

BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 08. 01

실적개선과 주주환원 확대 병행

25년 총주주환원을 39.8% 예상

주당 배당금 120원의 분기배당과 함께 상반기 400억원에 이어 하반기 600억원의 추가 자사주 매입소각을 발표. 6월말 보통주자본비율은 12.56%로 목표치(12.5%) 조 기 달성. 수익성 중심의 보수적인 성장전략으로 그룹 RWA가 전분기대비 0.5% 감소 하며 CET1비율이 31bp 큰 폭으로 상승. 자본비용 제고를 바탕으로 자사주 매입소각 규모가 확대되면서 25년 예상 총주주환원율은 39.8%로 상승 예상(24년 33.0%). 최 근 주가 상승에도 총주주환원율 역시 6.8%로 추정(배당수익률 4.6%+자사주소각 2.2%)

총당금 부담 완화 양호한 실적 시현

2분기 순이익은 3,092억원으로 시장예상을 상회. 이자이익과 수수료이익 감소로 총영 업이익은 전분기와 전년동기대비 5% 내외 감소했으나, 대손비용이 크게 감소하며 견 조한 이익 시현. 특이요인으로 오피스빌딩 관련 펀드청산이익 670억원이 있었으며 이 를 제외시 전년동기 수준의 순이익 시현. 수익성 중심의 성장정책 효과로 NIM이 2bp 상승했고, 전분기 발생한 거액여신 총당금이슈가 소멸되면서 대손비용이 감소. 양행의 신규 NPL발생비율이 1분기 대비 100bp 가량 하락했으며, 특이요인을 제외한 연체율 흐름 또한 안정되는 모습. 탑라인 정채국면이 이어지고 있으나 하반기 기업대출을 중 심으로 성장을 반등이 예상되고 건전성 부담이 완화되면서 안정적 실적흐름이 이어질 전망

목표주가 17,500원으로 상향. ROE 개선흐름 전망

실적추정치와 총주주환원율 상향을 반영해 목표주가를 17,500원(목표 PBR 0.56배) 로 상향함. 수익성 중심의 경영기조와 적극적 주주환원 조치가 병행되며 ROE와 총주 주환원율의 동반 개선이 나타나고 있음. 최근 주가상승에도 PBR은 0.45배 수준으로 저평가 영역

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	3,230	3,334	3,387	3,534	3,657
총전영업이익	1,754	1,767	1,786	1,928	2,043
영업이익	801	876	862	1,065	1,188
순이익	640	729	793	824	914
EPS (원)	1,986	2,288	2,553	2,744	3,211
증감률 (%)	-17.9	15.2	11.6	7.5	17.0
BPS (원, adj.)	29,477	31,318	32,778	34,441	36,859
RoE(%)	6.4	6.9	7.4	7.7	8.4
RoA(%)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PER(배)	3.4	3.8	5.9	5.4	4.7
PBR(배)	0.23	0.28	0.46	0.43	0.41

주: IFRS 연결 기준

자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	17,500 원
현재주가	14,590 원
상승여력	17.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/31)	3,245.44 pt
시가총액	46,452 억원
발행주식수	318,384 천주
52 주 최고가/최저가	15,950 / 8,720 원
90 일 일평균거래대금	163.34 억원
외국인 지분율	40.0 %
배당수익률(25.12E)	4.6%
BPS(25.12E)	32,778 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 11.5%
	6개월 -8.9%
	12개월 36.1%
주주구성	롯데쇼핑 (외 7인) 10.5%
	국민연금공단 (외 1인) 8.6%
	협성종합건설 (외 7인) 6.5%

