BNK금융지주 (138930)

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

대손비용 우려는 완화되고 있다

BUY (M)

목표주가	18,000원 (U)
직전 목표주가	14,500원
현재주가 (8/5)	14,410원
상승여력	25%

시가총액	45,879억원
총발행주식수	314,425,154주
60일 평균 거래대금	166억원
60일 평균 거래량	1,273,230주
52주 고/저	15,950원 / 8,720원
외인지분율	39.98%
배당수익률	4.50%
주요주주	롯데쇼핑 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	7.5	38.4	65.3
상대	2.7	10.8	26.2
절대 (달러환산)	5.5	40.1	63.6

2Q25 순이익 컨센서스 26.5% 상회

BNK금융지주의 2분기 지배주주순이익은 3,092억원으로 컨센서스를 26.5% 실적을 기록했다. 컨센서스를 상회한 이유는 디지털타워 매각으로 일회성 이익 약 540억원이 반영 및 예상보다 양호한 충당금전입액에 기인한다.

이자이익은 전분기 대비 3.7% 감소하였는데 디지털타워 펀드의 비지배지분 49%가 이자비용으로 반영됐기 때문이며 이를 제외한 경상적 이자이익은 전분기 대비 증가한 수준이다. 2분기 양행 합산 원화대출은 0.5% 성장했으며 NIM은 전분기 대비 2bp 개선된 1.86%를 기록했다. 그룹 비이자이익은 전년동기 대비 23.0% 감소하였다. 수수료손익은 부동산PF 수수료 감소로 전년동기 대비 24.8% 감소하였으며 기타비이자이익은 대출채권 매각익 감소로 부진했다. 그룹의 2분기 누적 CCR은 0.75%이며 연간 CCR은 0.7% 수준에서 관리될 전망이다.

하반기 600억원 자사주 매입 발표

BNK금융지주는 12월까지 자사주 600억원 매입을 공시하였다. 상반기에 이미 400억원의 자사주 매입을 실시하였기 때문에 이를 포함한 2025년 연간 자사주 매입금은 1,000억원이며 총주주환원율은 37.8%가 전망된다. BNK금융지주는 27년까지 총주주환원율 50%를 목표로 하고 있으며 2026년은 44%, 2027년은 50%의 총주주환원율이 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 18,000원 24.1% 상향

투자의견은 Buy를 유지하며 목표주가는 주주환원율 상승 기대감을 반영한 할인율 조정으로 기존대비 24.1% 상향한 18,000원을 제시한다.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	817	-7.2	-4.3	879	-7.0
판관비	399	3.7	5.9	394	1.2
충당금전입액	163	-19.4	-40.2	184	-11.4
영업이익	256	-13.1	24.2	301	-15.2
연결순이익	314	26.6	82.9	250	26.0
순이익(지배주주)	309	27.3	85.6	244.5	26.5

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,361	3,509	3,565
영업이익	876	889	1,144	1,228
지배순이익	729	823	851	912
PER(배)	4.5	5.5	5.3	5.0
PBR(배)	0.33	0.43	0.41	0.39
ROE(%)	6.9	7.6	7.6	7.8
ROA(%)	0.5	0.5	0.5	0.6

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	817	879	-7.0	-7.2	-4.3	881	854
영업이익	256	301	-15.2	-13.1	24.2	294	206
지배주주순이익	309.2	244.5	26.5	27.3	85.6	243	167

