



BUY (Maintain)

목표주가: 116,000 원

주가(7/23): 88,300 원

시가총액: 356,300 억원



은행 Analyst 김은갑

egab@kiwoom.com

RA 손예빈

yebin.son@kiwoom.com

## Stock Data

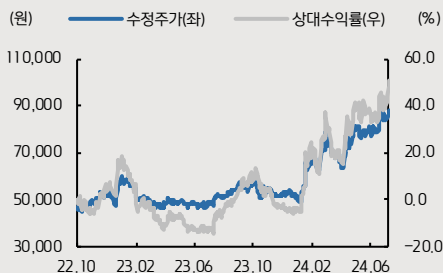
KOSPI (7/23)	2,774.29pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	88,300 원	47,650 원
등락율	0.00%	85.31%
수익률	절대	상대
	1M	10.4%
	6M	66.9%
	1Y	85.3%
		9.7%

## Company Data

발행주식수	403,511 천주
일평균 거래량(3M)	1,305 천주
외국인 지분율	76.27%
배당수익률(24E)	3.6%
BPS(24)	146,750 원
주요 주주	국민연금공단 8.23%

(십억원, 배)	2022	2023	2024E	2025E
순영업수익	13,738	16,230	16,861	16,864
이자이익	11,393	12,142	12,827	13,246
비이자이익	2,345	4,088	4,034	3,618
영업이익	5,247	6,436	7,646	7,432
연결순이익	4,122	4,632	5,005	5,498
ROE (%)	8.1	8.3	8.5	9.1
ROA (%)	0.6	0.63	0.66	0.69
EPS	9,996	11,479	12,403	13,624
BPS	130,229	143,975	146,750	151,899
PER	4.9	4.7	7.1	6.5
PBR	0.37	0.38	0.60	0.58
배당수익률 (%)	6.1	4.7	3.6	3.7

## Price Trend



## KB 금융 (105560)

더할 나위 없군요



2 분기 연결순이익 1.73 조원. 전망치와 컨센서스 각각 12.5%, 16.1% 상회. 목표주가 116,000 원으로 11.5% 상향조정. DPS 소폭 증가, 자기주식 매입소각 증대 등 주주친화정책 강화 중, 순이익 증가에 힘입어 보통주자본비율 13.59%로 개선. 전반적으로 아쉬운 점을 찾기 힘든 좋은 실적

## &gt;&gt;&gt; 전망치 12.5% 상회한 연결순이익

2024 년 2 분기 연결순이익은 1.73 조원으로 YoY 16%, QoQ 65% 증가했다. 전망치 1.54 조원을 12.5% 상회, 컨센서스 1.49 조원을 16.1% 상회했다. 경상적으로 1.6 조원 이상의 순이익을 창출할 수 있는 힘을 보여준 실적이다. 2 분기 특이요인은 충당금 환입 440 억원, ELS 충당부채 환입 880 억원, 부동산신탁 충당금비용 800 억원 등으로 순액으로는 전체 손익에 큰 영향을 미칠만한 규모는 아니었다. ELS 손익 영향이 컸던 은행의 실적개선이 컸고, 다른 주요 계열사들이 전반적으로 양호한 실적을 유지했다. 24 년 상반기 기준 비은행 이익비중이 49%로 균형 잡힌 사업구조를 보여주고 있다.

## &gt;&gt;&gt; 양호한 이자이익 증가세, 안정적 대손비용률

2 분기 NIM 은 전분기 대비 그룹 3bp, 은행 3bp 하락했다. 하지만 대출금 이 그룹, 은행 모두 QoQ 2.3% 증가하여 이자이익은 그룹, 은행 각각 QoQ 1.7%, 1.1% 증가하는 양호한 흐름을 보였다. 2 분기 대손비용률은 0.43%, 상반기 누적 0.4%로 매우 안정적인 수준을 유지했는데, 최근까지 충당금을 선제적으로 적립한 효과를 보고 있다고 판단된다.

## &gt;&gt;&gt; 이익전망치 상향, 꾸준히 강화되는 주주환원정책

KB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 104,000 원에서 116,000 원으로 11.5% 상향조정한다. 2024 년 연결순이익 전망치는 12.4% 상향조정했다. 2024 년말 BPS 기준 PBR 은 0.60 배이며, 목표 PBR 은 0.79 배이다. 2024 년 ROE 전망치는 8.5%이나 일회성비용이 없는 경상적 수준은 9.0%를 상회한다. 2025 년 순이익 기준 PER 은 6.5 배이다.

