

# KB금융 (105560)

은행



박진형

02 3770 5658  
jinhyoeng.park@yuantakorea.com

|             |                    |
|-------------|--------------------|
| 투자의견        | <b>BUY (M)</b>     |
| 목표주가        | <b>65,000원 (M)</b> |
| 현재주가 (4/24) | <b>45,350원</b>     |
| 상승여력        | <b>43%</b>         |

|             |              |
|-------------|--------------|
| 시가총액        | 189,614억원    |
| 총발행주식수      | 418,111,537주 |
| 60일 평균 거래대금 | 650억원        |
| 60일 평균 거래량  | 1,456,365주   |
| 52주 고       | 61,300원      |
| 52주 저       | 40,750원      |
| 외인지분율       | 67.13%       |
| 주요주주        | 국민연금 9.50%   |

|          |     |       |        |
|----------|-----|-------|--------|
| 주가수익률(%) | 1개월 | 3개월   | 12개월   |
| 절대       | 6.7 | (1.2) | (26.0) |
| 상대       | 6.0 | (3.7) | (17.2) |
| 절대(달러환산) | 4.8 | (3.1) | (30.8) |

## 컨센서스에 부합하는 실적, 향후 자본활용 기대

### 19.1Q(P) Review: 컨센서스에 부합하는 실적, 판관비 확대가 아쉬워

KB금융의 19.1Q(P) 당기순이익(지배회사지분 기준)은 8,457억원으로 YoY 12.7% 감소, QoQ 339.5% 증가했다. 이는 컨센서스 당기순이익 8,460억원에 부합하는 기대치 수준의 실적이라는 판단이다. 대출성장은 다소 부진했으나 NIM이 개선되며 핵심이익이 견조한 흐름을 보였다. 일회성요인에 의해 판관비가 다소 늘었으나, 양호한 자산건전성을 바탕으로 낮은 수준의 대손비용을 기록했다. 경상적 당기순이익은 8,000억원대 후반으로 추정된다.

19.1Q(P) 실적의 주요 이익지표는, 1) 원화대출금 성장률 QoQ +0.3%(가계 +0.7%, SME +0.2%, 대기업 -2.8%), 2) NIM +1bp(은행기준, 18.1Q 171bp-18.2Q 171bp-18.3Q 172bp-18.4Q 170bp), 3) CIR 52.8%(18.1Q 50.0%-18.2Q 48.4%-18.3Q 47.4%-18.4Q 74.4%), 4) Credit Cost 21bp(그룹기준, 18.1Q 23bp-18.2Q 13bp-18.3Q 17bp-18.4Q 30bp), 5) 일회성요인: 희망퇴직비용 480억원, 사내근로복지기금 적립 1,010억원 등이다.

### 안정적 실적 이어질 전망, 다양한 자본 활용 기대

KB금융의 2019년 예상 당기순이익 및 ROE 추정치는 각각 3.3조원 및 9.5%이다. 이는 2018년 당기순이익 3.1조원(ROE 9.5%)대비 7.2% 증가한 수준이다. 보수적인 성장 기조를 바탕으로 수익성 개선에 초점을 맞춰 NIM과 대손비용 안정화 추세가 이어질 전망이다.

한편 KB금융은 향후 다양한 자본활용이 기대된다. 현재 자본비율(BIS 14.8%, CET1 14.2%)은 업계 최상위권이며, 이를 바탕으로 추가적인 M&A, 주주가치 제고 정책 등에 활용할 수 있을 것으로 판단된다. 신종자본증권 약 4,000억원 발행을 통해 추가적인 자본비율 개선, 자본구조 다변화, 추가적인 출자여력 확대도 기대된다.

### 투자의견 매수/목표주가 65,000원 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와 목표주가 65,000원을 유지한다. 목표주가는 2019년 예상 BPS 89,285원에 목표PBR 0.73배(지속가능 ROE 9.5%, COE 13.4%)를 적용해 산출했다. 규제환경 우려 및 이익모멘텀 둔화에도 불구하고, KB금융의 이익안정성 및 자본활용 기대감을 감안하면 현재 주가는 절대적 저평가 수준으로 판단된다. 현재 KB금융의 PBR은 0.51배 수준이다.

#### Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

|           | 1Q19P   | 전년동기대비 | 전분기대비 | 컨센서스    | 컨센서스대비 |
|-----------|---------|--------|-------|---------|--------|
| 영업이익      | 1,159.2 | -5.5   | 198.7 | 1,161.4 | -0.2   |
| 세전순이익     | 1,165.9 | -13.2  | 300.8 | 1,188.9 | -1.9   |
| 순이익       | 845.9   | -12.6  | 338.8 | 830.4   | 1.9    |
| 순이익(지배주주) | 845.7   | -12.7  | 339.5 | 846.0   | 0.0    |
| ROA       | 0.7     | -0.2   | 0.5   |         |        |
| ROE       | 10.1    | -2.4   | 7.7   |         |        |

자료: 유안타증권

#### Forecasts and valuations (K-IFRS)

(십억원, 원, %, 배)

| 결산 (월)    | 2017A  | 2018A  | 2019F  | 2020F  |
|-----------|--------|--------|--------|--------|
| 영업이익      | 4,015  | 4,267  | 4,555  | 4,834  |
| 순이익(지배주주) | 3,311  | 3,061  | 3,282  | 3,453  |
| 자기자본      | 31,369 | 33,223 | 35,628 | 38,124 |
| ROA       | 0.8    | 0.7    | 0.7    | 0.7    |
| ROE       | 10.7   | 9.5    | 9.5    | 9.4    |
| PBR       | 0.8    | 0.6    | 0.5    | 0.5    |
| PER       | 7.6    | 6.1    | 5.5    | 5.2    |

자료: 유안타증권

[표1] KB 금융 19.1Q(P) Preview

(단위: 십억원, %)

|           | 19.1Q(P) |         |      | 18.4Q | QoQ   | 18.1Q   | YoY   |
|-----------|----------|---------|------|-------|-------|---------|-------|
|           | 실적       | 컨센서스    | 차이   |       |       |         |       |
| 영업이익      | 1,159.2  | 1,161.4 | -0.2 | 388.1 | 198.7 | 1,227.2 | -5.5  |
| 세전순이익     | 1,165.9  | 1,188.9 | -1.9 | 290.9 | 300.8 | 1,343.4 | -13.2 |
| 당기순이익     | 845.9    | 830.4   | 1.9  | 192.8 | 338.8 | 968.4   | -12.6 |
| 순이익(지배주주) | 845.7    | 846.0   | 0.0  | 192.4 | 339.5 | 968.2   | -12.7 |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표2] KB 금융 분기별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원, %)

|           | 2018    |         |         |       |         | 2019(F) |         |         |       |         | 19.1Q(P) |       |
|-----------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|----------|-------|
|           | 1Q      | 2Q      | 3Q      | 4Q    | 연간      | 1Q(P)   | 2Q(F)   | 3Q(F)   | 4Q(F) | 연간      | YoY      | QoQ   |
| 영업이익      | 1,227.2 | 1,324.0 | 1,328.2 | 388.1 | 4,267.5 | 1,159.2 | 1,313.7 | 1,317.0 | 765.0 | 4,554.9 | -5.5     | 198.7 |
| 세전순이익     | 1,343.4 | 1,303.1 | 1,328.9 | 290.9 | 4,266.3 | 1,165.9 | 1,317.1 | 1,297.8 | 746.1 | 4,526.8 | -13.2    | 300.8 |
| 순이익       | 968.4   | 946.8   | 954.0   | 192.8 | 3,061.9 | 845.9   | 954.9   | 940.9   | 540.9 | 3,282.6 | -12.6    | 338.8 |
| 순이익(지배주주) | 968.2   | 946.8   | 953.8   | 192.4 | 3,061.2 | 845.7   | 954.7   | 940.7   | 540.7 | 3,281.7 | -12.7    | 339.5 |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표3] KB 금융 연간 수익예상 변경

