

BNK금융지주 (138930)

총주주환원율 50% 멀지 않았다

3Q25 순이익 컨센서스 20.0% 상회

BNK금융지주의 3분기 지배주주순이익은 2,942억원으로 컨센서스를 20.0% 상회하는 실적을 기록했다. 컨센서스를 상회한 이유는 대출채권 매각이익 증가에 따른 기타비이자이익 증가에 기인한다. **이자이익**은 전분기 대비 4.6% 증가하였는데 2분기 디지털타워 펀드 매각 관련 이자비용 478억원 제외 시 전분기 대비 2.0% 감소한 것으로 판단된다. 3분기 양행 합산 원화대출은 성장률은 1.6%이며 NIM은 전분기 대비 6bp 감소한 1.80%를 기록했다. 다만 2분기 NIM은 부산은행의 미수이자 회수로 일회성 영향이 있었으며 이를 제외 시 2bp 하락한 것으로 판단된다. 그룹 **비이자이익**은 전분기 대비 41.0% 증가하였는데 주요하게 대출채권 매각이익 증가에 따른 기타비이자이익 증가에 기인한다. 그룹의 3분기 누적 CCR은 0.63%이며 삼정 관련 질권설정 리포트 매각으로 총당금 460억원이 환입되며 2분기 누적 0.74% 대비 9bp 감소하였다. 연간 CCR은 0.6% 중반 수준에서 관리될 전망이다.

삼정 관련 총당금 추가 환입 가능

삼정기업 관련 총당금은 2024년 1,061억원, 25년 1분기 303억원이 적립됐으며 2분기 172억원이 환입 됐고 3분기 460억원이 환입 되면서 향후 상황에 따라 700억원 수준의 환입이 될 것으로 전망된다.

2027년 주주환원율 50% 달성 목표 유지

BNK금융지주는 27년까지 총주주환원율 50% 달성을 목표로 하고 있으며 2025년 총주주환원율은 36.4%가 예상된다. 연간 DPS는 700원이 예상된다. (4분기 DPS 340원)

투자의견 Buy, 목표주가 18,000원 유지

목표주가는 기존과 동일한 18,000원을 유지한다. 실적 서프라이즈로 ROE는 상향 조정했지만 총주주환원율 조기달성에 대한 부분이 시장 기대에 못 미치는 것으로 판단되어 COE를 상향 조정했기 때문이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 18,000원 (M)

직전 목표주가 **18,000원**

현재주가 (10/31) **13,810원**

상승여력 **30%**

시가총액	43,422억원
총발행주식수	314,425,154주
60일 평균 거래대금	128억원
60일 평균 거래량	878,307주
52주 고/저	15,950원 / 9,300원
외인지분율	38.76%
배당수익률	4.50%
주요주주	롯데쇼핑 외 6 인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(5.3)	(5.3)	46.3
상대	(21.1)	(25.2)	(9.0)
절대 (달러환산)	(6.8)	(7.8)	41.7

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	894	10.0	9.4	845	5.9
판관비	378	2.9	-5.1	375	1.0
총당금전입액	136	-33.3	-16.6	175	-22.3
영업이익	380	57.4	48.6	295	28.7
연결순이익	300	37.1	-4.7	241	24.1
순이익(지배주주)	294	38.3	-4.9	245.2	20.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,382	3,536	3,582
영업이익	876	984	1,157	1,209
지배순이익	729	877	866	904
PER(배)	4.5	4.9	4.8	4.4
PBR(배)	0.33	0.41	0.38	0.35
ROE(%)	6.9	8.1	7.8	7.8
ROA(%)	0.5	0.6	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q24	2Q25
순영업수익	894	845	5.9	10.0	9.4	813	817
영업이익	380	295	28.7	57.4	48.6	242	256
지배주주순이익	294.2	245.2	20.0	38.3	-4.9	213	309

