불확실성 커지는 가운데서도 외국인은 은행주 순매수 전환

은행 Weekly | 2026.3.9

Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com

RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

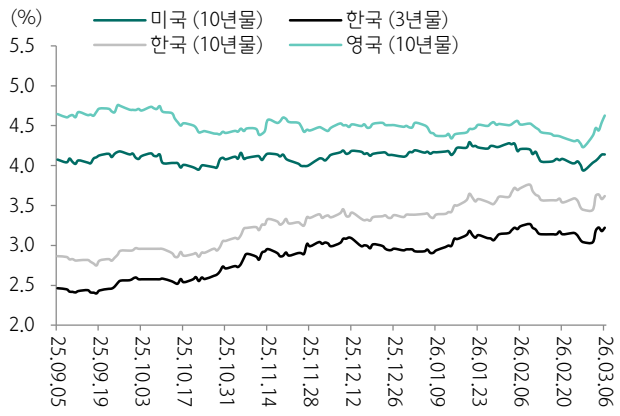
전주 주요 뉴스 기사 정리

- 금융당국과 주요 금융그룹이 중동발 지정학적 리스크 확산에 대응해 시장 안정화에 나섬. 정부가 최대 100조원 규모의 시장 안정프로그램을 검토하는 가운데 하나은행이 12조원 규모의 유동성을 공급하는 등 은행권도 전방위적인 금융지원에 돌입
- 금융의 물꼬를 부동산에서 생산적 금융으로 바꾸려는 현 정부의 정책 기조 아래 지난달 월별 기업대출이 한달 만에 7조원 가까이 증가하며 20개월만에 최대치를 기록. 다만 가계대출 규모는 주담대를 제외하고 감소세를 이어가며 사실상 제자리
- 금융당국이 비거주 1주택자에게 공적 보증기관이 제공하는 전세자금대출 보증을 제한하는 방안을 검토. 이는 투기성 주택 보유를 제한하기 위한 취지. 정부가 공적 보증을 제한하면 은행들이 전세대출 취급을 축소하거나 중단할 가능성이 있다는 관측
- 금융당국이 홍콩 ELS 관련 과징금·과태료 수위를 두고 막판 검토를 이어가며 오는 18일 금융위원회 정례회의에서야 최종 판단이 내려질 전망. 당초 이달초 처리 가능성이 거론됐으나 은행권의 소명 절차와 쟁점 검토가 길어지면서 일정이 미뤄진 것

Valuation, Performance 및 투자주체별 매매 동향 (2026년 3월 6일 종가 기준)

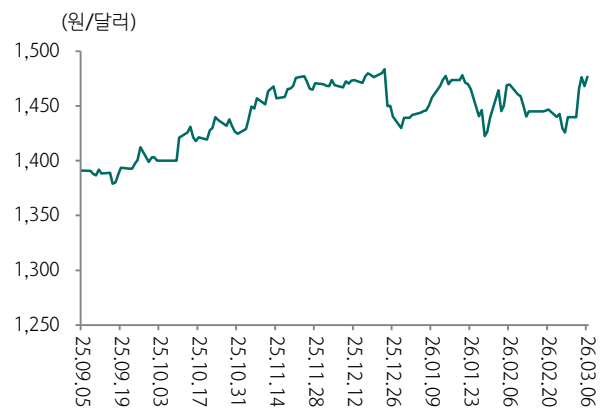
	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD	Weekly Net Buy (십억원) 국내기관	(연기금)	외국인	개인
KOSPI	1.49	9.5	15.7		4,605,057.3	-10.6	5.6	36.2	32.5	-4,468.6	-296.2	-8,087.8	11,680.4
은행	0.65	7.80	8.71	0.62	197,837.3	-7.4	4.7	14.3	17.4	-147.1	-50.1	205.4	-78.1
KB 금융	0.81	8.96	9.48	0.74	54,958.2	-7.3	6.2	12.8	18.2	8.1	-5.3	8.0	-16.8
신한지주	0.71	8.96	8.96	0.63	43,573.3	-5.3	4.3	14.5	19.4	-72.4	-10.7	92.4	-20.0
우리금융	0.61	7.32	8.72	0.54	24,261.2	-8.2	5.6	16.0	18.0	-20.6	-9.0	45.1	-24.2
하나금융	0.61	7.23	8.91	0.62	30,699.3	-9.4	0.1	15.9	17.2	-30.7	-17.2	43.3	-15.5
기업은행	0.50	6.78	7.50	0.54	18,859.1	-8.2	6.1	12.4	12.9	-3.2	-1.1	-4.0	4.5
BNK 금융	0.49	6.56	7.79	0.54	5,716.2	-7.6	5.3	17.3	16.1	-6.4	-2.8	4.3	-1.2
iM 금융	0.40	5.61	7.45	0.47	2,738.7	-7.3	6.6	16.5	9.6	-13.1	-3.6	5.8	-3.4
JB 금융	0.82	7.41	11.78	1.00	5,534.7	-7.4	10.9	17.1	14.6	-8.8	-0.4	10.5	-1.5
카카오뱅크	1.61	19.82	8.37	0.73	11,496.7	-11.2	4.3	9.5	11.6	-15.8	-3.1	27.7	-12.2
삼성카드	0.75	10.41	7.34	2.02	6,870.4	-5.9	5.0	9.4	6.1	-3.5	-1.1	-2.5	5.5

