

투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	19,000원
현재주가(25/7/31)	14,590원
상승여력	30.2%

순이익(25F, 십억원)	809
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	777
EPS 성장률(25F, %)	13.5
MKT EPS 성장률(25F, %)	25.2
P/E(25F, x)	5.7
MKT P/E(25F, x)	11.9
KOSPI	3,245.44

시가총액(십억원)	4,645
발행주식수(백만주)	314
유동주식비율(%)	84.0
외국인 보유비중(%)	40.0
베타(12M) 일간수익률	0.65
52주 최저가(원)	8,720
52주 최고가(원)	15,950

(%)	1M	6M	12M
절대주가	17.2	20.0	53.3
상대주가	10.9	-6.9	30.8



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

138930 · 은행

BNK금융지주

주주환원 확대 순항 중

투자 의견 매수, 목표주가 19,000원 유지

BNK금융지주에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 19,000원을 유지한다. 당사는 일회성이익으로 기대 이상의 순이익을 달성했는데, 이에 발맞추어 예상(500억원)보다 높은 자사주 매입·소각 규모(600억원)를 발표하며 적극적인 주주환원 확대를 지속했다. 경영진은 기존에 제시한 목표대로 2027년까지 주주환원율 50%를 달성할 계획을 재차 강조했다며, 이에 따라 올해 주주환원율은 전년대비 약 5%pt 상승한 38.1%를 기록할 전망이다.

2분기 순이익 추정치 상회

2분기 지배주주순이익은 3,092억원으로 당사 추정치 2,489억원과 컨센서스 2,461억원을 상회했다. 그러나 이는 영업외손익에서 인식한 부동산 매각익에 기인한 것으로, 순영업주익과 영업이익은 추정치를 하회하며 부진한 모습을 보였다. 이는 비이자이익이 부진에서 벗어나지 못하고 있기 때문으로, PF 익스포저 감축으로 인한 수수료수익 감소의 규모가 다른 부문의 수익 개선보다 현저히 크다는 점에 기인한다.

기존 기업가치제고계획 준수 예상

한편 당사는 일부 시중은행들과 같이 기업가치제고계획 목표를 조기에 달성하지는 못할 것으로 예상한다. 이는 1) 이미 당사의 기업가치제고계획은 가장 가파른 속도의 주주환원율 상승을 목표하고 있으며 2) 당사는 이를 위해 성장률 통제를 통해 보통주자본비율을 유지해나가고 있기 때문이다. 결국 수익성 중심으로 최소한의 성장을 이어가야 자본비율 요구수준을 유지하면서 목표하는 주주환원 확대를 달성할 수 있기 때문에 이를 조기에 달성하기까지는 어려울 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업주익 (십억원)	3,230	3,334	3,217	3,266	3,382
영업이익 (십억원)	801	876	870	1,048	1,146
순이익 (십억원)	640	729	809	826	898
EPS (원)	1,373	2,273	2,581	2,726	3,137
BPS (원)	31,746	33,604	34,512	37,272	41,056
P/E (배)	5.2	4.5	5.7	5.6	5.2
P/B (배)	0.22	0.31	0.41	0.40	0.38
ROE (%)	6.4	7.0	7.5	7.5	7.8
주주환원수익률 (%)	8.1	5.2	6.7	8.2	10.7
보통주자본비율 (%)	11.7	12.3	12.5	12.6	12.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	875	817	
이자이익	743	708	그룹 NIM +2bps QoQ
은행	562	563	
비은행	181	145	펀드 청산에 따른 일회성 이자비용 인식
비이자이익	131	109	수수료이익 -24.8% YoY, -24.6% QoQ
판매비와 관리비	394	399	경비율 48.8% (+5.1%pt YoY, +4.7%pt QoQ)
총당금전영업이익	481	419	
대손비용	162	163	대손비용률 74bps (+3bps YoY, -19bps QoQ)
영업이익	319	256	
영업외손익	26	142	
세전이익	345	398	
법인세비용	91	83	
연결 당기순이익	254	314	
지배주주순이익	249	309	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	854	817	786	760	3,334	3,217	3,266
이자이익	736	708	735	733	2,977	2,912	2,966
은행	558	563	557	556	2,229	2,234	2,259
비은행	177	145	178	177	748	678	707
비이자이익	119	109	51	26	357	306	300
판매비와 관리비	377	399	354	380	1,567	1,509	1,509
총당금전영업이익	478	419	432	380	1,767	1,708	1,757
대손비용	272	163	193	210	891	838	709
영업이익	206	256	239	170	876	870	1,048
영업외손익	22	142	51	8	116	223	103
세전이익	228	398	290	178	992	1,093	1,151
법인세비용	56	83	77	47	242	263	304
연결 당기순이익	172	314	213	131	750	830	847
지배주주순이익	167	309	208	126	729	809	826

