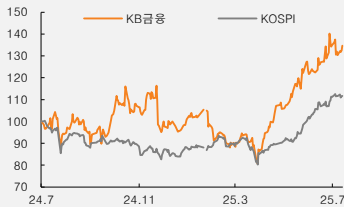


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	167,000원
현재주가(25/7/24)	117,200원
상승여력	42.5%

순이익(25F, 십억원)	5,722
Consensus 순이익 (25F, 십억원)	5,663
EPS 성장률(25F, %)	16.9
MKT EPS 성장률(25F, %)	24.6
P/E(25F, x)	7.8
MKT P/E(25F, x)	11.7
KOSPI	3,190.45
시가총액(십억원)	44,707
발행주식수(백만주)	381
유동주식비율(%)	79.3
외국인 보유비중(%)	77.8
베타(12M) 일간수익률	0.83
52주 최저가(원)	70,500
52주 최고가(원)	122,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	4.4	31.8	38.5
상대주가	1.5	4.8	19.8



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

105560 · 은행

KB금융

주주환원율 53%에 이를 전망

투자 의견 매수, 목표주가 167,000원 유지

KB금융에 대한 투자 의견 매수, 목표주가 167,000원을 유지한다. 당사는 하반기 자사주 매입·소각 규모를 시장의 기대에 부합하는 8,500억원을 발표한 바 있으며, 이에 따라 올해 주주환원율은 52.6%에 이를 것으로 예상된다. 이는 주주환원의 상단이 정해져 있다는 오해를 해소시킬 수 있을 전망이다. 주주환원의 지속적인 확대를 기대하는 장기 투자자들의 유입을 촉진시킬 전망이다. 은행업 최선호주로 유지한다.

2분기 실적 컨센서스 상회

2분기 지배주주순이익은 1조 7,384억원으로 당사 추정치 1조 6,633억원에는 부합, 컨센서스 1조 6,393억원은 상회했다. 이자이익은 추정치에 부합, 비이자이익은 추정치를 상회했으며 판관비와 대손비용은 예상보다 높은 수준을 보였다. 다만 대손비용의 증가는 부동산 관련 여신에 대한 선제 충당금 적립에 기인한다. 보통주자본비율은 13.74%를 기록하며 당사 추정치 13.71%를 상회했다.

약속은 지킨다

동사는 이번에 발표한 자사주 매입·소각 금액 8,500억원 중 6,600억원은 연중에, 나머지 1,900억원은 2025년 재무제표 확정 후 진행할 계획이다. 이는 현재 배당가능이익이 부족하기 때문인데, 이는 하반기 중 자회사로부터의 중간배당 등을 통해 확보할 전망이다. 그럼에도 1,900억원은 2025년도 주주환원에 귀속시킬 계획임을 발표했으며, 이렇게 예상보다 주주환원 규모가 급격히 증가하는 이런 상황에서도 기존에 제시한 주주환원의 방식을 원칙대로 지키고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 예측 가능하고 신뢰할 수 있는 주주환원 계획의 이행이 고무적이라고 평가한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	16,221	17,028	16,884	17,207	17,647
영업이익 (십억원)	6,427	8,045	7,552	8,087	8,482
순이익 (십억원)	4,626	5,078	5,722	6,091	6,190
EPS (원)	11,483	12,879	15,057	16,734	17,796
BPS (원)	149,718	154,949	166,512	182,477	200,041
P/E (배)	4.7	6.4	7.8	7.3	7.2
P/B (배)	0.36	0.54	0.72	0.69	0.66
ROE (%)	8.4	8.8	9.7	9.9	9.7
주주환원수익률 (%)	8.5	6.5	7.3	8.3	9.0
보통주자본비율 (%)	13.6	13.5	13.6	13.6	13.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,464	4,538	
이자이익	3,271	3,107	그룹 NIM -5bps, 은행 NIM -3bps QoQ
은행	2,141	2,130	
비은행	1,130	976	
비이자이익	1,194	1,431	수수료이익 +12.2% YoY, +10.5% QoQ
판매비와 관리비	1,652	1,750	경비율 38.6% (+2.7%pt YoY, +3.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	2,813	2,788	
대손비용	596	655	대손비용률 55bps (+12bps YoY, +1bp QoQ)
영업이익	2,217	2,133	
영업외손익	14	210	
세전이익	2,231	2,343	
법인세비용	589	596	
연결 당기순이익	1,642	1,748	
지배주주순이익	1,663	1,738	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	4,554	4,538	4,255	3,536	17,028	16,884	17,207
이자이익	3,262	3,107	3,082	3,117	12,827	12,568	12,696
은행	2,158	2,130	2,117	2,131	8,472	8,535	8,713
비은행	1,105	976	966	986	4,355	4,033	3,983
비이자이익	1,292	1,431	1,173	420	4,202	4,316	4,511
판매비와 관리비	1,606	1,750	1,575	1,945	6,939	6,875	6,862
총당금전영업이익	2,949	2,788	2,681	1,591	10,090	10,009	10,345
대손비용	656	655	540	606	2,044	2,457	2,259
영업이익	2,293	2,133	2,141	985	8,045	7,552	8,087
영업외손익	14	210	-43	-33	-1,060	147	147
세전이익	2,307	2,343	2,097	952	6,985	7,699	8,234
법인세비용	608	596	554	251	1,957	2,008	2,174
연결 당기순이익	1,699	1,748	1,544	701	5,029	5,691	6,060
지배주주순이익	1,697	1,738	1,562	725	5,078	5,722	6,091

