

KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2024. 10. 25

명확해진 주주환원

보통주자본비율 수준에 기반한 주주환원 방향 설정

KB금융은 밸류업 공시를 통해 1) 연말 보통주자본비율 13% 초과분을 차년도 주주환원 재원으로 활용하고, 2) 연중 보통주자본비율 13.5% 초과분을 추가로 주주환원 하는 방안을 발표. 가령 24년말 CET1비율이 13.5%를 기록할 경우(3Q 말 13.85%), 50bp에 해당하는 1.7조원을 25년도 주주환원 재원으로 활용하고, 상반기말 CET1 13.5% 초과시 초과분만큼을 추가로 하반기에 자사주 매입소각 실시. 결국 분기 균등 배당과 함께 CET1 수준을 통해 총주주환원 규모의 예측가능성을 제고하는 방향을 설정. 이와 함께 1,000억원의 추가 자사주 매입소각을 결정해 24년 총주주환원율은 39% 수준으로 확대될 것으로 예상됨

호실적 기초 지속

3분기 순이익은 1.61조원으로 시장예상을 소폭 상회. 전분기 대비 이자이익 감소에도 수수료이익 증가와 유가증권 관련 비이자이익 증가로 탑라인 개선추세가 이어진 가운데 대손비용이 10% 감소하며 호실적 기초 유지. 은행 NIM이 13bp 큰 폭으로 하락했으나, 4분기 이후로는 예금금리 리프라이싱과 가계대출 성장조정으로 하락 폭 축소가 예상됨. 금리인하 기조로의 전환으로 이익증가율 둔화가 예상되지만 대손부담 경감과 비은행 실적개선으로 고수익성 유지가 가능할 전망. 24년에 이어 25년에도 10%에 근접한 ROE 창출 예상

목표주가 10% 상향, 최선호주 의견 유지

실적추정치 변경과 강화된 주주환원 조치를 반영해 목표주가를 11만원으로 기존 대비 10% 상향하며 최선호주 의견 유지. 보다 명확해진 주주환원 정책을 긍정적으로 평가. 이익창출역량과 주주환원 관점에서 업종 내 선도적 지위가 지속 강화될 것으로 판단하며, 최근 주가상승에도 견조한 흐름 지속 예상

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
총영업이익	15,024	16,229	17,324	16,974	17,503
총전영업이익	7,487	9,582	10,360	9,830	10,054
영업이익	5,639	6,435	8,194	7,599	7,805
순이익	4,413	4,632	5,233	5,306	5,444
EPS (원)	11,327	12,232	14,071	14,662	15,469
증감률 (%)	0.1	8.0	15.0	4.2	5.5
BPS (원, adj.)	112,791	137,053	143,590	153,777	164,601
RoE(%)	10.0	9.7	9.9	9.7	9.6
RoA(%)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.6
PER(배)	4.7	4.2	6.6	6.4	6.0
PBR(배)	0.47	0.38	0.65	0.61	0.57

주: IFRS 연결 기준

자료: KB금융, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	110,000 원
현재주가	93,200 원
상승여력	18.0 %

컨센서스 대비

	상회	부합	하회
	●		

Stock Data

KOSPI (10/24)	2,581.03 pt
시가총액	366,768 억원
발행주식수	393,528 천주
52 주 최고가/최저가	97,200 / 49,300 원
90 일 일평균거래대금	1,230.25 억원
외국인 지분율	78.3%
배당수익률(24.12E)	3.4%
BPS(24.12E)	143,590 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 15.6%
	6개월 38.8%
	12개월 59.3%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 8.2%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인) 6.4%
	자사주 (외 1인) 4.9%

Stock Price

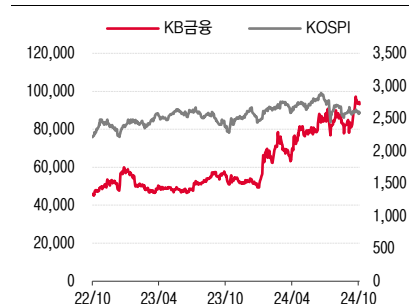
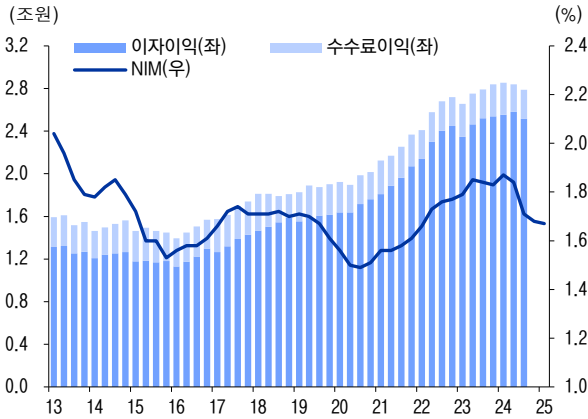


