

BNK금융지주 (138930)

아쉬운 실적이지만

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

2Q26 지배주주순이익 2,004억원: 컨센서스 하회

BNK금융 2Q 지배주주순이익은 2,004억원 (-35.2% YoY, -5.2% QoQ)으로 컨센서스를 20% 하회했다. 예상대비 NIM 하락폭이 높았으며, 부동산펀드 외부지분 매입에 따른 일회성 이자비용 (440억원)이 발생했기 때문이다.

[이자이익] 일회성 이자비용 발생으로 전년동기대비 2.2% 증가에 그쳤다 (일회성 요인 제외 기준 +8.4% YoY). 1) 대출성장률은 양호한 수준으로 확대되었으나 (+3.2%; 기업대출 +2.1%, 가계대출 +4.6% vs. 1Q26 +1.9% QoQ). 2) 그룹 NIM은 시장금리 상승에도 불구하고, 우량자산 중심 성장 및 수신 금리 상승으로 전분기대비 5bp 하락했다. 한편 3) BNK여의도코어오피스펀드의 지분 매입에 따른 정산손실 440억원이 이자비용으로 발생했다.

[비이자이익] 전년동기대비 59.8% 증가했다. 대출채권 매각이익 확대 외에도 양호한 증시 환경 기반 자회사 증권사 (조정영업이익 +25.8% YoY) 중심 수수료 이익이 양호하게 확대되었다 (그룹 수수료 이익 +78.9% YoY).

[대손비용률] 0.71% (+16bp YoY)으로 상승했다. 전년 중 삼성기업 담보 회수에 따른 충당금 환입 요인 영향을 제외한 경상 대손비용률 또한 상승한 것으로 추정된다 (+10bp YoY). 비은행 부문의 건전성 지표는 부동산PF 대출 잔액 관리 (-3.7% YTD) 기반 개선되었지만 (증권 NPL비율 9.7% vs. 2Q25 23.5%), 은행 부문의 건전성 지표는 취약 차주의 채무상환 부담 확대에 악화되었다 (NPL비율 부산 +6bp, 경남 +18bp YoY).

[자본비용] CET-1비율은 12.14% (-16bp QoQ)를 기록했다. 대출자산 성장에 따른 RWA 증가로 하락세를 시현했다 (이익 +25bp vs. RWA -19bp, 주주환원 -14bp, 기타포괄 -8bp 등).

목표 범위 내 관리되고 있는 CET-1비율

적정주가를 24,000원으로 하향한다. 실적 추정치 하향 조정을 반영했다. 다만 투자 의견은 Buy를 유지한다. 2Q26 실적은 부진했으나, 주주환원정책의 근간인 CET-1비율은 자산 성장에도 불구하고, 동사의 목표 범위인 12.0 ~ 12.5% 내에서 안정적으로 유지되고 있다. 이를 기반 적극적인 주주환원정책에 대한 기대감은 유효하다. 1) 작년에 이어 올해에도 배당소득분리과세 고배당 기업 기준을 충족할 것으로 예상하며 (26E 배당수익률 5%), 2) 하반기 중 자사주 매입 500억원을 진행할 것으로 예상한다 (26E 주주환원율 46%; 주주환원수익률 7%).

Meritz Research 2026. 7. 28

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	24,000원
현재주가 (7.28)	17,270원
상승여력	39.0%

표1 BNK금융, 2Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 20% 하회 기록

(십억원)	2Q26P	2Q25	(% YoY)	1Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	898	817	9.9	870	3.2				
총전영업이익	464	418	11.1	447	3.9				
총당금적립액	(229)	(162)	41.0	(164)	39.7				
영업이익	236	256	(7.9)	283	(16.8)	324	(27.3)	309	(23.7)
지배주주순이익	200	309	(35.2)	211	(5.2)	249	(19.6)	268	(25.3)
원화대출금 *	110,277	101,839	8.29	106,838	3.22				
NIM (%) **	1.84	1.90	(0.06)	1.88	(0.04)				
NPL 비율 (%)	1.46	1.62	(0.15)	1.57	(0.11)				
CET-1 비율 (%)	12.14	12.56	(0.41)	12.30	(0.16)				

