금융
유준석
02)739-5934
dbwnstjr@heungkuksec.co.kr

(138930)

BNK금융지주

BUY(신규)

재평가의 시간

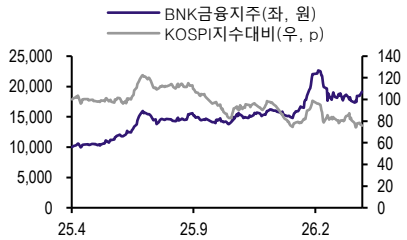
목표주가	25,000원(신규)
현재주가(04/16)	19,150원
상승여력	30.5%
시가총액	5,943십억원
발행주식수	310,327천주
52주 최고가 / 최저가	22,650 / 9,950원
3개월 일평균거래대금	22십억원
외국인 지분율	41.7%
주요주주	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
Capital Research and Management Company (외 3인)	8.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	5.6	28.2	31.7	90.0
상대수익률(KOSPI)	-6.6	-0.4	-34.4	-64.4

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,370	3,602	3,771
이자이익	2,977	2,953	3,198	3,349
비이자이익	357	417	404	422
일반관리비	1,567	1,690	1,757	1,829
충당금전입액	891	778	722	696
영업이익	876	903	1,123	1,245
당기순이익	750	836	904	999
PER	4.5	6.0	6.6	6.0
PBR	0.33	0.48	0.53	0.49
EPS	2,288	2,626	2,916	3,354
BPS	31,318	33,174	35,617	38,651
배당성향	28.5	28.1	28.6	28.6
배당수익률	6.3	3.9	4.4	5.1

주가추이



뚜렷한 실적 개선 모멘텀과 함께 속도감 있는 주주환원율 상향이 가능할 것으로 예상되나, 선행 PBR 기준 0.5배 수준의 저평가 상태로 매수 매력 높은 구간이라 판단.

1Q26 Preview: 순이익 1,939억원(+16.4% YoY)

BNK금융지주의 '26년 1분기 지배주주순이익은 YoY +16.4% 증가한 1,939억원 기록하며 컨센서스를 소폭 하회할 전망. 이자이익은 YoY +5.8% 증가한 7,782억원으로 예상. 양행 합산 원화대출은 가계와 기업 부문에서 각각 +1.4%, +2.0% 성장하면서 합산 +2.0% 증가할 것으로 판단. NIM의 경우 시중금리 상승과 여신 포트폴리오 개선 효과 반영되며 전분기대비 +4BP 개선된 1.85%로 전망. 비이자이익은 수수료이익이 전년대비 두 자릿수 성장을 보일 것으로 예상되나, 금리 상승으로 인한 채권 평가손실이 이를 상쇄하며 전년대비 큰 폭으로 감소할 전망. 1분기 그룹 CCR은 전분기대비 -15BP 하락한 0.53%로 예상하며, 연간 CCR은 0.57%로 전년대비 큰 폭의 개선세 시현할 것으로 판단.

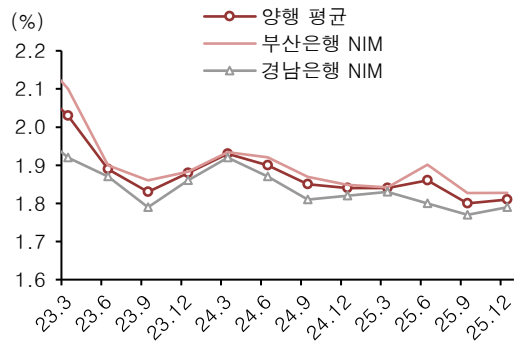
2026년 총주주환원율 45.1% 예상

'26년 총주주환원율은 45.1%로 예상하며 1분기 실적 발표와 함께 550억원 규모의 자사주 매입 발표가 있을 것으로 판단. 하반기 900억원 추가 자사주 매입을 포함한 연간 자사주 매입·소각 규모는 1,450억원에 이를 전망. 또한 동사는 배당소득 분리과세 요건 충족을 위해 현금배당 총액을 전년대비 10% 이상 증액할 계획으로, 연간 DPS는 YoY +13.6% 증가한 835원이 될 것으로 예상(분기 150원, 기말 385원).

