

BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 8. 1

추가충당금 부담에도 주주환원 확대 기대감 지속

추가충당금 적립에도 호실적 시현

2분기 순이익은 2,428억원으로 시장예상을 상회하며 1분기에 이어 호실적 기조를 이어감. 추가충당금 적립에 따른 대손비용 상승에도 전년동기대비 이자이익이 증가한데다 유가증권 관련이익이 확대되면서 탐라인 증가가 실적개선을 견인. 2분기 중 추가충당금은 580억원을 적립했으며 1분기에 이어 부동산 PF 및 보수적 미래경기 전망에 따른 충당. 부산은행과 경남은행은 전년동기대비 실적이 개선된 반면, 증권 자회사의 경우 73억원의 PF 충당금을 적립하며 2분기 실적이 적자로 전환했음(-74억원). 2분기에도 1분기에 이어 위험가중자산 증가율이 낮게 유지되면서 보통주자본비율이 12.16%로 16bp 상승

수익성 관리기조 이어지는 가운데 주주환원 확대 기대감 고조

그룹 NIM은 1bp 하락해 반등추세가 일단락되었으나 타행 대비 하락 폭은 크지 않음. 기업대출 경쟁압력이 심했던 영향으로 경남은행의 마진이 5bp 크게 하락했으며, 기업고객 이탈에 따라 2분기 중 대출성장을 또한 0.3%에 그침. 하반기에도 경쟁압력이 지속되고 있으나 상반기에 이어 성장성 보다는 수익성 관리에 역량을 집중할 계획. 자산건전성의 경우 부산은행은 PF 영향으로 NPL이 크게 증가했으며 경남은행은 실질 연체율이 전분기대비 20bp 상승. 그룹 대손율이 71bp까지 상승한 가운데 향후에도 대손관리가 실적에 중요한 변수로 작용할 전망. 그럼에도 24년 예상순이익은 8,000억원을 상회할 것으로 보여 지난해 대비 큰 폭의 이익개선을 바탕으로 주주환원 확대가 가능할 전망. 중간배당 규모 또한 주당 200원으로 지난해 대비 100원 확대

목표주가 16% 상향, 매수의견 유지

현재 13.5%인 보통주자본비율 목표를 낮추면서 추가적인 주주환원을 계획하고 있는 것으로 보임. 외형성장 보다는 수익성 중심의 경영기조를 보여주고 있어 지속적인 주주환원 확대조치가 가능할 전망. 이를 반영해 목표주가를 기존 11,000원으로 16% 상향하며 매수의견을 유지. 최근 주가 상승에도 PBR은 0.3로 절대 저평가 영역

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	3,231	3,230	3,480	3,604	3,732
총전영업이익	1,710	1,754	1,968	2,062	2,164
영업이익	1,159	801	1,045	1,209	1,317
순이익	810	630	806	862	938
EPS (원)	2,497	1,957	2,514	2,689	2,926
증감률 (%)	2.4	-21.6	28.5	7.0	8.8
BPS (원, adj.)	27,918	29,477	30,694	31,765	32,928
RoE(%)	8.4	6.3	7.6	7.9	8.3
RoA(%)	0.6	0.4	0.5	0.4	0.5
PER(배)	2.9	3.5	3.8	3.5	3.3
PBR(배)	0.26	0.23	0.31	0.30	0.29

주: IFRS 연결 기준

자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	11,000 원
현재주가	9,520 원
상승여력	15.5 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/31)	2,770.69 pt
시가총액	30,663 억원
발행주식수	322,088 천주
52 주 최고가/최저가	9,510 / 6,560 원
90 일 일평균거래대금	67.57 억원
외국인 지분율	39.3%
배당수익률(24.12E)	7.1%
BPS(24.12E)	30,694 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 13.4%
	6개월 15.5%
	12개월 35.6%
주주구성	롯데쇼핑 (외 7인) 10.4%
	국민연금공단 (외 1인) 8.4%
	협성종합건설 (외 1인) 6.5%

