

은행

KB금융 105560

## 1Q24 Review: 적극적인 주주환원 정책이 주는 안정감

Apr 26, 2024

Buy

유지

2024년 1분기 연결순이익 1조491억원, QoQ 310.8% ↑, YoY 30.5% ↓

TP 80,000 원

유지

## Company Data

현재가(04/25)	69,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	78,600 원
52 주 최저가(보통주)	46,500 원
KOSPI (04/25)	2,628.62p
KOSDAQ (04/25)	853.26p
자본금	20,906 억원
시가총액	279,633 억원
발행주식수(보통주)	40,351 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	130.2 만주
평균거래대금(60 일)	884 억원
외국인지분(보통주)	75.57%
주요주주	
국민연금공단	8.23%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.20%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.8	27.4	39.3
상대주가	0.2	14.5	31.9

KB금융의 2024년 1분기 당기순이익(연결, 지배기업지분기준) 1조491억원으로 전분기대비 310.8% 증가했고, 전년동기에 비해서는 30.5% 감소했으며, 교보증권 예상에 부합한 수준 시현. 이익이 전년대비 감소한 이유는 ELS관련 고객 보상비용 발생에 기인하는데, 이를 감안하더라도 정상적 이익 수준이 올라오면서 견조한 실적을 시현한 것으로 판단됨.

KB금융의 2024년 1분기 순이자이익은 3조1,515억원으로 전분기대비 1.0% 소폭 감소했고, 전년동기에 비해서는 11.6% 증가함. 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 2.11%, 1.87%로 전분기대비 각각 3bp, 4bp 상승했는데, 핵심예금 성장 및 조달비용률 절감에 기인함. 2024년 1분기 순수수수료이익은 9,901억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 9.2%, 8.3% 증가했는데, 일평균 거래대금 증가로 증권업 수익수수료 및 신용카드수수료 수익이 증가했기 때문. 그룹판관비는 1조6,282억원으로 전분기대비 15.4% 감소했으며, 전년동기에 비해서는 4.0% 증가함. 이에 그룹 비용효율성(CIR)은 36.9%로 전년대비 4.1%p나 개선되면서 역대 최저치를 시현함. 견조한 핵심이익 성장과 그룹차원의 인력구조 개선, 그리고 비용관리 노력이 가시화 되고 있는 것으로 판단됨. 2024년 1분기 신용손실충당금전입액은 4,284억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 68.9%, 35.9 감소함. 대손충당금전입비용률(CCR)은 그룹기준 0.38%, 은행기준 0.11%으로 올해 들어 경기 불확실성 확대에도 불구하고 안정적인 자산건전성을 유지하고 있다고 판단됨. 주주환원관련 2024년부터 총액 기준 분기별 균등 현금배당(분기 DPS 784원, 연간 약 1.2조원 수준의 배당 예상)을 제시하면서 매년 최소 DPS 유지 및 점진적 확대를 발표함. 여기에 현금배당과 자사주 매입소각을 통해 주주환원율이 전년대비 상승기 기대되어 긍정적.

## 투자의견 Buy 유지, 목표주가 80,000원 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와 목표주가 80,000원을 유지함. 1) 2024년 1분기 ELS관련 일회성 비용을 감안하더라도 견조한 실적 시현을 바탕으로 2024년 전년대비 이익 증가가 예상되며, 2) 안정적인 자본관리 정책을 바탕으로 2024년부터 총액 기준 분기별 균등 현금배당 및 자사주 매입/소각을 통한 주주가치 제고에 적극적인 면에서 주가 상승 기대.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	11,265.2	8,995.3	10,415.5	10,713.7	11,337.3
비이자부문의이익	3,710.5	5,978.9	4,861.6	4,767.2	4,705.4
영업이익	5,638.9	6,435.3	7,472.3	7,666.2	7,712.7
세전이익	5,795.6	6,170.5	6,353.9	6,536.7	6,571.8
지배주주순이익	4,394.8	4,631.9	4,869.3	5,040.6	5,068.1
증가율(%)	-0.3%	5.4%	5.1%	3.5%	0.5%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.2%	8.9%	8.8%	9.0%	8.4%
EPS(원)	10,511	11,078	11,646	12,122	12,560
BPS(원)	115,670	136,159	128,675	139,736	154,543
PER(배)	4.6	4.9	6.0	5.7	5.5
PBR(배)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] KB 금융 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
순이자이익	3,151.5	3,183.4	-1.0	2,823.9	11.6
순수수료이익	990.1	906.7	9.2	914.0	8.3
기타영업손익	270.4	-492.4	NA.	636.6	NA.
총영업이익	4,412.0	3,597.7	22.6	4,374.5	0.9
일반관리비	1,628.2	1,923.5	-15.4	1,566.3	4.0
총당금적립전이익	2,783.8	1,674.2	66.3	2,808.2	-0.9
신용손실충당금전입액	428.4	1,378.2	-68.9	668.2	-35.9
영업이익	2,355.4	296.0	695.7	2,140.0	10.1
영업외손익	-948.0	-33.0	NA.	-96.2	NA.
당기순이익	1,063.2	211.4	402.9	1,510.3	-29.6
지배기업지분순이익	1,049.1	255.4	310.8	1,508.7	-30.5

