

투자 의견(유지)	매수
목표주가(하향)	▼ 25,000원
현재주가(26/7/28)	17,270원
상승여력	44.8%

순이익(26F,십억원)	747
Consensus 순이익 (26F,십억원)	836
EPS 성장률(26F,%)	-6.7
MKT EPS 성장률(26F,%)	262.0
P/E(26F,x)	7.2
MKT P/E(26F,x)	6.9
KOSPI	6,023.66
시가총액(십억원)	5,359
발행주식수(백만주)	310
유동주식비율(%)	84.6
외국인 보유비중(%)	39.6
베타(12M) 일간수익률	0.14
52주 최저가(원)	13,810
52주 최고가(원)	22,650

(%)	1M	6M	12M
절대주가	8.8	5.4	19.7
상대주가	51.9	-9.5	-36.2



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

BNK금융지주

올해 증익은 어려울 것으로 예상

투자 의견 매수 유지, 목표주가 25,000원으로 하향

BNK금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 26,000원에서 25,000원으로 하향한다. 목표 P/B는 기존 0.70배를 유지했으나, 실적 부진으로 인해 2026년 예상 BPS를 하향했기 때문이다. 상승여력은 44.8%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 하회

2분기 지배주주순이익은 2,004억원으로 당사 추정치 2,251억원과 컨센서스 2,494억원을 크게 하회했다. 이자이익은 1) 은행 순이자마진 하락과 2) 캐피탈 이자이익 부진, 3) 그리고 부동산펀드 관련 일회성 손실로 인해 추정치를 크게 하회했다. 비이자이익은 평가손익 개선으로 증가하였으나, 대손비용은 대손비용률이 72bps까지 상승하며 예상보다 부진했다.

하반기 자사주 매입 규모 축소 예상

2026년 주주환원율은 전년대비 약 5%pt 상승한 44.7%를 예상한다. 그러나 하반기 이익은 1) 증시 부진에 따른 비이자이익 감소와 2) 명예퇴직에 따른 판관비 증가, 3) 계절적인 대손비용 증가로 인해 상반기보다 감소할 것으로 예상한다. 한편 당사는 이미 상반기에 600억원의 자사주 매입을 단행한 바 있고, 연간 배당금 역시 전년대비 10% 이상의 증가를 목표하고 있기 때문에 하반기 추가 자사주 매입 규모는 상반기 대비 크게 감소한 200억원을 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	3,334	3,370	3,389	3,455	3,525
영업이익 (십억원)	876	903	916	920	924
순이익 (십억원)	729	815	747	764	767
EPS (원)	2,273	2,590	2,415	2,518	2,565
BPS (원)	33,604	34,780	36,074	38,029	39,888
P/E (배)	4.5	6.1	7.2	7.0	7.0
P/B (배)	0.31	0.46	0.46	0.45	0.43
ROE (%)	7.0	7.6	6.8	6.7	6.5
주주환원수익률 (%)	7.3	6.8	6.3	7.3	7.5
보통주자본비율 (%)	12.3	12.3	12.2	12.2	12.2

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	26,000	
2026F ROE	8.1	당사 추정치
수정 할인율	11.7	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.70	
2026F BPS	37,142	당사 추정치
신규 목표주가	25,000	
2026F ROE	6.8	당사 추정치
수정 할인율	9.7	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.70	
2026F BPS	36,074	당사 추정치
현재 주가	17,270	전일 종가 기준
상승여력	44.8	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	915	898	
이자이익	781	724	그룹 NIM -5bps, 은행 NIM -4bps QoQ
은행	599	595	
비은행	182	129	BNK금융타워 부동산펀드 관련 손실 440억원 발생
비이자이익	133	174	수수료이익 +78.9% YoY, -1.0% QoQ
판매비와 관리비	439	434	경비율 48.3% (-0.5%pt YoY, -0.5%pt QoQ)
총당금전영업이익	476	464	
대손비용	158	229	대손비용률 72bps (+17bps YoY, +20bps QoQ)
영업이익	318	236	
영업외손익	0	40	
세전이익	318	276	
법인세비용	87	70	
연결 당기순이익	230	206	
지배주주순이익	225	200	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	867	898	842	783	3,370	3,389	3,455
이자이익	763	724	738	752	2,953	2,977	3,121
은행	590	595	611	625	2,238	2,420	2,623
비은행	173	129	128	127	715	557	498
비이자이익	104	174	103	31	417	413	334
판매비와 관리비	423	434	404	470	1,690	1,731	1,757
총당금전영업이익	444	464	438	313	1,680	1,659	1,698
대손비용	160	229	160	193	778	743	778
영업이익	283	236	277	120	903	916	920
영업외손익	0	40	51	8	192	99	116
세전이익	283	276	328	128	1,095	1,015	1,036
법인세비용	66	70	79	31	258	247	251
연결 당기순이익	217	206	249	97	836	768	785
지배주주순이익	211	200	244	92	815	747	764

