



BUY (유지)

목표주가(12M) 19,000원
현재주가(10.31) 13,810원

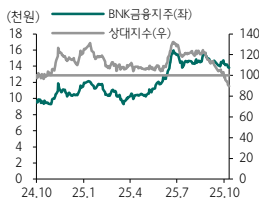
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	4,107.50
52주 최고/최저(원)	15,950/9,300
시가총액(십억원)	4,342.2
시가총액비중(%)	0.13
발행주식수(천주)	314,425.2
60일 평균 거래량(천주)	878.3
60일 평균 거래대금(십억원)	12.8
외국인지분율(%)	38.74
주요주주 지분율(%)	
롯데쇼핑 외 6 인	10.67
국민연금공단	8.67

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	865	1,018
순이익(십억원)	834	850
EPS(원)	2,576	2,635
BPS(원)	35,125	36,857

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2023	2024	2025F	2026F
총영업이익	3,230	3,334	3,321	3,475
세전이익	863	992	1,109	1,167
지배순이익	630	729	830	863
EPS	1,948	2,278	2,662	2,768
(증감율)	-21.6	16.9	16.9	4.0
수정BPS	31,589	33,446	34,587	37,355
DPS	510	650	700	740
PER	3.7	4.5	5.2	5.0
PBR	0.23	0.31	0.40	0.37
ROE	6.3	7.0	7.7	7.7
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5
배당수익률	7.1	6.3	5.1	5.4



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

하나증권 리서치센터

2025년 11월 3일 | 기업분석_Earnings Review

BNK금융 (138930)

실적 서프는 일회성 때문이지만 건전성 회복 효과도 상당

컨센서스 대폭 상회한 서프라이즈 시현. NIM이 옥의 티였지만 우려할만한 수준 아님

BNK금융에 대한 투자의견 매수와 목표주가 19,000원을 유지. 3분기 순익은 전년동기대비 38.3% 증가한 2,942억원을 기록해 컨센서스를 크게 상회한 어닝 서프라이즈를 시현. 이는 대출채권 매각 확대에 따라 관련 매각익이 대폭 증가한 점과 삼성기업 총당금 환입 등에 주로 기인한 바가 크지만 1~2분기 중 크게 증가했던 양행 실질 연체와 실질 NPL 순증액이 다시 경상 수준으로 되돌아오면서 건전성 회복으로 경상 총당금이 낮아진 점도 한 몫 했음. 다만 3분기 부산은행 NIM이 1.83%로 전분기대비 7bp나 하락해 양행 합산 NIM이 1.80%로 5bp 하락한 점이 옥의 티였는데 이는 2분기에 부산지하철공사 소송 승소에 따른 미수이자 회수로 약 5bp의 일회성 (+)요인이 있었던데 따른 기저 효과 때문이며(양행 합산 기준 +3bp) 이를 제외시 경상 하락 폭은 2bp에 불과해 우려할만한 수준은 아니었음. 2분기에 이어 3분기에도 깜짝 실적을 시현하면서 3분기 누적 순익이 7,700억원에 달했는데 4분기에는 희망퇴직 규모가 예년대비 늘어나고 통상임금 범위 확대에 따른 추가 비용, 새도약기금 출연금 등을 감안시 4분기 순익이 600억원을 상회하기는 쉽지 않은 상황. 따라서 3분기의 실적 증가에도 불구하고 2025년 연간 이익전망치는 8,300억원을 그대로 유지

서프라이즈를 견인한 대출채권 매각익과 대손비용 감소. 건전성 악화 현상 완화 상태

양행 합산 3분기 대출채권 매각 규모는 총 2,213억원으로 평분기에 비해 다소 많았고, 캐피탈의 매각 규모도 상당히 커진 것으로 추정. 매각 규모 확대 뿐만 아니라 매각가율도 높아지면서 3분기 대출채권 매각익은 QoQ 437억원이나 증가한 618억원을 기록해 기타비이자 이익 성장을 견인했음. 그룹 대손비용도 1,360억원으로 크게 낮아졌는데 파라스파라 서울 호텔 매각에 따른 삼성기업 총당금 환입 460억원을 감안할 경우 경상 총당금은 약 1,800억원 내외. 3분기 그룹 NPL비율이 QoQ 16bp 하락하고 연체율도 5bp 하락 전환했지만 이는 매·상각 규모 확대 영향이 크게 작용하고 있기 때문으로 건전성이 뚜렷이 개선되고 있는 것은 아님. 다만 1~2분기에 그룹 실질 연체와 NPL 순증액이 급증한 이후 3분기에는 다시 평분기 수준으로 되돌아왔다는 점에서 건전성 악화 현상은 다소 완화되고 있는 상태로 판단

