



BUY (Maintain)

목표주가: 24,000 원

주가(2/6): 18,500 원

시가총액: 57,411 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

Stock Data

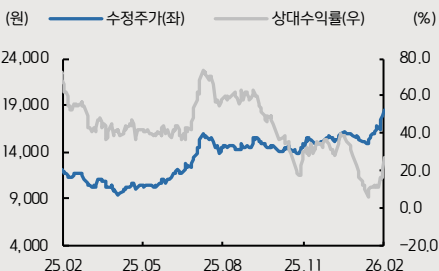
KOSPI (2/6)	5,089.14pt		
52 주 증가동향	최고가	최저가	
최고/최저가대비	18,500 원	9,300 원	
등락율	0.00%	98.92%	
수익률	절대	상대	
	1M	20.7%	14.2%
	6M	27.1%	75.7%
	1Y	58.7%	161.5%

Company Data

발행주식수	310,327 천주
일평균 거래량(3M)	968 천주
외국인 지분율	41.87%
배당수익률(25P)	4.0%
BPS(25P)	34,572 원
주요 주주	부산롯데호텔 외 6인
	10.67%

(십억원, 배)	2024	2025P	2026E	2027E
순영업수익	3,334	3,370	3,583	3,692
이자이익	2,977	2,953	3,197	3,330
비이자이익	357	417	386	362
영업이익	876	903	1,136	1,161
연결순이익	729	815	835	855
ROE (%)	7.0	7.6	7.5	7.3
ROA (%)	0.50	0.54	0.53	0.52
EPS	2,273	2,592	2,656	2,720
BPS	33,388	34,572	36,463	38,314
PER	4.5	7.1	7.0	6.8
PBR	0.31	0.54	0.51	0.48
배당수익률 (%)	6.3	4.0	4.2	4.5

Price Trend



# BNK 금융지주 (138930)

## 최대실적과 주주환원 강화



2025년 연결순이익 YoY 12% 증가하며 역대 최대실적 기록. 현금배당 증액으로 배당소득 분리과세 요건 충족. 배당성향 28.1%. 총 주주환원을 40% 상회. 향후 자기주식 매입 및 배당금 증가 계획으로 주주환원율은 2026년 40% 중반대로 상승할 전망. 투자의견 매수, 목표주가 24,000 원

### >>> 2025년 최대실적

2025년 연결순이익은 8,150 억원으로 YoY 11.9% 증가하여 역대 최대 실적을 기록했다. 이자이익이 0.8% 감소했지만 비이자이익 증가와 총당금비용 감소가 실적개선을 이끌었다. 총당금비용 감소는 부동산 PF 정상화 및 담보처분 등의 결과로 대손비용률은 0.64%로 2024년 대비 13bp 하락했다. 1분기 부동산 PF에 의해 크게 상승했던 NPL 비율은 1.42%까지 하락했다. 아직 2024년말 1.31% 대비 높은 수준이지만 1분기 1.69%를 정점으로 점차 안정화되고 있다. 은행 자회사 순이익은 1.6% 증가했고, 캐피탈, 투자증권, 저축은행 등 비은행 자회사 순이익이 30% 증가했다.

### >>> 주주환원 강화

4분기 주당 배당금 375 원을 발표하여 2025년 총 주당 배당금은 735 원 배당성향 28.1%로 결정됐다. 배당소득 분리과세 요건을 충족했고, 향후 배당도 10% 이상 상향할 계획이다. 자기주식 매입소각 1천억원을 포함한 주주환원율은 40.4%로 2024년 33% 대비 한단계 상승했다. 2026년에는 자기주식 매입 규모도 확대할 예정이다. 주주환원율은 40% 중반대로 예상된다.

