2026/5/4

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Review

BNK 투자증권

최대실적 지속과 주주환원율 상향에도 PBR은 여전히 0.5배에 불과

1Q26 Review: 대손충당금전입 큰 폭 감소로 +27%YoY 실현

1Q26 지배주주순이익 +26.9%yoy(+369.8%qoq)인 2,114억원 실현하여 당사(1,965억원) 및 시장(2,089억원) 예상치 부합. 대기업 및 비대면 전문직 신용대출 중심의 원화대출성장(+1.9%qoq)과 예대금리차 및 자산 포트폴리오 개선에 따른 분기 NIM +7bpqoq 큰 폭 상승으로 이자이익 +3.7%yoy 실현. 더불어 경상적 증가 요인 크지 않은 가운데 부동산PF 전입 축소와 전년동기 삼정기업 및 금양 등 추가 충당금 920억원 소멸에 따라 대손충당금전입(-41.0%yoy)도 큰 폭으로 감소함에 기인. 다만 수수료이익 큰 폭 증가에도 채권부문손익 축소로 비이자이익(-12.5%yoy)은 감소하였으며, 통상임금 범위 확대, 교육세 인상, 연체보상 환입 소멸 등으로 판관비(+12.4%yoy)는 경상적 증가율을 큰 폭으로 상회

투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지

지배주주순이익 2025년 자회사 실적 일부 회복, 상반기 양호한 금융시장 및 하반기 기저효과에 따른 비이자이익 증가와 추가 충당금 축소에 따른 대손충당금전입 감소, 부동산(펀드 청산) 매각에 따른 영업외이익 큰 폭 증가로 +11.9%yoy인 8,150억원의 최대실적 실현. 2026년(E) 마진 개선 및 성장 회복에 따른 이자이익(+7.0%yoy) 큰 폭 증가와 증권 및 캐피탈 등 자회사 실적 회복, PF 충당금 축소 등 비이자이익(+12.1%yoy) 및 대손충당금전입(-7.3%yoy) 감소 등으로 +4.5%yoy인 8,514억원의 최대실적 지속 예상

'배당소득 분리과세' 적용을 위해 4Q25 주당배당금을 확대함에 따라 2025년 주주환원율 40.5%로 상향(주당배당금 735원과 자사주 매입 및 소각 1,000억원). 2026년(E) 주당배당금 836원과 자사주 매입 및 소각 600억원 확정 외 추가 650억원 예상에 따라 45%로 상향 전망

KOSPI PBR 2.0배 대비 0.5배에 불과하여 Valuation Gap 큰 폭으로 확대된 상황. 높은 주주환원율 감안하면 배당주 및 가치주로서의 매력 부각될 것으로 판단하여 투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

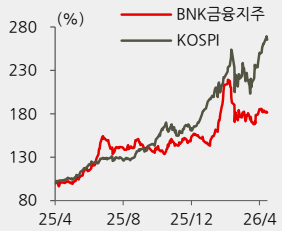
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,334	3,370	3,628	3,830	4,032
영업이익	869	903	1,059	1,193	1,282
세전이익	985	1,095	1,169	1,303	1,422
지배주주순이익	729	815	851	943	1,031
NIM(%)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
원화대출성장	2.3	4.1	5.0	5.0	5.0
EPS(원)	2,288	2,626	2,744	3,039	3,323
BPS(원)	31,311	33,330	34,747	38,388	42,222
ROE(%)	7.3	7.9	7.9	7.9	7.9
PER(X)	4.5	6.0	6.8	6.2	5.6
PBR(X)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4

자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	26,000원
[유지]	*38.8%*
현재주가	18,730원
2026/4/30	

주식지표	
시가총액	5,812십억원
52주최고가	22,650원
52주최저가	10,260원
상장주식수	31,033만주/0.0만주
자본금/액면가	1,172십억원/5,000원
60일평균거래량	114만주
60일평균거래대금	22십억원
외국인지분율	41.1%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.8%
국민연금공단	8.8%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

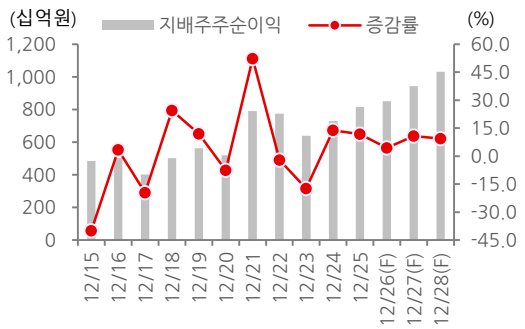
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원,%)	1Q26P					2Q26F			2025A	2026F		2027F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
이자이익	763	764	-0.2			783	2.6	74.3	2,953	3,161	7.0	3,329	5.3
비이자이익	104	52	98.6			129	23.8	19.8	417	467	12.1	501	7.1
순영업수익	867	817	6.1			911	5.1	94.1	3,370	3,628	7.7	3,830	5.6
대손충당금전입	160	176	-9.0			181	12.9	18.4	778	721	-7.3	728	1.0
판관비	423	395	7.3			425	0.3	25.9	1,690	1,848	9.4	1,909	3.3
영업이익	283	246	15.2	295	-3.9	306	7.9	49.8	903	1,059	17.4	1,193	12.6
충전이익	444	422	5.1			487	9.7	68.1	1,680	1,781	6.0	1,921	7.9
세전이익	283	273	3.7			346	22.1	-52.1	1,095	1,169	6.8	1,303	11.4
지배주주순이익	211	197	7.6	209	1.2	250	18.5	-58.8	815	851	4.5	943	10.8
NIM(%,%p)	1.9	1.9	0.0			1.9	0.0	0.1	1.8	1.9	0.1	1.9	0.0
원화대출성장(qoq)	1.9	2.0	-0.1			1.0	-0.9	0.6	4.1	5.0	0.9	5.0	0.0
EPS(원)	2,725	2,533	7.6			3,228	18.5	-19.0	2,288	2,626	14.8	3,039	15.7
BPS(원)	33,371	35,351	-5.6			34,028	2.0	-17.9	31,311	33,330	6.4	38,388	15.2
ROE(%)	8.2	7.2	1.0			9.5	1.3	-2.7	7.3	7.9	0.6	7.9	0.0
PER(X)	6.9	7.4				5.8	-	-	6.9	7.1	-	6.2	-
PBR(X)	0.6	0.5				0.6	-	-	0.5	0.6	-	0.5	-