자본비율 안정성 뛰어나고, 이를 바탕으로 총주주환원을 개선 폭도 가장 클 전망

3분기 CET 1 비율은 12.59%로 QoQ 3bp 추가 상승. 분기배당과 자사주 영향 총 -10bp와 RWA 증가 -21bp에도 불구하고 순익 증가 효과 +37bp가 더 컸기 때문. 동사는 환율 변화에 따른 CET 1 비율 영향이 크지 않은데다 은행권 이슈인 각종 과징금들에서도 자유롭다는 점에서 자본비율 안정성도 매우 뛰어난 은행으로 볼 수 있음. 올해 추정 총 DPS는 700원, 총주주환원율은 39.2%로 40%에 육박할 전망. 안정적인 자본비율을 바탕으로 2026년은 44%대, 2027년에는 50%로 향후 총주주환원을 개선 폭도 은행 중 가장 클 것으로 전망

도표 1. BNK금융 2025년 3분기 실적 요약

(단위: 십억원, %)

	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	739	740	739	749	749	735	708	741	4.5	-1.2
순수수료이익	38	68	51	57	44	50	38	50	30.6	-12.6
기타비이자이익	39	49	91	7	-10	68	71	104	46.8	1,432.5
총영업이익	816	857	880	813	783	854	817	894	9.4	10.0
판관비	383	380	384	368	435	377	399	378	-5.2	2.8
총전영업이익	432	477	496	445	348	478	419	516	23.3	15.9
영업외이익	29	31	26	51	8	22	142	21	-85.5	-59.5
대손상각비	500	166	202	204	320	272	163	136	-16.6	-33.3
세전이익	-39	342	320	292	37	228	398	401	0.8	37.1
법인세비용	-20	87	72	74	8	56	83	101	22.0	37.1
비지배주주지분이익	8	5	5	6	5	5	5	5	0.3	-5.6
당기순이익	-27	250	243	213	23	167	309	294	-4.8	38.3

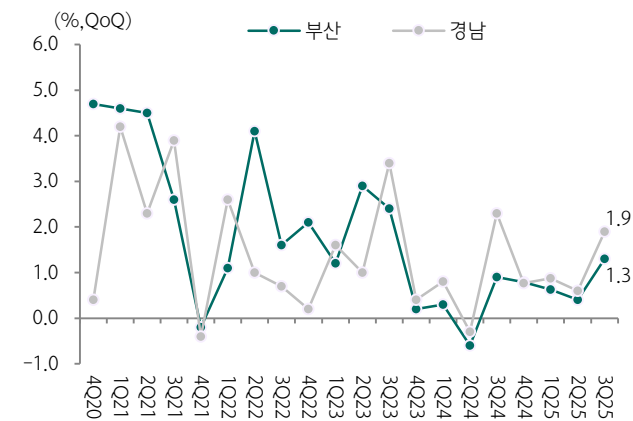
자료: 하나증권

도표 2. BNK금융 3분기 실적 항목별 특이 요인

항목	주요내용
순이자이익	부산은행 원화대출 QoQ 1.3% 증가. 부산 NIM 1.83%로 전분기대비 7bp 하락. 경남은행 원화대출 +1.9% 증가. 경남 NIM 1.77%로 전분기대비 3bp 하락(2분기 부산지하철공사 미수이자 회수 90억원 기저 영향 - 3bp(부산은행 기준 -5bp), 2분기 BNK 디지털타워 매각에 따른 비지배주주지분 이자이익 차감 478억원 제외시 실질 이자이익 QoQ 2.1% 감소)
순수수료이익	PF 수수료 146억원(전분기대비 23억원 증가. 부산 64억원, 경남 21억원, 캐피탈 18억원, 증권 43억원), 2분기 부산은행 자문컨설팅료 지급 71억원 소멸
기타비이자이익	유가증권관련익 444억원(전분기대비 15억원 감소), 대출채권매각익 618억원(전분기대비 437억원 증가. 부산 99억원, 경남 255억원, 캐피탈 264억원)
대손상각비	삼성기업 상각채권 총당금 환입 460억원(부산 360억원, 경남 100억원)

