



**BUY (유지)**

목표주가(12M) 19,000원(상향)  
현재주가(7.31) 14,590원

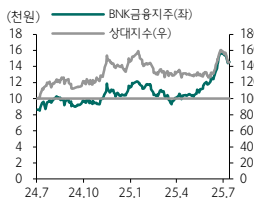
**Key Data**

KOSPI 지수 (pt)	3,245.44
52주 최고/최저(원)	15,950/8,720
시가총액(십억원)	4,645.2
시가총액비중(%)	0.17
발행주식수(천주)	314,425.2
60일 평균 거래량(천주)	1,272.9
60일 평균 거래대금(십억원)	16.4
외국인지분율(%)	39.98
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6인	10.54
국민연금공단	8.57

**Consensus Data**

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	941	1,061
순이익(십억원)	795	864
EPS(원)	2,450	2,690
BPS(원)	35,283	37,009

**Stock Price**



**Financial Data** (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	3,230	3,334	3,394	3,536
세전이익	863	992	1,119	1,175
지배순이익	630	729	836	880
EPS	1,948	2,278	2,681	2,822
(증감율)	-21.6	16.9	17.7	5.3
수정BPS	31,589	33,446	35,182	38,004
DPS	510	650	700	760
PER	3.7	4.5	5.4	5.2
PBR	0.23	0.31	0.41	0.38
ROE	6.3	7.0	7.7	7.7
ROA	0.4	0.5	0.5	0.6
배당수익률	7.1	6.3	4.8	5.2



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

하나증권 리서치센터

2025년 8월 1일 | 기업분석\_Earnings Review

# BNK금융 (138930)

## 실적과 자본비율, 주주환원 측면의 세 가지 선물꾸러미

**일회성 제외해도 컨센서스 상회하는 양호한 실적. 하반기에도 낮은 대손비용률 기대**

BNK금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가를 19,000원으로 상향. 목표가 상향은 예상을 상회한 호실적 반영과 CET 1 비율의 큰폭 개선으로 그동안 할증적용해왔던 자기자본비용률을 완화해 multiple을 상향했기 때문. 2분기 순이익은 전년동기대비 27.4% 증가한 3,092억원으로 컨센서스를 크게 상회. 이는 주로 BNK디지털타워 매각익 발생에 따른 일회성 요인에 기인한 측면이 크지만 그 외 경상 순이자이익 증가와 기타비이자이익 확대, 대손비용 감소 등 전 부문에서 호실적을 기록. 1) BNK디지털타워 매각익은 세전 670억원, 세후 540억원 발생했는데 영업외이익 1,009억원과 기타비이자손익 139억원, 비지배주주지분 이자이익 차감 -478억원 등 다방면의 부문에 걸쳐서 발생. 2) 양행 합산 원화대출은 0.5% 성장에 그쳤지만 그룹 NIM이 2bp 상승해 경상 순이자이익이 증가했고(QoQ 감소의 배경은 비지배주주지분 이자이익 차감 때문으로 이를 제외한 경상 순이자이익은 QoQ 2.8% 증가), 3) 대출채권매각익 및 유가증권·외환·파생손익 증가로 기타비이자이익도 매우 양호. 4) 수수료이익은 감소했지만 이는 PF수수료 감소 22억원과 일회성 자문컨설팅료 지급 71억원 때문임. 5) 그룹 대손비용은 1,627억원에 그쳤는데 삼성기업과 부산지하철공사 총당금 환입 255억원을 감안해도 낮은 수준이었음. 삼성기업 및 다수의 PF대출에서 담보물 매각에 따른 추가 총당금 환입이 기대되고, 금양도 유상증자 성공시 총당금 환입 가능성이 높다는 점에서 하반기에도 대손비용률은 예상보다 낮은 수준이 지속될 전망. 연간 순익 8,360억원 기대

**CET 1 비율 급등해 지향 목표치 12.5%를 상회. 총주주환원을 개선 폭 계속 커질 듯**

CET 1 비율은 12.56%로 QoQ 31bp나 상승해 밸류업 계획상 지향 목표치인 12.5%를 상회. 당기순익 영향 +39bp 외에도 가계대출 증가와 위험가중치가 높은 PF대출 축소 등 RWA 관리 영향이 +7bp 추가 개선 요인으로 작용. 동사는 크게 높아진 자본비율에 대응해 하반기 추가 자사주 매입·소각 규모로 시장 예상치를 상회한 600억원을 발표. 따라서 총 자사주 매입 규모 1,000억원에 연간 예상 DPS 700원을 가정한 올해 총주주환원율은 39%에 달할 전망. 이는 작년대비 5.8%p 상향된 수치로 향후에도 총주주환원율은 2026년과 2027년 모두 매년 5%p 이상씩 개선되면서 은행 중 총주주환원을 개선 폭이 가장 크게 나타날 전망

