

KB금융 (105560)

다가올 총주주환원율 50%

2Q25 순이익 컨센서스 상회

KB금융의 2분기 지배주주순이익은 1조 7,384억원으로 컨센서스를 6.0% 상회하는 수준을 기록했다. 컨센서스를 상회한 이유는 금리 및 환율 하락으로 비이자이익이 개선되었으며 KDB생명타워 매각익 2,670억원이 영업외손익에 반영됐기 때문이다. 2분기 이자이익은 전 분기 대비 4.8% 감소하였는데 이는 KDB생명타워 매각 관련 비지배지분 금액을 이자비용으로 1,590억원 인식했기 때문이다. 원화대출은 전분기 대비 1.4% 증가하였고 NIM은 3bp 하락하였으며 일회성 이자비용을 제외 시 이자이익은 1분기와 유사한 수준이다. 비이자이익은 환율 하락과 주가지수 상승 영향으로 전년동기 대비 17.0% 증가한 수준을 기록했다. 2분기 CCR은 0.55%로 예상보다 증가한 수준을 기록했는데 연간 가이드는 여전히 40bp 중반을 제시하고 있다.

하반기 8,500억원 자사주 매입 발표

KB금융은 하반기 자사주 8,500억원 매입을 발표하였다. 2분기 기준 CET-1비율은 13.74%이며 기존 주주환원정책에 따라 13.5%를 초과하는 0.24%p에 대해서 자사주를 매입하는 것이다. 다만, 배당가능이익 부족으로 연내에는 6,600억원의 자사주를 매입할 예정이며 중간배당을 통해 자회사의 배당을 수취 후 내년에 나머지 1,900억원을 매입&소각할 예정이다. 이에 따라 배당을 포함한 2025년 총주주환원금액은 3조 100억원 (자사주 매입 1조 6,700억원)이며 총주주환원율은 50.9%가 (2024년 39.8%)전망된다. PBR 0.8배~1.0배 수준에서는 자사주 매입과 배당성향에 대한 비중이 조정될 수 있으며 현재 Trailing PBR은 0.79배이다.

투자의견 Buy, 목표주가 141,000원 상향

양호한 실적 및 기대 이상의 자사주 매입액을 발표한 것으로 판단되며 목표 주가는 기존 대비 19.5% 상향한다.



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 141,000원 (U)

직전 목표주가 118,000원

현재주가 (7/24) 117,200원

상승여력 20%

시가총액	447,074억원
총발행주식수	381,462,103주
60일 평균 거래대금	1,414억원
60일 평균 거래량	1,337,310주
52주 고/저	122,000원 / 70,500원
외인지분율	77.80%
배당수익률	4.50%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	4.4	38.5	38.5
상대	1.5	9.5	19.8
절대 (달러환산)	3.8	45.4	40.2

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,538	2.0	-0.4	4,458	1.8
판관비	1,750	9.8	9.0	1,655	5.7
총당금전입액	655	18.5	-0.1	565	15.9
영업이익	2,133	-7.4	-7.0	2,237	-4.6
연결순이익	1,748	2.1	2.9	1,641	6.5
순이익(지배주주)	1,738	0.3	2.4	1,639	6.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	17,028	17,215	17,396	17,608
영업이익	8,045	7,883	8,296	8,563
지배순이익	5,078	5,914	5,996	6,220
PER(배)	6.1	7.2	6.8	6.4
PBR(배)	0.59	0.77	0.70	0.60
ROE(%)	8.9	10.0	9.6	9.5
ROA(%)	0.7	0.8	0.7	0.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 2분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	4,538	4,458	1.8	2.0	-0.4	4,449	4,554
영업이익	2,133	2,237	-4.6	-7.4	-7.0	2,303	2,293
지배주주순이익	1,738.4	1,639.3	6.0	0.3	2.4	1,732	1,697

