



BUY (Maintain)

목표주가: 24,000 원

주가(7/28): 17,270 원

시가총액: 53,593 억원

은행 Analyst 김은갑
RA 손예빈

Stock Data

KOSPI (7/28)		6,023.66pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	22,650 원	13,810 원
등락율	-23.75%	25.05%
수익률	절대	상대
	1M	2.0%
	6M	3.4%
	1Y	19.3%
		-28.8%
		15.9%
		103.1%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	1,216 천주
외국인 지분율	39.63%
배당수익률(26E)	4.7%
BPS(26E)	35,274 원
주요 주주	부산롯데호텔 외 6인
	10.82%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,370	3,483	3,569
이자이익	2,977	2,953	2,955	3,034
비이자이익	357	417	527	534
영업이익	876	903	896	970
연결순이익	729	815	716	734
ROE (%)	7.0	7.6	6.5	6.5
ROA (%)	0.50	0.53	0.44	0.43
EPS	2,273	2,592	2,278	2,334
BPS	33,388	34,326	35,274	36,648
PER	4.5	6.1	7.6	7.4
PBR	0.31	0.46	0.49	0.47
배당수익률 (%)	6.3	4.7	4.7	5.1

Price Trend



BNK 금융지주 (138930)

일회성 비용, 비은행 개선, 주주환원 지속



2026 년 2 분기 연결순이익 QoQ 5.2% 감소. 일회성 요인으로 YoY 35% 감소. 일회성 요인 제외 시 상반기 누적 순이익 8.2% 증가. 증권 중심으로 비은행 실적개선. NIM 하락과 판관비의 높은 증가율이 향후 실적개선의 변수로 판단. 분기 주당배당금 150 원, 자기주식 매입소각 병행. 투자 의견 매수 유지, 목표주가 기존 25,000 원에서 24,000 원으로 하향조정

>>> 일회성 요인에 의해 확대된 손익변동

2026 년 2 분기 연결순이익은 2,004 억원으로 QoQ 5.2% 감소했다. 유가증권 관련이익이 양호하여 순영업수익이 QoQ 3.6% 증가했지만 판관비 및 총당금비용 증가가 수익증가폭 보다 컸다. YoY 기준으로는 순이익이 35% 감소했는데, 이익감소폭이 큰 것은 25 년 2 분기에 부동산 매각관련 대규모 이익이 있었고, 이번 분기에는 부동산 매입 관련 일회성 손실 (외부지분 매입 일시적 정산손실 440 억원)이 발생했기 때문이다.

표면적으로는 상반기 누적 연결순이익이 13.5% 감소했지만 25 년, 26 년 일회성 손익을 제외한 경상적 손익은 상반기 누적 8.2% 증가한 것으로 분석된다. 특히 비은행 부문의 순이익이 58.6% 증가하여 은행부문의 이익감소를 만회했다. 1 분기 5bp 하락한 NIM 의 향후 만회정도와 판매관리비 증가율이 10.6%로 높은 점은 향후 경상적 이익규모의 주요 변수로 판단된다.

>>> 주주환원 지속 중

2 분기 주당 배당금은 150 원이며, 상반기 상반기 자기주식 매입 6 백억원을 완료했다. 2025 년 상반기 대비 50% 증가한 규모이며, 3 분기 소각 예정이다. 배당소득 분리과세 요건을 위한 고배당기업 기준을 충족할 계획이며, 저평가 구간에서 자기주식 매입소각을 병행하고 있다. 2026 년 주주환원율은 40% 중후반대로 예상된다. 1 분기 보통주 자본비율은 12.14%로 QoQ 16bp 하락했다. 12.0~12.5% 가 목표범위로 설정되어 있다.

>>> 투자 의견 매수, 목표주가 24,000 원

BNK 금융에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 연결순이익 전망치 하향조정을 감안하여 기존 25,000 원에서 24,000 원으로 하향조정한다. 2 분기 실적을 반영하여 2026 년 연결순이익 전망치는 7,163 억원으로 7.0% 하향조정했다. 현재주가는 2026 년말 BPS 기준 PBR 0.49 배이며, 목표주가는 PBR 0.68 배에 해당한다. 2026 년 ROE 전망치는 6.5%이다.

