한화투자증권

2026년 5월 4일
기업분석

BNK금융지주 (138930)

중기적인 관점의 투자 매력이 높은 상태

▶Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 24,000원

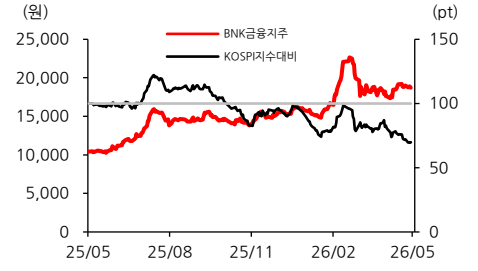
현재 주가(4/30)	18,730원
상승여력	▲28.1%
시가총액	58,124억원
발행주식수	310,327천주
52 주 최고가 / 최저가	22,650 / 10,260원
90 일 일평균 거래대금	218.51억원
외국인 지분율	41.1%
주주 구성	
롯데쇼핑 (외 7 인)	10.8%
국민연금공단 (외 1 인)	8.8%
CapitalResearchandManagem	8.1%

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: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	3,336	3,368	3,582	3,707
순이자손익	2,977	2,953	3,159	3,303
충전영업이익	1,770	1,679	1,818	1,881
영업이익	876	903	1,125	1,187
지배주주 순이익	729	815	853	900
EPS	2,288	2,619	2,803	3,048
BPS	33,604	34,780	36,900	39,521
PER	4.5	6.1	6.7	6.1
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5
ROE	7.0	7.6	7.8	7.9
배당성향	28.5	28.2	29.7	31.1
배당수익률	6.4	4.8	4.5	5.0

주가 추이



BNK 금융지주는 컨센서스에 부합하는 순이익을 기록했습니다. 마진 상승이 가장 가팔랐고, 대손 부담도 정상화되고 있습니다. 2027 년 TSR 상승폭이 가장 가파를 것으로 기대돼 중기적 관점의 매력이 높습니다.

1Q26 지배 순익 2,114억원(+27% YoY), 기대치 부합

BNK금융지주의 1Q26 지배주주 순익은 2,114억원(+27% YoY)으로 당사 추정을 9% 상회하고 컨센서스에 부합하는 수준을 기록. 유가증권 매매손익이 평기보다는 부진했으나 우려보다는 양호하였음. 비경상 요인으로 통상임금의 추가 반영 50억원이 반영됨

양행의 합산 순이자마진(NIM)은 +7bp QoQ로 추정을 크게 상회함. 특히 경남은행의 마진 상승폭(+8bp)이 크게 나타났는데, 이자수익률의 상승 반전뿐 아니라 조달비용률의 가파른 하락이 이어진 것이 원인으로 작용. 양행 합산 원화대출은 대기업 차주를 중심으로 2% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +2%). 지주 대손비용률(CCR)은 0.52%로 41bp YoY 하락함. 전년 동기 중 발생한 대규모 전입 요인들을 제외한 경상 비용률도 10bp 하락한 수준

중기적인 관점의 투자 매력이 높은 상태

BNK금융지주는 1Q26 DPS를 150원으로 결정하고, 다음 실적발표까지 자사주 600억원을 취득할 것으로 공시. 감액배당을 하지 않는 대신 분리과세 요건을 지속 충족(배당성향 25% 이상 및 배당금액 10% 이상 증가)할 것으로 가정하면 분기 DPS 150원 이후 기말 DPS는 380원, 연간 배당수익률은 4.5%로 기대됨. 또한 2027년 주주환원율 50%까지 선형적인 도달을 가정하면 2026년 환원율은 45%, 하반기 추가 자사주 여력은 700억원 수준으로 추정됨. 이후 2027년부터 환원율 50%가 유지된다고 가정할 때, TSR의 상승폭이 가장 가팔라 중기적인 관점의 투자자에게 매력이 높은 것으로 판단(TSR: 2026E 6.7%, 2027E 8.1%). 상승여력을 감안해 투자의견 Buy를 유지함

