

# 규제 우려에도 외국인의 은행주 매수세는 지속



은행 Weekly | 2025.6.23

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

## 전주 주요 뉴스 기사 정리

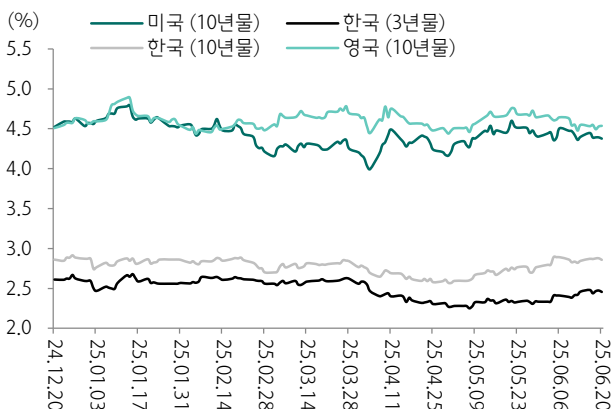
- 더불어민주당이 국내 주식시장 활성화 및 신뢰 제고를 목표로 한 '코스피 5000 특별위원회(코스피특위)' 출범식을 23일 개최할 예정. 해당 특위는 상법 개정안 논의 등 새 정부 기조에 맞춰 필요한 제도와 입법을 준비하겠다는 취지로 풀이
- 예금보험공사가 2024사업년도 차등보험료를 평가결과를 확정하면서, 올해 주요 은행들이 실적 개선 등의 성과로 인해 할인등급(A+, A)에 다수 포함. 이에 따라 예금보험료를 7~10% 가량 할인 받게 됨. 현재 은행의 표준예금보험료율은 0.08%
- 국정기획위원회가 가계부채의 안정적 관리 기조를 확립하기 위해 은행 주택담보대출의 위험가중치 하한을 상향조정하는 방안을 검토. 은행 자본규제 강화 방안으로 현재로서는 부문별 경기대응완충자본, 부문별 시스템리스크완충자본 도입 등이 꼽혀
- 취약계층 빚 탕감을 위한 '이재명표 배드뱅크' 설립이 본격화. 정부가 7년 이상, 5,000만원 이하의 빚을 진 차주의 채무를 탕감해준다는 게 골자. 총 8,000억원의 예산이 소요될 것으로 전망되는데 이 중 절반은 민간 금융사들의 재원으로 충당 예정

## Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 6월 20일 종가 기준)

