

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 86,000원

현재가 (4/25) 69,300원

KOSPI (4/24)	2,628.62pt
시가총액	27,963십억원
발행주식수	403,511천주
액면가	5,000원
52주 최고가	78,600원
최저가	46,500원
60일 일평균거래대금	144십억원
외국인 지분율	75.6%
배당수익률 (2023.12월)	5.7%

주주구성			
국민연금공단			8.23%
BlackRock	Fund		6.20%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	0%	15%	32%
절대기준	-4%	27%	39%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	86,000	86,000	유지
EPS(24)	12,986	12,691	▲
EPS(25)	14,605	14,755	▼

KB금융 주가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KB금융 (105560)

1Q24 Review: 새로운 주주환원정책 발표

1분기 실적은 컨센서스 부합

1분기 KB금융지주의 지배주주순이익은 1조 491억원 (YoY -24.4%, QoQ +90.8%)로 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했다. 이번 홍콩 H지수 기초 ELS의 배상비용은 일정 버퍼를 감안하여 8,620억원 반영됐으며 홍콩 H지수는 현재 상승추세로 하반기 추가적인 비용 적립은 없을 것으로 생각된다. 그룹 NIM은 3bp 상승하였으며 이는 은행의 NIM 4bp 상승에도 카드사 조달 비용증가로 인한 NIM 하락에 기인한다. 이자이익은 전년동기 대비 11.6% 증가하였다. 원화대출성장률은 전년 말 대비 0.6% 증가한 수준이다. 비이자이익은 전년동기 대비 19.9% 감소하였으며 수수료 수익은 증가하였지만 기타영업손익이 금리 및 환율 변동으로 크게 감소한 것에 기인한다.

총액 기준 분기별 균등 현금배당

KB금융은 이번 1분기 실적발표에서 배당총액 기준 분기별 균등 현금배당안을 발표했다. 2024년은 연간 1.2조원, 매 분기 3,000억원씩 균등하게 현금배당을 하겠다고 발표했으며 1분기 DPS는 784원이다. 또한 DPS는 매년 점진적으로 확대하며 자사주 매입 및 소각을 통해 DPS를 상승시키겠다는 의지를 보였다. KB금융의 2024년 연간 지배주주순이익은 4.9조원으로 추정되며 1.2조원의 배당총액 성향은 24.4% 수준이다. 따라서 KB금융의 2024년 총주주환원율을 40%로 계산 시 4.9조원의 15.6%에 해당하는 7,670억원 수준의 자사주 매입이 예상된다. 1분기 이미 3,200억원의 자사주 매입 공시를 발표했기 때문에 하반기 4,470억원 수준의 추가 자사주 매입이 전망되며 주가 하락은 견고할 것으로 판단된다.

투자의견 매수, 목표주가 86,000원 유지

KB금융지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 86,000원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 이번 실적발표를 통해 주주환원정책에 대한 가시성이 높아졌기 때문이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	13,738	16,221	16,793	16,823	17,457
영업이익	5,247	6,427	7,915	7,923	8,353
지배주주순이익	4,122	4,626	4,917	5,531	5,646
증감률 (%)	-6.5	15.5	6.3	12.5	2.1
P/E (배)	4.6	3.9	5.3	4.7	4.6
P/B (배)	0.38	0.33	0.48	0.45	0.42
EPS (원)	10,578	12,216	12,986	14,605	14,909
BVPS (원)	129,081	143,557	143,702	154,970	166,437
DPS (원)	2,950	3,060	3,188	3,511	3,617
ROE (%)	8.2	8.4	8.4	9.0	8.6
ROA (%)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
배당 수익률 (%)	6.1	6.4	4.6	5.1	5.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기준 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	4,412	4,109	7.4	3,604	23.5	34.9	4,090	9.7	-7.3
영업이익	2,355	2,080	13.2	2,006	34.1	160.4	2,007	15.6	-14.8
지배주주순이익	1,049.1	1,194	-12.1	1,020	-24.4	90.8	1,402	13.2	33.6

