

BNK금융지주 (138930)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 31

대담한 도전

ROE 10%, 주주환원율 50% 밸류업 목표 설정

동사는 CET1비율 12.5% 하에서 목표 ROE 10%, 주주환원율 50% 달성을 골자로 하는 기업가치 제고계획을 발표. RWA 성장률을 4%로 제한하고 주당배당금을 지속적으로 늘려가면서 추가재원은 전액 자사주를 매입소각하는 형태로 주주환원율을 확대할 계획. 현재 8% 수준의 ROE와 30% 부근의 주주환원율 감안시 27년까지 단기간 내 상당히 도전적인 목표를 설정한 것으로 볼 수 있음. 회사측에서는 대손율 안정화 및 자본배분의 효율성 개선을 통한 ROE 제고를 계획하고 있으나, 금리인하 사이클과 억제된 자산성장 기조 하에서 탐라인 수익성 방어가 녹록치 않은 과제일 것으로 판단

3Q 실적 비이자이익 감소, 총당금 여전히 높은 수준

3분기 순이익은 2,128억원으로 상반기 대비 둔화. 이자이익 증가에도 유가증권 및 대출채권 매각익 축소로 비이자이익이 크게 감소하며 총영업이익이 전분기대비 8% 감소. 추가충당금 적립으로 대손비용 역시 2분기에 이어 높은 수준을 이어감. 비은행을 중심으로 연체율 상승세가 이어지는 가운데 양행 또한 자산건전성 개선속도가 더디게 나타나고 있음. 24년 순이익은 8,000억원을 상회할 것으로 보여 큰 폭의 실적개선이 예상되나 25~26년 이익증가율은 이자이익 둔화, 대손부담 지속 등으로 상대적으로 높지 않을 것으로 예상

기존의견 유지

외형성장 보다는 수익성 중심의 경영기조를 보여주고 있어 지속적인 주주환원 확대가 가능할 전망. 27년 총주주환원율 50% 목표달성을 위해 자사주 매입소각 규모가 비약적으로 확대될 것으로 보이며, 24년 330억원 규모에서 25년 800억원 수준을 예상. 기업가치 제고계획이 성공적으로 이행될 경우 현재 PBR 0.3배에 불과한 주가의 재평가가 가능할 전망. 기존 목표주가 11,000원 유지함.

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	3,231	3,230	3,396	3,546	3,620
총전영업이익	1,710	1,754	1,872	1,991	2,040
영업이익	1,159	801	1,019	1,240	1,330
순이익	810	640	827	878	941
EPS (원)	2,497	1,986	2,598	2,757	2,954
증감률 (%)	2.4	-17.9	30.8	6.1	7.1
BPS (원, adj.)	27,918	29,477	30,937	32,077	33,288
RoE(%)	8.4	6.4	7.9	8.1	8.4
RoA(%)	0.6	0.4	0.6	0.6	0.6
PER(배)	2.9	3.4	3.6	3.4	3.2
PBR(배)	0.26	0.23	0.31	0.29	0.28

주: IFRS 연결 기준

자료: BNK금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	11,000 원
현재주가	9,450 원
상승여력	16.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/31)	2,593.79 pt
시가총액	30,281 억원
발행주식수	320,437 천주
52 주 최고가/최저가	10,290 / 6,720 원
90 일 일평균거래대금	117.55 억원
외국인 지분율	38.8%
배당수익률(24.12E)	7.2%
BPS(24.12E)	30,937 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 4.5%
	6개월 16.3%
	12개월 26.5%
주주구성	롯데쇼핑 (외 7인) 10.5%
	국민연금공단 (외 1인) 8.4%
	협성종합건설 (외 7인) 6.5%

