

EARNINGS REVIEW

29 Jul.2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	23,000	26,000	하향
Earnings			하향

Stock Information

현재가 (7/28)	17,270원
예상 주가상승률	33.2%
시가총액	53,593억원
비중(KOSPI내)	0.11%
발행주식수	310,327천주
52주 최저가 / 최고가	13,810 - 22,650원
3개월 일평균거래대금	213억원
외국인 지분율	39.6%
주요주주지분율(%)	
롯데쇼핑 (외 7인)	10.8
국민연금공단 (외 1인)	7.6
협성종합건설 (외 7인)	6.7

Valuation wide

	2025	2026E	2027E
PER(배)	6.1	6.5	5.7
PBR(배)	0.4	0.5	0.4
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	4.6	4.8	5.2

Performance

	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	8.8	5.4	19.7	8.8
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	37.1	(11.1)	(68.0)	(34.1)

DAOL 다올투자증권

BNK금융지주 (138930)

주주환원 매력, 그러나 대출성장 균형 필요

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 23,000원 하향

실적 반영과 총당금전입액 전망치 수정으로 선행 ROE 변경

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 2,356억원(YoY-7.9%, QoQ-16.8%), 지배순이익 2,004억원(YoY-35.2%, QoQ-5.2%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 -19.6%, -20.8% 하회하는 실적 기록
- 총영업이익 기여도: 이자이익 80.6% vs. 비이자이익 19.4%
기타비이자이익 큰 폭의 증가로 전분기 대비 상승(QoQ+7.4%p)
- [순이자이익] 7,240억원(YoY+2.2%, QoQ-5.1%) 기록
원화대출 성장률은 높았음(QoQ+3.2%). 가계 중도금대출 증가와 지역 기반 기업대출 전반적 증가 영향. 기업대출 동향 확인 필요
NIM 하락(그룹기준 QoQ-5bp, 양행평균 QoQ-4bp). 은행 조달비용 상승 영향. 분기중 지방은행 동향상 저원가성예금 증가를 크지 않음. 수신 기반 확보 차원에서 특판 및 우대금리 제공 등을 통한 저축성예금 증가 추론. 또한, 일회성 이자비용 차감. 타사 보유 여의도코어오피스펀드 지분을 매입하며 회계상 이자비용으로 반영. 향후 마진에는 해당 일회성 변동 제외한 수준 가정. 펀드 회계처리로 인한 이익 변동성 확인 필요
- [비이자이익] 1,739억원(YoY+59.7%, QoQ+67.2%) 기록
수수료이익(QoQ-1.1%)보다 기타비이자이익 크게 증가(QoQ+200.3%). 증권과 캐피탈 중심 보유 유가증권 관련 이익이 예상과 달리 크게 증가한 영향으로 보임. 당사는 기타비이자이익 변동이 비이자이익 성장성을 결정하는 특징상, 향후 전망은 시장 동향 확인 후 수정 가능성 있음
- [판관비/총당금전입액] 판관비 증가(QoQ+2.5%). 통상임금 및 교육세 인상 영향. 그보다 총당금전입액 증가(QoQ+42.5%)가 기존 예상보다 컸음. 누적 기준 분기 CCR 61bp. 기업 신용대출 취급 증가 영향 추론. 하반기에도 NPL 상매각 확대를 예상하나 CCR 59bp 가정으로 상향
- 대출자산 성장에 RWA 증가(QoQ+1.6%). 그에 따른 CET1비율 12.1%
- 그러나 주주환원 확대 기대는 가능. 하반기 자사주 매입소각 물량 및 신규 밸류업 계획 다음 분기 발표 예정. 하반기 자사주 매입소각 물량을 최소 상반기 수준 이상으로 가정하면, 26E 총주주환원율 45~46.6% 전망. 높은 배당 및 주주환원수익률 이점 보다 부각될 수 있는 국면

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(E)	vs Chg
총영업이익	898					817	10	867	4
영업이익	236	308	-24	324	-27	256	-8	283	-17
지배주주순이익	200	253	-21	249	-20	309	-35	211	-5

Note: K-IFRS 연결 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 1: (BNK금융지주) 적정주가 산출

