

BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 11. 03

향상된 이익창출력 유지

향상된 경상이익 창출역량 유지

3분기 순이익은 2,942억원으로 시장예상을 상회하며 전분기에 이어 높은 이익규모 유지. 전분기대비 이자이익과 비이자이익 모두 반등하며 총영업이익이 9,000억원에 근접해 역대 최대치를 기록. 대손비용 또한 총당금 환입효과가 더해지며 감소해 실적 개선에 기여. 삼정 관련 460억원의 총당금 환입이 발생했는데, 이를 제외한 수정순이익은 2,600억원 수준으로 오피스빌딩 관련 펀드청산이익 등을 감안한 2분기 수정순이익 규모와 유사. 향상된 경상이익 창출역량이 유지되고 있는 상태로 판단

성장재개로 NIM 하락. 25년 총주주환원율 43% 예상

2분기 중 NIM은 일회성요인 제외 시 2bp 하락했는데 양행 합산 원화대출금이 1.5% 증가하며 대출성장세가 확대된 영향. 자산 리밸런싱 성과가 가시화되고 생산적금융 참여 측면에서도 낮았던 대출성장률은 회복흐름이 예상됨. 다만 시장금리 하락과 경쟁심화 영향으로 NIM 하락압력은 지속될 것으로 보여 이자이익 상승탄력은 강하지 못할 전망. 대손비용의 경우 양행 모두 신규 NPL비율이 상반기 대비 감소했으나, 실질연체율은 여전히 1.2%대로 과거 대비 월등히 높은 수준을 보이고 있음. 지역경기 부진이 여전하고 국지적 신용이벤트가 발생하는 것으로 보여 4분기 보수적인 총당금 적립이 예상됨. 한편 9월말 보통주자본비율은 12.59%로 여신성장 확대에도 3bp 상승했으며, 27년까지 50% 총주주환원율 달성 목표 이행 가능할 전망. 25년 예상 총주주환원율은 43.1%로 예상(배당성장 30.8%+자사주매입소각비율 12.3%)

목표주가 17,500원 유지

기존 목표주가 17,500원과 매수 의견을 유지함. 경상이익성 개선을 바탕으로 주주환원 확대추세 지속 예상. 최근 주가조정으로 26년 예상 총주주환원 수익률은 8.7%까지 확대된 상태. 현재 PBR 0.4배는 절대적, 상대적 저평가 영역

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	3,230	3,334	3,375	3,496	3,616
총전영업이익	1,754	1,767	1,758	1,855	1,967
영업이익	801	876	892	1,077	1,155
순이익	640	729	819	831	890
EPS (원)	1,986	2,288	2,624	2,740	3,043
증감률 (%)	-17.9	15.2	14.7	4.4	11.1
BPS (원, adj.)	29,477	31,318	32,524	33,796	35,168
RoE(%)	6.4	6.9	7.7	7.9	8.3
RoA(%)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
PER(배)	3.4	3.8	5.3	5.0	4.5
PBR(배)	0.23	0.28	0.42	0.41	0.39

주: IFRS 연결 기준

자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	17,500 원
현재주가	13,810 원
상승여력	26.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/31)	4,107.5 pt
시가총액	43,422 억원
발행주식수	314,425 천주
52 주 최고가/최저가	15,950 / 9,300 원
90 일 일평균거래대금	128.09 억원
외국인 지분율	38.8 %
배당수익률(25.12E)	5.8 %
BPS(25.12E)	32,524 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -25.3 %
	6개월 -27.2 %
	12개월 -14.4 %

