

BNK금융지주 (138930)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

2025년에도 이익증가 지속과 상향된 주주환원정책으로 저평가 해소 예상

1Q25 Preview: 일회성 대손충당금전입 증가로 이익 감소 예상

1Q25 지배주주순이익 $-29.3\% \text{YoY}$ ($+653.4\% \text{qoq}$)인 1,763억원 예상. 기고효과에도 자회사 실적 개선 및 시장금리 하락에 따른 유가증권관련이익 증가에 따라 비이자이익(+3.0%YoY) 소폭 개선 예상. 다만 이자이익 소폭 감소와 특히 경상적 대손비용 증가는 1,700억원 수준으로 크지 않으나 삼정기업 200억원 및 감사의견 거절을 받은 금양 관련 250억원 추가 충당금적립에 따라 대손충당금전입(+35.2%YoY) 큰 폭으로 증가함에 기인

1Q25 이자이익 $-0.4\% \text{YoY}$ ($-1.6\% \text{qoq}$), 전분기대비로는 영업일수 2일 감소에 기인)인 7,369억원 예상. RWA 관리 및 수익성 중심 전략에 따라 원화대출성장(+2.8%YoY, +1.0%qoq) 크지 않으나, 신규대출 마진관리와 조달 Repricing 효과로 일부 상쇄하면서 시장금리 하락에도 분기 NIM -2bpqoq 예상

투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원 유지

2024년 8,000억원 상회하는 지배주주순이익 실현을 예상하였으나 4Q24 삼정기업 관련 1,061억원의 충당금이 소급 적용되면서 $+13.9\% \text{YoY}$ 인 7,285억원 실현. 2025년(E) 삼정기업 등 추가 충당금적립은 350억원으로 크지 않은 가운데 오히려 2Q25 추가 환입 가능성 존재. 더불어 금양 Exposure 1,480억원 중 1,200억원은 담보 대출로 추가 리스크 제한적. 그럼에도 대손비용 추가 증가 가정하여 대손충당금전입 $-12.7\% \text{YoY}$ 예상. 더불어 명퇴비용 확대에 따라 판관비 $+6.9\% \text{YoY}$ 로 평년대비 큰 폭 상향. 그러나 자회사 실적 회복에 따른 비이자이익(+17.0%YoY) 증가로 상쇄하여 $+6.2\% \text{YoY}$ 인 7,737억원 예상

2024년 총주주환원율 33% 실현에 이어 2025년(E) 38%(배당성향 28% 대비 주당배당금 680원 및 배당수익률 6.6% + 자사주 매입 및 소각 10% 대비 780억원) 예상하며 2027년까지 매년 $+6\% \text{p}$ 로 상향 폭 클 전망

2025년(E) 실적 증가와 주주환원 상향에도 PBR 0.3배 및 PER 4.2배 불과한 낮은 Valuation 반영하여 투자의견 BUY 및 목표주가 15,000원 유지함

Fig. 1: BNK금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	3,230	3,334	3,452	3,549	3,663
영업이익	801	869	992	1,059	1,092
총전이익	1,754	1,761	1,770	1,790	1,830
지배주주순이익	640	729	774	811	835
NIM(%)	1.9	1.9	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.2	2.3	3.2	4.0	4.5
EPS(원)	1,986	2,288	2,430	2,546	2,624
BPS(원)	29,479	31,544	34,778	38,088	41,406
ROE(%)	6.7	7.3	7.0	6.7	6.3
PER(X)	3.6	4.5	4.2	4.0	3.9
PBR(X)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2

자료:BNK금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	15,000원
[유지]	45.5%
현재주가	10,310원
2025/4/2	

주식지표	
시가총액	3,283십억원
52주최고가	12,160 원
52주최저가	7,510 원
상장주식수	31,838 만주/0.0 만주
자본금/액면가	1,172 십억원/5,000 원
60일평균거래량	102 만주
60일평균거래대금	11 십억원
외국인지분율	42.4%
자기주식수	0.0 만주/0.0%
주요주주및지분율	
롯데쇼핑 외	10.5%
국민연금공단	8.7%



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

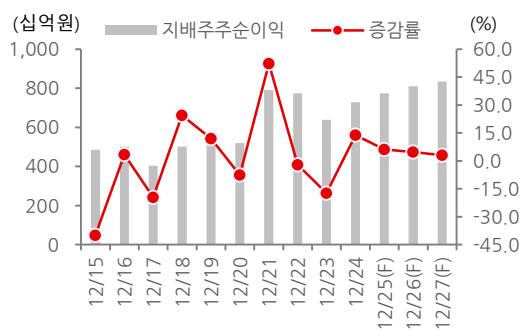
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q25F			시장 전망치	2Q25F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%, %p)	yoY (%, %p)		예상치	qoq (%, %p)	yoY (%, %p)		예상치	yoY (%, %p)	예상치	yoY (%, %p)
이자이익	737	-1.6	-0.4		753	2.2	1.8	2,977	3,035	1.9	3,110	2.5
비이자이익	121	253.6	3.0		124	2.2	-12.7	357	417	17.0	439	5.3
순영업수익	858	9.6	0.0		876	2.2	-0.5	3,334	3,452	3.5	3,549	2.8
대손충당금전입	224	-29.9	35.2		162	-27.9	-19.9	891	778	-12.7	731	-6.0
판관비	399	-9.5	5.0		404	1.1	5.0	1,573	1,682	6.9	1,759	4.6
영업이익	234	965.8	-24.7	297	311	32.6	5.7	869	992	14.1	1,059	6.8
총전이익	459	34.2	-3.9		473	3.1	-4.7	1,761	1,770	0.5	1,790	1.1
세전이익	242	703.9	-29.3		311	28.5	-3.0	985	1,059	7.5	1,109	4.7
지배주주순이익	176	653.4	-29.3	229	228	29.4	-6.1	729	774	6.2	811	4.8
분기 NIM(%)	1.8	0.0	-0.1		1.8	0.0	-0.1	1.9	1.8	-0.1	1.8	0.0
원회대출상장	1.0	0.3	0.5		1.2	0.2	1.5	2.3	3.2	0.9	4.0	0.8
EPS(원)	2,215	653.4	-28.9		2,865	29.4	-5.5	2,288	2,430	6.2	2,546	4.8
BPS(원)	33,581	6.5	11.5		34,078	1.5	10.3	31,544	34,778	10.3	38,088	9.5
ROE(%)	6.6	5.7	-3.7		8.4	1.8	-1.4	7.3	7.0	-0.3	6.7	-0.3
PER(X)	4.7	-	-		3.6	-	-	4.5	4.2	-	4.0	-
PBR(X)	0.3	-	-		0.3	-	-	0.3	0.3	-	0.3	-

