

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 110,000원

현재가 (7/23) 88,300원

KOSPI (7/23)	2,774.29pt
시가총액	35,630십억원
발행주식수	403,511천주
액면가	5,000원
52주 최고가	88,300원
최저가	47,650원
60일 일평균거래대금	105십억원
외국인 지분율	76.3%
배당수익률 (2024F)	4.2%

주주구성			
국민연금공단		8.26%	
BlackRock	Fund	6.20%	

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	13%	53%	71%
절대기준	12%	72%	82%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	110,000	103,000	▲
EPS(24)	13,585	12,990	▲
EPS(25)	14,856	14,652	▲

KB금융 추가추이



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)

2Q24 Review: 주주환원에 실적까지 우수

2분기 실적은 컨센서스 상회

2분기 KB금융지주의 지배주주순이익은 1조 7,324억원 (YoY +15.6%, QoQ +65.1%)로 컨센서스를 17.5% 상회하는 실적을 기록했다. 2분기 원화대출은 2.3% 성장했으며 (가계 2.6%, 기업 2.0%) YTD는 성장률은 2.9%이다. NIM은 시장금리 하락으로 3bp 하락했으며 이자이익은 전분기 대비 1.7% 증가한 수준을 기록했다. 비이자이익은 전분기 대비 1.4% 감소하였다. 수수료수익은 IB 관련 수수료가 부진하며 전분기 대비 7.1% 감소하였으나 기타영업손익은 시중금리 하락에 따른 채권평가이익 증가로 전분기 대비 19.5% 증가하였다. 총당금은 금호타이어 관련 환입에도 불구하고 전분기 대비 29.0% 증가한 수준을 기록하였는데 이는 부동산신탁 관련 총당금 640억원 및 카드 자회사의 총당금 증가에 기인한다. 부동산신탁계정 익스포저는 3,000억원 수준이며 누적 총당금적립 비중은 70%이다. 홍콩 H지수 관련 ELS 환입은 영업외손익에 880억원 반영되었다.

자사주 매입/소각 4,000억원 결정

KB금융은 이번 2분기 실적발표에서 자사주 4,000억원을 매입/소각하겠다고 공시했다. 이미 1분기 3,200억원의 자사주 매입/소각 공시를 했기 때문에 2024년 총자사주 매입/소각 금액은 7,200억원이다. 하반기 추가적인 자사주 매입/소각은 없을 것으로 판단되며 2024년 지배주주순이익을 5.1조원으로 가정 시 총주주환원율은 37.7%로 전년과 동일한 수준이다. 2분기 CET-1 비율은 13.59%로 향후 13.5% 수준에서 지속적으로 관리될 전망이다.

투자의견 매수, 목표주가 110,000원 상향

실적 서프라이즈에 따른 연간 ROE 상승을 반영해 KB금융지주에 대해 목표주가를 110,000원으로 기존 103,000 대비 6.8% 상향한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 165,465원에 Target PBR 0.67배를 적용하여 산출하였다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024F	2025F	2026F
총영업이익	13,738	16,221	17,099	17,221	17,888
영업이익	5,247	6,427	7,889	7,768	8,349
지배주주순이익	4,122	4,626	5,085	5,560	5,797
증감률 (%)	-6.5	15.5	9.9	9.4	4.3
P/E (배)	4.6	3.9	6.6	6.0	5.8
P/B (배)	0.38	0.33	0.62	0.58	0.54
EPS (원)	10,578	12,216	13,585	14,856	15,490
BVPS (원)	129,081	143,557	149,558	154,659	166,204
DPS (원)	2,950	3,060	3,199	3,634	3,741
ROE (%)	8.2	8.4	8.8	9.1	8.9
ROA (%)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
배당 수익률 (%)	6.1	6.4	3.6	4.1	4.2

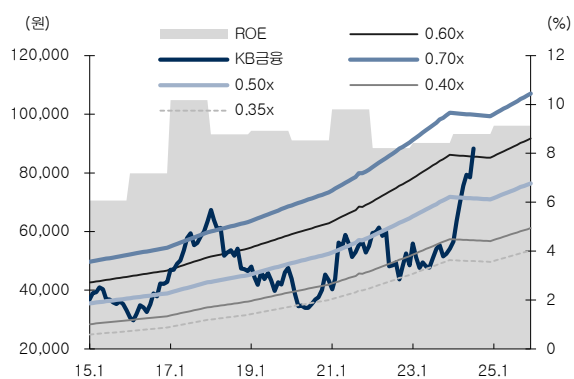
자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. Valuation table

