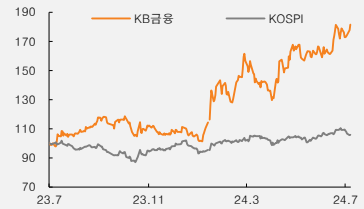


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	110,000원
현재주가(24/7/23)	88,300원
상승여력	24.6%

순이익(24F, 십억원)	5,074
Consensus 순이익 (24F, 십억원)	4,838
EPS 성장률(24F, %)	9.8
MKT EPS 성장률(24F, %)	84.0
P/E(24F, x)	6.9
MKT P/E(24F, x)	10.8
KOSPI	2,774.29
시가총액(십억원)	35,630
발행주식수(백만주)	404
유동주식비율(%)	76.8
외국인 보유비중(%)	76.3
베타(12M) 일간수익률	1.54
52주 최저가(원)	47,650
52주 최고가(원)	88,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	12.3	71.8	81.5
상대주가	12.7	53.5	70.7



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

105560 · 은행

KB금융

기대에 부응하는 주주환원 달성

투자 의견 매수, 목표주가 110,000원 유지

KB금융 2분기 지배주주순이익은 1조 7,324억원으로, 당사 추정치 1조 5,340억원 과 1조 4,749억원을 상회. 당사 추정치를 상회한 이유로는 1) 판매비와 관리비가 예상보다 낮았고 2) 영업외손익이 예상보다 양호했기 때문. 분기 중 특이요인으로는 1) 은행 대손충당금 환입 440억원, 2) ELS 총당부채 환입 880억원 등이 있음.

이자이익은 전년동기대비 7.8%, 전분기대비 1.7% 증가하며 추정치 부합. 순이자마진은 그룹과 은행 모두 전분기대비 3bps 감소, 원화대출금은 전분기대비 2.3% 증가. 경영진은 연간 대출성장률을 명목 GDP 수준으로 관리하겠다고 발표.

비이자이익은 전년동기대비 6.1%, 전분기대비 1.4% 감소하며 추정치 부합. 수수료 이익은 전년동기대비 3.3%, 전분기대비 7.1% 감소했으나 금리 하락으로 유가증권 평가손익이 개선.

대손비용은 전년동기대비 15.2% 감소, 전분기대비 29.0% 증가하며 추정치 상회. 은행에서 440억원의 총당금 환입이 있었음에도 불구하고 부동산 신탁 자회사에서 약 800억원의 PF 추가 총당금 전입이 발생한 점에 기인.

보통주자본비율은 13.59%로 전년동기대비 21bps 하락, 전분기대비 17bps 개선. 경영진은 13% 중반의 보통주자본비율을 유지하는 범위 내에서 대출 성장과 주주환원 확대를 지속해나갈 계획.

2분기 주주환원은 1) 3,000억원 분기 균등배당에 따른 주당배당금 791원, 2) 자사주 매입·소각 4,000억원으로 기대 수준에 부합. 경영진은 연내 추가로 주주환원을 확대하기보다는 연간 이익 확인 후 부족분에 대해서는 2025년에 추가로 환원할 계획. 2분기 이익이 예상보다 뛰어남에 따라 연간 지배주주순이익은 기존보다 3.3% 높은 5조 736억원을 전망하는데, 이 경우 주주환원율은 37.9%로 전년(37.6%)대비 소폭 상승.

