

은행

BNK금융지주 138930

2Q26 Review: 회계상 일시적비용 제외 시, 양호한 실적

Jul 31, 2026

Buy

유지

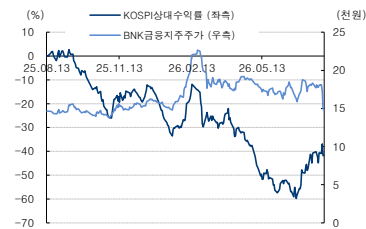
TP 22,500 원

유지

Company Data

현재가(07/30)	14,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	22,650 원
52 주 최저가(보통주)	13,810 원
KOSPI (07/30)	5,593.56p
KOSDAQ (07/30)	644.78p
자본금	16,297 억원
시가총액	45,928 억원
발행주식수(보통주)	31,033 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	111.7 만주
평균거래대금(60 일)	195 억원
외국인지분(보통주)	38.68%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.82%
국민연금공단	7.57%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.2	-10.9	1.6
상대주가	31.5	-16.8	-40.9

FY26 2Q 연결당기순이익 2,004억원, QoQ 5.2% ↓, YoY 35.2% ↓

BNK금융지주는 2026년 2분기 당기순이익(연결기준) 2,004억원으로, 전분기 및 전년 동기대비 각각 5.2%, 35.2% 하락했으며, 교보증권 예상도 24.3% 하회함. 이익이 전년 동기대비 감소한 이유는 1)부동산관련(BNK금융타워) 일회성 이자비용 발생에 따른 기저효과이며, 향후 해당 부동산 임대수익 및 매각익은 다시 인식될 예정임. 2)대손충당금 및 판관비 등 비용증가에 기인함.

2026년 2분기 BNK금융지주의 순이자이익은 7,240억원으로 전분기대비 5.1% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 2.2% 증가함. 2분기 그룹 NIM 2.06%로 전분기대비 5bp 하락했는데, 수신 금리 상승으로 예대금리차가 축소되었기 때문. 하지만 시장금리 상승에도 우량자산 중심의 성장을 보였는데, 2026년 상반기 기준 BNK금융지주의 양행의 원화대출은 110조원으로 전년말대비 5.2%나 증가함. 비이자이익은 수수료부문 이익은 680억원으로 전분기와 비슷한 수준이고, 전년동기에 비해서는 78.9%나 증가했는데, 주식시장 호황에 따른 증권 및 상품판매 수익 증가에 기인함. 2026년 2분기 BNK금융지주의 그룹판관비는 4,338억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.55, 8.8% 증가함. 2026년 2분기 대손상각비용은 2,285억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 22.6%, 41.0% 증가했으나, 누적기준으로 본다면 개선세를 보이고 있음. Credit Cost(대손비용율)이 0.61%로 전년동기대비 13bp 개선됨. 2026년 6월말 기준 보통주 자본비율(CET1)은 12.14%로 전분기대비 16bp 하락했는데, 효율적인 위험가중자산(RWA)관리와 주주환원 확대 때문임.

투자의견 매수, 목표주가 22,500원 유지

BNK금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 22,500원을 유지함. 1)2026년 상반기 원화대출금의 견조한 성장에 힘입어 일회성 비용 제외경 상향적인 이익 수준은 상승하고 있기 때문. 2)적정한 보통주 자본비율(CET1) 관리를 바탕으로 여기에 분기 배당 및 자사주 매입/소각 등 적극적인 주주환원 확대도 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	2,086.1	2,175.2	2,312.6	2,429.5	2,488.7
비이자부문의익	455.0	525.7	511.0	511.4	514.8
영업이익	875.9	902.9	1,037.9	1,062.5	1,088.0
세전이익	991.8	1,094.9	1,110.8	1,141.0	1,166.4
지배주주순이익	728.5	815.0	815.3	834.6	853.6
증가율(%)	13.9%	11.9%	0.0%	2.4%	2.3%
ROA(%)	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	7.0%	7.7%	7.5%	7.1%	6.8%
EPS(원)	2,235	2,500	2,593	2,654	2,715
BPS(원)	32,175	31,487	35,235	37,829	40,484
PER(배)	4.63	5.94	5.73	5.59	5.47
PBR(배)	0.32	0.47	0.42	0.39	0.37



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] BNK 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
조정영업이익	898.0	866.8	3.6	817.3	9.9
이자부분이익	724.0	762.8	-5.1	708.4	2.2
수수료부분이익	68.0	68.7	-1.0	38.0	78.9
기타부분이익	106.0	35.3	200.3	70.9	49.5
판매관리비	433.8	423.3	2.5	398.8	8.8
총당금전입액	228.5	160.4	42.5	162.7	40.4
영업이익	235.7	283.1	-16.7	255.8	-7.9
영업외이익	39.9	-0.1	흑전	141.9	-71.9
총당기순이익	205.7	216.7	-5.1	314.4	-34.6
지배주주지분순이익	200.4	211.4	-5.2	309.2	-35.2

