2025/11/3

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Review

BNK 투자증권

2026년(E) 이후에도 최대실적 지속 예상하며 낮은 PBR도 여전히 매력적

3Q25 Review: 비이자이익 증가 및 대손 감소로 예상치 큰 폭 상회

3Q25 지배주주순이익 +38.3%yoy(-4.9%qoq)인 2,942억원 실현하여 당사(2,509억원) 및 시장(2,452억원) 예상치 큰 폭 상회. 이자이익(원화대출성장 +1.6%qoq, 전분기 미수이자 발생 효과 소멸로 분기 NIM -6bpqoq) 증감은 크지 않은 가운데 자회사 실적 일부 회복 및 채권매매이익 증가에 따라 비이자이익 +141.7%yoy 큰 폭 증가 실현. 더불어 기 적립하였던 삼정기업 관련 충당금 환입(총 1,364억원 적립 중 1Q25 172억원에 이어 2Q25 460억원 환입, 향후 추가 환입 가능성 존재)에 따라 대손충당금전입도 -33.3%yoy 감소하였으며, 비용효율화로 판관비도 +2.9%yoy 증가에 불과

투자의견 BUY 및 목표주가 20,000원 유지

지배주주순이익 4Q25(E) 시장금리 변동이 크지 않음을 가정하여 비이자이익 보수적 추정과 특히 NPL 비율 및 연체율 하락 전환에도 추가 대손 적립을 가정. 더불어 명퇴비용(4Q24 350억원 대비 4Q25 650억원)도 큰 폭 증가를 가정함에도 +125.0%yoy인 526억원 예상. 이에 따라 2025년(E) +12.9%yoy인 8,226억원으로 당초 예상치를 상회하는 최대실적 예상

2025년(E) 주주환원율 38.2%(배당성향 26.0% 대비 주당배당금 680원과 자사주 매입 및 소각 12.2% 대비 1,000억원) 예상. 2027년까지 50% 이상을 목표로 현금배당은 완만하게 증가시키면서 낮은 PBR 고려하여 자사주 매입 및 소각을 확대하는 전략으로 매년 5%p 상회를 전망

지난 2023년 CEO 취임 이후 혁신적 인사정책을 통해 수익성 및 자산건전성 개선에 집중하면서 경상적 지배주주순이익 최초로 8,000억원 상회 예상과 특히 7,000원 미만이었던 주가도 100% 이상 상승한 상황. 그럼에도 향후 자본효율성 개선 지속에 따른 이익 증가로 예상대비 ROE 상향이 가능하다는 점에서 PBR 0.4배에 불과한 낮은 Valuation도 점진적으로 해소될 것으로 판단

2026년 이후에도 은행 외 자회사 이익 개선에 따른 최대실적과 높은 주주환원율 상향 폭 감안하여 투자의견 BUY 및 목표주가 20,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,230	3,334	3,375	3,515	3,633
영업이익	801	869	919	1,067	1,142
세전이익	876	985	1,103	1,167	1,242
지배주주순이익	640	729	823	854	911
NIM(%)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.2	2.3	3.4	4.0	4.5
EPS(원)	1,986	2,288	2,628	2,729	2,910
BPS(원)	29,479	31,311	32,261	35,797	39,482
ROE(%)	6.7	7.3	8.1	7.6	7.4
PER(X)	3.6	4.5	5.3	5.1	4.7
PBR(X)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3

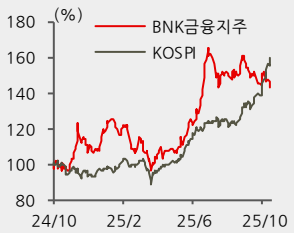
자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	20,000원
[유지]	*44.8%*
현재주가	13,590원
2025/10/31	

주식지표

시가총액	4,342 십억원
52주최고가	15,950원
52주최저가	9,300원
상장주식수	31,443만주/0.0만주
자본금/액면가	1,629십억원/5,000원
60일평균거래량	88 만주
60일평균거래대금	13십억원
외국인지분율	38.7%
자기주식수	410만주/1.3%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.7%
국민연금공단	8.7%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

