# BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 10. 27

## 수익성 개선 더디나 주가는 저평가 영역

### 비이자이익 부진에도 비용감소로 실적악화 방어

3분기 순이익은 2,105억원으로 컨센서스 하회. 유가증권 관련손익 악화로 전분기대비 총영업이익은 6% 감소했으나, 판관비와 대손비용이 9~10%(QoQ) 감소하며 2분기 대비 순이익 규모는 5% 증가. 자회사별로는 부산은행을 제외하고 경남은행, 캐피탈, 증권, 자산운용 모두 전분기대비 이익규모가 축소. 특히 증권 순이익은 업황악화 영향으로 순이익이 88%(QoQ) 감소했으며, 자산운용은 평가손 인식으로 적자 전환. 분기(연환산) ROE는 7.6%를 시현했으며, 보통주자본비율은 위험가중자산 증가율이 3%에 그치며 12.18%로 전분기대비 4bp 상승

### 추가 자사주 발표. 26년 주주환원율 48% 예상

3분기 대출성장률이 0.1%에 그쳤고 NIM은 3bp 하락. 지역 내 기업대출 경쟁과 조달비용 상승환경이 이어지고 있으나, 상반기 중 이미 5% 이상 대출증가율을 달성해 성장속도 조절을 통한 NIM 방어전략을 수행할 것. 4분기 중 유가증권 관련손익의 추가 악화 가능성이 낮아 보이고, 일부 충당금 환입효과와 계절적 판관비 증가분 안분 등을 통해 평년 대비 이익규모가 높아질 것으로 보임. 하반기 600억원의 추가 자사주 매입 소각을 발표했으며 매년 10%이상 DPS 증가를 추진하고 있어 26년 주주환원율은 48% 수준까지 높아질 것으로 예상. 동사는 최근 밸류업 2.0 발표를 통해 ①ROE 10.5%+, ②CET1비율 12.5%+, ③주주환원율 50%+ 목표를 설정한 바 있음

### 목표주가 12% 하향. 주가는 저평가 영역

실적추정치 하향을 반영해 동사에 대한 기존 목표주를 기존 21,000원에서 18,500원으로 12% 하향하나 매수의견 유지. 수익성 개선속도가 느리나 주주환원 확대가 병행되고 있어 PBR이 0.3배 미만의 현 주가는 저평가 영역으로 판단. 최근 가파른 주가하락으로 주주환원수익률은 10%에 달함

**Financial Data**

| (십억원) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 총영업이익 | 3,334 | 3,370 | 3,513 | 3,809 | 4,008 |
| 충전영업이익 | 1,767 | 1,680 | 1,750 | 1,894 | 1,998 |
| 영업이익 | 876 | 903 | 961 | 1,082 | 1,138 |
| 순이익 | 729 | 815 | 786 | 847 | 890 |
| EPS (원) | 2,288 | 2,626 | 2,600 | 2,922 | 3,246 |
| 증감률 (%) | 15.2 | 14.8 | -1.0 | 12.4 | 11.1 |
| BPS (원, adj.) | 31,318 | 33,174 | 34,351 | 35,939 | 38,008 |
| RoE(%) | 6.9 | 7.7 | 7.2 | 7.7 | 8.1 |
| RoA(%) | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| PER(배) | 3.8 | 4.9 | 4.5 | 4.0 | 3.6 |
| PBR(배) | 0.28 | 0.39 | 0.34 | 0.33 | 0.31 |

주: IFRS 연결 기준
자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

**Buy (유지)**

| | |
|---|---|
| 목표주가 (하향) | 18,500 원 |
| 현재주가 | 11,710 원 |
| 상승여력 | 58.0% |

**컨센서스 대비**

| 상회 | 부합 | 하회 |
|---|---|---|
| | | ● |

**Stock Data**

| | |
|---|---|
| KOSPI (10/26) | 5,469.47 pt |
| 시가총액 | 36,146 억원 |
| 발행주식수 | 306,840 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 22,650 / 11,780 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 159.24 억원 |
| 외국인 지분율 | 36.9% |
| 배당수익률(26.12E) | 7.1 % |
| BPS(26.12E) | 34,351 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1 개월 -3.5% |
| | 6 개월 -22.5% |
| | 12 개월 -55.5% |
| 주주구성 | 롯데쇼핑 (외 7 인) 10.8 % |
| | 국민연금공단 (외 1 인) 7.6% |
| | 협성종합건업 (외 7 인) 6.7% |

