

KB 금융 (105560/KS)

긍정적인 선제적 주주환원 시행

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 115,000 원(유지)

현재주가: 84,600 원

상승여력: 35.9%

선제적인 주주환원을 통해 적극적으로 주주가치 제고 추진

전일 KB 금융은 대내외 불확실성 확대에 따른 변동성 대응 차원에서 기존에 제시했던 주주환원 정책 외에 추가적으로 4 천억원의 선제적인 주주환원을 발표했다. 기존 제시한 1.24 조원의 연간 현금배당을 1.34 조원으로 약 1천억원 증가시켰으며 자사주 매입/소각도 3 천억원을 추가적으로 시행하는 모습이 나타났다. 하반기의 경우 기존과 동일하게 13.5%를 상회하는 CET1 자본에 대해 자사주 매입/소각을 시행할 계획이며 당사 추정 CET1 비율 16.7%(+0%p QoQ) 기준 약 6 천억원이 예상된다. 현재 달러 환율 하락 등을 고려하면 CET1 비율의 추가적인 개선까지 기대해볼 수 있을 전망이다.

1Q25 지배순이익 1조 6,973 억원(+62.9% YoY) 기록

KB 금융의 1Q25 지배순이익은 전년도 ELS 배상 기저효과 영향에 따라 1조 6,973 억원(+62.9% YoY)으로 큰 폭 증가하며 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다. NIM은 대출 repricing 에도 조달비용 개선에 힘입어 은행 4bp QoQ, 그룹 3bp QoQ 개선되었으며 대출성장도 주택대출 중심으로 +0.9% QoQ 성장했다. 수수료이익은 IB 딜 감소, 가맹점수수료율 하락 등 영향으로 9,340 억원(-5.7% YoY)으로 감소했으나 전체 비이자이익은 유가증권 손익 등에 힘입어 1조 2,920 억원(+4.9% YoY)으로 개선되는 모습이 나타났다. Credit Cost는 0.56%(+17bp YoY)를 기록했다. 은행에서 홈플러스 이슈, 해외 CRE 등 영향으로 추가충당금이 약 1,085 억원 발생했으며 대기업 대출에서도 건설사 등 중심으로 회생 신청 차주가 늘어나는 등 건전성 악화 추세가 이어졌다. 신용카드도 대손비용이 2,847 억원(+46.5% YoY)으로 큰 폭 증가하며 그룹 전체 대손비용 상승(1Q25 6,556 억원, +53.1% YoY)을 주도했다. 사측은 상반기까지는 건전성 악화 기조가 불가피할 것으로 예상하고 있으나 하반기 추경 투입 등을 감안했을 때 특별한 이벤트가 없다면 예년 수준에서 Credit Cost 관리가 가능할 것으로 예상하고 있다. 다만 높아진 대내외 불확실성을 고려했을 때 아직 보수적 관점의 접근이 필요할 것으로 판단한다. CET1 비율은 13.67%(+14bp QoQ)로 견조한 이익을 바탕으로 개선되었으며 2Q25 의 경우 약 1.5%~2% 내외에서 관리될 전망이며 선제적 주주환원 4 천억원까지 감안하면 2Q25 CET1 비율은 1Q25 수준에서 관리될 전망이다. 높아진 불확실성에도 전년 수준의 이익체력이 유지되고 있다고 판단한다.



Analyst
설용진

s.dragon@sk.com
3773-8610

Company Data

발행주식수	38,255 만주
시가총액	33,293 십억원
주요주주	
국민연금공단	8.37%
캐피탈 그룹(외48)	7.90%

Stock Data

주가(25/04/24)	84,600 원
KOSPI	2,522.33 pt
52주 최고가	101,200 원
52주 최저가	68,900 원
60일 평균 거래대금	115 십억원

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	십억원	13,781	16,229	17,028	17,206	17,553	18,180
영업이익	십억원	5,289	6,435	8,045	7,515	7,773	8,138
순이익(지배주주)	십억원	4,153	4,632	5,078	5,528	5,750	5,934
EPS(계속사업)	원	10,071	11,403	12,743	14,048	14,612	15,079
PER	배	4.8	4.7	6.5	6.0	5.8	5.6
PBR	배	0.4	0.4	0.6	0.6	0.6	0.5
배당성향	%	27.7	25.2	23.6	24.2	24.3	24.9
ROE	%	8.9	9.2	9.7	10.3	10.3	10.2