투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 제시

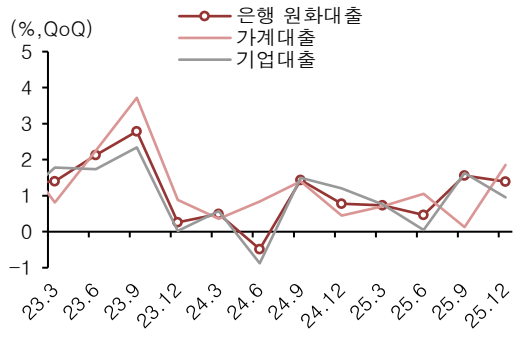
동사에 대한 투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 제시하며 커버리지 개시. 목표주가는 12개월 선행 BPS에 목표 PBR 0.68배를 적용. NIM 개선 폭이 상대적으로 크게 나타날 것으로 예상되는 가운데, 부동산 PF 관련 충당금 부담 완화가 맞물리며 가파른 이익 성장세 이어질 전망. 현재 선행 PBR 기준 0.5배 수준의 저평가 상태인 만큼, 이익 체력 강화와 주주환원 확대가 확인되는 구간마다 속도감 있는 멀티플 재평가 이루어질 것으로 판단.

그림 1 BNK금융지주 NIM



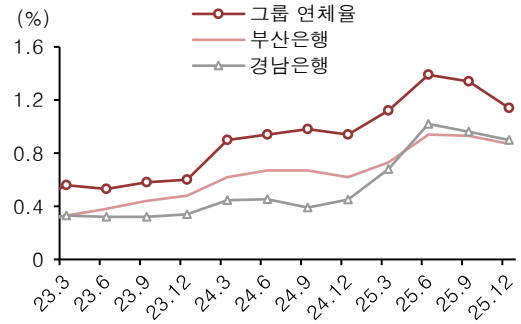
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 은행 원화대출 성장률



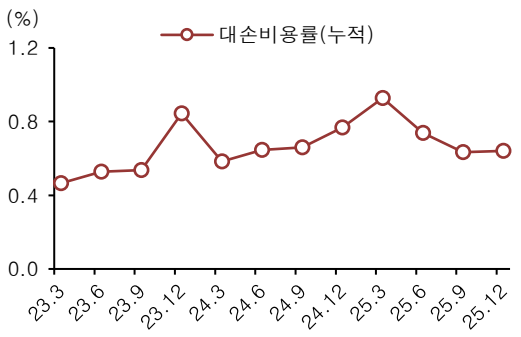
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 3 BNK금융지주 연체율



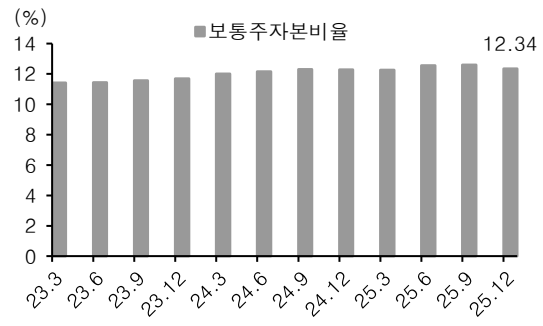
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 4 BNK금융지주 대손비용률



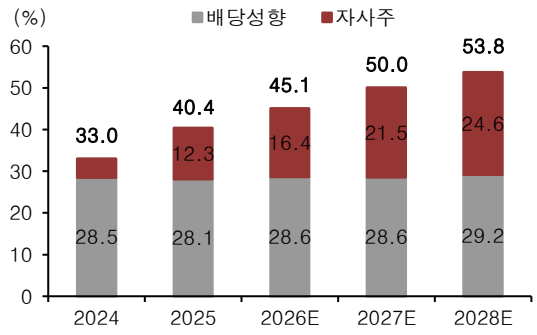
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 5 BNK금융지주 보통주자본비율



자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 6 BNK금융지주 총주주환원율



자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 1 BNK금융지주 분기 및 연간 실적 추이

(십억원,%,배)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26E	2Q/26E	3Q/26E	4Q/26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	**854**	**817**	**894**	**804**	**827**	**917**	**944**	**914**	**3,370**	**3,602**	**3,771**
이자이익	736	708	741	768	778	791	814	814	2,953	3,198	3,349
비이자이익	119	109	154	36	49	125	130	100	417	404	422
일반관리비	377	399	378	536	418	404	406	529	1,690	1,757	1,829
충당금전 영업이익	478	419	516	268	409	513	538	385	1,680	1,845	1,941
충당금전입액	272	163	136	207	165	169	169	219	778	722	696
영업이익	**206**	**256**	**380**	**61**	**245**	**344**	**369**	**166**	**903**	**1,123**	**1,245**
세전이익	228	398	401	69	267	366	392	188	1,095	1,213	1,341
법인세 비용	56	83	101	18	68	93	100	48	258	309	342
연결 당기순이익	172	314	300	50	199	273	292	140	836	904	999
지배주주순이익	**167**	**309**	**294**	**45**	**194**	**268**	**286**	**135**	**815**	**883**	**978**

