

은행

## BNK금융지주 138930

## 2Q24 Review: BIS비율 상승에 따른 주주환원 기대 유효

Aug 06, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 연결당기순이익 2,428억원, QoQ 2.7% ↓, YoY 19.4% ↑

TP 11,000 원

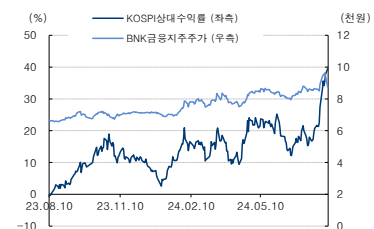
유지

BNK금융지주는 2024년 2분기 당기순이익(연결기준) 2,428억원으로, 전분기대비 2.7% 소폭 감소했으나, 전년동기에 비해서는 19.4% 증가했으며 교보증권 예상을 5.5% 상회함. 이익이 전년동기대비 증가한 이유는 이자 및 비이자부문 수익 증가에 기인하며, 전분기대비 이익이 소폭 감소한 이유는 충당금적립액 및 판관비 증가에 기인함.

## Company Data

현재가(08/05)	8,720 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,630 원
52 주 최저가(보통주)	6,560 원
KOSPI (08/05)	2,441.55p
KOSDAQ (08/05)	691.28p
자본금	16,297 억원
시가총액	28,086 억원
발행주식수(보통주)	32,044 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	107.2 만주
평균거래대금(60 일)	97 억원
외국인지분(보통주)	39.31%
주요주주	
롯데쇼핑 외 6 인	10.42%
국민연금공단	8.40%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.9	13.4	29.2
상대주가	16.2	20.3	37.7

BNK금융지주의 2024년 2분기 순이자이익은 7,391억원으로 전분기와 비슷한 수준이며, 전년동기에 비해서는 3.1% 증가했는데, 원화대출금 성장에 기인함. 2분기 그룹 NIM 2.10%로 전분기대비 1bp 소폭 하락했는데 예대금리차 하락에 기인하며, 전년동기와는 같은 수준을 시현함. 비이자부문인 수수료부문 이익은 505억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 26.1%, 24.9% 감소했으나, 상품운용 등 기타이익이 910억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 85.3%, 444.9% 증가하면서 견조한 이익 시현함. 2분기 BNK금융지주의 그룹판관비는 3,844억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.19%, 7.6% 증가했으나, 그룹 CIR는 43.99%로 전분기 및 전년동기대비 각각 35bp, 174bp나 개선되었는데, 인건비 상승에도 불구하고 CIR 개선세를 시현했다는 점에서 긍정적으로 평가됨. 2024년 2분기 대손상각비용은 2,019억원으로, 전분기 및 전년동기대비 각각 21.8%, 22.5% 증가했는데, 부동산PF 관련 사업성 평가기준 변경에 따른 충당금 증가와 손실흡수능력 확대를 위한 추가 충당금 적립 영향 때문. 이에 Credit Cost(대손비용율)은 0.65%로 전년동기대비 12bp 상승세 시현. 2024년 6월말 기준 보통주 자본비용은 12.16%로 전분기대비 16bp 개선되었는데, 이익 증가와 적극적인 위험가중자산 관리에 기인함.

## 투자의견 매수, 목표주가 11,000원 유지

BNK금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 11,000원을 유지함. 1) 2024년 상반기 교보증권 예상을 상회하면서 2024년 연간 실적 개선이 기대되고, 2) 2024년 보통주자본비용(CET1) 12% 이상으로 개선 시 점진적인 주주환원을 예정하고 있는 만큼, 이번 중간배당(DPS 200원, YoY +100%)을 포함한 배당 그리고 자사주 매입 및 소각 등에 따른 주가 상승에 대한 기대감도 유효하기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	2,372.8	1,952.9	1,918.9	1,915.9	1,930.7
비이자부문이익	400.9	517.5	499.9	733.6	742.1
영업이익	1,158.9	801.2	934.0	1,142.6	1,142.8
세전이익	1,158.7	875.6	1,032.4	1,245.5	1,246.6
지배주주순이익	810.2	639.8	766.3	922.1	922.9
증가율(%)	2.4%	-21.0%	19.8%	20.3%	0.1%
ROA(%)	0.6%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	8.5%	6.2%	7.5%	8.6%	7.9%
EPS(원)	2,486	1,963	2,351	2,829	2,865
BPS(원)	29,702	30,861	30,980	33,679	36,946
PER(배)	2.62	3.64	3.71	3.08	3.04
PBR(배)	0.22	0.23	0.28	0.26	0.24



