COMPANY UPDATE

2026. 2. 9

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BNK금융지주 (138930)

4Q 실적: 실적 정상화 및 배당 증가 속도 충분히 매력적

- BNK금융의 4Q 당기순이익은 450억원으로 91.8% y-y 증가. 25년 연간 이익은 8,150억원으로 11.9% 증가.
- 25년 주주환원도 긍정적. 고배당 기업 요건을 충족하였고, 25년 주주환원율은 40.4%로 7.4%p y-y 상승. 26년 가이던스 40% 중반 제시.
- 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 26E PBR 0.52배로 높은 Valuation 매력도, 경상적인 이익 체력 회복 및 26년 이익 정상화 기대, 주주 환원 강화 지속에 기인.

WHAT'S THE STORY?

4Q 당기순이익 450억원 및 25년 연간 이익 8,150억원 – 양호한 실적 개선 확인: BNK금융의 4Q 당기순이익은 450억원으로 91.8% y-y 증가. 총 979억원의 일회성 비용 요인과 유가증권 관련 이익 감소에도 불구 이자이익 증가와 충당금 관리 통해 실적 방어. 한편, 1Q25 중 거액의 충당금 부담이 있었으나, 연간 이익은 8,150억원으로 11.9% 증가하며 양호한 실적 개선을 확인.

25년 주주환원 긍정적 – 배당소득 분리과세 + 주주환원율 40.4%: BNK금융의 25년 주주환원 또한 긍정적. 1) 동사는 배당을 10.6% 증가, 배당성향을 28.1% 달성, 배당소득 분리과세 요건을 충족하였고, 2) 25년 연간 주주환원율은 40.4%를 기록, 전년대비 7.4%p 상승하였음. 한편, 26년 가이던스와 관련, 동사는 40% 중반을 언급.

Valuation 회복 속도 제고 위해서는 플러스 알파가 요구되는 시점: 다만, Valuation 회복 속도를 높이기 위해서는 플러스 알파가 필요한 시점이라 판단. 1) 3대 금융지주 및 JB금융은 주주환원율 50% 내외를 기록, 올해 추가 상승이 예상되고, 2) 4대 금융 및 iM금융은 감액 배당을 통해 주주환원을 보다 강화하고 있기 때문. 즉, 추가적인 주주환원 강화 혹은 이익 증가율의 제고를 통한 주주환원 볼륨 확대 등의 방안이 관건.

매력적인 Valuation – 26년 실적 정상화 및 주주 환원 강화 기조에 초점: 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 1) 동사는 26E PBR 0.52배로 은행업종 내 Valuation 매력도가 높은 가운데, 2) 26년 연간 이익 정상화 통한 실적 개선, 3) 견조한 자본 비율 관리에 기반한 주주 환원 강화가 지속될 것으로 예상되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	20,000원	8.1%
현재주가	18,500원	
시가총액	5.7조원	
주식수 (유동주식 비중)	310,327,033주 (85.7%)	
52주 최저/최고	9,300원/18,500원	
60일-평균거래대금	154.9억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BNK금융지주 (%)	16.7	27.4	57.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	3.8	-19.9	-21.6

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	20,000	20,000	0.0%
2025P EPS	2,609	2,609	0.0%
2026E EPS	3,013	3,013	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	14
목표주가	18,964
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

분기 실적

(십억원)	4Q25	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	60.8	112.6	(84.0)	46.6	-
충전영업이익	282.5	(20.8)	(47.1)	(16.4)	-
충당금적립액	207.3	(34.0)	48.9	(26.5)	-
당기순이익	45.0	91.8	(84.7)	2.9	0.4
기타지표 (%)					
대출성장률	1.39	0.6	(0.2)		
NIM	1.83	(0.0)	0.0		
고정이하여신	0.73	0.5	(0.0)		

