

## 2026년에도 최대실적 지속과 큰 폭의 주주환원 상향에도 PBR 0.5배에 불과

### 2Q26 Preview: 전년동기 영업외이익 기고효과 감안하면 양호한 실적

2Q26 지배주주순이익 -18.5%yoy(+19.2%qoq)인 2,519억원 예상. 이자이익 증가와 비이자이익(+29.2%yoy)도 시장금리 상승(국고채 1년 2Q25 -31bpqoq → 1Q26 +46bpqoq → 2Q26(E) +28bpqoq)에도 상승 폭은 축소되면서 채권 손익 전분기대비 개선과 KOSPI(1Q +19.9%qoq 대비 +67.8%qoq) 상승에 따른 은행 외 증권 및 캐피탈 자회사 주식 및 수수료이익 증가 등으로 상쇄하면서 양호할 것으로 전망. 더불어 PF 환입 100억원 대비 중앙그룹 충당금 70억원, 전년동기 환입 260억원 소멸에 따라 대손충당금전입(+13.1%yoy)은 소폭 증가를 전망. 판관비(+6.3%yoy)는 교육세 인상 및 통상임금 확대 적용으로 정상적 수준 소폭 상회할 것으로 예상. 특히 오피스빌딩 매각이익 1,090억원 소멸로 영업외손익(+1,419억원 → +300억원) 큰 폭으로 축소됨에 기인

2Q26 이자이익 +10.3%yoy(+2.5%qoq)인 7,817억원으로 큰 폭 증가 예상. 중소기업 및 가계 중도금대출 중심의 원화대출(+8.0%yoy, +3.0%qoq) 큰 폭 증가와 분기 NIM -2bpqoq도 전분기 신보출연료 과오납 환급 효과에 따른 +8bpqoq 상승 감안하면 양호한 것으로 판단

### 투자 의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지

지배주주순이익의 2025년 비이자이익 및 대손충당금전입 개선과 영업외이익 기여에 따라 최초로 8,000억원(+11.9%yoy) 상회. 2026년(E) 교육세 250억원 및 법인세 160억원, 기말 명퇴비용 확대를 가정하여도 이자이익 큰 폭 증가와 비이자이익 및 대손충당금전입 개선 지속으로 8,437억원의 최대실적 전망

2025년 총주주환원을 +7.5%p 상향된 40.5%에 이어 2026년(E) 45.0%(주당 배당금 820원 대비 30.2%와 자사주 매입 및 소각 600억원 확정 외 추가 650억원)로 상향과 배당소득 분리과세도 적용되면서 주주친화정책 지속 전망

높은 주주환원과 하반기 기준금리 인상 수혜, PBR 0.5배에 불과한 Valuation 매력 감안하면 변동성이 확대된 주식시장에서 안정적 투자수익이 가능한 대안주로 추천. 투자 의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업이익	3,334	3,370	3,645	3,852	4,071
영업이익	869	903	1,066	1,170	1,274
총전이익	1,761	1,680	1,805	1,952	2,094
지배주주순이익	729	815	844	934	1,010
NIM(%)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
원화대출성장	2.3	4.1	5.5	5.5	5.5
EPS(원)	2,288	2,626	2,719	3,009	3,256
BPS(원)	31,311	33,330	34,738	38,367	42,154
ROE(%)	7.3	7.9	7.8	7.8	7.7
PER(X)	4.5	6.0	6.3	5.7	5.2
PBR(X)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4

자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	26,000원
[유지]	52.5%
현재주가	17,050원
2026/6/30	

주식지표	
시가총액	5,291십억원
52주최고가	22,650원
52주최저가	12,450원
상장주식수	31,033만주/0.0만주
자본금/액면가	1,172십억원/5,000원
60일평균거래량	125만주
60일평균거래대금	22십억원
외국인지분율	39.4%
자기주식수	349만주/1.1%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.8%
국민연금공단	8.8%

### 주가동향



### 김민

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

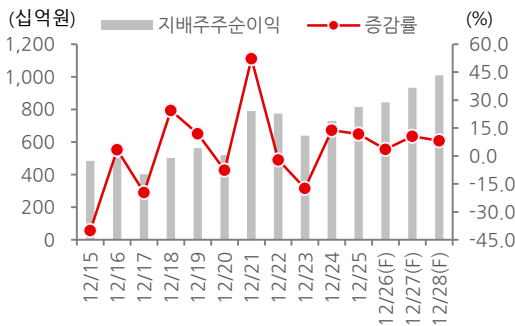
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	782	2.5	10.3		803	2.7	8.4	2,953	3,166	7.2	3,339	5.5
비이자이익	141	35.3	29.2		126	-10.6	-18.1	417	479	15.0	513	7.0
순영업수익	922	6.4	12.9		928	0.7	3.8	3,370	3,645	8.2	3,852	5.7
대손충당금전입	184	14.8	13.1		184	0.1	35.8	778	739	-5.0	781	5.7
판관비	424	0.1	6.3		399	-5.9	5.3	1,690	1,840	8.9	1,901	3.3
영업이익	315	11.1	23.0	338	346	9.9	-9.1	903	1,066	18.1	1,170	9.8
충전이익	499	12.4	19.1		530	6.3	2.7	1,680	1,805	7.4	1,952	8.1
세전이익	348	22.8	-12.6		376	8.1	-6.3	1,095	1,159	5.9	1,290	11.3
지배주주순이익	252	19.2	-18.5	264	273	8.2	-7.3	815	844	3.5	934	10.7
분기 NIM(%)	1.9	0.0	0.0		1.9	0.0	0.1	1.8	1.9	0.1	1.9	0.0
원화대출성장	3.0	1.1	2.7		0.5	-2.5	-1.1	4.1	5.5	1.4	5.5	0.0
EPS(원)	3,247	19.2	-17.5		3,514	8.2	-6.8	2,626	2,719	3.5	3,009	10.7
BPS(원)	34,033	2.0	5.3		34,761	2.1	5.5	33,330	34,738	4.2	38,367	10.4
ROE(%)	9.5	1.4	-2.6		10.1	0.6	-1.3	7.9	7.8	-0.1	7.8	0.0
PER(X)	5.3	-	-		4.9	-	-	6.0	6.3	-	5.7	-
PBR(X)	0.5	-	-		0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.4	-