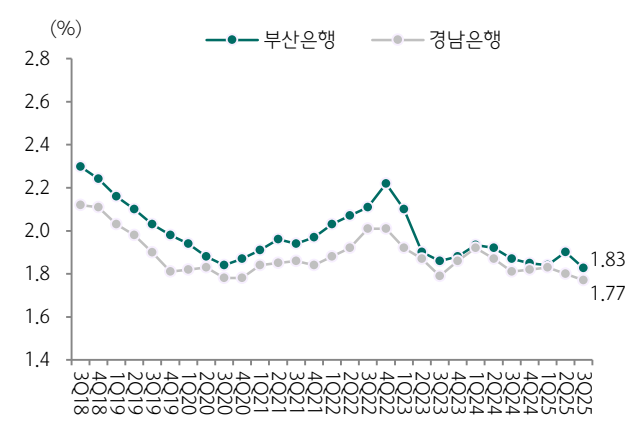
자료: 하나증권

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, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	59.1	59.6	59.9	60.2	61.0	1.3	3.2
기업자금	38.3	38.9	39.2	39.1	39.5	1.1	3.0
(중소기업)	34.7	34.7	34.8	34.4	34.5	0.3	-0.4
(대기업)	3.7	4.3	4.4	4.7	5.0	6.6	35.7
가계자금	19.4	19.4	19.6	19.8	19.7	-0.4	1.6
(주택담보)	14.6	14.5	14.5	14.8	14.6	-0.8	0.5
(기타가계)	4.8	5.0	5.0	5.0	5.1	0.7	5.0
공공기타	1.4	1.2	1.2	1.3	1.8	35.4	28.2

자료: 하나증권

도표 6. 부산은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
총수신	70.3	71.5	72.0	72.6	73.8	1.7	5.0
은행계정수신	64.4	65.4	65.7	66.4	67.4	1.5	4.7
원화예수금	57.6	59.0	58.7	59.3	60.0	1.1	4.3
저원가성수신	18.6	18.7	20.1	19.9	20.0	0.3	7.0
핵심예금	15.0	15.0	16.0	16.0	16.0	0.3	6.7
MMDA	3.6	3.8	4.1	3.9	3.9	0.3	8.5
저원가성/총수신	26.5	26.2	27.9	27.4	27.0	-1.4	1.9
저원가성/은행계정수신	29.0	28.6	30.6	30.0	29.6	-1.2	2.2
저원가성/원화예수금	32.4	31.8	34.2	33.6	33.3	-0.9	2.7

자료: 하나증권

도표 7. 경남은행 원화대출금 현황

(단위: 조원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
원화대출금	40.8	41.1	41.4	41.7	42.5	1.9	4.2
기업자금	27.2	27.4	27.7	27.8	28.4	2.4	4.6
(중소기업)	24.8	25.1	25.1	25.2	25.7	1.9	3.5
(대기업)	2.4	2.3	2.6	2.6	2.8	7.2	16.5
가계자금	13.2	13.3	13.4	13.5	13.6	0.9	3.4
(주택담보)	9.6	9.8	9.6	9.5	9.5	0.3	-0.5
(기타가계)	3.6	3.5	3.8	4.0	4.1	2.5	13.8
공공기타	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4	-0.8	2.2

자료: 하나증권

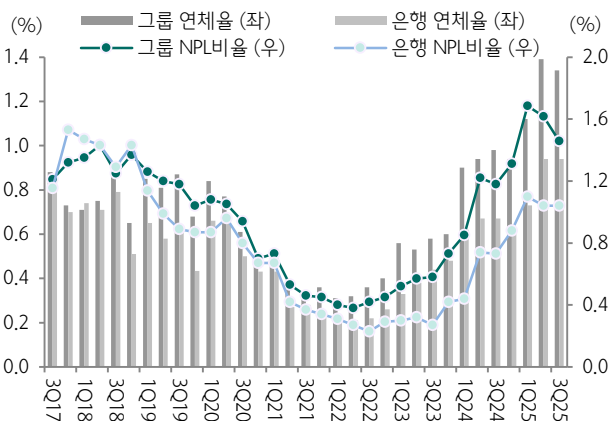
도표 8. 경남은행 수신 추이

(단위: 조원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(QoQ)	(YoY)
총수신	46.8	47.6	47.9	48.6	49.7	2.3	6.0
은행계정수신	43.5	44.1	44.3	45.0	45.9	2.1	5.6
원화예수금	37.8	39.4	38.8	39.5	40.0	1.1	5.7
저원가성수신	11.6	11.6	11.6	11.8	11.9	0.6	1.9
핵심예금	10.4	10.3	10.3	10.4	10.4	0.5	0.2
MMDA	1.3	1.3	1.3	1.4	1.5	1.7	15.8
저원가성/총수신	24.9	24.3	24.2	24.3	23.9	-1.6	-3.8
저원가성/은행계정수신	26.8	26.3	26.2	26.2	25.8	-1.4	-3.5
저원가성/원화예수금	30.8	29.5	29.9	29.8	29.7	-0.4	-3.5

