

종목 정보

BUY		
목표주가	23,000원	33.2%
현재주가	17,270원	
시가총액	5.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	310,327,033주 (84.6%)	
52주 최저/최고	13,810원/22,650원	
60일-평균거래대금	214.2억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
BNK금융지주 (%)	8.8	5.4	19.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	51.9	-9.5	-36.2

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	23,000	24,000	-4.2%
2026E EPS	2,648	2,811	-5.8%
2027E EPS	3,254	3,272	-0.6%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	24,194
추천 점수	4.0

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL



리서치센터 리포트
바로가기

BNK금융지주 (138930)

2Q 실적: 핵심 지표 개선 통한 실적 신뢰도 제고가 최대 관건

- 2Q 당기순이익은 2,004억원으로 35.2% y-y, 5.2% q-q 감소, 컨센서스 19.6% 하회. 다만, 일회성 요인 제외 시 2,444억원으로 예상과 유사.
- 일회성 요인 제외 기준 이자이익의 0.7% q-q 성장 및 자산 건전성 개선은 긍정적. 그러나 NIM 하락, 더딘 ROE 개선, CET-1 비율 하락 등은 여전히 부담 요인.
- '26E PBR 0.50배 및 주주 환원율의 상승 계획 감안 긍정적 시각 유지. 다만, 경상적 이익 체력 회복과 ROE, CET-1 비율 등의 핵심 지표 개선 확인이 향후 관건.

WHAT'S THE STORY?

2Q 당기순이익 2,004억원 – 일회성 요인 제외 기준 핵심 이익 성장 긍정적: BNK금융의 2Q 당기순이익은 2,004억원으로 35.2% y-y, 5.2% q-q 감소, 컨센서스 19.6% 하회. 다만, 이와 같이 부진한 실적의 주된 원인은 2Q 중 부동산 펀드 우선매수권 행사에 따른 정산 회계상 일회성 손실인 440억원에 기인. 즉, 이를 제외 시 동사 이익은 2,444억원으로 추산되는데, 이는 15.6% q-q 증가한 수치이며 컨센서스 2,494억원에 부합. 이러한 가운데, 동사의 일회성 요인 제외 기준 핵심 이익(이자이익 + 수수료이익)은 0.5% q-q 성장세를 시현, 경상 체력의 개선이라는 관점에서 긍정적으로 평가.

분기 배당 발표 – 연간 주주 환원율 목표 40% 중반 확인: BNK금융은 금일 150원의 DPS 발표. 상반기 중 자사주 매입 600억원을 실시한 가운데, 동사는 올해 연간 주주 환원율 목표 40% 중반 수준 달성을 위한 노력을 기울일 것임을 확인. 동사는 추가 자사주 매입 규모를 3Q 실적 시즌에 발표 예정인 가운데, 500억원 추가 자사주 매입 시 45% 주주 환원율 달성 가능 판단.

Valuation 회복 위해서는 실적 신뢰도 제고가 일차적 관건: 견조한 핵심 이익 증가는 긍정적 요인이지만, 2Q26에도 동사의 당기순이익은 일회성 요인으로 인해 저조한 모습을 재차 시현한 점은 투자 심리에 부담 요인으로 판단. 결국 동사의 Valuation 회복을 위해서는 향후 분기 실적들의 개선 확인을 통한 시장의 신뢰도 제고가 선결되어야 할 것으로 판단. 특히, 동사의 ROE 및 주주 환원율 목표 이행을 위한 NIM의 회복과 CCR의 하향 안정화, RWA 증가율 관리를 통한 CET-1 비율의 개선 등의 주요 재무 지표 개선이 최대 관건이 될 것으로 예상.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	2Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	235.7	(7.9)	(16.7)	(31.2)	-
총영업이익	482.9	11.6	3.9	(9.4)	-
총당금적립액	228.5	41.0	39.7	33.2	-
당기순이익	200.4	(35.2)	(5.2)	(18.4)	(19.6)
기타지표 (%)					
대출성장률	3.22	2.8	1.3		
NIM	1.82	(0.1)	(0.1)		
고정비하여신	1.25	0.2	(0.0)		

자료: BNK금융지주, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	6.1	6.5	5.3
P/B	0.5	0.5	0.5
Divyield (%)	4.6	4.7	5.4
EPS 증가율 (%)	14.0	2.2	22.9
ROE (%)	8.0	7.7	8.8
주주환원율 (%)	40.4	44.7	50.7
주당지표 (원)			
EPS	2,592	2,648	3,254
BVPS	32,738	34,718	37,577
DPS	735	820	940

