

Company Analysis

BNK금융지주 138930

Feb 13, 2024

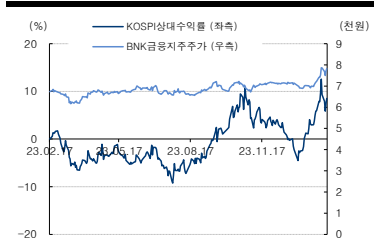
투자의견 매수유지, 가정치 조정으로 목표주가 9,800원으로 상
향

Buy 유지
TP 9,800 원 상향

Company Data

현재가(02/08)	7,820 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	7,870 원
52 주 최저가(보통주)	6,170 원
KOSPI (02/08)	2,620.32p
KOSDAQ (02/08)	826.58p
자본금	16,297 억원
시가총액	25,187 억원
발행주식수(보통주)	32,209 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	1423 만주
평균거래대금(60 일)	107 억원
외국인지분(보통주)	35.51%
주요주주	
부산롯데호텔 외 6 인	10.42%
국민연금공단	8.40%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	13.5	15.5	10.8
상대주가	11.2	13.5	5.0



금융김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

2023년 연결당기순이익 6,694억원, YoY -18.6%

BNK금융지주의 2023년 연결당기순이익은 6,694억원으로 전년대비 18.6% 감소함. 이익이 감소한 이유는 선제적 충당금 전입액 반영에 따른 비용 증가와 수수료부문 이익 감소에 기인함.

2023년 BNK금융지주의 이자부분이익은 2조9,055억원으로 전년대비 0.6% 감소했는데, 은행 이자수익자산은 전년대비 7.4조원 증가했으나, 그룹기준 NIM은 1.90%로 전년대비 15bp감소했기 때문. 수수료부문이익도 2,413억원으로 전년대비 37.9% 감소했는데, PF수수료 및 주식파생/인수수료 감소에 기인함. 2023년 충당금전입액은 9,526억원으로 전년대비 72.9% 증가했는데, 향후 경기 침체 대응을 위한 선제적 충당금 적립과 상생금융관련 일회성 비용이 있었기 때문. 그룹 판관비는 1조4,760억원으로 전년대비 3.0% 감소세 시현. 2023년 BNK금융그룹 보통주 자본비율은 11.67%로 전년대비 51bp 증가했는데, 적극적인 위험가중자산(RWA) 관리를 통해 지속적인 개선 추세 시현.

투자의견 매수유지, 가정치 조정으로 목표주가 9,800원으로 상향

BNK금융지주에 대해 투자의견 매수 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가는 9,800원으로 상향 조정함. 1) 지난 해 선제적인 추가충당금 적립 등으로 통해 대비한 만큼, 2024년 기저효과에 따른 실적개선이 기대되며, 2) 주주환원을 약 28%의 적극적인 주주환원정책도 장기적으로 주가에 긍정적 영향 줄 것.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	2,372.8	1,953.0	1,960.7	2,020.0	2,082.1
비이자부문이익	400.9	411.8	317.8	329.3	341.2
영업이익	1,158.9	844.5	1,069.1	1,085.9	1,108.4
세전이익	1,158.7	882.9	1,100.6	1,116.8	1,139.3
지배주주순이익	810.2	630.3	866.3	878.7	895.7
증가율(%)	2.4%	-22.2%	37.5%	1.4%	1.9%
ROA(%)	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.5%	6.4%	8.7%	8.1%	7.6%
EPS(원)	2,486	1,934	2,658	2,696	2,748
BPS(원)	30,327	29,273	31,931	34,626	37,374
PER(배)	2.62	3.69	2.94	2.90	2.85
PBR(배)	0.21	0.24	0.24	0.23	0.21

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 68] BNK 금융지주 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
조정영업이익	815.8	772.8	5.6	809.8	0.7	3,229.8	3,231.2	0.0
이자부문의익	739.0	717.4	3.0	772.5	-4.3	2,905.5	2,923.9	-0.6
수수료부문의익	38.3	68.2	-43.8	50.1	-23.6	241.3	388.8	-37.9
기타부문의익	38.5	-12.8	흑전	-12.8	흑전	83.0	-81.5	흑전
판매관리비	383.4	342.6	11.9	448.0	-14.4	1,476.0	1,521.2	-3.0
총당급전입액	500.1	162.7	207.4	271.4	84.3	952.6	551.1	72.9
총당기순이익	-18.7	212.4	적전	58.5	적전	669.4	822.4	-18.6
지배기업지분순이익	-26.7	204.3	적전	47.0	적전	630.3	774.2	-18.6

