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

(138930)

BNK금융지주

BUY(유지)

목표를 향해 순항 중

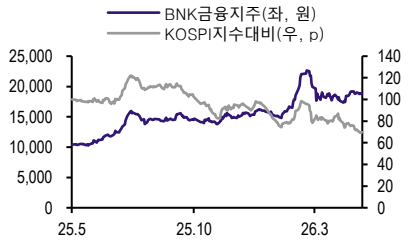
목표주가	25,000원(유지)
현재주가(04/30)	18,730원
상승여력	33.5%
시가총액	5,812십억원
발행주식수	310,327천주
52주 최고가 / 최저가	22,650 / 10,260원
3개월 일평균거래대금	22십억원
외국인 지분율	41.1%
주요주주	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
국민연금공단 (외 1인)	8.8%
Capital Research and Management Company (외 3인)	8.1%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	2.6	12.8	35.5	81.0
상대수익률(KOSPI)	-22.4	-13.5	-25.9	-77.1

(단위: 십억원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,370	3,626	3,842
이자이익	2,977	2,953	3,197	3,413
비이자이익	357	417	429	429
일반관리비	1,567	1,690	1,766	1,849
충당금전입액	891	778	737	731
영업이익	876	903	1,123	1,262
당기순이익	750	836	897	1,000
PER	4.5	6.0	6.5	5.6
PBR	0.33	0.48	0.54	0.49
EPS	2,288	2,626	2,865	3,324
BPS	31,318	33,174	34,927	37,940
배당성향	28.5	28.1	28.8	28.4
배당수익률	6.3	3.9	4.4	5.0

주가추이



1Q26 Review: 순이익 2,114억원으로 컨센서스 부합

BNK금융지주의 '26년 1분기 지배주주순이익은 2,114억원(YoY +26.9%, QoQ +369.8%)으로 컨센서스에 부합. 이자이익은 은행 원화대출이 가계(+1.4%)와 기업(+1.8%)에서 모두 고르게 성장한 가운데(+1.9%) NIM도 큰 폭으로 개선되며(QoQ +7bp) YoY +3.7% 증가한 7,628억원 기록. 비이자이익은 부동산 PF 수수료 및 주식·파생 위탁수수료 호조에 힘입어 수수료이익이 YoY +36.3% 증가하였으나, 시장금리 상승에 따른 유가증권 관련 손실이 이를 상쇄하며 YoY -12.5% 감소한 1,040억원 기록. 일반관리비는 통상임금 범위 확대, 교육세 세율 인상 효과 반영되며 YoY +12.4% 증가. 1분기 그룹 CCR은 0.52%로 큰 폭의 개선세를(YoY -41bp) 보였는데, 이는 전년 거액 부실 여신 발생에 따른 기저효과와 부동산 PF 사업장 정상화 영향에 기인.

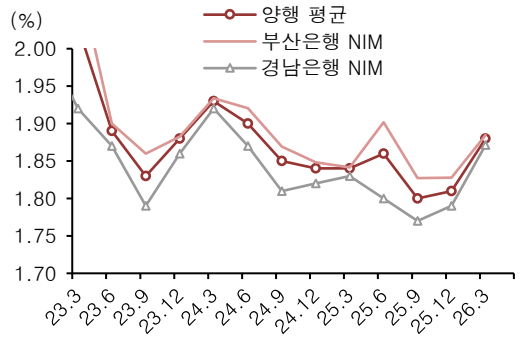
CET1 12.30% 기록, 흔들리지 않는 편안함

1분기말 CET1 비율은 자산 성장에도 불구하고 QoQ -4bp 하락에 그친 12.30% 기록. 경쟁사 대비 자본비율 하락 폭이 상당히 제한적인 수준으로, 효율적인 RWA 관리가 이루어지고 있음을 재확인. 1분기 DPS는 YoY +25.0% 증가한 150원이며 배당소득 분리과세 요건 충족을 위해 매년 현금배당 총액을 10% 이상 증가시키는 기조 지속될 것으로 예상. 또한 동사는 1분기 실적발표와 함께 600억원 규모의 자사주 매입을 발표하였으며(예상치 550억) 하반기 850억 추가 자사주 매입 이루어질 것으로 전망. 이를 포함한 '26년 예상 주주환원율은 45.3%에 달할 전망.