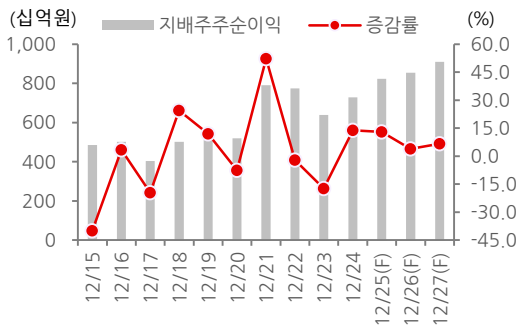
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

(단위: 십억원,%)	3Q25P					4Q25F			2024A	2025F		2026F	
	실적 발표	당사 예상치	차이	컨센서스	차이	예상치	qoq	yoy		예상치	yoy	예상치	yoy
이자이익	741	770	-3.8			743	0.3	-1.1	2,977	2,928	-1.7	3,000	2.5
비이자이익	154	85	81.3			66	-57.1	141.7	357	447	25.4	515	15.2
순영업수익	894	855	4.6			809	-9.6	10.0	3,334	3,375	1.2	3,515	4.1
대손충당금전입	136	145	-6.3			244	79.7	-33.3	891	814	-8.6	756	-7.1
판관비	378	379	-0.1			488	28.9	2.9	1,573	1,641	4.3	1,691	3.0
영업이익	380	331	14.8	296	28.7	77	-79.7	57.4	869	919	5.7	1,067	16.1
충전이익	516	476	8.4			321	-37.7	15.9	1,761	1,733	-1.5	1,823	5.2
세전이익	401	341	17.4			77	-80.7	37.0	985	1,103	12.0	1,167	5.8
지배주주순이익	294	251	17.4	245	20.0	53	-82.1	38.3	729	823	12.9	854	3.8
NIM(%,%p)	1.8	1.8	0.0			1.8	0.0	-0.1	1.9	1.8	-0.1	1.8	0.0
원화대출성장(qoq)	1.6	1.0	0.6			0.6	-1.0	-0.1	2.3	3.4	1.1	4.0	0.6
EPS(원)	3,760	3,204	17.4			673	-82.1	40.6	2,288	2,628	14.9	2,729	3.8
BPS(원)	32,412	32,727	-1.0			32,261	-0.5	3.8	31,311	32,261	3.0	35,797	11.0
ROE(%)	11.6	9.8	1.8			2.1	-9.5	3.0	7.3	8.1	0.8	7.6	-0.5
PER(X)	3.7	4.3				20.5	-	-	4.5	5.3	-	5.1	-
PBR(X)	0.4	0.4				0.4	-	-	0.3	0.4	-	0.4	-

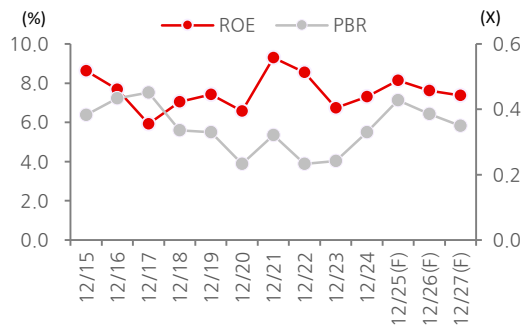
자료: BNK금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**145,784**	**152,470**	**159,407**	**166,033**	**173,836**
현금 및 예치금	5,359	5,818	5,841	6,083	6,369
유가증권	25,190	27,807	30,157	31,411	32,887
대출채권	109,383	112,274	116,438	121,278	126,978
유형자산	1,291	1,264	1,250	1,302	1,363
기타자산	4,560	5,307	5,721	5,959	6,239
부채총계	**135,110**	**141,323**	**148,281**	**153,800**	**160,451**
예수금	106,761	107,855	112,403	116,587	121,628
차입금	9,925	13,427	14,148	14,675	15,309
사채	13,035	14,122	15,129	15,692	16,370
기타부채	5,389	5,918	6,602	6,847	7,143
자본총계	**10,674**	**11,148**	**11,125**	**12,232**	**13,385**
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,122	7,605	8,078	8,713	9,393

