

KB금융 (105560)

하반기 더 많은 자사주 매입 기대

4Q24 순이익 컨센서스 부합

KB금융의 4분기 지배주주순이익은 6,829억원으로 컨센서스 및 당사 추정치에 부합하는 수준을 기록했다. 4분기 이자이익은 전분기 대비 4.4% 증가하였는데 이는 원화대출이 전분기 대비 0.5% 증가하였고 NIM이 1bp 개선되었기 때문이다. 비이자이익은 양호한 수수료손익 증가로 전년동기 대비 9.9% 증가한 수준을 기록했다. 기타비이자이익은 전년동기 대비 적자 폭이 확대됐는데 이는 환율상승 및 증시하락으로 인한 평가손실에 기인한다. 4분기 누적 CCR은 43.2bp로 예상보다 감소한 수준을 기록했는데 이는 4분기 한화오션 총당금 환입 2,040억원에 기인한다.

2025년 원화대출은 5% 성장이 예상되며 가계와 기업대출은 각각 4%, 6% 수준의 성장이 전망된다. RWA는 4.5% 정도로 관리될 예정이다. CCR은 보수적인 경기전망을 반영하여 2024년 대비 2bp 상승한 45bp 수준이 예상된다. 연간 배당총액은 1.24조원이 예상된다.

상반기 5,200억원 자사주 매입 발표

KB금융은 5월까지 자사주 5,200억원 매입을 공시하였다. 기존에 이미 1년에 두 번 상반기 하반기 자사주 매입을 하겠다고 발표하였기 때문에 추가적인 자사주 매입은 6월 이후가 될 것으로 생각된다. 2025년 총주주환원율은 42.9%가 전망되며 하반기 자사주 매입액은 5,800억원이 예상된다. 하반기 자사주 매입시기는 CET-1 비율에 따라 6월 이후 혹은 9월 이후로 유연하게 결정될 전망이다.

투자의견 Buy, 목표주가 118,000원 유지

실적발표에서 CET-1 비율에 대한 안정적 관리를 언급한 만큼 향후 분기별 CET-1 비율 모니터링을 통해 안정적 관리가 확인될 경우 주가 상승에 긍정적 요인으로 작용할 전망이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q24P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	3,661	3.2	-18.8	3,638	0.6
판관비	2,066	7.4	25.1	2,006	3.0
총당금전입액	565	-59.0	13.5	647	-12.6
영업이익	1,030	319.3	-56.3	984	4.6
연결순이익	659	277.9	-58.7	721	-8.6
순이익(지배주주)	683	212.8	-57.7	698	-2.1

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2023A	2024A	2025F	2026F
순영업수익	16,179	17,028	17,023	17,195
영업이익	6,385	8,045	7,684	7,860
지배순이익	4,595	5,078	5,460	5,648
PER(배)	4.5	6.2	6.3	5.7
PBR(배)	0.40	0.59	0.61	0.55
ROE(%)	8.4	8.9	9.2	9.0
ROA(%)	0.7	0.7	0.7	0.7

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 118,000원 (M)

직전 목표주가 118,000원

현재주가 (2/5) 91,000원

상승여력 30%

시가총액	358,111억원
총발행주식수	393,528,423주
60일 평균 거래대금	1,228억원
60일 평균 거래량	1,369,764주
52주 고/저	101,200원 / 62,300원
외인지분율	76.90%
배당수익률	0.40%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	8.6	0.0	45.1
상대	5.7	2.7	49.9
절대 (달러환산)	10.4	(4.5)	33.7

[표 1] 4분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	4Q24P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q23	3Q24
순영업수익	3,661	3,638	0.6	3.2	-18.8	3,547	4,506
영업이익	1,030	984	4.6	319.3	-56.3	246	2,358
지배주주순이익	682.9	697.5	-2.1	212.8	-57.7	218	1,614

