

BNK금융지주 (138930)

하반기 이익과 자사주 매입/소각 규모가 관건

2Q26 지배순이익 2,004억원(-35.2% YoY) 기록

BNK금융지주의 2Q26 지배순이익은 2,004억원(-35.2% YoY)으로 컨센서스를 크게 하회하는 실적을 기록했다. 컨센서스를 하회한 주요 요인은 BNK여의도코어오피스펀드 외부지분 75% 매입에 따른 정산손실의 이자비용 반영 440억원 영향으로 이를 제외한 실적은 약 2,444억원(-4.1% YoY)으로 컨센서스 수준에 부합한 것으로 추정된다.

[NIM] 순이자마진은 그룹 -5bp, 양행 -4bp QoQ(부산 -6bp, 경남 0bp)으로 시장금리 상승에도 우량자산 확대 및 조달비용 확대 영향으로 하락세를 시현했다. 회사는 하반기 중 기준금리 예상 추세를 감안했을 때 양행 기준 연간 NIM 목표 1.89% 달성에 어려움이 없을 것으로 전망하고 있다. 연간 이자이익 증가 목표 8%를 유지하는 모습이 나타났으나 상반기 이자이익 증분 감안 시 다소 공격적인 목표라고 판단한다.

[원화대출] 은행 원화대출은 양행 합산 기준 +3.2% QoQ로 가계 4.6%, 기업 +2.6%를 기록했다. 가계대출은 집단체출 중심으로, 기업대출은 대기업 등 우량자산 중심으로 성장이 확대되었다. 하반기에는 자본비용 관리 중심의 성장 추세를 전망한다.

[비이자이익] 비이자이익은 1,740억원(+59.8% YoY)으로 은행과 증권 중심으로 수수료이익이 680억원(+78.9% YoY)을 기록했으며 기타 비이자이익은 유가증권 부담 확대에도 대출채권매각이익 확대 등 영향으로 1,060억원(+49.5% YoY)을 시현했다.

[판매관리비] 그룹 판매관리비는 4,338억원(+8.8% YoY)을 기록했다. 은행 중심으로 통상임금 인상 효과 및 교육세 영향이 반영되었으며 증권 교육세는 66억원 수준으로 Peer 대비 낮은 수준에 그쳤다.

[대손비용/건전성] 그룹 Credit Cost는 0.72%(+0.17%p YoY)로 부동산 PF 관련 환입이 74억원 반영되었으나 기업 신용등급 조정 등 영향이 대거 반영되며 상승했다. 다만 적극적인 상매각과 우량자산 중심 성장을 통해 NPL비율은 1.46%(-0.11%p QoQ)로 개선되었으며 NPL커버리지비율도 79.9%(+3.24%p QoQ)로 상승했다.

[CET1비율] 그룹 CET1비율은 12.14%(-0.16%p QoQ)로 자산 성장으로 RWA가 증가했으며 상반기 주주환원 시행에 따른 영향으로 소폭 하락했다.

하반기 이익과 자사주 매입/소각 규모가 관건

BNK금융지주는 과거 밸류업 공시를 통해 27년까지 ROE 10% 달성, CET1비율 12.5% 등 목표를 제시했으며 26년의 경우 CET1비율이 12.0~12.5%에서 관리될 경우 약 40% 중후반의 총 주주환원율을 기록할 것으로 예상된다. 다만 1) 펀드 지분 매입으로 인한 일회성 비용 반영, 2) 전년도 부동산 펀드 청산이익 등 영향으로 상반기 4,118억원(-13.5% YoY)으로 이익이 감소한 점을 감안했을 때 하반기 중 충분한 수준의 이익을 확보하지 못할 경우 전반적인 주주환원 금액 측면의 제약이 나타날 것으로 예상된다. 배당의 경우 분리과세 요건을 감안하여 10% 이상 증가해야 하는 점을 감안할 때 26E DPS 약 830원이 예상된다. 이를 제외한 잔여 금액이 자사주 매입/소각으로 사용될 것으로 예상되나 전반적인 이익 규모가 전년 대비 축소될 경우 하반기 자사주 매입/소각 금액 측면의 Upside가 다소 제한될 수 있다고 판단한다. 당사는 BNK금융지주의 하반기 자사주 매입/소각 규모를 450억원으로 전망하며 총 주주환원율은 약 48%를 예상한다. 이를 감안한 총 주주환원수익률은 약 6.7% 수준으로 예상된다. 하반기 추가적인 이익 개선이 없는 경우 비과세 배당을 시행하는 다른 은행 대비 주주환원 측면의 매력도 다소 제한적인 수준에 그칠 전망이다.