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,370	3,389	3,455	3,525
이자이익	2,953	2,977	3,121	3,191
은행 이자이익	2,238	2,420	2,623	2,704
비은행 이자이익	715	557	498	486
비이자이익	417	413	334	334
판매비와 관리비	1,690	1,731	1,757	1,792
총당금적립전 영업이익	1,680	1,659	1,698	1,733
총당금전입액	778	743	778	809
영업이익	903	916	920	924
영업외손익	192	99	116	116
세전이익	1,095	1,015	1,036	1,039
법인세비용	258	247	251	252
당기순이익	836	768	785	788
지배주주순이익	815	747	764	767
비지배주주순이익	21	21	21	21

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	1.1	0.6	1.9	2.0
이자이익	-0.8	0.8	4.8	2.2
은행 이자이익	0.4	8.1	8.4	3.1
비은행 이자이익	-4.4	-22.2	-10.5	-2.4
비이자이익	16.9	-1.0	-19.0	0.0
판매비와 관리비	7.8	2.4	1.5	2.0
총당금적립전 영업이익	-4.9	-1.3	2.4	2.0
총당금전입액	-12.7	-4.5	4.8	4.1
영업이익	3.1	1.5	0.5	0.3
영업외손익	65.7	-48.5	17.2	0.0
세전이익	10.4	-7.3	2.1	0.3
법인세비용	6.9	-4.6	1.7	0.3
당기순이익	11.5	-8.1	2.2	0.3
지배주주순이익	11.9	-8.3	2.3	0.3
비지배주주순이익	-0.9	0.0	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.82	1.89	1.97	1.95
NIS	1.80	1.86	1.91	1.89
경비율	50.1	51.1	50.9	50.8
대손비용률	0.65	0.59	0.59	0.59
자산 성장률	5.7	5.0	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	0.9	3.3	3.4	3.3
BIS 자본	10,668	10,941	11,325	11,704
기본자본	10,403	10,686	11,070	11,449
보통주자본	9,645	9,870	10,254	10,633
보완자본	265	255	255	255
위험가중자산	78,149	80,806	84,085	87,497
BIS 비율	13.7	13.5	13.5	13.4
기본자본비율	13.3	13.2	13.2	13.1
보통주자본비율	12.3	12.2	12.2	12.2
보완자본비율	0.3	0.3	0.3	0.3

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	161,095	169,156	176,021	183,163
현금성자산	7,143	6,577	6,844	7,121
유가증권	29,645	31,023	32,282	33,592
대출채권	119,565	126,139	131,257	136,584
은행 원화대출금	104,867	111,383	115,902	120,606
유형자산	1,237	1,259	1,259	1,259
기타	4,742	4,159	4,378	4,607
부채	149,854	157,555	164,034	170,798
예수부채	113,478	119,362	124,205	129,245
은행 원화예수금	101,202	106,735	111,066	115,573
차입부채	27,891	30,357	31,606	32,909
기타	8,485	7,836	8,224	8,644
자본	11,242	11,602	11,986	12,365
지배주주자본	10,793	11,153	11,537	11,917
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	3	4	4	4
기타포괄손익누계액	-142	-228	-228	-228
이익잉여금	8,017	8,460	8,844	9,223
기타자본	500	500	500	500
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.1	7.2	7.0	7.0
P/B	0.46	0.46	0.45	0.43
배당수익률	4.6	4.7	5.3	6.0

주당지표

EPS	2,590	2,415	2,518	2,565
BPS	34,780	36,074	38,029	39,888
DPS	735	820	920	1,030

성장성

EPS 성장률	14.0	-6.7	4.3	1.9
BPS 성장률	3.5	3.7	5.4	4.9

수익성

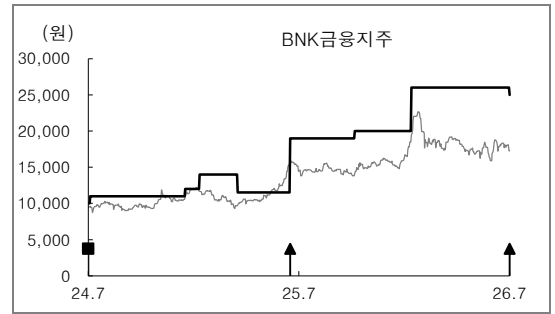
ROE	7.6	6.8	6.7	6.5
ROA	0.52	0.45	0.44	0.43
총당금전영업이익률	49.9	48.9	49.1	49.2
영업이익률	26.8	27.0	26.6	26.2
세전이익률	32.5	29.9	30.0	29.5
순이익률	24.2	22.0	22.1	21.7

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	310,327	309,169	303,379	298,746
보통주	310,327	309,169	303,379	298,746
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.1	33.9	36.6	40.1
보통주배당성향	28.1	33.9	36.6	40.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
BNK금융지주 (138930)				
2026.07.29	매수	25,000	-	-
2026.02.09	매수	26,000	-29.84	-12.88
2025.11.03	매수	20,000	-21.94	-7.50
2025.07.14	매수	19,000	-22.78	-16.05
2025.04.14	Trading Buy	11,500	-0.81	33.13
2025.02.07	Trading Buy	14,000	-23.17	-15.64
2025.01.13	Trading Buy	12,000	-2.15	1.33
2024.08.01	Trading Buy	11,000	-9.83	8.00
2024.07.08	Trading Buy	10,000	-12.42	-4.80



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.