



BUY (유지)

목표주가(12M) 24,500원
현재주가(7.28) 17,270원

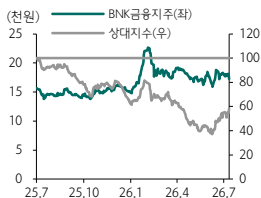
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	6,023.66
52주 최고/최저(원)	22,650/13,810
시가총액(십억원)	5,359.3
시가총액비중(%)	0.11
발행주식수(천주)	310,327.0
60일 평균 거래량(천주)	1,222.3
60일 평균 거래대금(십억원)	21.4
외국인지분율(%)	39.59
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.82
국민연금공단	7.57

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	1,099	1,188
순이익(십억원)	869	933
EPS(원)	2,693	2,931
BPS(원)	36,621	38,405

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	3,334	3,370	3,537	3,726
세전이익	992	1,095	1,097	1,176
지배순이익	729	815	812	872
EPS	2,278	2,614	2,632	2,824
(증감율)	16.9	14.8	0.7	7.3
수정BPS	33,446	34,612	36,610	39,434
DPS	650	735	830	930
PER	4.5	6.1	6.6	6.1
PBR	0.31	0.46	0.47	0.44
ROE	7.0	7.6	7.4	7.4
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5
배당수익률	6.3	4.6	4.8	5.4



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

하나증권 리서치센터

2026년 7월 29일 | 기업분석_Earnings Review

BNK금융 (138930)

주주환원 보다 더 중요한 것은 이익 안정성에 대한 신뢰

목표가 유지하지만 빈번한 실적 변동성 확대 우려. 이익가시성에 대한 신뢰 회복 필요

BNK금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 24,500원을 유지. 2분기 순이익은 YoY 35.2% 감소한 2,004억원을 시현해 컨센서스를 대폭 하회하는 저조한 실적을 기록. 물론 이는 오피스 펀드 외부지분 매입에 따른 정산손실 440억원 등 비경상 요인 발생에 주로 기인했지만 주요 계열사들의 대손비용이 모두 늘어나는 등 내용면에서도 아쉬움이 컸던 실적이었음. 특히 1분기에 이어 2분기에도 어닝 쇼크 수준의 실적을 기록하면서 올해 연간 순이익은 전년 수준을 상회하기가 다소 어려울 전망(소폭 감익 예상). 2분기 실적 부진이 일회성 요인에 주로 기인했다는 점에서 목표주가는 하향하지 않고 그대로 유지하지만 몇분기째 실적 변동성 확대가 빈번하게 나타나고 있는만큼 주주환원을 확대 기대는 차치하더라도 이익 안정성 및 가시성에 대한 신뢰 회복이 우선되어야 주주가치 제고 효과를 기대해 볼 수 있을 것으로 판단

다시 큰폭 늘어난 대손비용. 3분기 2천억원 이하로의 감소 여부가 중요 체크포인트

2분기에는 1) 양행 합산 원화대출이 3.2% 고성장했지만 양행 합산 NIM은 QoQ 4bp 하락. 따라서 경상 이자이익은 QoQ 0.7% 증가했는데, 오피스펀드 외부지분 매입에 따른 정산손실이 이자비용으로 반영되면서 표면적으로는 이자이익이 QoQ 5.1% 감소했음. 2) 증권 위탁수수료는 추가로 확대되었지만 은행 수수료 감소 등으로 수수료이익도 QoQ 1.1% 감소했으며, 3) 1분기 실적 쇼크의 배경이었던 기타비이자이익은 캐피탈에서 대출채권매각익과 유가증권관련익이 600억원 이상 발생하고, 증권도 유가증권관련익이 늘어나면서 2분기 중 큰폭 개선되며 정상화되는 모습. 4) 판관비 증가는 증권 성과급과 통상임금 범위 확대 및 교육세율 인상 영향 때문임. 5) 그룹 대손비용은 2,300억원으로 다시 큰폭으로 증가했는데 상각 규모 확대로 캐피탈 총당금이 크게 늘었고, 건전성 악화에 따라 부산은행과 경남은행도 대손비용이 모두 전분기대비 증가. 총당금 일회성으로는 JTBC 추가 총당금이 69억원 있었지만 PF 관련 총당금 환입도 74억원 발생. 3분기 중 그룹 대손비용이 다시 2천억원 이하로 감소될 수 있을 지의 여부가 앞으로의 실적 향방에 중요한 체크포인트로 작용될 전망

