



Outperform(Downgrade)

목표주가: 13,000원

주가(7/31): 8,970원

시가총액: 29,236억원

은행

Analyst 서영수

02) 3787-0304

ysyoung@kiwoom.com

Stock Data

| | | |
|--------------|---------|------------|
| KOSPI (7/31) | | 2,295.26pt |
| 52주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| 최고/최저가대비 | 11,550원 | 8,710원 |
| 등락율 | -22.34% | 2.99% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | -4.1% |
| | 6M | -15.4% |
| | 1Y | -20.6% |
| | | -2.8% |
| | | -5.4% |
| | | -16.9% |

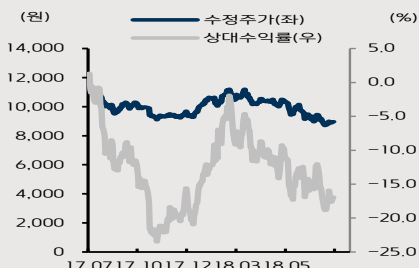
Company Data

| | | |
|-------------|---------------------|-----------|
| 발행주식수 | | 325,935천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 992천주 |
| 외국인 지분율 | | 55.05% |
| 배당수익률(18E) | | 3.4% |
| BPS(18E) | | 20,221원 |
| 주요 주주 | Lotte Holdings 외 7인 | 11.14% |
| | 국민연금 | 10.71% |

투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2016 | 2017 | 2018E | 2019E |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 자회사이익 | 578.7 | 481.3 | 722.9 | 724.5 |
| 증감율(%YoY) | 6.7 | -16.8 | 50.2 | 0.2 |
| 지배주주순이익 | 501.6 | 403.1 | 632.9 | 633.7 |
| 증감율(%YoY) | 3.3 | -19.6 | 57.0 | 0.1 |
| EPS(원) | 1,831 | 1,472 | 2,826 | 2,830 |
| 증감율(%YoY) | -3.5 | -19.6 | 92.1 | 0.1 |
| NAVPS(원) | 18,507 | 19,174 | 20,221 | 21,332 |
| PER(배) | 4.9 | 6.5 | 3.1 | 3.1 |
| K-PBR(배) | 0.48 | 0.50 | 0.43 | 0.41 |
| 경상ROE(%) | 8.2 | 7.3 | 10.0 | 9.3 |
| ROA(%) | 0.5 | 0.4 | 0.7 | 0.6 |
| 배당수익률(%) | 2.6 | 2.4 | 3.4 | 3.4 |

Price Trend



BNK금융지주 (138930)

지역 경기 부진을 고려해 투자의견 하향 조정



2분기에는 상대적으로 양호했던 BNK경남은행의 부진이 두드러진다. NIM 하락과 조선기자재 여신의 부실을 제외하더라도 가게 및 중소기업의 연체 순증 폭이 이례적으로 커 3분기 수익성도 장담하지 못할 듯하다. 조선 및 자동차산업의 부진 장기화 과정에서 전개되는 지역경기 악화 영향, 그리고 전세가격 및 부동산 가격 하락 영향을 고려해 볼 때 구조적 현상일 가능성이 높은 것으로 판단한다.

>>> 2/4분기, 부실자산 매각으로 기대치 부합하는 실적 기록

BNK금융지주는 2018년 2/4분기에 전분기 대비 27.5% 감소한 1,503억원의 순이익을 시현하였다. 조선기자재 총당금 218억 원, 중국 공기업 ABCP 평가손실 150억 원이 발생하였으나 부실 PF 처분에 따른 대출채권 매각이익과 총당금 환입으로 430억 원이 발생, 상쇄함에 따라 시장 기대치 수준의 실적을 기록하였다. 아울러 BNK경남은행의 우량 중소기업에 대한 특판 대출(2,700억 원) 영향으로 NIM이 상당 폭 하락한 점 또한 BNK경남은행 실적 부진의 요인으로 작용하였다.

