



BUY (유지)

BNK금융 (138930)

목표주가(12M) 24,500원
현재주가(3.16) 18,140원

1분기 NIM 상승과 대손비용 안정화, CET 1 비율 상승 기대

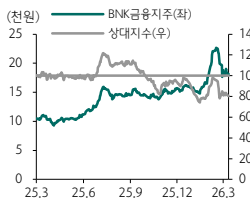
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,549.85
52주 최고/최저(원)	22,650/9,300
시가총액(십억원)	5,629.3
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	310,327.0
60일 평균 거래량(천주)	1,141.6
60일 평균 거래대금(십억원)	20.3
외국인지분율(%)	41.59
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.82
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2026F	2027F
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	1,136	1,206
순이익(십억원)	900	949
EPS(원)	2,835	3,002
BPS(원)	36,554	38,077

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	3,334	3,370	3,460	3,629
세전이익	992	1,095	1,181	1,229
지배순이익	729	815	875	910
EPS	2,278	2,614	2,807	2,920
(중감율)	16.9	14.8	7.4	4.0
수정BPS	33,446	34,612	37,419	40,338
DPS	650	735	830	930
PER	4.5	6.1	6.5	6.2
PBR	0.31	0.46	0.48	0.45
ROE	7.0	7.6	7.8	7.5
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.3	4.6	4.6	5.1

1분기 순익 2,620억원으로 컨센서스 상회 예상. NIM 상승과 대손비용 감소 때문

BNK금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 1분기 추정 순익은 약 2,620억원으로 전년동기대비 57.4% 증가해 시장컨센서스를 소폭 상회할 전망이다. 그 배경은 1) 양행 합산 1분기 원화대출이 1.1% 증가하는데다 양행 합산 NIM은 4bp 상승해 은행 중 개선 폭이 가장 커지면서 순이자이익이 양호할 것으로 예상되고, 2) 대손비용 또한 약 1,700억원 대 내외로 다시 감소할 것으로 추정되기 때문. 3) 연말 명예퇴직 증가에 따라 판관비 증가율도 YoY 0.7% 증가에 그칠 전망이다. 4) 4분기 기타포괄손익 감소와 통상임금 범위 확대에 따른 연금자산 증가 등으로 인해 예상보다 크게 하락했던 CET 1 비율은 1분기에 다시 상승하면서 12.4%대를 기록할 것으로 추정되는데 연말 12.5% 이상 달성에는 큰 무리가 없을 듯

Credit risk 확대 우려 있었지만 1분기 대손비용 하향안정화. 디스카운트 해소 기대

동사 주가는 2월 중 23,000원을 고점으로 약 20% 넘게 하락한 상황인데 이는 은행업종 전반의 주가 약세 분위기 탓도 있지만 4분기 CET 1 비율 하락 폭이 예상외로 컸고 대손비용도 계속 불안한 모습을 보였으며, 석유화학 불황에 따른 구조조정 우려에 이어 미국의 이란 공습 등으로 국제유가마저 급등하면서 기업대출에 대한 credit risk가 확대된 영향. 그러나 2025년말 기준 동사의 석유화학업종 여신은 약 1.4조원으로 총여신대비 비중은 1.3%에 불과하고 여기에 석유화학업종 NPL 분류액 1,350억원은 전부 금양 여신. 금양은 익스포져 1,350억원에 현재 총당금이 420억원 적립되어 있어 적립률이 30%를 상회하고 부동산담보 등을 감안시 최악의 경우에도 추가 부담은 없을 전망이다. 2024년에 이어 2025년에도 총당금 변동성이 확대되었지만 1분기에는 거액여신 부실이 추가 발생하지 않으면서 대손비용이 하향안정화될 것으로 예상. 대손비용만 안정화되어도 디스카운트 요인은 상당부분 해소될 듯

