COMPANY UPDATE

2026. 5. 4

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

BNK금융지주 (138930)

1Q 실적: 핵심이익 중심 성장세 지속 확인

- 1Q 당기순이익은 2,114억원으로 26.9% y-y 증가, 컨센서스 1.2% 소폭 상회. CET-1 비율 12.30%로 4bp q-q 하락.
- 유가증권 관련손실로 인한 1Q 실적 부담은 아쉬운 부분이지만, 이자이익과 수수료이익이 각각 3.7% 및 36.3% 증가한 만큼, 견조한 핵심이익 성장에 초점 필요.
- 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 26E PBR 0.53배로 높은 Valuation 매력도, 경상적인 이익 체력 회복, 주주 환원 강화 지속에 기인.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 2,114억원 – 핵심이익의 견조한 성장에 초점: BNK금융의 1Q 당기순이익은 2,114억원으로 26.9% y-y 증가. 390억원 y-y의 유가증권 관련이익 감소로 인해 경상적 분기이익을 하회한 점은 아쉬운 부분. 하지만, 이자이익과 수수료이익이 각각 3.7% 및 36.3% y-y 증가하며 개선된 점은 경상 체력의 제고를 통해 실적 개선 기대를 높인다는 관점에서 긍정적으로 평가.

분기배당 및 자사주 매입 발표 – 전년동기대비 강화 추세 확인: BNK금융은 금일 150원의 DPS (+25% y-y) 및 600억원의 자사주 매입 (+50% y-y)을 발표. 예상 배당성향 29.0%를 감안하면, 하반기 중 800억원 내외의 추가 자사주 매입 시 올해 주주환원율 가이던스 40%대 중반을 달성 가능함을 시사 (600억원 추가 매입 시 43%).

Valuation 회복 속도 제고 위해서는 실적에 대한 신뢰도 제고가 일차적 관건: 1Q25에 이어 1Q26에도 경상 수준을 하회한 실적은 부담 요인이지만, 견조한 핵심이익 증가 속도는 실적 전망에 긍정적 요인. 즉, 향후 분기 실적들의 개선 확인을 통한 시장 신뢰도 제고가 Valuation 회복 속도를 높이기 위한 관건이 될 전망. 이와 관련 긍정적 시각을 유지하는데, 부동산 금융 등에 대한 지속적인 디레버리징과 업황 사이클 회복 가능성 등 실적 개선을 위한 여건이 제고될 것으로 기대하기 때문.

매력적인 Valuation – 26년 실적 정상화 및 주주 환원 강화 기조에 초점: 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 1) 동사는 26E PBR 0.53배로 은행업종 내 Valuation 매력도가 높은 가운데, 2) 경상적인 이익 체력의 회복, 3) 견조한 자본 비율 관리에 기반한 주주환원 강화가 지속될 것으로 예상되기 때문.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	283.1	37.5	367.2	8.0	-
충전영업이익	470.9	(5.2)	55.1	9.4	-
충당금적립액	160.4	(41.4)	(23.6)	4.9	-
당기순이익	211.4	26.9	369.8	6.0	1.2
기타지표 (%)					
대출성장률	1.88	1.2	0.5		
NIM	1.88	0.0	0.1		
고정이하여신	0.74	0.4	0.3		

자료: BNK금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.1	6.6	5.6
P/B	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	4.6	4.4	5.0
EPS 증가율 (%)	14.0	9.5	17.0
ROE (%)	8.0	8.3	8.9
주주환원율 (%)	40.4	45.1	49.7
주당지표 (원)			
EPS	2,592	2,837	3,320
BVPS	32,738	35,153	38,126
DPS	735	820	940

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	25,000원	32.6%
현재주가	18,860원	
시가총액	5.9조원	
주식수 (유동주식 비중)	310,327,033주 (85.7%)	
52주 최저/최고	10,090원/22,650원	
60일-평균거래대금	219.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
BNK금융지주 (%)	1.0	35.3	86.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-17.9	-17.5	-28.3

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	25,000	25,000	0.0%
2026E EPS	2,837	2,837	0.0%
2027E EPS	3,320	3,320	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	15
목표주가	24,633
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

그룹 이자이익 증가 – 26년 그룹 이자이익 9% 성장 목표 유지 언급: 그룹 이자이익은 3.7% y-y 증가. 대출 성장률이 1.9% q-q를 기록하였고, 그룹 NIM은 9bp q-q 상승. 동사는 연초 26년 가이던스로 그룹 이자이익 증가율 9%를 언급한 가운데, 금번 실적 컨콜에서 이의 달성을 위해서 최선을 다할 것으로 언급. 특히, 동사는 1Q 실적이 유가증권 이익 감소로 다소 부진했으나, 2분기부터 점진적 실적 개선을 전망하는 것으로 언급.

