기업브리프

키움증권
2025.11.3

BUY (Maintain)
목표주가: 18,500 원
주가(10/31): 13,810 원
시가총액: 43,422 억원

은행 Analyst 김은갑
egab@kiwoom.com

RA 손예빈
yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI (10/31)		4,107.50pt
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	15,950 원	9,300 원
등락율	-13.42%	48.49%
수익률	절대	상대
1M	-6.0%	14.8%
6M	32.7%	80.2%
1Y	42.8%	87.9%

Company Data

발행주식수		314,425 천주
일평균 거래량(3M)		875 천주
외국인 지분율		38.76%
배당수익률(25E)		5.0%
BPS(25E)		34,228 원
주요 주주	부산롯데호텔 외 6 인	10.54%

(십억원, 배)	2023	2024	2025E	2026E
순영업수익	3,229	3,334	3,349	3,431
이자이익	2,905	2,977	2,917	3,008
비이자이익	324	357	432	423
영업이익	801	876	927	1,078
연결순이익	640	729	839	824
ROE (%)	6.4	7.0	7.8	7.4
ROA (%)	0.48	0.50	0.55	0.52
EPS	1,986	2,273	2,634	2,587
BPS	31,736	33,388	34,228	36,105
PER	3.6	4.5	5.3	5.4
PBR	0.22	0.31	0.41	0.39
배당수익률 (%)	7.1	6.3	5.0	5.4

Price Trend

BNK 금융지주 (138930)

일회성이익, 비은행 개선으로 최대순이익 가능

3 분기 연결순이익 YoY 38% 증가. 대규모 충당금환입, 2 분기 빌딩매각이익에 이어 대규모 일회성 이익 발생하며 역대 최대 순이익 가능성 높아짐. 3 분기 누적 연결순이익은 9.2% 증가. 2025 년 주주환원율 약 40% 전망, 2026 년 40% 중반으로 상향될 전망. 투자의견 매수, 목표주가 18,500 원 유지

>>> 2025 년 최대 연결순이익 가능할 전망

2025 년 3 분기 연결순이익은 2,942 억원으로 YoY 38.3% 증가, QoQ 4.9% 감소했다. YoY 이익증가율이 높은 것은 3 분기 담보처분에 의한 거액의 충당금환입 효과 때문이지만 이를 제외해도 YoY 22%의 순이익이 증가한 것으로 분석된다. 이는 비이자이익 증가와 환입 외 충당금비용의 감소에 의한 것이다. 2 분기에는 빌딩매각이익이 있었기 때문에 표면적으로 순이익이 감소했는데, 2, 3 분기 일회성 손익을 제외하면 2, 3 분기 연결순이익은 비슷한 규모로 파악된다. 3 분기 누적 연결순이익은 YoY 9.2% 증가했는데, 비은행 자회사 순이익이 34% 증가하여 실적개선에 기여하고 있다. 2025 년 연결순이익은 15.1% 증가한 역대 최대순이익이 전망된다.

>>> 충당금비용 안정화, 자본비율 상승

3 분기 충당금비용률이 0.45%로 하락하여 안정화되고 있다. 충당금비용률은 3 분기 누적 0.63%를 기록하여 2024 년말~2025 년 1 분기 0.9~1.1%의 최악 수준에서 크게 개선되었다. 담보처분에 의한 충당금환입은 이후에도 추가로 발생할 가능성이 있다. NPL 비율은 1.46%로 1 분기 최고치 1.69%에서 23bp 하락했다. 그룹 위험가중자산은 2024 년말 대비 2.0% 증가했고, 보통주 자본비율은 12.53%로 QoQ 3bp 상승하여 운영목표 12.5%를 상회하고 있다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 18,500 원 유지

BNK 금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 18,500 원을 유지한다. 현재주가는 2025 년말 BPS 기준 PBR 0.41 배이며, 목표주가는 PBR 0.54 에 해당한다. 2026 년 ROE 전망치가 7.4% 대비 현재 PBR 은 낮은 수준이다. 2025 년 주주환원율은 약 40%로 전망되고, 2026 년 40% 중반대로 상향될 것으로 보인다. 자기주식 매입소각은 상반기 4 백억원, 하반기 6 백억원 예정으로 연간 1 천억원의 소각은 2024 년 대비 약 3 배 증가한 규모이다. 주당배당금을 안정적으로 증가시키면서 저평가 구간에서 적극적인 자기주식 매입소각을 실행하는 방식으로 주주환원을 강화 중이며, 2027 년 목표 주주환원율은 50% 이다.