항목	산식	단위	값 (24/7/15)	값 (24/7/24)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.0	11.9	
무위험수익률	(a)	%	3.4	3.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.3	다모다란 ERP 적용
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.7	3.7	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	8.7	9.0	2024~2026년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.3	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.63	0.67	
12M Fwd BPS	(E)	원	167,558	165,465	
목표주가	$A*E$	원	103,000	110,000	
현주가 (7.23)		원		88,300	
상승여력		%		26.8	

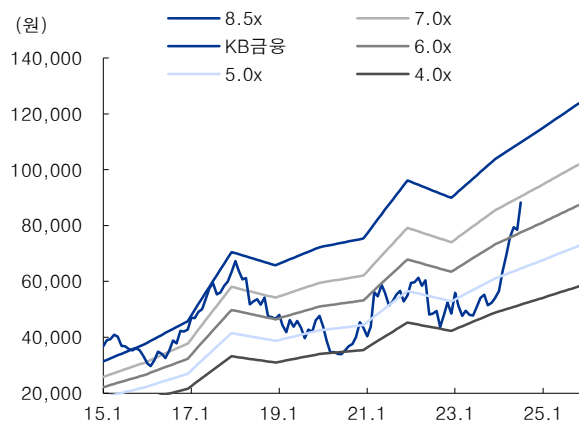
자료: IBK투자증권

그림 1. PBR 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. PER 밴드 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

표 2. 2분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	2Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	3Q24E	YoY	QoQ
순영업이익	4,449	4,196	6.0	3,635	3.5	0.8	4,230	6.6	-4.9
영업이익	2,303	2,001	15.1	1,983	12.2	-2.2	2,115	8.3	-8.1
지배주주순이익	1,732.4	1,434	20.8	1,474.9	15.6	65.1	1,516	10.4	-12.5

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 3. KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	YoY	QoQ	2023	2024E	YoY
순영업이익	4,297	3,966	3,598	4,412	4,449	3.5	0.8	16,221	17,099	5.4
순이자이익	2,974	3,088	3,183	3,152	3,206	7.8	1.7	12,030	12,597	4.7
비이자이익	1,324	879	414	1,261	1,243	-6.1	-1.4	4,191	4,502	7.4
수수료손익	951	901	907	990	920	-3.3	-7.1	3,674	3,938	7.2
기타비이자이익	372	-23	-492	270	323	-13.2	19.5	517	564	9.0
판매비와관리비	1,593	1,565	1,924	1,628	1,594	0.1	-2.1	6,647	6,957	4.7
총전영업이익	2,704	2,402	1,674	2,784	2,855	5.6	2.6	9,574	10,142	5.9
총당금전입액	651	449	1,378	428	553	-15.2	29.0	3,146	2,253	-28.4
영업이익	2,053	1,953	296	2,355	2,303	12.2	-2.2	6,427	7,889	22.8
영업외손익	-92	-43	-33	-948	67	흑전	흑전	-265	-1,021	N/A
세전이익	1,961	1,910	263	1,407	2,370	20.8	68.4	6,162	6,868	11.5
연결기준 당기순이익	1,505	1,342	211	1,063	1,711	13.7	60.9	4,557	5,034	10.5
연결순이익(지배)	1,499	1,374	255	1,049	1,732	15.6	65.1	4,626	5,085	9.9
원화대출성장률 (은행)	1.1	1.8	1.6	0.6	2.3	1.2	1.7	4.6	4.9	0.3
비이자이익비중	30.8	22.2	11.5	28.6	27.9	-2.9	-0.6	25.8	26.3	0.5
NIM (은행)	1.85	1.84	1.83	1.87	1.84	-0.01	-0.03	1.83	1.82	-0.01
CIR (%)	37.1	39.4	53.5	36.9	35.8	-1.2	-1.1	41.0	40.7	-0.3
CCR (%)	0.55	0.39	1.13	0.38	0.42	-0.13	0.04	0.66	0.47	-0.19
NPL비율 (%)	0.44	0.48	0.57	0.63	0.68	0.2	0.0	0.6	0.7	0.1
NPL coverage ratio (%)	200.5	180.4	174.6	158.7	148.4	-52.1	-10.3	174.6	152.9	-21.7
ROE	10.9	9.8	1.8	7.4	12.1	1.2	4.8	8.4	8.8	0.5
ROA	0.9	0.8	0.1	0.6	0.9	0.1	0.4	0.7	0.7	0.0
자본총계	55,671	56,884	56,930	57,136	57,153	2.7	0.0	56,930	58,513	2.8
자산총계	706,318	716,440	715,739	732,240	742,231	5.1	1.4	715,739	759,216	6.1

