



기업분석 | 은행

Analyst

전배승

02 3779 8978

bsjun@ebestsec.co.kr

Buy (maintain)

목표주가	10,000 원
현재주가	7,700 원

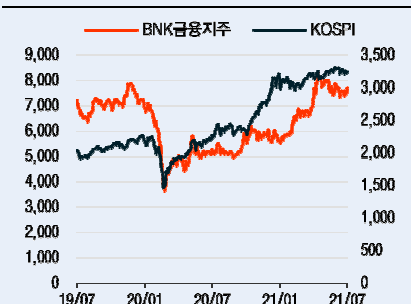
컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(7/28)	3,242.65 pt	
시가총액	25,097 억원	
발행주식수	325,935 천주	
52 주 최고가/최저가	8,290 / 4,935 원	
90 일 일평균거래대금	131.35 억원	
외국인 지분율	38.4%	
배당수익률(21.12E)	0.0%	
BPS(21.12E)	원	
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	0.6%
	6 개월	30.8%
	12 개월	2.8%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인)	13.8%
	부산롯데호텔 (외 8 인)	11.1%
	BNK 금융지주우리스주 (외 1 인)	4.1%

Stock Price



BNK금융지주 (138930)

업종 내 할인요인 지속 축소 예상

역대 최대 경상이익 시현

2021년 2분기 순이익은 2,753억원으로 시장 기대치를 큰 폭으로 상회하며 호실적 기조를 이어감. 이자이익 증가 폭이 확대된 가운데 수수료이익을 포함한 비이자이익 또한 사상 처음으로 2,000억원을 상회하며 역대 최대 경상이익 시현. 총당금 규모 또한 전분기와 전년동기대비 30%내외 감소하며 실적 개선에 기여. 특이요인으로는 부산은행의 총당금환입 89억원이 있었으며 이를 감안해도 분기 ROE 12%에 달하는 고수익성을 기록. 핵심이익 개선과 비용안정을 바탕으로 경상수익성이 지속 개선되고 있어 2분기 실적에 대해 매우 긍정적으로 평가

2021년 큰 폭의 이익성장 전망. 할인요인 지속 축소 예상

2분기 은행 합산 NIM은 +4bp로 1분기(+5bp)에 이어 상승 폭이 확대되고 대출성장을 또한 +3.6%로 고성장세를 보여 이자이익이 전분기대비 7%나 증가. 하반기에도 기준금리 인상 기대와 누적적 대출성장 감안시 이자이익 증가세는 이어질 전망. 비이자이익의 경우 2분기 중 크게 증가한 PF수수료, 유가증권 관련 이익 축소로 둔화가 예상됨. 2분기 실적에서 가장 두드러진 부분은 큰 폭의 자산건전성 개선. 양행 모두 전분기대비 NPL비율이 20bp 이상 하락했고 커버리지비율은 평균 40%p 이상 상승. 지역경기 개선으로 대손부담은 지속 경감될 것으로 예상. 2021년 예상순이익은 7,349억원으로 큰 폭의 수익성 제고가 가능하고 내부등급법 승인효과로 보통주자본비율이 11.35%까지 상승함에 따라 업종 내 할인요인 지속 축소 예상

목표주가 10,000원 유지. 관심종목 제시

동사에 대한 목표주가 10,000원을 유지하며 업종 내 관심종목으로 제시함. PBR 0.3배의 현 주가는 예상 수익성 대비 저평가 정도가 크다고 판단. 예상 배당수익률 또한 6.5%에 달할 것으로 보여 높은 배당매력 견비

