BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 05. 04

긍정적 실적전망과 주주환원 확대

실적은 컨센서스 수준. 충당금 감소로 이익규모 확대

26년 1분기 순이익은 2,114억원으로 컨센서스에 부합하며 전년동기대비 27% 증가. 이자이익과 수수료이익은 증가했으나 유가증권 관련익 감소로 기타 비이자이익이 감소하며 총영업이익은 1.5%(yoy) 증가에 그쳐 상승 폭이 크지 않았음. 통상임금, 교육세 등 판관비 증가요인이 있었으나, 전년동기 발생했던 거액여신 충당금이 소멸되고 PF 충당금도 감소하면서 대손비용이 41% 큰 폭으로 감소하면서 이익규모가 확대. 분기(연환산) ROE는 7.8%를 기록했으며, 보통주자본비율은 12.30%로 연말 대비 4bp 하락함

실적전망은 긍정적. 탄력적 주주환원 확대 예상

1분기 중 은행합산 NIM은 7bp 상승했고 대출성장률도 1.9%로 견조. 금리방향성 감안시 향후 NIM의 추가개선이 예상되고, '25년부터의 누적적 자산성장 효과가 더해지며 향후 이자이익 전망은 긍정적. 유가증권 관련이익 또한 회복이 예상되고, PF 충당금 감소와 증시여건 호조로 증권 자회사 실적 또한 개선추세 지속 예상. 지역경기 회복이 지연되며 중소업체를 중심으로 건전성지표가 악화되었으나, 거액여신 부실이 없고 양행의 상매각전 신규 NPL 발생비율과 실질 연체율은 전분기와 유사한 수준으로 향후 중동 전쟁에 따른 부정적 영향을 고려해도 대손부담이 크게 증가할 가능성은 낮다고 판단. 매년 10%이상 DPS 증가를 추진하는 가운데 견조한 실적을 바탕으로 주주환원 확대기조가 이어질 전망. 하반기 추가적인 자사주 매입소각이 예상되어 26년 주주환원율은 44.7%로 상승 예상

Top Picks 유지. 절대적/상대적 저평가 국면

동사에 대한 기존 목표주가 23,000원과 Top Picks 의견을 유지함. 수익성 개선과 주주환원 확대가 병행되고 있어 주가의 절대적/상대적 저평가 정도가 크다고 판단함. 여전히 PBR이 0.5배 수준이고 주주환원수익률 또한 7%에 달해 주가의 하방경직성은 매우 견고

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	3,334	3,370	3,717	3,847	3,988
충전영업이익	1,767	1,680	1,935	2,057	2,189
영업이익	876	903	1,132	1,185	1,279
순이익	729	815	872	919	990
EPS (원)	2,288	2,626	2,913	3,220	3,667
증감률 (%)	15.2	14.8	10.9	10.6	13.9
BPS (원, adj.)	31,318	33,174	35,310	37,471	40,022
RoE(%)	6.9	7.7	7.9	8.2	8.7
RoA(%)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
PER(배)	3.8	4.9	6.4	5.8	5.1
PBR(배)	0.28	0.39	0.53	0.50	0.47

주: IFRS 연결 기준
자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	23,000 원
현재주가	18,730 원
상승여력	22.8%

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (4/30)	6,598.87 pt
시가총액	58,124 억원
발행주식수	310,327 천주
52 주 최고가/최저가	22,650 / 10,090 원
90 일 일평균거래대금	218.51 억원
외국인 지분율	41.2%
배당수익률(26.12E)	4.4 %
BPS(26.12E)	35,310 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -22.4%
	6 개월 -25.9%
	12 개월 -77.1%
주주구성	롯데쇼핑 (외 7 인) 10.8 %
	국민연금공단 (외 1 인) 8.8 %
	Capital Research and Management Company (외 3 인) 8.1%

