

KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2025. 07. 25

주주환원 강화를 선도

25년 예상 총주주환원율 50% 달성

동사는 전일 하반기 예정된 자사주매입소각 3,000억원 이외에 8,500억원을 추가로 발표. 이로서 연간 총주주환원 규모는 배당 1.34조원과 자사주 매입소각 1.67조원을 합산한 3.01조원으로 예상 총주주환원율이 53.2%에 달함. 다만 배당가능이익 초과분 1,900억원은 결산 이후 내년초에 분할하여 집행할 예정이며, 이를 제외한 총주주환원율은 49.8%. 2분기 위험가중자산(RWA)증가율은 1.8%로 1분기(0.5%)에 비해 상승했으나 보통주자본비율이 4bp 상승한 13.74%로 13.5% 초과분에 대한 주주환원을 결정. 하반기 중 주요 계열사 중간배당 등을 통해 충분한 배당가능이익을 확보할 계획

비이자이익 선전으로 호실적 시현

2분기 순이익은 1.75조원으로 시장 예상을 상회하며 호실적 시현. NIM 하락과 일시적 이자비용 증가로 이자이익이 감소했으나, 수수료이익이 최초로 분기 1조원을 돌파했고 유가증권/외환파생 관련이익이 급증하면서 비이자이익 규모가 확대됨. 대손비용의 경우 부동산 PF 관련 약 1,000억원의 추가 충당금 적립 영향으로 전분기와 유사한 55bp 수준을 기록. 향후 NIM은 하락압력이 이어지고 대손부담 또한 당장 크게 낮아지기는 힘들 것으로 보임. 하지만 비은행 자회사 이익기여도가 지속 높게 유지되며 대형 은행 지주 가운데 가장 높은 10% 수준의 ROE 달성이 가능할 전망. 올해 예상순이익은 5.65조원으로 10% 이상 이익증가 예상

목표주가 33% 상향. 업종 내 주주환원 강화를 선도

실적추정치 상향과 총주주환원율 확대를 반영해 목표주가를 140,000원으로 기존 대비 33% 상향. 금융업종 내 주주환원 확대를 선도하는 가운데 경장 수익성 창출역량 관점에서도 지위가 지속 강화되고 있음. 최근 주가가 0.8배 수준까지 상승하면서 배당 소득세 분리과세 등 정책기조에 맞춰 주주환원 형태를 변화시켜 갈 것으로 보임

Financial Data

| (십억원) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 총영업이익 | 16,229 | 17,028 | 17,332 | 17,813 | 18,373 |
| 총전영업이익 | 9,582 | 10,090 | 10,097 | 10,420 | 10,663 |
| 영업이익 | 6,435 | 8,045 | 7,647 | 8,123 | 8,271 |
| 순이익 | 4,632 | 5,078 | 5,657 | 5,694 | 5,719 |
| EPS (원) | 12,232 | 13,593 | 15,851 | 16,508 | 17,130 |
| 증감률 (%) | 8.0 | 11.1 | 16.6 | 4.1 | 3.8 |
| BPS (원, adj.) | 137,053 | 141,344 | 153,224 | 163,749 | 172,537 |
| RoE(%) | 9.7 | 9.7 | 10.5 | 10.2 | 10.0 |
| RoA(%) | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| PER(배) | 4.2 | 5.8 | 7.4 | 7.1 | 6.8 |
| PBR(배) | 0.38 | 0.56 | 0.76 | 0.72 | 0.68 |

주: IFRS 연결 기준
 자료: KB금융, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
 bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

| | |
|-----------|-----------|
| 목표주가 (상향) | 140,000 원 |
| 현재주가 | 117,200 원 |
| 상승여력 | 19.5 % |

컨센서스 대비

| | 상회 | 부합 | 하회 |
|--|----|----|----|
| | ● | | |

Stock Data

| | |
|----------------|--|
| KOSPI (7/24) | 3,190.45 pt |
| 시가총액 | 447,074 억원 |
| 발행주식수 | 381,462 천주 |
| 52 주 최고가/최저가 | 122,000 / 70,500 원 |
| 90 일 일평균거래대금 | 1,405.65 억원 |
| 외국인 지분율 | 77.8% |
| 배당수익률(25.12E) | 3.1% |
| BPS(25.12E) | 153,224 원 |
| KOSPI 대비 상대수익률 | 1개월 1.6% |
| | 6개월 6.1% |
| | 12개월 22.9% |
| 주주구성 | 국민연금공단 (외 1인) 8.7% |
| | The Capital Group Companies, Inc. (외 49인) 8.2% |
| | BlackRock Fund Advisors (외 14인) 6.6% |

