기업분석 Company Report | 2026.02.10

BNK금융지주 138930

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

4Q25 Re - 우려 해소, 이제는 주주환원 확대

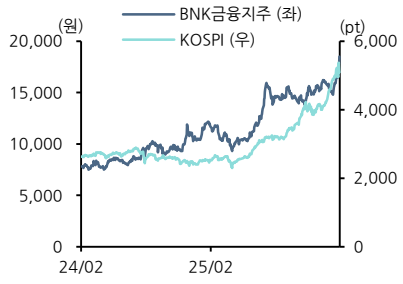
BUY 유지

목표주가 상향	25,000원
종가(26.02.09)	19,450원
상승여력	28.5%

Stock Data

KOSPI(02/09)	5,298.0pt
시가총액	60,359억원
액면가	5,000원
52주 최고가	19,450원
52주 최저가	9,300원
외국인지분율	41.8%
90일 일평균거래대금	156억원
주요주주지분율	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
유동주식비율	85.7%

Stock Price



투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 25,000원 상향

BNK금융지주에 대해 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가를 25,000원으로 상향한다. 목표주가 상향은 비이자이익 성장 가능성을 반영하여 2026년 예상 BPS를 상향 조정한 데 기인한다. 4분기 지배순익은 450억원(YoY +92.3%)으로 컨센서스에 부합했다. 희망퇴직금(600억원), 통상임금 소송 비용(260억원), 새출발기금(120억원) 등 약 1,000억원 규모의 일회성 비용이 발생했음에도 불구하고, 충당금 감소와 이자이익 방어로 실적 성장을 달성했다. 특히 양행 합산 NIM이 QoQ +1bp 상승한 1.81%를 기록하며 마진 방어력을 입증했고, 원화대출은 계절적 비수기에도 불구하고 대기업 및 가계 신용대출 중심으로 QoQ +1.4% 성장하며 이익 체력을 뒷받침했다.

부동산PF 우려 완화, 건전성 지표의 뚜렷한 턴어라운드

그룹 NPL비율은 1.42%(-4bp QoQ), 연체율은 1.14%(-20bp QoQ)를 기록하며 하향 안정화 추세로 진입했다. 이는 지난해 상반기까지 시장의 우려를 샀던 부동산PF 관련 리스크가 상당 부분 해소되었음을 시사한다. 실제로 2025년 연간 대손충당금 전입액은 전년 대비 1,136억원(YoY -12.7%) 감소했으며, CCR 역시 0.64%로 안정적인 수준을 기록했다. **회사는 우량 자산 위주의 리밸런싱을 통해 건전성 지표 개선과 ROE 제고를 동시에 달성할 것으로 전망된다.**

총주주환원율 44% 목표, 배당소득 분리과세 겨냥한 DPS 상향

결산배당 375원을 포함한 연간 DPS는 735원으로 결정되었으며, 자사주 매입·소각을 포함한 총주주환원율은 40.5%를 기록했다. **비과세 배당 재원이 부족한 상황에서 동사는 매년 DPS를 10%씩 상향하는 정공법을 택할 것으로 추정된다.** 올해 상반기 700억원 규모의 자사주 매입이 예상되는 가운데, 하반기 추가 매입까지 고려하면 2026년 총주주환원율은 44.2%에 달할 전망이다. 회사는 2027년까지 총주주환원율 50% 달성을 목표로 하고 있어, 단계적인 주주환원 확대가 지속될 것으로 기대된다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	3,230	801	640	1,963	31,371	3.6	0.2	510	7.1
2024	3,334	876	729	2,235	32,825	4.6	0.3	650	6.3
2025	3,370	903	815	2,500	33,114	6.3	0.5	730	4.6
2026E	3,714	1,144	908	2,784	35,432	7.0	0.5	850	4.4
2027E	3,806	1,174	939	2,882	35,896	6.7	0.5	1,070	5.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. BNK금융지주 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순이자이익	735	708	741	769	846	831	780	826	2,953	3,283	3,363
순수수료이익	50	38	50	41	66	55	67	64	179	251	259
기타비이자이익	68	71	104	-6	53	60	33	35	237	180	184
총영업수익	854	817	894	804	964	946	879	924	3,370	3,714	3,806
판관비	377	399	378	536	425	462	372	616	1,690	1,875	1,916
순영업이익	478	419	516	268	539	484	507	308	1,680	1,839	1,890
대손충당금	272	163	136	207	169	171	141	215	778	696	716
경상이익	206	256	380	61	371	314	366	94	903	1,144	1,174
영업외손익	22	142	21	8	27	18	18	21	192	83	94
세전이익	228	398	401	69	397	332	383	114	1,095	1,227	1,269
법인세비용	56	83	101	18	96	81	93	28	258	298	308
총당기순이익	172	314	300	50	301	251	290	87	836	929	961
비지배지분	5	5	5	5	5	5	5	5	21	21	21
지배순이익	167	309	294	45	295	246	285	81	815	908	939