Company Brief

Buy (Maintain)

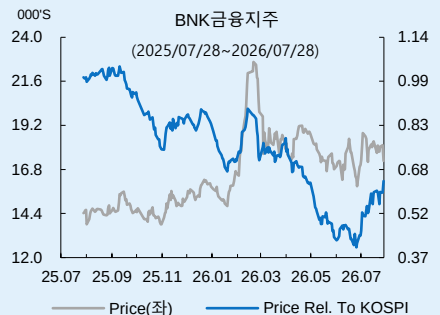
목표주가(12M)	23,000원(유지)
증가(2026.07.28)	17,270원
상승여력	33.2%

Stock Indicator

자본금	1,630십억원
발행주식수	31,033만주
시가총액	5,359십억원
외국인지분율	39.6%
52주 주가	13,810~22,650원
60일평균거래량	1,204,180주
60일평균거래대금	21.4십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.8	-8.4	5.4	19.7
상대수익률	37.1	0.9	-11.1	-68.0

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	3,370	3,555	3,660	3,765
영업이익	903	950	999	1,055
지배순이익	815	750	815	864
EPS(원)	2,567	2,399	2,626	2,783
BPS(원)	32,814	34,236	35,641	37,084
PER(배)	6.2	7.2	6.6	6.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	8	7	8	8
배당수익률(%)	4.6	4.8	5.5	6.1
배당성장률(%)	28.2	34.0	35.8	37.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	817	894	804	867	898.0	899	3.6	9.9
순이자이익	708	741	768	763	724.0	764	-5.1	2.2
비이자이익	109	154	36	104	174.0	134	67.3	59.8
수수료이익	38	50	41	69	68.0	72	-1.0	78.9
기타비이자이익	71	104	-6	35	106.0	62	200.3	49.5
판관비	399	378	536	423	433.8	421	2.5	8.8
충전이익	419	516	268	444	464.2	478	4.7	10.9
대손충당금 전입액	163	136	207	160	228.5	151	42.5	40.4
영업이익	256	380	61	283	235.7	327	-16.7	-7.9
세전이익	398	401	69	283	275.6	346	-2.6	-30.7
당기순이익	314	300	50	217	205.7	261	-5.1	-34.6
지배순이익	309	294	45	211	200.4	254	-5.2	-35.2
그룹 대출채권	115,936	117,854	119,565	121,687	124,887	126,336	2.6	7.7
그룹 예수금	109,519	110,734	113,478	112,769	118,177	119,514	4.8	7.9
(%, %p)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	QoQ	YoY
NIM	1.86	1.80	1.81	1.88	1.84	1.88	-0.04	-0.02
CIR	48.8	42.3	66.7	48.8	48.3	46.8	-0.53	-0.49
Credit Cost	0.55	0.46	0.69	0.52	0.72	0.47	0.20	0.17
NPL 비율	1.62	1.46	1.42	1.57	1.46	1.49	-0.11	-0.15
BIS 비율	14.0	13.7	13.7	13.6	13.5	13.5	-0.12	-0.48
CET1비율	12.6	12.6	12.3	12.3	12.1	12.2	-0.16	-0.41

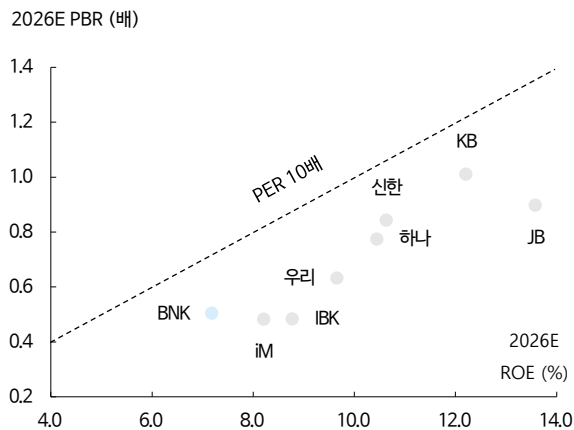
자료: BNK금융지주, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	3,370	3,555	3,660	3,765
	수정 전		3,546	3,621	3,727
	증감률(%)		0.2	1.1	1.0
총당금 적립전 영업이익	수정 후	1,680	1,718	1,742	1,762
	수정 전		1,806	1,825	1,874
	증감률(%)		-4.9	-4.5	-6.0
세전이익	수정 후	1,095	1,018	1,111	1,177
	수정 전		1,159	1,251	1,339
	증감률(%)		-12.2	-11.2	-12.1
지배지분 순이익	수정 후	815	750	815	864
	수정 전		836	900	964
	증감률(%)		-10.3	-9.5	-10.4