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 7.4% 하락했지만 KOSPI 하락률 10.6% 대비 약 3%p 가량 초과상승. 미국의 이란 공습으로 KOSPI 변동성이 크게 확대되고 있는 가운데 은행주 초과상승 폭이 커질 것으로 기대했지만 예상보다는 초과상승 폭이 크지 않았음. KOSPI가 이란 공습 직후 이틀간의 폭락 이후에 다시 하락 폭의 50%를 만회하는 등 곧바로 반등세가 나타났던데다 전쟁 장기화 가능성 제기로 유가가 크게 상승하면서 향후 경기 전망에 대한 우려도 커졌기 때문. 지난주 미국 국채금리는 큰폭 상승. 중동 정세 불안으로 안전자산 선호 심리가 커졌음에도 불구하고 유가 급등세가 인플레이션 상승을 초래할 것이라는 우려가 더 크게 확산되면서 전주 미국 10년물 국채금리는 4.14%로 한주간 19bp 상승했고, 2년물 국채금리는 3.56%로 한주동안 18bp 상승. 국내 국채금리도 동반 상승했는데 국내 10년물 국채금리는 3.62%로 한주간 17bp 상승했으며, 3년물은 3.23%로 19bp 상승했음. 한편 원/달러 환율은 이란 사태로 한때 야간거래에서 1,500선을 상회하기도 했으며 1,481.6원으로 마감해 한주간 41.6원 급등. 지난주 외국인은 KOSPI를 약 8.1조원 순매도해 대량 순매도가 지속되는 가운데 은행주는 약 2,050억원을 순매수. 미국의 이란 공습 이후 은행주 주가가 추가 하락하자 다시 외국인이 순매수로 전환되고 있는 상황. 국내 기관은 KOSPI와 은행주를 각각 4.5조원과 1,470억원 순매도. 은행들의 자사주 매입분 1,300억원 가량 제외시 실질적으로는 약 2,700억원 넘게 순매도한 셈. 지난주 국내 기관의 순매도에는 금융투자분이 약 1,900억원으로 대부분을 차지
- 전주에는 모든 은행들이 주가가 크게 하락해 이렇다할 특징주가 없었음. 다만 그동안 주가가 상대적으로 더 약세를 보였던 신한지주가 지난주에도 외국인들이 900억원 넘게 순매수하면서 주가 하락 폭이 5.3%에 그쳐 은행 중 가장 선방했고, 반면 카카오뱅크는 부동산 다주택자 대출 규제 강화 분위기 등으로 인한 가계대출 성장성 약화 우려와 케이뱅크의 주가 약세, 전통은행 대비 주가변동성이 더 큰 경향 등으로 인해 주가가 11.2% 하락해 하락 폭이 가장 컸음
- 케이뱅크가 5일 KOSPI에 상장. 상장가격은 8,300원으로 상장당일 주가가 9,800원대까지 상승하기도 했지만 8,330원으로 보합 마감했고, 금요일에는 크게 하락해 상장가격 대비 약 6.6% 하락한 상태. 상장가격 8,300원은 공모밴드 최하단으로 2026F 기준 PBR 약 1.33배 수준이었는데 국내 유일의 peer인 카카오뱅크 대비 공모가가 상당폭 낮았음에도 미국의 이란 공습 직후 상장되면서 타이밍이 좋지 않았던 점도 영향을 받은 듯. 현 카카오뱅크의 PBR은 약 1.61배. 케이뱅크가 Baas 공급자(오픈에코시스템) 및 스테이블코인 기반 관련 서비스 확장력에 대한 기대감이 있다고 하더라도 카카오뱅크 대비 고객수와 총자산 규모, CET 1 비율 등의 자본여력, 수익성과 플랫폼 경쟁력 등에서 아직 열위에 있는 점 등을 감안시 현실적으로 카카오뱅크의 multiple을 상회하기는 어려운 상황임. 여기에 최근 코인시장 업황이 부진한 점도 multiple에 영향을 미치고 있음. 다만 현 주가 7,750원 기준 PBR이 1.25배까지 낮아졌다는 점에서 디지털자산기본법 입법 가시화시 트레이딩 기회는 있을 것으로 예상
- 기업은행이 2025년 주당배당금을 1,048원으로 발표. 지난해 1,065원대비 1.6% 감소한 수치. 별도 순익 기준 배당성향은 35%로 지난해와 동일했으며 연결 순익은 2.5% 증가했지만 별도 순익이 1.7% 감소하면서 DPS가 하락. 기업은행은 밸류업 정책상 CET 1 비율이 12%를 상회하지 못할 경우 배당성향이 35%로 제한되어 있는데 공적 역할 확대 구조 속에서 현재 11.5%인 CET 1 비율을 올해 12% 이상으로 상향시키기는 만만치 않다는 점에서 2026년에도 배당성향은 35%를 상회하지 못할 공산이 큼. 업계내 밸류업 기조 속에서 은행 중 유일하게 DPS가 감소한 점은 투자심리 위축 현상을 야기할 것으로 전망
- 트럼프가 이란의 무조건 항복 요구 등 대이란 압박을 더욱 강화하면서 중동 긴장 고조 우려로 WTI가 추가 폭등하는 등 지정학적 리스크 확대 국면 지속. 트럼프에 대한 신뢰는 낮아 말바꾸기가 계속될 가능성이 높지만 현 이란 이슈가 단기간내 해결될 가능성은 낮다고 판단. 따라서 시장 변동성도 확대될 듯. 은행주는 주가 선조정으로 은행 평균 PBR이 0.65배 수준으로 하락한데다 외국인의 순매수 전환 및 은행들의 자사주 매입 등으로 수급 여건 측면에서도 지지력이 있으며, 최근 시중금리 상승 국면이 은행주에는 비우호적으로만 작용하지는 않는다는 점에서 타업종대비 안정성이 높아 방어적 매력 상존. 디지털자산기본법 입법시 관련 모멘텀도 기대할 수 있다는 점에서 지수 대비 outperform 현상은 당분간 지속될 것으로 기대