자료: 하나증권

도표 9. 그룹 및 은행 연체율과 NPL비율 추이



자료: 하나증권

도표 10. 그룹 총자산대비 대손비용률 추이

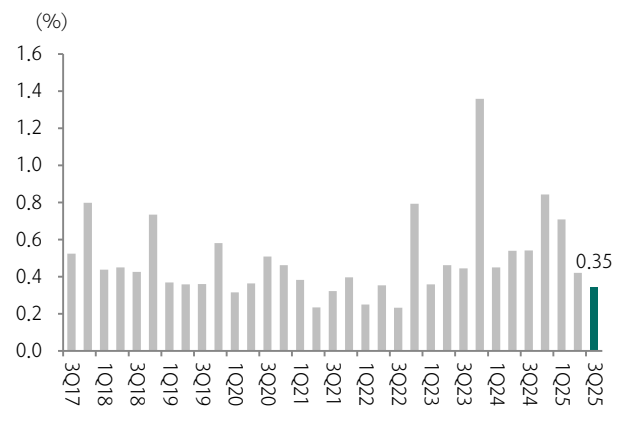
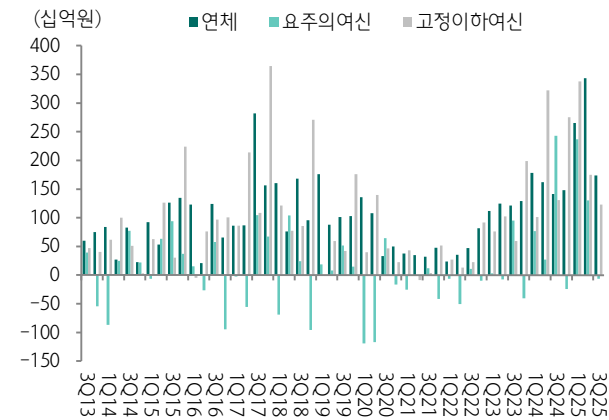
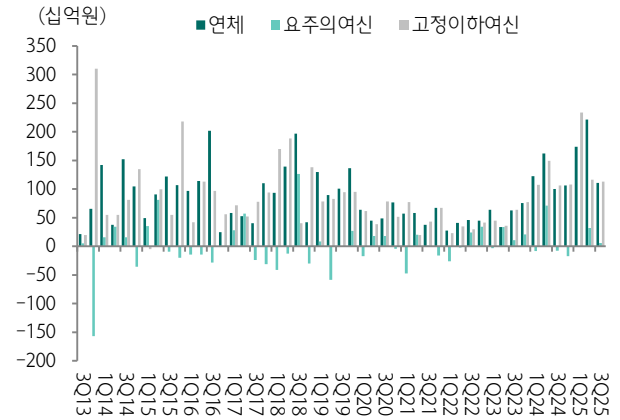
주: 총자산 평잔 대비, 분기 연율화 기준
자료: 하나증권

도표 11. 부산은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



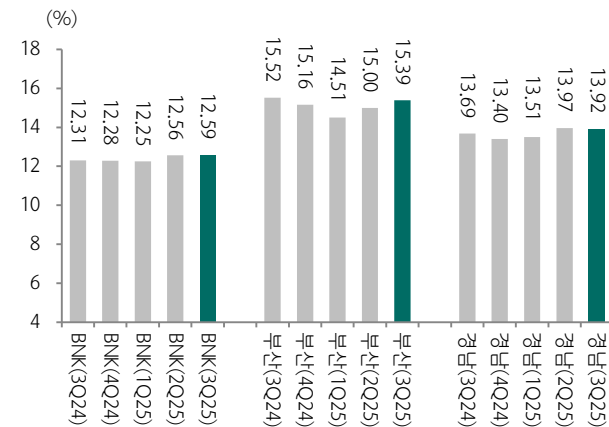
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 12. 경남은행 실질 연체 및 고정이하여신 순증액 추이