자료: 교보증권 리서치센터

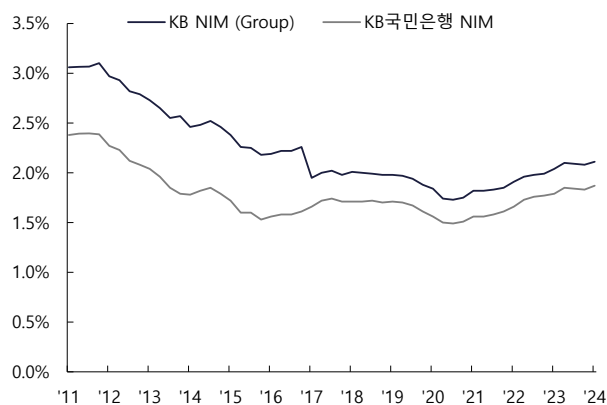
[도표 2] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	1Q24	4Q23	QoQ	1Q23	YoY
KB 국민은행	389.5	406.1	-4.1	931.5	-58.2
KB 증권	198.0	28.5	594.7	140.6	40.8
KB 손해보험	292.2	72.6	302.5	253.8	15.1
KB 국민카드	139.1	78.7	76.7	82.0	69.6
KB 라이프보험	77.0	-55.3	흑전	104.8	-26.5
KB 자산운용	18.6	17.2	8.1	18.0	3.3
KB 캐피탈	61.6	27.6	123.2	46.9	31.3
KB 부동산신탁	-46.9	-133.3	적지	18.8	적전
KB 저축은행	11.3	-68.0	흑전	-11.0	흑전
KB 인베스트먼트	-2.0	-19.8	적지	2.3	적전
KB 데이터시스템	0.4	-3.0	흑전	0.3	33.3
KB 신용정보	-	-	NA.	0.1	NA.

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [KB 금융 105560]

## 포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	14,639.2	14,485.8	15,210.9	20,788.5	29,145.1	31,306.5	32,243.0	33,123.3
이자비용	5,442.4	4,763.5	3,981.3	7,675.6	17,003.4	18,469.1	19,245.7	19,765.8
총당금 적립전 이자이익	9,196.8	9,722.3	11,229.6	13,112.9	12,141.7	12,837.5	12,997.3	13,357.5
대손충당금증가액	670.3	1,043.4	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,422.0	2,283.7	2,020.2
순이자이익	8,526.5	8,678.9	10,044.5	11,265.2	8,995.3	10,415.5	10,713.7	11,337.3
비이자부문의익	3,473.3	4,398.6	4,864.2	3,710.5	5,978.9	4,861.6	4,767.2	4,705.4
판매관리비	6,271.0	6,833.2	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,744.3	6,860.2	6,968.9
영업이익	4,490.7	4,616.0	6,097.6	5,638.9	6,435.3	7,472.3	7,666.2	7,712.7
영업외손익	43.3	145.6	-16.0	156.8	-264.9	-1,118.4	-1,129.6	-1,140.9
법인세차감전이익	4,534.0	4,761.6	6,081.6	5,795.6	6,170.5	6,353.9	6,536.7	6,571.8
법인세등	1,220.8	1,259.4	1,697.2	1,622.4	1,607.0	1,541.2	1,581.9	1,590.4
총순이익	3,313.2	3,502.3	4,384.4	4,173.2	4,563.4	4,812.7	4,954.8	4,981.4
외부주주지분이익	1.4	47.1	-25.2	-221.6	-68.5	-84.9	-85.8	-86.6
당기순이익	3,311.8	3,455.2	4,409.6	4,394.8	4,631.9	4,869.3	5,040.6	5,068.1

