

KB금융 (105560.KS)

이유 있는 1등 프리미엄

KB금융지주는 이익, 자본비율, 주주환원 모든 면에서 No.1. 경쟁사보다 높은 PBR이 정당화되고 있음

Analyst 정준섭
02)768-7835, junsup@nhqv.com

RA 임문현
02)768-7709, lim950404@nhqv.com

KB금융의 1등 프리미엄 강화 반영해 목표주가 상향

KB금융 투자이견 Buy를 유지하며, 목표주가를 기존 88,000원에서 96,000원으로 상향 조정. 이익 체력과 자본력, 주주환원 모두 시중 은행주 중 가장 앞서는 KB금융의 1등 프리미엄을 반영해 목표주가 할인율을 축소(40%→35%). 목표 주가는 2024년 BPS 142,944원에 타깃PBR 0.67배를 적용해 산출함

업황을 떠나, 매력적인 장기 투자자산으로 변신 중

KB금융은 총액 기준 분기 균등배당과 적극적 자사주 매입/소각 정책을 통해 DPS와 BPS가 꾸준히 우상향할 수 있는 토대 마련. 이는 주주 입장에서 업황과 별개로 안정적인 현금 배당과 지속적인 자산가치 상승을 기대하게 만드는 요소로, 장기 투자를 가능하게 하는 요인

이러한 주주환원 정책을 발표하고 시장의 신뢰를 얻는 근간은 높은 이익 안정성과 자본비율. 시중 금융지주 중 비은행 포트폴리오를 가장 잘 갖추고 있는데다 (높은 비이자이익 비중), CET1 비율도 업계 최상위 수준(13.4%)이기 때문

7월에도 자사주 3,200억원 이상 매입 전망

KB금융은 다가오는 7월에 자사주 매입/소각 발표 예상. 규모는 금년 2월 발표(3,200억원) 수준 혹은 그 이상이 될 것으로 보이며, 배당과 자사주를 포함한 금년 총 주주환원율은 40%에 육박(39.7%)할 전망. 최근 주가 상승으로 배당수익률은 다소 하락(3.9%)했지만, 자사주까지 포함한 총 주주환원 수익률은 5.7%로 여전히 매력적임

KB금융 2분기 실적 Preview (K-IFRS 연결)

(단위: 십억원, %)

| | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | | | | 3Q24F | |
|-------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|-------|-------|-------|
| | | | | | 예상치 | y-y | q-q | 기준 추정 | | 컨센서스 |
| 순이자이익 | 3,010 | 3,125 | 3,183 | 3,152 | 3,125 | 3.8 | -0.8 | 3,125 | - | 3,098 |
| 영업이익 | 2,053 | 1,947 | 296 | 2,355 | 1,963 | -4.4 | -16.7 | 1,963 | 1,986 | 1,923 |
| 세전이익 | 1,961 | 1,903 | 263 | 1,407 | 1,883 | -4.0 | 33.8 | 1,883 | 1,960 | 1,843 |
| 지배순이익 | 1,499 | 1,369 | 255 | 1,049 | 1,422 | -5.1 | 35.6 | 1,442 | 1,450 | 1,392 |

자료: KB금융, FnGuide, NH투자증권 리서치본부 전망

※ESG Index/Event는 3페이지 참조

Buy (유지)

목표주가 96,000원 (상향)

현재가 (24/05/20) 81,600원

| 업종 | 기타금융업 |
|---------------------|-------------------|
| KOSPI / KOSDAQ | 2,742.14 / 847.08 |
| 시가총액(보통주) | 32,926.5십억원 |
| 발행주식수(보통주) | 403.5백만주 |
| 52주 최고가 ('24/05/13) | 81,600원 |
| 최저가 ('23/07/07) | 46,500원 |
| 평균거래대금(60일) | 127.4십억원 |
| 배당수익률(2024E) | 3.87% |
| 외국인지분율 | 76.8% |

| 주요주주 | |
|-------------------------------|------|
| 국민연금공단 | 8.2% |
| BlackRock Fund Advisors 외 13인 | 6.2% |

| 주가상승률 | 3개월 | 6개월 | 12개월 |
|------------|------|------|------|
| 절대수익률 (%) | 20.2 | 51.4 | 64.8 |
| 상대수익률 (%p) | 16.5 | 37.5 | 52.6 |

