2026/1/7

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2025년(E) 이후 최대실적 지속과 주주환원 큰 폭 상향에도 PBR 0.4배에 불과

4Q25 Preview: 대손충당금전입 큰 폭 감소로 47%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 +46.8%yoy(-88.3%qoq)인 344억원 예상. 이자이익 증가와 특히 경상적 대손비용 증가는 크지 않은 상황에서 전년동기 삼정기업 회생절차 신청에 따른 충당금 1,000억원 소멸로 대손충당금전입(-35.3%yoy) 큰 폭 감소에 기인. 더불어 전분기대비 시장금리 상승에 따른 채권관련이익 감소와 대출채권매각이익 축소에도 전년동기 계엄에 따른 기저효과 및 양호한 수수료이익에 따라 비이자이익(+34.2%yoy)도 증가를 예상. 다만 명퇴비용(4Q24 350억원 → 4Q25 620억원) 및 통상임금 400억원 확대 적용을 가정하여 판관비(+18.9%yoy) 큰 폭 증가와 배드뱅크 출자금 120억원도 영업외비용으로 반영함

4Q25 이자이익 +0.2%yoy(+1.3%qoq)인 7,504억원 예상. RWA 관리 및 수익성 중심 포트폴리오 조정에 따라 상반기 부진하였던 원화대출(+4.2%yoy, +1.4%qoq)성장 회복과 시장금리 상승으로 분기 NIM은 Flat 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 20,000원 유지

지배주주순이익 2025년(E) 비이자이익 증가와 대손충당금전입 감소로 최초로 8,000억원(+10.4%yoy) 상회 예상. 2026년(E) 법인세 +1%p 116억원 및 교육세 +0.5%p 200억원 추가 반영에도 캐피탈 및 증권 자회사 이익 회복에 따른 비이자이익 증가 및 대손충당금전입 감소로 최대실적 지속될 전망

'배당소득 분리과세(배당성향 25% 이상이면서 전년대비 배당총액 10%p 증가)' 적용을 위해 기말배당금 370원으로 연간 주당배당금 역대 최대인 730원으로 증가 예상. 이에 따라 총주주환원율 2025년 40.8%(배당성향 28.4%+자사주 매입 및 소각 12.4%) 및 2026년 45%로 상향 전망

상대적으로 낮은 ROE 수준에 따라 은행주 내에서도 Discount 받고 있으나, 효율적 자산배분 통한 수익성 중심의 전략 전환과 2026년 이후 자회사 이익 개선, 적극적 주주환원에 따른 자본 관리 등을 감안하면 PBR 0.4배의 저평가 또한 해소될 것으로 판단. 투자의견 BUY 및 목표주가 20,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,230	3,334	3,362	3,515	3,633
영업이익	801	869	907	1,058	1,125
충전이익	1,754	1,761	1,684	1,777	1,844
지배주주순이익	640	729	804	836	886
NIM(%)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.2	2.3	4.2	4.5	4.5
EPS(원)	1,986	2,288	2,592	2,693	2,854
BPS(원)	29,479	31,311	32,849	36,323	39,930
ROE(%)	6.7	7.3	7.9	7.4	7.1
PER(X)	3.6	4.5	6.1	5.9	5.6
PBR(X)	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4

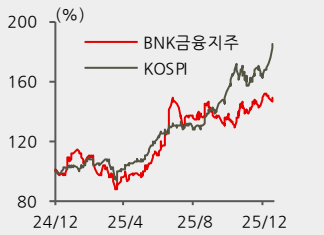
자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	20,000원
[유지]	*26.2%*
현재주가	15,850원
2026/1/6	

주식지표

시가총액	4,984 십억원
52주최고가	16,230 원
52주최저가	9,300 원
상장주식수	31,443 만주/0.0 만주
자본금/액면가	1,172 십억원/5,000 원
60일평균거래량	101 만주
60일평균거래대금	15십억원
외국인지분율	40.0%
자기주식수	410 만주/1.3%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.7%
국민연금공단	8.7%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

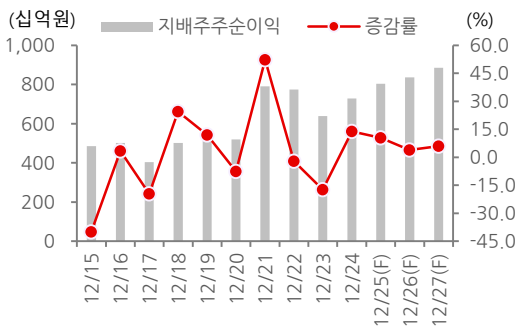
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	750	1.3	0.2		746	-0.5	1.5	2,977	2,935	-1.4	3,028	3.2
비이자이익	46	-70.1	34.2		127	176.9	7.0	357	427	19.8	487	13.9
순영업수익	796	-11.0	1.7		873	9.7	2.2	3,334	3,362	0.8	3,515	4.5
대손충당금전입	207	52.5	-35.3		179	-13.4	-34.1	891	777	-12.8	719	-7.4
판관비	524	38.6	18.9		397	-24.4	5.3	1,573	1,678	6.7	1,737	3.5
영업이익	65	-82.9	194.9	97	298	358.8	44.6	869	907	4.3	1,058	16.7
충전이익	272	-47.3	-20.5		477	75.5	-0.2	1,761	1,684	-4.3	1,777	5.5
세전이익	53	-86.8	75.7		318	500.7	39.5	985	1,079	9.5	1,158	7.3
지배주주순이익	34	-88.3	46.8	75	230	568.7	37.9	729	804	10.4	836	3.9
분기 NIM(%)	1.8	0.0	0.0		1.8	0.0	0.0	1.9	1.8	-0.1	1.8	0.0
원화대출성장	1.4	-0.2	0.7		1.2	-0.2	0.5	2.3	4.2	1.9	4.5	0.3
EPS(원)	443	-88.3	50.7		2,962	568.7	41.5	2,288	2,592	13.3	2,693	3.9
BPS(원)	32,849	-0.3	4.9		34,990	6.5	12.2	31,311	32,849	4.9	36,323	10.6
ROE(%)	1.3	-10.1	0.4		8.5	7.1	1.8	7.3	7.9	0.6	7.4	-0.5
PER(X)	35.8	-	-		5.4	-	-	4.5	6.1	-	5.9	-
PBR(X)	0.5	-	-		0.5	-	-	0.3	0.5	-	0.4	-

