



BUY(Maintain)

목표주가: 11,000원 (하향)

주가(10/12): 6,170원

시가총액: 20,110억원



은행/카드 Analyst 서영수

ysyoung@kiwoom.com

Stock Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include KOSPI (10/12), 52주 주가동향, 최고/최저가대비, 등락율, 수익률 (절대, 상대), and 1M, 6M, 1Y returns.

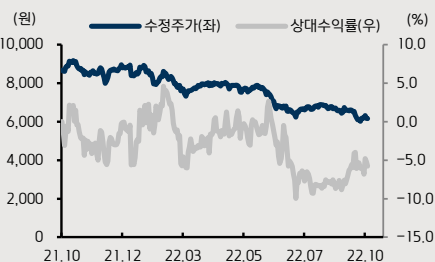
Company Data

Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Rows include 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, 배당수익률(22E), BPS(22E), and 주요 주주.

투자지표

Table with 5 columns: Metric, 2021, 2022E, 2023E, 2024E. Rows include 지배주주이익, 증감율(%YoY), 보통주순이익, 증감율(%YoY), 보통주EPS(원), 증감율(%YoY), BPS(원), 보통주PER(배), PBR(배), 보통주ROE(%), ROA(%), and 배당수익률(%).

Price Trend



BNK금융지주 (138930)

3분기 실적, 우려와 달리 기대했던 수준 실적 전망



지방은행의 가장 큰 우려 사항은 1) 부동산 시장 침체에 따른 부동산 PF 부실화와 2) 금리 상승에 따른 기업여신 부실화 우려로 요약. 당분간 상기 우려를 피하기 어렵지만 주가에 충분히 반영된데다 부동산 PF 고위험 익스포저가 여타 대형은행 지주 및 지방은행지주 대비 적은 것으로 판단. 아울러 수출 기업 비중이 높아 환율 상승에 따른 긍정적 효과도 커 기업 부실화 우려도 예상보다 적을 것으로 판단됨.

>>> 은행 실적 호조로 시장 기대치 수준의 실적 달성 예상

3/4분기에 BNK금융은 전분기대비 7.6% 증가하고, 전년동기대비 11% 감소한 2,462억 원의 지배주주이익을 달성할 것으로 추정. 시장 기대치와 비슷한 수준으로 전년동기대비 부진하지만 악화된 영업환경을 고려해 양호한 실적으로 평가됨. 당초 우려했던 것보다 양호한 실적을 달성할 것으로 예상하는 이유는

첫째, 마진 상승 추세가 지속됨에 따라 이자부문 이익이 전분기에 이어 지속적으로 상승, 은행 부문에서 양호한 실적을 달성할 것으로 예상되기 때문. 다만 마진 상승 폭은 5대 시중은행 수준으로 대구은행 등 지방은행 대비 상대적으로 작음. 둘째, 증권 등 비은행 자회사 비중이 낮아 비은행 실적 악화의 영향이 상대적으로 적기 때문. BNK투자증권이 중도개발공사 ABCP를 발행했지만 전액 강원도가 보증, 직접적 손실은 거의 없는 것으로 파악됨. 다만 부동산 시장 침체에 따른 자산 건전성 악화 위험, 은행간 금리 경쟁에 따른 유동성 악화 우려가 높아지는 환경을 고려해 2023년 지배주주순이익을 6% 하향 조정하며 목표주가도 11,000원으로 하향 조정함.

>>> 목표주가 11,000원, 투자의견 BUY 유지함.

업황 악화를 반영하여 목표주가를 하향 조정하지만 투자의견 BUY는 유지함. 그 이유는 다음과 같음.

첫째, 각종 악재를 반영하여 수익추정을 하향 조정하지만 그럼에도 주가가 이미 과도하게 하락, 밸류에이션 매력도가 높기 때문. 동사의 2022년 예상 PER과 PBR은 2.7배, 0.22배로 역사적 저점 수준임. 둘째, 향후 실적 악화의 요인으로 작용할 수 있는 부동산 PF 부실화 위험이 상대적으로 작다는 점임. 절대 익스포저는 6월말 현재 7.5조원으로 많지만 주로 선순위로 투자하는 은행이 5.5조원인 반면 고위험 투자 대상인 캐피탈은 1.8조원, 증권사는 7천 억원에 불과함. 다만 기준금리 인상이 지속되거나 부동산 시장 침체가 장기화될 경우 향후 기업 여신의 연쇄 부실화 가능성은 높아질 수 있음. 현재까지 그 리스크가 크게 노출되지는 않았지만, 은행이 고객을 보호하기 위해 얼마나 효율적으로 채무재조정 할지가 향후 실적의 중요한 변수가 될 것으로 예상.