BNK 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	881	813	783	854	817	894	804	867	898	9.9	3.6
이자이익	739	749	749	736	708	741	768	763	724	2.2	-5.1
수수료이익	51	57	44	50	38	50	41	69	68	78.9	-1.0
기타 비이자이익	91	7	-10	68	71	104	-6	35	106		
일반관리비	384	368	435	377	399	378	536	423	434	8.8	2.5
충전영업이익	496	445	349	478	419	516	268	444	464	10.9	4.7
총당금비용	202	204	320	272	163	136	207	160	229	40.4	42.5
영업이익	294	242	29	206	256	380	61	283	236	-7.9	-16.7
영업외손익	26	51	8	22	142	21	8	0	40		
세전이익	321	292	37	228	398	401	69	283	276	-30.7	-2.6
연결당기순이익	243	213	23	167	309	294	45	211	200	-35.2	-5.2

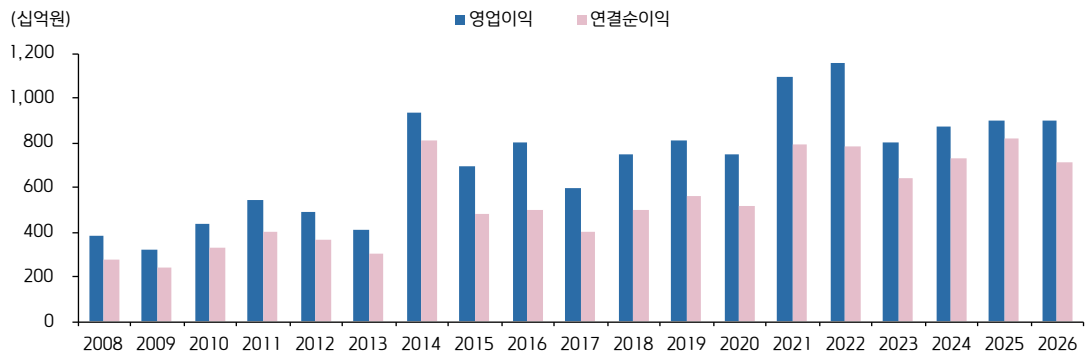
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
부산은행	126.2	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	108.1	93.1	-43.9	-13.9
경남은행	103.1	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	67.5	87.5	-1.8	29.6
BNK 캐피탈	42.4	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	38.2	40.5	-3.8	6.0
BNK 투자증권	-7.4	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	9.3	36.3	116.1	290.7
BNK 저축은행	0.7	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	2.6	4.5	40.6	73.1
BNK 자산운용	2.2	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	8.0	29.6	166.7	270.0
BNK 신용정보	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	0.2	0.5	66.7	150.0
BNK 시스템	0.8	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	0.6	0.6	-14.3	0.0
BNK 벤처투자	2	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	0.7	1.0	233.3	42.9

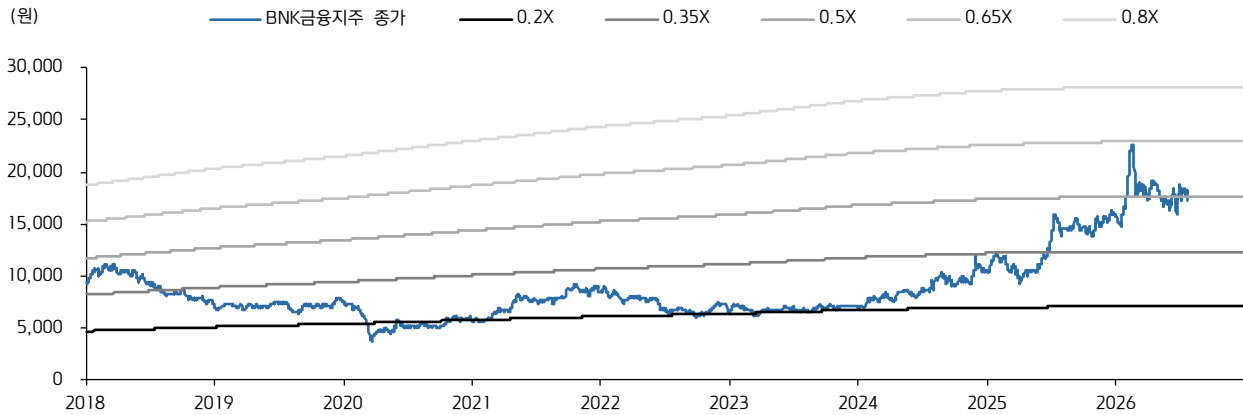
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