### >>> 투자의견 매수, 목표주가 24,000 원

BNK 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 21,000 원에서 24,000 원으로 상향조정한다. 현재주가는 2025년말 BPS 34,572 원 기준 PBR 0.54 배이며, 목표주가는 PBR 0.69에 해당한다. 2026년 ROE 전망치는 7.5%로 현재 PBR은 수익성 대비 낮은 수준이다. 부동산 PF 부실화에 의해 악화되었던 실적이 정상화되는 과정에 있어 다소 변동성은 있더라도 이익증가 추세는 지속될 전망이다.

BNK 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	816	857	881	813	783	854	817	894	783	0.0	-12.4
이자이익	739	740	739	749	749	736	708	741	732	-2.2	-1.1
수수료이익	38	68	51	57	44	50	38	50	50	13.3	0.8
기타 비이자이익	39	49	91	7	-10	68	71	104	1		
일반관리비	383	380	384	368	435	377	399	378	443	2.0	17.1
총전영업이익	432	477	496	445	349	478	419	516	340	-2.4	-34.1
총당금비용	500	166	202	204	320	272	163	136	255	-20.2	88.2
영업이익	-68	312	294	242	29	206	256	380	85	196.0	-77.7
영업외손익	32	31	26	51	8	22	142	21	14		
세전이익	-36	342	321	292	37	228	398	401	99	169.7	-75.3
연결당기순이익	-25	250	243	213	23	167	309	294	69	193.6	-76.7

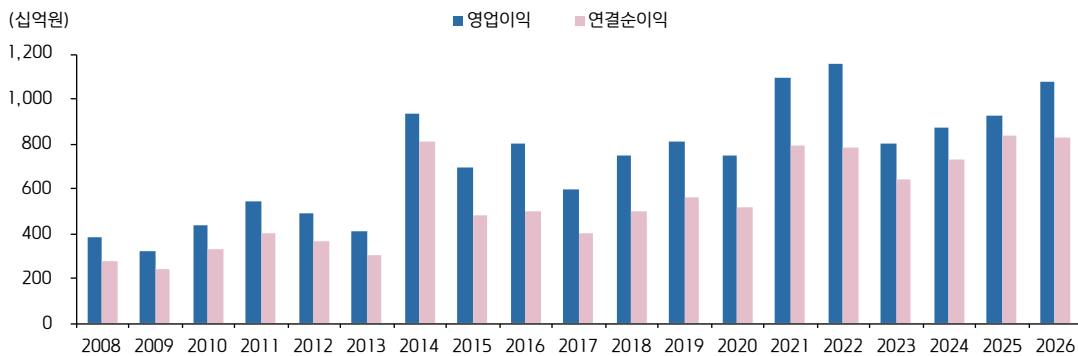
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
부산은행	-13.9	125.2	126.2	133.3	25.9	85.6	166.1	169.2	18.4	-29.0	-89.1
경남은행	17.9	101.2	103.1	86.5	19.4	69.4	89.1	91	43.3	123.2	-52.4
BNK 캐피탈	9.1	34.5	42.4	27.4	7.9	27.5	42.1	40.1	18.8	138.0	-53.1
BNK 투자증권	-3.3	14.6	-7.4	-3.7	8.8	5.7	16.8	6.8	-6.2	적자전환	적자전환
BNK 저축은행	1.6	0.8	0.7	1.7	0.7	1.6	3.2	1.4	0.9	28.6	-35.7
BNK 자산운용	1.4	3.3	2.2	0.9	1.9	0.5	11.1	4.6	7.6	300.0	65.2
BNK 신용정보	0.8	0.8	0.7	0.7	0.5	0.3	0.3	0.1	0.4	-20.0	300.0
BNK 시스템	0.5	1.1	0.8	0.9	0.9	0.1	0.7	1.3	0.3	-66.7	-76.9
BNK 벤처투자	-1.1	-0.4	2	0.1	0.1	-1.4	0.3	2.9	0.3	200.0	-89.7