긍정적 요인과 부담 요인이 혼재된 재무 지표 – 결국 보다 명확한 개선세 확인 통한 시장 신뢰도 구축이 핵심: BNK금융의 2Q 실적은 긍정적 요인과 부담 요인이 혼재되었음. 1) 이자이익은 표면적으로 감소했으나, 일회성 제외 기준으로는 개선되었고, 2) 대출성장률 회복은 긍정적이나, NIM은 재차 큰 폭으로 하락했으며, 3) 상반기 기준 CCR은 물론 자산 건전성 지표들도 개선되었으나, 2Q 기준 CCR은 재차 큰 폭으로 상승하였고, 4) CET-1 비율은 12% 이상을 유지했으나, 3개 분기 연속 하락하며 개선 필요성을 확인.

혼재된 재무 지표 점검 1. 그룹 이자이익 감소 – 그러나, 일회성 요인 제외 기준 개선: 그룹 이자이익은 5.1% q-q 감소. 그러나, 이는 2Q 중 부동산 펀드 우선매수권 행사에 따른 정산 회계상 일회성 손실인 440억원에 기인.

일회성 요인을 제외 시 이자이익은 0.7% q-q 증가한 것으로 추산. 즉, 은행의 이자이익은 경상적 이익 창출 역량 관점에서 긍정적인 흐름을 보이고 있는 것으로 판단.

분기별 순이자이익 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	% y-y	% q-q
순이자이익	735.5	708.4	740.8	768.4	762.8	724.0	2.2	(5.1)
일회성 제외		756.2				768.0	1.6	0.7

참고: 2Q25 및 2Q26 부동산 펀드 관련 일회성 요인 반영
자료: BNK금융, 삼성증권

혼재된 재무제표 점검 2. 대출성장 3.2% q-q가 이자이익 성장 견인 – 반면, NIM 개선 및 높은 변동성 관리 필요: 이자이익 성장을 견인한 것은 건조한 대출 성장 회복. 동사 원화 대출금은 기업 대출을 중심으로 3.2% q-q 증가하였으며, 상반기 중 대출 성장률은 5.2% YTD를 기록. 즉, 동사는 올해 들어 상반기 중 성장을 보다 집중하며 연간 이자이익 개선에 대한 가시성을 제고한 것은 긍정적.

반면, 2Q 중 은행 합산 NIM이 4bp q-q 하락한 점은 부담 요인. 물론, 상반기 기준 NIM은 여전히 1bp y-y 상승한 수준인 점은 여전히 긍정적. 그러나, 1) 동사의 ROE 개선을 위해서는 NIM의 회복이 필수적이고, 2) 이익 가시성 제고를 위해서는 분기별 타행 대비 높은 NIM 변동성을 관리할 필요가 있다고 판단.

은행 대출 성장률 추이

(% y-y)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
부산	1.7	2.7	3.2	3.6	4.0	7.1
경남	3.7	4.6	4.2	5.1	7.4	10.0
양 행 합계	2.5	3.5	3.6	4.2	5.4	8.3
(% q-q)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
부산	0.6	0.4	1.3	1.2	1.0	3.4
경남	0.9	0.6	1.9	1.6	3.1	3.0
양 행 합계	0.7	0.5	1.6	1.4	1.9	3.2

자료: BNK금융, 삼성증권

NIM 추이

(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%py-y	%pq-q
NIM(분기 중)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.88	1.84	(0.02)	(0.04)
NIM(누적)	1.84	1.85	1.83	1.83	1.88	1.86	0.01	(0.02)

참고: 양 행 합산 기준
자료: BNK금융, 삼성증권

혼재된 재무제표 점검 3. 자산 건전성 지표의 하향 안정화는 긍정적 – 반면, Credit cost의 q-q 변동성은 개선 필요: BNK금융의 2Q 중 자산 건전성 지표 하향 안정화는 긍정적. 실제로 동사의 그룹 기준 NPL비율 및 연체율이 각각 1.46% 및 1.34%로 11bp 및 8bp q-q 개선.

