

BNK금융지주 (138930)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	11,500원 (M)
현재주가 (4/28)	7,810원
상승여력	47%

시가총액	25,456억원
총발행주식수	325,935,246주
60일 평균 거래대금	86억원
60일 평균 거래량	1,086,940주
52주 고	9,170원
52주 저	7,320원
외인지분율	39.86%
주요주주	국민연금공단 11.55%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(1.9)	(2.9)	6.5
상대	0.4	(3.0)	27.1
절대(달리환산)	(5.4)	(8.0)	(6.8)

양호한 자산건전성으로 호실적 달성

투자 의견 BUY, 목표주가 11,500원 유지

1분기 연결 이익은 2,763억원으로 당사 추정치 2,474억원과 컨센서스 2,477억원을 상회. 이자이익과 비이자이익, 판관비가 추정치에 부합한 가운데 총당금전입액이 코로나19 총당금 317억원 추가 적립에도 불구하고 예상보다 낮았기 때문. 이에 따라 대손비용률은 33bps로 전년동기대비, 전분기대비 10bps 이상 개선되었으며 이는 경영계획 51bps보다도 양호한 수준. 이에 더불어 총여신 대비 코로나19 총당금 적립비율도 0.21%로 상승하여 4대 시중은행(0.16%)보다 강한 대비 태세 확보. 일회성 이익으로는 대출채권 매각익 244억원 등이 있음. 투자 의견 BUY와 목표주가 11,500원 유지.

이자이익 전년동기대비 15.2% 증가, 전분기대비 1.3% 감소하며 추정치 부합. 그룹 NIM은 전분기대비 5bps 상승, 원화대출금은 전분기대비 1.7% 증가하며 양호한 이자이익 성장세 지속.

비이자이익 전년동기대비 12.8%, 전분기대비 237.8% 증가하며 추정치 부합. 증시 부진 등으로 기타부문 이익은 전년동기대비 크게 감소했으나 수수료이익이 전년동기대비 33.1%, 전분기대비 102.6% 상승하며 비이자이익 회복을 견인.

판매비와 관리비 전년동기대비 7.1% 증가, 전분기대비 28.0% 감소하며 추정치 부합. 비용 효율화 노력 지속에 따라 경비율은 44.8%로 전년동기대비 3.2%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 27.0%, 전분기대비 36.0% 감소하며 추정치보다 양호. 이는 코로나19 추가 총당금 약 317억원 적립이 이루어졌음에도 대손비용률은 전년동기대비 16bps, 전분기대비 18bps 개선된 33bps를 기록.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	828	14.8	13.2	829	-0.2
총전영업이익	457	21.9	111.4	477	-4.2
영업이익	375	42.8	324.9	354	6.1
세전이익	387	44.9	365.1	358	8.0
연결순이익	287	41.1	391.6	266	7.8
지배주주순이익	276	43.4	480.5	248	11.5

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022E	2023E
순영업수익	2,639	3,104	3,311	3,412
영업이익	748	1,092	1,293	1,319
지배순이익	519	791	918	926
PER (배)	4.9	3.2	2.8	2.7
PBR (배)	0.26	0.25	0.24	0.22
ROE (%)	6.1	8.8	9.6	9.0
ROA (%)	0.47	0.65	0.69	0.64

자료: 유안타증권

[표 1] 1분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	837	828	
이자이익	698	679	
은행 이자이익	511	512	그룹 NIM +5bps QoQ, 원화대출금 +1.7% QoQ
비은행 이자이익	187	167	
비이자이익	140	149	수수료이익 +33.1% YoY, +102.6 QoQ,
판매비와 관리비	377	371	경비율(44.8%) -3.2%pt YoY, -25.6%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	461	457	
총당금전입액	101	82	대손비용률(33bps) -16bps YoY, -18bps QoQ
영업이익	360	375	
영업외손익	-3	11	
세전이익	356	387	
법인세비용	98	99	
연결 당기순이익	258	287	
지배주주순이익	247	276	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q22P	2Q22E	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
순영업수익	828	832	826	825	3,104	3,311	3,412
이자이익	679	695	705	712	2,572	2,789	2,929
은행 이자이익	512	527	537	543	1,911	2,120	2,253
비은행 이자이익	167	167	168	168	661	670	676
비이자이익	149	137	121	113	533	521	483
판매비와 관리비	371	374	372	454	1,598	1,571	1,622
총당금적립전 영업이익	457	458	454	371	1,507	1,740	1,790
총당금전입액	82	116	117	132	415	447	471
영업이익	375	342	337	239	1,092	1,293	1,319
영업외손익	11	-3	-3	-3	31	1	-14
세전이익	387	339	333	235	1,123	1,294	1,305
법인세비용	99	87	86	61	289	333	336
연결 당기순이익	287	251	248	175	834	961	970
지배주주순이익	276	241	237	164	791	918	926

