



BUY (유지)

목표주가(12M) 24,500원
현재주가(4.30) 18,730원

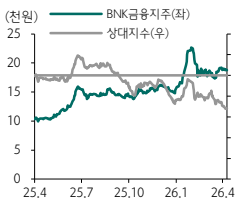
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,598.87
52주 최고/최저(원)	22,650/10,260
시가총액(십억원)	5,812.4
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	310,327.0
60일 평균 거래량(천주)	1,140.3
60일 평균 거래대금(십억원)	21.9
외국인지분율(%)	41.23
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.82
국민연금공단	8.79

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	1,112	1,202
순이익(십억원)	880	945
EPS(원)	2,763	2,967
BPS(원)	36,431	38,075

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	3,334	3,370	3,504	3,686
세전이익	992	1,095	1,162	1,216
지배순이익	729	815	862	901
EPS	2,278	2,614	2,792	2,920
(증감율)	16.9	14.8	6.8	4.6
수정BPS	33,446	34,612	37,113	40,034
DPS	650	735	840	940
PER	4.5	6.1	6.7	6.4
PBR	0.31	0.46	0.50	0.47
ROE	7.0	7.6	7.7	7.6
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.3	4.6	4.5	5.0



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

하나증권 리서치센터

2026년 5월 4일 | 기업분석_Earnings Review

BNK금융 (138930)

부진했지만 내용면에서는 크게 우려할만한 수준 아닌 듯

표면적으로는 부진했지만 NIM과 대손비용 등 구조적이익률은 큰폭 개선되는 흐름

BNK금융에 대한 투자이견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 1분기 순익은 2,114억원으로 전년동기대비 26.9% 증가했지만 표면적으로는 상당히 부진한 실적을 시현. 다만 NIM이 은행 중 가장 큰폭 상승하고 대손비용도 경상 수준보다 더 낮아지면서 구조적이익률은 크게 개선되는 모습. 금리 상승으로 영업외이익인 채권형수익증권 지분법이익이 YoY 220억원 감소하고, 유가증권과 대출채권매각익 등 비이자이익 또한 크게 축소된 점이 실적이 부진했던 주요 배경으로 내용상으로는 크게 우려할만한 수준은 아닌 것으로 판단. 1) 양행 합산 원화 대출이 1.9% 고성장하고 양행 합산 NIM은 QoQ 7bp 상승했으며(캐피탈과 저축은행 포함 그룹 NIM은 9bp나 상승), 그럼에도 순이자이익이 QoQ 감소한 이유는 연결펀드 비지배지분 이자비용 반영 182억원과 1분기 영업일수 감소 영향 때문이며 이를 제외시 약 3.5% 이상 증가 추정. 2) PF수수료 증가와 증권 위탁수수료 확대 등으로 수수료이익도 QoQ 66% 대폭 증가. 3) 그룹 대손비용은 1,600억원으로 경상 수준인 1,700~1,800억원대를 하회했는데 부산은행 실질 연체가 큰폭 늘었지만 이는 금양 연체 전이 1,350억원과 PF 대주단 연장 관련 1,000억원 증가 등의 일시적 요인으로 대손비용에는 영향이 없었음. 4) 판관비가 YoY 12.4% 증가한 이유는 통상임금 범위 확대와 교육세율 인상 영향에 주로 기인. 물론 증권 성과급 증가의 영향도 일부 있었지만 경상 증가율의 범위를 크게 벗어나는 상황은 아니었음

RWA 0.8% 증가에 그쳐 CET 1 비율 하락 폭 미미. 자사주로 5~6월 수급 개선 전망

1분기 CET 1 비율은 12.30%로 QoQ 4bp 하락에 그쳤음. 원/달러 환율 상승에도 불구하고 외화자산 비중이 적어 영향이 적은 점과 증권과 저축은행 등에서 높은 자산성장률을 보였음에도 RWA 관리 노력에 힘입어 그룹 RWA가 QoQ 0.8% 증가에 그쳤기 때문. 금번에 결의한 600억원(약 3.2백만주)의 상반기 자사주 매입이 2분기 실적 발표일 이전인 5~7월 중에 모두 실행되면서 비율 하락 압력으로 작용하겠지만, 2분기 이후에는 손익이 정상화될 것으로 기대되고 자본규제 완화 영향도 소폭 작용하면서 2분기 CET 1 비율은 다시 상승 전망. 자사주 매입이 5~6월에 집중될 경우 단기 수급 개선 효과는 나름 상당할 것으로 예상