Stock Price

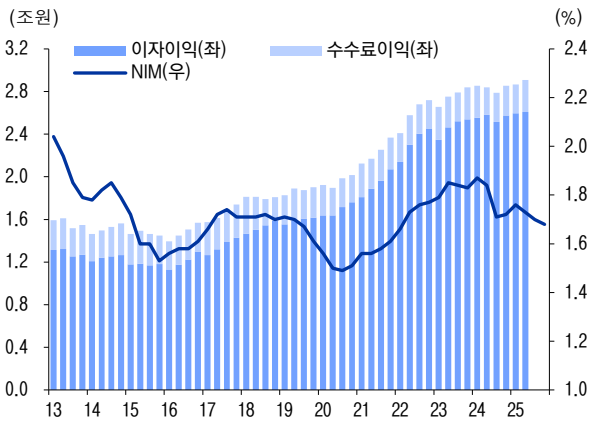


표1 KB금융 분기실적

| (단위:십억원) | 2024 | | | | 2025E | | | | |
|----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|-------|
| | 1Q | 2Q | 3Q | 4Q | 1Q | 2QP | QoQ(%) | YoY(%) | 3QE |
| 총영업이익 | 4,412 | 4,449 | 4,506 | 3,661 | 4,554 | 4,538 | -0.4 | 2.0 | 4,509 |
| 순이자수익 | 3,151 | 3,206 | 3,165 | 3,304 | 3,262 | 3,107 | -4.8 | -3.1 | 3,331 |
| 순수수료수익 | 990 | 920 | 943 | 997 | 934 | 1,032 | 10.5 | 12.2 | 975 |
| 기타비이자이익 | 271 | 323 | 399 | -640 | 358 | 399 | 11.5 | 23.6 | 203 |
| 판관비 | 1,628 | 1,594 | 1,651 | 2,066 | 1,606 | 1,750 | 9.0 | 9.8 | 1,654 |
| 총전영업이익 | 2,784 | 2,855 | 2,856 | 1,595 | 2,949 | 2,788 | -5.4 | -2.3 | 2,854 |
| 대손비용 | 428 | 553 | 498 | 565 | 656 | 655 | -0.1 | 18.5 | 507 |
| 영업이익 | 2,355 | 2,302 | 2,358 | 1,030 | 2,293 | 2,133 | -7.0 | -7.4 | 2,347 |
| 영업외손익 | -948 | 67 | -73 | -106 | 14 | 210 | - | - | -35 |
| 세전이익 | 1,407 | 2,369 | 2,284 | 924 | 2,307 | 2,343 | 1.6 | -1.1 | 2,312 |
| 법인세 | 344 | 659 | 688 | 266 | 607 | 596 | - | - | 657 |
| 지배주주순이익 | 1,049 | 1,732 | 1,614 | 683 | 1,697 | 1,746 | 2.9 | 0.8 | 1,654 |

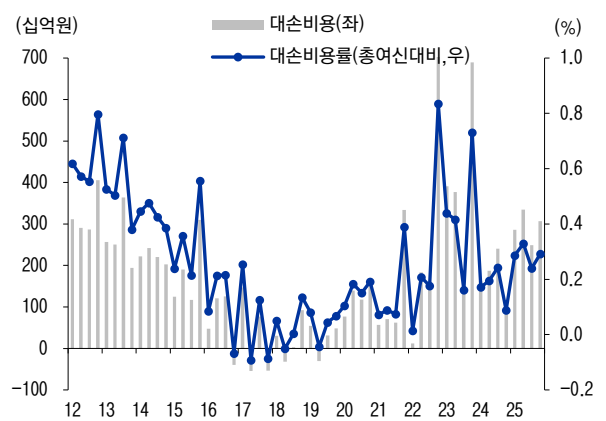
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



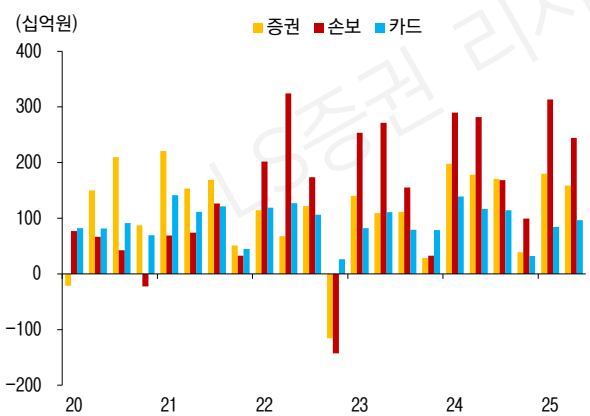
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이 및 예상