결산기 (12월)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
순영업이익 (십억원)	13,738	16,221	16,620	16,433	17,215
영업이익 (십억원)	5,247	6,427	7,746	7,300	7,914
순이익 (십억원)	4,122	4,626	5,074	5,261	5,713
EPS (원)	10,334	11,580	12,717	13,612	15,390
BPS (원)	135,583	150,344	156,631	170,029	186,250
P/E (배)	4.7	4.7	6.9	6.5	5.7
P/B (배)	0.36	0.36	0.56	0.52	0.47
ROE (%)	8.2	8.4	8.8	8.8	9.1
주주환원수익률 (%)	7.7	8.5	5.8	7.4	8.8
보통주자본비율 (%)	13.2	13.6	13.8	14.1	14.4

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,407	4,449	
이자이익	3,148	3,206	그룹 및 은행 NIM -3bps QoQ
은행	2,163	2,164	
비은행	985	1,042	
비이자이익	1,259	1,243	
판매비와 관리비	1,763	1,594	경비율 35.8% (-1.2%pt YoY, -1.1%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,644	2,855	
대손비용	448	553	대손비용률 43bps (-13bps YoY, +5bps QoQ)
영업이익	2,197	2,303	
영업외손익	-92	67	ELS 총당부채 환입 880억원
세전이익	2,104	2,370	
법인세비용	556	659	
연결 당기순이익	1,549	1,711	
지배주주순이익	1,543	1,732	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q24	2Q24F	3Q24F	4Q24F	2023	2024F	2025F
순영업수익	4,412	4,449	4,046	3,713	16,221	16,620	16,433
이자이익	3,152	3,206	3,194	3,189	12,030	12,741	12,922
은행	2,167	2,164	2,146	2,137	8,239	8,614	8,604
비은행	985	1,042	1,049	1,052	3,791	4,128	4,319
비이자이익	1,261	1,243	851	524	4,191	3,879	3,510
판매비와 관리비	1,628	1,594	1,618	1,857	6,647	6,697	6,954
총당금전영업이익	2,784	2,855	2,427	1,857	9,574	9,923	9,479
대손비용	428	553	511	685	3,146	2,177	2,179
영업이익	2,355	2,303	1,916	1,172	6,427	7,746	7,300
영업외손익	-948	67	-43	-33	-265	-957	-265
세전이익	1,407	2,370	1,873	1,139	6,162	6,788	7,035
법인세비용	344	659	494	301	1,605	1,798	1,857
연결 당기순이익	1,063	1,711	1,378	838	4,557	4,990	5,178
지배주주순이익	1,049	1,732	1,410	882	4,626	5,074	5,261

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KB금융 (105560)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	16,221	16,620	16,433	17,215
이자이익	12,030	12,741	12,922	13,494
은행 이자이익	8,239	8,614	8,604	8,743
비은행 이자이익	3,791	4,128	4,319	4,751
비이자이익	4,191	3,879	3,510	3,721
판매비와 관리비	6,647	6,697	6,954	7,281
총당금적립전 영업이익	9,574	9,923	9,479	9,934
총당금전입액	3,146	2,177	2,179	2,020
영업이익	6,427	7,746	7,300	7,914
영업외손익	-265	-957	-265	-265
세전이익	6,162	6,788	7,035	7,649
법인세비용	1,605	1,798	1,857	2,019
당기순이익	4,557	4,990	5,178	5,630
지배주주순이익	4,626	5,074	5,261	5,713
비지배주주순이익	-68	-83	-83	-83

성장률 (%)	2023	2024F	2025F	2026F
순영업수익	18.1	2.5	-1.1	4.8
이자이익	5.6	5.9	1.4	4.4
은행 이자이익	8.7	4.6	-0.1	1.6
비은행 이자이익	-0.6	8.9	4.6	10.0
비이자이익	78.7	-7.4	-9.5	6.0
판매비와 관리비	0.1	0.7	3.8	4.7
총당금적립전 영업이익	34.9	3.7	-4.5	4.8
총당금전입액	70.3	-30.8	0.1	-7.3
영업이익	22.5	20.5	-5.8	8.4
영업외손익	-264.9	261.4	-72.3	0.0
세전이익	14.0	10.2	3.6	8.7
법인세비용	6.5	12.0	3.3	8.7
당기순이익	16.9	9.5	3.8	8.7
지배주주순이익	12.2	9.7	3.7	8.6
비지배주주순이익	-69.1	21.6	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
NIM	1.79	1.84	1.77	1.73
NIS	1.75	1.77	1.73	1.69
경비율	41.0	40.3	42.3	42.3
대손비용률	0.72	0.48	0.46	0.41
자산 성장률	3.9	4.7	4.5	3.6
지배주주자본 성장률	7.7	2.7	4.9	4.9
BIS 자본	53,744	56,861	59,743	62,746
기본자본	49,390	52,712	55,594	58,597
보통주자본	43,664	46,728	49,610	52,613
보완자본	4,353	4,149	4,149	4,149
위험가중자산	321,319	337,595	352,693	365,558
BIS 비율	16.7	16.8	16.9	17.2
기본자본비율	15.4	15.6	15.8	16.0
보통주자본비율	13.6	13.8	14.1	14.4
보완자본비율	1.4	1.2	1.2	1.1