(단위: 십억원, %)

|           | 변경전     |         | 변경후     |         | 변경률   |       |
|-----------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
|           | 2019F   | 2020F   | 2019F   | 2020F   | 2019F | 2020F |
| 영업이익      | 4,725.0 | 4,987.3 | 4,554.9 | 4,834.0 | -3.6  | -3.1  |
| 세전순이익     | 4,741.7 | 5,004.1 | 4,526.8 | 4,763.7 | -4.5  | -4.8  |
| 순이익(지배주주) | 3,437.0 | 3,627.2 | 3,281.7 | 3,452.7 | -4.5  | -4.8  |

자료: 유안타증권 리서치센터

[표4] KB 금융 19.1Q(P) 실적 특이사항

| 항목    | 내용   |
|-------|--|
| 대출성장  | -원화대출금(QoQ): +0.3%(가계 +0.7%, SME +0.2%, 대기업 -2.8%)                   |
| NIM   | - NIM +1bp(은행기준, 18.1Q 171bp-18.2Q 171bp-18.3Q 172bp-18.4Q 170bp)    |
| 판관비   | -CIR 52.8% (18.1Q 50.0%-18.2Q 48.4%-18.3Q 47.4%-18.4Q 74.4%)         |
| 대손충당금 | -Credit Cost 21bp(그룹기준, 18.1Q 23bp-18.2Q 13bp-18.3Q 17bp-18.4Q 30bp) |
| 일회성요인 | -일회성요인: 희망퇴직비용 480억원, 사내근로복지기금 적립 1,010억원                            |

자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터

[표 5] KB 금융 부문별 실적추이 및 전망

(단위: 십억원)

|              | 17.1Q   | 17.2Q   | 17.3Q   | 17.4Q    | 18.1Q    | 18.2Q    | 18.3Q   | 18.4Q    | 19.1Q(P) |
|--------------|---------|---------|---------|----------|----------|----------|---------|----------|----------|
| 영업수익         | 9,552.6 | 7,984.4 | 9,409.7 | 12,005.8 | 10,382.7 | 11,489.2 | 9,593.5 | 10,477.8 | 8,984.4  |
| 순영업이익        | 1,971.8 | 2,391.3 | 2,404.3 | 2,599.8  | 2,586.6  | 2,638.8  | 2,654.1 | 2,222.4  | 2,438.2  |
| 순이자이익        | 1,726.4 | 1,939.2 | 2,021.5 | 2,559.6  | 2,143.8  | 2,196.4  | 2,251.3 | 2,313.5  | 2,252.1  |
| 수수료이익        | 520.6   | 510.2   | 491.3   | 527.8    | 628.9    | 595.8    | 523.0   | 495.7    | 550.6    |
| 금융상품관련이익     | 229.3   | 45.1    | 93.3    | -273.6   | 79.3     | 162.9    | 231.1   | -22.7    | 37.1     |
| 금융자산관련이익     | -19.8   | -80.7   | 500.5   | -354.5   | 158.6    | -93.4    | 415.1   | -626.0   | -63.8    |
| 기타영업이익       | -484.8  | -22.4   | -702.3  | 140.4    | -423.9   | -222.8   | -766.3  | 61.9     | -337.8   |
| 영업이익(K-IFRS) | 886.8   | 1,116.1 | 1,165.4 | 846.9    | 1,227.2  | 1,324.0  | 1,328.2 | 388.1    | 1,159.2  |
| 총당금적립전순영업    | 2,226.7 | 2,444.1 | 2,576.5 | 2,668.1  | 2,751.1  | 2,755.6  | 2,800.6 | 2,468.2  | 2,629.9  |
| 판매비와 관리비     | 1,167.2 | 1,322.4 | 1,307.0 | 1,832.0  | 1,391.7  | 1,352.0  | 1,330.5 | 1,844.2  | 1,513.9  |
| 총당금적립전영업이    | 1,059.5 | 1,121.7 | 1,269.4 | 836.1    | 1,359.4  | 1,403.6  | 1,470.1 | 624.0    | 1,116.0  |
| 영업외이익        | 78.4    | 130.9   | 34.1    | -120.3   | 116.3    | -20.9    | 0.7     | -62.0    | 6.7      |
| 총당금적립전이익     | 1,137.9 | 1,252.6 | 1,303.5 | 715.8    | 1,475.7  | 1,382.7  | 1,470.8 | 562.0    | 1,122.7  |
| 제총당금         | 254.9   | 52.8    | 172.2   | 68.3     | 164.5    | 116.8    | 146.5   | 245.8    | 191.7    |
| 대손총당금        | 254.9   | 52.8    | 172.2   | 68.3     | 164.5    | 116.8    | 146.5   | 245.8    | 191.7    |
| 지급보증총당금      | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0     | 0.0      | 0.0      |
| 기타총당금        | 0.0     | 0.0     | 0.0     | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0     | 0.0      | 0.0      |
| 세전계속사업이익     | 965.3   | 1,247.0 | 1,199.5 | 726.6    | 1,343.4  | 1,303.1  | 1,328.9 | 290.9    | 1,165.9  |
| 법인세비용        | 77.7    | 242.3   | 302.1   | 172.9    | 375.0    | 356.3    | 374.9   | 133.3    | 320.0    |
| 당기순이익        | 887.6   | 1,004.7 | 897.4   | 553.7    | 968.4    | 946.8    | 954.0   | 192.8    | 845.9    |
| (지배회사지분 기준)  | 870.1   | 990.1   | 897.5   | 553.8    | 968.2    | 946.8    | 953.8   | 192.4    | 845.7    |

