

오랜만에 다시 나타난 외국인 매수세

은행 Weekly | 2025.5.7



Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

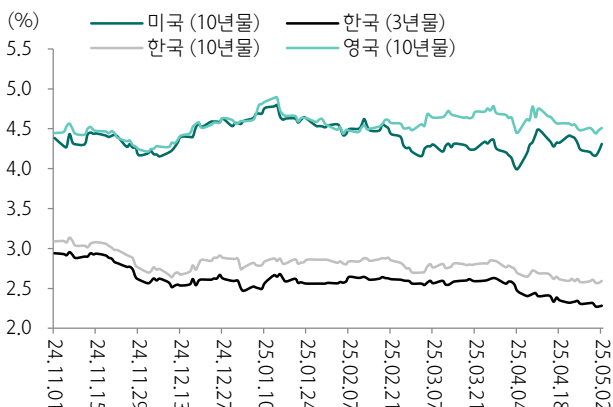
- 은행장들은 은행의 금융투자상품 판매채널 개편, 판매제도 관행 개선, 소비자이익 중심의 경영 문화 확립 · 내부통제 체계 강화 등을 결의. 소비자 보호 장치를 갖춘 거점점포에서만 고난도 ELS 상품 판매, 성과보상체계(KPI) 재설계 등의 내용이 포함
- 금융당국이 5월초 면책심의위원회를 열고 5대 시중은행이 마련한 중형조선사 수주 지원 가이드라인을 채택. 중소조선사의 늘어나는 선박 발주 증가에 자금 지원이 늘어나도록 일정 조건을 충족하면 부실이 발생해도 은행에 책임을 묻지 않겠다는 것
- 기업은행은 최근 지점 통폐합 등으로 공실이 된 지점 매각 계획. 우리은행도 7개 유휴 부동산 매각 진행. 신한은행도 서울 망우동 지점과 제주지점 매각 진행. 이는 경기 침체 장기화를 대비해 부동산 대신 현금을 보유하는 것이 낫다고 판단하기 때문
- 지난달 금융권 전체 가계대출이 약 5조원 증가. 금리 하락과 토지거래허가구역 일부 해제 등으로 주택거래가 늘어난데다 국내 외 증시 변동성이 커지면서 빚투도 활발했기 때문. 빠져나간 약 26조원의 수신 자금도 자산 투자로 이동한 것으로 추정

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 5월 2일 종가 기준)

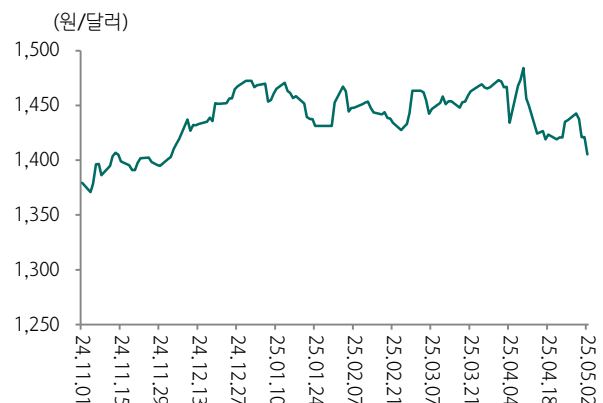
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	0.95	16.8	5.6		2,095,822.3	0.5	2.2	1.7	6.7	-387.1	124.3	271.8	-138.1
은행	0.42	5.0	8.6	0.62	125,076.0	4.2	7.9	1.6	10.6	162.7	0.0	86.7	-246.6
KB 금융	0.55	6.4	9.0	0.70	36,676.9	7.2	15.8	1.6	12.4	47.7	9.7	61.6	-104.9
신한지주	0.42	5.4	8.8	0.65	25,776.4	2.9	5.1	0.2	7.5	55.7	4.7	-13.4	-40.2
우리금융	0.36	4.3	8.6	0.56	13,158.7	2.4	5.8	10.1	15.3	20.2	-8.1	-0.3	-25.5
하나금융	0.38	4.5	9.0	0.62	18,412.1	4.7	5.8	6.0	12.9	26.9	1.5	27.3	-52.8
기업은행	0.34	4.4	7.9	0.57	12,136.8	1.7	4.5	-2.0	6.2	-3.9	-1.1	15.8	-12.3
BNK 금융	0.30	4.2	7.3	0.52	3,314.4	-1.5	1.0	-14.4	0.7	8.0	-9.0	-16.6	8.1
IM 금융	0.26	3.7	7.4	0.46	1,697.2	5.0	11.0	10.6	24.7	6.8	4.7	12.3	-17.6
JB 금융	0.54	4.8	11.8	1.01	3,362.4	1.6	-7.3	-12.3	6.5	1.4	-2.4	-0.1	-1.3
카카오뱅크	1.53	20.8	7.6	0.78	10,541.2	0.9	1.8	4.2	5.0	-2.2	-3.5	7.4	-5.3
삼성카드	0.55	7.3	7.7	2.21	4,848.7	1.5	3.3	-0.4	6.1	0.0	-0.6	1.7	-1.6