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,334	3,217	3,266	3,382
이자이익	2,977	2,912	2,966	3,073
은행 이자이익	2,229	2,234	2,259	2,357
비은행 이자이익	748	678	707	715
비이자이익	357	306	300	309
판매비와 관리비	1,567	1,509	1,509	1,562
총당금적립전 영업이익	1,767	1,708	1,757	1,820
총당금전입액	891	838	709	674
영업이익	876	870	1,048	1,146
영업외손익	116	223	103	103
세전이익	992	1,093	1,151	1,248
법인세비용	242	263	304	330
당기순이익	750	830	847	919
지배주주순이익	729	809	826	898
비지배주주순이익	21	21	21	21

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3.2	-3.5	1.5	3.5
이자이익	2.5	-2.2	1.9	3.6
은행 이자이익	1.9	0.2	1.1	4.3
비은행 이자이익	4.3	-9.4	4.3	1.2
비이자이익	10.0	-14.3	-1.7	3.0
판매비와 관리비	6.2	-3.7	0.0	3.5
총당금적립전 영업이익	0.8	-3.3	2.9	3.5
총당금전입액	-6.4	-5.9	-15.4	-5.0
영업이익	9.3	-0.6	20.5	9.3
영업외손익	55.6	92.3	-53.9	0.0
세전이익	13.3	10.2	5.3	8.5
법인세비용	22.9	8.6	15.7	8.5
당기순이익	10.5	10.7	2.0	8.5
지배주주순이익	13.9	11.1	2.1	8.7
비지배주주순이익	-45.3	-2.3	-0.5	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.87	1.83	1.79	1.80
NIS	1.81	1.79	1.75	1.75
경비율	47.0	46.9	46.2	46.2
대손비용률	0.77	0.70	0.57	0.52
자산 성장률	4.6	4.1	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	4.6	0.5	4.3	4.0
BIS 자본	10,868	10,917	11,381	11,830
기본자본	10,426	10,529	10,993	11,442
보통주자본	9,449	9,834	10,298	10,747
보완자본	442	388	388	388
위험가중자산	76,745	78,547	81,736	85,055
BIS 비율	14.1	13.9	13.9	13.9
기본자본비율	13.6	13.4	13.4	13.5
보통주자본비율	12.3	12.5	12.6	12.6
보완자본비율	0.6	0.5	0.5	0.5

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	152,471	158,661	165,103	171,807
현금성자산	5,818	5,813	6,049	6,295
유가증권	27,807	30,016	31,235	32,503
대출채권	113,946	118,266	123,069	128,066
은행 원화대출금	100,633	103,886	108,104	112,494
유형자산	1,265	1,219	1,219	1,219
기타	4,899	3,345	3,531	3,724
부채	141,323	147,461	153,439	159,694
예수부채	107,855	111,720	116,256	120,977
은행 원화예수금	97,418	101,428	105,546	109,832
차입부채	25,423	26,793	27,880	29,016
기타	8,044	8,947	9,303	9,701
자본	11,148	11,200	11,664	12,113
지배주주자본	10,699	10,751	11,215	11,664
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-16	406	406	406
기타포괄손익누계액	-34	-700	-700	-700
이익잉여금	7,605	8,049	8,512	8,962
기타자본	730	580	580	580
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.5	5.7	5.6	5.2
P/B	0.31	0.41	0.40	0.38
배당수익률	6.3	4.5	4.7	4.8

주당지표

EPS	2,273	2,581	2,726	3,137
BPS	33,604	34,512	37,272	41,056
DPS	650	660	680	700

성장성

EPS 성장률	65.5	13.5	5.6	15.1
BPS 성장률	5.9	2.7	8.0	10.2

수익성

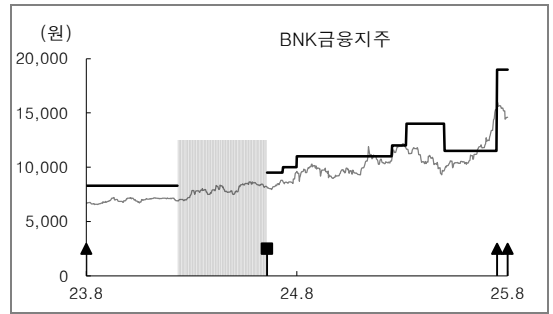
ROE	7.0	7.5	7.5	7.8
ROA	0.49	0.52	0.51	0.53
총당금전영업이익률	53.0	53.1	53.8	53.8
영업이익률	26.3	27.0	32.1	33.9
세전이익률	29.7	34.0	35.2	36.9
순이익률	21.9	25.2	25.3	26.5

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	320,437	313,583	302,959	286,167
보통주	320,437	313,583	302,959	286,167
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.5	25.7	25.2	22.6
보통주배당성향	28.5	25.7	25.2	22.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
BNK금융지주 (138930)				
2025.07.14	매수	19,000	-	-
2025.04.14	Trading Buy	11,500	-0.81	33.13
2025.02.07	Trading Buy	14,000	-23.17	-15.64
2025.01.13	Trading Buy	12,000	-2.15	1.33
2024.08.01	Trading Buy	11,000	-9.83	8.00
2024.07.08	Trading Buy	10,000	-12.42	-4.80
2024.06.10	Trading Buy	9,500	-12.76	-7.37
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	8,300	-17.16	-13.01



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.