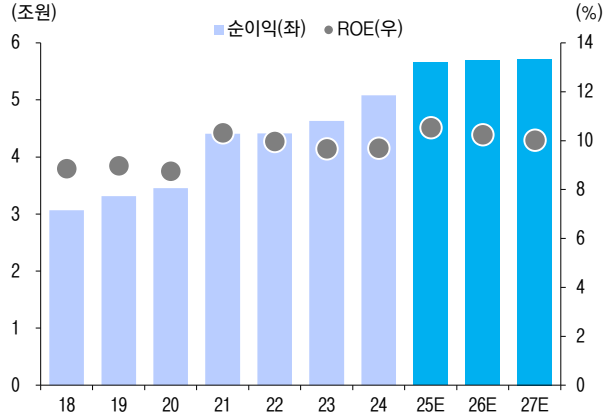
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

| (십억원) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 총영업이익 | 16,229 | 17,028 | 17,332 | 17,813 | 18,373 |
| 순이자수익 | 12,142 | 12,827 | 13,063 | 13,398 | 13,949 |
| 순수수료수익 | 3,674 | 3,850 | 3,924 | 3,977 | 4,138 |
| 기타비이자이익 | 414 | 352 | 345 | 438 | 286 |
| 판매비 | 6,647 | 6,939 | 7,235 | 7,393 | 7,710 |
| 총전영업이익 | 9,582 | 10,090 | 10,097 | 10,420 | 10,663 |
| 대손비용 | 3,146 | 2,044 | 2,451 | 2,297 | 2,393 |
| 영업이익 | 6,435 | 8,045 | 7,647 | 8,123 | 8,271 |
| 영업외손익 | -265 | -1,060 | 153 | -144 | -151 |
| 세전이익 | 6,170 | 6,985 | 7,800 | 7,978 | 8,120 |
| 법인세 | 1,607 | 1,957 | 2,135 | 2,277 | 2,393 |
| 당기순이익 | 4,563 | 5,029 | 5,665 | 5,702 | 5,727 |
| 지배주주순이익 | 4,632 | 5,078 | 5,657 | 5,694 | 5,719 |
| 포괄손익 | 5,630 | 3,406 | 4,815 | 5,571 | 5,596 |
| 주요자산회사 순이익 | | | | | |
| 국민은행 | 3,261 | 3,252 | 3,698 | 3,712 | 3,894 |
| 국민카드 | 351 | 403 | 362 | 409 | 437 |

주요투자지표

| | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|--------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 주당지표(원)/Valuation | | | | | |
| PPOP/Shares | 23,746 | 25,639 | 26,983 | 28,763 | 30,365 |
| EPS | 12,232 | 13,593 | 15,851 | 16,508 | 17,130 |
| BPS | 137,053 | 141,344 | 153,224 | 163,749 | 172,537 |
| DPS | 3,060 | 3,175 | 3,660 | 4,688 | 5,773 |
| PER | 4.2 | 5.8 | 7.4 | 7.1 | 6.8 |
| PBR | 0.38 | 0.56 | 0.76 | 0.72 | 0.68 |
| 수익성/효율성/건전성(%) | | | | | |
| ROE | 9.7 | 9.7 | 10.5 | 10.2 | 10.0 |
| ROA | 0.65 | 0.69 | 0.7 | 0.7 | 0.7 |
| NIM(그룹) | 2.08 | 2.03 | 1.95 | 1.88 | 1.88 |
| NIM(은행) | 1.83 | 1.78 | 1.72 | 1.65 | 1.65 |
| 판매비/총영업이익 | 41.0 | 40.7 | 41.7 | 41.5 | 42.0 |
| 대손비용률(그룹) | 0.73 | 0.45 | 0.51 | 0.45 | 0.45 |
| 대손비용률(은행) | 0.44 | 0.17 | 0.29 | 0.25 | 0.25 |
| 고정비율(은행) | 0.31 | 0.32 | 0.30 | 0.28 | 0.27 |
| 커버리지비율(은행) | 225.6 | 202.5 | 221.5 | 223.0 | 223.2 |