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] BNK금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
순영업이익	857	881	813	783	854	817	894	816	3,334	3,382
순이자이익	740	739	749	749	736	708	741	748	2,977	2,932
비이자이익	117	142	64	34	119	109	154	68	357	450
수수료손익	68	51	57	44	50	38	50	54	220	192
기타비이자이익	49	91	7	-10	68	71	104	14	137	257
판매비와관리비	380	384	368	435	377	399	378	456	1,567	1,610
총전영업이익	477	496	445	349	478	419	516	360	1,767	1,773
총당금전입액	166	202	204	320	272	163	136	218	891	788
영업이익	312	294	242	29	206	256	380	142	876	984
영업외손익	31	26	51	8	22	142	21	10	116	194
세전이익	342	321	292	37	228	398	401	152	992	1,179
연결기준 당기순이익	255	248	218	29	172	314	300	112	750	898
연결순이익(지배)	250	243	213	23	167	309	294	107	729	877
원화대출성장률 (은행)	0.5	-0.5	1.4	0.8	0.7	0.5	1.6	0.4	2.2	3.1
비이자이익비중	13.7	16.1	7.8	4.4	13.9	13.3	17.2	8.4	10.7	13.3
NIM (은행)	1.93	1.90	1.85	1.84	1.84	1.86	1.80	1.79	1.88	1.82
CIR	44.3	43.7	45.2	55.5	44.1	48.8	42.3	55.9	47.0	47.6
CCR	0.58	0.71	0.71	1.10	0.93	0.55	0.45	0.72	0.78	0.66
NPL 비율	0.85	1.22	1.18	1.31	1.69	1.62	1.46	1.45	1.3	1.4
NPL coverage ratio	158.1	111.5	115.0	106.8	84.5	85.3	90.0	89.7	106.8	89.7
CET-1	12.00	12.16	12.31	12.28	12.26	12.56	12.59	12.39	12.28	12.39
ROE	9.7	9.2	8.0	0.9	6.3	11.7	11.0	4.0	6.9	8.2
ROA	0.7	0.6	0.6	0.1	0.4	0.8	0.7	0.3	0.5	0.6
자본총계	10,385	10,632	10,673	10,773	10,509	10,610	10,724	10,799	10,773	10,799
자산총계	148,972	150,089	150,875	152,471	153,915	155,535	158,409	159,613	152,471	159,613

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업이익	3,361	3,509	3,382	3,536	0.6	0.8
영업이익	889	1,144	984	1,157	10.8	1.1
지배주주순이익	823	851	877	866	6.6	1.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/08/08)	수정 후 (25/11/03)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.8	13.4	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	6.4	7.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.7	7.8	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.7	2.8	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.50	0.47	
12M Fwd BPS	(E)	원	35,967	37,842	
목표주가	$A*E$	원	18,000	18,000	
현주가 (10/31)		원		13,810	
상승여력		%		30.3	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	2,906	2,977	2,932	3,044	3,063
이자이익	6,692	6,949	6,639	6,574	6,552
이자비용	3,786	3,972	3,707	3,532	3,491
비이자이익	324	357	450	491	519
순수수료이익	241	220	192	223	235
기타비이자이익	83	137	257	268	284
순영업이익	3,230	3,334	3,382	3,536	3,582
판매비	1,476	1,567	1,610	1,645	1,682
총영업이익	1,754	1,767	1,773	1,891	1,900
총당금전입액	953	891	788	734	691
영업이익	802	876	984	1,157	1,209
영업외손익	74	116	194	48	48
세전이익	876	992	1,179	1,205	1,257
법인세	197	242	281	318	332
세율	22	24	24	26	26
연결순이익	679	750	898	887	925
지배주주순이익	640	729	877	866	904
비지배지분이익	39	21	21	21	21

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.90	1.87	1.82	1.76	1.73
ROE	6.4	6.9	8.1	7.8	7.8
ROA	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
CIR	45.7	47.0	47.6	46.5	47.0
자산증가율	6.4	4.6	4.7	3.2	2.9
대출증가율	4.3	2.8	3.8	2.8	3.0
순이익증가율	(18.5)	13.9	20.4	(1.3)	4.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	13.8	14.1	13.2	13.3	13.3
기본자본비율	13.0	13.6	12.8	12.9	13.0
CET1	11.7	12.3	12.4	12.5	12.5