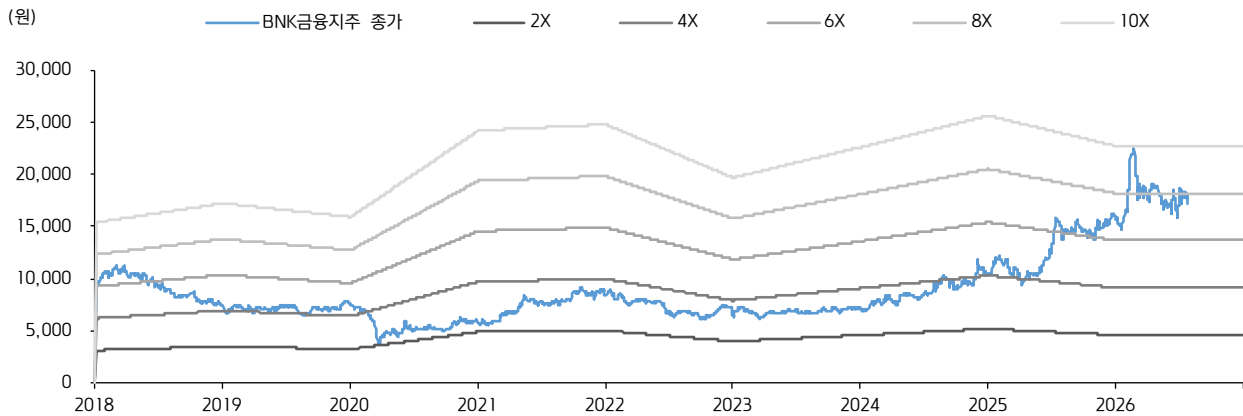
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PBR Band



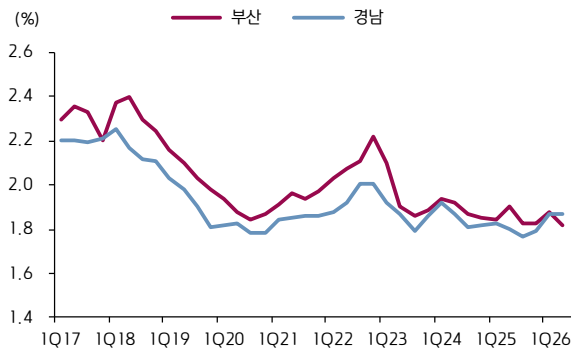
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PER Band



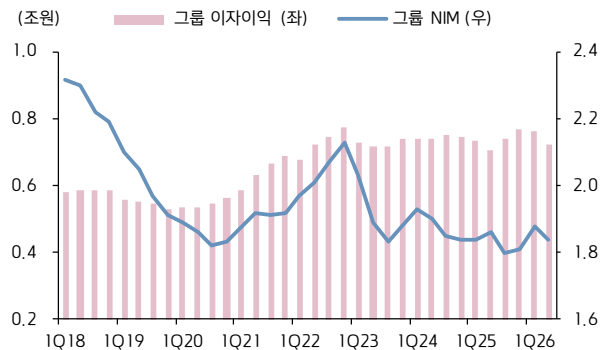
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행 NIM 추이



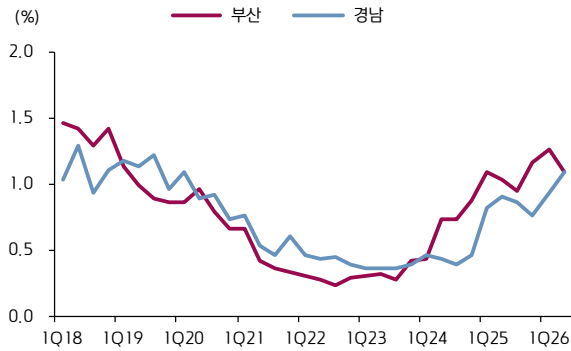
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 이자이익과 NIM 추이



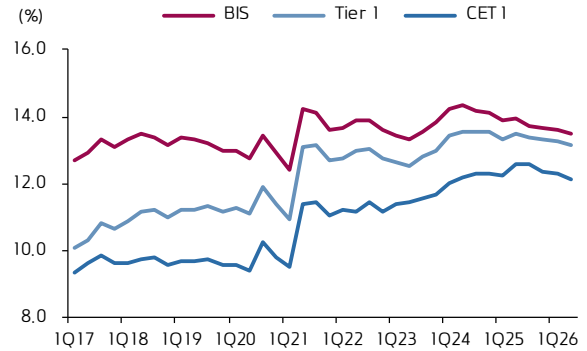
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 - NPL 비율 추이



