



BUY (유지)

목표주가(12M) 14,000원
현재주가(6.9) 11,250원

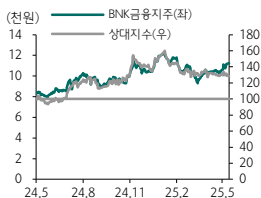
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	2,855.77
52주 최고/최저(원)	12,160/7,950
시가총액(십억원)	3,581.8
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	318,383.5
60일 평균 거래량(천주)	1,046.5
60일 평균 거래대금(십억원)	10.8
외국인지분율(%)	40.63
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.54
국민연금공단	9.70

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	954	1,056
순이익(십억원)	784	864
EPS(원)	2,402	2,641
BPS(원)	35,073	36,773

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	3,230	3,334	3,418	3,548
세전이익	863	992	1,118	1,176
지배순이익	630	729	835	880
EPS	1,948	2,278	2,637	2,780
(증감율)	-21.6	16.9	15.8	5.4
수정BPS	31,589	33,446	35,313	38,093
DPS	510	650	725	770
PER	3.7	4.5	4.3	4.0
PBR	0.23	0.31	0.32	0.30
ROE	6.3	7.0	7.6	7.6
ROA	0.4	0.5	0.5	0.6
배당수익률	7.1	6.3	6.4	6.8



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 6월 10일 | 기업분석_Earnings Preview

BNK금융 (138930)

1분기 부진을 떨쳐내고, 2~3분기 큰폭의 이익 증가 예상

3분기 중 디지털타워 매각의 세후 430억원 발생 예상. 연간 추정 순이익은 8,350억원

BNK금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 14,000원을 유지. BNK금융이 강남권역에 소재한 BNK디지털타워 매각을 마무리하면서 올해 연간 순이익은 8,300억원을 상회할 가능성이 높아졌음. 따라서 이를 반영해 2025년 이익추정치를 상향하지만 일회성 요인 때문이라는 점을 감안해 목표주가는 유지. 그러나 어쨌든 수익 확대가 동일한 배당성향 가정 하에 DPS를 상향시킬 여지가 높고, CET 1 비율을 추가 상승시키는 요인임은 분명하다는 점에서 긍정적으로 작용할 수 있다고 판단. 주요 언론에 따르면 당사는 BNK디지털타워를 신한알파리츠에 매각하는 것으로 보도. 매각가는 평당 4,070만원으로 매각대금은 총 4,600여억원으로 추정. BNK금융이 상기 빌딩을 인수한 금액은 약 3,500억원 정도였는데 그동안 일부 손익을 인식함에 따라 금번에 발생하는 매각익은 세전 570억원, 세후 430억원 내외임. 거래 완료일은 3분기 중으로 예상되며, 따라서 3분기에 세전 약 570억원 내외의 영업외이익이 발생할 전망

1분기를 저점으로 2분기 2,480억원, 3분기는 3,100억원을 상회하는 순익 시현 전망

2분기 추정 순이익은 QoQ 48.9%, YoY 2.1% 증가한 2,480억원을 시현하면서 대손비용 증가로 인해 매우 저조한 실적을 기록했던 1분기의 부진을 떨쳐내고, 상당폭 회복될 전망. 1) 2분기 양행 합산 원화대출 증가율은 약 0.5%, 양행 합산 NIM도 1bp 상승하면서 순이자이익이 다시 증가할 것으로 예상되고, 2) 그룹 대손비용도 1,800여억원으로 전분기대비 대폭 낮아질 것으로 추정되기 때문. 1분기 중 약 303억원의 추가 충당금을 적립했던 삼성기업의 경우 대출 회수로 인해 약 200억원의 충당금이 환입되면서 대손비용 감소에 일부 기여할 듯. 3) 그 외 부산지하철공사 관련 소송에서 승소하면서 세전 약 130억원 내외의 기타충당금 환입(비이자부문)도 발생할 것으로 예상. 한편 최근 금양이 4천억원 규모의 유상증자를 추진하면서 유상증자가 성공할 경우 재무구조 개선으로 자산건전성이 다시 정상으로 재분류될 공산이 커졌음. 이 경우 금양과 관련해 1분기에 적립했던 270억원의 추가 충당금이 3분기 중 그대로 다시 환입될 가능성이 높아짐. 3분기 중 디지털타워 매각의 인식 외에 금양 충당금 환입 또한 발생할 경우 3분기 순이익은 3,100억원을 상회할 수 있을 것으로 예상. 1분기를 저점으로 2~3분기 중 이익이 큰폭 증가하는 현상이 나타날 것으로 전망

