



# BUY (유지)

# BNK금융 (138930)

## 이번 분기는 다를 것

목표주가(12M) 24,500원  
 현재주가(6.18) 17,730원

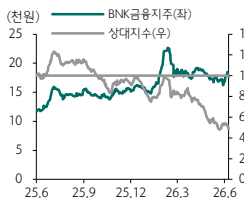
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	9,063.84
52주 최고/최저(원)	22,650/11,770
시가총액(십억원)	5,502.1
시가총액비중(%)	0.07
발행주식수(천주)	310,327.0
60일 평균 거래량(천주)	1,183.4
60일 평균 거래대금(십억원)	21.0
외국인지분율(%)	39.74
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.82
국민연금공단	8.79

### Consensus Data

	2026F	2027F
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	1,117	1,204
순이익(십억원)	883	948
EPS(원)	2,771	2,990
BPS(원)	36,819	38,533

### Stock Price



### Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	3,334	3,370	3,511	3,692
세전이익	992	1,095	1,162	1,216
지배순이익	729	815	862	901
EPS	2,278	2,614	2,792	2,919
(중감율)	16.9	14.8	6.8	4.6
수정BPS	33,446	34,612	37,113	40,033
DPS	650	735	840	940
PER	4.5	6.1	6.4	6.1
PBR	0.31	0.46	0.48	0.44
ROE	7.0	7.6	7.7	7.6
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.3	4.6	4.7	5.3



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com  
 RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

### 기대를 하회했던 1분기. 그러나 2분기 실적은 한단계 레벨업된 순익 시현 전망

BNK금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 동사는 비이자이익 부진으로 인해 1분기 실적이 컨센서스를 크게 하회하면서 주가가 최근까지 약세를 보인 바 있는데 금번 2분기 실적은 최소한 시장의 낮아진 기대치를 상당폭 웃도는 호실적을 시현할 수 있을 것으로 전망. 2분기 추정 순이익은 QoQ 28.9% 증가한 2,725억원으로 컨센서스 상회 예상. 우리가 그렇게 예상하는 배경은 1) 양행 합산 NIM은 1bp 정도 하락할 것으로 예상되지만 양행 합산 원화대출이 2분기에만 3%에 육박하는 고성장을 시현하면서 순이자이익이 큰폭 증가할 것으로 추정되는데다 2) 중앙미디어그룹 워크아웃 신청에 따른 70억원 정도의 추가 총당금 발생에도 불구하고 삼정기업 담보물 매각에 따른 총당금 환입 또한 100억원 내외 발생해 그룹 대손비용이 1,700억원대로 1분기에 이어 2분기에도 안정화될 것으로 기대되기 때문. 중앙미디어그룹 관련 익스포저는 부산은행 70억원 외에 경남은행도 250억원 정도 있지만 높은 담보 비중으로 경남은행분은 추가 총당금 발생 가능성이 낮은 상황. 3) 2분기에도 국채금리가 추가로 상승하면서 유가증권관련손실 발생 규모에 대한 우려가 크지만 2분기 중의 시중금리 상승 폭은 1분기에 비해 현저히 적다는 점에서 유가증권관련이익 등은 1분기 대비 상당폭 증가할 가능성이 높음. 그룹 순이자이익과 증권 브로커리지수수료 증가 현상 등을 감안시 분기 경상 순익이 상당폭 레벨업될 것으로 추정되고, 시중금리 추가 상승에 따른 일정규모의 유가증권관련손실 발생 등을 감안한다고 해도 2분기 중 2,700억원대의 순익 시현은 충분히 가능하다고 판단

### 하반기 최소 700억원 이상의 추가 자사주 매입 기대. 유가 하락도センチメント 개선 요인

동사는 전일자로 상반기 중 예정된 600억원의 자사주 매입을 마무리. 2분기의 높은 대출성장률로 인한 RWA 증가분과 자사주 규모 등을 고려해도 당기순익 효과 등을 감안하면 2분기 CET 1 비율은 12.27%로 QoQ 3~4bp 하락에 그칠 가능성이 높음(동사 목표 CET 1 비율은 12.5%이고, 최소 비율은 12.0% 이상). 2025년 총주주환원율이 40.4%를 기록했고, 2027년 중에는 50% 이상을 목표로 하고 있다는 점에서 올해 총주주환원율은 45% 내외를 기록할 것으로 전망. 따라서 올해 연간 추정 순익 8,620억원 기준 연간 DPS는 840원으로 배당성향은 30.3%가 예상되고, 총주주환원율 45% 달성을 위해서는 하반기에 최소 700억원 이상의 추가 자사주 매입을 실시해야 함. 향후 순익 규모에 따라 800억원도 가능하고, 이러한 지속적인 자사주 확대는 결국 투자심리 개선 요인으로 작용할 수 있을 전망. 또한 미국과 이란의 종전 MOU 체결로 최근 유가가 하락하고 있는데 동사의 경우 고유가 지속에 따른 기업대출 credit risk 확대 우려가 타행들보다 더 컸기 때문에 이러한 점도センチメント에 우호적으로 이어질 공산이 큼. 2분기 실적에서 시장에서 우려할 수 있는 부분은 NIM 하락일텐데 부산은행 NIM이 QoQ 3bp 하락할 것으로 예상. 그러나 이는 1분기의 신보출연료 과오납 환급이라는 일회성 발생과 이에 따른 기저 효과 때문으로 우려할 부분은 아니라고 판단

