국내 기관과 외국인 동반 순매도 전환

은행 Weekly | 2025.9.8

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

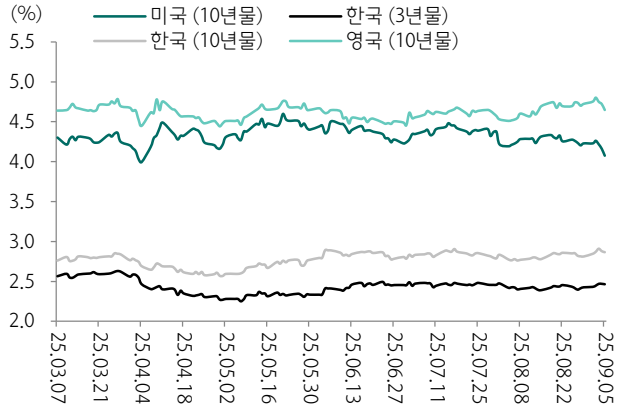
- 미국 정부의 상호관세, 품목관세 부과에 따른 우리 기업 피해를 최소화하기 위해 정책금융기관·5대 금융지주가 2026년까지 총 267조원을 지원할 예정. 5대 금융지주는 2026년까지 총 95조원을 별도로 지원하며 연초부터 8월말까지 약 45조원을 공급
- 기은과 신보는 '소상공인 더드림 패키지'를 통해 총 10조원을 신규 공급하며, 금리·보증료 인하와 대출한도를 66% 이상 확대하는 등 맞춤형 금융지원을 강화. 이 중 기업은행은 창업·성장·위기대응·시장활성화 프로그램 등을 통해 총 7.5조원을 지원
- KB국민은행은 보이스피싱 피해 최소화를 위해 모니터링 인력을 11명에서 25명으로 확충하고, AI 기반 시스템을 고도화해 의심거래를 조기 탐지·차단하는 기능을 강화. 10월 정부의 '보이스피싱 AI플랫폼' 구축 이후 고객별 맞춤형 탐지가 가능해질 전망
- 이억원 금융위원장 후보자가 은행 비용을 금리에 반영하지 못하게 하는 법안과 인위적으로 최고금리를 제한하는 정책에 신중한 태도를 보였으며, 가상자산은 내재적 가치가 없다며 연금·퇴직 계좌에 가상자산 투자 허용에도 부정적인 입장을 드러냄

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2025년 9월 5일 종가 기준)

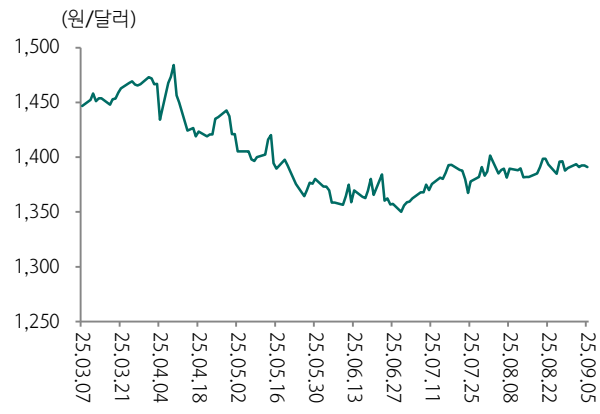
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.19	21.2	5.6		2,636,841.4	0.6	0.2	14.0	33.6	-622.1	-67.9	636.7	-496.7
은행	0.52	6.1	8.8	0.63	151,607.2	-0.6	-4.5	10.6	38.4	-13.1	-55.2	-49.4	61.4
KB 금융	0.64	7.1	9.3	0.72	41,426.8	0.4	-6.1	2.2	31.0	-2.2	-10.0	-4.1	6.3
신한지주	0.53	6.6	9.0	0.66	31,363.0	-1.1	-6.0	9.1	35.6	1.6	-14.5	-15.7	17.1
우리금융	0.50	5.9	8.7	0.57	18,045.0	-2.0	-3.0	20.9	58.1	-10.3	-5.8	0.0	9.7
하나금융	0.49	5.6	9.1	0.62	23,119.6	-1.2	-5.0	10.5	43.0	0.5	-11.0	-10.7	10.4
기업은행	0.43	5.5	8.0	0.57	15,159.1	-0.1	-1.7	18.4	32.7	-10.4	-7.9	-4.6	11.9
BNK 금융	0.41	5.4	7.7	0.54	4,556.0	0.6	-0.2	29.7	40.1	9.9	-1.3	-12.8	2.4
iM 금융	0.35	4.6	7.7	0.48	2,202.3	-0.9	-2.4	19.6	66.1	-1.0	-3.1	-3.5	4.3
JB 금융	0.72	6.4	12.0	1.02	4,502.4	0.2	4.2	22.9	44.7	-1.2	-1.6	2.0	-0.7
카카오뱅크	1.64	22.4	7.5	0.76	11,233.1	-4.5	-12.5	-2.9	11.9	-0.5	-0.4	-5.5	5.5
삼성카드	0.67	8.9	7.6	2.17	5,862.5	0.2	0.4	14.2	28.3	0.8	-0.3	-1.0	0.3

