KB금융 (105560)

은행

정태준 CFA
02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	BUY (M)
목표주가	74,000원 (M)
현재주가 (10/25)	45,750원
상승여력	62%

시가총액	187,070억원
총발행주식수	408,897,068주
60일 평균 거래대금	565억원
60일 평균 거래량	1,181,925주
52주 고	65,800원
52주 저	43,700원
외인지분율	73.40%
주요주주	국민연금공단 7.97%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	(7.4)	(4.4)	(22.6)
상대	(5.1)	2.8	4.6
절대(달러환산)	(9.3)	(12.8)	(37.2)

지배주주순이익은 추정치 부합

투자의견 BUY, 목표주가 74,000원 유지

3분기 지배주주순이익은 1조 2,713억원으로 당사 추정치 1조 2,981억원과 컨센서스 1조 2,596억원에 부합, 다만 비이자이익은 수수료이익 부진 등으로 추정치를 하회했고, 다른 부문은 추정치에 부합함에 따라 영업이익은 추정치를 하회. 투자의견 BUY와 목표주가 74,000원 유지.

이자이익 전년동기대비 19.4%, 전분기대비 3.7% 증가하며 추정치 부합. 예금 금리 상승으로 그룹 NIM은 전분기대비 2bps, 은행 NIM은 전분기대비 3bps 개선되어 상승 폭은 2분기(그룹 +5bps QoQ, 은행 +7bps QoQ)보다는 감소. 다만 원화대출금은 대기업 대출 급증(+13.0% QoQ) 영향으로 전분기대비 1.9% 증가.

비이자이익 전년동기대비 38.8%, 전분기대비 15.9% 감소하며 추정치 하회. 기타영업손익 적자가 이어지는 가운데 수수료이익도 전년동기대비 7.7%, 전분기대비 7.0% 감소했기 때문.

판매비와 관리비 전년동기대비 4.2% 증가, 전분기대비 1.1% 감소하며 추정치 부합. 경비율은 47.6%로 전년동기대비 2.0%pt 상승.

충당금전입액 전년동기대비 57.4% 증가, 전분기대비 5.2% 감소하며 추정치 부합. 부실채권 커버리지비율은 221.7%까지 상승. 최근 부동산PF에 대한 부실 우려가 제기되고 있으나 상업은행에는 업계 전반에 걸친 수년간의 선제적 건전성 강화 노력이 있었기 때문에 급격한 건전성 악화가 발생할 가능성은 제한적이라고 판단.

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,647	-0.1	-1.0	3,791	-3.8
충전영업이익	1,913	-3.7	-1.0	2,061	-7.2
영업이익	1,599	-10.6	-0.1	1,761	-9.2
세전이익	1,712	-4.0	-4.5	1,769	-3.2
연결순이익	1,264	-3.2	-3.4	1,264	0.0
지배주주순이익	1,271	-2.1	-2.5	1,260	0.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022E	2023E
순영업수익	12,493	14,484	14,766	15,073
영업이익	4,616	6,098	6,415	6,502
지배순이익	3,455	4,410	5,019	4,869
PER (배)	5.1	5.2	3.7	3.8
PBR (배)	0.40	0.45	0.38	0.35
ROE (%)	8.5	9.8	10.5	9.8
ROA (%)	0.61	0.69	0.72	0.64

