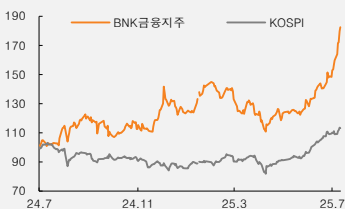


투자의견(상향)	매수
목표주가(상향)	▲ 19,000원
현재주가(25/7/11)	15,310원
상승여력	24.1%

순이익(25F,십억원)	764
Consensus 순이익 (25F,십억원)	769
EPS 성장률(25F,%)	6.9
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.6
P/E(25F,x)	6.4
MKT P/E(25F,x)	11.6
KOSPI	3,175.77
시가총액(십억원)	4,874
발행주식수(백만주)	318
유동주식비율(%)	84.0
외국인 보유비중(%)	39.5
베타(12M) 일간수익률	0.59
52주 최저가(원)	8,500
52주 최고가(원)	15,310
(%)	1M 6M 12M
절대주가	30.7 45.0 78.6
상대주가	19.7 14.9 62.6



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

BNK금융지주

건전성 우려 완화

투자의견 매수로 상향, 목표주가 19,000원으로 상향

BNK금융지주에 대한 투자의견을 Trading Buy에서 매수로 상향, 목표주가는 기존 11,500원에서 19,000원으로 상향한다. 목표주가는 2025년 예상 BPS에 목표 P/B 0.55배를 적용하여 산출했다. 목표 P/B 0.55배는 동사가 2027년까지 주주환원을 50%를 달성한다는 목표 아래 주주환원을 적극적으로 확대하고 있는만큼 저평가를 일정 부분 해소시킬 수 있다는 점에서 부여했다. 그럼에도 시중은행 대비 낮은 목표 P/B를 제시한 것은 목표 주주환원율을 달성하기 위한 자본비율을 유지하기 위해서는 제한적인 성장을 유지해야 한다는 점을 감안했기 때문이다. 이에 따른 상승여력은 24.1%로, 투자의견은 매수로 상향한다.

자산건전성 우려 완화 긍정적

동사는 지난 1분기 다수의 자산건전성 이슈가 발생하며 대손비용률이 급등한 바 있으나, 2분기부터는 다시 안정적인 모습을 되찾을 것으로 예상된다. 이에 따라 자본비율은 12%대를 유지할 수 있을 전망이며, 기존에 목표했던 큰 폭의 주주환원 확대 역시 지속 추진할 수 있을 전망이다.

2분기 실적 전망

2분기 지배주주순이익은 컨센서스에 부합하는 2,489억원을 예상한다. 이자이익은 순이자마진은 전분기대비 1bp 상승, 원화대출금은 전분기대비 0.5% 증가하며 전년 동기대비 0.6%, 전분기대비 1.1% 감소할 것으로 예상된다. 대손비용은 전년 동기 대비 19.8%, 전분기대비 40.4% 감소할 전망이다. 보통주자본비율은 12.50%로 전분기 대비 21bps 상승할 것으로 예상된다. 원화대출금 성장률이 0%대로 유지되는 가운데 자산건전성 개선에 따른 이익 회복이 나타날 전망이기 때문이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	3,230	3,334	3,286	3,309	3,426
영업이익 (십억원)	801	876	954	1,072	1,169
순이익 (십억원)	640	729	764	846	918
EPS (원)	1,373	2,273	2,429	2,764	3,126
BPS (원)	31,746	33,604	34,838	37,358	40,535
P/E (배)	5.2	4.5	6.4	5.8	5.3
P/B (배)	0.22	0.31	0.43	0.41	0.40
ROE (%)	6.4	7.0	7.1	7.6	7.9
주주환원수익률 (%)	8.1	4.9	6.2	8.0	10.2
보통주자본비율 (%)	11.7	12.3	12.5	12.5	12.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 14. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	11,500	
2025F ROE	7.2	당사 추정치
수정 할인율	22.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.32	
2025F BPS	36,229	당사 추정치
신규 목표주가	19,000	
2025F ROE	7.1	당사 추정치
수정 할인율	12.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.55	
2025F BPS	34,838	당사 추정치
현재 주가	15,310	전일 종가 기준
상승여력	24.1	
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 15. 실적 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	854	875	792	765	3,334	3,286	3,309
이자이익	736	743	740	739	2,977	2,958	2,988
은행	558	562	558	558	2,229	2,236	2,265
비은행	177	181	182	181	748	722	723
비이자이익	119	131	51	26	357	328	321
판매비와 관리비	377	394	356	383	1,567	1,509	1,528
총당금전영업이익	478	481	435	383	1,767	1,777	1,781
대손비용	272	162	178	210	891	823	709
영업이익	206	319	257	172	876	954	1,072
영업외손익	22	26	51	8	116	107	107
세전이익	228	345	308	180	992	1,061	1,179
법인세비용	56	91	81	48	242	276	311
연결 당기순이익	172	254	227	133	750	785	867
지배주주순이익	167	249	221	127	729	764	846