BNK 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	773	816	857	881	813	783	854	817	894	10.0	9.4
이자이익	717	739	740	739	749	749	736	708	741	-1.1	4.6
수수료이익	68	38	68	51	57	44	50	38	50	-12.5	31.1
기타 비이자이익	-13	39	49	91	7	-10	68	71	104		
일반관리비	343	383	380	384	368	435	377	399	378	2.9	-5.1
충전영업이익	430	432	477	496	445	349	478	419	516	15.9	23.3
충당금비용	163	500	166	202	204	320	272	163	136	-33.3	-16.6
영업이익	268	-68	312	294	242	29	206	256	380	57.4	48.6
영업외손익	16	32	31	26	51	8	22	142	21		
세전이익	283	-36	342	321	292	37	228	398	401	37.0	0.8
연결당기순이익	204	-25	250	243	213	23	167	309	294	38.3	-4.9

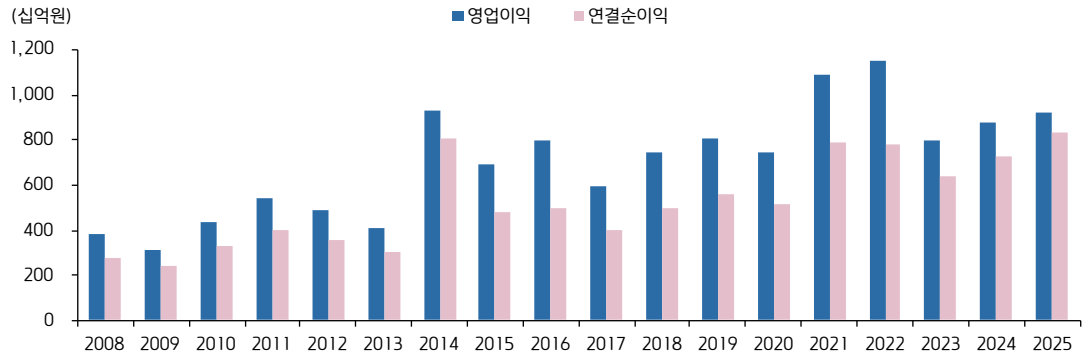
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
부산은행	126.8	-13.9	125.2	126.2	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	26.9	1.9
경남은행	77.9	17.9	101.2	103.1	86.5	19.4	69.4	89.1	91	5.2	2.1
BNK 캐피탈	31.5	9.1	34.5	42.4	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	46.4	-4.8
BNK 투자증권	-3.1	-3.3	14.6	-7.4	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	흑자전환	-59.6
BNK 저축은행	2.3	1.6	0.8	0.7	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	-17.6	-56.3
BNK 자산운용	-0.3	1.4	3.3	2.2	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	411.1	-58.6
BNK 신용정보	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	-85.7	-66.7
BNK 시스템	1.2	0.5	1.1	0.8	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	44.4	85.7
BNK 벤처투자	10	-1.1	-0.4	2	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	2,800.0	866.7