자료: 교보증권리서치센터

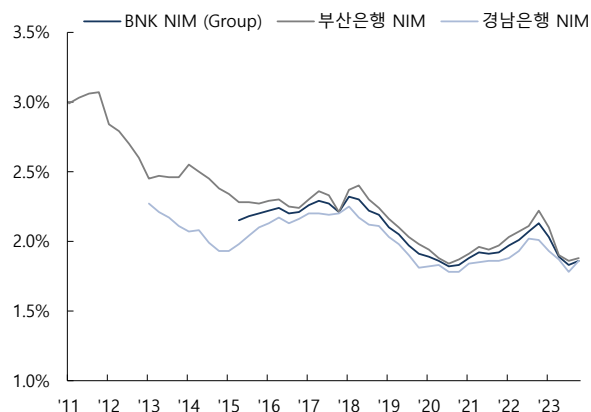
[도표 69] BNK 금융지주 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q21	YoY	2023	2022	YoY
은행	2.0	204.7	-99.0	89.9	-97.8	626.7	698.9	-10.3
부산은행	-13.9	126.8	적전	65.4	적전	379.1	455.8	-16.8
경남은행	15.9	77.9	-79.6	24.5	-35.1	247.6	243.1	1.9
비은행	9.0	33.4	-73.1	-3.8	흑전	143.0	217.3	-34.2
BNK 캐피탈	9.1	31.5	-71.1	11.4	-20.2	111.8	171.0	-34.6
BNK 투자증권	-3.3	-3.1	적지	-4.2	적지	12.4	57.3	-78.4
BNK 저축은행	1.6	2.3	-30.4	-12.6	흑전	3.1	-3.8	흑전
BNK 자산운용	1.4	-0.3	흑전	0.7	100.0	6.9	-13.8	흑전
BNK 벤처투자	-1.1	1.0	적전	0.1	적전	1.6	1.1	45.5
BNK 신용정보	0.8	0.8	0.0	0.6	33.3	3.2	2.4	33.3
BNK 시스템	0.5	1.2	-58.3	0.2	150.0	4.0	3.1	29.0
지주 및 연결조정	-29.7	-25.7	NA	-27.6	NA	-100.3	-93.8	NA
비지배기업지분순이익	8.0	8.1	-1.2	11.5	-30.4	39.1	48.2	-18.9
지배기업지분순이익	-26.7	204.3	적전	47.0	적전	630.3	774.2	-18.6