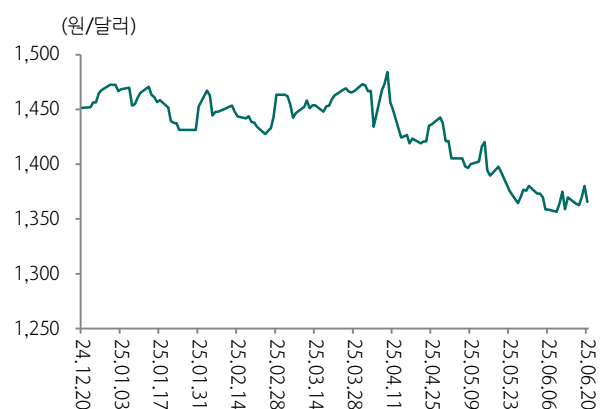
|        | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance (%) |      |      |      | Weekly Net Buy (십억원) |        |       |        |
|--------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|-----------------|------|------|------|----------------------|--------|-------|--------|
|        |                |                |                |                |                     | 1W              | 1M   | 3M   | YTD  | 국내기관                 | 연기금    | 외국인   | 개인     |
| KOSPI  | 1.12           | 19.9           | 5.6            |                | 2,471,814.4         | 4.4             | 15.1 | 14.3 | 25.9 | -2.7                 | -311.2 | 342.5 | -407.6 |
| 은행     | 0.49           | 5.9            | 8.6            | 0.62           | 147,541.7           | 1.4             | 12.7 | 25.1 | 29.6 | -91.7                | -76.5  | 145.7 | -44.0  |
| KB 금융  | 0.63           | 7.3            | 9.0            | 0.70           | 40,625.7            | 0.5             | 8.7  | 31.0 | 28.5 | -48.3                | -49.7  | 72.4  | -24.0  |
| 신한지주   | 0.49           | 6.3            | 8.8            | 0.65           | 29,403.4            | 0.5             | 10.2 | 24.1 | 24.4 | -6.1                 | -12.2  | 24.6  | -9.9   |
| 우리금융   | 0.43           | 5.2            | 8.6            | 0.56           | 15,854.3            | 3.9             | 18.7 | 27.2 | 38.9 | -63.7                | -8.3   | 64.8  | -5.1   |
| 하나금융   | 0.48           | 5.6            | 9.0            | 0.62           | 22,777.9            | 1.9             | 18.7 | 28.6 | 40.8 | -14.2                | -17.2  | 15.2  | -0.5   |
| 기업은행   | 0.39           | 5.0            | 8.0            | 0.57           | 13,787.5            | 1.9             | 11.9 | 10.1 | 20.7 | 11.4                 | -0.6   | -4.9  | -3.4   |
| BNK 금융 | 0.33           | 4.5            | 7.6            | 0.54           | 3,753.7             | -0.9            | 12.8 | 8.9  | 14.0 | 9.3                  | 1.6    | -7.4  | -1.8   |
| 이M 금융  | 0.31           | 4.2            | 7.4            | 0.46           | 1,960.1             | 2.1             | 11.2 | 30.7 | 44.0 | 0.0                  | 0.4    | 2.9   | -1.3   |
| JB 금융  | 0.65           | 5.8            | 11.8           | 1.01           | 4,091.5             | 5.5             | 21.4 | 18.4 | 29.6 | 20.0                 | 9.5    | -21.8 | 2.0    |
| 카카오뱅크  | 2.22           | 29.9           | 7.6            | 0.77           | 15,287.5            | 15.3            | 40.0 | 39.7 | 52.3 | -7.4                 | 4.2    | -7.3  | 21.8   |
| 삼성카드   | 0.64           | 8.4            | 7.7            | 2.20           | 5,596.0             | -1.8            | 14.3 | 11.7 | 22.4 | 4.0                  | 0.0    | -0.4  | -1.2   |

