



계속되고 있는 외국인의 은행주 사랑

은행 Weekly | 2026.2.2

Analyst 최정옥, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

전주 주요 뉴스 기사 정리

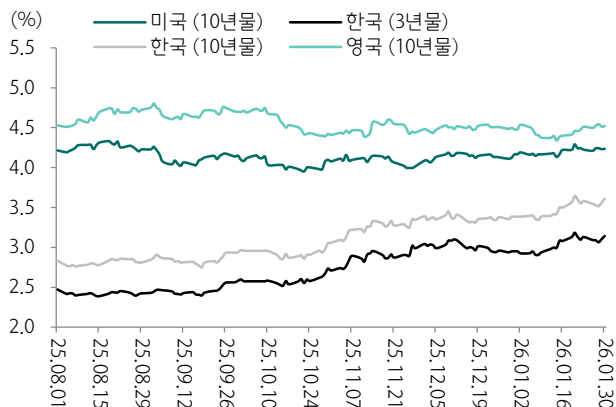
- 더불어민주당은 코스닥 1,000선 돌파를 계기로 토권증권과 원화스테이블코인 등 디지털자산 관련 제도 개혁 필요성을 강조했으며 이재명 대통령과의 청와대 오찬에서 “다음 목표로 디지털자산을 활용해 코스닥 3,000을 달성해야 한다”는 의견을 전달
- 첨단산업 투자로 금융자원을 전환하겠다는 생산적금융의 방향과 달리 기업대출은 감소하거나 증가세 둔화. 연말 연초 은행채 금리 상승과 원화 약세까지 겹치면서 생산적금융을 뒷받침할 은행권의 자금조달 여건이 이중 압박을 받고 있다는 지적
- 더불어민주당이 스테이블코인 관련 디지털자산기본법(2단계 입법) 여당 단일안을 논의했으나 은행 지분 51%를, 디지털자산거래소의 대주주 지분 규제 등 핵심 쟁점에서 합의에 이르지 못함. 내달 설 연휴 전까지 여당안을 발의할 계획이나 진통 예상
- 금감원이 지난 29일 홍콩 ELS 제재 결정을 다시 한차례 미루며 오는 2월 12일 3차 제재심에서 최종 결론을 내릴 예정인 가운데 법원은 ELS 손실과 관련해 투자 판단 책임이 원칙적으로 투자자에게 있다고 판결하며 은행측의 손을 들어준 것으로 확인

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향

(2026년 1월 30일 종가 기준)

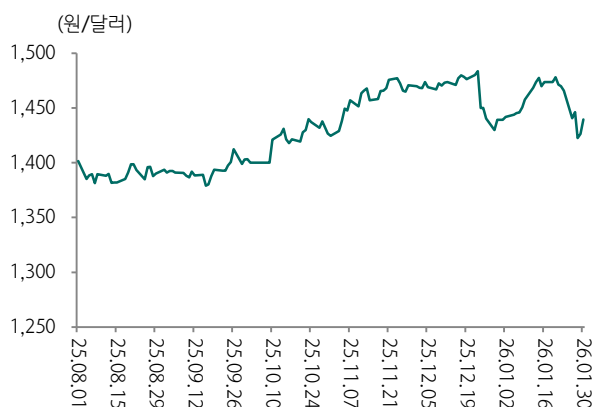
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)				Weekly Net Buy (십억원)			
						1W	1M	3M	YTD(2025~)	국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.96	34.7	5.6		4,318,647.1	4.7	24.0	27.2	117.7	-3,287.5	-470.6	-2,399.5	5,824.2
은행	0.65	7.55	8.82	0.62	183,573.5	1.0	7.5	16.2	71.2	-165.9	-15.3	312.9	-88.3
KB 금융	0.81	8.76	9.48	0.73	51,573.7	-0.3	8.4	16.0	63.1	-45.3	13.2	28.5	17.3
신한지주	0.70	8.87	8.82	0.64	40,927.2	0.5	9.6	15.0	76.9	-71.3	-40.2	128.7	-32.4
우리금융	0.62	6.94	9.15	0.57	22,205.8	2.4	8.0	19.1	96.8	-14.0	7.3	35.5	-20.9
하나금융	0.61	6.86	9.17	0.61	27,860.4	-1.0	6.4	17.1	76.2	-39.1	7.7	16.7	23.0
기업은행	0.50	6.52	7.81	0.56	17,663.0	5.2	5.7	14.6	54.6	3.9	3.8	41.8	-44.5
BNK 금융	0.48	6.43	7.50	0.52	5,154.5	4.5	4.7	20.3	60.6	-1.8	-3.2	41.3	-14.9
이M 금융	0.40	5.67	7.18	0.44	2,489.7	7.6	-0.3	17.2	89.5	0.7	-2.3	12.1	-12.5
JB 금융	0.78	6.71	12.19	1.03	4,775.6	3.5	-1.9	12.0	54.5	1.0	-1.6	8.2	-3.4
카카오뱅크	1.59	23.09	7.07	0.72	10,923.6	-2.6	6.0	-1.1	8.8	-8.4	-0.8	31.6	-24.1
삼성카드	0.75	10.38	7.36	2.07	6,580.8	2.9	1.6	14.6	44.0	1.9	0.2	1.1	-2.5