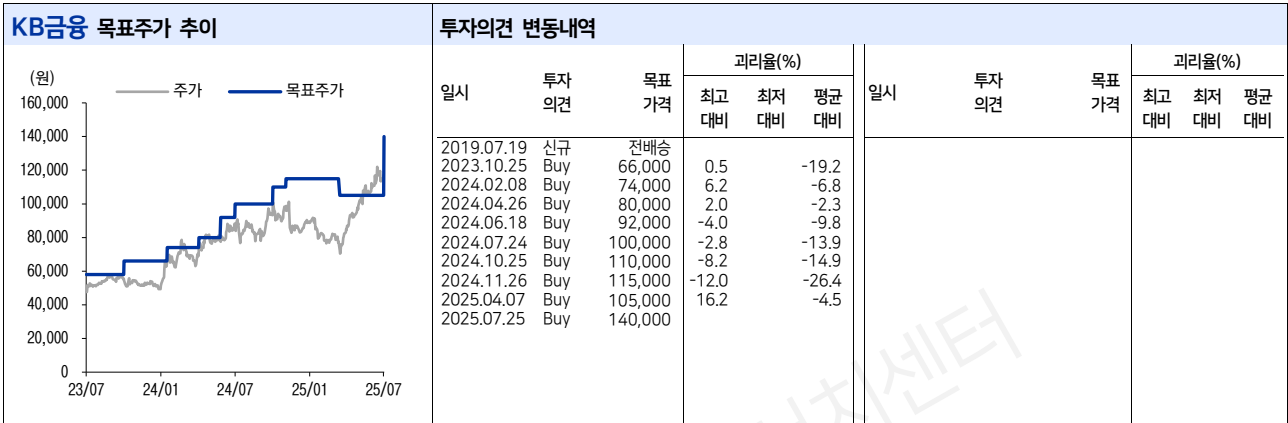
자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

| (십억원) | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금및예치금 | 29,836 | 29,869 | 38,175 | 39,924 | 41,752 |
| 대출채권 | 444,805 | 472,072 | 502,816 | 525,916 | 550,079 |
| 유가증권 | 199,960 | 211,407 | 222,651 | 232,840 | 243,494 |
| 유형자산 | 4,946 | 5,390 | 5,063 | 5,039 | 5,015 |
| 무형자산 | 1,951 | 1,967 | 1,133 | 1,186 | 1,242 |
| 기타비이자부자산 | 34,240 | 37,141 | 28,549 | 29,860 | 31,232 |
| 자산총계 | 715,738 | 757,846 | 798,387 | 834,765 | 872,814 |
| 예수부채 | 406,512 | 435,688 | 445,884 | 466,286 | 487,621 |
| 차입금 | 69,584 | 68,077 | 84,800 | 88,697 | 92,774 |
| 사채 | 69,177 | 76,171 | 75,204 | 78,725 | 82,412 |
| 기타비이자부부채 | 111,592 | 118,094 | 130,762 | 137,512 | 145,338 |
| 부채총계 | 656,865 | 698,030 | 736,651 | 771,221 | 808,144 |
| 지배기업소유지분 | 56,930 | 57,889 | 59,848 | 61,648 | 62,766 |
| 자본금 | 2,091 | 2,091 | 2,091 | 2,091 | 2,091 |
| 신종자본증권 | 5,033 | 5,083 | 5,162 | 5,162 | 5,162 |
| 이익잉여금 | 32,029 | 34,808 | 38,227 | 41,394 | 44,024 |
| 기타자본 | 17,777 | 15,908 | 14,368 | 13,002 | 11,489 |
| 비지배지분 | 1,944 | 1,926 | 1,888 | 1,896 | 1,903 |
| 자본총계 | 58,873 | 59,815 | 61,736 | 63,544 | 64,669 |

주요재무지표

| | 2023A | 2024A | 2025E | 2026E | 2027E |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 성장성(%) | | | | | |
| 총자산증가율 | 2.1 | 5.9 | 5.3 | 4.6 | 4.6 |
| 원화대출증가율 | 4.0 | 6.4 | 4.2 | 4.6 | 4.6 |
| 원화예수금증가율 | 3.5 | 6.5 | 3.8 | 4.6 | 4.6 |
| 자기자본증가율 | 18.5 | 1.6 | 3.2 | 2.9 | 1.8 |
| 총영업이익증가율 | 8.0 | 4.9 | 1.8 | 2.8 | 3.1 |
| 지배순이익증가율 | 5.0 | 9.6 | 11.4 | 0.7 | 0.4 |
| EPS증가율 | 8.0 | 11.1 | 16.6 | 4.1 | 3.8 |
| BPS증가율 | 21.5 | 3.1 | 8.4 | 6.9 | 5.4 |
| 안정성(%) | | | | | |
| 원화예대율(은행) | 96.4 | 96.3 | 96.7 | 96.7 | 96.7 |
| 레버리지 | 12.2 | 12.7 | 12.9 | 13.1 | 13.5 |
| BIS비율(그룹) | 16.7 | 16.4 | 16.4 | 16.2 | 15.7 |
| 보통주자본비율(그룹) | 13.6 | 13.5 | 13.6 | 13.4 | 13.0 |
| BIS비율(은행) | 18.1 | 17.3 | 18.1 | 18.9 | 19.6 |
| 배당성향 | 25.3 | 23.6 | 23.7 | 29.7 | 35.3 |
| 총주주환율 | 37.7 | 39.8 | 53.2 | 54.3 | 58.0 |



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 리서치본부의 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) | 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) | +15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대 | 89.2% 10.8% | 2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경 |
| | | 합계 | | 100.0% | 투자의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신) |