

은행

BNK금융지주 138930

1Q26 Review: 주당배당금의 안정적 성장 기대

May 04, 2026

Buy

유지

FY26 1Q 연결당기순이익 2,114억원, QoQ 369.8% ↑, YoY 26.9% ↑

TP 22,500 원

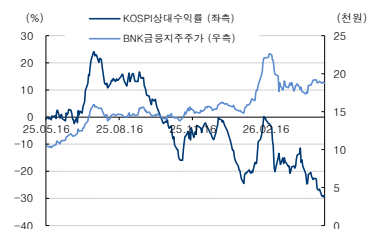
유지

BNK금융지주는 2026년 1분기 당기순이익(연결기준) 2,114억원으로, 전분기 및 전년동기 대비 각각 369.8%, 26.9% 증가함. 이익이 증가한 이유는 견조한 이자수익 발생과 주식시장 호조에 따른 수수료부문이익 증가, 총당금 전입액 비용이 크게 개선되었기 때문.

Company Data

현재가(04/30)	18,730 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	22,650 원
52 주 최저가(보통주)	10,260 원
KOSPI (04/30)	6,598.87p
KOSDAQ (04/30)	1,192.35p
자본금	16,297 억원
시가총액	58,124 억원
발행주식수(보통주)	31,033 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	105.0 만주
평균거래대금(60 일)	193 억원
외국인지분(보통주)	41.23%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.82%
국민연금공단	8.79%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.6	35.5	81.0
상대주가	-17.9	-16.1	-29.9

2026년 1분기 BNK금융지주의 순이자이익은 7,628억원으로 전분기대비 0.7% 소폭 감소했으나 양호한 수준이며, 전년동기에 비해서는 3.7% 증가함. 1분기 그룹 NIM 2.11%로 전분기대비 9bp 상승했는데, 시장금리 상승에 따른 예대금리차 개선과 자산 포트폴리오 개선에 기인함. 캐피탈 및 저축은행 1분기 NIM도 각각 5.01%, 3.38%로 전분기대비 각각 38bp, 28bp 상승세를 시현함. 수수료부문 이익은 687억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 66.3%, 36.3% 증가함. 1분기 BNK금융지주의 그룹판관비는 4,233억원으로 전분기대비 21.0% 감소했고, 전년동기대비 12.4% 증가함.

BNK금융지주의 2026년 1분기 대손상각비용은 1,604억원으로, 전분기 및 전년동기대비 각각 22.6%, 41.0% 감소했는데, 부동산PF 대출관련 총당금과 일반 여신 총당금 모두 감소했기 때문. 이에 Credit Cost(대손비용율)은 0.52%로 전년동기대비 41bp 개선됨. 2026년 3월말 기준 보통주 자본비용은 12.30%로 전분기대비 4bp 하락했지만, 전년동기대비 5bp 상승함. 향후 신용리스크 대비와 주주환원 확대를 위한 기반 마련을 위해 안정적으로 관리할 계획임.

투자 의견 매수, 목표주가 22,500원 유지

BNK금융지주에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 22,500원을 유지함. 1) 2026년 1분기 순조로운 이익 출발로 2026년 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 견조한 이익 실현과 효율적인 위험가중자산 관리를 통한 적절한 보통주 자본비용(CET1) 관리를 바탕으로 적극적인 주주환원 확대도 주가에 긍정적인 작용을 할 것으로 전망되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	2,086.1	2,175.2	2,412.9	2,428.6	2,509.7
비이자부문이익	455.0	525.7	537.4	537.2	538.8
영업이익	875.9	902.9	1,241.0	1,173.3	1,164.6
세전이익	991.8	1,094.9	1,318.1	1,256.1	1,247.2
지배주주순이익	728.5	815.0	971.8	920.9	914.2
증가율(%)	13.9%	11.9%	19.2%	-5.2%	-0.7%
ROA(%)	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	7.0%	7.7%	8.8%	7.7%	7.1%
EPS(원)	2,235	2,500	3,091	2,929	2,907
BPS(원)	32,175	31,487	35,583	38,521	41,389
PER(배)	4.63	7.49	6.06	6.40	6.44
PBR(배)	0.32	0.59	0.53	0.49	0.45