2분기 실적 개선 흐름과 올해 총주주환원을 상승 폭 등으로 저가매력 다시 부각될 것

1분기 실적 부진에도 불구하고 올해 연간 이익추정치인 8,620억원을 유지. NIM과 대손비용 등 구조적이익률이 개선되고 있다는 점에서 2~3분기에는 분기당 2,700억원대의 순익 시현이 가능하다고 판단되기 때문. 상반기 600억원 외에 하반기에도 700억원 이상의 추가 자사주 매입이 예상되어 올해 총주주환원율은 45%(YoY +4.6%p)를 달성 전망. 실적 부진 우려로 최근 주가가 약세를 보이며 PBR이 0.50배 수준으로 낮아졌는데 2분기 이후의 실적 개선 및 올해 주주환원을 상승 폭 등을 감안시 저가매력은 다시 부각될 수 밖에 없다고 판단

도표 1. BNK금융 2026년 1분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	739	749	749	735	708	741	769	763	-0.8	3.7
순수수료이익	51	57	44	50	38	50	41	69	65.9	36.4
기타비이자이익	91	7	-10	68	71	104	-6	35	NA	-48.4
총영업이익	880	813	783	854	817	894	804	867	7.8	1.5
판관비	384	368	435	377	399	378	536	423	-21.0	12.4
총전영업이익	496	445	348	478	419	516	268	444	65.6	-7.2
영업외이익	26	51	8	22	142	21	8	0	NA	NA
대손상각비	202	204	320	272	163	136	207	160	-22.6	-41.0
세전이익	320	292	37	228	398	401	68	283	314.3	24.3
법인세비용	72	74	8	56	83	101	18	66	268.5	18.8
비지배주주지분이익	5	6	5	5	5	5	5	5	0.0	0.9
당기순이익	243	213	23	167	309	294	45	211	369.7	26.9

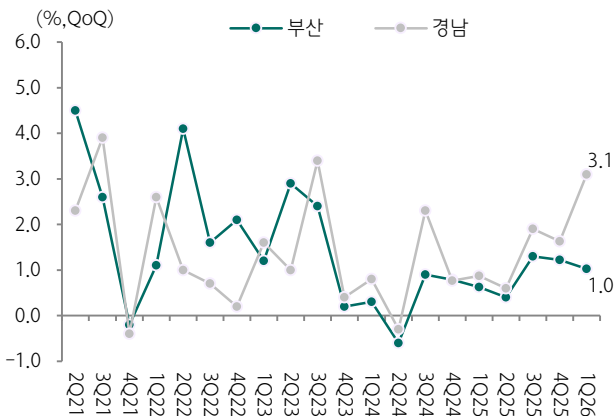
자료: 하나증권

도표 2. BNK금융 1분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	부산은행 원화대출 QoQ +1.0% 증가. 부산 NIM 1.88%로 전분기대비 5bp 상승(신보출연료 환급 효과 +3bp). 경남은행 원화대출 +3.1% 증가. 경남 NIM 1.87%로 전분기대비 8bp 상승. 지분법 관련 연결펀드 비지배지분 이자비용 반영 182 억원
순수수료이익	PF 수수료 165 억원(전분기대비 96 억원 증가. 부산 88 억원, 경남 24 억원, 캐피탈 27 억원, 증권 26 억원), 증권 수수료 393 억원(전분기대비 111 억원 증가, 위탁수수료 241 억원으로 98 억원 증가)
기타비이자이익	유가증권관련익 475 억원(전분기대비 82 억원 감소. 지분법 관련 연결펀드 비지배지분 이익 182 억원 포함, 부산 279 억원, 경남 71 억원, 캐피탈 54 억원, 증권 9 억원, 자산운용 62 억원), 대출채권매각익 50 억원(전분기대비 139 억원 감소. 부산 -56 억원, 경남 6 억원, 캐피탈 101 억원)
판관비	통상임금 범위 확대 50 억원, 교육세율 인상 영향 60 억원(부산 24 억원, 경남 15 억원, 캐피탈 8 억원, 투자증권 13 억원)
영업외이익	금리 상승으로 채권형수익증권 지분법관련이익 감소 YoY 220 억원(부산 86 억원, 경남 133 억원 감소)