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

KB금융(매수/TP 200,000원), 신한지주(매수/TP 126,000원)

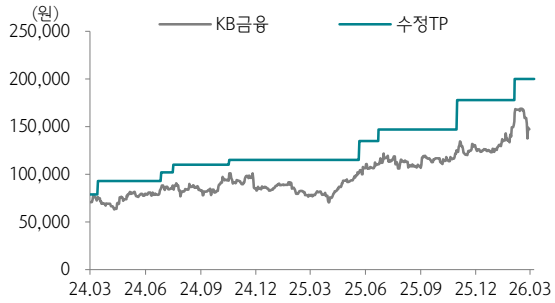
- KB금융의 외국인 보유 비중은 76.8%로 외국인 방향성에 주가가 크게 좌우. ELS 과징금 결론 지연 등도 주가에 부정적으로 작용 중. 다만 펀더멘털과 주주환원율 측면에서 리딩뱅크 역할을 지속할 것이라는 점에서 비중확대 전략은 계속 유효
- 신한지주는 최근 외국인이 가장 순매수를 많이 하는 은행주. 최근 기타법인 오버행 우려로 주가가 상대적 약세를 보여 왔는데 약세 폭이 컸던 만큼 변동성 확대 시기에는 방어적 매력 발생 가능성 높음. 4월에 발표할 밸류업 업그레이드 버전 등도 기대

Global Peer Table (2026년 3월 6일 종가 기준)

