

BNK금융지주 (138930)

하반기 실적 개선이 관건

2Q26 순이익 컨센서스 하회

BNK금융지주의 2분기 지배주주순이익은 2,004억원으로 컨센서스 2,494억원을 19.6% 하회했다. 컨센서스 하회는 BNK금융타워 부동산펀드 외부지분(75%) 매입에 따른 이자비용 440억원이 반영된 것과 지역 기업 신용등급 하향에 따른 대손비용 증가에 기인한다. 그룹 이자이익은 전분기 대비 5.1% 감소하였는데 양행 원화대출은 전분기 대비 3.2% 증가했고, 양행 합산 NIM은 전분기 대비 4bp 감소했기 때문이다. 비이자이익은 전분기 대비 67.3% 증가했으며 이는 비은행 자회사의 유가증권 평가이익 및 은행 대출채권 매각이익이 증가했기 때문이다. 판매관리비는 전분기 대비 2.5% 증가했는데 상여금 등 인건비 증가 영향이다. 대손비용은 전분기 대비 크게 증가했는데 경기불황 여파로 취약 차주의 부실이 증가했기 때문이다. CET-1비율은 12.14%로 전분기 대비 16bp 하락했다.

3분기 실적에서 기업가치 제고 계획 수정안 발표 예정

BNK금융지주는 상반기 600억원의 자사주를 매입했으며 3분기 실적발표에서 하반기 자사주 매입 규모를 추가로 발표할 예정이다. 금액은 500억원으로 추정되며 연간 DPS 830원을 가정 시 26년 총주주환원율은 46.6%가 전망된다. 이에 따른 26년 말 기대되는 총주주환원 수익률은 8.0% (배당 5.6%, 자사주 2.4%)이다. BNK금융의 주주환원정책은 배당총액 전년 대비 10% 증액이며 27년 총주주환원율 50.0%를 달성할 계획이다.

투자의견 Buy, 목표주가 23,000원 6.1% 하향

투자의견은 Buy를 유지하나 목표주가는 기존 대비 6.1% 하향한 23,000원을 제시한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 38,761원에 PBR 0.59배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 8.0%, COE 10.8%)를 적용하여 산출하였다. 투자의견을 Buy로 유지하는 이유는 3분기부터 NIM 개선 및 총당금 감소로 실적 개선이 나타날 것으로 판단되며, 또한 3분기 새로운 기업가치제고 계획 발표가 예상되며 투자심리 개선에 긍정적 요인으로 작용할 전망이다. 증권회사의 이익이 전분기 대비 290.7% 증가한 것 역시 실적 개선에 긍정적으로 판단된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	898	9.9	3.6	926	-3.0
판매비	434	8.8	2.5	421	2.9
총당금전입액	229	40.4	42.5	181	26.6
영업이익	236	-7.9	-16.7	324	-27.3
연결순이익	206	-34.6	-5.1	255	-19.2
순이익(지배주주)	200	-35.2	-5.2	249.4	-19.6

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

	결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익		3,334	3,370	3,603	3,847
영업이익		876	903	1,003	1,213
지배순이익		729	815	782	933
PER(배)		4.5	6.0	6.7	5.5
PBR(배)		0.33	0.48	0.49	0.46
ROE(%)		6.9	7.6	7.1	8.2
ROA(%)		0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 23,000원 (D)

직전 목표주가 24,500원

현재주가 (07/29) 14,960원

상승여력 54%

시가총액 46,425억원

총발행주식수 310,327,033주

60일 평균 거래대금 219억원

60일 평균 거래량 1,261,633주

52주 고/저 22,650원 / 13,810원

외인지분율 39.46%

배당수익률 6.00%

주요주주 롯데쇼핑 외 6인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 (11.6) (20.7) 3.3

상대 31.0 (6.3) (41.1)

절대 (달러환산) (5.6) (18.9) (0.7)

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	898	926	-3.0	9.9	3.6	817	867
영업이익	236	324	-27.3	-7.9	-16.7	256	283
지배주주순이익	200.4	249.4	-19.6	-35.2	-5.2	309	211