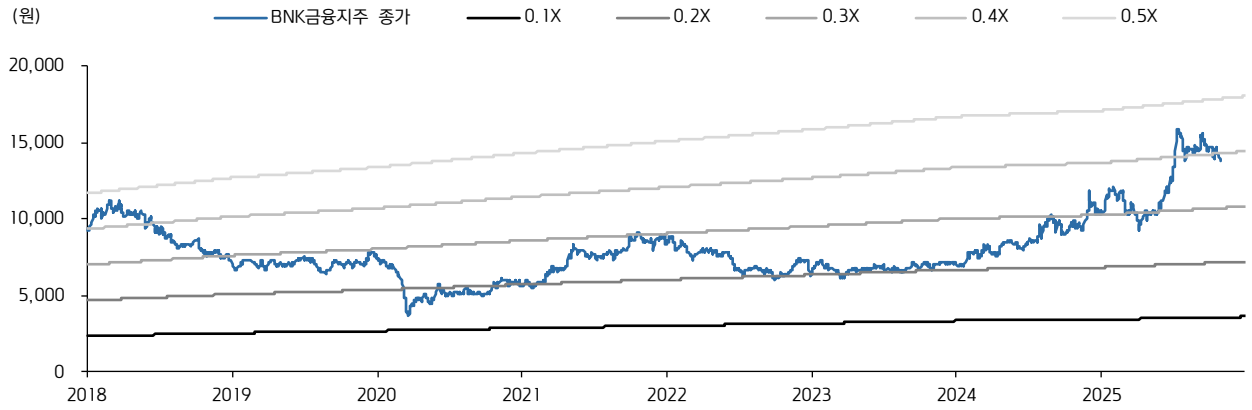
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



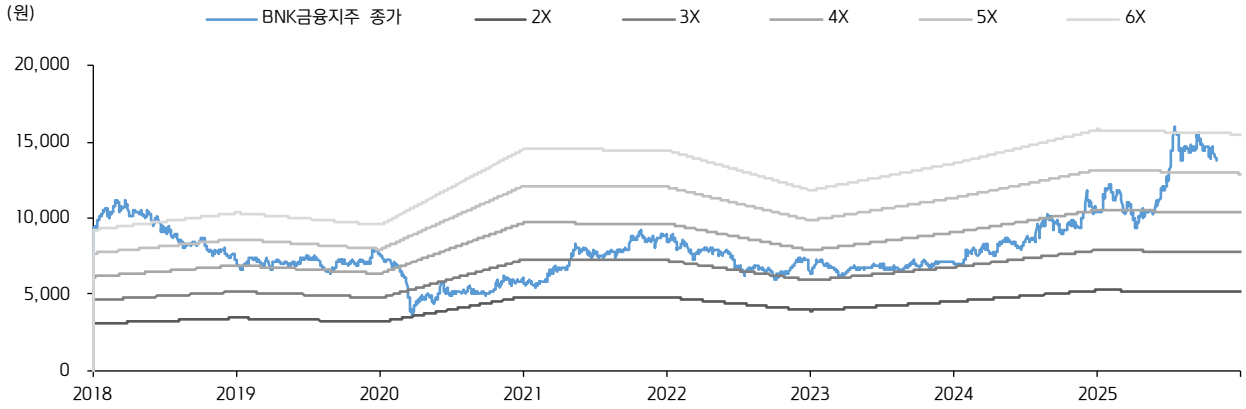
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PBR Band



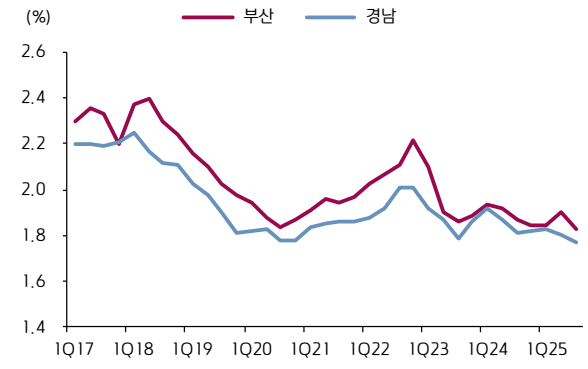
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 PER Band