자료: 유안타증권 리서치센터

BNK 금융지주 (138930) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	2,639	3,104	3,311	3,412	3,533
이자이익	2,185	2,572	2,789	2,929	3,054
은행 이자이익	1,671	1,911	2,120	2,253	2,381
비은행 이자이익	514	661	670	676	673
비이자이익	454	533	521	483	479
판매비와 관리비	1,437	1,598	1,571	1,622	1,679
총당금적립전 영업이익	1,202	1,507	1,740	1,790	1,854
총당금전입액	454	415	447	471	519
영업이익	748	1,092	1,293	1,319	1,335
영업외손익	-14	31	1	-14	-14
세전이익	734	1,123	1,294	1,305	1,321
법인세비용	172	289	333	336	340
당기순이익	563	834	961	970	981
지배주주순이익	519	791	918	926	938
비지배주주순이익	43	43	43	43	43

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	5.0	17.7	6.6	3.1	3.6
이자이익	-0.1	17.7	8.5	5.0	4.3
은행 이자이익	-3.2	14.4	10.9	6.3	5.7
비은행 이자이익	11.5	28.6	1.4	0.9	-0.4
비이자이익	39.5	17.3	-2.1	-7.3	-0.8
판매비와 관리비	12.8	11.2	-1.7	3.2	3.6
총당금적립전 영업이익	-3.0	25.4	15.5	2.9	3.6
총당금전입액	5.0	-8.6	7.9	5.3	10.2
영업이익	-7.3	46.0	18.4	2.0	1.2
영업외손익	2.2	-326.1	-96.2	-1,248.9	0.0
세전이익	-7.4	52.9	15.2	0.9	1.2
법인세비용	-11.6	68.1	15.1	0.9	1.2
당기순이익	-6.1	48.3	15.2	0.9	1.2
지배주주순이익	-7.6	52.3	16.0	0.9	1.3
비지배주주순이익	17.7	0.0	0.0	0.0	0.0

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
은행 NIM	1.84	1.94	1.99	2.00	1.97
은행 NIS	2.09	2.13	2.20	2.17	2.13
경비율	54.5	51.5	47.4	47.5	47.5
대손비용률*	0.51	0.42	0.42	0.42	0.43
자산 성장률	9.2	12.4	8.5	7.0	7.0
지배주주자본 성장률	5.4	6.8	5.9	7.6	7.6
BIS 자본	9,919	9,775	10,429	11,180	11,984
기본자본	8,729	9,107	9,797	10,548	11,351
보통주자본	7,519	7,909	8,637	9,388	10,192
보완자본	1,190	668	633	633	633
위험가중자산	76,702	71,768	76,328	81,652	87,346
BIS 비율	12.9	13.6	13.7	13.7	13.7
기본자본비율	11.4	12.7	12.8	12.9	13.0
보통주자본비율	9.8	11.0	11.3	11.5	11.7
보완자본비율	1.6	0.9	0.8	0.8	0.7

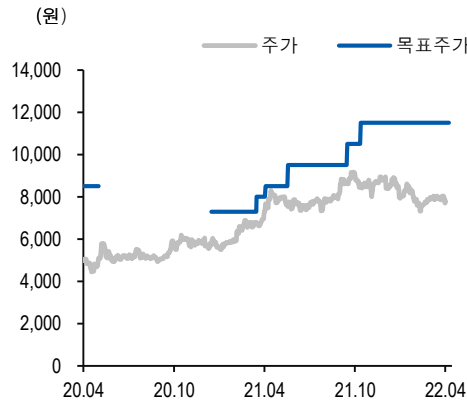
* 대손비용률은 총여신 기준으로 당사가 산출한 수치로 IR 자료와 차이가 있을 수 있음
 자료: Company data, 유안타증권

