

# BNK금융지주 (138930)

## 주주환원에 대한 노력은 긍정적

### 투자의견 BUY, 목표주가 10,000원 유지

4분기 지배주주순손실은 267억원으로 당사 추정치 738억원 이익과, 컨센서스 608억원 이익을 하회. 주요 특이요인으로는 1) 추가 총당금 2,013억원과 2) 상생금융 832억원, 3) 희망퇴직금 156억원 등이 있으며, 이로 인해 4분기 주당배당금은 예상(575원)에 미치지 못하는 410원 기록. 다만 배당성향은 26.0%로 당초 예상(25.3%)보다 높았으며, 자사주 130억원 추가 매입/소각 계획까지 발표. 상반기 진행한 소각 230억원을 감안한 2023년 소각 기준 주주환원율은 29.7%로, 경쟁력 있는 수준으로 판단. 투자의견 BUY와 목표주가 10,000원 유지.

**이자이익** 전년동기대비 4.3% 감소, 전분기대비 3.0% 증가하며 추정치 부합. 그룹 NIM은 전분기대비 5bps 개선, 원화대출금은 전분기대비 0.3% 증가.

**비이자이익** 전년동기대비 105.9%, 전분기대비 38.6% 증가하며 추정치 상회. 주로 유가증권 평가익 및 대출채권 매각익 증가에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 23.6% 감소하며 부진.

**판매비와 관리비** 전년동기대비 14.4% 감소, 전분기대비 11.9% 증가하며 추정치보다 양호. 경비율은 47.0%로 전년동기대비 8.3%pt 개선.

**총당금전입액** 전년동기대비 84.3%, 전분기대비 207.4% 증가하며 추정치 상회. 대손비용률은 176bps로 전년동기대비 75bps, 전분기대비 119bps 상승. 추가 총당금과 상생금융에 기인한 것으로, 이를 제외한 총당금 2,156억원은 추정치에 부합.



정태준 보험/증권/은행/CFA  
taejeon.jeong@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 10,000원 (M)

현재주가 (2/07) 7,710원

상승여력 30%

시가총액 24,833억원

총발행주식수 322,088,438주

60일 평균 거래대금 66억원

60일 평균 거래량 908,876주

52주 고/저 7,870원 / 6,170원

외인지분율 35.18%

배당수익률 9.60%

주요주주 부산롯데호텔 외 6인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 11.6 10.3 12.6

상대 10.2 3.3 5.7

절대 (달러환산) 10.5 8.6 6.4

### Quarterly earning Forecasts

(십억 원, %)

	4Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	816	0.7	5.6	757	7.8
총전영업이익	432	19.5	0.5	320	35.1
영업이익	-68	적전	적전	104	적전
세전이익	-39	적전	적전	98	적전
연결순이익	-19	적전	적전	56	적전
지배주주순이익	-27	적전	적전	61	적전

자료: 유안타증권

### Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억 원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023P	2024E
순영업수익	3,104	3,231	3,230	3,295
영업이익	1,092	1,159	801	1,094
지배순이익	791	810	630	763
PER (배)	3.5	2.6	3.7	3.3
PBR (배)	0.29	0.21	0.23	0.22
ROE (%)	8.8	8.4	6.3	7.4
ROA (%)	0.65	0.61	0.45	0.51