Stock Price

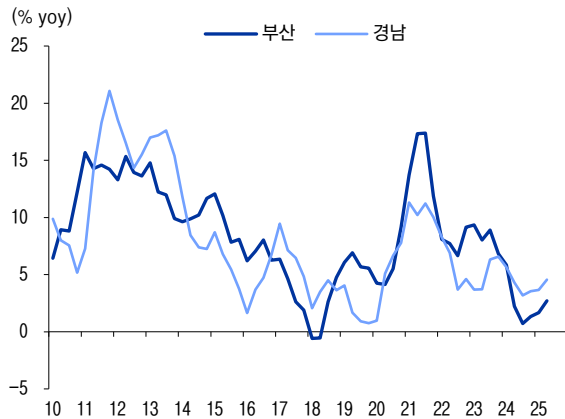


표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024						2025E		
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	857	880	813	783	854	817	-4.3	-7.2	878
순이자수익	740	739	749	749	735	708	-3.7	-4.1	787
순수수료수익	68	51	57	44	50	38	-24.5	-24.7	47
기타비이자이익	49	91	7	-10	68	71	3.6	-22.0	45
판관비	380	384	368	441	377	399	5.9	3.8	371
총전영업이익	477	496	445	342	478	419	-12.4	-15.6	507
대손비용	166	202	204	214	272	163	-40.2	-19.4	206
영업이익	311	294	242	128	206	256	24.3	-13.1	301
영업외손익	31	26	51	8	22	142	549.5	442.5	23
세전이익	342	320	292	136	228	398	74.7	24.1	324
법인세	87	72	74	33	56	83	49.0	15.2	86
지배주주순이익	250	243	213	98	167	309	85.6	27.4	231

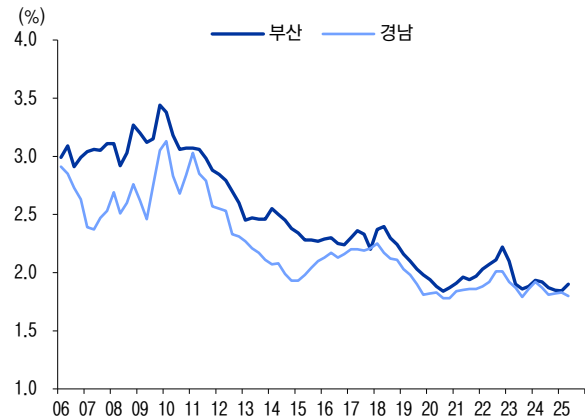
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



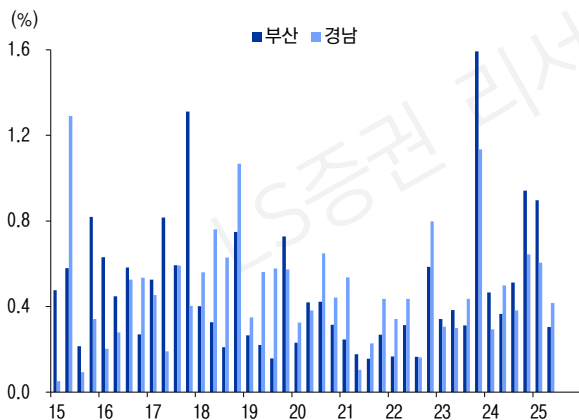
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



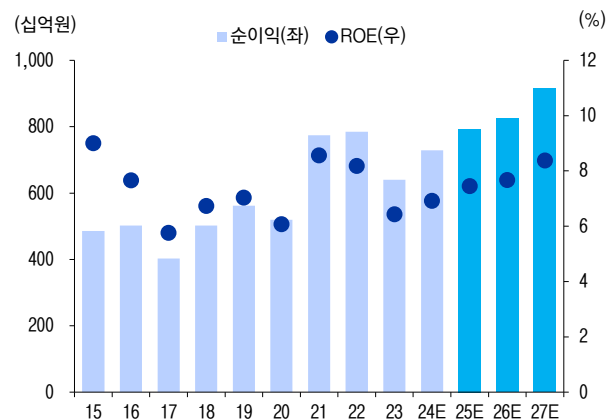
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	3,230	3,334	3,387	3,534	3,657
순이자수익	2,905	2,977	3,021	3,193	3,307
순수수료수익	241	220	182	193	200
기타비이자이익	83	137	184	149	150
판매비	1,476	1,567	1,600	1,606	1,614
총전영업이익	1,754	1,767	1,786	1,928	2,043
신용손실충당금전입액	953	891	925	863	855
영업이익	801	876	862	1,065	1,188
영업외손익	62	116	210	94	98
세전이익	863	992	1,072	1,160	1,286
법인세	193	242	257	307	341
당기순이익	679	750	814	852	945
지배주주순이익	640	729	793	824	914
비지배지분순이익	39	21	22	28	31
주요자회사 순이익					
부산은행	379	411	461	466	512
경남은행	248	310	270	280	309

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,445	5,515	5,682	6,336	7,077
EPS	1,986	2,288	2,553	2,744	3,211
BPS	29,477	31,318	32,778	34,441	36,859
DPS	510	650	690	720	815
PER	3.4	3.8	5.9	5.4	4.7
PBR	0.23	0.28	0.46	0.43	0.41
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.4	6.9	7.4	7.7	8.4
ROA	0.45	0.49	0.5	0.5	0.5
NIM(그룹)	1.90	1.88	1.85	1.82	1.82
NIM(부산)	1.94	1.89	1.88	1.86	1.86
NIM(경남)	1.86	1.86	1.80	1.76	1.74
판매비/총영업이익(그룹)	45.7	47.0	47.3	45.4	44.1
대손비용률(그룹)	0.84	0.77	0.77	0.69	0.66
대손비용률(부산)	0.65	0.57	0.57	0.52	0.50
대손비용률(경남)	0.54	0.45	0.57	0.53	0.50
고정비하여신비율(그룹)	0.42	0.88	0.96	0.88	0.87