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자산	114,157	128,287	139,153	148,858	159,240
현금성자산	4,505	5,349	5,222	5,586	5,976
유가증권	18,475	20,642	23,186	24,803	26,533
대출채권	87,701	98,699	106,795	114,243	122,211
은행 원화대출금	77,397	86,085	91,796	98,198	105,047
유형자산	1,173	1,160	1,188	1,188	1,188
기타	3,476	3,597	2,762	3,038	3,333
부채	104,531	118,064	128,382	137,336	146,914
예수부채	83,033	93,282	98,837	105,730	113,104
은행 원화예수금	73,751	83,377	90,909	97,249	104,032
차입부채	18,084	21,222	23,911	25,579	27,363
기타	3,414	3,560	5,634	6,027	6,447
자본	9,626	10,223	10,771	11,522	12,326
지배주주자본	8,729	9,326	9,874	10,625	11,428
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
자본잉여금	787	787	787	787	787
자본조정	-8	-7	-7	-7	-7
기타포괄손익누계액	-69	-122	-281	-239	-152
이익잉여금	5,561	6,211	6,915	7,624	8,341
기타자본	827	830	830	830	830
비지배자본	897	897	897	897	897

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Valuation					
PER	4.9	3.2	2.8	2.7	2.7
PBR	0.26	0.25	0.24	0.22	0.21
배당수익률	4.1	7.2	8.5	8.6	8.7
주당지표					
EPS	1,596	2,426	2,816	2,842	2,877
BPS	26,905	28,745	30,434	32,749	35,226
DPS	320	560	660	670	680
성장성					
EPS 성장률	-3.1	52.0	16.0	0.9	1.3
BPS 성장률	5.9	6.8	5.9	7.6	7.6
수익성					
ROE	6.1	8.8	9.6	9.0	8.5
ROA	0.47	0.65	0.69	0.64	0.61
총당금전영업이익률	45.5	48.5	52.6	52.5	52.5
영업이익률	28.4	35.2	39.0	38.7	37.8
세전이익률	27.8	36.2	39.1	38.3	37.4
순이익률	19.7	25.5	27.7	27.2	26.6

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
기말발행주식수	325,935	325,935	325,935	325,935	325,935
보통주	325,935	325,935	325,935	325,935	325,935
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	20.0	23.0	23.3	23.5	23.5
보통주배당성향	20.0	23.0	23.3	23.5	23.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

BNK 금융지주 (138930) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-04-29	BUY	11,500	1년		
2021-11-08	BUY	11,500	1년		
2021-10-12	BUY	10,500	1년	-15.57	-12.67
2021-06-14	BUY	9,500	1년	-17.76	-6.95
2021-04-30	BUY	8,500	1년	-6.91	-2.47
2021-04-12	BUY	8,000	1년	-13.81	-8.38
2021-01-11	BUY	7,300	1년	-15.40	-5.75
	담당자변경				
2020-05-04	BUY	8,500	1년	-36.91	-27.29
2019-08-01	BUY	10,000	1년	-34.87	-21.10

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.1
Hold(중립)	7.3
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-04-26

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	11위(43개 기업 중)
Total ESG 점수	+8점
E (Environment)	+1점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+1점
Qualitative	+5점

ESG 평가 기업	BNK 금융지주
ESG 평가 날짜	2021 / 11 / 08
Bloomberg Ticker	138930 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejoon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
BNK 금융지주	1	1	1	3
KB 금융	2	2	1	5
신한지주	-3	3	1	1
하나금융지주	4	3	1	8
우리금융지주	-2	3	1	2
기업은행	-3	3	-1	-1
DGB 금융지주	3	2	1	6
JB 금융지주	4	1	1	6
평균	1	2	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 BNK 금융지주 포함 43개 동종 업종 ESG 점수 반영

