

## Company Analysis

## KB금융 105560

Feb 13, 2024

우수한 자본력을 바탕으로 지속가능성 높은 주주환원 기대

Buy

유지

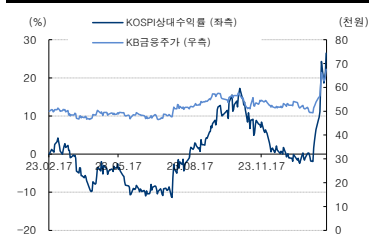
TP 80,000 원

상향

## Company Data

현재가(02/08)	67,600 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	67,600 원
52 주 최저가(보통주)	46,500 원
KOSPI (02/08)	2,620.32p
KOSDAQ (02/08)	826.58p
자본금	20,906 억원
시가총액	272,773 억원
발행주식수(보통주)	40,351 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	2022 만주
평균거래대금(60 일)	1,179 억원
외국인지분(보통주)	73.80%
주요주주	
국민연금공단	8.30%
BlackRock Fund Advisors 외 13인	6.20%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	29.5	30.5	21.4
상대주가	26.9	28.2	15.0



금융 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

## 2023년 연결당기순이익 4조6,319원, YoY +11.5%

KB금융지주의 2023년 당기순이익(연결기준)은 4조6,319억원으로 전년대비 11.5% 증가하면서 사상 최대실적 시현, 4분기 순이익은 2,615억원으로 전년 대비 81.0% 감소. 연간이익이 증가한 이유는 순이자이익 및 순수수료이익 증가에 기인하며, 분기순이익 전분기대비 감소한 이유는 상생금융 및 신용손실충당금전입액(대손충당금) 비용 발생 및 증가에 기인함. 2023년 순이자이익은 12조1,417억원으로 전년대비 5.4% 증가했는데, 대출자산 Repricing 효과와 유가증권 이자 수익률 개선에 기인함. 23년 은행 NIM은 1.83%, 그룹 NIM은 2.08%로 전년대비 각각 12bp, 10bp 상승. 순수수료이익도 3조6,735억원으로 전년대비 4.5% 증가했는데, 신용카드 및 증권, 그리고 신탁관련 수수료이익이 증가했기 때문. 신용손실충당금전입액은 3조1,464억원으로 전년대비 70.3% 증가했는데, 4분기에 보수적 미래경기전망에 따른 대비를 위해 선제적으로 추가 대손충당금을 적립했기 때문. 2023년 판관비는 6조6,474억원 전년과 비슷한 수준이며, 그룹 CIR(Cost-Income Ratio)는 41.0%로 전년대비 7.2%p나 개선을 기록함. 2023년 그룹 BIS비율은 16.71%로 자본적정성 면에서 우수한 수준을 지속하고 있음.

## 투자의견 매수, 목표주가80,000원상향하며, 업종내 Top picks도 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와 업종내 Top picks를 유지하며, 가정치 조정으로 목표주가를 8만원으로 상향 조정함. 1) 2024년 견조한 NIM 방어를 통한 양호한 수익실현이 예상되며, 2) 우수한 자본력을 바탕으로 안정적인 현금 배당 및 자사주 매입/소각 등 지속가능성이 높은 주주환원정책 전망되기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	11,265.2	8,995.3	9,743.1	10,380.7	10,476.6
비이자부문의익	3,710.5	5,215.6	4,216.5	4,120.1	4,056.3
영업이익	5,638.9	6,434.8	6,731.5	7,163.7	7,110.0
세전이익	5,795.6	6,169.8	6,463.9	6,893.4	6,837.0
지배주주순이익	4,394.8	4,632.0	4,968.9	5,295.2	5,253.1
증가율(%)	-0.3%	5.4%	7.3%	6.6%	-0.8%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.2%	9.5%	9.5%	9.4%	8.6%
EPS(원)	10,511	11,078	11,884	12,735	12,739
BPS(원)	115,670	119,612	129,892	141,572	153,530
PER(배)	4.6	4.9	5.7	5.3	5.3
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4

## 은행업

은행주를 사본적이 있나요?