주: * 양행 합산 기준 ** 부산은행 기준

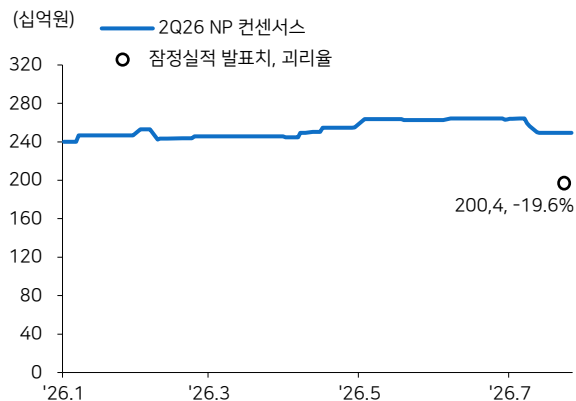
자료: BNK금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 BNK금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 8% 하향, 1% 하향

(십억원)	2026E			2027E		
	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	1,006	1,075	(6.4)	1,111	1,124	(1.2)
지배주주순이익	785	850	(7.6)	888	897	(1.1)

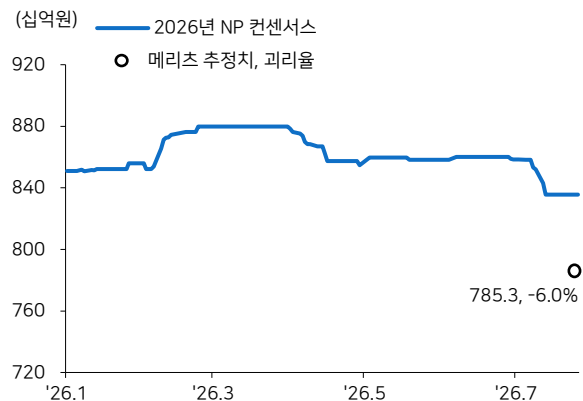
자료: FnGuide, BNK금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 2Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 -19.6% 하회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 -6.0% 하회 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 BNK금융지주 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (7/28)	Upside Potential
BNK금융지주	24,000	26,000	(7.7)	17,270	39.0

자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표4 BNK금융지주 적정주가 산출

	단위	BNK금융지주
3개년 평균 ROE [A]	%	8.0
Cost of Equity [B]	%	5.9
할증폭 [C]		5.6
조정 COE [E=B+C]		11.6
Eternal Growth [D]	%	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]		0.7
Premium/Discount [G]	%	0
Target PBR [H=F*(1+G)]	배	0.7
12M Fwd BPS [I]	원	34,897
적정주가 [J=H*I]	원	24,000
현재가 (7/28) [K]	원	17,270
Upside Potential [L=(J-K)/K]	%	39.0

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 BNK금융지주 2Q26 일회성 요인

(십억원)	2Q26
(이자비용) 외부지분 매입에 따른 정산 손실	(44.0)
총합	(44.0)

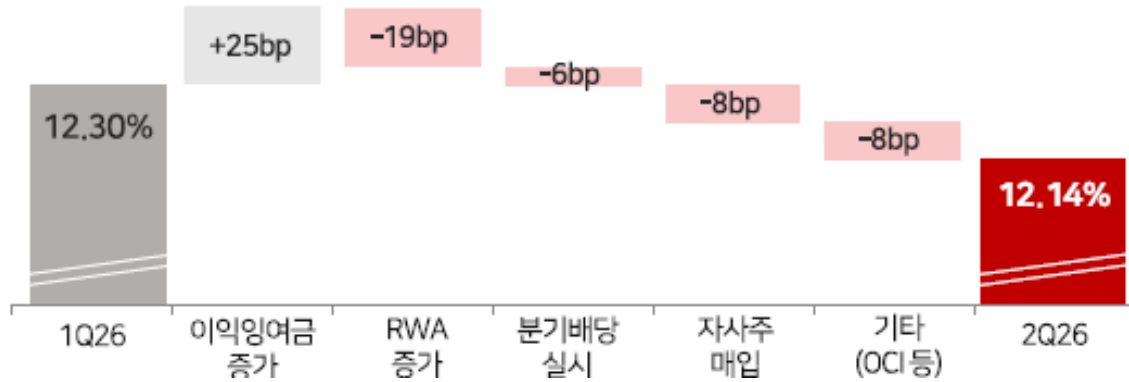
자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

표6 BNK금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	735	708	741	769	763	724	807	814	2,977	2,953	3,108
수수료이익	50	38	50	41	69	68	66	68	220	179	271
기타이익	70	70	108	(4)	39	106	64	37	140	244	245
총영업이익	856	817	898	806	870	898	938	919	3,338	3,377	3,624
판관비	(377)	(399)	(378)	(536)	(423)	(434)	(400)	(558)	(1,567)	(1,690)	(1,816)
총전영업이익	480	418	520	270	447	464	538	360	1,771	1,687	1,809
총당금전입액	(274)	(162)	(139)	(210)	(164)	(229)	(183)	(228)	(895)	(785)	(803)
영업이익	206	256	380	61	283	236	355	132	876	903	1,006
영업외손익	22	142	21	8	(0)	40	16	10	116	192	66
세전이익	228	398	401	68	283	275	372	142	992	1,095	1,072
법인세	(56)	(83)	(101)	(18)	(66)	(70)	(93)	(36)	(242)	(259)	(265)
당기순이익	172	314	300	50	217	206	278	106	750	836	807
지배주주	167	309	294	45	211	200	273	101	729	815	785
비지배주주	5	5	5	5	5	5	6	6	(21)	(21)	(22)