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 1.0% 상승에 그쳐 KOSPI 상승률 4.7%를 다시 초과하락. 디지털자산 TF에서 원화스테이블코인 발행 주체가 은행 중심 컨소시엄 방식(시중은행 지분 51% 이상)이어야 한다는 것이 정부안인 것으로 언론에 알려지면서 주 초반 은행주가 급등했지만 은행 지분 51%를 및 디지털자산거래소 대주주 지분 규제 등의 핵심 쟁점을 놓고 결국 합의가 불발된 것으로 나타나면서 주가가 다시 하락. 1월 29일 열린 홍콩 ELS 2차 제재심에서도 결론이 또다시 미뤄지면서 불확실성이 이어지고 있음. 다만 2월 12일 열린 예정인 3차 제재심에서는 결론이 어떤식으로든 날 전망. 지난주 미국 국채금리는 FOMC 회의에서 기준금리를 동결하고 파월 의장이 미국 경제에 대한 낙관론을 밝히며 추가 인하에는 선을 그었지만 차기 Fed 의장 후보로 케빈 워시 전 Fed 이사가 지명되면서 단기금리는 하락하고 장기금리는 상승. 워시가 기준금리를 낮출 가능성은 높지만 인플레이션 관리에 엄격한 태도를 취할 것이라는 인식이 확산되었기 때문. 지난주 미국 10년물 국채금리는 4.24%로 한주간 1bp 상승한 반면 2년물 국채금리는 3.52%로 한주동안 8bp 하락. 국내 국채금리는 보험권 양상. 국내 10년물 국채금리는 3.61%로 한주간 2bp 추가 상승했지만, 3년물은 3.14%로 전전분기와 동일한 수준을 유지했음. 한편 원/달러 환율은 추가 하락. 이는 미래 환율 상승 기대감이 약화되고 있기 때문으로 추정되는데 결국 1,443.5원으로 마감해 한주간 19.0원 하락. 지난주 국내 기관은 KOSPI를 3.3조원 순매도한 가운데 은행주는 1,660억원을 순매도했고, 외국인들은 KOSPI를 2.4조원 순매도한 반면 은행주는 3,130억원을 순매수. 2주 연속 은행주를 3,000억원 이상 순매수하면서 외국인의 은행주 사랑이 계속되는 모습. 전전주에 이어 전주에도 외국인은 신한지주를 1,000억원 이상 순매수해 신한지주에 매수세가 집중되고 있음
- 전주 특징주는 IM금융과 기업은행, BNK금융 등의 중소형은행들. 주가가 각각 4.5~7.5%까지 상승하면서 대형은행들의 주가 상승 폭을 크게 웃돌았음. 이는 원화스테이블코인과 관련한 주가 변동성이 적었던데다 올해들어 주가상승률이 대형은행들보다 부진하면서 상대적인 가격매력이 부각되었기 때문으로 보임. 한편 원화스테이블코인 법제화 기대감으로 전전주 주가가 10% 이상 급등했던 카카오뱅크는 전주에는 주가가 2.6% 하락해 주가 약세 폭이 가장 컸음
- 하나금융의 실적발표 이후 당일 은행주들의 주가 하락세가 두드러짐. 그동안 은행주 실적이 항상 컨센서스를 상회했던 반면 금번에는 컨센서스 수준이었고, 상반기 자사주 매입 예정 규모도 예상 수준이었던 만큼 기대치를 넘어서지 못한 점에 따른 실망 매물이 다소 출회된 것으로 보임. 비은행계열사들의 실적이 부진했던 점도 하나금융 주가 약세에 한 몫. 다만 우려와는 달리 CET 1 비율은 오히려 상승했고, 비은행 부진이 모든 은행권의 공통적인 현상이라고는 예단하기 어려워センチ멘트가 다소 과민반응한 것으로 판단. 한편 하나금융은 과징금과 관련해 홍콩 ELS는 최초 부과액의 약 30%, LTV 담합 의혹 관련에서는 약 25% 내외를 충당부채로 적립했는데 상기 수치는 은행별로 다를 여지가 높음. 금주 타사들의 실적 발표를 지켜봐야겠지만 실적 분위기와 상반기 주주환원 발표 규모에 따라センチ멘트 위축 현상은 점차 개선될 여지가 높다고 판단
- 12월 예금은행 가중평균금리에 따르면 신규취급액 기준 예대금리차는 5bp 하락한 반면 잔액 기준 예대금리차는 2bp 상승. 신규 예대금리차 하락의 배경은 정기예금 등 저축성수신금리가 크게 상승하고 있기 때문. 대출금리 상승 폭은 이에 못 미쳤음. 그러나 NIM과 상관관계가 높은 잔액 기준 예대금리차는 상승했는데 시중금리 상승으로 기업대출 평균 금리 상승 폭이 커지고 있기 때문. 따라서 4분기 은행 NIM은 모두 상승세를 기록할 것으로 추정되고, 1월의 국채금리 상승 현상까지 감안할 경우 1분기에도 NIM이 양호한 모습을 보일 공산이 커졌음. 하나금융의 경우 2026년 NIM 가이드를 2025년 대비 상승 제시. 은행권 전체적으로 2026년은 대손비용 보다는 이자이익(NIM 상승)이 이익 개선 모멘텀으로 작용할 전망
- KOSPI와 KOSDAQ이 번갈아 가며 큰폭의 상승세를 보이면서 가격 부담 우려가 발생할 수 있는 시기로 접어들었으며, 따라서 소외주 위주로 순환매가 발생할 가능성이 높아졌다고 판단. 1) 시중금리 상승은 상대적으로 은행주에 포지티브 요인이고, 2) 원/달러 환율도 하락 압력이 이어지고 있으며, 3) 상법개정안과 원화스테이블코인 법안 처리 등 정책 모멘텀 기대, 4) 여기에 외국인의 은행주 매수세 또한 강하게 확대되고 있다는 점에서 은행주에 대한 관심을 높여야 한다는 기존 견해를 계속 유지함