Financial Data

(십억원)	2019	2020	2021E	2022E	2023E
총영업이익	2,512	2,639	3,039	3,113	3,281
총전영업이익	1,239	1,202	1,462	1,504	1,630
영업이익	807	748	1,015	1,022	1,098
순이익	562	519	735	725	780
EPS (원)	1,725	1,601	2,265	2,236	2,403
증감률 (%)	12.0	-7.2	41.5	-1.3	7.5
BPS (원, adj.)	23,244	24,356	25,664	26,890	28,233
ROE (%)	7.0	6.1	8.2	7.7	8.0
ROA (%)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.6
PER (x)	4.1	3.4	3.4	3.4	3.2
PBR (x)	0.31	0.23	0.30	0.29	0.27

주: IFRS 연결 기준

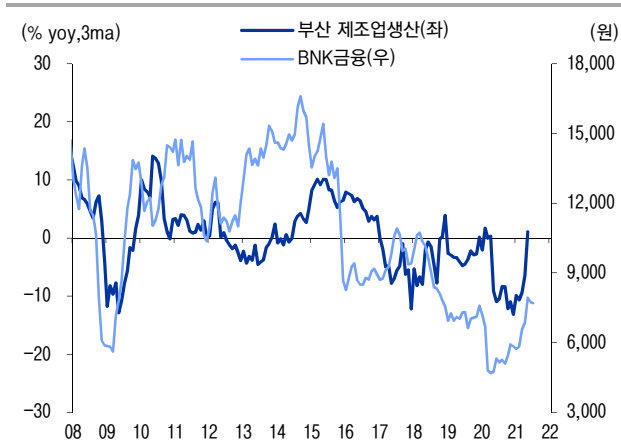
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

표1 BNK 금융지주 분기실적 전망

(단위:십억원)	2020				2021E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	617	690	651	681	721	831	15.1	20.4	744
순이자수익	537	538	546	565	589	630	6.9	17.1	644
순수수료수익	69	128	86	81	110	155	41.8	21.3	98
기타비이자이익	12	24	19	35	23	46	100.5	86.9	2
판관비	328	356	318	435	347	385	11.1	8.2	347
총전영업이익	289	334	333	245	375	446	18.9	33.3	397
대손비용	83	99	142	130	112	72	-36.0	-27.5	108
영업이익	206	235	191	115	263	374	42.3	58.9	290
영업외손익	-11	8	0	-10	4	13	-	-	-1
세전이익	195	243	191	105	267	387	45.2	59.1	289
법인세	47	59	44	22	63	101	-	-	76
지배주주순이익	138	173	137	72	193	275	42.8	58.9	206

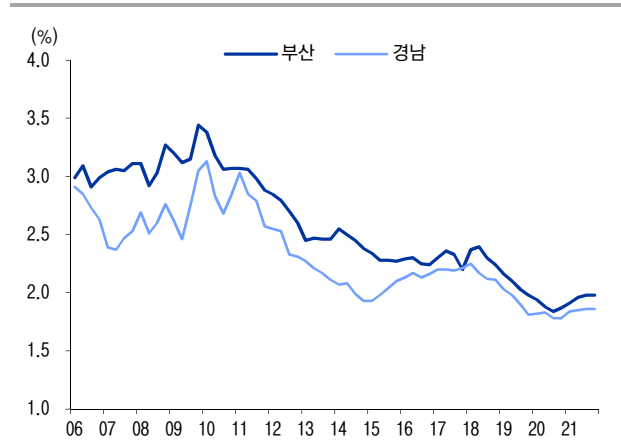
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림1 부산지역 제조업생산 증가율과 BNK 금융 주가



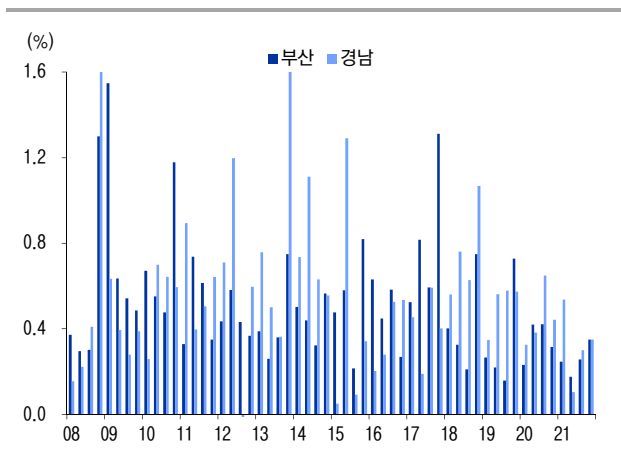
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림2 순이자마진 추이 및 예상



