

BNK금융지주 138930

Analyst 김현수 | 금융

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

BUY 유지

목표주가 유지	25,000원
증가(26.07.28)	17,270원
상승여력	44.8%

Stock Data

KOSPI(07/28)	6,023.7pt
시가총액	53,593억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	22,650원
52 주 최저가	13,810원
외국인지분율	39.6%
90 일 일평균거래대금	213억원
주요주주지분율	
롯데쇼핑(외 7 인)	10.8%
유동주식비율	84.6%

Stock Price



일회성 부담에도 경상 이익은 유효

일회성 비용으로 순이익은 기대치 하회

BNK금융지주에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 25,000원을 유지한다. 2분기 지배순이익은 2,004억원으로 QoQ -5.2% 감소해 컨센서스를 하회했다. BNK금융타워 여의도코어오피스 펀드의 외부지분 매입 과정에서 발생한 440억원의 정산손실이 연결 이자비용에 반영된 영향이 컸으며, 교육세 인상과 통상임금 등으로 판관비도 전분기 대비 상당폭 증가했다. 다만 해당 정산손실은 펀드 청산 시 이익으로 회수될 수 있는 회계상 일시적 비용이며, 이를 제외한 상반기 지배주주순이익은 4,558억원으로 전년동기 대비 8.2% 증가했다. 다만, 비용 추정치 상향을 반영해 올해 추정 지배주주순이익은 7,960억원으로 하향한다.

자산 성장은 견조, 하반기 NIM 회복이 관건

양행 원화대출은 전년 말 대비 5.2% 증가했으며, 부산은행과 경남은행은 각각 4.4%, 6.2% 성장했다. 반면 2분기 양행 합산 NIM은 1.84%로 전분기 대비 4bp 하락했고, 일회성 정산손실까지 반영되며 그룹 이자부문의 이익은 전분기 대비 감소했다. 회사는 하반기 대출 성장 속도를 조절하는 대신 금리 상승에 따른 자산 리프라이싱을 통해 양행 NIM을 1.89% 수준까지 회복한다는 계획이다. 다만 증권 PF 및 캐피탈의 계획된 경상 대손비용 부담을 고려하면 하반기에도 비용과 충당금의 가시적인 개선은 제한적일 전망이다.

건전성 개선과 주주환원 확대는 지속

2분기 그룹 NPL비율과 연체율은 각각 1.46%, 1.34%로 전분기 대비 개선됐고, 대손비용률도 0.61%로 전년동기 대비 13bp 하락했다. CET1 비율은 12.14%로 전분기 대비 16bp 낮아졌지만 관리 범위 내에 있다. 상반기 600억원의 자사주 매입에 이어 3분기 실적 발표에서 연내 500억원의 추가 자사주 매입을 예상하며, 기발 DPS 380원을 고려한 연간 DPS 830원 가정 시, 총주주환원율은 46.0%까지 확대될 것으로 예상된다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

Financial Data

	총영업이익 (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	3,569	1,010	796	2,442	34,041	7.1	0.5	830	4.8
2027E	3,827	1,097	855	2,624	35,423	6.6	0.5	960	5.6
2027E	3,954	1,142	889	2,729	36,685	6.3	0.5	1,100	6.4

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. BNK금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순이자이익	735	708	741	769	763	724	778	787	2,953	3,052	3,284
순수수료이익	50	38	50	41	69	68	70	74	179	281	289
기타비이자이익	68	71	104	-6	26	79	65	66	237	236	254
총영업수익	854	817	894	804	858	871	914	926	3,370	3,569	3,827
판관비	377	399	378	536	423	434	442	574	1,690	1,873	2,000
순영업이익	478	419	516	268	435	437	472	352	1,680	1,695	1,828
대손충당금	272	163	136	207	152	201	146	186	778	685	730
경상이익	206	256	380	61	283	236	326	166	903	1,010	1,097
영업외손익	22	142	21	8	0	40	16	19	192	74	70
세전이익	228	398	401	69	283	275	342	184	1,095	1,084	1,167
법인세비용	56	83	101	18	66	70	86	45	258	267	291
총당기순이익	172	314	300	50	217	206	256	139	836	817	876
비지배지분	5	5	5	5	5	5	5	5	21	21	21
지배순이익	167	309	294	45	211	200	251	133	815	796	855