>>> BNK경남은행 가게 및 중기 부문의 연체율 상승, 우려 요인

조선기자재 부실 발생을 제외하더라도 BNK경남은행의 건전성 악화는 다소 우려할 수준이다. 가게 및 중소기업 연체율은 각각 7bp, 12bp 상승한 0.26%, 0.57%으로 절대적 수준은 낮지만 연체 순증 규모는 과거 대비 크게 늘었다. 조선 및 자동차산업 부진과 부품회사의 현지화 영향으로 인한 구조적 지역 경기 침체 영향 가능성을 배제할 수 없다는 점에서 예의 주시해야 할 사안이다. 경남지역의 전세가격 및 주택가격 하락도 가게의 건전성이 악화될 수 있는 요인이 될 수 있다.

>>> 투자의견, 업종별 연체 분석 후 하향 조정 검토할 것

투자의견을 “Outperform”으로 하향 조정한다. 다만 목표주가는 업종별 연체 등 구체적인 자료를 입수하여 분석한 후 제시하겠다. 그 이유는 첫째, 지역 경기 부진의 영향이 상당기간 지속될 가능성을 배제할 수 없기 때문이다. 조선 및 자동차산업 부진, 그리고 주요 부품 회사의 현지화는 피할 수 없는 대세가 아닌가 판단한다. 둘째, 경남 및 울산, 부산지역 전세가격 하락 폭이 작지 않다는 점이다. 경남 및 울산지역의 6월 말 현재 실거래 전세가 하락율은 '16년 말 대비 -11.3%, -10.5%로 임대인의 상당수가 임차인에 보증금을 상환해야 하는 처지에 있다. 여기에 같은 기간 실거래가 지수도 -4.9%, -7.7% 하락, 광통 전세 가능성도 증가하고 있다. 부동산 경기 침체는 내수 경기 부진과 더불어 금융회사의 자금 중개 기능을 악화 함으로써 향후 은행의 건전성을 크게 악화 시킬 수 있다.

BNK금융지주 2Q18 실적 Review (단위: 십억원, %, %p)

| | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | %YoY | %QoQ | 시장컨센서스 |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|
| 지분법 이익 | 186.2 | 169.9 | -60.3 | 231.5 | 160.0 | -14.07 | -30.9 | |
| 은행 | 165.6 | 149.8 | -60.3 | 201.8 | 155.1 | -6.34 | -23.1 | |
| 증권 | 3.0 | 0.9 | -1.2 | 6.2 | -3.8 | 적.전 | 적.전 | |
| 캐피탈 | 17.7 | 20.1 | 7.0 | 18.3 | 19.9 | 12.43 | 8.7 | |
| 기타 | -0.1 | -0.9 | -5.8 | 5.2 | -5.2 | 적.확 | 적.전 | |
| 지배주주 순이익 | 162.4 | 155.6 | -83.2 | 207.3 | 150.3 | -7.45 | -27.5 | 157.3 |
| EPS(원) | 2,371 | 2,272 | -1,215 | 3,703 | 2,685 | 13.21 | -27.5 | |
| NAVPS(대손준비금 제외, 원) | 19,296 | 19,740 | 19,174 | 19,240 | 20,329 | 5.35 | 5.7 | |

자료: BNK금융지주, 키움증권

BNK부산은행 대출 및 수신 추이 (단위: 조원, %, %p)

| | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | %YoY | %QoQ |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 원화대출금계 | 38 | 38 | 37 | 37 | 38 | -0.53 | 0.61 |
| 가계 | 11 | 11 | 11 | 11 | 11 | 2.75 | 1.05 |
| 주택담보 | 7 | 7 | 7 | 7 | 7 | -0.74 | 0.52 |
| 기타가계대출 | 3 | 3 | 3 | 3 | 4 | 10.86 | 2.16 |
| 기업 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 0.31 | 0.38 |
| 중소기업 | 23 | 23 | 23 | 23 | 23 | 1.52 | 0.65 |
| 대기업 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | -11.01 | -2.39 |
| 공공기타 | 2 | 1 | 1 | 1 | 1 | -30.80 | 1.43 |
| 원화예수금 계 | 38 | 38 | 38 | 38 | 38 | -0.17 | -0.15 |
| 저금리성예금 | 16 | 16 | 15 | 16 | 16 | 0.77 | 0.86 |
| 핵심예금 | 12 | 13 | 12 | 12 | 12 | -1.54 | 0.14 |
| MMDA | 3 | 3 | 3 | 3 | 3 | 9.92 | 3.50 |
| 저축성예금 | 34 | 34 | 34 | 33 | 34 | -1.61 | 1.83 |
| 예대율 | 97.67 | 96.26 | 97.99 | 97.86 | 97.89 | 0.22 | 0.03 |
| NIM (분기) | 2.36 | 2.33 | 2.20 | 2.37 | 2.40 | 0.04 | 0.03 |

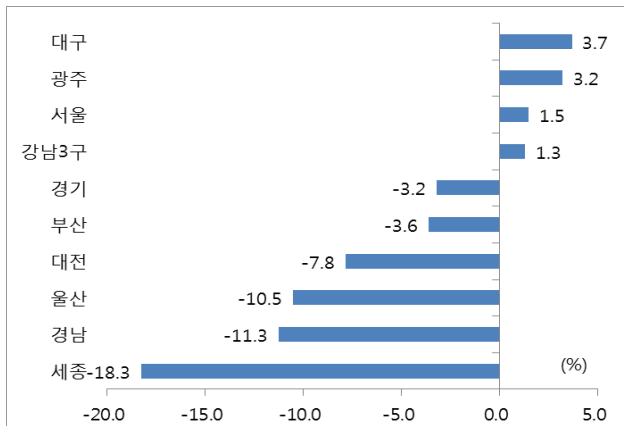
자료: BNK금융지주, 키움증권

BNK경남은행 대출 및 수신 추이 (단위: 조원, %, %p)

| | 2Q17 | 3Q17 | 4Q17 | 1Q18 | 2Q18 | %YoY | %QoQ |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| 원화대출금계 | 28 | 29 | 29 | 29 | 29 | 3.48 | 1.55 |
| 가계 | 10 | 10 | 10 | 10 | 11 | 9.10 | 3.42 |
| 주택담보 | 8 | 8 | 8 | 9 | 9 | 9.28 | 3.53 |
| 기타가계대출 | 2 | 2 | 2 | 2 | 2 | 8.15 | 2.86 |
| 기업 | 18 | 18 | 18 | 18 | 18 | 1.15 | 0.53 |
| 중소기업 | 17 | 17 | 17 | 17 | 17 | 2.59 | 0.54 |
| 대기업 | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | -13.84 | 0.43 |
| 공공기타 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | -24.97 | -0.06 |
| 원화예수금 계 | 29 | 29 | 29 | 29 | 29 | 2.12 | 2.34 |
| 저금리성예금 | 9 | 9 | 9 | 9 | 9 | -4.55 | 0.45 |
| 핵심예금 | 8 | 8 | 8 | 7 | 7 | -2.03 | -0.64 |
| MMDA | 2 | 2 | 2 | 1 | 2 | -14.85 | 5.89 |
| 저축성예금 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 | 2.52 | 1.94 |
| 예대율 | 97.76 | 97.50 | 99.29 | 98.82 | 98.69 | 0.93 | -0.13 |
| NIM (분기) | 2.20 | 2.19 | 2.21 | 2.25 | 2.17 | -0.03 | -0.08 |