Stock Price

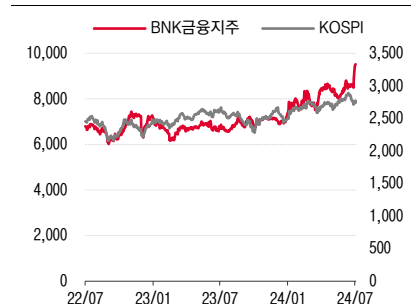
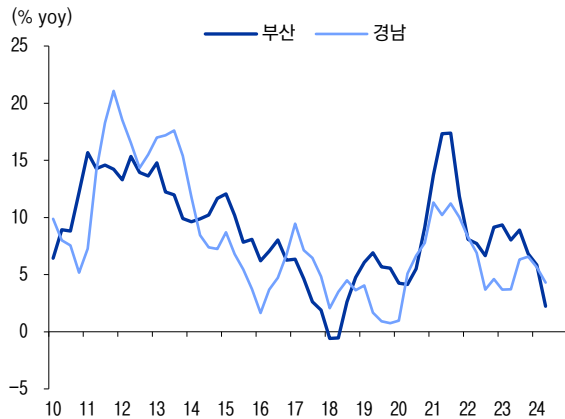


표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023				2024E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	840	802	773	816	857	880	2.7	9.8	871
순이자수익	731	718	717	739	740	739	-0.1	3.0	777
순수수료수익	68	67	68	38	68	51	-26.1	-24.8	61
기타비이자이익	41	17	-13	39	49	91	85.2	445.0	33
판관비	393	357	343	383	380	384	1.1	7.6	355
총전영업이익	447	444	430	432	477	496	4.0	11.6	516
대손비용	125	165	163	500	166	202	21.8	22.4	179
영업이익	322	280	268	-68	311	294	-5.5	5.3	336
영업외손익	27	-10	16	29	31	26	-	-	1
세전이익	348	270	283	-39	342	320	-6.3	18.8	337
법인세	80	62	71	-20	87	72	-	-	89
지배주주순이익	257	196	204	-27	250	243	-2.7	23.9	240

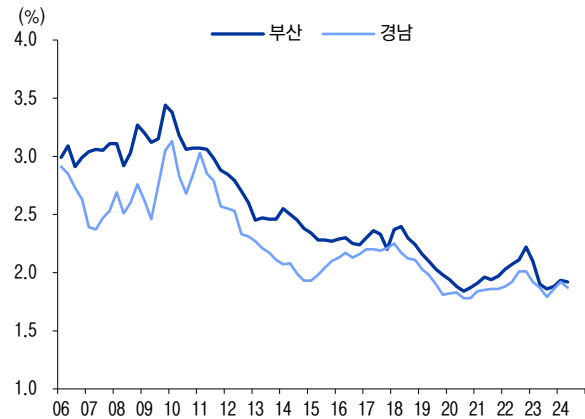
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행별 대출성장률 추이



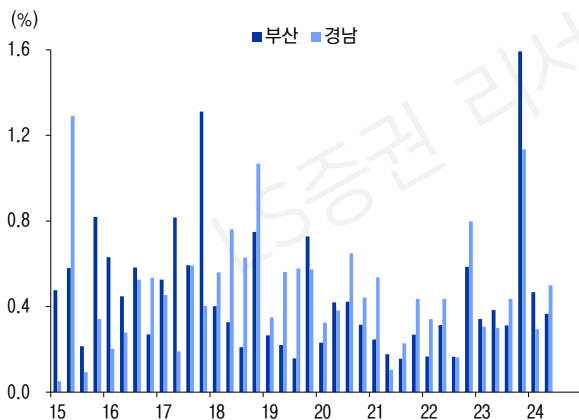
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행별 순이자마진 추이



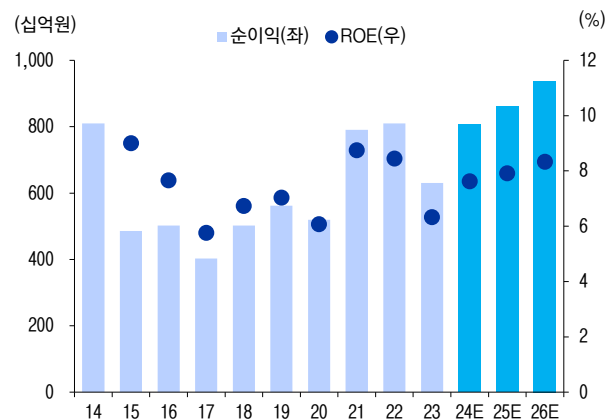
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행별 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	3,231	3,230	3,480	3,604	3,732
순이자수익	2,924	2,905	3,043	3,191	3,308
순수수료수익	389	241	241	249	260
기타비이자이익	-82	83	195	164	164
판매비	1,521	1,476	1,511	1,543	1,567
총전영업이익	1,710	1,754	1,968	2,062	2,164
신용손실충당금전입액	551	953	923	853	847
영업이익	1,159	801	1,045	1,209	1,317
영업외손익	0	62	59	4	5
세전이익	1,159	863	1,104	1,213	1,322
법인세	300	193	277	322	350
당기순이익	858	669	827	892	971
지배주주순이익	810	630	806	862	938
비지배지분순이익	48	39	22	30	34
주요자회사 순이익					
부산은행	456	379	425	441	468
경남은행	279	248	314	302	337