3분기 600억원 추가 자사주 예상. 총주주환원율은 더 상승하겠지만 반겨질리 없음

CET 1 비율은 12.14%로 QoQ 16bp 하락. 타사와 달리 CET 1 비율이 하락한 배경은 2분기 중 대출성장률이 상당히 높았던데다 이익 규모도 예상을 하회했기 때문. 당사는 3분기에 하반기 추가 자사주 매입·소각 규모 및 밸류업 계획 업그레이드 방안을 발표할 예정인데 연간 이익이 내부 목표 대비 상당폭 줄어드는데다 CET 1 비율도 최근 하락세를 나타내고 있어 하반기 추가 자사주 규모는 최대 600억원에 그칠 전망(기존 가정은 700억원 이상). 600억원 추가 실시를 가정해도 올해 총주주환원율은 46%로 기존 예상치인 45%보다 더 높아지겠지만 이는 분모인 순이익이 낮아지기 때문으로 주주환원을 상승 폭 확대가 반겨지지는 않을 듯

도표 1. BNK금융 2026년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	749	749	735	708	741	769	763	724	-5.1	2.2
순수수료이익	57	44	50	38	50	41	69	68	-1.1	78.7
기타비이자이익	7	-10	68	71	104	-6	35	106	200.3	49.6
총영업이익	813	783	854	817	894	804	867	898	3.6	9.9
판관비	368	435	377	399	378	536	423	434	2.5	8.8
총전영업이익	445	348	478	419	516	268	444	464	4.7	10.9
영업외이익	51	8	22	142	21	8	0	40	NA	-71.9
대손상각비	204	320	272	163	136	207	160	229	42.5	40.4
세전이익	292	37	228	398	401	68	283	275	-2.7	-30.7
법인세비용	74	8	56	83	101	18	66	70	5.2	-16.1
비지배주주지분이익	6	5	5	5	5	5	5	5	0.0	0.3
당기순이익	213	23	167	309	294	45	211	200	-5.2	-35.2