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24P	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순이자이익	3,223	3,152	3,206	3,165	3,304	2.5	4.4	12,181	12,827	5.3
비이자이익	325	1,261	1,243	1,341	357	9.9	-73.4	3,998	4,202	5.1
수수료손익	907	990	920	943	997	10.0	5.8	3,674	3,850	4.8
기타비이자이익	-582	270	323	399	-640	N/A	적전	324	352	8.5
순영업이익	3,547	4,412	4,449	4,506	3,661	3.2	-18.8	16,179	17,028	5.3
판매비와 관리비	1,924	1,628	1,594	1,651	2,066	7.4	25.1	6,647	6,939	4.4
충전영업이익	1,624	2,784	2,855	2,856	1,595	-1.8	-44.1	9,531	10,090	5.9
충당금전입액	1,378	428	553	498	565	-59.0	13.5	3,146	2,044	-35.0
영업이익	246	2,355	2,302	2,358	1,030	319.3	-56.3	6,385	8,045	26.0
영업외손익	-33	-948	67	-73	-106	N/A	N/A	-265	-1,060	N/A
세전이익	213	1,407	2,369	2,284	925	334.6	-59.5	6,120	6,985	14.1
연결기준 당기순이익	174	1,063	1,711	1,596	659	277.9	-58.7	4,526	5,029	11.1
연결순이익(지배)	218	1,049	1,732	1,614	683	212.8	-57.7	4,595	5,078	10.5
원화대출성장률 (은행)	341,644	343,698	351,537	361,815	363,590	6.4	0.5	341,644	363,590	6.4
NIM (은행)	1.83	1.87	1.84	1.71	1.72	-0.11	0.01	1.83	1.78	-2.73
CIR (%)	54.2	36.9	35.8	36.6	56.4	2.2	19.8	41.1	40.7	-0.3
CCR (bp)	113.5	37.9	42.4	42.7	48.0	-65.4	5.3	67.5	43.2	-24.3
NPLcoverage ratio(%)	174.6	158.7	148.4	145.6	150.9	-23.7	5.3	174.6	150.9	-23.7
CET-1 (%)	13.6	13.4	13.6	13.8	13.5	-0.1	-0.3	13.6	13.51	-0.1
ROE (%)	1.5	7.4	12.1	11.2	4.7	3.2	-6.5	8.4	8.9	0.5
ROA (%)	0.1	0.6	0.9	0.9	0.4	0.2	-0.5	0.7	0.7	0.0
자본총계	56,693	57,136	57,153	57,949	57,889	2.1	-0.1	56,693	57,889	2.1
자산총계	715,726	732,240	742,232	745,334	757,846	5.9	1.7	715,726	757,846	5.9

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2024A	2025E	2024A	2025E	2024A	2025E
순영업수익	17,080	16,934	17,028	17,023	-0.3	0.5
영업이익	7,998	7,549	8,045	7,684	0.6	1.8
지배주주순이익	5,080	5,473	5,078	5,460	0.0	-0.2

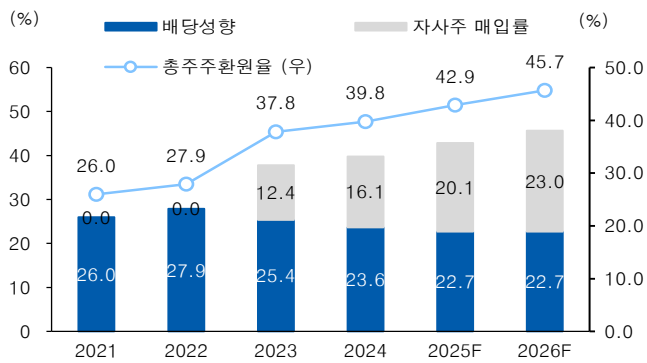
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] 자사주 매입액 전망

	2025E			2024년			2025E	
	기대 자사주 매입액	상반기	하반기	자사주 매입액	상반기	하반기	배당수익률	총주주환원수익률
하나금융	1,100	520	580	820	320	500	3.5	6.5

