

BNK금융지주 138930

Analyst 김현수 | 금융

02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsinib.com

BUY 유지

목표주가 유지 25,000원

종가(26.07.09) 17,220원
상승여력 45.2%

Stock Data

KOSPI(07/09)	7,291.9pt
시가총액	53,438억원
액면가	5,000원
52주 최고가	22,650원
52주 최저가	13,810원
외국인지분율	39.2%
90일 일평균거래대금	220억원
주요주주지분율	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8%
유동주식비율	84.6%

Stock Price



건전성 확인이 필요한 시점

투자의견 'BUY'와 목표주가 25,000원 유지

BNK금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 25,000원을 유지한다. 2분기 원화대출은 전분기대비 3.3% 증가하며 높은 성장세를 기록할 것으로 예상되지만, 지역경기 회복 둔화와 은행 대출 신용재평가 영향으로 건전성 부담은 당초 예상보다 커질 전망이다. 담보부 대출 비중이 높아 최종 손실률이 급격히 높아질 가능성은 제한적이나, NPL 커버리지비율은 당분간 낮은 수준에 머물 가능성이 높다. 이에 따라 올해 연간 지배순이익은 전년과 유사한 8,131억원으로 예상한다.

2분기 추정 연결 지배순익 2,178억원, 컨센서스 하회 전망

2분기 연결 지배순이익은 전년동기대비 29.6% 감소한 2,178억원으로 전망한다. 원화대출은 가계와 주택담보대출, 공공·기타 대출 중심으로 전분기대비 3.3% 성장이 예상되고, 양행 합산 NIM은 1.86% 수준을 기록할 것으로 추정한다. 다만 자본시장 호조에도 증권의 이익 기여도는 제한적이며, PF 수수료와 대출채권 매각이익도 부진할 가능성이 높아 비이자이익은 보수적으로 접근할 필요가 있다. 여기에 교육세와 통상임금 관련 판관비 부담, 은행 신용재평가에 따른 충당금 증가까지 반영되며 컨센서스를 하회할 것으로 예상한다.

담보는 충분하나 총당금은 높아질 전망

2분기에는 은행 대출 신용재평가에 따라 총당금 인식이 확대되면서 대손비용은 전분기대비 7.2% 증가할 것으로 예상된다. 중앙그룹 익스포저는 부산은행 신용여신 약 70억원, 경남은행 중앙P&I 약 250억원으로 파악되며, 경남은행 익스포저는 담보가 충분한 것으로 보이나 그룹 전체 약 70억원 수준의 총당금 인식은 불가피할 전망이다. 하반기에도 지역 경기와 담보가치 변동에 따른 CCR 상향 가능성을 열어둘 필요가 있다. 그럼에도 연간 DPS 850원과 하반기 추가 자사주 매입 500억원을 가정 시, 총주주환원율은 45.9% 수준을 충분히 달성할 수 있을 것으로 판단한다.

Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	3,334	876	729	2,235	32,825	4.6	0.3	650	6.3
2025	3,370	903	815	2,500	33,114	6.3	0.5	730	4.6
2026E	3,568	1,086	813	2,495	34,439	6.9	0.5	850	4.9
2027E	3,779	1,109	851	2,610	35,659	6.6	0.5	990	5.7
2028E	4,033	1,228	936	2,873	37,013	6.0	0.5	1,130	6.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. BNK금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	735	708	741	769	763	783	806	809	2,953	3,161	3,361
순수수료이익	50	38	50	41	69	69	69	70	179	278	284
기타비이자이익	68	71	104	-6	26	30	49	25	237	130	133
총영업수익	854	817	894	804	858	882	925	904	3,370	3,568	3,779
판관비	377	399	378	536	423	431	427	561	1,690	1,842	1,963
순영업이익	478	419	516	268	435	451	498	343	1,680	1,727	1,816
대손충당금	272	163	136	207	152	162	144	184	778	641	707
경상이익	206	256	380	61	283	288	354	160	903	1,086	1,109
영업외손익	22	142	21	8	0	9	6	5	192	20	50
세전이익	228	398	401	69	283	298	360	165	1,095	1,106	1,159
법인세비용	56	83	101	18	66	75	90	40	258	271	287
총당기순이익	172	314	300	50	217	223	270	124	836	834	872
비지배지분	5	5	5	5	5	5	5	5	21	21	21
지배순이익	167	309	294	45	211	218	265	119	815	813	851

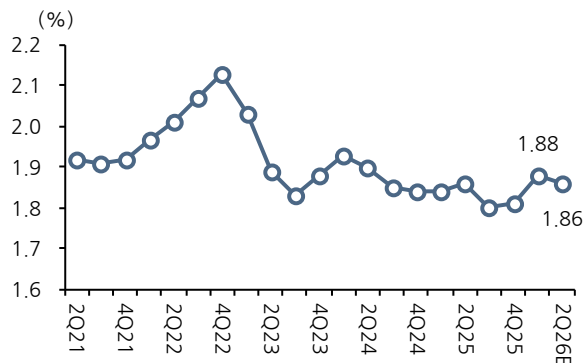
자료: 상상인증권

표 2. BNK금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	8.87	중목 조정 +5.5%
Risk-free rate	3.79	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.21	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.36	BNK 금융지주 52주 베타
ROE (B)	7.35	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	0.81	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	34,439	2026E BPS
Target Price (원)	25,000	
현 주가 (원)	17,220	
상승여력 (%)	45.2	