Stock Price

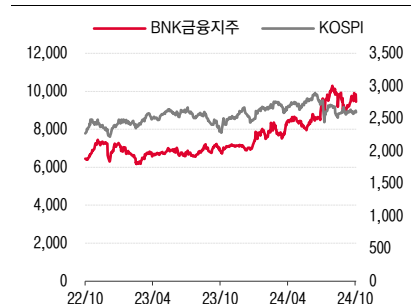
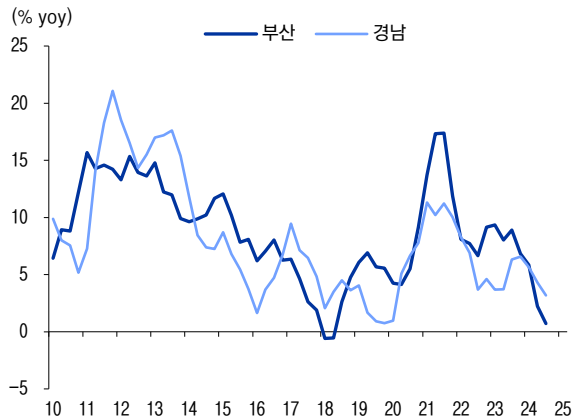


표1 BNK 금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E						
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE	
총영업이익	802	773	816	857	880	813	2.7	9.8	845	
순이자수익	718	717	739	740	739	749	-0.1	3.0	748	
순수수료수익	67	68	38	68	51	57	-26.1	-24.8	62	
기타비이자이익	17	-13	39	49	91	7	85.2	445.0	36	
판관비	357	343	383	380	384	368	1.1	7.6	392	
총전영업이익	444	430	432	477	496	445	4.0	11.6	454	
대손비용	165	163	500	166	202	204	21.8	22.4	282	
영업이익	280	268	-68	311	294	242	-5.5	5.3	172	
영업외손익	-10	16	29	31	26	51	-	-	0	
세전이익	270	283	-39	342	320	292	-6.3	18.8	172	
법인세	62	71	-20	87	72	74	-	-	46	
지배주주순이익	196	204	-27	250	243	213	-2.7	23.9	122	

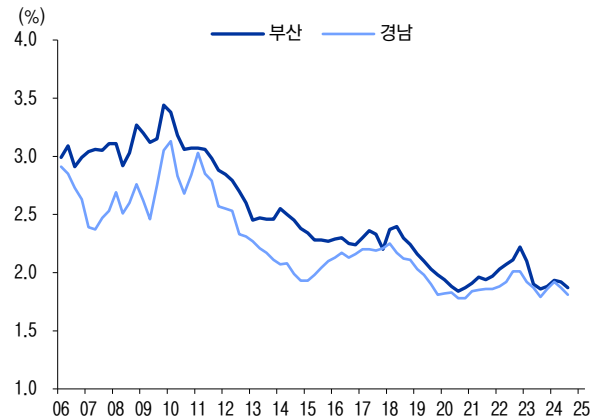
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이



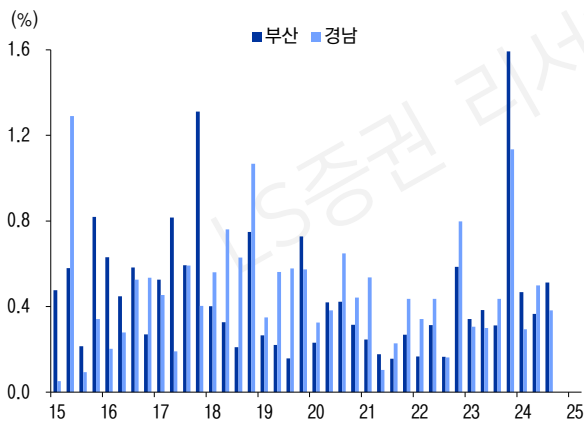
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 순이자마진 추이



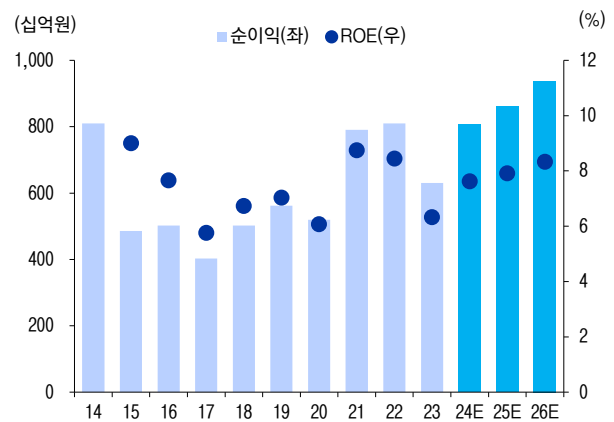
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용률 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	3,231	3,230	3,396	3,546	3,620
순이자수익	2,924	2,905	2,977	3,110	3,173
순수수료수익	389	241	237	251	261
기타비이자이익	-82	83	182	184	186
판매비	1,521	1,476	1,524	1,555	1,580
총전영업이익	1,710	1,754	1,872	1,991	2,040
신용손실충당금전입액	551	953	853	751	711
영업이익	1,159	801	1,019	1,240	1,330
영업외손익	0	62	108	1	1
세전이익	1,159	863	1,127	1,241	1,331
법인세	300	193	279	329	353
당기순이익	833	679	848	912	978
지배주주순이익	785	640	827	878	941
비지배주주순이익	48	39	21	34	37
주요자회사 순이익					
부산은행	456	379	451	421	463
경남은행	279	248	336	344	375