투자의견 Buy, 목표주가 25,000원 유지

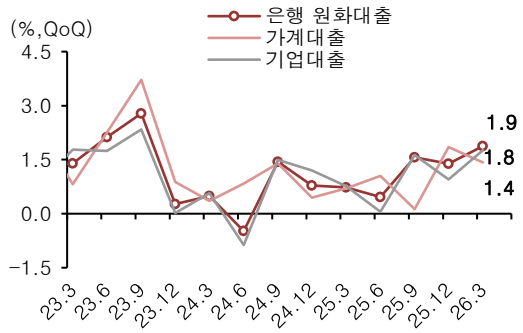
목표주가는 12개월 선행 BPS에 목표 PBR 0.69배를 적용하여 산출. 1분기 실적은 NIM 개선에 기반한 이자이익 성장세, CCR 하향 안정화, 자본비율의 안정적 관리 측면에서 모두 당초 전망 경로에 부합하는 결과로 평가. 다만, 중동 전쟁 여파로 인해 연체율 상승과 NPL 커버리지 비율 하락이 나타나고 있어 관련 지표에 대한 모니터링은 필요하나, 소규모·고담보 중심의 부실 구조상 상매각 등을 통한 빠른 정리가 가능한 만큼 우려할 만한 수준은 아닌 것으로 판단. 하반기 경기 회복이 가시화될 경우 건전성 지표 반등도 속도를 낼 수 있을 것으로 전망.

그림 1 BNK금융지주 NIM



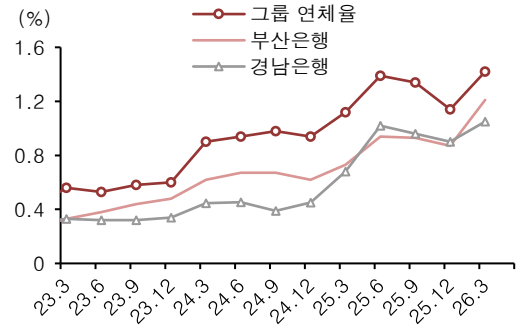
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 2 은행 원화대출 성장률



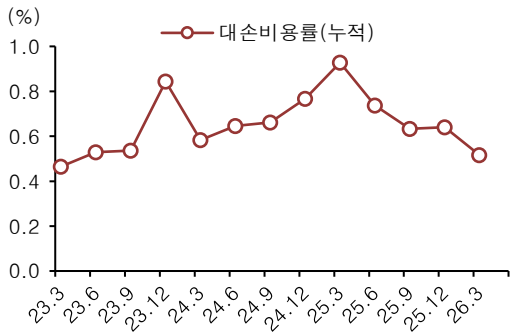
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 3 BNK금융지주 연체율



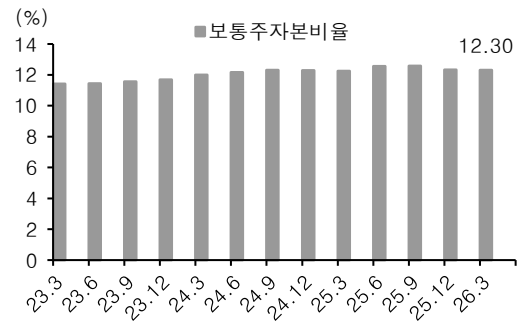
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

그림 4 BNK금융지주 대손비용률



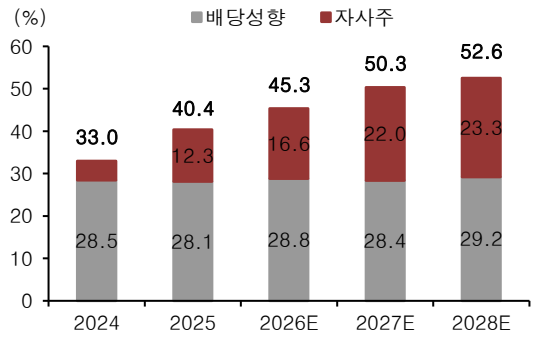
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