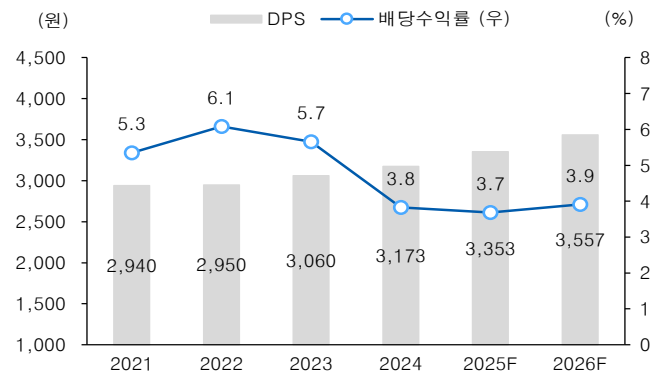
자료: 유안타증권 리서치센터 / 2월 5일 시가총액 기준

[그림 1] 주주환원을 추이



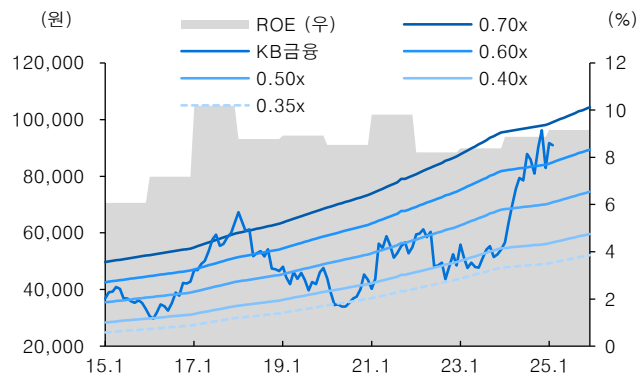
자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 배당수익률 추이



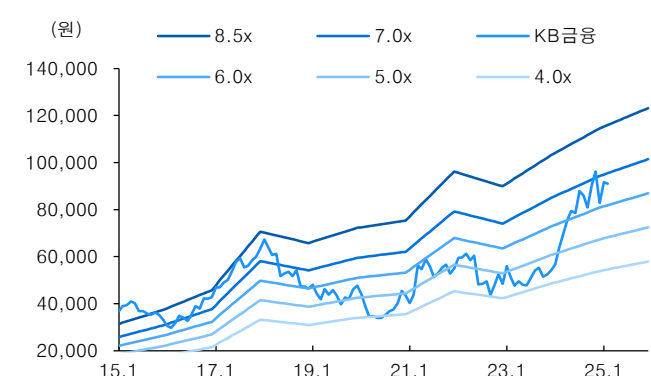
자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터 / 2월 5일 추가 기준

[그림 3] P/B 밴드



자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] P/E 밴드



자료: KB 금융, 유안타증권 리서치센터 / 2월 5일 추가 기준

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
순이자이익	11,393	12,181	12,827	12,885	12,946
이자이익	20,788	29,145	30,491	29,999	29,784
이자비용	9,394	17,115	17,665	17,262	16,986
비이자이익	2,345	3,998	4,202	4,138	4,249
순수수료이익	3,515	3,674	3,850	3,927	4,005
기타비이자이익	-1,170	324	352	212	244
순영업이익	13,738	16,179	17,028	17,023	17,195
판매비	6,644	6,647	6,939	7,162	7,222
총영업이익	7,094	9,531	10,090	9,861	9,973
총당금전입액	1,848	3,146	2,044	2,177	2,113
영업이익	5,247	6,385	8,045	7,684	7,860
영업외손익	161	-265	-1,060	-280	-200
세전이익	5,407	6,120	6,985	7,404	7,660
법인세	1,507	1,594	1,957	1,992	2,061
세율	28	26	28	27	27
연결순이익	3,900	4,526	5,029	5,412	5,600
지배주주순이익	4,122	4,595	5,078	5,460	5,648
비지배지분이익	-222	-69	-50	-48	-48

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
NIM (은행)	1.73	1.83	1.79	1.70	1.66
ROE	8.2	8.4	8.9	9.2	9.0
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
CIR	48.4	41.1	40.7	42.1	42.0
자산증가율	3.7	3.9	5.9	5.9	5.4
대출증가율	3.6	2.7	6.1	5.1	4.9
순이익증가율	(6.5)	11.5	10.5	7.5	3.4

