

은행

BNK금융지주 138930

2Q25 Review: 실적 개선에 따른 주주환원기대 긍정적

Aug 01 2025

BUY

유지

FY25 2Q 연결당기순이익 3,092억원, QoQ 85.6%↑, YoY 27.3%↑

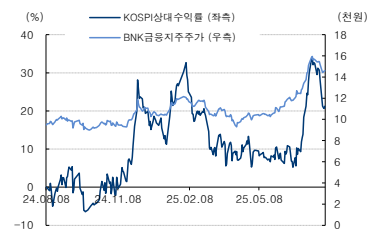
TP 18,500 원

상향

Company Data

현재가(07/31)	14,590 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	15,950 원
52 주 최저가(보통주)	8,720 원
KOSPI (07/31)	3,245.44p
KOSDAQ (07/31)	805.24p
자본금	16,297 억원
시가총액	46,452 억원
발행주식수(보통주)	31,443 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	162.5 만주
평균거래대금(60 일)	241 억원
외국인지분(보통주)	39.98%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.54%
국민연금공단	8.57%

Price & Relative Performance



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

BNK금융지주는 2025년 2분기 당기순이익(연결기준) 3,092억원으로, 전분기 및 전년동기 대비 각각 85.6%, 27.3%로 큰 폭의 이익 개선세를 시현함. 이익이 증가한 이유는 그룹 부동산 PF관련 총당금적입액 감소에 기인함. 이에 2025년 6월말 기준 보통주 자본비용은 12.56%로 전분기대비 31bp 개선됨.

BNK금융지주의 2025년 2분기 순이자이익은 7,084억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.7%, 4.2% 감소했는데, 경상적인 이자이익은 증가했으나 영업외이익관련 BNK강남코어 오피스(펀드)매각으로 인한 약 478억원의 비용이 발생했기 때문. 2025년 2분기 그룹 NIM 2.08%로 전분기대비 2bp 상승했고, 부산은행 NIM도 1.90%로 전분기대비 6bp 상승했으나, 경남은행 NIM은 1.80%로 전분기대비 3bp 소폭 하락함. 비이자부문인 수수료부문 이익은 380억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 24.6%, 24.8% 감소했으나, 상품운용 등 기타이익이 709억원으로 전분기대비 3.7% 늘었고, 전년동기에 비해서는 22.1% 감소했으나 견조한 수준으로 판단됨. 2분기 BNK금융지주의 그룹판관비는 3,988억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.9%, 3.7% 증가했으며, 2025년 상반기 그룹 CIR는 46.38%로 전년동기대비 239bp나 개선됨. 2025년 2분기 총당금전입액은 1,627억원으로, 전분기 및 전년동기대비 각각 40.2%, 19.4% 감소했는데, 전분기 부실 부동산PF관련 개별 평가로 인한 총당금전입액 증가에 따른 기저효과 발생. 2분기 대손비용이 안정화되면서 Credit Cost(대손비용율)은 0.74%로 전분기대비 19bp 개선세 시현.

투자 의견 매수, 목표주가 18,500원 상향

BNK금융지주에 대해 투자 의견 매수를 유지하며, 실적 개선 및 가치치 조정으로 목표주가는 18,500원으로 상향 조정함. 1) 2025년 상반기 교보증권 예상을 상회한 견조한 실적으로 바탕으로 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2) 2분기 적극적인 주주환원정책(분기배당 DPS 120원, 하반기 자사주 매입/소각 600억원(상반기 400억원))이 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	1,952.9	2,086.0	1,991.7	2,069.2	2,110.5
비이자부문이익	517.5	356.6	446.6	442.6	449.0
영업이익	801.2	831.7	808.9	876.0	917.0
세전이익	875.6	935.5	1,085.1	1,159.6	1,198.2
지배주주순이익	639.8	802.7	813.8	848.9	877.8
증가율(%)	-21.0%	25.5%	1.4%	4.3%	3.4%
ROA(%)	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.2%	7.8%	7.6%	7.3%	7.1%
EPS(원)	1,963	2,463	2,497	2,636	2,725
BPS(원)	30,861	31,071	33,528	36,543	39,238
PER(배)	3.64	4.20	5.84	5.54	5.35
PBR(배)	0.23	0.33	0.44	0.40	0.37



