

투자 의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 26,000원
현재주가(26/2/6)	18,500원
상승여력	40.5%

순이익(25F, 십억원)	815
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	820
EPS 성장률(25F, %)	13.4
MKT EPS 성장률(25F, %)	36.0
P/E(25F, x)	6.2
MKT P/E(25F, x)	17.5
KOSPI	5,089.14
시가총액(십억원)	5,741
발행주식수(백만주)	310
유동주식비율(%)	85.7
외국인 보유비중(%)	41.8
베타(12M) 일간수익률	0.39
52주 최저가(원)	9,300
52주 최고가(원)	18,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	16.7	27.4	57.3
상대주가	3.8	-19.9	-21.6



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

138930 · 은행

BNK금융지주

균형잡힌 상승세

투자 의견 매수 유지, 목표주가 26,000원으로 상향

BNK금융지주에 대한 투자 의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 20,000원에서 26,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.70배를 적용했다. 목표 P/B를 기존 0.55배에서 0.70배로 상향한 이유는 급격한 주주환원 확대에도 불구하고 연 4% 수준의 대출 성장과 자본비율의 점진적인 개선을 이루고 있어, 당초 우려와는 달리 주주환원의 빠른 확대를 지속해나갈 수 있을 전망이기 때문이다. 상승여력은 40.5%로, 투자 의견은 매수를 유지한다.

4분기 실적 추정치 상회

4분기 지배주주순이익은 450억원으로 당사 추정치 277억원은 상회, 컨센서스 448억원에는 부합했다. 비이자이익은 추정치를 하회했으나, 판관비가 통상임금 영향에도 불구하고 예상보다 적었기 때문이다. 4분기 보통주자본비율은 12.34%로, 연 4.2%의 대출 성장과 7%pt에 이르는 주주환원을 상승에도 전년대비 6bps 상승했다. 4분기 주당배당금은 375원으로, 배당소득 분리과세 요건을 충족했다.

2026년 이익 성장률 10% 기대

2026년 지배주주순이익은 이자이익과 비이자이익의 고른 성장에 힘입어 전년대비 10.1% 성장할 것으로 예상된다. 이자이익은 순이자마진 개선과 지속적인 대출 성장에 따라 9.1%, 비이자이익은 증시 호조에 힘입어 8.6% 증가할 전망이다. 경비율과 대손비용률은 전년대비 각각 1.6%pt, 7bps 개선될 것으로 예상된다. 당사는 아직 상반기 자사주 매입/소각 금액을 발표하지 않았으나, 연간 주주환원율은 45.1%, 주주환원수익률은 7.2%에 이를 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	3,230	3,334	3,370	3,674	3,825
영업이익 (십억원)	801	876	903	1,177	1,288
순이익 (십억원)	640	729	815	897	979
EPS (원)	1,995	2,273	2,576	2,911	3,290
BPS (원)	31,746	33,604	34,597	37,142	40,196
P/E (배)	3.6	4.5	6.2	6.4	5.9
P/B (배)	0.22	0.31	0.46	0.49	0.47
ROE (%)	6.4	7.0	7.6	8.1	8.5
주주환원수익률 (%)	8.1	4.1	5.7	7.2	9.0
보통주자본비율 (%)	11.7	12.3	12.3	12.5	12.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	20,000	
2026F ROE	8.1	당사 추정치
수정 할인율	14.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.55	
2026F BPS	37,276	당사 추정치
신규 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
현재 주가	18,500	전일 종가 기준
상승여력	40.5	(K) = (J) ÷ (A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	827	804	
이자이익	749	768	그룹 NIM -1bp, 은행 NIM +1bp QoQ
은행	554	567	
비은행	195	202	
비이자이익	79	36	수수료이익 -6.8% YoY, -17.1% QoQ
판매비와 관리비	579	536	경비율 66.7% (+11.2%pt YoY, +24.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	248	268	
대손비용	197	207	대손비용률 69bps (-41bps YoY, +23bps QoQ)
영업이익	52	61	
영업외손익	-7	8	
세전이익	45	69	
법인세비용	12	18	
연결 당기순이익	33	50	
지배주주순이익	28	45	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025	2026F
순영업수익	854	817	894	804	3,334	3,370	3,674
이자이익	736	708	741	768	2,977	2,953	3,221
은행	558	563	550	567	2,229	2,238	2,376
비은행	177	145	191	202	748	715	844
비이자이익	119	109	154	36	357	417	453
판매비와 관리비	377	399	378	536	1,567	1,690	1,783
총당금전영업이익	478	419	516	268	1,767	1,680	1,890
대손비용	272	163	136	207	891	778	713
영업이익	206	256	380	61	876	903	1,177
영업외손익	22	142	21	8	116	192	72
세전이익	228	398	401	69	992	1,095	1,249
법인세비용	56	83	101	18	242	258	330
연결 당기순이익	172	314	300	50	750	836	919
지배주주순이익	167	309	294	45	729	815	897

