

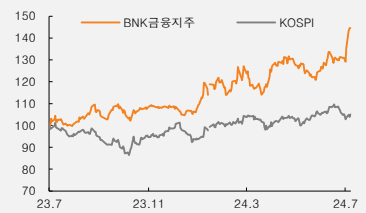
투자 의견(유지) **Trading Buy**목표주가(상향) **▲ 11,000원**

현재주가(24/7/31) 9,520원

상승여력 15.5%

순이익(24F,십억원)	779
Consensus 순이익 (24F,십억원)	797
EPS 성장률(24F,%)	79.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	86.1
P/E(24F,x)	3.9
MKT P/E(24F,x)	10.6
KOSPI	2,770.69
시가총액(십억원)	3,066
발행주식수(백만주)	322
유동주식비율(%)	85.0
외국인 보유비중(%)	39.3
베타(12M) 일간수익률	0.60
52주 최저가(원)	6,560
52주 최고가(원)	9,520

(%)	1M	6M	12M
절대주가	12.4	26.4	40.8
상대주가	13.5	13.9	33.8



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

138930 · 은행

BNK금융지주

실적도, 환원도 서프라이즈

투자 의견 Trading Buy 유지, 목표주가 11,000원으로 상향

BNK금융지주 2분기 지배주주순이익은 2,428억원으로, 당사 추정치 1,991억원과 컨센서스 2,165억원 상회. 이자이익은 예상에 부합했으나 비이자이익이 추정치를 크게 상회했기 때문. 주요 특이요인으로는 추가 총당금 580억원, 대출채권 매각이익 720억원 등이 있음.

한편 당사는 반기 주당배당금 200원, 자사주 매입·소각 200억원을 발표. 이는 당사의 기존 예상(주당배당금 150원, 자사주 매입·소각 130억원)을 뛰어넘는 규모이며, 이에 따라 연간 주주환원을 예상치도 기존 31.2%에서 32.9%로 상향. 여기에 2분기 서프라이즈를 반영함에 따라 이익 추정치도 상향하면서 목표주가도 기존 10,000원에서 11,000원으로 변경.

이자이익은 전년동기대비 3.0% 증가, 전분기대비 0.1% 감소하며 추정치 부합. 순이자마진은 전분기대비 3bps 하락, 원화대출금은 전분기대비 0.5% 감소. 대출 감소는 시중은행 중심의 대출 경쟁에 기인한 것으로, 경영진은 하반기 중 대출을 약 2.4% 늘려 이를 만회할 계획.

비이자이익은 전년동기대비 68.7%, 전분기대비 20.5% 증가하며 추정치 상회. 주로 금리 하락에 따른 유가증권 평가익 개선에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비 24.9%, 전분기대비 26.1% 감소하며 부진.

대손비용은 전년동기대비 22.4%, 전분기대비 21.8% 증가하며 추정치 상회. 주로 PF 추가 총당금 적립에 기인한 것으로, 대손비용률은 전년동기대비 11bps, 전분기대비 12bps 상승한 71bps 기록. 경영진은 하반기에도 추가 총당금 적립이 발생할 것으로 상반기보다는 규모가 적을 것으로 예상.

보통주자본비용률은 전년동기대비 75bps, 전분기대비 3bps 상승한 12.19% 기록. 경영진은 기존에 제시했던 보통주자본비용 목표치 13.5%를 하향 조정하는 안을 검토하고 있다고 밝혔으며, 이 경우 주주환원을 50% 도달 시점이 앞당겨질 전망.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	3,231	3,230	3,359	3,363	3,389
영업이익 (십억원)	1,159	801	963	1,012	1,056
순이익 (십억원)	810	632	779	800	832
EPS (원)	1,155	1,357	2,437	2,528	2,659
BPS (원)	30,337	31,746	33,737	35,740	37,804
P/E (배)	5.6	5.3	3.9	3.8	3.6
P/B (배)	0.21	0.22	0.28	0.27	0.25
ROE (%)	8.4	6.3	7.4	7.3	7.2
주주환원수익률 (%)	9.6	8.1	8.5	9.5	10.6
보통주자본비용률 (%)	11.2	11.7	12.0	12.2	12.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. BNK금융지주 목표주가 산출