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

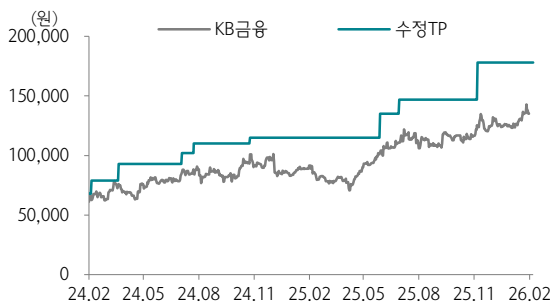
KB금융(매수/TP 178,000원), 하나금융(매수/TP 130,000원)

- KB금융은 4분기에도 강력한 경상 펀더멘털 확인 예상. 홍콩 ELS 및 은행 LTV 담합 의혹 과징금 우려는 완화 가능성이 높고, 과징금 우려만 해소될 경우 투자심리 큰폭 개선 예상. 외국인 매도 둔화된데다 최근에는 유입 조짐이 강하게 나타나고 있음
- 하나금융은 4분기 실적이 컨센서스 부합하고 CET 1 비율은 오히려 추가 상승했는데도 실적발표 당일 주가가 3% 이상 하락. 다소 과민반응으로 판단되며 견고한 CET 1 비율과 가격매력 부각 가능성, 환율 우려 약화 등을 감안시 긍정적인 접근 권고