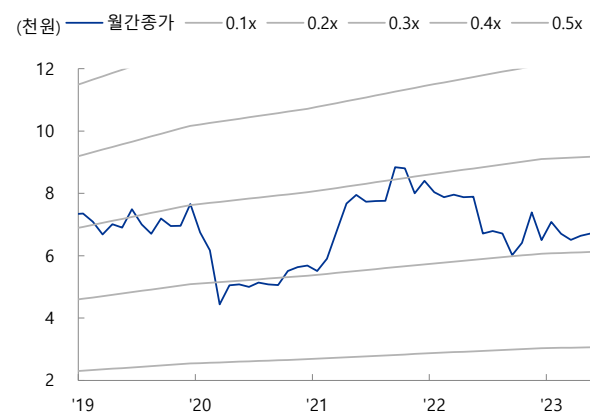
자료: 교보증권리서치센터

[도표 70] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 71] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[BNK 금융지주 138930]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	3,629.3	3,303.6	3,552.0	4,781.8	6,672.0	7,082.7	7,445.3	7,829.3
이자비용	1,442.5	1,119.0	980.2	1,857.9	3,766.4	4,012.0	4,235.3	4,471.4
총당금 적립전 이자이익	2,186.8	2,184.5	2,571.8	2,923.9	2,905.6	3,070.7	3,210.0	3,357.9
대손충당금증가액	432.0	453.6	414.7	551.1	952.6	1,110.1	1,190.0	1,275.8
순이자이익	1,754.8	1,730.9	2,157.1	2,372.8	1,953.0	1,960.7	2,020.0	2,082.1
비이자부문이익	430.1	577.3	642.2	400.9	411.8	317.8	329.3	341.2
판매관리비	1,273.4	1,436.7	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,500.4	1,525.4	1,550.7
영업이익	806.9	748.2	1,092.0	1,158.9	844.5	1,069.1	1,085.9	1,108.4
영업외손익	-13.5	-13.8	31.2	-0.3	38.4	31.5	30.9	30.9
법인세차감전이익	793.4	734.4	1,123.2	1,158.7	882.9	1,100.6	1,116.8	1,139.3
법인세등	194.4	171.9	288.9	300.3	213.5	266.3	270.3	275.7
총순이익	599.0	562.6	834.3	858.3	669.4	834.2	846.5	863.6
외부주주지분이익	36.7	43.2	43.2	48.2	23.0	-32.1	-32.1	-32.1
당기순이익	562.2	519.3	791.0	810.2	630.3	866.3	878.7	895.7

재무상태표

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	7,146.7	7,857.4	5,751.3	6,531.0	4,979.3	5,181.4	5,391.8	5,610.8
유가증권	9,142.3	10,012.3	10,825.0	10,216.7	14,987.6	15,713.8	16,475.2	17,273.5
대출채권	79,639.9	86,959.4	97,915.4	105,679.0	111,643.8	117,371.3	123,441.3	129,876.6
(총당금)	817.7	744.5	795.2	1,042.9	1,245.7	1,390.0	1,544.7	1,710.5
고정자산	272.3	725.7	711.0	704.4	658.3	685.0	712.9	741.8
기타자산	2,735.8	2,621.1	2,853.4	3,232.8	6,516.6	6,781.2	7,056.5	7,343.0
자산총계	104,538.8	114,156.9	128,287.0	136,966.4	137,539.9	144,342.8	151,533.1	159,135.2
예수금	76,609.5	83,032.7	93,282.0	101,470.4	108,828.9	115,279.5	122,112.3	129,350.2
차입금	5,027.4	6,825.6	7,641.2	7,718.5	8,999.5	9,291.0	9,591.9	9,902.5
사채	10,206.6	11,246.8	13,455.0	12,185.9	12,389.0	12,892.0	13,415.5	13,960.2
기타부채	3,535.2	3,424.4	3,697.8	4,802.2	-2,866.9	-4,175.4	-5,520.9	-6,907.7
부채총계	95,357.6	104,530.6	118,063.9	126,134.1	127,350.6	133,287.1	139,598.7	146,305.2
자본금	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7	1,629.7
자본잉여금	787.1	787.1	787.1	786.0	785.6	785.6	785.6	785.6
이익잉여금	5,191.9	5,561.0	6,210.8	6,809.1	7,125.8	7,992.2	8,870.8	9,766.5
자본조정	-0.3	-7.9	-7.1	-7.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1
기타포괄손익누계액	-32.5	-68.5	-122.2	-160.4	-121.3	-121.3	-121.3	-121.3
자기자본	9,181.2	9,626.3	10,223.2	10,832.3	10,189.4	11,055.7	11,934.3	12,830.0
비지배지분	897.5	897.5	897.5	947.6	648.4	648.4	648.4	648.4
지배지분 자기자본	8,283.7	8,728.8	9,325.7	9,884.7	9,541.0	10,407.3	11,285.9	12,181.6

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.2%	0.5%	0.7%	0.6%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%
ROE(%)	2.6%	6.1%	8.8%	8.5%	6.4%	8.7%	8.1%	7.6%
EPS(원)	1,725	1,593	2,427	2,486	1,934	2,658	2,696	2,748
BPS(원)	25,415	26,781	28,612	30,327	29,273	31,931	34,626	37,374
PER(배)	4.4	3.6	3.5	2.6	3.7	2.9	2.9	2.8
PBR(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
DPS(원)	360	320	560	625	490	560	650	660
배당성향(%)	20.9	20.1	23.1	25.1	25.1	21.0	24.0	24.0
배당수익률(%)	4.7	5.6	6.7	9.6	6.9	7.2	8.3	8.4

자료: Company data, 교보증권리서치센터