	-2.0	-106.5	15.0
신한지주	0.39	5.1	8.7	0.64	24,064.7	0.0	3.1	-1.1	0.3	43.2	25.3	-62.2	20.7
우리금융	0.33	3.9	8.8	0.58	12,364.2	-0.8	-3.5	8.2	8.3	9.8	0.3	4.7	-10.2
하나금융	0.36	4.4	8.7	0.60	17,607.9	-1.4	-1.1	6.4	7.9	5.8	-3.6	3.9	-9.4
기업은행	0.33	4.2	7.9	0.57	11,594.6	-7.4	-5.6	0.6	1.5	-11.4	-12.1	-10.5	19.3
BNK 금융	0.28	3.9	7.5	0.54	3,285.7	-4.7	-11.6	-1.0	-0.2	-14.0	-8.3	8.3	3.4
DCB 금융	0.23	3.3	7.2	0.46	1,504.2	0.3	-5.7	8.7	10.5	-0.7	0.6	1.2	-0.7
JB 금융	0.53	4.9	11.7	1.01	3,381.8	-2.1	-4.8	6.7	7.1	1.3	1.6	-3.0	1.7
카카오뱅크	1.58	21.4	7.5	0.78	10,851.2	-0.9	-5.8	5.3	8.1	0.6	-2.3	1.1	-1.4
삼성카드	0.53	7.0	7.8	2.24	4,698.1	-6.2	-10.7	1.5	2.8	-3.0	-3.0	-1.5	4.3

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 2.4% 하락해 하락세로 전환했지만 KOSPI 하락률 3.2% 대비로는 소폭 초과상승. 트럼프발 관세 우려가 지속되면서 시장이 약세를 보인 가운데 은행주도 뚜렷한 이슈 없이 하락세가 나타나는 흐름이었음. 은행연합회가 가산금리에 예보료와 출연금 등의 대출취급비용을 반영하지 못하도록 하는 내용이 담긴 은행법 개정안을 사실상 수용한다는 언론 보도로 인해 규제 우려 또한 지속되는 모습이었으며, 은행주 순매도 규모가 줄어들던 외국인들이 전주에는 다시 은행주에 대한 매도 규모를 확대하면서 투자심리가 위축. 전주에도 미국 국채금리는 하락. 주중반 4.3%대를 기록하던 미국 10년물 국채금리는 관세 전쟁으로 인한 인플레이션 강화에다 소비심리 악화가 경기침체를 불러올 것이라는 스태그플레이션 우려가 커지면서 금요일 큰폭 하락. 10년물 국채금리는 다시 4.25%로 낮아지며 한주간 보합세를 기록했지만, 2년물 국채금리는 3.91%로 4bp 하락. 국내 국채금리는 주중반까지의 미국 국채금리 상승 영향과 추정 재료가 지속되며 소폭 상승. 10년물 국채금리는 2.84%로 한주간 3bp 상승했고, 3년물 국채금리도 2.63%로 한주동안 3bp 상승. 한편 원/달러 환율은 미국의 상호관세 발표와 자동차 관세 부과, 국내 정치적 불확실성 우려가 지속되면서 상승세 지속. 1,469.9원으로 마감해 한주간 2.9원 추가 상승했음. 전주 국내 기관은 은행주를 약 1,280억원을 순매수했지만 은행들의 자사주 매입분 약 1,500억원을 제외할 경우는 실질적으로 순매도였고, 외국인들도 은행주를 1,640억원 순매도해 순매도 규모가 다시 확대되고 있음. 특히 KB금융과 신한지주를 각각 1,070억원과 620억원 순매도해 상기 두 종목에 순매도가 집중되고 있는 상황
- 전주 특징주는 기업은행과 삼성카드. 타행들과 달리 결산배당 기준일이 각각 3월 31일과 27일이었기 때문에 배당락이 28일과 26일에 발생하면서 지난주에 주가가 급락. 기업은행은 7.4%, 삼성카드는 6.2% 하락해 한주간 주가 하락 폭이 가장 컸음. 그 외 금양의 감사의견 거절 소식으로 금양 익스포져가 있던 BNK금융 주가가 4.7% 하락했고, 외국인 순매도가 크게 발생한 KB금융도 주가가 3.2% 하락해 하락 폭이 컸던 편. 반면 신한지주는 연기금 매수세가 이어지며 주가가 보합세를 기록했고, DGB금융은 주가가 오히려 0.3% 상승해 가장 선방
- 주요 언론에 따르면 금양의 외부감사인이 감사의견을 거절함에 따라 거래소의 상장 적격성 실질심사 대상이 되는 등 금양에 상장폐지 사유가 발생한 것으로 보도. BNK금융의 금양 익스포져는 시설자금대출 1,200억원, 운전자금대출 80억원, 유انس 등 무역관련외화대출 200억원 등 총 1,480억원으로 추정. 일단 여신의 자산건전성 등급은 정상에서 요주의로 하향하지만 개별평가를 통해 예상 손실에 대해 충당금을 충분히 적립할 전망. 금양 관련 추가 충당금은 약 250억원 내외로 예상되며 1분기 실적에 반영될 것으로 보임. PF 등 삼정기업 관계사 여신 총당금 200억원도 1분기에 추가 반영될 예정이므로 BNK금융의 1분기 충당금은 예상보다 다소 늘어날 공산이 커졌다고 판단
- 은행지주사(기업은행 포함) 1분기 추정 실적은 약 6.1조원으로 컨센서스에 거의 부합할 것으로 전망. 1) 대출성장률은 은행 평균 약 0.7%, NIM도 우려와는 달리 전분기대비 1bp 상승할 것으로 보여 순이자이익이 양호할 것으로 예상되고, 2) 환율과 금리 감안시 비이자이익도 예상을 크게 벗어나지 않을 가능성이 높으며, 3) 대손비용도 홈플러스 관련 추가 충당금 약 1,100억원 등을 제외하면 추가 충당금 요인이 크지 않기 때문. 4) 하나금융과 우리금융은 4분기 명예퇴직비용이 1분기로 이연되면서 판관비가 다소 늘어나겠지만 컨센서스에는 이미 기반영되어 있는 사안. 대부분 은행들의 1분기 실적이 컨센서스와 큰 차이가 없을 것으로 예상되는 가운데 DGB금융은 컨센서스를 다소 상회, BNK금융은 컨센서스를 다소 하회할 것으로 전망
- 정치적 불확실성이 지속되고 있고, 규제 우려도 좀처럼 약화되지 않고 있으며 기대와는 달리 외국인들도 국내 은행주에 대한 순매도 규모가 크게 약화되거나 혹은 순매수 전환 조짐이 나타나고 있지 않다는 점에서 은행주 반등을 이끌 트리거가 크게 발생하지는 않고 있음. 기델 곳은 CET 1 비율 상승에 따른 밸류업 기대감 확대 정도인데 1분기 CET 1 비율 개선 폭도 예상보다는 다소 크지 않을 가능성이 있어 당분간은 미미한 주가 흐름이 이어질 전망. 다만 현 은행 PBR이 0.38배에 불과해 가격 매력은 여전히 높고, 지속적인 주주환원을 상향 가능성이 매우 크다는 점에서 중장기 측면에서 비중확대 의견 계속 유지

