

KB금융 (105560)

은행

정태준 CFA



02 3770 5585

taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	72,000원 (M)
현재주가 (7/22)	51,800원
상승여력	39%

시가총액	215,389억원
총발행주식수	415,807,920주
60일 평균 거래대금	796억원
60일 평균 거래량	1,436,129주
52주 고	59,700원
52주 저	35,250원
외인지분율	67.43%
주요주주	국민연금공단 9.77%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.2)	(3.2)	43.1
상대	(6.8)	(5.3)	(1.9)
절대(달러환산)	(8.6)	(5.9)	48.7

추정치 소폭 상회하는 무난한 실적

투자의견 BUY 유지, 목표주가 72,000원 유지

2분기 연결 이익은 1조 2,043억원으로 당사 추정치 1조 1,160억원과 컨센서스 1조 1,441억원을 소폭 상회. 주요 특이요인으로는 손해보험의 대형 화재 손실 약 100억원과 희망퇴직 비용 약 210억원 등이 있음. 시장에서 우려하는 이자상환유예 여신은 2분기말 잔액이 약 3천억원으로 전체 여신의 0.1%에 불과하며 담보 여신 비중이 90%에 달하기 때문에 이로 인한 대손비용 상승 우려는 제한적이라는 판단. 투자의견 BUY와 목표주가 72,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 18.2%, 전분기대비 4.4% 증가하며 추정치를 4.1% 상회. 은행 이자이익은 +9.3% YoY, +1.3% QoQ 성장했는데, NIM은 전분기와 동일했으나 대출성장률이 1.7%로 높았기 때문. 비은행 이자이익은 푸르덴셜생명 연결 영향으로 +31.1% YoY, +8.5% QoQ 상승.

비이자이익 전년동기대비 13.9%, 전분기대비 19.3% 감소하며 추정치에 부합. 증권 수수료이익이 거래대금 하락으로 감소하였고 손해보험 대형 화재 손실 약 100억원 등이 반영되었기 때문.

판매비와 관리비 전년동기대비 5.2% 증가, 전분기대비 3.1% 감소하며 추정치에 부합. 손해보험 희망퇴직 비용 약 210억원 등이 반영되었음에도 불구하고 2분기 경비율은 46.8%로 전년동기대비 1.7%pt 개선.

총당금전입액 전년동기대비 24.4% 감소, 전분기대비 29.0% 증가하며 추정치에 부합. 대손비용률은 25bps로 전년동기대비 4bps 하락, 전분기대비 5bps 상승. 하반기에도 양호한 대손비용률 흐름은 앞으로도 지속될 전망.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q21P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,567	9.0	-2.1	3,510	1.6
총전영업이익	1,898	12.5	-1.2	1,812	4.7
영업이익	1,674	20.4	-4.2	1,581	5.9
세전이익	1,667	21.1	-6.7	1,592	4.7
연결순이익	1,207	21.7	-6.1	1,182	2.1
지배주주순이익	1,204	22.7	-5.2	1,144	5.3

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2019A	2020A	2021E	2022E
순영업수익	11,432	12,493	14,588	14,652
영업이익	4,491	4,616	6,171	6,436
지배순이익	3,312	3,455	4,478	4,685
PER (배)	6.5	6.2	4.8	4.6
PBR (배)	0.55	0.50	0.47	0.45
ROE (%)	8.9	8.5	10.2	10.1
ROA (%)	0.66	0.61	0.72	0.72