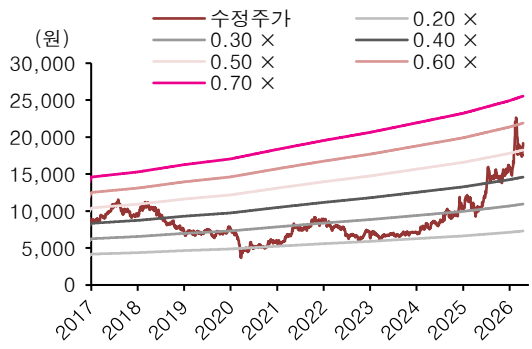
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 2 BNK금융지주 목표주가 산정 Valuation

항목	값	비고
Cost of Equity (%)	**8.96**	**(A) = (B)+(C)*(D)**
Risk-free rate	3.27	(B): 국고채 3 년물 3 개월 평균
Risk Premium	11.1	(C): 시장 리스크 프리미엄
Beta	0.51	(D): 52 주 베타
ROE (%)	**8.43**	**(E): 2026~2028 년 평균 ROE**
Growth Rate (%)	0	(F)
이론적 PBR (배)	0.94	(G): (E)-(F)/(A)-(F)
할인율 (%)	27%	글로벌 Peer 대비 디스카운트 반영
목표 PBR (배)	**0.68**	
BPS (원)	36,629	12M Forward 수정 BPS
목표주가 (원)	**25,000**	
현주가 (4/16)	19,150	
상승여력 (%)	**30.5**	

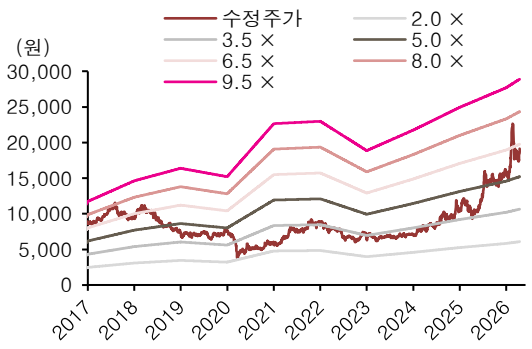
자료: 흥국증권 리서치센터

그림 1 BNK금융지주 PBR 추이



자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 BNK금융지주 PER 추이



자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,334	3,370	3,602	3,771	3,960
이자이익	2,977	2,953	3,198	3,349	3,522
비이자이익	357	417	404	422	438
일반관리비	1,567	1,690	1,757	1,829	1,906
충당금적립전 영업이익	1,767	1,680	1,845	1,941	2,054
충당금전입액	891	778	722	696	703
영업이익	876	903	1,123	1,245	1,351
세전이익	992	1,095	1,213	1,341	1,449
법인세비용	242	258	309	342	369
연결 당기순이익	750	836	904	999	1,079
지배주주순이익	729	815	883	978	1,058
비지배주주순이익	21	21	21	21	21
증감률(%,YoY)					
순영업수익	3.2	1.1	6.9	4.7	5.0
이자이익	2.5	-0.8	8.3	4.7	5.2
비이자이익	10.0	16.9	-3.0	4.4	3.8
영업이익	9.3	3.1	24.4	10.8	8.5
연결 당기순이익	10.5	11.5	8.1	10.5	8.0
지배주주순이익	13.9	11.9	8.3	10.8	8.2

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산총계	**152,471**	**161,095**	**168,357**	**176,108**	**184,326**
현금및예치금	5,818	7,143	7,358	7,593	7,844
유가증권	28,219	29,960	31,608	33,409	35,280
대출채권	113,946	119,565	124,535	129,977	135,791
고정자산	1,534	1,545	1,592	1,638	1,686
기타	2,953	2,882	3,265	3,491	3,725
부채총계	**141,323**	**149,854**	**156,631**	**163,893**	**171,621**
예수부채	107,855	113,478	118,357	123,684	129,249
차입부채	11,302	11,446	11,903	12,403	12,924
사채	14,122	16,445	17,185	17,924	18,641
기타	8,044	8,485	9,185	9,882	10,807
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,727**	**12,215**	**12,705**
지배주주자본	10,699	10,793	11,278	11,767	12,256
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	791	791	791	791	791
자본조정	-20	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-34	-142	-142	-142	-142
이익잉여금	7,605	8,017	8,502	8,990	9,480
기타	728	498	498	498	498
비지배지분	449	449	449	449	449