자료: 유안타증권

[표 1] 3분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,850	3,647	
이자이익	2,865	2,897	
은행 이자이익	1,906	1,940	그룹 NIM +2bps QoQ, 은행 NIM +3bps QoQ, 원화대출금 +1.9% QoQ
비은행 이자이익	959	957	
비이자이익	985	750	수수료이익 -7.7% YoY, -7.0% QoQ
판매비와 관리비	1,732	1,734	경비율(47.6%) +2.0%pt YoY, -0.0%pt QoQ
충당금적립전 영업이익	2,117	1,913	
충당금전입액	317	314	대손비용률(27bps) +7bps YoY, -4bps QoQ
영업이익	1,801	1,599	
영업외손익	-4	113	증권 영업외손익 증가
세전이익	1,797	1,712	
법인세비용	494	448	
연결 당기순이익	1,303	1,264	
지배주주순이익	1,298	1,271	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22	3Q22P	4Q22E	2021	2022E	2023E
순영업수익	3,724	3,686	3,647	3,710	14,484	14,766	15,073
이자이익	2,648	2,794	2,897	2,889	9,573	11,228	11,681
은행 이자이익	1,756	1,857	1,940	1,950	6,243	7,504	7,992
비은행 이자이익	892	936	957	939	3,330	3,725	3,689
비이자이익	1,076	892	750	821	4,911	3,538	3,392
판매비와 관리비	1,692	1,754	1,734	1,855	7,201	7,035	7,106
충당금적립전 영업이익	2,032	1,931	1,913	1,855	7,283	7,731	7,966
충당금전입액	130	331	314	541	1,185	1,316	1,465
영업이익	1,902	1,600	1,599	1,314	6,098	6,415	6,502
영업외손익	8	192	113	43	-16	355	171
세전이익	1,909	1,792	1,712	1,356	6,082	6,770	6,673
법인세비용	445	484	448	373	1,697	1,751	1,835
연결 당기순이익	1,464	1,308	1,264	983	4,384	5,019	4,838
지배주주순이익	1,453	1,304	1,271	991	4,410	5,019	4,869

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

연결 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	12,493	14,484	14,766	15,073	15,442
이자이익	9,722	9,573	11,228	11,681	12,084
은행 이자이익	5,586	6,243	7,504	7,992	8,380
비은행 이자이익	4,137	3,330	3,725	3,689	3,704
비이자이익	2,770	4,911	3,538	3,392	3,359
판매비와 관리비	6,833	7,201	7,035	7,106	7,282
충당금적립전 영업이익	5,659	7,283	7,731	7,966	8,161
충당금전입액	1,043	1,185	1,316	1,465	1,666
영업이익	4,616	6,098	6,415	6,502	6,495
영업외손익	146	-16	355	171	171
세전이익	4,762	6,082	6,770	6,673	6,666
법인세비용	1,259	1,697	1,751	1,835	1,833
당기순이익	3,502	4,384	5,019	4,838	4,833
지배주주순이익	3,455	4,410	5,019	4,869	4,864
비지배주주순이익	47	-25	0	-31	-31

연결 포괄손익계산서 항목별 성장률

(단위: %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	9.3	15.9	2.0	2.1	2.5
이자이익	5.7	-1.5	17.3	4.0	3.4
은행 이자이익	1.3	11.8	20.2	6.5	4.9
비은행 이자이익	12.4	-19.5	11.9	-1.0	0.4
비이자이익	23.9	77.3	-28.0	-4.1	-1.0
판매비와 관리비	9.0	5.4	-2.3	1.0	2.5
충당금적립전 영업이익	9.7	28.7	6.2	3.0	2.4
충당금전입액	55.7	13.6	11.1	11.3	13.7
영업이익	2.8	32.1	5.2	1.4	-0.1
영업외손익	236.3	-111.0	-2,320.7	-51.8	0.0
세전이익	5.0	27.7	11.3	-1.4	-0.1
법인세비용	3.2	34.8	3.2	4.8	-0.1
당기순이익	5.7	25.2	14.5	-3.6	-0.1
지배주주순이익	4.3	27.6	13.8	-3.0	-0.1
비지배주주순이익	3,264.3	-153.5	-100.4	-30,900.0	0.0

주요 경영지표

(단위: %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
은행 NIM	1.55	1.57	1.75	1.74	1.73
은행 NIS	1.48	1.56	1.70	1.71	1.69
경비율	54.7	49.7	47.6	47.1	47.2
대손비용률	0.28	0.30	0.30	0.32	0.34
자산 성장률	17.8	8.7	10.7	5.7	5.7
지배주주자본 성장률	10.3	11.7	1.8	5.9	5.9
BIS 자본	40,080	45,883	49,309	52,159	55,172
기본자본	36,896	42,306	45,430	48,281	51,294
보통주자본	34,886	39,144	40,999	43,849	46,862
보완자본	3,184	3,577	3,878	3,878	3,878
위험가중자산	262,349	290,914	316,822	334,937	354,088
BIS 비율	15.3	15.8	15.6	15.6	15.6
기본자본비율	14.1	14.5	14.3	14.4	14.5
보통주자본비율	13.3	13.5	12.9	13.1	13.2
보완자본비율	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1