	PBR (2026F)	PER (2026F)	ROE (2026F)	ROA (2026F)	Mkt. Cap. (bil.)	Performance (%) 1W	1M	3M	YTD
KOSPI	1.49	9.5	15.7		4,605,057.3	-10.6	5.6	36.2	32.5
은행	0.65	7.8	8.7	0.62	197,837.3	-7.4	4.7	14.3	17.4
KB금융	0.81	9.0	9.5	0.74	54,958.2	-7.3	6.2	12.8	18.2
신한지주	0.71	9.0	9.0	0.63	43,573.3	-5.3	4.3	14.5	19.4
우리금융	0.61	7.3	8.7	0.54	24,261.2	-8.2	5.6	16.0	18.0
하나금융	0.61	7.2	8.9	0.62	30,699.3	-9.4	0.1	15.9	17.2
기업은행	0.50	6.8	7.5	0.54	18,859.1	-8.2	6.1	12.4	12.9
BNK금융	0.49	6.6	7.8	0.54	5,716.2	-7.6	5.3	17.3	16.1
iM금융	0.40	5.6	7.4	0.47	2,738.7	-7.3	6.6	16.5	9.6
JB금융	0.82	7.4	11.8	1.00	5,534.7	-7.4	10.9	17.1	14.6
카카오뱅크	1.61	19.8	8.4	0.73	11,496.7	-11.2	4.3	9.5	11.6
삼성카드	0.75	10.4	7.3	2.02	6,870.4	-5.9	5.0	9.4	6.1
미국									
S&P 500	4.61	21.4	20.1	4.69	59,935.5	-2.0	-2.6	-1.6	-1.5
은행	1.44	11.9	12.0	1.06	1,963.6	-3.0	-12.4	-5.8	-9.2
Wells Fargo	1.42	12.9	12.7	1.03	248.1	-1.3	-14.4	-10.0	-13.7
JPM	2.15	13.5	16.4	1.28	780.7	-3.6	-10.2	-7.7	-10.2
CITI	0.90	10.4	9.2	0.69	186.4	-3.3	-13.2	-1.7	-8.7
BOA	1.20	11.2	11.3	0.95	349.1	-1.8	-13.5	-9.3	-11.6
US Bancorp	1.29	10.4	12.8	1.16	81.4	-4.2	-13.7	3.2	-1.9
PNC	1.38	11.1	12.8	1.24	83.1	-2.9	-15.0	5.0	-1.3
BB&T	0.93	10.5	9.2	1.04	58.1	-5.7	-15.9	-1.2	-5.5
중국									
상해A주지수	1.51	15.9	9.6	1.41	65,365.8	-0.9	1.5	6.1	3.9
은행	0.64	7.0	9.2	0.71	11,606.9	2.9	-0.2	-7.1	-6.8
공상은행	0.60	7.0	8.9	0.70	2,407.7	2.7	-2.1	-9.4	-10.3
건설은행	0.63	6.9	9.4	0.75	1,867.5	4.4	1.5	-1.6	-3.3
농업은행	0.80	8.3	9.5	0.66	2,281.3	4.7	0.4	-13.0	-12.8
중국은행	0.61	7.3	8.6	0.62	1,619.4	2.1	0.7	-5.5	-5.9
교통은행	0.49	6.3	7.8	0.60	570.3	3.4	0.9	-6.8	-6.6
초상은행	0.80	6.5	12.5	1.13	1,006.3	1.2	-1.0	-7.4	-6.9
일본									
NIKKEI	2.54	22.5	11.1	3.43	934,980.2	-5.5	2.6	10.3	10.5
은행	1.21	13.6	8.9	0.45	115,216.1	-7.6	-6.9	14.6	13.5
Mitsubishi UHF	1.45	14.2	10.7	0.63	32,748.9	-7.0	-6.5	9.1	10.7
Sumitomo Mitsui Financial	1.32	13.2	10.6	0.62	20,756.5	-9.6	-8.2	9.6	7.6
Mizuho	1.43	13.6	11.1	0.44	16,313.5	-8.4	-10.8	15.7	14.9
Sumitomo Mitsui Trust	1.10	12.2	9.2	0.40	3,661.0	-5.3	-4.0	14.1	8.6
유럽									
MSCI Europe	2.25	15.7	13.7	1.72	14,619.3	-5.5	-2.6	3.7	1.2
은행	1.29	9.8	13.3	0.72	1,780.7	-8.2	-9.0	3.0	-4.0
HSBC	1.55	10.4	15.0	0.82	213.8	-10.7	-4.7	17.2	6.1
Santander	1.33	9.6	13.4	0.78	140.8	-11.2	-10.1	1.3	-4.8
BNP Paribas	0.78	7.4	10.9	0.45	95.1	-9.6	-7.3	14.5	6.9
Credit Agricole	0.68	7.1	9.9	0.27	50.8	-10.6	-6.0	0.0	-4.3
Deutsche	0.75	8.0	9.8	0.48	51.7	-9.8	-14.0	-13.3	-18.3
Unicredit	1.49	9.1	16.8	1.24	99.7	-8.7	-10.6	1.6	-6.8

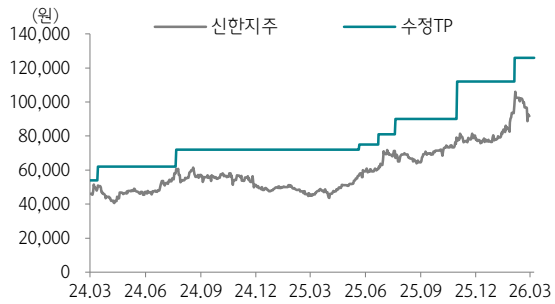
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000		
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
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%

신한지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	126,000		
25.11.7	BUY	112,000	-28.27%	-12.59%
25.7.28	BUY	90,000	-22.66%	-12.00%
25.6.30	BUY	81,000	-15.96%	-11.36%
25.5.29	BUY	75,000	-20.53%	-18.67%
24.7.29	BUY	72,000	-27.80%	-14.72%
24.3.21	BUY	62,000	-23.07%	-6.45%
24.2.5	BUY	54,000	-16.81%	-4.63%

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 당사는 2026년 3월 9일 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 3월 9일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 3월 6일