

연간 실적으로 보자!!! (최대실적과 총주주환원율 상향)

1Q24 Preview: 전년동기 기고효과와 ELS 비용 반영에 기인

1Q24 지배주주순이익 -39.3%yoy(+247.7%qqq)인 9,091억원 예상. 이자이익 큰 폭 증가와 특히 경상적 대손비용 4,500억원 내외에서 보수적 총당금 추가 10% 반영 감안하여도 전년동기 선제적 총당금 3,500억원 소멸에 따라 대손충당금전입(-28.0%yoy, -65.1%qqq인 4,814억원) 큰 폭 감소 예상. 다만 수수료이익과 자회사 실적도 양호할 전망이다. 전년동기 유가증권관련이익 큰 폭 증가에 따른 기고효과로 비이자이익(-34.8%yoy, +230.2%qqq)은 큰 폭 감소 예상. 특히 H지수 배상액을 9,600억원(상반기 만기도래 4,8조원*손실률 50%*기본배상률 40%)으로 가정함에 따른 영업외손실 발생에 기인

1Q24 이자이익 +14.2%yoy(-3.5%qqq)인 3조 1,810억원 예상. 회계변경 효과(이자이익 증가 및 비이자이익 감소, 생보 모형 변경에 따른 증가) 반영에 기인. 원화대출성장(+5.1%yoy, +1.0%qqq)은 주택담보대출 및 대기업 중심으로 양호할 전망이며, 조달 부담 축소로 분기 NIM도 Flat 예상

투자 의견 매수 및 목표주가 85,000원 유지

2024년(E) ELS 비용 반영에 따른 실적 감소 우려가 있으나 선제적으로 적립 하였던 대손충당금전입 일부 소멸 효과에 따라 지배주주순이익은 소폭 증가 하면서 최대실적 지속 예상. 더불어 업종 내 최고수준의 보통주자본비용 (4Q23 은행주 산술평균 12.3% 대비 높은 13.6%)을 기반으로 총주주환원율 2023년 38.1% 대비 상향된 최소 38.4%(배당성장 25.2%로 주당배당금 3,100원과 자사주 매입 및 소각 13.6%로 6,400억원) 예상

최근 큰 폭 주가 상승에 따른 부담과 ELS 비용 반영에 따른 실적 우려로 주가는 조정 중. 그러나 PBR 0.5배 및 PER 5.5배에 불과하고, 연간기준 최대실적 예상과 총주주환원율 상향도 지속될 전망. 더불어 5월 2차 정부지원안 발표도 긍정적인 것으로 예상함에 따라 밸류업 프로그램에 따른 최대수혜주로서의 매력은 유효하다고 판단. 투자 의견 BUY 및 목표주가 85,000원 유지함

Fig. 1: KB금융 연결재무제표 요약

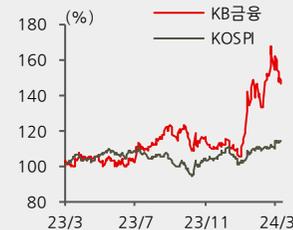
(십억원)	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
순영업수익	13,738	16,230	16,323	16,296	16,543
영업이익	5,247	6,436	7,046	6,935	7,063
총전이익	7,094	9,582	9,477	9,244	9,279
지배주주순이익	4,122	4,632	4,718	5,340	5,436
NIM(%)	1.7	1.8	1.8	1.7	1.7
원화대출성장	3.1	3.5	3.5	4.0	4.0
EPS(원)	10,578	12,255	12,484	14,129	14,384
BPS(원)	121,053	130,059	139,443	150,033	160,737
ROE(%)	8.5	8.1	7.8	8.3	7.9
PER(X)	4.6	4.4	5.5	4.8	4.8
PBR(X)	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4

자료: KB금융, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	85,000원
[유지]	24.3%
현재주가	68,400원
2024/4/1	

주식 지표	
시가총액	27,600십억원
52주최고가	78,600원
52주최저가	46,500원
상장주식수	40,351만주/0.0만주
자본금/액면가	1,932십억원/5,000원
60일평균거래량	213만주
60일평균거래대금	138십억원
외국인지분율	75.6%
자기주식수	2,585만주/6.4%
주요주주및지분율	
국민연금공단	8.4%
BlackRock	6.2%

주가동향



김민

은행

kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

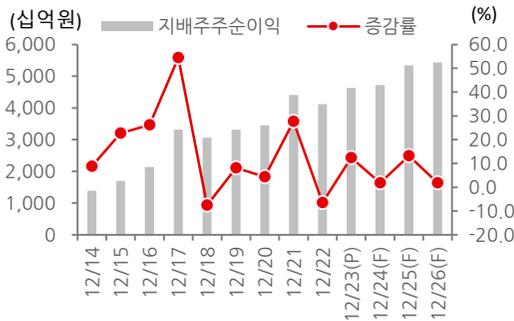
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