**Stock Price**

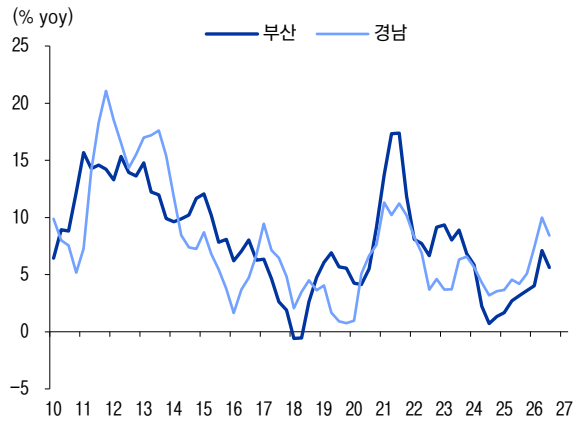


표1 BNK 금융지주 분기실적

| (단위:십억원) | 2025 | | | 2026E | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2Q | 3QP | QoQ(%) | YoY(%) | 4QE |
| **총영업이익** | 817 | 894 | 804 | 867 | 898 | 841 | *-6.4* | *-6.0* | 908 |
| 순이자수익 | 708 | 741 | 769 | 763 | 724 | 800 | *10.6* | *8.1* | 809 |
| 순수수료수익 | 38 | 50 | 41 | 69 | 68 | 81 | *18.7* | *62.4* | 70 |
| 기타비이자이익 | 71 | 104 | -6 | 35 | 106 | -40 | *-138.0* | *-138.7* | 28 |
| 판관비 | 399 | 378 | 536 | 423 | 434 | 395 | *-8.9* | *4.5* | 511 |
| 충전영업이익 | 419 | 516 | 268 | 444 | 464 | 446 | *-4.0* | *-13.7* | 397 |
| 대손비용 | 163 | 136 | 207 | 160 | 229 | 206 | *-9.8* | *51.9* | 194 |
| **영업이익** | 256 | 380 | 61 | 283 | 236 | 239 | *1.6* | *-37.0* | 203 |
| 영업외손익 | 142 | 21 | 8 | -0 | 40 | 57 | *41.9* | *174.2* | 25 |
| 세전이익 | 398 | 401 | 68 | 283 | 275 | 296 | *7.4* | *-26.2* | 228 |
| 법인세 | 83 | 101 | 18 | 66 | 70 | 79 | *13.0* | *-22.3* | 58 |
| **지배주주순이익** | 309 | 294 | 45 | 211 | 200 | 211 | *5.1* | *-28.5* | 163 |

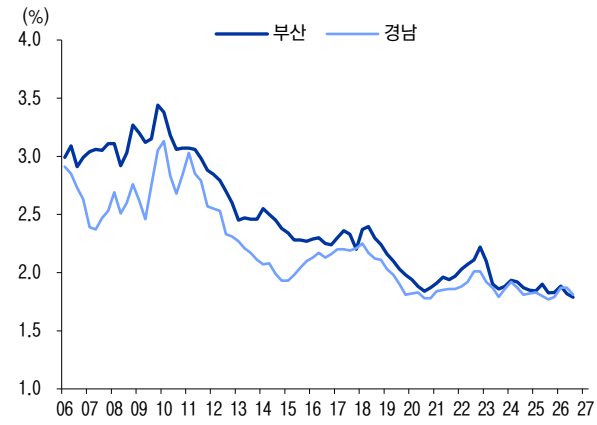
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



