BNK금융지주 (138930)

RoRWA 제고 진행 중

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 30

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	26,000원
현재주가 (4.30)	18,730원
상승여력	38.8%

1Q26 지배주주순이익 2,114억원: 컨센서스 부합

BNK금융 1Q 지배주주순이익은 2,114억원 (+26.9% YoY, +369.8% QoQ)으로 컨센서스를 부합했다. 그룹 NIM 개선 기반 양호한 이자이익 및 대손비용률 개선세를 시현했다. 한편 자사주 매입 600억원을 발표했다.

[이자이익] 전년동기대비 3.7% 증가했다. 1) 그룹 NIM은 시장금리 상승 및 자산 포트폴리오 개선 노력에 힘입어 전분기대비 9bp 큰 폭으로 개선되었으며, 2) 대출성장률 또한 양호한 수준으로 확대되었다 (+1.9%; 기업대출 +1.8%, 가계대출 +1.4% vs. 1Q25 +0.7% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 12.5% 감소했다. 1) 양호한 증시 환경에 힘입어 주식 위탁 중심 수수료 이익은 양호했으나 (+36.3% YoY), 2) 금리 상승에 따른 채권평가손실로 유가증권 관련 이익이 부진했다 (-48.4% YoY).

[대손비용률] 0.52% (-41bp YoY, -12bp QoQ)으로 개선되었다. 전년 중 삼정, 금양, 태영건설 등 대규모 충당금 적립 요인이 발생했다. 이를 제외한 경상 대손비용률 또한 개선된 것으로 추정된다 (-17bp YoY, -16bp QoQ). 다만 대손비용률 흐름과 달리 그룹 NPL비율은 전분기대비 15bp 상승 (일반여신 +9bp, 부동산PF +6bp)했다. 전년 발생한 거액 부실의 경우 담보 부족에 따른 충당금 적립이 이뤄졌다면, 올해의 경우 작은 규모의 부실이 발생하되 담보비율이 높다는 점에서 대손에 대한 부담이 감소되었기 때문이다.

[주주환원정책] CET-1비율은 12.30% (-4bp QoQ)를 기록했다. 성장을 확대했음에도 불구 (RWA -9bp vs. iM금융/JB금융 평균 -23bp), 효율적인 RWA 관리 기반 하락폭을 제한적이었다는 점이 긍정적이다 (이익 +26bp vs. RWA -9bp, 주주환원 -6bp, 기타포괄 -10bp 등). 이를 기반 1Q26 DPS 150원 (배당기준일 5월 15일) 및 자사주 매입 600억원 (당사 추정치 부합)을 발표했다.

RWA 관리 진행 중

투자의견 Buy 및 적정주가 26,000원을 유지한다. NPL비율, 연체율 등 건전성 지표에 대한 모니터링이 필요하나, 동사는 질적 자산 성장 기반 RoRWA 제고 (+22bp vs. 기업은행 제외 커버리지 평균 +4bp YoY)로 효율적인 RWA 관리를 진행하고 있다 (RWA +0.8% vs. 대출성장률 +1.9% QoQ). 이를 기반 하반기 추가적인 자사주 매입 기반 적극적인 주주환원에 대한 기대감은 유효하다 (26E 주주환원율 45% 추정). 그럼에도 불구 Valuation 매력도는 여전히 높은 것으로 판단된다 (26E 주주환원수익률 6.6% vs. FY1 PBR 0.5배).