자료: BNK금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2024	2025P	2026E
Valuation (배)			
P/E	4.5	7.1	6.1
P/B	0.3	0.6	0.5
Div yield (%)	6.3	4.0	4.5
EPS 증가율 (%)	14.5	14.7	15.5
ROE (%)	7.5	8.0	8.7
주주환원율 (%)	33.0	40.4	45.1
주당지표 (원)			
EPS	2,274	2,609	3,013
BVPS	31,117	32,954	35,630
DPS	650	735	830

삼성증권

다소 더딘 4Q 실적 – 그러나 핵심이익의 성장에 초점: 4Q 당기순이익은 450억원으로 84.7% q-q 감소, 경상 이익을 크게 하회. 이는 1) 시중금리 상승에 따른 유가증권 관련 이익의 감소와 2) 총 979억원의 일회성 비용 요인에 기인. 참고로, 일회성 요인으로는 희망퇴직금 603억원, 통상임금 범위 확대 252억원, 새도약기금 출연 124억원이 있었음.

다만, 이러한 요인들보다는 동사의 핵심이익 성장에 보다 초점이 필요하다고 판단. 일례로 이자이익은 3.8% q-q, 2.6% y-y 증가하였고, 연간 Credit cost는 0.64%로 13bp y-y 하락하며 견조한 추이 시현.

그룹 이자이익 증가 – 26년 그룹 이자이익 9% 성장 목표 언급: 연간 그룹 이자이익은 0.8% 감소. 대출 성장률이 4.2%를 기록했지만, 그룹 NIM은 4bp 하락하였고, 강남펀드 매각 관련 이자비용 (비지배지분) 이자이익 영향이 478억원 있었기 때문. 다만, 해당 이례 요인 제외 시 이자이익은 236억원, 0.8% 증가한 것으로 추산.

다만, 동사의 ROE 제고를 위해서는 이자이익 증가 속도의 개선도 일부 필요하다고 판단. 특히, 26년은 전년대비 경기 회복과 더불어 대형 금융지주를 중심으로 생산적 금융 확대에 따른 기업들의 유동성 환경 개선이 기대된다는 점을 활용할 필요가 있다고 판단. 이와 관련, 동사는 26년 가이던스로 1) RWA 성장률 4% 이내, 2) NIM 5~7bp 상승, 3) 그룹 이자이익 증가율 9% 성장 계획을 언급.

Credit cost 하향 안정화 – 추가적인 개선 속도가 관건: 4Q CCR은 0.68%, 25년 연간 기준 그룹 Credit cost는 0.64%를 기록. 연간 CCR은 13bp y-y 개선된 수준으로 하향 안정화를 확인. 참고로, 그룹 NPL 비율 및 연체율은 각각 1.42% 및 1.14%로 4bp 및 18bp q-q 하락하며 견조하게 개선.

다만, 여전히 CCR이 정상화된 수준 보다 높고, 이로 인해 ROE가 낮은 점을 감안할 때, 26년 실적 개선의 핵심은 CCR의 추가적인 하향 안정화 속도가 될 것으로 전망. 동사는 26년 CCR 가이던스와 관련, 충당금을 25년 7,776억원에서 7천억원대 초반으로 낮출 계획임을 언급하였는데, 이 경우 자산 성장 등을 고려하면 CCR은 0.6%를 소폭 하회하는 수준으로 개선될 것으로 추산 가능.

CET-1 비율 12.34%로 25bp q-q 하락, 6bp y-y 상승 – 주주 환원 강화 역량 제고 지속: 동사의 CET-1 비율은 4Q 12.34%를 기록, 25bp q-q 하락하였으나, 6bp y-y 상승. 연간 RWA 증가율을 1.6%로 관리하였고, 연간 이익이 견조한 회복세를 보인 것이 주효한 것으로 판단. 동사의 CET-1 비율 관리 목표는 12~12.5%로 현재 CET-1 비율은 주주환원 강화에 있어 충분한 여력이 있음을 시사.