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|-------------|--------|--------|--------|--------|
| 순이자이익 | 12,142 | 12,436 | 12,365 | 12,487 |
| 비이자이익 | 4,087 | 4,258 | 4,538 | 4,697 |
| CIR | 41.0 | 41.6 | 42.6 | 41.9 |
| Credit Cost | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| 지배순이익 | 4,632 | 4,688 | 5,484 | 5,737 |
| 증감률 | 12.4 | 1.2 | 17.0 | 4.6 |
| EPS | 12,058 | 12,410 | 14,728 | 15,826 |
| PER | 4.5 | 6.6 | 5.5 | 5.2 |
| PBR | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROA | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| ROE | 9.2 | 8.9 | 9.9 | 9.7 |
| DPS | 3,060 | 3,160 | 3,231 | 3,321 |
| 배당성장 | 25.2 | 25.6 | 21.9 | 20.9 |

단위: 십억원, %, 원, 배
주: EPS, PER, PBR, ROE는 별도 기준
자료: NH투자증권 리서치본부 전망

Summary

KB금융지주는 국내 최대 규모의 종합금융그룹으로 국민은행을 비롯해 KB증권, KB손해보험, KB국민카드, KB생명보험 등을 주요 계열사로 두고 있음. 업계 내 상대적으로 안정적인 펀더멘털과 자본력을 보유하고 있어 이를 바탕으로 추가적 성장기반 구축이 가능. 2020년 푸르덴셜생명을 인수하며 다각화된 사업 포트폴리오를 강화하였고, 캄보디아 프라삭, 인도네시아 부코핀 등 해외 리테일 금융사들을 연이어 자회사로 편입하며 글로벌 사업 확대 본격화

Share price drivers/Earnings Momentum

- 다각화된 비은행 포트폴리오, 안정적인 비이자이익
- 안정적인 대손비용 관리
- 지속적인 판관비 관리
- 분기배당, 자사주 매입 등 주주환원 확대

Downside Risk

- 경기 침체, 높은 대출금리로 인한 건전성 악화 가능성
- 규제 리스크 심화 우려
- 핀테크 기업들의 금융업 진출

Cross valuations

(단위: 배, %)

| Company | PER | | PBR | | ROE | |
|---------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F | 2024E | 2025F |
| 신한지주 | 5.3 | 4.9 | 0.5 | 0.4 | 8.6 | 8.7 |
| 하나금융지주 | 5.0 | 4.6 | 0.5 | 0.4 | 9.2 | 9.3 |
| 우리금융지주 | 3.8 | 3.5 | 0.3 | 0.3 | 9.0 | 9.0 |
| MUFG | 12.3 | 11.3 | 0.9 | 0.9 | 7.5 | 7.8 |
| Bank of China | 5.5 | 5.3 | 0.5 | 0.5 | 9.7 | 9.2 |

Historical valuations

(단위: 배, %)

| Valuations | 2022 | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|--------------|------|------|-------|-------|-------|
| PER | 4.6 | 4.5 | 6.6 | 5.5 | 5.2 |
| PBR | 0.4 | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROA | 0.6 | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| ROE | 8.9 | 9.2 | 8.9 | 9.9 | 9.7 |
| Payout ratio | 27.9 | 25.2 | 25.6 | 21.9 | 20.9 |