자료: 유안타증권 리서치센터

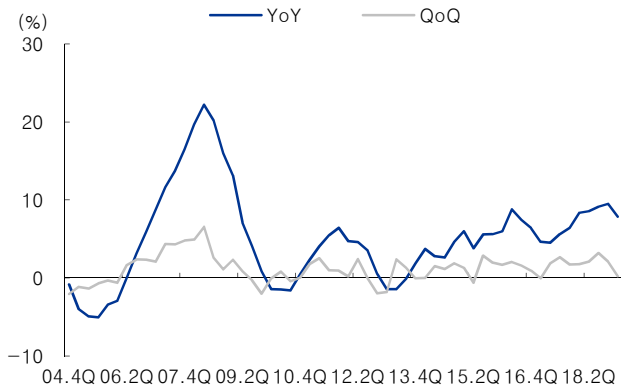
[표 6] KB 금융 계열사별 당기순이익 추이

(단위: 십억원)

|                       | 17.1Q | 17.2Q | 17.3Q | 17.4Q | 18.1Q | 18.2Q | 18.3Q | 18.4Q | 19.1Q(P) |
|-----------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|----------|
| KB 국민은행               | 663.5 | 545.7 | 632.1 | 333.4 | 690.2 | 663.1 | 726.0 | 179.9 | 572.8    |
| KB 증권                 | 63.8  | 65.9  | 30.4  | 111.6 | 78.8  | 74.0  | 58.4  | -32.4 | 80.9     |
| KB 손해보험               | 96.8  | 161.7 | 119.6 | 49.0  | 94.8  | 93.3  | 72.8  | 1.4   | 75.3     |
| KB 국민카드               | 83.3  | 70.2  | 80.4  | 62.9  | 71.7  | 96.9  | 76.9  | 41.1  | 78.0     |
| KB 생명                 | 12.9  | 7.7   | 2.7   | -2.2  | 11.4  | 8.1   | 13.0  | 7.1   | 15.1     |
| KB 자산                 | 12.0  | 10.7  | 16.0  | 13.3  | 35.3  | 31.9  | 22.3  | 22.4  | 32.4     |
| KB 캐피탈                | 36.5  | 26.4  | 41.5  | 16.4  | 4.7   | 6.1   | 2.6   | 1.4   | 9.1      |
| KB 저축은행               | 3.3   | 3.6   | 12.6  | 1.6   | 14.6  | 5.7   | 17.6  | 9.1   | 16.1     |
| KB Real Estate Trust  | 8.1   | 10.0  | 6.6   | 11.7  | 3.7   | 0.3   | 6.0   | 1.0   | 4.9      |
| KB Investment         | -2.6  | -0.8  | -1.2  | -0.4  | 0.2   | 1.7   | 1.9   | 10.7  | 5.9      |
| KB Credit Information | -0.4  | -0.9  | -0.7  | -3.3  | 0.0   | 0.2   | 1.2   | 1.5   | 1.4      |
| KB Data Systems       | 0.1   | 0.3   | 0.4   | 0.1   | -0.4  | 0.0   | 0.1   | 0.5   | -0.1     |