주주친화정책은 꾸준히 강화되고 있다. 1 분기부터 총액기준 분기별 균등 현금배당을 시행하고 있는데, 2 분기 DPS 는 791 원으로 1 분기 784 원에서 소폭 상향되었다. 또한 자기주식 매입소각 4 천억원이 추가로 이사회결의 되었다. 지난 2 월 발표된 3,200 억원과 합치면 7,200 억원으로 전망치는 6,400 억원이었다. 2024 년 주주환원율은 40%에 근접할 전망이다. 2 분기말 보통주 자본비율은 13.59%로 전분기 13.42% 대비 개선되었다. 순이익 증가의 결과이다.

## KB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	3,573	3,282	4,360	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	3.5	0.8
이자이익	2,928	2,993	2,786	2,973	3,088	3,295	3,152	3,206	6.5	1.7
수수료이익	868	755	918	951	901	907	990	920	-3.3	-7.1
기타 비이자이익	-224	-465	656	373	-23	-596	270	323		
일반관리비	1,526	2,084	1,566	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	0.1	-2.1
총전영업이익	2,047	1,199	2,794	2,704	2,402	1,682	2,784	2,855	5.6	2.6
총당금비용	313	1,059	668	651	449	1,378	428	553	-15.2	29.0
영업이익	1,734	140	2,126	2,053	1,953	304	2,355	2,303	12.2	-2.2
영업외손익	114	-155	-96	-92	-43	-33	-948	67		
세전이익	1,848	-16	2,029	1,961	1,910	271	1,407	2,370	20.9	68.4
연결당기순이익	1,368	83	1,498	1,499	1,374	262	1,049	1,732	15.6	65.1

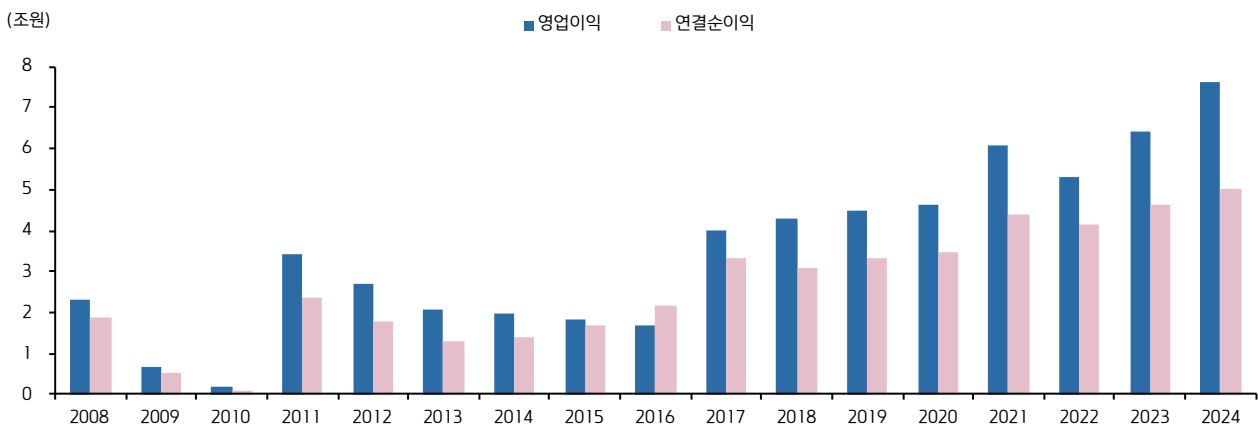
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	824.2	445.4	931.5	927.0	996.9	406.1	389.5	1,116.4	20.4	186.6
KB 증권	121.7	-115.9	140.6	109.0	111.5	28.5	198.0	178.1	63.4	-10.1
KB 손해보험	173.7	-142.7	253.8	271.4	155.1	72.6	292.2	279.8	3.1	-4.2
KB 국민카드	106.6	26.3	82.0	110.9	79.5	78.7	139.1	116.6	5.1	-16.2
KB 라이프생명	65.0	2.0	121.3	94.4	8.7	-49.2	77.0	75.1	-20.4	-2.5
KB 자산운용	28.6	9.4	18.0	13.6	12.7	17.2	18.6	15.2	11.8	-18.3
KB 캐피탈	54.7	15.1	46.9	58.5	53.5	27.6	61.6	75.6	29.2	22.7
KB 부동산신탁	20.7	11.9	18.8	16.6	13.8	-133.3	-46.9	-58.9	적자전환	적자지속
KB 저축은행	6.1	0.3	-11.0	-0.2	-11.4	-68.0	11.3	-8.1	적자지속	적자전환
KB 인베스트먼트	-4.2	5.6	2.3	13.3	13.4	-19.8	-2.0	6.2	-53.4	흑자전환
KB DataSystems	-0.4	2.4	0.3	2.2	0.6	-3.0	0.4	0.4	-81.8	0.0