[표1] BNK 금융지주의 1Q26 주요 실적 요약 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	1Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	866.8	854.3	1.5	804.0	7.8	808.1	7.3	n/a	n/a
영업이익	283.1	205.9	37.5	60.8	365.6	247.0	14.6	294.5	-3.9
세전이익	283.0	227.7	24.3	68.5	313.1	269.0	5.2	302.1	-6.3
지배주주 순이익	211.4	166.6	26.9	45.0	369.8	194.3	8.8	208.9	1.2

자료: BNK금융지주, Quantiwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] BNK 금융지주의 분기별 주요 실적 추이 (단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	786	746	791	810	832	2.7	5.8
일반영업이익	854	817	894	804	867	7.8	1.5
순이자이익	736	708	741	768	763	-0.7	3.7
수수료이익	50	38	50	41	69	66.3	36.3
그외영업이익	68	71	104	-6	35	흑전	-48.4
판매관리비	377	399	378	536	423	-21.0	12.4
판관비율	*44.1*	*48.8*	*42.3*	*66.7*	*48.8*	*-17.8*	*4.8*
충전영업이익	478	419	516	268	444	65.4	-7.2
충당금 전입액	272	163	136	207	160	-22.6	-41.0
대손비용률	*0.93*	*0.55*	*0.46*	*0.69*	*0.52*	*-0.16*	*-0.41*
영업이익	206	256	380	61	283	365.6	37.5
영업외이익	22	142	21	8	-0	적전	적전
세전이익	228	398	401	69	283	313.1	24.3
법인세비용	56	83	101	18	66	266.3	18.8
당기순이익	172	314	300	50	217	330.0	26.1
지배주주 순이익	167	309	294	45	211	369.8	26.9
MAIN BANK							
일반영업이익	677	673	683	618	660	6.8	-2.5
순이자이익	634	647	644	660	672	1.9	6.0
수수료이익	20	8	15	15	25	62.9	25.5
그외영업이익	23	18	25	-57	-37	적지	적전
판매관리비	297	313	292	429	324	-24.6	8.9
충전영업이익	380	359	391	188	336	78.6	-11.4
충당금 전입액	202	92	54	110	104	-5.7	-48.7
영업이익	178	267	337	79	233	196.3	31.1
당기순이익	155	255	260	62	176	184.6	13.3
FACTORS							
원화대출금(합산)	101,256	101,740	103,429	104,781	106,838	2.0	5.5
은행 NIM(합산)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.88	0.07	0.04
NPL 비율	1.69	1.62	1.46	1.42	1.57	0.16	-0.11
NPL coverage	84.5	85.3	90.0	84.9	76.7	-8.3	-7.9
지주 BIS 비율	13.9	14.0	13.7	13.7	13.6	-0.1	-0.3
지주 CET1 비율	12.3	12.6	12.6	12.3	12.3	-0.0	0.0

주: *순이자이익+수수료이익

자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

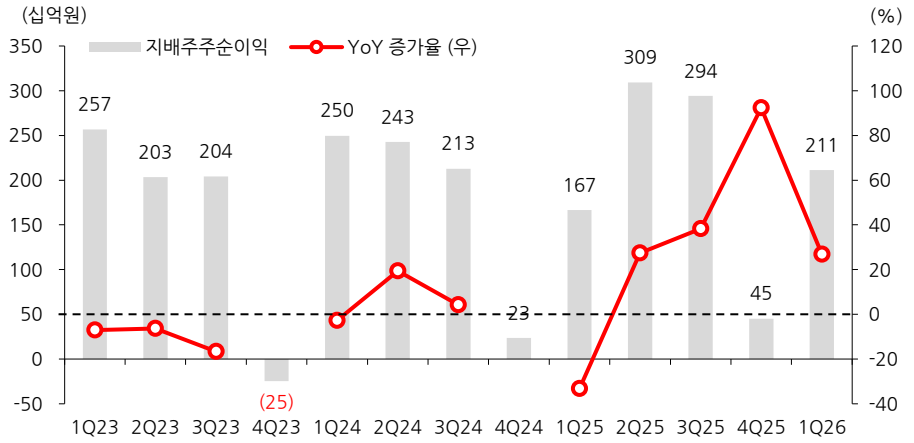
[표3] BNK 금융지주의 은행 원화대출금 현황 (합산)