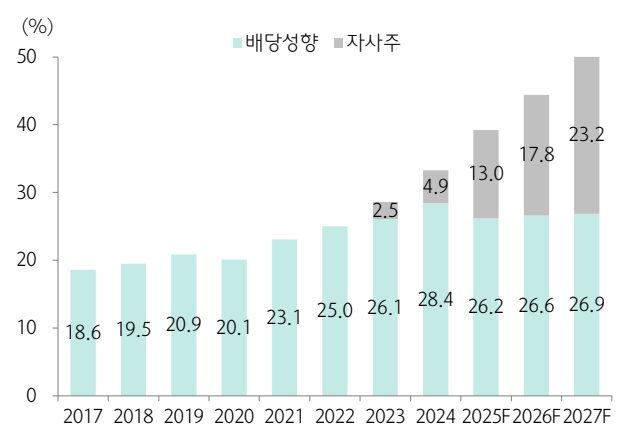
주: 매상각전 실질 순증액 기준
자료: 하나증권

도표 13. BNK금융 보통주자본비를 추이



자료: 하나증권

도표 14. BNK금융 총주주환원을 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순이자이익	2,905	2,977	2,930	3,043	3,167
순수수료이익	241	220	202	217	220
당기손익인식상품이익	166	242	21	21	22
비이자이익	-83	-106	169	194	234
총영업이익	3,230	3,334	3,321	3,475	3,642
일반관리비	1,441	1,527	1,570	1,655	1,733
순영업이익	1,789	1,807	1,751	1,819	1,909
영업외손익	62	116	180	122	119
충당금적립잔이익	1,850	1,923	1,932	1,941	2,028
제충당금잔입액	987	931	823	774	810
경상이익	863	992	1,109	1,167	1,218
법인세전순이익	863	992	1,109	1,167	1,218
법인세	193	242	257	280	293
총당기순이익	669	750	852	887	925
외부주주지분	39	21	22	24	25
연결당기순이익	630	729	830	863	900

Dupont Analysis		(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F	
순이자이익	2.1	2.0	1.9	1.9	1.9	
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	2.2	
판매비	1.0	1.0	1.0	1.0	1.1	
총잔영업이익	1.3	1.2	1.1	1.2	1.2	
영업외이익	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	
대손상각비	0.7	0.6	0.5	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	
비재해손익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
당기순이익	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5	

Valuation					
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
EPS (원)	1,948	2,278	2,662	2,768	2,888
BPS (원)	31,589	33,446	34,587	37,355	40,242
실질BPS (원)	31,589	33,446	34,587	37,355	40,242
PBR (x)	3.7	4.5	5.2	5.0	4.8
PBR (x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
수장PBR (x)	0.2	0.3	0.4	0.4	0.3
배당률 (%)	10.2	13.0	14.0	14.8	15.6
배당수익률 (%)	7.1	6.3	5.1	5.4	5.6

자료: 하나증권

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
현금 및 예치금	5,359	5,818	5,118	5,631	6,158
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	1,474	1,487	1,499
기타자산	3,085	3,635	3,730	3,917	4,113
자산총계	145,771	152,470	154,469	160,949	167,689
예수금	106,761	107,855	112,274	116,612	121,113
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	8,816	11,301	10,606	11,095	11,611
사채	13,035	14,122	14,351	14,785	15,231
기타부채	6,487	8,044	6,005	6,361	6,737
부채총계	135,100	141,323	143,236	148,852	154,693
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	349	349	349
자본잉여금	781	752	676	676	676
이익잉여금	7,135	7,654	8,283	9,146	10,046
자본조정	-39	-34	-82	-82	-82
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	449	449	449	449	449
자본총계	10,671	11,148	11,233	12,096	12,997
자본총계(외부주주지분제외)	10,222	10,699	10,784	11,647	12,548

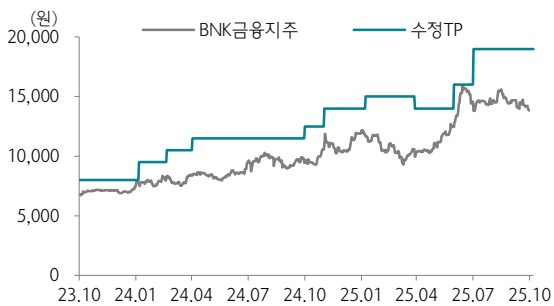
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
총자산 증가율	6.4	4.6	1.3	4.2	4.2
총대출 증가율	4.2	2.8	4.0	4.0	4.0
총수신 증가율	5.2	1.0	4.1	3.9	3.9
당기순이익 증가율	-22.2	15.6	13.9	4.0	4.3

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	47.3	47.6	47.6
판매비/수익성자산	1.4	1.5	1.5	1.5	1.5

수익성	(단위: %)				
	2023	2024	2025F	2026F	2027F
ROE	6.3	7.0	7.7	7.7	7.4
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
ROA (총당금전)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

BNK금융



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			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(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 11월 3일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2025년 11월 3일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었습니다. 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 현재주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재주가 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 10월 31일