## 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

- 전주에도 은행주는 1.4% 상승했지만 KOSPI 상승률 4.4% 대비로는 비교적 큰폭 초과하락. 새 정부의 금융 정책과 관련된 우려가 지속되던 상황에서 국정기획위원회가 위험가중치 상향 조정을 통한 은행 주택담보대출 규제를 검토하고 있다는 소식이 주요 언론에 보도되자 투자심리가 크게 위축되었기 때문. 새 정부가 발표한 추경 편성 하에서의 금융사 배드뱅크 지원 규모는 약 4,000억원 내외로 우려가 일부 완화되었음에도 불구하고 주가 상승 폭은 제한되는 모습이었음. 다만 외국인들이 은행주를 지속적으로 순매수하면서 수급 여건이 계속 양호한 모습을 보인 점이 은행주가 상승세를 이어나갔던 배경. 전주 미국 국채금리는 하락세 지속. 주초 중동위기 여파로 상승세를 보였지만 미국 5월 소매판매가 컨센서스를 하회하고, 연준이 6월 FOMC에서 예상대로 기준금리를 만장일치 동결했음에도 매파적으로 해석되지 않으면서 주중반 이후 하락. 결국 미국 10년물 국채금리는 4.38%로 한주간 3bp 하락했고, 2년물 국채금리는 3.91%로 한주동안 4bp 하락. 원/달러 환율은 미국이 삼성전자와 하이닉스 등 한국 기업을 대상으로 미국 반도체 장비에 대한 공급 제한 조치를 검토하고 있다는 소식으로 상승해 1,374.0원으로 마감. 한주간 10.5원 추가 상승. 지난주 외국인들은 KOSPI를 3,430억원 순매수한 가운데 은행주를 1,460억원 순매수해 은행주 매수 강도는 강한 수준이 지속. 반면 국내 기관들은 은행주를 920억원 순매도해 매도세가 이어지고 있음
- 전주에도 특징주는 카카오뱅크. 전전주 급등에 이어 전주에도 한주간 주가가 15.3% 상승해 최근 2주간 상승률이 32.2%에 달하고 있음. 스테이블코인 관련 종목들이 테마를 형성하고 있는 가운데 미국 상원이 지니어스법을 통과시켰고, 스테이블코인 USDC 발행사인 서클 주가도 급등하고 있기 때문. 그룹계열사인 카카오페이가 스테이블코인 제도화 기대감에 2주간 주가가 109% 급등하면서 카카오뱅크 주가도 동반 상승 중. 주중 태국 가상은행(Virtual Bank: 오프라인 지점 없이 플랫폼을 통해 서비스를 제공하는 한국의 인터넷전문은행 개념) 인가 소식이 있었는데 이는 코인과는 크게 관련이 없는 내용임. 태국 금융지주사인 SCBX, 중국 위뱅크 등과 컨소시엄을 구성하고 있으며 관련 은행 지분을 20% 이상 취득 예정
- 정부는 경기진작과 민생안정을 위한 30.5조원 규모의 추경 편성을 의결. 경기진작 15.2조원, 민생안정 5.0조원, 세입경정 10.3조원으로 구성. 민생안정 중 소상공인 재기 지원에 1.4조원을 사용하는데 장기연체채권 매입·소각 0.4조원과 새출발기금 확대에 0.7조원을 지원할 예정. 장기연체채권 채무조정 프로그램(배드뱅크)은 소요재원이 약 0.8조원으로 추경 0.4조원과 은행 출연 0.4조원을 합한 규모. 대상은 5천만원 미만의 7년이상 연체대출로 전체 16.4조원의 평균 매입가율을 약 5%로 가정. 대부분 2금융권 여신일 것으로 예상되는 가운데 7년 이상 연체 여신은 은행들도 대부분 추정손실로 분류하고 상각처리했을 것으로 보여 매각 관련 매각손실은 거의 발생하지 않을 전망. 총 4,000억원의 규모는 시중은행당 약 300~400억원 정도의 규모이기 때문에 크게 부담이 가는 수준은 아닐 듯. 현재의 60~80%에서 최대 90%까지 원금을 감면해주는 새출발기금 확대 방안도 은행에 미치는 영향은 크지 않을 듯. 시중은행당 부담이 약 100~200억원 내외로 늘어나는 수준에 그칠 전망
- 국정기획위원회에서 주담대의 위험가중치 상향 조정을 검토한다는 내용이 주요 언론에 보도. 아직은 검토 차원이고 은행들과 구체적으로 의견을 나눈 것은 아닌 것으로 보임. 취지는 은행들이 주담대를 늘리는 것에 부담을 느끼도록 해 가계부채 증가를 억제하자는 것으로 판단되는데 현 잔액에 대해 일률적으로 위험가중치를 상향할 경우 CET 1 비율 하락이 불가피하고 은행들이 밸류업을 위한 CET 1 상향을 위해 오히려 고신용자·고담보 여신을 늘리고 위험가중치 절대치가 높은 기업대출을 축소하는 현상이 나타날 수도 있음. 따라서 현 비율을 크게 변화시키는 방안보다는 신규 취급에 한해 페널티 또는 인센티브를 부여하는 방법이 정책적 실효성을 보다 높일 수 있다고 판단. 관련 이슈 및 우려를 과도하게 확대해석할 필요는 없을 듯
- 미국의 이란 공습 단행으로 시장 전체적으로 변동성 확대가 예상되는데 은행권 소상공인 지원 부담이 우려보다 크지 않았고, 규제 관련 우려에도 불구하고 저PBR 종목들의 valuation 정상화 기대로 외국인의 은행주 매수세가 지속되고 있다는 점은 긍정적인 요인. 현 은행들의 자본비율을 흔들만한 추가 규제 요인이 발생하지 않는다면 밸류업 모멘텀은 지속될 것으로 예상. 7월말 2분기 실적 시즌을 전후로 외국인 매수 강도가 한층 더 거세질 수 있다는 점은 충분히 기대해 볼 만한 요소