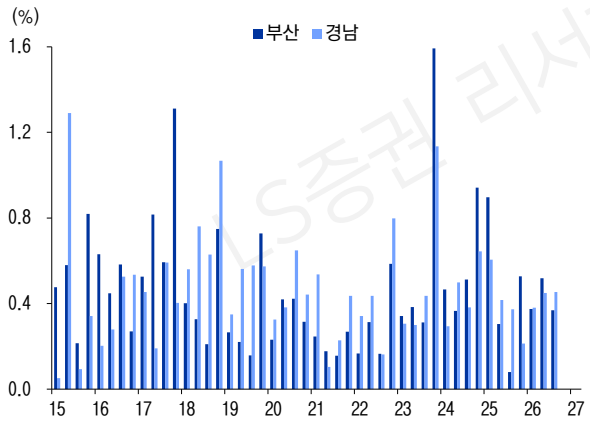

자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



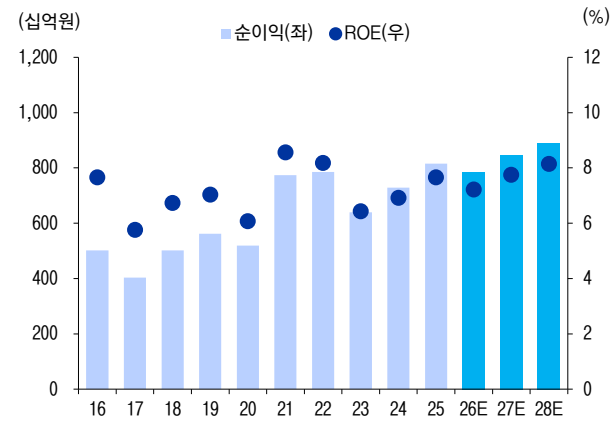

자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이




자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익, ROE 추이 및 예상




자료: LS증권 리서치센터

# BNK 금융지주 (138930)

## 손익계산서

| (십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **총영업이익** | **3,334** | **3,370** | **3,513** | **3,809** | **4,008** |
| 순이자수익 | 2,977 | 2,953 | 3,096 | 3,337 | 3,502 |
| 순수수료수익 | 220 | 179 | 287 | 288 | 303 |
| 기타비이자이익 | 137 | 237 | 130 | 184 | 203 |
| 판관비 | 1,567 | 1,690 | 1,763 | 1,915 | 2,010 |
| 충전영업이익 | 1,767 | 1,680 | 1,750 | 1,894 | 1,998 |
| 신용손실충당금전입액 | 891 | 778 | 789 | 812 | 860 |
| **영업이익** | **876** | **903** | **961** | **1,082** | **1,138** |
| 영업외손익 | 116 | 192 | 121 | 101 | 106 |
| 세전이익 | 992 | 1,095 | 1,082 | 1,183 | 1,244 |
| 법인세 | 242 | 259 | 273 | 302 | 317 |
| 당기순이익 | 750 | 836 | 809 | 882 | 927 |
| **지배주주순이익** | **729** | **815** | **786** | **847** | **890** |
| 비지배지분순이익 | 21 | 21 | 24 | 35 | 37 |
| | | | | | |
| 주요자회사 순이익 | | | | | |
| 부산은행 | 411 | 439 | 382 | 445 | 464 |
| 경남은행 | 310 | 293 | 299 | 350 | 365 |

## 재무상태표

| (십억원) | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금및예치금 | 5,818 | 7,143 | 5,868 | 6,160 | 6,465 |
| 대출채권 | 112,274 | 117,265 | 124,178 | 130,352 | 136,833 |
| 유가증권 | 27,807 | 29,645 | 31,669 | 33,242 | 34,893 |
| 유형자산 | 1,264 | 1,237 | 1,325 | 1,294 | 1,265 |
| 무형자산 | 269 | 308 | 316 | 331 | 348 |
| 기타비이자부자산 | 5,038 | 5,497 | 5,318 | 5,580 | 5,855 |
| **자산총계** | **152,470** | **161,095** | **168,674** | **176,960** | **185,659** |
| 예수부채 | 107,855 | 113,478 | 118,646 | 124,547 | 130,743 |
| 차입금 | 11,301 | 11,446 | 14,003 | 14,701 | 15,433 |
| 사채 | 14,122 | 16,445 | 15,927 | 16,712 | 17,536 |
| 기타비이자부부채 | 8,044 | 8,485 | 8,665 | 9,497 | 10,398 |
| **부채총계** | **141,323** | **149,854** | **157,240** | **165,457** | **174,110** |
| **지배기업소유지분** | **10,699** | **10,793** | **10,879** | **10,913** | **10,923** |
| 자본금 | 1,630 | 1,630 | 1,630 | 1,630 | 1,630 |
| 신종자본증권 | 728 | 498 | 498 | 498 | 498 |
| 이익잉여금 | 7,605 | 8,017 | 8,261 | 8,475 | 8,685 |
| 기타자본 | 737 | 648 | 490 | 310 | 110 |
| 비지배지분 | 449 | 449 | 555 | 590 | 626 |
| **자본총계** | **11,148** | **11,242** | **11,434** | **11,503** | **11,549** |

## 주요투자지표

| | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **주당지표(원)/Valuation** | | | | | |
| PPOP/Shares | 5,515 | 5,344 | 5,791 | 6,536 | 7,285 |
| EPS | 2,288 | 2,626 | 2,600 | 2,922 | 3,246 |
| BPS | 31,318 | 33,174 | 34,351 | 35,939 | 38,008 |
| DPS | 650 | 733 | 827 | 933 | 1,050 |
| PER | 3.8 | 4.9 | 4.5 | 4.0 | 3.6 |
| PBR | 0.28 | 0.39 | 0.34 | 0.33 | 0.31 |
| **수익성/효율성/건전성(%)** | | | | | |
| ROE | 6.9 | 7.7 | 7.2 | 7.7 | 8.1 |
| ROA | 0.49 | 0.52 | 0.5 | 0.5 | 0.5 |
| NIM(그룹) | 1.88 | 1.83 | 1.84 | 1.84 | 1.84 |
| NIM(부산) | 1.89 | 1.85 | 1.82 | 1.83 | 1.83 |
| NIM(경남) | 1.86 | 1.80 | 1.85 | 1.85 | 1.85 |
| 판관비/총영업이익(그룹) | 47.0 | 50.1 | 50.2 | 50.3 | 50.2 |
| 대손비용률(그룹) | 0.77 | 0.64 | 0.61 | 0.60 | 0.60 |
| 대손비용률(부산) | 0.57 | 0.44 | 0.42 | 0.40 | 0.40 |
| 대손비용률(경남) | 0.45 | 0.39 | 0.43 | 0.43 | 0.44 |
| 고정이하여신비율(그룹) | 0.88 | 1.17 | 1.18 | 1.19 | 1.17 |

