MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2025.11.3

투자의견(유지)	매수
목표주가(상향)	▲ 20,000원
현재주가(25/10/31)	13,810원
상승여력	44.8%

순이익(25F,십억원)	892
Consensus 순이익 (25F,십억원)	817
EPS 성장률(25F,%)	25.0
MKT EPS 성장률(25F,%)	30.8
P/E(25F,x)	4.9
MKT P/E(25F,x)	14.6
KOSPI	4,107.50
시가총액(십억원)	4,342
발행주식수(백만주)	314
유동주식비율(%)	84.6
외국인 보유비중(%)	38.7
베타(12M) 일간수익률	0.78
52주 최저가(원)	9,300
52주 최고가(원)	15,950

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-5.3	33.4	46.3
상대주가	-21.1	-16.9	-9.0

[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

138930 · 은행

BNK금융지주

계획대로 잘 가는 중

투자의견 매수 유지, 목표주가 20,000원으로 상향

BNK금융지주에 대한 투자의견 매수를 유지, 목표주가는 기존 19,000원에서 20,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 기존 목표 P/B 0.55배를 적용했다. 기존 목표 P/B를 유지하는 이유는 1) 시중은행에 견줄만한 높은 주주환원율 목표치를 제시하고 이를 달성해나가고 있지만, 2) 배당가능이익과 자본력의 제약으로 인해 더 높은 수준의 환원을 제시할 수는 없는 상황이기 때문이다. 상승여력은 44.8%로, 투자의견은 매수를 유지한다.

3분기 실적 컨센서스 상회

3분기 지배주주순이익은 2,942억원으로 당사 추정치 2,520억원과 컨센서스 2,452억원을 상회했다. 주로 비이자이익과 대손비용이 예상보다 양호했던 점에 기인한다. 비이자이익은 유가증권 매매평가이익이 증가하며 추정치를 상회했고, 대손비용은 삼정기업 관련 충당금이 460억원 환입되면서 예상보다 낮았다. 그룹 순이자마진은 전분기대비 5bps 하락했으나 이는 2분기 일회성 요인 소멸 영향으로, 4분기에는 이보다 소폭 하락한 수준에서 순이자마진의 저점을 다질 전망이다. 보통주자본비율은 전분기대비 3bps 상승한 12.59%를 기록했다.

2026년 주주환원수익률 9.1% 전망

2026년 지배주주순이익은 부동산 매각익 등 일회성 요인의 소멸에 따라 전년대비 0.5% 감소할 것으로 예상한다. 이자이익은 3.8%, 비이자이익은 4.4% 증가할 전망이며, 대손비용률은 9bps 하락할 전망이다. 보통주자본비율은 경영진이 목표하는 12% 중반대를 안정적으로 유지할 것으로 예상한다. 주주환원율은 기존 계획대로 전년대비 4.6%pt 상승한 43.9%를 기록할 전망이며, 주주환원수익률은 9.5%에 이를 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익 (십억원)	3,230	3,334	3,348	3,477	3,625
영업이익 (십억원)	801	876	1,007	1,163	1,278
순이익 (십억원)	640	729	892	888	973
EPS (원)	1,373	2,273	2,841	2,914	3,351
BPS (원)	31,746	33,604	34,537	37,276	40,867
P/E (배)	5.2	4.5	4.9	4.9	4.5
P/B (배)	0.22	0.31	0.39	0.37	0.36
ROE (%)	6.4	7.0	8.3	8.1	8.5
주주환원수익률 (%)	8.1	5.5	8.3	9.5	12.4
보통주자본비율 (%)	11.7	12.3	12.5	12.7	12.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 20. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	19,000	
2025F ROE	7.1	당사 추정치
수정 할인율	12.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.55	
2025F BPS	34,838	당사 추정치
신규 목표주가	20,000	
2026F ROE	8.1	당사 추정치
수정 할인율	14.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.55	
2026F BPS	37,276	당사 추정치
현재 주가	13,810	전일 종가 기준
상승여력	44.8	(K) = (J)÷(A)
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 21. 3분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	813	894	
이자이익	727	741	그룹 NIM -5bps, 은행 NIM -6bps QoQ
은행	548	550	
비은행	180	191	
비이자이익	86	154	수수료이익 -12.5% YoY, +31.1% QoQ
판매비와 관리비	366	378	경비율 42.3% (-2.9%pt YoY, -6.5%pt QoQ)
충당금전영업이익	447	516	
대손비용	148	136	대손비용률 46bps (-25bps YoY, -10bps QoQ)
영업이익	299	380	
영업외손익	51	21	
세전이익	350	401	
법인세비용	92	101	
연결 당기순이익	257	300	
지배주주순이익	252	294	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 22. 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	854	817	894	782	3,334	3,348	3,477
이자이익	736	708	741	748	2,977	2,932	3,043
은행	558	563	550	553	2,229	2,224	2,258
비은행	177	145	191	195	748	708	785
비이자이익	119	109	154	34	357	415	434
판매비와 관리비	377	399	378	391	1,567	1,545	1,605
충당금전영업이익	478	419	516	391	1,767	1,803	1,872
대손비용	272	163	136	226	891	796	709
영업이익	206	256	380	165	876	1,007	1,163
영업외손익	22	142	21	8	116	192	72
세전이익	228	398	401	173	992	1,199	1,235
법인세비용	56	83	101	46	242	286	326
연결 당기순이익	172	314	300	128	750	913	909
지배주주순이익	167	309	294	122	729	892	888