반면, Credit cost는 여전히 개선이 필요하다고 판단. 상반기 기준 CCR은 0.61%로 13bp y-y 개선되며 점진적 하향 안정화가 확인된 점은 긍정적이지만, 1) 2Q 분기 기준 0.71%로 20bp q-q 상승한 점과 더불어 2) 동사의 연간 CCR 가이던스 0.6% 소폭 하회 수준보다 높은 점은 부담 요인. 즉, CCR의 하향 안정화에 대한 가시성 제고가 필요한 것으로 판단.

자산 건전성 지표

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%, %py-y	%, %pq-q
NPL ratio	1.69	1.62	1.46	1.42	1.57	1.46	(0.15)	(0.11)
Del ratio	1.12	1.39	1.32	1.14	1.42	1.34	(0.05)	(0.08)
Credit cost (분기중)	0.93	0.55	0.45	0.68	0.52	0.71	0.16	0.20
Credit cost (누적)	0.93	0.74	0.63	0.64	0.52	0.61	(0.13)	0.09
총당금 적립비용	272.0	162.6	135.7	207.3	160.4	228.5	40.5	42.5

자료: BNK금융, 삼성증권

혼재된 재무제표 점검 4. CET-1 비율 12% 상회 – 그러나, 반등이 필요한 시점: 동사의 CET-1 비율은 2Q 12.14%를 기록하며 동사의 CET-1 비율 관리 목표 범위 12.0~12.5% 범위 내에서 관리되고 있는 모습을 시현. 특히, 대출성장률이 상반기 중 5.2% YTD를 기록한 가운데, RWA 증가율이 이보다 크게 낮은 2.4% YTD도 관리된 점은 동사의 균형 잡힌 성장에 대한 확인이라는 관점에서 긍정적으로 판단.

다만, CET-1 비율에 대한 반등이 필요한 시점이라 판단. 동사의 주주 환원율 상승을 위해서는 CET-1 비율이 목표 범위 내에 위치해야 하지만, 1) 3개 분기 연속 하락세를 보인 것은 물론, 2) 이로 인해 범위의 하단인 12.0%에 근접한 가운데, 3) 4Q에는 연말 계절적 요인으로 인해 당기순이익이 평분기 대비 작고 추가적인 자사주 매입 부담도 발생하기 때문.

자본 적정성 지표

(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%, %py-y	%, %pq-q
CET-1 비율	12.25	12.56	12.59	12.34	12.30	12.14	(0.42)	(0.16)
RWA	77,608.3	77,192.1	78,453.0	78,149.4	78,749.9	80,003.7	3.6	1.6
RWA 증가율 (%y-y)	2.1	0.6	1.0	1.6	1.5	3.6		
대출 증가율 (%y-y)	2.5	3.5	3.6	4.2	5.4	8.3		
차이 (%p)	(0.4)	(2.9)	(2.6)	(2.6)	(3.9)	(4.6)		

자료: BNK금융, 삼성증권

2Q 일회성 요인 반영 - 2026년 이익 전망 및 목표주가 하향 조정: 동사에 대한 '26년 이익 전망을 당초 8,550억원에서 8,100억원으로 5.3% 하향 조정함. 이는 동사의 2Q 중 부동산 펀드 관련 일회성 비용 요인이 440억원이 발생, 이에 따른 이익 영향을 반영한 것에 기인. '26년 이익 전망 하향 조정을 반영하여 동사에 대한 목표주가를 기존 24,000원에서 23,000원으로 소폭 하향 조정함.

이익 추정 변경

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025A	2026E	% y-y
당기순이익 (변경 전)	211.4	245.4	274.9	123.3	815.0	855.0	4.9
당기순이익 (변경 후)	211.4	200.4	274.9	123.3	815.0	810.0	(0.6)
차이						(5.3)	

자료: 삼성증권

매력적인 Valuation - 경상 이익 체력 회복 및 주주 환원을 목표 이행 기대가 핵심: 동사에 대한 긍정적 시각 유지. 1) 동사는 '26E PBR 0.50배로 은행 업종 내 Valuation 매력도가 높은 가운데, 2) 경상적인 이익 체력의 회복, 3) 건조한 자본 비율 관리에 기반한 주주 환원 강화가 확인될 경우, Valuation의 회복 여력이 상대적으로 클 것으로 판단하기 때문.