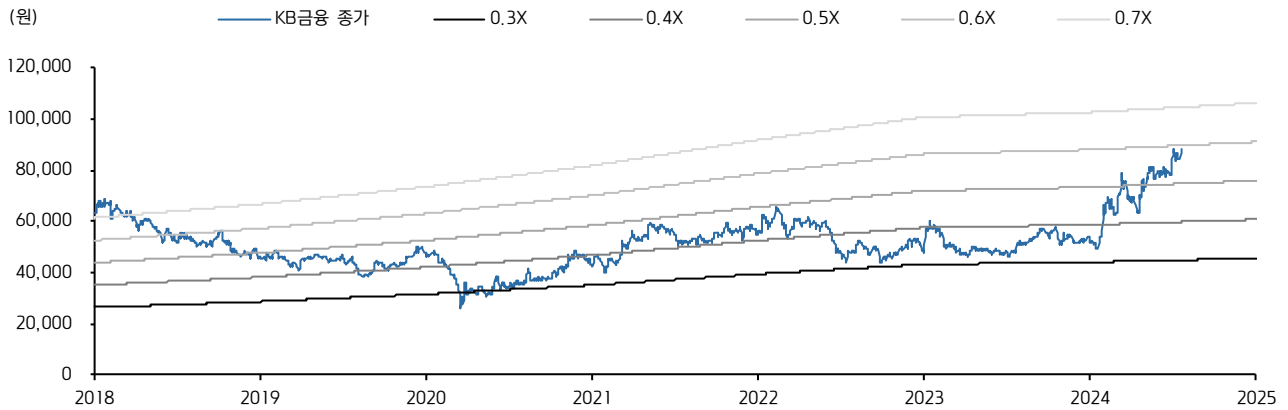
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이



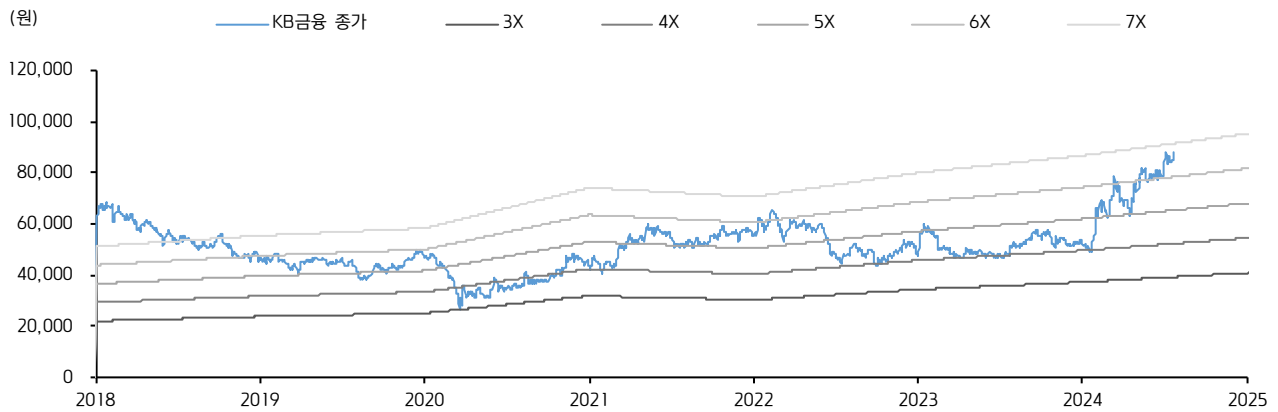
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PBR Band