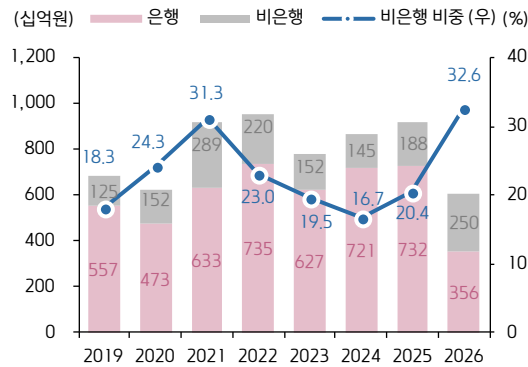
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



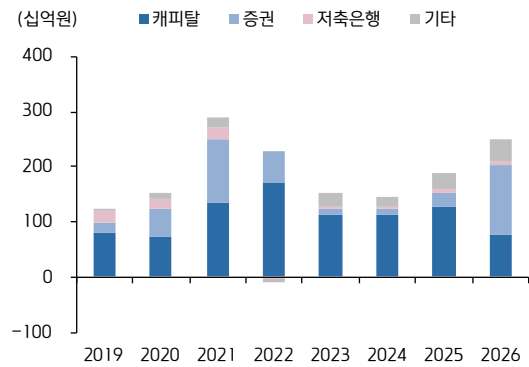
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



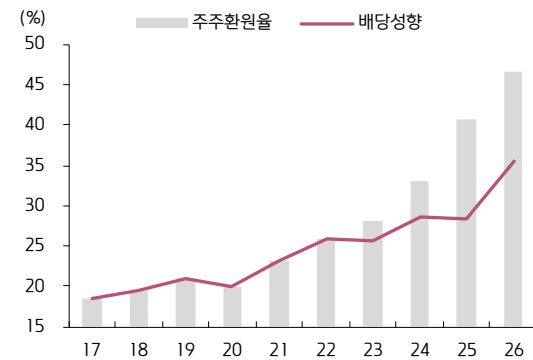
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



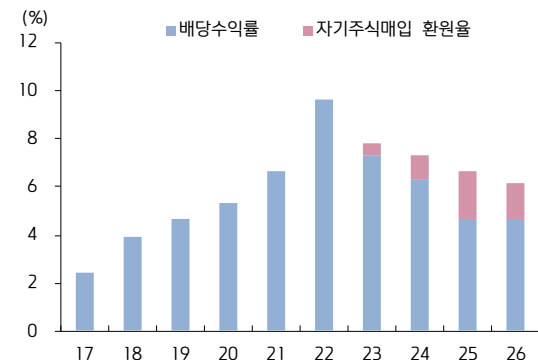
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	390	388	376	404	399	404	369	400	383	-4.2	-4.4
이자이익	384	379	382	380	392	388	396	398	402	2.3	1.0
수수료이익	7	11	8	10	1	10	12	16	12	1,833.3	-28.4
기타 비이자이익	-1	-2	-15	14	6	6	-39	-14	-31		
일반관리비	188	169	210	169	186	168	265	190	200	7.5	4.9
총전영업이익	202	219	166	235	213	236	104	210	183	-14.3	-12.9
총당금비용	56	79	148	139	48	13	86	61	88	84.7	45.2
영업이익	146	140	19	97	166	223	18	149	95	-42.9	-36.6
영업외손익	13	33	11	15	41	2	4	-3	24		
세전이익	159	173	30	112	207	225	22	147	118	-42.9	-19.5
당기순이익	126	133	26	86	166	169	18	108	93	-43.9	-13.9

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	296	258	236	272	273	280	249	260	303	10.6	16.6
이자이익	255	254	256	255	255	256	264	275	287	12.6	4.6
수수료이익	10	13	3	9	7	5	3	8	10	47.8	21.4
기타 비이자이익	31	-9	-23	8	12	18	-18	-23	10		
일반관리비	122	122	147	128	128	124	165	133	138	8.4	3.8
총전영업이익	175	135	89	144	146	155	84	126	164	12.6	30.1
총당금비용	51	40	68	63	44	41	24	43	53	18.7	23.2
영업이익	124	95	21	81	102	115	60	84	112	9.9	33.6
영업외손익	9	16	2	9	10	7	-2	0	3		
세전이익	133	111	23	90	112	121	59	84	115	2.6	37.5
당기순이익	103	87	19	69	89	91	43	68	88	-1.8	29.6