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및현금등가물	5,818	7,143	5,110	5,401	5,708
유가증권	26,356	27,976	30,056	31,698	33,441
대출채권	112,081	119,565	124,103	130,716	137,726
이자부자산	144,256	154,684	159,270	167,814	176,874
고정자산	2,127	2,151	1,322	1,384	1,450
기타자산	6,087	4,261	8,549	8,544	8,500
자산총계	152,470	161,095	169,141	177,743	186,824
예수금	107,855	224,994	116,937	122,949	129,291
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	129,923	148,236	156,262	164,762
기타부채	125,526	19,835	9,240	9,337	9,407
부채총계	141,323	149,854	157,574	165,702	174,277
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	791	791	792	792	792
이익잉여금	7,605	8,017	8,418	8,891	9,398
자본조정	(20)	(0)	(0)	(0)	(0)
기타포괄손익누계액	(34)	(142)	(220)	(220)	(220)
소수주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,567	12,040	12,547

자산 건전성

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하여신/총여신	0.7	1.2	1.3	1.2	1.1
요주의이하여신/총여신	1.7	2.3	2.4	7.1	6.5
대손충당금/고정이하여신	218.5	123.7	109.3	114.8	125.9
대손충당금/요주의이하여신	94.5	61.9	57.7	19.8	21.7
대손충당금/총여신	1.6	1.4	1.4	1.4	1.4
순상각/고정이하여신	59.7	44.7	38.6	28.7	25.5
순상각/총여신	0.4	0.5	0.5	0.4	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.43	0.52	0.49	0.35	0.29

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	2,274	2,592	2,648	3,254	3,743
BVPS	31,117	32,738	34,718	37,577	40,890
DPS	650	735	820	940	1,070
배당성향	28.5	28.1	31.1	28.8	28.7
총주주 환원율	33.0	40.4	44.7	50.7	52.3

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	6,949	6,473	6,459	6,788	7,159
이자비용	(3,972)	(3,519)	(3,428)	(3,562)	(3,817)
순이자수익	2,977	2,953	3,031	3,226	3,342
대손충당금	(895)	(785)	(779)	(761)	(702)
충당금적립후순이자수익	2,082	2,168	2,252	2,466	2,640
수수료수익	220	179	283	300	312
기타비이자이익합계	140	244	407	448	473
총이익	2,443	2,592	2,942	3,213	3,425
판매비와관리비	(1,567)	(1,690)	(1,802)	(1,867)	(1,936)
영업이익	876	903	1,139	1,346	1,489
기타영업외이익	116	192	2	2	2
법인세차감전순이익	992	1,095	1,141	1,348	1,490
법인세	242	259	310	364	403
당기순이익	750	836	832	984	1,087
소수주주지분	21	21	22	24	26
당기순이익(연결)	729	815	810	960	1,062
충당금적립전영업이익	1,826	1,768	2,001	2,193	2,281

재무 비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.8	0.9	0.9	1.0	1.1
ROAE	7.5	8.0	7.7	8.8	9.4
대출금성장률 (원화기준)	2.1	3.8	4.7	4.8	4.8
예수금성장률 (원화기준)	0.3	5.9	1.8	4.8	4.8
자산성장률	2.7	5.7	3.0	4.6	4.7
대출금/예수금 (원화기준)	95.0	92.8	95.6	95.6	95.6
순이자마진*	1.89	1.85	1.88	1.88	1.84
손익분기이자마진*	2.19	2.10	2.14	2.14	2.10
비용/이익	47.8	49.8	48.9	48.0	48.4
BIS 자기자본비율*	14.1	15.2	15.7	15.5	15.2
Tier 1 자본비율*	13.6	13.3	13.8	13.7	13.6
Tier 2 자본비율*	0.6	1.9	1.9	1.8	1.7
보통주 자본비율	12.3	12.3	12.2	12.2	12.1
단순자기자본비율	7.3	7.0	6.8	6.8	6.7