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

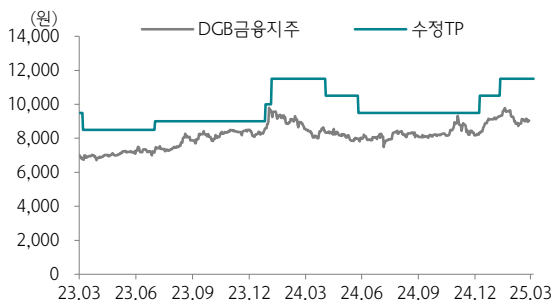
DGB금융(매수/TP 11,500원), BNK금융(매수/TP 15,000원)

- 경기 둔화 우려가 커질 경우 지방은행들의 건전성 악화 우려가 커질 수는 있겠지만 지방은행들의 경우 시중은행보다 규제 리스크에서 좀 더 자유로울 수 있다는 측면이고 있고 PBR도 낮다는 점에서 하방이 좀더 지지될 가능성이 높다고 판단
- DGB금융은 1분기 실적이 가장 양호할 것으로 예상되고, 따라서 2025년 턴어라운드 스토리가 공고해질 가능성이 높음. BNK금융은 계속된 기업부문 충당금 부담으로 건전성 악화 우려가 있지만 현 주가에 상당부분 반영. 밸류업 스토리 지속 예상

