BNK금융지주 (138930)

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

자세히 보아야 예쁘다

1Q26 순이익 컨센서스 하회 전망

BNK금융지주의 1분기 지배주주순이익은 2,002억원으로 컨센서스 2,339억원 대비 14.4% 하회할 것으로 전망된다. 그룹 **이자이익**은 전분기 대비 3.7% 증가가 예상된다. 은행 원화대출은 1.9% 성장이 예상되며 NIM은 전분기 대비 6bp 상승할 것으로 판단된다. NIM 상승은 시장 금리 상승에 따른 예대금리차 개선 및 신용등급별 금리 차등화 기준 개선에 기인한다. 그룹 **비이자이익**은 전년 동기 대비 큰 폭으로 감소할 것으로 예상되는데 수수료손익은 양호하나 금리 상승으로 채권평가손실이 발생했기 때문이다.

26년 총주주환원율 44.7% 예상

2026년 BNK금융의 총주주환원율은 44.7%가 기대되며 이는 25년 40.5% 대비 4.2%p 상승한 수준이다. 배당소득 분리과세 요건을 충족하기 위해 배당총액은 전년 대비 10% 증가할 것으로 판단되며 배당성향은 28.8%, 자사주 매입 성향은 15.9%가 기대된다. 1분기 실적발표에서 상반기 자사주 매입 500억원을 발표할 것으로 판단되며 하반기 매입은 900억원이 예상되는데 3분기 실적발표에서 확정될 전망이다. 1분기 DPS는 150원이 기대되며 1,2,3분기는 동일한 수준이며 4분기 DPS는 370원이 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 27,000원 유지

BNK금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 27,000원을 유지한다. 목표주가 27,000원은 12M Fwd BPS 38,788원에 PBR 0.70배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 8.2%, COE 10.2%)를 적용하여 산출하였다. 투자의견을 Buy로 유지하는 이유는 1) NIM 상승 및 자회사 실적 개선이 기대됨에 따라 연간 지배주주순이익은 전년 대비 7.9% 증가할 것으로 기대되며, 2) 주주환원율 역시 26년 44.7%, 27년 50%를 달성하며 할인율 개선이 기대되고, 3) 2026년 말 총주주환원 수익률은 6.9% (배당수익률 4.5%, 자사주수익률 2.4%)로 상대적으로 높은 주주환원 수익률이 기대되기 때문이다.

BUY (M)

목표주가	27,000원 (M)
직전 목표주가	27,000원
현재주가 (4/10)	18,450원
상승여력	46%

시가총액	57,255억원
총발행주식수	310,327,033주
60일 평균 거래대금	215억원
60일 평균 거래량	1,158,281주
52주 고/저	22,650원 / 9,660원
외인지분율	41.51%
배당수익률	4.50%
주요주주	롯데쇼핑 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.7	20.6	90.0
상대	(5.0)	(5.6)	(20.7)
절대 (달러환산)	(0.2)	18.6	86.7

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	840	-1.7	4.5	867	-3.1
판관비	398	5.8	-25.6	395	0.8
충당금전입액	177	-34.8	-14.5	163	8.6
영업이익	269	30.5	341.9	308	-12.8
연결순이익	206	19.6	308.0	250	-17.7
순이익(지배주주)	200	20.2	345.0	233.9	-14.4

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,370	3,603	3,739	3,831
영업이익	903	1,194	1,310	1,377
지배순이익	815	879	963	1,011
PER(배)	6.0	6.5	5.7	5.3
PBR(배)	0.47	0.52	0.48	0.44
ROE(%)	7.6	8.0	8.3	8.3
ROA(%)	0.5	0.5	0.6	0.6

자료: 유안타증권

[표 1] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q 2026E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q 2025	4Q 2025
순영업수익	840	867	-3.1	-1.7	4.5	854	804
영업이익	269	308	-12.8	30.5	341.9	206	61
지배주주순이익	200.2	233.9	-14.4	20.2	345.0	167	45