BNK금융지주 실적 추이 (단위: 십억원, %, %p)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	%QoQ	%YoY
지분법 이익	307.4	89.1	298.0	249.8	269.1	7.7	-12.5
은행	228.1	36.2	215.4	189.2	220.7	16.7	-3.2
증권	33.1	18.0	34.5	13.1	10.4	-20.2	-68.4
캐피탈	39.4	22.4	57.5	61.2	42.0	-31.4	6.5
기타	6.8	12.5	-9.4	-13.7	-4.1	적.축	적.전
지배주주순이익	275.4	47.6	276.3	228.8	246.2	7.6	-10.6
보통주 EPS(원)	3,283	488	3,294	2,711	2,925	7.9	-10.9
BPS(원)	28,551	28,614	28,758	29,337	30,101	2.6	5.4

자료: BNK금융지주, 키움증권 리서치센터

BNK부산은행 분기 손익 추이 및 전망

(십억원,%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	%QoQ	%YoY	FY22E
총전총이익(단독기준)	377.7	352.1	345.2	347.2	363.6	389.4	7.1	10.6	1,491.1
a.이자순이익	320.4	329.7	340.8	342.3	362.9	373.8	3.0	13.4	1,452.7
b.비이자이익	57.3	22.4	4.4	4.9	0.7	15.6	2,053.2	-30.2	38.4
판매관리비	173.6	151.5	256.5	158.2	168.9	161.9	-4.1	6.9	761.0
영업이익	178.7	178.8	49.1	170.5	151.1	183.3	21.3	2.5	559.2
지배주주순이익	136.8	136.1	31.5	127.6	113.7	135.6	19.3	-0.4	415.3
EPS(원)	2,799	2,784	644	2,610	2,326	2,775	19.3	-0.4	2,124
(대손상각비)	25.4	21.9	39.6	18.5	43.6	44.2	1.4	102.1	171.0
ROA Breakdown(%,%p)									
총마진	2.37	2.12	2.06	2.07	2.11	2.21	0.10	0.08	2.13
대손상각비	0.16	0.13	0.24	0.11	0.25	0.25	0.00	0.12	0.24
일반관리비	1.09	0.91	1.53	0.94	0.98	0.92	-0.06	0.00	1.08
ROA(%)	0.85	0.81	0.19	0.75	0.65	0.76	0.11	-0.05	0.59
ROE (%)	10.29	10.06	2.30	9.33	8.23	9.59	1.36	-0.47	7.49
순이자마진	1.97	1.95	1.97	2.04	2.07	2.10	0.03	0.15	2.08
(Cost Income Ratio)	45.95	43.02	74.32	45.58	46.45	41.59	-4.86	-1.43	51.03
여신성장률(%YoY)	17.58	17.59	12.04	8.20	7.78	6.54	-1.24	-11.05	7.86