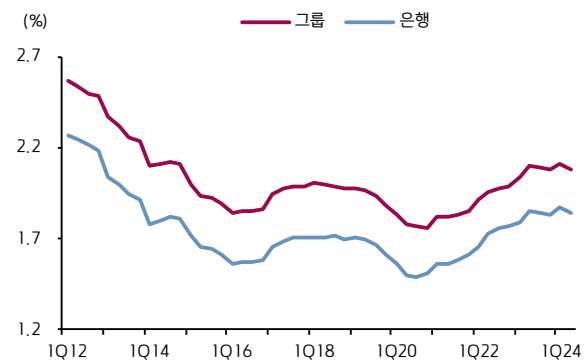
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### KB 금융 PER Band



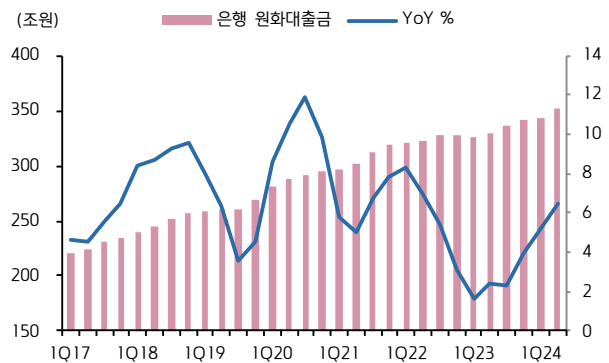
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 그룹, 은행 NIM 추이



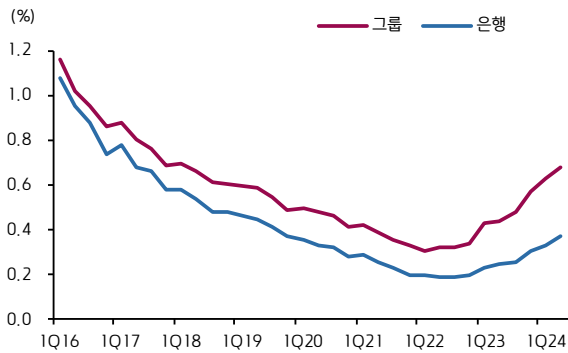
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

### 은행 대출금 추이



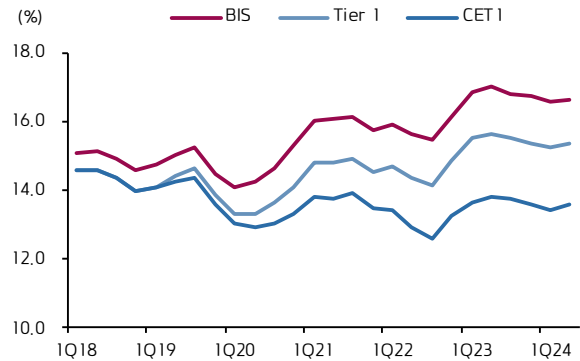
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 자산건전성-NPL 비율 추이



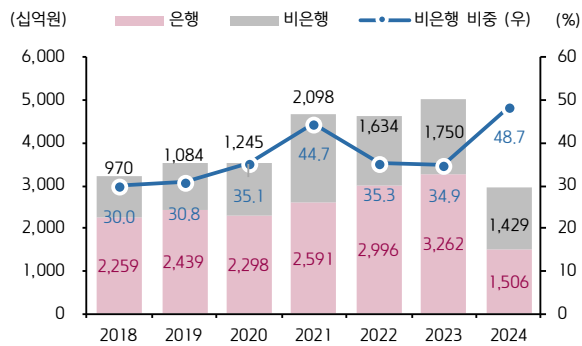
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 그룹 자본적정성



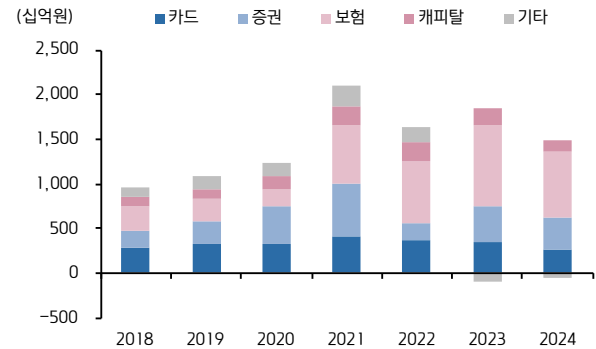
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 은행/비은행 이익비중