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	101,256	101,740	103,429	104,781	106,838	100.0	2.0	5.5
가계	32,938	33,284	33,326	33,943	34,426	32.2	1.4	4.5
주택담보	24,183	24,246	24,151	24,754	24,968	23.4	0.9	3.2
가계기타	8,755	9,037	9,176	9,189	9,457	8.9	2.9	8.0
기업	66,815	66,849	67,938	68,583	69,789	65.3	1.8	4.5
중소기업	59,892	59,615	60,210	60,493	60,993	57.1	0.8	1.8
SOHO	25,545	25,567	25,936	25,949	n/a	n/a	n/a	n/a
대기업	6,923	7,234	7,728	8,091	8,796	8.2	8.7	27.1
기타	1,503	1,608	2,075	2,254	2,623	2.5	16.4	74.6

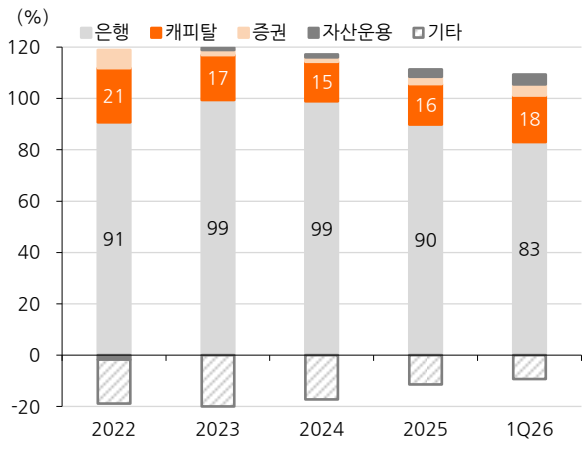
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] BNK 금융지주의 분기별 지배주주 순이익



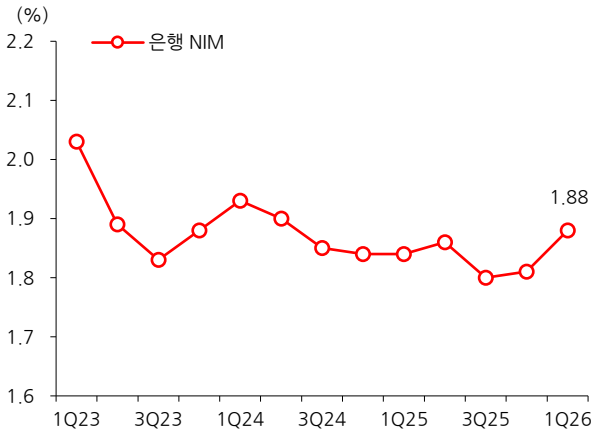
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] BNK 금융지주의 계열사별 이익 기여도



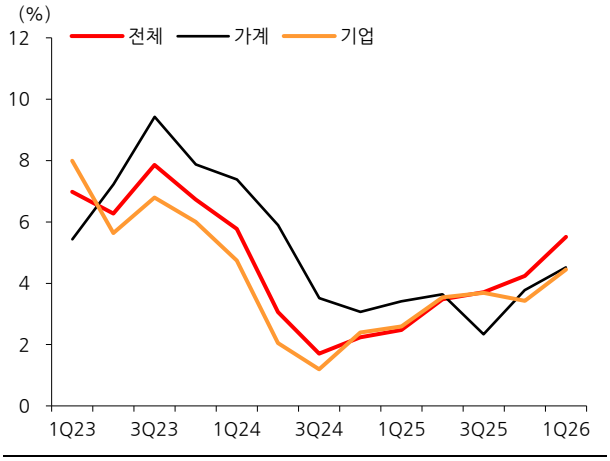
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] BNK 금융지주 계열 은행(합산)의 순이자마진