Global Peer Table						(2026년 1월 30일 종가 기준)			
	PBR (2025F)	PER (2025F)	ROE (2025F)	ROA (2025F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%)			
						1W	1M	3M	YTD(2025~)
KOSPI	1.96	34.7	5.6		4,318,647.1	4.7	24.0	27.2	117.7
은행	0.65	7.5	8.8	0.62	183,573.5	1.0	7.5	16.2	71.2
KB금융	0.81	8.8	9.5	0.73	51,573.7	-0.3	8.4	16.0	63.1
신한지주	0.70	8.9	8.8	0.64	40,927.2	0.5	9.6	15.0	76.9
우리금융	0.62	6.9	9.1	0.57	22,205.8	2.4	8.0	19.1	96.8
하나금융	0.61	6.9	9.2	0.61	27,860.4	-1.0	6.4	17.1	76.2
기업은행	0.50	6.5	7.8	0.56	17,663.0	5.2	5.7	14.6	54.6
BNK금융	0.48	6.4	7.5	0.52	5,154.5	4.5	4.7	20.3	60.6
IM금융	0.40	5.7	7.2	0.44	2,489.7	7.6	-0.3	17.2	89.5
JB금융	0.78	6.7	12.2	1.03	4,775.6	3.5	-1.9	12.0	54.5
카카오뱅크	1.59	23.1	7.1	0.72	10,923.6	-2.6	6.0	-1.1	8.8
삼성카드	0.75	10.4	7.4	2.07	6,580.8	2.9	1.6	14.6	44.0
미국									
S&P 500	5.39	26.2	18.9	4.67	61,746.9	0.3	1.4	1.7	16.2
은행	1.55	12.8	12.0	1.05	2,115.3	2.7	-1.9	5.0	14.5
Wells Fargo	1.71	14.5	12.3	1.06	284.1	4.1	-2.9	4.6	11.9
JPM	2.42	15.1	16.6	1.30	824.7	2.7	-4.6	-1.2	9.4
CITI	1.05	15.4	7.2	0.57	207.0	1.9	-0.8	15.0	41.3
BOA	1.39	14.0	10.5	0.89	388.5	2.9	-3.3	0.0	11.6
US Bancorp	1.51	12.3	12.7	1.09	87.2	1.2	5.2	21.4	22.6
PNC	1.62	13.9	12.2	1.15	87.6	1.8	7.8	23.3	18.1
BB&T	1.09	13.0	8.6	0.98	65.8	3.7	4.5	16.5	12.5
중국									
상해A주지수	1.50	15.8	9.6	1.43	65,243.8	-0.4	3.9	4.6	30.5
은행	0.68	7.1	9.6	0.72	11,649.1	0.6	-8.0	-5.8	-7.0
공상은행	0.66	7.2	9.3	0.72	2,456.3	0.6	-8.6	-5.1	-2.3
건설은행	0.66	6.8	9.9	0.80	1,878.3	0.8	-6.0	-2.5	-3.9
농업은행	0.85	8.6	9.8	0.63	2,295.1	-0.4	-12.5	-14.2	17.7
중국은행	0.65	7.3	9.0	0.66	1,629.0	1.9	-6.3	-2.4	-7.8
교통은행	0.51	6.1	8.3	0.62	562.7	-0.3	-8.7	-5.8	-17.4
초상은행	0.86	6.7	13.1	1.19	993.4	3.1	-5.7	-3.0	-13.0
일본									
NIKKEI	2.56	21.0	11.8	3.92	901,919.7	-1.0	5.9	1.8	40.7
은행	1.29	16.1	7.9	0.39	114,813.2	-0.3	13.2	27.1	62.9
Mitsubishi UHF	1.49	14.6	10.5	0.59	33,283.0	-1.1	12.5	20.4	54.2
Sumitomo Mitsui Financial	1.34	13.4	10.5	0.61	21,107.7	-1.2	8.5	31.4	50.0
Mizuho	1.48	14.2	11.1	0.44	16,888.6	0.8	19.0	31.7	76.5
Sumitomo Mitsui Trust	1.08	12.0	9.2	0.40	3,610.2	1.4	7.1	21.0	39.1
유럽									
MSCI Europe	2.35	17.3	12.7	1.57	14,826.9	0.4	3.1	6.9	15.8
은행	1.47	11.6	12.7	0.67	1,951.7	2.8	5.7	19.9	66.8
HSBC	1.76	12.3	12.8	0.77	220.8	4.4	9.5	21.7	61.5
Santander	1.58	12.2	13.1	0.75	158.4	2.9	7.1	22.1	124.2
BNP Paribas	0.87	8.9	9.7	0.41	100.5	3.5	12.9	36.0	51.7
Credit Agricole	0.78	8.7	9.4	0.26	55.3	4.7	4.1	16.8	29.7
Deutsche	0.97	10.8	9.0	0.47	63.2	0.2	-0.1	6.9	75.7
Unicredit	1.76	11.2	16.7	1.24	114.4	2.4	3.6	17.4	68.9

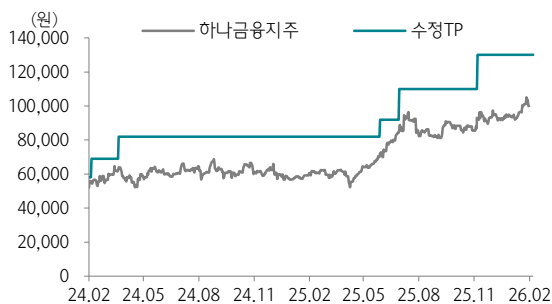
투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	178,000		
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
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%

하나금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.7	BUY	130,000		
25.6.30	BUY	110,000	-20.85%	-12.27%
25.5.29	BUY	92,000	-14.77%	-8.48%
24.3.21	BUY	82,000	-25.94%	-16.10%
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%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 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.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 2월 2일 현재 해당회사의 유가증권 을 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 30일