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2023	2024F	2025F	2026F
자산	715,739	749,672	783,198	811,768
현금성자산	29,836	31,363	32,765	33,961
유가증권	199,238	208,600	217,929	225,879
대출채권	444,805	460,444	481,035	498,583
은행 원화대출금	341,644	355,061	370,940	384,471
유형자산	9,264	9,382	9,382	9,382
기타	41,860	39,883	42,086	43,964
부채	656,865	688,558	719,203	744,770
예수부채	406,512	424,431	443,412	459,587
은행 원화예수금	354,428	371,398	388,008	402,162
차입부채	138,760	140,482	146,734	151,951
기타	111,592	123,645	129,057	133,232
자본	58,873	61,114	63,995	66,998
지배주주자본	56,930	58,444	61,326	64,329
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,648	16,646	16,646	16,646
자본조정	-1,166	-1,251	-1,251	-1,251
기타포괄손익누계액	2,295	765	765	765
이익잉여금	32,029	35,111	37,992	40,995
기타자본	5,033	5,083	5,083	5,083
비지배자본	1,944	2,670	2,670	2,670

주요 투자지표

(배, %, 원)	2023	2024F	2025F	2026F
Valuation				
P/E	4.7	6.9	6.5	5.7
P/B	0.36	0.56	0.52	0.47
배당수익률	5.7	3.6	4.0	4.4

주당지표

EPS	11,580	12,717	13,612	15,390
BPS	150,344	156,631	170,029	186,250
DPS	3,060	3,177	3,501	3,873

성장성

EPS 성장률	12.1	9.8	7.0	13.1
BPS 성장률	10.9	4.2	8.6	9.5

수익성

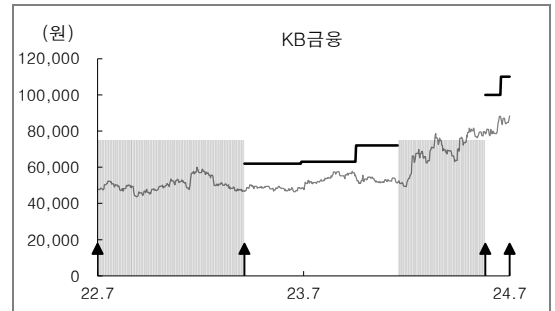
ROE	8.4	8.8	8.8	9.1
ROA	0.66	0.69	0.69	0.72
총당금전영업이익률	59.0	59.7	57.7	57.7
영업이익률	39.6	46.6	44.4	46.0
세전이익률	38.0	40.8	42.8	44.4
순이익률	28.5	30.5	32.0	33.2

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2023	2024F	2025F	2026F
기말발행주식수	403,511	398,981	386,524	371,235
보통주	403,511	398,981	386,524	371,235
우선주	0	0	0	0
배당성향	25.2	23.7	24.3	23.8
보통주배당성향	25.2	23.7	24.3	23.8
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융 (105560)				
2024.07.08	매수	110,000	-	-
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64
2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41
2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71
2022.02.03	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
79.52%	12.05%	8.43%	0%

* 2024년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.