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

- 전주에도 은행주는 0.6% 하락해 KOSPI 상승률 0.6% 대비 소폭 초과하락. 소폭이지만 4주째 초과하락세가 이어지고 있음. 주가에 크게 영향을 미칠 특별한 이슈는 없는 가운데 미 관세 대응을 위한 정책금융기관과 5대 금융지주사의 금융지원 방안이 논의 및 발표되었고, 소상공인 신규자금 금융지원 방안도 발표. 소상공인 더드림 패키지는 기업은행 및 신보의 특별프로그램으로 금리는 낮추고 한도를 높이는 방향으로 특별 신규자금 10조원을 공급하기로 함. 민간은행의 소상공인 프로그램은 운전자금 지원 등의 공급확대에 초점이 맞춰졌음. 전주 미국 국채금리는 큰폭으로 하락. 전전주 하락 이후 횡보 양상을 보이던 미국 국채금리는 8월 신규 고용자 수가 급락하고, 기발표 6~7월 고용 증가 폭도 하향조정되면서 미국 고용시장 둔화에 대한 우려로 급락. CME 페드워치툴에 따르면 9월 기준금리 인하 확률이 100% 수준으로 상승했고(25bp 인하 확률 92%, 50bp 인하 확률 8%), 연말까지 75bp 또는 100bp 내릴 확률도 상승. 금주 11일 발표될 CPI 상승률에 따라 50bp 인하 가능성이 더 높아질 개연성도 있음. 전주 10년물 국채금리는 4.08%로 한주간 15bp 급락했으며, 2년물 국채금리도 3.51%로 한주동안 11bp 하락. 한편 국내 국채금리는 상승. 10년물 국채금리는 2.68%로 4bp 상승했고, 3년물 국채금리는 2.46%로 한주간 3bp 상승했음. 원/달러 환율은 1,390원선을 횡보하다가다 1,388.4원으로 마감해 한주간 1.5원 하락. 지난주 국내 기관과 외국인은 은행주를 동반 순매도. 국내 기관은 은행 자사주 매입분 950억원에도 불구하고 130억원을 순매도했고, 외국인은 490억원을 순매도. 그나마 외국인 순매도 강도가 이전에 비해 다소 약화된 점이 위안이 될만한 요인이었음
- 전주 특징주는 BNK금융. 매일 100,000주씩의 자사주 매입에다 OK저축은행으로 추정되는 기타금융까지 매일 50,000주 이상 순매수하면서 외국인 매도세에도 불구하고 지난주 주가가 0.6% 소폭 상승해 은행 중 상승 폭이 가장 컸음. 반면 그동안 업종내에서 초과상승세를 보여 왔던 우리금융은 2.0% 하락해 지난주 주가가 가장 크게 하락. 카카오뱅크도 카카오그룹주들의 동반 약세에 영향을 받으면서 주가가 4.5% 하락해 하락 폭이 크게 나타났던 편
- 지난주에 발표된 금융권의 금융지원방안은 기존 지원 규모에 대한 보완적인 성격으로 새로운 내용은 아니었음. 미 관세대응을 위한 5대금융지주 지원 규모는 2026년까지 총 95조원으로 연초부터 8월말까지 약 45조원을 공급한 점을 감안하면 현재 수준의 지원이 지속되는 규모. 소상공인 더드림 패키지 10조원은 주로 기업은행 7.5조원과 신보 2.5조원으로 구성되어 있는데 기업은행 지원분의 경우 약 1.3%~1.8%의 금리 우대가 주된 내용으로 기존 지원분의 리뉴얼 성격이 강함. 기은을 제외한 은행권의 소상공인 공급 계획도 25년 76.4조원에서 26년 80.5조원 정도로 확대되는 수준임. 소상공인 금융부담 완화를 위한 금리경감 3종세트(개인사업자대출 갈아타기, 금리인하요구권 활성화, 중도상환수수료 개편방안 상호금융권 확대)에 따른 소상공인 금융비용 추가 절감 효과는 금융위 추산 연간 최대 약 2,730억원. 다만 큰 틀에서 중소기업과 소상공인에 대한 지원이 앞으로도 계속될 것으로 예상되는 만큼 금융지원과 관련한 불확실성은 이어질 가능성이 높다고 판단
- 우리 필드테스트에 따르면 8월 은행 대출성장률은 약 0.5% 내외로 7월의 0.3% 성장률과 크게 차이가 나지 않을 전망. 분기말월은 매·상각으로 인해 성장률이 높지 않은 점을 감안할 때 3분기 대출성장률은 약 0.8~1.0% 내외일 것으로 추정. 가계대출 억제 정책 본격화로 인해 4분기는 성장률이 더 낮아질 것이라는 점에서 올해 연간 은행 대출성장률은 약 3% 내외에 그칠 전망. 8월 NIM은 전월대비 소폭 하락하겠지만 하락 폭은 크지 않을 듯. 3분기 NIM 하락 폭이 평균 -1bp 내외에 그치고, 시중은행들의 경우 3분기에도 NIM이 전분기대비 거의 하락하지 않을 것이라는 기존 전망에 부합하는 상황으로 판단
- 금융지원 발표 방안이 예상을 크게 벗어나는 상황은 아니라는 점에서 우려가 크게 확대될 가능성은 높지 않지만 향후 불확실성은 상존하고 있다는 점에서 규제 노이즈가 크게 완화되기도 어려운 상태. 여기에 홍콩ELS 및 은행 LTV 담합 과징금 등의 불확실성도 계속되고 있어 은행주 센티멘트 위축 현상이 단번에 해소되기는 쉽지 않음. 외국인이 계속 은행주를 순매도하고 있는 점도 수급상 부정적인 요인. 밸류업에 기반한 은행주 중장기 투자매력은 여전하지만 규제 리스크와 과징금 우려가 상대적으로 큰 대형은행들의 경우 단기간내 투자심리가 급격히 회복되기가 쉽지 않을 것이라는 의견을 계속 유지