표1 BNK금융, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 부합 기록

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	867	856	1.3	806	7.5				
충전영업이익	444	480	(7.5)	270	64.0				
충당금적립액	(160)	(274)	(41.4)	(210)	(23.6)				
영업이익	283	206	37.5	61	367.2	294	(3.9)	269	5.2
지배주주순이익	211	167	26.9	45	369.8	209	1.2	216	(2.2)
원화대출금 *	106,838	101,366	5.40	104,867	1.88				
NIM (%) **	1.88	1.84	0.04	1.83	0.05				
NPL 비율 (%)	1.57	1.69	(0.11)	1.42	0.16				
CET-1 비율 (%)	12.30	12.25	0.04	12.34	(0.04)				

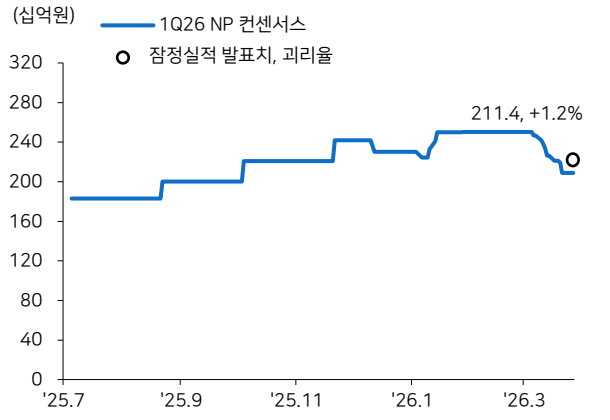
주: * 양행 합산 기준 ** 부산은행 기준
자료: BNK금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 BNK금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 부합, 3% 하회 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**	**신규 추정치**	**기존 추정치**	**(% diff.)**
영업이익	1,038	1,036	0.2	1,066	1,078	(1.1)
지배주주순이익	854	849	0.5	897	880	1.9

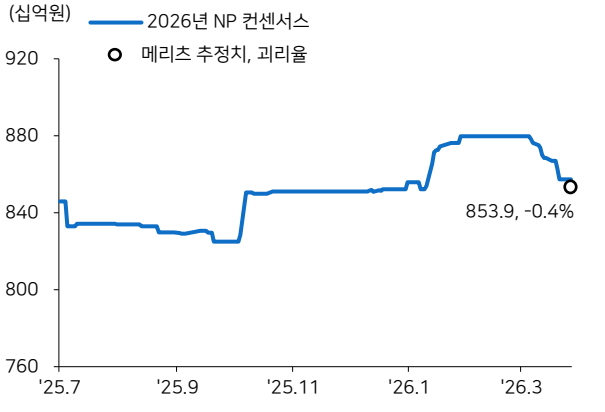
자료: FnGuide, BNK금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +1.2% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -0.4% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 BNK금융지주 1Q26 일회성 요인

(십억원)	1Q26
교육세	(6.0)
총합	**(6.0)**

자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 BNK금융지주 분기 실적 추이 및 전망

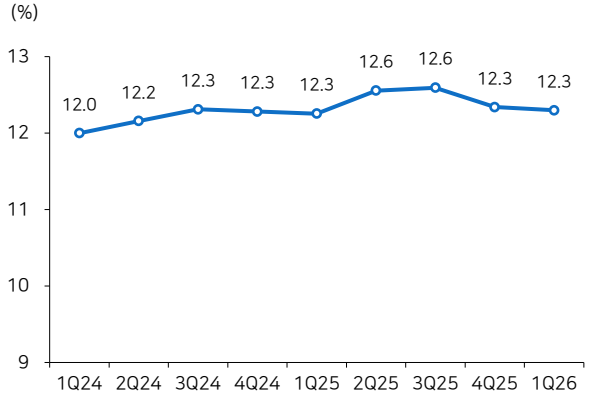
(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	735	708	741	769	763	833	844	848	2,977	2,953	3,288
수수료이익	50	38	50	41	69	40	48	49	220	179	206
기타이익	70	70	108	(4)	35	37	38	(4)	140	244	106
총영업이익	856	817	898	806	867	911	929	893	3,338	3,377	3,599
판관비	(377)	(399)	(378)	(536)	(423)	(420)	(393)	(551)	(1,567)	(1,690)	(1,786)
충전영업이익	480	418	520	270	444	491	536	342	1,771	1,687	1,813
충당금전입액	(274)	(162)	(139)	(210)	(160)	(202)	(184)	(228)	(895)	(785)	(775)
영업이익	206	256	380	61	283	289	352	114	876	903	1,038
영업외손익	22	142	21	8	(0)	72	32	25	116	192	128
세전이익	228	398	401	68	283	361	384	139	992	1,095	1,167
법인세	(56)	(83)	(101)	(18)	(66)	(92)	(97)	(35)	(242)	(259)	(290)
당기순이익	172	314	300	50	217	269	286	104	750	836	876
지배주주	**167**	**309**	**294**	**45**	**211**	**264**	**280**	**98**	**729**	**815**	**854**
비지배주주	5	5	5	5	5	6	6	6	(21)	(21)	(22)