자료: BNK금융지주, BNK투자증권

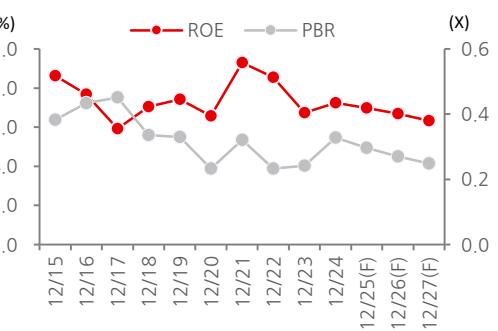
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: BNK금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: BNK금융 ROE 및 PBR 추이



자료: BNK금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	145,784	152,573	157,761	164,316	172,039
현금 및 예치금	5,359	5,818	6,016	6,266	6,561
유가증권	25,190	27,807	28,753	29,947	31,355
대출채권	109,383	112,376	116,197	121,025	126,713
유형자산	1,291	1,265	1,307	1,362	1,426
기타자산	4,560	5,307	5,488	5,716	5,984
부채총계	135,110	141,352	145,510	151,011	157,677
예수금	106,761	107,855	111,028	115,226	120,312
차입금	9,925	13,427	13,822	14,345	14,978
사채	13,035	14,122	14,537	15,087	15,753
기타부채	5,389	5,947	6,122	6,353	6,634
자본총계	10,674	11,222	12,251	13,305	14,362
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
이익잉여금	7,122	7,679	8,236	8,818	9,401

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	2,906	2,977	3,035	3,110	3,204
비이자이익	324	357	417	439	459
순영업수익	3,230	3,334	3,452	3,549	3,663
대손충당금전입	953	891	778	731	739
판관비	1,476	1,573	1,682	1,759	1,833
영업이익	801	869	992	1,059	1,092
영업외이익	74	116	68	50	50
충당금적립전영업이익	1,754	1,761	1,770	1,790	1,830
세전이익	876	985	1,059	1,109	1,142
법인세	197	235	265	277	285
당기순이익	679	750	794	832	856
소수주주지분	39	21	21	21	21
지배주주당기순이익	640	729	774	811	835

주요투자지표(IIFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	1,986	2,288	2,430	2,546	2,624
BPS	29,479	31,544	34,778	38,088	41,406
DPS	510	650	680	720	790
배당성향	25.7	28.5	28.0	28.3	30.1
배당수익률	7.1	6.3	6.6	7.0	7.7
총주주환원율	29.4	33.0	38.1	43.9	50.1
밸류에이션(배,%)					
PER	3.6	4.5	4.2	4.0	3.9
PBR	0.2	0.3	0.3	0.3	0.2
효율성(% 배)					
판관비/순영업수익	45.7	47.2	48.7	49.6	50.0
레버리지비율	13.7	13.6	12.9	12.3	12.0

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	6.7	7.3	7.0	6.7	6.3
ROA	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
성장성(%)					
총자산	6.4	4.7	3.4	4.2	4.7
원화대출채권	6.2	2.3	3.2	4.0	4.5
순영업수익	0.0	3.2	3.5	2.8	3.2
영업이익	-30.9	8.5	14.1	6.8	3.1
지배주주당기순이익	-17.4	13.9	6.2	4.8	3.0
건전성(%)					
BIS비율	13.8	14.2	14.4	14.6	14.8
대손비용률(원화대출대비)	0.9	0.8	0.7	0.6	0.6
고정이하여신비율	0.7	1.2	1.1	1.1	1.1
NPL Coverage Ratio	177.9	110.8	113.8	116.8	119.8

투자의견 및 목표주가 변경					주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)	
종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)		(천원)
				평균	H/L	
BNK금융지주 (138930)	24/02/19	매수	10,000원	-20.9	-16.4	
	24/04/04	매수	10,000원	-20.4	-15.3	
	24/05/02	매수	10,000원	-16.4	-12.1	
	24/07/05	매수	10,000원	-12.5	-4.8	
	24/08/01	매수	12,500원	-22.9	-17.7	
	24/10/07	매수	12,500원	-23.7	-20.7	
	24/10/31	매수	12,500원	-23.6	-20.3	
	24/11/26	매수	12,500원	-14.1	-5.0	
	25/01/13	매수	12,500원	-6.1	-2.7	
	25/02/07	매수	15,000원	-24.0	-22.1	
	25/02/19	매수	15,000원	-27.7	-21.3	
	25/04/03	매수	15,000원	-	-	



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2025.03.31기준) / 매수(Buy) 86.9%, 보유(Hold) 13.1%, 매도(Sell) 0.0%

당사는 BNK금융지주의 계열사입니다. 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 당사는 상기 'BNK금융지주'의 자회사입니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석 담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.