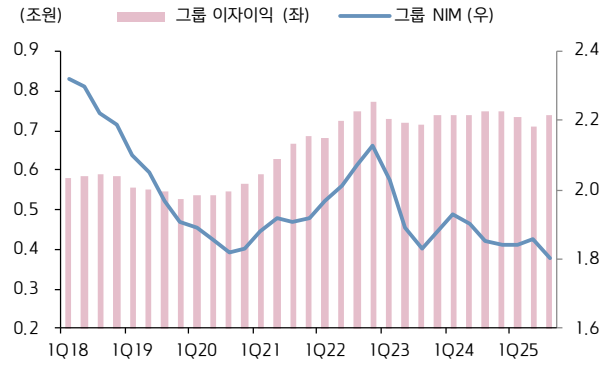
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행 NIM 추이



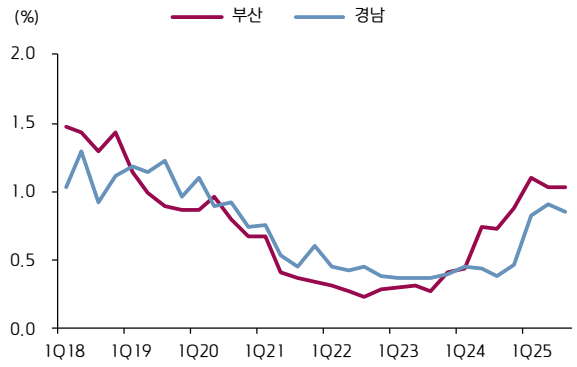
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 이자이익과 NIM 추이



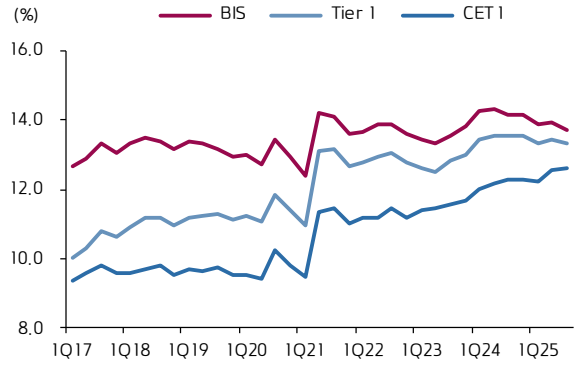
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

자산건전성 – NPL 비율 추이



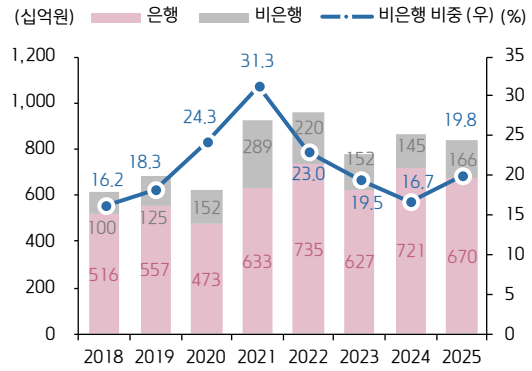
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



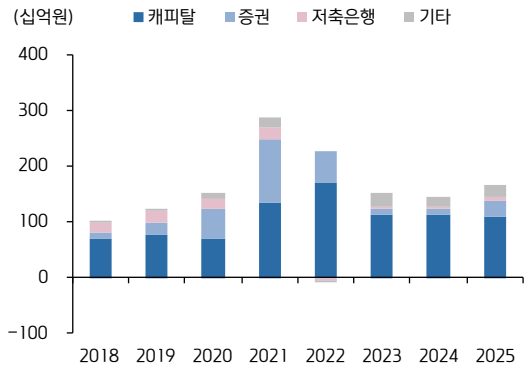
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



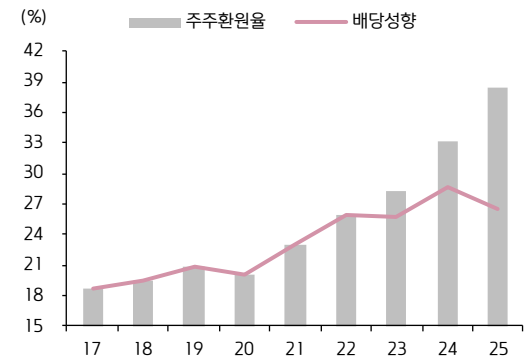
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



