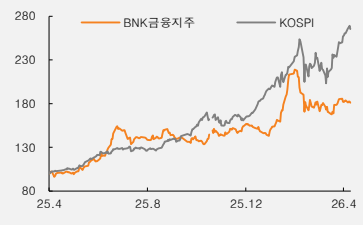


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	26,000원
현재주가(26/4/30)	18,730원
상승여력	38.8%

순이익(26F,십억원)	852
Consensus 순이익 (26F,십억원)	857
EPS 성장률(26F,%)	6.9
MKT EPS 성장률(26F,%)	206.0
P/E(26F,x)	6.8
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,598.87
시가총액(십억원)	5,812
발행주식수(백만주)	310
유동주식비율(%)	85.7
외국인 보유비중(%)	41.2
벤투(12M) 일간수익률	0.39
52주 최저가(원)	10,260
52주 최고가(원)	22,650
(%)	1M 6M 12M
절대주가	2.6 35.5 81.0
상대주가	-17.9 -16.1 -29.9



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

BNK금융지주

이유 있는 자신감

투자의견 매수, 목표주가 26,000원 유지

BNK금융지주에 대한 투자의견 매수와 목표주가 26,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.70배를 적용했다. 경영진은 지난 2025년 결산 실적발표에서 2026년 이자이익 성장률 가이드선으로 8%를 제시했는데, 1분기에 곧바로 그룹 순이자마진이 전분기대비 9bps 상승이라는 기록을 세우며 자신감의 이유를 입증했다. 이에 더불어 상반기 자사주 매입·소각 금액도 전년대비 50% 증가한 600억원을 발표하며 계획했던 빠른 주주환원을 확대를 순조롭게 이어나가고 있다. 상승여력은 38.8%로, 투자의견은 매수를 유지한다.

1분기 실적 추정치 상회

1분기 지배주주순이익은 2,114억원으로 당사 추정치 1,917억원은 상회, 컨센서스 2,089억원에는 부합했다. 이자이익은 비은행 이자이익 부진으로 예상보다 적었으나, 비이자이익이 수수료이익 호조에 힘입어 우려보다 크게 양호했기 때문이다. 판관비에서는 일회성 요인들이 발생하며 경비율이 예상보다 높았으나, 대손비용률은 52bps를 기록하며 빠른 개선세를 이어나갔다.

2026년 주주환원을 45.0% 기대

2026년 주주환원은 전년대비 약 5%pt 상승한 45.0%를 예상한다. 동사는 2027년까지 주주환원을 50% 달성을 목표하고 있으며, 이를 위해 매년 5~6%pt의 주주환원을 상승을 시현 중이다. 현금 배당은 배당소득 분리과세 충족을 위해 매년 10% 수준에서 증가할 전망이며, 저평가 해소를 위한 자사주 매입·소각 중심의 주주환원 확대가 이루어질 것으로 예상한다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	3,334	3,370	3,559	3,727	3,843
영업이익 (십억원)	876	903	1,161	1,260	1,294
순이익 (십억원)	729	815	852	913	937
EPS (원)	2,273	2,590	2,769	3,059	3,255
BPS (원)	33,604	34,780	36,816	39,539	42,512
P/E (배)	4.5	6.1	6.8	6.4	6.2
P/B (배)	0.31	0.46	0.50	0.48	0.46
ROE (%)	7.0	7.6	7.8	8.0	7.9
주주환원수익률 (%)	7.3	6.8	6.7	8.3	9.5
보통주자본비율 (%)	12.3	12.3	12.4	12.5	12.5

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

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	807	867	
이자이익	787	763	그룹 NIM +9bps, 은행 NIM +7bps QoQ
은행	581	590	
비은행	206	173	
비이자이익	20	104	수수료이익 +36.3% YoY, +66.3% QoQ
판매비와 관리비	403	423	경비율 48.8% (+4.7%pt YoY, -17.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	403	444	
대손비용	153	160	대손비용률 52bps (-41bps YoY, -17bps QoQ)
영업이익	250	283	
영업외손익	22	0	
세전이익	272	283	
법인세비용	75	66	
연결 당기순이익	197	217	
지배주주순이익	192	211	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	867	917	943	832	3,370	3,559	3,727
이자이익	763	778	789	797	2,953	3,127	3,310
은행	590	602	612	620	2,238	2,424	2,588
비은행	173	176	177	177	715	703	723
비이자이익	104	140	154	36	417	433	417
판매비와 관리비	423	413	424	458	1,690	1,718	1,765
총당금전영업이익	444	504	519	375	1,680	1,841	1,962
대손비용	160	156	173	191	778	680	702
영업이익	283	348	345	184	903	1,161	1,260
영업외손익	0	0	21	8	192	28	28
세전이익	283	348	366	192	1,095	1,189	1,288
법인세비용	66	96	101	53	258	315	354
연결 당기순이익	217	252	265	139	836	873	934
지배주주순이익	211	247	260	134	815	852	913