자료: 유안타증권

[표 1] 4분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	729	816	
이자이익	729	739	
은행 이자이익	542	556	그룹 NIM +5bps QoQ, 원화대출금 +0.3% QoQ
비은행 이자이익	187	183	
비이자이익	-1	77	수수료이익 -23.6% YoY, -43.8% QoQ,
판매비와 관리비	401	383	경비율(47.0%) -8.3%pt YoY, +2.7%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	328	432	
총당금전입액	213	500	대손비용률(176bps) +75bps YoY, +119bps QoQ
영업이익	115	-68	
영업외손익	-3	29	
세전이익	111	-39	
법인세비용	29	-20	
연결 당기순이익	82	-19	
지배주주순이익	74	-27	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23P	2022	2023P	2024E
순영업수익	840	802	773	816	3,231	3,230	3,295
이자이익	731	718	717	739	2,924	2,906	2,987
은행 이자이익	565	536	532	556	2,198	2,188	2,251
비은행 이자이익	166	182	186	183	726	717	736
비이자이익	108	84	55	77	307	324	308
판매비와 관리비	393	357	343	383	1,521	1,476	1,474
총당금적립전 영업이익	447	445	430	432	1,710	1,754	1,821
총당금전입액	125	165	163	500	551	953	727
영업이익	322	280	268	-68	1,159	801	1,094
영업외손익	27	-10	16	29	0	62	-14
세전이익	349	270	283	-39	1,159	863	1,080
법인세비용	80	62	71	-20	300	193	285
연결 당기순이익	268	207	212	-19	858	669	795
지배주주순이익	257	196	204	-27	810	630	763

자료: 유안타증권 리서치센터

## BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서 (단위: 십억 원)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	3,104	3,231	3,230	3,295	3,324
이자이익	2,572	2,924	2,906	2,987	3,001
은행 이자이익	1,911	2,198	2,188	2,251	2,272
비은행 이자이익	661	726	717	736	730
비이자이익	533	307	324	308	323
판매비와 관리비	1,598	1,521	1,476	1,474	1,488
총당금적립전 영업이익	1,507	1,710	1,754	1,821	1,836
총당금전입액	415	551	953	727	702
영업이익	1,092	1,159	801	1,094	1,134
영업외손익	31	0	62	-14	-14
세전이익	1,123	1,159	863	1,080	1,121
법인세비용	289	300	193	285	296
당기순이익	834	858	669	795	825
지배주주순이익	791	810	630	763	793
비지배주주순이익	43	48	39	32	32

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률 (단위: %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
순영업수익	17.7	4.1	0.0	2.0	0.9
이자이익	17.7	13.7	-0.6	2.8	0.5
은행 이자이익	14.4	15.0	-0.4	2.9	0.9
비은행 이자이익	28.6	9.8	-1.2	2.6	-0.8
비이자이익	17.3	-42.3	5.5	-5.1	4.8
판매비와 관리비	11.2	-4.8	-3.0	-0.1	0.9
총당금적립전 영업이익	25.4	13.5	2.6	3.8	0.9
총당금전입액	-8.6	32.9	72.9	-23.7	-3.4
영업이익	46.0	6.1	-30.9	36.5	3.7
영업외손익	-326.1	-100.6	-30,900.0	-121.9	0.0
세전이익	52.9	3.2	-25.5	25.2	3.7
법인세비용	68.1	3.9	-35.6	47.5	3.7
당기순이익	48.3	2.9	-22.0	18.8	3.7
지배주주순이익	52.3	2.4	-22.2	21.1	3.9
비지배주주순이익	0.0	11.6	-18.9	-18.2	0.0

주요 경영지표 (단위: %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
은행 NIM	1.94	2.05	1.91	1.86	1.79
은행 NIS	1.92	2.03	1.86	1.77	1.73
경비율	51.5	47.1	45.7	44.7	44.8
대손비용률	0.42	0.52	0.84	0.62	0.57
자산 성장률	12.4	6.8	6.4	4.5	5.3
지배주주자본 성장률	6.8	6.0	1.4	5.5	5.4
BIS 자본	977	1,018	1,057	1,113	1,170
기본자본	911	956	992	1,047	1,104
보통주자본	791	836	893	949	1,006
보완자본	67	63	66	66	66
위험가중자산	7,177	7,460	7,653	7,996	8,419
BIS 비율	13.6	13.7	13.8	13.9	13.9
기본자본비율	12.7	12.8	13.0	13.1	13.1
보통주자본비율	11.0	11.2	11.7	11.9	11.9
보완자본비율	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8