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jkim79@iprovest.com

[도표 1] BNK 금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
조정영업이익	866.8	804.0	7.8	854.3	1.5
이자부분이익	762.8	768.4	-0.7	735.5	3.7
수수료부분이익	68.7	41.3	66.3	50.4	36.3
기타부분이익	35.3	-5.7	흑전	68.4	-48.4
판매관리비	423.3	535.9	-21.0	376.5	12.4
총당금전입액	160.4	207.3	-22.6	271.9	-41.0
영업이익	283.1	60.8	365.6	205.9	37.5
영업외이익	-0.1	7.7	적전	21.8	적전
총당기순이익	216.7	50.4	330.0	171.9	26.1
지배주주지분순이익	211.4	45.0	369.8	166.6	26.9

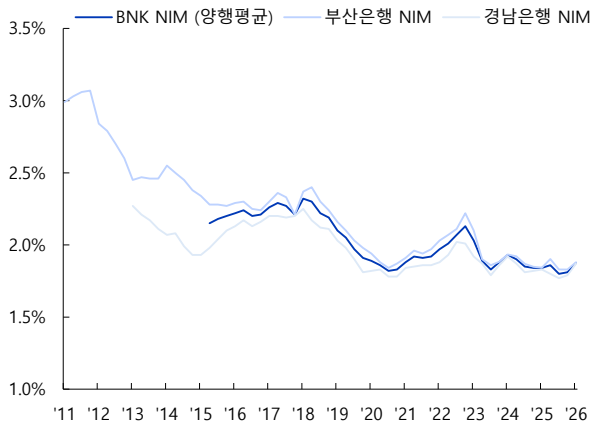
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] BNK 금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
은행	175.6	61.7	184.6	155.0	13.3
부산은행	108.1	18.4	487.5	85.6	26.3
경남은행	67.5	43.3	55.9	69.4	-2.7
비은행	59.6	22.1	169.7	34.3	73.8
BNK 캐피탈	38.2	18.8	103.2	27.5	38.9
BNK 투자증권	9.3	-6.2	-250.0	5.7	63.2
BNK 저축은행	2.6	0.9	188.9	1.6	62.5
BNK 자산운용	8.0	7.6	5.3	0.5	1,500.0
BNK 벤처투자	0.7	0.3	NA	-1.4	NA
BNK 신용정보	0.2	0.4	-50.0	0.3	-33.3
BNK 시스템	0.6	0.3	100.0	0.1	500.0
지주 및 연결조정	-18.5	-33.4	NA	-17.4	NA
비지배기업지분순이익	5.3	5.4	-1.9	5.3	0.0
지배기업지분순이익	211.4	45.0	369.8	166.6	26.9

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] BNK 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BNK 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	3,552.0	4,781.8	6,691.7	6,949.1	6,568.9	6,521.2	6,671.0	6,826.1
이자비용	980.2	1,857.9	3,786.3	3,971.7	3,616.0	3,426.1	3,538.7	3,653.5
총당금 적립전 이자이익	2,571.8	2,923.9	2,905.5	2,977.3	2,952.8	3,095.1	3,132.4	3,172.6
대손충당금증가액	414.7	551.1	952.6	891.2	777.6	682.2	703.8	662.9
순이자이익	2,157.1	2,372.8	1,952.9	2,086.1	2,175.2	2,412.9	2,428.6	2,509.7
비이자부문의익	642.2	400.9	517.5	455.0	525.7	537.4	537.2	538.8
판매관리비	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,566.9	1,689.4	1,662.8	1,750.7	1,846.2
영업이익	1,092.0	1,158.9	801.2	875.9	902.9	1,241.0	1,173.3	1,164.6
영업외손익	31.2	-0.3	74.4	115.9	192.0	77.0	82.8	82.6
법인세차감전이익	1,123.2	1,158.7	875.6	991.8	1,094.9	1,318.1	1,256.1	1,247.2
법인세등	288.9	300.3	196.7	241.8	258.6	325.1	314.0	311.8
총순이익	834.3	858.3	678.9	750.0	836.3	993.0	942.1	935.4
외부주주지분이익	43.2	48.2	39.1	21.4	21.3	21.2	21.2	21.2
당기순이익	791.0	810.2	639.8	728.5	815.0	971.8	920.9	914.2