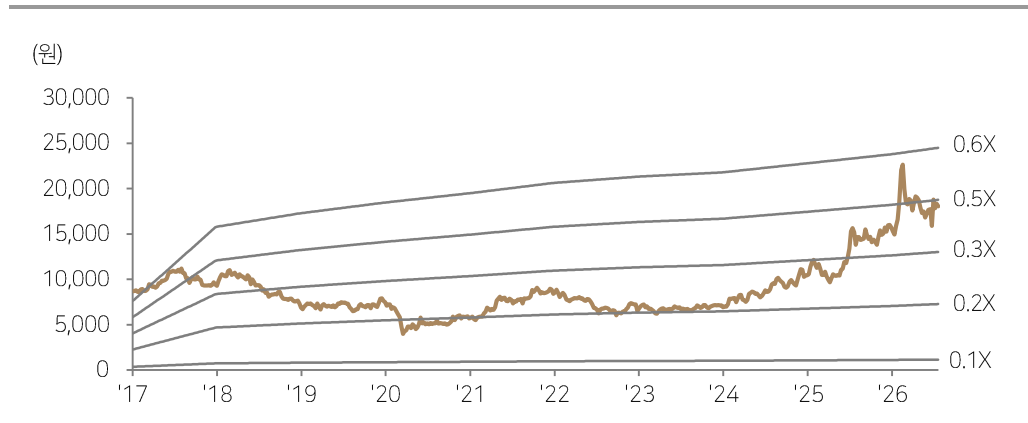
(원, 배수)

	BNK금융지주	비고
Forward ROE	7.7%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	10.2%	국채 3년물, 중장기 회귀 감안 종목별 조정 베타, KOSPI 선행 PER 역수 기반 산출
적정 PBR	0.6	
Forward BPS	37,313	3개년 선행
적정주가	23,000	
상승여력	33.2%	7월 28일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (BNK금융지주) Bandchart

(원, 배수)



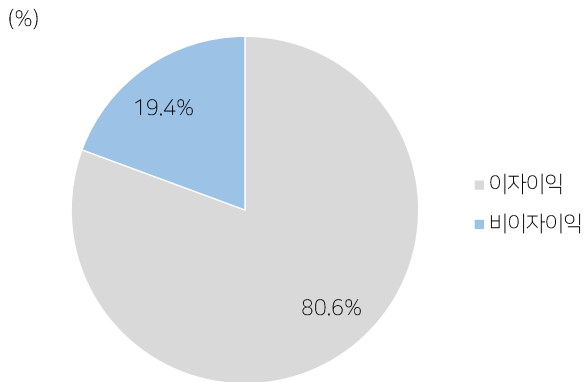
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (BNK금융지주) 분기 실적 전망

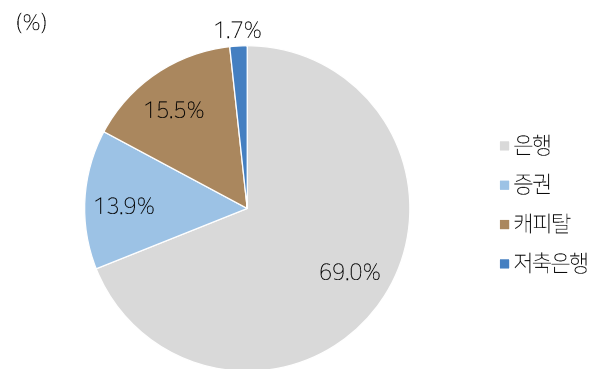
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	736	708	741	768	763	724	756	756	2,953	2,999	3,111
순수수료이익	50	38	50	41	69	68	59	59	180	255	253
기타비이자이익	68	71	104	-6	35	106	93	43	237	277	366
총영업이익	854	817	894	804	867	898	908	858	3,370	3,531	3,731
판관비	377	399	378	536	423	434	407	474	1,689	1,738	1,818
총전영업이익	478	418	516	268	444	464	501	384	1,680	1,793	1,912
총당금전입액	272	163	136	207	160	229	198	202	778	788	787
영업이익	206	256	380	61	283	236	304	182	903	1,005	1,125
영업외손익	22	142	21	8	0	40	33	33	192	105	135
세전이익	228	398	401	69	283	276	337	215	1,095	1,110	1,260
법인세비용	56	83	101	18	66	70	87	56	258	280	328
당기순이익	172	314	300	50	217	206	249	159	836	830	932
지배주주지분	167	309	294	45	211	200	249	159	815	819	931