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업이익	4,449	4,514	3,662	4,554	4,538	2.0	-0.4	17,028	17,215	1.1
순이자이익	3,226	3,188	3,243	3,262	3,107	-3.7	-4.8	12,827	12,836	0.1
비이자이익	1,223	1,327	420	1,292	1,431	17.0	10.8	4,202	4,379	4.2
수수료손익	920	943	997	934	1,032	12.2	10.5	3,850	3,796	-1.4
기타비이자이익	304	384	-578	358	399	31.6	11.5	352	583	65.7
판매비와관리비	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	9.8	9.0	6,939	7,060	1.7
충전영업이익	2,856	2,864	1,597	2,949	2,788	-2.4	-5.4	10,090	10,155	0.6
충당금전입액	553	498	565	656	655	18.5	-0.1	2,044	2,272	11.1
영업이익	2,303	2,365	1,032	2,293	2,133	-7.4	-7.0	8,045	7,883	-2.0
영업외손익	67	-73	-106	14	210	213.6	1444.9	-1,060	124	흑전
세전이익	2,370	2,292	926	2,307	2,343	-1.1	1.6	6,985	8,007	14.6
연결기준 당기순이익	1,711	1,602	660	1,699	1,748	2.1	2.9	5,029	5,901	17.3
연결순이익(지배)	1,732	1,620	684	1,697	1,738	0.3	2.4	5,078	5,914	16.5
원화대출성장률 (은행)	2.3	2.9	0.5	0.9	1.4	-0.9	0.5	6.4	3.5	-3.0
비이자이익비중	27.5	29.4	11.5	28.4	31.5	4.1	3.2	24.7	25.4	0.8
NIM (은행)	1.84	1.71	1.72	1.76	1.73	-0.11	-0.03	1.79	1.73	-0.05
CIR	35.8	36.6	56.4	35.3	38.6	2.7	3.3	40.7	41.0	0.3
CCR	0.49	0.43	0.48	0.56	0.55	0.06	-0.00	0.44	0.48	0.04
NPL 비율	0.68	0.68	0.65	0.76	0.72	0.03	-0.04	0.6	0.7	0.05
NPL coverage ratio	148.4	145.6	150.9	133.1	138.5	-9.9	5.4	150.9	147.7	-3.2
CET-1	13.60	13.84	13.53	13.67	13.74	0.14	0.07	13.53	13.61	0.08
ROE	12.2	11.3	4.7	11.7	11.9	-0.3	0.2	8.9	10.0	1.1
ROA	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	-0.0	0.0	0.7	0.8	0.1
자본총계	56,980	57,867	57,889	58,235	59,069	3.7	1.4	57,889	60,823	5.1
자산총계	742,227	745,331	757,846	770,309	780,622	5.2	1.3	757,846	790,978	4.4

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	17,013	17,218	17,215	17,396	1.2	1.0
영업이익	7,773	7,966	7,883	8,296	1.4	4.1
지배주주순이익	5,525	5,725	5,914	5,996	7.0	4.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/04/24)	수정 후 (25/07/24)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	12.4	11.5	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.3	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	4.8	4.4	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.2	9.6	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.67	0.79	
12M Fwd BPS	(E)	원	176,940	178,656	
목표주가	$A*E$	원	118,000	141,000	
현주가 (7/24)		원		117,200	
상승여력		%		20.3	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	12,181	12,827	12,836	12,919	12,993
이자이익	29,145	30,491	28,993	27,962	28,257
이자비용	17,115	17,665	16,231	15,191	15,412
비이자이익	3,998	4,202	4,379	4,477	4,616
순수수료이익	3,674	3,850	3,796	3,863	3,940
기타비이자이익	324	352	583	614	676
순영업이익	16,179	17,028	17,215	17,396	17,608
판매비	6,647	6,939	7,060	6,976	7,031
총전영업이익	9,531	10,090	10,155	10,421	10,578
총당금전입액	3,146	2,044	2,272	2,125	2,014
영업이익	6,385	8,045	7,883	8,296	8,563
영업외손익	-265	-1,060	124	-160	-120
세전이익	6,120	6,985	8,007	8,136	8,443
법인세	1,594	1,957	2,106	2,189	2,271
세율	26	28	26	27	27
연결순이익	4,526	5,029	5,901	5,948	6,172
지배주주순이익	4,595	5,078	5,914	5,996	6,220
비지배지분이익	-69	-50	-13	-48	-48

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.83	1.79	1.73	1.69	1.65
ROE	8.4	8.9	10.0	9.6	9.5
ROA	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
CIR	41.1	40.7	41.0	40.1	39.9
자산증가율	3.9	5.9	4.4	4.3	4.0
대출증가율	2.7	6.1	2.4	4.2	3.9
순이익증가율	11.5	10.5	16.5	1.4	3.7