표1 KB금융 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
총영업이익	4,297	3,966	3,606	4,412	4,449	4,506	1.3	13.6	3,957
순이자수익	2,973	3,088	3,294	3,151	3,206	3,165	-1.3	2.5	3,049
순수수료수익	947	901	907	990	920	943	2.5	4.6	974
기타비이자이익	377	-24	-595	271	323	399	23.5	-	-66
판관비	1,593	1,565	1,923	1,628	1,594	1,651	3.6	5.5	2,092
총전영업이익	2,704	2,401	1,683	2,784	2,855	2,856	0.0	18.9	1,865
대손비용	651	449	1,378	428	553	498	-9.9	11.0	686
영업이익	2,053	1,953	304	2,355	2,302	2,358	2.4	20.7	1,179
영업외손익	-92	-43	-33	-948	67	-73	-	-	-45
세전이익	1,961	1,909	271	1,407	2,369	2,284	-3.6	19.6	1,134
법인세	456	567	54	344	659	688	-	-	314
지배주주순이익	1,499	1,374	261	1,049	1,732	1,614	-6.8	17.5	838

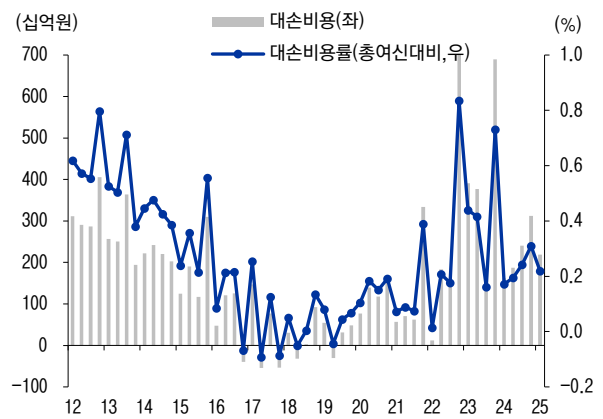
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이 및 예상



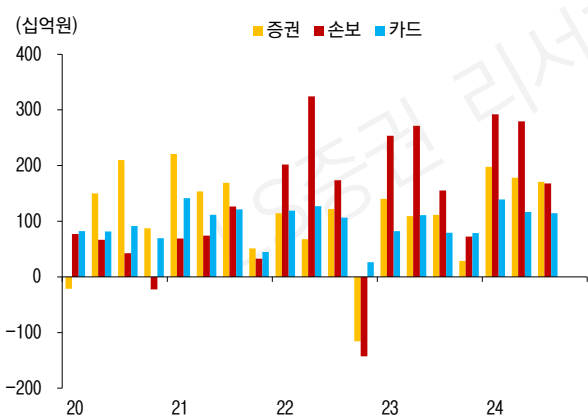
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이 및 예상



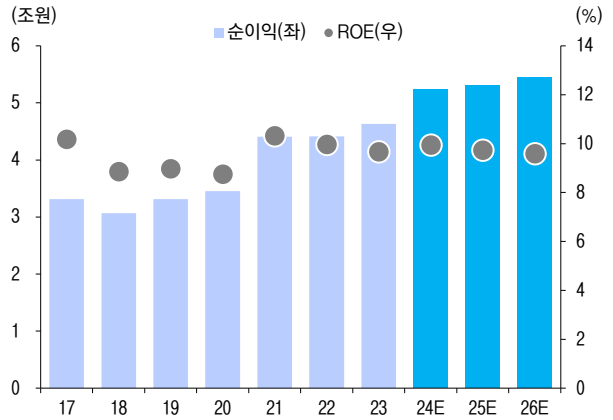
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 분기순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총영업이익	15,024	16,229	17,324	16,974	17,503
순이자수익	13,113	12,142	12,571	12,563	12,919
순수수료수익	3,322	3,674	3,827	3,948	4,145
기타비이자이익	-1,410	414	926	462	439
판매비	7,538	6,647	6,965	7,144	7,450
총전영업이익	7,487	9,582	10,360	9,830	10,054
대손비용	1,848	3,146	2,166	2,232	2,249
영업이익	5,639	6,435	8,194	7,599	7,805
영업외손익	182	-265	-999	-186	-195
세전이익	5,821	6,170	7,195	7,413	7,610
법인세	1,629	1,607	2,004	2,178	2,238
당기순이익	4,192	4,563	5,190	5,235	5,372
지배주주순이익	4,413	4,632	5,233	5,306	5,444
포괄손익	680	5,630	3,485	5,549	5,687