**기분좋은 세 가지 선물꾸러미. 현 주가는 추가 개선 요인을 아직 충분히 미반영 상태**

1분기 중 크게 악화되었던 건전성이 다소 진정되는 양상을 보이는데다 여러 총당금 환입 요인들로 향후 실적도 컨센서스를 상회할 가능성이 높고, 그룹 CET 1 비율이 대폭 상승했으며 주주환원 규모도 예상을 뛰어넘었다는 점에서 금번 실적발표는 투자자들에게 기분좋은 세 가지 선물꾸러미를 제공. 2024년초 이후 주가상승률이 100%를 상회하고 있지만 현 PBR 0.41배는 동사의 향후 추가 개선 요인들을 아직 충분히 반영하지 않고 있음. 비중확대 권고

도표 1. BNK금융 2025년 2분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	717	739	740	739	749	749	735	708	-3.7	-4.1
순수수료이익	68	38	68	51	57	44	50	38	-24.5	-24.7
기타비이자이익	-13	39	49	91	7	-10	68	71	3.6	-22.0
총영업이익	773	816	857	880	813	783	854	817	-4.3	-7.2
판관비	343	383	380	384	368	435	377	399	5.9	3.8
총전영업이익	430	432	477	496	445	348	478	419	-12.4	-15.6
영업외이익	16	29	31	26	51	8	22	142	549.5	442.5
대손상각비	163	500	166	202	204	320	272	163	-40.2	-19.4
세전이익	283	-39	342	320	292	37	228	398	74.7	24.1
법인세비용	71	-20	87	72	74	8	56	83	49.0	15.2
비지배주주지분이익	8	8	5	5	6	5	5	5	0.6	-2.8
당기순이익	204	-27	250	243	213	23	167	309	85.6	27.4

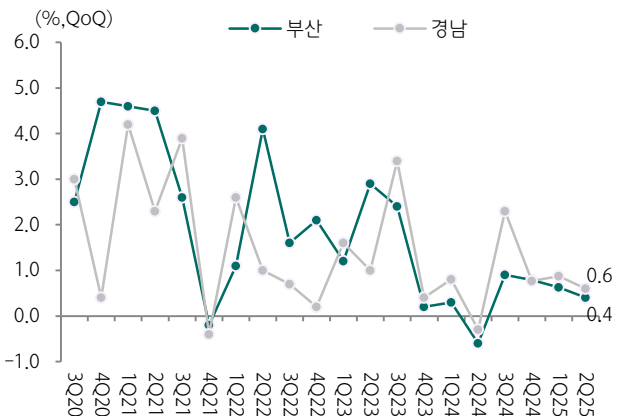
자료: 하나증권

도표 2. BNK금융 2분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	부산은행 원화대출 QoQ +0.4% 증가. 부산 NIM 1.90%로 전분기대비 6bp 상승. 경남은행 원화대출 +0.6% 증가. 경남 NIM 1.80%로 전분기대비 3bp 하락(BNK 디지털타워 매각에 따른 비지배주주지분 이자이익 차감 478억원, 부산지하철공사 미수이자 회수 45억원)
순수수료이익	PF 수수료 123억원(전분기대비 22억원 감소. 부산 13억원, 경남 24억원, 캐피탈 20억원, 증권 66억원), 부산은행 자문컨설팅료 지급 -71억원
기타비이자이익	유가증권관련익 459억원(전분기대비 753억원 감소. 부산 469억원, 경남 354억원, 증권 -589억원, 캐피탈 149억원, 자산운용 76억원), 대출채권매각익 181억원(전분기대비 101억원 증가. 부산 -31억원, 경남 92억원, 캐피탈 121억원), 외환파생관련익 832억원(전분기대비 732억원 증가), BNK 디지털타워 매각 관련 기타손익 139억원
영업외이익	BNK 디지털타워 매각익 1,009억원, 펀드투자 지분법이익 557억원
대손상각비	부산지하철공사 상각채권 총당금 환입 55억원, 삼정기업 총당금 환입 200억원