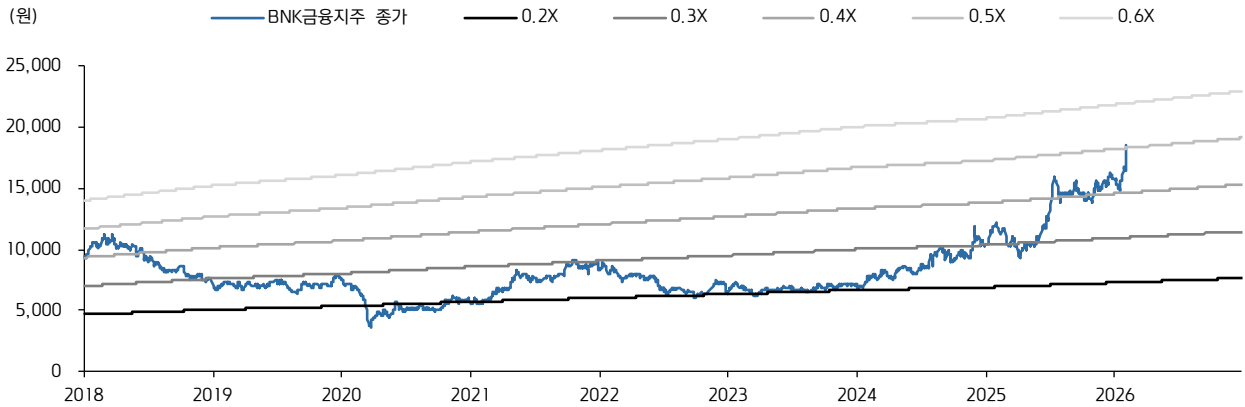
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

BNK 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



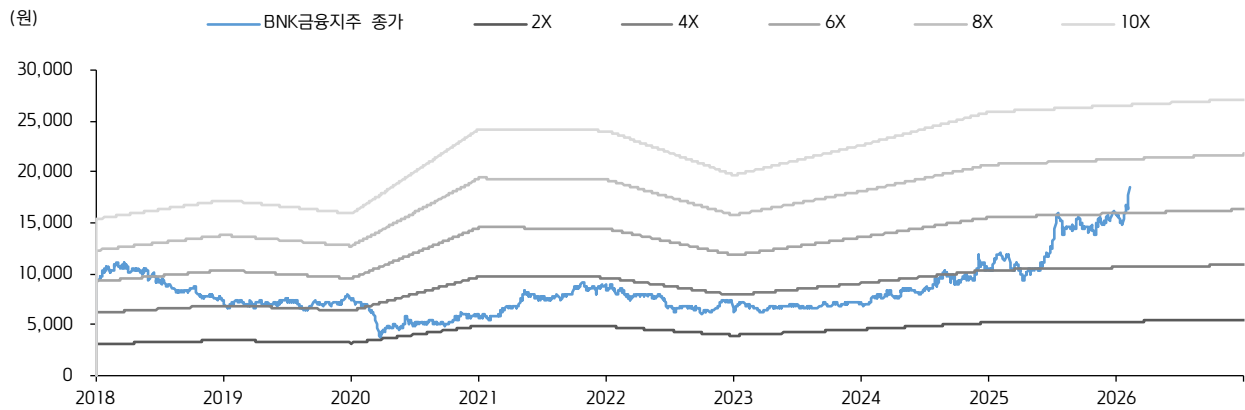
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### BNK 금융 PBR Band



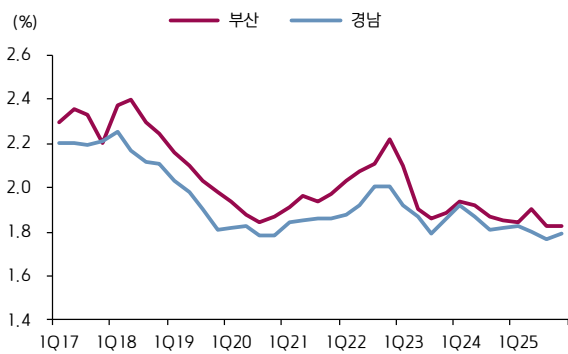
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### BNK 금융 PER Band



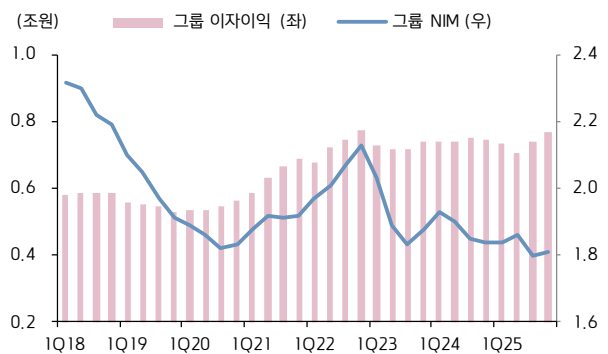
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 NIM 추이



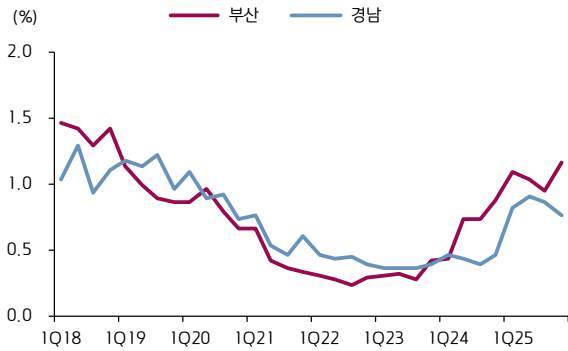
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹 이자이익과 NIM 추이



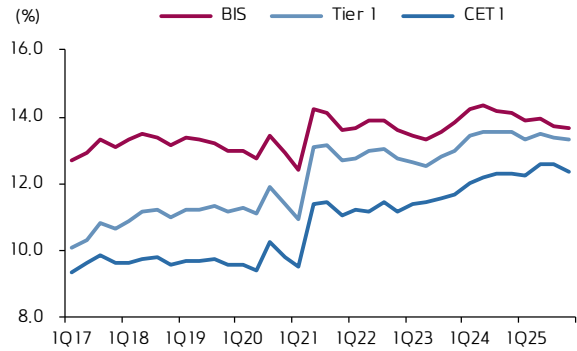
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 자산건전성 - NPL 비율 추이



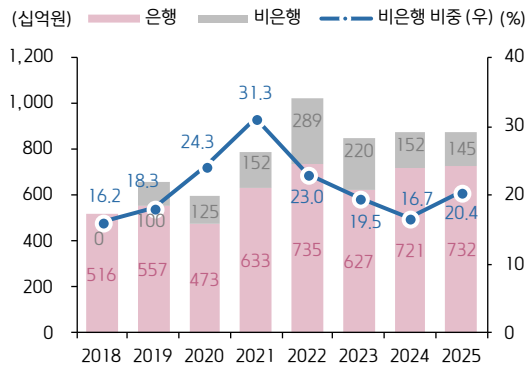
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹 자본적정성



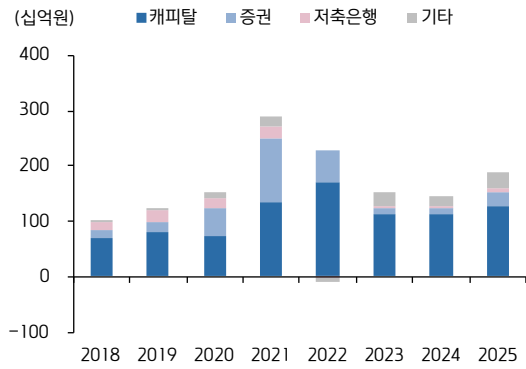
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행/비은행 이익비중



