

KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 7. 24

주주환원 강화조치 지속

역대 최대 충전영업이익 시현

2분기 순이익은 1.73조원으로 시장예상을 상회하며 호실적 시현. 전분기 감소했던 이자이익이 다시 증가세로 전환했으며 수수료이익 둔화에도 기타 비이자이익 개선으로 충전영업이익과 충전영업이익이 역대 최대치를 기록. 대손비용은 충당금 환입에도 PF관련 부동산신탁 추가충당금과 경상적인 대손부담 확대로 1분기 대비 29% 증가. 특이 요인으로는 ELS와 거액여신 충당금 환입 1,320억원이 있었으며, 이를 제외한 수정순이익은 1.6조원으로 전분기 및 전년동기와 유사한 수준. 보통주자본비용은 13.59%로 상승하며 업계 최고수준 유지

주주환원 강화조치 지속

지난 2월 3,200억원에 이어 4,000억원의 추가적인 자사주 매입소각을 발표. 7,200억원의 자사주 소각과 회사가 제시한 1.2조원의 연간 현금배당 규모를 합산하면 총주주환원 규모가 1.92조원으로 이미 지난해의 1.75조원을 상회. 올해 예상순이익 5.05조원 대비 주주환원율은 38.0%로 지난해 37.7%를 넘어서고 있음. 은행 NIM은 2분기 3bp 하락에 이어 하반기에도 하락기조가 이어질 것으로 보여 이자이익 둔화가 예상되고 대손부담은 상대적으로 높게 유지되면서 실적모멘텀은 점차 악화될 전망. 하지만 금리인하 사이클 전환과 함께 비은행부문 수익개선이 가능하고 4분기 밸류업 공시 시점까지 주주환원 확대 기대감은 지속될 것으로 보임

목표주가 9% 상향, 최선호주 의견 유지. 추가 주가상승 여력은 축소

실적추정치 변경과 강화된 주주환원 조치를 반영해 목표주가를 10만원으로 기존 대비 9% 상향하며 최선호주 의견 유지. 이익창출역량과 주주환원 관점에서 업종 내 선도적 지위가 강화되고 있음. 다만 25~26년 수익성 정체흐름이 예상되고 총주주환원율 상승 폭 또한 둔화가 예상되어 추가적인 주가상승 여력은 축소된 상태로 평가

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	15,024	16,229	17,371	17,396	17,945
총전영업이익	7,487	9,582	10,370	10,068	10,207
영업이익	5,639	6,435	7,890	7,531	7,688
순이익	4,413	4,632	5,054	5,263	5,369
EPS (원)	11,327	12,232	13,503	14,062	14,346
증감률 (%)	0.1	8.0	10.4	4.1	2.0
BPS (원, adj.)	112,791	137,053	142,853	149,315	155,645
RoE(%)	10.0	9.7	9.6	9.6	9.4
RoA(%)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
PER(배)	4.7	4.2	6.5	6.3	6.2
PBR(배)	0.47	0.38	0.62	0.59	0.57

주: IFRS 연결 기준

자료: KB금융, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ebestsec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	100,000 원
현재주가	88,300 원
상승여력	13.3 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/23)	2,774.29 pt
시가총액	356,300 억원
발행주식수	403,511 천주
52 주 최고가/최저가	88,300 / 47,650 원
90 일 일평균거래대금	1,052.55 억원
외국인 지분율	76.3%
배당수익률(24.12E)	3.7%
BPS(24.12E)	142,853 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 12.7%
	6개월 59.9%
	12개월 75.2%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 8.3%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인) 6.2%
	자사주 (외 1인) 4.8%

Stock Price

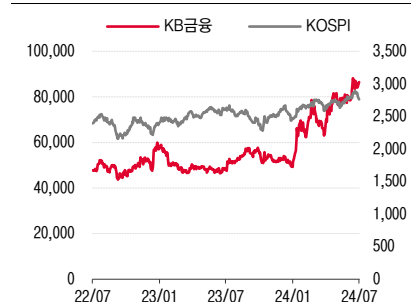
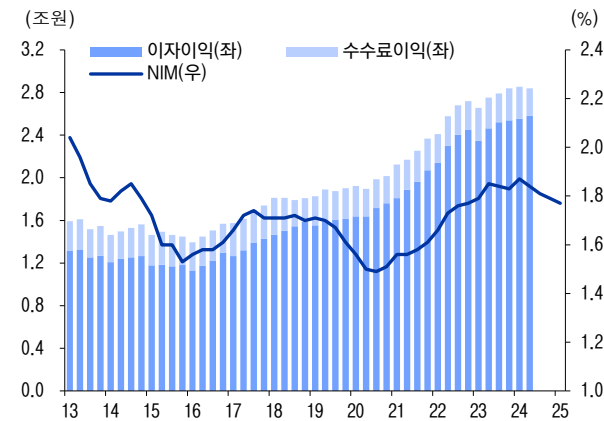