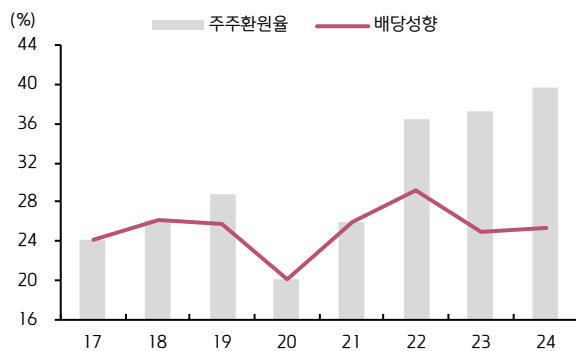
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 비은행 순이익



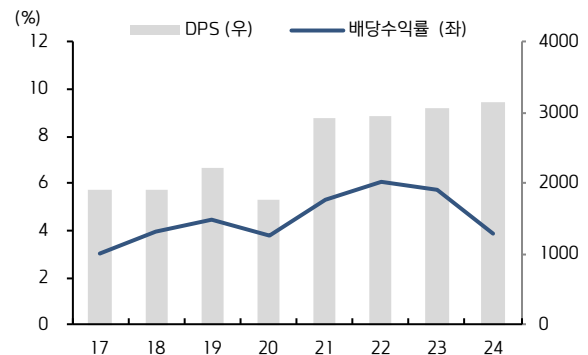
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 DPS



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

## KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,324	2,813	2,690	2,676	2,582	2,510	2,686	2,667	-0.3	-0.7
이자이익	2,403	2,448	2,347	2,463	2,522	2,538	2,553	2,580	4.8	1.1
수수료이익	277	270	307	290	269	302	300	261	-10.0	-13.1
기타 비이자이익	-356	95	35	-77	-208	-331	-167	-174		
일반관리비	1,076	1,507	1,030	1,077	1,069	1,345	1,084	1,059	-1.7	-2.3
총전영업이익	1,248	1,305	1,660	1,599	1,513	1,165	1,603	1,609	0.6	0.4
총당금비용	161	766	391	377	150	690	162	187	-50.3	15.5
영업이익	1,088	540	1,268	1,222	1,363	475	1,440	1,422	16.3	-1.3
영업외손익	-4	-44	-33	-34	-5	-27	-944	89		
세전이익	1,083	496	1,235	1,188	1,359	448	497	1,511	27.2	204.3
연결당기순이익	824	445	932	927	997	406	390	1,116	20.4	186.6

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	395	396	449	477	463	489	511	518	8.5	1.3
이자이익	368	384	401	404	413	421	414	401	-0.6	-3.1
수수료이익	122	107	157	138	145	174	200	186	34.3	-6.9
기타 비이자이익	-95	-95	-108	-65	-95	-106	-102	-69		
일반관리비	148	175	159	143	151	171	144	145	1.4	0.7
총전영업이익	248	221	290	334	312	318	367	373	11.6	1.5
총당금비용	100	174	178	185	204	260	194	224	20.9	15.2
영업이익	148	48	112	149	108	58	173	149	-0.1	-14.0
영업외손익	-2	-4	0	-1	-1	48	15	3		
세전이익	146	44	112	148	107	106	187	152	2.6	-19.0
연결당기순이익	107	26	82	111	80	79	139	117	5.1	-16.2

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	%YoY	%QoQ
순영업이익	301	125	504	433	382	402	505	475	9.7	-6.0
이자이익	134	139	142	148	161	163	150	153	2.9	1.9
수수료이익	155	119	161	225	193	164	197	180	-19.9	-8.5
기타 비이자이익	12	-133	202	60	28	75	158	142		
일반관리비	186	221	234	227	214	228	255	231	1.7	-9.4
총전영업이익	115	-96	270	205	167	174	250	244	18.6	-2.4
총당금비용	4	10	8	13	16	107	-2	2		
영업이익	111	-106	262	192	151	67	252	242	25.6	-4.0
영업외손익	54	-52	-75	-51	-2	-58	-10	-10		
세전이익	165	-158	187	141	149	9	241	232	64.4	-3.9
연결당기순이익	122	-116	141	109	112	29	198	178	63.4	-10.1