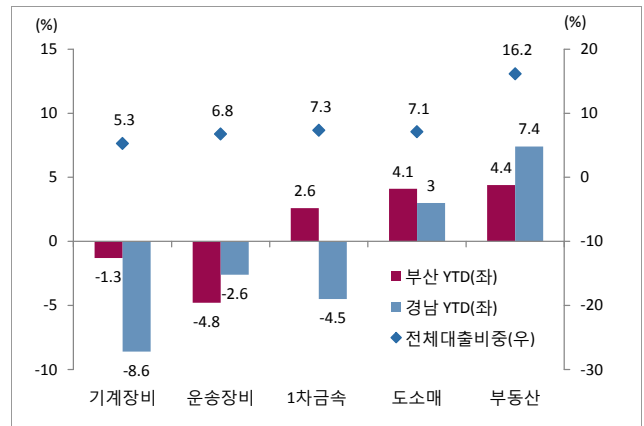
자료: BNK금융지주, 키움증권

경남, 울산 등 산업단지 전세가 하락률 두드러져



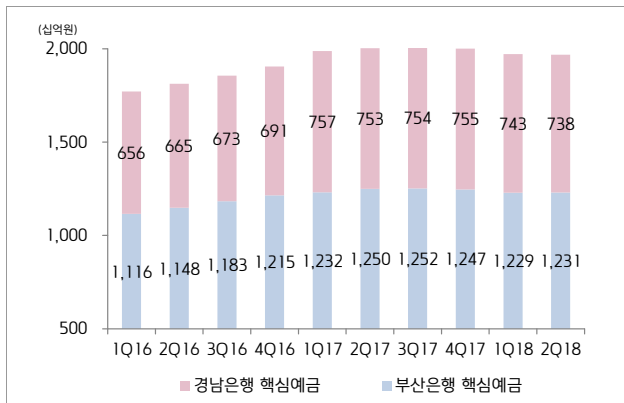
자료: 국토교통부, 부동산114 주: 2016년말 대비 2018년 6월 말 하락률

제조업 증가율 하락 추세 두드러져



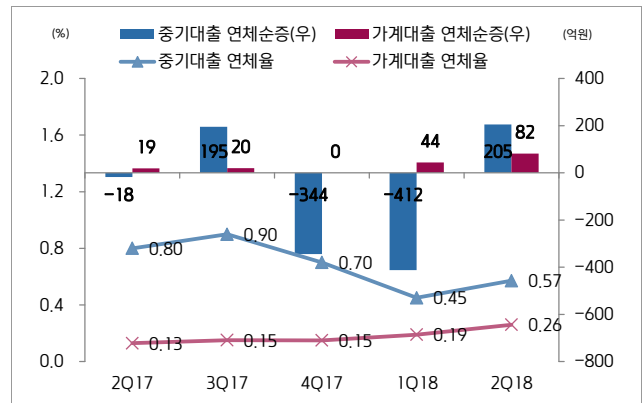
자료: BNK금융지주 주: YTD는 '17년 말 대비 6월말 성장률

BNK부산·경남은행 핵심예금 추이



자료: BNK금융지주

경남은행 중기·가계대출 순증 및 연체율 추이



자료: BNK금융지주

BNK부산은행 (단위: 십억원)