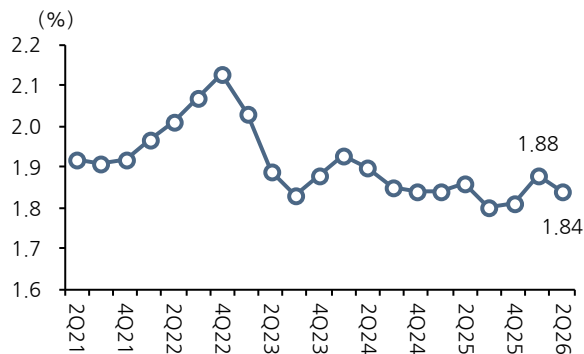
자료: 상상인증권

표 2. BNK금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	9.18	중목 조정 +3.0%
Risk-free rate	3.89	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.11	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.32	BNK 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	7.26	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	보수적으로 추정
Target P/B (E)	0.76	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	34,041	2026E BPS
Target Price (원)	25,000	
현 주가 (원)	17,270	
상승여력 (%)	44.8	

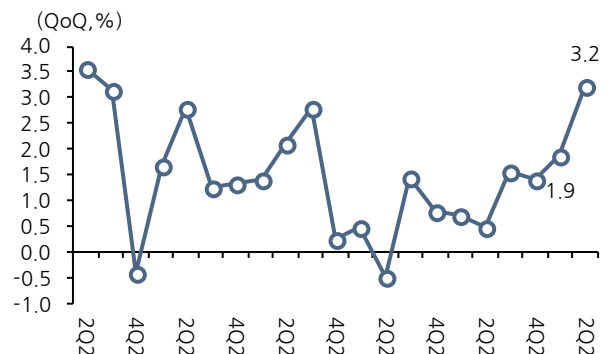
자료: 상상인증권

그림 1. BNK금융지주 양행합산 NIM 추이 및 전망



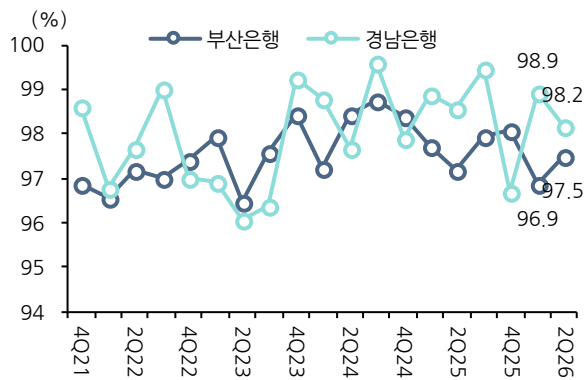
자료: 상상인증권

그림 2. BNK금융지주 양행합산 원화대출성장률 추이 및 전망



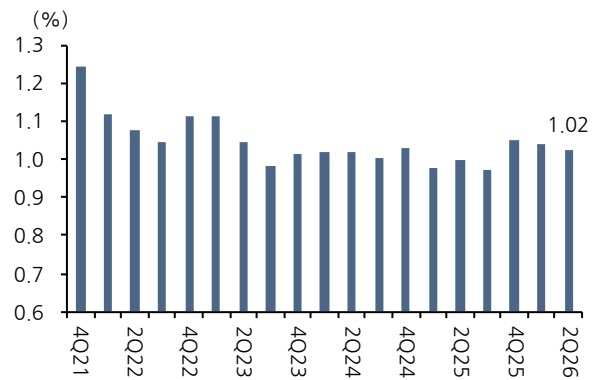
자료: 상상인증권

그림 3. BNK금융지주 은행별 예대율 추이



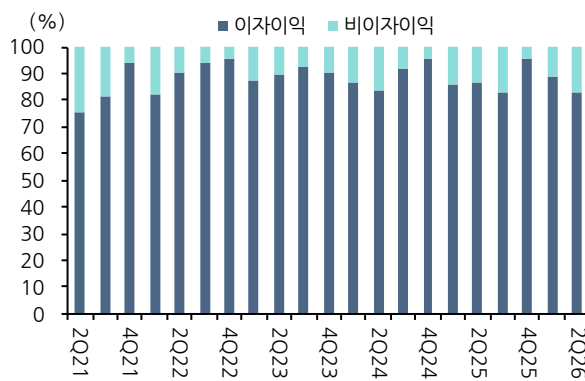
자료: 상상인증권

그림 4. BNK금융지주 총자산 대비 판관비율 추이



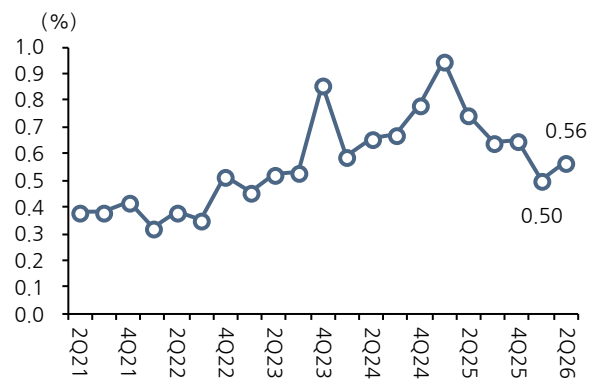
자료: 상상인증권

그림 5. BNK금융지주 이자이익 비중 추이



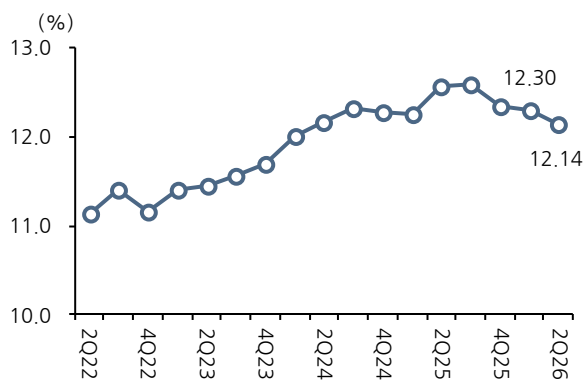
