

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Review

BNK 투자증권

최대실적 지속과 주주환원을 상향에도 PBR은 여전히 0.5배에 불과

2Q26 Review: 일회성 요인 제외하면 당사 및 시장예상치 부합

2Q26 지배주주순이익 -35.2%yoy(-5.2%qqq)인 2,004억원 실현하여 당사 (2,519억원) 및 시장(2,494억원) 예상치 하회. 이는 전년동기 강남 BNK디지털타워 매각이익 544억원 소멸과 당분기 여의도 BNK금융타워 외부지분 매입에 따른 이자비용 440억원 반영(100% 지분인수에 따라 향후 임대수익 및 매각시 차익 발생)에 기인하며 이를 제외시 예상치에 부합하는 실적. 원화대출(+3.2%qqq) 큰 폭 성장과 분기 NIM -5bpqqq 하락하였으나 전분기 신보출연료 환급 효과 +8bpqqq 감안하면 상승추세는 지속 중. 이에 따라 이자이익 +2.2%yoy(이자비용 증가 제외시 +8.4%yoy) 실현. 더불어 채권관련이익 축소에도 주식 파생 및 위탁수수료 증가와 대출채권 매각이익 확대에 따라 비이자이익(+59.8%yoy)도 큰 폭으로 확대됨. 대손충당금전입(+40.4%yoy)은 전년동기 충당금환입 260억원과 당분기 중앙미디어그룹 및 기업상시평가관련 추가 충당금 등으로 경상적 수준을 소폭 상회함

투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +11.9%yoy인 8,150억원의 최대실적 실현. 2026년(E) NIM 상승 및 양호한 대출성장에 따른 이자이익 큰 폭 증가와 증권 및 캐피탈 자회사 실적 개선, 부동산PF 추가 충당금 축소에 따른 대손충당금전입 소폭 감소로 전년도 일회성이익 소멸에도 8,264억원의 최대실적 예상

‘배당소득 분리과세’ 적용을 위해 4Q25 주당배당금을 확대함에 따라 2025년 주주환원 40.5% 실시. 2026년(E) 주당배당금 820원과 자사주 매입 및 소각 600억원 확정 외 추가 600억원 예상에 따라 45%로 큰 폭 상향 전망

주식시장 불확실성 및 변동성이 확대되는 상황에서 하반기 금리인상 수혜(주택시장 규제 강화와 환율 및 물가 안정 등을 감안 기준금리 25bp 2회 가점)와 높은 주주환원, PBR 0.5배 및 PER 6.5배에 불과한 Valuation 매력에 따른 주가의 하방경직성 감안하면 배당주 및 가치주로서의 안정적 투자수익이 가능한 선호주로 추천하며 투자의견 BUY 및 목표주가 26,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,334	3,370	3,613	3,820	4,011
영업이익	869	903	1,023	1,107	1,181
총전이익	1,761	1,680	1,794	1,911	2,025
지배주주순이익	729	815	826	887	942
NIM(%)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9
원화대출성장	2.3	4.1	5.8	5.3	5.3
EPS(원)	2,288	2,626	2,663	2,858	3,034
BPS(원)	31,311	33,330	34,808	38,287	41,851
ROE(%)	7.3	7.9	7.7	7.5	7.3
PER(X)	4.5	6.0	6.5	6.1	5.7
PBR(X)	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4

자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견

매수

[유지]

목표주가(6M)

26,000원

[유지]

50.6%

현재주가

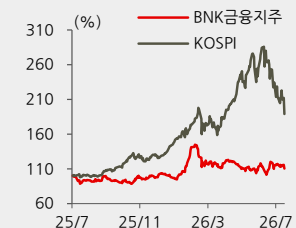
17,270원

2026/7/28

주식지표

시가총액	5,359십억원
52주최고가	22,650원
52주최저가	13,810원
상장주식수	31,033만주/0.0만주
자본금/액면가	1,172십억원/5,000원
60일평균거래량	122만주
60일평균거래대금	21십억원
외국인지분율	39.5%
자기주식수	349만주/1.1%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.8%
국민연금공단	7.6%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

