

은행

# KB금융 105560

## 2Q24 Review: 예상을 상회하는 실적, 멋진 자본 경쟁력

Jul 24, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 연결순이익 1조7,324억원, QoQ 65.1% ↑, YoY 15.6% ↑

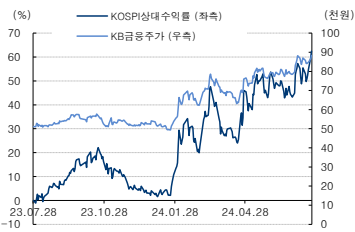
TP 100,000 원

상향

### Company Data

현재가(07/23)	88,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	88,300 원
52 주 최저가(보통주)	47,650 원
KOSPI (07/23)	2,774.29p
KOSDAQ (07/23)	812.12p
자본금	20,906 억원
시가총액	356,300 억원
발행주식수(보통주)	40,351 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	133.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,128 억원
외국인지분(보통주)	76.27%
주요주주	
국민연금공단	8.26%
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.20%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	12.3	71.8	81.5
상대주가	12.7	53.5	70.7

KB금융의 2024년 2분기 당기순이익(연결, 지배기업지분기준) 1조7,324억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 65.1%, 15.6% 증가했으며, 교보증권 예상을 20.6% 상회함. 이익이 증가한 이유는 견조한 순이자이익 증가와 전분기 ELS관련 손실보상비용 발생에 따른 기저효과 과가 있었고, 비은행 계열사의 실적이 확대되었기 때문. 이를 감안하더라도 교보증권 및 시장 컨센서스를 상회하는 실적 시험은 고무적임.

KB금융의 2024년 2분기 순이자이익은 3조2,062억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.7%, 6.5% 증가함. 2분기 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 2.08%, 1.84%로 전분기대비 3bp씩 하락했으나, 저원가성예금 증대를 통한 조달비용 축소와 운용자산 수익률 제고 노력으로 전년동기에 비해서는 3bp씩 상승세 시험함. 2024년 2분기 순수수수료수익은 9,197억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.1%, 3.3% 감소했으나, 정상적인 수준을 시험한 것으로 판단됨. 그룹판관비는 1조5,939억원으로 전분기대비 2.1% 감소했으며, 전년동기와는 비슷한 수준임. 그룹 비용효율성(CIR)은 35.8%, 상반기 누적기준 36.4%로 5년간 지속적인 개선세를 기록함. 2024년 2분기 신용손실충당금전입액은 5,526억원으로 전분기대비 29.0% 증가했으나, 전년동기대비 15.2% 감소함. 이에 대손충당금전입비율(CCR)은 그룹 기준 0.43%를 시험했고, 상반기 누적기준 그룹 CCR 및 은행 CCR은 각각 0.40%, 0.10% 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 판단됨. 2024년 6월말 그룹 BIS비율은 16.63%, CET1비율은 13.59%로 전분기대비 7bp, 11bp 개선되었는데, 환율 상승에 따른 외화관련 위험기준자산 증가에도 불구하고 순이익 증가 및 자본관리 노력이 결실을 맺은 것으로 사료됨.

### 투자의견 Buy 유지, 목표주가 100,000원 상향

KB금융에 대해 투자의견 매수 유지하며, 2분기 예상을 상회하는 실적을 반영하여 목표주가를 100,000원으로 상향 조정함. 1) 지난 분기 ELS관련일회성 비용을 감안하더라도 견조한 실적 시험을 바탕으로 2024년 견조한 이익 개선이 예상되며, 2) 안정적인 자본관리를 바탕으로 적극적인 주주환원에 대한 기대감이 주가 상승을 견인할 것으로 기대되기 때문

### Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순이자이익	11,265.2	8,995.3	10,359.8	10,713.7	11,337.3
비이자부문의익	3,710.5	5,978.9	4,886.3	4,803.7	4,750.2
영업이익	5,638.9	6,435.3	7,868.2	8,088.5	7,771.7
세전이익	5,795.6	6,170.5	6,910.1	7,120.8	6,794.3
지배주주순이익	4,394.8	4,631.9	5,233.0	5,467.3	5,220.5
증가율(%)	-0.3%	5.4%	13.0%	4.5%	-4.5%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.2%	8.9%	9.4%	9.7%	8.5%
EPS(원)	10,511	11,078	12,516	13,149	12,938
BPS(원)	112,720	133,099	126,094	138,007	153,310
PER(배)	4.6	4.9	7.1	6.7	6.8
PBR(배)	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6



[은행/증권/보험] 김지영  
3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] KB 금융 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
순이자이익	3,206.2	3,151.5	1.7	3,009.8	6.5
순수수료이익	919.7	990.1	-7.1	951.4	-3.3
기타영업손익	323.1	270.4	19.5	335.9	-3.8
총영업이익	4,449.0	4,412.0	0.8	4,297.1	3.5
일반관리비	1,593.9	1,628.2	-2.1	1,592.9	0.1
총당금적립전이익	2,855.1	2,783.8	2.6	2,704.2	5.6
신용손실충당금전입액	552.6	428.4	29.0	651.4	-15.2
영업이익	2,302.5	2,355.4	-2.2	2,052.8	12.2
영업외손익	67.0	-948.0	NA.	-92.3	NA.
당기순이익	1,710.8	1,063.2	60.9	1,504.6	13.7
지배기업지분순이익	1,732.4	1,049.1	65.1	1,498.9	15.6