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 4.2% 상승해 KOSPI 상승률 0.5%를 또다시 큰폭 초과상승. 3주 연속 초과상승 중이며, 최근 3주동안에만 주가가 15% 가까이 상승해 연초 이후 YTD 누적 기준으로도 KOSPI 대비 초과상승세로 전환. 지난주 은행주 상승의 배경은 1) 1분기 호실적 시현과 CET 1 비율 추가 상승 등으로 올해 들어 처음으로 외국인이 주간단위로 은행주에 대해 순매수를 기록했고, 2) 관세 영향을 직접적으로 받지 않는 업종들이 상대적으로 선방하는 시장 흐름에도 일부 영향을 받았기 때문. 외국인들이 KB금융에 대해서는 3주전부터 순매수를 보였지만 여타 은행들은 계속 순매도였었는데 지난주에는 하나금융과 기업은행, iM금융 등으로도 순매수세가 확산된 점이 특징적이었음. 전주 미국 국채금리는 상승세로 전환. 미국 1분기 GDP 성장률이 3년만에 역성장을 기록하고, 주간 신규 실업보험 청구건수가 시장예상치를 상회하면서 주중반까지는 하락세가 이어졌지만 금요일 4월 비농업 신규 고용이 견조한 모습을 보이자 기준금리 인하 시점이 더 미뤄질 것이라는 관측에 따라 국채금리가 큰폭 상승. 결국 미국 10년물 국채금리는 4.31%로 마감해 한주간 5bp 상승했고, 2년물 국채금리도 3.82%로 한주동안 6bp 상승. 국내 시중금리는 한은 총재의 양적완화 가능성 언급 등에 따라 소폭이지만 하락세 이어짐. 10년물 국채금리는 2.59%로 1bp 상승했지만, 3년물 국채금리는 2.28%로 한주동안 3bp 하락. 한편 원/달러 환율은 중국이 관세 협상 여지를 보이면서 미중 관세 협상 진전 기대로 큰폭 하락. 1,401.5원으로 마감해 한주간 38.3원 급락했음. 전주 외국인은행주를 870억원 순매수에 모처럼 순매수로 전환했고, 국내 기관은 KOSPI를 3,870억원 순매도했음에도 불구하고 은행주를 1,630억원 순매수. 은행들의 자사주 매입분 1,400여억원을 감안해도 국내 기관의 실질적인 순매수세가 지속되고 있는 상황
- 전주 특징주는 KB금융. 주가가 7.2% 상승해 은행 중 상승 폭이 가장 컸음. 양호한 실적에다가 CET 1 비율 추가 상승, 그리고 추가 자사주 매입까지 발표하면서 외국인 순매수 규모가 확대되었기 때문. 지난주 외국인은 KB금융을 620억원이나 순매수. 그 외 iM금융과 하나금융도 주가가 4.7~5.0% 상승해 선방. 반면 자산건전성 악화 등으로 크게 부진한 실적을 발표한 BNK금융은 주가가 1.5% 하락해 은행주 중 유일하게 주가가 하락. 외국인들은 전주에 BNK금융을 약 170억원 순매도했음
- 카카오뱅크를 제외한 모든 은행들이 1분기 실적 발표를 마무리. 은행지주사 1분기 순이익은 6.2조원으로 컨센서스를 상회하고, 우리예상치도 상회. NPL비율이 상승하고, 매·상각전 실질 연체가 큰폭 순증하는 등 자산건전성은 다소 악화되는 모습이었지만 높은 보증·담보비율로 인해 대손비용 증가 폭은 그렇게 크지 않았으며 매매평가익 등 비이자이익이 크게 늘어난 점이 실적에 양호했던 주요 배경. 실적보다도 관심이 컸던 부분은 CET 1 비율이었는데 은행지주사 평균 CET 1 비율이 4분기 12.69%에서 1분기 12.82%로 상승했고, 신한지주와 우리금융, iM금융 등은 20bp 이상 크게 상승한 점이 인상적이었음. CET 1 비율 상승은 주주환원 확대 등 밸류업 기대감으로 이어진다는 점에서 긍정적일 수 밖에 없고, 점차 외국인 매수세 확대 등을 기대
- 금융위는 2일 정례회의에서 우리금융의 동양·ABL생명 자회사 편입 신청과 관련해 조건부 자회사 편입 승인을 의결. 우리금융이 제출한 내부통제 개선계획 및 중장기 자본관리계획을 충실히 이행하고, 이행실태를 2027년말까지 반기별로 보고하는 것이 조건. 우리금융은 7월초 자회사 편입을 마무리할 계획. 관건은 엮가매수차익 규모일텐데 동양·ABL생명 순자산 공정가치를 산출하는 과정에서 엮가매수차익 변동 가능성이 있음. 이에 따라 자본비율에 미치는 영향도 다소 차이가 있을 전망. 향후 동양·ABL생명 예상 이익에 따라 인수후 ROE 개선 효과가 결정되겠지만 엮가매수차익 인식으로 그룹 자본이 늘어나는 점과 인수비용과 관련한 조달비용을 등까지 감안할 경우 ROE 개선 효과는 약 0.7~0.9% 내외일 것으로 추정됨
- 최근 3주간의 주가 상승으로 2024년에 이어 올해도 은행주는 KOSPI 대비 초과상승세로 돌아섬. 작년의 큰폭의 초과상승으로 올해는 상승 탄력이 적을 수 있다는 우려가 있지만 밸류업 기대감만 후퇴하지 않는다면 중장기 은행주 상승 추세는 계속 지속될 것으로 확신. 최근 금리 인하 기대 등으로 금융주내에서 증권주로의 관심이 더 확대되고 있는데 전주말 원/달러 환율이 급락한데다 앞으로도 계속 하향안정화될 경우 외국인들의 은행주 매수세가 커질 수 있는 점은 염두에 두어야 할 듯