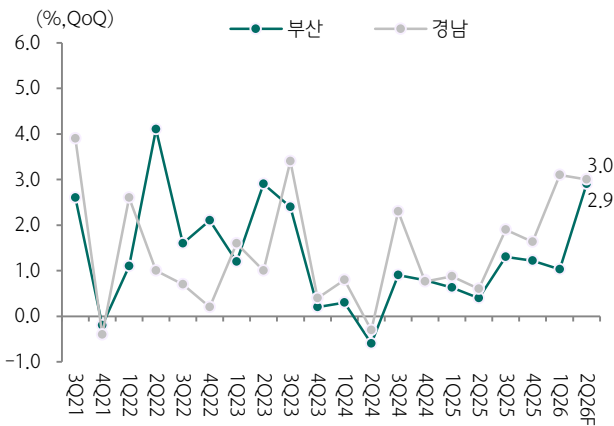
도표 1. BNK금융 2026년 2분기 예상 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	749	749	735	708	741	769	763	788	3.3	11.2
순수수료이익	57	44	50	38	50	41	69	63	-7.7	66.8
기타비이자이익	7	-10	68	71	104	-6	35	64	80.2	-10.2
총영업이익	813	783	854	817	894	804	867	915	5.6	11.9
판관비	368	435	377	399	378	536	423	412	-2.7	3.3
총전영업이익	445	348	478	419	516	268	444	503	13.4	20.1
영업외이익	51	8	22	142	21	8	0	39	NA	-72.7
대손상각비	204	320	272	163	136	207	160	174	8.5	6.9
세전이익	292	37	228	398	401	68	283	368	29.9	-7.6
법인세비용	74	8	56	83	101	18	66	89	34.7	7.4
비지배주주지분이익	6	5	5	5	5	5	5	6	8.7	9.0
당기순이익	213	23	167	309	294	45	211	272	28.9	-11.9

