

BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 08. 03

추가비용 인식으로 실적 예상 하회

추가비용 인식으로 실적 예상 하회

2분기 순이익은 2,004억원으로 컨센서스를 하회하며 전분기대비 5% 감소했으며, 오피스 매각관련 544억원의 일회성이익이 발생했던 전년동기대비로는 35%가 감소. 이번 분기에는 오피스펀드 외부지분 매입에 따른 정산손실 440억원(이자비용)을 인식함. 이자이익 정세에도 수수료이익 증가와 대출채권 매각익 확대에 따른 기타이익 증가로 총영업이익은 전년동기대비 10% 증가. 다만 판관비 증가율이 높게 유지된데다 대손비용 또한 전분기대비 40% 상승하면서 분기(연환산) ROE는 7.4% 수준의 실적을 시현. 보통주자본비용은 11.14%로 대출고성장 영향으로 3월말 대비 16bp 하락함

3분기 실적발표 시점 자사주 매입소각 예정. 주주환원율 45% 예상

2분기 대출성장률이 3.2%를 기록했고 조달비용 상승으로 은행합산 NIM은 5bp 하락하며 1분기 상승분(+7bp) 일부 반납. 하반기 성장속도 조절과 금리인상 효과 감안시 향후 이자이익은 상승추세 복귀가 예상됨. 대손비용률은 72bp로 1분기 52bp 대비 상승했지만 상매각 확대로 NPL비율과 연체율은 하락하며 건전성 지표는 개선. 부동산 PF 총당금 경감과 우량자산 중심의 성장정책으로 금리상승에도 대손부담은 제한적일 전망. 3분기 실적발표 이후추가 자사주 매입소각이 예정되어 있고, 매년 10%이상 DPS 증가를 추진하고 있어 주주환원 확대기조 유지. 26년 주주환원율은 45%로 예상하며 27년에는 50%에 달할 전망

목표주가 4.5% 하향하나 매수의견 유지

실적추정치 하향을 반영해 동사에 대한 기존 목표주를 기존 22,000원에서 21,000원으로 4.5% 하향하나 매수의견 유지. 완만한 수익성 개선과 주주환원 확대가 병행되고 있어 PBR이 0.5배 미만의 현 주가는 저평가 영역. 주주환원수익률 또한 7.7%에 달해 주가의 하방경직성을 지지

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	3,334	3,370	3,646	3,817	3,967
총전영업이익	1,767	1,680	1,860	2,031	2,172
영업이익	876	903	1,021	1,151	1,232
순이익	729	815	807	897	958
EPS (원)	2,288	2,626	2,664	3,086	3,484
증감률 (%)	15.2	14.8	1.4	15.9	12.9
BPS (원, adj.)	31,318	33,174	34,561	36,266	38,482
RoE(%)	6.9	7.7	7.4	8.1	8.6
RoA(%)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
PER(배)	3.8	4.9	5.7	4.9	4.4
PBR(배)	0.28	0.39	0.44	0.42	0.39

주: IFRS 연결 기준

자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (하향)	21,000 원
현재주가	15,170 원
상승여력	38.4%

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
			●

Stock Data

KOSPI (7/31)	6,595.45 pt
시가총액	47,077 억원
발행주식수	310,327 천주
52 주 최고가/최저가	22,650 / 13,810 원
90 일 일평균거래대금	219.48 억원
외국인 지분율	38.7%
배당수익률(26.12E)	5.5 %
BPS(26.12E)	34,559 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 11.2% 6개월 -34.9% 12개월 -99.2%
주주구성	롯데쇼핑 (외 7인) 10.8 % 국민연금공단 (외 1인) 7.6% 협성종합건설 (외 7인) 6.7%