자료: 교보증권 리서치센터

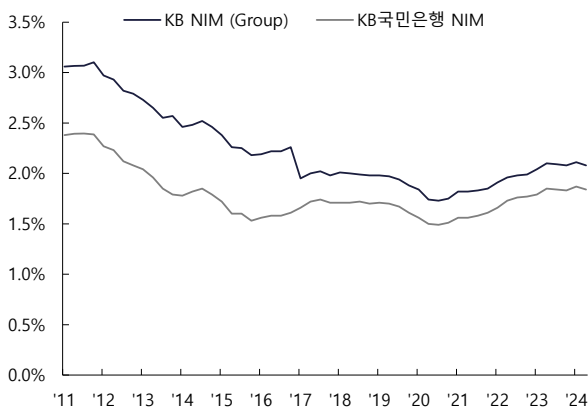
[도표 2] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
KB 국민은행	1,116.4	389.5	186.6	927.0	20.4
KB 증권	178.1	198.0	-10.1	109.0	63.4
KB 손해보험	279.8	292.2	-4.2	271.4	3.1
KB 국민카드	116.6	139.1	-16.2	110.9	5.1
KB 라이프생명	98.9	103.4	-4.4	96.2	2.8
KB 자산운용	15.2	18.6	-18.3	13.6	11.8
KB 캐피탈	75.6	61.6	22.7	58.5	29.2
KB 부동산신탁	-58.9	-46.9	적지	16.6	적전
KB 저축은행	-8.1	11.3	적전	-0.2	적지
KB 인베스트먼트	6.2	-2.0	흑전	13.3	-53.4
KB 데이터시스템	0.4	0.4	0.0	2.2	-81.8
KB 신용정보	-	-	NA.	-0.6	NA.

주: 각 사 그룹연결 대상 재무제표 기준(KB라이프생명은 개별 재무제표 기준)  
 자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [KB 금융 105560]

## 포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
이자수익	14,639.2	14,485.8	15,210.9	20,788.5	29,145.1	31,306.5	32,243.0	33,123.3
이자비용	5,442.4	4,763.5	3,981.3	7,675.6	17,003.4	18,477.4	19,245.7	19,765.8
총당금 적립전 이자이익	9,196.8	9,722.3	11,229.6	13,112.9	12,141.7	12,829.2	12,997.3	13,357.5
대손충당금증가액	670.3	1,043.4	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,469.4	2,283.7	2,020.2
순이자이익	8,526.5	8,678.9	10,044.5	11,265.2	8,995.3	10,359.8	10,713.7	11,337.3
비이자부문의익	3,473.3	4,398.6	4,864.2	3,710.5	5,978.9	4,886.3	4,803.7	4,750.2
판매관리비	6,271.0	6,833.2	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,730.5	6,846.2	6,954.7
영업이익	4,490.7	4,616.0	6,097.6	5,638.9	6,435.3	7,868.2	8,088.5	7,771.7
영업외손익	43.3	145.6	-16.0	156.8	-264.9	-958.1	-967.7	-977.4
법인세차감전이익	4,534.0	4,761.6	6,081.6	5,795.6	6,170.5	6,910.1	7,120.8	6,794.3
법인세등	1,220.8	1,259.4	1,697.2	1,622.4	1,607.0	1,761.1	1,723.2	1,644.2
총순이익	3,313.2	3,502.3	4,384.4	4,173.2	4,563.4	5,148.9	5,397.6	5,150.1
외부주주지분이익	1.4	47.1	-25.2	-221.6	-68.5	-69.1	-69.8	-70.5
당기순이익	3,311.8	3,455.2	4,409.6	4,394.8	4,631.9	5,233.0	5,467.3	5,220.5