표1 KB금융 분기실적

(단위:십억원)	2023				2024E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	4,360	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	0.8	3.5	4,314
순이자수익	2,786	2,973	3,088	3,294	3,151	3,206	1.7	7.8	3,170
순수수료수익	918	947	901	907	990	920	-7.1	-2.9	936
기타비이자이익	656	377	-24	-595	271	323	19.3	-14.4	208
판관비	1,566	1,593	1,565	1,923	1,628	1,594	-2.1	0.1	1,661
총전영업이익	2,793	2,704	2,401	1,683	2,784	2,855	2.6	5.6	2,653
대손비용	668	651	449	1,378	428	553	29.0	-15.2	579
영업이익	2,125	2,053	1,953	304	2,355	2,302	-2.3	12.1	2,074
영업외손익	-96	-92	-43	-33	-948	67	-	-	-44
세전이익	2,029	1,961	1,909	271	1,407	2,369	68.3	20.8	2,030
법인세	530	456	567	54	344	659	-	-	598
지배주주순이익	1,498	1,499	1,374	261	1,049	1,732	65.1	15.6	1,454

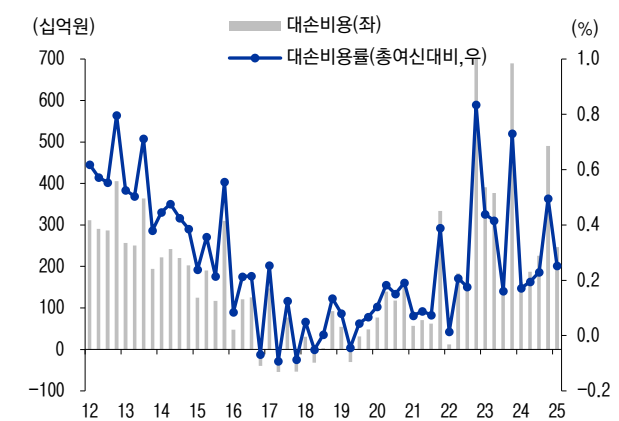
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



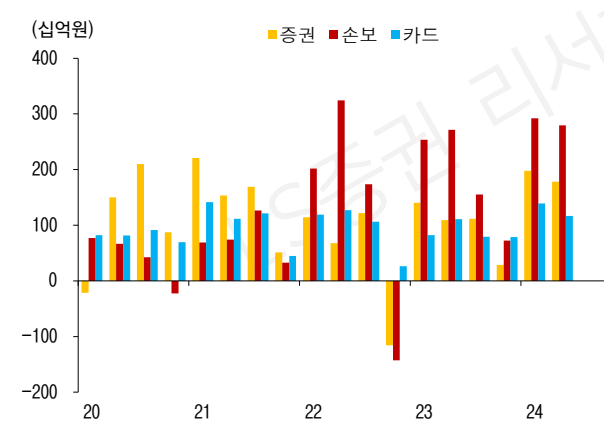
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이 및 예상



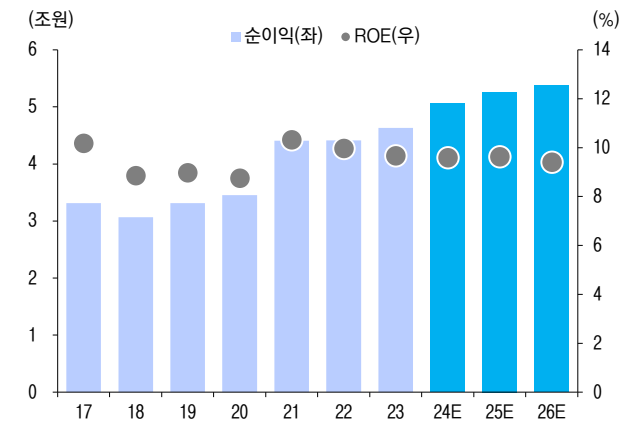
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	15,024	16,229	17,371	17,396	17,945
순이자수익	13,113	12,142	12,730	12,937	13,322
순수수료수익	3,322	3,674	3,788	3,824	3,995
기타비이자이익	-1,410	414	852	635	628
판매비	7,538	6,647	7,001	7,328	7,739
총전영업이익	7,487	9,582	10,370	10,068	10,207
대손비용	1,848	3,146	2,480	2,537	2,519
영업이익	5,639	6,435	7,890	7,531	7,688
영업외손익	182	-265	-970	-182	-189
세전이익	5,821	6,170	6,920	7,349	7,499
법인세	1,629	1,607	1,917	2,172	2,216
당기순이익	4,192	4,563	5,003	5,177	5,283
지배주주순이익	4,413	4,632	5,054	5,263	5,369
포괄손익	680	5,630	3,264	4,739	4,846
주요자회사 순이익					
국민은행	2,996	3,261	3,046	3,637	3,672
국민카드	379	351	414	380	423