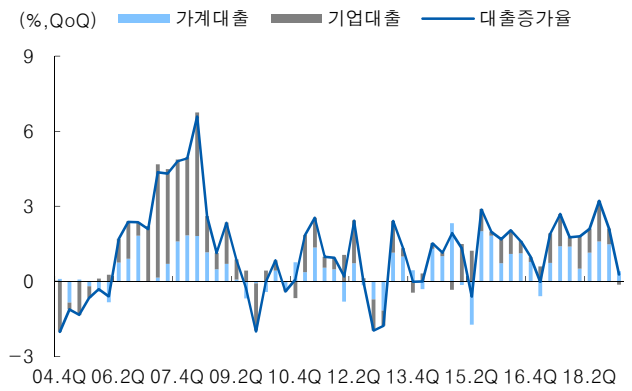
주: 지배회사지분 기준, 자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] KB 국민은행 대출증가율 추이



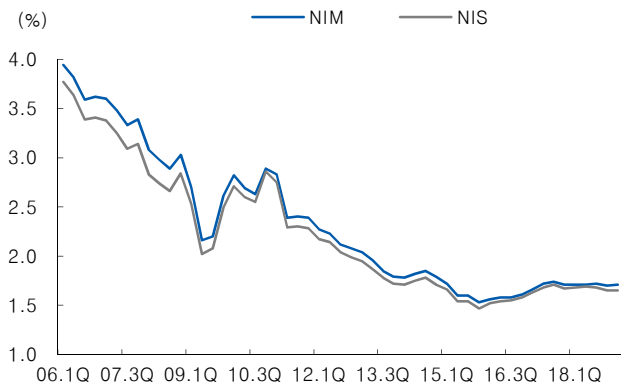
자료: KB 금융

[그림 2] KB 국민은행 대출증가율 부문별 기여도



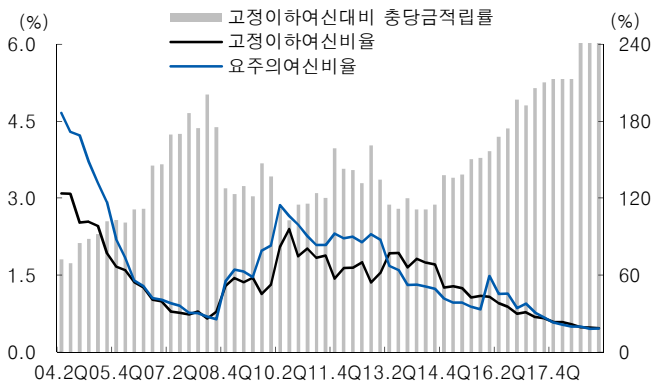
자료: KB 금융

[그림 3] KB 국민은행 NIM 및 NIS 추이



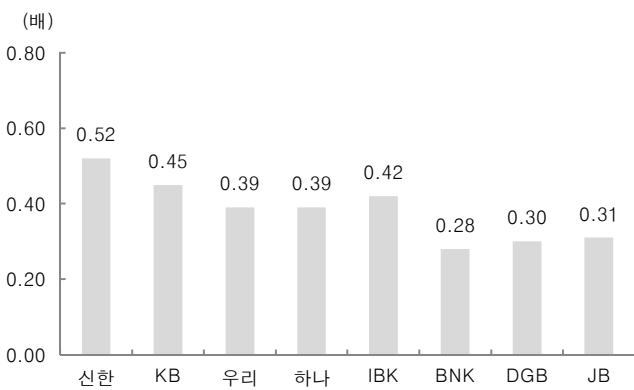
자료: KB 금융

[그림 4] KB 국민은행 자산건전성지표 추이



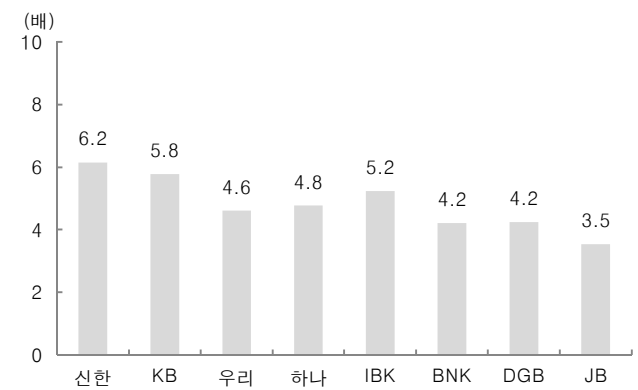
자료: KB 금융

[그림 5] 주요은행 PBR 비교



주: 12개월 선행기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 주요은행 PER 비교



주: 12개월 선행기준, 자료: Quantwise, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS)

| 손익계산서        | (단위: 십억원) |        |        |        |        |
|--------------|-----------|--------|--------|--------|--------|
|              | 2017      | 2018   | 2019F  | 2020F  | 2021F  |
| 영업수익         | 38,952    | 41,943 | 38,202 | 40,149 | 41,523 |
| 순영업이익        | 9,367     | 10,102 | 10,681 | 11,448 | 11,850 |
| 순이자이익        | 8,247     | 8,905  | 9,430  | 10,144 | 10,656 |
| 수수료이익        | 2,050     | 2,243  | 2,186  | 2,257  | 2,342  |
| 기타비이자이익      | -930      | -1,046 | -936   | -953   | -1,149 |
| 영업이익(K-IFRS) | 4,015     | 4,267  | 4,555  | 4,834  | 4,975  |
| 총당금적립전순영업이익  | 9,915     | 10,776 | 11,509 | 12,457 | 13,134 |
| 판매비와 관리비     | 5,629     | 5,919  | 6,361  | 6,614  | 6,875  |
| 총당금적립전영업이익   | 4,287     | 4,857  | 5,149  | 5,843  | 6,259  |
| 영업외이익        | 123       | 34     | -28    | -70    | -69    |
| 총당금적립전이익     | 4,410     | 4,891  | 5,121  | 5,773  | 6,190  |
| 제충당금         | 548       | 674    | 829    | 1,009  | 1,284  |