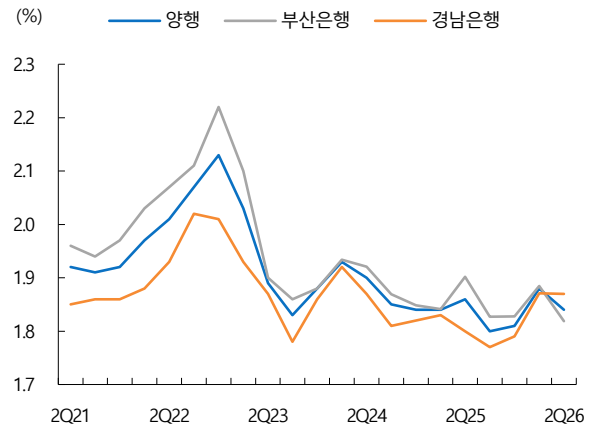
자료: BNK금융지주, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



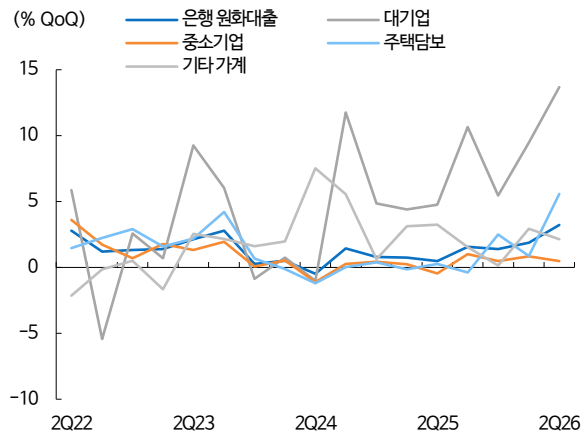
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림1. 그룹 및 은행 NIM 추이



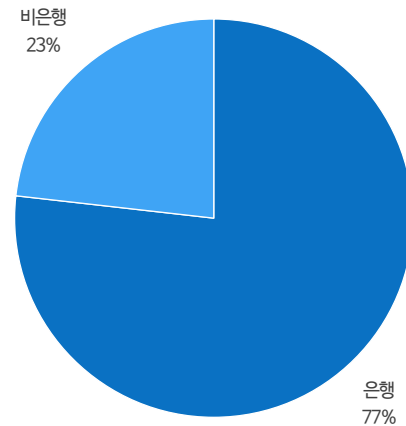
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림2. 은행 원화대출 성장률 추이



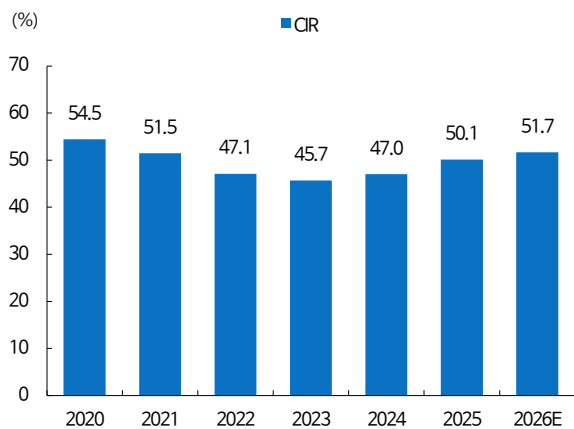
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림3. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



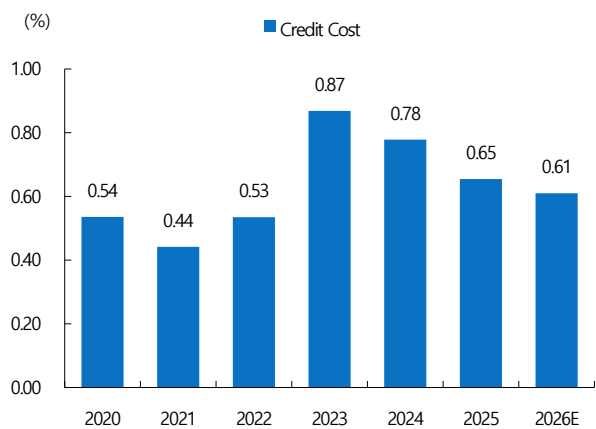
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림4. 그룹 CIR 추이