KB 금융 – 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	QoQ	YoY
총영업이익	4,402	4,449	4,514	3,662	4,554.2	4,369	24.4	3.5
순이자이익	3,170	3,226	3,188	3,243	3,262.2	3,257	0.6	2.9
비이자이익	1,232	1,223	1,327	420	1,292.0	1,112	208.0	4.9
수수료이익	990	920	943	997	934.0	951	-6.3	-5.7
기타비이자이익	242	304	384	-578	358.0	161	흑전	47.9
판매비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,605.6	1,658	-22.3	-1.4
충전이익	2,774	2,856	2,864	1,597	2,948.6	2,711	84.7	6.3
대손충당금 전입액	428	553	498	565	655.6	634	16.0	53.1
영업이익	2,346	2,303	2,365	1,032	2,293.0	2,077	122.3	-2.2
세전이익	1,398	2,370	2,292	926	2,306.6	2,042	149.1	65.0
당기순이익	1,056	1,711	1,602	660	1,699.1	1,511	157.5	60.9
지배순이익	1,042	1,732	1,620	684	1,697.3	1,525	148.1	62.9
그룹 대출채권	448,194	455,873	466,007	472,072	474,871	481,227	0.6	6.0
그룹 예수금	418,071	420,218	423,538	435,688	434,357	439,771	-0.3	3.9
(%, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25P	2Q25E	QoQ	YoY
NIM	2.11	2.08	1.95	1.98	2.01	1.99	0.03	-0.10
CIR	37.0	35.8	36.6	56.4	35.3	37.9	-21.15	-1.73
Credit Cost	0.39	0.49	0.44	0.48	0.56	0.54	0.07	0.17
NPL 비율	0.63	0.68	0.68	0.65	0.76	0.76	0.11	0.12
BIS 비율	16.6	16.6	16.7	16.4	16.6	16.8	0.14	0.01
CET1 비율	13.4	13.6	13.8	13.5	13.7	13.7	0.14	0.25

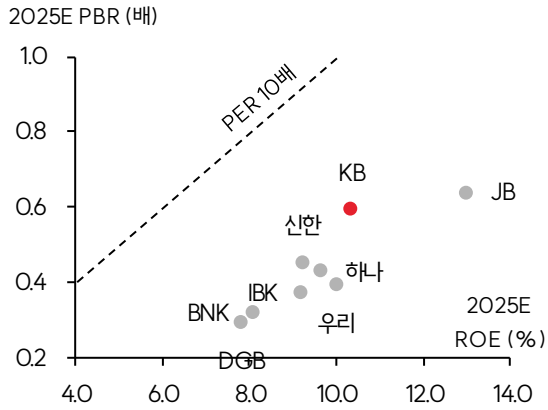
자료: KB 금융, SK 증권 추정

실적 추정치 변경

		2024	2025E	2026E	2027E
순영업이익	수정 후	17,028	17,206	17,553	18,180
	수정 전		16,779	17,350	17,970
	증감률(%)		2.5	1.2	1.2
총당금 적립전 영업이익	수정 후	10,090	10,085	10,154	10,494
	수정 전		9,572	9,862	10,191
	증감률(%)		5.4	3.0	3.0
세전이익	수정 후	6,985	7,447	7,780	8,082
	수정 전		7,314	7,854	8,158
	증감률(%)		1.8	-0.9	-0.9
지배지분 순이익	수정 후	5,078	5,528	5,750	5,934
	수정 전		5,440	5,808	5,993
	증감률(%)		1.6	-1.0	-1.0

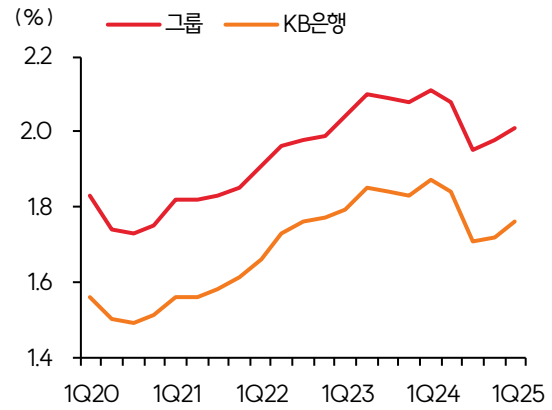
자료: KB 금융, SK 증권 추정

은행 PBR-ROE Matrix(2025E)