| 손익계산서 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 이자이익 | 1,147.0 | 1,196.8 | 1,257.8 | 1,294.5 | 1,337.1 |
| 비이자이익 | 79.9 | 57.7 | 122.1 | 82.4 | 81.4 |
| 수수료 | 159.4 | 158.5 | 167.2 | 168.0 | 170.3 |
| 신탁보수 | 23.5 | 24.5 | 28.3 | 30.2 | 32.1 |
| 유가증권 | 42.4 | 32.6 | 66.1 | 29.8 | 31.6 |
| 외환손익 | 3.3 | 48.5 | 19.2 | 21.0 | 21.0 |
| 기타영업비용 | -148.7 | -206.3 | -158.8 | -166.6 | -173.7 |
| 총전총이익 | 1,226.9 | 1,254.5 | 1,379.9 | 1,376.9 | 1,418.5 |
| 판매관리비 | 579.0 | 566.7 | 602.8 | 631.0 | 663.6 |
| 총전영업이익 | 647.9 | 687.8 | 777.2 | 745.9 | 754.9 |
| 대손상각비 | 221.3 | 408.5 | 228.6 | 266.9 | 269.0 |
| 법인세 | 93.9 | 57.9 | 136.4 | 126.9 | 128.8 |
| 당기순이익 | 326.5 | 203.5 | 408.3 | 352.0 | 357.2 |
| 충당금적립전이익 | 659.6 | 637.0 | 803.2 | 783.3 | 791.3 |
| 대차대조표 | | | | | |
| 자산총계 | 51,285 | 50,841 | 54,165 | 55,660 | 57,147 |
| 대출채권 | 38,792 | 38,919 | 41,590 | 42,860 | 44,117 |
| 부채총계 | 47,079 | 46,394 | 49,395 | 50,563 | 51,717 |
| 예수금 | 37,378 | 38,497 | 39,726 | 40,625 | 41,525 |
| 자본총계 | 4,206 | 4,447 | 4,770 | 5,097 | 5,430 |
| 자본금 | 977 | 977 | 977 | 977 | 977 |
| 지배주주자본 | 3,898 | 3,933 | 4,166 | 4,372 | 4,585 |

| 주요지표 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|-------|------|------|------|-------|
| 원화대출금 점유율 | 2.9 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.9 |
| 예수금(말잔) 점유율 | 3.0 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| 원화대출금 증가율 | 6.3 | 1.9 | 2.5 | 3.2 | 3.0 |
| 원화예수금 증가율 | 5.9 | 2.0 | 3.2 | 2.3 | 2.2 |
| 이자이익증가율 | 5.2 | 4.3 | 5.1 | 2.9 | 3.3 |
| 예대율 | 98.0 | 96.9 | 96.3 | 97.2 | 97.9 |
| 비용률 | 47.2 | 45.2 | 43.7 | 45.8 | 46.8 |
| 고정이하여신비용 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 1.5 | 1.7 |
| 고정이하 충당비용 | 116.7 | 86.8 | 91.8 | 96.8 | 101.8 |
| NIM | 2.27 | 2.30 | 2.36 | 2.34 | 2.35 |
| NIS | 2.38 | 2.24 | 2.28 | 2.26 | 2.26 |
| 총마진 (총자산대비) | 2.42 | 2.41 | 2.59 | 2.50 | 2.50 |
| 순이자마진 | 2.26 | 2.30 | 2.36 | 2.35 | 2.36 |
| 비이자마진 | 0.16 | 0.11 | 0.23 | 0.15 | 0.14 |
| 대손상각비/평균총자산 | 0.44 | 0.79 | 0.43 | 0.48 | 0.47 |
| 일반관리비/평균총자산 | 1.14 | 1.09 | 1.13 | 1.14 | 1.17 |
| ROA | 0.64 | 0.39 | 0.77 | 0.64 | 0.63 |
| ROE | 8.45 | 5.03 | 9.97 | 8.17 | 7.89 |
| 레버리지배수 | 13.16 | 8.75 | 8.81 | 9.16 | 9.50 |

BNK금융지주 (단위: 십억원)