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	125	112	102	112	128	144	161	177	193	50.6	9.2
이자이익	79	84	79	78	77	75	74	72	71	-7.3	-1.9
수수료이익	7	9	5	9	4	0	-5	-9	-13	-409.3	49.4
기타 비이자이익	40	19	18	25	47	69	91	113	135		
일반관리비	26	27	29	29	31	32	34	35	37	19.5	4.2
총전영업이익	100	85	68	46	42	37	33	28	24	-43.3	-16.0
총당금비용	45	45	5	37	56	75	94	113	133	137.9	16.9
영업이익	55	40	-1	-2	-1	0	0	1	2	-280.0	63.6
영업외손익	0	-3	5	35	55	75	95	114	134		
세전이익	55	37	-3	7	13	18	23	29	34	168.3	18.6
당기순이익	42	27	8	28	42	57	71	86	101	138.7	17.0

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	52	46	56	51	72	94	115	137	158	118.8	15.7
이자이익	21	23	27	24	33	42	51	61	70	110.9	15.1
수수료이익	19	19	22	14	20	25	30	35	40	105.2	14.7
기타 비이자이익	12	4	7	12	20	27	34	41	48	145.7	17.4
일반관리비	20	20	21	26	32	38	43	49	55	74.0	11.9
총전영업이익	32	26	25	14	16	19	21	23	25	56.1	9.9
총당금비용	41	30	10	11	24	38	51	64	77	219.4	20.7
영업이익	-9	-5	-1	-2	-2	-2	-3	-3	-4	65.0	10.9
영업외손익	0	0	9	9	22	35	48	61	74		
세전이익	-9	-5	0	3	5	7	9	11	13	140.5	17.1
당기순이익	-7	-4	9	6	17	28	39	50	61	263.8	22.1

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	3,104	3,228	3,229	3,334	3,370	3,483	3,569	3,693
순이자이익	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	2,955	3,034	3,161
순수수료이익	460	389	241	220	180	275	283	293
기타영업이익	72	-82	83	137	237	253	251	240
일반관리비	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,793	1,836	1,903
충당금적립전이익	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,689	1,733	1,790
충당금전입액	415	551	952	891	778	793	763	799
영업이익	1,092	1,156	801	876	903	896	970	991
영업외손익	31	-31	75	116	192	84	42	41
세전계속사업손익	1,123	1,125	876	992	1,095	981	1,012	1,032
당기순이익	834	833	679	750	836	737	755	770
연결당기순이익(지배주주)	791	785	640	729	815	716	734	749

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	7,027	6,213	5,359	5,818	7,143	7,529	7,842	8,169
유가증권 등	20,642	20,389	25,190	27,807	29,645	27,544	28,690	29,885
대출채권	98,699	106,279	110,858	113,946	119,565	131,701	137,183	142,892
고정자산	1,160	1,211	1,291	1,265	1,237	1,548	1,613	1,680
기타자산	2,143	2,838	3,085	3,635	3,505	2,860	2,979	3,103
자산총계	128,287	136,930	145,784	152,471	161,095	171,182	178,307	185,728
예수부채	93,282	101,470	106,761	107,855	113,478	120,791	129,807	135,210
차입부채	21,222	20,128	21,851	25,423	27,891	27,869	25,765	26,838
기타부채	3,560	4,500	6,500	8,044	8,485	10,872	10,631	11,169
부채총계	118,064	126,098	135,113	141,323	149,854	159,532	166,203	173,216
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	780	779	785	771	790	732	732	732
이익잉여금	6,211	6,809	7,119	7,605	8,017	8,430	8,831	9,184
자본조정 등	705	667	689	694	356	299	331	365
자본총계	10,223	10,832	10,671	11,148	11,242	11,650	12,103	12,511

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE (%)	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	6.5	6.5	6.4
NIM (%)	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.5	0.5	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3	1.2
BIS Ratio (%)	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7	14.8	14.9
CET1 (%)	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4	12.4	12.5
Tier 1 Ratio (%)	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0	14.2	14.3
Tier 2 Ratio (%)	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.6
EPS (원)	2,427	2,408	1,986	2,273	2,592	2,278	2,334	2,383
BPS (원)	28,612	30,327	31,736	33,388	34,326	35,274	36,648	37,878
PER (YE, 배)	3.1	2.7	3.6	4.5	6.1	7.6	7.4	7.2
PER (H, 배)	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	3.2	3.1	3.1
PER (L, 배)	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.7	2.6	2.6
PBR (YE, 배)	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	560	625	510	650	735	809	889	978
배당수익률 (%)	6.3	8.6	7.1	6.3	4.7	4.7	5.1	5.7