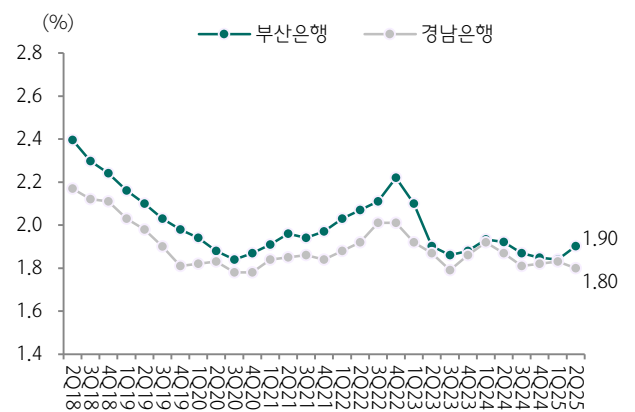
자료: 하나증권

도표 3. 은행 원화대출 성장률 추이



주: 전분기 대비 증가율  
자료: 하나증권

도표 4. 은행 NIM 추이



주: 분기 NIM 기준  
자료: 하나증권

도표 5. 부산은행 원화대출금 현황

(단위: 조원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	58.6	59.1	59.6	59.9	60.2	0.4	2.7
기업자금	37.9	38.3	38.9	39.2	39.1	-0.2	3.2
(중소기업)	34.7	34.7	34.7	34.8	34.4	-1.0	-0.7
(대기업)	3.2	3.7	4.3	4.4	4.7	6.7	46.5
가계자금	19.3	19.4	19.4	19.6	19.8	1.1	2.3
(주택담보)	14.7	14.6	14.5	14.5	14.8	1.4	0.3
(기타가계)	4.6	4.8	5.0	5.0	5.0	0.3	8.6
공공기타	1.4	1.4	1.2	1.2	1.3	6.4	-6.0

자료: 하나증권

도표 6. 부산은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
총수신	70.7	70.3	71.5	72.0	72.6	0.9	2.8
은행계정수신	64.8	64.4	65.4	65.7	66.4	1.2	2.6
원화예수금	57.9	57.6	59.0	58.7	59.3	1.1	2.4
저원가성수신	18.8	18.6	18.7	20.1	19.9	-1.0	6.1
핵심예금	15.0	15.0	15.0	16.0	16.0	-0.2	6.3
MMDA	3.7	3.6	3.8	4.1	3.8	-7.4	1.9
저원가성/총수신	26.5	26.5	26.2	27.9	27.4	-1.9	3.3
저원가성/은행계정수신	29.0	29.0	28.6	30.6	30.0	-2.1	3.5
저원가성/원화예수금	32.4	32.4	31.8	34.2	33.6	-2.0	3.6

자료: 하나증권

도표 7. 경남은행 원화대출금 현황

(단위: 조원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	39.9	40.8	41.1	41.4	41.7	0.6	4.6
기업자금	26.7	27.2	27.4	27.7	27.8	0.4	4.0
(중소기업)	24.7	24.8	25.1	25.1	25.2	0.3	2.1
(대기업)	2.0	2.4	2.3	2.6	2.6	0.8	26.8
가계자금	12.8	13.2	13.3	13.4	13.5	0.9	5.7
(주택담보)	9.4	9.6	9.8	9.6	9.5	-1.5	0.8
(기타가계)	3.4	3.6	3.5	3.8	4.0	7.2	19.2
공공기타	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	3.9	6.7

자료: 하나증권

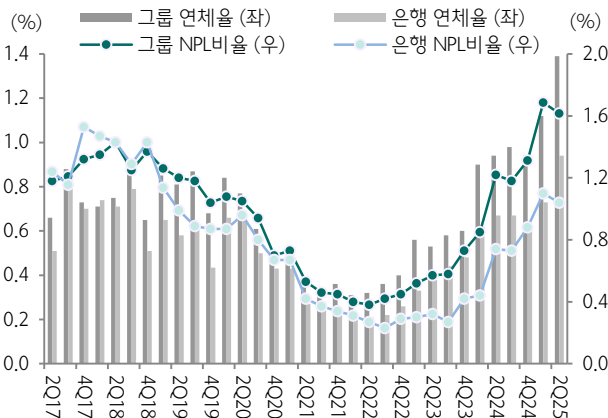
도표 8. 경남은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(QoQ)	(YoY)
총수신	46.7	46.8	47.6	47.9	48.6	1.5	4.0
은행계정수신	43.3	43.5	44.1	44.3	45.0	1.6	4.0
원화예수금	37.6	37.8	39.4	38.8	39.5	1.8	5.2
저원가성수신	11.6	11.6	11.6	11.6	11.8	1.7	2.0
핵심예금	10.3	10.4	10.3	10.3	10.4	0.9	0.3
MMDA	1.2	1.3	1.3	1.3	1.4	7.7	15.6
저원가성/총수신	24.8	24.9	24.3	24.2	24.3	0.3	-2.0
저원가성/은행계정수신	26.7	26.8	26.3	26.2	26.2	0.1	-1.9
저원가성/원화예수금	30.8	30.8	29.5	29.9	29.8	-0.1	-3.1

