



BUY (Maintain)

목표주가: 25,000 원

주가(4/30): 18,730 원

시가총액: 58,124 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (4/30)	6,598.87pt		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	22,650 원	10,260 원	
등락율	-17.31%	82.55%	
수익률	절대	상대	
	1M	2.7%	21.0%
	6M	32.1%	74.4%
	1Y	81.0%	286.1%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	1,145 천주
외국인 지분율	41.27%
배당수익률(26E)	4.3%
BPS(26E)	35,634 원
주요 주주	부산롯데호텔 외 6인 10.82%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업이익	3,334	3,370	3,554	3,702
이자이익	2,977	2,953	3,118	3,254
비이자이익	357	417	437	448
영업이익	876	903	1,034	1,098
연결순이익	729	815	770	819
ROE (%)	7.0	7.6	7.0	7.1
ROA (%)	0.50	0.53	0.48	0.49
EPS	2,273	2,592	2,450	2,605
BPS	33,388	34,326	35,634	37,263
PER	4.5	6.1	7.6	7.2
PBR	0.31	0.46	0.53	0.50
배당수익률 (%)	6.3	4.7	4.3	4.7

Price Trend



# BNK 금융지주 (138930)

## 비은행 개선, 주주환원 지속



총당금비용 기저효과로 2026년 1분기 연결순이익 YoY 27% 증가. 이자이익과 수수료이익 개선되었지만 판관비와 유가증권 관련손익은 부진. 비은행 실적개선. 분기 주당배당금 150 원으로 25% 증가. 배당소득 분리과세를 위한 배당금 증액 계획. 자기주식 매입소각 병행. 투자의견 매수, 목표주가 25,000 원으로 하향

### >>> 기저효과에 의한 높은 이익증가율

2026년 1분기 연결순이익은 2,114 억원으로 YoY 26.9% 증가했다. 이익증가율이 높은 것은 2025년 1분기 발생했던 대규모 총당금비용이 소멸한 기저효과에 의한 것으로 이번 실적이 실질적으로 크게 개선된 것은 아니고, 경상적 수준에는 못미쳤다고 할 수 있다.

2026년 1분기 실적 중 개선된 점은 이자이익 3.7% 증가 및 수수료이익 36.3% 증가와 총당금비용 감소를 들 수 있다. 이익감소 요인은 통상임금 범위 확대에 따른 인건비 증가와 비이자이익 부진을 들 수 있는데, 비이자이익 감소는 채권관련 손익의 영향으로 향후 개선될 여지가 있다고 판단된다. 증권, 캐피탈, 저축은행 등 비은행 자회사 실적이 개선되며, 비은행 이익비중은 25.3%로 전년동기 18%에서 크게 상승했다.

### >>> 주주환원 지속 중

1분기 주당 배당금은 150 원으로 전년동기대비 25% 증가했다. 상반기 자기주식 매입소각은 2025년 상반기 대비 50% 증가한 6 백억원 예정이다. 배당소득 분리과세 유지를 위해 배당금을 증가시킬 계획이며, 저평가 구간에서 적극적인 자기주식 매입소각을 병행할 예정이다. 2026년 주주환원율은 40% 중후반대로 예상된다. 1분기 보통주 자본비율은 12.3%로 QoQ 4bp 하락했다. 12.0~12.5% 가 관리 목표범위로 설정되어 있다.

### >>> 투자의견 매수, 목표주가 25,000 원

BNK 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 27,000 원에서 25,000 원으로 하향조정한다. 1분기 실적을 반영하여 2026년 연결순이익 전망치는 5.5% 하향조정했다. 현재주가는 2026년말 BPS 기준 PBR 0.53 배이며, 목표주가는 PBR 0.70 배에 해당한다. 2026년 ROE 전망치는 7.0%로 현재 PBR은 수익성 대비 낮은 수준이다.