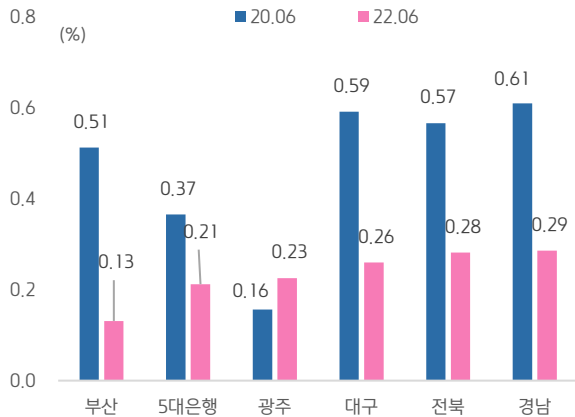
자료: BNK금융지주, 키움증권 리서치센터

BNK경남은행 분기 손익 추이 및 전망

(십억원,%)	2Q21	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	%QoQ	%YoY	FY22E
총전총이익(단독기준)	235.5	250.1	214.4	260.2	252.0	259.4	2.9	3.7	1,026.3
a.이자순이익	214.9	225.8	231.3	229.0	243.2	254.5	4.7	12.7	976.7
b.비이자이익	20.6	24.2	-16.9	31.1	8.9	4.9	-45.2	-79.9	49.6
판매관리비	114.7	105.0	158.5	111.9	110.8	109.6	-1.1	4.4	494.1
영업이익	111.1	125.2	15.0	115.8	102.7	110.4	7.5	-11.8	374.7
지배주주순이익	83.7	92.0	1.1	88.4	74.7	85.2	13.9	-7.4	283.6
EPS(원)	3,874	4,257	49	4,089	3,460	3,941	13.9	-7.4	3,282
(대손상각비)	9.8	19.9	40.8	32.5	38.5	39.4	2.4	98.4	157.5
ROA Breakdown(%,%p)									
총마진	2.13	2.19	1.85	2.22	2.14	2.20	0.06	0.00	2.17
대손상각비	0.09	0.17	0.35	0.28	0.33	0.33	0.01	0.16	0.33
일반관리비	1.04	0.92	1.37	0.96	0.94	0.93	-0.01	0.01	1.04
ROA(%)	0.76	0.81	0.01	0.75	0.63	0.72	0.09	-0.09	0.60
ROE (%)	9.42	10.39	0.22	9.68	8.14	8.95	0.81	-1.44	7.67
순이자마진	1.87	1.87	1.87	1.88	1.93	2.01	0.08	0.14	1.95
(Cost Income Ratio)	48.68	42.00	73.96	42.99	43.98	42.26	-1.72	0.26	48.14
여신성장률(%YoY)	10.21	11.21	10.31	8.55	7.17	3.77	-3.40	-7.44	5.30

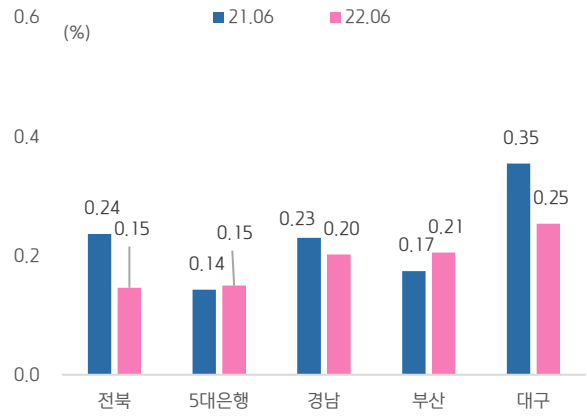
자료: BNK금융지주, 키움증권 리서치센터

은행별 중소기업 대출 신규 연체율 비교



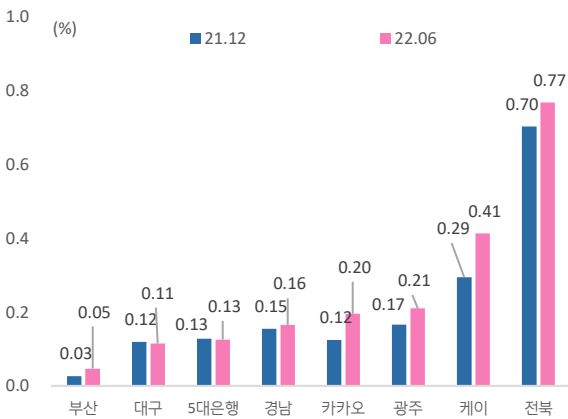
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행별 개인사업자대출 신규 연체율 비교