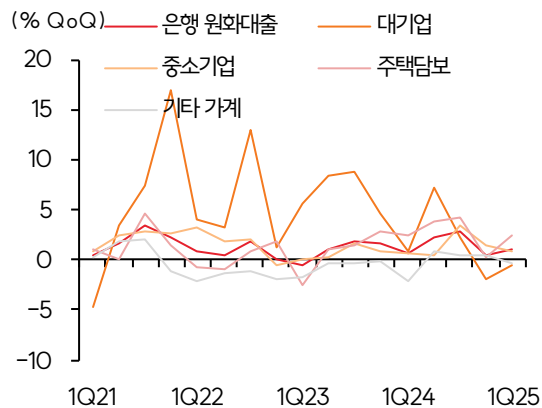
자료: FnGuide, SK 증권 추정

KB 금융 - NIM 추이



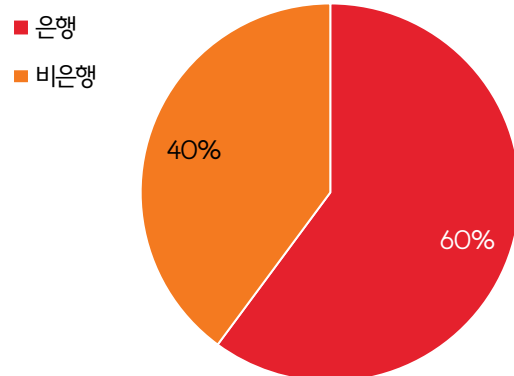
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - 은행 원화대출 성장률



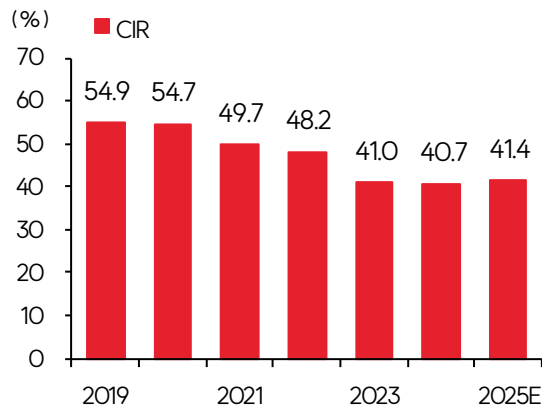
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - 순영업수익 Breakdown(1Q25)



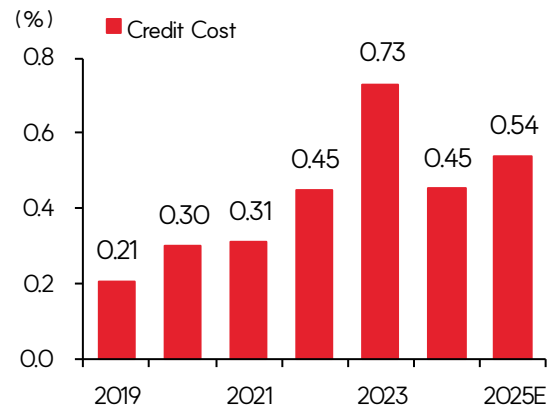
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - CIR 추이 및 전망



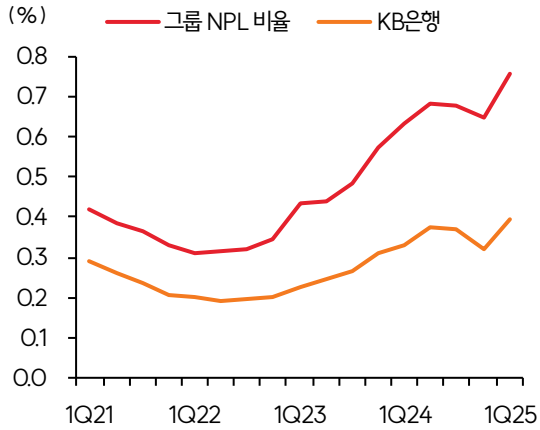
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - Credit Cost 추이 및 전망