자료: Company data, 유안타증권

연결 재무제표

(단위: 십억원)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자산	610,672	663,896	734,938	776,960	821,384
현금성자산	25,609	31,009	27,799	29,389	31,069
유가증권	159,731	170,854	175,885	185,942	196,573
대출채권	377,167	417,900	461,888	488,298	516,217
은행 원화대출금	295,457	318,684	332,234	351,230	371,313
유형자산	8,165	8,164	7,942	7,942	7,942
기타	48,165	44,132	61,424	65,390	69,583
부채	567,311	615,602	685,089	724,260	765,671
예수부채	338,580	372,024	394,640	417,204	441,058
은행 원화예수금	302,530	328,382	345,216	364,954	385,821
차입부채	112,588	124,343	143,126	151,309	159,960
기타	116,143	119,235	147,323	155,747	164,652
자본	43,362	48,294	49,849	52,700	55,713
지배주주자본	42,504	47,461	48,308	51,158	54,172
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,724	16,940	16,941	16,941	16,941
자본조정	-1,136	-1,136	-836	-836	-836
기타포괄손익누계액	612	1,055	-2,964	-3,717	-4,281
이익잉여금	22,517	25,673	28,643	32,246	35,824
기타자본	1,696	2,838	4,434	4,434	4,434
비지배지분	858	833	1,541	1,541	1,541

주요 투자지표

(단위: 원, %)

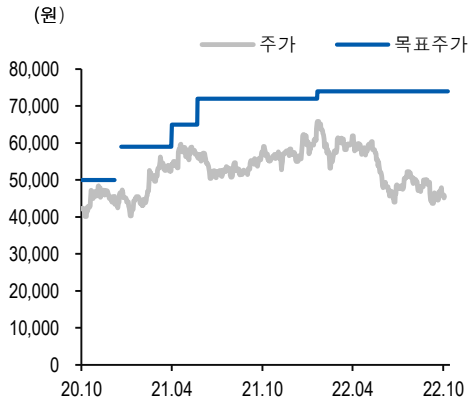
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Valuation					
PER	5.1	5.2	3.7	3.8	3.8
PBR	0.40	0.45	0.38	0.35	0.34
배당수익률	4.1	5.3	7.0	7.1	7.2
주당지표					
EPS	8,499	10,602	12,171	11,807	11,795
BPS	109,191	121,808	123,984	131,299	139,032
DPS	1,770	2,940	3,200	3,250	3,300
성장성					
EPS 성장률	0.6	24.7	14.8	-3.0	-0.1
BPS 성장률	10.4	11.6	1.8	5.9	5.9
수익성					
ROE	8.5	9.8	10.5	9.8	9.2
ROA	0.61	0.69	0.72	0.64	0.61
충당금전영업이익률	45.3	50.3	52.4	52.9	52.8
영업이익률	36.9	42.1	43.4	43.1	42.1
세전이익률	38.1	42.0	45.8	44.3	43.2
순이익률	27.7	30.4	34.0	32.3	31.5

주식 수와 배당성향

(단위: 백만 주, %)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
기말발행주식수	415,808	415,808	412,352	412,352	412,352
보통주	415,808	415,808	412,352	412,352	412,352
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	20.0	26.0	24.8	26.0	26.4
보통주배당성향	20.0	26.0	24.8	26.0	26.4
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-10-26	BUY	74,000	1년		
2022-02-11	BUY	74,000	1년		
2021-06-14	BUY	72,000	1년	-23.02	-9.03
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

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	93.4
Hold(중립)	6.0
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-10-23

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet

금융 산업내 순위	3위(41개 기업 중)
Total ESG 점수	+12점
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	KB 금융
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	105560 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejoon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
KB 금융	**2**	**1**	**3**	**6**
신한지주	-3	1	3	1
하나금융지주	4	1	3	8
우리금융지주	-2	1	1	0
기업은행	-3	1	1	-1
BNK 금융지주	1	1	3	5
DGB 금융지주	3	1	1	5
JB 금융지주	4	1	3	8
평균	1	1	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 KB 금융 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