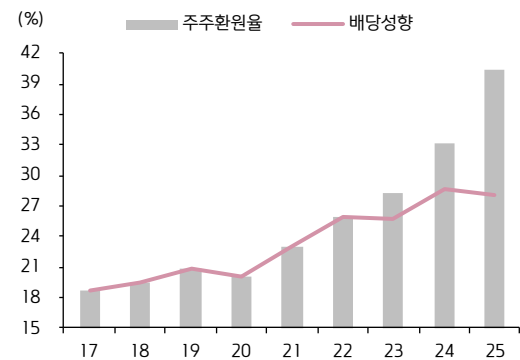
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 비은행 순이익



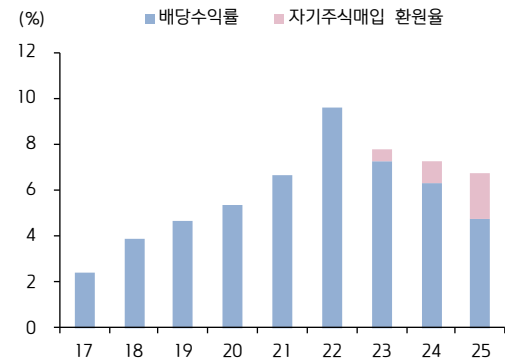
자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 주주환원율과 배당성향



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

### 배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터

부산은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	381	395	390	388	376	404	399	404	369	-1.8	-8.6
이자이익	381	383	384	379	382	380	392	388	396	3.5	2.0
수수료이익	8	16	7	11	8	10	1	10	12	50.0	25.5
기타 비이자이익	-8	-3	-1	-2	-15	14	6	6	-39		
일반관리비	183	176	188	169	210	169	186	168	265	26.2	57.6
총전영업이익	199	220	202	219	166	235	213	236	104	-37.1	-55.7
총당금비용	246	71	56	79	148	139	48	13	86	-41.6	562.3
영업이익	-47	148	146	140	19	97	166	223	18	-1.6	-91.8
영업외손익	9	16	13	33	11	15	41	2	4		
세전이익	-38	164	159	173	30	112	207	225	22	-25.4	-90.2
당기순이익	-14	125	126	133	26	86	166	169	18	-29.0	-89.1

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

경남은행 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	240	284	296	258	236	272	273	280	249	5.3	-11.0
이자이익	256	259	255	254	256	255	255	256	264	3.3	3.4
수수료이익	3	16	10	13	3	9	7	5	3	-15.2	-47.2
기타 비이자이익	-19	8	31	-9	-23	8	12	18	-18		
일반관리비	121	127	122	122	147	128	128	124	165	12.0	32.8
총전영업이익	119	157	175	135	89	144	146	155	84	-5.6	-45.9
총당금비용	116	30	51	40	68	63	44	41	24	-65.2	-42.1
영업이익	3	127	124	95	21	81	102	115	60	189.9	-47.3
영업외손익	17	4	9	16	2	9	10	7	-2		
세전이익	20	131	133	111	23	90	112	121	59	155.5	-51.7
당기순이익	18	101	103	87	19	69	89	91	43	123.2	-52.4

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 캐피탈 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	118	100	125	112	102	112	128	144	161	58.1	11.2
이자이익	78	75	79	84	79	78	77	75	74	-6.9	-1.9
수수료이익	5	11	7	9	5	9	4	0	-5	적자전환	적자전환
기타 비이자이익	36	14	40	19	18	25	47	69	91		
일반관리비	29	28	26	27	29	29	31	32	34	17.4	4.6
총전영업이익	90	72	100	85	68	46	42	37	33	-51.8	-12.1
총당금비용	79	24	45	45	5	37	56	75	94	1,782.0	25.6
영업이익	10	48	55	40	-1	-2	-1	0	0	흑자전환	흑자전환
영업외손익	0	-2	0	-3	5	35	55	75	95		
세전이익	10	46	55	37	-3	7	13	18	23	흑자전환	29.6
당기순이익	9	35	42	27	8	28	42	57	71	802.5	25.7