| 세전계속사업이익     | 4,138     | 4,266  | 4,527  | 4,764  | 4,906  |
| 법인세비용        | 795       | 1,240  | 1,244  | 1,310  | 1,349  |
| 당기순이익        | 3,343     | 3,062  | 3,283  | 3,454  | 3,557  |
| (지배회사지분기준)   | 3,311     | 3,061  | 3,282  | 3,453  | 3,556  |

| 수익성/건전성/적정성          | (단위: %) |       |       |       |       |
|----------------------|---------|-------|-------|-------|-------|
|                      | 2017    | 2018  | 2019F | 2020F | 2021F |
| ROE                  | 10.2    | 8.8   | 8.9   | 8.8   | 8.5   |
| 수정 ROE               | 10.7    | 9.5   | 9.5   | 9.4   | 9.0   |
| ROA                  | 0.8     | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| 수정 ROA               | 0.8     | 0.7   | 0.7   | 0.7   | 0.6   |
| NIM(총자산이자수익률)        | 2.0     | 1.9   | 1.9   | 1.9   | 1.9   |
| CIR                  | 60.1    | 58.6  | 59.6  | 57.8  | 58.0  |
| Leverage             | 12.8    | 13.4  | 13.4  | 13.3  | 13.1  |
| 단순예대율                | 113.4   | 115.7 | 113.0 | 112.7 | 112.9 |
| 요주의이하/총여신            | 1.2     | 0.9   | 0.9   | 0.9   | 0.9   |
| 고정이하/총여신             | 0.6     | 0.5   | 0.5   | 0.5   | 0.5   |
| 대손충당금/요주의이하          | 9.4     | 38.5  | 43.0  | 51.4  | 62.1  |
| 대손충당금/고정이하           | 18.8    | 75.2  | 83.9  | 100.5 | 121.3 |
| BIS Capital Ratio    | 15.2    | 14.6  | 14.6  | 14.8  | 15.0  |
| Tier 1 Capital Ratio | 14.6    | 14.0  | 14.0  | 14.1  | 14.3  |
| Tier 2 Capital Ratio | 0.6     | 0.6   | 0.6   | 0.6   | 0.6   |
| 단순자기자본비율             | 7.8     | 7.4   | 7.5   | 7.5   | 7.6   |

