기업분석 Company Report | 2026.05.04

BNK금융지주 138930

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

건전성 부담 남아 있지만, 환원은 유효

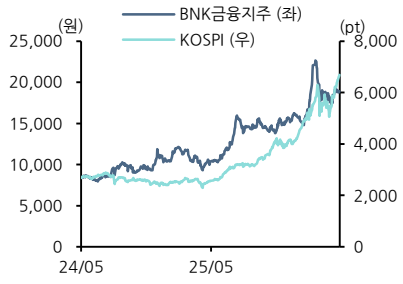
BUY 유지

목표주가 유지	25,000원
종가(26.04.30)	18,730원
상승여력	33.5%

Stock Data

KOSPI(04/30)	6,598.9pt
시가총액	58,124억원
액면가	5,000원
52주 최고가	22,650원
52주 최저가	10,260원
외국인지분율	41.2%
90일 일평균거래대금	219억원
주요주주지분율	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
유동주식비율	85.7%

Stock Price



1분기 실적은 우려 대비 양호, 이자이익 성장세 뚜렷

BNK금융지주에 대해 투자의견 'BUY'와 목표주가 25,000원을 유지한다. 1분기 지배순이익은 2,114억원으로 YoY +26.9% 증가하며 기존 우려 대비 양호한 실적을 시현했다. 양행 합산 NIM은 1.88%로 QoQ +7bp 개선됐고, 원화대출도 1.9% 성장했다. 회사는 적극적인 기업여신 확대를 바탕으로 연간 이자이익 8% 성장 목표와 RWA 성장률 4% 이내 관리 기조를 유지하고 있어, 본업의 방향성은 여전히 견조하다는 판단이다. 1분기 실적에는 유가증권 관련 손익 부진이 반영됐지만, 2분기부터는 관련 손익이 개선될 가능성이 높다는 점도 긍정적이다.

대손비용은 줄었지만, 건전성은 모니터링 필요

1분기 충당금전입액은 1,604억원으로 전년동기대비 41.0% 감소했고, CCR도 0.52%로 41bp 하락했다. 특히 PF 충당금이 지난해 1분기 314억원에서 올해 129억원으로 줄며 부담이 크게 낮아졌다. 다만 그룹 NPL비율은 1.57%, 연체율은 1.42%로 각각 전분기대비 15bp, 28bp 상승했고, NPL 커버리지비율도 76.7%로 관리 부담이 남아 있다. 금리 수준과 지역 중소기업 중심의 건전성 악화 가능성을 감안하면 2분기 대손비용은 최소 1분기와 유사하거나 그 이상으로 열어둘 필요가 있다. 성장보다는 건전성 관리 강도를 더 중요하게 봐야 하는 구간이라고 판단한다.

환원 확대 여력은 여전히 유효

증권 실적 개선, PF 충당금 완화 가능성에도, 추가 대손 등 비용부담 가능성을 고려해 연간 지배순익을 8,330억원으로 전망한다. 증권사의 회복세는 분명하지만, 이익 기여도는 캐피탈의 수익성 개선이 더 클 것으로 판단한다. 하반기 추가 자사주 매입 600억원을 가정하면 연간 자사주 매입·소각 규모는 1,200억원 수준으로, 연간 총주주환원율은 45.9%를 기록할 것으로 예상한다. 향후 건전성 우려가 예상보다 빠르게 완화될 경우, 이익과 주주환원 모두 추가 상향 여지는 충분하다고 판단한다.