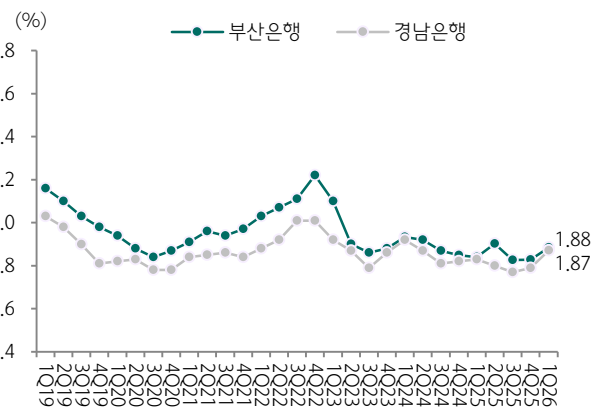
자료: 하나증권

도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



주: 전분기 대비 증가율
자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 5. 부산은행 원화대출금 현황 (단위: 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	59.9	60.2	61.0	61.7	62.3	1.0	4.0
기업자금	39.2	39.1	39.5	39.7	40.0	0.8	2.3
(중소기업)	34.8	34.4	34.5	34.5	34.6	0.1	-0.6
(대기업)	4.4	4.7	5.0	5.2	5.5	5.1	24.8
가계자금	19.6	19.8	19.7	20.0	20.1	0.3	2.7
(주택담보)	14.5	14.8	14.6	14.9	14.8	-1.0	1.5
(기타가계)	5.0	5.0	5.1	5.1	5.3	4.0	6.0
공공기타	1.2	1.3	1.8	1.9	2.2	14.1	81.4

자료: 하나증권

도표 6. 부산은행 수신 추이 (단위: 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
총수신	72.0	72.6	73.8	76.2	75.9	-0.4	5.4
은행계정수신	65.7	66.4	67.4	69.6	68.8	-1.2	4.7
원화예수금	58.7	59.3	60.0	62.4	61.2	-1.9	4.3
저원가성수신	20.1	19.9	20.0	19.9	19.0	-4.4	-5.3
핵심예금	16.0	16.0	16.0	15.9	15.4	-3.7	-4.1
MMDA	4.1	3.9	3.9	4.0	3.7	-7.1	-9.8
저원가성/총수신	27.9	27.4	27.0	26.2	25.1	-4.0	-10.1
저원가성/은행계정수신	30.6	30.0	29.6	28.6	27.7	-3.3	-9.5
저원가성/원화예수금	34.2	33.6	33.3	31.9	31.1	-2.6	-9.2

자료: 하나증권

도표 7. 경남은행 원화대출금 현황 (단위: 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	41.4	41.7	42.5	43.2	44.5	3.1	7.4
기업자금	27.7	27.8	28.4	28.9	29.7	3.1	7.5
(중소기업)	25.1	25.2	25.7	25.9	26.4	1.8	5.2
(대기업)	2.6	2.6	2.8	2.9	3.3	15.1	30.8
가계자금	13.4	13.5	13.6	13.9	14.4	3.1	7.2
(주택담보)	9.6	9.5	9.5	9.8	10.2	3.8	5.8
(기타가계)	3.8	4.0	4.1	4.1	4.2	1.5	10.8
공공기타	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	2.2	3.5

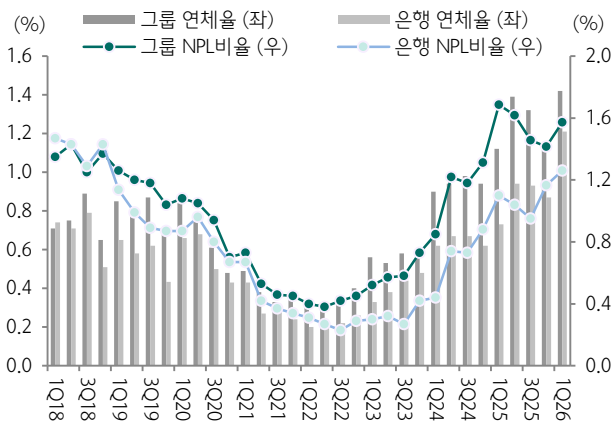
자료: 하나증권

도표 8. 경남은행 수신 추이 (단위: 조원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(QoQ)	(YoY)
총수신	47.9	48.6	49.7	50.8	51.8	1.9	8.2
은행계정수신	44.3	45.0	45.9	47.0	47.8	1.8	8.0
원화예수금	38.8	39.5	40.0	41.0	41.4	0.9	6.5
저원가성수신	11.6	11.8	11.9	12.0	12.7	6.0	9.4
핵심예금	10.3	10.4	10.4	10.4	11.0	5.1	6.9
MMDA	1.3	1.4	1.5	1.5	1.7	12.2	28.5
저원가성/총수신	24.2	24.3	23.9	23.5	24.5	4.1	1.1
저원가성/은행계정수신	26.2	26.2	25.8	25.5	26.5	4.1	1.3
저원가성/원화예수금	29.9	29.8	29.7	29.2	30.7	5.1	2.7