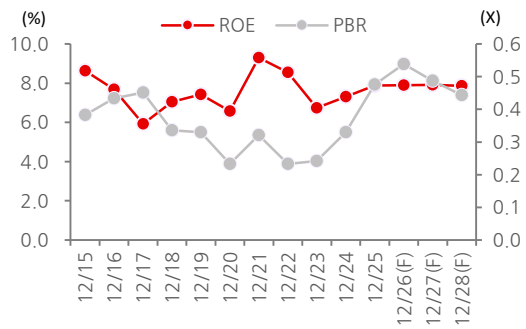
자료: BNK금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융지주 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**152,470**	**161,095**	**168,291**	**177,112**	**186,396**
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,463	7,854	8,265
유가증권	27,807	29,645	30,969	32,592	34,301
대출채권	112,274	117,265	122,502	128,923	135,681
유형자산	1,264	1,237	1,292	1,360	1,432
기타자산	5,307	5,805	6,064	6,382	6,717
부채총계	**141,323**	**149,854**	**156,609**	**164,300**	**172,394**
예수금	107,855	113,478	118,594	124,418	130,547
차입금	13,427	13,403	14,007	14,695	15,419
사채	14,122	16,445	17,186	18,030	18,919
기타부채	5,918	6,528	6,822	7,157	7,509
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,682**	**12,812**	**14,001**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,605	8,017	8,609	9,266	9,984

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	2,977	2,953	3,161	3,329	3,496
비이자이익	357	417	467	501	536
순영업수익	**3,334**	**3,370**	**3,628**	**3,830**	**4,032**
대손충당금전입	891	778	721	728	765
판관비	1,573	1,690	1,848	1,909	1,985
영업이익	**869**	**903**	**1,059**	**1,193**	**1,282**
영업외이익	116	192	110	110	140
충당금적립전영업이익	1,761	1,680	1,781	1,921	2,047
세전이익	**985**	**1,095**	**1,169**	**1,303**	**1,422**
법인세	235	258	297	339	370
당기순이익	750	836	873	964	1,052
소수주주지분	21	21	21	21	21
지배주주순이익	**729**	**815**	**851**	**943**	**1,031**

주요투자지표I(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,288	2,626	2,744	3,039	3,323
BPS	31,311	33,330	34,747	38,388	42,222
DPS	650	735	836	920	1,012
배당성향	28.5	28.2	30.5	30.3	30.4
배당수익률	6.3	4.6	4.5	4.9	5.4
총주주환원율	33.0	40.5	45.2	50.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	4.5	6.0	6.8	6.2	5.6
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	47.2	50.1	50.9	49.8	49.2
레버리지비율	13.7	14.3	14.4	13.8	13.3

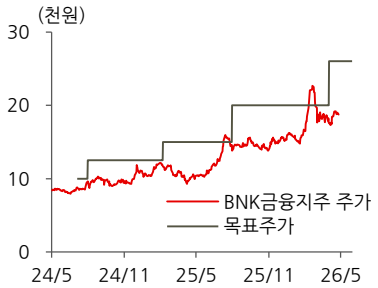
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	7.3	7.9	7.9	7.9	7.9
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
성장성(%)					
총자산	4.6	5.7	4.5	5.2	5.2
원화대출채권	2.3	4.1	5.0	5.0	5.0
순영업수익	3.2	1.1	7.7	5.6	5.3
영업이익	8.5	3.8	17.4	12.6	7.5
지배주주순이익	13.9	11.9	4.5	10.8	9.4
건전성(%)					
BIS비율	14.1	13.7	13.8	14.0	14.2
대손비용률(원화대출대비)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
고정이하여신비율	1.3	1.4	1.5	1.4	1.4
NPL Coverage Ratio	106.8	84.9	89.9	92.9	95.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
BNK금융지주 (138930)	24/07/05	매수	10,000원	*-12.5*	*-4.8*
	24/08/01	매수	12,500원	*-22.9*	*-17.7*
	24/10/07	매수	12,500원	*-23.7*	*-20.7*
	24/10/31	매수	12,500원	*-23.6*	*-20.3*
	24/11/26	매수	12,500원	*-14.1*	*-5.0*
	25/01/13	매수	12,500원	*-6.1*	*-2.7*
	25/02/07	매수	15,000원	*-24.0*	*-22.1*
	25/02/19	매수	15,000원	*-27.7*	*-21.3*
	25/04/03	매수	15,000원	*-33.5*	*-29.3*
	25/04/28	매수	15,000원	-25.5	-14.5
	25/07/02	매수	15,000원	-0.5	6.3
	25/08/01	매수	20,000원	-26.4	-22.0
	25/09/30	매수	20,000원	-28.8	-26.3
	25/11/03	매수	20,000원	-23.1	-18.9
	26/01/07	매수	20,000원	-19.7	-7.5
	26/02/09	매수	20,000원	-3.3	13.3
	26/04/03	매수	26,000원	-28.7	-26.2
	26/04/30	매수	26,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

당사는 BNK금융지주의 계열사입니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 'BNK금융지주'의 자회사 입니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.