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	3,564	1,112	833	2,555	34,473	7.3	0.5	850	4.5
2027E	3,720	1,209	925	2,839	35,886	6.6	0.5	990	5.3
2028E	3,987	1,307	996	3,057	37,398	6.1	0.5	1,130	6.0

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	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	735	708	741	769	763	792	793	792	2,953	3,139	3,291
순수수료이익	50	38	50	41	69	69	69	70	179	278	284
기타비이자이익	68	71	104	-6	26	60	33	28	237	147	145
총영업수익	854	817	894	804	858	920	895	891	3,370	3,564	3,720
판관비	377	399	378	536	423	420	393	594	1,690	1,830	1,882
순영업이익	478	419	516	268	435	500	502	297	1,680	1,733	1,838
대손충당금	272	163	136	207	152	153	144	173	778	621	630
경상이익	206	256	380	61	283	347	358	124	903	1,112	1,209
영업외손익	22	142	21	8	0	9	6	5	192	20	50
세전이익	228	398	401	69	283	356	364	129	1,095	1,132	1,258
법인세비용	56	83	101	18	66	89	91	32	258	278	312
총당기순이익	172	314	300	50	217	267	273	98	836	854	947
비지배지분	5	5	5	5	5	5	5	5	21	21	21
지배순이익	167	309	294	45	211	262	267	92	815	833	925

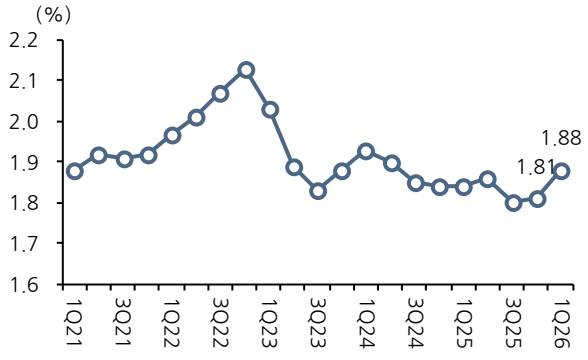
자료: 상상인증권

표 2. BNK금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**9.82**	종목 조정 +2.5%
Risk-free rate	3.58	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.42	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	0.50	BNK 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**7.52**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	0.74	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	34,473	2026E BPS
Target Price (원)	25,000	
현 주가 (원)	18,730	
상승여력 (%)	33.5	