자료: 유안타증권

[표 1] 2 분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,464	3,567	
이자이익	2,651	2,759	
은행 이자이익	1,510	1,510	그룹, 은행 NIM +0bp QoQ, 원화대출금 +1.7% QoQ
비은행 이자이익	1,141	1,249	
비이자이익	813	808	대형 화재 손실 약 100억원 반영
판매비와 관리비	1,638	1,670	손해보험 희망퇴직 약 210억원 반영
총당금적립전 영업이익	1,826	1,898	
총당금전입액	216	224	대손비용률(25bps) 전년동기대비 4bps 하락, 전분기대비 5bps 상승
영업이익	1,611	1,674	
영업외손익	11	-7	
세전이익	1,621	1,667	
법인세비용	446	460	
연결 당기순이익	1,175	1,207	
지배주주순이익	1,160	1,204	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q21	2Q21P	3Q21E	4Q21E	2020	2021E	2022E
순영업수익	3,643	3,567	3,640	3,737	12,493	14,588	14,652
이자이익	2,642	2,759	2,815	2,859	9,722	11,075	11,268
은행 이자이익	1,491	1,510	1,519	1,533	5,586	6,052	6,328
비은행 이자이익	1,152	1,249	1,296	1,326	4,137	5,023	4,939
비이자이익	1,001	808	825	878	2,770	3,513	3,385
판매비와 관리비	1,723	1,670	1,704	2,429	6,833	7,526	7,462
총당금적립전 영업이익	1,920	1,898	1,936	1,308	5,659	7,062	7,190
총당금전입액	173	224	237	257	1,043	891	754
영업이익	1,747	1,674	1,700	1,051	4,616	6,171	6,436
영업외손익	40	-7	11	11	146	54	43
세전이익	1,786	1,667	1,710	1,062	4,762	6,226	6,479
법인세비용	501	460	470	292	1,259	1,723	1,782
연결 당기순이익	1,285	1,207	1,240	770	3,502	4,502	4,697
지배주주순이익	1,270	1,204	1,237	767	3,455	4,478	4,685

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	11,432	12,493	14,588	14,652	14,688
이자이익	9,197	9,722	11,075	11,268	11,292
은행 이자이익	5,516	5,586	6,052	6,328	6,592
비은행 이자이익	3,681	4,137	5,023	4,939	4,700
비이자이익	2,235	2,770	3,513	3,385	3,396
판매비와 관리비	6,271	6,833	7,526	7,462	7,418
총당금적립전 영업이익	5,161	5,659	7,062	7,190	7,271
총당금전입액	670	1,043	891	754	917
영업이익	4,491	4,616	6,171	6,436	6,353
영업외손익	43	146	54	43	43
세전이익	4,534	4,762	6,226	6,479	6,397
법인세비용	1,221	1,259	1,723	1,782	1,759
당기순이익	3,313	3,502	4,502	4,697	4,638
지배주주순이익	3,312	3,455	4,478	4,685	4,625
비지배주주순이익	1	47	24	12	12

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률	(단위: %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
순영업수익	5.3	9.3	16.8	0.4	0.2
이자이익	3.3	5.7	13.9	1.7	0.2
은행 이자이익	5.6	1.3	8.3	4.6	4.2
비은행 이자이익	0.0	12.4	21.4	-1.7	-4.8
비이자이익	14.3	23.9	26.8	-3.7	0.3
판매비와 관리비	6.0	9.0	10.1	-0.8	-0.6
총당금적립전 영업이익	4.4	9.7	24.8	1.8	1.1
총당금전입액	-0.5	55.7	-14.6	-15.3	21.6
영업이익	5.2	2.8	33.7	4.3	-1.3
영업외손익	27.0	236.3	-62.6	-20.5	0.0
세전이익	5.4	5.0	30.7	4.1	-1.3
법인세비용	-1.5	3.2	36.8	3.4	-1.3
당기순이익	8.2	5.7	28.6	4.3	-1.3
지배주주순이익	8.2	4.3	29.6	4.6	-1.3
비지배주주순이익	100.0	3,264.3	-48.0	-49.4	0.0

주요 경영지표	(단위: %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
은행 NIM	1.67	1.55	1.57	1.59	1.59
은행 NIS	1.62	1.48	1.55	1.56	1.57
경비율	54.9	54.7	51.6	50.9	50.5
대손비용률	0.20	0.28	0.23	0.19	0.22
자산 성장률	8.1	17.8	4.8	4.1	4.1
지배주주자본 성장률	7.9	10.3	6.5	4.1	4.1
BIS 자본	36,995	40,080	43,819	45,694	47,645
기본자본	35,426	36,896	40,379	42,253	44,204
보통주자본	34,710	34,886	37,507	39,382	41,333
보완자본	1,569	3,184	3,441	3,441	3,441
위험가중자산	255,549	262,349	273,129	284,216	295,753
BIS 비율	14.5	15.3	16.0	16.1	16.1
기본자본비율	13.9	14.1	14.8	14.9	14.9
보통주자본비율	13.6	13.3	13.7	13.9	14.0
보완자본비율	0.6	1.2	1.3	1.2	1.2