BNK 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	857	881	813	783	854	817	894	804	867	1.5	7.8
이자이익	740	739	749	749	736	708	741	768	763	3.7	-0.7
수수료이익	68	51	57	44	50	38	50	41	69	36.3	66.3
기타 비이자이익	49	91	7	-10	68	71	104	-6	35		
일반관리비	380	384	368	435	377	399	378	536	423	12.4	-21.0
총전영업이익	477	496	445	349	478	419	516	268	444	-7.2	65.4
총당금비용	166	202	204	320	272	163	136	207	160	-41.0	-22.6
영업이익	312	294	242	29	206	256	380	61	283	37.5	365.6
영업외손익	31	26	51	8	22	142	21	8	0		
세전이익	342	321	292	37	228	398	401	69	283	24.3	313.1
연결당기순이익	250	243	213	23	167	309	294	45	211	26.9	369.8

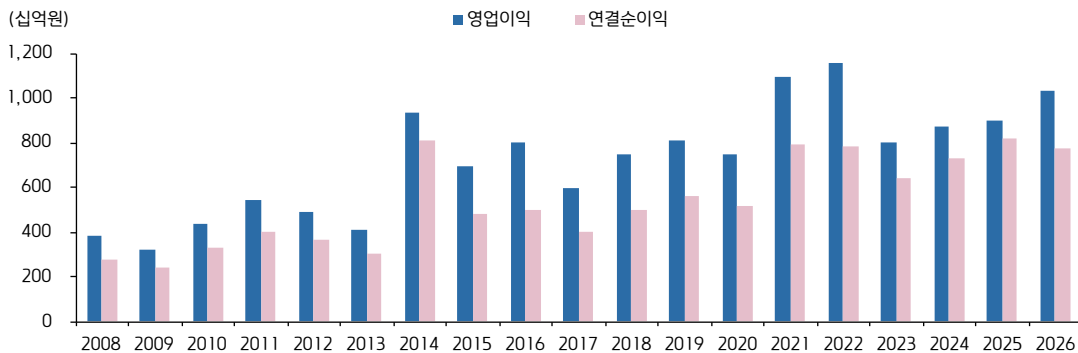
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	125.2	126.2	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	26.3	487.5
경남은행	101.2	103.1	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	-2.7	55.9
BNK 캐피탈	34.5	42.4	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	38.9	103.2
BNK 투자증권	14.6	-7.4	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	63.2	흑자전환
BNK 저축은행	0.8	0.7	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	62.5	188.9
BNK 자산운용	3.3	2.2	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	1,500.0	5.3
BNK 신용정보	0.8	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	-33.3	-50.0
BNK 시스템	1.1	0.8	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	500.0	100.0
BNK 벤처투자	-0.4	2	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	흑자전환	133.3

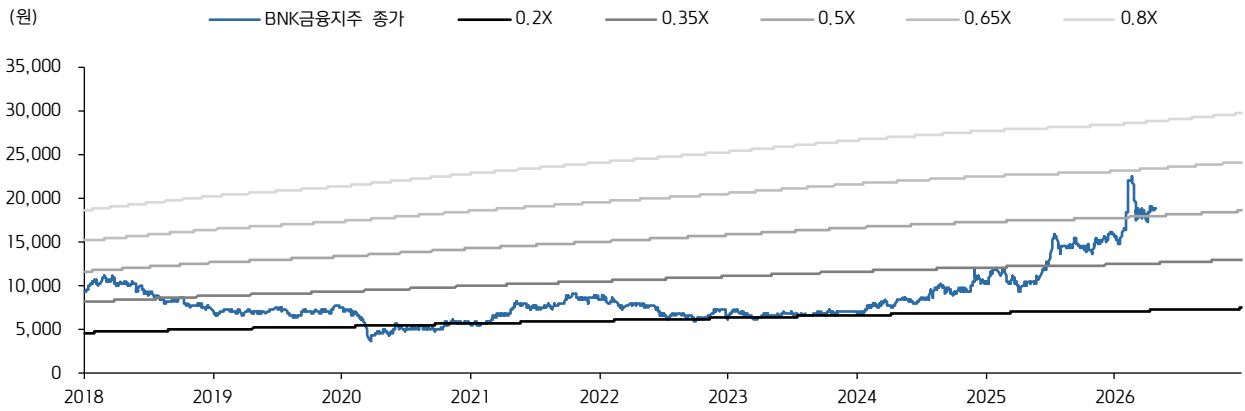
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