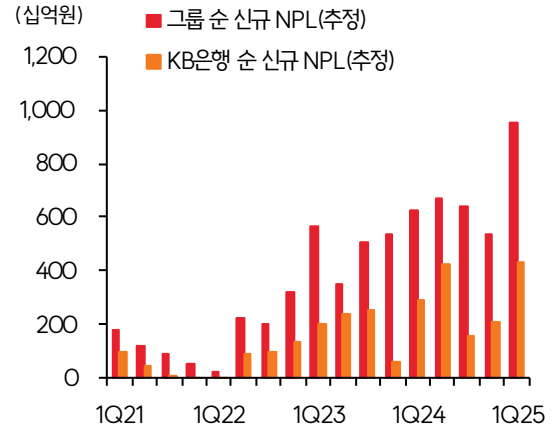
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - NPL 비율 추이



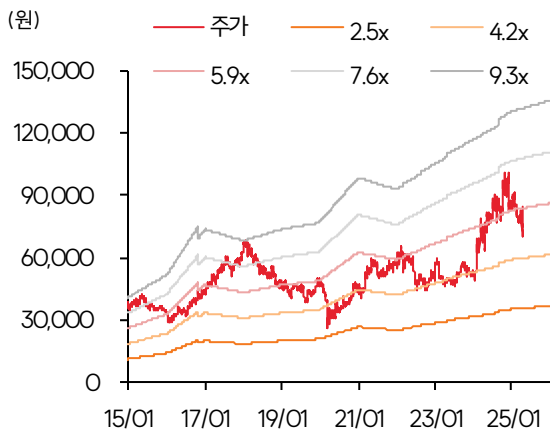
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - 신규 NPL 추이(추정치)



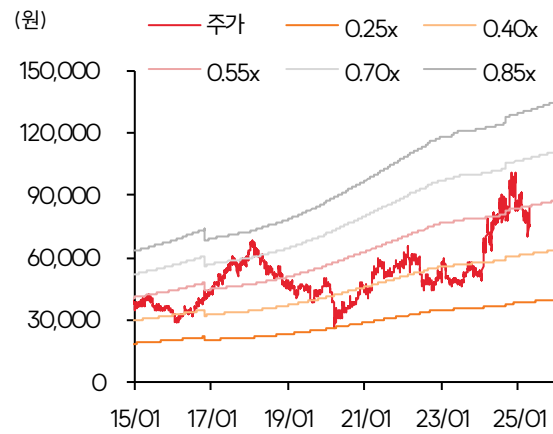
자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - PER 밴드



자료: KB 금융, SK 증권 추정

KB 금융 - PBR 밴드



자료: KB 금융, SK 증권 추정

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	29,836	29,869	29,729	28,558	27,432
유가증권	199,238	210,460	228,599	248,592	270,431
대출채권	444,805	472,072	489,827	510,511	532,294
대손충당금	4,377	4,585	5,222	5,700	5,960
유형자산	9,264	9,286	9,722	10,116	10,527
무형자산	1,951	1,967	1,984	2,064	2,148
기타자산	30,645	34,192	36,314	36,253	36,263
자산총계	715,739	757,846	796,174	836,094	879,096
예수부채	406,512	435,688	453,076	480,527	509,925
차입성부채	138,760	144,249	149,703	157,019	164,692
기타금융부채	10,920	10,720	10,836	11,007	11,256
비이자부채	100,672	107,374	120,567	122,770	125,604
부채총계	656,865	698,030	734,182	771,322	811,477
자배주주지분	56,930	57,889	59,976	62,590	65,257
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,487	5,487	5,487
자본잉여금	16,648	16,647	16,603	16,603	16,603
이익잉여금	32,029	34,808	37,898	40,511	43,178
기타지분	1,129	-739	-2,102	-2,102	-2,102
비자배주주지분	1,944	1,926	2,016	2,182	2,362
자본총계	58,873	59,815	61,992	64,772	67,619

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	16,229	17,028	17,206	17,553	18,180
이자이익	12,142	12,827	13,095	13,590	14,083
이자수익	29,145	30,491	30,032	31,204	32,342
이자비용	17,003	17,665	16,937	17,614	18,259
비이자이익	4,087	4,202	4,112	3,963	4,097
금융상품관련손익	2,386	1,577	1,629	1,150	1,489
수수료이익	3,674	3,850	3,820	3,969	4,067
보험손익	1,423	1,650	1,331	1,486	1,531
기타이익	-3,395	-2,875	-2,668	-2,642	-2,991
신용충당금비용	3,146	2,044	2,570	2,381	2,356
일반관리비	6,647	6,939	7,121	7,398	7,687
총영업원관련비용	4,014	4,221	4,288	4,447	4,612
기타판관비	2,633	2,718	2,834	2,952	3,075
영업이익	6,435	8,045	7,515	7,773	8,138
영업외이익	-265	-1,060	-68	7	-56
세전이익	6,170	6,985	7,447	7,780	8,082
법인세비용	1,607	1,957	1,944	2,023	2,101
법인세율 (%)	26.0	28.0	26.1	26.0	26.0
당기순이익	4,563	5,029	5,503	5,757	5,980
지배주주순이익	4,632	5,078	5,528	5,750	5,934
비지배자분순이익	-69	-50	-25	7	46