상반기 자사주 매입 600억원 내외 전망. 금리 상승 영향 크고, 가격 매력 부각 가능

각종 과징금 관련 영향이 없고, 외화자산 비중이 적어 최근 원/달러 환율 상승에 따른 NIM과 자본비용에 미치는 부정적 영향도 매우 미미해 1분기 CET 1 비율은 10bp 내외 상승 예상. 타행과 달리 비과세 배당을 하지 못하는 점은 아쉽지만 매년 최소 10% 이상의 배당 성장이 예상되는데다 아직 미발표한 상반기 자사주 매입·소각 규모도 2025년 상반기 400억원 대비 50% 증가한 600억원 내외 발표 전망. 올해 1~3분기 분기 DPS도 150원을 웃돌 가능성이 높음. 따라서 총주주환원율은 45.4%로 2025년 40.4%에서 5%p 상향될 것으로 예상. 1) CFO가 변경되었지만 연간 RWA 4% 이내 증가율 목표를 고수하고 있어 재무정책 일관성이 기대되는데다 2) S&T그룹으로 추정되던 기타법인 매도 물량도 일단락되었으며(최근에는 기타법인 다시 순매수), 3) 최근의 시종금리 상승 현상은 기업대출과 변동금리대출 비중이 높은 동사 NIM에 더 우호적일 수 밖에 없으며, 4) 큰폭의 총주주환원율 추가 상승이 예상되는 반면 PBR은 0.5배 이하로 하락했다는 점에서 가격매력 또한 부각될 수 있는 시점임



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

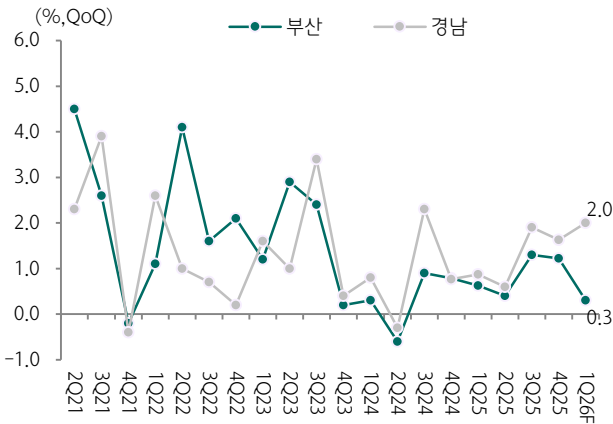
도표 1. BNK금융 2026년 1분기 예상 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	739	749	749	735	708	741	769	764	-0.6	3.9
순수수료이익	51	57	44	50	38	50	41	49	17.6	-3.3
기타비이자이익	91	7	-10	68	71	104	-6	63	NA	-7.8
총영업이익	880	813	783	854	817	894	804	876	8.9	2.5
판관비	384	368	435	377	399	378	536	379	-29.3	0.7
총전영업이익	496	445	348	478	419	516	268	497	85.4	4.0
영업외이익	26	51	8	22	142	21	8	33	327.2	51.3
대손상각비	202	204	320	272	163	136	207	177	-14.5	-34.8
세전이익	320	292	37	228	398	401	68	352	416.0	54.8
법인세비용	72	74	8	56	83	101	18	85	371.0	51.9
비지배주주지분이익	5	6	5	5	5	5	5	6	4.0	5.0
당기순이익	243	213	23	167	309	294	45	262	482.5	57.4

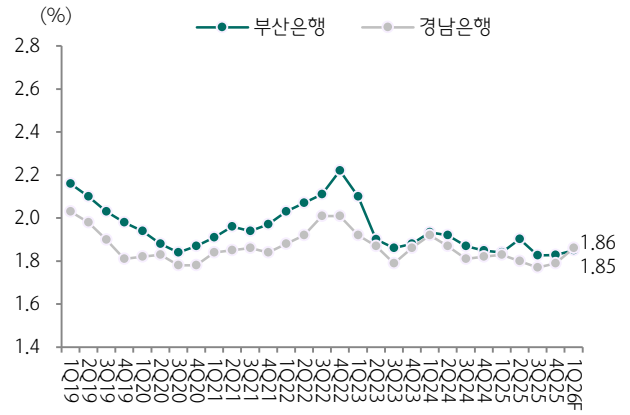
자료: 하나증권

도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



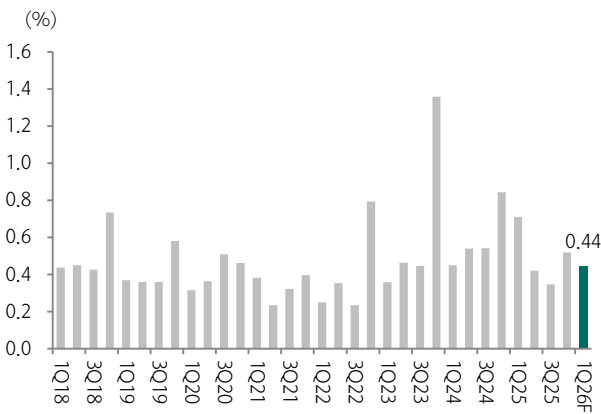
주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망