자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement

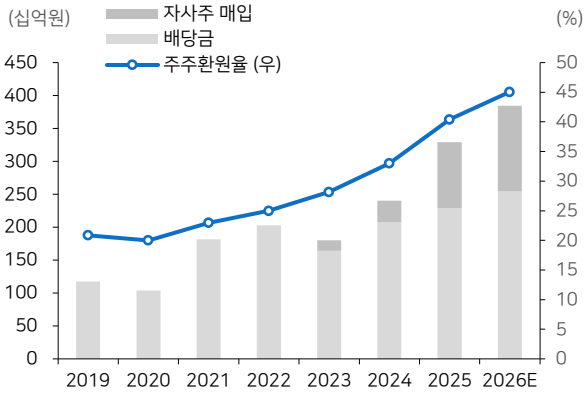
자료: BNK금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

BNK금융지주 (138930)

KOSPI	6,598.87pt
시가총액	58,124억원
발행주식수	31,033만주
유동주식비율	85.69%
외국인비중	41.23%
52주 최고/최저가	22,650원/10,260원
평균거래대금	218.7억원

주요주주 (%)

롯데쇼핑 외 6 인	10.82
국민연금공단	8.79
Capital Research and Management Company 외 2 인	8.06

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.6	35.5	81.0
상대주가	-17.9	-16.1	-29.9

주가그래프

Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,771	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.3	0.5	7.5	13.6	6.3
2025	1,687	815	2,592	14.0	32,741	6.1	0.5	0.5	8.0	13.3	4.6
2026E	1,813	854	2,817	8.7	35,251	6.6	0.5	0.5	8.1	13.2	4.5
2027E	1,900	897	3,046	8.1	37,846	6.1	0.5	0.5	8.2	13.1	5.1
2028E	2,017	934	3,283	7.8	40,789	5.7	0.5	0.5	8.2	13.0	5.5

BNK금융지주 (138930)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	6,896	7,254	7,631
유가증권	26,356	27,976	29,484	31,083	32,781
대출채권	112,081	117,050	122,514	128,516	134,922
이자부자산	**144,256**	**152,169**	**158,894**	**166,854**	**175,335**
고정자산	2,127	2,151	2,255	2,366	2,482
기타자산	6,087	6,776	7,241	7,209	7,165
자산총계	**152,470**	**161,095**	**168,390**	**176,429**	**184,981**
예수금	107,855	113,478	118,556	124,120	130,046
차입금	11,302	11,446	12,148	12,899	13,701
사채	14,122	16,445	17,537	18,707	19,964
이자부부채	**133,279**	**141,369**	**148,240**	**155,726**	**163,711**
기타부채	7,933	8,389	8,418	8,506	8,611
부채총계	**141,323**	**149,854**	**156,758**	**164,336**	**172,430**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	791	791	791	791	791
이익잉여금	7,605	8,017	8,407	8,868	9,326
자본조정	(20)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(34)	(142)	(142)	(142)	(142)
소수주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,632**	**12,093**	**12,551**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	6,949	6,473	6,744	7,000	7,291
이자비용	(3,972)	(3,519)	(3,406)	(3,533)	(3,679)
순이자수익	**2,977**	**2,953**	**3,288**	**3,466**	**3,612**
대손충당금	(895)	(785)	(775)	(835)	(906)
충당금적립후순이자수익	**2,082**	**2,168**	**2,513**	**2,632**	**2,706**
순수수료수익	220	179	206	193	217
기타비이자이익합계	140	244	106	52	60
총이익	**2,443**	**2,592**	**2,825**	**2,876**	**2,983**
판매관리비	(1,567)	(1,690)	(1,786)	(1,811)	(1,872)
영업이익	**876**	**903**	**1,038**	**1,066**	**1,110**
기타영업외이익	116	192	128	169	177
법인세차감전순이익	**992**	**1,095**	**1,167**	**1,235**	**1,287**
법인세	(242)	(259)	(290)	(314)	(327)
당기순이익	**750**	**836**	**876**	**921**	**960**
소수주주지분	(21)	(21)	(22)	(24)	(26)
지배주주지분 순이익	**729**	**815**	**854**	**897**	**934**
충당금적립전영업이익	1,771	1,687	1,813	1,900	2,017