| 손익계산서 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 자회사별 이익 | 578.7 | 481.3 | 722.9 | 724.5 | 727.5 |
| 은행 | 535.1 | 424.7 | 664.8 | 669.1 | 670.4 |
| 증권 | 9.4 | 1.9 | 6.8 | 7.3 | 7.5 |
| 캐피탈 | 57.2 | 62.6 | 59.5 | 56.5 | 58.2 |
| 기타 | -23.0 | -7.9 | -8.1 | -8.4 | -8.6 |
| 지주회사 순수익 | -77.1 | -78.2 | -89.9 | -90.8 | -96.3 |
| 지배주주순이익 | 501.6 | 403.1 | 632.9 | 633.7 | 631.2 |
| 대차대조표(연결) | | | | | |
| 자산총계 | 93,482.2 | 94,350.0 | 98,023.7 | 99,518.5 | 101,005.5 |
| 대출채권 | 71,374.1 | 73,272.6 | 77,631.4 | 78,901.8 | 80,159.0 |
| 부채총계 | 86,395.0 | 86,694.0 | 81,316.8 | 82,484.7 | 83,638.9 |
| 예수부채 | 67,604.4 | 69,824.6 | 71,902.6 | 72,826.9 | 73,751.2 |
| 자본총계 | 7,087.2 | 7,656.0 | 8,267.3 | 8,649.5 | 9,022.7 |
| 자본금 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 |
| 주요주주 자본총계 | 6,522.6 | 6,797.6 | 7,158.9 | 7,541.0 | 7,914.2 |
| 수정자기자본 | 6,032.2 | 6,249.4 | 6,590.7 | 6,952.9 | 7,306.1 |

| 주요지표 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총자산 성장률 | 3.5 | 0.9 | 3.9 | 1.5 | 1.5 |
| EPS 증가율 | -3.5 | -19.6 | 92.1 | 0.1 | -0.4 |
| EPS | 1,831 | 1,472 | 2,826 | 2,830 | 2,819 |
| BPS | 20,012 | 20,856 | 21,964 | 23,137 | 24,282 |
| NAVPS(원)_대손준비금 제외 | 18,507 | 19,174 | 20,221 | 21,332 | 22,416 |
| 주당 배당금 | 230 | 230 | 300 | 300 | 300 |
| 배당성향(%) | 12.6 | 15.6 | 10.6 | 10.6 | 10.6 |
| ROE(%) | 7.8 | 5.9 | 9.0 | 8.6 | 8.1 |
| 자회사별 이익 구성(%) | | | | | |
| 은행 | 92.5 | 88.2 | 92.0 | 92.4 | 92.2 |
| 증권 | 1.6 | 0.4 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| 캐피탈 | 9.9 | 13.0 | 8.2 | 7.8 | 8.0 |
| 기타 | -4.0 | -1.6 | -1.1 | -1.2 | -1.2 |
| BIS기준자기자본비율 | 12.86 | 13.07 | 13.81 | 14.37 | 14.92 |
| Tier I | 9.98 | 10.62 | 11.38 | 11.94 | 12.49 |
| 보통주비율 | 9.21 | 9.61 | 9.59 | 9.59 | 9.59 |

BNK경남은행 (단위: 십억원)

| 손익계산서 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 이자이익 | 783.5 | 846.5 | 890.3 | 914.4 | 942.1 |
| 비이자이익 | 74.0 | 12.0 | -102.7 | -232.4 | -240.5 |
| 수수료 | 95.6 | 98.8 | -22.4 | -95.5 | -100.2 |
| 신탁보수 | 6.0 | 7.1 | 4.7 | 9.8 | 10.4 |
| 유가증권 | 63.1 | 6.1 | 13.5 | 27.8 | 28.9 |
| 외환손익 | 5.7 | 12.1 | 6.0 | 12.0 | 12.0 |
| 기타영업비용 | -96.3 | -112.2 | -91.6 | -186.5 | -191.7 |
| 총전총이익 | 857.5 | 858.5 | 765.9 | 682.0 | 701.6 |
| 판매관리비 | 399.4 | 420.4 | 244.7 | 77.2 | 80.6 |
| 총전영업이익 | 458.1 | 438.1 | 542.8 | 604.8 | 620.9 |
| 대손상각비 | 189.1 | 148.0 | 200.2 | 173.4 | 194.7 |
| 법인세 | 60.4 | 54.0 | 53.1 | 114.3 | 112.9 |
| 당기순이익 | 208.0 | 221.8 | 256.0 | 317.0 | 313.3 |
| 충당금적립전이익 | 405.9 | 425.8 | 395.2 | 586.8 | 606.2 |
| 대차대조표 | | | | | |
| 자산총계 | 35,512 | 36,633 | 37,995 | 38,898 | 40,232 |
| 대출채권 | 28,518 | 29,496 | 31,072 | 31,828 | 33,012 |
| 부채총계 | 32,665 | 33,525 | 34,794 | 35,594 | 36,836 |
| 예수금 | 23,688 | 25,018 | 29,842 | 31,085 | 31,777 |
| 자본총계 | 2,847 | 3,109 | 3,202 | 3,304 | 3,396 |
| 자본금 | 432 | 432 | 432 | 432 | 432 |
| 지배주주자본 | 2,647 | 2,759 | 2,852 | 2,955 | 3,047 |