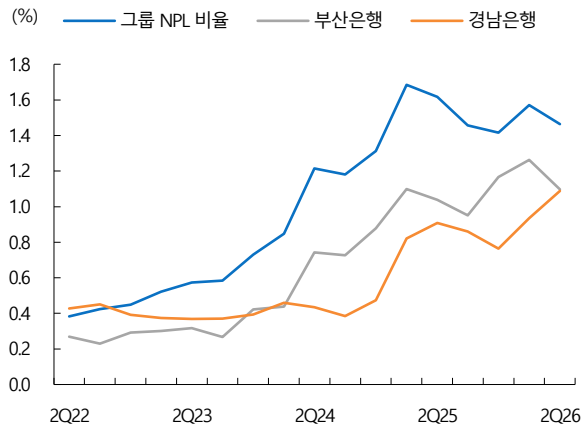
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림5. 그룹 Credit Cost 추이



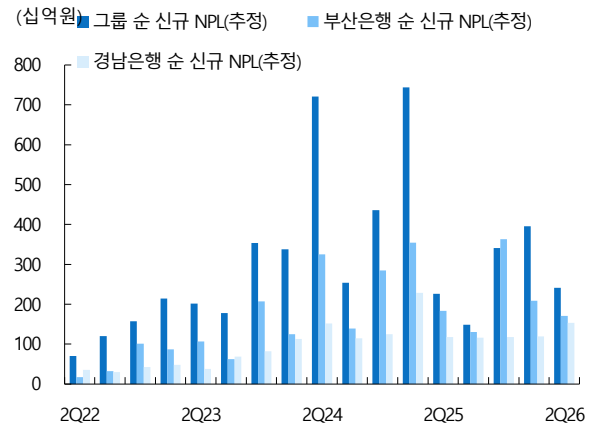
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림6. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



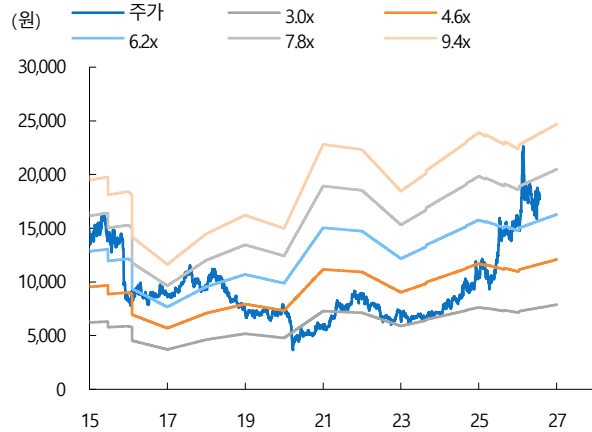
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림7. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



