

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 10,500원

현재가 (7/31) 9,520원

KOSPI (7/31)	2,770.69pt
시가총액	3,066십억원
발행주식수	320,437천주
액면가	5,000원
52주 최고가	9,520원
최저가	6,560원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	39.3%
배당수익률 (2024F)	6.0%

주주구성	
롯데쇼핑 외 6 인	10.42%
국민연금공단	8.40%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13%	14%	34%
절대기준	12%	26%	41%

	현재	직전	변동
투자 의견	Trading	Trading Buy	-
목표주가	10,500	9,000	▲
EPS(24)	2,566	2,485	▲
EPS(25)	2,694	2,715	▼

BNK금융지주 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

BNK금융지주 (138930)

2Q24 Review: 우려보단 기대감 부각

순이익 2,428억원 컨센서스 13.2% 상회

2분기 BNK금융지주의 지배주주순이익은 2,428억원 (YoY +19.4.8%, QoQ -2.7%)로 컨센서스 2,145억원을 13.2% 상회하였다. 은행 합산 원화대출은 전분기 대비 0.5% 감소 (1Q +0.5%)하면서 YTD로는 0% 증가한 수준을 기록하였다. 그룹 NIM은 1bp 감소 (부산은행 -1bp, 경남은행 -5bp)하였으며 이에 따라 이자이익은 전분기 대비 0.1% 감소하였다. 비이자이익은 전분기 대비 20.5% 증가했다. 수수료수익은 전분기 대비 26.1% 감소하였으나 유가증권평가이익 및 대출채권 매각이익이 증가하며 기타부문의이익이 전분기 대비 85.3% 증가한 것에 기인한다. CCR은 손실흡수능력 확대를 위한 추가 충당금 580억원 (부산은행 부동산PF 339억원, 부실우려 18억원, 미래경기조정 계수 반영 18억원, 경남은행 부실차주 우려 132억원, 증권사 PF충당금 73억원)이 반영되며 71bp를 기록했다. 상반기 기준 CCR은 65bp이며 하반기 추가적인 충당금이 예상됨에 따라 연간 CCR은 70bp 초반이 전망된다.

반기 배당 200원, 자사주 매입/소각 200억원 발표

BNK금융지주는 반기 배당 200원을 결정하였고 자사주 200억원을 매입/소각하겠다고 발표했다. 상반기 이미 130억원의 자사주 매입을 진행했으며 총자사주매입률은 4% 수준이다. 2024년 배당성향은 27.1%가 전망되며 총주주환원율은 31% 수준이 예상된다. 2분기 CET-1 비율은 12.16%로 전분기 대비 16bp 상승한 수준을 기록했으며 RWA 관리를 통해 연말 역시 12% 상회하는 CET-1비율이 예상된다. BNK금융지주는 올해 10월 기업가치 제고 계획을 발표할 것으로 공시했다.

투자 의견 Trading Buy, 목표주가 10,500원 16.7% 상향

BNK금융지주에 대해 목표주가를 10,500원으로 기존 대비 16.7% 상향한다. 이는 기업가치 제고 계획 발표 기대감을 반영하여 COE를 하향 조정했기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업이익	3,228	3,230	3,372	3,357	3,491
영업이익	1,156	802	1,032	1,114	1,232
지배주주순이익	785	640	827	868	954
증감률 (%)	-0.8	-17.9	29.2	5.0	10.0
P/E (배)	3.2	4.5	3.7	3.5	3.2
P/B (배)	0.28	0.30	0.30	0.29	0.27
EPS (원)	2,420	1,986	2,566	2,694	2,962
BVPS (원)	27,918	29,168	31,312	33,328	35,563
DPS (원)	625	510	700	800	900
ROE (%)	8.2	6.4	7.8	7.7	8.0
ROA (%)	0.6	0.5	0.6	0.6	0.6
배당 수익률 (%)	8.1	5.8	7.4	8.4	9.5