## 재무상태표

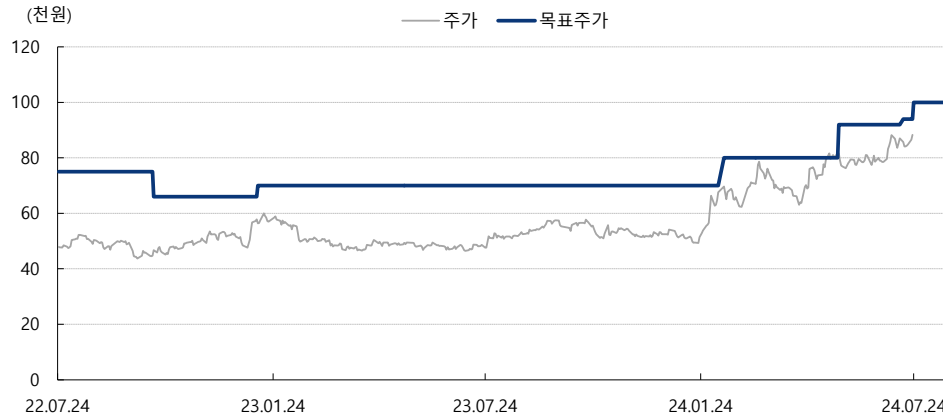
12 월 결산(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
현금과 예치금	38,985.6	48,432.3	59,575.5	61,636.4	57,496.4	59,986.0	62,584.3	65,296.0
유가증권	103,175.8	127,968.0	129,319.8	131,755.1	164,629.5	172,675.0	181,113.8	189,965.0
대출채권	341,363.4	380,787.7	422,167.2	441,545.8	451,252.9	462,386.2	474,736.8	488,386.5
(총당금)	2,407.6	3,282.7	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,783.8	6,080.7	6,343.3
고정자산	3,276.7	3,420.0	3,468.7	4,118.9	5,126.1	5,795.1	6,551.3	7,406.2
기타자산	11,524.9	17,768.9	15,201.7	16,059.0	21,569.2	22,445.0	23,356.4	24,304.7
자산총계	518,538.1	610,672.2	569,476.6	701,170.9	715,738.2	717,503.5	742,261.9	769,015.1
예수금	305,592.8	338,580.2	372,023.9	388,888.5	401,289.5	413,874.8	426,854.8	440,241.8
차입금	37,818.9	49,827.2	56,912.4	71,717.4	69,583.6	74,071.7	78,849.3	83,935.1
사채	50,918.5	62,759.5	67,563.0	69,125.3	69,461.0	72,281.3	75,216.3	78,270.3
기타부채	85,071.6	116,142.7	119,235.4	122,223.9	116,815.1	101,168.1	100,504.4	101,321.7
부채총계	479,418.8	567,310.7	615,601.9	651,527.9	656,864.8	661,395.9	681,424.7	703,769.0
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,604.1	17,204.9	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3
이익잉여금	19,709.6	22,517.4	25,672.8	28,446.5	32,029.2	36,591.5	41,321.0	45,730.0
자본조정	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2
기타포괄손익누계액	348.0	612.3	1,055.0	-2,713.1	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2
자기자본	39,119.3	43,361.5	48,293.9	49,642.9	58,873.3	56,107.6	60,837.2	65,246.1
비지배지분	585.4	857.8	833.3	1,280.1	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5
지배지분 자기자본	38,533.9	42,503.7	47,460.6	48,362.8	56,929.8	54,164.1	58,893.7	63,302.6

## 주요 투자지표

12 월 결산(원배,%)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROA(%)	0.7%	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.0%	8.6%	9.8%	9.2%	8.9%	9.4%	9.7%	8.5%
EPS(원)	7,921	8,264	10,546	10,511	11,078	12,516	13,149	12,938
BPS(원)	89,952	99,886	110,572	112,720	133,099	126,094	138,007	153,310
PER(배)	6.2	5.3	5.2	4.6	4.9	7.1	6.7	6.8
PBR(배)	0.5	0.4	0.5	0.4	0.4	0.7	0.6	0.6
DPS(원)	2,210	1,770	2,940	2,950	3,060	3,450	3,630	3,570
배당성장률(%)	27.9	21.4	27.9	28.1	27.6	27.6	27.6	27.6
배당수익률(%)	4.5	4.1	5.3	6.1	5.7	3.9	4.1	4.0

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-06-30	Buy	72,000			2023-04-20	Buy	70,000	(26.70)	(14.29)
2021-07-23	Buy	72,000			2023-04-28	Buy	70,000	(28.43)	(14.29)
2021-10-22	Buy	75,000	(23.32)	(16.93)	2023-08-11	Buy	70,000	(22.33)	(17.57)
2022-02-09	Buy	75,000	(21.95)	(12.27)	2023-11-10	Buy	70,000	(23.40)	(17.57)
2022-04-25	Buy	75,000	(27.16)	(19.47)	2024-01-15	Buy	70,000	(22.85)	(3.43)
2022-07-13	Buy	75,000	(29.47)	(19.47)	2024-02-13	Buy	80,000	(13.10)	(1.75)
2022-08-04	Buy	75,000	(31.82)	(19.47)	2024-04-15	Buy	80,000	(13.76)	(1.75)
2022-10-14	Buy	66,000	(29.75)	(27.42)	2024-04-26	Buy	80,000	(11.42)	2.00
2022-10-26	Buy	66,000	(24.03)	(12.42)	2024-05-21	Buy	92,000	(12.66)	(4.13)
2023-01-11	Buy	70,000	(18.13)	(14.29)	2024-07-15	Buy	94,000	(9.18)	(6.06)
2023-02-09	Buy	70,000	(26.46)	(14.29)	2024-07-24	Buy	100,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자 의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10%이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하