계산기(12월) (단위: 십억원)	1Q24F			시장 전망치	2Q24F			2023	2024F		2025F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	4,208	16.7	-3.5	-	4,208	0.0	-2.1	16,230	16,323	0.6	16,296	-0.2
영업이익	2,113	594.7	-0.6	2,026	2,031	-3.9	-1.1	6,436	7,046	9.5	6,935	-1.6
총전영업이익	2,595	54.2	-7.1	-	2,567	-1.1	-5.1	9,582	9,477	-1.1	9,244	-2.5
지배주주순이익	909	247.7	-39.3	1,339	1,568	72.4	4.6	4,632	4,718	1.9	5,340	13.2
분기 NIM(%)	1.8	0.0	0.0	-	1.8	0.0	0.0	1.8	1.8	0.0	1.7	-0.1
원화대출성장	1.0	-0.5	1.6	-	1.5	0.5	0.5	3.5	3.5	0.0	4.0	0.5
EPS(원)	9,622	247.7	-38.3	-	16,590	72.4	6.3	12,255	12,484	1.9	14,129	13.2
BPS(원)	131,945	1.4	6.0	-	135,572	2.7	6.1	130,069	139,443	7.2	150,033	7.6
ROE(%)	6.3	4.5	-4.7	-	10.6	4.3	-0.1	8.1	7.8	-0.3	8.3	0.5
PER(X)	7.1	-	-	-	4.1	-	-	4.4	5.5	-	4.8	-
PBR(X)	0.5	-	-	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.5	-

자료: KB금융, BNK투자증권

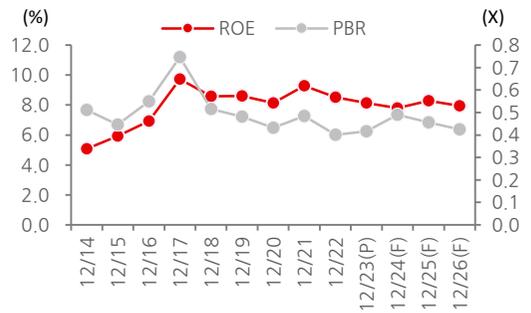
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: KB금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

Fig. 3: KB금융 ROE 및 PBR 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
자산총계	701,171	715,738	739,812	767,594	796,420
현금 및 예치금	32,223	29,836	30,840	31,998	33,199
유가증권	181,190	191,679	197,092	204,493	212,173
대출채권	437,387	439,301	457,178	474,346	492,159
유형자산	4,991	5,010	5,179	5,373	5,575
기타자산	45,379	49,913	49,524	51,384	53,314
부채총계	651,528	656,865	677,392	701,172	725,952
예수금	388,979	406,512	419,216	433,933	449,268
차입금	83,898	81,057	83,590	86,524	89,582
사채	68,698	69,177	71,339	73,843	76,453
기타부채	109,952	100,119	103,248	106,872	110,649
자본총계	49,643	58,873	62,420	66,422	70,468
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,946	17,941	17,941	17,941	17,941
이익잉여금	28,447	30,537	34,084	38,086	42,131

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
이자이익	11,393	12,142	12,658	12,594	12,730
비이자이익	2,345	4,088	3,666	3,702	3,813
순영업수익	13,738	16,230	16,323	16,296	16,543
대손충당금전입	1,848	3,146	2,431	2,309	2,216
판관비	6,644	6,647	6,847	7,052	7,264
영업이익	5,247	6,436	7,046	6,935	7,063
영업외이익	161	-265	-990	-50	-50
총당금적립전영업이익	7,094	9,582	9,477	9,244	9,279
세전이익	5,407	6,171	6,056	6,885	7,013
법인세	1,507	1,608	1,514	1,721	1,753
당기순이익	3,900	4,563	4,542	5,164	5,260
소수주주지분	-222	-69	-176	-176	-176
지배주주당기순이익	4,122	4,632	4,718	5,340	5,436

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
주당지표(원)					
EPS	10,578	12,255	12,484	14,129	14,384
BPS	121,053	130,059	139,443	150,033	160,737
DPS	2,950	3,060	3,100	3,540	3,680
배당성향	27.9	25.2	24.8	25.1	25.6
배당수익률	6.1	5.7	4.5	5.2	5.4
밸류에이션(배,%)					
PER	4.6	4.4	5.5	4.8	4.8
PBR	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4
효율성(% 배)					
판관비/순영업수익	48.4	41.0	41.9	43.3	43.9
레버리지비율	14.1	12.2	11.9	11.6	11.3

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2022A	2023P	2024F	2025F	2026F
수익성(%)					
ROE	8.5	8.1	7.8	8.3	7.9
ROA	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	5.6	2.1	3.4	3.8	3.8
원화대출채권	3.1	3.5	3.5	4.0	4.0
순영업수익	-5.1	18.1	0.6	-0.2	1.5
영업이익	-14.0	22.7	9.5	-1.6	1.9
지배주주당기순이익	-6.5	12.4	1.9	13.2	1.8
건전성(%)					
BIS비율	16.2	16.7	17.0	17.3	17.6
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.9	0.7	0.6	0.6
고정이하여신비용	0.7	1.0	1.0	0.9	0.8
NPL Coverage Ratio	133.7	122.7	127.7	133.0	138.3

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
KB금융 (105560)	22/01/06	매수	70,000원	-14.3	-11.0
	22/02/09	매수	75,000원	-20.1	-12.3
	22/03/30	매수	75,000원	-23.2	-17.5
	22/06/28	매수	75,000원	-35.6	-30.4
	22/10/04	매수	60,000원	-23.2	-22.5
	22/10/11	매수	60,000원	-17.4	-10.2
	23/01/06	매수	60,000원	-12.2	0.0
	23/04/03	매수	60,000원	-19.3	-16.0
	23/06/28	매수	60,000원	-13.7	-4.2
	23/10/04	매수	70,000원	-23.6	-17.6
	24/01/02	매수	70,000원	-21.8	-3.4
	24/02/13	매수	85,000원	-17.9	-7.5
	24/04/02	매수	85,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2024.03.31기준) / 매수(Buy) 83.2%, 보유(Hold) 15.9%, 매도(Sell) 0.9%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.