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[도표 1] BNK 금융지주 그룹 손익현황 (단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
조정영업이익	817.3	854.3	-4.3	880.6	-7.2
이자부분이익	708.4	735.5	-3.7	739.1	-4.2
수수료부분이익	38.0	50.4	-24.6	50.5	-24.8
기타부분이익	70.9	68.4	3.7	91.0	-22.1
판매관리비	398.8	376.5	5.9	384.4	3.7
총당금전입액	162.7	271.9	-40.2	201.9	-19.4
영업이익	255.8	205.9	24.2	294.3	-13.1
영업외이익	141.9	21.8	550.9	26.2	441.6
총당기순이익	314.4	171.9	82.9	248.3	26.6
지배주주지분순이익	309.2	166.6	85.6	242.8	27.3

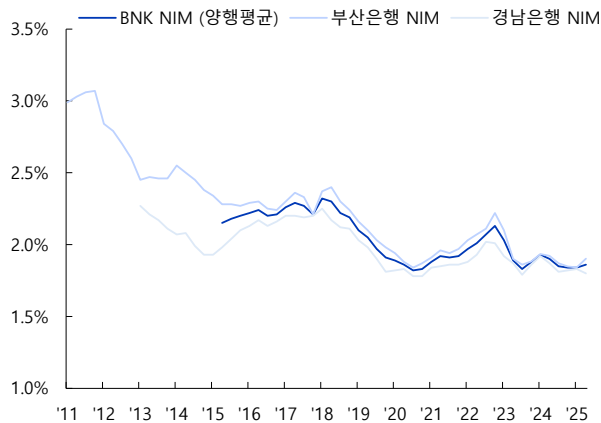
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] BNK 금융지주 자회사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
은행	255.2	155.0	64.6	229.3	11.3
부산은행	166.1	85.6	94.0	126.2	31.6
경남은행	89.1	69.4	28.4	103.1	-13.6
비은행	74.5	34.3	117.2	41.4	80.0
BNK 캐피탈	42.1	27.5	53.1	42.4	-0.7
BNK 투자증권	16.8	5.7	194.7	-7.4	흑전
BNK 저축은행	3.2	1.6	100.0	0.7	357.1
BNK 자산운용	11.1	0.5	2,120.0	2.2	404.5
BNK 벤처투자	0.3	-1.4	흑전	2.0	-85.0
BNK 신용정보	0.3	0.3	N.A.	0.7	-57.1
BNK 시스템	0.7	0.1	600.0	0.8	-12.5
지주 및 연결조정	-15.3	-17.4	N.A.	-22.4	N.A.
비지배기업지분순이익	5.2	5.3	-1.9	5.5	-5.5
지배기업지분순이익	309.2	166.6	85.6	242.8	27.3

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] BNK 금융지주 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] BNK 금융지주 PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	3,303.6	3,552.0	4,781.8	6,691.7	7,098.0	7,375.0	7,699.0	8,042.7
이자비용	1,119.0	980.2	1,857.9	3,786.3	4,120.8	4,402.5	4,640.0	4,890.7
총당금 적립전 이자이익	2,184.5	2,571.8	2,923.9	2,905.5	2,977.2	2,972.6	3,059.0	3,152.0
대손충당금증가액	453.6	414.7	551.1	952.6	891.2	980.8	989.8	1,041.5
순이자이익	1,730.9	2,157.1	2,372.8	1,952.9	2,086.0	1,991.7	2,069.2	2,110.5
비이자부문의익	577.3	642.2	400.9	517.5	356.6	446.6	442.6	449.0
판매관리비	1,436.7	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,573.4	1,590.5	1,600.6	1,610.9
영업이익	748.2	1,092.0	1,158.9	801.2	831.7	808.9	876.0	917.0
영업외손익	-13.8	31.2	-0.3	74.4	103.8	276.2	283.7	281.2
법인세차감전이익	734.4	1,123.2	1,158.7	875.6	935.5	1,085.1	1,159.6	1,198.2
법인세등	171.9	288.9	300.3	196.7	111.4	250.4	289.9	299.5
총순이익	562.6	834.3	858.3	678.9	824.1	834.7	869.7	898.6
외부주주지분이익	43.2	43.2	48.2	39.1	11.2	20.9	20.8	20.8
당기순이익	519.3	791.0	810.2	639.8	802.7	813.8	848.9	877.8