감액배당은 불가 – 하지만 배당매력도는 충분: 동사는 대형 금융지주들과 같은 감액배당 카드를 쓸 수 없음. 이는 자본잉여금 조건이 충족되지 못하기 때문. 하지만, 여전히 동사 또한 배당 관점에서 충분히 매력적이라 판단. 1) 25년 DPS 735원, 배당 총액 2,290억원을 기록한 가운데, 배당소득 분리과세 요건 충족을 위해서는 배당총액이 매년 10% 이상 증가해야 하는데, 2) 동사는 자사주 매입이 동반됨에 따라 주식수 감소에 따른 DPS 증가율은 배당총액 증가율 10%를 상회하게 됨. 가령, 26년 DPS를 보수적으로 25년 대비 10% 증가한 836원으로 가정할 경우, 26년 예상 배당수익률은 현재 주가 기준 4.5%로 충분히 매력적이라는 관점에서 접근 필요.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
현금및현금등가물	5,359	5,818	5,647	5,947	6,263
유가증권	23,766	26,356	28,374	29,903	31,525
대출채권	109,214	112,081	119,565	122,501	129,236
이자부자산	**138,339**	**144,256**	**156,353**	**158,351**	**167,023**
고정자산	2,126	2,127	1,386	1,461	1,542
기타자산	5,319	6,087	3,356	8,213	8,195
자산총계	**145,784**	**152,470**	**161,095**	**168,025**	**176,761**
예수금	106,761	107,855	112,285	117,337	123,558
차입금	8,816	11,302	11,446	12,282	13,030
사채	13,035	14,122	16,445	17,173	18,327
이자부부채	**128,613**	**133,279**	**141,368**	**146,791**	**154,915**
기타부채	120,391	125,526	9,398	9,543	9,654
부채총계	**135,110**	**141,323**	**149,854**	**156,451**	**164,692**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	498	349	349
자본잉여금	785	791	790	791	791
이익잉여금	7,122	7,605	8,017	8,474	8,969
자본조정	(0)	(20)	0	(37)	(37)
기타포괄손익누계액	(39)	(34)	(142)	(82)	(82)
소수주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	**10,674**	**11,148**	**11,242**	**11,573**	**12,069**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
이자수익	6,692	6,949	6,468	6,614	6,981
이자비용	(3,786)	(3,972)	(3,531)	(3,529)	(3,785)
순이자수익	**2,905**	**2,977**	**2,953**	**3,085**	**3,196**
대손충당금	(951)	(895)	(782)	(696)	(656)
충당금적립후순이자수익	**1,954**	**2,082**	**2,171**	**2,388**	**2,540**
순수수료수익	241	220	179	209	224
기타비이자이익합계	82	140	242	261	266
총이익	**2,277**	**2,443**	**2,592**	**2,858**	**3,030**
판매비와관리비	(1,476)	(1,567)	(1,689)	(1,669)	(1,733)
영업이익	**801**	**876**	**903**	**1,189**	**1,297**
기타영업외이익	74	116	192	99	104
법인세차감전순이익	**876**	**992**	**1,095**	**1,288**	**1,402**
법인세	197	242	259	354	385
당기순이익	**679**	**750**	**836**	**934**	**1,016**
소수주주지분	39	21	21	23	25
당기순이익(연결)	640	729	815	911	992
충당금적립전영업이익	1,806	1,826	1,747	1,946	2,017

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
고정이하여신/총여신	0.4	0.7	1.2	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	0.9	1.7	2.3	2.6	2.4
대손충당금/고정이하여신	364.7	218.5	112.5	129.7	137.6
대손충당금/요주의이하여신	165.1	94.5	56.4	51.6	54.8
대손충당금/총여신	1.5	1.6	1.3	1.3	1.3
순상각/고정이하여신	52.9	59.7	55.9	30.7	28.1
순상각/총여신	0.2	0.4	0.7	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.22	0.43	0.65	0.32	0.27