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

BNK 투자증권 분기실적 추이

(십억원,%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	%YoY	%QoQ
순영업이익	69	74	52	46	56	51	72	94	115	105.1	22.9
이자이익	20	18	21	23	27	24	33	42	51	90.8	21.7
수수료이익	18	16	19	19	22	14	20	25	30	34.1	20.8
기타 비이자이익	30	40	12	4	7	12	20	27	34	388.5	26.7
일반관리비	18	24	20	20	21	26	32	38	43	105.9	15.6
총전영업이익	51	50	32	26	25	14	16	19	21	-17.8	12.3
총당금비용	49	31	41	30	10	11	24	38	51	423.2	35.4
영업이익	2	19	-9	-5	-1	-2	-2	-2	-3	적자지속	적자지속
영업외손익	0	0	0	0	9	9	22	35	48		
세전이익	3	19	-9	-5	0	3	5	7	9	3,465.6	26.0
당기순이익	-3	15	-7	-4	9	6	17	28	39	342.6	39.7

자료: BNK 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
순영업수익	2,639	3,104	3,228	3,229	3,334	3,370	3,583	3,692
순이자이익	2,185	2,572	2,921	2,905	2,977	2,953	3,197	3,330
순수수료이익	364	460	389	241	220	180	169	175
기타영업이익	90	72	-82	83	137	237	217	187
일반관리비	1,437	1,598	1,521	1,476	1,567	1,690	1,714	1,755
충당금적립전이익	1,202	1,507	1,707	1,753	1,767	1,680	1,869	1,937
충당금전입액	454	415	551	952	891	778	733	776
영업이익	748	1,092	1,156	801	876	903	1,136	1,161
영업외손익	-14	31	-31	75	116	192	28	31
세전계속사업손익	734	1,123	1,125	876	992	1,095	1,164	1,192
당기순이익	563	834	833	679	750	836	857	877
연결당기순이익(지배주주)	519	791	785	640	729	815	835	855

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
현금 및 예치금	6,169	7,027	6,213	5,359	5,818	6,978	7,269	7,571
유가증권 등	18,475	20,642	20,389	25,190	27,807	25,529	26,592	27,699
대출채권	87,701	98,699	106,279	110,858	113,946	122,068	127,148	132,440
고정자산	1,173	1,160	1,211	1,291	1,265	1,435	1,495	1,557
기타자산	2,025	2,143	2,838	3,085	3,635	2,651	2,761	2,876
자산총계	114,157	128,287	136,930	145,784	152,471	158,661	165,264	172,143
예수부채	83,033	93,282	101,470	106,761	107,855	115,505	120,312	125,320
차입부채	18,084	21,222	20,128	21,851	25,423	23,504	23,881	24,875
기타부채	3,414	3,560	4,500	6,500	8,044	8,322	9,125	9,399
부채총계	104,531	118,064	126,098	135,113	141,323	147,331	153,319	159,593
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	779	780	779	785	771	751	751	751
이익잉여금	5,561	6,211	6,809	7,119	7,605	8,105	8,659	9,197
자본조정 등	759	705	667	689	694	385	425	469
자본총계	9,626	10,223	10,832	10,671	11,148	11,330	11,946	12,550

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25P	FY26E	FY27E
ROA (%)	0.5	0.7	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE (%)	6.1	8.8	8.2	6.4	7.0	7.6	7.5	7.3
NIM (%)	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.0	2.0
NPL Ratio (%)	0.7	0.5	0.5	0.7	1.3	1.4	1.3	1.3
BIS Ratio (%)	12.9	13.6	13.7	13.8	14.5	14.6	14.7	14.8
CET1 (%)	9.8	11.0	11.1	11.7	12.3	12.3	12.4	12.4
Tier 1 Ratio (%)	11.4	12.7	12.8	13.0	13.7	13.9	14.0	14.2
Tier 2 Ratio (%)	1.6	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
EPS (원)	1,593	2,427	2,408	1,986	2,273	2,592	2,656	2,720
BPS (원)	26,781	28,612	30,327	31,736	33,388	34,572	36,463	38,314
PER (YE, 배)	4.8	3.1	2.7	3.6	4.5	7.1	7.0	6.8
PER (H, 배)	4.8	3.8	3.7	3.7	3.2	2.8	2.7	2.7
PER (L, 배)	2.2	2.2	2.5	3.1	2.7	2.4	2.3	2.3
PBR (YE, 배)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3	0.5	0.5	0.5
PBR (H, 배)	0.3	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
PBR (L, 배)	0.1	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS (원)	320	560	625	510	650	735	785	835
배당수익률 (%)	5.4	6.3	8.6	7.1	6.3	4.0	4.2	4.5