[도표 52] 그룹 연결 손익 계산서

(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	FY2023	FY2022	YoY
순이자이익	3,294.9	3,087.5	6.7	2,992.6	10.1	12,141.7	11,515.3	5.4
순수수료이익	906.7	901.4	0.6	754.8	20.1	3,673.5	3,514.9	4.5
기타영업손익	-595.7	-22.5	NA	-465.1	NA	413.9	-1,249.6	NA
총영업이익	3,605.9	3,966.4	-9.1	3,282.3	9.9	16,229.1	13,780.6	17.8
일반관리비	1,923.5	1,564.7	22.9	2,083.6	-7.7	6,647.4	6,643.7	0.1
총당금적립전이익	1,682.4	2,401.7	-29.9	1,198.7	40.4	9,581.7	7,136.9	34.3
신용손실충당금전입액	1,378.2	448.6	207.2	1,059.2	30.1	3,146.4	1,847.7	70.3
영업이익	304.2	1,953.1	-84.4	139.5	118.1	6,435.3	5,289.2	21.7
영업외손익	-33.0	-43.4	NA	-155.2	NA	-264.9	160.6	NA
당기순이익	217.4	1,342.0	-83.8	-145.9	-249.0	4,563.4	3,931.4	16.1
지배기업지분순이익	261.5	1,373.7	-81.0	83.4	213.5	4,631.9	4,153.0	11.5

자료: 교보증권리서치센터

[도표 53] 계열사별 당기순이익

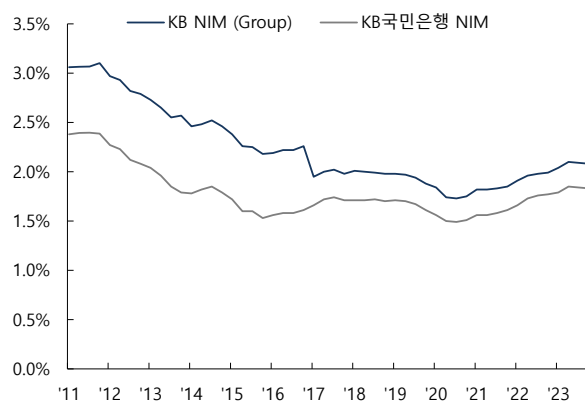
(단위: 십억원, %)

	4Q23	3Q23	QoQ	4Q22	YoY	2023	2022	YoY
KB 국민은행	406.1	996.9	-59.3	445.4	-8.8	3,261.5	2,996.0	8.9
KB 증권	28.5	111.5	-74.4	-115.9	흑전	389.6	187.8	107.5
KB 손해보험	72.6	155.1	-53.2	-142.7	흑전	752.9	557.2	35.1
KB 국민카드	78.7	79.5	-1.0	26.3	흑전	351.1	378.6	-7.3
KB 라이프생명	-49.2	8.7	적전	-82.3	적지	256.2	-114.7	흑전
KB 자산운용	17.2	12.7	35.4	9.4	83.0	61.5	59.3	3.7
KB 캐피탈	27.6	53.5	-48.4	15.1	82.8	186.5	217.1	-14.1
KB 부동산신탁	-133.3	13.8	적전	11.9	적전	-84.1	67.7	적전
KB 저축은행	-68.0	-11.4	적지	0.3	적전	-90.6	21.8	적전
KB 인베스트먼트	-19.8	13.4	적전	5.6	적전	9.2	4.8	91.7
KB 데이터시스템	-3.0	0.6	적전	2.4	적전	0.1	3.2	-96.9

주: 22년KB라이프생명당기순이익은舊푸르덴셜생명및舊 KB생명보험의단순합계

자료: 교보증권리서치센터

[도표 54] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권리서치센터

[도표 55] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권리서치센터

## 은행업

은행주를 사본적이 있나요?

