

KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2025. 04. 25

예상을 상회한 실적과 주주환원

25년 예상 총주주환원율 45.6%로 상향

동사는 전일 하반기 예정된 자사주매입소각 중 3,000억원을 선제적으로 시행하고, 연간 총 배당 규모를 1.34조원으로 기존 대비 1천억원 확대하기로 결정. 1분기 위험가중 자산(RWA)증가율은 0.7%를 기록했고, 보통주자본비율은 13.67%로 지난해 말 대비 14bp 상승. 2분기 RWA증가율과 순이익 규모가 1분기와 유사하다고 가정할 경우, 하반기 예상 자사주소각 가능규모는 4,000억원에서 최대 5,000억원 까지도 가능할 것으로 추정. 연간 1.2조원의 자사주 소각을 가정해 25년 예상 총주주환원율을 기존 43.5%에서 45.6%로 상향함

NIM 방어와 비은행 부문 선전으로 호실적 시현

1분기 순이익은 1.7조원으로 시장 예상을 상회하며 호실적 시현. 지난 4분기에 이어 은행 NIM이 상승하며 이자이익을 방어한데다, 유가증권 관련이익이 증가하고 증권/보험 자회사의 선전에 힘입어 비이자이익 규모가 확대됨. 대손비용의 경우 은행 추가충당금 적립(800억원)과 카드사 연체율 상승으로 그룹 대손율이 57bp까지 상승. 향후 NIM은 하락압력이 예상되고 대손부담 또한 크게 낮아지기는 힘들 것으로 보이나, 비은행 자회사 이익기여도가 지속 높게 유지되며 대형 은행지주 가운데 가장 높은 10% 수준의 ROE 달성이 가능할 전망. 올해 예상순이익은 5.57조원으로 지난해 ELS관련 손실요인 소멸로 10% 이익증가 예상

최선호주 의견 유지. 총주주환원 수익률 7%

기존 목표주가 105,000원과 최선호주 의견을 유지함. 경상 수익성 창출역량과 주주환원 관점에서 업종 내 선도적 지위가 지속 강화될 것으로 판단. 최근 국내외 거시환경 악화로 PBR이 다시 0.55배까지 하락하며 밸류에이션 매력 고조. 주가조정으로 배당수익률과 자사주소각비율을 합산한 총주주환원수익률은 7%수준까지 상승한 상태

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
총영업이익	16,229	17,028	17,536	17,821	18,509
총전영업이익	9,582	10,090	10,479	10,566	11,007
영업이익	6,435	8,045	8,029	8,195	8,495
순이익	4,632	5,078	5,575	5,613	5,776
EPS (원)	12,232	13,593	15,514	16,320	17,707
증감률 (%)	8.0	11.1	14.1	5.2	8.5
BPS (원, adj.)	137,053	141,344	154,785	167,610	182,885
RoE(%)	9.7	9.7	10.3	9.9	9.8
RoA(%)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
PER(배)	4.2	5.8	5.5	5.2	4.8
PBR(배)	0.38	0.56	0.55	0.50	0.46

주: IFRS 연결 기준

자료: KB금융, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	105,000 원
현재주가	84,600 원
상승여력	24.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/25)	2,522.33 pt
시가총액	332,925 억원
발행주식수	393,528 천주
52 주 최고가/최저가	101,200 / 68,900 원
90 일 일평균거래대금	1,151.84 억원
외국인 지분율	74.9%
배당수익률(25.12E)	3.3%
BPS(25.12E)	154,785 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 7.6%
	6개월 -7.0%
	12개월 28.5%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 8.4%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인) 7.9%
	자사주 (외 1인) 6.4%

Stock Price

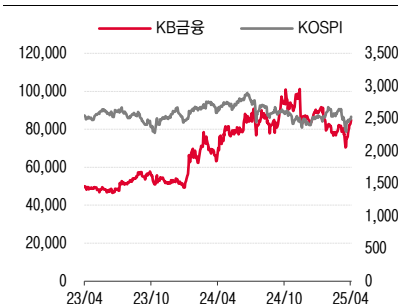


표1 25년 6월말 보통주 자본비율 추정

25.06E 보통주자본비율		'25년 2분기 중 위험가중자산(RWA) 증가율				
		0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%
25년 2Q 예상순이익(조원)	1.4	13.58%	13.55%	13.53%	13.51%	13.49%
	1.5	13.61%	13.58%	13.55%	13.54%	13.51%
	1.6	13.64%	13.61%	13.58%	13.57%	13.54%
	1.7	13.67%	13.64%	13.61%	13.60%	13.57%
	1.8	13.69%	13.67%	13.64%	13.63%	13.60%

