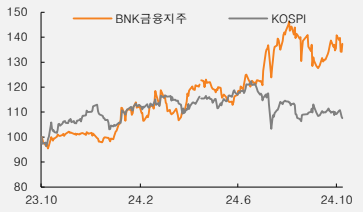
MIRAE ASSET 미래에셋증권

Equity Research
2024.11.4

투자의견(유지)	Trading Buy
목표주가(유지)	11,000원
현재주가(24/11/1)	9,670원
상승여력	13.8%

순이익(24F,십억원)	810
Consensus 순이익 (24F,십억원)	799
EPS 성장률(24F,%)	86.6
MKT EPS 성장률(24F,%)	73.8
P/E(24F,x)	3.8
MKT P/E(24F,x)	10.3
KOSPI	2,542.36
시가총액(십억원)	3,099
발행주식수(백만주)	320
유동주식비율(%)	84.7
외국인 보유비중(%)	38.5
베타(12M) 일간수익률	0.35
52주 최저가(원)	6,720
52주 최고가(원)	10,290

(%)	1M	6M	12M
절대주가	7.0	15.3	41.8
상대주가	9.1	22.0	28.4



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

138930 · 은행

BNK금융지주

강하고 분명한 환원 의지 확인

투자의견 Trading Buy, 목표주가 11,000원 유지

BNK금융지주에 대한 투자의견 Trading Buy, 목표주가 11,000원 유지. 동사는 기업가치제고계획 발표를 통해 1) ROE 10% 이상 도달, 2) 2027년까지 주주환원율 50% 달성, 3) RWA 성장률 4% 이내로 통제, 4) CET1비율 12.0% 이상으로 유지, 12.5% 도달 지향 등을 제시. 이에 더불어 경영진이 2024년 주주환원율을 36~40% 수준으로 예상한다고 밝힘에 따라 4분기 주당배당금에 대한 기대도 상향. 성장보다는 환원에 주력하는 전략을 택하고 있다고 판단하며, 높은 주주환원수익률에서 경쟁력을 얻을 수 있을 전망.

2025년 지배주주순이익은 전년대비 2.4% 감소할 것으로 예상. 1) 대손비용은 PF 충당금 적립 영향 소멸로 전년대비 9.3% 개선되겠으나 2) 이자이익은 순이자마진 하락과 대출성장률 감소로 전년대비 1.6% 감소, 3) 비이자이익은 부실채권 매각이익 감소로 전년대비 18.4% 감소할 전망이기 때문.

3분기 지배주주순이익은 2,128억원으로 당사 추정치 1,898억원 상회, 컨센서스 2,187억원에 부합. 당사 추정치를 상회한 것은 영업외손익이 증가했기 때문.

이자이익은 전년동기대비 4.5%, 전분기대비 1.5% 증가하며 추정치 부합. 그룹 순이자마진은 전분기대비 5bps 하락, 원화대출금은 전분기대비 1.4% 증가.

비이자이익은 전년동기대비 14.6% 증가, 전분기대비 55.1% 감소하며 추정치 하회. 부실채권 매각익 감소에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비 16.6% 감소, 전분기대비 12.7% 증가.

대손비용은 전년동기대비 25.1%, 전분기대비 0.8% 증가하며 추정치 부합. 대손비용률은 71bps로 전년동기대비 14bps 상승, 전분기와 동일. PF 추가 충당금 적립 600억원이 발생했으며, 4분기에도 추가 발생 예상.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익 (십억원)	3,231	3,230	3,368	3,248	3,258
영업이익 (십억원)	1,159	801	966	966	1,015
순이익 (십억원)	810	632	810	791	827
EPS (원)	1,155	1,357	2,532	2,512	2,709
BPS (원)	30,337	31,746	33,357	35,472	38,082
P/E (배)	5.6	5.3	3.8	3.8	3.6
P/B (배)	0.21	0.22	0.29	0.27	0.25
ROE (%)	8.4	6.3	7.8	7.3	7.3
주주환원수익률 (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
보통주자본비율 (%)	11.2	11.7	12.1	12.2	12.3

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출 (원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	11,000	
2024F ROE	7.8	당사 추정치
수정 할인율	24.2	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.32	
2024F BPS	33,884	당사 추정치
신규 목표주가	11,000	
2025F ROE	7.3	당사 추정치
수정 할인율	22.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.32	
2025F BPS	35,472	당사 추정치
현재 주가	9,670	전일 종가 기준
상승여력	13.8	(K) = (J)÷(A)
투자의견	Trading Buy	상승여력 10~20%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 3분기 실적 상세 (십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	821	813	
이자이익	725	749	그룹 NIM -5bps QoQ
은행	549	547	
비은행	176	202	
비이자이익	96	64	수수료이익 -16.6% YoY, +12.7% QoQ
판매비와 관리비	369	368	경비율 45.2% (+0.9%pt YoY, +1.5%pt QoQ)
충당금전영업이익	452	445	
대손비용	202	204	대손비용률 71bps (+14bps YoY, +0bps QoQ)
영업이익	250	242	
영업외손익	16	51	
세전이익	265	292	
법인세비용	70	74	
연결 당기순이익	195	218	
지배주주순이익	190	213	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망 (십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	857	881	813	817	3,230	3,368	3,248
이자이익	740	739	749	740	2,906	2,968	2,922
은행	568	562	547	538	2,188	2,215	2,109
비은행	172	177	202	202	717	754	813
비이자이익	117	142	64	77	324	399	326
판매비와 관리비	380	384	368	408	1,476	1,541	1,502
충당금전영업이익	477	496	445	408	1,754	1,827	1,746
대손비용	166	202	204	290	953	861	781
영업이익	312	294	242	119	801	966	966
영업외손익	31	26	51	32	64	139	139
세전이익	342	321	292	150	866	1,105	1,105
법인세비용	88	72	74	40	194	273	292
연결 당기순이익	255	248	218	111	671	832	813
지배주주순이익	250	243	213	105	632	810	791

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	3,230	3,368	3,248	3,258
이자이익	2,906	2,968	2,922	2,909
은행 이자이익	2,188	2,215	2,109	2,078
비은행 이자이익	717	754	813	832
비이자이익	324	399	326	349
판매비와 관리비	1,476	1,541	1,502	1,507
충당금적립전 영업이익	1,754	1,827	1,746	1,752
충당금전입액	953	861	781	736
영업이익	801	966	966	1,015
영업외손익	64	139	139	139
세전이익	866	1,105	1,105	1,155
법인세비용	194	273	292	305
당기순이익	671	832	813	850
지배주주순이익	632	810	791	827
비지배주주순이익	39	22	22	22

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	0.0	4.3	-3.6	0.3
이자이익	-0.6	2.2	-1.6	-0.4
은행 이자이익	-0.4	1.2	-4.8	-1.5
비은행 이자이익	-1.2	5.1	7.9	2.2
비이자이익	5.5	23.1	-18.4	7.2
판매비와 관리비	-3.0	4.4	-2.5	0.3
충당금적립전 영업이익	2.6	4.2	-4.4	0.3
충당금전입액	72.8	-9.6	-9.3	-5.7
영업이익	-30.9	20.6	0.0	5.2
영업외손익	-32,200.0	117.0	0.0	0.0
세전이익	-25.3	27.7	0.0	4.5
법인세비용	-35.4	40.8	6.7	4.5
당기순이익	-21.8	23.9	-2.3	4.5
지배주주순이익	-22.0	28.1	-2.4	4.6
비지배주주순이익	-18.9	-44.2	2.8	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	1.91	1.87	1.76	1.70
NIS	1.86	1.80	1.69	1.64
경비율	45.7	45.7	46.2	46.2
대손비용률	0.84	0.74	0.66	0.61
자산 성장률	6.4	4.0	2.0	2.0
지배주주자본 성장률	3.4	3.9	4.6	4.2
BIS 자본	10,575	10,941	11,431	11,894
기본자본	9,915	10,480	10,970	11,433
보통주자본	8,933	9,508	9,998	10,461
보완자본	660	461	461	461
위험가중자산	76,533	78,831	82,030	85,359
BIS 비율	13.8	13.9	13.9	13.9
기본자본비율	13.0	13.3	13.4	13.4
보통주자본비율	11.7	12.1	12.2	12.3
보완자본비율	0.9	0.6	0.6	0.5

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	145,784	151,630	154,681	157,794
현금성자산	5,359	4,670	4,764	4,860
유가증권	25,190	28,282	28,851	29,432
대출채권	110,858	114,065	116,360	118,702
은행 원화대출금	98,437	100,355	102,375	104,435
유형자산	1,291	1,257	1,257	1,257
기타	4,377	3,356	3,449	3,544
부채	135,110	140,561	143,123	145,773
예수부채	106,761	107,350	109,511	111,714
은행 원화예수금	93,534	96,197	98,133	100,108
차입부채	21,851	24,604	25,053	25,517
기타	6,497	8,607	8,560	8,542
자본	10,674	11,068	11,558	12,021
지배주주자본	10,225	10,620	11,109	11,573
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-2	-9	-9	-9
기타포괄손익누계액	-39	-236	-236	-236
이익잉여금	7,122	7,618	8,108	8,571
기타자본	730	830	830	830
비지배지분	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	5.3	3.8	3.8	3.6
P/B	0.22	0.29	0.27	0.25
배당수익률	7.1	7.2	8.3	9.3
주당지표				
EPS	1,357	2,532	2,512	2,709
BPS	31,746	33,357	35,472	38,082
DPS	510	700	800	900
성장성				
EPS 성장률	17.5	86.6	-0.8	7.8
BPS 성장률	4.6	5.1	6.3	7.4
수익성				
ROE	6.3	7.8	7.3	7.3
ROA	0.45	0.54	0.52	0.53
충당금전영업이익률	54.3	54.3	53.8	53.8
영업이익률	24.8	28.7	29.7	31.2
세전이익률	26.8	32.8	34.0	35.4
순이익률	19.6	24.1	24.3	25.4

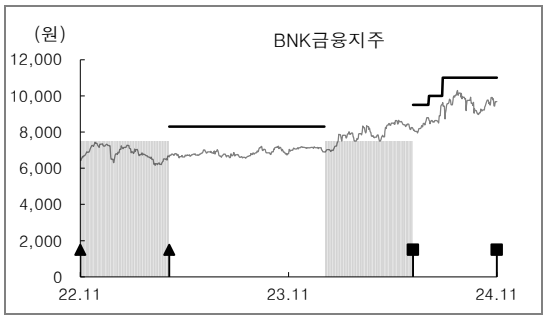
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	322,088	320,020	314,850	305,542
보통주	322,088	320,020	314,850	305,542
우선주	0	0	0	0
배당성향	26.0	27.6	31.8	33.2
보통주배당성향	26.0	27.6	31.8	33.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			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		-	-



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

투자의견 분류 및 적용기준

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 주가하락이 예상		

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
82.38%	10.23%	7.39%	0%

* 2024년 09월 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.