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] BNK 금융지주 그룹 손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
조정영업이익	880.6	857.4	2.7	801.0	9.9
이자부문의익	739.1	740.0	-0.1	717.1	3.1
수수료부문의익	50.5	68.3	-26.1	67.2	-24.9
기타부문의익	91.0	49.1	85.3	16.7	444.9
판매관리비	384.4	380.1	1.1	357.1	7.6
총당급전입액	201.9	165.8	21.8	164.8	22.5
총당기순이익	248.3	254.6	-2.5	215.0	15.5
지배기업지분순이익	242.8	249.5	-2.7	203.4	19.4

자료: 교보증권 리서치센터

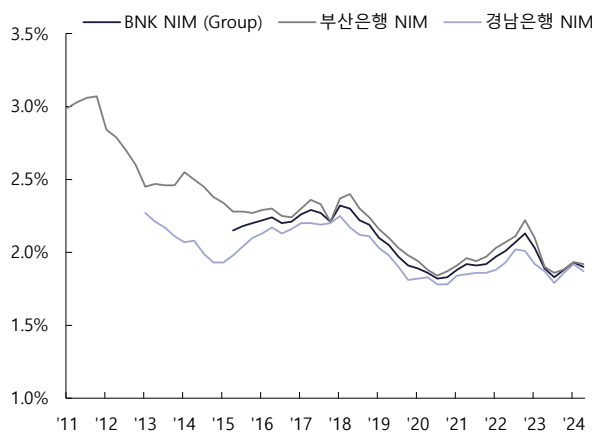
[도표 2] BNK 금융지주 자회사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
은행	229.3	226.4	1.3	197.2	16.3
부산은행	126.2	125.2	0.8	120.9	4.4
경남은행	103.1	101.2	1.9	76.3	35.1
비은행	41.4	54.7	-24.3	42.2	-1.9
BNK 캐피탈	42.4	34.5	22.9	38.6	9.8
BNK 투자증권	-7.4	14.6	적전	-0.3	적지
BNK 저축은행	0.7	0.8	-12.5	-1.5	흑전
BNK 자산운용	2.2	3.3	-33.3	2.1	4.8
BNK 벤처투자	2.0	-0.4	흑전	1.1	81.8
BNK 신용정보	0.7	0.8	-12.5	0.9	-22.2
BNK 시스템	0.8	1.1	-27.3	1.3	-38.5
지주 및 연결조정	-22.4	-26.5	NA	-24.5	NA
비지배기업지분순이익	5.5	5.1	7.8	11.5	-52.2
지배기업지분순이익	242.8	249.5	-2.7	203.4	19.4

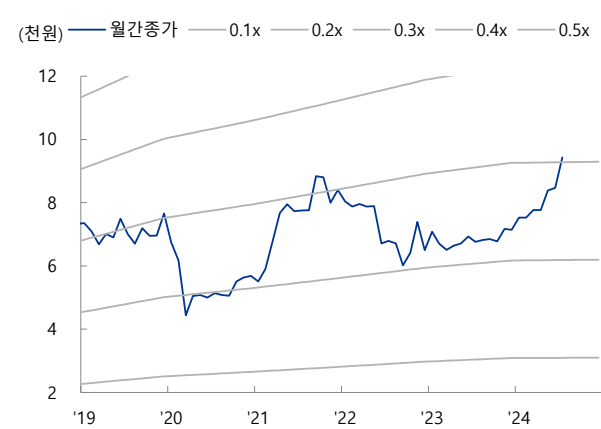
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [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	6,691.7	7,134.5	7,445.6	7,754.3
이자비용	1,442.5	1,119.0	980.2	1,857.9	3,786.3	4,124.1	4,346.3	4,580.8
총당금 적립전 이자이익	2,186.8	2,184.5	2,571.8	2,923.9	2,905.5	3,010.3	3,099.2	3,173.5
대손충당금증가액	432.0	453.6	414.7	551.1	952.6	1,091.5	1,183.4	1,242.8
순이자이익	1,754.8	1,730.9	2,157.1	2,372.8	1,952.9	1,918.9	1,915.9	1,930.7
비이자부문의익	430.1	577.3	642.2	400.9	517.5	499.9	733.6	742.1
판매관리비	1,273.4	1,436.7	1,597.7	1,521.2	1,476.0	1,497.1	1,518.5	1,540.5
영업이익	806.9	748.2	1,092.0	1,158.9	801.2	934.0	1,142.6	1,142.8
영업외손익	-13.5	-13.8	31.2	-0.3	74.4	98.4	103.0	103.8
법인세차감전이익	793.4	734.4	1,123.2	1,158.7	875.6	1,032.4	1,245.5	1,246.6
법인세등	194.4	171.9	288.9	300.3	196.7	244.5	301.4	301.7
총순이익	599.0	562.6	834.3	858.3	678.9	787.9	944.1	944.9
외부주주지분이익	36.7	43.2	43.2	48.2	39.1	11.4	22.0	22.0
당기순이익	562.2	519.3	791.0	810.2	639.8	766.3	922.1	922.9