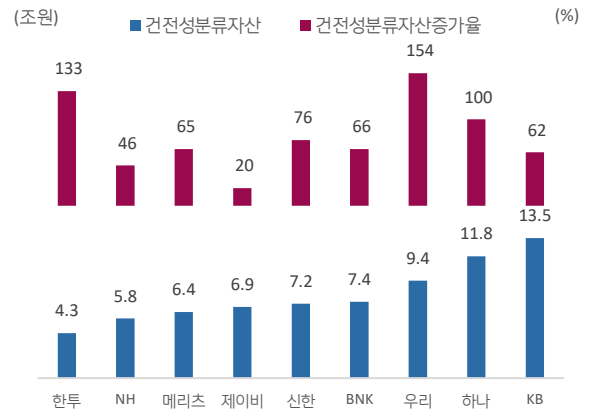
자료: 각 사, 키움증권 리서치센터

은행별 가계대출 신규 연체율 비교



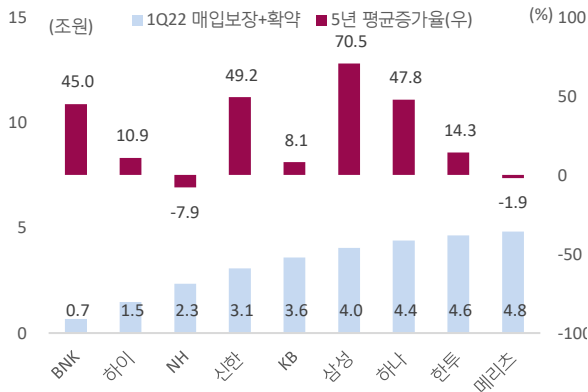
자료: FISIS, 키움증권 리서치센터

주요 캐피탈사의 건전성분류자산과 증가율(2021년)



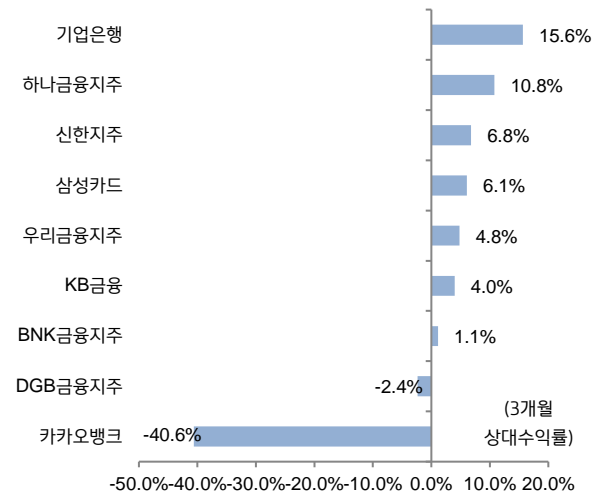
자료: 금융감독원, 키움증권 리서치센터
주: 증가율은 2017년 대비

증권사별, 매입 보장 및 확약 규모



자료: FISIS, 키움증권 리서치센터

커버리지 기업 3개월 상대 수익률 차트



자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

BNK부산은행 (단위: 십억원)

손익계산서	2020	2021	2022E	2023E	2024E
이자이익	1,112	1,290	1,453	1,542	1,627
비이자이익	159	104	38	65	59
수수료	215	202	189	192	193
신탁보수	20	23	18	17	17
유가증권	82	62	31	17	18
외환손익	39	-2	-9	21	21
기타영업비용	-196	-181	-191	-182	-189
총전총이익	1,271	1,394	1,491	1,607	1,686
판매관리비	695	735	761	796	826
총전영업이익	576	659	730	811	861
대손상각비	153	114	171	216	269
법인세	89	131	135	146	145
당기순이익	303	409	427	449	447
충당금적립전이익	632	740	832	907	958
대차대조표					
자산총계	59,955	66,426	71,586	74,581	77,161
대출채권	46,750	51,996	56,407	59,378	61,935
부채총계	54,663	60,946	65,852	68,476	70,679
예수금	44,631	50,577	54,311	57,200	59,816
자본총계	5,292	5,479	5,734	6,105	6,483
자본금	977	977	977	977	977
지배주주자본	5,219	5,406	5,661	6,032	6,410