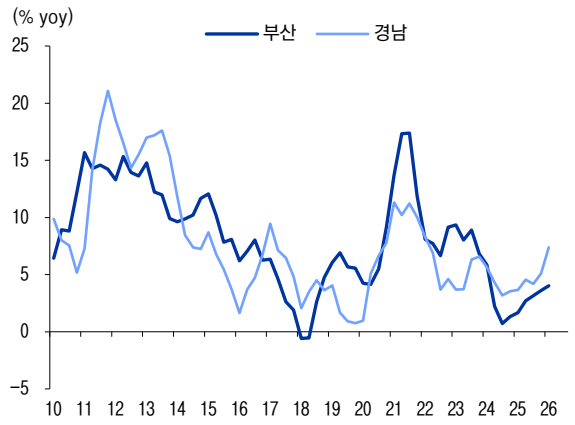
Stock Price

표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	857	854	817	894	804	867	*7.8*	*1.5*	980
순이자수익	740	735	708	741	769	763	*-0.8*	*3.7*	795
순수수료수익	68	50	38	50	41	69	*65.9*	*36.4*	52
기타비이자이익	49	68	71	104	-6	35	-	*-48.4*	133
판관비	380	377	399	378	536	423	*-21.0*	*12.4*	412
충전영업이익	477	478	419	516	268	444	*65.6*	*-7.2*	569
대손비용	166	272	163	136	207	160	*-22.6*	*-41.0*	178
영업이익	311	206	256	380	61	283	*367.3*	*37.5*	391
영업외손익	31	22	142	21	8	-0	-	-	24
세전이익	342	228	398	401	68	283	*314.3*	*24.3*	415
법인세	87	56	83	101	18	66	*268.5*	*18.8*	106
지배주주순이익	250	167	309	294	45	211	*369.7*	*26.9*	299

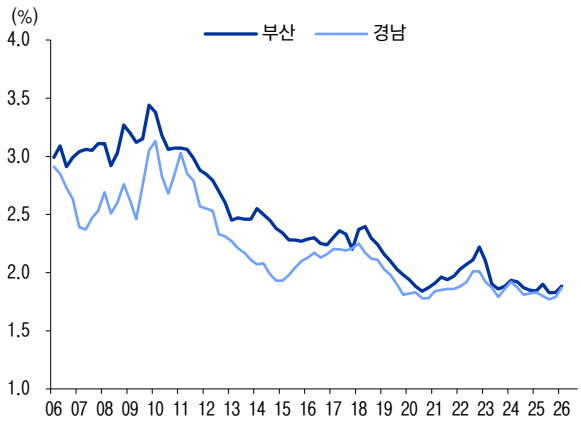
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



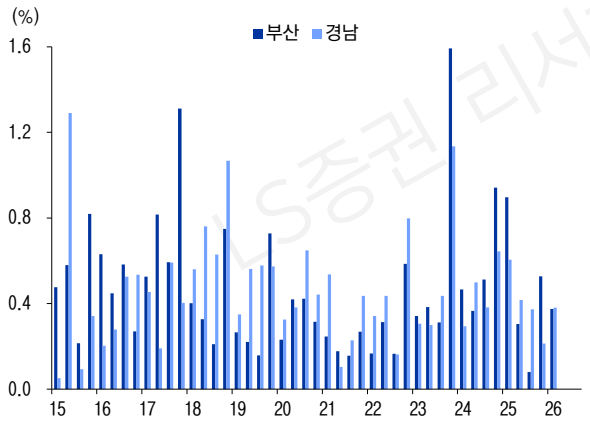
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



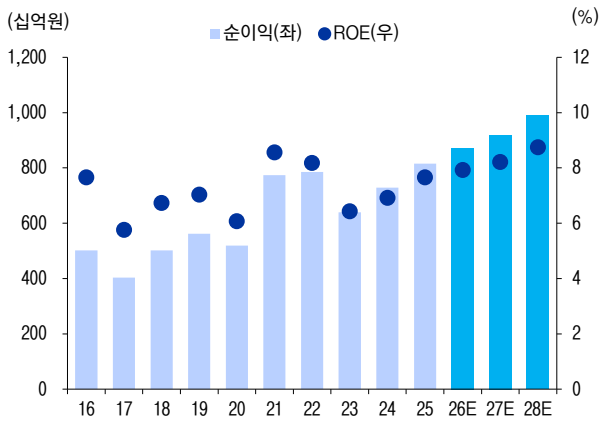
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**3,334**	**3,370**	**3,717**	**3,847**	**3,988**
순이자수익	2,977	2,953	3,196	3,359	3,507
순수수료수익	220	179	229	222	232
기타비이자이익	137	237	291	266	249
판관비	1,567	1,690	1,782	1,790	1,798
충전영업이익	1,767	1,680	1,935	2,057	2,189
신용손실충당금전입액	891	778	802	872	910
영업이익	**876**	**903**	**1,132**	**1,185**	**1,279**
영업외손익	116	192	73	100	105
세전이익	992	1,095	1,205	1,285	1,384
법인세	242	259	301	328	353
당기순이익	750	836	903	957	1,031
지배주주순이익	**729**	**815**	**872**	**919**	**990**
비지배지분순이익	21	21	31	38	41
주요자회사 순이익					
부산은행	411	439	454	510	558
경남은행	310	293	326	379	411