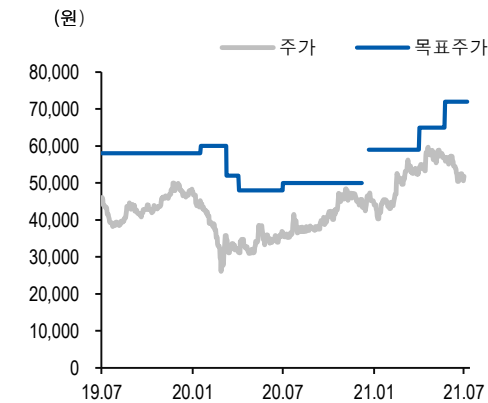
자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표		(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E	
자산	518,538	610,672	640,101	666,085	693,124	
현금성자산	20,838	25,609	24,682	25,684	26,726	
유가증권	125,332	159,731	165,978	172,716	179,727	
대출채권	339,684	377,167	399,396	415,609	432,480	
은행 원화대출금	269,006	295,457	304,547	316,910	329,775	
유형자산	7,919	8,165	8,056	8,056	8,056	
기타	32,684	48,165	41,989	44,021	46,135	
부채	479,419	567,311	593,917	618,027	643,115	
예수부채	305,593	338,580	351,896	366,181	381,046	
은행 원화예수금	281,593	302,530	313,903	326,645	339,905	
차입부채	88,755	112,588	118,346	123,150	128,149	
기타	85,072	116,143	123,676	128,696	133,920	
자본	39,119	43,362	46,184	48,059	50,009	
지배주주자본	38,534	42,504	45,284	47,158	49,109	
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	
자본잉여금	17,123	16,724	16,724	16,724	16,724	
자본조정	-1,136	-1,136	-1,136	-1,136	-1,136	
기타포괄손익누계액	348	612	-167	-1,711	-3,080	
이익잉여금	19,710	22,517	25,203	28,621	31,941	
기타자본	399	1,696	2,570	2,570	2,570	
비지배자본	585	858	900	900	900	

주요 투자지표		(단위: 원, %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E	
Valuation						
PER	6.5	6.2	4.8	4.6	4.7	
PBR	0.55	0.50	0.47	0.45	0.43	
배당수익률	4.3	3.4	5.8	6.3	6.5	
주당지표						
EPS	8,451	8,307	10,768	11,266	11,122	
BPS	98,898	109,086	116,221	121,033	126,040	
DPS	2,210	1,770	3,000	3,250	3,350	
성장성						
EPS 성장률	9.5	-1.7	29.6	4.6	-1.3	
BPS 성장률	9.6	10.3	6.5	4.1	4.1	
수익성						
ROE	8.9	8.5	10.2	10.1	9.6	
ROA	0.66	0.61	0.72	0.72	0.68	
총당금전영업이익률	45.1	45.3	48.4	49.1	49.5	
영업이익률	39.3	36.9	42.3	43.9	43.3	
세전이익률	39.7	38.1	42.7	44.2	43.5	
순이익률	29.0	27.7	30.7	32.0	31.5	

주식 수와 배당성향	(단위: 백만 주, %)				
	2019	2020	2021E	2022E	2023E
기말발행주식수	415,808	415,808	415,808	415,808	415,808
보통주	415,808	415,808	415,808	415,808	415,808
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	26.0	20.0	26.1	27.0	28.2
보통주배당성향	26.0	20.0	26.1	27.0	28.2
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 × 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2021-07-23	BUY	72,000	1년		
2021-06-14	BUY	72,000	1년		
2021-04-23	BUY	65,000	1년	-12.10	-8.15
2021-01-11	BUY	59,000	1년	-18.17	-4.75
담당자변경					
2020-07-22	BUY	50,000	1년	-17.60	-3.10
2020-04-24	BUY	48,000	1년	-28.29	-19.58
2020-03-30	BUY	52,000	1년	-37.83	-33.56
2020-02-07	BUY	60,000	1년	-38.61	-27.50
2019-10-25	BUY	58,000	1년	-20.65	-13.79

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2021-07-20

※ 해외 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: 정태준)
- 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.