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	854	817	894	804	867	898	953	886	3,370	3,603
순이자이익	736	708	741	768	763	724	811	813	2,953	3,111
비이자이익	119	109	154	36	104	174	141	73	417	492
수수료손익	50	38	50	41	69	68	66	57	180	261
기타비이자이익	68	71	104	-6	35	106	75	15	237	231
판매비와관리비	377	399	378	536	423	434	405	554	1,690	1,817
총전영업이익	478	419	516	268	444	464	547	331	1,680	1,786
총당금전입액	272	163	136	207	160	229	201	194	778	783
영업이익	206	256	380	61	283	236	347	138	903	1,003
영업외손익	22	142	21	8	0	40	13	10	192	63
세전이익	228	398	401	69	283	276	360	148	1,095	1,066
연결기준 당기순이익	172	314	300	50	217	206	269	112	836	803
연결순이익(지배)	167	309	294	45	211	200	263	107	815	782
원화대출성장률 (은행)	0.7	0.5	1.6	1.4	1.9	3.2	0.6	0.1	4.2	5.9
비이자이익비중	13.9	13.3	17.2	4.4	12.0	19.4	14.8	8.2	12.4	13.7
NIM (은행)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.88	1.84	1.87	1.87	1.83	1.87
CIR	44.1	48.8	42.3	66.7	48.8	48.3	42.6	62.6	50.1	50.4
CCR	0.93	0.55	0.45	0.68	0.52	0.71	0.62	0.60	0.65	0.61
NPL 비율	1.69	1.62	1.46	1.42	1.57	1.46	1.44	1.42	1.4	1.4
NPL coverage ratio	84.5	85.3	90.0	84.9	76.7	79.9	84.2	86.5	84.9	86.5
CET-1	12.26	12.56	12.59	12.34	12.30	12.14	12.29	12.17	12.34	12.17
ROE	6.3	11.7	11.0	1.7	7.8	7.4	9.6	3.8	7.6	7.1
ROA	0.4	0.8	0.7	0.1	0.5	0.5	0.6	0.2	0.5	0.5
자본총계	10,509	10,610	10,724	10,793	10,805	10,899	11,062	11,128	10,793	11,128
자산총계	153,915	155,535	158,409	161,095	163,099	167,478	170,834	172,212	161,095	172,212

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

주) 자본총계는 지배주주 기준

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	3,562	3,791	3,603	3,847	1.2	1.5
영업이익	1,038	1,209	1,003	1,213	-3.3	0.3
지배주주순이익	796	938	782	933	-1.7	-0.5

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/7/13)	수정 후 (26/7/30)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.4	10.8	
무위험수익률	(a)	%	2.9	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.2	3.6	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.0	8.0	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.0	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.63	0.59	
12M Fwd BPS	(E)	원	39,015	38,761	
목표주가	$A*E$	원	24,500	23,000	
현주가 (7.29)		원		14,960	
상승여력		%		53.7	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,111	3,347	3,435
이자이익	6,949	6,473	6,539	6,984	7,162
이자비용	3,972	3,519	3,428	3,637	3,727
비이자이익	357	417	492	500	547
순수수료이익	220	180	261	249	270
기타비이자이익	137	237	231	252	277
순영업수익	3,334	3,370	3,603	3,847	3,981
판매비	1,567	1,690	1,817	1,892	1,963
총전영업이익	1,767	1,680	1,786	1,956	2,019
총당금전입액	891	778	783	743	687
영업이익	876	903	1,003	1,213	1,332
영업외손익	116	192	63	48	48
세전이익	992	1,095	1,066	1,261	1,380
법인세	242	258	263	306	338
세율	24	24	25	24	24
연결순이익	750	836	803	954	1,042
지배주주순이익	729	815	782	933	1,021
비지배지분이익	21	21	21	21	21

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.87	1.82	1.87	1.85	1.81
ROE	6.9	7.6	7.1	8.2	8.5
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
CIR	47.0	50.1	50.4	49.2	49.3
자산증가율	4.6	5.7	6.9	5.0	4.8
대출증가율	2.8	4.9	5.2	5.9	5.8
순이익증가율	13.9	11.9	-4	19.4	9.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.1	13.7	13.1	13.2	13.3
기본자본비율	13.6	13.3	12.8	12.9	13.0
CET1	12.3	12.3	12.2	12.3	12.4