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KB금융 (105560)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	17,028	16,884	17,207	17,647
이자이익	12,827	12,568	12,696	12,931
은행 이자이익	8,472	8,535	8,713	9,192
비은행 이자이익	4,355	4,033	3,983	3,739
비이자이익	4,202	4,316	4,511	4,716
판매비와 관리비	6,939	6,875	6,862	7,055
총당금적립전 영업이익	10,090	10,009	10,345	10,592
총당금전입액	2,044	2,457	2,259	2,110
영업이익	8,045	7,552	8,087	8,482
영업외손익	-1,060	147	147	147
세전이익	6,985	7,699	8,234	8,629
법인세비용	1,957	2,008	2,174	2,470
당기순이익	5,029	5,691	6,060	6,159
지배주주순이익	5,078	5,722	6,091	6,190
비지배주주순이익	-50	-31	-31	-31

성장률 (%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	5.0	-0.8	1.9	2.6
이자이익	6.6	-2.0	1.0	1.9
은행 이자이익	2.8	0.7	2.1	5.5
비은행 이자이익	14.9	-7.4	-1.2	-6.1
비이자이익	0.3	2.7	4.5	4.5
판매비와 관리비	4.4	-0.9	-0.2	2.8
총당금적립전 영업이익	5.4	-0.8	3.4	2.4
총당금전입액	-35.0	20.2	-8.1	-6.6
영업이익	25.2	-6.1	7.1	4.9
영업외손익	300.2	-113.9	0.0	0.0
세전이익	13.4	10.2	6.9	4.8
법인세비용	21.9	2.6	8.3	13.6
당기순이익	10.3	13.2	6.5	1.6
지배주주순이익	9.8	12.7	6.4	1.6
비지배주주순이익	-27.5	-37.1	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
NIM	1.79	1.72	1.68	1.69
NIS	1.71	1.67	1.63	1.63
경비율	40.7	40.7	39.9	40.0
대손비용률	0.44	0.51	0.44	0.39
자산 성장률	5.9	5.6	5.1	5.1
지배주주자본 성장률	1.7	3.4	4.7	4.5
BIS 자본	56,849	58,724	61,537	64,331
기본자본	52,477	55,166	57,979	60,774
보통주자본	46,794	49,435	52,248	55,043
보완자본	4,372	3,558	3,558	3,558
위험가중자산	345,981	363,139	383,145	404,252
BIS 비율	16.4	16.2	16.1	15.9
기본자본비율	15.2	15.2	15.1	15.0
보통주자본비율	13.5	13.6	13.6	13.6
보완자본비율	1.3	1.0	0.9	0.9

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	757,846	800,255	841,014	883,848
현금성자산	29,869	34,976	36,758	38,630
유가증권	210,460	223,949	235,356	247,343
대출채권	472,072	490,275	515,246	541,489
은행 원화대출금	363,590	381,573	401,008	421,432
유형자산	9,286	8,675	8,675	8,675
기타	45,445	42,379	44,979	47,712
부채	698,030	738,534	776,480	816,520
예수부채	435,688	453,205	476,288	500,547
은행 원화예수금	377,577	394,598	414,696	435,817
차입부채	144,249	147,818	155,412	163,426
기타	118,094	137,511	144,779	152,547
자본	59,815	61,721	64,534	67,328
지배주주자본	57,889	59,836	62,649	65,444
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,647	16,646	16,646	16,646
자본조정	-1,236	-1,242	-1,242	-1,242
기타포괄손익누계액	497	-277	-277	-277
이익잉여금	34,808	37,456	40,269	43,064
기타자본	5,083	5,163	5,163	5,163
비지배자본	1,926	1,885	1,885	1,885

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/E	6.4	7.8	7.3	7.2
P/B	0.54	0.72	0.69	0.66
배당수익률	3.8	3.2	3.5	3.9

주당지표

EPS	12,879	15,057	16,734	17,796
BPS	154,949	166,512	182,477	200,041
DPS	3,174	3,739	4,101	4,619

성장성

EPS 성장률	12.2	16.9	11.1	6.4
BPS 성장률	3.5	7.5	9.6	9.6

수익성

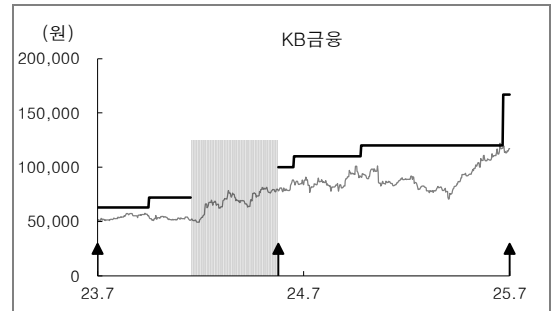
ROE	8.8	9.7	9.9	9.7
ROA	0.69	0.73	0.74	0.72
총당금전영업이익률	59.3	59.3	60.1	60.0
영업이익률	47.2	44.7	47.0	48.1
세전이익률	41.0	45.6	47.9	48.9
순이익률	29.8	33.9	35.4	35.1

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	393,528	379,278	363,255	347,079
보통주	393,528	379,278	363,255	347,079
우선주	0	0	0	0
배당성향	23.6	23.4	23.0	24.2
보통주배당성향	23.6	23.4	23.0	24.2
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)				
2025.07.14	매수	167,000	-	-
2024.11.04	매수	120,000	-24.39	1.67
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



* 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
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 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.