자료: NH투자증권 리서치본부

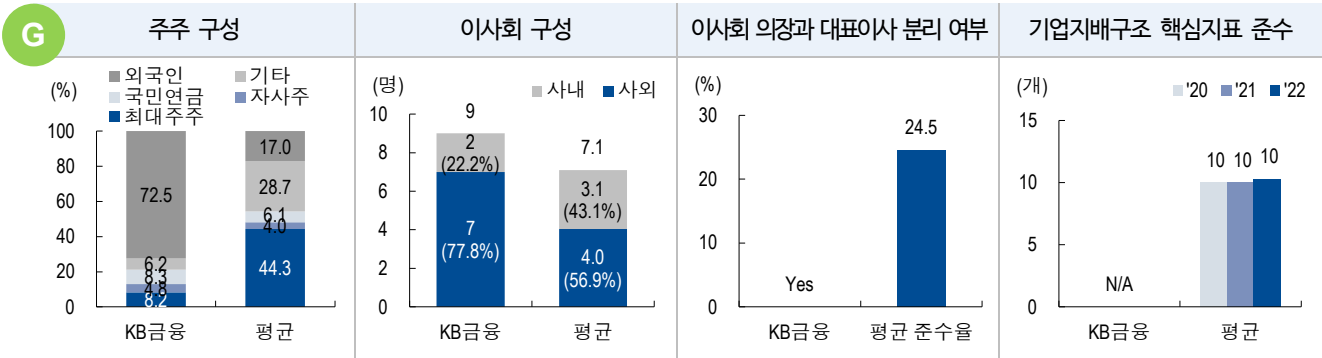
Key financials

(단위: 십억원, %)

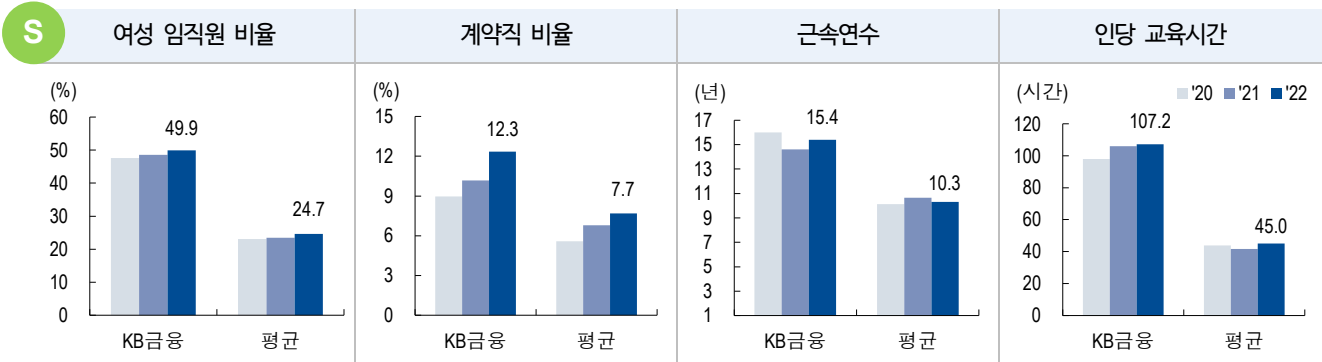
| | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 |
|------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 순영업이익 | 7,382 | 7,445 | 10,192 | 10,860 | 11,432 | 12,493 | 14,484 | 15,014 | 16,230 |
| 이자이익 | 6,203 | 6,403 | 8,247 | 8,905 | 9,197 | 9,722 | 9,573 | 11,381 | 12,142 |
| 비이자이익 | 1,179 | 1,042 | 1,946 | 1,955 | 2,235 | 2,770 | 4,911 | 3,633 | 4,088 |
| 판매관리비 | 4,524 | 5,229 | 5,628 | 5,919 | 6,271 | 6,833 | 7,201 | 7,538 | 6,647 |
| 총당금적립전이익 | 2,858 | 2,216 | 4,564 | 4,941 | 5,161 | 5,659 | 7,283 | 7,477 | 9,582 |
| 총당금전입액 | 1,037 | 539 | 548 | 674 | 670 | 1,043 | 1,185 | 1,838 | 3,146 |
| 영업이익 | 1,821 | 1,677 | 4,016 | 4,268 | 4,491 | 4,616 | 6,098 | 5,639 | 6,436 |
| 세전이익 | 2,175 | 2,629 | 4,139 | 4,302 | 4,534 | 4,762 | 6,081 | 5,821 | 6,171 |
| 당기순이익(지배) | 1,706 | 2,144 | 3,312 | 3,061 | 3,312 | 3,455 | 4,410 | 4,413 | 4,632 |
| EPS(원) | 4,396 | 5,464 | 8,306 | 7,705 | 8,436 | 8,868 | 11,317 | 11,327 | 12,058 |
| EPS 증가율 (%) | 21.2 | 26.2 | 54.5 | -7.6 | 8.2 | 4.3 | 27.6 | 0.0 | 14.0 |
| BPS(원) | 74,234 | 77,814 | 85,302 | 90,264 | 97,873 | 104,733 | 114,524 | 112,790 | 137,053 |
| BPS 증가율 (%) | 5.0 | 4.8 | 9.6 | 5.8 | 8.4 | 7.0 | 9.3 | -1.5 | 10.3 |
| PER(배) | 7.5 | 7.8 | 7.6 | 6.0 | 5.6 | 4.9 | 4.9 | 4.3 | 4.5 |
| PBR(배) | 0.4 | 0.6 | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.5 | 4.4 | 0.4 |
| ROE (%) | 6.0% | 7.1% | 10.1% | 8.8% | 8.9% | 8.4% | 9.6% | 9.0% | 8.4% |
| DPS(원) | 980 | 1,250 | 1,920 | 1,920 | 2,210 | 1,770 | 2,940 | 2,950 | 3,060 |
| 배당수익률 (%) | 3.0% | 2.9% | 3.0% | 4.1% | 4.6% | 4.1% | 5.3% | 6.1% | 5.7% |