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

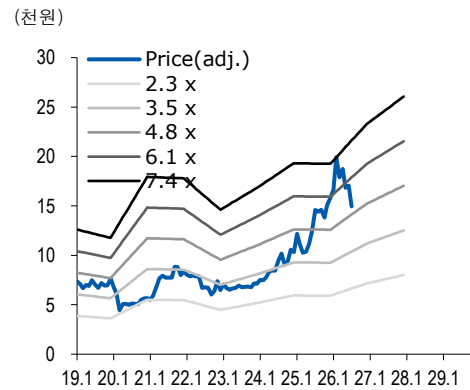
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	6,696	7,028	7,366
유가증권	28,219	29,960	32,309	33,914	35,546
대출채권	113,946	119,565	125,743	133,158	140,930
유무형자산	1,534	1,545	1,572	1,573	1,573
기타자산	2,954	2,882	5,892	5,091	4,046
자산총계	152,471	161,095	172,212	180,764	189,462
예수부채	107,855	113,478	121,488	127,779	134,266
차입부채	25,423	27,891	30,906	32,506	34,156
기타부채	8,044	8,485	8,143	8,253	8,260
부채총계	141,323	149,854	160,536	168,538	176,682
지배주주자본	10,773	10,793	11,128	11,678	12,231
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
자본잉여금	771	790	732	732	732
이익잉여금	7,679	8,017	8,481	9,032	9,585
기타포괄손익	-34	-142	-213	-213	-213
비지배주주자본	449	449	548	548	548
자본총계	11,148	11,242	11,676	12,226	12,779

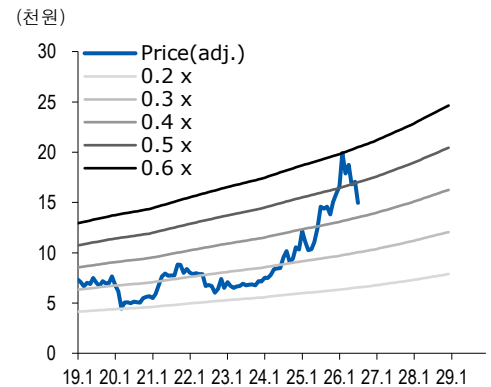
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	2,288	2,626	2,573	3,154	3,571
BPS	31,551	33,174	34,983	37,789	41,046
DPS	650	735	830	940	1,070
PER	4.5	6.0	6.7	5.5	4.8
PBR	0.3	0.5	0.5	0.5	0.4
배당성향	28.5	28.2	32.5	30.1	30.3
배당수익률	6.3	4.6	4.8	5.4	6.2

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	1.3	1.4	1.4	1.3	1.2
NPL 커버리지비율	106.8	84.9	86.5	90.2	92.8
CCR	0.78	0.65	0.61	0.56	0.49

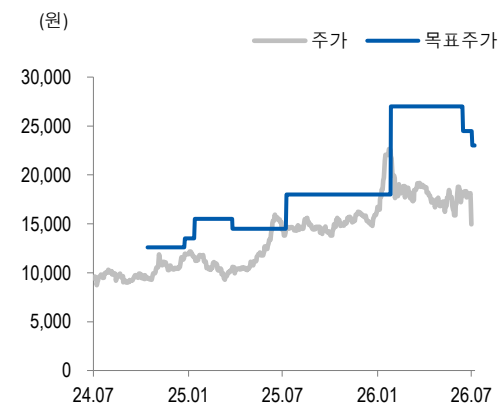
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-30	BUY	23,000	1년		
2026-07-13	BUY	24,500	1년	-27.90	-25.18
2026-02-24	BUY	27,000	1년	-33.37	-19.44
2025-08-06	BUY	18,000	1년	-13.87	25.83
2025-04-24	BUY	14,500	1년	-14.07	10.00
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-29

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.