

BNK금융지주 (138930)

4분기까지 지켜볼 필요

3Q26 순이익 컨센서스 하회

BNK금융지주의 3분기 지배주주순이익은 2,105억원으로 컨센서스 2,467억원을 14.7% 하회했다. 컨센서스 하회는 채권금리 상승에 따른 채권평가손실 증가 및 대출채권 매각이익 감소로 비이자이익이 감소한 것과 일반 여신 관련 총당금 증가로 총당금전입액이 증가한 것에 기인한다. 그룹 **이자이익**은 전분기 BNK금융타워 비용 440억원을 감안 시 전분기 대비 4.2% 증가하였다. 양행 원화대출은 전분기 대비 0.13% 증가했고, 양행 합산 NIM은 전분기 대비 4bp 감소하면서 은행 이자이익은 전분기와 유사하였으나 비은행 이자이익이 증가했기 때문이다. **비이자이익**은 전분기 대비 76.8% 감소하였는데 수수료수익은 전분기 대비 증가했으나 유가증권 평가이익 및 은행 대출채권 매각이익이 감소하며 기타비이자이익이 부진했기 때문이다. **판매관리비**는 전분기 대비 8.9% 감소했는데 2분기 높았던 인건비 기고 효과에 기인한다. 4분기 명예퇴직비용은 내년으로 반영할 전망이다. **대손비용**은 전분기 대비 10% 수준 감소했다. **CET-1비율**은 12.18%로 전분기 대비 4bp 상승했다.

자사주 600억원 매입 발표

BNK금융지주는 상반기 600억원의 자사주를 매입했고 이번 실적발표에서 추가적으로 600억원 자사주 매입을 발표했으며 매입 종료일은 27년 1월 29일이다. 연간 DPS는 배당총액 연간 10% 증가를 가정 시 825원이 전망되며 이에 따른 26년 총주주환원율은 48.4%가 전망된다. 26년 말 기대되는 총주주환원율수익률은 10.3% (배당 7.0%, 자사주 3.3%)이다. BNK금융의 주주환원정책은 배당총액 전년대비 10% 증액이며 27년 총주주환원율 50.0%를 달성할 계획이다.

투자의견 Buy, 목표주가 18,000원 12.2% 하향

투자의견은 Buy를 유지하나 목표주가는 기존 대비 12.2% 하향한 18,000원을 제시한다. 목표주가 하향은 3분기 실적 조정 및 자사주매입 감소 우려에 따른 할인을 상승을 반영하였다. 4분기 실적은 총당금 규모가 1,500억원 수준으로 낮아질 것으로 전망되는데 이부분을 확인된다면 실적에 대한 가시성 일부 확보될 것으로 판단된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	841	-6.0	-6.4	910	-7.6
판매비	395	4.4	-8.9	409	-3.3
총당금전입액	206	51.9	-9.8	174	18.7
영업이익	240	-37.0	1.6	327	-26.8
연결순이익	217	-27.5	5.5	261	-16.9
순이익(지배주주)	211	-28.5	5.0	246.7	-14.7

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

	결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익		3,334	3,370	3,473	3,724
영업이익		876	903	956	1,115
지배순이익		729	815	773	850
PER(배)		4.5	6.0	4.7	4.1
PBR(배)		0.33	0.48	0.34	0.32
ROE(%)		6.9	7.6	7.1	7.5
ROA(%)		0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 18,000원 (D)

직전 목표주가 20,500원

현재주가 (10/26) 11,780원

상승여력 53%

시가총액	36,146억원
총발행주식수	306,839,751주
60일 평균 거래대금	158억원
60일 평균 거래량	1,043,741주
52주 고/저	22,650원 / 11,780원
외인지분율	36.79%
배당수익률	6.00%
주요주주	롯데쇼핑 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(26.2)	(34.7)	(16.7)
상대	(4.5)	(20.1)	(40.0)
절대 (달러환산)	(24.3)	(27.6)	(9.5)

[표 1] 분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	841	910	-7.6	-6.0	-6.4	894	898
영업이익	240	327	-26.8	-37.0	1.6	380	236
지배주주순이익	210.5	246.7	-14.7	-28.5	5.0	294	200