자료: 교보증권 리서치센터

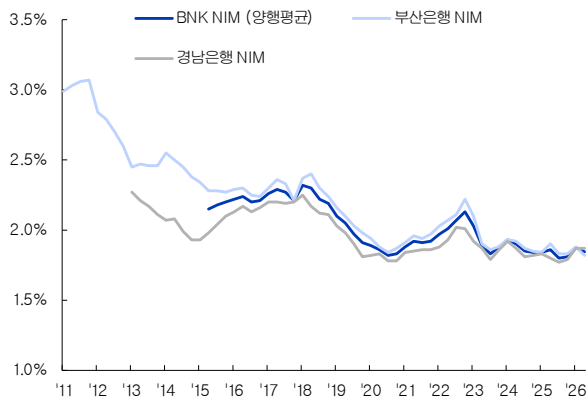
[도표 2] BNK 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
은행	180.6	175.6	2.8	255.2	-29.2
부산은행	93.1	108.1	-13.9	166.1	-43.9
경남은행	87.5	67.5	29.6	89.1	-1.8
비은행	113.0	59.6	89.6	74.5	51.7
BNK 캐피탈	40.5	38.2	6.0	42.1	-3.8
BNK 투자증권	36.3	9.3	290.3	16.8	116.1
BNK 저축은행	4.5	2.6	73.1	3.2	40.6
BNK 자산운용	29.6	8.0	270.0	11.1	166.7
BNK 벤처투자	1.0	0.7	42.9	0.3	233.3
BNK 신용정보	0.5	0.2	150.0	0.3	66.7
BNK 시스템	0.6	0.6	0.0	0.7	-14.3
지주 및 연결조정	-87.9	-18.5	N.A.	-15.3	N.A.
비지배기업지분순이익	5.3	5.3	0.0	5.2	1.9
지배기업지분순이익	200.4	211.4	-5.2	309.2	-35.2

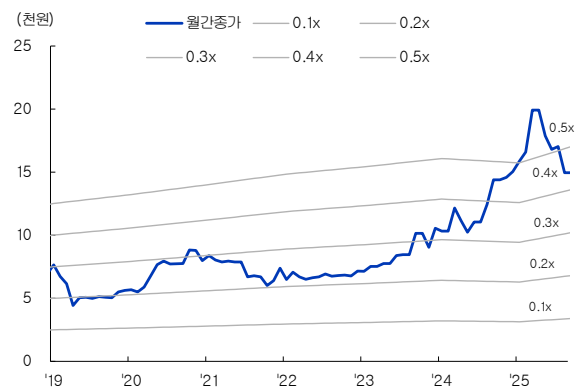
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] BNK 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BNK 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	3,552.0	4,781.8	6,691.7	6,949.1	6,568.9	6,509.4	6,785.2	7,080.1
이자비용	980.2	1,857.9	3,786.3	3,971.7	3,616.0	3,442.0	3,639.6	3,922.6
총당금 적립전 이자이익	2,571.8	2,923.9	2,905.5	2,977.3	2,952.8	3,067.5	3,145.6	3,157.5
대손충당금증가액	414.7	551.1	952.6	891.2	777.6	754.8	716.1	668.8
순이자이익	2,157.1	2,372.8	1,952.9	2,086.1	2,175.2	2,312.6	2,429.5	2,488.7
비이자부문의익	642.2	400.9	517.5	455.0	525.7	511.0	511.4	514.8
판매관리비	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,566.9	1,689.4	1,785.8	1,821.5	1,857.9
영업이익	1,092.0	1,158.9	801.2	875.9	902.9	1,037.9	1,062.5	1,088.0
영업외손익	31.2	-0.3	74.4	115.9	192.0	73.0	78.6	78.4
법인세차감전이익	1,123.2	1,158.7	875.6	991.8	1,094.9	1,110.8	1,141.0	1,166.4
법인세등	288.9	300.3	196.7	241.8	258.6	274.3	285.3	291.6
총순이익	834.3	858.3	678.9	750.0	836.3	836.5	855.8	874.8
외부주주지분의이익	43.2	48.2	39.1	21.4	21.3	21.2	21.2	21.2
당기순이익	791.0	810.2	639.8	728.5	815.0	815.3	834.6	853.6