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

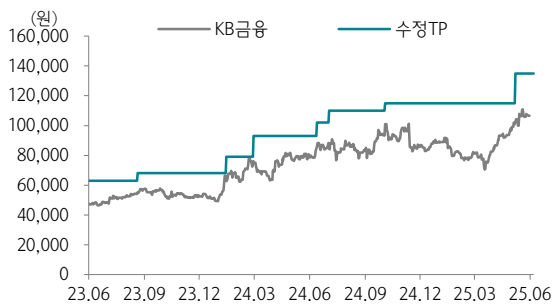
## KB금융(매수/TP 135,000원), BNK금융(매수/TP 14,000원)

- KB금융의 2분기 순익 컨센서스 상회 전망. CET 1 비율도 추가 상승하면서 하반기 자사주 매입·소각 규모는 최소 7,000억원, 최대 1조원 기대. 외국인 선호주이며, 2025년 총주주환원율이 50%를 상향 돌파하면서 밸류업 모멘텀이 크게 부각될 전망
- BNK금융은 1분기 실적 부진 이후 외국인이 큰폭 순매도해 왔는데 향후 매도 압력 다소 완화 예상. 삼정기업과 금양 정상화가 예상되고 일회성 이익까지 발생하면서 2~3분기 큰폭의 실적 개선이 기대되기 때문. 하반기 자사주 매입·소각 규모도 관심사항