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	854	817	894	804	867	898	896	851	3,369.9	3,511
순이자이익	736	708	741	768	763	724	777	782	2,953	3,045
비이자이익	119	109	154	36	104	174	119	69	417	466
수수료손익	50	38	50	41	69	68	54	54	180	245
기타비이자이익	68	71	104	-6	35	106	65	15	237	221
판매비와관리비	377	399	378	536	423	434	405	494	1,690	1,757
총전영업이익	478	419	516	268	444	464	491	356	1,680	1,754
총당금전입액	272	163	136	207	160	229	199	158	778	746
영업이익	206	256	380	61	283	236	292	198	903	1,009
영업외손익	22	142	21	8	0	40	13	10	192	63
세전이익	228	398	401	69	283	276	305	208	1,095	1,072
연결기준 당기순이익	172	314	300	50	217	206	228	158	836	808
연결순이익(지배)	167	309	294	45	211	200	222	153	815	787
원화대출성장률 (은행)	0.7	0.5	1.6	1.4	1.9	3.2	-0.2	0.0	4.2	5.0
비이자이익비중	13.9	13.3	17.2	4.4	12.0	19.4	13.3	8.1	12.4	13.3
NIM (은행)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.88	1.84	1.80	1.81	1.83	1.83
CIR	44.1	48.8	42.3	66.7	48.8	48.3	45.2	58.1	50.1	50.0
CCR	0.93	0.55	0.45	0.68	0.52	0.71	0.62	0.49	0.65	0.59
NPL 비율	1.69	1.62	1.46	1.42	1.57	1.46	1.44	1.42	1.42	1.42
NPL coverage ratio	84.5	85.3	90.0	84.9	76.7	79.9	80.3	81.1	84.9	81.1
CET-1	12.26	12.56	12.59	12.34	12.30	12.14	12.23	12.18	12.34	12.18
ROE	6.3	11.7	11.0	1.7	7.8	7.4	8.1	5.5	7.6	7.2
ROA	0.4	0.8	0.7	0.1	0.5	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
자본총계	10,509	10,610	10,724	10,793	10,805	10,899	11,021	11,132	10,793	11,132
자산총계	153,915	155,535	158,409	161,095	163,099	167,478	170,401	171,413	161,095	171,413

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/10/7)	수정 후 (26/10/27)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.2	10.9	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.0	3.6	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.6	7.5	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.53	0.46	
12M Fwd BPS	(E)	원	38,835	38,725	
목표주가	$A*E$	원	20,500	18,000	
현주가 (10.26)		원		11,780	
상승여력		%		52.8	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	3,511	3,707	3,473	3,724	-1.1	0.5
영업이익	1,009	1,107	956	1,115	-5.3	0.7
지배주주순이익	787	852	773	850	-1.8	-0.2

자료: 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,067	3,215	3,257
이자이익	6,949	6,473	6,740	7,180	7,271
이자비용	3,972	3,519	3,672	3,964	4,014
비이자이익	357	417	405	509	554
순수수료이익	220	180	289	258	277
기타비이자이익	137	237	116	252	277
순영업수익	3,334	3,370	3,473	3,724	3,811
판매비	1,567	1,690	1,765	1,915	1,987
총전영업이익	1,767	1,680	1,708	1,809	1,824
총당금전입액	891	778	752	694	643
영업이익	876	903	956	1,115	1,181
영업외손익	116	192	106	48	48
세전이익	992	1,095	1,062	1,163	1,229
법인세	242	258	265	286	306
세율	24	24	25	25	25
연결순이익	750	836	796	877	923
지배주주순이익	729	815	773	850	896
비지배지분이익	21	21	24	26	26

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.87	1.82	1.83	1.79	1.75
ROE	6.9	7.6	7.1	7.5	7.6
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
CIR	47.0	50.1	50.8	51.4	52.1
자산증가율	4.6	5.7	5.1	5.1	3.6
대출증가율	2.8	4.9	5.2	5.1	5.0
순이익증가율	13.9	11.9	(5.2)	10.0	5.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.1	13.7	13.2	13.2	13.2
기본자본비율	13.6	13.3	12.9	12.9	12.9
CET1	12.3	12.3	12.3	12.3	12.4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