재무상태표

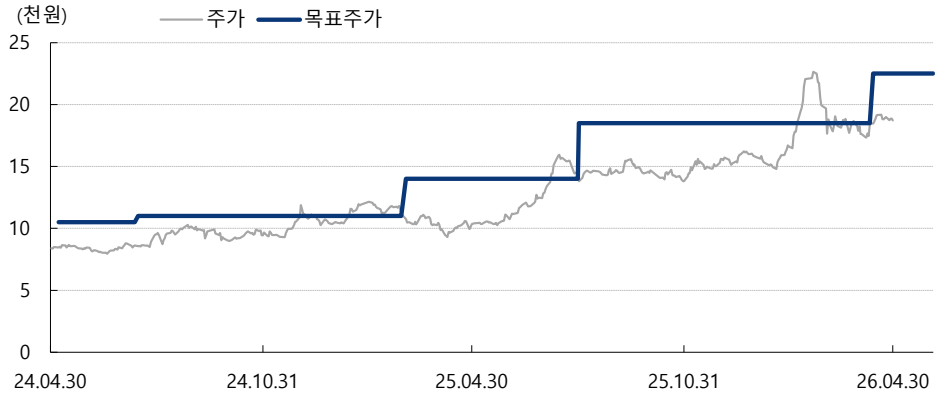
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	5,751.3	6,531.0	5,747.8	6,184.6	6,221.7	6,474.4	6,737.3	7,010.8
유가증권	10,825.0	10,216.7	14,545.4	17,930.5	19,799.1	20,758.3	21,764.0	22,818.5
대출채권	97,915.4	105,679.0	110,686.0	113,719.0	117,380.1	121,060.7	124,906.3	128,925.2
(충당금)	795.2	1,042.9	1,471.6	1,637.5	1,614.1	1,702.8	1,794.3	1,880.4
고정자산	711.0	704.4	677.7	696.1	344.1	358.1	372.7	387.8
기타자산	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,996.4	5,042.6	5,247.4	5,460.5	5,682.2
자산총계	128,287.0	136,966.4	145,783.6	152,470.5	147,173.6	152,196.1	157,446.4	162,944.0
예수금	93,282.0	101,470.4	106,761.2	107,855.4	112,173.6	118,822.4	125,865.3	133,325.6
차입금	7,641.2	7,718.5	8,817.9	11,303.7	11,505.6	11,878.3	12,262.9	12,660.1
사채	13,455.0	12,185.9	13,066.0	14,148.0	16,024.5	16,675.1	17,352.2	18,056.8
기타부채	3,697.8	4,802.2	6,497.4	8,044.1	-3,481.3	-7,102.7	-10,877.8	-14,856.4
부채총계	118,063.9	126,134.1	135,109.9	141,322.9	136,222.4	140,273.1	144,602.6	149,186.0
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	786.0	785.3	790.8	790.5	790.5	790.5	790.5
이익잉여금	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,604.8	8,118.8	9,090.5	10,011.4	10,925.6
자본조정	-7.1	-7.1	-0.1	-20.1	-36.5	-36.5	-36.5	-36.5
기타포괄손익누계액	-122.2	-160.4	-39.1	-33.9	-81.9	-81.9	-81.9	-81.9
자기자본	10,223.2	10,832.3	10,673.7	11,147.6	10,951.2	11,923.0	12,843.8	13,758.0
비지배지분	897.5	947.6	448.7	448.8	448.8	448.8	448.8	448.8
지배지분 자기자본	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,698.8	10,502.4	11,474.2	12,395.1	13,309.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.8%	8.5%	6.2%	7.0%	7.7%	8.8%	7.7%	7.1%
EPS(원)	2,427	2,486	1,963	2,235	2,500	3,091	2,929	2,907
BPS(원)	28,052	29,702	30,861	32,175	31,487	35,583	38,521	41,389
PER(배)	3.5	2.6	3.6	4.6	7.5	6.1	6.4	6.4
PBR(배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.6	0.5	0.5	0.5
DPS(원)	560	625	510	650	735	910	900	940
배당성장률(%)	23.1	25.1	26.0	29.1	29.4	29.4	30.9	32.4
배당수익률(%)	6.7	9.6	7.1	6.3	3.9	4.9	4.8	5.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율		일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	9,300			2025-04-02	Buy	14,000	(16.95)	13.93
2023-04-28	Buy	9,300			2025-08-01	Buy	18,500	(21.27)	(15.68)
2023-08-11	Buy	9,000	(23.40)	(19.78)	2025-11-03	Buy	18,500	(21.17)	(15.68)
2023-11-10	Buy	9,000	(22.47)	(19.78)	2025-11-12	Buy	18,500	(13.04)	22.43
2024-01-15	Buy	9,000	(21.85)	(12.56)	2026-04-13	Buy	22,500		
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)	2026-05-04	Buy	22,500		
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)					
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)					
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)					
2024-08-06	Buy	11,000	(7.44)	10.55					
2025-03-04	Buy	14,000	(24.38)	(20.71)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자이견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

업종 투자이견

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

기업 투자기간 및 투자등급 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하