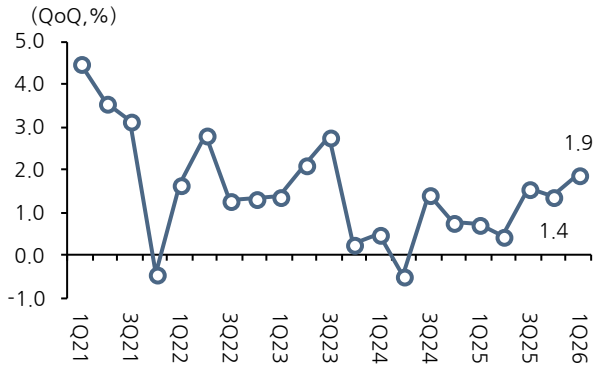
자료: 상상인증권

그림 1. BNK금융지주 양행합산 NIM 추이 및 전망



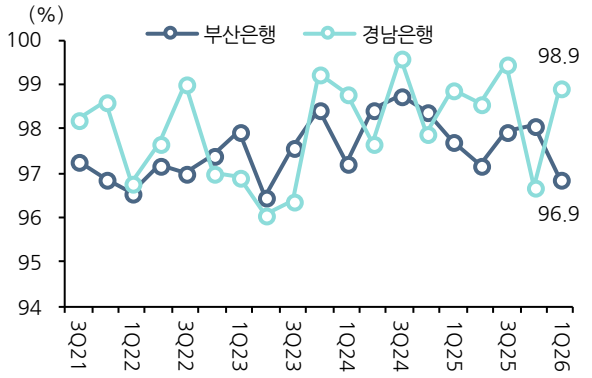
자료: 상상인증권

그림 2. BNK금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이 및 전망



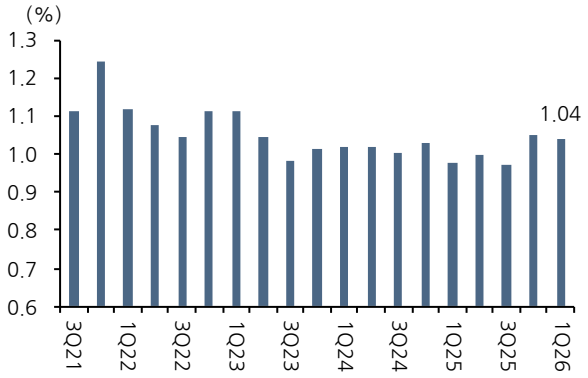
자료: 상상인증권

그림 3. BNK금융지주 은행별 예대율 추이



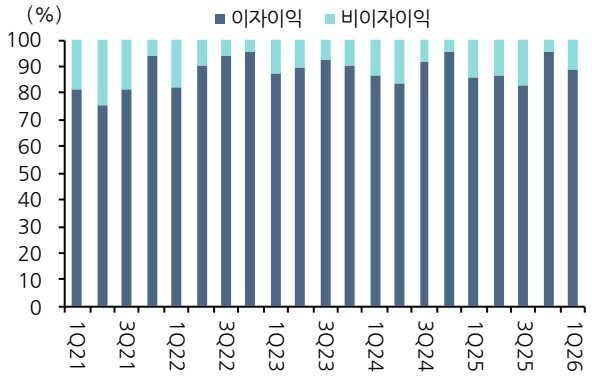
자료: 상상인증권

그림 4. BNK금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



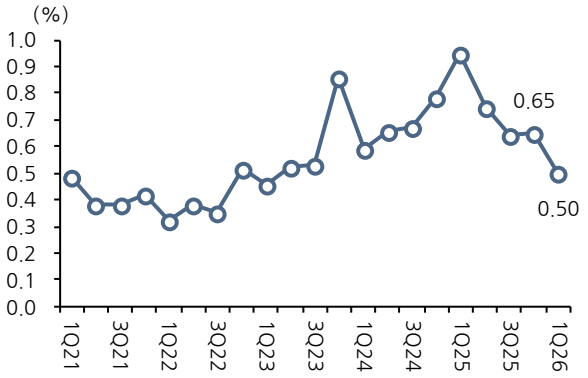
자료: 상상인증권

그림 5. BNK금융지주 이자이익 비중 추이



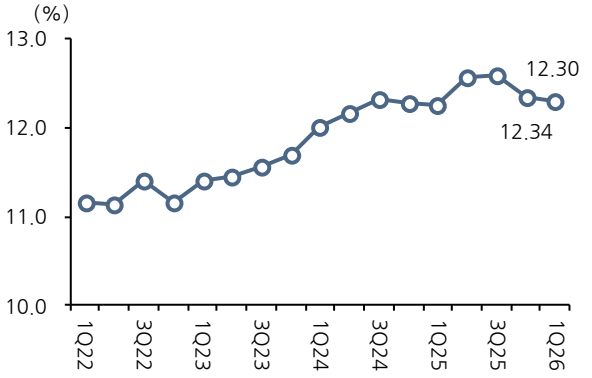
자료: 상상인증권

그림 6. BNK금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



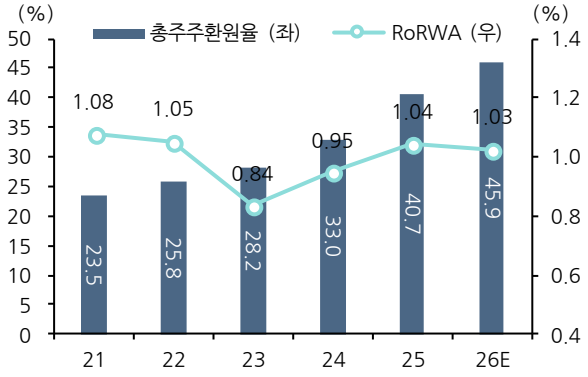
자료: 상상인증권

그림 7. BNK금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. BNK금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,759	8,069	8,392
유가증권	26,356	27,661	28,415	29,402	30,427
대출채권	113,946	119,565	124,603	128,049	132,369
유형자산 및 투자부동산	1,894	1,543	1,579	1,611	1,643
유형자산	1,264	1,237	1,267	1,292	1,318
투자부동산	629	306	312	318	325
기타자산	4,457	5,183	5,878	6,172	6,480
무형자산	269	308	310	312	315
자산총계	**152,470**	**161,095**	**168,234**	**173,302**	**179,310**
예수부채	107,855	113,478	118,657	122,232	126,432
차입부채	11,301	11,446	12,008	12,369	13,007
사채	14,122	16,445	16,105	16,590	17,005
기타부채	8,044	8,485	9,766	9,934	10,176
부채총계	**141,323**	**149,854**	**156,536**	**161,125**	**166,620**
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	796	803	809
자본조정	-34	-142	-156	-156	-157
자기주식	-20	-60	-62	-64	-66
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7,605	8,017	8,468	8,922	9,410
비지배주주지분	449	449	462	481	501
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,698**	**12,178**	**12,690**

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,139	3,291	3,542
이자수익	6,949	6,473	6,511	6,811	7,037
이자비용	3,972	3,519	3,371	3,520	3,495
순수수료이익	220	179	278	284	302
수수료수익	390	373	467	476	511