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	3,334	3,370	3,674	3,825
이자이익	2,977	2,953	3,221	3,362
은행 이자이익	2,229	2,238	2,376	2,561
비은행 이자이익	748	715	844	800
비이자이익	357	417	453	463
판매비와 관리비	1,567	1,690	1,783	1,811
총당금적립전 영업이익	1,767	1,680	1,890	2,014
총당금전입액	891	778	713	726
영업이익	876	903	1,177	1,288
영업외손익	116	192	72	72
세전이익	992	1,095	1,249	1,359
법인세비용	242	258	330	359
당기순이익	750	836	919	1,000
지배주주순이익	729	815	897	979
비지배주주순이익	21	21	22	22

성장률 (%)	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	3.2	1.1	9.0	4.1
이자이익	2.5	-0.8	9.1	4.4
은행 이자이익	1.9	0.4	6.2	7.8
비은행 이자이익	4.3	-4.4	18.0	-5.2
비이자이익	10.0	16.9	8.6	2.4
판매비와 관리비	6.2	7.8	5.5	1.6
총당금적립전 영업이익	0.8	-4.9	12.5	6.5
총당금전입액	-6.4	-12.7	-8.3	1.8
영업이익	9.3	3.1	30.4	9.4
영업외손익	55.6	65.7	-62.6	0.0
세전이익	13.3	10.4	14.1	8.9
법인세비용	22.9	6.9	27.7	8.9
당기순이익	10.5	11.5	9.9	8.9
지배주주순이익	13.9	11.9	10.1	9.1
비지배주주순이익	-45.3	-0.9	1.9	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025	2026F	2027F
NIM	1.87	1.82	1.86	1.93
NIS	1.81	1.80	1.81	1.86
경비율	47.0	50.1	48.5	47.3
대손비용률	0.78	0.65	0.58	0.56
자산 성장률	4.6	5.7	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	4.6	0.9	4.6	4.4
BIS 자본	10,868	10,668	11,161	11,655
기본자본	10,426	10,403	10,896	11,389
보통주자본	9,449	9,645	10,138	10,631
보완자본	442	27	265	265
위험가중자산	76,937	78,149	81,323	84,625
BIS 비율	14.1	13.7	13.7	13.8
기본자본비율	13.6	13.3	13.4	13.5
보통주자본비율	12.3	12.3	12.5	12.6
보완자본비율	0.6	0.3	0.3	0.3

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025	2026F	2027F
자산	152,471	161,095	167,637	174,443
현금성자산	5,818	7,143	7,433	7,735
유가증권	27,807	29,645	30,849	32,101
대출채권	113,946	119,565	124,420	129,472
은행 원화대출금	100,633	104,867	109,125	113,556
유형자산	1,265	1,237	1,237	1,237
기타	4,899	4,742	3,697	3,898
부채	141,323	149,854	155,902	162,215
예수부채	107,855	113,478	118,086	122,880
은행 원화예수금	97,418	101,202	105,311	109,587
차입부채	25,423	27,891	29,016	30,191
기타	8,044	8,485	8,800	9,144
자본	11,148	11,242	11,735	12,228
지배주주자본	10,699	10,793	11,286	11,779
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-16	-33	-33	-33
기타포괄손익누계액	-34	-59	-59	-59
이익잉여금	7,605	8,119	8,611	9,105
기타자본	730	350	350	350
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.5	6.2	6.4	5.9
P/B	0.31	0.46	0.49	0.47
배당수익률	6.3	4.6	4.5	5.2

주당지표

EPS	2,273	2,576	2,911	3,290
BPS	33,604	34,597	37,142	40,196
DPS	650	735	840	970

성장성

EPS 성장률	13.9	13.4	13.0	13.0
BPS 성장률	5.9	3.0	7.4	8.2

수익성

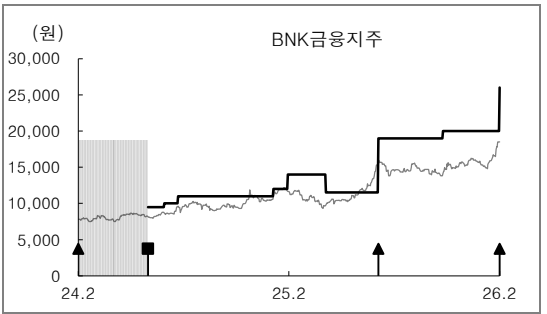
ROE	7.0	7.6	8.1	8.5
ROA	0.49	0.52	0.55	0.57
총당금전영업이익률	53.0	49.9	51.5	52.7
영업이익률	26.3	26.8	32.0	33.7
세전이익률	29.7	32.5	34.0	35.5
순이익률	21.9	24.2	24.4	25.6

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025	2026F	2027F
기말발행주식수	320,437	314,425	306,317	295,506
보통주	320,437	314,425	306,317	295,506
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.5	28.1	28.4	29.1
보통주배당성향	28.5	28.1	28.4	29.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
BNK금융지주 (138930)				
2026.02.09	매수	26,000	-	-
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
2024.06.10	Trading Buy	9,500	-12.76	-7.37
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-



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

투자의견 분류 및 적용기준

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 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.76%	1.19%	19.05%	0%

* 2025년 12월 31일 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.