Credit cost 하향 안정화 – 추가적인 개선 속도가 관건: 1Q CCR은 0.52%로 22bp y-y 개선. 동사는 자산 건전성 지표들의 악화에도 불구하고, Credit cost가 개선된 이유로 이번 분기 부실화된 자산들의 담보 설정 비율이 높기 때문인 것으로 설명. 동사는 연초 26년 CCR 가이던스로 0.6% 소폭 하회하는 수준을 제시한 가운데, 금번 실적 컨퍼런스 콜에서 1분기 고점 이후 점진적 개선 가능성을 언급.

자산건전성 지표 악화 – 이의 개선을 위한 NPL펀드 조성 언급: 다만, 그룹 NPL비율 및 연체율은 각각 1.57% 및 1.42%로 15bp 및 28bp q-q 상승한 점은 부담 요인. 이와 관련, 동사는 지방은행 NPL 펀드 조성을 통해 NPL을 매각함으로써 건전성 비율을 제고하고 NPL커버리지 비율 또한 연말까지 은행 100%, 그룹 90% 이상을 목표로 하고 있음을 언급.

CET-1 비율 12.30%로 4bp q-q 하락 – 안정적으로 관리: 동사의 CET-1 비율은 1Q 12.30%를 기록, 4bp q-q 하락. (1분기 시장금리 상승에 따른 기타포괄손익 영향 -10bp) 동사의 CET-1 비율 관리 목표는 12~12.5%로 현재 CET-1 비율은 주주환원 강화에 있어 충분한 여력이 있음을 시사.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금등가물	5,818	5,646	5,946	6,262	6,595
유가증권	26,356	27,976	29,903	31,525	33,246
대출채권	112,081	119,565	122,766	128,857	135,277
이자부자산	**144,256**	**154,684**	**158,615**	**166,644**	**175,118**
고정자산	2,127	2,151	1,461	1,542	1,627
기타자산	6,087	4,261	8,400	8,409	8,381
자산총계	**152,470**	**161,095**	**168,477**	**176,595**	**185,127**
예수금	107,855	224,994	117,603	123,181	129,031
차입금	11,302	11,446	12,282	13,030	13,829
사채	14,122	16,445	17,173	18,327	19,566
이자부부채	**133,279**	**129,923**	**147,058**	**154,538**	**162,425**
기타부채	125,526	19,835	9,582	9,721	9,857
부채총계	**141,323**	**149,854**	**156,757**	**164,382**	**172,411**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	791	791	791	791	791
이익잉여금	7,605	8,017	8,494	8,988	9,490
자본조정	(20)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(34)	(142)	(142)	(142)	(142)
소수주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	**11,148**	**11,242**	**11,719**	**12,213**	**12,715**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	6,949	6,473	6,591	6,931	7,291
이자비용	(3,972)	(3,519)	(3,450)	(3,649)	(3,900)
순이자수익	**2,977**	**2,953**	**3,141**	**3,283**	**3,392**
대손충당금	(895)	(785)	(724)	(716)	(685)
충당금적립후순이자수익	**2,082**	**2,168**	**2,417**	**2,567**	**2,707**
순수수료수익	220	179	214	222	231
기타비이자이익합계	140	244	195	252	272
총이익	**2,443**	**2,592**	**2,826**	**3,041**	**3,210**
판매비와관리비	(1,567)	(1,690)	(1,672)	(1,733)	(1,797)
영업이익	**876**	**903**	**1,154**	**1,308**	**1,413**
기타영업외이익	116	192	70	72	75
법인세차감전순이익	**992**	**1,095**	**1,224**	**1,380**	**1,489**
법인세	242	259	332	375	405
당기순이익	**750**	**836**	**892**	**1,006**	**1,084**
소수주주지분	21	21	23	25	27
당기순이익(연결)	729	815	869	981	1,057
충당금적립전영업이익	1,826	1,768	1,939	2,088	2,165

자산건전성

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	0.7	1.2	1.0	1.0	1.0
요주의이하여신/총여신	1.7	2.3	2.6	2.5	2.5
대손충당금/고정이하여신	218.5	112.5	131.5	133.4	138.7
대손충당금/요주의이하여신	94.5	56.4	52.4	53.1	55.2
대손충당금/총여신	1.6	1.3	1.3	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	59.7	55.9	31.8	30.5	29.0
순상각/총여신	0.4	0.7	0.3	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.43	0.65	0.32	0.31	0.29

