

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

Trading Buy (유지)

목표주가 9,000원

현재가 (4/30) 8,390원

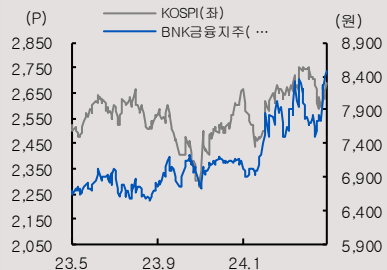
KOSPI (4/30)	2,692.06pt
시가총액	2,702십억원
발행주식수	322,088천주
액면가	5,000원
52주 최고가	8,470원
최저가	6,560원
60일 일평균거래대금	12십억원
외국인 지분율	38.2%
배당수익률 (2023.12월)	7.1%

주주구성	
롯데쇼핑 외 6 인	10.42%
국민연금공단	8.40%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	10%	6%	17%
절대기준	8%	23%	26%

	현재	직전	변동
투자의견	Trading	Trading	유지
목표주가	9,000	9,000	유지
EPS(24)	2,485	2,360	▲
EPS(25)	2,715	2,669	▲

BNK금융지주 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

BNK금융지주 (138930)

1Q24 Review: 건전성 우려 속 양호한 실적

1분기 실적은 컨센서스 상회

1분기 BNK금융지주의 지배주주순이익은 2,495억원 (YoY -2.8%, QoQ -1,110.1%)로 컨센서스 2,187억원을 14.1% 상회하였다. 그룹 NIM은 전분기 대비 4bp 상승했으며 양행 (부산 +5bp, 경남 +6bp)의 예대금리차 개선에 기인한다. 원화대출은 전분기 대비 0.5% 증가하였다. 비이자이익은 전년동기 대비 8.5% 증가했다. 수수료수익은 전년동기와 유사한 수준이나 대출채권 매각이익이 증가하며 기타부문의이익이 증가한 것에 기인한다. CIR은 비용관리를 통해 44.3% (YoY -2.5%p)를 기록하였다. CCR은 손실흡수능력 확대를 위한 추가 충당금 442억원 (부산은행 부동산PF 339억원, 미래경기조정 18억원, 경남은행 부실차주 우려 69억원) 반영되며 59bp를 기록했다. 추가 충당금 제외 시 경상 CCR 수준은 43bp 수준이다.

1분기 말 CET-1 비율은 12.0% 기록

BNK금융지주의 1분기 CET-1 비율은 12.0%로 전년 말 대비 31bp 개선된 수준을 기록했다. 세부적인 영향은 이익잉여금 증가 +30bp, 자사주 매입 -2bp, 기타 -4bp, 위험가중자산 감소에 따른 +7bp이다. 이번 CET-1 비율 개선은 주요하게 RWA 감소에 기인하며 향후 자산 성장에 따른 추가적인 RWA 증가가 예상됨에 따라 CET-1 비율의 상승은 시간이 필요한 것으로 생각된다. 다만 당사가 기존에 계획했던 2024년 말 기준 CET-1 비율 12%는 무리없이 달성 가능할 것으로 판단된다.

투자의견 Trading Buy, 목표주가 9,000원 유지

BNK금융지주에 대해 투자의견 Trading Buy 및 목표주가 9,000원을 유지한다. 투자의견을 Trading Buy로 유지하는 이유는 1) 안정적인 CET-1 비율 상승은 아직 시간이 필요한 것으로 판단되기 때문이며, 2) 연체율의 지속 상승 및 부동산PF 관련 추가 충당금 적립 가능성 역시 실적 회복 둔화 요인으로 예상되기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업이익	3,228	3,230	3,347	3,524	3,665
영업이익	1,156	802	1,039	1,146	1,269
지배주주순이익	785	640	800	874	964
증감률 (%)	-0.8	-17.9	25.1	9.2	10.2
P/E (배)	3.2	4.5	3.4	3.1	2.8
P/B (배)	0.28	0.30	0.27	0.25	0.24
EPS (원)	2,420	1,986	2,485	2,715	2,992
BVPS (원)	27,918	29,168	31,282	33,265	35,475
DPS (원)	625	510	750	800	900
ROE (%)	8.2	6.4	7.6	7.8	8.1
ROA (%)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
배당 수익률 (%)	8.1	5.8	8.9	9.5	10.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	857	825	4.0	692	2.1	5.1	827	3.2	-3.5
영업이익	312	357	-12.8	299	-3.2	-560.8	247	-11.4	-20.6
지배주주순이익	249.5	273	-8.5	218.7	-2.8	-1,110.1	176	-13.4	-29.4