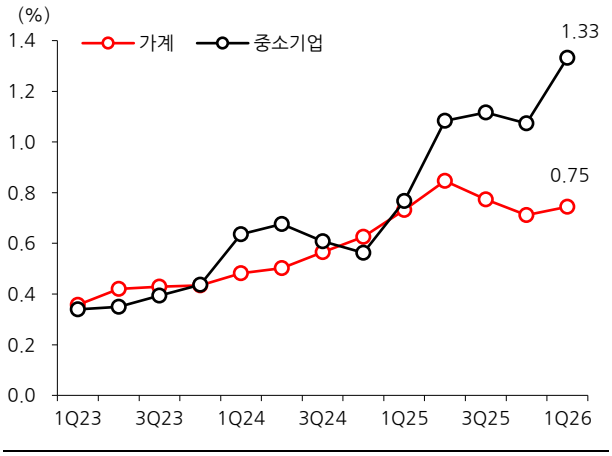
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 계열 은행의 차주별 원화대출 성장률 (합산)



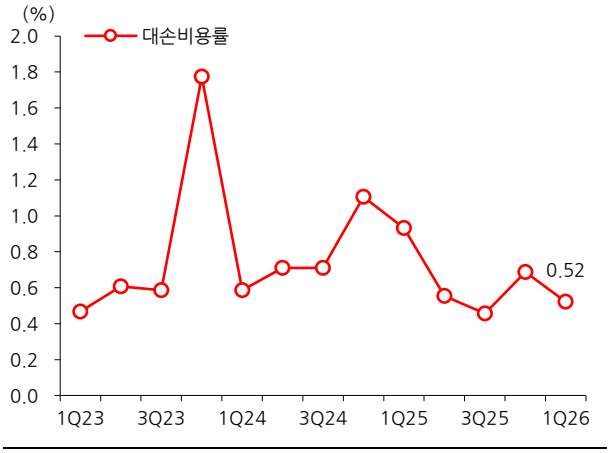
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 계열 은행의 연체율 (가중평균)



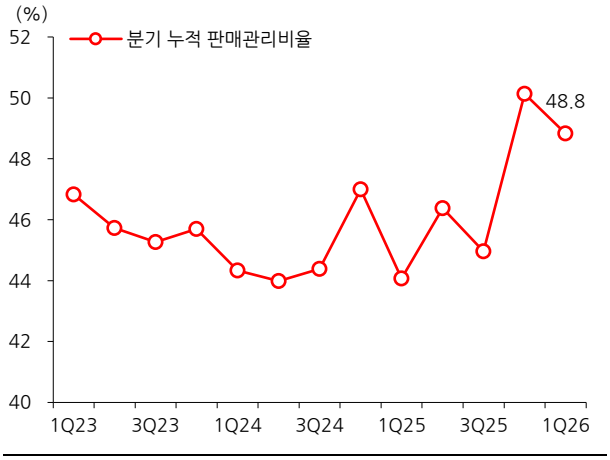
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] BNK 금융지주의 대손비용률



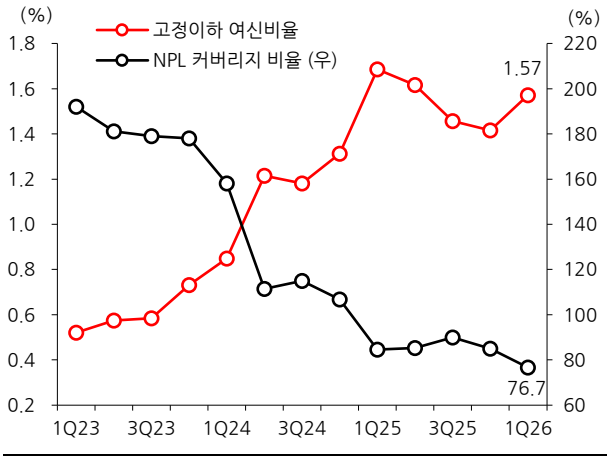
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] BNK 금융지주의 판관비율