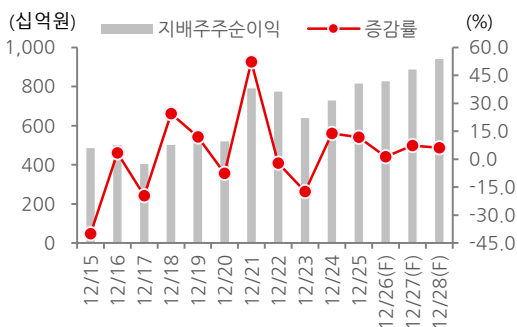
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원, %)	2Q26P					3Q26F			2025A	2026F		2027F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
이자이익	724	782	-7.4			794	9.6	7.1	2,953	3,100	5.0	3,316	7.0
비이자이익	174	141	23.7			136	-22.0	-11.5	417	513	23.0	504	-1.7
순영업수익	898	922	-2.6			929	3.5	3.9	3,370	3,613	7.2	3,820	5.8
대손충당금전입	229	184	24.1			184	-19.3	35.8	778	770	-1.0	803	4.3
판관비	434	424	2.4			399	-8.1	5.3	1,690	1,819	7.7	1,910	5.0
영업이익	236	315	-25.1	324	-27.3	347	47.0	-8.9	903	1,023	13.4	1,107	8.2
충전이익	464	499	-6.9			531	14.4	2.9	1,680	1,794	6.7	1,911	6.5
세전이익	276	348	-20.7			382	38.4	-4.8	1,095	1,133	3.5	1,227	8.3
지배주주순이익	200	252	-20.4	249	-19.6	277	38.2	-5.8	815	826	1.4	887	7.3
NIM(% , %p)	1.8	1.9	-0.1			1.9	0.0	0.1	1.8	1.9	0.1	1.9	0.0
원화대출성장(qoq)	3.2	3.0	0.2			0.5	-2.7	-1.1	4.1	5.8	1.7	5.3	-0.5
EPS(원)	2,583	3,247	-20.4			3,571	38.2	-5.3	2,288	2,626	14.8	2,858	8.8
BPS(원)	33,99	34,03											
	2	3	-0.1			34,735	2.2	5.5	31,311	33,330	6.4	38,287	14.9
ROE(%)	7.6	9.5	-1.9			10.3	2.7	-1.2	7.3	7.9	0.6	7.5	-0.4
PER(X)	6.7	5.3				4.8	-	-	6.9	6.6	-	6.1	-
PBR(X)	0.5	0.5				0.5	-	-	0.5	0.5	-	0.5	-

자료: BNK금융지주, BNK투자증권

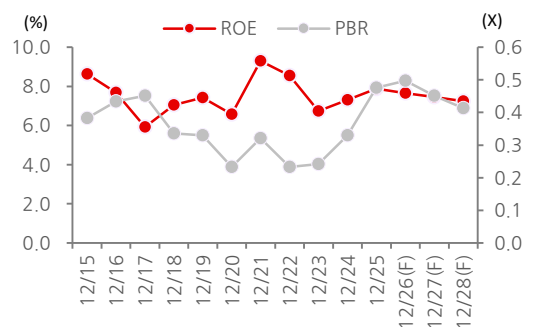
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융지주 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융지주 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	152,470	161,095	168,357	177,695	187,552
현금 및 예치금	5,818	7,143	5,667	5,981	6,313
유가증권	27,807	29,645	31,735	33,495	35,353
대출채권	112,274	117,265	123,340	130,181	137,402
유형자산	1,264	1,237	1,318	1,392	1,469
기타자산	5,307	5,805	6,297	6,647	7,015
부채총계	141,323	149,854	156,656	164,915	173,666
예수금	107,855	113,478	116,341	122,475	128,973
차입금	13,427	13,403	14,436	15,197	16,004
사채	14,122	16,445	17,939	18,885	19,887
기타부채	5,918	6,528	7,939	8,358	8,801
자본총계	11,148	11,242	11,701	12,780	13,886
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,605	8,017	8,512	9,119	9,752