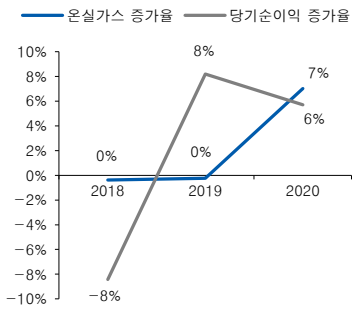
+4	**ESG 외부평가기관 수상 내역**
+2	S&P: DJSI World 6년 연속, DJSI Asia Pacific 13년 연속, DJSI Korea 13년 연속 편입, 탄소정보공개프로젝트(CDP): The A List 선정
+1	한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A+
+1	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA
+2	**최근 이슈 관련 애널리스트 Comments**
+1	2030년 ESG 상품/투자/대출 총 50조원 달성이라는 중장기 목표 수립
+1	2021년 지속가능경영 보고서 발간 예정

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 :+3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회의장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment

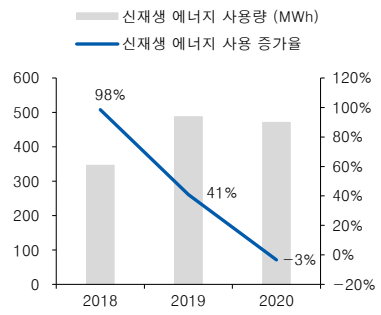
온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율



주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준

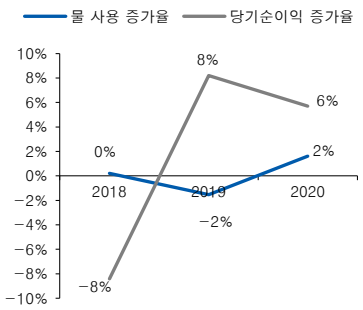
▶ 온실가스 증가율 〉 당기순이익 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



주: 국내 취수량 기준

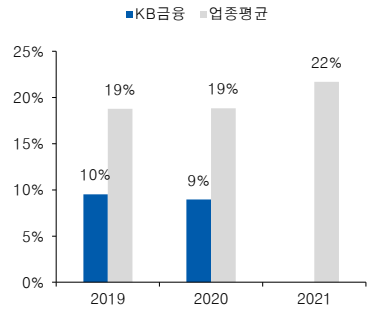
▶ 2년 연속 물 사용 증가율 〈 당기순이익 증가율 = +2점

Social

여성임원비율 vs. 업종 평균

데이터 미공시

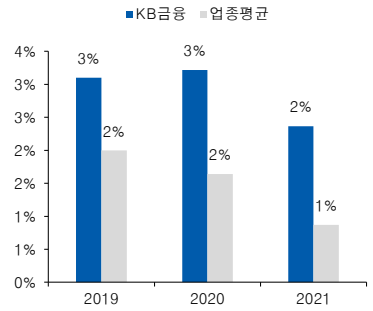
계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 2021년 계약직 직원 비율 미공시 = +0점

사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균

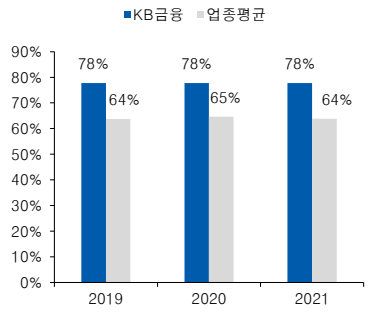


주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

Governance

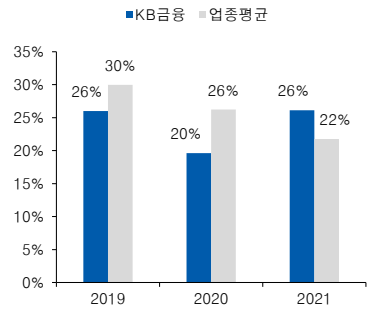
사외이사 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

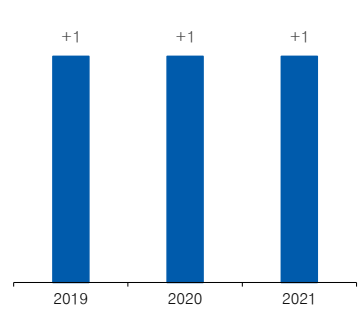
배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 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.