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] BNK금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	881	813	783	854	817	-7.2	-4.3	3,334	3,361	0.8
순이자이익	739	749	749	736	708	-4.2	-3.7	2,977	2,964	-0.4
비이자이익	142	64	34	119	109	-23.0	-8.3	357	396	11.1
수수료손익	51	57	44	50	38	-24.8	-24.6	220	196	-10.9
기타비이자이익	91	7	-10	68	71	-22.1	3.7	137	200	46.6
판매비와관리비	384	368	435	377	399	3.7	5.9	1,567	1,609	2.7
충전영업이익	496	445	349	478	419	-15.7	-12.4	1,767	1,752	-0.9
충당금전입액	202	204	320	272	163	-19.4	-40.2	891	863	-3.2
영업이익	294	242	29	206	256	-13.1	24.2	876	889	1.5
영업외손익	26	51	8	22	142	441.6	550.9	116	226	94.9
세전이익	321	292	37	228	398	24.1	74.7	992	1,114	12.4
연결기준 당기순이익	248	218	29	172	314	26.6	82.9	750	844	12.5
연결순이익(지배)	243	213	23	167	309	27.3	85.6	729	823	13.0
원화대출성장률 (은행)	-0.5	1.4	0.8	0.7	0.5	1.0	-0.3	2.2	2.9	0.7
비이자이익비중	16.1	7.8	4.4	13.9	13.3	-2.7	-0.6	10.7	11.8	1.1
NIM (은행)	1.90	1.85	1.84	1.84	1.86	-0.04	0.02	1.88	1.86	-0.02
CIR	43.7	45.2	55.5	44.1	48.8	5.1	4.7	47.0	47.9	0.9
CCR	0.71	0.71	1.10	0.93	0.55	-0.16	-0.38	0.78	0.73	-0.05
NPL 비율	1.2	1.2	1.3	1.7	1.6	0.4	-0.1	1.3	1.6	0.3
NPL coverage ratio	111.5	115.0	106.8	84.5	85.3	-26.1	0.8	106.8	90.5	-16.3
CET-1	12.16	12.31	12.28	12.26	12.56	0.40	0.30	12.28	12.55	0.27
ROE	9.2	8.0	0.9	6.3	11.7	2.5	5.5	6.9	7.7	0.8
ROA	0.6	0.6	0.1	0.4	0.8	0.1	0.4	0.5	0.5	0.0
자본총계	10,632	10,673	10,773	10,509	10,610	-0.2	1.0	10,773	10,892	1.1
자산총계	150,089	150,875	152,471	153,915	155,535	3.6	1.1	152,471	158,259	3.8

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	3,404	3,482	3,361	3,509	-1.3	0.8
영업이익	1,041	1,150	889	1,144	-14.6	-0.5
지배주주순이익	778	855	823	851	5.8	-0.5

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/06/27)	수정 후 (25/08/06)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%	14.7	12.8	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	8.0	6.4	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.4	7.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X	0.40	0.50	
12M Fwd BPS	(E)	원	36,675	35,967	
목표주가	(A*E)	원	**14,500**	**18,000**	
현주가 (8/5)		원		14,410	
상승여력		%		24.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS **연결**)

손익계산서 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	2,906	2,977	2,964	3,057	3,071
이자이익	6,692	6,949	6,577	6,368	6,343
이자비용	3,786	3,972	3,613	3,313	3,274
비이자이익	324	357	396	452	494
순수수료이익	241	220	196	239	259
기타비이자이익	83	137	200	213	235
순영업수익	3,230	3,334	3,361	3,509	3,565
판관비	1,476	1,567	1,609	1,620	1,662
충전영업이익	1,754	1,767	1,752	1,889	1,904
충당금전입액	953	891	863	745	675
영업이익	802	876	889	1,144	1,228
영업외손익	74	116	226	48	48
세전이익	876	992	1,114	1,192	1,276
법인세	197	242	271	321	343
세율	22	24	24	27	27
연결순이익	679	750	844	872	933
지배주주순이익	640	729	823	851	912
비지배지분이익	39	21	21	21	21

재무상태표 (단위: 십억원)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	**5,359**	**5,818**	**5,799**	**5,969**	**6,164**
유가증권	25,324	28,219	30,142	31,030	32,042
대출채권	110,858	113,946	117,882	121,396	124,885
유무형자산	1,559	1,534	1,535	1,537	1,538
기타자산	2,684	2,954	2,901	2,986	3,607
자산총계	145,784	152,471	158,259	162,919	168,235
예수부채	106,761	107,855	111,502	114,816	118,660
차입부채	21,851	25,423	26,726	27,521	28,442
기타부채	**6,497**	**8,044**	**8,690**	**8,685**	**8,685**
부채총계	135,110	141,323	146,918	151,022	155,787
지배주주자본	10,222	10,773	10,892	11,448	11,999
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	449	449	449
자본잉여금	785	771	751	751	751
이익잉여금	7,119	7,679	8,145	8,701	9,252
기타포괄손익	-39	-34	-82	-82	-82
비지배주주자본	**449**	**449**	**449**	**449**	**449**
자본총계	10,674	11,148	11,341	11,897	12,448