수수료비용	170	194	190	192	208
기타비이자이익	137	237	147	145	143
총영업수익	**3,334**	**3,370**	**3,564**	**3,720**	**3,987**
판매비 및 관리비	1,567	1,690	1,830	1,882	2,030
순영업이익	1,767	1,680	1,733	1,838	1,957
대손충당금	891	778	621	630	650
경상이익	**876**	**903**	**1,112**	**1,209**	**1,307**
영업외손익	116	192	20	50	45
법인세차감전순이익	992	1,095	1,132	1,258	1,352
법인세비용	242	258	278	312	335
총당기순이익	750	836	854	947	1,018
비지배주주지분순이익	21	21	21	21	21
지배주주순이익	**729**	**815**	**833**	**925**	**996**
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.3	87.6	88.1	88.5	88.8
순수수료이익률	6.6	5.3	7.8	7.6	7.6
CIR	47.0	50.1	51.4	50.6	50.9
CCR	26.7	23.1	17.4	16.9	16.3
지배주주순이익률	21.9	24.2	23.4	24.9	25.0

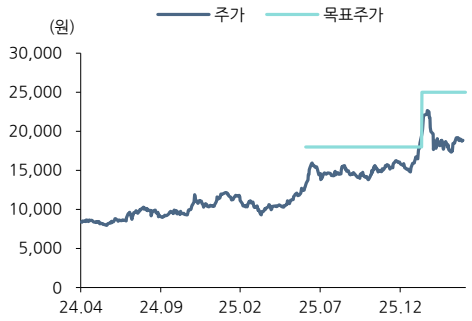
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	6.3	7.3	6.6	6.1
P/B	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.9	1.0	1.0	1.1	1.1
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
배당성향 (%)	28.5	28.4	31.5	32.2	33.0
자사주매입률 (%)	4.5	12.3	14.4	18.8	18.1
총주주환원율 (%)	33.0	40.7	45.9	50.9	51.1
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.5	5.3	6.0
수익성 지표 (%)					
ROE	7.0	7.6	7.5	8.0	8.3
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
주당지표 (원)					
EPS	2,235	2,500	2,555	2,839	3,057
BPS	32,825	33,114	34,473	35,886	37,398
DPS	650	730	850	990	1,130

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.5	4.6	5.7	4.4	3.0
총대출 성장률	4.3	2.8	4.9	4.2	2.8
총수신 성장률	5.2	1.0	5.2	4.6	3.0
순이자이익 성장률	-0.5	2.5	-0.8	6.3	4.8
지배순이익 성장률	-18.5	13.9	11.9	2.2	11.1
효율성 지표 (%)					
예대율	103.8	105.6	105.4	105.0	104.8
RWA (조원)	76.5	76.9	78.1	81.1	84.4
RWA 성장률	2.6	0.6	1.6	3.8	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.8	14.1	13.7	13.6	13.7
기본자본 비율	13.0	13.6	13.3	13.3	13.4
CET1 비율	11.7	12.3	12.3	12.4	12.5

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	-24.3	-23.2
2026-05-04	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%	