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,334	3,348	3,477	3,625
이자이익	2,977	2,932	3,043	3,182
은행 이자이익	2,229	2,224	2,258	2,406
비은행 이자이익	748	708	785	776
비이자이익	357	415	434	444
판매비와 관리비	1,567	1,545	1,605	1,674
충당금적립전 영업이익	1,767	1,803	1,872	1,951
충당금전입액	891	796	709	673
영업이익	876	1,007	1,163	1,278
영업외손익	116	192	72	72
세전이익	992	1,199	1,235	1,350
법인세비용	242	286	326	356
당기순이익	750	913	909	994
지배주주순이익	729	892	888	973
비지배주주순이익	21	21	21	21

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3.2	0.4	3.9	4.3
이자이익	2.5	-1.5	3.8	4.5
은행 이자이익	1.9	-0.2	1.6	6.5
비은행 이자이익	4.3	-5.3	10.8	-1.2
비이자이익	10.0	16.5	4.4	2.3
판매비와 관리비	6.2	-1.4	3.9	4.3
충당금적립전 영업이익	0.8	2.0	3.8	4.3
충당금전입액	-6.4	-10.7	-11.0	-5.0
영업이익	9.3	15.0	15.5	9.9
영업외손익	55.6	66.1	-62.5	0.0
세전이익	13.3	20.9	3.0	9.3
법인세비용	22.9	18.3	14.0	9.3
당기순이익	10.5	21.8	-0.5	9.3
지배주주순이익	13.9	22.5	-0.5	9.5
비지배주주순이익	-45.3	-1.4	0.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.87	1.83	1.80	1.84
NIS	1.81	1.79	1.76	1.80
경비율	47.0	46.1	46.2	46.2
대손비용률	0.78	0.67	0.58	0.53
자산 성장률	4.6	4.4	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	4.6	0.1	4.7	4.4
BIS 자본	10,868	10,743	11,242	11,729
기본자본	10,426	10,458	10,957	11,445
보통주자본	9,449	9,866	10,364	10,852
보완자본	442	285	285	285
위험가중자산	76,937	78,845	82,047	85,378
BIS 비율	14.1	13.6	13.7	13.7
기본자본비율	13.6	13.3	13.4	13.4
보통주자본비율	12.3	12.5	12.6	12.7
보완자본비율	0.6	0.4	0.3	0.3

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	152,471	159,201	165,665	172,392
현금성자산	5,818	6,191	6,442	6,704
유가증권	27,807	29,955	31,172	32,437
대출채권	113,946	118,444	123,253	128,258
은행 원화대출금	100,633	103,946	108,167	112,559
유형자산	1,265	1,221	1,221	1,221
기타	4,899	3,391	3,578	3,773
부채	141,323	148,043	154,009	160,248
예수부채	107,855	111,288	115,807	120,509
은행 원화예수금	97,418	100,390	104,466	108,708
차입부채	25,423	27,402	28,506	29,661
기타	8,044	9,353	9,696	10,078
자본	11,148	11,158	11,656	12,144
지배주주자본	10,699	10,709	11,208	11,695
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-16	-36	-36	-36
기타포괄손익누계액	-34	-263	-263	-263
이익잉여금	7,605	8,142	8,640	9,128
기타자본	730	450	450	450
비지배지분	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.5	4.9	4.9	4.5
P/B	0.31	0.39	0.37	0.36
배당수익률	6.3	5.9	6.3	7.2
주당지표				
EPS	2,273	2,841	2,914	3,351
BPS	33,604	34,537	37,276	40,867
DPS	650	810	870	1,000
성장성				
EPS 성장률	65.5	25.0	2.6	15.0
BPS 성장률	5.9	2.8	7.9	9.6
수익성				
ROE	7.0	8.3	8.1	8.5
ROA	0.49	0.57	0.55	0.58
충당금전영업이익률	53.0	53.9	53.8	53.8
영업이익률	26.3	30.1	33.4	35.3
세전이익률	29.7	35.8	35.5	37.2
순이익률	21.9	26.7	25.5	26.8

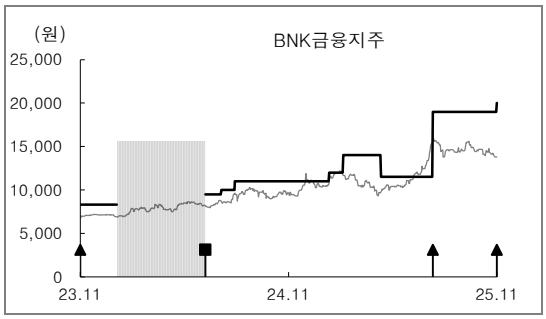
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	320,437	314,039	304,625	290,143
보통주	320,437	314,039	304,625	290,143
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.5	28.1	29.2	29.3
보통주배당성향	28.5	28.1	29.2	29.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
BNK금융지주 (138930)				
2025.11.03	매수	20,000	-	-
2025.07.14	매수	19,000	-22.78	-16.05
2025.04.14	Trading Buy	11,500	-0.81	33.13
2025.02.07	Trading Buy	14,000	-23.17	-15.64
2025.01.13	Trading Buy	12,000	-2.15	1.33
2024.08.01	Trading Buy	11,000	-9.83	8.00
2024.07.08	Trading Buy	10,000	-12.42	-4.80
2024.06.10	Trading Buy	9,500	-12.76	-7.37
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	8,300	-17.16	-13.01



* 괴리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업		산업	
매수	: 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도	: 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	비중축소	: 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(━), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 주가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.