자산건전성 안정화가 확인되어야 수익성과 자본력에 대한 신뢰 높아질 것

당사는 1분기에 NPL비율이 큰폭 상승하면서 건전성이 크게 악화된 상태. 여기에는 감독당국 권고에 따른 PF대출의 후행적 NPL 분류 영향이 컸지만 이를 감안해도 연체율 상승세 또한 눈에 띄는 모습이었음. 물론 향후 삼성기업, 금양의 여신건전성이 재분류될 경우 건전성 악화 추세가 다소 둔화되는 것처럼 보일 공산이 큼. 다만 중소법인 비중이 높은 지역은행들이 모두 건전성 악화 현상을 나타내고 있다는 점에서 몇개분기 면밀한 건전성 체크가 필요. 자산건전성 안정화가 확인되어야 수익성과 자본력에 대한 신뢰가 높아질 수 있을 전망

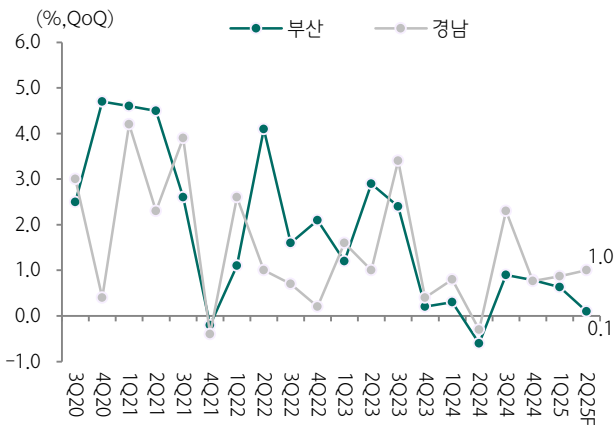
도표 1. BNK금융 2025년 2분기 예상 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	717	739	740	739	749	749	735	751	2.0	1.6
순수수료이익	68	38	68	51	57	44	50	57	13.8	13.5
기타비이자이익	-13	39	49	91	7	-10	68	65	-5.6	-28.9
총영업이익	773	816	857	880	813	783	854	872	2.1	-0.9
판관비	343	383	380	384	368	435	377	403	7.0	4.8
총전영업이익	430	432	477	496	445	348	478	470	-1.7	-5.4
영업외이익	16	29	31	26	51	8	22	34	53.8	28.4
대손상각비	163	500	166	202	204	320	272	176	-35.4	-13.1
세전이익	283	-39	342	320	292	37	228	328	43.9	2.2
법인세비용	71	-20	87	72	74	8	56	74	32.3	2.3
비지배주주지분이익	8	8	5	5	6	5	5	6	10.9	7.1
당기순이익	204	-27	250	243	213	23	167	248	48.9	2.1

자료: 하나증권

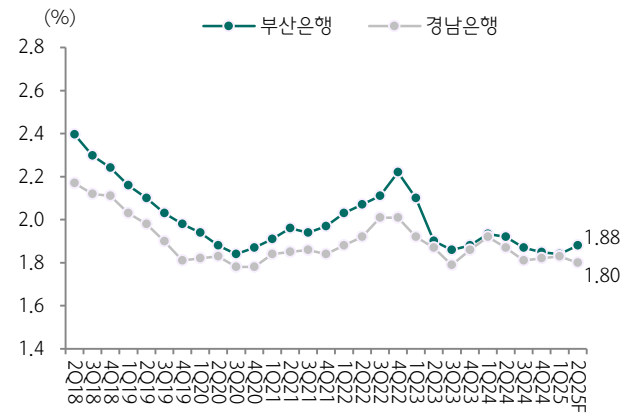
도표 2. 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