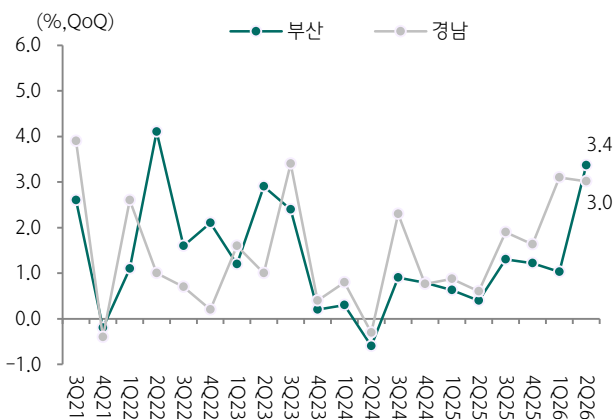
자료: 하나증권

도표 2. BNK금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	부산은행 원화대출 QoQ +3.4% 증가. 부산 NIM 1.82%로 전분기대비 6bp 하락(1분기 신보출연료 환급 효과 +3bp 소멸). 경남은행 원화대출 +3.0% 증가. 경남 NIM 1.87%로 전분기대비 플랫. 여의도코어오피스펀드 외부지분(75%) 매입에 따른 정산손실 이자비용 440억원 반영
순수수료이익	PF 수수료 174억원(전분기대비 9억원 증가. 부산 61억원, 경남 34억원, 캐피탈 11억원, 증권 68억원), 증권 수수료 566억원(전분기대비 173억원 증가, 위탁수수료 381억원으로 140억원 증가)
기타비이자이익	유가증권관련의 1,051억원(전분기대비 576억원 증가. 부산 190억원, 경남 311억원, 캐피탈 85억원, 증권 266억원, 자산운용 199억원), 대출채권매각익 285억원(전분기대비 235억원 증가. 부산 -93억원, 경남 57억원, 캐피탈 307억원, 저축은행 14억원)
판관비	통상임금 범위 확대 영향 YoY 50억원, 교육세율 인상 영향 YoY 90억원 증가(전분기대비 30억원 증가)
대손비용	PF 총당금 환입 74억원, JTBC 추가 총당금 69억원

자료: 하나증권

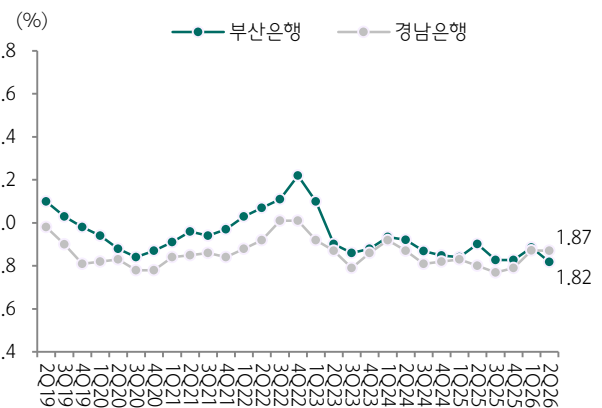
도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



주: 전분기 대비 증가율

자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



주: 분기 NIM 기준

자료: 하나증권

도표 5. 부산은행 원화대출금 현황

(단위: 조원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	60.2	61.0	61.7	62.3	64.4	3.4	7.1
기업자금	39.1	39.5	39.7	40.0	41.1	2.7	5.2
(중소기업)	34.4	34.5	34.5	34.6	35.0	1.3	1.8
(대기업)	4.7	5.0	5.2	5.5	6.1	11.4	30.5
가계자금	19.8	19.7	20.0	20.1	20.7	3.1	4.6
(주택담보)	14.8	14.6	14.9	14.8	15.2	2.6	2.7
(기타가계)	5.0	5.1	5.1	5.3	5.5	4.3	10.2
공공기타	1.3	1.8	1.9	2.2	2.6	18.0	101.1

자료: 하나증권

도표 6. 부산은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
총수신	72.6	73.8	76.2	75.9	78.1	3.0	7.6
은행계정수신	66.4	67.4	69.6	68.8	71.6	4.2	7.8
원화예수금	59.3	60.0	62.4	61.2	63.6	3.9	7.3
저원가성수신	19.9	20.0	19.9	19.0	19.4	1.9	-2.4
핵심예금	16.0	16.0	15.9	15.4	15.4	0.5	-3.4
MMDA	3.9	3.9	4.0	3.7	4.0	7.8	1.4
저원가성/총수신	27.4	27.0	26.2	25.1	24.9	-1.0	-9.3
저원가성/은행계정수신	30.0	29.6	28.6	27.7	27.1	-2.1	-9.5
저원가성/원화예수금	33.6	33.3	31.9	31.1	30.5	-1.9	-9.1

자료: 하나증권

도표 7. 경남은행 원화대출금 현황

(단위: 조원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	41.7	42.5	43.2	44.5	45.8	3.0	10.0
기업자금	27.8	28.4	28.9	29.7	30.1	1.2	8.4
(중소기업)	25.2	25.7	25.9	26.4	26.2	-0.6	4.1
(대기업)	2.6	2.8	2.9	3.3	3.9	16.0	50.6
가계자금	13.5	13.6	13.9	14.4	15.3	6.8	13.4
(주택담보)	9.5	9.5	9.8	10.2	11.2	9.8	18.0
(기타가계)	4.0	4.1	4.1	4.2	4.1	-0.6	2.7
공공기타	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	0.0