## 재무상태표

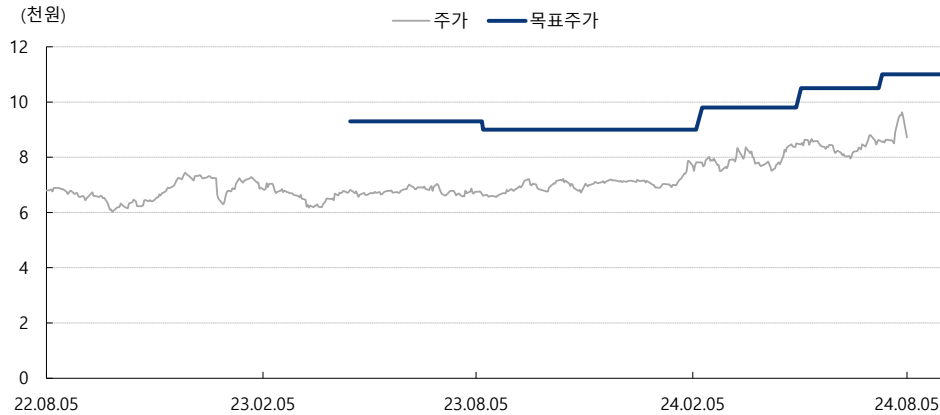
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	7,146.7	7,857.4	5,751.3	6,531.0	5,747.8	5,981.1	6,100.8	6,348.5
유가증권	9,142.3	10,012.3	10,825.0	10,216.7	14,545.4	15,249.8	15,988.4	16,762.7
대출채권	79,639.9	86,959.4	97,915.4	105,679.0	110,686.0	116,742.1	121,824.6	127,178.7
(총당금)	817.7	744.5	795.2	1,042.9	1,471.6	1,613.5	1,767.3	1,928.9
고정자산	272.3	725.7	711.0	704.4	677.7	705.2	733.9	763.7
기타자산	2,735.8	2,621.1	2,853.4	3,232.8	3,541.7	3,685.5	3,835.1	3,990.8
자산총계	104,538.8	114,156.9	128,287.0	136,966.4	145,783.6	140,750.4	146,715.5	153,115.5
예수금	76,609.5	83,032.7	93,282.0	101,470.4	106,761.2	113,089.2	119,792.2	126,892.6
차입금	5,027.4	6,825.6	7,641.2	7,718.5	8,817.9	9,103.4	9,398.2	9,702.6
사채	10,206.6	11,246.8	13,455.0	12,185.9	13,066.0	13,596.5	14,148.6	14,723.1
기타부채	3,535.2	3,424.4	3,697.8	4,802.2	6,497.4	-5,790.3	-8,297.2	-10,799.3
부채총계	95,357.6	104,530.6	118,063.9	126,134.1	135,109.9	129,998.9	135,041.9	140,519.0
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	785.3	785.3	785.3	785.3
이익잉여금	5,191.9	5,561.0	6,210.8	6,809.1	7,121.7	7,888.0	8,810.1	9,733.0
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	-39.1	-39.1	-39.1	-39.1
자기자본	9,181.2	9,626.3	10,223.2	10,832.3	10,673.7	10,751.5	11,673.6	12,596.5
비지배지분	897.5	897.5	897.5	947.6	448.7	448.7	448.7	448.7
지배지분 자기자본	8,283.7	8,728.8	9,325.7	9,884.7	10,225.0	10,302.8	11,224.9	12,147.8

## 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%	0.5%	0.6%	0.6%
ROE(%)	2.6%	6.1%	8.8%	8.5%	6.2%	7.5%	8.6%	7.9%
EPS(원)	1,725	1,593	2,427	2,486	1,963	2,351	2,829	2,865
BPS(원)	25,055	26,461	28,052	29,702	30,861	30,980	33,679	36,946
PER(배)	4.4	3.6	3.5	2.6	3.6	3.7	3.1	3.0
PBR(배)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
DPS(원)	360	320	560	625	510	630	760	770
배당성향(%)	20.9	20.1	23.1	25.1	26.0	27.0	27.0	27.0
배당수익률(%)	4.7	5.6	6.7	9.6	7.1	7.2	8.7	8.8

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## BNK 금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



## 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-20	Buy	9,300	(27.94)	(26.88)					
2023-04-28	Buy	9,300	(27.26)	(24.41)					
2023-08-11	Buy	9,000	(23.40)	(19.78)					
2023-11-10	Buy	9,000	(22.47)	(19.78)					
2024-01-15	Buy	9,000	(21.85)	(12.56)					
2024-02-13	Buy	9,800	(19.70)	(14.69)					
2024-04-15	Buy	9,800	(19.06)	(13.27)					
2024-05-07	Buy	10,500	(20.10)	(16.19)					
2024-07-15	Buy	11,000	(18.87)	(12.45)					
2024-08-06	Buy	11,000							

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

## [ 업종 투자의견 ]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과이익 예상되나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하