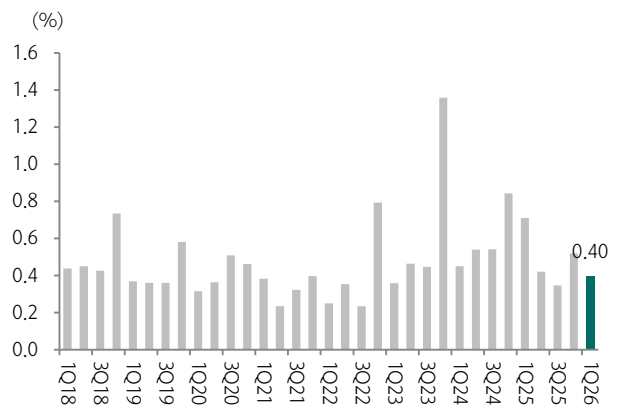
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 및 은행 연체율과 NPL비율 추이



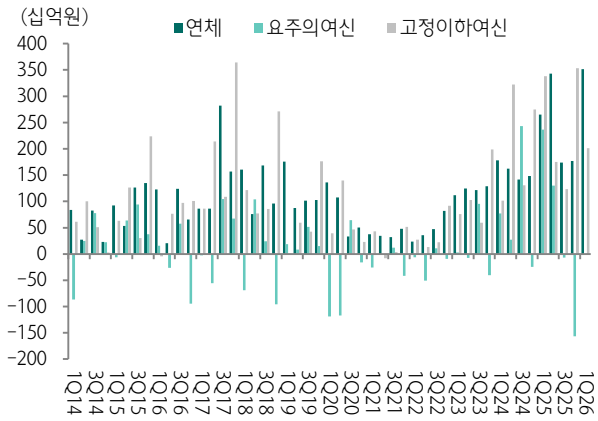
자료: 하나증권

도표 10. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



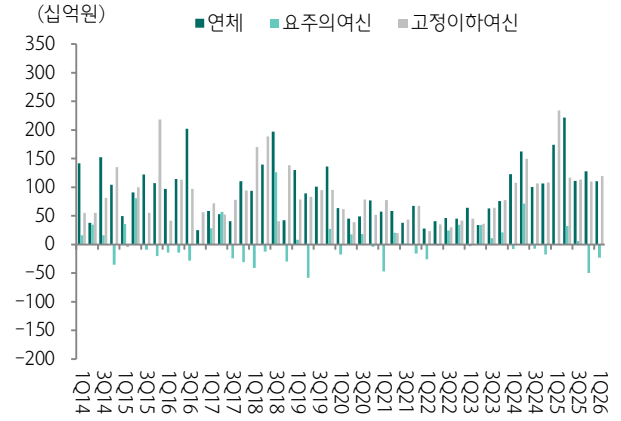
주: 총자산 평균 대비, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 11. 부산은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



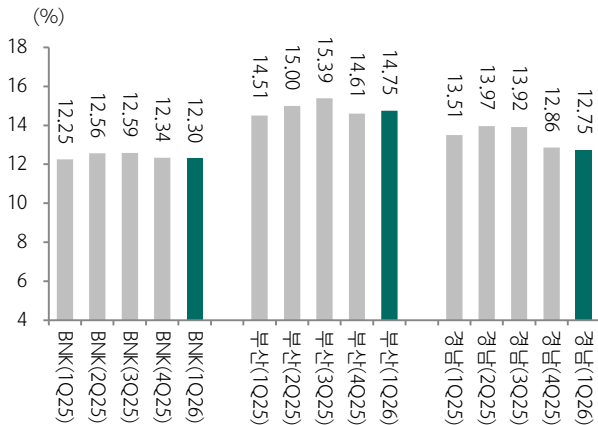
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 12. 경남은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