자료: LS증권 리서치센터

주: 기타포괄손익누계액(OCI) 변동 등 기타 자본비율 변화요인 미감안

표2 25년 하반기 자사주소각 가능금액 추정

25년 하반기 자사주소각 가능금액 추정(조원)		'25년 2분기 중 위험가중자산(RWA) 증가율				
		0.5%	0.7%	0.9%	1.0%	1.2%
25년 2Q 예상순이익(조원)	1.4	0.28	0.19	0.09	0.05	-0.05
	1.5	0.38	0.29	0.19	0.15	0.05
	1.6	0.48	0.39	0.29	0.25	0.15
	1.7	0.58	0.49	0.39	0.35	0.25
	1.8	0.68	0.59	0.49	0.45	0.35

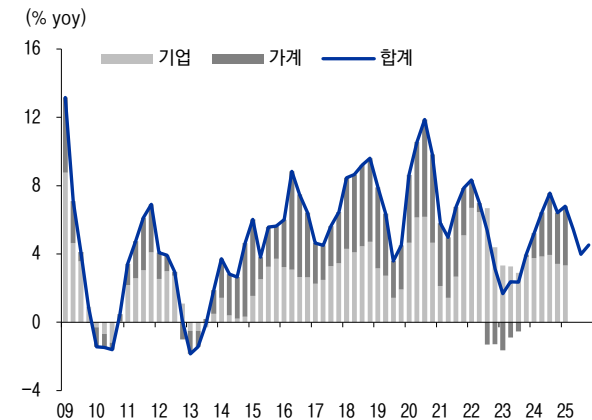
자료: LS증권 리서치센터

표3 KB금융 분기실적

(단위:십억원)	2023	2024				2025E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	4,360	4,412	4,449	4,506	3,661	4,554	24.4	3.2	4,429
순이자수익	2,786	3,151	3,206	3,165	3,304	3,262	-1.3	3.5	3,289
순수수료수익	918	990	920	943	997	934	-6.3	-5.7	914
기타비이자이익	656	271	323	399	-640	358	-	32.4	225
판관비	1,566	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	-22.3	-1.4	1,605
충전영업이익	2,793	2,784	2,855	2,856	1,595	2,949	84.9	5.9	2,823
대손비용	668	428	553	498	565	656	16.0	53.1	563
영업이익	2,125	2,355	2,302	2,358	1,030	2,293	122.6	-2.7	2,260
영업외손익	-96	-948	67	-73	-106	14	-	-	-34
세전이익	2,029	1,407	2,369	2,284	924	2,307	149.5	63.9	2,226
법인세	530	344	659	688	266	607	-	-	644
지배주주순이익	1,498	1,049	1,732	1,614	683	1,697	148.5	61.8	1,580

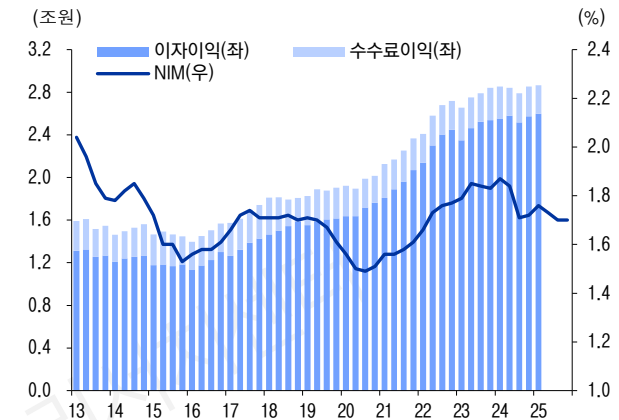
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 대출성장률 추이 및 예상



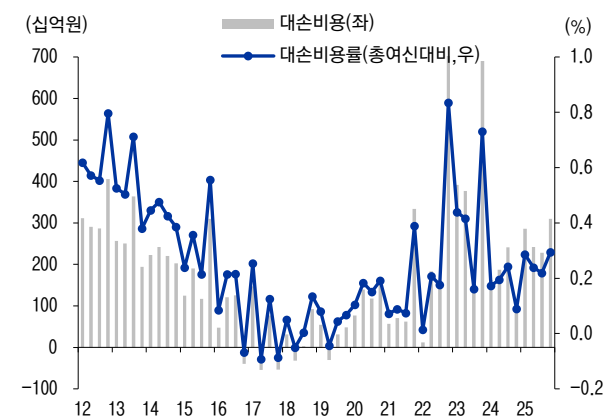
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