주요투자지표

(단위: %,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자본적정성					
BIS 자본	10,868	10,668	11,153	11,642	12,131
기본자본	10,426	10,403	10,888	11,376	11,866
보통주자본	9,449	9,645	10,130	10,618	11,108
보완자본	442	265	265	265	265
BIS 비율	14.1	13.7	13.7	13.8	13.7
기본자본비율	13.6	13.3	13.4	13.4	13.4
보통주자본비율	12.3	12.3	12.5	12.5	12.6
보완자본비율	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
성장성					
총자산 성장률	4.6	5.7	4.5	4.6	4.7
총부채 성장률	4.6	6.0	4.5	4.6	4.7
총자본 성장률	4.4	0.8	4.3	4.2	4.0
주주환원					
배당성향	28.5	28.1	28.6	28.6	29.2
배당수익률	6.3	3.9	4.4	5.1	5.8
총주주환원율	33.0	40.4	45.1	50.0	53.8

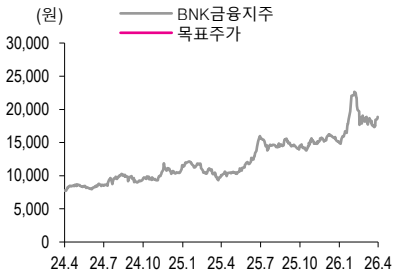
주요투자지표

(단위:%,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER	4.5	6.0	6.6	6.0	5.5
PBR	0.33	0.48	0.53	0.49	0.45
주당지표					
EPS	2,288	2,626	2,916	3,354	3,810
BPS	31,318	33,174	35,617	38,651	42,328
DPS	650	735	835	955	1,105
EPS 성장률	15.2	14.8	11.0	15.0	13.6
BPS 성장률	6.2	5.9	7.4	8.5	9.5
수익성					
ROE	7.0	7.6	8.0	8.5	8.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
영업이익률	26.3	26.8	31.2	33.0	34.1
은행 NIM	1.88	1.83	1.87	1.89	1.90
은행 NIS	2.08	2.06	2.13	2.15	2.17
영업이익경비율(CIR)	47.0	50.1	48.8	48.5	48.1
대손비용률(CCR)	0.77	0.64	0.57	0.53	0.51

주) 재무제표는 연결기준으로 작성

BNK금융지주 - 주가 및 당사 목표주가 변경



최근 2년간 당사 투자의견 및 목표주가 변경

날짜	투자의견	적정가격(원)	평균주가 괴리율(%)	최고(최저)주가 괴리율(%)
2026-04-17	담당자변경			
2026-04-17	Buy	25,000		

투자의견(향후 12개월 기준)

기업	Buy(매수): 15% 이상 Hold(중립): -15% ~15% Sell(매도): -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 (2026년 03월 31일 기준)

Buy (96.2%)	Hold (3.8%)	Sell (0.0%)

Compliance Notice

- 당사는 보고서 제공시점 현재 상기 종목을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 동 보고서를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자는 상기 종목의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 보고서 제공시점 기준으로 지난 6개월간 상기 종목의 유가증권 발행에 주간사로 참여한 사실이 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서는 당사 고객들의 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 당사 고객에 한하여 배포되는 자료입니다. 본 보고서의 내용은 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 신뢰성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 보고서가 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 본 보고서의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 동의없이 무단 복제, 대여, 전송, 변형 및 배포될 수 없습니다.

흥국씨앗체

흥국씨앗체는 흥국의 기업철학 모티브를 반영한 글씨체로서, 세계 3대 디자인상인 독일 '2015 iF 디자인 어워드'에서 커뮤니케이션 분야 브랜드 아이덴티티 부문 본상을 수상하였습니다. 친근하고 희망적인 느낌의 흥국씨앗체는 고객존중과 으뜸을 지향하는 흥국의 아이덴티티를 부각시킵니다.

Heungkuk
흥국증권

http://www.heungkuksec.co.kr

□ 주소 (본사) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 14층
(리서치센터) 서울시 영등포구 국제금융로 2길 32, 여의도파이낸스타워 6층
□ 전화번호 영업부 대표 02)6742-3635
□ 팩스 영업부 대표 02)739-6286