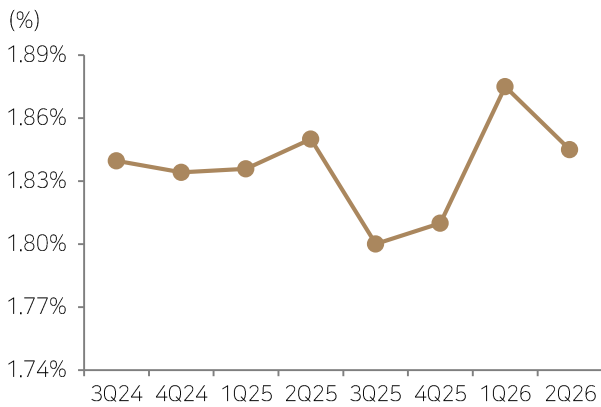
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (BNK금융지주)총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

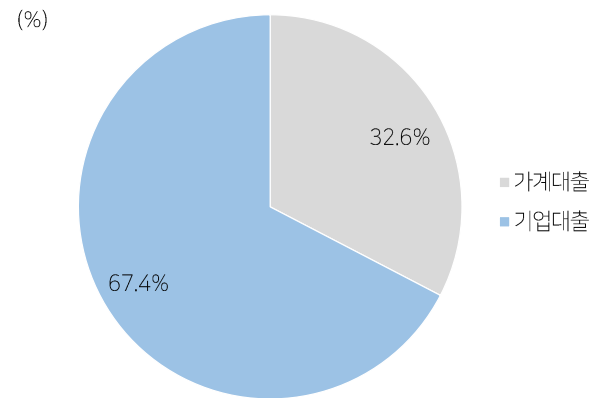
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (BNK금융지주)자회사별 순이익 기여도(2Q26기준)

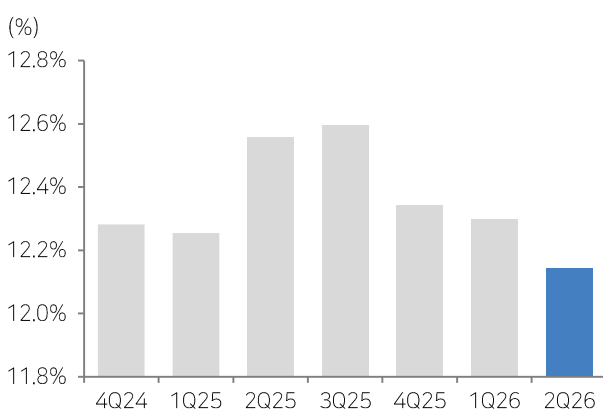
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (BNK금융지주) NIM 추이

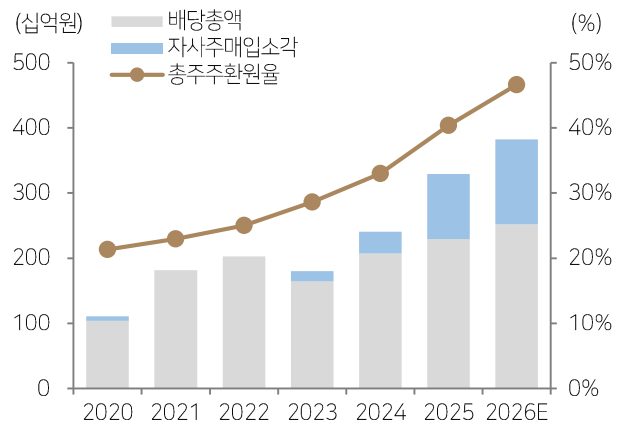
Note: 양행평균 기준
Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 7: (BNK금융지주) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 8: (BNK금융지주) CET1비율 추이

Source: BNK금융지주, 다올투자증권

Fig. 9: (BNK금융지주) 총주주환원율 전망

Source: BNK금융지주, 다올투자증권 추정

BNK금융지주

BB

연도별 성과

2023	BB
2024	C
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회의 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
84.9	65.8	10%	▲
86.0	69.9	중	▲
84.2	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
70.8	66.1	40%	▲
69.1	63.0	상	▲
78.0	56.1	하	▲
65.0	68.6	중	▼
89.3	87.4	하	▲
66.6	69.6	50%	▼
65.8	86.7	상	▼
78.6	74.8	하	▲
86.3	79.9	상	▲
69.9	82.1	하	▼
45.0	78.6	중	▼
97.1	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(부산은행) [2025하] 지배구조, Level3, 금융정보분석원, 의심거래 지연보고에 대해 과태료 9억원 부과