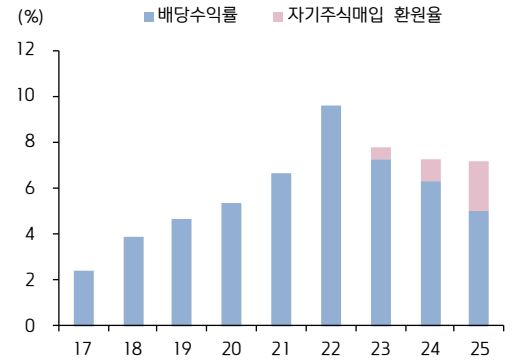
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	369	381	395	390	388	376	404	399	404	4.0	1.1
이자이익	369	381	383	384	379	382	380	392	388	2.2	-1.2
수수료이익	4	8	16	7	11	8	10	1	10	-6.7	1,533.3
기타 비이자이익	-23	-8	-3	-1	-2	-15	14	6	6		
일반관리비	163	183	176	188	169	210	169	186	168	-0.7	-9.7
충전영업이익	205	199	220	202	219	166	235	213	236	7.6	10.5
충당금비용	48	246	71	56	79	148	139	48	13	-83.6	-72.8
영업이익	157	-47	148	146	140	19	97	166	223	59.4	34.6
영업외손익	7	9	16	13	33	11	15	41	2		
세전이익	164	-38	164	159	173	30	112	207	225	30.4	8.8
당기순이익	127	-14	125	126	133	26	86	166	169	26.9	1.9

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	252	240	284	296	258	236	272	273	280	8.5	2.2
이자이익	244	256	259	255	254	256	255	255	256	0.6	0.4
수수료이익	19	3	16	10	13	3	9	7	5	-58.3	-23.2
기타 비이자이익	-10	-19	8	31	-9	-23	8	12	18		
일반관리비	112	121	127	122	122	147	128	128	124	1.5	-2.7
충전영업이익	140	119	157	175	135	89	144	146	155	14.9	6.5
충당금비용	45	116	30	51	40	68	63	44	41	1.7	-7.7
영업이익	96	3	127	124	95	21	81	102	115	20.5	12.7
영업외손익	6	17	4	9	16	2	9	10	7		
세전이익	101	20	131	133	111	23	90	112	121	9.2	8.3
당기순이익	78	18	101	103	87	19	69	89	91	5.2	2.1

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	116	118	100	125	112	102	112	128	144	28.5	12.6
이자이익	81	78	75	79	84	79	78	77	75	-10.4	-1.8
수수료이익	8	5	11	7	9	5	9	4	0	-101.1	-102.3
기타 비이자이익	27	36	14	40	19	18	25	47	69		
일반관리비	26	29	28	26	27	29	29	31	32	19.6	4.9
충전영업이익	90	90	72	100	85	68	46	42	37	-56.5	-10.8
충당금비용	46	79	24	45	45	5	37	56	75	66.1	34.5
영업이익	43	10	48	55	40	-1	-2	-1	0	-100.7	-70.0
영업외손익	-1	0	-2	0	-3	5	35	55	75		
세전이익	42	10	46	55	37	-3	7	13	18	-52.1	42.1
당기순이익	32	9	35	42	27	8	28	42	57	106.9	34.7

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%YoY	%QoQ
순영업이익	28	69	74	52	46	56	51	72	94	103.1	29.7
이자이익	20	20	18	21	23	27	24	33	42	82.9	27.7
수수료이익	14	18	16	19	19	22	14	20	25	32.8	26.3
기타 비이자이익	-6	30	40	12	4	7	12	20	27	506.8	36.4
일반관리비	15	18	24	20	20	21	26	32	38	85.2	18.5
충전영업이익	13	51	50	32	26	25	14	16	19	-28.2	14.0
충당금비용	16	49	31	41	30	10	11	24	38	23.9	54.9
영업이익	-4	2	19	-9	-5	-1	-2	-2	-2	적자지속	적자지속
영업외손익	0	0	0	0	0	9	9	22	35		
세전이익	-4	3	19	-9	-5	0	3	5	7	흑자전환	35.1
당기순이익	-2	-3	15	-7	-4	9	6	17	28	흑자전환	66.0