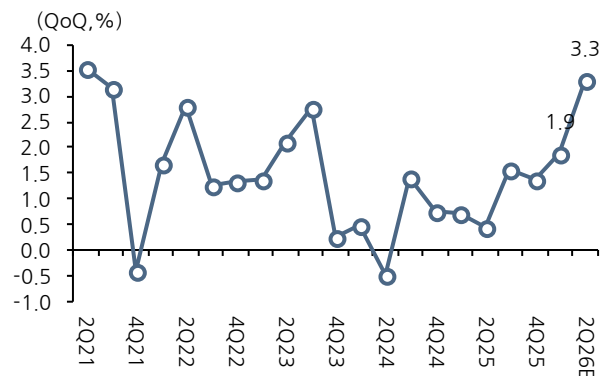
자료: 상상인증권

그림 1. BNK금융지주 양행합산 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. BNK금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	7,759	8,069	8,392
유가증권	26,356	27,661	28,415	29,402	30,427
대출채권	113,946	119,565	124,603	128,049	132,369
유형자산 및 투자부동산	1,894	1,543	1,579	1,611	1,643
유형자산	1,264	1,237	1,267	1,292	1,318
투자부동산	629	306	312	318	325
기타자산	4,457	5,183	5,878	6,172	6,480
무형자산	269	308	310	312	315
자산총계	152,470	161,095	168,234	173,302	179,310
예수부채	107,855	113,478	118,657	122,232	126,432
차입부채	11,301	11,446	12,008	12,369	13,007
사채	14,122	16,445	16,105	16,590	17,005
기타부채	8,044	8,485	9,777	10,008	10,302
부채총계	141,323	149,854	156,547	161,199	166,746
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
보통주자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	771	790	796	803	809
자본조정	-34	-142	-156	-156	-157
자기주식	-20	-60	-62	-64	-66
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7,605	8,017	8,457	8,848	9,284
비지배주주지분	449	449	462	481	501
자본총계	11,148	11,242	11,687	12,104	12,564

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,161	3,361	3,598
이자수익	6,949	6,473	6,520	6,836	7,060
이자비용	3,972	3,519	3,359	3,474	3,463
순수수료이익	220	179	278	284	302
수수료수익	390	373	467	476	511
수수료비용	170	194	190	192	208
기타비이자이익	137	237	130	133	133
총영업수익	3,334	3,370	3,568	3,779	4,033
판매비 및 관리비	1,567	1,690	1,842	1,963	2,073
순영업이익	1,767	1,680	1,727	1,816	1,959
대손충당금	891	778	641	707	732
경상이익	876	903	1,086	1,109	1,228
영업외손익	116	192	20	50	45
법인세차감전순이익	992	1,095	1,106	1,159	1,272
법인세비용	242	258	271	287	315
총당기순이익	750	836	834	872	958
비지배주주지분순이익	21	21	21	21	21
지배주주순이익	729	815	813	851	936
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.3	87.6	88.6	89.0	89.2
순수수료이익률	6.6	5.3	7.8	7.5	7.5
CIR	47.0	50.1	51.6	51.9	51.4
CCR	26.7	23.1	18.0	18.7	18.1
지배주주순이익률	21.9	24.2	22.8	22.5	23.2

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	6.3	6.9	6.6	6.0
P/B	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.1
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
배당성향 (%)	28.5	28.4	32.4	35.2	35.3
자사주매입률 (%)	4.5	12.3	13.5	18.8	18.1
총주주환원율 (%)	33.0	40.7	45.9	54.0	53.4
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.9	5.7	6.6
수익성 지표 (%)					
ROE	7.0	7.6	7.3	7.4	7.9
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	2,235	2,500	2,495	2,610	2,873
BPS	32,825	33,114	34,439	35,659	37,013
DPS	650	730	850	990	1,130

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.5	4.6	5.7	4.4	3.0
총대출 성장률	4.3	2.8	4.9	4.2	2.8
총수신 성장률	5.2	1.0	5.2	4.6	3.0
순이자이익 성장률	-0.5	2.5	-0.8	7.0	6.3
지배순이익 성장률	-18.5	13.9	11.9	-0.2	4.6
효율성 지표 (%)					
예대율	103.8	105.6	105.4	105.0	104.8
RWA (조원)	76.5	76.9	78.1	81.1	84.4
RWA 성장률	2.6	0.6	1.6	3.8	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.8	14.1	13.7	13.6	13.7
기본자본 비율	13.0	13.6	13.3	13.3	13.4
CET1 비율	11.7	12.3	12.3	12.4	12.5

BNK금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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

구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고	구분	투자기준 기준 및 기간	투자등급	투자기준 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
		합계	100%				합계	100%	