자료: BNK금융지주, BNK투자증권

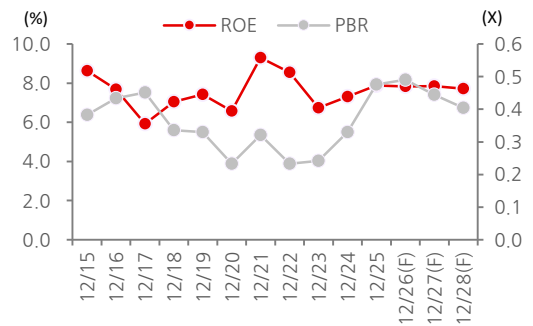
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>152,470</b>	<b>161,095</b>	<b>169,120</b>	<b>178,861</b>	<b>189,164</b>
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,499	7,931	8,388
유가증권	27,807	29,645	31,122	32,914	34,810
대출채권	112,274	117,265	123,106	130,197	137,696
유형자산	1,264	1,237	1,299	1,374	1,453
기타자산	5,307	5,805	6,094	6,445	6,817
<b>부채총계</b>	<b>141,323</b>	<b>149,854</b>	<b>157,441</b>	<b>166,056</b>	<b>175,184</b>
예수금	107,855	113,478	119,223	125,747	132,660
차입금	13,427	13,403	14,082	14,852	15,669
사채	14,122	16,445	17,278	18,223	19,225
기타부채	5,918	6,528	6,858	7,233	7,631
<b>자본총계</b>	<b>11,148</b>	<b>11,242</b>	<b>11,679</b>	<b>12,805</b>	<b>13,980</b>
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,605	8,017	8,606	9,260	9,963

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	2,977	2,953	3,166	3,339	3,522
비이자이익	357	417	479	513	549
<b>순영업수익</b>	<b>3,334</b>	<b>3,370</b>	<b>3,645</b>	<b>3,852</b>	<b>4,071</b>
대손충당금전입	891	778	739	781	820
판관비	1,573	1,690	1,840	1,901	1,977
<b>영업이익</b>	<b>869</b>	<b>903</b>	<b>1,066</b>	<b>1,170</b>	<b>1,274</b>
영업외이익	116	192	93	120	120
총당금적립전영업이익	1,761	1,680	1,805	1,952	2,094
<b>세전이익</b>	<b>985</b>	<b>1,095</b>	<b>1,159</b>	<b>1,290</b>	<b>1,394</b>
법인세	235	258	294	336	362
당기순이익	750	836	865	955	1,032
소수주주지분	21	21	21	21	21
<b>지배주주당기순이익</b>	<b>729</b>	<b>815</b>	<b>844</b>	<b>934</b>	<b>1,010</b>

주요투자지표(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,288	2,626	2,719	3,009	3,256
BPS	31,311	33,330	34,738	38,367	42,154
DPS	650	735	820	902	992
배당성향	28.5	28.2	30.2	30.0	30.5
배당수익률	6.3	4.6	4.8	5.3	5.8
총주주환원율	33.0	40.5	45.0	50.0	50.0
<b>밸류에이션(배,%)</b>					
PER	4.5	6.0	6.3	5.7	5.2
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
<b>효율성(%배)</b>					
판관비/순영업수익	47.2	50.1	50.5	49.3	48.6
레버리지비율	13.7	14.3	14.5	14.0	13.5

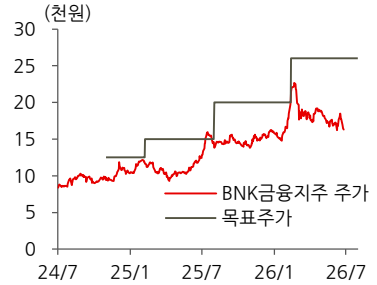
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>수익성(%)</b>					
ROE	7.3	7.9	7.8	7.8	7.7
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
<b>성장성(%)</b>					
총자산	4.6	5.7	5.0	5.8	5.8
원화대출채권	2.3	4.1	5.5	5.5	5.5
순영업수익	3.2	1.1	8.2	5.7	5.7
영업이익	8.5	3.8	18.1	9.8	8.9
지배주주당기순이익	13.9	11.9	3.5	10.7	8.2
<b>건전성(%)</b>					
BIS비율	14.1	13.7	13.8	14.0	14.2
대손비용률(원화대출대비)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
고정이하여신비용	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
NPL Coverage Ratio	106.8	84.9	89.9	92.9	95.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
BNK금융지주 (138930)	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	-17.5	1.3
	26/02/12	매수	26,000원	-25.9	-12.9
	26/04/02	매수	26,000원	-30.4	-26.2
	26/05/26	매수	26,000원	-34.2	-29.0
	26/07/01	매수	26,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.06.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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 자회사입니다. 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. 당사는 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 투자자의 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.