| 주요지표 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 원화대출금 점유율 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 | 1.7 |
| 예수금(말잔) 점유율 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 | 2.9 |
| 원화대출금 증가율 | 6.8 | 4.8 | 1.6 | 2.5 | 3.9 |
| 원화예수금 증가율 | 4.5 | 4.6 | 3.6 | 4.2 | 2.2 |
| 이자이익증가율 | 8.0 | 8.0 | 5.2 | 2.7 | 3.0 |
| 예대율 | 99.7 | 114.9 | 97.9 | 96.3 | 97.9 |
| 비용률 | 46.6 | 49.0 | 31.1 | 11.3 | 11.5 |
| 고정이하여신비용 | 0.9 | 0.9 | 1.1 | 1.3 | 1.5 |
| 고정이하 총당비용 | 70.8 | 77.7 | 82.7 | 87.7 | 92.7 |
| NIM | 2.15 | 2.20 | 2.30 | 2.20 | 2.21 |
| NIS | 2.28 | 2.14 | 2.14 | 2.11 | 2.11 |
| 총마진 (총자산대비) | 2.44 | 2.34 | 0.95 | 1.77 | 1.77 |
| 순이자마진 | 2.23 | 2.31 | 1.22 | 2.37 | 2.37 |
| 비이자마진 | 0.21 | 0.03 | -0.27 | -0.60 | -0.61 |
| 대손상각비/평균총자산 | 0.54 | 0.40 | 0.53 | 0.45 | 0.49 |
| 일반관리비/평균총자산 | 1.14 | 1.15 | 0.65 | 0.20 | 0.20 |
| ROA | 0.59 | 0.60 | 0.68 | 0.82 | 0.79 |
| ROE | 8.16 | 8.06 | 9.06 | 11.31 | 11.27 |
| 레버리지배수 | 13.42 | 13.28 | 13.32 | 13.17 | 13.21 |

BNK금융지주 (단위: 십억원)

| 손익계산서 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-----------|----------|----------|----------|----------|-----------|
| 자회사별 이익 | 578.7 | 481.3 | 722.9 | 724.5 | 727.5 |
| 은행 | 535.1 | 424.7 | 664.8 | 669.1 | 670.4 |
| 증권 | 9.4 | 1.9 | 6.8 | 7.3 | 7.5 |
| 캐피탈 | 57.2 | 62.6 | 59.5 | 56.5 | 58.2 |
| 기타 | -23.0 | -7.9 | -8.1 | -8.4 | -8.6 |
| 지주회사 순수익 | -77.1 | -78.2 | -89.9 | -90.8 | -96.3 |
| 지배주주순이익 | 501.6 | 403.1 | 632.9 | 633.7 | 631.2 |
| 대차대조표(연결) | | | | | |
| 자산총계 | 93,482.2 | 94,350.0 | 98,023.7 | 99,518.5 | 101,005.5 |
| 대출채권 | 71,374.1 | 73,272.6 | 77,631.4 | 78,901.8 | 80,159.0 |
| 부채총계 | 86,395.0 | 86,694.0 | 81,316.8 | 82,484.7 | 83,638.9 |
| 예수부채 | 67,604.4 | 69,824.6 | 71,902.6 | 72,826.9 | 73,751.2 |
| 자본총계 | 7,087.2 | 7,656.0 | 8,267.3 | 8,649.5 | 9,022.7 |
| 자본금 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 | 1,629.7 |
| 주주주주 자본총계 | 6,522.6 | 6,797.6 | 7,158.9 | 7,541.0 | 7,914.2 |
| 수정자기자본 | 6,032.2 | 6,249.4 | 6,590.7 | 6,952.9 | 7,306.1 |

