

# KB금융 (105560)

은행



정태준 CFA

02 3770 5585  
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자의견	<b>BUY (M)</b>
목표주가	<b>63,000원 (M)</b>
현재주가 (7/25)	<b>47,650원</b>
상승여력	<b>32%</b>

시가총액	192,273억원
총발행주식수	403,511,072주
60일 평균 거래대금	548억원
60일 평균 거래량	1,133,724주
52주 고	60,000원
52주 저	43,700원
외인지분율	72.29%
주요주주	국민연금공단 8.22%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	1.5	(4.2)	(0.4)
상대	(1.1)	(9.6)	(9.2)
절대(달러환산)	3.8	0.0	2.6

## 경상 대손비용 상승에도 추정치 상회

### 투자 의견 BUY, 목표주가 63,000원 유지

2분기 지배주주순이익은 1조 4,991억원으로 당사 추정치 1조 3,807억원과 컨센서스 1조 3,368억원 상회. 대손비용은 경상 대손비용률(당사 추정 45bps, +20bps YoY, +8bps QoQ) 상승으로 예상보다 높았으나 비이자이익이 환차익 증가로 당사 추정치를 상회하며 이를 상쇄. 다만 경상 대손비용(당사 추정, +130.5% YoY, +38.2% QoQ)이 빠르게 증가하는 점은 우려 요인. 주주환원 1) 분기 배당 주당 510원, 2) 자사주 매입·소각 3,000억원을 제시하며 예상 수준에 부합. 투자 의견 BUY와 목표주가 63,000원 유지.

**이자이익** 전년동기대비 5.4%, 전분기대비 6.7% 증가하며 추정치 상회. 은행 NIM은 전분기대비 6bps 상승, 원화대출금은 전분기대비 1.1% 증가.

**비이자이익** 전년동기대비 152.7% 증가, 전분기대비 15.9% 감소하며 추정치 상회. 주로 환차익 증가에 따른 것으로, 수수료이익은 전년동기대비 1.8%, 전분기대비 4.1% 증가하며 경상적인 수준 유지.

**판매비와 관리비** 전년동기대비 2.6%, 전분기대비 1.7% 증가하며 추정치 부합. 경비율은 37.1%로 전년동기대비 9.3pt 개선.

**총당금전입액** 전년동기대비 97.5% 증가, 전분기대비 2.5% 감소하며 추정치 상회. 대손비용률은 56bps로 전년동기대비 25bps 상승했으며, 선제 총당금(약 1,700억원) 적립을 제외한 당사 추정 경상 대손비용률은 45bps로 전년동기대비 20bps, 전분기대비 8bps 상승. 당사 추정 경상 대손비용은 전년동기대비 130.5%, 전분기대비 38.2% 증가.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q23P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업이익	4,297	28.5	-1.4	3,952	8.7
총전영업이익	2,704	50.9	-3.2	2,256	19.9
영업이익	2,053	40.4	-3.4	1,802	13.9
세전이익	1,961	18.5	-3.4	1,812	8.2
연결순이익	1,505	23.9	0.4	1,343	12.1
지배주주순이익	1,499	23.9	0.1	1,337	12.1

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2021A	2022A	2023E	2024E
순영업이익	14,484	13,738	16,691	16,524
영업이익	6,098	5,247	7,165	6,973
지배순이익	4,410	4,122	5,048	4,837
PER (배)	5.2	5.2	3.8	4.0
PBR (배)	0.45	0.39	0.33	0.32
ROE (%)	9.8	8.2	9.2	8.4
ROA (%)	0.69	0.61	0.72	0.66