| 투자지표           |        |        |        |        |         |
|----------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| 월 결산           | 2017   | 2018   | 2019F  | 2020F  | 2021F   |
| Valuation      |        |        |        |        |         |
| PER            | 7.9    | 6.3    | 5.8    | 5.5    | 5.3     |
| 수정 PER         | 7.6    | 6.1    | 5.5    | 5.2    | 5.1     |
| PBR            | 0.8    | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.4     |
| 수정 PBR         | 0.8    | 0.6    | 0.5    | 0.5    | 0.4     |
| 배당수익률(보통주)     | 3.0    | 4.1    | 4.9    | 5.3    | 5.3     |
| 배당수익률(우선주)     | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0    | 0.0     |
| Per Share Data |        |        |        |        |         |
| EPS            | 7,997  | 7,323  | 7,851  | 8,260  | 8,507   |
| 수정 EPS         | 8,299  | 7,671  | 8,224  | 8,653  | 8,912   |
| BPS            | 81,425 | 85,415 | 91,166 | 97,136 | 103,353 |
| 수정 BPS         | 78,612 | 83,259 | 89,285 | 95,540 | 102,054 |
| DPS(보통주)       | 1,920  | 1,920  | 2,200  | 2,400  | 2,400   |
| DPS(우선주)       | 0      | 0      | 0      | 0      | 0       |

자료: Company data, 유안타증권

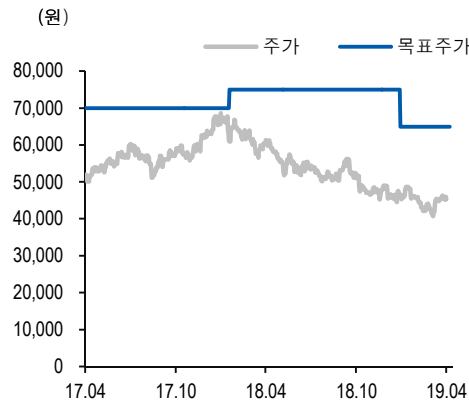
| 재무상태표     | (단위: 십억원) |         |         |         |         |
|-----------|-----------|---------|---------|---------|---------|
|           | 2017      | 2018    | 2019F   | 2020F   | 2021F   |
| 자산총계      | 436,786   | 479,588 | 511,488 | 539,856 | 566,463 |
| 운용자산      | 412,109   | 343,232 | 357,405 | 374,838 | 392,426 |
| 현금과예금     | 19,818    | 20,656  | 20,201  | 20,100  | 20,081  |
| 유가증권      | 102,169   | 2,420   | 2,600   | 2,748   | 2,882   |
| 대출채권      | 290,123   | 320,156 | 334,604 | 351,990 | 369,463 |
| (대손충당금)   | 2,110     | 2,610   | 2,609   | 2,698   | 2,783   |
| 비운용자산     | 24,676    | 25,039  | 154,083 | 165,018 | 174,037 |
| 부채총계      | 402,741   | 443,875 | 473,370 | 499,242 | 523,250 |
| 예수부채      | 255,800   | 276,770 | 296,198 | 312,379 | 327,119 |
| 차입부채      | 73,814    | 86,284  | 90,431  | 95,200  | 99,991  |
| 기타부채      | 73,127    | 80,743  | 86,740  | 91,664  | 96,140  |
| 자본총계      | 34,045    | 35,713  | 38,118  | 40,614  | 43,213  |
| 자본금       | 2,091     | 2,091   | 2,091   | 2,091   | 2,091   |
| 자본잉여금     | 17,604    | 17,603  | 17,603  | 17,603  | 17,603  |
| 기타자본      | -1,237    | -1,450  | -1,450  | -1,450  | -1,450  |
| 기타포괄손익누계액 | 538       | 178     | 178     | 178     | 178     |
| 이익잉여금     | 15,044    | 17,282  | 19,687  | 22,183  | 24,782  |
| 비지배주주지분   | 6         | 9       | 9       | 9       | 9       |
| 수정자본총계    | 31,369    | 33,223  | 35,628  | 38,124  | 40,723  |
| 부채와 자본총계  | 436,786   | 479,588 | 511,488 | 539,856 | 566,463 |