(원, 배, %)

	기존	신규 비교
현재 주가 (A)	8,800	9,520 전일 종가 기준
컨센서스 BPS (B)	33,695	33,644 2024F
내재 P/B (C)	0.26	0.28 (C) = (A)÷(B)
컨센서스 ROE (D)	7.6	7.6 2024F
내재 할인율 (E)	29.2	27.0 (E) = (D)÷(C)
수정 할인율 (F)	23.4	22.8 당사 조정
2024F ROE (G)	7.2	7.4 당사 추정치
목표 P/B (H)	0.31	0.33 (H) = (G)÷(F)
2024F BPS (I)	33,413	33,737 당사 추정치
신규 목표주가 (J)	10,000	11,000 (J) = (H)×(I)
상승여력 (K)	13.6	15.5 (K) = (J)÷(A)
투자의견	Trading Buy	Trading Buy 상승여력 10~20%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	834	881	
이자이익	738	739	그룹 NIM -3bps QoQ
은행	566	562	
비은행	172	177	
비이자이익	96	142	수수료이익 -24.9% YoY, -26.1% QoQ
판매비와 관리비	376	384	경비율 43.7% (-0.8%pt YoY, -0.6%pt QoQ)
총당금전영업이익	459	496	
대손비용	172	202	대손비용률 71bps (+11bps YoY, +12bps QoQ)
영업이익	287	294	
영업외손익	-10	26	
세전이익	277	321	
법인세비용	73	72	
연결 당기순이익	204	248	
지배주주순이익	199	243	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	857	881	806	815	3,230	3,359	3,363
이자이익	740	739	737	739	2,906	2,954	2,978
은행	568	562	559	561	2,188	2,250	2,265
비은행	172	177	177	177	717	704	713
비이자이익	117	142	70	77	324	405	385
판매비와 관리비	380	384	363	408	1,476	1,535	1,555
총당금전영업이익	477	496	443	408	1,754	1,825	1,809
대손비용	166	202	217	277	953	861	796
영업이익	312	294	227	131	801	963	1,012
영업외손익	31	26	16	32	64	104	104
세전이익	342	321	243	162	866	1,068	1,117
법인세비용	88	72	64	43	194	267	295
연결 당기순이익	255	248	179	119	671	801	822
지배주주순이익	250	243	173	114	632	779	800

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	3,230	3,359	3,363	3,389
이자이익	2,906	2,954	2,978	3,031
은행 이자이익	2,188	2,250	2,265	2,303
비은행 이자이익	717	704	713	727
비이자이익	324	405	385	359
판매비와 관리비	1,476	1,535	1,555	1,567
총당금적립전 영업이익	1,754	1,825	1,809	1,822
총당금전입액	953	861	796	766
영업이익	801	963	1,012	1,056
영업외손익	64	104	104	104
세전이익	866	1,068	1,117	1,160
법인세비용	194	267	295	306
당기순이익	671	801	822	854
지배주주순이익	632	779	800	832
비지배주주순이익	39	22	22	22