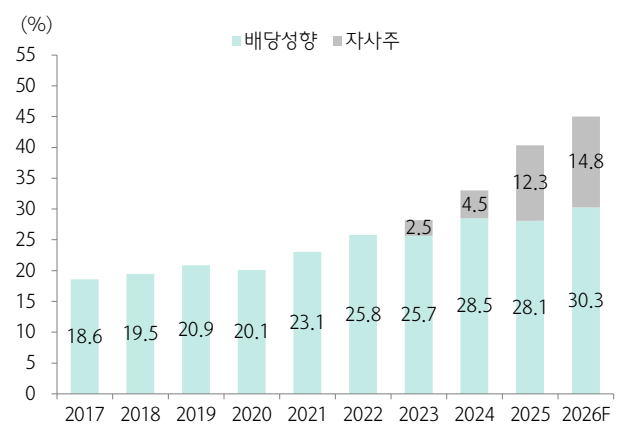
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 13. BNK금융 보통주자본비를 추이



자료: 하나증권

도표 14. BNK금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2,977	2,953	3,149	3,288	3,432
순수수료이익	220	179	206	209	211
당기손익인식상품이익	242	262	23	24	25
비이자이익	-106	-25	125	166	208
총영업이익	3,334	3,370	3,504	3,686	3,875
일반관리비	1,527	1,629	1,672	1,751	1,833
순영업이익	1,807	1,741	1,832	1,935	2,043
영업외손익	116	192	123	117	112
충당금적립잔이익	1,923	1,933	1,955	2,052	2,155
제충당금잔입액	931	839	792	836	880
경상이익	992	1,095	1,162	1,216	1,274
법인세전순이익	992	1,095	1,163	1,217	1,274
법인세	242	259	279	292	306
총당기순이익	750	836	884	925	969
외부주주지분	21	21	22	23	24
연결당기순이익	729	815	862	901	944

Dupont Analysis

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2.0	1.9	1.9	2.0	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	2.2	2.2	2.2
판매비	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
총잔영업이익	1.2	1.1	1.1	1.2	1.2
영업외이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
대손상각비	0.6	0.5	0.5	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

Valuation

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,278	2,614	2,792	2,920	3,059
BPS (원)	33,446	34,612	37,113	40,034	43,093
실질BPS (원)	33,446	34,612	37,113	40,034	43,093
PBR (x)	4.5	6.1	6.7	6.4	6.1
PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
수정PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
배당률 (%)	13.0	14.7	16.8	18.8	21.0
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.5	5.0	5.6

자료: 하나증권

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	5,818	7,143	6,870	7,388	7,927
유가증권	27,807	29,645	26,705	27,966	29,284
대출채권	113,946	119,565	124,756	130,877	137,300
고정자산	1,264	1,237	1,487	1,501	1,516
기타자산	3,635	3,505	4,404	4,624	4,855
자산총계	152,470	161,095	164,223	172,357	180,881
예수금	107,855	113,478	119,379	125,083	131,056
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	11,301	11,446	10,206	10,721	11,265
사채	14,122	16,445	16,060	16,566	17,089
기타부채	8,044	8,485	6,673	7,181	7,722
부채총계	141,323	149,854	152,319	159,552	167,132
자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
보통주자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	752	712	669	669	669
이익잉여금	7,654	8,166	8,964	9,865	10,810
자본조정	-34	-142	-220	-220	-220
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,904	12,805	13,749
자본총계(외부주주지분제외)	10,699	10,793	11,455	12,356	13,300

성장성

(단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	4.6	5.7	1.9	5.0	4.9
총대출 증가율	2.8	4.9	4.3	4.9	4.9
총수신 증가율	1.0	5.2	5.2	4.8	4.8
당기순이익 증가율	15.6	11.9	5.7	4.6	4.7

효율성/생산성

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	105.6	105.4	104.5	104.6	104.8
판매비/총영업이익	45.8	48.3	47.7	47.5	47.3
판매비/수익성자산	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5

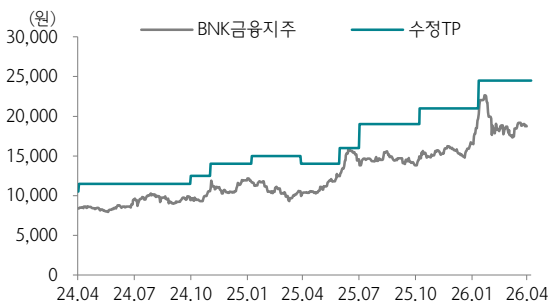
수익성

(단위: %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	7.0	7.6	7.7	7.6	7.4
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA(총당금전)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자이전	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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 5월 4일 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 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	96.83%	3.17%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 4월 30일