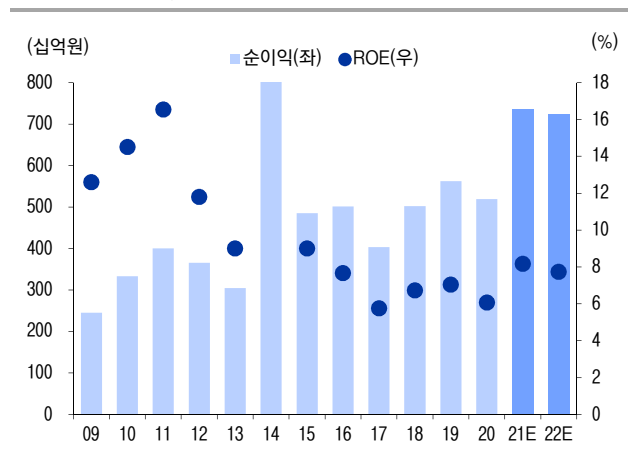
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 대손비용률 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 연간순이익, ROE 추이 및 예상



자료: 이베스트투자증권 리서치센터

BNK금융지주 (138930)

손익계산서

(십억원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
총영업이익	2,512	2,639	3,039	3,113	3,281
순이자수익	2,187	2,185	2,509	2,640	2,768
순수수료수익	246	364	462	413	444
기타비이자이익	79	90	68	60	69
판관비	1,273	1,437	1,577	1,609	1,651
충전영업이익	1,239	1,202	1,462	1,504	1,630
신용손실충당금전입액	432	454	447	482	532
영업이익	807	748	1,015	1,022	1,098
영업외손익	-14	-14	16	-4	-4
세전이익	793	734	1,031	1,018	1,094
법인세	194	172	264	270	290
당기순이익	599	563	766	749	804
지배주주순이익	562	519	735	725	780
비지배지분순이익	37	43	31	23	25

주요회사 순이익

부산은행	375	308	409	417	444
경남은행	182	165	235	232	248

주요투자지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	3,801	3,687	4,485	4,613	5,001
EPS	1,725	1,601	2,265	2,236	2,403
BPS	23,244	24,356	25,664	26,890	28,233
DPS	360	320	500	510	550
PER	4.1	3.4	3.4	3.4	3.2
PBR	0.31	0.23	0.30	0.29	0.27
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	7.0	6.1	8.2	7.7	8.0
ROA	0.54	0.47	0.6	0.6	0.6
NIM(부산)	2.07	1.88	1.95	1.98	1.98
NIM(경남)	1.93	1.80	1.85	1.86	1.86
판관비/총영업이익	50.7	54.5	51.9	51.7	50.3
대손비용률(그룹)	0.53	0.51	0.46	0.46	0.47
대손비용률(부산)	0.34	0.33	0.28	0.29	0.30
대손비용률(경남)	0.52	0.44	0.38	0.39	0.40
고정이하여신비율(부산)	0.87	0.67	0.45	0.46	0.47
고정이하여신비율(경남)	0.96	0.74	0.61	0.62	0.62