자료: 각 사, IBK투자증권

KB금융지주 (105560)

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순이자이익	11,393	12,030	12,597	12,743	13,143
이자이익	20,788	29,145	30,400	30,131	30,487
이자비용	9,394	17,115	17,803	17,387	17,345
비이자이익	2,345	4,191	4,502	4,478	4,746
순수수료이익	3,515	3,674	3,938	3,968	4,045
기타비이자이익	-1,170	517	564	510	700
순영업수익	13,738	16,221	17,099	17,221	17,888
판매비	6,644	6,647	6,957	7,177	7,370
총전영업이익	7,094	9,574	10,142	10,044	10,518
총당금전입액	1,848	3,146	2,253	2,276	2,169
영업이익	5,247	6,427	7,889	7,768	8,349
영업외손익	161	-265	-1,021	-280	-280
세전이익	5,407	6,162	6,868	7,488	8,069
법인세	1,507	1,605	1,834	2,014	2,358
세율	28	26	27	27	29
연결순이익	3,900	4,557	5,034	5,474	5,711
지배주주순이익	4,122	4,626	5,085	5,560	5,797
비지배지분이익	-222	-68	-51	-86	-86

성장성 지표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
NIM	1.96	2.08	2.07	1.99	1.99
ROE	8.2	8.4	8.8	9.1	8.9
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	48.4	41.0	40.7	41.7	41.2
자산증가율	3.7	3.9	6.1	3.5	5.1
대출증가율	3.6	2.7	4.5	2.8	5.0
순이익증가율	(6.5)	12.2	9.9	9.4	4.3

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자본적정성					
BIS비율	16.2	16.7	16.4	16.1	15.8
기본자본비율	14.9	15.4	15.2	15.0	14.8
CET-1	13.2	13.6	13.7	13.6	13.5

*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	31,775	32,890	34,577
유가증권	194,992	205,395	220,151	227,879	239,566
대출채권	433,039	444,805	464,718	477,567	501,471
유무형자산	10,210	11,215	11,401	11,396	11,396
기타자산	17,949	24,488	31,471	36,446	39,487
자산총계	688,609	715,739	759,516	786,178	826,497
예수부채	393,929	406,512	430,132	444,376	466,512
차입부채	140,416	138,760	142,512	147,232	154,566
기타부채	100,121	111,592	125,349	128,814	135,262
부채총계	634,465	656,865	697,994	720,422	756,340
지배주주자본	52,864	56,930	58,813	62,966	67,287
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083	5,083
자본잉여금	16,941	16,648	16,646	16,646	16,646
이익잉여금	28,922	32,029	35,479	39,633	43,954
기타포괄손익	476	1,129	-486	-486	-486
비지배주주자본	1,279	1,944	2,710	2,790	2,870
자본총계	54,143	58,873	61,523	65,756	70,157

주요 투자지표

(%)	2022E	2023	2024E	2025E	2026E
EPS	10,578	12,216	13,585	14,856	15,490
BPS	129,081	143,557	149,558	154,659	166,204
DPS	2,950	3,060	3,199	3,634	3,741
PER	4.6	3.9	6.6	6.0	5.8
PBR	0.4	0.3	0.6	0.6	0.5
배당성향	27.9	25.2	23.6	24.5	24.1
배당수익률	6.1	6.4	3.6	4.1	4.2

건전성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
건전성					
고정비하여신비율	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL커버리지비율	216.3	174.6	152.9	158.0	158.8
CCR	0.43	0.67	0.48	0.49	0.45

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 지분을 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								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

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

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

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