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.7	16.4	16.0	15.9	15.8
기본자본비율	15.4	15.2	15.0	15.0	14.9
CET1	13.6	13.5	13.6	13.6	13.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

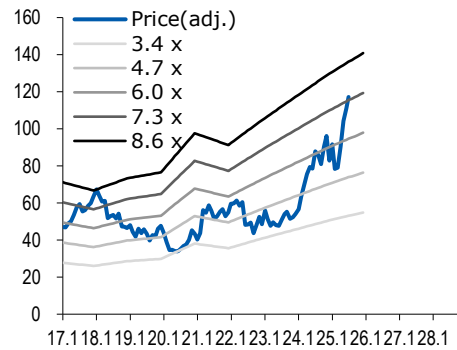
재무상태표 (단위: 원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	29,836	29,869	34,571	36,071	37,519
유가증권	205,395	222,190	228,367	238,278	247,842
대출채권	444,805	472,072	483,305	503,604	523,244
유무형자산	11,215	11,253	10,709	10,777	10,782
기타자산	24,475	22,462	34,025	36,576	39,044
자산총계	715,726	757,846	790,978	825,307	858,430
예수부채	406,512	435,688	447,480	466,840	484,746
차입부채	138,760	144,249	145,799	152,107	158,794
기타부채	111,817	118,094	134,952	140,620	146,104
부채총계	657,089	698,030	728,231	759,566	789,644
지배주주자본	56,693	57,889	60,823	63,736	66,702
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,163	5,163	5,163
자본잉여금	16,648	16,647	16,646	16,646	16,646
이익잉여금	31,935	34,808	38,473	41,396	44,363
기타포괄손익	987	-739	-1,550	-1,559	-1,560
비지배주주자본	1,944	1,926	1,925	2,005	2,085
자본총계	58,636	59,815	62,747	65,740	68,787

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	12,134	13,593	16,241	17,123	18,286
BPS	136,427	141,344	152,849	167,279	180,918
DPS	3,060	3,173	3,679	3,843	4,129
PER	4.5	6.1	7.2	6.8	6.4
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7	0.6
배당성향	25.4	23.6	22.7	22.7	22.8
배당수익률	5.7	3.8	3.1	3.3	3.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정비하자산비율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	174.6	150.9	147.7	155.9	163.7
CCR	0.66	0.44	0.48	0.43	0.39

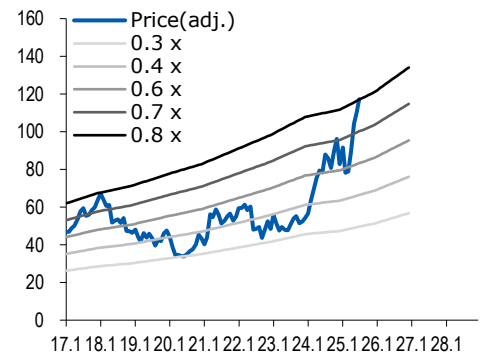
P/E band chart

(천원)



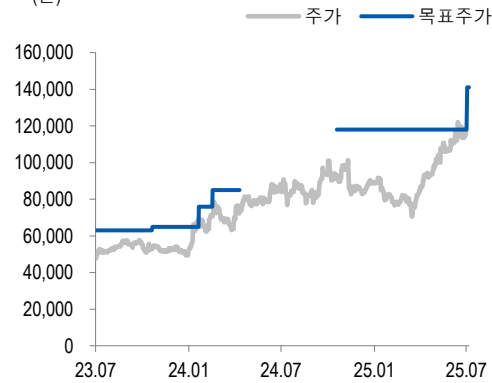
P/B band chart

(천원)



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-07-25	BUY	141,000	1년		
2024-11-11	BUY	118,000	1년	-22.04	3.39
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53
2024-02-13	BUY	76,000	1년	-12.25	-6.32
2023-11-13	BUY	65,000	1년	-17.42	4.00
2023-04-28	BUY	63,000	1년	-18.53	-8.41

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
Buy(매수)	94.3
Hold(중립)	5.7
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-07-24

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 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: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%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.