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
순영업수익	2,512	2,639	3,104	3,228	3,229	3,334	3,349	3,431
순이자이익	2,187	2,185	2,572	2,921	2,905	2,977	2,917	3,008
순수수료이익	246	364	460	389	241	220	188	205
기타영업이익	79	90	72	-82	83	137	244	218
일반관리비	1,273	1,437	1,598	1,521	1,476	1,567	1,597	1,619
충당금적립전이익	1,239	1,202	1,507	1,707	1,753	1,767	1,752	1,812
충당금전입액	432	454	415	551	952	891	826	734
영업이익	807	748	1,092	1,156	801	876	927	1,078
영업외손익	-14	-14	31	-31	75	116	199	52
세전계속사업손익	793	734	1,123	1,125	876	992	1,125	1,130
당기순이익	599	563	834	833	679	750	860	845
연결당기순이익(지배주주)	562	519	791	785	640	729	839	824

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	5,800	6,169	7,027	6,213	5,359	5,818	6,992	7,283
유가증권 등	17,192	18,475	20,642	20,389	25,190	27,807	25,580	26,644
대출채권	80,657	87,701	98,699	106,279	110,858	113,946	122,310	127,400
고정자산	978	1,173	1,160	1,211	1,291	1,265	1,438	1,498
기타자산	1,297	2,025	2,143	2,838	3,085	3,635	2,656	2,766
자산총계	104,539	114,157	128,287	136,930	145,784	152,471	158,975	165,592
예수부채	76,610	83,033	93,282	101,470	106,761	107,855	115,734	120,551
차입부채	15,265	18,084	21,222	20,128	21,851	25,423	22,972	23,928
기타부채	3,483	3,414	3,560	4,500	6,500	8,044	8,912	9,137
부채총계	95,358	104,531	118,064	126,098	135,113	141,323	147,618	153,616
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	779	780	779	785	771	751	751
이익잉여금	5,192	5,561	6,211	6,809	7,119	7,605	8,132	8,690
자본조정 등	675	759	705	667	689	694	385	425
자본총계	9,181	9,626	10,223	10,832	10,671	11,148	11,357	11,976

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6	0.5
ROE (%)	7.1	6.1	8.8	8.2	6.4	7.0	7.8	7.4
NIM (%)	2.0	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	1.0	0.7	0.5	0.5	0.7	1.1	1.0	0.9
BIS Ratio (%)	13.0	12.9	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7
CET1 (%)	9.5	9.8	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.1	11.4	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0
Tier 2 Ratio (%)	1.8	1.6	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7
EPS (원)	1,725	1,593	2,427	2,408	1,986	2,273	2,634	2,587
BPS (원)	25,415	26,781	28,612	30,327	31,736	33,388	34,228	36,105
PER (YE, 배)	3.3	4.8	3.1	2.7	3.6	4.5	5.3	5.4
PER (H, 배)	4.4	4.8	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	2.8
PER (L, 배)	2.1	2.2	2.2	2.5	3.1	2.7	2.3	2.4
PBR (YE, 배)	0.2	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	360	320	560	625	510	650	700	750
배당수익률 (%)	4.6	5.4	6.3	8.6	7.1	6.3	5.0	5.4

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 10월 31일 현재 'BNK금융지주(138930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