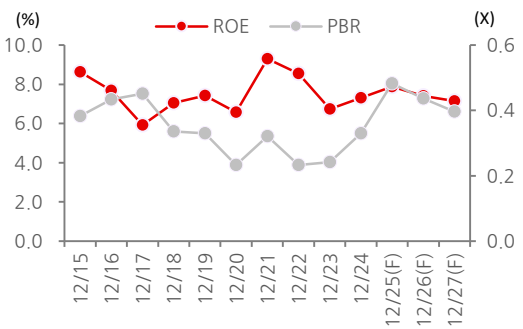
자료: BNK금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**145,784**	**152,470**	**160,738**	**168,293**	**176,203**
현금 및 예치금	5,359	5,818	6,251	6,545	6,852
유가증권	25,190	27,807	30,244	31,666	33,154
대출채권	109,383	112,274	117,113	122,618	128,381
유형자산	1,291	1,264	1,239	1,297	1,358
기타자산	4,560	5,307	5,891	6,168	6,458
부채총계	**135,110**	**141,323**	**149,645**	**156,122**	**162,913**
예수금	106,761	107,855	112,546	117,417	122,524
차입금	9,925	13,427	14,266	14,884	15,531
사채	13,035	14,122	16,099	16,796	17,527
기타부채	5,389	5,918	6,733	7,025	7,330
자본총계	**10,674**	**11,148**	**11,093**	**12,171**	**13,290**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,122	7,605	7,993	8,599	9,246

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	2,906	2,977	2,935	3,028	3,122
비이자이익	324	357	427	487	511
순영업수익	**3,230**	**3,334**	**3,362**	**3,515**	**3,633**
대손충당금전입	953	891	777	719	719
판관비	1,476	1,573	1,678	1,737	1,789
영업이익	**801**	**869**	**907**	**1,058**	**1,125**
영업외이익	74	116	172	100	100
충당금적립전영업이익	1,754	1,761	1,684	1,777	1,844
세전이익	**876**	**985**	**1,079**	**1,158**	**1,225**
법인세	197	235	254	301	319
당기순이익	679	750	825	857	907
소수주주지분	39	21	21	21	21
지배주주당기순이익	**640**	**729**	**804**	**836**	**886**

주요투자지표I(IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,986	2,288	2,592	2,693	2,854
BPS	29,479	31,311	32,849	36,323	39,930
DPS	510	650	730	750	770
배당성향	25.7	28.5	28.4	27.5	27.0
배당수익률	7.1	6.3	4.6	4.7	4.9
총주주환원율	29.4	33.0	40.8	45.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	4.5	6.1	5.9	5.6
PBR	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	45.7	47.2	49.9	49.4	49.2
레버리지비율	13.7	13.7	14.5	13.8	13.3

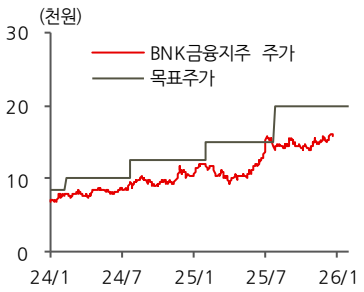
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	6.7	7.3	7.9	7.4	7.1
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	6.4	4.6	5.4	4.7	4.7
원화대출채권	6.2	2.3	4.2	4.5	4.5
순영업수익	0.0	3.2	0.8	4.5	3.4
영업이익	-30.9	8.5	4.3	16.7	6.4
지배주주당기순이익	-17.4	13.9	10.4	3.9	6.0
건전성(%)					
BIS비율	13.8	14.1	14.3	14.5	14.7
대손비용률(원화대출대비)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
고정이하여신비율	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3
NPL Coverage Ratio	177.9	106.8	93.0	96.0	99.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
BNK금융지주 (138930)	24/02/19	매수	10,000원	-20.9	-16.4
	24/04/04	매수	10,000원	-20.4	-15.3
	24/05/02	매수	10,000원	-16.4	-12.1
	24/07/05	매수	10,000원	-12.5	-4.8
	24/08/01	매수	12,500원	-22.9	-17.7
	24/10/07	매수	12,500원	-23.7	-20.7
	24/10/31	매수	12,500원	-23.6	-20.3
	24/11/26	매수	12,500원	-14.1	-5.0
	25/01/13	매수	12,500원	-6.1	-2.7
	25/02/07	매수	15,000원	-24.0	-22.1
	25/02/19	매수	15,000원	-27.7	-21.3
	25/04/03	매수	15,000원	-33.5	-29.3
	25/04/28	매수	15,000원	-25.5	-14.5
	25/07/02	매수	15,000원	-0.5	6.3
	25/08/01	매수	20,000원	-26.4	-22.0
	25/09/30	매수	20,000원	-28.8	-26.3
	25/11/03	매수	20,000원	-23.1	-18.9
	26/01/07	매수	20,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

당사는 BNK금융지주의 계열사입니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 'BNK금융지주'의 자회사입니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.