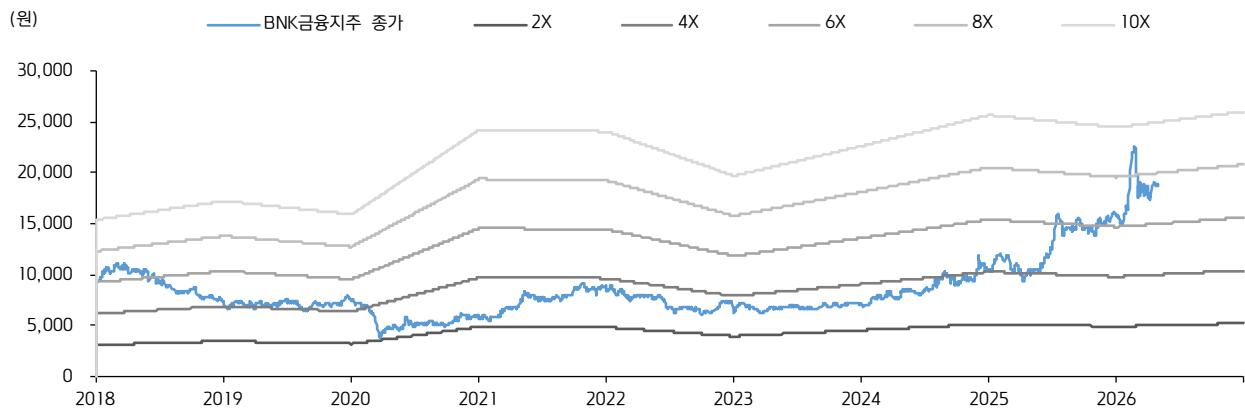
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### BNK 금융 PBR Band



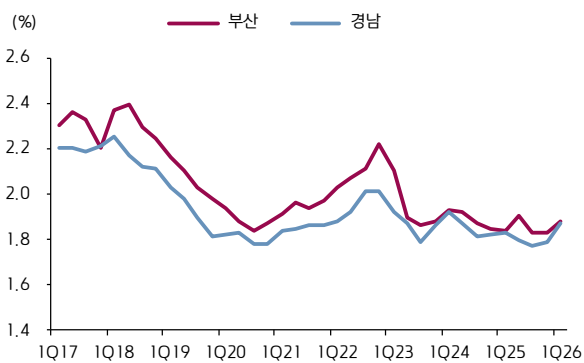
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### BNK 금융 PER Band



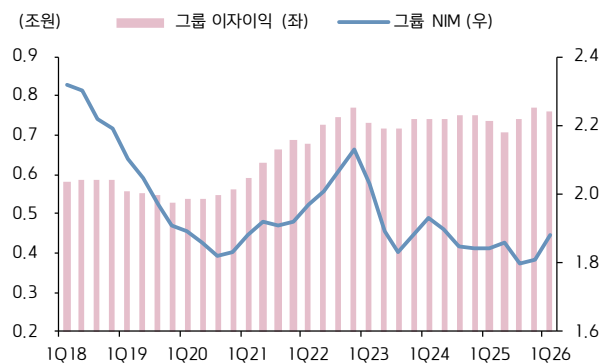
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 NIM 추이



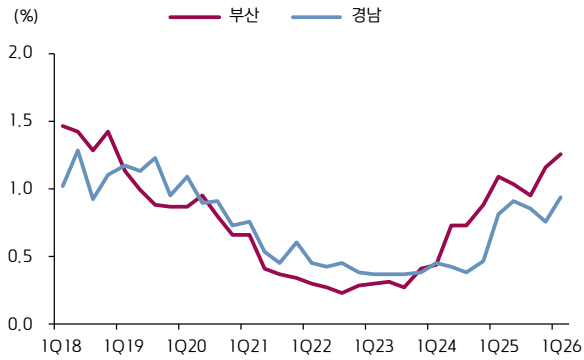
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹 이자이익과 NIM 추이



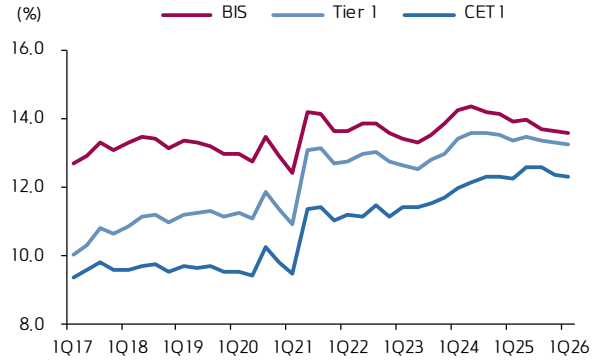
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 자산건전성 - NPL 비율 추이