자료: 하나증권

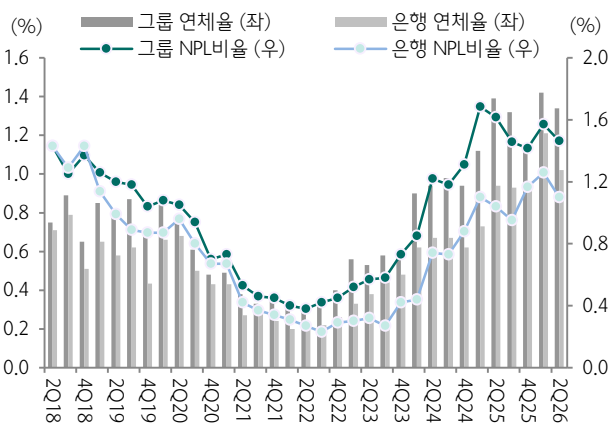
도표 8. 경남은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(QoQ)	(YoY)
총수신	48.6	49.7	50.8	51.8	54.4	5.1	12.0
은행계정수신	45.0	45.9	47.0	47.8	50.4	5.4	12.0
원화예수금	39.5	40.0	41.0	41.4	43.8	5.9	10.8
저원가성수신	11.8	11.9	12.0	12.7	13.0	2.6	10.4
핵심예금	10.4	10.4	10.4	11.0	11.1	0.9	6.8
MMDA	1.4	1.5	1.5	1.7	2.0	13.6	35.6
저원가성/총수신	24.3	23.9	23.5	24.5	23.9	-2.3	-1.5
저원가성/은행계정수신	26.2	25.8	25.5	26.5	25.8	-2.6	-1.5
저원가성/원화예수금	29.8	29.7	29.2	30.7	29.7	-3.1	-0.4

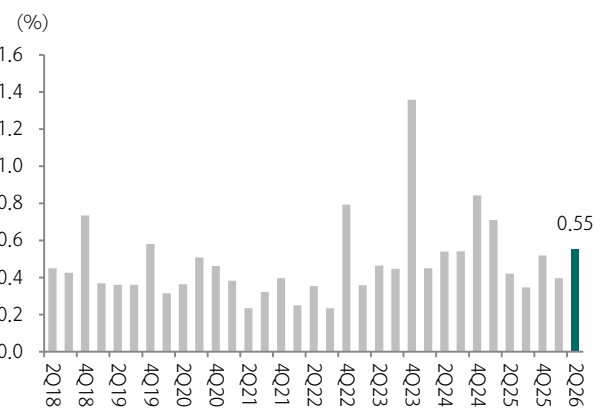
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 및 은행 연체율과 NPL비율 추이



자료: 하나증권

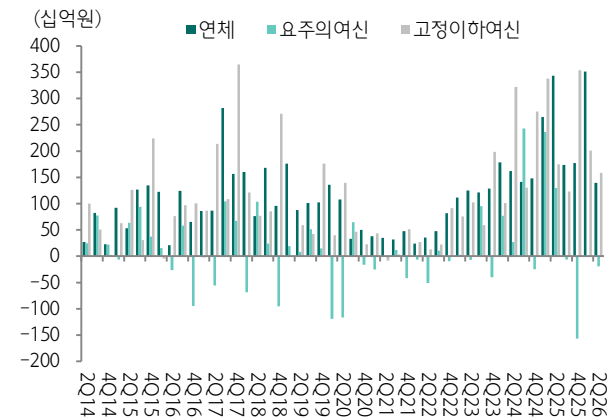
도표 10. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