재무상태표

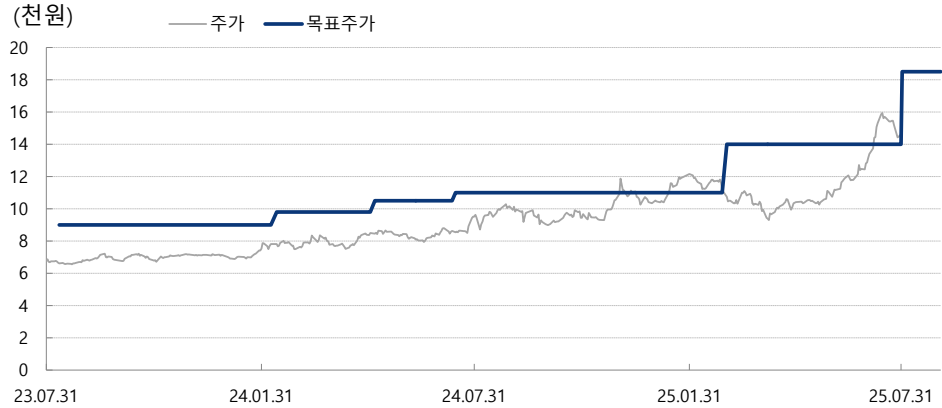
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	7,857.4	5,751.3	6,531.0	5,747.8	5,981.1	6,100.8	6,348.5	6,606.2
유가증권	10,012.3	10,825.0	10,216.7	14,545.4	15,249.8	15,988.4	16,762.7	17,574.6
대출채권	86,959.4	97,915.4	105,679.0	110,686.0	116,742.1	121,824.6	127,178.7	132,820.6
(충당금)	744.5	795.2	1,042.9	1,471.6	1,587.4	1,714.9	1,843.6	1,979.0
고정자산	725.7	711.0	704.4	677.7	705.2	733.9	763.7	794.7
기타자산	2,621.1	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,685.5	3,835.1	3,990.8	4,152.9
자산총계	114,156.9	128,287.0	136,966.4	145,783.6	140,776.4	146,767.8	153,200.8	159,970.0
예수금	83,032.7	93,282.0	101,470.4	106,761.2	113,089.2	119,792.2	126,892.6	134,413.8
차입금	6,825.6	7,641.2	7,718.5	8,817.9	9,103.4	9,398.2	9,702.6	10,016.9
사채	11,246.8	13,455.0	12,185.9	13,066.0	13,596.5	14,148.6	14,723.1	15,320.9
기타부채	3,424.4	3,697.8	4,802.2	6,497.4	-5,800.6	-8,172.9	-10,568.1	-13,110.0
부채총계	104,530.6	118,063.9	126,134.1	135,109.9	129,988.6	135,166.2	140,750.2	146,641.6
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	787.1	786.0	785.3	785.3	785.3	785.3	785.3
이익잉여금	5,561.0	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,924.3	8,738.1	9,587.1	10,464.9
자본조정	-7.9	-7.1	-7.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-68.5	-122.2	-160.4	-39.1	-39.1	-39.1	-39.1	-39.1
자기자본	9,626.3	10,223.2	10,832.3	10,673.7	10,787.8	11,601.7	12,450.6	13,328.4
비지배지분	897.5	897.5	947.6	448.7	448.7	448.7	448.7	448.7
지배지분 자기자본	8,728.8	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,339.1	11,153.0	12,001.9	12,879.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.5%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	6.1%	8.8%	8.5%	6.2%	7.8%	7.6%	7.3%	7.1%
EPS(원)	1,593	2,427	2,486	1,963	2,463	2,497	2,636	2,725
BPS(원)	26,461	28,052	29,702	30,861	31,071	33,528	36,543	39,238
PER(배)	3.6	3.5	2.6	3.6	4.2	5.8	5.5	5.4
PBR(배)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
DPS(원)	320	560	625	510	650	690	720	750
배당성향(%)	20.1	23.1	25.1	26.0	26.4	27.5	27.5	27.5
배당수익률(%)	5.6	6.7	9.6	7.1	6.3	4.7	4.9	5.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	9,300	(27.94)	(26.88)	2025-04-02	Buy	14,000	(16.95)	13.93
2023-04-28	Buy	9,300	(27.26)	(24.41)	2025-08-01	Buy	18,500		
2023-08-11	Buy	9,000	(23.40)	(19.78)					
2023-11-10	Buy	9,000	(22.47)	(19.78)					
2024-01-15	Buy	9,000	(21.85)	(12.56)					
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)					
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)					
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)					
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)					
2024-08-06	Buy	11,000	(7.44)	10.55					
2025-03-04	Buy	14,000	(24.38)	(20.71)					

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하