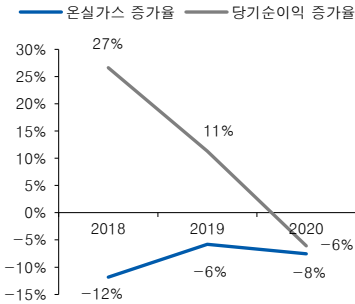
ESG Qualitative 평가 점수

+3	ESG 외부평가기관 수상 내역
+1	한국기업지배구조원: 2020년 ESG 등급 A+
+1	서스틴베스트: 2021 상반기 ESG 전체 등급 AA
+1	고용노동부: 부산은행 2021 대한민국 일자리 으뜸기업 선정
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
	2020년 ESG 전략체계 수립, 2022년 ESG 전략체계 고도화, 2025년 지속가능금융 완성 목표
	2020년 지속가능경영 보고서 발간

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용: +1	무사용: 0	전년대비 증가: +2	2년 연속 증가: +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다: +1	높다: -1	2년 연속 낮다: +2	2년 연속 높다: -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다: -1	낮다: +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다: +1	낮다: -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직: -1	별도: +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율

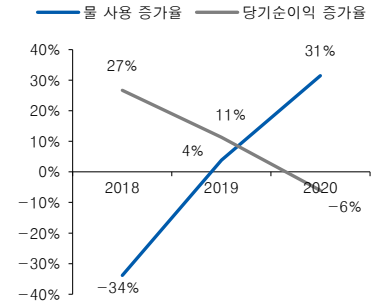


주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준
 ▶ 2년 연속 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

신재생 에너지 사용량 & 증가율

데이터 미공시

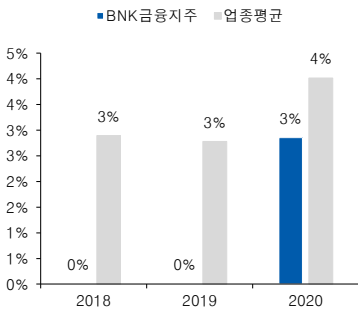
물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



주: 국내 취수량 기준
 ▶ 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = -1점

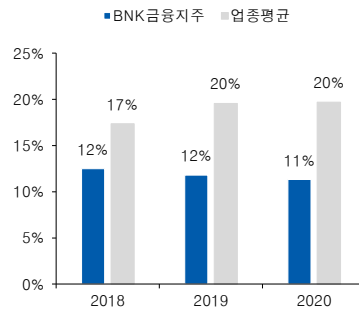
Social

여성임원비율 vs. 업종 평균



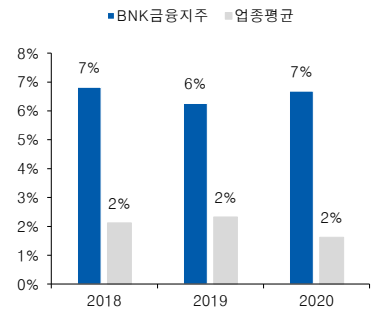
주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 하위 = +1점

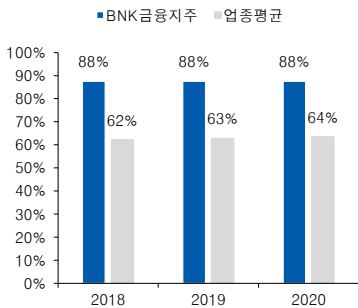
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

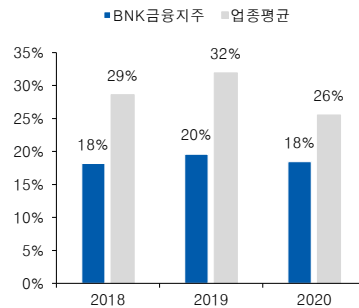
Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



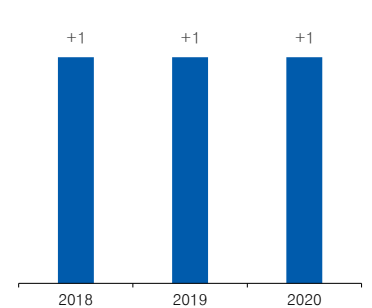
주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 43 개 기업 수치 반영
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.