

BNK금융 (138930)

카타르 대규모 조선 수주의 수혜주

대규모 조선 수주는 부울경 지역 기반인 BNK금융에도 수혜

BNK금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 7,000원을 유지. 전일 한국 조선 3사가 23.6조원에 달하는 대규모 LNG선 슬롯 확보계약을 카타르와 체결. 계약규모는 100척 이상이며 당사 조선 애널리스트는 금번 카타르 발주와 관련해 프랑스(모잠비크)와 러시아(야말) 등 경쟁 선사들의 발주 움직임이 보다 빨라질 것이며 한국 조선사들의 추가 수주가 가능할 것으로 분석. 이는 부울경을 지역 기반으로 하고 있는 BNK금융에도 중장기적으로 상당한 수혜가 될 수 있다고 판단. 설계소요기간 등을 감안시 당장은 지역 경기에 미치는 영향이 크지는 않겠지만 카타르발 선박 건조를 위해 운전자본이 투입되는 2021년 상반기부터는 추가 고용 및 지역경제 활성화 효과가 기대되기 때문

반등 탄력 강화 기대를 더욱 높일 수 있는 촉매가 될 것

1분기말 BNK금융의 조선·해운·철강·운송장비제조업(기자재) 여신 규모는 약 7.0조원으로 총여신대비 9.4%에 달하는데 그동안 관련 업종들의 업황 부진에 따라 총당금 변동성이 높아지고, 자산전전성이 악화되는 이슈가 반복적으로 발생. 여기에 중소기업 익스포저가 높은 지방은행 특성상 최근에는 코로나 확산에 따른 경기 위축 우려가 더욱 클 수 밖에 없었음. 올해 들어 BNK금융 주가가 28.2% 하락하고, 최근 3개월 하락 폭도 10.9%에 달해 은행주 중 주가가 가장 부진했던 근본적인 배경임. 최근 은행주 전반적인 주가 상승 흐름에 따라 하락 폭이 컸던 은행의 반등 탄력 강화 기대가 더 큰 와중에 금번 수주 소식은 투자심리를 크게 개선시키는 촉매가 될 것으로 기대

2분기 추정 순이익은 1,420억원으로 컨센서스 부합 예상

2분기 추정 순이익은 1,420억원으로 컨센서스에 부합하지만 전년동기대비 18.6% 감소해 다소 부진할 전망. 부산은행 희망퇴직비용이 약 190억원 발생하고, 연말 외감법인·소매익스포저 내부등급법 승인을 대비한 단일모형 총당금 산출에 따라 대손비용이 다소 증가할 수 있기 때문. 다만 이는 비경상 요인이라는 점에서 경장 체력이 훼손되는 것은 아님. 만약 엘시티 수수료 수익 380억원 가량이 인식될 경우 실제 순이익은 예상치를 상회할 가능성 있음. 2분기 대출성장률은 1.5~2.0%로 1분기의 0.7%보다는 개선될 것으로 예상되고, NIM은 약 3~4bp 하락할 전망. 올해 추정 DPS는 330원으로 배당수익률 6.0% 기대

Update

BUY

TP(12M): 7,000원 | CP(6월 2일): 5,500원

Key Data		Consensus Data	
		2020	2021
KOSPI 지수 (pt)	2,087.19		
52주 최고/최저(원)	7,890/3,650	매출액(십억원)	N/A N/A
시가총액(십억원)	1,792.6	영업이익(십억원)	697.5 729.5
시가총액비중(%)	0.15	순이익(십억원)	510.9 525.6
발행주식수(천주)	325,935.2	EPS(원)	1,469 1,518
60일 평균 거래량(천주)	1,770.6	BPS(원)	26,863 28,093
60일 평균 거래대금(십억원)	8.3	Stock Price	
20년 배당금(예상, 원)	330		
20년 배당수익률(예상, %)	6.00		
외국인지분율(%)	47.81		
주요주주 지분율(%)			
국민연금공단	11.88		
부산롯데호텔 외 7인	11.14		
주가상승률	1M 6M 12M		
절대	8.9 (23.0) (20.3)		
상대	1.6 (22.8) (22.0)		

Financial Data						
투자지표	단위	2018	2019	2020F	2021F	2022F
총영업이익	십억원	2,517	2,512	2,546	2,700	2,823
세전이익	십억원	719	793	709	725	761
지배순이익	십억원	502	562	500	512	539
EPS	원	1,540	1,725	1,534	1,572	1,655
(증감률)	%	24.6	12.0	-11.0	2.4	5.3
수정BPS	원	23,400	25,415	27,005	28,576	30,231
DPS	원	300	360	330	360	400
PER	배	4.8	4.4	3.6	3.5	3.3
PBR	배	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
ROE	%	6.8	7.1	5.9	5.7	5.6
ROA	%	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
배당수익률	%	4.1	4.7	6.0	6.5	7.3



