

KB금융 105560

남들과는 다른 길

3Q24 순이익 1,61조원(+17.9% YoY)로 어닝 서프라이즈

3Q24 지배주주 순이익은 1.61조원(+17.9% YoY)로 시장 기대치를 +6.6% 상회하는 실적을 기록했다. 원화 대출 성장은 +2.9% QoQ로 가계와 기업은 각각 +2.7%, +3.1% QoQ 증가했다. 그룹과 은행 NIM은 각각 -13bp QoQ 하락했다. 상대적으로 긴 자산 듀레이션 특성상 장기 금리 하락 영향이 존재했다. 비이자이익은 전분기 대비 +7.9% QoQ 증가했다. 특히 기타영업손익이 +23.4% QoQ 증가하였는데 주로 유가증권, 파생, 외화환산 및 보험금융 손익이 +46.3% QoQ 개선됨에 기인한다.

건전성 지표 안정화 추세

그룹 기준 Credit Cost는 0.41%(+Flat QoQ)를 기록했다. 주로 카드, 저축은행, 부동산 신탁 등 비은행 충당금 부담이 감소한 영향이다. 은행 기준 연체율과 NPL ratio는 각각 0.28%(+Flat QoQ), 0.37%(+Flat QoQ)로 안정적으로 관리 중이다. 그간 선제적인 충당금 전입 기조로 향후 부동산 신탁 등 대규모 충당금 전입 가능성은 제한적일 것으로 추정된다.

밸류업 계획 + 깜짝 자사주 1,000억원 / 향후 관건은 RWA 관리

금일 공시한 밸류업 계획의 골자는 1) 지속가능 ROE 10%, CET1 비율을 13% 이상 관리하고, 2) 연말 CET1비율 13% 초과 자본에 대해 다음 연도 주주환원 재원(배당 + 상반기 자사주)으로 활용하며, 3) 매년 2분기 말 CET1비율 기준 13.5% 초과 자본은 하반기 추가 주주환원 재원으로 활용한다. 배당의 경우 현 1.2조원의 총액 균등 배당 공식을 당분간 유지 및 남은 재원을 자사주 매입/소각에 활용할 것으로 예상된다. 경쟁사 대비 Target 주주환원율에 대해 명확한 기준을 제시하지 않았으나 CET1 비율 수준에 따라 예상보다 빠르게 시장 기대의 주주환원을 달성의 가능성은 열려 있다. 향후 관건은 무엇보다 RWA 관리에 따른 연말 및 2분기 말 CET1 비율 수준이다. 지속적인 주주환원 강화 기조와 자본 우위를 감안해 목표 주가를 110,000원으로 상향한다. 올해 예상 순이익 대비 주주환원율은 약 39.9%(+2.2%p YoY)이다.

Financial Data

(십억원)	2020	2021	2022	2023	2024F
순이자이익	9,722	11,230	13,113	12,142	12,641
영업이익	4,616	6,098	5,639	6,435	7,890
당기순이익	3,455	4,410	4,413	4,632	5,060
EPS(원)	8,868	11,317	11,327	12,232	13,343
BPS(원)	104,733	114,524	112,791	133,194	141,351
PER(배)	4.89	4.86	8.23	7.62	6.99
PBR(배)	0.41	0.48	0.43	0.41	0.66
ROA(%)	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
ROE(%)	8.8	10.3	10.0	9.7	9.7
배당수익률(%)	4.1	5.3	3.2	3.3	3.4
BIS비율(%)	15.3	15.8	16.2	16.7	16.1
NPL비율(%)	0.60	0.52	0.53	0.63	0.70

자료: KB금융, DS투자증권 리서치센터, K-IFRS 연결기준

나민욱 금융·핀테크
02-709-2653
minwook.na@ds-sec.co.kr

2024.10.25

매수(유지)

목표주가(상향)	110,000원
현재주가(10/24)	93,200원
상승여력	18.0%

Stock Data

KOSPI	2,581.0pt
시가총액(보통주)	36,677십억원
발행주식수	393,528천주
액면가	5,000원
자본금	2,091십억원
60일 평균거래량	1,414천주
60일 평균거래대금	120,464백만원
외국인 지분율	78.3%
52주 최고가	98,500원
52주 최저가	48,900원
주요주주	
국민연금공단(외 1인)	8.2%
BlackRockFund Advisors(외 14인)	6.4%