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

## 포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순영업이익	11,432	12,493	14,484	13,738	16,230	16,861	16,864	17,416
순이자이익	9,197	9,722	9,573	11,393	12,142	12,827	13,246	13,753
순수수료이익	2,355	2,959	3,626	3,515	3,678	3,740	3,691	3,757
기타영업이익	-120	-189	1,285	-1,170	410	294	-73	-94
일반관리비	6,271	6,833	7,201	6,644	6,647	6,815	6,995	7,180
충당금적립전이익	5,161	5,659	7,283	7,094	9,582	10,046	9,869	10,236
충당금전입액	670	1,043	1,185	1,848	3,146	2,400	2,437	2,435
영업이익	4,491	4,616	6,098	5,247	6,436	7,646	7,432	7,801
영업외손익	43	146	-16	161	-265	-820	122	124
세전계속사업손익	4,534	4,762	6,082	5,407	6,171	6,826	7,555	7,925
당기순이익	3,313	3,502	4,384	3,900	4,563	4,975	5,454	5,722
연결당기순이익(지배주주)	3,312	3,455	4,410	4,122	4,632	5,005	5,498	5,765

## 재무상태표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금 및 예치금	28,232	33,616	35,665	32,114	29,836	35,275	35,044	36,431
유가증권 등	129,161	166,107	174,575	194,992	205,395	214,188	222,663	231,473
대출채권	339,684	377,167	417,900	436,531	444,805	479,505	500,104	519,892
고정자산	7,919	8,165	8,164	8,352	9,264	9,174	9,537	9,914
기타자산	18,234	30,330	32,247	16,621	26,438	18,257	18,980	19,731
자산총계	518,573	610,728	663,896	688,609	715,738	756,399	786,328	817,441
예수부채	305,593	338,580	372,024	393,929	406,512	432,709	449,831	467,629
차입부채	88,755	112,588	124,343	140,416	138,760	123,114	136,821	142,235
기타부채	85,107	116,199	118,099	99,285	110,426	138,712	135,778	141,427
부채총계	479,454	567,367	614,466	633,629	655,699	694,535	722,430	751,291
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,123	16,724	16,940	16,941	16,648	16,646	16,646	16,646
이익잉여금	19,710	22,517	25,673	28,922	32,029	34,747	36,995	39,455
자본조정 등	196	2,030	4,726	7,026	9,271	8,380	8,166	7,958
자본총계	39,119	43,361	49,430	54,980	60,039	61,864	63,898	66,150

## 주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA (%)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
ROE (%)	8.9	8.5	9.7	8.1	8.3	8.5	9.1	9.2
NIM (%)	1.9	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9
NPL Ratio (%)	0.5	0.4	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4	100.4
BIS Ratio (%)	14.5	14.7	14.9	16.2	16.7	16.7	16.9	17.1
Tier 1 Ratio (%)	13.9	14.1	14.3	14.9	15.4	15.6	15.8	16.0
Tier 2 Ratio (%)	0.6	0.6	0.6	1.3	1.4	1.1	1.1	1.1
EPS (원)	7,921	8,310	10,605	9,996	11,479	12,403	13,624	14,288
BPS (원)	92,162	102,219	116,873	130,229	143,975	146,750	151,899	157,586
PER (YE, 배)	6.0	5.2	5.2	4.9	4.7	7.1	6.5	6.2
PER (H, 배)	8.7	5.9	5.6	6.6	5.8	4.9	4.5	4.2
PER (L, 배)	5.6	3.1	3.8	4.3	3.8	3.7	3.4	3.2
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6
PBR (H, 배)	0.8	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.5	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,157	3,237	3,317
배당수익률 (%)	4.6	4.1	5.3	6.1	4.7	3.6	3.7	3.8

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 'KB금융(105560)' 발행주식을 1% 이상 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

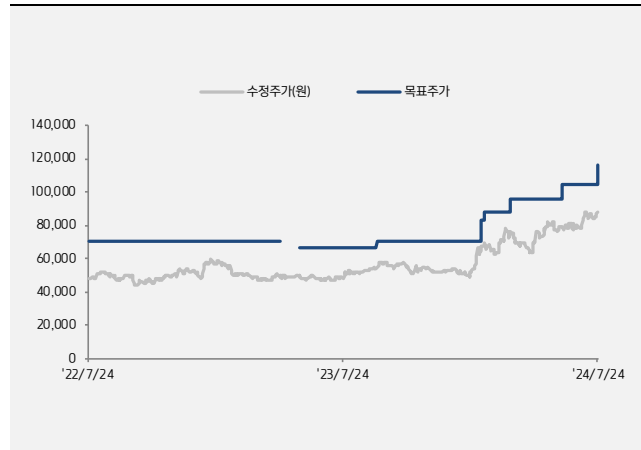
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.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