자료: KB금융, NH투자증권 리서치본부

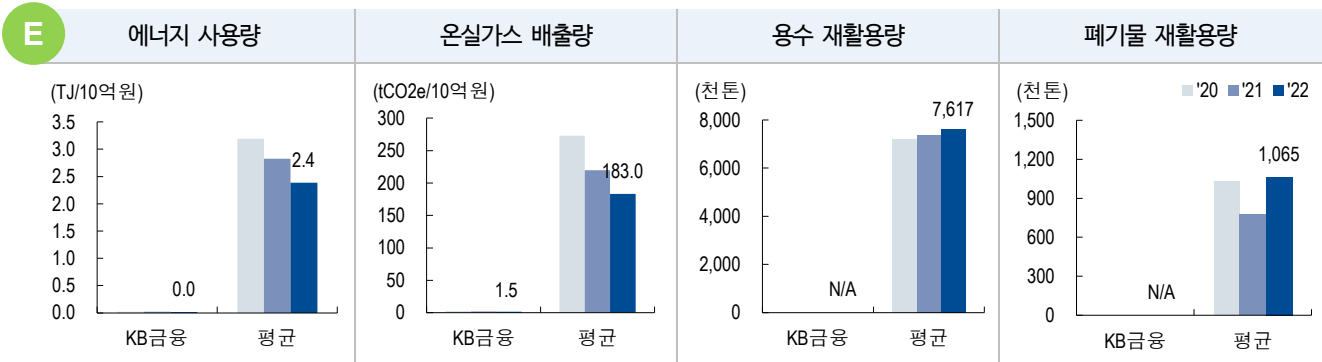
ESG Index & Event



주1: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 대상
 주2: 기업지배구조 핵심지표는 기업지배구조보고서에서 공시하는 주주, 이사회, 감사기구 관련 15개 핵심지표의 준수 현황
 자료: KB금융, 전자공시시스템, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: KB금융, NH투자증권 리서치본부



주: 평균은 2023년 기업지배구조보고서 의무공시 자산총액 2조원 이상 비금융 208개사 중 지속가능경영보고서 공시한 124개사 대상
 자료: KB금융, NH투자증권 리서치본부

| ESG Event | |
|-----------|--|
| E | 2020.8 - ESG 상품, 투자, 대출에 대한 총 50조원 규모의 계획 발표 |
| | 2020.9 - 국내 금융그룹 최초 탈석탄 금융 선언 |
| | 2022.1 - KB금융은 CDP로부터 기후변화 대응 등 정보 공개 관련 최상위 등급인 리더십 A를 획득 |
| S | 2018.9 - 검찰은 국민은행 채용비리 사건과 관련하여 전 부행장 및 인사팀장에게 각각 징역 3년, 4년 구형 |
| | 2020.1 - 라임 판매 관련 KB증권 CEO 중징계 처분 |
| G | 2018.3 - KB금융지주는 회장후보추천위원회에서 회장을 배제하며 셀프연임 방지 |
| | 2020.3 - 이사회 내 ESG위원회를 신설하며 ESG 경영 의지 재확인 |