주가추이 및 상대강도

(%)	절대수익률	상대수익률
1M	13.7	15.6
3M	10.2	16.6
6M	35.3	38.8

주가차트

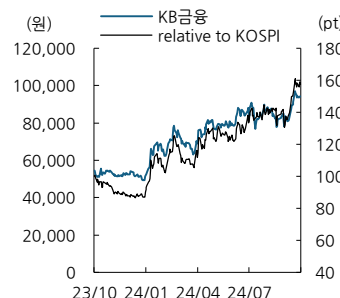


표1 3Q24 실적 요약

(십억원)	3Q24P	3Q23	% YoY	Consensus	% Gap	DS 추정치	%Gap
총영업수익	4,507	3,966	13.6			4,215	6.9
이자이익	3,165	3,088	2.5			3,182	(0.5)
판관비	1,651	1,565	5.5			1,623	1.7
영업이익	2,358	1,953	20.7	2,066	14.1	2,052	14.9
지배(순이익)	1,614	1,374	17.5	1,515	6.6	1,528	5.6

자료: KB금융, FnGuide, DS투자증권 리서치센터 / 주: Fact Book 기준

표2 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2023	2024F	2023	2024F	2023	2024F
영업이익	6,435	7,662	6,435	7,890	0.0	3.0
순이익	4,632	5,035	4,632	5,060	0.0	0.5

자료: DS투자증권 리서치센터

표3 적정 주가 산출 테이블

Forward ROE (%)	(a)	9.7
COE (%)	(b)	12.5
성장률 (%)	(c)	-
Target P/B (x)	(d=[a-c]/[b-c])	0.78
할증/할인 (%)		-
조정 Target P/B (x)	(e)	0.78
2024F BPS (원)	(f)	141,351
목표주가 (원)	(g=e*f)	110,000
상승 여력 (%)		18.0

자료: DS투자증권 리서치센터 추정

표4 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	4Q24F	2023	2024F	증감률 (%, %p)
총영업수익	4,360	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	4,507	3,858	16,229	17,226	6.1
이자이익	2,786	2,973	3,088	3,295	3,152	3,206	3,165	3,118	12,142	12,641	4.1
이자외이익	1,574	1,324	878	312	1,261	1,243	1,342	740	4,087	4,585	12.2
핵심이익 (이자이익+수수료이익)	3,704	3,920	3,990	4,201	4,142	4,126	4,108	4,046	15,815	16,421	3.8
판관비	1,566	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	1,651	2,025	6,647	6,897	3.8
총전영업이익	2,793	2,704	2,402	1,683	2,784	2,855	2,856	1,834	9,582	10,328	7.8
대손충당금	668	651	449	1,378	428	553	498	959	3,146	2,438	(22.5)
영업이익	2,125	2,053	1,953	304	2,356	2,302	2,358	875	6,435	7,890	22.6
지배주주순이익	1,498	1,499	1,374	262	1,049	1,732	1,614	665	4,632	5,060	9.3
NIM	2.04	2.10	2.09	2.08	2.11	2.08	1.95	1.91	2.08	2.01	(0.07)
원화대출성장	(0.7)	1.1	1.9	1.6	0.6	2.3	2.9	0.5	4.0	6.5	2.5

자료: KB금융, DS투자증권 리서치센터 추정 / 주: BSPL 기준

[KB 금융 105560]

재무상태표						손익계산서					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
현금 및 예치금	25,609	31,009	32,114	29,836	26,286	이자수익	14,486	15,211	20,789	29,145	30,559
유가증권	166,107	175,024	191,603	206,117	210,699	이자비용	4,763	3,981	7,676	17,003	17,918
대출채권	377,167	417,900	436,531	444,805	468,713	순이자이익	9,722	11,230	13,113	12,142	12,641
유형자산	5,434	5,240	4,991	4,946	5,301	수수료이익	2,959	3,626	3,322	3,673	3,780
기타자산	36,412	34,722	35,932	30,034	37,598	기타비이자이익	(189)	(372)	(1,422)	414	805
자산총계	610,728	663,895	701,171	715,738	748,597	총영업이익	12,493	14,484	15,013	16,229	17,226
예수금	338,580	372,024	388,888	406,512	425,978	일반관리비	6,833	7,201	7,538	6,647	6,897
차입금	49,827	56,912	71,717	69,584	65,518	충전영업이익	5,659	7,283	7,475	9,582	10,328
사채	62,761	67,430	68,698	69,177	73,320	대손비용*	1,043	1,185	1,836	3,146	2,438
기타부채	116,199	119,235	122,205	111,592	124,405	영업이익	4,616	6,098	5,639	6,435	7,890
부채총계	567,367	615,601	651,509	656,865	689,222	영업외손익	146	(16)	182	(265)	(975)
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	법인세차감전순이익	4,762	6,082	5,821	6,170	6,915
신종자본증권	1,696	2,838	4,434	5,033	5,083	법인세	1,259	1,697	1,629	1,607	1,898
자본잉여금	16,724	16,940	16,941	16,648	16,618	총이익	3,502	4,384	4,192	4,563	5,017
자본조정	(1,136)	(1,136)	(836)	(1,166)	(907)	소수주주지분순이익	47	(25)	(222)	(68)	(43)
기타포괄손익누계액	612	1,055	(2,713)	2,295	495	지배회사지분순이익	3,455	4,410	4,413	4,632	5,060
이익잉여금	22,517	25,673	28,465	32,029	34,034						
소수주주지분	858	833	1,280	1,944	1,962						
자본총계	43,361	48,294	49,661	58,873	59,375						