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. BNK금융지주 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	840	801	774	816	857	2.1	5.1	3,230	3,347	3.6
순이자이익	731	717	719	739	740	1.2	0.1	2,906	3,005	3.4
비이자이익	108	84	55	77	117	8.5	52.9	324	342	5.4
수수료손익	68	67	68	38	68	1.0	78.3	241	244	1.2
기타비이자이익	41	17	-13	39	49	20.9	27.5	83	98	17.5
판매비와관리비	393	357	343	383	380	-3.3	-0.9	1,476	1,522	3.1
총전영업이익	447	444	431	432	477	6.9	10.4	1,754	1,825	4.0
총당금전입액	125	165	163	500	166	32.7	-66.8	953	797	-16.4
영업이익	322	279	269	-68	312	-3.2	흑전	802	1,039	29.6
영업외손익	27	1	15	32	31	14.6	-3.2	74	78	5.3
세전이익	349	280	283	-36	342	-1.8	흑전	876	1,117	27.5
연결기준 당기순이익	268	215	212	-17	255	-5.1	흑전	679	821	20.9
연결순이익(지배)	257	203	204	-25	250	-2.8	흑전	640	800	25.1
원화대출성장률 (은행)	1.3	2.1	2.8	0.3	0.5	-0.9	0.2	6.7	5.0	-1.7
비이자이익비중	12.9	10.5	7.2	9.4	13.7	0.8	4.3	10.0	10.2	0.2
NIM (은행)	2.03	1.89	1.83	1.87	1.93	-0.10	0.06	1.91	1.87	-0.04
CIR	46.8	44.6	44.3	47.0	44.3	-2.5	-2.7	45.7	45.5	-0.2
CCR	0.46	0.60	0.58	1.77	0.58	0.12	-1.19	0.84	0.67	-0.17
NPL비율	0.5	0.6	0.6	0.7	0.8	0.3	0.1	0.7	0.8	0.1
NPL coverage ratio	192.1	181.2	179.0	178.0	158.1	-34.0	-19.9	178.0	159.4	-18.6
ROE	10.5	8.3	8.1	-1.0	9.7	-0.8	10.7	6.4	7.6	1.2
ROA	0.7	0.6	0.6	-0.1	0.7	-0.1	0.7	0.4	0.5	0.1
자본총계	9,698	9,895	10,174	10,222	10,385	7.1	1.6	10,222	10,903	6.7
자산총계	141,473	143,226	148,700	145,784	148,972	5.3	2.2	145,784	153,554	5.3

자료: 각 사, IBK투자증권

BNK금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	2,921	2,906	3,005	3,188	3,299
이자이익	4,782	6,692	7,166	7,590	7,574
이자비용	1,858	3,786	4,143	4,405	4,278
비이자이익	307	324	342	336	367
수수료이익	389	241	244	267	290
기타비이자이익	-82	83	98	69	77
운영업이익	3,228	3,230	3,347	3,524	3,665
판매비	1,521	1,476	1,522	1,610	1,691
충전영업이익	1,707	1,754	1,825	1,914	1,974
충당금전입액	551	953	797	782	720
영업이익	1,156	802	1,039	1,146	1,269
영업외손익	-31	74	78	78	78
세전이익	1,125	876	1,117	1,224	1,346
법인세	292	197	296	329	362
세율	26	22	26	27	27
연결순이익	833	679	821	895	984
지배주주순이익	785	640	800	874	964
비지배주주이익	48	39	20	20	20

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	2.05	1.90	1.86	1.77	1.77
ROE	8.2	6.4	7.6	7.8	8.1
ROA	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
CIR	47.1	45.7	45.5	45.7	46.1
자산증가율	6.8	6.4	5.3	11.6	5.9
대출증가율	7.7	4.3	5.9	12.2	6.5
순이익증가율	(0.8)	(18.5)	25.1	9.2	10.2

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	13.7	13.8	14.0	14.0	14.1
기본자본비율	12.8	13.0	13.2	13.3	13.4
CET1	11.2	11.7	12.1	12.3	12.5

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	6,213	5,359	5,175	5,773	6,112
유가증권	20,558	25,324	28,071	31,315	33,157
대출채권	106,327	110,858	117,424	131,698	140,258
유무형자산	1,493	1,559	1,564	1,564	1,564
기타자산	2,376	2,684	1,321	949	281
자산총계	136,966	145,784	153,554	171,300	181,372
예수부채	101,470	106,761	111,206	125,256	132,959
차입부채	20,128	21,851	23,898	26,918	28,573
기타부채	4,536	6,497	7,098	7,135	7,138
부채총계	126,134	135,110	142,203	159,309	168,670
지배주주자본	9,885	10,222	10,903	11,542	12,253
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	827	728	827	827	827
자본잉여금	779	785	778	778	778
이익잉여금	6,809	7,119	7,744	8,382	9,094
기타포괄손익	-160	-39	-76	-76	-76
비지배주주자본	948	449	449	449	449
자본총계	10,832	10,674	11,352	11,990	12,702

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	2,420	1,986	2,485	2,715	2,992
BPS	27,918	29,168	31,282	33,265	35,475
DPS	625	510	750	800	900
PER	3.2	4.5	3.4	3.1	2.8
PBR	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
배당성향	25.8	25.7	30.0	29.3	29.9
배당수익률	8.1	5.8	8.9	9.5	10.7

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.4	0.7	0.8	0.8	0.8
NPL커버리지비율	219.3	178.0	159.4	155.8	166.9
CCR	0.53	0.87	0.69	0.62	0.52

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

BNK금융지주	추천일자	투자자의견	목표가(원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.10.29	매수	12,500	-36.65	-28.40
	2022.07.29	매수	11,500	-41.15	-35.30
	2023.02.03	매수	11,000	-37.77	-28.45
	2024.02.03	1년경과	11,000	-28.31	-24.00
	2024.03.28	담당자변경		-	-
	2024.03.28	Trading Buy	9,000	-12.15	-5.89
	2024.05.02	Trading Buy	9,000		