재무 비율

12월 31일 기준 (%)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
ROAA	0.8	0.8	0.9	1.0	1.1
ROAE	6.9	7.5	8.0	8.7	9.0
대출금성장률 (원화기준)	5.7	2.1	3.2	5.2	5.2
예수금성장률 (원화기준)	4.5	0.3	3.3	5.2	5.2
자산성장률	5.5	2.7	3.5	4.9	5.0
대출금/예수금 (원화기준)	94.1	95.0	95.2	95.2	95.2
순이자마진*	1.93	1.89	1.85	1.81	1.77
손익분기이자마진*	2.24	2.19	2.10	2.05	2.01
비용/이익	45.1	47.8	49.5	46.3	46.6
BIS 자기자본비율*	13.5	14.1	15.2	15.5	15.4
Tier 1 자본비율*	12.7	13.6	13.3	13.7	13.6
Tier 2 자본비율*	0.8	0.6	1.9	1.8	1.8
보통주 자본비율	11.8	12.3	12.3	12.4	12.4
단순자기자본비율	7.3	7.3	7.0	6.9	6.8

참고: * 은행기준
자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
EPS	1,986	2,274	2,609	3,013	3,420
BVPS	29,487	31,117	32,954	35,630	38,871
DPS	510	650	735	830	950
배당성향	25.7	28.5	28.1	27.5	27.8
총주주환원율	28.2	33.0	40.4	45.1	50.0

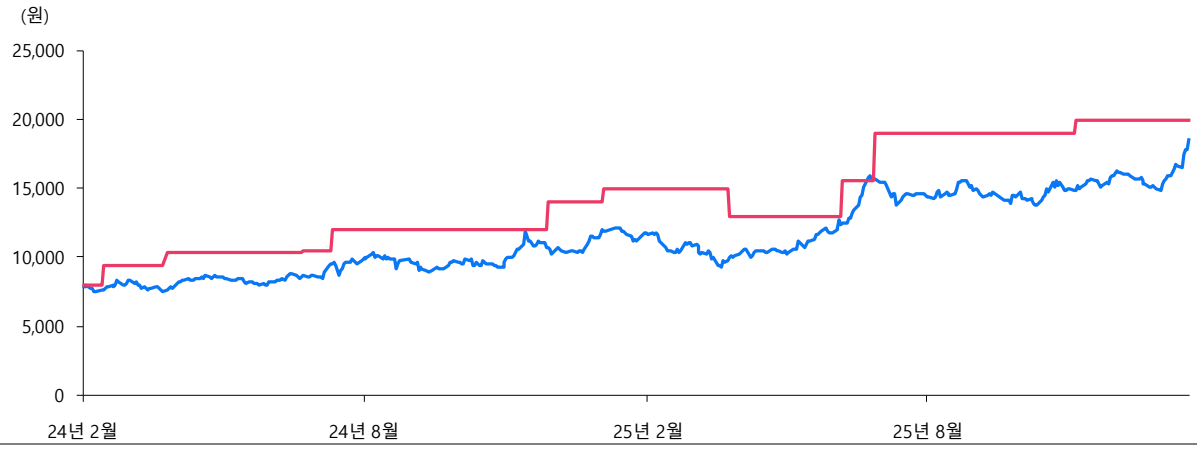
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2023	1,806	640	1,986	(17.5)	29,487	3.6	0.2	0.8	6.9	11.8	7.1
2024	1,826	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.3	0.8	7.5	12.3	6.3
2025P	1,747	815	2,609	14.7	32,954	7.1	0.6	0.9	8.0	12.7	4.0
2026E	1,946	911	3,013	15.5	35,630	6.1	0.5	1.0	8.7	12.4	4.5
2027E	2,017	992	3,420	13.5	38,871	5.4	0.5	1.1	9.0	12.4	5.1

자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 2월 6일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2023/10/17	2024/3/5	4/15	7/12	7/31	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25
투자의견	HOLD	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	8000	9400	10400	10500	12000	14000	15000	13000	15600	19000	20000
괴리율 (평균)	-9.77	-15.65	-19.85	-16.59	-18.16	-22.55	-27.38	-16.06	-8.05	-22.78	
괴리율 (최대or최소)	0.25	-11.06	-15.38	-9.43	-1.00	-14.57	-18.93	-2.23	2.24	-17.79	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2025.12.31 기준
매수(85.8%)·중립(14.2%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA