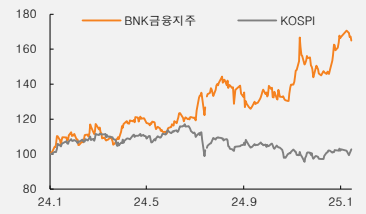


투자의견(유지)	Trading Buy
목표주가(상향)	▲ 14,000원
현재주가(25/2/6)	11,760원
상승여력	19.0%

순이익(24F,십억원)	803
Consensus 순이익 (24F,십억원)	801
EPS 성장률(24F,%)	81.9
MKT EPS 성장률(24F,%)	68.4
P/E(24F,x)	4.1
MKT P/E(24F,x)	10.7
KOSPI	2,536.75
시가총액(십억원)	3,768
발행주식수(백만주)	318
유동주식비율(%)	84.7
외국인 보유비중(%)	40.8
베타(12M) 일간수익률	0.25
52주 최저가(원)	7,500
52주 최고가(원)	12,160

(%)	1M	6M	12M
절대주가	13.1	30.2	56.8
상대주가	10.9	29.5	59.2



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

BNK금융지주

강한 주주환원 확대 지속

투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가 14,000원으로 상향

BNK금융지주에 대한 투자의견 Trading Buy 유지, 목표주가는 기존 12,000원에서 14,000원으로 상향. 당사는 상반기 자사주 매입·소각 금액으로 기존 추정치(200억 원)의 두 배에 달하는 400억원을 발표하면서 현금 배당보다 자사주 중심의 주주환원을 이어나가겠다는 의지를 표명. 이에 더불어 경영진은 하반기에는 더 큰 규모의 자사주를 발표함으로써 연간 주주환원율을 30% 후반대까지 끌어올릴 계획. 당사는 철저한 위험가중자산 관리를 바탕으로 안정적인 자본비율 상승을 보이고 있는만큼 목표하는 주주환원율을 무리 없이 달성할 수 있을 것으로 기대.

4분기 지배주주순이익은 976억원으로 당사 추정치 1,032억원 하회, 컨센서스 984억원 부합. 당사 추정치를 하회한 것은 영업외손익이 예상보다 적었기 때문으로, 순영업이익은 추정치 부합, 영업이익은 추정치 상회.

이자이익은 전년동기대비 1.3% 증가, 전분기대비 0.1% 감소하며 추정치 부합. 그룹 순이자마진은 전분기대비 1bp 하락, 원화대출금은 전분기대비 0.8% 증가.

비이자이익은 전년동기대비 55.5%, 전분기대비 46.1% 감소하며 추정치 하회. 주로 기타부문 손익 부진에 기인한 것으로, 수수료수익은 전년동기대비 15.7% 증가한 양호한 모습 지속.

대손비용은 전년동기대비 57.2% 감소, 전분기대비 5.0% 증가하며 추정치보다 양호. 대손비용률은 73bps로 전년동기대비 103bps 개선되었으며, 4분기임에도 불구하고 전분기대비로도 3bps 증가에 그침. 과거 경영진이 밝힌, 선제적인 총당금 적립을 통한 4분기 실적 안정화 노력의 결실이 나타나는 것으로 판단.

결산기 (12월)	2022	2023	2024	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	3,231	3,230	3,334	3,240	3,221
영업이익 (십억원)	1,159	801	975	1,050	1,086
순이익 (십억원)	810	640	803	837	864
EPS (원)	1,155	1,373	2,497	2,668	2,853
BPS (원)	30,337	31,746	33,836	36,319	39,247
P/E (배)	5.6	5.2	4.1	4.4	4.1
P/B (배)	0.21	0.22	0.31	0.32	0.30
ROE (%)	8.4	6.4	7.6	7.6	7.5
주주환원수익률 (%)	9.6	8.1	6.4	8.8	10.9
보통주자본비율 (%)	11.2	11.7	12.4	12.5	12.6

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

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	12,000	
2025F ROE	7.5	당사 추정치
수정 할인율	21.8	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.34	
2025F BPS	35,482	당사 추정치
신규 목표주가	14,000	
2025F ROE	7.6	당사 추정치
수정 할인율	19.9	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.38	
2025F BPS	36,319	당사 추정치
현재 주가	11,760	전일 종가 기준
상승여력	19.0	
투자 의견	Trading Buy	상승여력 10~20%

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 4분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	775	783	
이자이익	717	749	그룹 NIM -1bp QoQ
은행	546	552	
비은행	172	197	
비이자이익	58	34	수수료이익 +15.7% YoY, -22.1% QoQ
판매비와 관리비	426	441	경비율 56.3% (+9.3%pt YoY, +11.1%pt QoQ)
총당금전영업이익	349	342	
대손비용	232	214	대손비용률 73bps (-103bps YoY, +3bps QoQ)
영업이익	116	128	
영업외손익	32	8	
세전이익	148	136	
법인세비용	39	33	
연결 당기순이익	109	103	
지배주주순이익	103	98	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	2023	2024	2025F
순영업수익	857	881	813	783	3,230	3,334	3,240
이자이익	740	739	749	749	2,906	2,977	2,960
은행	568	562	547	552	2,188	2,229	2,172
비은행	172	177	202	197	717	748	789
비이자이익	117	142	64	34	324	357	279
판매비와 관리비	380	384	368	441	1,476	1,573	1,496
총당금전영업이익	477	496	445	342	1,754	1,761	1,744
대손비용	166	202	204	214	953	785	694
영업이익	312	294	242	128	801	975	1,050
영업외손익	31	26	51	8	74	116	116
세전이익	342	321	292	136	876	1,091	1,166
법인세비용	88	72	74	33	197	267	308
연결 당기순이익	255	248	218	103	679	824	858
지배주주순이익	250	243	213	98	640	803	837

자료: 미래에셋증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	3,230	3,334	3,240	3,221
이자이익	2,906	2,977	2,960	2,944
은행 이자이익	2,188	2,229	2,172	2,140
비은행 이자이익	717	748	789	803
비이자이익	324	357	279	278
판매비와 관리비	1,476	1,573	1,496	1,488
총당금적립전 영업이익	1,754	1,761	1,744	1,734
총당금전입액	953	785	694	648
영업이익	801	975	1,050	1,086
영업외손익	74	116	116	116
세전이익	876	1,091	1,166	1,202
법인세비용	197	267	308	317
당기순이익	679	824	858	885
지배주주순이익	640	803	837	864
비지배주주순이익	39	21	21	21

성장률 (%)	2023	2024	2025F	2026F
순영업수익	0.0	3.2	-2.8	-0.6
이자이익	-0.6	2.5	-0.6	-0.6
은행 이자이익	-0.4	1.9	-2.6	-1.4
비은행 이자이익	-1.2	4.3	5.4	1.8
비이자이익	5.5	10.0	-21.7	-0.6
판매비와 관리비	-3.0	6.6	-4.9	-0.5
총당금적립전 영업이익	2.6	0.4	-0.9	-0.6
총당금전입액	72.9	-17.6	-11.6	-6.7
영업이익	-30.9	21.7	7.7	3.4
영업외손익	-37,300.0	55.6	0.0	0.0
세전이익	-24.4	24.6	6.9	3.1
법인세비용	-34.5	35.8	15.2	3.1
당기순이익	-20.9	21.4	4.1	3.1
지배주주순이익	-21.0	25.5	4.3	3.2
비지배주주순이익	-18.9	-45.3	-2.8	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024	2025F	2026F
NIM	1.91	1.87	1.79	1.73
NIS	1.86	1.81	1.71	1.66
경비율	45.7	47.2	46.2	46.2
대손비용률	0.84	0.68	0.59	0.54
자산 성장률	6.4	4.7	2.0	2.0
지배주주자본 성장률	3.4	5.4	4.8	4.2
BIS 자본	10,575	10,920	11,433	11,908
기본자본	9,915	10,498	11,011	11,486
보통주자본	8,933	9,521	10,034	10,509
보완자본	660	422	422	422
위험가중자산	76,533	77,121	80,250	83,507
BIS 비율	13.8	14.2	14.2	14.3
기본자본비율	13.0	13.6	13.7	13.8
보통주자본비율	11.7	12.4	12.5	12.6
보완자본비율	0.9	0.6	0.5	0.5

자료: BNK금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024	2025F	2026F
자산	145,784	152,573	155,644	158,776
현금성자산	5,359	5,818	5,935	6,055
유가증권	25,190	27,807	28,367	28,938
대출채권	110,858	114,048	116,344	118,685
은행 원화대출금	98,437	100,633	102,658	104,724
유형자산	1,291	1,265	1,265	1,265
기타	4,377	4,899	3,733	3,834
부채	135,110	141,352	143,910	146,566
예수부채	106,761	107,855	110,026	112,240
은행 원화예수금	93,534	97,418	99,378	101,378
차입부채	21,851	25,423	25,883	26,361
기타	6,497	8,073	8,000	7,964
자본	10,674	11,222	11,734	12,210
지배주주자본	10,225	10,773	11,286	11,761
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787
자본조정	-2	-16	-16	-16
기타포괄손익누계액	-39	-41	-41	-41
이익잉여금	7,122	7,684	8,196	8,672
기타자본	730	730	730	730
비지배자본	449	449	449	449

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024	2025F	2026F
Valuation				
P/E	5.2	4.1	4.4	4.1
P/B	0.22	0.31	0.32	0.30
배당수익률	7.1	6.3	6.4	7.2

주당지표

EPS	1,373	2,497	2,668	2,853
BPS	31,746	33,836	36,319	39,247
DPS	510	650	750	850

성장성

EPS 성장률	18.9	81.9	6.9	6.9
BPS 성장률	4.6	6.6	7.3	8.1

수익성

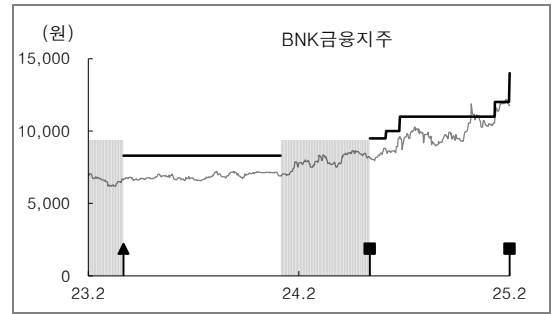
ROE	6.4	7.6	7.6	7.5
ROA	0.45	0.54	0.54	0.55
총당금전영업이익률	54.3	52.8	53.8	53.8
영업이익률	24.8	29.3	32.4	33.7
세전이익률	27.1	32.7	36.0	37.3
순이익률	19.8	24.1	25.8	26.8

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024	2025F	2026F
기말발행주식수	322,088	320,437	312,784	301,729
보통주	322,088	320,437	312,784	301,729
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.7	25.8	28.1	29.8
보통주배당성향	25.7	25.8	28.1	29.8
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)				
2025.02.07	Trading Buy	14,000	-	-
2025.01.13	Trading Buy	12,000	-2.15	1.33
2024.08.01	Trading Buy	11,000	-9.83	8.00
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



* 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
84.62%	7.14%	8.24%	0%

* 2024년 12월 31일 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.