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	4,360	4,297	3,966	3,598	4,412	1.2	22.6	16,221	16,793	3.5
순이자이익	2,786	2,974	3,088	3,183	3,152	13.1	-1.0	12,030	12,595	4.7
비이자이익	1,574	1,324	879	414	1,261	-19.9	204.2	4,191	4,198	0.2
수수료손익	914	951	901	907	990	8.3	9.2	3,674	3,727	1.5
기타비이자이익	660	372	-23	-492	270	-59.0	흑전	517	471	-9.0
판매비와관리비	1,566	1,593	1,565	1,924	1,628	4.0	-15.4	6,647	6,753	1.6
총전영업이익	2,793	2,704	2,402	1,674	2,784	-0.3	66.3	9,574	10,040	4.9
총당금전입액	668	651	449	1,378	428	-35.9	-68.9	3,146	2,126	-32.4
영업이익	2,125	2,053	1,953	296	2,355	10.8	695.7	6,427	7,915	23.1
영업외손익	-96	-92	-43	-33	-948	N/A	N/A	-265	-1,158	N/A
세전이익	2,029	1,961	1,910	263	1,407	-30.6	435.1	6,162	6,757	9.7
연결기준 당기순이익	1,499	1,505	1,342	211	1,063	-29.1	402.9	4,557	4,974	9.1
연결순이익(지배)	1,498	1,499	1,374	255	1,049	-29.9	310.8	4,625.8	4,917	6.3
원화대출성장률 (은행)	-0.6	1.1	1.8	1.6	0.6	1.2	-1.0	4.6	5.3	0.7
비이자이익비중	36.1	30.8	22.2	11.5	28.6	-7.5	17.1	25.8	25.0	-0.8
NIM (은행)	1.79	1.85	1.84	1.83	1.87	0.1	0.0	1.83	1.81	-0.01
CIR (%)	35.9	37.1	39.4	53.5	36.9	1.0	-16.6	41.0	40.2	-0.8
CCR (%)	0.62	0.55	0.39	1.13	0.38	-0.2	-0.8	0.66	0.46	-0.2
NPL비율 (%)	0.4	0.4	0.5	0.6	0.6	0.2	0.1	0.6	0.4	-0.2
NPL coverage ratio (%)	196.2	200.5	180.4	174.6	158.7	-37.5	-15.9	174.6	226.8	52.3
ROE	11.2	10.9	9.8	1.8	7.4	-3.8	5.6	8.4	8.5	0.1
ROA	0.9	0.9	0.8	0.1	0.6	-0.3	0.4	0.7	0.7	0.0
자본총계	54,558	55,671	56,884	56,930	57,136	4.7	0.4	56,930	59,497	4.5
자산총계	691,436	706,318	716,440	715,739	732,240	5.9	2.3	715,739	766,032	7.0

자료: 각 사, IBK투자증권

KB금융지주 (105560)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	11,393	12,030	12,595	12,679	13,210
이자이익	20,788	29,145	30,894	30,509	30,612
이자비용	9,394	17,115	18,298	17,830	17,402
비이자이익	2,345	4,191	4,198	4,144	4,246
순수수료이익	3,515	3,674	3,727	3,761	3,836
기타비이자이익	-1,170	517	471	383	410
순영업수익	13,738	16,221	16,793	16,823	17,457
판매비	6,644	6,647	6,753	6,847	6,977
총전영업이익	7,094	9,574	10,040	9,976	10,479
총당금전입액	1,848	3,146	2,126	2,053	2,126
영업이익	5,247	6,427	7,915	7,923	8,353
영업외손익	161	-265	-1,158	-280	-280
세전이익	5,407	6,162	6,757	7,643	8,073
법인세	1,507	1,605	1,783	2,056	2,371
세율	28	26	26	27	29
연결순이익	3,900	4,557	4,974	5,587	5,702
지배주주순이익	4,122	4,626	4,917	5,531	5,646
비지배지분이익	-222	-68	56	56	56

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.96	2.08	2.06	1.98	1.98
ROE	8.2	8.4	8.4	9.0	8.6
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	48.4	41.0	40.2	40.7	40.0
자산증가율	3.7	3.9	7.0	4.7	6.3
대출증가율	3.6	2.7	5.2	4.7	6.5
순이익증가율	(6.5)	12.2	6.3	12.5	2.1

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	16.2	16.7	16.0	16.1	15.9
기본자본비율	14.9	15.4	14.7	14.9	14.8
CET-1	13.2	13.6	13.3	13.6	13.6

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

주: 모두 금융지주 기준 지표

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예치금	32,419	29,836	31,917	33,433	35,525
유가증권	194,992	205,395	219,256	229,668	244,043
대출채권	433,039	444,805	467,820	489,894	521,765
유무형자산	10,210	11,215	11,302	11,307	11,307
기타자산	17,949	24,488	35,738	38,108	39,991
자산총계	688,609	715,739	766,032	802,410	852,631
예수부채	393,929	406,512	437,819	457,562	485,728
차입부채	140,416	138,760	139,279	145,560	154,520
기타부채	100,121	111,592	127,306	133,313	141,986
부채총계	634,465	656,865	704,404	736,436	782,234
지배주주자본	52,864	56,930	59,497	63,764	68,105
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,082	5,082	5,082
자본잉여금	16,941	16,648	16,640	16,640	16,640
이익잉여금	28,922	32,029	35,150	39,417	43,758
기타포괄손익	476	1,129	535	535	535
비지배주주자본	1,279	1,944	2,131	2,211	2,291
자본총계	54,143	58,873	61,628	65,975	70,397

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	10,578	12,216	12,986	14,605	14,909
BPS	129,081	143,557	143,702	154,970	166,437
DPS	2,950	3,060	3,188	3,511	3,617
PER	4.6	3.9	5.3	4.7	4.6
PBR	0.4	0.3	0.5	0.4	0.4
배당성향	27.9	25.2	24.4	23.9	24.1
배당수익률	6.1	6.42	4.60	5.07	5.22

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정하하여신비율	0.3	0.6	0.4	0.4	0.5
NPL커버리지비율	216.3	174.6	226.8	216.8	207.8
CCR	0.43	0.67	0.47	0.43	0.43

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분율 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자 의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

KB금융	추천일자	투자 의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2022.02.21	매수	78,000	-28.31	-19.74
	2022.07.22	매수	75,000	-35.82	-30.40
	2022.10.26	매수	70,000	-26.93	-14.29
	2023.10.26	1년경과	70,000	-16.58	12.29
	2024.03.28	담당자변경	-	-	-
	2024.03.28	매수	86,000	-21.36	-18.37
	2024.04.26	매수	86,000		