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.2	1.2	1.3
요주의이하여신/총여신	1.8	2.3	2.4	2.4	2.5
대손충당금/고정이하여신	179.8	123.7	114.5	115.9	116.9
대손충당금/요주의이하여	86.5	61.9	57.3	58.0	58.5
대손충당금/총여신	1.6	1.4	1.4	1.4	1.5
순상각/고정이하여신	49.1	44.7	40.4	31.4	31.5
순상각/총여신	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,274	2,592	2,817	3,046	3,283
BPS	31,117	32,741	35,251	37,846	40,789
DPS	650	735	840	950	1,030
배당성향 (%)	28.5	28.1	29.9	31.2	31.5

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.5	6.1	6.6	6.1	5.7
PBR (배)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.3	4.6	4.5	5.1	5.5
재무비율					
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	7.5	8.0	8.1	8.2	8.2
대출금성장률	2.1	3.8	3.0	3.9	3.9
예수금성장률	0.3	5.9	3.0	3.9	3.9
자산성장률	2.7	5.7	3.3	3.9	3.9
대출금/예수금	148.4	153.5	153.5	153.5	153.5
순이자마진	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
손익분기이자마진	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9
비용/이익	47.8	49.9	47.1	47.1	47.1
자본적정성					
BIS Ratio	14.1	13.7	13.5	13.4	13.3
Tier 1 Ratio	13.6	13.3	13.2	13.1	13.0
Tier 2 Ratio	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
단순자기자본비율	7.3	7.0	6.9	6.9	6.8

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

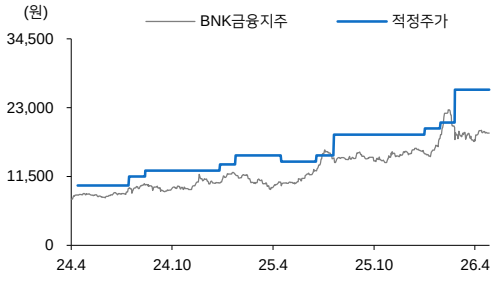
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.30	기업브리프	Buy	10,000	조아해	-15.4	-4.9
2024.07.31	기업브리프	Buy	11,500	조아해	-15.9	-10.5
2024.08.29	산업분석	Buy	12,500	조아해	-20.4	-5.0
2025.01.09	산업브리프	Buy	13,500	조아해	-14.6	-9.9
2025.02.06	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-28.7	-21.3
2025.04.28	기업브리프	Buy	14,000	조아해	-20.9	-9.2
2025.06.30	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-2.4	6.3
2025.07.31	기업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.5	-12.3
2026.01.09	산업브리프	Buy	19,500	조아해	-18.1	-8.6
2026.02.06	기업브리프	Buy	20,500	조아해	1.9	10.5
2026.03.04	산업분석	Buy	26,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이