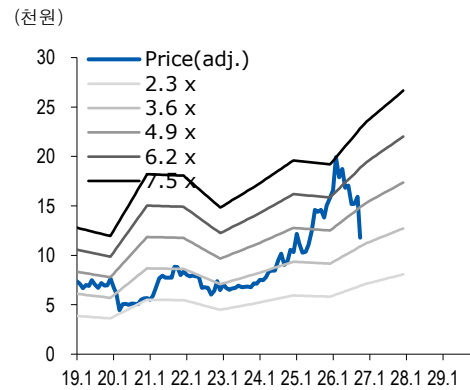
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	6,518	6,848	7,095
유가증권	28,219	29,960	31,388	32,977	34,164
대출채권	113,946	119,565	125,792	132,218	138,879
유무형자산	1,534	1,545	1,590	1,597	1,598
기타자산	2,954	2,882	4,021	4,239	2,550
자산총계	152,471	161,095	169,309	177,880	184,286
예수부채	107,855	113,478	117,725	123,956	128,633
차입부채	25,423	27,891	31,478	33,145	34,395
기타부채	8,044	8,485	8,451	8,658	8,671
부채총계	141,323	149,854	157,654	165,759	171,700
지배주주자본	10,773	10,793	11,106	11,573	12,038
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	771	790	792	792	792
이익잉여금	7,679	8,017	8,462	8,929	9,394
기타포괄손익	-34	-142	-276	-276	-276
비지배주주자본	449	449	549	549	549
자본총계	11,148	11,242	11,655	12,121	12,587

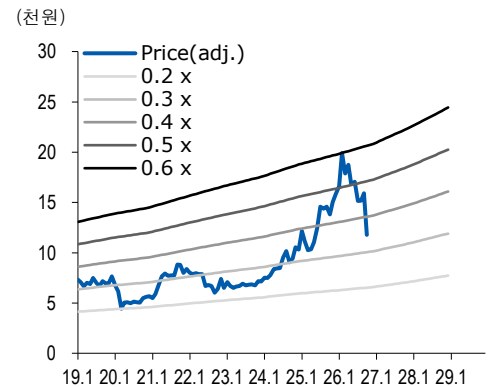
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	2,288	2,626	2,518	2,845	3,103
BPS	31,551	33,174	34,571	37,058	39,952
DPS	650	735	825	925	1,050
PER	4.5	6.0	4.7	4.1	3.8
PBR	0.3	0.5	0.3	0.3	0.3
배당성향	28.5	28.2	32.8	32.8	34.3
배당수익률	6.3	4.6	7.0	7.9	8.9

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	1.3	1.4	1.4	1.3	1.3
NPL 커버리지비율	106.8	84.9	76.7	80.0	83.7
CCR	0.78	0.65	0.60	0.53	0.46

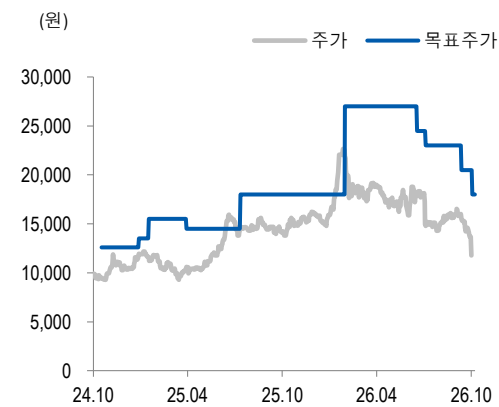
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-27	BUY	18,000	1년		
2026-10-07	BUY	20,500	1년	-30.21	-25.32
2026-07-30	BUY	23,000	1년	-33.20	-28.09
2026-07-13	BUY	24,500	1년	-27.90	-25.18
2026-02-24	BUY	27,000	1년	-33.37	-19.44
2025-08-06	BUY	18,000	1년	-13.87	25.83
2025-04-24	BUY	14,500	1년	-14.07	10.00
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2023-11-13	BUY	10,000	1년	-24.72	-15.30

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-26

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.