재무상태표

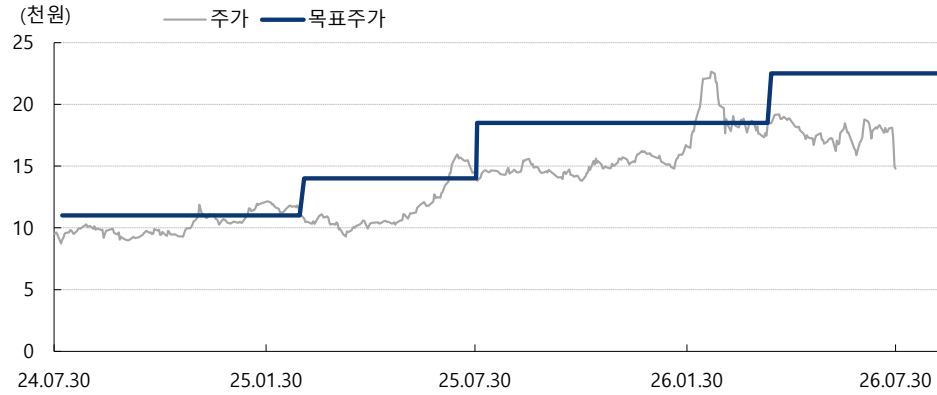
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	5,751.3	6,531.0	5,747.8	6,184.6	6,221.7	6,474.4	6,737.3	7,010.8
유가증권	10,825.0	10,216.7	14,545.4	17,930.5	19,799.1	20,758.3	21,764.0	22,818.5
대출채권	97,915.4	105,679.0	110,686.0	113,719.0	117,380.1	120,849.0	124,469.8	128,250.1
(충당금)	795.2	1,042.9	1,471.6	1,637.5	1,614.1	1,712.2	1,805.3	1,892.2
고정자산	711.0	704.4	677.7	696.1	344.1	358.1	372.7	387.8
기타자산	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,996.4	5,042.6	5,247.4	5,460.5	5,682.2
자산총계	128,287.0	136,966.4	145,783.6	152,470.5	147,173.6	151,975.0	156,998.9	162,257.1
예수금	93,282.0	101,470.4	106,761.2	107,855.4	112,173.6	118,822.4	125,865.3	133,456.9
차입금	7,641.2	7,718.5	8,817.9	11,303.7	11,505.6	11,878.3	12,262.9	12,660.1
사채	13,455.0	12,185.9	13,066.0	14,148.0	16,024.5	16,675.1	17,352.2	18,056.8
기타부채	3,697.8	4,802.2	6,497.4	8,044.1	-3,481.3	-7,167.3	-11,082.6	-15,371.4
부채총계	118,063.9	126,134.1	135,109.9	141,322.9	136,222.4	140,208.5	144,397.8	148,802.4
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	786.0	785.3	790.8	790.5	790.5	790.5	790.5
이익잉여금	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,604.8	8,118.8	8,934.1	9,768.6	10,622.2
자본조정	-7.1	-7.1	-0.1	-20.1	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
기타포괄손익누계액	-122.2	-160.4	-39.1	-33.9	-81.9	-81.9	-81.9	-81.9
자기자본	10,223.2	10,832.3	10,673.7	11,147.6	10,951.2	11,766.5	12,601.1	13,454.7
비지배지분	897.5	947.6	448.7	448.8	448.8	448.8	448.8	448.8
지배지분 자기자본	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,698.8	10,502.4	11,317.8	12,152.3	13,005.9

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE(%)	8.8%	8.5%	6.2%	7.0%	7.7%	7.5%	7.1%	6.8%
EPS(원)	2,427	2,486	1,963	2,235	2,500	2,593	2,654	2,715
BPS(원)	28,052	29,702	30,861	32,175	31,487	35,235	37,829	40,484
PER(배)	3.5	2.6	3.6	4.6	5.9	5.7	5.6	5.5
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.4	0.4	0.4
DPS(원)	560	625	510	650	735	760	820	880
배당성향(%)	23.1	25.1	26.0	29.1	29.4	29.4	30.9	32.4
배당수익률(%)	6.7	9.6	7.1	6.3	4.9	5.1	5.5	5.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저		일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	
2023-04-20	Buy	9,300			2025-04-02	Buy	14,000	(16.95)	13.93
2023-04-28	Buy	9,300			2025-08-01	Buy	18,500	(21.27)	(15.68)
2023-08-11	Buy	9,000	(23.40)	(19.78)	2025-11-03	Buy	18,500	(21.17)	(15.68)
2023-11-10	Buy	9,000	(22.47)	(19.78)	2025-11-12	Buy	18,500	(13.04)	22.43
2024-01-15	Buy	9,000	(21.85)	(12.56)	2026-04-13	Buy	22,500	(15.98)	(14.71)
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)	2026-05-04	Buy	22,500	(17.08)	(14.71)
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)	2026-05-12	Buy	22,500	(21.17)	(14.71)
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)	2026-07-14	Buy	22,500	(21.39)	(14.71)
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)	2026-07-31	Buy	22,500		
2024-08-06	Buy	11,000	(7.44)	10.55					
2025-03-04	Buy	14,000	(24.38)	(20.71)					

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대 **Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하