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/26P	2Q/26E	3Q/26E	4Q/26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	**854**	**817**	**894**	**804**	**867**	**897**	**944**	**919**	**3,370**	**3,626**	**3,842**
이자이익	736	708	741	768	763	783	820	831	2,953	3,197	3,413
비이자이익	119	109	154	36	104	114	124	88	417	429	429
일반관리비	377	399	378	536	423	406	408	528	1,690	1,766	1,849
충당금전 영업이익	478	419	516	268	444	491	536	390	1,680	1,861	1,993
충당금전입액	272	163	136	207	160	172	172	232	778	737	731
영업이익	**206**	**256**	**380**	**61**	**283**	**318**	**364**	**159**	**903**	**1,123**	**1,262**
세전이익	228	398	401	69	283	345	391	186	1,095	1,204	1,342
법인세 비용	56	83	101	18	66	101	107	32	258	307	342
연결 당기순이익	172	314	300	50	217	244	283	154	836	897	1,000
지배주주순이익	**167**	**309**	**294**	**45**	**211**	**238**	**278**	**148**	**815**	**876**	**978**

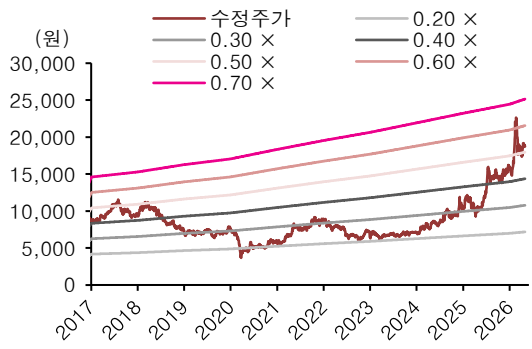
자료: BNK금융지주, 흥국증권 리서치센터

표 2 BNK금융지주 목표주가 산정 Valuation

항목	값	비고
Cost of Equity (%)	**9.25**	**(A) = (B)+(C)*(D)**
Risk-free rate	3.32	(B): 국고채 3 년물 3 개월 평균
Risk Premium	11.8	(C): 시장 리스크 프리미엄
Beta	0.50	(D): 52 주 베타
ROE (%)	**8.45**	**(E): 2026~2028 년 평균 ROE**
Growth Rate (%)	0	(F)
이론적 PBR (배)	0.91	(G): (E)-(F)/(A)-(F)
할인율 (%)	24%	
목표 PBR (배)	**0.69**	
BPS (원)	36,183	12M Forward 수정 BPS
목표주가 (원)	**25,000**	
현주가 (4/30)	18,730	
상승여력 (%)	**33.5**	