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

하나금융(매수/TP 82,000원), 신한지주(매수/TP 72,000원)

- 하나금융은 순이익 외에도 NIM과 CET 1 비율 추가 상승 등 1분기 호실적 시현으로 올해 4조원대 이익 기대. 무엇보다도 최근 원/달러 환율이 크게 하락하면서 환율 모멘텀 작용 예상. 환율 하락은 이익과 자본비율 측면에서 동시에 가장 유리하기 때문
- 신한지주 1분기 CET 1 비율은 13.27%로 2022년 이후 최대 수준. 최근 경쟁사와의 PBR gap이 다시 크게 확대되면서 상대적 측면에서도 가격 매력이 커진 상황. 주가 상승을 위해서는 외국인 순매수 전환 여부가 중요한데 최근 순매도 강도 완화 중

Global Peer Table

(2025년 5월 2일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance(%)			
						1W	1M	3M	YTD
KOSPI	0.95	16.8	5.6		2,095,822.3	0.5	2.2	1.7	6.7
은행	0.42	5.0	8.6	0.62	125,076.0	4.2	7.9	1.6	10.6
KB금융	0.55	6.4	9.0	0.70	36,676.9	7.2	15.8	1.6	12.4
신한지주	0.42	5.4	8.8	0.65	25,776.4	2.9	5.1	0.2	7.5
우리금융	0.36	4.3	8.6	0.56	13,158.7	2.4	5.8	10.1	15.3
하나금융	0.38	4.5	9.0	0.62	18,412.1	4.7	5.8	6.0	12.9
기업은행	0.34	4.4	7.9	0.57	12,136.8	1.7	4.5	-2.0	6.2
BNK금융	0.30	4.2	7.3	0.52	3,314.4	-1.5	1.0	-14.4	0.7
IM금융	0.26	3.7	7.4	0.46	1,697.2	5.0	11.0	10.6	24.7
JB금융	0.54	4.8	11.8	1.01	3,362.4	1.6	-7.3	-12.3	6.5
카카오뱅크	1.53	20.8	7.6	0.78	10,541.2	0.9	1.8	4.2	5.0
삼성카드	0.55	7.3	7.7	2.21	4,848.7	1.5	3.3	-0.4	6.1

미국

S&P 500	4.40	21.7	18.8	8.07	50,012.5	2.9	0.4	-5.5	-3.3
은행	1.31	12.0	10.9	0.95	1,694.3	4.1	0.4	-8.6	-0.6
Wells Fargo	1.39	13.5	11.5	1.01	240.2	5.8	2.1	-5.9	5.1
JPM	2.02	13.7	15.5	1.23	701.7	3.7	3.4	-4.9	5.3
CITI	0.64	9.6	7.1	0.58	132.9	3.2	-1.6	-12.7	0.3
BOA	1.08	11.3	10.0	0.85	309.3	3.5	-1.9	-10.7	-6.6
US Bancorp	1.14	9.6	12.4	1.04	64.6	3.9	-3.6	-12.2	-13.3
PNC	1.23	11.1	11.5	1.08	65.5	4.5	-5.5	-16.8	-14.2
BB&T	0.84	10.2	8.5	0.98	51.7	4.8	-5.0	-16.2	-9.0