자료: 언론보도, KB금융, NH투자증권 리서치본부

표1. 목표주가 산정

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | 2024E | 2025F | 2026F |
|-------------|---------------|----------------------------|---------|
| BPS | 142,944 | 155,819 | 170,415 |
| ROE | 8.9% | 9.9% | 9.7% |
| 3년 평균 ROE | 9.5% | 2024~2026년 평균 | |
| COE | 9.2% | 리스크프리미엄 5.2% | |
| 할증/할인율 | -35% | | |
| Target PBR | 0.67 | 영구성장률 0.5% | |
| BPS | 142,944 | 2024년 기준, 비지배지분과 신종자본증권 제외 | |
| 목표주가 | 96,000 | BPS × Target PBR | |
| 현재주가 | 81,600 | | |
| 상승여력 | 17.6% | | |

주: EPS, PER, PBR, ROE는 연결 기준

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표2. KB금융 실적 전망 (IFRS 연결)

(단위: 십억원, 원, 배, %)

| | | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 순이자이익 | - 수정 후 | 12,142 | 12,436 | 12,365 | 12,487 |
| | - 수정 전 | | 12,436 | 12,364 | 12,487 |
| | - 변동률 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 세전이익 | - 수정 후 | 6,170 | 6,139 | 7,172 | 7,510 |
| | - 수정 전 | | 6,139 | 7,172 | 7,510 |
| | - 변동률 | | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| (지배지분) 순이익 | | 4,632 | 4,688 | 5,484 | 5,737 |
| EPS | - 수정 후 | 12,058 | 12,410 | 14,728 | 15,826 |
| | - 수정 전 | | 12,432 | 14,813 | 15,996 |
| | - 변동률 | | -0.2 | -0.6 | -1.1 |
| PER | | 4.5 | 6.6 | 5.5 | 5.2 |
| PBR | | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROE | | 8.2 | 7.8 | 8.7 | 8.6 |

자료: NH투자증권 리서치본부 전망

표3. 분기 및 연간 실적 전망

(단위: 십억원, %)

| | 2Q23 | 3Q23 | 4Q23 | 1Q24 | 2Q24E | 3Q24F | 2023 | 2024E | 2025F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순이자이익 | 3,010 | 3,125 | 3,183 | 3,152 | 3,125 | 3,098 | 12,142 | 12,436 | 12,365 |
| NIM | 2.10% | 2.09% | 2.08% | 2.11% | 2.10% | 2.07% | 2.08% | 2.08% | 2.02% |
| 비이자이익 | 1,287 | 835 | 414 | 1,261 | 1,040 | 1,013 | 4,087 | 4,258 | 4,538 |
| 판매관리비 | 1,593 | 1,565 | 1,924 | 1,628 | 1,590 | 1,586 | 6,647 | 6,947 | 7,206 |
| CIR | 37.1% | 39.5% | 53.5% | 36.9% | 38.2% | 38.6% | 41.0% | 41.6% | 42.6% |
| 총당금전립전영업이익 | 2,704 | 2,395 | 1,674 | 2,784 | 2,575 | 2,525 | 9,582 | 9,748 | 9,696 |
| 총당금 | 651 | 449 | 1,378 | 428 | 612 | 602 | 3,146 | 2,420 | 2,204 |
| Credit Cost | 0.55% | 0.39% | 1.14% | 0.38% | 0.50% | 0.48% | 0.73% | 0.54% | 0.47% |
| 영업이익 | 2,053 | 1,947 | 296 | 2,355 | 1,963 | 1,923 | 6,435 | 7,327 | 7,492 |
| 영업외손익 | -92 | -43 | -33 | -948 | -80 | -80 | -265 | -1,188 | -320 |
| 세전이익 | 1,961 | 1,903 | 263 | 1,407 | 1,883 | 1,843 | 6,170 | 6,139 | 7,172 |
| 자배순이익 | 1,499 | 1,369 | 255 | 1,049 | 1,422 | 1,392 | 4,632 | 4,688 | 5,484 |
| 총자산 | 706,318 | 716,440 | 715,739 | 732,240 | 740,328 | 748,506 | 715,739 | 756,179 | 788,116 |
| 은행 원화대출 | 330,271 | 336,376 | 341,644 | 343,698 | 347,342 | 351,047 | 341,644 | 354,815 | 369,368 |
| 총부채 | 648,645 | 657,626 | 656,865 | 673,033 | 680,169 | 687,425 | 656,865 | 694,803 | 723,301 |
| 은행 원화예수금 | 344,638 | 348,587 | 354,428 | 367,780 | 370,565 | 373,375 | 354,428 | 376,211 | 387,815 |
| 자기자본 | 57,673 | 58,814 | 58,873 | 59,207 | 60,159 | 61,082 | 58,873 | 61,376 | 64,815 |
| PER | 3.06 | 3.87 | 20.15 | 6.31 | 5.48 | 5.57 | 4.49 | 6.58 | 5.54 |
| PBR | 0.36 | 0.41 | 0.39 | 0.51 | 0.59 | 0.58 | 0.39 | 0.57 | 0.52 |
| ROE | 10.5% | 9.4% | 1.7% | 7.1% | 9.5% | 9.2% | 8.2% | 7.8% | 8.7% |