자료: 상상인증권

그림 6. BNK금융지주 총여신 대비 대손비용률 추이



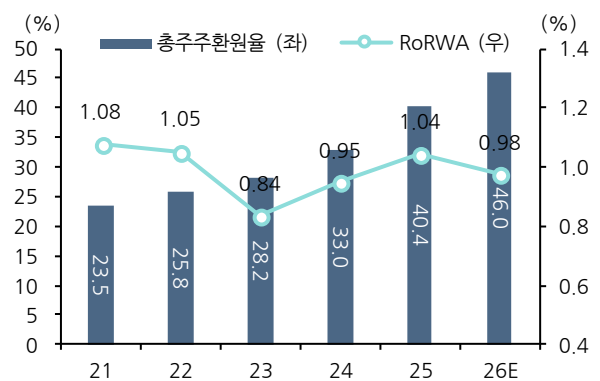
자료: 상상인증권

그림 7. BNK금융지주 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. BNK금융지주 총주주환원율 및 RoRWA 추이 및 전망



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	8,003	8,323	8,656
유가증권	26,356	27,661	28,367	29,351	30,373
대출채권	113,946	119,565	126,388	130,512	135,781
유형자산 및 투자부동산	1,894	1,543	1,585	1,617	1,649
유형자산	1,264	1,237	1,273	1,299	1,325
투자부동산	629	306	312	318	324
기타자산	4,457	5,183	6,311	6,627	6,958
무형자산	269	308	310	312	315
자산총계	152,470	161,095	170,655	176,430	183,417
예수부채	107,855	113,478	119,849	123,905	129,081
차입부채	11,301	11,446	12,436	12,857	13,427
사채	14,122	16,445	17,228	17,811	17,821
기타부채	8,044	8,485	9,486	9,728	10,525
부채총계	141,323	149,854	159,000	164,302	170,854
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	735	740	746
자본조정	-34	-142	-214	-213	-214
자기주식	-20	0	-50	-52	-53
기타포괄손익누계액	0	0	0	0	0
이익잉여금	7,605	8,017	8,446	8,891	9,296
비지배주주지분	449	449	560	582	606
자본총계	11,148	11,242	11,655	12,128	12,563