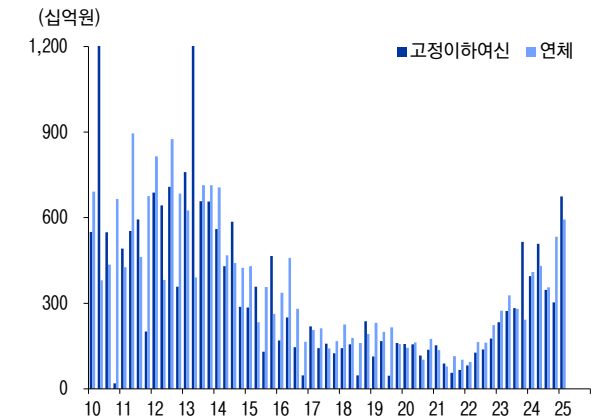
자료: LS증권 리서치센터

그림3 은행 대손비용 추이 및 예상



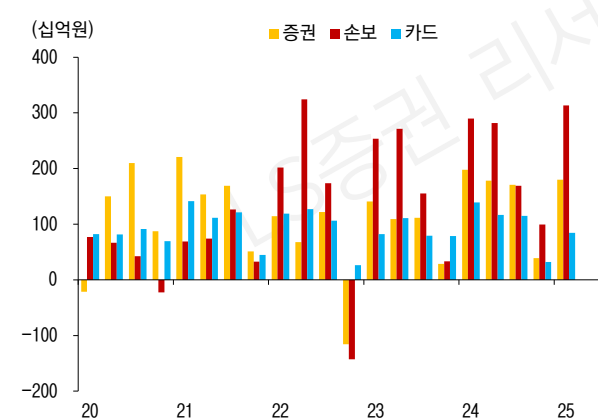
자료: LS증권 리서치센터

그림4 은행 상매각전 고정이하여신과 연체액 순증



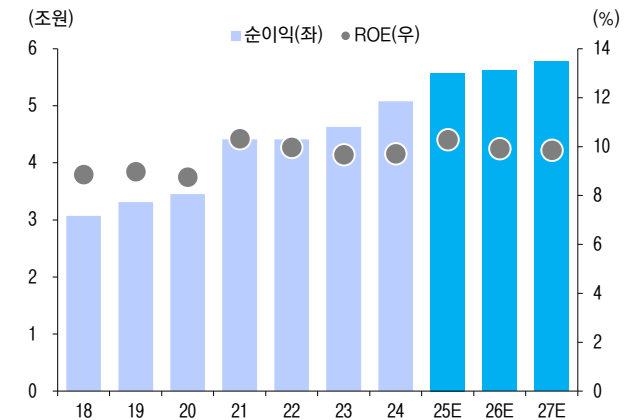
자료: LS증권 리서치센터

그림5 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림6 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	16,229	17,028	17,536	17,821	18,509
순이자수익	12,142	12,827	13,296	13,689	14,251
순수수료수익	3,674	3,850	3,725	3,796	3,975
기타비이자이익	414	352	515	336	283
판매비	6,647	6,939	7,058	7,255	7,502
총전영업이익	9,582	10,090	10,479	10,566	11,007
대손비용	3,146	2,044	2,450	2,371	2,512
영업이익	6,435	8,045	8,029	8,195	8,495
영업외손익	-265	-1,060	-91	-145	-151
세전이익	6,170	6,985	7,938	8,051	8,344
법인세	1,607	1,957	2,356	2,430	2,560
당기순이익	4,563	5,029	5,582	5,621	5,784
지배주주순이익	4,632	5,078	5,575	5,613	5,776
포괄손익	5,630	3,406	4,695	5,650	5,813

주요자회사 순이익

국민은행	3,261	3,252	3,904	3,969	4,178
국민카드	351	403	369	426	451

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	23,746	25,639	27,182	28,548	31,235
EPS	12,232	13,593	15,514	16,320	17,707
BPS	137,053	141,344	154,785	167,610	182,885
DPS	3,060	3,175	3,690	3,749	3,917
PER	4.2	5.8	5.5	5.2	4.8
PBR	0.38	0.56	0.55	0.50	0.46
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.7	9.7	10.3	9.9	9.8
ROA	0.65	0.69	0.7	0.7	0.7
NIM(그룹)	2.08	2.03	1.97	1.92	1.92
NIM(은행)	1.83	1.78	1.72	1.67	1.67
판매비/총영업이익	41.0	40.7	40.2	40.7	40.5
대손비용률(그룹)	0.73	0.45	0.50	0.46	0.47
대손비용률(은행)	0.44	0.17	0.26	0.23	0.24
고정비하여신비용(은행)	0.31	0.32	0.33	0.32	0.31
커버리지비용(은행)	225.6	202.5	204.9	205.1	207.6