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	5,818	7,143	5,816	6,071	6,337
대출채권	112,274	117,265	123,043	128,484	134,170
유가증권	27,807	29,645	31,655	33,046	34,498
유형자산	1,264	1,237	1,255	1,226	1,198
무형자산	269	308	313	327	341
기타비이자부자산	5,038	5,497	5,277	5,498	5,728
자산총계	**152,470**	**161,095**	**167,359**	**174,652**	**182,273**
예수부채	107,855	113,478	117,163	122,356	127,783
차입금	11,301	11,446	13,818	14,436	15,082
사채	14,122	16,445	15,803	16,464	17,152
기타비이자부부채	8,044	8,485	9,028	9,687	10,398
부채총계	**141,323**	**149,854**	**155,812**	**162,942**	**170,415**
지배기업소유지분	**10,699**	**10,793**	**11,073**	**11,197**	**11,305**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
이익잉여금	7,605	8,017	8,433	8,737	9,045
기타자본	737	648	512	332	132
비지배지분	449	449	475	513	554
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,547**	**11,709**	**11,858**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,515	5,344	6,460	7,203	8,108
EPS	2,288	2,626	2,913	3,220	3,667
BPS	31,318	33,174	35,310	37,471	40,022
DPS	650	733	815	932	1,097
PER	3.8	4.9	6.4	5.8	5.1
PBR	0.28	0.39	0.53	0.50	0.47
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.9	7.7	7.9	8.2	8.7
ROA	0.49	0.52	0.5	0.5	0.6
NIM(그룹)	1.88	1.83	1.90	1.90	1.90
NIM(부산)	1.89	1.85	1.90	1.90	1.90
NIM(경남)	1.86	1.80	1.89	1.89	1.89
판관비/총영업이익(그룹)	47.0	50.1	47.9	46.5	45.1
대손비용률(그룹)	0.77	0.64	0.63	0.65	0.65
대손비용률(부산)	0.57	0.44	0.46	0.48	0.48
대손비용률(경남)	0.45	0.39	0.45	0.45	0.45
고정이하여신비율(그룹)	0.88	1.17	1.21	1.21	1.19

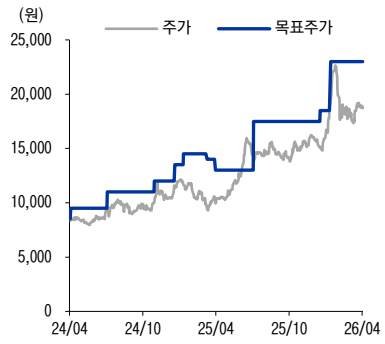
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	4.6	5.7	3.9	4.4	4.4
대출증가율(부산)	1.3	3.6	3.9	4.0	4.0
대출증가율(경남)	3.6	5.1	6.2	5.1	5.1
자기자본증가율	4.5	0.8	2.7	1.4	1.3
총영업이익증가율	3.2	1.1	10.3	3.5	3.7
지배순이익증가율	13.9	11.9	7.0	5.4	7.7
EPS증가율	15.2	14.8	10.9	10.6	13.9
BPS증가율	6.2	5.9	6.4	6.1	6.8
안정성(%)					
원화예대율(부산)	100.9	98.9	101.8	101.8	101.8
원화예대율(경남)	104.4	105.3	107.6	107.6	107.6
레버리지(그룹)	13.7	14.3	14.5	14.9	15.4
BIS비율(그룹)	14.1	13.7	13.5	13.1	12.7
보통주자본비율(그룹)	12.3	12.3	12.3	12.4	12.5
배당성향	28.5	28.1	28.6	30.0	31.1
총주주환원율	33.0	40.4	44.7	49.5	51.3

LS증권 리서치센터

BNK금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.08.01	신규	전배승									
2024.05.02	Buy	9,500	0.2		-10.7						
2024.08.01	Buy	11,000	-6.5		-12.8						
2024.11.26	Buy	12,000	-1.0		-10.3						
2025.01.16	Buy	13,500	-9.9		-12.6						
2025.02.07	Buy	14,500	-18.6		-24.6						
2025.04.07	Buy	14,000	-24.3		-28.7						
2025.04.28	Buy	13,000	22.7		-4.5						
2025.08.01	Buy	17,500	-7.3		-14.8						
2026.01.14	Buy	18,500	0.0		-12.2						
2026.02.09	Buy	23,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)