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

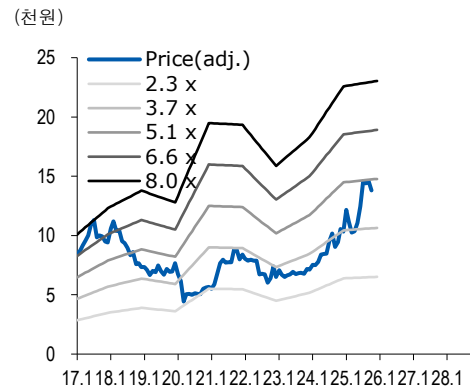
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	5,359	5,818	6,207	6,403	6,587
유가증권	25,324	28,219	30,238	31,191	32,088
대출채권	110,858	113,946	118,278	121,569	125,182
유무형자산	1,559	1,534	1,523	1,521	1,521
기타자산	2,684	2,954	3,367	3,960	4,000
자산총계	145,784	152,471	159,613	164,644	169,378
예수부채	106,761	107,855	111,858	115,373	118,724
차입부채	21,851	25,423	27,529	28,394	29,219
기타부채	6,497	8,044	8,978	9,063	9,068
부채총계	135,110	141,323	148,365	152,830	157,011
지배주주자본	10,222	10,773	10,799	11,365	11,918
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	728	349	349	349
자본잉여금	785	771	754	754	754
이익잉여금	7,119	7,679	8,148	8,714	9,267
기타포괄손익	-39	-34	-82	-82	-82
비지배주주자본	449	449	449	449	449
자본총계	10,674	11,148	11,248	11,814	12,366

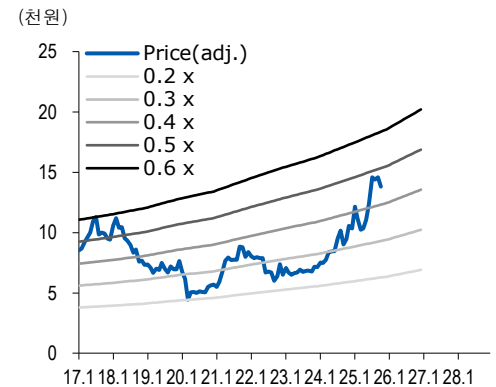
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	1,986	2,288	2,826	2,882	3,113
BPS	29,477	31,551	33,674	36,681	39,847
DPS	510	650	700	730	760
PER	4.5	4.5	4.9	4.8	4.4
PBR	0.3	0.3	0.4	0.4	0.3
배당성향	25.7	28.5	25.0	25.6	24.7
배당수익률	5.8	6.3	5.1	5.3	5.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하여신비율	0.7	1.3	1.4	1.4	1.3
NPL 커버리지비율	178.0	106.8	89.7	95.2	99.6
CCR	0.87	0.78	0.67	0.60	0.55

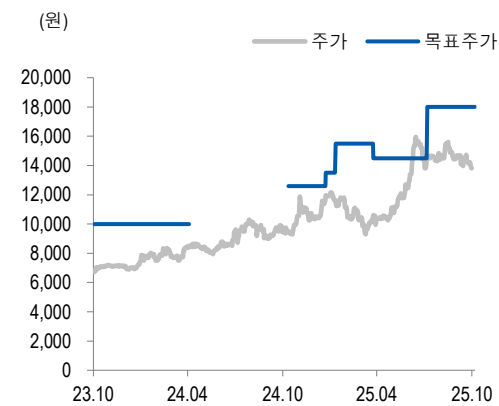
P/E band chart



P/B band chart



BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-11-03	BUY	18,000	1년		
2025-08-06	BUY	18,000	1년		
2025-04-24	BUY	14,500	1년	-14.07	10.00
2025-02-10	BUY	15,500	1년	-31.34	-23.81
2025-01-22	BUY	13,500	1년	-11.81	-9.93
2024-11-11	BUY	12,600	1년	-16.10	-5.71
담당자변경					
2023-11-14	1년 경과 이후		1년	-24.68	-15.30
2022-11-14	BUY	10,000	1년	-31.68	-25.60

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-31

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.