주요투자지표(IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,288	2,626	2,663	2,858	3,034
BPS	31,311	33,330	34,808	38,287	41,851
DPS	650	735	820	902	992
배당성향	28.5	28.2	30.8	31.6	32.7
배당수익률	6.3	4.6	4.7	5.2	5.7
총주주환원율	33.0	40.5	45.3	50.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	4.5	6.0	6.5	6.1	5.7
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
효율성(% ,배)					
판관비/순영업수익	47.2	50.1	50.4	50.0	49.5
레버리지비율	13.7	14.3	14.4	13.9	13.5

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	2,977	2,953	3,100	3,316	3,482
비이자이익	357	417	513	504	529
순영업수익	3,334	3,370	3,613	3,820	4,011
대손충당금전입	891	778	770	803	843
판관비	1,573	1,690	1,819	1,910	1,986
영업이익	869	903	1,023	1,107	1,181
영업외이익	116	192	110	120	120
총당금적립전영업이익	1,761	1,680	1,794	1,911	2,025
세전이익	985	1,095	1,133	1,227	1,301
법인세	235	258	286	319	338
당기순이익	750	836	848	908	963
소수주주지분	21	21	21	21	21
지배주주순이익	729	815	826	887	942

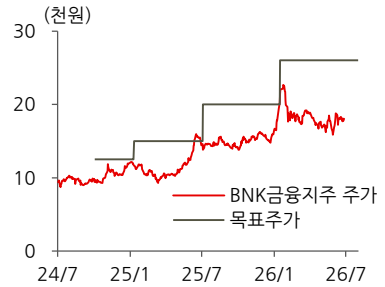
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	7.3	7.9	7.7	7.5	7.3
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	4.6	5.7	4.5	5.5	5.5
원화대출채권	2.3	4.1	5.8	5.3	5.3
순영업수익	3.2	1.1	7.2	5.8	5.0
영업이익	8.5	3.8	13.4	8.2	6.7
지배주주순이익	13.9	11.9	1.4	7.3	6.2
건전성(%)					
BIS비율	14.1	13.7	13.8	14.0	14.2
대손비용률(원화대출대비)	0.8	0.7	0.6	0.6	0.6
고정이하여신비율	1.3	1.4	1.3	1.2	1.2
NPL Coverage Ratio	106.8	84.9	82.9	85.9	88.9

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
BNK금융지주 (138930)	24/10/31	매수	12,500원	-23.6	-20.3
	24/11/26	매수	12,500원	-14.1	-5.0
	25/01/13	매수	12,500원	-6.1	-2.7
	25/02/07	매수	15,000원	-26.9	-21.3
	25/04/03	매수	15,000원	-33.5	-29.3
	25/04/28	매수	15,000원	-25.5	-14.5
	25/07/02	매수	15,000원	-0.5	6.3
	25/08/01	매수	20,000원	-26.4	-22.0
	25/09/30	매수	20,000원	-28.8	-26.3
	25/11/03	매수	20,000원	-23.1	-18.9
	26/01/07	매수	20,000원	-17.5	1.3
	26/02/12	매수	26,000원	-25.9	-12.9
	26/04/02	매수	26,000원	-30.4	-26.2
	26/05/26	매수	26,000원	-34.2	-29.0
	26/07/01	매수	26,000원	-30.7	-27.8
	26/07/29	매수	26,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 매도(Sell) 0.0%

당사는 BNK금융지주의 계열사입니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 'BNK금융지주'의 자회사입니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.