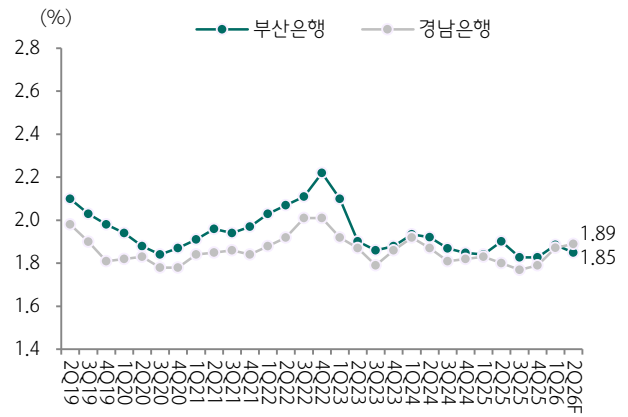
자료: 하나증권

도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



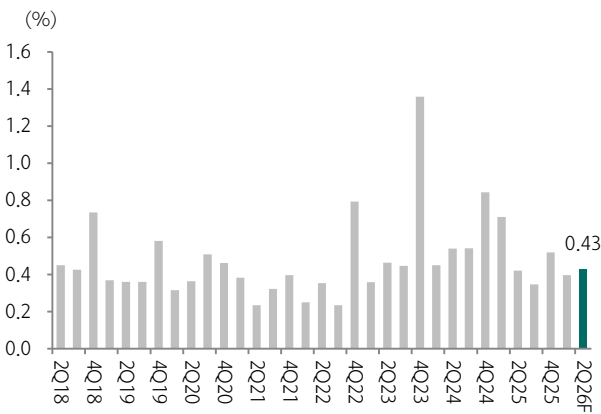
주: 전분기 대비 증가율  
자료: 하나증권

도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망



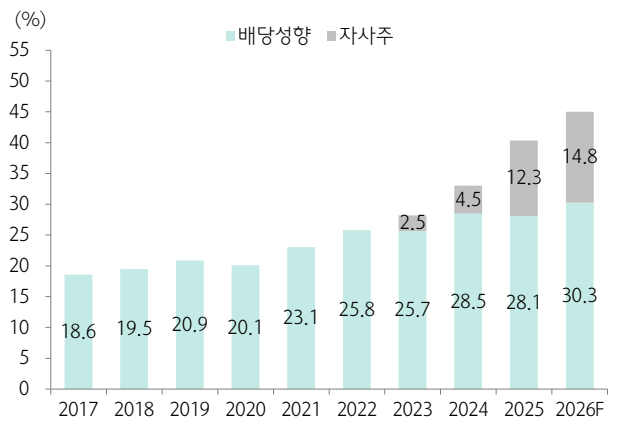
주: 분기 NIM 기준  
자료: 하나증권

도표 4. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산 평균 대비, 분기 연월화 기준  
자료: 하나증권

도표 5. 그룹 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2,977	2,953	3,149	3,288	3,432
순수수료이익	220	179	217	219	221
당기손익인식상품이익	242	262	23	24	25
비이자이익	-106	-25	121	161	203
총영업이익	3,334	3,370	3,511	3,692	3,881
일반관리비	1,527	1,629	1,679	1,757	1,840
순영업이익	1,807	1,741	1,832	1,935	2,042
영업외손익	116	192	123	117	112
충당금적립잔이익	1,923	1,933	1,955	2,052	2,154
제충당금잔입액	931	839	792	836	880
경상이익	992	1,095	1,162	1,216	1,273
법인세전순이익	992	1,095	1,163	1,216	1,274
법인세	242	259	279	292	306
충당기순이익	750	836	884	924	968
외부주주지분	21	21	22	23	24
연결당기순이익	729	815	862	901	944

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	2.0	1.9	1.9	2.0	1.9
순수수료이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
당기손익인식상품이익	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1
총영업이익	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2
관리비	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0
총잔영업이익	1.2	1.1	1.1	1.1	1.2
영업외이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
대손상환비	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
세전이익	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	2,278	2,614	2,792	2,919	3,057
BPS (원)	33,446	34,612	37,113	40,033	43,090
실질BPS (원)	33,446	34,612	37,113	40,033	43,090
PBR (x)	4.5	6.1	6.4	6.1	5.8
PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
수정PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당률 (%)	13.0	14.7	16.8	18.8	21.0
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.7	5.3	5.9

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	5,818	7,143	6,870	7,388	7,926
유가증권	27,807	29,645	26,705	27,966	29,284
대출채권	113,946	119,565	124,756	130,877	137,300
고정자산	1,264	1,237	1,487	1,501	1,516
기타자산	3,635	3,505	4,404	4,624	4,855
자산총계	152,470	161,095	164,223	172,357	180,881
예수금	107,855	113,478	119,379	125,083	131,056
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	11,301	11,446	10,206	10,721	11,265
사채	14,122	16,445	16,060	16,566	17,089
기타부채	8,044	8,485	6,673	7,181	7,722
부채총계	141,323	149,854	152,319	159,552	167,132
자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
보통주자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	752	712	669	669	669
이익잉여금	7,654	8,166	8,964	9,865	10,809
자본조정	-34	-142	-220	-220	-220
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,904	12,805	13,748
자본총계(외부주주지분제외)	10,699	10,793	11,455	12,356	13,300

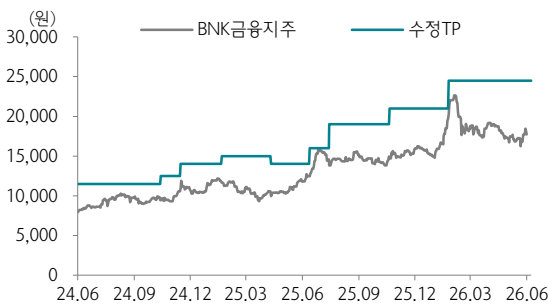
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	4.6	5.7	1.9	5.0	4.9
총대출 증가율	2.8	4.9	4.3	4.9	4.9
총수신 증가율	1.0	5.2	5.2	4.8	4.8
당기순이익 증가율	15.6	11.9	5.7	4.6	4.7

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	105.6	105.4	104.5	104.6	104.8
관리비/총영업이익	45.8	48.3	47.8	47.6	47.4
관리비/수익성자산	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	7.0	7.6	7.7	7.6	7.4
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA(총당금전)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	24,500		
25.11.7	BUY	21,000	-24.78%	-6.19%
25.8.1	BUY	19,000	-23.37%	-17.89%
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 6월 19일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2026년 6월 19일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 6월 18일