참고: * 은행 기준

자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

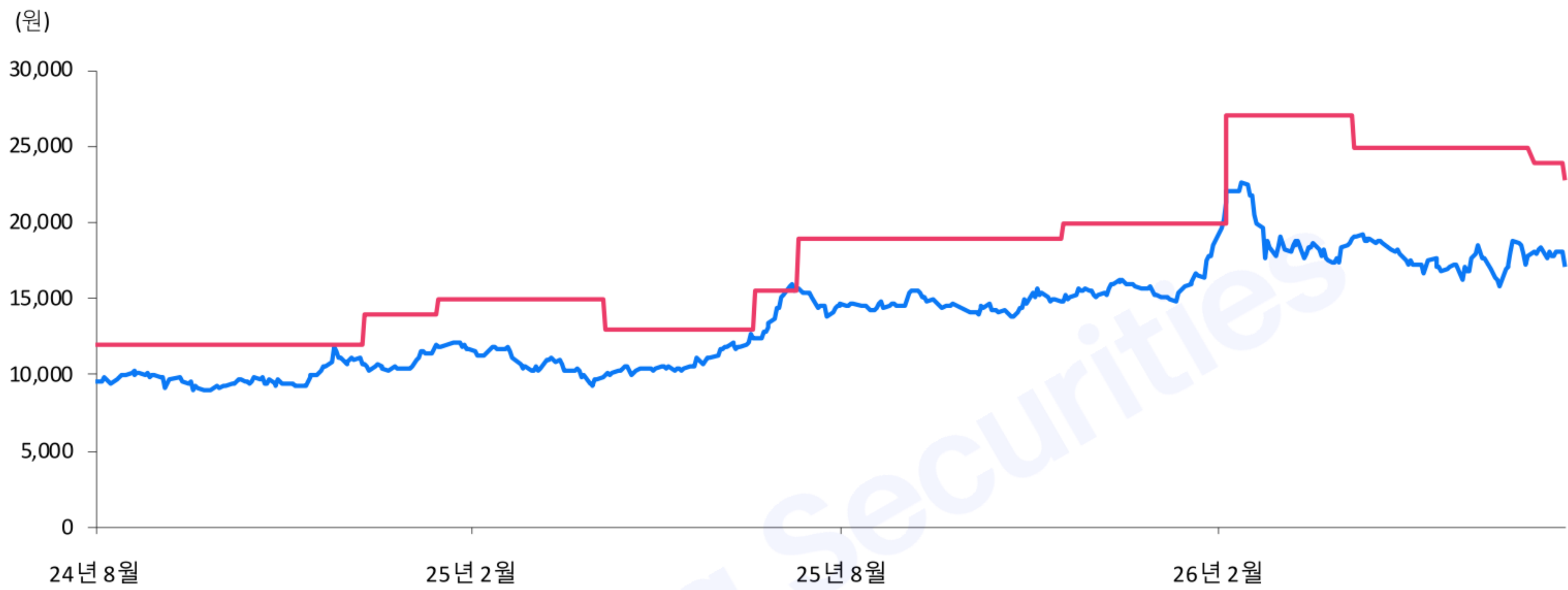
12월 31일 기준	총전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감률 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	1,826	729	2,274	14.5	31,117	4.5	0.3	0.8	7.5	12.3	6.3
2025	1,768	815	2,592	14.0	32,738	6.1	0.5	0.9	8.0	12.3	4.6
2026E	2,001	810	2,648	2.2	34,718	6.5	0.5	0.9	7.7	12.2	4.7
2027E	2,193	960	3,254	22.9	37,577	5.3	0.5	1.0	8.8	12.2	5.4
2028E	2,281	1,062	3,743	15.0	40,890	4.6	0.4	1.1	9.4	12.1	6.2

자료: BNK금융지주, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 7월 28일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/7/12	7/31	12/18	2025/1/23	4/15	6/27	7/18	11/25	2026/2/13	4/16	7/13	7/29
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	10500	12000	14000	15000	13000	15600	19000	20000	27000	25000	24000	23000
과리율 (평균)	-16.59	-18.16	-22.55	-27.38	-16.06	-8.05	-22.78	-19.30	-30.12	-29.32	-24.96	
과리율 (최대or최소)	-9.43	-1.00	-14.57	-18.93	-2.23	2.24	-17.79	7.25	-16.11	-23.24	-23.63	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.

*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업		산업	
BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준	OVERWEIGHT(비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외	NEUTRAL(중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하	UNDERWEIGHT(비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026. 6. 30. 기준
매수(85.5%)·중립(14.5%)·매도(0%)

Samsung Securities

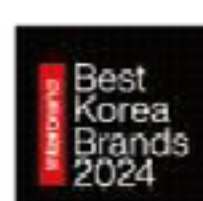
삼성증권

삼성증권주식회사

서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900



Member of
**Dow Jones
Sustainability Indices**
Powered by the S&P Global CSA