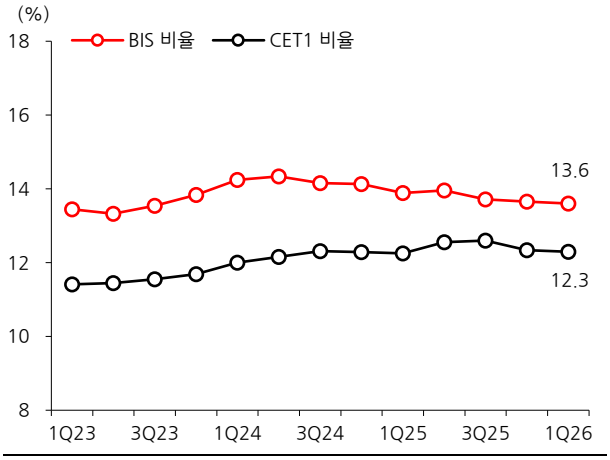
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] BNK 금융지주의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



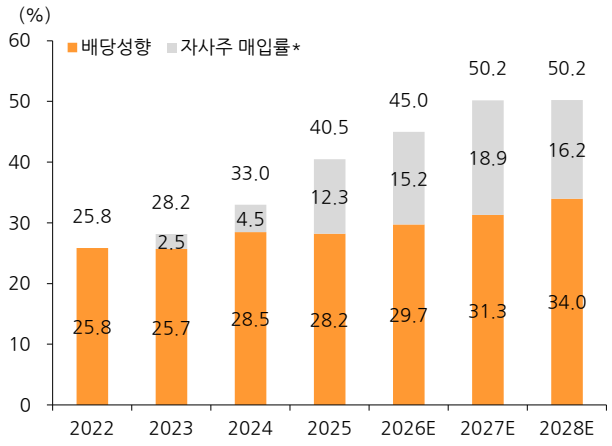
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] BNK 금융지주의 BIS 자기자본비율



자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

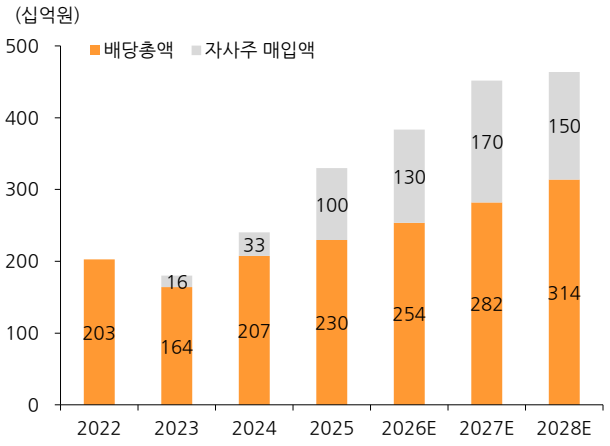
[그림10] BNK 금융지주의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

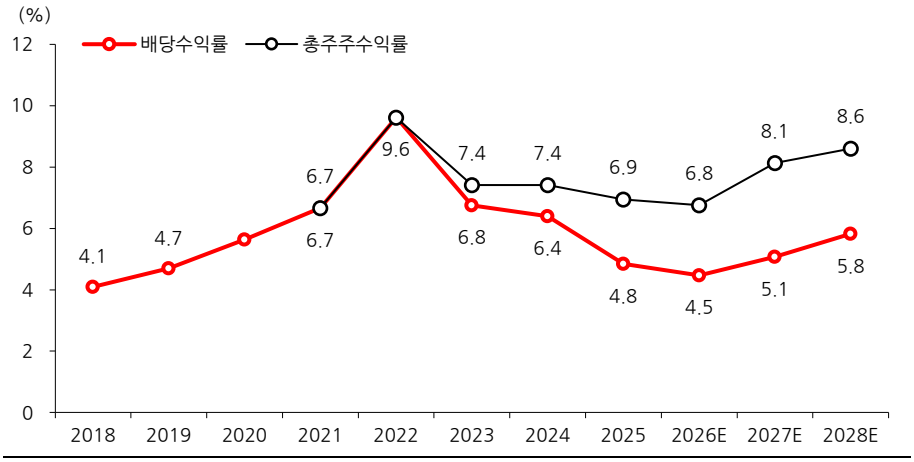
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] BNK 금융지주의 주주환원 규모