안정성 및 성장 지표						수익성 및 주가 지표					
	2020	2021	2022	2023	2024F		2020	2021	2022	2023	2024F
안정성 (은행)						수익성 (%)					
대손상각비율	0.13	0.11	0.13	0.30	0.18	NIM	1.76	1.83	1.96	2.08	2.01
고정이하여신비율	0.28	0.20	0.20	0.26	0.32	ROA	0.6	0.7	0.6	0.7	0.7
요주의이하여신비율	0.60	0.52	0.53	0.63	0.70	ROE	8.8	10.3	10.0	9.7	9.7
Coverage Ratio	165.2	225.3	259.4	263.5	210.6	충전ROE	13.7	15.9	15.3	17.7	17.5
BIS비율	15.3	15.8	16.2	16.7	16.1	Cost Income Ratio	54.7	49.7	50.2	41.0	40.0
Tier1	14.1	14.5	14.9	15.4	14.9	주가 지표 (원, 배, %)					
성장률 (은행)						BPS	104,733	114,524	112,791	133,194	141,351
대출성장률	9.8	7.9	3.1	4.0	6.5	EPS	8,868	11,317	11,327	12,232	13,343
총자산성장률	13.2	10.3	7.1	2.4	3.8	DPS	1,770	2,940	2,950	3,060	3,164
총수신성장률	9.8	9.9	5.1	3.0	5.1	PBR	0.41	0.48	0.43	0.41	0.66
핵심이익성장률	4.3	14.0	16.5	6.3	1.8	PER	4.89	4.86	8.23	7.62	6.99
						배당수익률	4.1	5.3	3.2	3.3	3.4
						배당성향	20.0	26.0	26.0	25.2	23.7

자료: KB금융, DS투자증권 리서치센터

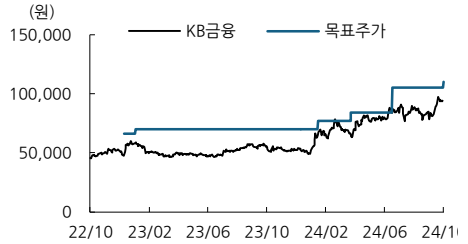
주: 1) 은행 기준

2) Coverage Ratio는 2016년부터 회계 기준 변경에 따라 대손준비금을 제외한 값

* 2010년 이전 실적은 대손상각비, 2011년 이후 추정치는 금융자산손상차손

KB금융 (105560) 투자이전 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자이전	목표주가(원)	과리율(%)		(원)
			평균주가대비	최고(최저)주가대비	
2022-08-29	담당자변경				
2022-08-29	매수	66,000	-24.3	-9.1	
2022-10-19	매수	66,000	-22.3	-9.1	
2023-01-02	매수	66,000	-15.4	-9.1	
2023-01-26	매수	70,000	-26.3	-5.3	
2023-02-08	매수	70,000	-26.6	-5.3	
2023-04-13	매수	70,000	-26.0	-5.3	
2023-07-06	매수	70,000	-24.2	-5.3	
2023-07-26	매수	70,000	-23.4	-5.3	
2023-10-23	매수	70,000	-23.8	-5.3	
2024-01-22	매수	70,000	-18.1	-5.3	
2024-02-08	매수	77,000	-9.9	2.1	
2024-04-16	매수	84,000	-7.6	5.0	
2024-04-26	매수	84,000	-5.5	5.0	
2024-07-11	매수	105,000	-18.1	-7.4	
2024-07-24	매수	105,000	-18.1	-7.4	
2024-10-07	매수	105,000	-11.4	-7.4	
2024-10-25	매수	110,000			



투자이전 및 적용기준 (향후 12개월간 주가 등락 기준)

기업			산업	
매수	+10% 이상의 투자수익이 예상되는 경우		비중확대	
중립	-10% ~ +10% 이내의 등락이 예상되는 경우		중립	업종별 투자이전은 해당업종 투자비중에 대한 의견
매도	-10% 이하의 주가하락이 예상되는 경우		비중축소	

투자이전 비율

기준일 2023.12.31

매수	중립	매도
98.7%	1.3%	0.0%

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 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 현재 당사에서 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.