중국

상해A주지수	1.22	12.5	9.9	0.79	50,920.4	-0.5	-1.6	1.0	-2.2
은행	0.65	6.8	9.8	0.74	10,573.8	-1.1	1.3	3.2	1.1
공상은행	0.64	7.0	9.4	0.72	2,323.3	-1.4	1.7	2.8	1.3
건설은행	0.67	6.8	10.2	0.81	1,523.7	-0.7	2.6	6.1	3.1
농업은행	0.69	7.0	10.1	0.64	1,867.4	-1.1	4.6	5.0	1.5
중국은행	0.64	7.3	9.1	0.72	1,505.5	-1.1	0.9	3.6	0.4
교통은행	0.53	6.3	8.7	0.63	515.2	-0.5	2.9	5.7	-3.9
초상은행	0.89	7.0	13.3	1.19	1,026.8	-3.0	-5.9	0.2	3.7

일본

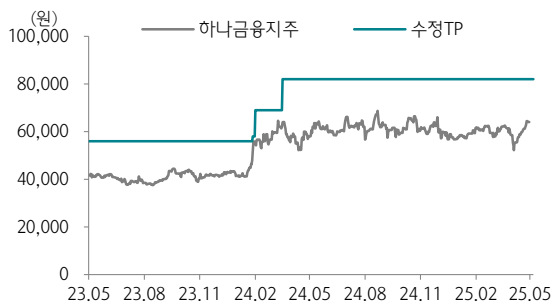
NIKKEI	1.80	19.0	9.4	3.28	687,918.6	3.2	3.1	-6.1	-7.7
은행	0.81	11.2	7.3	0.51	57,459.2	-0.9	-11.0	-11.4	-7.4
Mitsubishi UHF	0.93	9.7	9.9	0.53	20,967.6	0.1	-11.5	-10.6	-5.9
Sumitomo Mitsui Financial	0.79	9.2	8.9	0.54	12,748.7	-0.3	-10.8	-13.9	-12.8
Mizuho	0.77	8.7	9.3	0.34	8,639.8	-1.5	-14.3	-19.0	-11.3
Sumitomo Mitsui Trust	0.74	8.7	8.7	0.41	2,438.0	-0.5	-7.6	-10.1	-7.3

유럽

MSCI Europe	2.06	15.1	12.9	0.97	13,117.4	3.2	0.5	0.7	5.7
은행	1.00	8.7	11.5	0.63	1,345.8	2.4	-0.1	13.8	21.1
HSBC	1.14	8.5	13.1	0.71	149.4	1.4	-4.3	3.1	7.7
Santander	0.96	7.6	12.0	0.68	96.0	0.5	1.5	29.8	41.9
BNP Paribas	0.73	7.6	9.4	0.40	86.3	4.9	-1.8	16.2	28.9
Credit Agricole	0.70	7.8	9.6	0.26	49.9	-2.2	-3.1	13.5	24.2
Deutsche	0.67	8.4	7.8	0.42	46.0	4.7	5.7	25.5	41.9
Unicredit	1.29	8.7	14.9	1.17	82.0	3.4	4.0	22.1	36.6

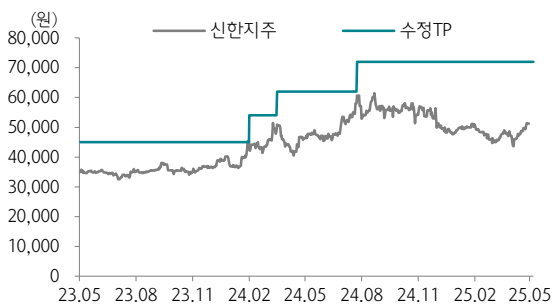
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.3.21	BUY	82,000		
24.2.5	BUY	69,000	-15.85%	-6.38%
24.2.1	BUY	58,000	-3.62%	-3.62%
23.4.5	BUY	56,000	-26.55%	-14.64%

신한지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
24.7.29	BUY	72,000		
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%
24.2.5	BUY	54,000	-16.81%	-4.63%
23.4.5	BUY	45,000	-20.35%	0.67%

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 5월 7일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 5월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 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	94.91%	5.09%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 5월 2일