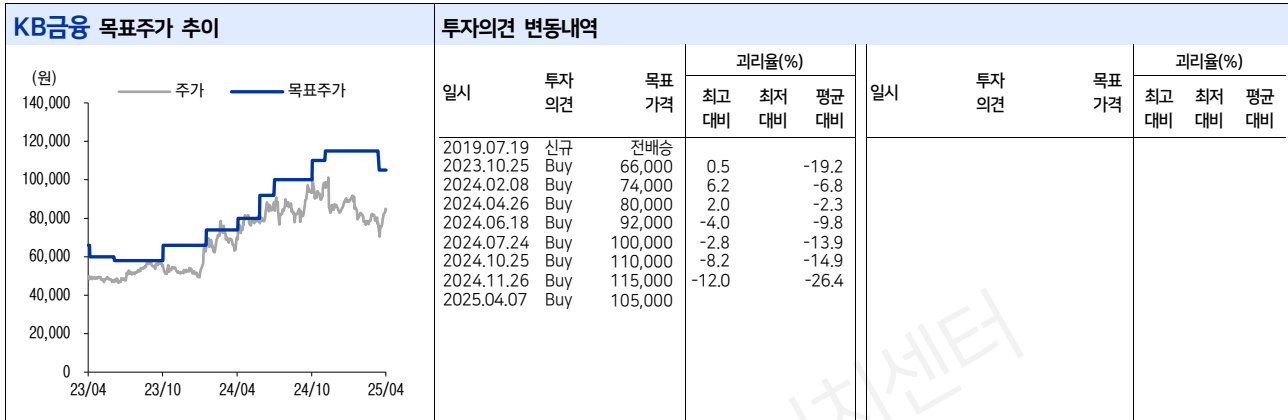
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	29,836	29,869	38,289	40,042	41,876
대출채권	444,805	472,072	504,650	527,836	552,088
유가증권	199,960	211,407	225,007	235,303	246,071
유형자산	4,946	5,390	5,365	5,339	5,314
무형자산	1,951	1,967	1,142	1,196	1,252
기타비이자부자산	34,240	37,141	28,651	29,967	31,344
자산총계	715,738	757,846	803,104	839,684	877,945
예수부채	406,512	435,688	447,438	467,910	489,320
차입금	69,584	68,077	85,341	89,264	93,367
사채	69,177	76,171	76,604	80,193	83,951
기타비이자부부채	111,592	118,094	130,712	137,268	144,239
부채총계	656,865	698,030	740,095	774,635	810,877
지배기업소유지분	56,930	57,889	61,104	63,136	65,147
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신총자본증권	5,033	5,083	5,487	5,487	5,487
이익잉여금	32,029	34,808	39,025	42,319	45,726
기타지분	17,777	15,908	14,501	13,240	11,845
비지배지분	1,944	1,926	1,905	1,913	1,920
자본총계	58,873	59,815	63,009	65,049	67,068

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	2.1	5.9	6.0	4.6	4.6
원화대출금증가율	4.0	6.4	4.5	4.6	4.6
원화예수금증가율	3.5	6.5	4.1	4.6	4.6
자기자본증가율	18.5	1.6	5.3	3.2	3.1
총영업이익증가율	8.0	4.9	3.0	1.6	3.9
지배순이익증가율	5.0	9.6	9.8	0.7	2.9
EPS증가율	8.0	11.1	14.1	5.2	8.5
BPS증가율	21.5	3.1	9.5	8.3	9.1
안정성(%)					
원화에대율(은행)	96.4	96.3	96.6	96.6	96.6
레버리지	12.2	12.7	12.7	12.9	13.1
BIS비율(그룹)	16.7	16.4	16.7	16.4	16.2
보통주자본비율(그룹)	13.6	13.5	13.7	13.6	13.4
BIS비율(은행)	18.1	17.3	18.1	19.0	19.8
배당성향	25.3	23.6	24.1	24.0	23.3
총주주환원율	37.7	39.8	45.6	47.2	49.3



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)	투자의견 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% -15% 이하 기대	91.7% 8.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2024. 04. 01 ~ 2025. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)