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] **BNK금융지주 실적추이**

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	854	817	894	804	840	940	952	872	3,370	3,603
순이자이익	736	708	741	768	797	811	819	816	2,953	3,243
비이자이익	119	109	154	36	43	129	133	55	417	361
수수료손익	50	38	50	41	53	51	51	45	180	200
기타비이자이익	68	71	104	-6	-10	78	82	10	237	160
판매비와관리비	377	399	378	536	398	408	405	491	1,690	1,703
충전영업이익	478	419	516	268	441	531	547	381	1,680	1,900
충당금전입액	272	163	136	207	177	178	178	191	778	724
영업이익	206	256	380	61	269	358	373	194	903	1,194
영업외손익	22	142	21	8	15	10	13	10	192	48
세전이익	228	398	401	69	284	368	386	204	1,095	1,242
연결기준 당기순이익	172	314	300	50	206	267	280	148	836	901
연결순이익(지배)	167	309	294	45	200	262	275	143	815	879
원화대출성장률 (은행)	0.7	0.5	1.6	1.4	1.9	0.8	0.9	-0.1	4.2	3.5
비이자이익비중	13.9	13.3	17.2	4.4	5.1	13.7	14.0	6.3	12.4	10.0
NIM (은행)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.87	1.88	1.88	1.87	1.83	1.87
CIR	44.1	48.8	42.3	66.7	47.4	43.5	42.6	56.3	50.1	47.3
CCR	0.93	0.55	0.45	0.68	0.57	0.57	0.57	0.61	0.65	0.58
NPL 비율	1.69	1.62	1.46	1.42	1.39	1.37	1.35	1.33	1.4	1.3
NPL coverage ratio	84.5	85.3	90.0	84.9	91.9	92.6	93.4	96.0	84.9	96.0
CET-1	12.26	12.56	12.59	12.34	12.50	12.60	12.76	12.47	12.34	12.47
ROE	6.3	11.7	11.0	1.7	7.4	9.6	9.9	5.1	7.6	8.0
ROA	0.4	0.8	0.7	0.1	0.5	0.6	0.7	0.3	0.5	0.5
자본총계	10,509	10,610	10,724	10,724	10,782	11,003	11,186	11,288	10,724	11,288
자산총계	153,915	155,535	158,409	161,095	163,823	165,815	167,824	168,630	161,095	168,630

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	3,647	3,733	3,603	3,739	-1.2	0.2
영업이익	1,255	1,333	1,194	1,310	-4.8	-1.8
지배주주순이익	923	980	879	963	-4.8	-1.8

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/02/24)	수정 후 (26/04/13)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%	10.5	10.2	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.7	0.7	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.1	3.7	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.4	8.2	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X	0.71	0.70	
12M Fwd BPS	(E)	원	38,106	38,788	
목표주가	(A*E)	원	**27,000**	**27,000**	
현주가 (4/10)		원		18,450	
상승여력		%		46.3	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS **연결**)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,243	3,299	3,354
이자이익	6,949	6,463	6,663	6,922	7,041
이자비용	3,972	3,530	3,420	3,623	3,687
비이자이익	357	417	361	441	477
순수수료이익	220	180	200	208	221
기타비이자이익	137	237	160	232	255
순영업수익	3,334	3,370	3,603	3,739	3,831
판관비	1,567	1,690	1,703	1,764	1,811
충전영업이익	1,767	1,680	1,900	1,976	2,020
충당금전입액	891	778	724	685	662
영업이익	876	903	1,194	1,310	1,377
영업외손익	116	192	48	48	48
세전이익	992	1,095	1,242	1,358	1,425
법인세	242	258	342	373	392
세율	24	24	28	28	28
연결순이익	750	836	901	984	1,033
지배주주순이익	729	815	879	963	1,011
비지배지분이익	21	21	22	22	22