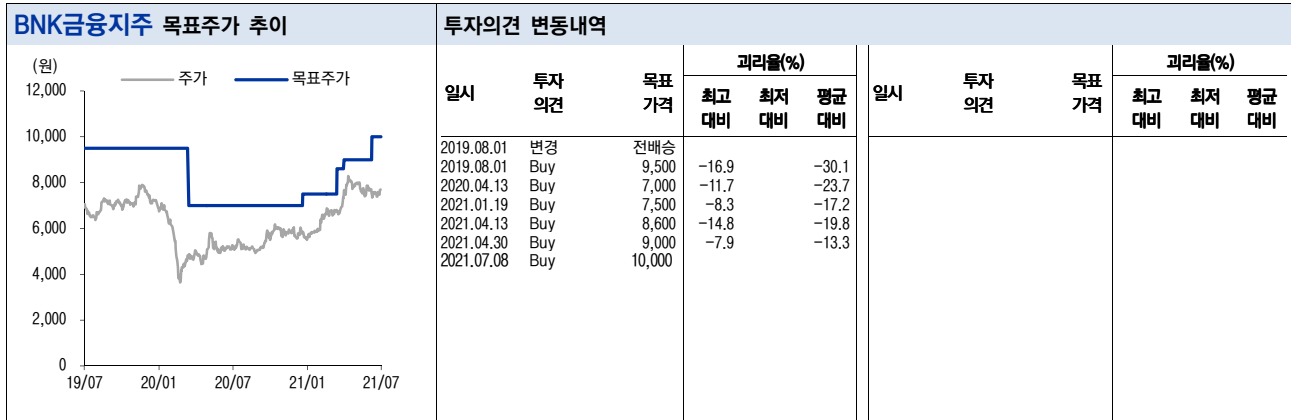
자료: 이베스트투자증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
현금및예치금	4,148	4,505	4,467	4,838	5,190
대출채권	78,958	86,360	94,709	102,598	110,049
유가증권	17,192	18,475	19,277	20,883	22,400
유형자산	978	1,173	938	925	912
무형자산	266	665	320	346	371
기타비이자부자산	2,996	2,979	4,232	4,596	4,927
자산총계	104,539	114,157	123,942	134,185	143,849
예수부채	76,610	83,033	91,530	99,150	106,352
차입금	5,079	6,836	7,594	8,228	8,825
사채	10,186	11,248	10,869	11,775	12,630
기타비이자부부채	3,483	3,414	3,889	4,552	5,100
부채총계	95,358	104,531	113,882	123,704	132,906
지배기업소유자본	8,284	8,729	9,153	9,551	9,987
자본금	1,630	1,630	1,630	1,630	1,630
신종자본증권	708	827	827	827	827
이익잉여금	5,192	5,561	6,014	6,411	6,847
기타자본	754	711	683	683	683
비지배지분	897	897	907	931	955
자본총계	9,181	9,626	10,061	10,481	10,942

주요재무지표

	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
성장성(%)					
총자산증가율	5.8	9.2	8.6	8.3	7.2
대출증가율(부산)	5.6	9.1	11.5	8.8	7.2
대출증가율(경남)	0.8	7.8	9.0	7.7	7.4
자기자본증가율	9.0	4.8	4.5	4.2	4.4
총영업이익증가율	-0.2	5.0	15.2	2.4	5.4
지배순이익증가율	12.0	-7.6	41.5	-1.3	7.5
EPS증가율	12.0	-7.2	41.5	-1.3	7.5
BPS증가율	6.4	4.8	5.4	4.8	5.0
안정성(%)					
원화예대율(부산)	100.2	100.9	100.6	100.6	100.6
원화예대율(경남)	98.3	101.4	101.0	101.0	101.0
레버리지(그룹)	11.4	11.9	12.3	12.8	13.1
BIS비율(그룹)	12.9	12.9	16.0	15.4	15.0
보통주자본비율(그룹)	9.5	9.8	11.6	11.5	11.5
보통주자본비율(부산)	12.8	15.2	14.3	14.3	14.5
보통주자본비율(경남)	11.5	14.1	13.4	13.2	13.0
배당성향	20.9	20.0	22.1	22.8	22.9



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자이견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	93.8% 6.2%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±20%에서 ±15%로 변경
				100.0%	투자이견 비율은 2020. 7. 1 ~ 2021. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)