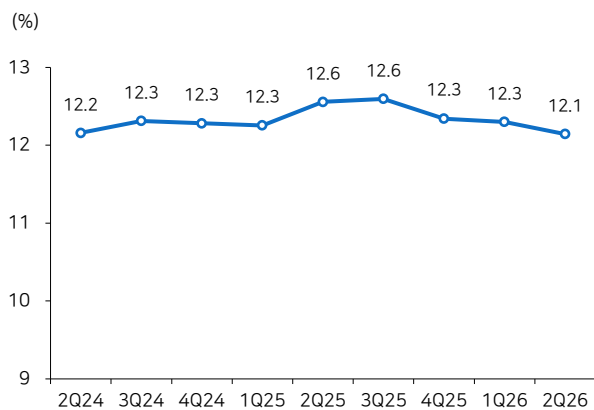
자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



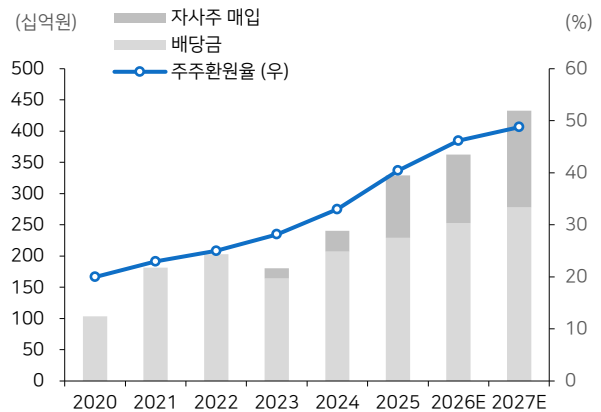
자료: BNK금융지주

그림4 CET-1비율 추이



자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: BNK금융지주, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

BNK금융지주 (138930)

KOSPI	6,023.66pt
시가총액	53,593억원
발행주식수	31,033만주
유동주식비율	84.56%
외국인비중	39.59%
52주 최고/최저가	22,650원/13,810원
평균거래대금	214.2억원

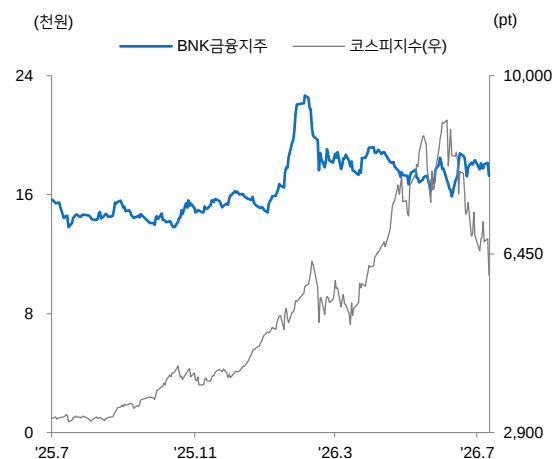
주요주주 (%)

롯데쇼핑 외 6 인	10.82
국민연금공단	7.57
협성종합건설 외 6 인	6.69

주가상승률 (%)

	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.8	5.4	19.7
상대주가	51.9	-9.5	-36.2

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,771	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.33	0.5	7.5	13.6	6.3
2025	1,687	815	2,592	14.0	32,741	6.1	0.48	0.5	8.0	13.3	4.6
2026E	1,809	785	2,581	(0.4)	34,897	6.7	0.49	0.5	7.5	13.1	4.8
2027E	1,941	888	3,002	16.3	37,446	5.8	0.46	0.5	8.2	13.0	5.4
2028E	2,060	927	3,246	8.1	40,346	5.3	0.43	0.5	8.2	12.9	5.9