주요투자지표

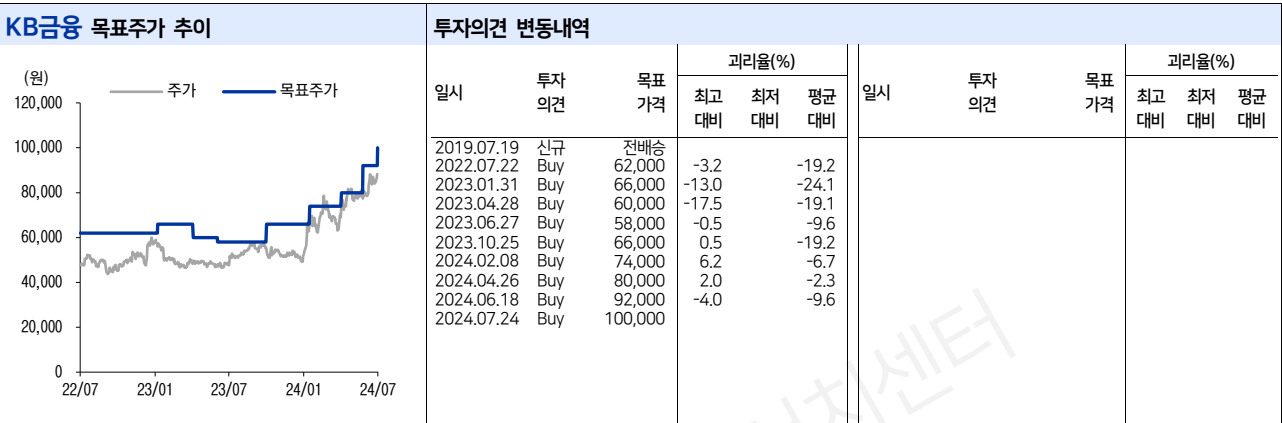
	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	18,309	23,746	25,698	24,950	25,295
EPS	11,327	12,232	13,503	14,062	14,346
BPS	112,791	137,053	142,853	149,315	155,645
DPS	2,950	3,080	3,230	3,381	3,461
PER	4.7	4.2	6.5	6.3	6.2
PBR	0.47	0.38	0.62	0.59	0.57
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	10.0	9.7	9.6	9.6	9.4
ROA	0.65	0.65	0.7	0.7	0.6
NIM(그룹)	1.96	2.08	2.07	2.01	1.99
NIM(은행)	1.73	1.83	1.83	1.77	1.75
판매비/총영업이익	50.2	41.0	40.3	42.1	43.1
대손비용률(그룹)	0.45	0.73	0.55	0.54	0.51
대손비용률(은행)	0.32	0.44	0.28	0.27	0.25
고정이자여신비율(은행)	0.20	0.31	0.36	0.34	0.33
커버리지비율(은행)	259.4	225.6	192.4	198.5	205.7
자료: LS증권 리서치센터					

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	32,114	29,836	35,872	37,332	38,851
대출채권	436,531	444,805	479,000	498,694	519,199
유가증권	182,156	199,960	219,650	228,583	237,881
유형자산	4,991	4,946	5,487	5,461	5,436
무형자산	3,227	1,951	1,636	1,708	1,783
기타비이자부자산	42,152	34,240	47,812	49,776	51,821
자산총계	701,171	715,738	789,456	821,554	854,969
예수부채	388,888	406,512	420,140	437,199	454,952
차입금	71,717	69,584	67,035	69,797	72,674
사채	68,698	69,177	78,166	81,580	85,144
기타비이자부부채	122,205	111,592	162,941	169,470	176,410
부채총계	651,509	656,865	728,282	758,047	789,180
지배기업소유지분	48,381	56,930	58,548	60,966	63,335
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083	5,083
이익잉여금	28,465	32,029	35,603	38,721	41,877
기타자본	13,391	17,777	15,772	15,072	14,285
비지배지분	1,280	1,944	2,627	2,540	2,454
자본총계	49,661	58,873	61,174	63,507	65,789

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	5.6	2.1	10.3	4.1	4.1
원화대출금증가율	3.1	4.0	4.7	4.1	4.1
원화예수금증가율	4.2	3.5	5.5	4.1	4.1
자기자본증가율	2.8	18.5	3.9	3.8	3.6
총영업이익증가율	3.7	8.0	7.0	0.1	3.2
지배순이익증가율	0.1	5.0	9.1	4.1	2.0
EPS증가율	0.1	8.0	10.4	4.1	2.0
BPS증가율	-1.5	21.5	4.2	4.5	4.2
안정성(%)					
원화예대율(은행)	96.0	96.4	95.6	95.6	95.6
레버리지	14.1	12.2	12.9	12.9	13.0
BIS비율(그룹)	16.2	16.7	16.0	16.0	15.9
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.6	13.0	13.0	12.9
BIS비율(은행)	17.5	18.1	18.2	19.0	19.8
기본자본비율(은행)	14.92	15.50	15.55	16.28	16.95
배당성향	26.0	25.2	23.9	24.0	24.1



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 하시기를 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)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	92.7% 7.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)