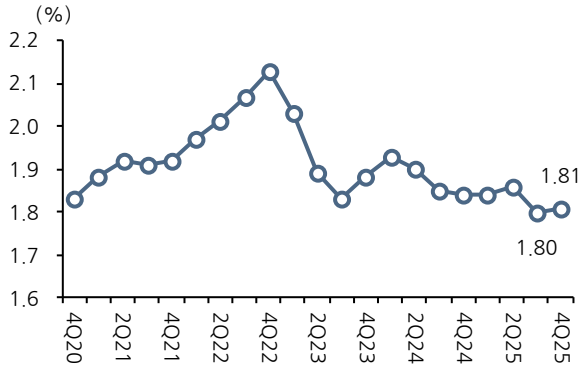
자료: 상상인증권

표 2. BNK금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**11.27**	종목 조정 +4.0%
Risk-free rate	3.22	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.78	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.52	BNK 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**8.08**	2026F ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	0.69	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	35,432	2026F BPS
Target Price (원)	25,000	
현 주가 (원)	19,450	
상승여력 (%)	28.5	

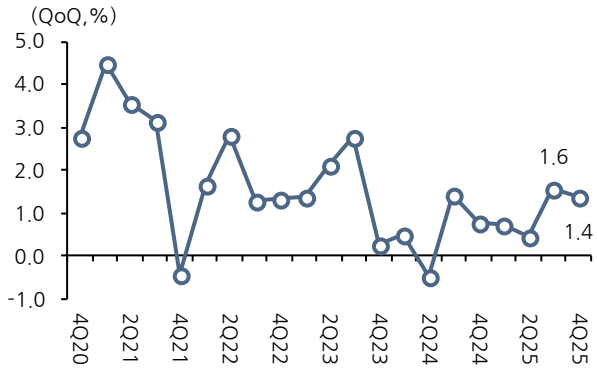
자료: 상상인증권

그림 1. BNK금융지주 양행합산 NIM 추이



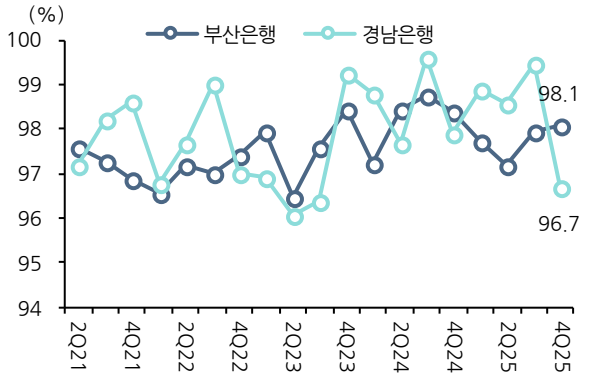
자료: 상상인증권

그림 2. BNK금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이



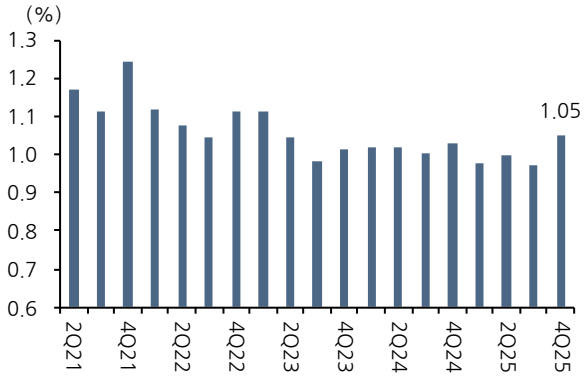
자료: 상상인증권

그림 3. BNK금융지주 은행별 예대율 추이



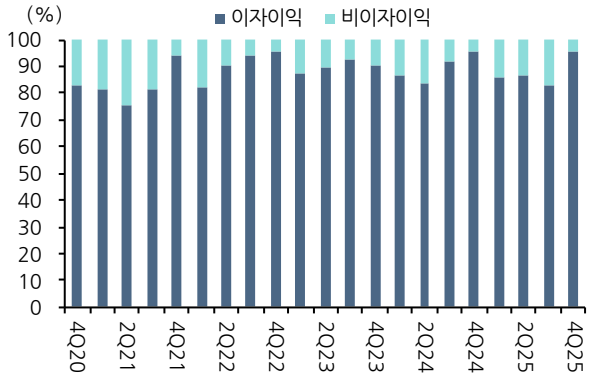
자료: 상상인증권

그림 4. BNK금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



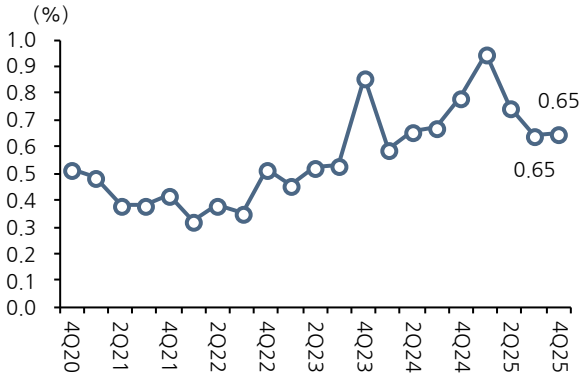
자료: 상상인증권

그림 5. BNK금융지주 이자이익 비중 추이



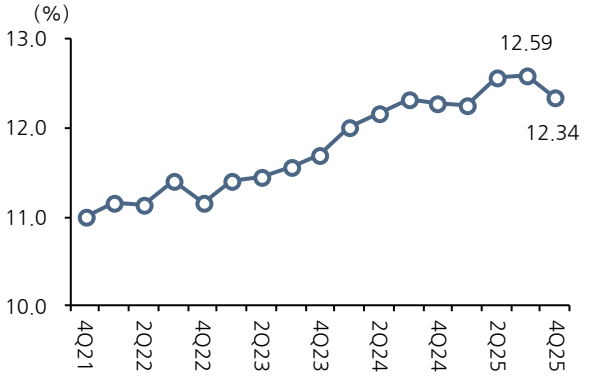
자료: 상상인증권

그림 6. BNK금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



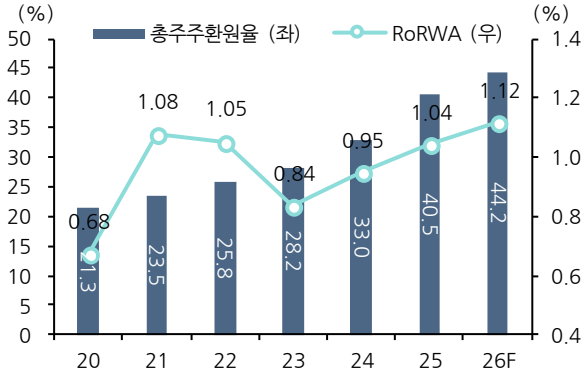
자료: 상상인증권

그림 7. BNK금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. BNK금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금 및 예치금	5,359	5,818	7,143	7,429	7,726
유가증권	23,766	26,356	27,661	28,616	29,608
대출채권	110,858	113,946	119,565	123,820	126,974
유형자산 및 투자부동산	1,908	1,894	1,543	1,574	1,606
유형자산	1,291	1,264	1,237	1,262	1,287
