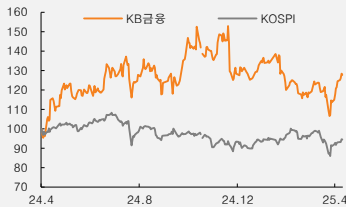


투자의견(유지)	매수
목표주가(유지)	120,000원
현재주가(25/4/24)	84,600원
상승여력	41.8%

순이익(25F,십억원)	5,701
Consensus 순이익 (25F,십억원)	5,434
EPS 성장률(25F,%)	16.6
MKT EPS 성장률(25F,%)	24.4
P/E(25F,x)	5.8
MKT P/E(25F,x)	9.3
KOSPI	2,522.33
시가총액(십억원)	33,293
발행주식수(백만주)	383
유동주식비율(%)	77.7
외국인 보유비중(%)	74.9
베타(12M) 일간수익률	0.93
52주 최저가(원)	68,900
52주 최고가(원)	101,200

(%)	1M	6M	12M
절대주가	3.4	-9.2	22.8
상대주가	7.9	-7.1	30.3



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

105560 · 은행

KB금융

자사주 공백 기간 축소 긍정적

투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지

KB금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 120,000원 유지. 당사는 당초 발표한 계획과 달리 자사주 매입 3,000억원을 공시한 바 있는데, 이는 자사주 공백 기간을 축소하기 위한 조치로 판단. 연간 주주환원 총액은 기존 추정치와 큰 차이가 없겠으나, 공백 기간이 줄어든 점은 긍정적. 당사는 동사의 올해 주주환원율을 45.1%로, 하반기 추가 자사주 매입금액은 약 4,100억원으로, 연간 총 자사주 매입 금액은 약 1조 2,300억원으로 예상.

1분기 지배주주순이익은 1조 6,973억원으로 당사 추정치 1조 5,744억원과 컨센서스 1조 5,861억원 상회. 비이자이익과 영업외손익이 예상보다 양호했기 때문. 이자이익은 추정치에 부합했으며, 대손비용은 추정치를 상회.

이자이익은 전년동기대비 2.9%, 전분기대비 0.6% 증가하며 추정치 부합. 순이자마진은 그룹이 전분기대비 3bps, 은행이 전분기대비 4bps 상승했고, 원화대출금은 전분기대비 0.9% 증가. 1분기 순이자마진은 조달금리 개선 영향으로 반등했으나, 2분기부터는 다시 하락세가 나타날 전망.

비이자이익은 전년동기대비 4.9%, 전분기대비 208.0% 증가하며 추정치 상회. 주로 금리 하락에 따른 유가증권 이익 개선에 기인하며, 수수료이익은 전년동기대비 5.7%, 전분기대비 6.3% 감소하며 부진.

대손비용은 전년동기대비 53.1%, 전분기대비 16.0% 증가하며 추정치 상회. 홈플러스를 비롯한 일회성 요인 등으로 약 800억원의 추가 충당금이 발생했기 때문. 대손비용률은 54bps로 전년동기대비 16bps, 전분기대비 6bps 상승.

보통주자본비용은 13.67%로 전분기대비 14bps 상승. 경영진은 상반기 위험가중자산 성장률을 1.5~2.0% 수준으로 관리할 계획. 당사는 동사 2분기 보통주자본비용을 13.81%로 예상.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	16,221	17,028	17,057	17,534	18,220
영업이익 (십억원)	6,427	8,045	7,815	8,158	8,707
순이익 (십억원)	4,626	5,078	5,701	5,952	6,164
EPS (원)	11,483	12,879	15,014	16,428	18,076
BPS (원)	149,718	154,949	168,564	186,176	207,494
P/E (배)	4.7	6.4	5.8	5.6	5.4
P/B (배)	0.36	0.54	0.53	0.51	0.49
ROE (%)	8.4	8.8	9.6	9.6	9.5
주주환원수익률 (%)	8.5	6.5	8.6	10.1	12.4
보통주자본비용 (%)	13.6	13.5	13.8	13.9	13.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,482	4,554	
이자이익	3,329	3,262	그룹 NIM +3bps, 은행 NIM +4bps QoQ
은행	2,109	2,158	
비은행	1,220	1,105	
비이자이익	1,152	1,292	수수료이익 -5.7% YoY, -6.3% QoQ
판매비와 관리비	1,658	1,606	경비율 56.4% (+2.9%pt YoY, +19.8%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,823	2,949	
대손비용	569	656	대손비용률 54bps (+16bps YoY, +6bps QoQ)
영업이익	2,254	2,293	
영업외손익	-96	14	
세전이익	2,158	2,307	
법인세비용	570	608	
연결 당기순이익	1,588	1,699	
지배주주순이익	1,574	1,697	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25F	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	4,554	4,357	4,437	3,710	17,028	17,057	17,534
이자이익	3,262	3,255	3,263	3,290	12,827	13,071	13,358
은행	2,158	2,145	2,151	2,171	8,472	8,625	8,847
비은행	1,105	1,110	1,112	1,119	4,355	4,447	4,511
비이자이익	1,292	1,102	1,173	420	4,202	3,986	4,176
판매비와 관리비	1,606	1,612	1,642	2,040	6,939	6,900	7,099
총당금전영업이익	2,949	2,745	2,795	1,669	10,090	10,158	10,435
대손비용	656	534	542	611	2,044	2,342	2,277
영업이익	2,293	2,211	2,253	1,058	8,045	7,815	8,158
영업외손익	14	-92	-43	-33	-1,060	-155	-155
세전이익	2,307	2,119	2,210	1,025	6,985	7,660	8,003
법인세비용	608	559	583	271	1,957	2,021	2,113
연결 당기순이익	1,699	1,559	1,626	755	5,029	5,639	5,890
지배주주순이익	1,697	1,581	1,644	779	5,078	5,701	5,952