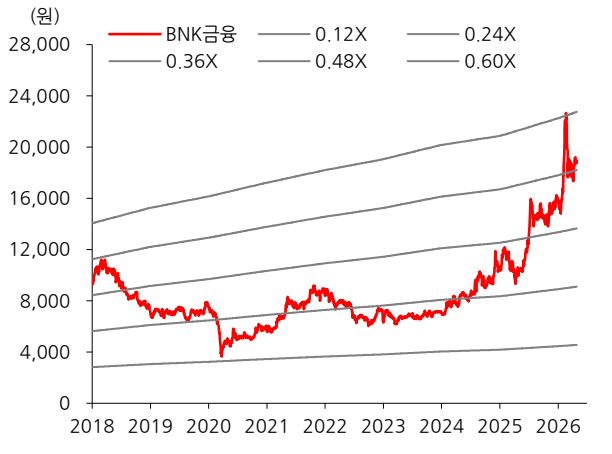
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] BNK 금융지주의 총주주수익률



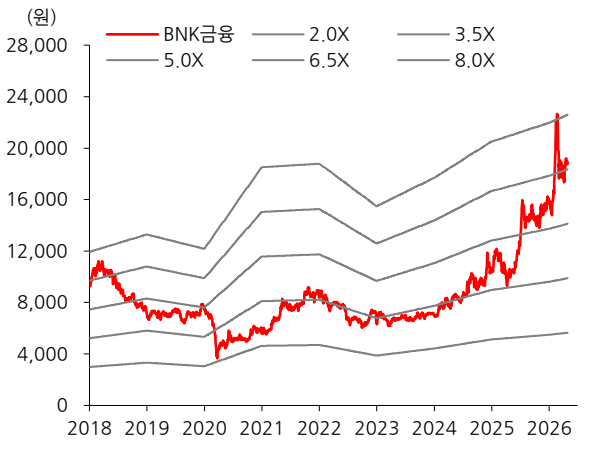
자료: BNK금융지주, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] BNK 금융지주의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] BNK 금융지주의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	5,818	7,143	7,429	7,733
유가증권	27,777	29,595	31,075	32,628
대출채권	112,274	117,265	121,344	125,943
대손충당금	1,638	1,477	1,790	1,754
유형자산	1,264	1,237	1,237	1,237
무형자산	269	308	317	327
기타자산	5,068	5,547	6,137	6,523
자산총계	152,470	161,095	167,539	174,391
예수부채	107,855	113,478	114,887	119,280
차입부채	27,549	29,848	32,831	34,086
차입금	13,427	13,403	14,412	14,931
사채	14,122	16,445	18,418	19,155
기타금융업부채	0	0	0	0
기타부채	5,918	6,528	8,178	8,945
부채총계	141,323	149,854	155,895	162,311
지배주주지분	10,699	10,793	11,195	11,632
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	730	500	500	500
자본잉여금	787	787	787	787
기타자본	-16	3	-27	-37
자기주식	-20	0	-30	-40
기타포괄손익누계액	-34	-142	-192	-192
이익잉여금	7,605	8,017	8,497	8,944
비지배주주지분	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,644	12,080
부채및자본총계	152,470	161,095	167,539	174,391

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	2.6	4.4	3.5	3.8
총자산	4.6	5.7	4.0	4.1
예수부채	1.0	5.2	1.2	3.8
차입부채	20.0	8.3	10.0	3.8
총부채	4.6	6.0	4.0	4.1
총자본	4.4	0.8	3.6	3.7
일반영업이익	3.4	1.0	6.3	3.5
순이자손익	2.5	-0.8	7.0	4.6
판매관리비	6.2	7.8	4.4	3.5
충전영업이익	1.0	-5.1	8.3	3.5
영업이익	9.3	3.1	24.7	5.5
세전이익	13.3	10.4	8.3	6.9
지배주주순이익	13.9	11.9	4.6	5.6