주주구성	롯데쇼핑 (외 7인)	10.7 %
	국민연금공단 (외 1인)	8.7 %
	협성종합건설 (외 7인)	6.6 %

Stock Price

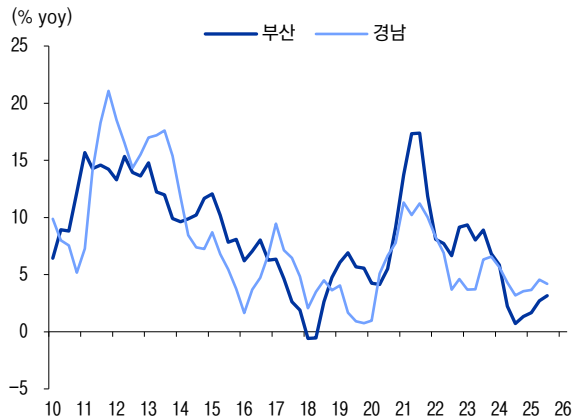


표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024			2025E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	880	813	783	854	817	894	9.4	10.0	809
순이자수익	739	749	749	735	708	741	4.5	-1.2	776
순수수료수익	51	57	44	50	38	50	30.6	-12.6	40
기타비이자이익	91	7	-10	68	71	104	46.8	1,432.5	-7
판관비	384	368	441	377	399	378	-5.2	2.8	464
총전영업이익	496	445	342	478	419	516	23.3	15.9	345
대손비용	202	204	214	272	163	136	-16.6	-33.3	295
영업이익	294	242	128	206	256	380	48.7	57.5	50
영업외손익	26	51	8	22	142	21	-85.5	-59.5	23
세전이익	320	292	136	228	398	401	0.8	37.1	73
법인세	72	74	33	56	83	101	22.0	37.1	19
지배주주순이익	243	213	98	167	309	294	-4.8	38.3	49

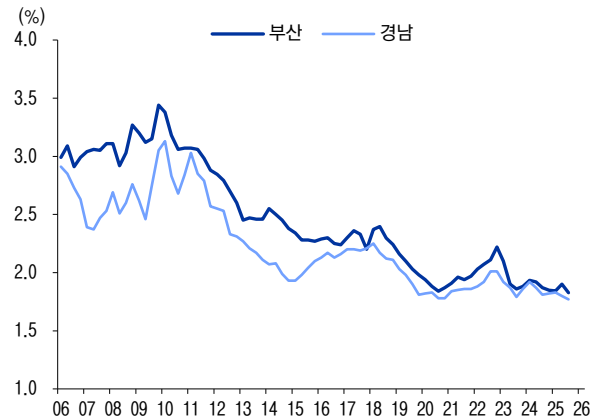
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



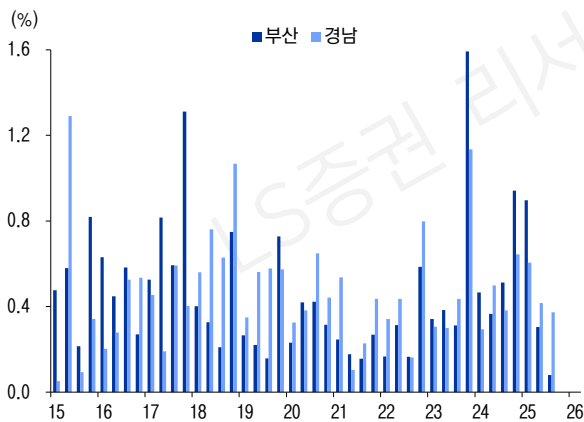
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



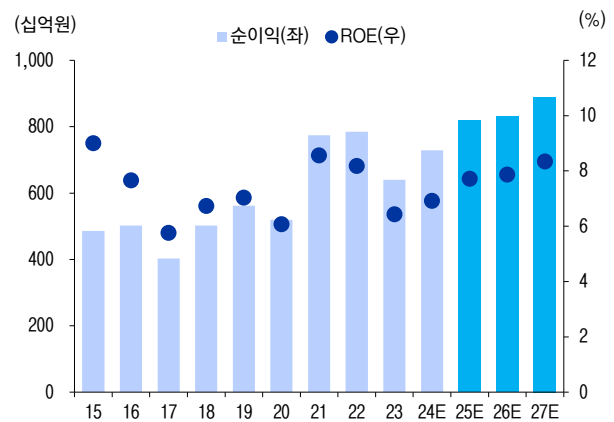
자료: LS증권 리서치센터

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	3,375	3,496	3,616
순이자수익	2,905	2,977	2,960	3,137	3,249
순수수료수익	241	220	178	164	170
기타비이자이익	83	137	237	195	197
판매비	1,476	1,567	1,618	1,641	1,649
총전영업이익	1,754	1,767	1,758	1,855	1,967
신용손실충당금전입액	953	891	865	778	812
영업이익	801	876	892	1,077	1,155
영업외손익	62	116	208	95	99
세전이익	863	992	1,100	1,172	1,254
법인세	193	242	260	311	332
당기순이익	679	750	840	861	922
지배주주순이익	640	729	819	831	890
비지배지분순이익	39	21	21	31	32
주요자회사 순이익					
부산은행	379	411	477	479	520
경남은행	248	310	301	305	318