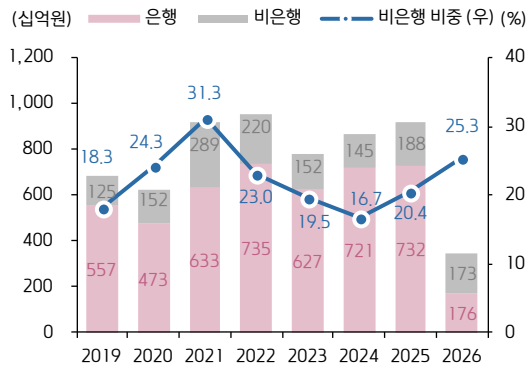
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹 자본적정성



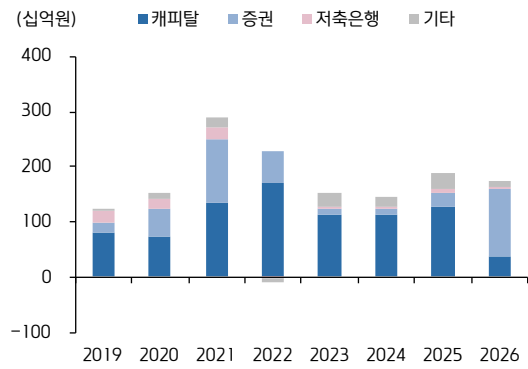
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행/비은행 이익비중



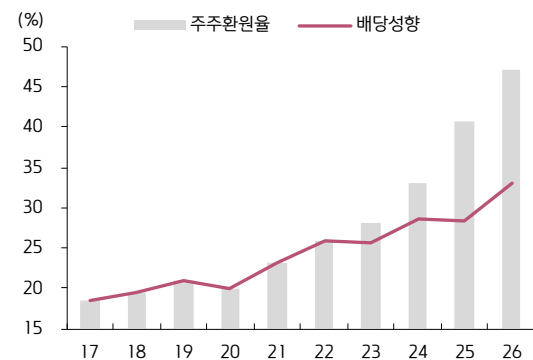
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 비은행 순이익



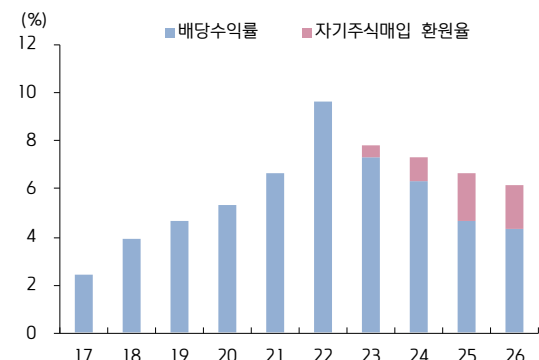
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 주주환원율과 배당성향



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	395	390	388	376	404	399	404	369	400	-0.9	8.5
이자이익	383	384	379	382	380	392	388	396	398	4.7	0.6
수수료이익	16	7	11	8	10	1	10	12	16	58.8	31.7
기타 비이자이익	-3	-1	-2	-15	14	6	6	-39	-14		
일반관리비	176	188	169	210	169	186	168	265	190	12.7	-28.1
총전영업이익	220	202	219	166	235	213	236	104	210	-10.7	101.2
총당금비용	71	56	79	148	139	48	13	86	61	-56.2	-29.4
영업이익	148	146	140	19	97	166	223	18	149	54.6	715.8
영업외손익	16	13	33	11	15	41	2	4	-3		
세전이익	164	159	173	30	112	207	225	22	147	31.6	566.8
당기순이익	125	126	133	26	86	166	169	18	108	26.3	487.5

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	284	296	258	236	272	273	280	249	260	-4.7	4.3
이자이익	259	255	254	256	255	255	256	264	275	7.8	3.8
수수료이익	16	10	13	3	9	7	5	3	8	-10.6	200.0
기타 비이자이익	8	31	-9	-23	8	12	18	-18	-23		
일반관리비	127	122	122	147	128	128	124	165	133	4.0	-19.2
총전영업이익	157	175	135	89	144	146	155	84	126	-12.5	50.4
총당금비용	30	51	40	68	63	44	41	24	43	-32.4	80.2
영업이익	127	124	95	21	81	102	115	60	84	3.1	38.6
영업외손익	4	9	16	2	9	10	7	-2	0		
세전이익	131	133	111	23	90	112	121	59	84	-6.8	42.7
당기순이익	101	103	87	19	69	89	91	43	68	-2.7	55.9