투자부동산	617	629	306	312	318
기타자산	3,893	4,457	5,183	5,442	5,714
무형자산	268	269	308	310	313
자산총계	**145,784**	**152,470**	**161,095**	**166,881**	**171,628**
예수부채	106,761	107,855	113,478	118,954	122,338
차입부채	8,816	11,301	11,446	11,857	12,194
사채	13,035	14,122	16,445	17,036	17,520
기타부채	6,497	8,044	8,485	7,020	7,391
부채총계	**135,110**	**141,323**	**149,854**	**154,866**	**159,443**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
보통주자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	498	498	498
자본잉여금	785	771	790	797	803
자본조정	-39	-34	-142	-129	-128
자기주식	0	-20	-60	-62	-64
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7,122	7,605	8,017	8,513	8,982
비지배주주지분	449	449	449	467	486
자본총계	**10,674**	**11,148**	**11,242**	**12,015**	**12,186**

손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	2,905	2,977	2,953	3,283	3,363
이자수익	6,692	6,949	6,473	6,785	6,992
이자비용	3,786	3,972	3,519	3,502	3,629
순수수료이익	241	220	179	251	259
수수료수익	410	390	373	446	451
수수료비용	169	170	194	195	192
기타비이자이익	83	137	237	180	184
총영업수익	**3,230**	**3,334**	**3,370**	**3,714**	**3,806**
판매비 및 관리비	1,476	1,567	1,690	1,875	1,916
순영업이익	1,754	1,767	1,680	1,839	1,890
대손충당금	953	891	778	696	716
경상이익	**801**	**876**	**903**	**1,144**	**1,174**
영업외손익	74	116	192	83	94
법인세차감전순이익	876	992	1,095	1,227	1,269
법인세비용	197	242	258	298	308
총당기순이익	679	750	836	929	961
비지배주주지분순이익	39	21	21	21	21
지배주주순이익	**640**	**729**	**815**	**908**	**939**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	90.0	89.3	87.6	88.4	88.4