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	3,336	3,368	3,582	3,707
순이자손익	2,977	2,953	3,159	3,303
이자수익	6,949	6,473	6,496	6,760
이자비용	3,972	3,519	3,337	3,457
순수수료손익	220	180	213	208
수수료수익	391	374	406	408
수수료비용	170	194	193	199
금융상품관련손익	493	678	576	546
기타영업이익	-354	-443	-366	-350
판매관리비	1,567	1,690	1,764	1,826
충전영업이익	1,770	1,679	1,818	1,881
대손충당금전입액	894	776	692	694
영업이익	876	903	1,125	1,187
영업외이익	116	192	60	80
세전이익	992	1,095	1,185	1,267
법인세비용	242	259	307	339
당기순이익	750	836	878	929
지배주주 순이익	729	815	853	900

주요 투자지표

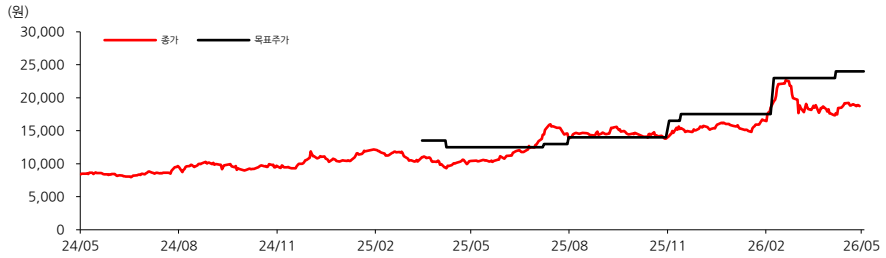
12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율(은행)	1.88	1.83	1.91	1.93
판관비용률	47.0	50.2	49.3	49.3
대손비용률	0.78	0.65	0.56	0.54
수익성 (%)				
ROE	7.0	7.6	7.8	7.9
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	2,288	2,619	2,803	3,048
수정 EPS	2,209	2,564	2,745	2,989
보통주 BPS	33,604	34,780	36,900	39,521
수정 BPS	33,604	34,780	36,900	39,521
보통주 DPS	650	735	830	945
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.5	6.1	6.7	6.1
수정 PER (X)	4.7	6.2	6.8	6.3
보통주 PBR (X)	0.31	0.46	0.51	0.47
수정 PBR (X)	0.31	0.46	0.51	0.47
배당성향 (%)	28.5	28.2	29.7	31.1
보통주 배당수익률 (%)	6.4	4.8	4.5	5.0

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 4 일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[BNK금융지주 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2025.03.17	2025.03.17	2025.04.09	2025.07.09	2025.08.01
투자의견	투자등급변경	담당자변경	Buy	Buy	Hold	Hold
목표가격		김도하	13,500	12,500	13,000	14,000
일 시	2025.10.10	2025.11.03	2025.11.14	2026.01.07	2026.02.09	2026.04.08
투자의견	Hold	Buy	Hold	Hold	Buy	Buy
목표가격	14,000	16,500	17,500	17,500	23,000	24,000
일 시	2026.05.04					
투자의견	Buy					
목표가격	24,000					

[목표주가 변동 내역별 괴리율] *괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2025.03.17	Buy	13,500	-22.79	-17.78
2025.04.09	Buy	12,500	-11.11	15.20
2025.07.09	Hold	13,000	17.02	11.00
2025.08.01	Hold	14,000	3.94	-1.36
2025.11.03	Buy	16,500	-9.67	-5.33
2025.11.14	Hold	17,500	-10.30	5.71
2026.02.09	Buy	23,000	-16.57	-1.52
2026.04.08	Buy	24,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중] (기준일: 2026 년 03 월 31 일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%