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,334	3,286	3,309	3,426
이자이익	2,977	2,958	2,988	3,096
은행 이자이익	2,229	2,236	2,265	2,364
비은행 이자이익	748	722	723	732
비이자이익	357	328	321	330
판매비와 관리비	1,567	1,509	1,528	1,582
총당금적립전 영업이익	1,767	1,777	1,781	1,843
총당금전입액	891	823	709	674
영업이익	876	954	1,072	1,169
영업외손익	116	107	107	107
세전이익	992	1,061	1,179	1,276
법인세비용	242	276	311	337
당기순이익	750	785	867	939
지배주주순이익	729	764	846	918
비지배주주순이익	21	21	21	21

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3.2	-1.4	0.7	3.5
이자이익	2.5	-0.7	1.0	3.6
은행 이자이익	1.9	0.3	1.3	4.4
비은행 이자이익	4.3	-3.5	0.1	1.2
비이자이익	10.0	-8.0	-2.1	2.8
판매비와 관리비	6.2	-3.7	1.3	3.5
총당금적립전 영업이익	0.8	0.6	0.2	3.5
총당금전입액	-6.4	-7.7	-13.8	-5.0
영업이익	9.3	8.9	12.3	9.1
영업외손익	55.6	-7.6	0.0	0.0
세전이익	13.3	7.0	11.0	8.3
법인세비용	22.9	14.1	12.8	8.3
당기순이익	10.5	4.7	10.4	8.3
지배주주순이익	13.9	4.9	10.7	8.5
비지배주주순이익	-45.3	-0.9	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.87	1.83	1.78	1.79
NIS	1.81	1.78	1.74	1.74
경비율	47.0	45.9	46.2	46.2
대손비용률	0.77	0.68	0.57	0.52
자산 성장률	4.6	3.5	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	4.6	1.8	4.3	4.1
BIS 자본	10,868	11,136	11,606	12,069
기본자본	10,426	10,715	11,185	11,648
보통주자본	9,449	9,888	10,359	10,821
보완자본	442	421	421	421
위험가중자산	76,745	79,353	82,575	85,928
BIS 비율	14.1	14.0	14.1	14.0
기본자본비율	13.6	13.5	13.5	13.6
보통주자본비율	12.3	12.5	12.5	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	157,794	164,201	170,868
현금성자산	5,818	4,776	4,970	5,172
유가증권	27,807	30,356	31,589	32,872
대출채권	113,946	117,645	122,422	127,393
은행 원화대출금	100,633	103,921	108,140	112,531
유형자산	1,265	1,238	1,238	1,238
기타	4,899	3,779	3,982	4,194
부채	141,323	146,458	152,395	158,599
예수부채	107,855	111,176	115,690	120,388
은행 원화예수금	97,418	101,297	105,410	109,690
차입부채	25,423	26,506	27,580	28,703
기타	8,044	8,776	9,124	9,508
자본	11,148	11,336	11,806	12,269
지배주주자본	10,699	10,887	11,357	11,820
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-16	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-34	-392	-390	-388
이익잉여금	7,605	8,148	8,617	9,078
기타자본	730	730	730	730
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	4.5	6.4	5.8	5.3
P/B	0.31	0.43	0.41	0.40
배당수익률	6.3	4.3	5.2	5.9

주당지표

EPS	2,273	2,429	2,764	3,126
BPS	33,604	34,838	37,358	40,535
DPS	650	660	800	900

성장성

EPS 성장률	65.5	6.9	13.8	13.1
BPS 성장률	5.9	3.7	7.2	8.5

수익성

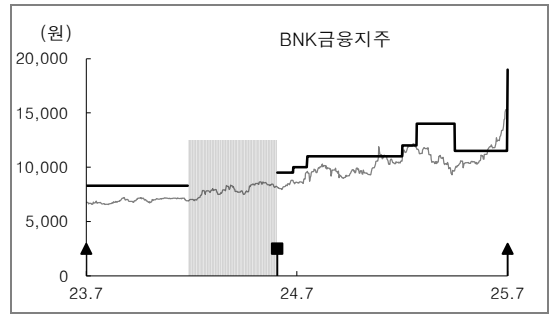
ROE	7.0	7.1	7.6	7.9
ROA	0.49	0.49	0.53	0.55
총당금전영업이익률	53.0	54.1	53.8	53.8
영업이익률	26.3	29.0	32.4	34.1
세전이익률	29.7	32.3	35.6	37.3
순이익률	21.9	23.3	25.6	26.8

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	320,437	314,558	306,067	293,657
보통주	320,437	314,558	306,067	293,657
우선주	0	0	0	0
배당성향	28.5	27.3	29.2	29.2
보통주배당성향	28.5	27.3	29.2	29.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	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 적용 기준

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(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 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.