순수수료이익률	7.5	6.6	5.3	6.8	6.8
CIR	45.7	47.0	50.1	50.5	50.3
CCR	29.5	26.7	23.1	18.7	18.8
지배주주순이익률	19.8	21.9	24.2	24.4	24.7

주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
투자지표 (배)					
P/E	3.6	4.6	6.3	7.0	6.7
P/B	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1
P/B to RoRWA	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5
배당성향 (%)	25.7	28.5	28.2	28.7	34.1
자사주매입률 (%)	2.5	4.5	12.3	15.5	16.0
총주주환원율 (%)	28.2	33.0	40.5	44.2	50.1
배당수익률 (%)	7.1	6.3	4.6	4.4	5.5
수익성 지표 (%)					
ROE	6.4	7.0	7.6	8.1	8.0
ROA	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
주당지표 (원)					
EPS	1,963	2,235	2,500	2,784	2,882
BPS	31,371	32,825	33,114	35,432	35,896
DPS	510	650	730	850	1,070

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.5	4.6	5.7	3.6	2.8
총대출 성장률	4.3	2.8	4.9	3.6	2.5
총수신 성장률	5.2	1.0	5.2	4.8	2.8
순이자이익 성장률	-0.5	2.5	-0.8	11.2	2.4
지배순이익 성장률	-18.5	13.9	11.9	11.4	3.5
효율성 지표 (%)					
예대율	103.8	105.6	105.4	104.1	103.8
RWA (조원)	76.5	76.9	78.1	81.3	84.6
RWA 성장률	2.6	0.6	1.6	4.1	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.8	14.1	13.7	13.8	13.9
기본자본 비율	13.0	13.6	13.3	13.4	13.6
CET1 비율	11.7	12.3	12.3	12.5	12.6

BNK 금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-07-03	담당자변경				
2025-07-03	Buy	18,000	1년	-16.3	2.8
2025-07-31	Buy	18,000	1년	-16.1	2.8
2025-08-19	Buy	18,000	1년	-15.8	2.8
2025-10-13	Buy	18,000	1년	-14.8	2.8
2025-10-31	Buy	18,000	1년	-13.5	2.8
2026-01-13	Buy	18,000	1년	-10.1	2.8
2026-02-10	Buy	25,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	