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,247	5,445	6,111	6,402	6,720
EPS	2,497	1,957	2,514	2,689	2,926
BPS	27,918	29,477	30,694	31,765	32,928
DPS	625	510	680	738	809
PER	2.9	3.5	3.8	3.5	3.3
PBR	0.26	0.23	0.31	0.30	0.29
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.4	6.3	7.6	7.9	8.3
ROA	0.60	0.44	0.5	0.4	0.5
NIM(그룹)	2.05	1.90	1.89	1.84	1.82
NIM(부산)	2.11	1.94	1.91	1.86	1.84
NIM(경남)	1.96	1.86	1.87	1.81	1.79
판매비/총영업이익(그룹)	47.1	45.7	43.4	42.8	42.0
대손비용률(그룹)	0.52	0.84	0.78	0.69	0.66
대손비용률(부산)	0.30	0.65	0.52	0.47	0.46
대손비용률(경남)	0.43	0.54	0.54	0.52	0.48
고정비하여신비용(그룹)	0.29	0.42	0.60	0.55	0.52

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	6,213	5,359	5,211	5,436	5,671
대출채권	104,810	109,383	116,367	121,404	126,659
유가증권	20,389	25,190	25,092	26,178	27,311
유형자산	1,211	1,291	979	965	951
무형자산	282	268	362	378	394
기타비이자부자산	4,062	4,279	43,500	45,399	47,381
자산총계	136,966	145,771	191,511	199,760	208,367
예수부채	101,470	106,761	104,980	109,523	114,263
차입금	7,983	8,816	8,557	8,927	9,314
사채	12,145	13,035	12,087	12,610	13,156
기타비이자부부채	4,536	6,487	54,765	57,203	59,732
부채총계	126,134	135,100	180,388	188,263	196,465
지배기업소유지분	9,885	10,222	10,663	11,006	11,379
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	827	827	827
이익잉여금	6,809	7,119	7,491	7,834	8,207
기타자본	619	746	715	715	715
비지배지분	948	449	460	490	524
자본총계	10,832	10,671	11,123	11,496	11,902

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	6.8	6.4	31.4	4.3	4.3
대출증가율(부산)	9.1	6.8	1.6	4.4	4.4
대출증가율(경남)	4.6	6.6	2.2	4.3	4.3
자기자본증가율	6.0	-1.5	4.2	3.4	3.5
총영업이익증가율	4.1	0.0	7.7	3.6	3.5
지배순이익증가율	2.4	-22.2	27.8	7.0	8.8
EPS증가율	2.4	-21.6	28.5	7.0	8.8
BPS증가율	6.6	5.6	4.1	3.5	3.7
안정성(%)					
원화에대출(부산)	99.7	101.8	101.1	101.1	101.1
원화에대출(경남)	102.3	106.8	106.0	106.0	106.0
레버리지(그룹)	12.6	13.7	17.2	17.4	17.5
BIS비율(그룹)	13.6	13.8	11.1	11.0	10.9
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.7	8.9	9.0	9.2
배당성향	25.0	26.1	27.1	27.4	27.6

BNK금융지주 목표주가 추이

(원)

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

22/08

23/02

23/08

24/02

24/08

주가

목표주가

투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
2019.08.01	신규	전배승									
2022.10.28	Buy	8,800	-15.5		-22.6						
2023.05.02	Buy	8,200	-4.0		-15.5						
2024.02.07	Buy	8,500	-0.4		-7.0						
2024.05.02	Buy	9,500	0.2		-10.7						
2024.08.01	Buy	11,000									

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)