(경남은행) [2025상] 지배구조, Level3, 증선위, 직원 횡령 관련 회계처리기준 위반으로 과징금 및 감사인 지정 의결

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터증양값	TSR (총주주환원율)
2022	25.8%	26.2%	-15.3%
2023	25.7%	26.8%	11.5%
2024	28.5%	28.7%	55.9%

BNK금융지주 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	5,818	7,143	6,548	6,980	7,192
대출채권	113,946	119,565	124,971	133,138	137,274
금융자산	28,219	29,960	31,442	33,497	34,538
기타자산	4,487	4,427	4,661	4,965	5,120
자산총계	152,471	161,095	167,622	178,581	184,124
예수부채	107,855	113,478	118,831	126,673	130,531
기타부채	8,044	8,485	7,833	8,350	8,604
차입부채	11,302	11,446	11,961	12,760	13,078
사채	14,122	16,445	17,171	18,318	18,775
부채총계	141,323	149,854	155,795	166,100	170,988
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	771	790	732	732	732
이익잉여금	7,605	8,017	8,615	9,248	9,879
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	-34	-142	-215	-225	-232
신종자본증권	728	498	498	498	498
비지배지분	449	498	567	598	629
자본총계	11,148	11,242	11,827	12,481	13,136

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	2,999	3,111	3,232
순수수료이익	220	180	255	253	263
기타비이자이익	137	237	277	366	372
총영업이익	3,334	3,370	3,531	3,731	3,867
판관비	1,567	1,689	1,738	1,818	1,893
총전영업이익	1,767	1,680	1,793	1,912	1,974
총당금적립액	891	778	788	787	831
영업이익	876	903	1,005	1,125	1,143
증가율 (Y-Y,%)	9%	3%	11%	12%	2%
영업외손익	116	192	105	135	140
세전이익	992	1,095	1,110	1,260	1,282
법인세비용	242	258	280	328	333
당기순이익	750	836	830	932	949
증가율 (Y-Y,%)	12%	11%	-1%	12%	2%
지배주주순이익	729	815	819	931	948

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%	1.8%
핵심이익비율	96%	93%	92%	90%	90%
성장성					
총자산성장률	5%	6%	4%	7%	3%
총부채성장률	5%	6%	4%	7%	3%
대출금성장률	2%	4%	5%	7%	3%
예수금성장률	4%	5%	4%	7%	3%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	12.3%	12.3%	12.3%	12.4%	12.5%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%	0.5%
ROE	7.0%	7.6%	7.4%	8.0%	7.8%
Per share Data					
EPS	2,274	2,592	2,640	3,002	3,055
BPS	34,049	35,604	37,169	39,165	41,274
배당성장률(%)	28%	28%	31%	30%	32%
배당수익률(%)	6%	5%	5%	5%	6%
Multiples(x,%)					
PER	4.5	6.1	6.5	5.7	5.6
PBR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 중간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

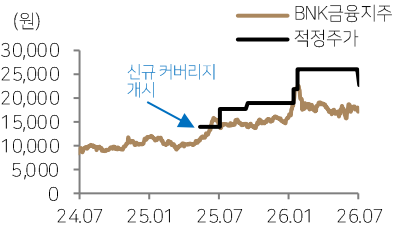
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

BNK금융지주 (138930)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.08.01	2025.10.10	2026.02.09	2026.02.19
투자등급		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		14,000원	18,000원	19,000원	22,000원	26,000원
일자	2026.07.29					
투자등급	BUY					
적정주가	23,000원					

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	14,000원	13,730원	15,950원	-1.9	13.9
2025.08.01	18,000원	14,681원	15,600원	-18.4	-13.3
2025.10.10	19,000원	15,322원	18,500원	-19.4	-2.6
2026.02.09	22,000원	20,580원	22,050원	-6.5	0.2
2026.02.19	26,000원	18,145원	22,650원	-30.2	-12.9
2026.07.29	23,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(26년 7월 28일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.