주요지표	2020	2021	2022E	2023E	2024E
원화대출금 점유율	2.6	2.7	2.8	2.8	2.8
예수금(말잔) 점유율	3.1	3.1	3.2	3.2	3.2
원화대출금 증가율	9.4	12.0	7.9	5.3	4.3
원화예수금 증가율	9.0	12.5	7.4	5.3	4.6
이자이익증가율	-3.1	16.0	12.6	6.2	5.5
예대율	100.6	99.4	99.9	98.4	98.1
비용률	54.7	52.7	51.0	49.5	49.0
고정이하여신비율	0.7	0.6	0.8	1.0	1.2
고정이하 총당비율	103.9	123.9	128.9	133.9	138.9
NIM	1.88	1.95	2.08	2.10	2.13
NIS	1.83	1.92	2.04	2.06	2.07
총마진 (총자산대비)	2.17	2.13	2.13	2.18	2.21
순이자마진	1.90	1.97	2.07	2.10	2.13
비이자마진	0.27	0.16	0.05	0.09	0.08
대손상각비/평균총자산	0.26	0.17	0.24	0.29	0.35
일반관리비/평균총자산	1.19	1.12	1.08	1.08	1.08
ROA	0.53	0.62	0.59	0.60	0.58
ROE	5.95	7.61	7.49	7.34	6.94
레버리지배수	11.49	12.29	12.65	12.36	12.04

자료: BNK금융지주, 키움증권 추정

BNK금융지주 (단위: 십억원)

손익계산서	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자회사별 이익	626	924	876	751	736
은행	473	633	699	614	594
증권	53	116	52	47	48
캐피탈	72	133	140	105	110
기타	27	41	-15	-15	-16
지주회사 순수익	-106	-133	-93	-94	-95
지배주주순이익	519	791	783	657	641
신종자본증권이자	33	31	31	31	31
보통주 순이익	488	760	752	626	610
대차대조표(연결)					
자산총계	114,157	128,287	136,689	139,683	142,264
대출채권	86,360	97,293	104,218	107,190	109,747
부채총계	104,531	118,064	125,600	128,133	130,284
예수부채	83,033	93,282	97,528	100,577	103,337
자본총계	9,626	10,223	11,089	11,550	11,980
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
주요주주 자본총계	8,729	9,326	9,842	10,304	10,733
보통주자본 (상환우선주 등 차감)	7,899	8,496	9,012	9,474	9,903

주요지표	2020	2021	2022E	2023E	2024E
총자산 성장률	9.2	12.4	6.5	2.2	1.8
보통주 EPS 증가율	1.6	-1.5	8.9	4.4	3.5
보통주 EPS	1,496	2,330	2,307	1,919	1,871
BPS	26,782	28,614	30,199	31,615	32,932
주당 배당금	300	560	600	650	650
배당성향(%)	18.8	23.1	25.0	32.2	33.0
그룹ROA	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
보통주ROE	6.3	9.2	8.5	6.7	6.3
자회사별 이익 구성(%)					
은행	75.6	68.6	79.8	81.8	80.7
증권	8.5	12.6	6.0	6.3	6.5
캐피탈	11.5	14.4	16.0	14.0	15.0
기타	4.3	4.5	-1.7	-2.1	-2.2
기본자본비율	11.38	12.68	13.07	13.11	13.18
보통주비율(수정전)	8.60	9.82	10.12	10.23	10.36
보통주비율	9.80	11.02	11.32	11.43	11.56

BNK경남은행 (단위: 십억원)

손익계산서	2020	2021	2022E	2023E	2024E
이자이익	794	878	977	906	919
비이자이익	36	41	50	17	16
수수료	124	129	112	97	100
신탁보수	8	9	11	10	10
유가증권	18	23	52	40	42
외환손익	7	8	11	12	12
기타영업비용	-122	-128	-135	-142	-148
총전총이익	829	919	1,026	923	935
판매관리비	463	483	494	510	525
총전영업이익	366	437	532	412	409
대손상각비	142	116	158	188	208
법인세	43	73	85	51	49
당기순이익	162	234	285	173	152
충당금적립전이익	483	488	592	477	475
대차대조표					
자산총계	42,098	46,292	47,875	49,669	51,117
대출채권	33,076	36,389	38,320	39,929	41,364
부채총계	38,669	42,773	44,053	45,743	47,109
예수금	31,909	34,919	39,709	41,821	43,733
자본총계	3,429	3,519	3,821	3,925	4,008
자본금	432	432	432	432	432
지배주주자본	2,980	3,070	3,173	3,277	4,008