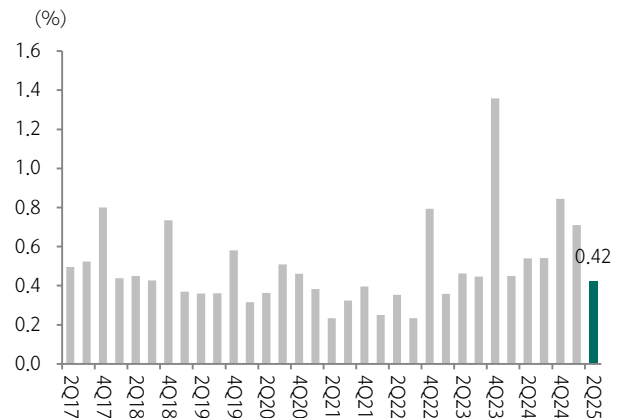
자료: 하나증권

도표 9. 그룹 및 은행 연체율과 NPL비율 추이



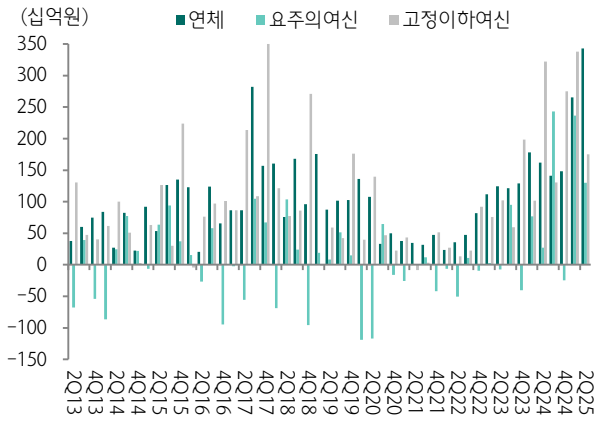
자료: 하나증권

도표 10. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이



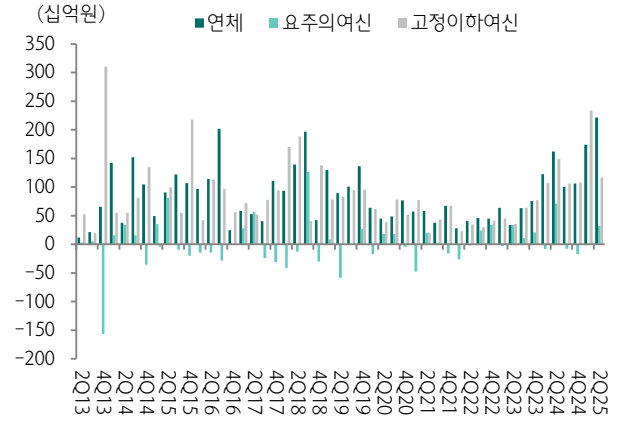
주: 총자산 평잔 대비, 분기 연율화 기준  
자료: 하나증권

도표 11. 부산은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



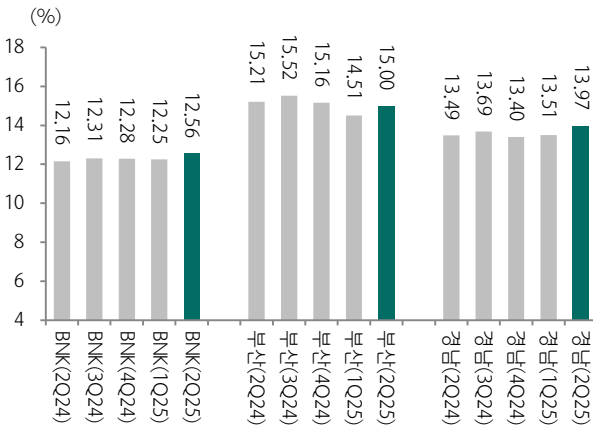
주: 매상각전 실질 순증액 기준  
자료: 하나증권

도표 12. 경남은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



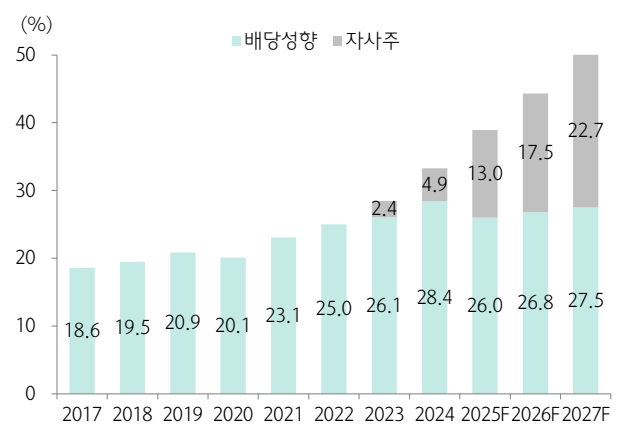
주: 매상각전 실질 순증액 기준  
자료: 하나증권

도표 13. BNK금융 보통주자본비를 추이



자료: 하나증권

도표 14. BNK금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
손이자이익	2,905	2,977	3,044	3,162	3,291
순수수료이익	241	220	226	229	231
당기손익인식상품이익	166	242	21	21	22
비이자이익	-83	-106	104	124	171
총영업이익	3,230	3,334	3,394	3,536	3,715
일반관리비	1,441	1,527	1,582	1,656	1,733
순영업이익	1,789	1,807	1,812	1,880	1,982
영업외손익	62	116	180	122	119
충당금적립잔이익	1,850	1,923	1,992	2,002	2,101
제충당금잔입액	987	931	873	826	865
경상이익	863	992	1,119	1,175	1,236
법인세전순이익	863	992	1,120	1,176	1,236
법인세	193	242	261	272	286
충당기순이익	669	750	858	904	950
외부주주지분	39	21	22	24	25
연결당기순이익	630	729	836	880	925

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
손이자이익	2.1	2.0	2.0	2.0	2.0
순수수료이익	0.2	0.1	0.1	0.1	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	1.0	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	0.8
법인세비용	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,948	2,278	2,681	2,822	2,966
BPS (원)	31,589	33,446	35,182	38,004	40,970
실질BPS (원)	31,589	33,446	35,182	38,004	40,970
PBR (x)	3.7	4.5	5.4	5.2	4.9
PBR (x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
수정PBR (x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.4
배당률 (%)	10.2	13.0	14.0	15.2	16.4
배당수익률 (%)	7.1	6.3	4.8	5.2	5.6

자료: 하나증권

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	5,359	5,818	5,335	5,839	6,364