자료: KB금융, NH투자증권 리서치본부

표A1. 은행 주요 용어

| 용어 | 내용 |
|----------------|--|
| NIM | - Net Interest Margin(순이자마진). - 은행의 이자부자산 대비 순이자이익의 비율로 은행 이자자산의 운용수익률을 나타내는 지표 |
| CIR | - Cost Income Ratio (판매관리비율). - 은행의 순영업수익 대비 판매관리비의 비율로 경영효율성 및 생산성을 나타내는 지표 |
| NIS | - Net Interest Spread(예대마진). - 은행의 대출 금리와 예금 금리 스프레드 |
| NPL ratio | - Non-Performing Loan ratio (고정이하여신 커버리지 비율). - 은행 대출채권을 분류하는 기준(정상, 요주의, 고정, 회수의문, 추정손실) 중 연체 기간 3개월 이상인 고정이하여신 합계액이 전체 여신 총액에서 차지하는 비율로, 은행의 자산건전성을 보여주는 지표 |
| Credit cost | - 은행의 여신 잔액 대비 대손충당금전입액 비율로 은행의 대손비용 부담 수준을 보여주는 지표 |
| Coverage ratio | - 은행 고정이하여신 합계액 대비 대손충당금적립액 비율로 은행의 부실 흡수 능력을 보여주는 지표 |
| 예대율 | - 은행 보유 예금 잔액에 대한 은행 대출 잔액의 비율. 은행은 예대율 100% 이하를 유지해야 하나 현재는 코로나19로 인한 경기침체 고려하여 5%p 이내 제재 면제 |
| LCR | - Liquidity Coverage Ratio (유동성 커버리지 비율). - 향후 30일간의 순현금유출액에 대한 고유동성자산의 보유 비율. 은행은 80% 이상의 외화 LCR, 100% 이상의 통합 LCR을 유지해야 함. 현재는 코로나19로 인한 경기침체 고려하여 외화 70%, 통합 85%로 규제 완화 |
| 이중레버리지비율 | - 자회사에 대한 지주사의 출자 총액을 지주사의 자기자본으로 나눈 비율. 금융당국은 지주사의 과도한 차입을 통한 출자를 막기 위해 해당 비율을 130% 아래로 유지할 것을 권고 |
| BIS자기자본비율 | - 국제결제은행(BIS)이 일반 은행에게 권고하는 위험가중자산 대비 자기자본비율. BIS는 최소 8% 이상의 자기자본비율을 요구 |
| Tier 1비율 | - Tier 1 (기본자본) 비율. - BIS자기자본 중 영구적 성격을 지닌 보통주자본 및 기타기본자본 등 기본자본의 비율. BIS는 최소 6% 이상의 Tier 1비율을 요구 |
| CET1비율 | - Common Equity Tier 1 (보통주자본) 비율. - BIS자기자본비율 중 보통주, 자본잉여금, 이익잉여금 등 보통주자본의 비율. BIS는 최소 4.5%의 CET1 비율을 요구 |

