기업분석 Company Report | 2026.04.17

BNK금융지주 138930

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

평가손 부담에도 배당 매력은 여전히 유효

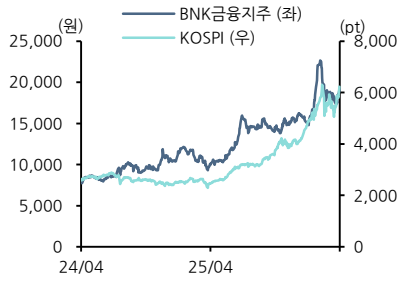
BUY 유지

목표주가 유지	25,000원
종가(26.04.16)	19,150원
상승여력	30.5%

Stock Data

KOSPI(04/16)	6,226.1pt
시가총액	59,428억원
액면가	5,000원
52주 최고가	22,650원
52주 최저가	9,950원
외국인지분율	41.6%
90일 일평균거래대금	216억원
주요주주지분율	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
유동주식비율	85.7%

Stock Price



1분기 실적은 기대보다 낮지만, 방향은 나쁘지 않다

BNK금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 25,000원을 유지한다. 1분기 연결 지배순이익은 YoY +18.3% 증가한 1,971억원으로 예상한다. 당초 기대보다는 낮은 수준이지만, 이는 시장금리 상승에 따른 채권평가손이 반영된 영향이 크다. 반면 본업은 견조하다. 양행 합산 NIM은 세금 관련 기저효과와 시장금리 상승 영향으로 전분기대비 약 5bp 개선될 것으로 예상되며, 견조한 이자이익에 더해 비은행 자회사의 수수료이익 성장도 실적을 뒷받침할 것으로 전망한다.

대출성장은 기업이 이끌고, 건전성 부담은 완화

1분기 원화대출은 전분기대비 1.8% 성장할 것으로 예상한다. 가계대출은 1% 내외 증가에 그칠 전망인데, 대부분 기존에 진행되던 중도금대출 영향이며 실질적인 가계대출 성장 전략은 보수적으로 운영되고 있기 때문이다. 이에 따라 연간 가계대출 성장률은 1%대 후반에 머물 가능성이 높다. 반면 기업대출은 전분기대비 약 2% 성장하며 전체 대출 증가를 견인할 전망이다. 대손비용 역시 전년동기에 반영됐던 추가 충당금의 기저효과가 소멸되면서 전년동기대비 720억원가량 감소할 것으로 추정한다. 지역 경기의 회복 강도는 여전히 제한적이지만, 적어도 연체율 흐름은 지난해보다 안정되는 방향으로 이어질 가능성이 높다.

배당 매력은 여전히 유효

1분기 DPS는 150원 수준으로 예상한다. 이번 실적발표에서는 상반기 500억원 규모의 자사주 매입 발표 가능성이 높다고 판단한다. 당사는 연간 기준으로 DPS 850원, 자사주매입 1,100억원(상반기 500억원, 하반기 600억원)을 반영한 총주주환원율 46%를 전망한다. 1분기는 채권평가손으로 단기 실적 가시성이 다소 악화되며 타 경쟁사 대비 주가 흐름이 부진한 상황이지만, 현재 주가 기준 4%대 중반의 배당수익률은 여전히 유의미하다. 배당 매력은 유효하다는 판단이다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
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	3,509	1,015	810	2,485	34,521	7.7	0.6	850	4.4
2027E	3,462	1,019	822	2,522	35,801	7.6	0.5	920	4.8
2028E	3,594	1,056	848	2,601	37,039	7.4	0.5	1,000	5.2

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	736	767	778	783	2,953	3,064	2,979
순수수료이익	50	38	50	41	64	65	69	73	179	271	278
기타비이자이익	68	71	104	-6	3	89	49	34	237	175	205
총영업수익	854	817	894	804	802	922	896	889	3,370	3,509	3,462
판관비	377	399	378	536	362	421	394	593	1,690	1,769	1,736
순영업이익	478	419	516	268	441	501	502	297	1,680	1,740	1,726
대손충당금	272	163	136	207	200	171	161	193	778	725	706
경상이익	206	256	380	61	241	330	341	103	903	1,015	1,019
영업외손익	22	142	21	8	27	18	18	21	192	83	94
세전이익	228	398	401	69	267	348	359	124	1,095	1,098	1,114
법인세비용	56	83	101	18	65	84	87	30	258	267	270
총당기순이익	172	314	300	50	202	263	272	94	836	831	843
비지배지분	5	5	5	5	5	5	5	5	21	21	21
지배순이익	167	309	294	45	197	258	266	89	815	810	822

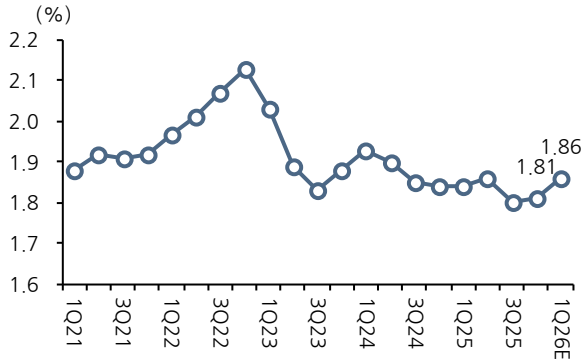
자료: 상상인증권

표 2. BNK금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**9.77**	종목 조정 +2.5%
Risk-free rate	3.34	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.66	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.51	BNK 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**7.31**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	0.72	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	34,521	2026E BPS
Target Price (원)	25,000	
현 주가 (원)	19,150	
상승여력 (%)	30.5	