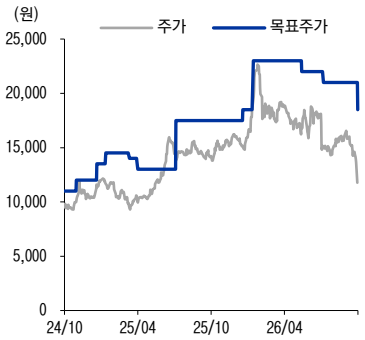
자료: LS증권 리서치센터

## 주요재무지표

| | 2024A | 2025A | 2026E | 2027E | 2028E |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장성(%)** | | | | | |
| 총자산증가율 | 4.6 | 5.7 | 4.7 | 4.9 | 4.9 |
| 대출증가율(부산) | 1.3 | 3.6 | 4.6 | 4.9 | 4.9 |
| 대출증가율(경남) | 3.6 | 5.1 | 7.6 | 5.1 | 5.1 |
| 자기자본증가율 | 4.5 | 0.8 | 1.7 | 0.6 | 0.4 |
| 총영업이익증가율 | 3.2 | 1.1 | 4.3 | 8.4 | 5.2 |
| 지배순이익증가율 | 13.9 | 11.9 | -3.6 | 7.8 | 5.2 |
| EPS증가율 | 15.2 | 14.8 | -1.0 | 12.4 | 11.1 |
| BPS증가율 | 6.2 | 5.9 | 3.5 | 4.6 | 5.8 |
| **안정성(%)** | | | | | |
| 원화예대율(부산) | 100.9 | 98.9 | 102.1 | 102.1 | 102.1 |
| 원화예대율(경남) | 104.4 | 105.3 | 106.3 | 106.3 | 106.3 |
| 레버리지(그룹) | 13.7 | 14.3 | 14.8 | 15.4 | 16.1 |
| BIS비율(그룹) | 14.1 | 13.7 | 13.4 | 12.8 | 12.2 |
| 보통주자본비율(그룹) | 12.3 | 12.3 | 11.9 | 11.8 | 11.7 |
| 배당성향 | 28.5 | 28.1 | 32.3 | 33.1 | 33.7 |
| 총주주환원율 | 33.0 | 40.4 | 47.6 | 52.0 | 56.2 |

LS증권 리서치센터

**BNK금융지주 목표주가 추이**




**투자의견 변동내역**

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2019.08.01 | 신규 | 전배승 | | | |
| 2024.08.01 | Buy | 11,000 | -6.5 | | -12.8 |
| 2024.11.26 | Buy | 12,000 | -1.0 | | -10.3 |
| 2025.01.16 | Buy | 13,500 | -9.9 | | -12.6 |
| 2025.02.07 | Buy | 14,500 | -18.6 | | -24.6 |
| 2025.04.07 | Buy | 14,000 | -24.3 | | -28.7 |
| 2025.04.28 | Buy | 13,000 | 22.7 | | -4.5 |
| 2025.08.01 | Buy | 17,500 | -7.3 | | -14.8 |
| 2026.01.14 | Buy | 18,500 | 0.0 | | -12.2 |
| 2026.02.09 | Buy | 23,000 | -1.5 | | -19.5 |
| 2026.06.10 | Buy | 22,000 | -14.6 | | -20.8 |
| 2026.08.03 | Buy | 21,000 | -21.2 | | -27.9 |
| 2026.10.27 | Buy | 18,500 | | | |

| 일시 | 투자의견 | 목표가격 | 괴리율(%) 최고대비 | 괴리율(%) 최저대비 | 괴리율(%) 평균대비 |
|---|---|---|---|---|---|

LS증권 리서치센터

**Compliance Notice**

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급 및 적용 기준**

| 구분 | 투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월) | 투자등급 | 적용기준 (향후 12 개월) | 투자의견 비율 | 비고 |
|---|---|---|---|---|---|
| Sector (업종) | 시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) | | | |
| Company (기업) | 절대수익률 기준 투자등급 3 단계 | Buy (매수) | +15% 이상 기대 | 92.4% | 2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경 |
| | | Hold (보유) | -15% ~ +15% | 7.6% | |
| | | Sell (매도) | -15% 이하 기대 | | |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2025. 10. 01 ~ 2026. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신) |