자료: NH투자증권 리서치본부

Statement of comprehensive income

| (십억원) | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| 순이자이익 | 12,142 | 12,436 | 12,365 | 12,487 |
| 이자수익 | 29,145 | 30,329 | 30,839 | 31,686 |
| 이자비용 | 17,003 | 17,893 | 18,475 | 19,200 |
| 비이자이익 | 4,087 | 4,258 | 4,538 | 4,697 |
| 수수료이익 | 3,674 | 3,638 | 3,788 | 3,947 |
| 총영업이익 | 16,229 | 16,694 | 16,903 | 17,183 |
| 판매관리비 | 6,647 | 6,947 | 7,206 | 7,201 |
| 충당금적립전영업이익 | 9,582 | 9,748 | 9,696 | 9,982 |
| 충당금 | 3,146 | 2,420 | 2,204 | 2,152 |
| 영업이익 | 6,435 | 7,327 | 7,492 | 7,830 |
| 영업외손익 | -265 | -1,188 | -320 | -320 |
| 세전이익 | 6,170 | 6,139 | 7,172 | 7,510 |
| 법인세비용 | 1,607 | 1,527 | 1,793 | 1,877 |
| 지배순이익 | 4,632 | 4,688 | 5,484 | 5,737 |
| 비지배지분 순이익 | -69 | -76 | -105 | -105 |

Statement of financial position

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|-------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 자산총계 | 715,739 | 756,179 | 788,116 | 821,618 |
| 현금 및 예치금 | 29,836 | 31,507 | 32,837 | 34,233 |
| 유가증권 | 205,395 | 214,167 | 220,060 | 226,128 |
| 대출채권 | 444,805 | 462,692 | 481,670 | 501,600 |
| 유형자산 | 9,264 | 9,700 | 10,109 | 10,539 |
| 부채총계 | 656,865 | 694,803 | 723,301 | 753,230 |
| 예수금 | 406,512 | 427,655 | 440,846 | 454,526 |
| 차입금 | 69,584 | 66,849 | 71,644 | 76,782 |
| 사채 | 69,177 | 76,494 | 81,980 | 87,859 |
| 자본총계 | 58,873 | 61,376 | 64,815 | 68,388 |
| 자본금 | 2,091 | 2,091 | 2,091 | 2,091 |
| 자본잉여금 | 16,648 | 16,640 | 16,640 | 16,640 |
| 이익잉여금 | 32,029 | 34,608 | 38,047 | 41,620 |
| 기타포괄손익누계액 | 2,295 | 1,531 | 1,531 | 1,531 |
| 신용자본증권 | 5,033 | 5,432 | 5,432 | 5,432 |

Profitability

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|-------------------|------|-------|-------|-------|
| 수익성 (%) | | | | |
| NIM | 2.1 | 2.1 | 2.0 | 2.0 |
| 총영업이익 비이자 비중 | 25.2 | 25.5 | 26.8 | 27.3 |
| Cost Income Ratio | 41.0 | 41.6 | 42.6 | 41.9 |
| Credit Cost | 0.7 | 0.5 | 0.5 | 0.4 |
| 성장성 (%) | | | | |
| 순이자이익 | 6.6 | 2.4 | -0.6 | 1.0 |
| 수수료수익 | 4.5 | -1.0 | 4.1 | 4.2 |
| 지배순이익 | 12.4 | 1.2 | 17.0 | 4.6 |
| 자산총계 | 3.9 | 5.7 | 4.2 | 4.3 |
| 자기자본 | 8.7 | 4.3 | 5.6 | 5.5 |
| 대출 (은행) | 4.0 | 3.9 | 4.1 | 4.1 |
| 수신 (은행) | 3.5 | 6.1 | 3.1 | 3.1 |