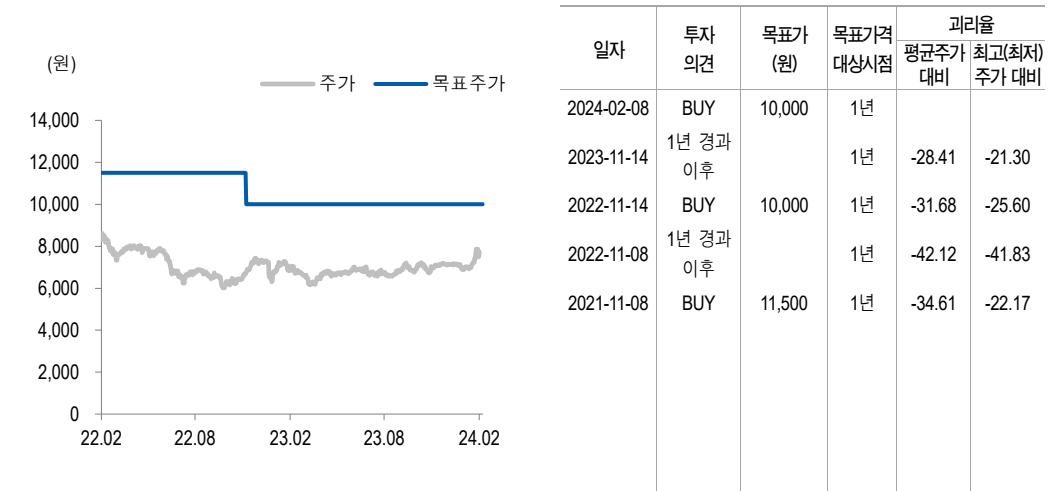
자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표 (단위: 십억 원)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
자산	128,287	136,966	145,771	152,290	160,363
현금성자산	5,349	6,213	5,359	5,599	5,896
유가증권	20,642	20,389	25,190	26,317	27,712
대출채권	98,699	106,327	110,845	115,802	121,941
은행 원화대출금	86,085	92,289	98,437	102,839	108,291
유형자산	1,160	1,211	1,291	1,291	1,291
기타	3,597	4,037	4,377	3,281	3,523
부채	118,064	126,134	135,100	141,064	148,567
예수부채	93,282	101,470	106,761	111,536	117,448
은행 원화예수금	83,377	88,614	93,534	97,717	102,897
차입부채	21,222	20,128	21,851	22,816	24,030
기타	3,560	4,536	6,487	6,712	7,089
자본	10,223	10,832	10,671	11,226	11,795
지배주주자본	9,326	9,885	10,022	10,577	11,147
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
자본조정	-7	-8	-2	-2	-2
기타포괄손익누계액	-122	-160	-230	-233	-234
이익잉여금	6,211	6,809	7,107	7,665	8,236
기타자본	830	830	730	730	730
비지배지분	897	948	648	648	648

주요 투자지표 (단위: 원, %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
Valuation					
PER	3.5	2.6	3.7	3.3	3.1
PBR	0.29	0.21	0.23	0.22	0.21
배당수익률	6.7	9.6	7.1	8.3	9.1
주당지표					
EPS	2,426	2,482	1,947	2,369	2,487
BPS	28,745	30,468	31,117	33,013	35,161
DPS	560	625	510	640	700
성장성					
EPS 성장률	52.0	2.3	-21.6	21.7	5.0
BPS 성장률	6.8	6.0	2.1	6.1	6.5
수익성					
ROE	8.8	8.4	6.3	7.4	7.3
ROA	0.65	0.61	0.45	0.51	0.51
총당금전영업이익률	48.5	52.9	54.3	55.3	55.2
영업이익률	35.2	35.9	24.8	33.2	34.1
세전이익률	36.2	35.9	26.7	32.8	33.7
순이익률	25.5	25.1	19.5	23.2	23.8

주식 수와 배당성향 (단위: 백만 주, %)					
	2021	2022	2023P	2024E	2025E
기말발행주식수	325,935	325,935	322,088	320,402	317,030
보통주	325,935	325,935	322,088	320,402	317,030
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	23.0	25.0	26.1	26.9	28.0
보통주배당성향	23.0	25.0	26.1	26.9	28.0
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	88.8
Hold(중립)	11.2
Sell(비중 축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2024-02-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.