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 2월 6일 현재 'BNK금융지주(138930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 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

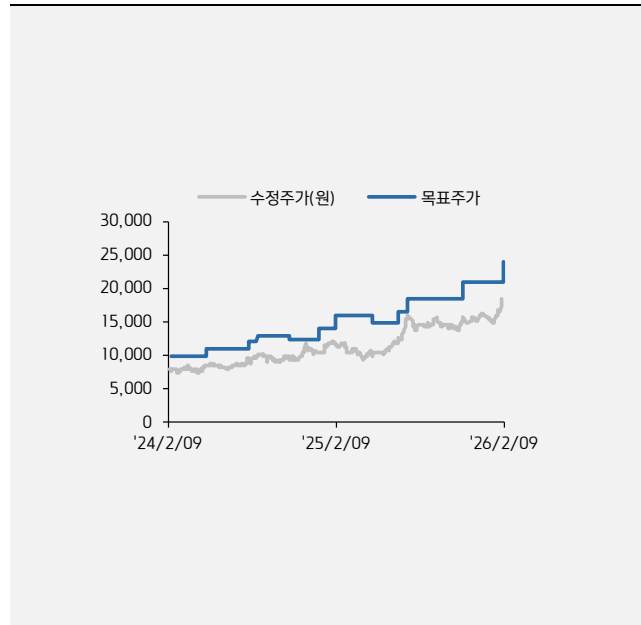
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분 과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
BNK 금융 (138930)	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	-20.79	-13.78
	2025-11-03	Buy(Maintain)	18,500 원	6 개월	-20.78	-13.78
	2025-11-11	Buy(Maintain)	21,000 원	6 개월	-25.44	-11.90
	2026-02-09	Buy(Maintain)	24,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

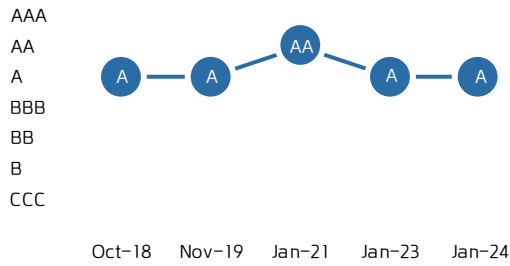
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2025/01/01~2025/12/31)

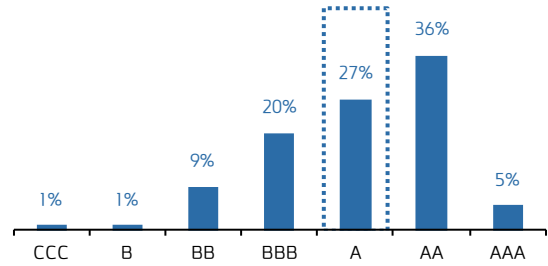
매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



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

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	4.8	5		
<b>환경</b>	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
자금조달의 환경 영향	3.6	3.4	13.0%	▲0.7
<b>사회</b>	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
<b>지배구조</b>	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
2023년 9월	BNK 경남은행, 대한민국: 직원 562억원 횡령 후 내부지배구조 관련 금감원 조사
2023년 7월	대한민국: 직원이 직장 스트레스를 받고 사망

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (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	▲

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