| 성장률   | (단위: %) |      |       |       |       |
|-------|---------|------|-------|-------|-------|
|       | 2017    | 2018 | 2019F | 2020F | 2021F |
| 총자산   | 16.3    | 9.8  | 6.7   | 5.5   | 4.9   |
| 대출채권  | 9.3     | 10.4 | 4.5   | 5.2   | 5.0   |
| 부채총계  | 16.9    | 10.2 | 6.6   | 5.5   | 4.8   |
| 예수금   | 6.7     | 8.2  | 7.0   | 5.5   | 4.7   |
| 영업수익  | 54.4    | 7.7  | -8.9  | 5.1   | 3.4   |
| 순이자이익 | 28.8    | 8.0  | 5.9   | 7.6   | 5.0   |
| 세전이익  | 63.2    | 3.1  | 6.1   | 5.2   | 3.0   |
| 당기순이익 | 52.7    | -8.4 | 7.2   | 5.2   | 3.0   |

| 원화대출금구성    | (단위: %) |       |       |       |       |
|------------|---------|-------|-------|-------|-------|
|            | 2017    | 2018  | 2019F | 2020F | 2021F |
| 원화대출금      | 100.0   | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 가계자금합계     | 55.3    | 54.9  | 55.2  | 55.2  | 55.2  |
| 주택관련대출     | 26.4    | 27.2  | 27.2  | 27.2  | 27.2  |
| 일반대출       | 28.8    | 27.7  | 27.7  | 27.7  | 27.7  |
| 기업자금합계     | 44.7    | 45.1  | 44.8  | 44.8  | 44.8  |
| 중소기업대출     | 37.9    | 38.0  | 37.8  | 37.8  | 37.8  |
| 대기업 및 기타대출 | 6.8     | 7.1   | 7.0   | 7.0   | 7.0   |

| 원화에수금구성   | (단위: %) |       |       |       |       |
|-----------|---------|-------|-------|-------|-------|
|           | 2017    | 2018  | 2019F | 2020F | 2021F |
| 원화에수금     | 100.0   | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 |
| 저비용조달     | 43.9    | 41.1  | 39.2  | 38.1  | 37.3  |
| 요구불예금     | 43.9    | 41.1  | 39.2  | 38.1  | 37.3  |
| 저비용 저축성예금 | 0.0     | 0.0   | 0.0   | 0.0   | 0.0   |
| 저축성조달     | 48.5    | 51.2  | 52.7  | 53.7  | 54.3  |
| 정기예금      | 43.3    | 46.4  | 47.8  | 48.6  | 49.2  |
| 기타        | 5.2     | 4.8   | 4.9   | 5.0   | 5.1   |
| 시장성조달     | 7.6     | 7.8   | 8.1   | 8.2   | 8.4   |
| 정기예금      | 1.6     | 1.3   | 1.3   | 1.4   | 1.4   |
| 기타        | 6.0     | 6.5   | 6.7   | 6.9   | 7.0   |

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2019-04-25 | BUY   | 65,000  | 1년        |         |              |
| 2019-01-21 | BUY   | 65,000  | 1년        |         |              |
| 2018-02-09 | BUY   | 75,000  | 1년        | -28.10  | -10.93       |
| 2017-07-21 | BUY   | 70,000  | 1년        | -15.19  | -2.00        |
| 2017-04-21 | BUY   | 65,000  | 1년        | -15.66  | -10.62       |

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0.5        |
| Buy(매수)        | 86.6       |
| Hold(중립)       | 12.9       |
| Sell(비중축소)     | 0.0        |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2019-04-22

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 박진형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.