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	100	125	112	102	112	128	144	161	177	57.9	10.1
이자이익	75	79	84	79	78	77	75	74	72	-7.2	-1.9
수수료이익	11	7	9	5	9	4	0	-5	-9	-202.3	적자지속
기타 비이자이익	14	40	19	18	25	47	69	91	113		
일반관리비	28	26	27	29	29	31	32	34	35	20.5	4.4
총전영업이익	72	100	85	68	46	42	37	33	28	-39.0	-13.8
총당금비용	24	45	45	5	37	56	75	94	113	210.4	20.4
영업이익	48	55	40	-1	-2	-1	0	0	1	흑자지속	175.0
영업외손익	-2	0	-3	5	35	55	75	95	114		
세전이익	46	55	37	-3	7	13	18	23	29	290.4	22.8
당기순이익	35	42	27	8	28	42	57	71	86	212.4	20.5

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	74	52	46	56	51	72	94	115	137	168.9	18.6
이자이익	18	21	23	27	24	33	42	51	61	153.4	17.8
수수료이익	16	19	19	22	14	20	25	30	35	142.7	17.2
기타 비이자이익	40	12	4	7	12	20	27	34	41	229.2	21.1
일반관리비	24	20	20	21	26	32	38	43	49	90.8	13.5
총전영업이익	50	32	26	25	14	16	19	21	23	65.3	11.0
총당금비용	31	41	30	10	11	24	38	51	64	486.0	26.2
영업이익	19	-9	-5	-1	-2	-2	-2	-3	-3	적자지속	적자지속
영업외손익	0	0	0	9	9	22	35	48	61		
세전이익	19	-9	-5	0	3	5	7	9	11	216.5	20.6
당기순이익	15	-7	-4	9	6	17	28	39	50	774.8	28.4

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	3,104	3,228	3,229	3,334	3,370	3,554	3,702	3,806
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	3,118	3,254	3,390
순수수료이익	460	389	241	220	180	278	288	298
기타영업이익	72	-82	83	137	237	158	160	117
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,774	1,817	1,883
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,780	1,885	1,922
충당금전입액	415	551	952	891	778	746	787	783
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	1,034	1,098	1,139
영업외손익	31	-31	75	116	192	0	0	0
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	1,034	1,097	1,139
당기순이익	834	833	679	750	836	792	840	872
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	770	819	851

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	7,027	6,213	5,359	5,818	7,143	7,376	7,683	8,003
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	26,985	28,108	29,278
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	129,028	134,398	139,991
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,517	1,580	1,646
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,802	2,918	3,040
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	167,707	174,687	181,957
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	122,091	127,172	132,465
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	24,234	25,242	26,293
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	9,714	10,070	10,488
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	156,038	162,484	169,245
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	780	779	785	771	790	792	792	792
이익잉여금	6,211	6,809	7,119	7,605	8,017	8,483	8,964	9,418
자본조정 등	705	667	689	694	356	300	331	366
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,669	12,202	12,712

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	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	8.2	6.4	7.0	7.6	7.0	7.1	7.1
NIM (%)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
BIS Ratio (%)	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9
CET1 (%)	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0	14.2	14.3
Tier 2 Ratio (%)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EPS (원)	2,427	2,408	1,986	2,273	2,592	2,450	2,605	2,706
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	35,634	37,263	38,817
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	7.6	7.2	6.9
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.0	2.8	2.7
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.5	2.3	2.3
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	560	625	510	650	735	809	889	978
배당수익률 (%)	6.3	8.6	7.1	6.3	4.7	4.3	4.7	5.2

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 4월 30일 현재 'BNK금융지주(138930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