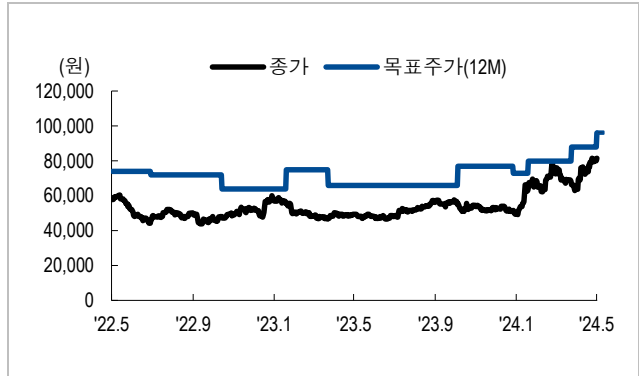
Valuation / Stability

| | 2023 | 2024E | 2025F | 2026F |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|
| Valuation | | | | |
| EPS (원) | 12,058 | 12,410 | 14,728 | 15,826 |
| BPS (원) | 137,053 | 142,944 | 155,819 | 170,415 |
| DPS (원) | 3,060 | 3,160 | 3,231 | 3,321 |
| PER (배) | 4.5 | 6.6 | 5.5 | 5.2 |
| PBR (배) | 0.4 | 0.6 | 0.5 | 0.5 |
| ROE (%) | 9.2 | 8.9 | 9.9 | 9.7 |
| ROA (%) | 0.7 | 0.6 | 0.7 | 0.7 |
| 배당성향 (%) | 25.2 | 25.6 | 21.9 | 20.9 |
| 배당수익률 (%) | 5.7 | 3.9 | 4.0 | 4.1 |
| 안정성 (배) | | | | |
| NPL Ratio | 0.6 | 0.6 | 0.6 | 0.6 |
| NPL Coverage Ratio | 174.6 | 159.8 | 148.7 | 137.8 |
| BIS Ratio | 16.7 | 16.6 | 16.8 | 17.0 |
| CET1 Ratio | 13.6 | 13.5 | 13.8 | 14.0 |

투자 의견 및 목표주가 변경내역

| 제시일자 | 투자 의견 | 목표가 | 과리율 (%) | |
|------------|-------|---------------|---------|--------|
| | | | 평균 | 최저/최고 |
| 2024.05.21 | Buy | 96,000원(12개월) | - | - |
| 2024.04.12 | Buy | 88,000원(12개월) | -17.2% | -7.3% |
| 2024.02.07 | Buy | 80,000원(12개월) | -13.1% | -1.8% |
| 2024.01.15 | Buy | 73,000원(12개월) | -24.6% | -9.2% |
| 2023.10.24 | Buy | 77,000원(12개월) | -31.7% | -27.7% |
| 2023.04.11 | Buy | 66,000원(12개월) | -22.9% | -12.6% |
| 2023.02.07 | Buy | 75,000원(12개월) | -33.7% | -25.7% |
| 2022.11.02 | Buy | 64,000원(12개월) | -17.6% | -6.3% |
| 2022.07.18 | Buy | 72,000원(12개월) | -33.3% | -27.5% |

KB금융(105560.KS)



종목 투자등급(Stock Ratings) 및 투자등급 분포 고지

- 투자등급(Ratings): 목표주가 제시일 현재가 기준으로 향후 12개월간 종목의 목표수익률에 따라
 - Buy: 15% 초과
 - Hold: -15% ~ 15%
 - Sell: -15% 미만

2. 당사의 한국 내 상장기업에 대한 투자 의견 분포는 다음과 같습니다. (2023년 3월 31일 기준)

- 투자 의견 분포

| Buy | Hold | Sell |
|-------|-------|------|
| 82.4% | 17.6% | 0.0% |

- 당사의 개별 기업에 대한 투자 의견 분포는 매 분기말 기준으로 공표하고 있으니 참조하시기 바랍니다.

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 'KB금융'의 발행주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 "KB금융" 을(를) 기초자산으로 하는 ELW의 발행회사 및 LP(유동성공급자)임을 알려드립니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.