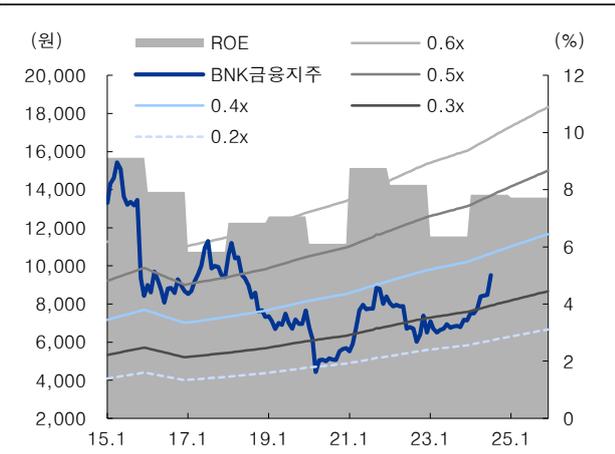
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/3/28)	값 (24/8/1)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	20.2	18.8	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	다모다란 ERP 적용
Beta	(c)		0.8	0.8	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	12.5	11.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	7.7	7.8	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.2	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.26	0.29	
12M Fwd BPS	(E)	원	34,205	35,576	
목표주가	$A*E$	원	9,000	10,500	
현주가 (7.31)		원		9,520	
상승여력		%		10.3	

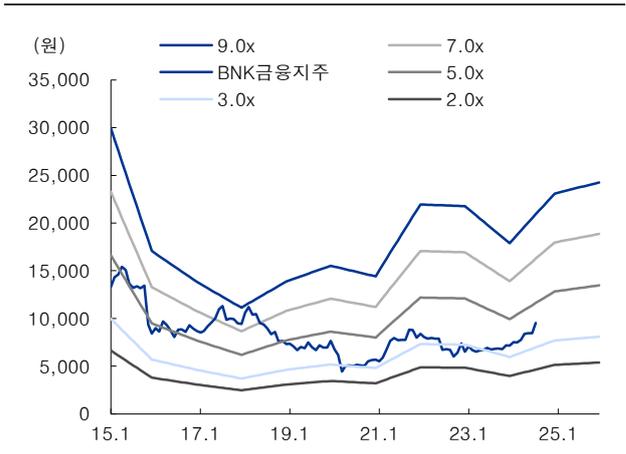
자료: IBK투자증권

그림 1. PBR 밴드 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 2. PER 밴드 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

표 2. 2분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	2Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	3Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	881	827	6.5	700	9.9	2.7	824	6.5	-6.4
영업이익	294	247	19.1	330	5.4	-5.5	252	-6.0	-14.2
지배주주순이익	242.8	176	37.8	214.5	19.4	-2.7	190	-7.1	-21.8

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. BNK금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	801	774	816	857	881	9.9	2.7	3,230	3,372	4.4
순이자이익	717	719	739	740	739	3.1	-0.1	2,906	2,950	1.5
비이자이익	84	55	77	117	142	68.7	20.5	324	422	30.1
수수료손익	67	68	38	68	51	-24.9	-26.1	241	228	-5.6
기타비이자이익	17	-13	39	49	91	444.9	85.3	83	194	133.8
판매비와관리비	357	343	383	380	384	7.6	1.1	1,476	1,532	3.8
총전영업이익	444	431	432	477	496	11.8	4.0	1,754	1,840	4.9
총당금전입액	165	163	500	166	202	22.5	21.8	953	814	-14.6
영업이익	279	269	-68	312	294	5.4	-5.5	802	1,032	28.7
영업외손익	1	15	32	31	26	3175.0	-14.4	74	103	39.7
세전이익	280	283	-36	342	321	14.5	-6.3	876	1,135	29.6
연결기준 당기순이익	215	212	-17	255	248	15.5	-2.5	679	848	24.9
연결순이익(지배)	203	204	-25	250	243	19.4	-2.7	640	827	29.2
원화대출성장률 (은행)	2.1	2.8	0.3	0.5	-0.5	-2.6	-1.0	6.7	1.9	-4.7
비이자이익비중	10.5	7.2	9.4	13.7	16.1	5.6	2.4	10.0	12.5	2.5
NIM (은행)	1.89	1.83	1.87	1.93	1.90	0.01	-0.03	1.91	1.89	-0.02
CIR	44.6	44.3	47.0	44.3	43.7	-0.9	-0.7	45.7	45.4	-0.3
CCR	0.60	0.58	1.77	0.58	0.71	0.11	0.13	0.84	0.70	-0.14
NPL비율	0.6	0.6	0.7	0.8	1.2	0.6	0.4	0.7	1.2	0.5
NPL coverage ratio	181.2	179.0	178.0	158.1	111.5	-69.8	-46.7	178.0	113.9	-64.1
ROE	8.3	8.1	-1.0	9.7	9.2	0.9	-0.4	6.4	7.8	1.4
ROA	0.6	0.6	-0.1	0.7	0.6	0.1	-0.0	0.4	0.6	0.1
자본총계	9,895	10,174	10,222	10,385	10,632	7.4	2.4	10,222	10,913	6.8
자산총계	143,226	148,700	145,784	148,972	150,089	4.8	0.7	145,784	152,060	4.3