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	2,906	2,977	2,928	3,000	3,092
비이자이익	324	357	447	515	541
순영업수익	**3,230**	**3,334**	**3,375**	**3,515**	**3,633**
대손충당금전입	953	891	814	756	749
판관비	1,476	1,573	1,641	1,691	1,742
영업이익	**801**	**869**	**919**	**1,067**	**1,142**
영업외이익	74	116	184	100	100
충당금적립전영업이익	1,754	1,761	1,733	1,823	1,891
세전이익	**876**	**985**	**1,103**	**1,167**	**1,242**
법인세	197	235	260	292	311
당기순이익	679	750	844	875	932
소수주주지분	39	21	21	21	21
지배주주순이익	**640**	**729**	**823**	**854**	**911**

주요투자지표I(IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,986	2,288	2,628	2,729	2,910
BPS	29,479	31,311	32,261	35,797	39,482
DPS	510	650	680	715	735
배당성향	25.7	28.5	26.0	25.7	25.3
배당수익률	7.1	6.3	4.9	5.2	5.3
총주주환원율	29.4	33.0	38.1	43.9	50.0
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	4.5	5.3	5.1	4.7
PBR	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	45.7	47.2	48.6	48.1	48.0
레버리지비율	13.7	13.7	14.3	13.6	13.0

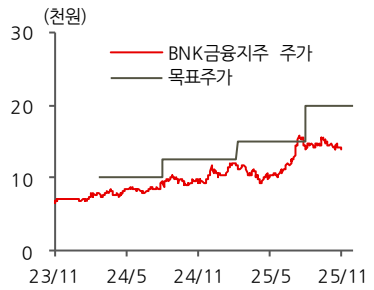
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	6.7	7.3	8.1	7.6	7.4
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	6.4	4.6	4.5	4.2	4.7
원화대출채권	6.2	2.3	3.4	4.0	4.5
순영업수익	0.0	3.2	1.2	4.1	3.4
영업이익	-30.9	8.5	5.7	16.1	7.0
지배주주순이익	-17.4	13.9	12.9	3.8	6.6
건전성(%)					
BIS비율	13.8	14.1	14.3	14.5	14.7
대손비용률(원화대출대비)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
고정이하여신비율	0.7	1.3	1.3	1.2	1.2
NPL Coverage Ratio	177.9	106.8	109.8	112.8	115.8

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
BNK금융지주	24/02/19	매수	10,000원	-20.9	-16.4
	24/04/04	매수	10,000 원	-20.4	-15.3
	24/05/02	매수	10,000 원	-16.4	-12.1
	24/07/05	매수	10,000 원	-12.5	-4.8
	24/08/01	매수	12,500 원	-22.9	-17.7
	24/10/07	매수	12,500 원	-23.7	-20.7
	24/10/31	매수	12,500 원	-23.6	-20.3
	24/11/26	매수	12,500 원	-14.1	-5.0
	25/01/13	매수	12,500 원	-6.1	-2.7
	25/02/07	매수	15,000 원	-24.0	-22.1
	25/02/19	매수	15,000 원	-27.7	-21.3
	25/04/03	매수	15,000 원	-33.5	-29.3
	25/04/28	매수	15,000원	-25.5	-14.5
	25/07/02	매수	15,000 원	-0.5	6.3
	25/08/01	매수	20,000 원	-26.4	-22.0
	25/09/30	매수	20,000 원	-28.8	-26.3
	25/11/03	매수	20,000 원	-	-

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(2025.09.30기준) / 매수(Buy) 79.0%, 보유(Hold) 21.0%, 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 자회사 입니다. 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.