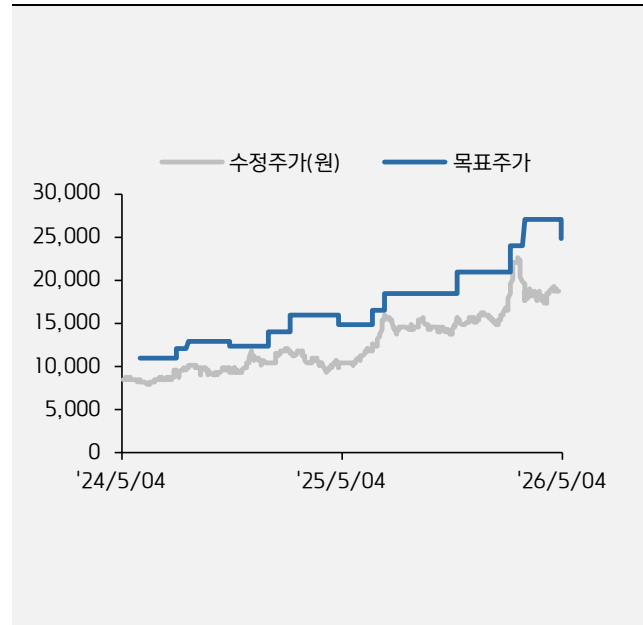
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
BNK 금융 (138930)	2024-06-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6개월	-22.92	-13.45
	2024-08-01	Buy(Maintain)	12,000 원	6개월	-20.89	-18.17
	2024-08-20	Buy(Maintain)	13,000 원	6개월	-25.93	-20.85
	2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500 원	6개월	-24.23	-22.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500 원	6개월	-17.98	-4.96
	2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000 원	6개월	-18.65	-13.14
	2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000 원	6개월	-28.59	-27.13
	2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000 원	6개월	-33.22	-26.19
	2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-30.71	-29.67
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6개월	-27.45	-19.47
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6개월	-18.66	-7.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500 원	6개월	-17.29	-13.78
	2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500 원	6개월	-20.25	-13.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500 원	6개월	-20.79	-13.78
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500 원	6개월	-20.78	-13.78
	2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000 원	6개월	-25.13	-11.90
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000 원	6개월	-11.08	-5.63
	2026-03-03	Buy(Maintain)	27,000 원	6개월	-31.60	-27.11
	2026-05-04	Buy(Maintain)	25,000 원	6개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

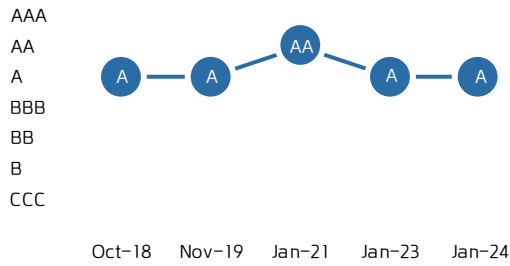
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2023/3/31)

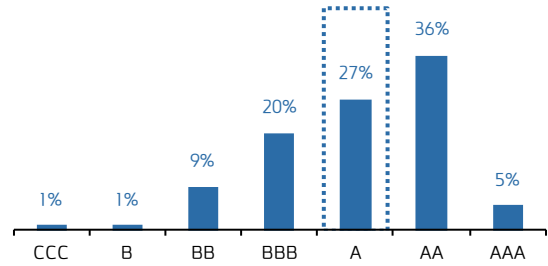
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.8	5		
<b>환경</b>	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
자금조달의 환경 영향	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
<b>사회</b>	4.3	4.2	54.0%	▼0.5
소비자 금융 보호	1.6	4.4	17.0%	▼0.6
인력 자원 개발	5.9	5.2	13.0%	▼1.4
금융 접근성	5.1	3.5	12.0%	▲0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	5.4	3.6	12.0%	▼0.1
<b>지배구조</b>	6.2	5.4	33.0%	▲0.6
기업 지배구조	7.8	6.3		▼0.2
기업 활동	4.5	5.6		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 9월	BNK 경남은행, 대한민국: 직원 562억원 횡령 후 내부지배구조 관련 금감원 조사
2023년 7월	대한민국: 직원이 직장 스트레스를 받고 사망

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DGB Financial Group	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	AA	
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	●●●	●●●	●●●●	●●	●●●●	●●●●	●●	AA	▲
BNK Financial Group Inc.	●●●	●●●●	●●●	●●●●	●	●●●●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●●	●●●●	●●●●	●●●●	●	●	●●	BBB	▲
Bank of Guiyang Co., Ltd.	●●	●●●	●	●●●	●	●●	●●	BB	◀▶
Qingdao Rural Commercial Bank Corporation	●●	●●	●	●	●●●	●●	●●	BB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
 등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
 자료: MSCI, 키움증권 리서치센터