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	0.0	4.0	0.1	0.8
이자이익	-0.6	1.7	0.8	1.8
은행 이자이익	-0.4	2.8	0.7	1.7
비은행 이자이익	-1.2	-1.8	1.3	1.9
비이자이익	5.5	25.0	-5.0	-6.8
판매비와 관리비	-3.0	4.0	1.3	0.8
총당금적립전 영업이익	2.6	4.0	-0.9	0.7
총당금전입액	72.8	-9.6	-7.5	-3.8
영업이익	-30.9	20.2	5.1	4.3
영업외손익	-32,200.0	62.3	0.0	0.0
세전이익	-25.3	23.3	4.6	3.9
법인세비용	-35.4	37.4	10.6	3.9
당기순이익	-21.8	19.3	2.6	3.9
지배주주순이익	-22.0	23.3	2.6	4.0
비지배주주순이익	-18.9	-44.8	1.9	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	1.91	1.88	1.83	1.79
NIS	1.86	1.82	1.77	1.73
경비율	45.7	45.7	46.2	46.2
대손비용률	0.84	0.74	0.66	0.61
자산 성장률	6.4	5.4	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	3.4	5.0	4.8	4.6
BIS 자본	10,575	11,110	11,624	12,143
기본자본	9,915	10,511	11,025	11,544
보통주자본	8,933	9,437	9,951	10,470
보완자본	660	599	599	599
위험가중자산	76,533	78,583	81,771	85,089
BIS 비율	13.8	14.1	14.2	14.3
기본자본비율	13.0	13.4	13.5	13.6
보통주자본비율	11.7	12.0	12.2	12.3
보완자본비율	0.9	0.8	0.7	0.7

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	145,784	153,712	159,949	166,440
현금성자산	5,359	5,361	5,579	5,805
유가증권	25,190	28,953	30,127	31,350
대출채권	110,858	114,740	119,396	124,241
은행 원화대출금	98,437	100,816	104,907	109,164
유형자산	1,291	1,268	1,268	1,268
기타	4,377	3,390	3,579	3,775
부채	135,110	142,524	148,247	154,219
예수부채	106,761	109,588	114,035	118,662
은행 원화예수금	93,534	98,016	101,993	106,132
차입부채	21,851	24,771	25,766	26,804
기타	6,497	8,165	8,447	8,753
자본	10,674	11,188	11,702	12,221
지배주주자본	10,225	10,740	11,253	11,772
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-2	-9	-9	-9
기타포괄손익누계액	-39	-75	-75	-75
이익잉여금	7,122	7,576	8,091	8,609
기타자본	730	830	830	830
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	5.3	3.9	3.8	3.6
P/B	0.22	0.28	0.27	0.25
배당수익률	7.1	7.4	8.4	9.5

주당지표

EPS	1,357	2,437	2,528	2,659
BPS	31,746	33,737	35,740	37,804
DPS	510	700	800	900

성장성

EPS 성장률	17.5	79.6	3.7	5.2
BPS 성장률	4.6	6.3	5.9	5.8

수익성

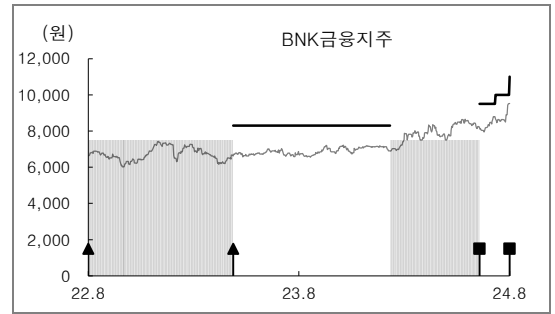
ROE	6.3	7.4	7.3	7.2
ROA	0.45	0.52	0.51	0.51
총당금전영업이익률	54.3	54.3	53.8	53.8
영업이익률	24.8	28.7	30.1	31.2
세전이익률	26.8	31.8	33.2	34.2
순이익률	19.6	23.2	23.8	24.5

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	322,088	319,988	316,521	313,055
보통주	322,088	319,988	316,521	313,055
우선주	0	0	0	0
배당성향	26.0	28.6	31.5	33.7
보통주배당성향	26.0	28.6	31.5	33.7
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
BNK금융지주 (138930)				
2024.08.01	Trading Buy	11,000	-	-
2024.07.08	Trading Buy	10,000	-12.42	-4.80
2024.06.10	Trading Buy	9,500	-12.76	-7.37
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.04.10	매수	8,300	-17.16	-13.01
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(—), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.