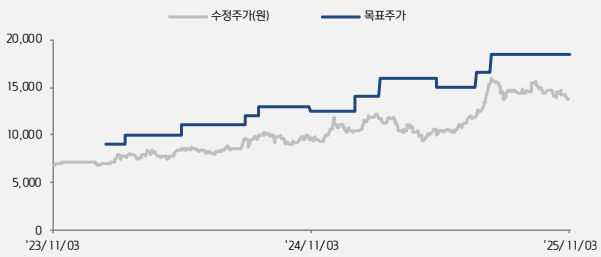
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
BNK 금융 (138930)	2024-01-15	Buy(Maintain)	9,000 원	6 개월	-17.71	-12.56
	2024-02-13	Buy(Maintain)	10,000 원	6 개월	-20.91	-15.30
	2024-05-02	Buy(Maintain)	11,000 원	6 개월	-22.81	-21.27
	2024-06-03	Buy(Maintain)	11,000 원	6 개월	-22.88	-13.45
	2024-08-01	Buy(Maintain)	12,000 원	6 개월	-20.89	-18.17
	2024-08-20	Buy(Maintain)	13,000 원	6 개월	-25.93	-20.85
	2024-10-31	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-24.23	-22.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	12,500 원	6 개월	-17.98	-4.96
	2025-01-03	Buy(Maintain)	14,000 원	6 개월	-18.65	-13.14
	2025-02-07	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-28.59	-27.13
	2025-02-18	Buy(Maintain)	16,000 원	6 개월	-33.22	-26.19
	2025-04-28	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-30.71	-29.67
	2025-05-20	Buy(Maintain)	15,000 원	6 개월	-27.45	-19.47
	2025-06-23	Buy(Maintain)	16,500 원	6 개월	-18.66	-7.21
	2025-07-14	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-17.29	-13.78
	2025-08-01	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.25	-13.78
	2025-09-02	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.71	-13.78
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

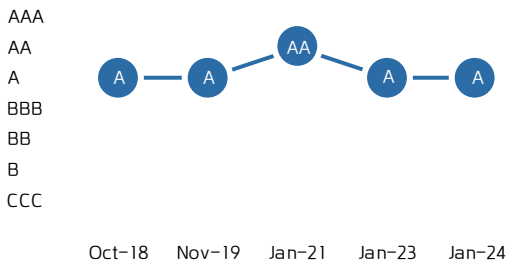
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2024/10/1~2025/9/30)

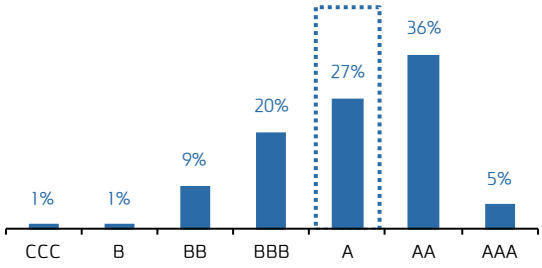
매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 201 개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.8	5		
환경	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
자금조달의 환경 영향	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
사회	4.3	4.2	54.0%	▼0.5
소비자 금융 보호	1.6	4.4	17.0%	▼0.6
인력 자원 개발	5.9	5.2	13.0%	▼1.4
금융 접근성	5.1	3.5	12.0%	▲0.2
개인정보 보호와 데이터 보안	5.4	3.6	12.0%	▼0.1
지배구조	6.2	5.4	33.0%	▲0.6
기업 지배구조	7.8	6.3		▼0.2
기업 활동	4.5	5.6		▲1.9

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2023 년 9 월	BNK 경남은행, 대한민국: 직원 562 억원 횡령 후 내부지배구조 관련 금감원 조사
2023 년 7 월	대한민국: 직원이 직장 스트레스를 받고 사망

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5 개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
DGB Financial Group	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	
JB FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AA	▲
BNK Financial Group Inc.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ● ●	●	AA	◀▶
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	●	● ●	BBB	▲
Bank of Guiyang Co., Ltd.	● ●	● ● ●	●	● ● ●	●	● ●	● ●	BB	◀▶
Qingdao Rural Commercial Bank Corporation	● ●	● ●	●	●	● ● ●	● ●	● ●	BB	▲

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터