주: 전분기 대비 증가율

자료: 하나증권

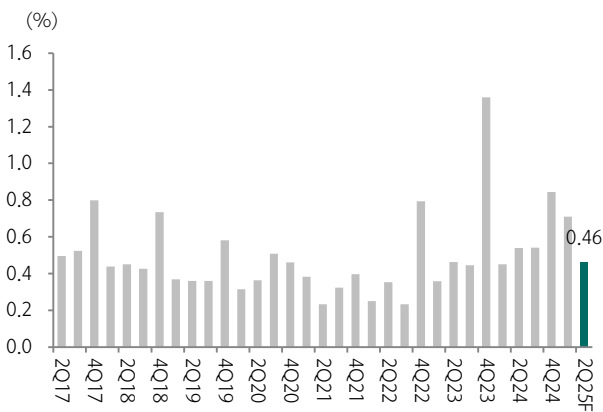
도표 3. 은행 NIM 추이 및 전망



주: 분기 NIM 기준

자료: 하나증권

도표 4. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산 평잔 대비, 분기 연율화 기준

자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	2,905	2,977	3,057	3,175	3,305
순수수료이익	241	220	240	244	247
당기손익인식상품이익	166	242	21	21	22
비이자이익	-83	-106	100	108	153
총영업이익	3,230	3,334	3,418	3,548	3,727
일반관리비	1,441	1,527	1,589	1,663	1,741
순영업이익	1,789	1,807	1,829	1,885	1,986
영업외손익	62	116	159	101	97
충당금적립잔이익	1,850	1,923	1,988	1,986	2,084
제충당금잔입액	987	931	870	810	849
경상이익	863	992	1,118	1,176	1,235
법인세전순이익	863	992	1,118	1,176	1,235
법인세	193	242	261	272	286
총당기순이익	669	750	857	904	949
외부주주지분	39	21	22	24	25
연결당기순이익	630	729	835	880	924

Dupont Analysis		(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
순이자이익	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0	
순수수료이익	0.2	0.1	0.2	0.2	0.1	
당기손익인식상품이익	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	
기타비이자이익	-0.1	-0.1	0.1	0.1	0.1	
총영업이익	2.3	2.2	2.2	2.2	2.3	
판매비	1.0	1.0	1.0	1.1	1.1	
총잔영업이익	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	
영업외이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	
대손상환비	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5	
세전이익	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	
법인세비용	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	
비자비지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	

Valuation					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,948	2,278	2,637	2,780	2,919
BPS (원)	31,589	33,446	35,313	38,093	41,012
실질BPS (원)	31,589	33,446	35,313	38,093	41,012
PBR (x)	3.7	4.5	4.3	4.0	3.9
PBR (x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
수장PBR (x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
배당률 (%)	10.2	13.0	14.0	15.6	16.4
배당수익률 (%)	7.1	6.3	6.4	6.8	7.5

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	5,359	5,818	5,528	6,031	6,556
유가증권	25,190	27,807	25,645	26,674	27,749
대출채권	110,845	113,946	118,500	123,240	128,170
고정자산	1,291	1,264	1,497	1,510	1,522
기타자산	3,085	3,635	3,730	3,917	4,113
자산총계	145,771	152,470	154,901	161,372	168,109
예수금	106,761	107,855	112,307	116,621	121,099
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	8,816	11,301	10,605	11,093	11,607
사채	13,035	14,122	14,351	14,784	15,230
기타부채	6,487	8,044	6,012	6,367	6,742
부채총계	135,100	141,323	143,275	148,865	154,679
자본금	1,618	1,599	1,583	1,583	1,583
보통주자본금	1,618	1,599	1,583	1,583	1,583
신종자본증권	728	728	578	578	578
자본잉여금	782	753	750	750	750
이익잉여금	7,134	7,653	8,354	9,234	10,158
자본조정	-39	-34	-88	-88	-88
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	10,671	11,148	11,626	12,506	13,430
자본총계(외부주주지분제외)	10,222	10,699	11,178	12,058	12,982

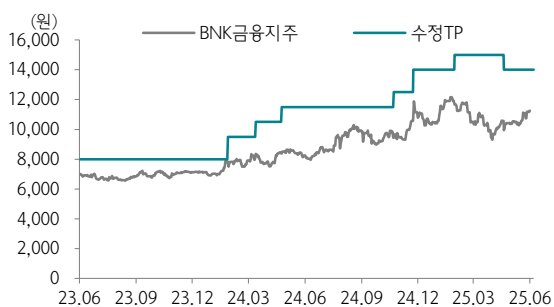
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	6.4	4.6	1.6	4.2	4.2
총대출 증가율	4.2	2.8	4.0	4.0	4.0
총수신 증가율	5.2	1.0	4.1	3.8	3.8
당기순이익 증가율	-22.2	15.6	14.6	5.4	5.0

효율성/생산성	(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
대출금/예수금	103.8	105.6	105.5	105.7	105.8
판매비/총영업이익	44.6	45.8	46.5	46.9	46.7
판매비/수익성자산	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5

수익성	(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	6.3	7.0	7.6	7.6	7.4
ROA	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
ROA (총당금전)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.4.28	BUY	14,000		
25.2.7	BUY	15,000	-28.96%	-21.27%
24.12.2	BUY	14,000	-20.72%	-13.14%
24.10.31	BUY	12,500	-22.39%	-15.52%
24.5.2	BUY	11,500	-21.47%	-10.52%
24.3.21	BUY	10,500	-24.31%	-19.33%
24.2.5	BUY	9,500	-17.50%	-12.21%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2025년 6월 10일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 6월 10일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.45%	4.55%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 6월 9일