Stock Price

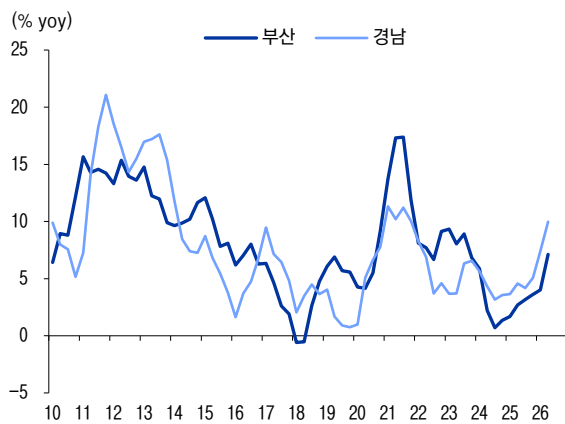


표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2025						2026E		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	854	817	894	804	867	898	3.6	9.9	943
순이자수익	735	708	741	769	763	724	-5.1	2.2	814
순수수료수익	50	38	50	41	69	68	-1.1	78.7	55
기타비이자이익	68	71	104	-6	35	106	200.3	49.6	73
판관비	377	399	378	536	423	434	2.5	8.8	377
총전영업이익	478	419	516	268	444	464	4.7	10.9	566
대손비용	272	163	136	207	160	229	42.5	40.4	197
영업이익	206	256	380	61	283	236	-16.8	-7.9	369
영업외손익	22	142	21	8	-0	40	-	-	25
세전이익	228	398	401	68	283	275	-2.7	-30.7	394
법인세	56	83	101	18	66	70	5.2	-16.1	100
지배주주순이익	167	309	294	45	211	200	-5.2	-35.2	284

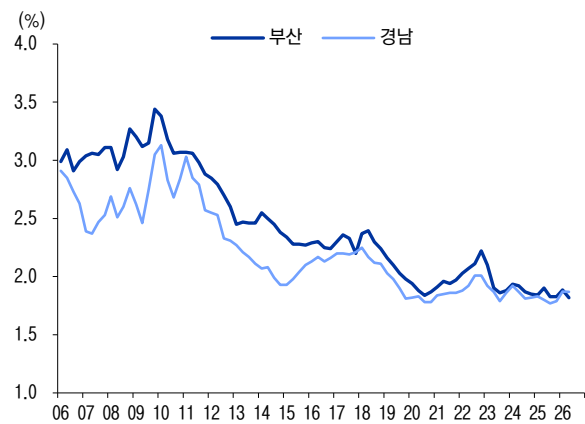
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



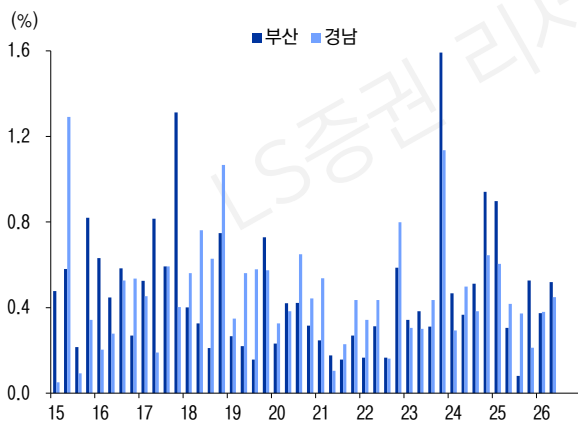
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



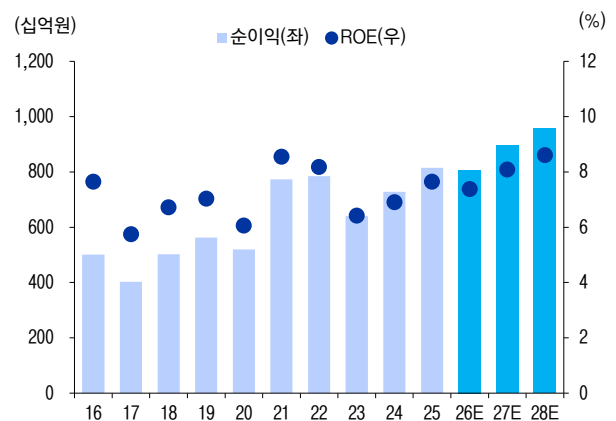
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	3,334	3,370	3,646	3,817	3,967
순이자수익	2,977	2,953	3,120	3,343	3,509
순수수료수익	220	179	248	230	241
기타비이자이익	137	237	278	244	217
판관비	1,567	1,690	1,787	1,786	1,795
총전영업이익	1,767	1,680	1,860	2,031	2,172
신용손실충당금전입액	891	778	838	880	941
영업이익	876	903	1,021	1,151	1,232
영업외손익	116	192	90	102	107
세전이익	992	1,095	1,111	1,253	1,339
법인세	242	259	277	320	341
당기순이익	750	836	834	934	997
지배주주순이익	729	815	807	897	958
비지배자순이익	21	21	27	37	39
주요자회사 순이익					
부산은행	411	439	436	530	588
경남은행	310	293	318	368	393

