

BNK 금융지주(138930/KS)

Analyst 설용진 s.dragon@sks.co.kr / 3773-8610

SK증권 리서치센터

BNK 금융지주 2Q25 실적 Comment: 크게 높아진 자사주 매입/소각 규모

- 2Q25 지배순이익 3,092억원(+27.3% YoY) 기록. 오피스 펀드 청산에 따른 일회성 이익 영향으로 컨센서스 큰 폭 상회
- NIM은 그룹 기준 2bp QoQ 상승했으며 원화대출 성장률 0.5% QoQ 기록. Credit Cost는 0.55%(-16bp YoY) 기록
- 하반기 자사주 매입/소각 600억원 발표. 27년 50% Target 지속적으로 추진할 계획

■ 2Q25 지배순이익 3,092억원(+27.3% YoY) 기록

- BNK금융지주의 2Q25 지배순이익은 3,092억원(+27.2% YoY)로 컨센서스를 상회. 강남 오피스 펀드 청산에 따른 일회성이익 세후 기준 약 544억원이 컨센서스 상회의 주요 요인

- NIM은 부산은행 +6bp QoQ, 경남은행 -3bp QoQ로 그룹 기준 +2bp QoQ로 개선. 다만 이자이익은 7,084억원으로 다소 부진했는데 펀드 청산 관련 이자비용 478억원 지출에 기인. 이를 고려한 순이자이익은 약 2.3% YoY 개선되며 마진 개선에 힘입어 개선세를 기록했을 것으로 추정

- 대출 성장은 양행 합산 기준 0.5% QoQ 기록. 가계대출의 경우 메디컬론 등 전문직 대상 신용대출 등 중심으로 1.1% QoQ의 성장을 기록했으며 기업대출의 경우 경남은행의 제조업 대출 중심으로 0.1% QoQ 성장. PF 대출 감소 등 요인 감안했을 때 실질적인 성장률은 더욱 높은 것으로 추정

- 비이자이익은 수수료이익 및 대출채권매각손실 중심으로 부진한 모습을 보이며 1,089억원(-23% YoY) 기록. PF 부진 등 영향으로 전 계열사의 PF 수수료이익이 계획 대비 부진한 추세를 이어가고 있으며 지속적인 사업장 정리 등 추세를 감안했을 때 한동안 부진한 추세가 지속될 것으로 예상. 동사는 지역 내 고액자산가나 수출입 업체 관련 외환/파생 등 지역 내 고객기반을 바탕으로 비이자이익 확대를 추진할 계획

- Credit Cost는 0.55%(-16bp YoY)로 삼성기업 환입 약 170억원 등 영향으로 전분기 대비 개선된 실적을 기록. 동사는 하반기 중 대손비용을 약 4천억원 정도 발생할 것으로 추산하고 있으나 불확실성은 다소 높은 상황

■ 하반기 자사주 매입/소각 600억원 발표 등 적극적으로 주주환원 확대 추진 중

- 하반기 중 약 600억원의 자사주 매입/소각 발표하며 연간 약 1천억원의 자사주 매입/소각 추진. 안정적으로 CET1비율 12.5% 상회하는 가운데 27년 50%의 총 주주환원을 달성 노력 지속할 계획

- 최근 다른 금융지주들이 밸류업 공시에서 제시한 것보다 50% 등 목표를 조기달성할 것으로 예상되고 있으나 동사의 경우 기존 소통한 내용을 유지할 계획. 상대적으로 자본비용이 낮은 만큼 안정적인 자본비용 관리를 최우선적으로 추진할 계획

- 25E 총 주주환원율은 40.7% 예상. 25E DPS는 1~3Q 분기배당 120원 및 4Q 290원 기준 총 650원을 예상하며 약 6.3%의 배당수익률 기대 가능할 전망

BNK 금융지주 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	QoQ	YoY
총영업이익	881	813	783	854	817.3	829	-4.3	-7.2
순이자이익	739	749	749	736	708.4	749	-3.7	-4.2
비이자이익	142	64	34	119	108.9	80	-8.3	-23.0
수수료이익	51	57	44	50	38.0	41	-24.6	-24.8
기타비이자이익	91	7	-10	68	70.9	39	3.7	-22.1
판권비	384	368	435	377	398.8	375	5.9	3.7
충전이익	496	445	349	478	418.5	455	-12.4	-15.7
대손충당금 전입액	202	204	320	272	162.7	204	-40.2	-19.4
영업이익	294	242	29	206	255.8	250	24.2	-13.1
세전이익	321	292	37	228	397.7	288	74.7	24.1
당기순이익	248	218	29	172	314.4	223	82.9	26.6
지배순이익	243	213	23	167	309.2	216	85.6	27.3
그룹 대출채권	112,036	113,497	113,946	114,753	115,936	117,125	1.0	3.5
그룹 예수금	107,005	106,816	107,855	108,443	109,519	110,691	1.0	2.3
(%, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	QoQ	YoY
NIM	1.90	1.85	1.84	1.84	1.86	1.95	0.02	-0.04
CIR	43.7	45.2	55.5	44.1	48.8	45.2	4.72	5.14
Credit Cost	0.71	0.71	1.11	0.93	0.55	0.69	-0.38	-0.16
NPL 비율	1.22	1.18	1.31	1.69	1.62	1.65	-0.07	0.40
BIS 비율	14.3	14.2	14.1	13.9	14.0	13.9	0.07	-0.38
CET1비율	12.2	12.3	12.3	12.3	12.6	12.6	0.30	0.40

자료: BNK 금융지주, SK 증권 추정

Compliance Notice

- 작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
- 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
- 본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 투자판단 3 단계 (6개월 기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도