2025/7/2

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2025년 최대실적과 큰 폭으로 상향된 주주환원정책으로 저평가 해소 전망

2Q25 Preview: 비이자이익 증가와 대손비용 개선에 따라 2,474억 예상

2Q25 지배주주순이익 +1.9%yoy(+48.5%qoq)인 2,474억원 예상. 이자이익 증가 전환과 전년도 기고효과에도 자회사 실적 일부 개선 및 시장금리 하락, 주식시장 상승 등에 따른 유가증권관련이익 증가로 비이자이익(+1.5%yoy, +20.9%qoq)도 양호할 전망. 더불어 일회성 요인 크지 않은 가운데 경상적 대손비용 1,700억원 대비 소폭 증가를 가정함에도 일부 환입 효과 발생에 따라 대손충당금전입(-10.4%yoy, -33.5%qoq)도 감소함에 기인

2Q25 이자이익 +1.0%yoy(+1.6%qoq)인 7,464억원 예상. RWA 관리 및 수익성 중심 전략에 따라 원화대출성장(+3.3%yoy, +0.5%qoq) 크지 않으나, 신규대출 마진관리와 성장이 크지 않음에 따른 고금리 조달 Repricing 효과로 일부 상쇄하면서 시장금리 하락에도 오히려 분기 NIM +2bpqoq 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원 유지

지배주주순이익 4Q24 삼정기업 관련 1,061억원의 충당금이 소급 적용되면서 +13.9%yoy인 7,285억원 실현. 1Q25에도 삼정 및 금양 관련 추가 충당금 적립으로 부진한 실적 실현. 그러나 2Q25 이후 경상적 충당금 부담 완화가 확인되는 가운데 금양의 유상증자 자금 유입이 확인(8/2일 4,050억원 납입)된다면 대손비용 증가 우려가 해소되어 2025년 중 상대적으로 부진하였던 주가상승률과 PBR 0.4배에 불과한 낮은 Valuation 부각되면서 은행주 내에서도 Outperform 클 것으로 전망. 실적측면에서도 이자이익 및 비이자이익 증가, 대손충당금전입 보수적 소폭 감소, 명퇴비용 확대(350억원→600억원) 대비 부동산매각이익 500억원 가정 등으로 +10.4%yoy인 8,043억원 예상

2024년 총주주환원율 33% 실현에 이어 2025년(E) 38%(배당성향 28% 대비 주당배당금 710원 및 배당수익률 5.5% + 자사주 매입 및 소각 10% 대비 400억원 확정외 추가 400억원 가정) 예상하며 2027년까지 상향 폭 클 전망

2025년(E) 최대 실적과 대규모 주주환원 및 높은 배당수익률, 신정부 출범 기대감 등을 반영하여 투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,230	3,334	3,469	3,561	3,676
영업이익	801	869	987	1,083	1,136
충전이익	1,754	1,761	1,842	1,870	1,914
지배주주순이익	640	729	804	851	891
NIM(%)	1.9	1.9	1.9	1.8	1.8
원화대출성장	6.2	2.3	2.6	3.5	4.0
EPS(원)	1,986	2,288	2,526	2,674	2,797
BPS(원)	29,479	31,544	32,131	35,543	39,040
ROE(%)	6.7	7.3	7.9	7.5	7.2
PER(X)	3.6	4.5	5.1	4.8	4.6
PBR(X)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3

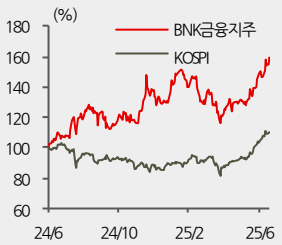
자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	15,000원
[유지]	*17.0%*
현재주가	12,820원
2025/7/1	

주식지표

시가총액	4,082 십억원
52주최고가	12,820 원
52주최저가	8,390 원
상장주식수	31,838 만주/0.0 만주
자본금/액면가	1,172 십억원/5,000 원
60일평균거래량	112 만주
60일평균거래대금	12 십억원
외국인지분율	39.8%
자기주식수	396 만주/1.2%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.5%
국민연금공단	9.7%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

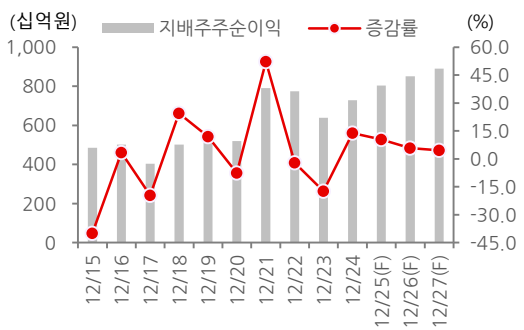
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q25F			시장 전망치	3Q25F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	746	1.5	1.0		763	2.3	1.9	2,977	3,014	1.2	3,084	2.3
비이자이익	144	20.9	1.5		127	-11.8	99.5	357	455	27.6	476	4.7
순영업수익	890	4.2	1.1		890	0.0	9.5	3,334	3,469	4.1	3,561	2.6
대손충당금전입	181	-33.5	-10.4		183	1.3	-10.0	891	855	-4.1	786	-8.0
판관비	392	4.1	2.0		375	-4.3	2.0	1,573	1,627	3.4	1,691	3.9
영업이익	317	53.9	7.7	298	332	4.6	37.3	869	987	13.6	1,083	9.7
충전이익	498	4.2	0.3		515	3.4	15.7	1,761	1,842	4.6	1,870	1.5
세전이익	337	48.0	5.1		342	1.4	16.8	985	1,099	11.6	1,163	5.8
지배주주순이익	247	48.5	1.9	235	251	1.4	17.9	729	804	10.4	851	5.9
분기 NIM(%)	1.9	0.0	0.0		1.9	0.0	0.0	1.9	1.9	0.0	1.8	0.0
원화대출성장	0.5	-0.2	0.8		0.8	0.3	-0.6	2.3	2.6	0.3	3.5	0.9
EPS(원)	3,109	48.5	2.6		3,152	1.4	17.9	2,288	2,526	10.4	2,674	5.9
BPS(원)	31,374	2.1	1.5		32,044	2.1	2.6	31,544	32,131	1.9	35,543	10.6
ROE(%)	9.9	3.1	0.1		9.8	-0.1	1.3	7.3	7.9	0.6	7.5	-0.3
PER(X)	4.1	-	-		4.1	-	-	4.5	5.1	-	4.8	-
PBR(X)	0.4	-	-		0.4	-	-	0.3	0.4	-	0.4	-