### [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	29,083.1	31,228.1	32,348.4	33,730.0
이자비용	5,442.4	4,763.5	3,981.3	7,675.6	16,941.4	19,246.7	20,330.4	20,967.6
총당금 적립전 이자이익	9,196.8	9,722.3	11,229.6	13,112.9	12,141.7	11,981.3	12,018.0	12,762.4
대손충당금증가액	670.3	1,043.4	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,238.2	1,637.2	2,285.8
순이자이익	8,526.5	8,678.9	10,044.5	11,265.2	8,995.3	9,743.1	10,380.7	10,476.6
비이자부문의이익	3,473.3	4,398.6	4,864.2	3,710.5	5,215.6	4,216.5	4,120.1	4,056.3
판매관리비	6,271.0	6,833.2	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,690.3	6,805.5	6,913.6
영업이익	4,490.7	4,616.0	6,097.6	5,638.9	6,434.8	6,731.5	7,163.7	7,110.0
영업외손익	43.3	145.6	-16.0	156.8	-264.9	-267.6	-270.3	-273.0
법인세차감전이익	4,534.0	4,761.6	6,081.6	5,795.6	6,169.8	6,463.9	6,893.4	6,837.0
법인세등	1,220.8	1,259.4	1,697.2	1,622.4	1,618.7	1,564.3	1,668.2	1,654.6
총순이익	3,313.2	3,502.3	4,384.4	4,173.2	4,563.4	4,899.6	5,225.2	5,182.5
외부주주지분이익	1.4	47.1	-25.2	-221.6	-68.6	-69.3	-70.0	-70.7
당기순이익	3,311.8	3,455.2	4,409.6	4,394.8	4,632.0	4,968.9	5,295.2	5,253.1

#### 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	62,043.1	64,729.2	67,532.5	70,458.2
유가증권	103,175.8	127,968.0	129,319.8	131,755.1	161,401.5	169,289.4	177,562.7	186,240.4
대출채권	341,363.4	380,787.7	422,167.2	441,545.8	451,540.9	462,681.4	475,039.9	488,698.3
(총당금)	2,407.6	3,282.7	3,684.1	4,158.6	5,092.4	5,383.4	5,596.2	5,893.4
고정자산	3,276.7	3,420.0	3,468.7	4,118.9	3,727.3	4,213.7	4,763.6	5,385.2
기타자산	11,524.9	17,768.9	15,201.7	16,059.0	29,167.8	30,352.2	31,584.6	32,867.1
자산총계	518,538.1	610,672.2	569,476.6	701,170.9	702,788.3	725,882.4	750,887.0	777,755.7
예수금	305,592.8	338,580.2	372,023.9	388,888.5	397,029.8	409,481.5	422,323.7	435,568.6
차입금	37,818.9	49,827.2	56,912.4	71,717.4	71,460.8	76,070.0	80,976.6	86,199.5
사채	50,918.5	62,759.5	67,563.0	69,125.3	69,714.1	72,544.7	75,490.3	78,555.5
기타부채	85,071.6	116,142.7	119,235.4	122,223.9	112,605.4	111,509.8	111,262.7	112,156.6
부채총계	479,418.8	567,310.7	615,601.9	651,527.9	650,810.1	669,606.0	690,053.2	712,480.4
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	17,125.0	17,125.0	17,125.0	17,125.0
이익잉여금	19,709.6	22,517.4	25,672.8	28,446.5	32,244.8	36,543.1	41,100.4	45,542.0
자본조정	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,317.5	-1,449.1	-1,449.1	-1,449.1	-1,449.1
기타포괄손익누계액	348.0	612.3	1,055.0	-2,713.1	2,101.8	2,101.8	2,101.8	2,101.8
자기자본	39,119.3	43,361.5	48,293.9	49,642.9	51,978.2	56,276.4	60,833.8	65,275.3
비지배지분	585.4	857.8	833.3	1,280.1	1,966.9	1,966.9	1,966.9	1,966.9
지배지분 자기자본	38,533.9	42,503.7	47,460.6	48,362.8	50,011.2	54,309.5	58,866.8	63,308.4

#### 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%	9.5%	9.5%	9.4%	8.6%
EPS(원)	7,921	8,264	10,546	10,511	11,078	11,884	12,735	12,739
BPS(원)	92,162	101,656	113,512	115,670	119,612	129,892	141,572	153,530
PER(배)	6.2	5.3	5.2	4.6	4.9	5.7	5.3	5.3
PBR(배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
DPS(원)	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,510	3,820	3,820
배당성향(%)	27.9	21.4	27.9	28.1	28.5	29.5	30.0	30.0
배당수익률(%)	4.5	4.1	5.3	6.1	5.7	5.2	5.7	5.7

자료: Company data, 교보증권리서치센터