| Global Peer Table         |                |                |                |                |                     | (2025년 6월 20일 종가 기준) |      |      |      |
|---------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------------|----------------------|------|------|------|
|                           | PBR<br>(2025F) | PER<br>(2025F) | ROE<br>(2025F) | ROA<br>(2025F) | Mkt. Cap.<br>(bil.) | Performance(%)       |      |      |      |
|                           |                |                |                |                |                     | 1W                   | 1M   | 3M   | YTD  |
| KOSPI                     | 1.12           | 19.9           | 5.6            |                | 2,471,814.4         | 4.4                  | 15.1 | 14.3 | 25.9 |
| 은행                        | 0.49           | 5.9            | 8.6            | 0.62           | 147,541.7           | 1.4                  | 12.7 | 25.1 | 29.6 |
| KB금융                      | 0.63           | 7.3            | 9.0            | 0.70           | 40,625.7            | 0.5                  | 8.7  | 31.0 | 28.5 |
| 신한지주                      | 0.49           | 6.3            | 8.8            | 0.65           | 29,403.4            | 0.5                  | 10.2 | 24.1 | 24.4 |
| 우리금융                      | 0.43           | 5.2            | 8.6            | 0.56           | 15,854.3            | 3.9                  | 18.7 | 27.2 | 38.9 |
| 하나금융                      | 0.48           | 5.6            | 9.0            | 0.62           | 22,777.9            | 1.9                  | 18.7 | 28.6 | 40.8 |
| 기업은행                      | 0.39           | 5.0            | 8.0            | 0.57           | 13,787.5            | 1.9                  | 11.9 | 10.1 | 20.7 |
| BNK금융                     | 0.33           | 4.5            | 7.6            | 0.54           | 3,753.7             | -0.9                 | 12.8 | 8.9  | 14.0 |
| IM금융                      | 0.31           | 4.2            | 7.4            | 0.46           | 1,960.1             | 2.1                  | 11.2 | 30.7 | 44.0 |
| JB금융                      | 0.65           | 5.8            | 11.8           | 1.01           | 4,091.5             | 5.5                  | 21.4 | 18.4 | 29.6 |
| 카카오뱅크                     | 2.22           | 29.9           | 7.6            | 0.77           | 15,287.5            | 15.3                 | 40.0 | 39.7 | 52.3 |
| 삼성카드                      | 0.64           | 8.4            | 7.7            | 2.20           | 5,596.0             | -1.8                 | 14.3 | 11.7 | 22.4 |
| 미국                        |                |                |                |                |                     |                      |      |      |      |
| S&P 500                   | 4.67           | 23.1           | 18.6           | 8.24           | 52,556.6            | -0.1                 | 0.6  | 5.7  | 1.5  |
| 은행                        | 1.41           | 12.9           | 10.9           | 0.95           | 1,824.0             | 3.4                  | 2.1  | 9.8  | 7.0  |
| Wells Fargo               | 1.43           | 13.8           | 11.4           | 1.00           | 245.4               | 4.2                  | -0.2 | 4.5  | 7.3  |
| JPM                       | 2.20           | 14.9           | 15.5           | 1.23           | 764.3               | 3.8                  | 3.5  | 15.8 | 14.7 |
| CITI                      | 0.71           | 10.7           | 7.0            | 0.58           | 146.5               | 2.7                  | 3.4  | 10.1 | 11.5 |
| BOA                       | 1.20           | 12.5           | 10.0           | 0.86           | 342.7               | 3.2                  | 2.4  | 7.7  | 3.5  |
| US Bancorp                | 1.19           | 10.0           | 12.3           | 1.04           | 67.4                | 0.7                  | -2.5 | 2.8  | -9.5 |
| PNC                       | 1.31           | 11.9           | 11.5           | 1.08           | 70.2                | 2.3                  | -0.1 | 3.4  | -8.0 |
| BB&T                      | 0.86           | 10.3           | 8.6            | 0.97           | 52.7                | 3.4                  | -1.0 | -1.2 | -7.1 |
| 중국                        |                |                |                |                |                     |                      |      |      |      |
| 상해A주지수                    | 1.25           | 13.1           | 9.7            | 0.79           | 52,487.1            | -0.3                 | -0.1 | -0.8 | 0.2  |
| 은행                        | 0.69           | 7.3            | 9.7            | 0.74           | 11,885.8            | 3.7                  | 3.9  | 9.4  | 8.3  |
| 공상은행                      | 0.67           | 7.4            | 9.4            | 0.71           | 2,479.4             | 3.9                  | 3.4  | 7.7  | 6.5  |
| 건설은행                      | 0.68           | 7.1            | 10.0           | 0.81           | 1,789.6             | 5.1                  | 1.6  | 11.4 | 5.9  |
| 농업은행                      | 0.73           | 7.4            | 9.9            | 0.64           | 1,998.4             | 3.0                  | 3.6  | 12.3 | 8.1  |
| 중국은행                      | 0.64           | 7.4            | 8.9            | 0.72           | 1,681.0             | 4.7                  | -0.4 | 5.4  | 1.5  |
| 교통은행                      | 0.59           | 7.0            | 8.4            | 0.61           | 657.4               | 3.3                  | 4.3  | 12.7 | 2.2  |
| 초상은행                      | 1.01           | 7.9            | 13.2           | 1.20           | 1,171.8             | 1.8                  | 4.8  | 1.7  | 17.0 |
| 일본                        |                |                |                |                |                     |                      |      |      |      |
| NIKKEI                    | 1.97           | 18.9           | 9.7            | 3.13           | 701,542.5           | 1.5                  | 2.3  | 2.6  | -3.7 |
| 은행                        | 0.92           | 13.1           | 6.9            | 0.49           | 74,129.9            | 0.8                  | 1.3  | -5.2 | 3.8  |
| Mitsubishi UHF            | 1.05           | 11.1           | 9.8            | 0.53           | 23,622.5            | 1.2                  | -0.9 | -5.3 | 6.0  |
| Sumitomo Mitsui Financial | 0.89           | 10.3           | 9.0            | 0.52           | 13,906.3            | 0.3                  | 1.3  | -8.7 | -4.9 |
| Mizuho                    | 0.89           | 9.8            | 9.6            | 0.37           | 9,894.2             | 1.1                  | 3.9  | -7.6 | 1.6  |
| Sumitomo Mitsui Trust     | 0.83           | 9.5            | 9.0            | 0.40           | 2,691.9             | 0.4                  | 0.7  | -2.4 | 2.3  |
| 유럽                        |                |                |                |                |                     |                      |      |      |      |
| MSCI Europe               | 1.94           | 15.2           | 12.1           | 0.95           | 13,109.5            | -1.5                 | -2.9 | -1.2 | 5.6  |
| 은행                        | 1.03           | 8.9            | 11.6           | 0.64           | 1,402.9             | -0.6                 | -3.3 | 4.3  | 26.2 |
| HSBC                      | 1.17           | 8.8            | 13.1           | 0.71           | 151.6               | 0.0                  | -2.5 | -0.2 | 10.4 |
| Santander                 | 1.01           | 8.0            | 12.6           | 0.75           | 102.9               | 0.8                  | -1.8 | 9.9  | 54.9 |
| BNP Paribas               | 0.69           | 7.4            | 9.4            | 0.40           | 84.0                | -1.3                 | -4.3 | -0.2 | 25.5 |
| Credit Agricole           | 0.65           | 7.4            | 9.3            | 0.26           | 47.2                | -1.6                 | -5.7 | -1.3 | 17.3 |
| Deutsche                  | 0.69           | 8.4            | 8.0            | 0.41           | 46.7                | 0.7                  | -2.2 | 10.7 | 44.0 |
| Unicredit                 | 1.36           | 9.0            | 15.4           | 1.21           | 86.9                | -0.6                 | -3.5 | 7.6  | 44.8 |