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	**5,818**	**7,143**	**7,478**	**7,729**	**8,001**
유가증권	28,219	29,960	31,361	32,417	33,556
대출채권	113,946	119,565	123,701	127,946	132,401
유무형자산	1,534	1,545	1,537	1,536	1,536
기타자산	2,954	2,882	4,554	4,677	4,936
자산총계	152,471	161,095	168,630	174,305	180,429
예수부채	107,855	113,478	118,938	122,975	127,469
차입부채	25,423	27,891	29,232	30,225	31,329
기타부채	**8,044**	**8,485**	**8,724**	**8,739**	**8,740**
부채총계	141,323	149,854	156,894	161,939	167,538
지배주주자본	10,773	10,724	11,288	11,917	12,443
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	349	349	349	349
자본잉여금	771	754	754	754	754
이익잉여금	7,679	8,074	8,637	9,267	9,792
기타포괄손익	-34	-82	-82	-82	-82
비지배주주자본	**449**	**449**	**449**	**449**	**449**
자본총계	11,148	11,242	11,736	12,366	12,892

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.87	1.82	1.87	1.85	1.81
ROE	6.9	7.6	8.0	8.3	8.3
ROA	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
CIR	47.0	50.1	47.3	47.2	47.3
자산증가율	4.6	5.7	4.7	3.4	3.5
대출증가율	2.8	4.9	3.5	3.4	3.5
순이익증가율	13.9	11.9	7.9	9.5	5.0

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	2,288	2,626	2,860	3,216	3,495
BPS	31,551	33,434	35,593	38,648	41,800
DPS	650	735	820	925	1,050
PER	4.5	6.0	6.5	5.7	5.3
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
배당성향	28.5	28.2	28.8	29.0	30.4
배당수익률	6.3	4.6	4.4	5.0	5.7

적정성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.1	13.7	13.2	13.3	13.2
기본자본비율	13.6	13.3	12.9	12.9	12.9
CET1	12.3	12.3	12.5	12.5	12.5

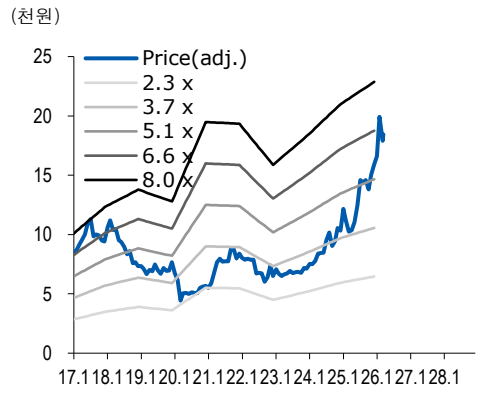
건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	1.3	1.4	1.3	1.2	1.1
NPL 커버리지비율	106.8	84.9	96.0	100.6	104.2
CCR	0.78	0.65	0.59	0.54	0.50

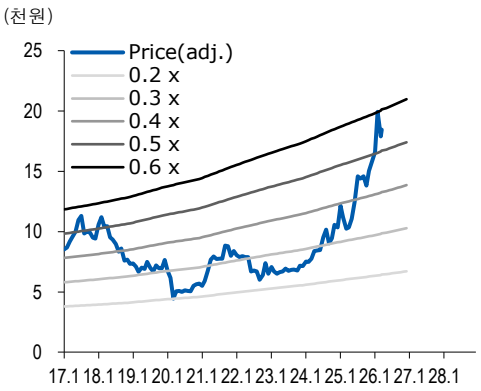
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

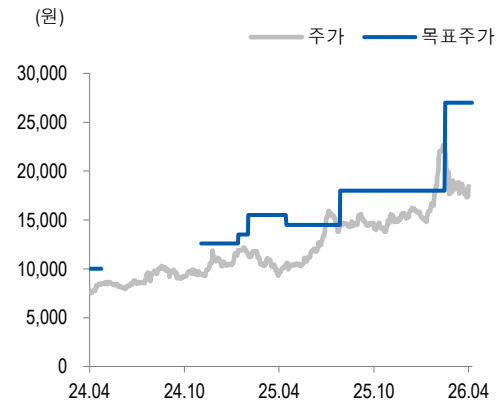
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-13	BUY	27,000	1년		
2026-02-24	BUY	27,000	1년		
2025-08-06	BUY	18,000	1년	-13.87	25.83
2025-04-24	BUY	14,500	1년	-14.07	10.00
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
2024-04-10	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-19.81	-15.30

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-10

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.