Global Peer Table						(2025년 3월 21일 종가 기준)			
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.95	16.9	5.6		2,097,056.0	-3.2	-2.7	6.4	6.6
은행	0.38	4.6	8.5	0.62	115,624.9	-2.4	-2.2	-0.4	1.2
KB금융	0.48	5.5	8.9	0.69	30,970.7	-3.2	-3.3	-7.4	-5.1
신한지주	0.39	5.1	8.7	0.64	24,064.7	0.0	3.1	-1.1	0.3
우리금융	0.33	3.9	8.8	0.58	12,364.2	-0.8	-3.5	8.2	8.3
하나금융	0.36	4.4	8.7	0.60	17,607.9	-1.4	-1.1	6.4	7.9
기업은행	0.33	4.2	7.9	0.57	11,594.6	-7.4	-5.6	0.6	1.5
BNK금융	0.28	3.9	7.5	0.54	3,285.7	-4.7	-11.6	-1.0	-0.2
DGB금융	0.23	3.3	7.2	0.46	1,504.2	0.3	-5.7	8.7	10.5
JB금융	0.53	4.9	11.7	1.01	3,381.8	-2.1	-4.8	6.7	7.1
카카오뱅크	1.58	21.4	7.5	0.78	10,851.2	-0.9	-5.8	5.3	8.1
삼성카드	0.53	7.0	7.8	2.24	4,698.1	-6.2	-10.7	1.5	2.8
미국									
S&P 500	4.28	20.7	19.1	8.29	49,136.4	-1.5	-6.2	-6.2	-4.8
은행	1.29	11.6	11.0	0.98	1,673.1	-1.1	-9.5	-2.5	-1.8
Wells Fargo	1.36	12.1	11.6	1.03	230.8	-2.5	-9.7	-0.1	1.1
JPM	1.95	13.3	15.5	1.29	679.0	0.5	-8.2	1.2	1.8
CITI	0.65	9.5	7.2	0.61	132.4	-2.3	-12.0	-0.2	-0.6
BOA	1.09	11.2	10.1	0.87	313.6	-2.9	-10.0	-6.4	-5.6
US Bancorp	1.18	9.7	12.5	1.04	65.8	-1.4	-9.9	-11.9	-11.6
PNC	1.30	11.2	11.9	1.10	68.0	-1.0	-10.4	-10.4	-10.2
BB&T	0.87	10.0	9.0	1.04	52.8	-2.3	-12.7	-6.3	-5.7
중국									
상해A주지수	1.09	11.7	9.4	0.78	52,037.2	-0.4	0.9	-1.1	0.3
은행	0.62	6.4	9.6	0.67	9,154.1	0.0	2.1	2.6	2.4
공상은행	0.63	6.8	9.4	0.72	2,299.8	1.8	0.1	1.6	1.6
건설은행	0.61	6.3	10.0	0.79	1,585.5	0.4	0.1	-0.6	-0.8
농업은행	0.62	6.5	9.8	0.63	1,763.0	0.2	-0.6	-1.8	-2.3
중국은행	0.63	7.2	9.1	0.67	1,517.5	2.6	1.9	2.6	2.1
교통은행	0.52	6.1	8.7	0.63	515.7	2.1	2.1	-2.1	-2.9
초상은행	0.95	7.3	13.4	1.21	1,087.2	-3.3	2.8	9.9	10.0
일본									
NIKKEI	1.80	18.9	9.6	3.25	702,560.5	-0.7	0.7	-7.0	-6.1
은행	0.97	13.1	7.4	0.48	78,928.7	-2.9	9.1	12.7	12.6
Mitsubishi UHF	1.19	12.7	9.6	0.53	25,444.8	-3.7	12.6	17.0	16.1
Sumitomo Mitsui Financial	1.01	12.3	8.3	0.48	15,289.2	-3.2	5.4	6.1	6.2
Mizuho	1.00	11.9	8.8	0.32	10,658.3	-3.7	3.1	10.6	11.2
Sumitomo Mitsui Trust	0.88	10.9	8.3	0.36	2,822.7	-1.3	4.5	7.6	8.2
유럽									
MSCI Europe	2.03	14.8	13.1	0.98	13,266.9	-1.2	-2.5	7.7	7.6
은행	1.03	9.0	11.5	0.63	1,375.3	-0.6	1.0	26.4	25.3
HSBC	1.15	8.7	13.3	0.72	157.1	0.4	-2.2	17.5	16.3
Santander	0.96	7.6	11.8	0.68	95.7	-1.9	1.5	44.0	41.5
BNP Paribas	0.74	7.9	9.5	0.40	88.8	-1.5	7.8	34.2	32.6
Credit Agricole	0.73	8.1	9.6	0.27	51.3	0.8	5.8	28.1	27.5
Deutsche	0.63	7.9	7.7	0.42	43.0	-1.4	6.9	33.7	32.6
Unicredit	1.31	8.8	14.9	1.17	82.9	-0.2	5.1	38.7	38.1

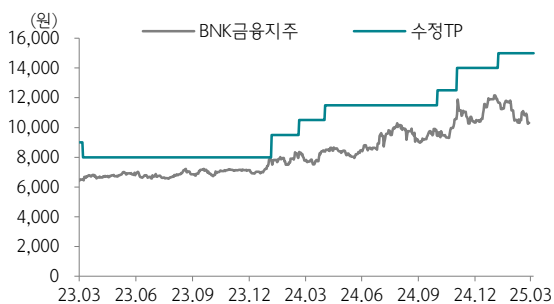
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

DGB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.10	BUY	11,500		
25.1.8	BUY	10,500	-14.72%	-11.62%
24.6.25	BUY	9,500	-13.31%	-1.79%
24.5.3	BUY	10,500	-22.34%	-18.48%
24.2.5	BUY	11,500	-23.59%	-16.78%
24.1.26	BUY	10,000	-7.78%	-2.00%
23.7.31	BUY	9,000	-10.77%	-4.67%
23.4.5	BUY	8,500	-16.56%	-11.76%
22.10.28	BUY	9,500	-21.40%	-15.89%

BNK금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.2.7	BUY	15,000		
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%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%
22.11.9	BUY	9,000	-23.78%	-17.33%

Compliance Notice

- 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.
- 당사는 2025년 3월 31일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 3월 31일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	93.64%	5.91%	0.45%	100%

* 기준일: 2025년 3월 28일