BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2026년에도 최대실적 지속과 큰 폭의 주주환원 상향에도 PBR 0.5배에 불과

1Q26 Preview: 대손충당금전입 큰 폭 감소로 +18%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +18.0%yoy(+336.7%qoq)인 1,965억원 예상. 이자이익 증가와 특히 일회성 요인 크지 않은 가운데 연체율 하향안정화 및 추가 충당금적립 축소, 보수적 자산관리, 전년동기 삼정기업, 금양, 부동산PF 등 추가 충당금 920억원 소멸에 따라 대손충당금전입(-35.2%yoy) 큰 폭 감소에 기인. 다만 양호한 수수료이익에도 시장금리 상승에 따른 채권관련손익 축소로 비이자이익(-55.9%yoy)은 감소를 전망하며, 교육세 인상 및 통상임금 범위 확대에 따라 판관비(+4.8%yoy)는 경상적 수준을 소폭 상회할 전망

1Q26 이자이익 +3.9%yoy(-0.5%qoq)인 7,643억원 예상. 중소기업 및 공공자금 중심의 양호한 원화대출(+5.4%yoy, +2.0%qoq)성장과 특히 시장금리 상승 및 수익성 중심 포트폴리오 전략 가시화에 따라 분기 NIM +5bpqoq 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지

지배주주순이익 2025년 비이자이익 증가와 대손충당금전입 감소, 오피스빌딩 매각에 따른 영업외이익 증가에 따라 최초로 8,000억원(+11.9%yoy) 상회. 2026년(E) 법인세 +1%p 116억원 및 교육세 +0.5%p 200억원 추가 반영, 기말 명퇴비용 확대 등을 가정하여도 연체율 안정화에 따른 대손충당금전입 감소와 특히 대출성장 회복 및 NIM 상승에 따른 이자이익 큰 폭 증가에 따라 +2.9%yoy인 8,383억원의 최대실적 지속될 전망

2025년 총주주환원율 +7.5%p 상향된 40.5% 실현(배당성향 28.2%와 자사주 매입 및 소각 12.3%). 2026년(E)에도 +4.5%p 상향된 45.0%(주당배당금 815원 대비 30.2%와 자사주 매입 및 소각 1,250억원 대비 14.9%) 예상으로 배당소득 분리과세 적용 및 주주친화정책 지속될 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 0.5배의 저평가 또한 해소될 것으로 판단. 투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,334	3,370	3,576	3,778	3,958
영업이익	869	903	1,042	1,165	1,233
충전이익	1,761	1,680	1,779	1,909	2,015
지배주주순이익	729	815	838	929	980
NIM(%)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
원화대출성장	2.3	4.1	5.0	5.0	5.0
EPS(원)	2,288	2,626	2,701	2,994	3,157
BPS(원)	31,311	33,330	36,739	40,359	44,053
ROE(%)	7.3	7.9	7.4	7.4	7.2
PER(X)	4.5	6.0	6.5	5.9	5.6
PBR(X)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4

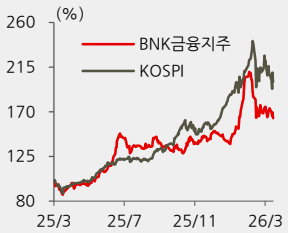
자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	26,000원
[유지]	*47.5%*
현재주가	17,630원
2026/4/2	

주식지표

시가총액	5,471십억원
52주최고가	22,650원
52주최저가	9,300원
상장주식수	31,033만주/0.0만주
자본금/액면가	1,172십억원/5,000원
60일평균거래량	110만주
60일평균거래대금	20십억원
외국인지분율	41.2%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.8%
국민연금공단	8.8%

주가동향



김인
은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

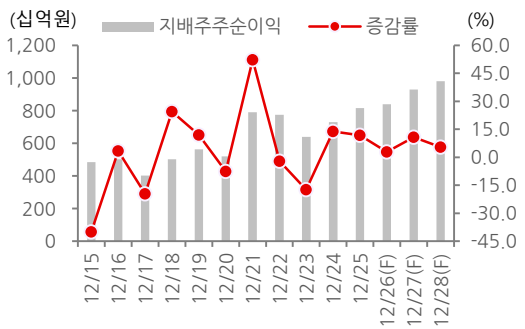
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F 예상치	1Q26F qoq (%,%p)	1Q26F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q26F 예상치	2Q26F qoq (%,%p)	2Q26F yoy (%,%p)	2025	2026F 예상치	2026F yoy (%,%p)	2027F 예상치	2027F yoy (%,%p)
이자이익	764	-0.5	3.9		785	2.7	10.8	2,953	3,160	7.0	3,320	5.0
비이자이익	52	47.1	-55.9		129	145.8	18.2	417	416	-0.3	458	10.2
순영업수익	817	1.6	-4.4		914	11.9	11.8	3,370	3,576	6.1	3,778	5.6
대손충당금전입	176	-15.0	-35.2		181	2.8	11.3	778	737	-5.2	744	1.0
판관비	395	-26.4	4.8		418	5.8	4.8	1,690	1,797	6.4	1,869	4.0
영업이익	246	304.4	19.4	321	315	28.2	23.2	903	1,042	15.4	1,165	11.8
충전이익	422	57.4	-11.7		496	17.6	18.6	1,680	1,779	5.9	1,909	7.3
세전이익	273	298.3	19.8		345	26.5	-13.2	1,095	1,162	6.2	1,285	10.5
지배주주순이익	197	336.7	18.0	250	250	27.2	-19.2	815	838	2.9	929	10.8
분기 NIM(%)	1.9	0.1	0.0		1.9	0.0	0.0	1.8	1.9	0.1	1.9	0.0
원화대출성장	2.0	0.7	1.3		1.0	-1.0	0.6	4.1	5.0	0.9	5.0	0.0
EPS(원)	2,533	336.7	21.0		3,222	27.2	-18.1	2,626	2,701	2.9	2,994	10.8
BPS(원)	35,351	6.1	13.4		36,023	1.9	11.5	33,330	36,739	10.2	40,359	9.9
ROE(%)	7.2	5.4	0.5		8.9	1.8	-3.2	7.9	7.4	-0.5	7.4	0.1
PER(X)	7.0	-	-		5.5	-	-	6.0	6.5	-	5.9	-
PBR(X)	0.5	-	-		0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.4	-