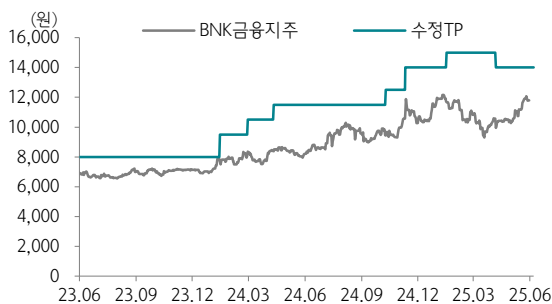
## 투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

## KB금융



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가    | 괴리율     |         |
|----------|-------|---------|---------|---------|
|          |       |         | 평균      | 최고/최저   |
| 25.5.29  | BUY   | 135,000 |         |         |
| 24.10.25 | BUY   | 115,000 | -24.56% | -11.30% |
| 24.7.24  | BUY   | 110,000 | -21.71% | -11.64% |
| 24.7.4   | BUY   | 102,000 | -15.97% | -13.43% |
| 24.3.21  | BUY   | 93,000  | -19.26% | -9.25%  |
| 24.2.5   | BUY   | 79,000  | -12.89% | -0.51%  |
| 23.9.11  | BUY   | 68,000  | -20.92% | -2.50%  |
| 23.4.5   | BUY   | 63,000  | -21.48% | -13.81% |

## BNK금융



| 날짜       | 투자 의견 | 목표주가   | 괴리율     |         |
|----------|-------|--------|---------|---------|
|          |       |        | 평균      | 최고/최저   |
| 25.4.28  | BUY   | 14,000 |         |         |
| 25.2.7   | BUY   | 15,000 | -28.96% | -21.27% |
| 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%  |

## 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 6월 23일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 23일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 | 95.48%  | 4.52%       | 0.00%      | 100% |

\* 기준일: 2025년 6월 20일