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	1,485	1,498	1,510
기타자산	3,085	3,635	3,730	3,917	4,113
자산총계	145,771	152,470	154,696	161,167	167,906
예수금	106,761	107,855	112,309	116,625	121,103
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	8,816	11,301	10,605	11,094	11,608
사채	13,035	14,122	14,351	14,784	15,231
기타부채	6,487	8,044	6,012	6,366	6,741
부채총계	135,100	141,323	143,277	148,869	154,682
자본금	1,618	1,599	1,559	1,559	1,559
보통주자본금	1,618	1,599	1,559	1,559	1,559
신종자본증권	728	728	449	449	449
자본잉여금	782	753	673	673	673
이익잉여금	7,134	7,653	8,371	9,251	10,176
자본조정	-39	-34	-82	-82	-82
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	10,671	11,148	11,419	12,299	13,223
자본총계(외부주주지분제외)	10,222	10,699	10,970	11,850	12,775

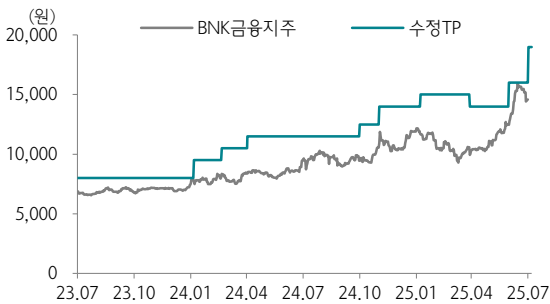
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	6.4	4.6	1.5	4.2	4.2
총대출 증가율	4.2	2.8	4.0	4.0	4.0
총수신 증가율	5.2	1.0	4.1	3.8	3.8
당기순이익 증가율	-22.2	15.6	14.7	5.3	5.1

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
대출금/예수금	103.8	105.6	105.5	105.7	105.8
판매비/총영업이익	44.6	45.8	46.6	46.8	46.7
판매비/수익성자산	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5

	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	6.3	7.0	7.7	7.7	7.5
ROA	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6
ROA(총당금잔)	1.3	1.3	1.3	1.3	1.3

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	19,000		
25.6.30	BUY	16,000	-7.88%	-0.31%
25.4.28	BUY	14,000	-20.70%	-9.21%
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%
23.4.5	BUY	8,000	-13.74%	-1.63%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)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 8월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2025년 8월 1일 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 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 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	95.91%	4.09%	0.00%	100%

\* 기준일: 2025년 7월 31일