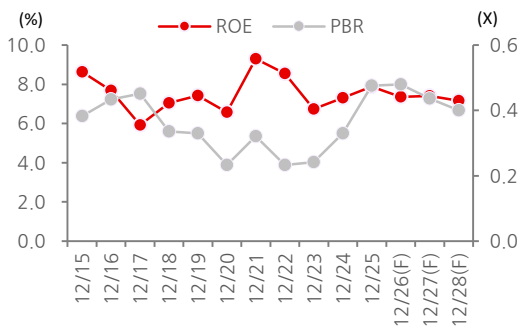
자료: BNK금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**152,470**	**161,095**	**169,538**	**178,422**	**187,773**
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,518	7,912	8,326
유가증권	27,807	29,645	31,199	32,834	34,554
대출채권	112,274	117,265	123,410	129,877	136,684
유형자산	1,264	1,237	1,302	1,370	1,442
기타자산	5,307	5,805	6,109	6,429	6,766
부채총계	**141,323**	**149,854**	**157,238**	**164,999**	**173,203**
예수금	107,855	113,478	119,070	124,947	131,160
차입금	13,427	13,403	14,064	14,758	15,491
사채	14,122	16,445	17,255	18,107	19,007
기타부채	5,918	6,528	6,849	7,187	7,545
자본총계	**11,148**	**11,242**	**12,300**	**13,423**	**14,570**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,605	8,017	8,602	9,253	9,927

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	2,977	2,953	3,160	3,320	3,487
비이자이익	357	417	416	458	472
순영업수익	**3,334**	**3,370**	**3,576**	**3,778**	**3,958**
대손충당금전입	891	778	737	744	781
판관비	1,573	1,690	1,797	1,869	1,944
영업이익	**869**	**903**	**1,042**	**1,165**	**1,233**
영업외이익	116	192	120	120	120
충당금적립전영업이익	1,761	1,680	1,779	1,909	2,015
세전이익	**985**	**1,095**	**1,162**	**1,285**	**1,353**
법인세	235	258	302	334	352
당기순이익	750	836	860	951	1,001
소수주주지분	21	21	22	22	22
지배주주당기순이익	**729**	**815**	**838**	**929**	**980**

주요투자지표I(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,288	2,626	2,701	2,994	3,157
BPS	31,311	33,330	36,739	40,359	44,053
DPS	650	735	815	896	986
배당성향	28.5	28.2	30.2	29.9	31.2
배당수익률	6.3	4.6	4.6	5.1	5.6
총주주환원율	33.0	40.5	45.1	50.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	4.5	6.0	6.5	5.9	5.6
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	47.2	50.1	50.3	49.5	49.1
레버리지비율	13.7	14.3	13.8	13.3	12.9

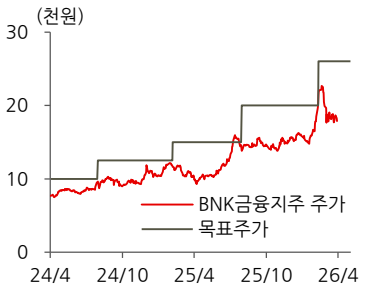
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	7.3	7.9	7.4	7.4	7.2
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	4.6	5.7	5.2	5.2	5.2
원화대출채권	2.3	4.1	5.0	5.0	5.0
순영업수익	3.2	1.1	6.1	5.6	4.8
영업이익	8.5	3.8	15.4	11.8	5.9
지배주주당기순이익	13.9	11.9	2.9	10.8	5.5
건전성(%)					
BIS비율	14.1	13.7	13.9	14.1	14.3
대손비용률(원화대출대비)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
고정이하여신비율	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2
NPL Coverage Ratio	106.8	84.9	87.9	90.9	93.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
BNK금융지주	24/04/04	매수	10,000원	-20.4	-15.3
(138930)	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	-17.5	1.3
	26/02/12	매수	26,000원	-25.9	-12.9
	26/04/02	매수	26,000원	-	-

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(2026.03.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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.