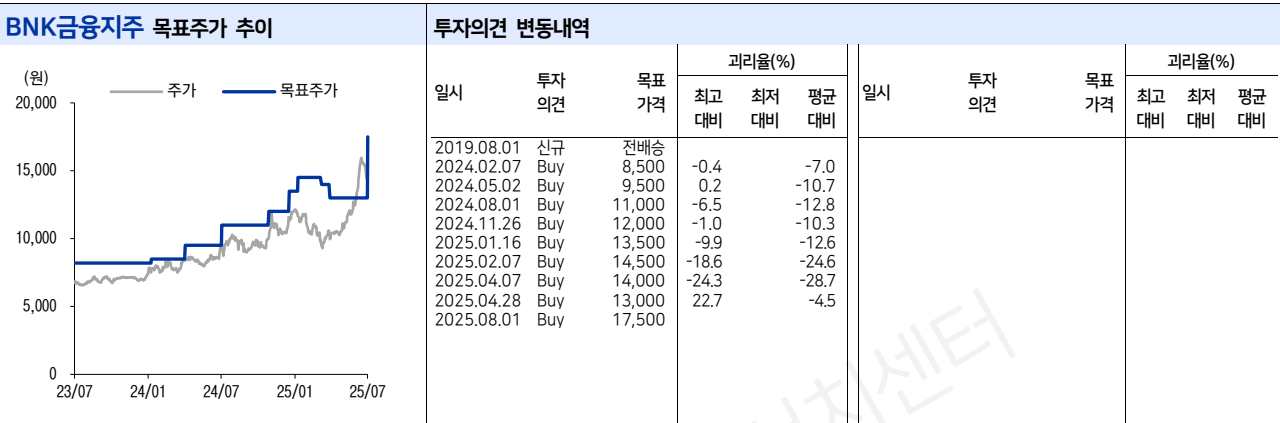
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	5,359	5,818	4,824	5,021	5,225
대출채권	109,383	112,274	115,484	120,197	125,102
유가증권	25,190	27,807	29,054	30,237	31,469
유형자산	1,291	1,264	1,195	1,167	1,141
무형자산	268	269	272	283	295
기타비이자부채	4,279	5,038	5,565	5,790	6,024
자산총계	145,771	152,470	156,394	162,695	169,255
예수부채	106,761	107,855	112,763	117,368	122,162
차입금	8,816	11,301	11,638	12,115	12,611
사채	13,035	14,122	14,152	14,722	15,314
기타비이자부채	6,487	8,044	6,758	7,209	7,709
부채총계	135,100	141,323	145,311	151,413	157,796
지배기업소유지분	10,222	10,699	10,623	10,794	10,941
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	449	449	449
이익잉여금	7,119	7,605	7,926	8,237	8,604
기타자본	746	737	619	479	259
비지배지분	449	449	460	488	519
자본총계	10,671	11,148	11,083	11,282	11,460

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	6.4	4.6	2.6	4.0	4.0
대출증가율(부산)	6.8	1.3	2.7	4.0	4.0
대출증가율(경남)	6.6	3.6	3.5	4.3	4.3
자기자본증가율	-1.5	4.5	-0.6	1.8	1.6
총영업이익증가율	0.0	3.2	1.6	4.4	3.5
지배순이익증가율	-18.5	13.9	8.8	4.0	10.9
EPS증가율	-17.9	15.2	11.6	7.5	17.0
BPS증가율	5.6	6.2	4.7	5.1	7.0
안정성(%)					
원화에대출(부산)	101.8	100.9	101.4	101.4	101.4
원화에대출(경남)	106.8	104.4	105.4	105.4	105.4
레버리지(그룹)	13.7	13.7	14.1	14.4	14.8
BIS비율(그룹)	13.8	14.1	13.9	13.6	13.3
보통주자본비율(그룹)	11.7	12.3	12.6	12.8	13.0
배당성향	26.1	28.5	27.2	26.5	25.9
총주주환원율	28.2	33.0	39.8	44.7	51.6



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 리서치본부가 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)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)