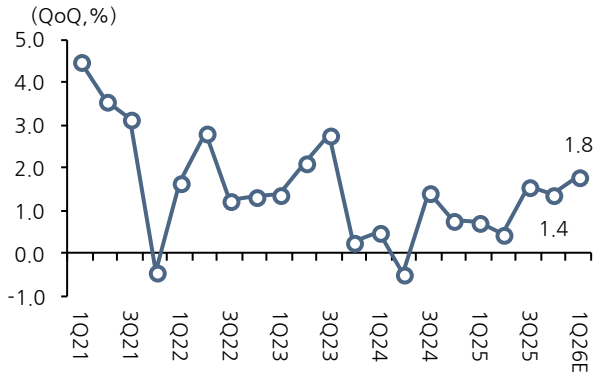
자료: 상상인증권

그림 1. BNK금융지주 양행합산 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. BNK금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,429	7,726	8,035
유가증권	26,356	27,661	28,616	29,608	30,639
대출채권	113,946	119,565	123,820	126,974	130,888
유형자산 및 투자부동산	1,894	1,543	1,574	1,606	1,638
유형자산	1,264	1,237	1,262	1,287	1,313
투자부동산	629	306	312	318	325
기타자산	4,457	5,183	5,442	5,714	6,000
무형자산	269	308	310	313	315
자산총계	**152,470**	**161,095**	**166,881**	**171,628**	**177,200**
예수부채	107,855	113,478	118,954	122,338	125,534
차입부채	11,301	11,446	11,857	12,194	12,628
사채	14,122	16,445	17,036	17,520	16,360
기타부채	8,044	8,485	7,317	7,422	10,100
부채총계	**141,323**	**149,854**	**155,163**	**159,473**	**164,622**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
보통주자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	771	790	797	803	810
자본조정	-34	-142	-129	-128	-129
자기주식	-20	-60	-62	-64	-66
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7,605	8,017	8,455	8,866	9,264
비지배주주지분	449	449	467	486	506
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,718**	**12,155**	**12,578**

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,064	2,979	3,116
이자수익	6,949	6,473	6,903	6,942	7,172
이자비용	3,972	3,519	3,839	3,963	4,056
순수수료이익	220	179	271	278	273
수수료수익	390	373	469	471	477
수수료비용	170	194	198	193	204
기타비이자이익	137	237	175	205	205
총영업수익	**3,334**	**3,370**	**3,509**	**3,462**	**3,594**
판매비 및 관리비	1,567	1,690	1,769	1,736	1,811
순영업이익	1,767	1,680	1,740	1,726	1,783
대손충당금	891	778	725	706	727
경상이익	**876**	**903**	**1,015**	**1,019**	**1,056**
영업외손익	116	192	83	94	92
법인세차감전순이익	992	1,095	1,098	1,114	1,148
법인세비용	242	258	267	270	279
총당기순이익	750	836	831	843	869
비지배주주지분순이익	21	21	21	21	21
지배주주순이익	**729**	**815**	**810**	**822**	**848**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.3	87.6	87.3	86.0	86.7
순수수료이익률	6.6	5.3	7.7	8.0	7.6
CIR	47.0	50.1	50.4	50.1	50.4
CCR	26.7	23.1	20.7	20.4	20.2
지배주주순이익률	21.9	24.2	23.1	23.7	23.6

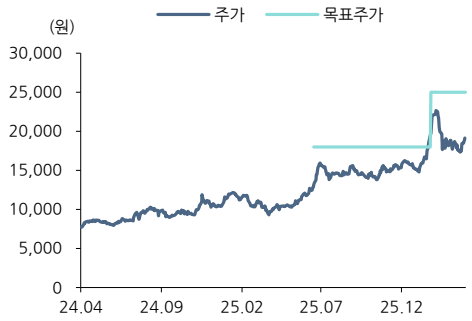
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	6.3	7.7	7.6	7.4
P/B	0.3	0.5	0.6	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.6	0.6	0.5
배당성향 (%)	28.5	28.4	32.4	34.1	35.0
자사주매입률 (%)	4.5	12.3	13.5	16.0	18.0
총주주환원율 (%)	33.0	40.7	45.9	50.1	53.0
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.4	4.8	5.2
수익성 지표 (%)					
ROE	7.0	7.6	7.3	7.1	7.1
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	2,235	2,500	2,485	2,522	2,601
BPS	32,825	33,114	34,521	35,801	37,039
DPS	650	730	850	920	1,000

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
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	3.7	-2.8
지배순이익 성장률	-18.5	13.9	11.9	-0.6	1.5
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
2026-02-09	Buy	25,000	1년	-23.8	-9.4
2026-04-17	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)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	