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,370	3,559	3,727	3,843
이자이익	2,953	3,127	3,310	3,427
은행 이자이익	2,238	2,424	2,588	2,683
비은행 이자이익	715	703	723	744
비이자이익	417	433	417	417
판매비와 관리비	1,690	1,718	1,765	1,819
총당금적립전 영업이익	1,680	1,841	1,962	2,024
총당금전입액	778	680	702	730
영업이익	903	1,161	1,260	1,294
영업외손익	192	28	28	28
세전이익	1,095	1,189	1,288	1,322
법인세비용	258	315	354	364
당기순이익	836	873	934	959
지배주주순이익	815	852	913	937
비지배주주순이익	21	21	21	21

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	1.1	5.6	4.7	3.1
이자이익	-0.8	5.9	5.9	3.5
은행 이자이익	0.4	8.3	6.8	3.7
비은행 이자이익	-4.4	-1.8	2.8	3.0
비이자이익	16.9	3.8	-3.7	0.0
판매비와 관리비	7.8	1.7	2.7	3.1
총당금적립전 영업이익	-4.9	9.6	6.6	3.2
총당금전입액	-12.7	-12.5	3.1	4.1
영업이익	3.1	28.6	8.6	2.7
영업외손익	65.7	-85.4	0.0	0.0
세전이익	10.4	8.6	8.4	2.6
법인세비용	6.9	22.0	12.3	2.6
당기순이익	11.5	4.4	7.0	2.6
지배주주순이익	11.9	4.6	7.1	2.7
비지배주주순이익	-0.9	0.0	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.82	1.91	1.97	1.96
NIS	1.80	1.87	1.92	1.91
경비율	50.1	48.3	47.4	47.3
대손비용률	0.65	0.55	0.54	0.54
자산 성장률	5.7	3.8	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	0.9	3.5	4.1	3.7
BIS 자본	10,668	11,072	11,529	11,961
기본자본	10,403	10,806	11,263	11,695
보통주자본	9,645	10,049	10,505	10,937
보완자본	265	266	266	266
위험가중자산	78,149	80,734	84,011	87,420
BIS 비율	13.7	13.7	13.7	13.7
기본자본비율	13.3	13.4	13.4	13.4
보통주자본비율	12.3	12.4	12.5	12.5
보완자본비율	0.3	0.3	0.3	0.3

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	161,095	167,209	173,994	181,055
현금성자산	7,143	5,628	5,856	6,094
유가증권	29,645	31,518	32,797	34,128
대출채권	119,565	124,754	129,816	135,084
은행 원화대출금	104,867	109,530	113,975	118,600
유형자산	1,237	1,277	1,277	1,277
기타	4,742	4,032	4,247	4,471
부채	149,854	155,591	161,919	168,548
예수부채	113,478	115,610	120,302	125,183
은행 원화예수금	101,202	105,251	109,522	113,966
차입부채	27,891	30,612	31,857	33,162
기타	8,485	9,368	9,760	10,203
자본	11,242	11,618	12,075	12,506
지배주주자본	10,793	11,169	11,626	12,058
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-33	-33	-33	-33
기타포괄손익누계액	-59	-258	-259	-258
이익잉여금	8,119	8,694	9,151	9,582
기타자본	350	350	350	350
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	6.1	6.8	6.4	6.2
P/B	0.46	0.50	0.48	0.46
배당수익률	4.6	4.4	5.1	5.8
주당지표				
EPS	2,590	2,769	3,059	3,255
BPS	34,780	36,816	39,539	42,512
DPS	735	830	950	1,090

성장성

EPS 성장률	14.0	6.9	10.5	6.4
BPS 성장률	3.5	5.9	7.4	7.5

수익성

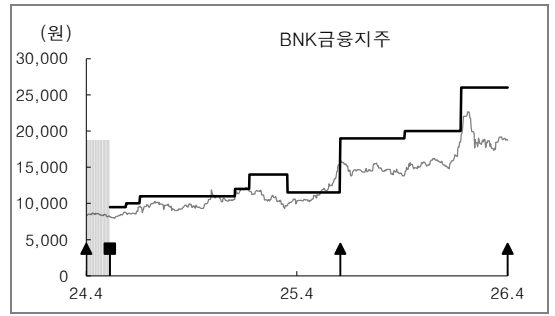
ROE	7.6	7.8	8.0	7.9
ROA	0.52	0.52	0.54	0.53
총당금전영업이익률	49.9	51.7	52.6	52.7
영업이익률	26.8	32.6	33.8	33.7
세전이익률	32.5	33.4	34.6	34.4
순이익률	24.2	23.9	24.5	24.4

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	310,327	303,386	294,043	283,632
보통주	310,327	303,386	294,043	283,632
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.1	29.7	30.8	33.2
보통주배당성향	28.1	29.7	30.8	33.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	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

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
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 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.