자료: 각 사, IBK투자증권

BNK금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	2,921	2,906	2,950	3,011	3,116
이자이익	4,779	6,692	6,992	7,079	7,260
이자비용	1,858	3,786	4,039	4,071	4,146
비이자이익	307	324	422	346	376
순수수료이익	389	241	228	260	283
기타비이자이익	-82	83	194	86	93
운영업이익	3,228	3,230	3,372	3,357	3,491
판매비	1,521	1,476	1,532	1,533	1,593
총전영업이익	1,707	1,754	1,840	1,824	1,898
총당금전입액	551	953	814	721	677
영업이익	1,156	802	1,032	1,114	1,232
영업외손익	-31	74	103	103	103
세전이익	1,125	876	1,135	1,217	1,335
법인세	292	197	287	327	359
세율	26	22	25	27	27
연결순이익	833	679	848	890	976
지배주주순이익	785	640	827	868	954
비지배주주이익	48	39	22	22	22

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	2.05	1.90	1.86	1.77	1.77
ROE	8.2	6.4	7.6	7.8	8.1
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
CIR	47.1	45.7	45.5	45.7	46.1
자산증가율	6.8	6.4	5.3	11.6	5.9
대출증가율	7.7	4.3	5.9	12.2	6.5
순이익증가율	(0.8)	(18.5)	25.1	9.2	10.2

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	13.7	13.8	14.0	13.9	13.8
기본자본비율	12.8	13.0	13.3	13.2	13.1
CET1	11.2	11.7	12.2	12.2	12.2

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준
 주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	6,213	5,359	5,304	5,582	5,851
유가증권	20,558	25,324	28,796	30,308	31,767
대출채권	106,327	110,858	114,205	120,100	126,106
유무형자산	1,493	1,559	1,544	1,547	1,547
기타자산	2,376	2,684	2,211	2,510	2,477
자산총계	136,966	145,784	152,060	160,047	167,747
예수부채	101,470	106,761	108,462	114,473	120,169
차입부채	20,128	21,851	24,489	25,846	27,132
기타부채	4,536	6,497	7,747	7,717	7,715
부채총계	126,134	135,110	140,698	148,036	155,016
지배주주지분	9,885	10,222	10,913	11,562	12,282
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	827	827	827
자본잉여금	779	785	778	778	778
이익잉여금	6,809	7,119	7,741	8,390	9,110
기타포괄손익	-160	-39	-63	-63	-63
비지배주주지분	948	449	449	449	449
자본총계	10,832	10,674	11,362	12,011	12,731

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	2,420	1,986	2,566	2,694	2,962
BPS	27,918	29,168	31,312	33,328	35,563
DPS	625	510	700	800	900
PER	3.2	4.5	3.7	3.5	3.2
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
배당성향	25.8	25.7	27.1	29.5	30.2
배당수익률	8.1	5.8	7.4	8.4	9.5

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비율신비율	0.4	0.7	1.2	1.2	1.1
NPL커버리지비율	219.3	178.0	113.9	111.1	115.8
CCR	0.53	0.87	0.71	0.61	0.54

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.
 본 조사분석자료 작성과 관련하여(2024-05-16~2024-05-17) 당사의 조사분석담당자 우도형은 상기 회사 BNK금융지주 행사에 해당 회사비용으로 참석하였음을 고지합니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

BNK금융지주

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