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KB금융 (105560)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	17,028	17,057	17,534	18,220
이자이익	12,827	13,071	13,358	13,845
은행 이자이익	8,472	8,625	8,847	9,291
비은행 이자이익	4,355	4,447	4,511	4,554
비이자이익	4,202	3,986	4,176	4,375
판매비와 관리비	6,939	6,900	7,099	7,386
총당금적립전 영업이익	10,090	10,158	10,435	10,835
총당금전입액	2,044	2,342	2,277	2,128
영업이익	8,045	7,815	8,158	8,707
영업외손익	-1,060	-155	-155	-155
세전이익	6,985	7,660	8,003	8,552
법인세비용	1,957	2,021	2,113	2,450
당기순이익	5,029	5,639	5,890	6,102
지배주주순이익	5,078	5,701	5,952	6,164
비지배주주순이익	-50	-62	-62	-62

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	5.0	0.2	2.8	3.9
이자이익	6.6	1.9	2.2	3.6
은행 이자이익	2.8	1.8	2.6	5.0
비은행 이자이익	14.9	2.1	1.5	1.0
비이자이익	0.3	-5.1	4.8	4.8
판매비와 관리비	4.4	-0.6	2.9	4.0
총당금적립전 영업이익	5.4	0.7	2.7	3.8
총당금전입액	-35.0	14.6	-2.8	-6.6
영업이익	25.2	-2.9	4.4	6.7
영업외손익	300.2	-85.4	0.0	0.0
세전이익	13.4	9.7	4.5	6.9
법인세비용	21.9	3.3	4.5	16.0
당기순이익	10.3	12.1	4.4	3.6
지배주주순이익	9.8	12.3	4.4	3.6
비지배주주순이익	-27.5	24.8	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.79	1.73	1.69	1.69
NIS	1.71	1.68	1.64	1.64
경비율	40.7	40.4	40.5	40.5
대손비용률	0.44	0.48	0.44	0.39
자산 성장률	5.9	5.8	5.1	5.1
지배주주자본 성장률	1.7	4.5	5.1	4.5
BIS 자본	56,849	60,002	63,079	65,940
기본자본	52,477	55,985	59,062	61,923
보통주자본	46,794	49,912	52,989	55,850
보완자본	4,372	4,017	4,017	4,017
위험가중자산	345,981	362,408	382,374	403,439
BIS 비율	16.4	16.6	16.5	16.3
기본자본비율	15.2	15.4	15.4	15.3
보통주자본비율	13.5	13.8	13.9	13.8
보완자본비율	1.3	1.1	1.1	1.0

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	757,846	801,527	842,351	885,254
현금성자산	29,869	31,881	33,504	35,211
유가증권	210,460	223,420	234,799	246,758
대출채권	472,072	494,116	519,282	545,731
은행 원화대출금	363,590	381,894	401,345	421,787
유형자산	9,286	9,436	9,436	9,436
기타	45,445	42,675	45,330	48,119
부채	698,030	739,105	776,852	816,894
예수부채	435,688	451,961	474,980	499,172
은행 원화예수금	377,577	395,189	415,316	436,470
차입부채	144,249	150,324	158,002	166,146
기타	118,094	136,820	143,870	151,576
자본	59,815	62,422	65,499	68,360
지배주주자본	57,889	60,522	63,599	66,460
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,647	16,603	16,603	16,603
자본조정	-1,236	-1,700	-1,700	-1,700
기타포괄손익누계액	497	-402	-402	-402
이익잉여금	34,808	38,444	41,521	44,382
기타자본	5,083	5,487	5,487	5,487
비지배자본	1,926	1,900	1,900	1,900

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	5.8	5.6	5.4
P/B	0.54	0.53	0.51	0.49
배당수익률	3.8	4.4	4.9	5.6

주당지표

EPS	12,879	15,014	16,428	18,076
BPS	154,949	168,564	186,176	207,494
DPS	3,174	3,748	4,171	4,777

성장성

EPS 성장률	12.2	16.6	9.4	10.0
BPS 성장률	3.5	8.8	10.4	11.5

수익성

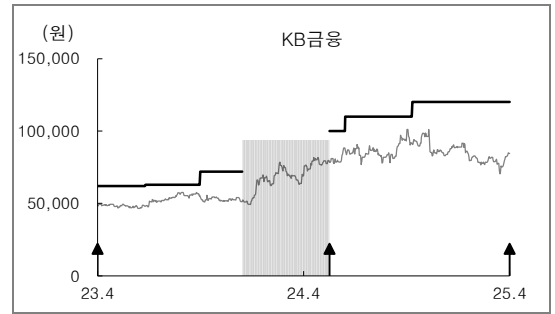
ROE	8.8	9.6	9.6	9.5
ROA	0.69	0.73	0.72	0.71
총당금전영업이익률	59.3	59.6	59.5	59.5
영업이익률	47.2	45.8	46.5	47.8
세전이익률	41.0	44.9	45.6	46.9
순이익률	29.8	33.4	33.9	33.8

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	393,528	378,973	361,535	340,228
보통주	393,528	378,973	361,535	340,228
우선주	0	0	0	0
배당성향	23.6	23.5	23.5	24.3
보통주배당성향	23.6	23.5	23.5	24.3
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융 (105560)				
2024.11.04	매수	120,000	-	-
2024.07.08	매수	110,000	-21.21	-8.18
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.10.25	매수	72,000	-26.83	-22.64
2023.07.20	매수	63,000	-14.62	-8.41
2023.04.10	매수	62,000	-22.04	-18.71



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy: 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 주가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.98%	6.63%	8.84%	0.55%

* 2025년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.