## 재무상태표

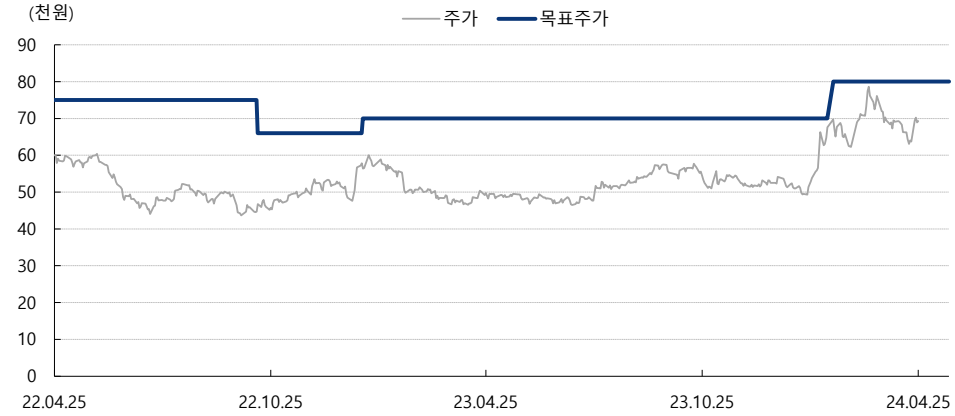
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	38,985.6	48,432.3	59,575.5	61,636.4	57,496.4	59,986.0	62,584.3	65,296.0
유가증권	103,175.8	127,968.0	129,319.8	131,755.1	164,629.5	172,675.0	181,113.8	189,965.0
대출채권	341,363.4	380,787.7	422,167.2	441,545.8	451,252.9	462,386.2	474,736.8	488,386.5
(총당금)	2,407.6	3,282.7	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,777.7	6,074.5	6,337.2
고정자산	3,276.7	3,420.0	3,468.7	4,118.9	5,126.1	5,795.1	6,551.3	7,406.2
기타자산	11,524.9	17,768.9	15,201.7	16,059.0	21,569.2	22,445.0	23,356.4	24,304.7
자산총계	518,538.1	610,672.2	569,476.6	701,170.9	715,738.2	717,509.7	742,268.1	769,021.3
예수금	305,592.8	338,580.2	372,023.9	388,888.5	401,289.5	413,874.8	426,854.8	440,241.8
차입금	37,818.9	49,827.2	56,912.4	71,717.4	69,583.6	74,071.7	78,849.3	83,935.1
사채	50,918.5	62,759.5	67,563.0	69,125.3	69,461.0	72,281.3	75,216.3	78,270.3
기타부채	85,071.6	116,142.7	119,235.4	122,223.9	116,815.1	101,537.9	101,301.0	102,270.8
부채총계	479,418.8	567,310.7	615,601.9	651,527.9	656,864.8	661,765.7	682,221.3	704,718.1
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,604.1	17,204.9	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3
이익잉여금	19,709.6	22,517.4	25,672.8	28,446.5	32,029.2	36,227.8	40,530.6	44,787.1
자본조정	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2
기타포괄손익누계액	348.0	612.3	1,055.0	-2,713.1	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2
자기자본	39,119.3	43,361.5	48,293.9	49,642.9	58,873.3	55,744.0	60,046.7	64,303.2
비지배지분	585.4	857.8	833.3	1,280.1	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5
지배지분 자기자본	38,533.9	42,503.7	47,460.6	48,362.8	56,929.8	53,800.4	58,103.2	62,359.7

## 주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.0%	8.6%	9.8%	9.2%	8.9%	8.8%	9.0%	8.4%
EPS(원)	7,921	8,264	10,546	10,511	11,078	11,646	12,122	12,560
BPS(원)	92,162	101,656	113,512	115,670	136,159	128,675	139,736	154,543
PER(배)	6.2	5.3	5.2	4.6	4.9	6.0	5.7	5.5
PBR(배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
DPS(원)	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,136	3,450	3,580
배당성장률(%)	27.9	21.4	27.9	28.1	28.5	28.5	28.5	28.5
배당수익률(%)	4.5	4.1	5.3	6.1	5.7	4.5	5.0	5.2

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## KB 금융 최근 2 년간 목표주가 변동추이



## 최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-02-05	Buy	58,000			2022-10-26	Buy	66,000	(24.03)	(12.42)
2021-04-08	Buy	58,000			2023-01-11	Buy	70,000	(18.13)	(14.29)
2021-04-23	Buy	68,000			2023-02-09	Buy	70,000	(26.46)	(14.29)
2021-06-30	Buy	72,000	(27.40)	(24.03)	2023-04-20	Buy	70,000	(26.70)	(14.29)
2021-07-23	Buy	72,000	(26.41)	(20.28)	2023-04-28	Buy	70,000	(28.43)	(14.29)
2021-10-22	Buy	75,000	(23.32)	(16.93)	2023-08-11	Buy	70,000	(22.33)	(17.57)
2022-02-09	Buy	75,000	(21.95)	(12.27)	2023-11-10	Buy	70,000	(23.40)	(17.57)
2022-04-25	Buy	75,000	(27.16)	(19.47)	2024-01-15	Buy	70,000	(22.85)	(3.43)
2022-07-13	Buy	75,000	(29.47)	(19.47)	2024-02-13	Buy	80,000	(13.10)	(1.75)
2022-08-04	Buy	75,000	(31.82)	(19.47)	2024-04-15	Buy	80,000	(13.76)	(1.75)
2022-10-14	Buy	66,000	(29.75)	(27.42)	2024-04-26	Buy	80,000		

자료: 교보증권 리서치센터

## ■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 저작권산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## ■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자\_2024.03.29

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.6%	2.9%	1.5%	0.0%

## [ 업종 투자의견 ]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

## [ 기업 투자기간 및 투자등급 ] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하