## 투자 의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자 의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KB 금융 (105560)	2022-07-25	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-31.17	-25.43
	2022-10-26	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-28.70	-14.29
담당자변경	2023-05-22	Buy(Reinitiate)	66,000 원	6 개월	-27.29	-25.08
	2023-07-26	Buy(Maintain)	66,000 원	6 개월	-24.53	-17.73
	2023-09-11	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-19.71	-17.57
	2023-10-25	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-21.31	-17.57
	2023-11-16	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.80	-17.57
	2024-01-09	Buy(Maintain)	70,000 원	6 개월	-22.58	-5.29
	2024-02-08	Buy(Maintain)	83,000 원	6 개월	-18.55	-18.55
	2024-02-13	Buy(Maintain)	88,000 원	6 개월	-21.62	-10.68
	2024-03-21	Buy(Maintain)	96,000 원	6 개월	-28.38	-20.73
	2024-04-26	Buy(Maintain)	96,000 원	6 개월	-23.63	-15.00
	2024-06-03	Buy(Maintain)	104,000 원	6 개월	-21.70	-15.19
	2024-07-24	Buy(Maintain)	116,000 원	6 개월		

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2 개년)



## 투자 의견 및 적용기준

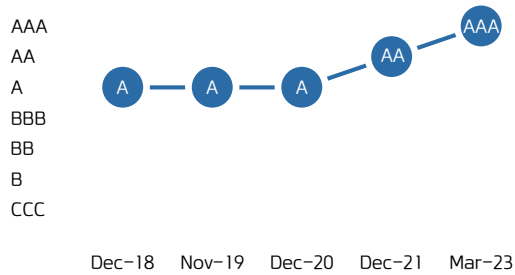
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

## 투자등급 비율 통계 (2023/07/01~2024/06/30)

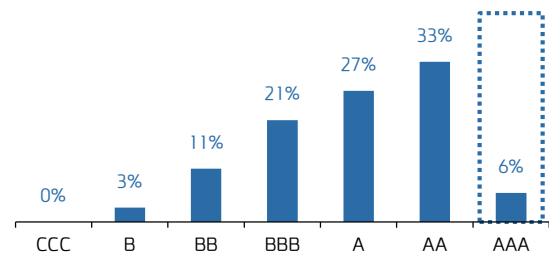
매수	중립	매도
94.71%	5.29%	0.00%

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 198개 은행 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.2	5		
<b>환경</b>	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
자금조달의 환경 영향	8.2	5.3	13.0%	▼0.6
<b>사회</b>	5.2	4.8	54.0%	▲0.6
소비자 금융 보호	2.6	4	15.0%	▲0.6
인력 자원 개발	6.6	5.9	15.0%	▲2.9
금융 접근성	4.7	4.3	12.0%	▼1.0
개인정보 보호와 데이터 보안	7.2	4.8	12.0%	▼0.5
<b>지배구조</b>	7.0	5.4	33.0%	▲1.5
기업 지배구조	8.4	6.4		▲0.6
기업 활동	5.6	5.4		▲2.7

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

일자	내용
2022년 08월	KB 국민은행: 임금피크제로 인한 임금체불 의혹에 대한 노조의 불안
2022년 07월	KB 증권: 고위험주식연계증권(ELS) 상품의 부적절한 판매 의혹에 대한 금감원 조사
2022년 06월	KB 저축은행: 2015년~2021년 94억 기업자금 횡령 직원 경찰 수사
2022년 04월	KB 손해보험: LH 임대주택보험 입찰가격 담합 혐의로 공정위 과징금 2.84억원
2022년 04월	KB 국민카드: 동사 고객데이터가 타 카드 고객에게 노출; 내부 조사 및 금감원 조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

## 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
KB 금융	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ●	●	AA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	▲
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ● ●	●	● ● ● ●	● ●	AA	◀▶
KakaoBank Corp	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ● ●	●	BBB	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	●	●	● ● ●	BB	▲

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터