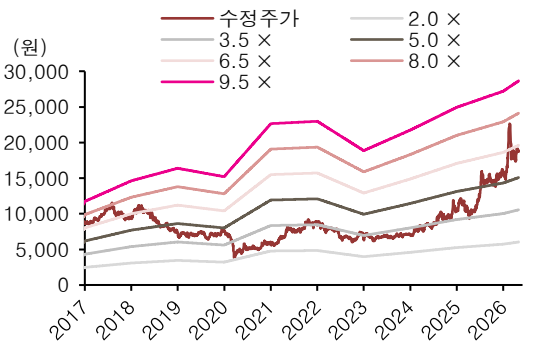
자료: 흥국증권 리서치센터

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	3,626	3,842	4,030
이자이익	2,977	2,953	3,197	3,413	3,603
비이자이익	357	417	429	429	426
일반관리비	1,567	1,690	1,766	1,849	1,932
충당금적립전 영업이익	1,767	1,680	1,861	1,993	2,098
충당금전입액	891	778	737	731	739
영업이익	876	903	1,123	1,262	1,359
세전이익	992	1,095	1,204	1,342	1,439
법인세비용	242	258	307	342	367
연결 당기순이익	750	836	897	1,000	1,072
지배주주순이익	729	815	876	978	1,051
비지배주주순이익	21	21	21	21	21
증감률(%,YoY)					
순영업수익	3.2	1.1	7.6	5.9	4.9
이자이익	2.5	-0.8	8.3	6.8	5.6
비이자이익	10.0	16.9	3.0	-0.1	-0.6
영업이익	9.3	3.1	24.5	12.3	7.7
연결 당기순이익	10.5	11.5	7.3	11.4	7.2
지배주주순이익	13.9	11.9	7.5	11.7	7.4

재무상태표

(단위:십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산총계	**152,471**	**161,095**	**170,167**	**179,304**	**188,633**
현금및예치금	5,818	7,143	7,358	7,593	7,844
유가증권	28,219	29,960	32,207	34,300	36,358
대출채권	113,946	119,565	125,746	132,282	139,021
고정자산	1,534	1,545	1,598	1,651	1,706
기타	2,953	2,882	3,258	3,478	3,705
부채총계	**141,323**	**149,854**	**158,539**	**167,191**	**176,022**
예수부채	107,855	113,478	118,357	123,684	129,249
차입부채	11,302	11,446	12,590	13,157	13,709
사채	14,122	16,445	17,432	18,181	18,909
기타	8,044	8,485	10,160	12,170	14,155
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,627**	**12,113**	**12,612**
지배주주자본	10,699	10,793	11,179	11,665	12,163
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	791	791	792	792	792
자본조정	-20	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-34	-142	-220	-220	-220
이익잉여금	7,605	8,017	8,479	8,965	9,463
기타자본	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	11,083	11,569	12,067
기본자본	10,426	10,403	10,817	11,303	11,801
보통주자본	9,449	9,645	10,059	10,545	11,044
보완자본	442	265	266	266	266
BIS 비율	14.1	13.7	13.6	13.7	13.7
기본자본비율	13.6	13.3	13.3	13.4	13.4
보통주자본비율	12.3	12.3	12.4	12.5	12.6
보완자본비율	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
성장성					
총자산 성장률	4.6	5.7	5.6	5.4	5.2
총부채 성장률	4.6	6.0	5.8	5.5	5.3
총자본 성장률	4.4	0.8	3.4	4.2	4.1
주주환원					
배당성향	28.5	28.1	28.8	28.4	29.2
배당수익률	6.3	3.9	4.4	5.0	5.8
총주주환원율	33.0	40.4	45.3	50.3	52.6

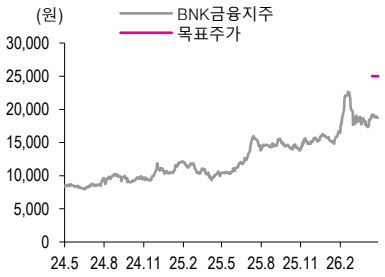
주) 재무제표는 연결기준으로 작성

주요투자지표

(단위:%,십억원)

결산기	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER	4.5	6.0	6.5	5.6	5.0
PBR	0.33	0.48	0.54	0.49	0.45
주당지표					
EPS	2,288	2,626	2,865	3,324	3,736
BPS	31,318	33,174	34,927	37,940	41,477
DPS	650	735	820	935	1,080
EPS 성장률	15.2	14.8	9.1	16.0	12.4
BPS 성장률	6.2	5.9	5.3	8.6	9.3
DPS 성장률	27.5	13.1	11.6	14.0	15.5
수익성					
ROE	7.0	7.6	8.0	8.6	8.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.6	0.6
RoRWA	0.95	1.05	1.09	1.17	1.21
은행 NIM	1.88	1.83	1.90	1.92	1.93
영업이익경비율(CIR)	47.0	50.1	48.7	48.1	47.9
대손비용률(CCR)	0.77	0.64	0.57	0.54	0.52

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	(24.4)	(23.2)
2026-05-04	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