주: 총자산 평잔 대비, 분기 연율화 기준

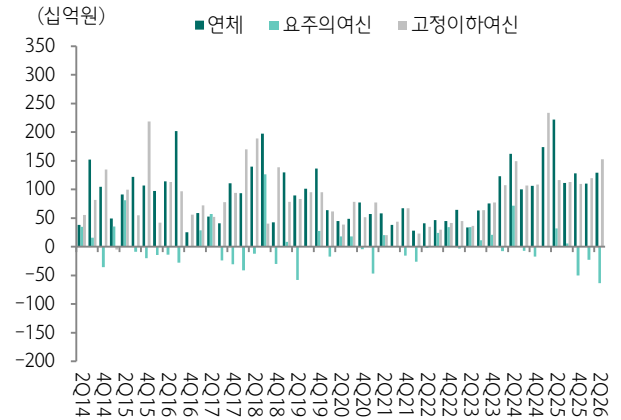
자료: 하나증권

도표 11. 부산은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



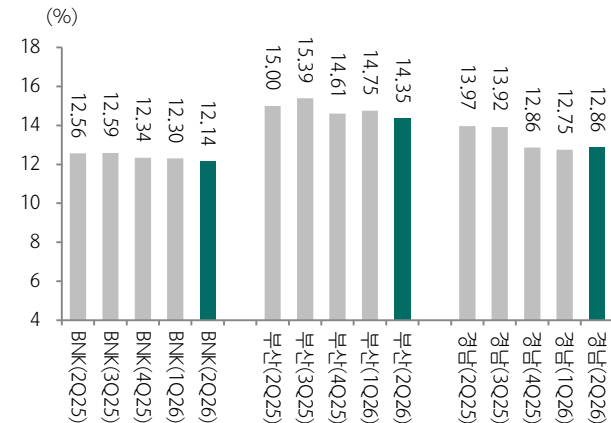
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 12. 경남은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



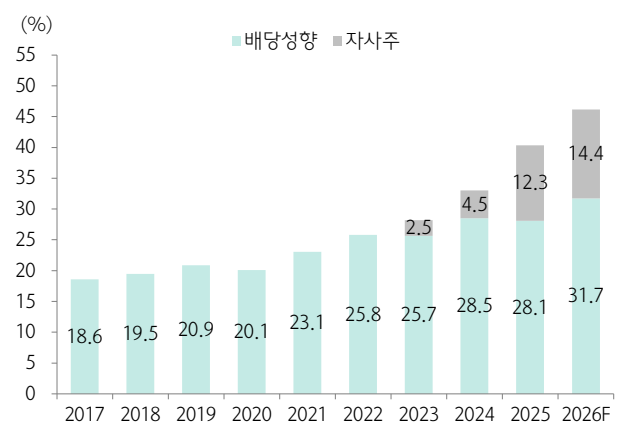
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 13. BNK금융 보통주자본비를 추이