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.90	1.87	1.85	1.82	1.79
ROE	6.4	6.9	7.6	7.6	7.8
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
CIR	45.7	47.0	47.9	46.2	46.6
자산증가율	6.4	4.6	3.8	2.9	3.3
대출증가율	4.3	2.8	3.5	3.0	2.9
순이익증가율	(18.5)	13.9	13.0	3.4	7.2

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1,986	2,288	2,617	2,706	2,902
BPS	29,477	31,551	33,214	34,983	36,736
DPS	510	650	670	690	710
PER	4.5	4.5	5.5	5.3	5.0
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
배당성향	25.7	28.5	25.7	25.5	24.5
배당수익률	5.8	6.3	4.6	4.8	4.9

적정성지표 (단위:배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.8	14.1	13.6	13.6	13.6
기본자본비율	13.0	13.6	13.1	13.2	13.2
CET1	11.7	12.3	12.6	12.6	12.6

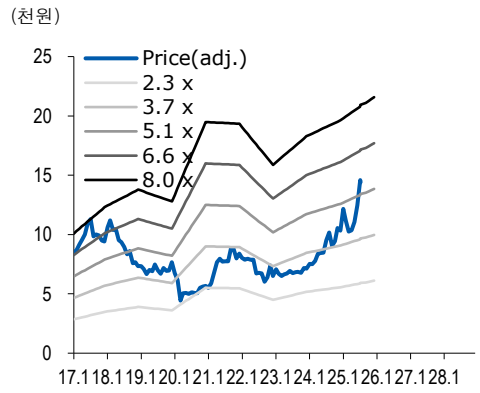
건전성지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.7	1.3	1.6	1.5	1.4
NPL 커버리지비율	178.0	106.8	90.5	95.5	99.3
CCR	0.87	0.78	0.73	0.61	0.54

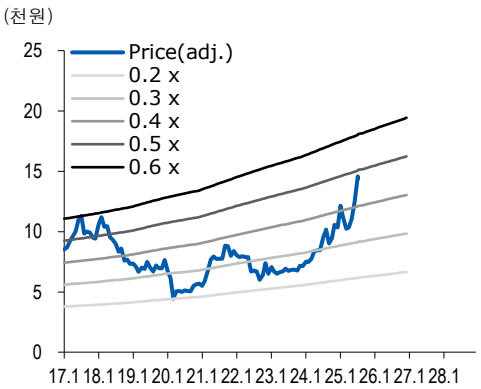
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE,ROA의경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준일로 함

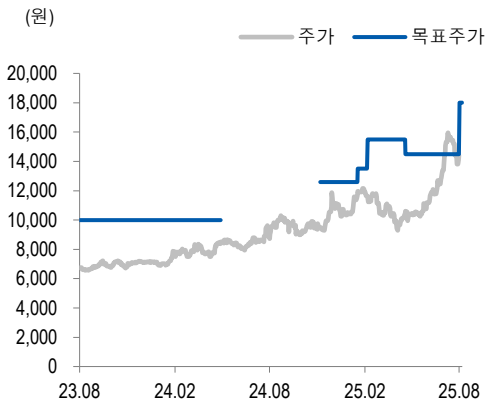
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-05	BUY	18,000	1년		
2025-04-24	BUY	14,500	1년	-14.27	10.00
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
2023-11-14	담당자변경 1년 경과 이후		1년	-24.68	-15.30
2022-11-14	BUY	10,000	1년	-31.68	-25.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-05

※해외 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 투자의사결정은 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.