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,515	5,344	6,069	6,906	7,799
EPS	2,288	2,626	2,664	3,086	3,484
BPS	31,318	33,174	34,559	36,257	38,458
DPS	650	733	830	950	1,100
PER	3.8	4.9	5.7	4.9	4.4
PBR	0.28	0.39	0.44	0.42	0.39
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.9	7.7	7.4	8.1	8.6
ROA	0.49	0.52	0.5	0.5	0.5
NIM(그룹)	1.88	1.83	1.87	1.88	1.88
NIM(부산)	1.89	1.85	1.85	1.86	1.86
NIM(경남)	1.86	1.80	1.88	1.89	1.89
판관비/총영업이익(그룹)	47.0	50.1	49.0	46.8	45.2
대손비용률(그룹)	0.77	0.64	0.64	0.64	0.66
대손비용률(부산)	0.57	0.44	0.44	0.43	0.44
대손비용률(경남)	0.45	0.39	0.46	0.46	0.47
고정이하여신비용률(그룹)	0.88	1.17	1.17	1.17	1.14

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	5,818	7,143	5,914	6,207	6,516
대출채권	112,274	117,265	125,139	131,361	137,892
유가증권	27,807	29,645	31,699	33,273	34,926
유형자산	1,264	1,237	1,262	1,233	1,205
무형자산	269	308	318	334	351
기타비이자부자산	5,038	5,497	5,359	5,624	5,901
자산총계	152,470	161,095	169,692	178,032	186,790
예수부채	107,855	113,478	120,967	126,985	133,302
차입금	11,301	11,446	14,281	14,992	15,739
사채	14,122	16,445	16,210	17,009	17,848
기타비이자부부채	8,044	8,485	6,700	7,411	8,184
부채총계	141,323	149,854	158,158	166,398	175,073
지배기업소유자분	10,699	10,793	10,969	11,033	11,076
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	498	498	498	498
이익잉여금	7,605	8,017	8,348	8,593	8,836
기타자본	737	648	492	312	112
비지배자분	449	449	565	602	641
자본총계	11,148	11,242	11,533	11,635	11,717

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	4.6	5.7	5.3	4.9	4.9
대출증가율(부산)	1.3	3.6	5.4	4.9	4.9
대출증가율(경남)	3.6	5.1	8.4	5.1	5.1
자기자본증가율	4.5	0.8	2.6	0.9	0.7
총영업이익증가율	3.2	1.1	8.2	4.7	3.9
지배순이익증가율	13.9	11.9	-1.0	11.1	6.9
EPS증가율	15.2	14.8	1.4	15.9	12.9
BPS증가율	6.2	5.9	4.2	4.9	6.1
안정성(%)					
원화에대율(부산)	100.9	98.9	101.2	101.2	101.2
원화에대율(경남)	104.4	105.3	104.6	104.6	104.6
레버리지(그룹)	13.7	14.3	14.7	15.3	15.9
BIS비율(그룹)	14.1	13.7	13.4	12.8	12.3
보통주자본비율(그룹)	12.3	12.3	12.0	11.9	11.9
배당성향	28.5	28.1	31.4	31.5	32.5
총주주환원율	33.0	40.4	45.1	49.3	53.4

BNK금융지주 목표주가 추이		투자 의견 변동내역						
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
25,000			2019.08.01	신규	전배승			
20,000			2024.05.02	Buy	9,500	0.2	-10.7	
15,000			2024.08.01	Buy	11,000	-6.5	-12.8	
10,000			2024.11.26	Buy	12,000	-1.0	-10.3	
5,000			2025.01.16	Buy	13,500	-9.9	-12.6	
0			2025.02.07	Buy	14,500	-18.6	-24.6	
			2025.04.07	Buy	14,000	-24.3	-28.7	
			2025.04.28	Buy	13,000	22.7	-4.5	
			2025.08.01	Buy	17,500	-7.3	-14.8	
			2026.01.14	Buy	18,500	0.0	-12.2	
			2026.02.09	Buy	23,000	-1.5	-19.5	
			2026.06.10	Buy	22,000	-14.6	-20.8	
			2026.08.03	Buy	21,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부에 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)