주요자회사 순이익

국민은행	2,996	3,261	3,134	3,610	3,685
국민카드	379	351	456	458	490

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	18,309	23,746	26,325	25,631	26,916
EPS	11,327	12,232	14,071	14,662	15,469
BPS	112,791	137,053	143,590	153,777	164,601
DPS	2,950	3,080	3,150	3,235	3,320
PER	4.7	4.2	6.6	6.4	6.0
PBR	0.47	0.38	0.65	0.61	0.57
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	10.0	9.7	9.9	9.7	9.6
ROA	0.65	0.65	0.7	0.7	0.6
NIM(그룹)	1.96	2.08	2.02	1.89	1.86
NIM(은행)	1.73	1.83	1.78	1.65	1.62
판매비/총영업이익	50.2	41.0	40.2	42.1	42.6
대손비용률(그룹)	0.45	0.73	0.48	0.46	0.44
대손비용률(은행)	0.32	0.44	0.23	0.22	0.21
고정이하여신비율(은행)	0.20	0.31	0.35	0.33	0.31
커버리지비율(은행)	259.4	225.6	198.7	206.3	213.6

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
현금및예치금	32,114	29,836	36,561	38,385	40,261
대출채권	436,531	444,805	488,594	512,942	538,005
유가증권	182,156	199,960	213,168	223,803	234,739
유형자산	4,991	4,946	5,453	5,428	5,402
무형자산	3,227	1,951	1,677	1,760	1,846
기타비이자부자산	42,152	34,240	48,766	51,197	53,698
자산총계	701,171	715,738	794,220	833,515	873,951
예수부채	388,888	406,512	419,368	440,293	461,807
차입금	71,717	69,584	66,860	70,191	73,621
사채	68,698	69,177	77,721	81,569	85,555
기타비이자부부채	122,205	111,592	169,842	178,852	188,160
부채총계	651,509	656,865	733,790	770,906	809,142
지배기업소유지분	48,381	56,930	58,486	60,737	63,008
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083	5,083
이익잉여금	28,465	32,029	35,107	38,181	41,379
기타자본	13,391	17,777	16,206	15,383	14,456
비지배지분	1,280	1,944	1,944	1,872	1,800
자본총계	49,661	58,873	60,430	62,609	64,809

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	5.6	2.1	11.0	4.9	4.9
원화대출증가율	3.1	4.0	6.6	5.0	4.9
원화예수금증가율	4.2	3.5	5.3	5.0	4.9
자기자본증가율	2.8	18.5	2.6	3.6	3.5
총영업이익증가율	3.7	8.0	6.7	-2.0	3.1
지배순이익증가율	0.1	5.0	13.0	1.4	2.6
EPS증가율	0.1	8.0	15.0	4.2	5.5
BPS증가율	-1.5	21.5	4.8	7.1	7.0
안정성(%)					
원화에대율(은행)	96.0	96.4	97.6	97.6	97.6
레버리지	14.1	12.2	13.1	13.3	13.5
BIS비율(그룹)	16.2	16.7	15.9	15.7	15.5
보통주자본비율(그룹)	13.2	13.6	13.1	12.9	12.8
BIS비율(은행)	17.5	18.1	17.7	18.4	19.0
기본자본비율(은행)	14.92	15.50	15.18	15.73	16.23
배당성향	26.0	25.3	23.0	22.7	22.1

KB금융 목표주가 추이		투자의견 변동내역									
(원)	주가	목표주가	과리율(%)			일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
			최고 대비	최저 대비	평균 대비				최고 대비	최저 대비	평균 대비
120,000											
100,000											
80,000											
60,000											
40,000											
20,000											
0											
	22/10										
	23/04										
	23/10										
	24/04										
	24/10										
	2019.07.19	신규	전배승								
	2023.10.25	Buy	66,000	0.5	-19.2						
	2024.02.08	Buy	74,000	6.2	-6.7						
	2024.04.26	Buy	80,000	2.0	-2.3						
	2024.06.18	Buy	92,000	-4.0	-9.6						
	2024.07.24	Buy	100,000	-2.8	-13.9						
	2024.10.25	Buy	110,000								

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자의견 비율은 2023. 9. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)