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
BIS 비율	16.2	16.7	16.4	16.2	16.1
기본자본비율	14.9	15.4	15.1	15.0	15.0
CET1	13.2	13.6	13.5	13.6	13.6

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

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

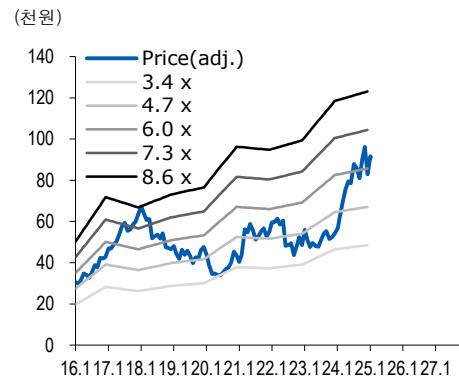
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억 원)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
현금 및 예치금	32,419	29,836	29,869	31,626	33,318
유가증권	194,992	205,395	222,190	235,258	247,849
대출채권	433,039	444,805	472,072	495,958	520,042
유무형자산	10,210	11,215	11,253	11,254	11,255
기타자산	17,949	24,475	22,462	28,320	32,898
자산총계	688,609	715,726	757,846	802,416	845,363
예수부채	393,929	406,512	435,688	462,097	487,349
차입부채	140,416	138,760	144,249	152,992	161,353
기타부채	100,121	111,817	118,094	124,069	130,095
부채총계	634,465	657,089	698,030	739,159	778,796
지배주주자본	52,864	56,693	57,889	61,250	64,480
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083	5,083
자본잉여금	16,941	16,648	16,647	16,647	16,647
이익잉여금	28,922	31,935	34,808	38,170	41,400
기타포괄손익	476	987	-739	-740	-740
비지배주주자본	1,279	1,944	1,926	2,006	2,086
자본총계	54,143	58,636	59,815	63,257	66,566

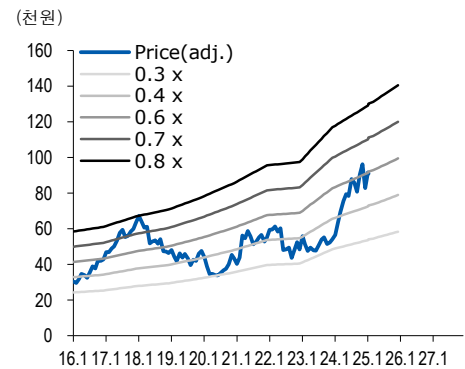
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
EPS	10,578	12,134	13,473	14,486	15,860
BPS	124,296	136,427	140,101	149,020	166,800
DPS	2,950	3,060	3,173	3,353	3,557
PER	4.6	4.5	6.2	6.3	5.7
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6	0.5
배당성향	27.9	25.4	23.6	22.7	22.7
배당수익률	6.1	5.7	3.8	3.7	3.9

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E
고정이하여신비율	0.3	0.6	0.6	0.6	0.5
NPL 커버리지비율	216.3	174.6	150.9	165.2	176.3
CCR	0.43	0.67	0.43	0.45	0.42

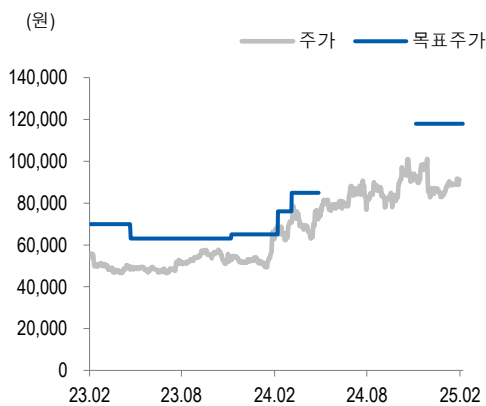
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가 격 대상시 점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2025-02-06	BUY	118,000	1년		
2024-11-11	BUY	118,000	1년		
	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
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29

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)	89.4
Hold(중립)	10.6
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-02-06

※ 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 : **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.