주요지표	2020	2021	2022E	2023E	2024E
원화대출금 점유율	1.9	1.9	1.9	1.9	1.9
예수금(말잔) 점유율	2.2	2.3	2.3	2.3	2.3
원화대출금 증가율	7.8	10.3	5.3	4.2	3.6
원화예수금 증가율	7.4	12.5	6.5	5.3	4.6
이자이익증가율	-1.0	10.6	11.2	-7.3	1.4
예대율	101.4	102.2	94.6	92.7	91.8
비용률	55.9	52.5	48.1	55.3	56.2
고정이하여신비율	0.7	0.7	0.9	1.1	1.3
고정이하 총당비율	100.2	98.9	103.9	108.9	113.9
NIM	1.80	1.87	1.95	1.70	1.66
NIS	1.76	1.84	1.91	1.67	1.60
총마진 (총자산대비)	2.02	2.03	2.17	1.88	1.85
순이자마진	1.93	1.94	2.06	1.85	1.82
비이자마진	0.09	0.09	0.10	0.03	0.03
대손상각비/평균총자산	0.35	0.26	0.33	0.38	0.41
일반관리비/평균총자산	1.13	1.07	1.04	1.04	1.04
ROA	0.40	0.51	0.60	0.35	0.30
ROE	4.80	6.62	7.67	4.30	3.63
레버리지배수	14.13	15.08	15.09	15.16	12.75

자료: BNK금융지주, 키움증권 추정

BNK금융지주 (단위: 십억원)

손익계산서	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자회사별 이익	626	924	876	751	736
은행	473	633	699	614	594
증권	53	116	52	47	48
캐피탈	72	133	140	105	110
기타	27	41	-15	-15	-16
지주회사 순수익	-106	-133	-93	-94	-95
지배주주순이익	519	791	783	657	641
신종자본증권이자	33	31	31	31	31
보통주 순이익	488	760	752	626	610
대차대조표(연결)					
자산총계	114,157	128,287	136,689	139,683	142,264
대출채권	86,360	97,293	104,218	107,190	109,747
부채총계	104,531	118,064	125,600	128,133	130,284
예수부채	83,033	93,282	97,528	100,577	103,337
자본총계	9,626	10,223	11,089	11,550	11,980
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
주요주주 자본총계	8,729	9,326	9,842	10,304	10,733
수정자기자본	7,899	8,496	9,012	9,474	9,903

주요지표	2020	2021	2022E	2023E	2024E
총자산 성장률	9.2	12.4	6.5	2.2	1.8
보통주 EPS 증가율	1.6	-1.5	8.9	4.4	3.5
보통주 EPS	1,496	2,330	2,307	1,919	1,871
BPS	26,782	28,614	30,199	31,615	32,932
주당 배당금	300	560	600	650	650
배당성향(%)	18.8	23.1	25.0	32.2	33.0
그룹ROA	0.4	0.6	0.6	0.5	0.5
보통주ROE	6.3	9.2	8.5	6.7	6.3
자회사별 이익 구성(%)					
은행	75.6	68.6	79.8	81.8	80.7
증권	8.5	12.6	6.0	6.3	6.5
캐피탈	11.5	14.4	16.0	14.0	15.0
기타	4.3	4.5	-1.7	-2.1	-2.2
기본자본비율	11.38	12.68	13.07	13.11	13.18
보통주비율(수정전)	8.60	9.82	10.12	10.23	10.36
보통주비율	9.80	11.02	11.32	11.43	11.56

Compliance Notice

- 당사는 10월 12일 현재 보고서에 언급된 종목들 중 '우리금융지주(316140)'의 발행주식을 1%이상 보유하고 있으며, 그 밖의 언급된 종목들의 발행주식은 1% 보유하고 있지 않습니다
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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.