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 28일 현재 'BNK금융지주(138930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

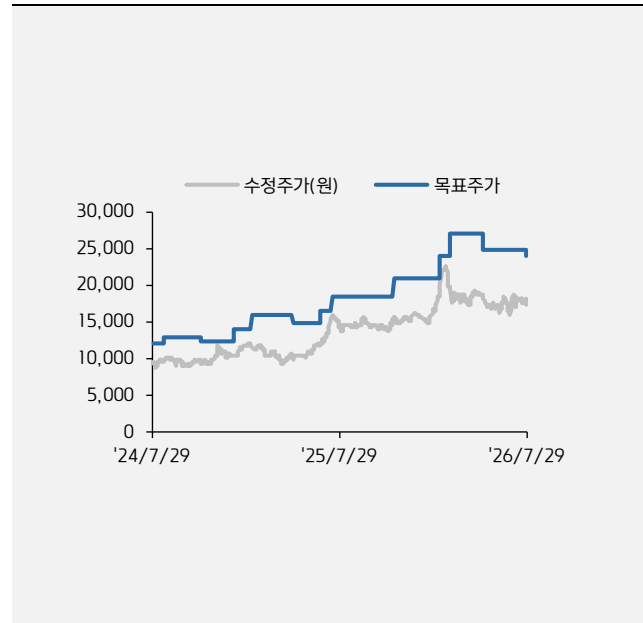
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
BNK 금융 (138930)	2024-08-01	Buy(Maintain)	12,000 원	6 개월	-20.89	-18.17
	2024-08-20	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-25.93	-20.85
	2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-24.23	-22.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-17.98	-4.96
	2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000 원	6 개월	-18.65	-13.14
	2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-28.59	-27.13
	2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-33.22	-26.19
	2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-30.71	-29.67
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-27.45	-19.47
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6 개월	-18.66	-7.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-17.29	-13.78
	2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.25	-13.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.79	-13.78
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.78	-13.78
	2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000 원	6 개월	-25.13	-11.90
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월	-11.08	-5.63
	2026-03-03	Buy(Maintain)	27,000 원	6 개월	-31.55	-27.11
	2026-05-04	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-29.71	-27.20
	2026-05-27	Buy(Maintain)	25,000 원	6 개월	-29.82	-24.88
	2026-07-29	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

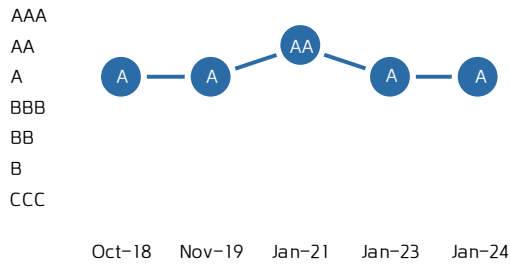
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

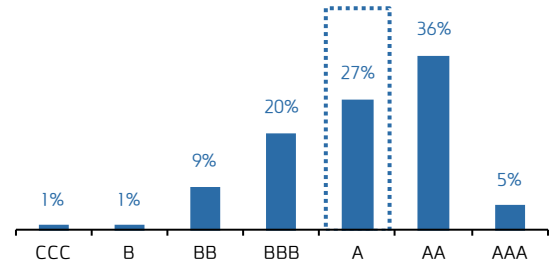
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.8	5		
환경	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
자금조달의 환경 영향	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
사회	4.3	4.2	54.0%	▼0.5
소비자 금융 보호	1.6	4.4	17.0%	▼0.6
인력 자원 개발	5.9	5.2	13.0%	▼1.4
금융 접근성	5.1	3.5	12.0%	▲0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	5.4	3.6	12.0%	▼0.1
지배구조	6.2	5.4	33.0%	▲0.6
기업 지배구조	7.8	6.3		▼0.2
기업 활동	4.5	5.6		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023년 9월	BNK 경남은행, 대한민국: 직원 562억원 횡령 후 내부지배구조 관련 금감원 조사
2023년 7월	대한민국: 직원이 직장 스트레스를 받고 사망

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세		
DGB Financial Group	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA			
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	▲		
BNK Financial Group Inc.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	AA	◀▶		
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	BBB	▲		
Bank of Guiyang Co., Ltd.	● ●	● ● ●	●	● ● ●	●	● ●	● ●	BB	◀▶		
Qingdao Rural Commercial Bank Corporation	● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	● ●	BB	▲		

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터