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

BNK금융(매수/TP 19,000원), iM금융(매수/TP 17,500원)

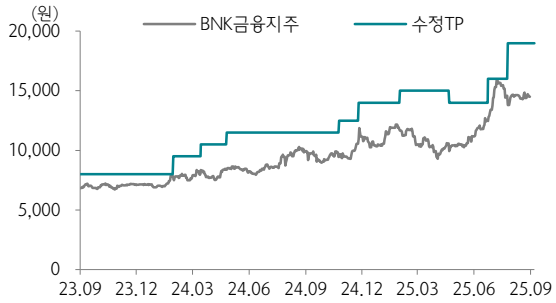
- 규제 노이즈가 지속되고 있다는 점에서 당분간은 규제 리스크와 과징금 우려가 상대적으로 큰 대형은행보다는 규제 이슈에서 다소 빗겨나 있고 절대 PBR이 낮은 중소형은행들이 방어적 측면에서의 매력이 부각될 수 있을 것으로 전망
- BNK금융은 3분기에도 삼정기업 충당금 환입 등에 힘입어 컨센서스를 크게 상회하는 양호한 실적 시현 예상. iM금융은 현 PBR 0.35배로 절대 PBR이 은행 중 가장 낮은데다 올해 예상 총주주환원수익률이 7.8%에 달해 배당매력도 가장 높은 은행

Global Peer Table (2025년 9월 5일 종가 기준)