자료: 하나증권

도표 14. BNK금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

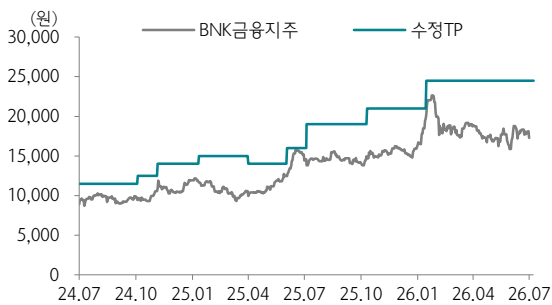
추정 재무제표

포괄손익계산서						(단위: 십억원)					
	2024	2025	2026F	2027F	2028F		2024	2025	2026F	2027F	2028F
순이자이익	2,977	2,953	3,113	3,250	3,393	현금 및 예치금	5,818	7,143	6,839	7,323	7,825
순수수료이익	220	179	249	242	244	유가증권	27,807	29,645	26,705	27,966	29,284
당기손익인식상품이익	242	262	23	24	25	대출채권	113,946	119,565	124,756	130,877	137,300
비이자이익	-106	-25	151	210	255	고정자산	1,264	1,237	1,488	1,502	1,516
총영업이익	3,334	3,370	3,537	3,726	3,918	기타자산	3,635	3,505	4,404	4,624	4,855
일반관리비	1,527	1,629	1,716	1,802	1,892	자산총계	152,470	161,095	164,192	172,292	180,780
순영업이익	1,807	1,741	1,821	1,924	2,026	예수금	107,855	113,478	119,400	125,100	131,071
영업외손익	116	192	123	117	112	책임준비금	0	0	0	0	0
충당금충당이익	1,923	1,933	1,943	2,041	2,138	차입금	11,301	11,446	10,206	10,720	11,264
제충당금충당이익	931	839	846	865	910	사채	14,122	16,445	16,060	16,566	17,088
경상이익	992	1,095	1,097	1,176	1,228	기타부채	8,044	8,485	6,677	7,186	7,727
법인세전순이익	992	1,095	1,097	1,176	1,228	부채총계	141,323	149,854	152,344	159,572	167,150
법인세	242	259	263	281	294	자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
충당기순이익	750	836	835	895	935	보통주자본금	1,599	1,559	1,543	1,543	1,543
외부주주지분	21	21	22	23	24	신종자본증권	728	498	498	498	498
연결당기순이익	729	815	812	872	910	자본잉여금	752	712	609	609	609
DuPont Analysis						이익잉여금	7,654	8,166	8,862	9,734	10,644
(단위: %)						자본조정	-34	-142	-213	-213	-213
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	(자기주식)	0	0	0	0	0
순이자이익	2.0	1.9	1.9	1.9	1.9	외부주주지분	449	449	548	548	548
순수수료이익	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	자본총계	11,148	11,242	11,848	12,720	13,630
당기손익인식상품이익	0.2	0.2	0.0	0.0	0.0	자본총계(외부주주지분제외)	10,699	10,793	11,300	12,171	13,081
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	성장성					
총영업이익	2.2	2.1	2.2	2.2	2.2	(단위: 원, 배, %)					
판매비	1.0	1.0	1.1	1.1	1.1		2024	2025	2026F	2027F	2028F
충전영업이익	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1	총자산 증가율	4.6	5.7	1.9	4.9	4.9
영업외이익	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	총대출 증가율	2.8	4.9	4.3	4.9	4.9
대손상각비	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	총수신 증가율	1.0	5.2	5.2	4.8	4.8
세전이익	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	당기순이익 증가율	15.6	11.9	-0.3	7.3	4.4
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	효율성/생산성					
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	(단위: %)					
당기순이익	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5		2024	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation						대출금/예수금	105.6	105.4	104.5	104.6	104.8
	2024	2025	2026F	2027F	2028F	판매비/총영업이익	45.8	48.3	48.5	48.4	48.3
EPS (원)	2,278	2,614	2,632	2,824	2,949	판매비/수익성자산	1.5	1.5	1.5	1.6	1.6
BPS (원)	33,446	34,612	36,610	39,434	42,383	수익성					
실질BPS (원)	33,446	34,612	36,610	39,434	42,383	(단위: %)					
PBR (x)	4.5	6.1	6.6	6.1	5.9		2024	2025	2026F	2027F	2028F
PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4	ROE	7.0	7.6	7.4	7.4	7.2
수장PBR (x)	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4	ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
배당률 (%)	13.0	14.7	16.6	18.6	20.8	ROA (충당금전)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
배당수익률 (%)	6.3	4.6	4.8	5.4	6.0						

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



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

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)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 7월 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 7월 29일 현재 해당 회사의 유가증권 을 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	98.14%	1.86%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 7월 28일