고지사항

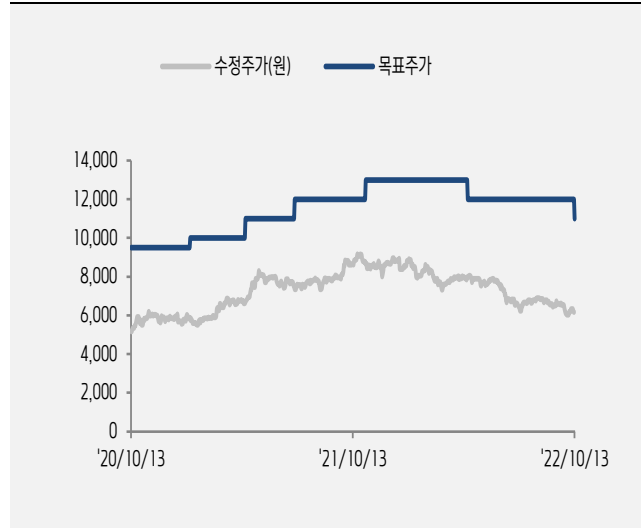
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
BNK금융지주 (138930)	2021-01-18	BUY(Maintain)	10,000원	6개월	-37.85	-31.20
	2021-04-19	BUY(Maintain)	11,000원	6개월	-30.10	-24.64
	2021-07-09	BUY(Maintain)	12,000원	6개월	-32.67	-23.58
	2021-11-03	BUY(Maintain)	13,000원	6개월	-36.35	-31.15
	2022-04-20	BUY(Maintain)	12,000원	6개월	-41.52	-33.00
	2022-10-13	BUY(Maintain)	11,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

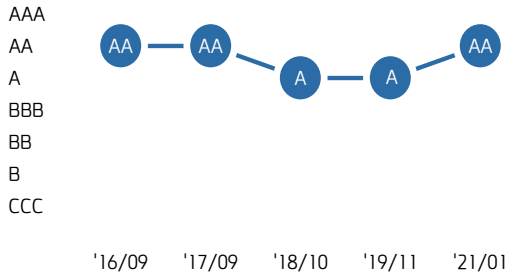
기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

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 (2021/10/01~2022/09/30)

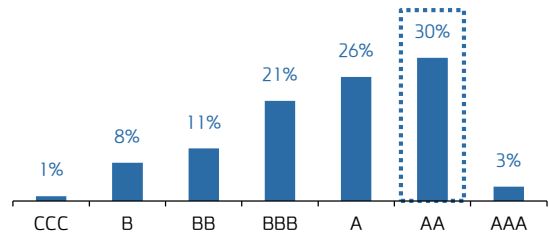
매수	중립	매도
98.19%	1.81%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치
Universe: MSCI ACWI Index내 192개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.3	4.7		
환경	2.9	5.1	13.0%	▲0.1
자금조달의 환경 영향	2.9	5.1	13.0%	▲0.1
사회	5.7	4.5	54.0%	▼0.1
소비자 금융 보호	4.3	3.4	17.0%	
인력 자원 개발	7.6	5.6	13.0%	▲0.1
금융 접근성	5.6	4.2	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	5.6	5	12.0%	▼0.8
지배구조	5.5	4.8	33.0%	
기업 지배구조	6.9	5.7		
기업 활동	4.5	5.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치

ESG 최근 이슈

일자	내용
2021년 11월	경남은행: 금감원, 12,000명의 고객에게 청구된 부당 이자에 대한 보상 방안 마련 촉구
2021년 9월	부산은행: 2017년부터 2021년까지 임직원의 불법, 차명계좌 이용 내역 적발
2021년 7월	부산은행: 금감원, 고객의 대출내역 부실 관리로 인한 경고 조치
2021년 7월	BNK금융지주: 검찰, 라임펀드의 불완전판매에 대한 조사 진행
2021년 6월	경남은행: 금감원, 고객신용정보관리 부실 관리로 인해, 과태료 3480만원 부과

자료: 키움증권 리서치

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
MIZRAHI TEFAHOT BANK LTD	●●●	●	●●●	●	●●●	●●	●●●	N/A	
ABSA GROUP LIMITED	●●●●	●●●●	●	●●●	●●●	●●●●	●	N/A	◀▶
Grupo Financiero Inbursa, S.A.B. de C.V.	●	●	●●	●	●●●●	●	●●	N/A	▼
FINANZIARIO SOCIETA PER AZIONI	●●●●	●●	●●	●●●	●	●●●●	●●●●	N/A	▲▲
BANCOLOMBIA S.A.	●●●	●●●●	●●●	●●●	●●●●	●	●●●●	N/A	◀▶
BNK Financial Group Inc.	●	●●●●	●●●●	●●●	●●●	●●●	●●	AA	▲

4분위 등급 : 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
 등급 추세 : 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
 자료: MSCI, 키움증권 리서치