주요투자지표 I

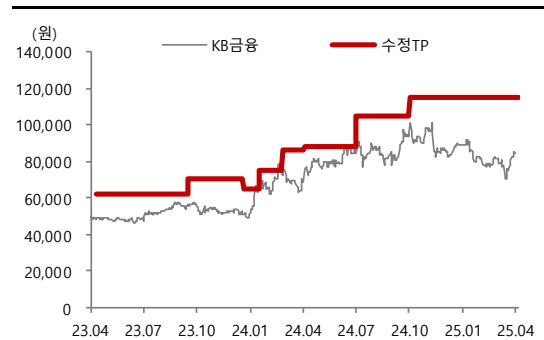
12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
수익성지표					
수정 ROE	9.2	9.7	10.3	10.3	10.2
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
NIM(순이자마진)	2.1	2.0	2.0	2.0	1.9
대손비용률	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
Cost-Income Ratio	41.0	40.7	41.4	42.1	42.3
ROA Breakdown					
총영업이익	2.3	2.3	2.2	2.2	2.1
이자이익	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6
비이자이익	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
신용충당금비용	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
총영업이익의 구성비					
이자이익	74.8	75.3	76.1	77.4	77.5
비이자이익	25.2	24.7	23.9	22.6	22.5
수수료이익	22.6	22.6	22.2	22.6	22.4
기타	2.6	2.1	1.7	-0.0	0.2
자본적정성과 자산건전성					
보통주자본비율	13.6	13.5	13.6	13.6	13.6
Total BIS 비율	16.7	16.4	16.8	16.8	16.8
NPL 비율	0.6	0.6	0.8	0.9	0.9
충당금/NPL 비율	174.6	150.9	131.0	126.1	123.3

자료: KB금융, SK증권 추정

주요투자지표 II

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
자산증가율	3.9	5.9	5.1	5.0	5.1
대출증가율	2.7	6.1	3.8	4.2	4.3
부채증가율	3.5	6.3	5.2	5.1	5.2
BPS 증가율	9.2	4.4	4.0	4.7	4.5
총영업이익증가율	17.8	4.9	1.0	2.0	3.6
이자이익증가율	5.4	5.6	2.1	3.8	3.6
비이자이익증가율	80.4	2.8	-2.1	-3.6	3.4
일반관리비증가율	0.1	4.4	2.6	3.9	3.9
지배주주순이익증가율	11.5	9.6	8.9	4.0	3.2
수정 EPS 증가율	13.2	11.7	10.2	4.0	3.2
배당금증가율	3.7	3.7	14.9	4.5	5.7
주당지표 (원)					
EPS	11,403	12,743	14,048	14,612	15,079
수정 EPS	11,403	12,743	14,048	14,612	15,079
BPS	131,503	137,328	142,784	149,425	156,203
주당배당금	3,060	3,174	3,648	3,813	4,031
배당성향 (%)	25	24	24	24	25
Valuation 지표					
수정 PER(배)	4.7	6.5	6.0	5.8	5.6
PBR(배)	0.41	0.60	0.59	0.57	0.54
배당수익률 (%)	5.7	3.8	4.3	4.5	4.8

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2024.10.25	매수	115,000원	6개월		
2024.07.24	매수	105,000원	6개월	-17.99%	-7.43%
2024.04.26	매수	88,000원	6개월	-8.66%	0.34%
2024.03.19	매수	86,000원	6개월	-19.82%	-11.51%
2024.02.08	매수	75,000원	6개월	-8.11%	4.80%
2024.01.12	매수	65,000원	6개월	-14.78%	2.00%
2023.10.10	매수	70,000원	6개월	-23.95%	-17.57%
2023.05.04	매수	62,000원	6개월	-18.25%	-7.26%
2023.01.13	담당자 변경				



Compliance Notice

작성자(설용진)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 04월 25일 기준)

매수	97.52%	중립	2.48%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------