Analyst 최정욱, CFA
02-3771-3643
cuchoi@hanafn.com

RA 강승원
02-3771-3454
seungwonkang@hanafn.com

추정 재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	2,344	2,187	2,181	2,268	2,368
순수수료이익	204	246	298	312	317
당기손익인식상품이익	59	120	28	28	29
비이자이익	-89	-40	39	92	109
총영업이익	2,517	2,512	2,546	2,700	2,823
일반관리비	1,215	1,218	1,315	1,370	1,428
순영업이익	1,302	1,294	1,231	1,330	1,395
영업외손익	-31	-14	-14	-14	-15
총당금추립잔이익	1,271	1,281	1,217	1,315	1,380
제충당금잔입액	552	487	508	590	618
경상이익	719	793	709	725	761
법인세전순이익	719	793	709	725	761
법인세	180	194	173	176	185
총당기순이익	538	599	537	549	576
외부주주지분	36	37	37	37	37
연결당기순이익	502	562	500	512	539

Dupont Analysis	(단위: %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	2.4	2.2	2.0	2.0	2.0
순수수료이익	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
당기손익인식상품이익	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	0.0	0.0	0.1	0.1
총영업이익	2.6	2.5	2.4	2.4	2.4
판매비	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2
총잔영업이익	1.3	1.3	1.2	1.2	1.2
영업외이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
세전이익	0.7	0.8	0.7	0.7	0.7
법인세비용	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
비지배주주이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5

Valuation					
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (원)	1,540	1,725	1,534	1,572	1,655
BPS (원)	23,400	25,415	27,005	28,576	30,231
실질BPS (원)	23,400	25,415	27,005	28,576	30,231
PBR (x)	4.8	4.4	3.6	3.5	3.3
PBR (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
수장PBR (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.2
배당률 (%)	6.0	7.2	6.6	7.2	8.0
배당수익률 (%)	4.1	4.7	6.0	6.5	7.3

자료: 하나금융투자

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
현금및예치금	3,213	4,148	7,507	7,709	7,933
유가증권	15,797	17,192	14,533	15,179	15,851
대출채권	77,630	80,657	85,975	89,729	93,648
고정자산	888	978	1,473	1,524	1,577
기타자산	1,266	1,563	-622	-667	-714
자산총계	98,794	104,539	108,865	113,473	118,295
예수금	73,380	76,610	80,335	83,566	86,936
책임준비금	0	0	0	0	0
차입금	5,616	5,079	5,449	5,739	6,049
사채	8,591	10,186	9,523	9,828	10,142
기타부채	2,782	3,483	3,859	4,129	4,416
부채총계	90,369	95,358	99,166	103,262	107,544
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
보통주자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	509	708	857	857	857
자본잉여금	787	787	780	780	780
이익잉여금	4,753	5,192	5,567	6,079	6,619
자본조정	-51	-33	-32	-32	-32
(자기주식)	0	0	0	0	0
외부주주지분	798	897	897	897	897
자본총계	8,425	9,181	9,699	10,211	10,751
자본총계(외부주주지분제외)	7,627	8,284	8,802	9,314	9,853

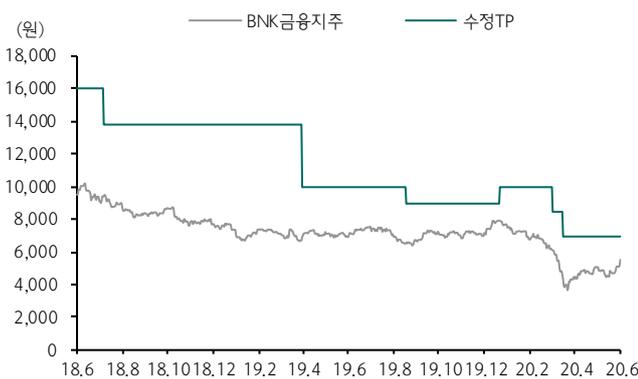
성장성	(단위: 원, 배, %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
총자산 증가율	4.7	5.8	4.1	4.2	4.2
총대출 증가율	3.1	3.9	6.6	4.4	4.4
총수신 증가율	5.1	4.4	4.9	4.0	4.0
당기순이익 증가율	24.6	12.0	-11.0	2.4	5.3

효율성/생산성	(단위: %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
대출금/예수금	105.8	105.3	107.0	107.4	107.7
판매비/총영업이익	48.3	48.5	51.7	50.8	50.6
판매비/수익성자산	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7

수익성	(단위: %)				
	2018	2019	2020F	2021F	2022F
ROE	6.8	7.1	5.9	5.7	5.6
ROA	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
ROA (총당금전)	1.3	1.3	1.1	1.2	1.2

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

BNK금융지주



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
20.3.18	BUY	7,000		
20.3.4	BUY	8,500	-36.42%	-28.82%
19.12.24	BUY	10,000	-30.14%	-21.50%
19.8.20	BUY	9,000	-21.24%	-12.33%
19.4.2	BUY	10,000	-28.66%	-24.90%
19.4.2	담당자변경			
18.7.9	BUY	13,800	-43.51%	-31.45%

투자등급 관련사항 및 투자이견 비율공시

• 투자이견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(매도)_목표주가가 현주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	90.6%	9.4%	0.0%	100.0%

* 기준일: 2020년 6월 2일

Compliance Notice

- 당사는 하나금융지주의 계열사입니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2020년 6월 3일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정욱)는 2020년 6월 3일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.