재무 비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.8	0.9	1.0	1.0	1.1
ROAE	7.5	8.0	8.3	8.9	9.2
대출금성장률 (원화기준)	2.1	3.2	4.6	4.6	4.6
예수금성장률 (원화기준)	0.3	3.3	4.6	4.6	4.6
자산성장률	2.7	3.5	4.4	4.4	4.4
대출금/예수금 (원화기준)	95.0	95.2	95.2	95.2	95.2
순이자마진*	1.89	1.85	1.86	1.84	1.80
손익분기이자마진*	2.19	2.10	2.09	2.07	2.03
비용/이익	47.8	49.5	46.7	45.8	46.4
BIS 자기자본비율*	14.1	15.2	15.8	15.6	15.4
Tier 1 자본비율*	13.6	13.3	13.9	13.8	13.7
Tier 2 자본비율*	0.6	1.9	1.9	1.8	1.7
보통주 자본비율	12.3	12.3	12.4	12.4	12.4
단순자기자본비율	7.3	7.0	7.0	6.9	6.9

참고: * 은행기준
자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	2,274	2,592	2,837	3,320	3,727
BVPS	31,117	32,738	35,153	38,126	41,484
DPS	650	735	820	940	1,070
배당성향	28.5	28.1	29.0	28.2	28.8
총주주환원율	33.0	40.4	45.1	49.7	52.5

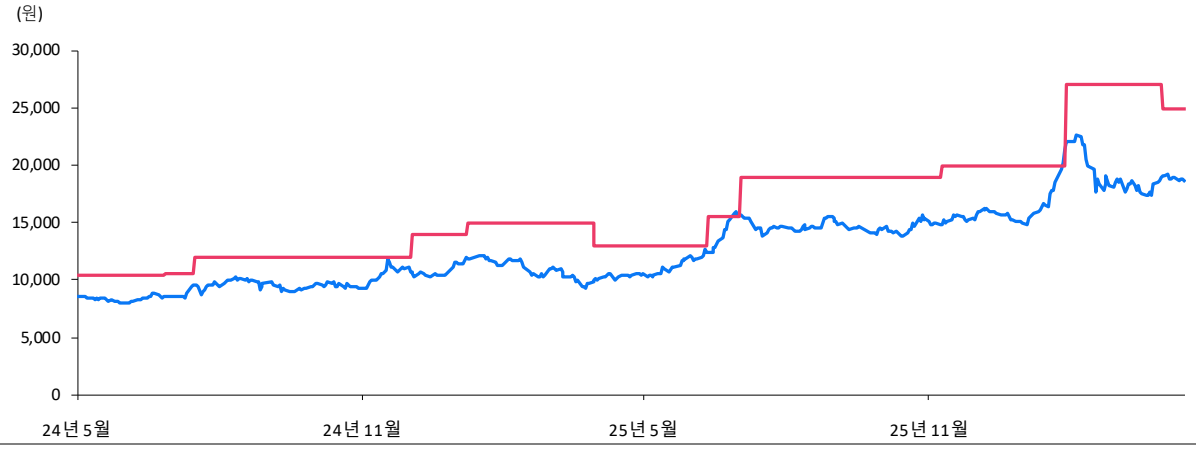
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,826	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.3	0.8	7.5	12.3	6.3
2025	1,768	815	2,592	14.0	32,738	6.1	0.5	0.9	8.0	12.3	4.6
2026E	1,939	869	2,837	9.5	35,153	6.6	0.5	1.0	8.3	12.4	4.4
2027E	2,088	981	3,320	17.0	38,126	5.6	0.5	1.0	8.9	12.4	5.0
2028E	2,165	1,057	3,727	12.3	41,484	5.0	0.5	1.1	9.2	12.4	5.7

자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/15	7/12	7/31	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25	2026/2/13	4/16
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	10400	10500	12000	14000	15000	13000	15600	19000	20000	27000	25000
괴리율 (평균)	-19.85	-16.59	-18.16	-22.55	-27.38	-16.06	-8.05	-22.78	-19.30	-30.12	
괴리율 (최대or최소)	-15.38	-9.43	-1.00	-14.57	-18.93	-2.23	2.24	-17.79	7.25	-16.11	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -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 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA