

BNK금융지주 (138930)

3분기에는 좋아진다

2Q26 순이익 컨센서스 하회 전망

BNK금융지주의 2분기 지배주주순이익은 2,192억원으로 컨센서스 2,605억원을 15.9% 하회할 것으로 판단된다. 컨센서스 하회는 조달비용 상승에 따른 NIM 하락과 총당금 증가에 기인한다. **이자이익**은 전분기 대비 2.0% 증가할 것으로 전망되며 원화대출 전분기 대비 3.6% 증가, 양행 합산 NIM은 조달비용 증가로 전분기 대비 3bp 감소한 1.85%가 예상된다. **비이자이익**은 전분기 대비 4.7% 증가가 예상된다. 수수료 수익은 전분기와 유사한 수준이 예상되며 기타비이자이익은 1분기 대비 시중금리 상승 폭 축소로 채권평가손실은 제한적으로 판단된다. **대손비용**은 주요하게 경상 총당금 증가로 전분기 대비 18.1% 증가가 예상된다. 중앙그룹 관련 총당금 70억원이 반영될 예정이나 삼성 관련 PF 총당금 100억원 환입이 이를 상쇄할 전망이다.

2026년 총주주환원율 47.0% 전망

BNK금융지주의 26년 총주주환원율은 47.0%가 전망된다. 상반기 자사주 매입규모는 600억원이며 하반기는 추가적으로 600억원 자사주 매입이 기대되며 3분기에 발표가 예상된다. 이에 따른 26년 말 기대되는 총주주환원수익률은 6.9% (배당 4.7%, 자사주 2.2%)이다. BNK금융의 주주환원정책은 배당총액 전년 대비 10% 증액이며 27년 총주주환원율은 49.7%가 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 24,500원 9.3% 하향

투자의견은 Buy를 유지하나 목표주가는 기존 대비 9.3% 하향한 24,500원을 제시한다. 목표주가 24,500원은 12M Fwd BPS 39,015원에 PBR 0.63배 (향후 3개년 12M fwd ROE 평균 8.0%, COE 10.4%)를 적용하여 산출하였다. 투자의견을 Buy로 유지하는 이유는 3분기부터 NIM 개선 및 총당금 감소로 실적 개선이 나타날 것으로 판단되며, 또한 3분기 새로운 기업가치제고 계획 발표가 예상되며 투자심리 개선에 긍정적 요인으로 작용할 전망이다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 24,500원 (D)

직전 목표주가 **27,000원**
현재주가 (7/10) **17,850원**
상승여력 **37%**

시가총액	55,393억원
총발행주식수	310,327,033주
60일 평균 거래대금	219억원
60일 평균 거래량	1,242,595주
52주 고/저	22,650원 / 13,810원
외인지분율	39.41%
배당수익률	4.50%
주요주주	롯데쇼핑 외 6인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.4	(3.3)	18.4
상대	10.1	(24.2)	(49.6)
절대 (달러환산)	8.1	(4.5)	8.0

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	887	8.6	2.4	927	-4.3
판관비	421	5.6	-0.5	416	1.2
총당금전입액	189	16.5	18.1	178	6.4
영업이익	277	8.2	-2.2	333	-16.8
연결순이익	224	-28.6	3.6	264	-15.1
순이익(지배주주)	219	-29.1	3.7	260.5	-15.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	3,334	3,370	3,562	3,791
영업이익	876	903	1,038	1,209
지배순이익	729	815	796	938
PER(배)	4.5	6.0	6.5	5.4
PBR(배)	0.33	0.47	0.48	0.44
ROE(%)	6.9	7.6	7.3	8.2
ROA(%)	0.5	0.5	0.5	0.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 분기 실적 전망 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업이익	887	927	-4.3	8.6	2.4	817	867
영업이익	277	333	-16.8	8.2	-2.2	256	283
지배주주순이익	219.2	260.5	-15.9	-29.1	3.7	309	211

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	854	817	894	804	867	887	938	871	3,370	3,562
순이자이익	736	708	741	768	763	778	799	800	2,953	3,140
비이자이익	119	109	154	36	104	109	139	70	417	422
수수료손익	50	38	50	41	69	69	64	55	180	257
기타비이자이익	68	71	104	-6	35	40	75	15	237	165
판매비와관리비	377	399	378	536	423	421	399	554	1,690	1,797
총전영업이익	478	419	516	268	444	466	539	316	1,680	1,765
총당금전입액	272	163	136	207	160	189	181	196	778	728
영업이익	206	256	380	61	283	277	358	120	903	1,038
영업외손익	22	142	21	8	0	10	13	10	192	33
세전이익	228	398	401	69	283	287	371	130	1,095	1,071
연결기준 당기순이익	172	314	300	50	217	224	277	99	836	817
연결순이익(지배)	167	309	294	45	211	219	272	93	815	796
원화대출성장률 (은행)	0.7	0.5	1.6	1.4	1.9	3.6	0.3	0.1	4.2	5.9
비이자이익비중	13.9	13.3	17.2	4.4	12.0	12.3	14.8	8.1	12.4	11.9
NIM (은행)	1.84	1.86	1.80	1.81	1.88	1.85	1.86	1.86	1.83	1.86
CIR	44.1	48.8	42.3	66.7	48.8	47.5	42.5	63.7	50.1	50.5
CCR	0.93	0.55	0.45	0.68	0.52	0.59	0.56	0.61	0.65	0.57
NPL 비율	1.69	1.62	1.46	1.42	1.57	1.55	1.53	1.51	1.4	1.5
NPL coverage ratio	84.5	85.3	90.0	84.9	76.7	81.6	82.1	84.3	84.9	84.3
CET-1	12.26	12.56	12.59	12.34	12.30	12.45	12.60	12.25	12.34	12.25
ROE	6.3	11.7	11.0	1.7	7.9	8.1	9.8	3.3	7.6	7.3
ROA	0.4	0.8	0.7	0.1	0.5	0.5	0.6	0.2	0.5	0.5
자본총계	10,509	10,610	10,724	10,724	10,724	10,984	11,155	11,207	10,724	11,207
자산총계	153,915	155,535	158,409	161,095	163,099	166,169	169,260	171,164	161,095	171,164

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/2/24)	수정 후 (26/7/13)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.2	10.4	
무위험수익률	(a)	%	2.7	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.7	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.7	3.2	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.2	8.0	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.5	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.70	0.63	
12M Fwd BPS	(E)	원	38,271	39,015	
목표주가	$A*E$	원	27,000	24,500	
현주가 (7.10)		원		17,850	
상승여력		%		37.3	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	3,603	3,739	3,562	3,791	-1.1	1.4
영업이익	1,194	1,310	1,038	1,209	-13.1	-7.6
지배주주순이익	879	963	796	938	-9.5	-2.6

자료: 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	2,977	2,953	3,140	3,287	3,374
이자이익	6,949	6,473	6,515	6,890	7,075
이자비용	3,972	3,519	3,375	3,603	3,701
비이자이익	357	417	422	504	550
순수수료이익	220	180	257	252	274
기타비이자이익	137	237	165	252	277
순영업수익	3,334	3,370	3,562	3,791	3,924
판매비	1,567	1,690	1,797	1,860	1,921
총전영업이익	1,767	1,680	1,765	1,931	2,003
총당금전입액	891	778	728	722	697
영업이익	876	903	1,038	1,209	1,307
영업외손익	116	192	33	48	48
세전이익	992	1,095	1,071	1,257	1,355
법인세	242	258	254	299	321
세율	24	24	24	24	24
연결순이익	750	836	817	959	1,034
지배주주순이익	729	815	796	938	1,013
비지배지분이익	21	21	21	21	21

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.87	1.82	1.86	1.84	1.80
ROE	6.9	7.6	7.3	8.2	8.4
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	0.6
CIR	47.0	50.1	50.5	49.1	49.0
자산증가율	4.6	5.7	6.3	4.8	4.8
대출증가율	2.8	4.9	5.8	5.9	5.8
순이익증가율	13.9	11.9	(2.4)	17.8	8.0

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	14.1	13.7	13.0	12.9	13.0
기본자본비율	13.6	13.3	12.7	12.6	12.7
CET1	12.3	12.3	12.2	12.2	12.3

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

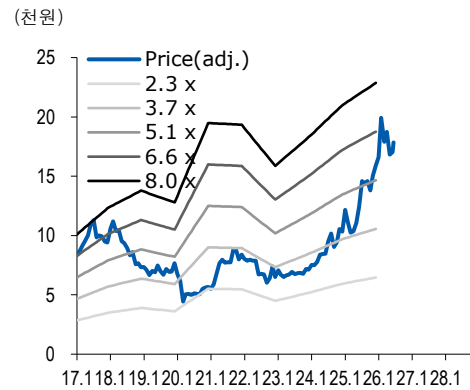
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	5,818	7,143	5,761	6,036	6,325
유가증권	28,219	29,960	32,929	34,501	36,152
대출채권	113,946	119,565	126,468	133,925	141,741
유무형자산	1,534	1,545	1,570	1,572	1,572
기타자산	2,954	2,882	4,436	3,302	2,125
자산총계	152,471	161,095	171,164	179,336	187,915
예수부채	107,855	113,478	119,039	125,047	131,397
차입부채	25,423	27,891	31,536	33,128	34,810
기타부채	8,044	8,485	8,932	8,960	8,962
부채총계	141,323	149,854	159,508	167,136	175,169
지배주주자본	10,773	10,724	11,207	11,752	12,297
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	728	349	349	349	349
자본잉여금	771	754	754	754	754
이익잉여금	7,679	8,074	8,557	9,101	9,646
기타과잉잉여금	-34	-82	-82	-82	-82
비지배주주자본	449	449	449	449	449
자본총계	11,148	11,242	11,656	12,201	12,746

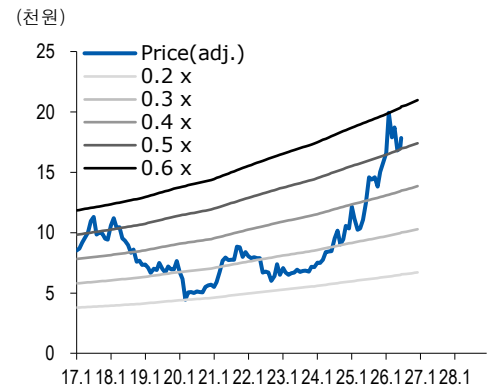
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	2,288	2,626	2,619	3,169	3,542
BPS	31,551	33,434	35,737	38,545	41,800
DPS	650	735	830	940	1,070
PER	4.5	6.0	6.5	5.4	4.8
PBR	0.3	0.5	0.5	0.4	0.4
배당성향	28.5	28.2	31.9	30.0	30.6
배당수익률	6.3	4.6	4.9	5.5	6.3

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정비하여신비율	1.3	1.4	1.5	1.4	1.3
NPL 커버리지비율	106.8	84.9	84.3	87.6	89.8
CCR	0.78	0.65	0.58	0.54	0.50

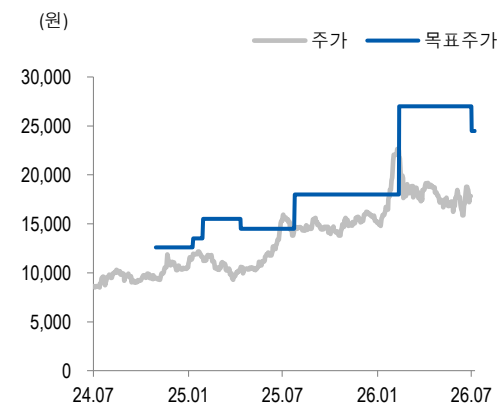
P/E band chart



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
2026-07-13	BUY	24,500	1년		
2026-02-24	BUY	27,000	1년	-33.37	-19.44
2025-08-06	BUY	18,000	1년	-13.87	25.83
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					
2023-07-28	BUY	10,000	1년	-27.19	-15.30

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자 의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-13

※해의 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 투자사결정은 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.