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,445	5,515	5,590	6,067	6,672
EPS	1,986	2,288	2,624	2,740	3,043
BPS	29,477	31,318	32,524	33,796	35,168
DPS	510	650	800	831	959
PER	3.4	3.8	5.3	5.0	4.5
PBR	0.23	0.28	0.42	0.41	0.39
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	6.4	6.9	7.7	7.9	8.3
ROA	0.45	0.49	0.5	0.5	0.5
NIM(그룹)	1.90	1.88	1.82	1.76	1.76
NIM(부산)	1.94	1.89	1.84	1.79	1.79
NIM(경남)	1.86	1.86	1.79	1.73	1.71
판매비/총영업이익(그룹)	45.7	47.0	47.9	46.9	45.6
대손비용률(그룹)	0.84	0.77	0.72	0.62	0.62
대손비용률(부산)	0.65	0.57	0.51	0.48	0.47
대손비용률(경남)	0.54	0.45	0.48	0.42	0.44
고정비하여신비율(그룹)	0.42	0.88	0.98	0.90	0.90

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	5,359	5,818	4,859	5,057	5,263
대출채권	109,383	112,274	116,304	121,050	125,990
유가증권	25,190	27,807	29,394	30,591	31,837
유형자산	1,291	1,264	1,199	1,171	1,144
무형자산	268	269	274	285	297
기타비이자부채	4,279	5,038	5,605	5,831	6,067
자산총계	145,771	152,470	157,634	163,985	170,598
예수부채	106,761	107,855	113,070	117,687	122,493
차입금	8,816	11,301	11,666	12,144	12,641
사채	13,035	14,122	14,207	14,779	15,375
기타비이자부채	6,487	8,044	7,741	8,292	8,939
부채총계	135,100	141,323	146,684	152,902	159,448
지배기업소유지분	10,222	10,699	10,496	10,599	10,633
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	349	349	349
이익잉여금	7,119	7,605	7,870	8,113	8,367
기타자본	746	737	647	507	287
비지배지분	449	449	454	484	516
자본총계	10,671	11,148	10,950	11,083	11,149

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	6.4	4.6	3.4	4.0	4.0
대출증가율(부산)	6.8	1.3	3.5	4.0	4.0
대출증가율(경남)	6.6	3.6	4.2	4.3	4.3
자기자본증가율	-1.5	4.5	-1.8	1.2	0.6
총영업이익증가율	0.0	3.2	1.2	3.6	3.4
지배순이익증가율	-18.5	13.9	12.4	1.5	7.1
EPS증가율	-17.9	15.2	14.7	4.4	11.1
BPS증가율	5.6	6.2	3.9	3.9	4.1
안정성(%)					
원화에대율(부산)	101.8	100.9	101.6	101.6	101.6
원화에대율(경남)	106.8	104.4	106.3	106.3	106.3
레버리지(그룹)	13.7	13.7	14.4	14.8	15.3
BIS비율(그룹)	13.8	14.1	13.5	13.1	12.7
보통주자본비율(그룹)	11.7	12.3	12.4	12.5	12.6
배당성향	26.1	28.5	30.8	31.1	32.4
총주주환원율	28.2	33.0	43.1	45.5	49.3

BNK금융지주 목표주가 추이

(원)

20,000

15,000

10,000

5,000

0

주가

목표주가

23/10

24/04

24/10

25/04

25/10

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.08.01	신규	전배승			
2024.02.07	Buy	8,500	-0.4		-7.0
2024.05.02	Buy	9,500	0.2		-10.7
2024.08.01	Buy	11,000	-6.5		-12.8
2024.11.26	Buy	12,000	-1.0		-10.3
2025.01.16	Buy	13,500	-9.9		-12.6
2025.02.07	Buy	14,500	-18.6		-24.6
2025.04.07	Buy	14,000	-24.3		-28.7
2025.04.28	Buy	13,000	22.7		-4.5
2025.08.01	Buy	17,500			

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 리서치본부의 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 당사에 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)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비	Overweight (비중확대)			
	업종 비중 기준	Neutral (중립)			
	투자등급 3단계	Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.4%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
	투자등급 3단계	Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.6%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 10. 01 ~ 2025. 09. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)