BNK금융지주 (138930)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	5,110	5,401	5,708
유가증권	26,356	27,976	30,056	31,698	33,441
대출채권	112,081	117,050	125,963	131,468	137,243
이자부자산	144,256	152,169	161,129	168,567	176,392
고정자산	2,127	2,151	1,322	1,384	1,450
기타자산	6,087	6,776	8,886	8,931	8,968
자산총계	152,470	161,095	171,337	178,882	186,810
예수금	107,855	113,478	119,087	124,011	129,154
차입금	11,302	11,446	13,074	13,904	14,792
사채	14,122	16,445	18,225	19,410	20,680
이자부부채	133,279	141,369	150,385	157,325	164,626
기타부채	7,933	8,389	9,190	9,338	9,507
부채총계	141,323	149,854	159,674	166,766	174,240
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	791	498	498	498	498
이익잉여금	7,605	8,017	8,415	8,868	9,321
자본조정	(20)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(34)	(142)	(220)	(220)	(220)
소수주주지분	449	449	549	549	549
자본총계	11,148	11,242	11,663	12,116	12,570

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.9	1.2	1.3	1.2	1.2
요주의이하여신/총여신	1.8	2.3	2.4	2.3	2.3
대손충당금/고정이하여신	179.8	123.7	109.4	114.7	119.2
대손충당금/요주의이하여	86.5	61.9	57.7	60.5	62.9
대손충당금/총여신	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	49.1	44.7	37.9	29.1	29.5
순상각/총여신	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.4	0.5	0.5	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	2,274	2,592	2,581	3,002	3,246
BPS	31,117	32,741	34,897	37,446	40,346
DPS	650	735	830	940	1,020
배당성향 (%)	28.5	28.1	32.0	31.2	31.5

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	6,949	6,473	6,564	6,852	7,108
이자비용	(3,972)	(3,519)	(3,394)	(3,554)	(3,685)
순이자수익	2,977	2,953	3,108	3,298	3,424
대손충당금	(895)	(785)	(803)	(831)	(900)
충당금적립후순이자수익	2,082	2,168	2,305	2,467	2,523
순수수료수익	220	179	271	262	311
기타비이자이익합계	140	244	245	251	256
총이익	2,443	2,592	2,822	2,981	3,091
판매관리비	(1,567)	(1,690)	(1,816)	(1,870)	(1,931)
영업이익	876	903	1,006	1,111	1,160
기타영업외이익	116	192	66	106	112
법인세차감전순이익	992	1,095	1,072	1,217	1,272
법인세	(242)	(259)	(265)	(306)	(319)
당기순이익	750	836	807	911	953
소수주주지분	(21)	(21)	(22)	(24)	(26)
지배주주지분 순이익	729	815	785	888	927
충당금적립전영업이익	1,771	1,687	1,809	1,941	2,060

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	4.5	6.1	6.7	5.8	5.3
PBR (배)	0.33	0.48	0.49	0.46	0.43
배당수익률	6.3	4.6	4.8	5.4	5.9
재무비율					
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE	7.5	8.0	7.5	8.2	8.2
대출금성장률	2.1	3.8	7.0	3.9	3.9
예수금성장률	0.3	5.9	4.0	3.9	3.9
자산성장률	2.7	5.7	4.7	3.9	3.9
대출금/예수금	148.4	153.5	155.1	155.1	155.1
순이자마진	1.9	1.8	1.9	1.8	1.8
손익분기이자마진	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
비용/이익	47.8	49.8	50.7	50.7	50.7
자본적정성					
BIS Ratio	14.1	13.7	13.4	13.3	13.2
Tier 1 Ratio	13.6	13.3	13.1	13.0	12.9
Tier 2 Ratio	0.6	0.3	0.3	0.3	0.3
단순자기자본비율	7.3	7.0	6.8	6.8	6.7

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로
최근 1년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

BNK 금융지주 (138930) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*	주가 및 적정주가 변동추이
					평균 최고(최저)	
2024.07.31	기업브리프	Buy	11,500	조아해	-15.9 -10.5	
2024.08.29	산업분석	Buy	12,500	조아해	-20.4 -5.0	
2025.01.09	산업브리프	Buy	13,500	조아해	-14.6 -9.9	
2025.02.06	기업브리프	Buy	15,000	조아해	-28.7 -21.3	
2025.04.28	기업브리프	Buy	14,000	조아해	-20.9 -9.2	
2025.06.30	산업브리프	Buy	15,000	조아해	-2.4 6.3	
2025.07.31	기업브리프	Buy	18,500	조아해	-19.5 -12.3	
2026.01.09	산업브리프	Buy	19,500	조아해	-18.1 -8.6	
2026.02.06	기업브리프	Buy	20,500	조아해	1.9 10.5	
2026.03.04	산업분석	Buy	26,000	조아해	-31.2 -26.2	
2026.07.28	기업브리프	Buy	24,000	조아해	- -	