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	5,247	5,445	5,844	6,214	6,367
EPS	2,420	1,986	2,598	2,757	2,954
BPS	27,918	29,477	30,937	32,077	33,288
DPS	625	510	680	730	780
PER	3.0	3.4	3.6	3.4	3.2
PBR	0.26	0.23	0.31	0.29	0.28
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	8.2	6.4	7.9	8.1	8.4
ROA	0.58	0.45	0.6	0.6	0.6
NIM(그룹)	2.05	1.90	1.88	1.81	1.79
NIM(부산)	2.11	1.94	1.89	1.83	1.81
NIM(경남)	1.96	1.86	1.85	1.77	1.75
판매비/총영업이익(그룹)	47.1	45.7	44.9	43.8	43.6
대손비용률(그룹)	0.52	0.84	0.74	0.62	0.57
대손비용률(부산)	0.30	0.65	0.50	0.42	0.37
대손비용률(경남)	0.43	0.54	0.50	0.41	0.39
고정하이어신비용률(그룹)	0.29	0.42	0.73	0.67	0.61

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	6,213	5,359	4,674	4,857	5,048
대출채권	104,810	109,383	111,871	116,251	120,802
유가증권	20,389	25,190	28,310	29,419	30,571
유형자산	1,211	1,291	1,250	1,221	1,193
무형자산	282	268	263	274	285
기타비이자부자산	4,062	4,279	5,397	5,609	5,830
자산총계	136,966	145,771	151,766	157,631	163,727
예수부채	101,470	106,761	107,457	111,663	116,033
차입금	7,983	8,816	11,082	11,515	11,965
사채	12,145	13,035	13,528	14,060	14,613
기타비이자부부채	4,536	6,487	8,668	8,965	9,265
부채총계	126,134	135,100	140,735	146,203	151,876
지배기업소유지분	9,885	10,222	10,578	10,941	11,326
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	728	728	728
이익잉여금	6,809	7,119	7,491	7,854	8,239
기타자본	619	746	730	730	730
비지배지분	948	449	453	488	525
자본총계	10,832	10,671	11,031	11,428	11,851

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	6.8	6.4	4.1	3.9	3.9
대출증가율(부산)	9.1	6.8	1.2	4.0	4.0
대출증가율(경남)	4.6	6.6	3.4	3.9	3.9
자기자본증가율	6.0	-1.5	3.4	3.6	3.7
총영업이익증가율	4.1	0.0	5.2	4.4	2.1
지배순이익증가율	1.5	-18.5	29.3	6.1	7.1
EPS증가율	1.5	-17.9	30.8	6.1	7.1
BPS증가율	6.6	5.6	5.0	3.7	3.8
안정성(%)					
원화에대율(부산)	99.7	101.8	102.7	102.7	102.7
원화에대율(경남)	102.3	106.8	107.8	107.8	107.8
레버리지(그룹)	12.6	13.7	13.8	13.8	13.8
BIS비율(그룹)	13.6	13.8	14.0	13.9	13.9
보통주자본비율(그룹)	11.2	11.7	12.1	12.4	12.7
배당성향	25.0	26.1	26.3	26.6	26.5

BNK금융지주

목표주가 추이

(원)

12,000

10,000

8,000

6,000

4,000

2,000

0

22/10

23/04

23/10

24/04

24/10

— 주가

— 목표주가

투자 의견

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									
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 리서치본부의 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 당사에 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)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)