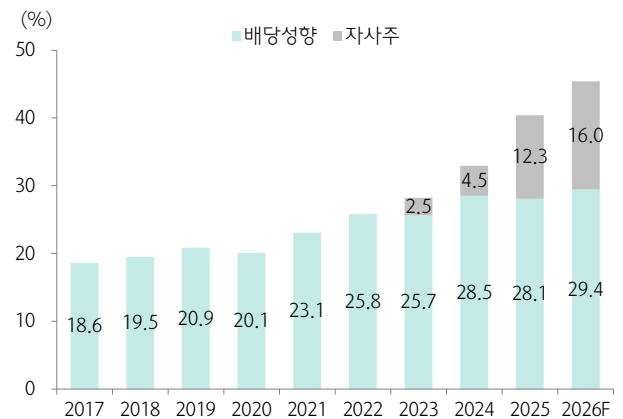
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 4. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산 평균 대비, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 5. 그룹 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2,977	2,953	3,053	3,180	3,325
순수수료이익	220	179	217	219	222
당기손익인식상품이익	242	262	0	0	0
비이자이익	-106	-25	190	230	264
총영업이익	3,334	3,370	3,460	3,629	3,811
일반관리비	1,527	1,629	1,676	1,755	1,836
순영업이익	1,807	1,741	1,784	1,875	1,975
영업외손익	116	192	122	119	116
충당금적립손익	1,923	1,933	1,906	1,993	2,091
제충당금잔입액	931	839	725	765	806
경상이익	992	1,095	1,181	1,229	1,285
법인세전순이익	992	1,095	1,181	1,229	1,285
법인세	242	259	284	295	309
총당기순이익	750	836	897	934	976
외부주주지분	21	21	22	23	24
연결당기순이익	729	815	875	910	952

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9
순수수료이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
당기손익인식상품이익	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.2	2.1	2.1	2.2	2.2
관리비	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
총잔영업이익	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
영업외이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
대손상각비	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
세전이익	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,278	2,614	2,807	2,920	3,052
BPS (원)	33,446	34,612	37,419	40,338	43,391
실질BPS (원)	33,446	34,612	37,419	40,338	43,391
PBR (x)	4.5	6.1	6.5	6.2	5.9
PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
수정PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당률 (%)	13.0	14.7	16.6	18.6	20.8
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.6	5.1	5.7

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,195	7,724	8,273
유가증권	27,807	29,645	25,506	26,703	27,954
대출채권	113,946	119,565	126,880	133,107	139,641
고정자산	1,264	1,237	1,487	1,501	1,516
기타자산	3,635	3,505	3,553	3,731	3,918
자산총계	152,470	161,095	164,621	172,767	181,302
예수금	107,855	113,478	119,540	125,246	131,221
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	11,301	11,446	10,222	10,738	11,282
사채	14,122	16,445	16,050	16,556	17,078
기타부채	8,044	8,485	6,692	7,200	7,740
부채총계	141,323	149,854	152,504	159,739	167,322
자본금	1,599	1,559	1,559	1,559	1,559
보통주자본금	1,599	1,559	1,559	1,559	1,559
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	752	712	712	712	712
이익잉여금	7,654	8,166	9,041	9,952	10,903
자본조정	-34	-142	-142	-142	-142
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	12,117	13,027	13,979
자본총계(외부주주지분제외)	10,699	10,793	11,668	12,579	13,531

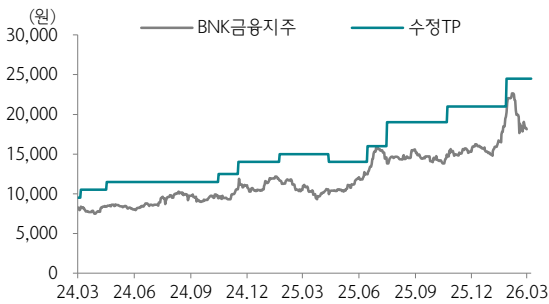
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	4.6	5.7	2.2	4.9	4.9
총대출 증가율	2.8	4.9	5.1	4.9	4.9
총수신 증가율	1.0	5.2	5.3	4.8	4.8
당기순이익 증가율	15.6	11.9	7.4	4.0	4.6

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	105.6	105.4	106.1	106.3	106.4
관리비/총영업이익	45.8	48.3	48.4	48.3	48.2
관리비/수익성자산	1.5	1.5	1.4	1.4	1.4

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	7.0	7.6	7.8	7.5	7.3
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA(총당금전)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	24,500		
25.11.7	BUY	21,000	-24.78%	-6.19%
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 3월 17일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 3월 17일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 3월 16일