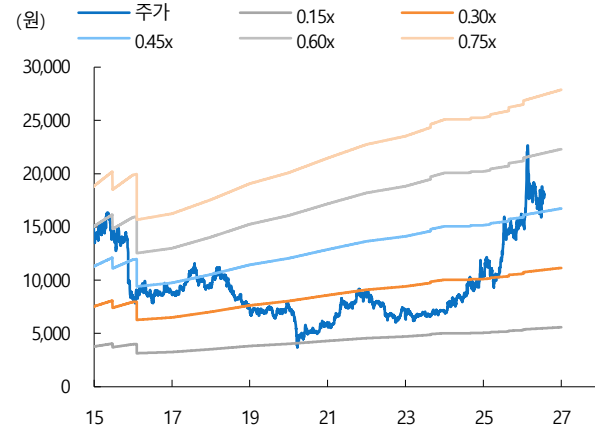
자료: 각사, iM증권 리서치본부

그림8. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림9. PBR 밴드 추이



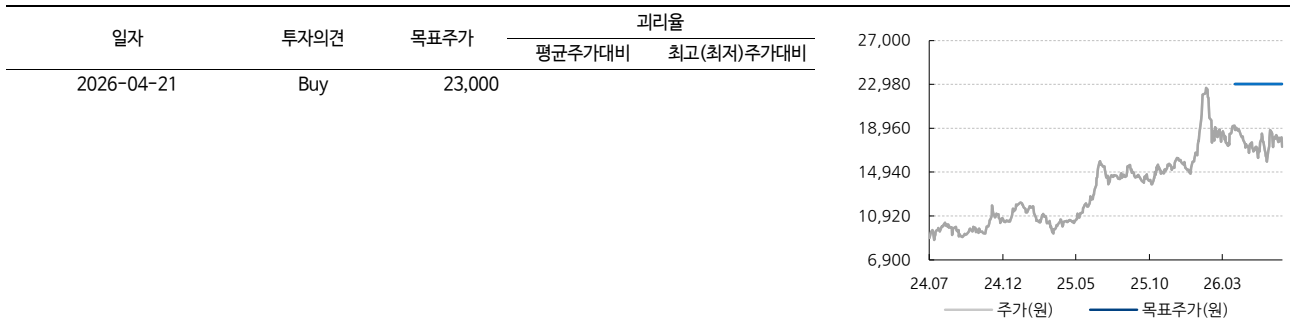
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	7,143	6,382	6,131	5,889	총영업이익	3,370	3,555	3,660	3,765
유가증권	29,645	31,644	33,585	35,646	이자이익	2,953	3,023	3,149	3,244
대출채권	119,565	127,205	133,096	139,268	비이자이익	417	531	511	521
유형자산	1,237	1,284	1,336	1,391	금융상품관련손익	262	442	339	342
기타자산	3,505	3,902	3,930	3,944	수수료이익	180	269	253	258
자산총계	161,095	170,417	178,078	186,138	보험손익	0	0	0	0
예수부채	113,478	120,716	125,627	130,780	기타비이자이익	-25	-181	-80	-79
차입성부채	27,891	30,789	32,294	33,872	대손충당금전입액	778	768	744	707
기타금융부채	0	0	0	0	일반관리비	1,690	1,836	1,918	2,003
비이자부채	0	0	0	0	종업원관련비용	782	833	865	897
부채총계	149,854	158,769	165,994	173,606	기타판관비	908	1,003	1,053	1,106
지배주주지분	10,793	11,100	11,536	11,984	영업이익	903	950	999	1,055
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	영업외이익	192	68	112	122
신종자본증권	498	498	498	498	세전이익	1,095	1,018	1,111	1,177
자본잉여금	790	732	732	732	법인세비용	258	249	273	290
이익잉여금	8,017	8,453	8,890	9,337	법인세율(%)	23.6	24.5	24.6	24.6
기타자본	-142	-213	-213	-213	당기순이익	836	769	838	888
비지배주주지분	449	549	549	549	지배주주순이익	815	750	815	864
자본총계	11,242	11,648	12,084	12,532	비지배자분순이익	21	19	23	24

주요투자지표(1)					주요투자지표(2)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E	(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표					성장성지표(%)				
ROE	8.0	7.2	7.5	7.7	자산	5.7	5.8	4.5	4.5
ROA	0.5	0.5	0.5	0.5	대출	4.9	6.4	4.6	4.6
NIM	1.8	1.9	1.9	1.8	부채	6.0	5.9	4.6	4.6
Credit Cost	0.65	0.61	0.56	0.51	BPS	4.4	4.3	4.1	4.0
CIR	50.1	51.7	52.4	53.2	총영업이익	1.1	5.5	3.0	2.9
ROA Breakdown					이자이익	-0.8	2.4	4.2	3.0
총영업이익	2.1	2.1	2.1	2.1	비이자이익	16.9	27.4	-3.8	1.9
이자이익	1.9	1.8	1.8	1.8	일반관리비	7.8	8.7	4.4	4.5
비이자이익	0.3	0.3	0.3	0.3	지배순이익	11.9	-8.0	8.7	6.0
대손충당금전입액	-0.5	-0.5	-0.4	-0.4	EPS	13.2	-6.5	9.4	6.0
일반관리비	-1.1	-1.1	-1.1	-1.1	DPS	13.1	12.9	14.5	11.1
총영업이익 구성비					주당지표(원)				
이자이익	87.6	85.1	86.0	86.2	EPS	2,567	2,399	2,626	2,783
비이자이익	12.4	14.9	14.0	13.8	수정 EPS	2,567	2,399	2,626	2,783
수수료이익	5.3	7.6	6.9	6.9	BPS	32,814	34,236	35,641	37,084
기타	7.0	7.4	7.1	7.0	DPS	735	830	950	1,055
자본적정성/자산건전성					배당성향(%)	28.2	34.0	35.8	37.5
CET1비율	12.3	12.0	11.8	11.5	Valuation 지표(배)				
BIS비율	13.7	13.3	13.0	12.7	PER	6.2	7.2	6.6	6.2
NPL비율	1.4	1.5	1.5	1.5	PBR	0.5	0.5	0.5	0.5
NPL Coverage	84.9	81.3	83.2	82.7	배당수익률(%)	4.6	4.8	5.5	6.1

자료: BNK금융지주, iM증권 리서치본부

BNK금융지주 투자의견 및 목표주가 변동추이



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급

종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.

- Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급

시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임

- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-