| 주요지표 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 총자산 성장률 | 3.5 | 0.9 | 3.9 | 1.5 | 1.5 |
| EPS 증가율 | -3.5 | -19.6 | 92.1 | 0.1 | -0.4 |
| EPS | 1,831 | 1,472 | 2,826 | 2,830 | 2,819 |
| BPS | 20,012 | 20,856 | 21,964 | 23,137 | 24,282 |
| NAVPS(원)_대손준비금 제외 | 18,507 | 19,174 | 20,221 | 21,332 | 22,416 |
| 주당 배당금 | 230 | 230 | 300 | 300 | 300 |
| 배당성향(%) | 12.6 | 15.6 | 10.6 | 10.6 | 10.6 |
| ROE(%) | 7.8 | 5.9 | 9.0 | 8.6 | 8.1 |
| 자회사별 이익 구성(%) | | | | | |
| 은행 | 92.5 | 88.2 | 92.0 | 92.4 | 92.2 |
| 증권 | 1.6 | 0.4 | 0.9 | 1.0 | 1.0 |
| 캐피탈 | 9.9 | 13.0 | 8.2 | 7.8 | 8.0 |
| 기타 | -4.0 | -1.6 | -1.1 | -1.2 | -1.2 |
| BIS기준자기자본비율 | 12.86 | 13.07 | 13.81 | 14.37 | 14.92 |
| Tier1 | 9.98 | 10.62 | 11.38 | 11.94 | 12.49 |
| 보통주비율 | 9.21 | 9.61 | 9.59 | 9.59 | 9.59 |

Compliance Notice

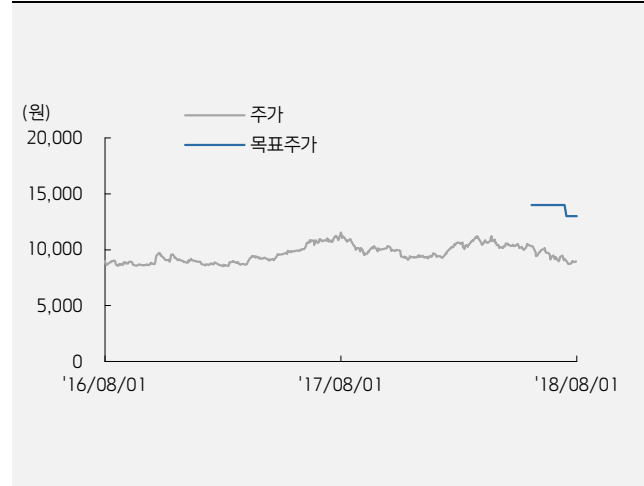
- 당사는 7월 31일 현재 'BNK금융지주(138930)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

투자자의견변동내역(2개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|---------------------|------------|-----------------|---------|----------------------|------------|------------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| BNK금융지주 (138930) | 2018/05/23 | BUY(Reinitiate) | 14,000원 | 6개월 | -31.54 | -26.43 |
| | 2018/07/16 | BUY(Maintain) | 13,000원 | 6개월 | -31.88 | -30.85 |
| | 2018/08/01 | BUY(Maintain) | 13,000원 | 6개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

| 기업 | 적용기준(6개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 업종 | 적용기준(6개월) |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대) | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립) | 시장대비 +10~-10% 변동 예상 |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2017/07/01~2018/06/30)

| 투자등급 | 건수 | 비율(%) |
|------|-----|--------|
| 매수 | 160 | 95.24% |
| 중립 | 6 | 3.57% |
| 매도 | 2 | 1.19% |