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,052	3,284	3,388
이자수익	6,949	6,473	6,517	6,802	7,047
이자비용	3,972	3,519	3,465	3,518	3,659
순수수료이익	220	179	281	289	309
수수료수익	390	373	496	493	534
수수료비용	170	194	215	204	225
기타비이자이익	137	237	236	254	257
총영업수익	3,334	3,370	3,569	3,827	3,954
판매비 및 관리비	1,567	1,690	1,873	2,000	2,046
순영업이익	1,767	1,680	1,695	1,828	1,907
대손충당금	891	778	685	730	765
경상이익	876	903	1,010	1,097	1,142
영업외손익	116	192	74	70	70
법인세차감전순이익	992	1,095	1,084	1,167	1,212
법인세비용	242	258	267	291	302
총당기순이익	750	836	817	876	911
비지배주주지분순이익	21	21	21	21	21
지배주주순이익	729	815	796	855	889
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	89.3	87.6	85.5	85.8	85.7
순수수료이익률	6.6	5.3	7.9	7.6	7.8
CIR	47.0	50.1	52.5	52.2	51.8
CCR	26.7	23.1	19.2	19.1	19.4
지배주주순이익률	21.9	24.2	22.3	22.3	22.5

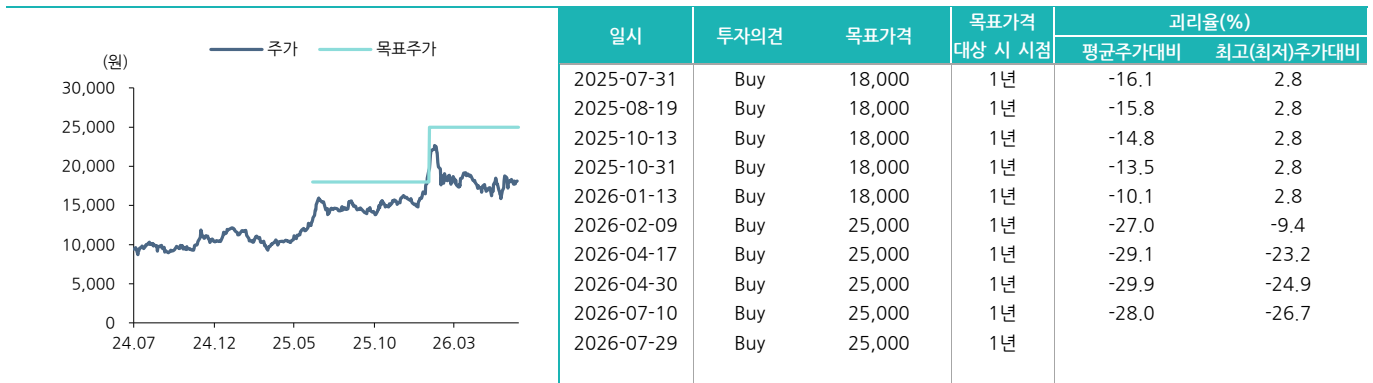
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	4.6	6.3	7.1	6.6	6.3
P/B	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
RoRWA (%)	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0
P/B to RoRWA	0.3	0.5	0.5	0.5	0.5
배당성향 (%)	28.5	28.1	32.2	34.0	36.3
자사주매입률 (%)	4.5	12.3	13.8	14.0	18.1
총주주환원율 (%)	33.0	40.4	46.0	48.1	54.4
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.8	5.6	6.4
수익성 지표 (%)					
ROE	7.0	7.6	7.3	7.5	7.5
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	2,235	2,500	2,442	2,624	2,729
BPS	32,825	33,114	34,041	35,423	36,685
DPS	650	730	830	960	1,100

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	6.5	4.6	5.7	5.9	3.4
총대출 성장률	4.3	2.8	4.9	5.7	3.3
총수신 성장률	5.2	1.0	5.2	5.6	3.4
순이자이익 성장률	-0.5	2.5	-0.8	3.4	7.6
지배순이익 성장률	-18.5	13.9	11.9	-2.3	7.4
효율성 지표 (%)					
예대율	103.8	105.6	105.4	105.5	105.3
RWA (조원)	76.5	76.9	78.1	81.6	84.9
RWA 성장률	2.6	0.6	1.6	4.4	4.1
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	13.8	14.1	13.7	13.3	13.4
기본자본 비율	13.0	13.6	13.3	13.1	13.2
CET1 비율	11.7	12.3	12.3	12.1	12.2

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 당사에 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	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 비율	비고	구분	투자 의견 기준 및 기간	투자등급	투자 의견 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%		