	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.19	21.2	5.6		2,636,841.4	0.6	0.2	14.0	33.6
은행	0.52	6.1	8.8	0.63	151,607.2	-0.6	-4.5	10.6	38.4
KB금융	0.64	7.1	9.3	0.72	41,426.8	0.4	-6.1	2.2	31.0
신한지주	0.53	6.6	9.0	0.66	31,363.0	-1.1	-6.0	9.1	35.6
우리금융	0.50	5.9	8.7	0.57	18,045.0	-2.0	-3.0	20.9	58.1
하나금융	0.49	5.6	9.1	0.62	23,119.6	-1.2	-5.0	10.5	43.0
기업은행	0.43	5.5	8.0	0.57	15,159.1	-0.1	-1.7	18.4	32.7
BNK금융	0.41	5.4	7.7	0.54	4,556.0	0.6	-0.2	29.7	40.1
iM금융	0.35	4.6	7.7	0.48	2,202.3	-0.9	-2.4	19.6	66.1
JB금융	0.72	6.4	12.0	1.02	4,502.4	0.2	4.2	22.9	44.7
카카오뱅크	1.64	22.4	7.5	0.76	11,233.1	-4.5	-12.5	-2.9	11.9
삼성카드	0.67	8.9	7.6	2.17	5,862.5	0.2	0.4	14.2	28.3
미국									
S&P 500	5.02	24.5	18.7	4.60	57,142.5	0.4	3.0	9.5	10.2
은행	1.55	13.6	11.4	1.02	1,977.4	-2.0	4.2	13.9	17.5
Wells Fargo	1.50	13.9	11.7	1.03	252.9	-3.9	1.9	6.0	12.4
JPM	2.32	15.0	16.4	1.26	809.5	-2.3	1.0	12.9	22.8
CITI	0.86	12.5	7.4	0.59	175.6	-1.2	4.2	25.2	35.5
BOA	1.31	13.6	10.1	0.85	368.6	-1.4	9.9	13.4	13.2
US Bancorp	1.34	11.2	12.5	1.05	75.9	-0.1	9.5	13.0	2.0
PNC	1.49	13.1	11.9	1.13	80.5	-1.5	8.2	18.0	6.0
BB&T	0.99	12.0	8.6	0.96	60.0	-0.6	8.4	18.8	7.2
중국									
상해A주지수	1.41	14.9	9.7	1.41	59,844.4	-1.1	5.5	14.5	13.7
은행	0.72	7.6	9.6	0.73	12,198.7	0.7	-1.5	8.8	11.7
공상은행	0.68	7.4	9.3	0.72	2,463.9	0.1	-4.1	7.1	7.5
건설은행	0.68	7.0	9.9	0.80	1,878.2	0.6	-6.1	0.6	3.0
농업은행	0.92	9.4	9.8	0.64	2,484.5	4.0	11.6	33.7	36.7
중국은행	0.66	7.4	8.5	0.71	1,648.2	0.0	-2.3	0.9	0.2
교통은행	0.56	6.6	8.3	0.61	609.5	-0.1	-6.6	-5.5	-6.6
초상은행	0.95	7.3	13.1	1.20	1,081.1	-0.3	-5.5	0.6	8.8
일본									
NIKKEI	2.14	20.5	9.9	3.15	782,279.4	0.7	6.2	14.8	7.8
은행	1.07	12.9	8.2	0.37	87,023.0	0.1	9.7	17.3	21.7
Mitsubishi UHF	1.22	12.5	10.0	0.59	27,375.6	0.4	10.1	16.2	22.9
Sumitomo Mitsui Financial	1.02	11.3	9.4	0.53	15,753.7	0.9	9.1	13.6	8.5
Mizuho	1.10	11.4	10.1	0.41	12,214.3	-0.7	10.6	24.0	25.5
Sumitomo Mitsui Trust	0.93	10.3	9.5	0.39	3,031.5	0.7	7.8	10.7	15.3
유럽									
MSCI Europe	2.14	15.8	12.7	1.57	13,415.0	-0.1	1.9	-0.1	8.1
은행	1.19	9.7	12.3	0.64	1,543.3	-0.1	2.7	7.9	39.3
HSBC	1.29	9.6	13.1	0.73	166.8	1.7	4.9	11.1	22.6
Santander	1.19	9.4	13.0	0.74	120.4	-0.9	8.0	14.8	81.2
BNP Paribas	0.73	7.5	9.7	0.41	86.5	-0.4	-2.4	-1.3	29.2
Credit Agricole	0.67	7.3	9.6	0.26	47.8	0.4	-2.4	-3.2	18.1
Deutsche	0.88	10.4	8.3	0.42	58.5	-0.1	3.0	22.9	80.4
Unicredit	1.55	9.9	16.4	1.25	101.1	-1.7	0.8	12.3	68.5

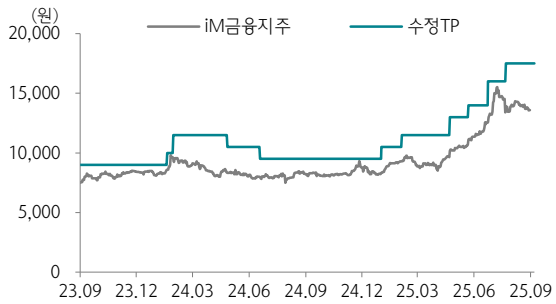
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	19,000		
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
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%

iM금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.29	BUY	17,500		
25.6.30	BUY	16,000	-10.24%	-3.06%
25.5.29	BUY	14,000	-16.30%	-10.14%
25.4.29	BUY	13,000	-19.30%	-17.77%
25.2.10	BUY	11,500	-19.99%	-15.04%
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%

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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 당사는 2025년 9월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 9월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**
  BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
  Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
  Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 9월 5일