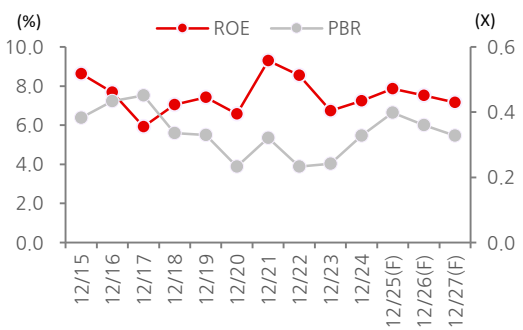
자료: BNK금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**145,784**	**152,573**	**157,005**	**162,848**	**169,614**
현금 및 예치금	5,359	5,818	4,752	4,929	5,134
유가증권	25,190	27,807	30,205	31,329	32,630
대출채권	109,383	112,376	115,641	119,944	124,927
유형자산	1,291	1,265	1,263	1,310	1,364
기타자산	4,560	5,307	5,146	5,337	5,559
부채총계	**135,110**	**141,352**	**145,597**	**150,353**	**156,006**
예수금	106,761	107,855	110,446	114,054	118,342
차입금	9,925	13,427	13,831	14,282	14,819
사채	13,035	14,122	14,296	14,763	15,319
기타부채	5,389	5,947	7,024	7,253	7,526
자본총계	**10,674**	**11,222**	**11,409**	**12,495**	**13,608**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,122	7,679	8,258	8,872	9,513

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	2,906	2,977	3,014	3,084	3,179
비이자이익	324	357	455	476	497
순영업수익	**3,230**	**3,334**	**3,469**	**3,561**	**3,676**
대손충당금전입	953	891	855	786	779
판관비	1,476	1,573	1,627	1,691	1,762
영업이익	**801**	**869**	**987**	**1,083**	**1,136**
영업외이익	74	116	112	80	80
충당금적립전영업이익	1,754	1,761	1,842	1,870	1,914
세전이익	**876**	**985**	**1,099**	**1,163**	**1,216**
법인세	197	235	274	291	304
당기순이익	679	750	826	873	912
소수주주지분	39	21	21	21	21
지배주주당기순이익	**640**	**729**	**804**	**851**	**891**

주요투자지표I(IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,986	2,288	2,526	2,674	2,797
BPS	29,479	31,544	32,131	35,543	39,040
DPS	510	650	710	750	785
배당성향	25.7	28.5	28.0	27.9	28.1
배당수익률	7.1	6.3	5.5	5.9	6.1
총주주환원율	29.4	33.0	37.9	44.0	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	4.5	5.1	4.8	4.6
PBR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	45.7	47.2	46.9	47.5	47.9
레버리지비율	13.7	13.6	13.8	13.0	12.5

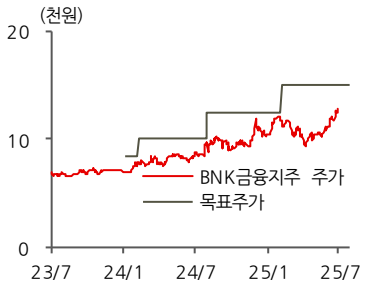
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	6.7	7.3	7.9	7.5	7.2
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	6.4	4.7	2.9	3.7	4.2
원화대출채권	6.2	2.3	2.6	3.5	4.0
순영업수익	0.0	3.2	4.1	2.6	3.2
영업이익	-30.9	8.5	13.6	9.7	4.8
지배주주당기순이익	-17.4	13.9	10.4	5.9	4.6
건전성(%)					
BIS비율	13.8	14.2	14.4	14.6	14.8
대손비용률(원화대출대비)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.6
고정이하여신비율	0.7	1.2	1.1	1.1	1.1
NPL Coverage Ratio	177.9	110.8	113.8	116.8	119.8

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
BNK금융지주 (138930)	24/01/05	매수	8,500원	-14.6	-7.4
	24/02/19	매수	10,000원	-20.9	-16.4
	24/04/04	매수	10,000원	-20.4	-15.3
	24/05/02	매수	10,000원	-16.4	-12.1
	24/07/05	매수	10,000원	-12.5	-4.8
	24/08/01	매수	12,500원	-22.9	-17.7
	24/10/07	매수	12,500원	-23.7	-20.7
	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	-24.0	-22.1
	25/02/19	매수	15,000원	-27.7	-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	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 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(2025.06.30기준) / 매수(Buy) 80.0%, 보유(Hold) 20.0%, 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 주식관련사채에 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.