자료: 유안타증권

[표 1] 2분기 연결 실적 리뷰

(단위: 십억원)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	3,927	4,297	
이자이익	2,829	2,973	
은행 이자이익	2,039	2,057	그룹, 은행 NIM +6bp QoQ, 원화대출금 +1.1% QoQ
비은행 이자이익	790	916	
비이자이익	1,098	1,324	수수료이익 +1.8% YoY, +4.1% QoQ, 환차익 +93.2% YoY
판매비와 관리비	1,571	1,593	경비율(37.1%) -9.3%pt YoY, +1.1%pt QoQ
총당금적립전 영업이익	2,356	2,704	
총당금전입액	474	651	대손비용률(56bps) +25bps YoY, -7bps QoQ
영업이익	1,883	2,053	
영업외손익	-5	-92	
세전이익	1,878	1,961	
법인세비용	496	456	
연결 당기순이익	1,382	1,505	
지배주주순이익	1,381	1,499	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 분기별 이익 전망 표

(단위: 십억원)

	1Q23	2Q23P	3Q23E	4Q23E	2022	2023E	2024E
순영업수익	4,360	4,297	4,066	3,968	13,738	16,691	16,524
이자이익	2,786	2,973	3,003	3,010	11,393	11,772	12,110
은행 이자이익	1,993	2,057	2,050	2,054	7,579	8,154	8,261
비은행 이자이익	793	916	954	956	3,814	3,618	3,849
비이자이익	1,574	1,324	1,063	958	2,345	4,918	4,414
판매비와 관리비	1,566	1,593	1,626	2,182	6,644	6,968	7,219
총당금적립전 영업이익	2,793	2,704	2,440	1,786	7,094	9,723	9,304
총당금전입액	668	651	589	649	1,848	2,558	2,331
영업이익	2,125	2,053	1,850	1,136	5,247	7,165	6,973
영업외손익	-96	-92	-92	-92	161	-373	-369
세전이익	2,029	1,961	1,758	1,044	5,407	6,792	6,604
법인세비용	530	456	464	276	1,507	1,725	1,743
연결 당기순이익	1,499	1,505	1,294	768	3,900	5,066	4,860
지배주주순이익	1,498	1,499	1,288	763	4,122	5,048	4,837

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	14,484	13,738	16,691	16,524	16,675
이자이익	9,573	11,393	11,772	12,110	12,466
은행 이자이익	6,243	7,579	8,154	8,261	8,370
비은행 이자이익	3,330	3,814	3,618	3,849	4,095
비이자이익	4,911	2,345	4,918	4,414	4,210
판매비와 관리비	7,201	6,644	6,968	7,219	7,298
총당금적립전 영업이익	7,283	7,094	9,723	9,304	9,377
총당금전입액	1,185	1,848	2,558	2,331	2,429
영업이익	6,098	5,247	7,165	6,973	6,948
영업외손익	-16	161	-373	-369	-369
세전이익	6,082	5,407	6,792	6,604	6,579
법인세비용	1,697	1,507	1,725	1,743	1,737
당기순이익	4,384	3,900	5,066	4,860	4,842
지배주주순이익	4,410	4,122	5,048	4,837	4,819
비지배주주순이익	-25	-222	19	23	23

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
순영업수익	15.9	-5.1	21.5	-1.0	0.9
이자이익	-1.5	19.0	3.3	2.9	2.9
은행 이자이익	11.8	21.4	7.6	1.3	1.3
비은행 이자이익	-19.5	14.5	-5.1	6.4	6.4
비이자이익	77.3	-52.3	109.8	-10.3	-4.6
판매비와 관리비	5.4	-7.7	4.9	3.6	1.1
총당금적립전 영업이익	28.7	-2.6	37.1	-4.3	0.8
총당금전입액	13.6	55.9	38.4	-8.8	4.2
영업이익	32.1	-14.0	36.6	-2.7	-0.4
영업외손익	-111.0	-1,103.8	-332.3	-1.0	0.0
세전이익	27.7	-11.1	25.6	-2.8	-0.4
법인세비용	34.8	-11.2	14.5	1.0	-0.4
당기순이익	25.2	-11.0	29.9	-4.1	-0.4
지배주주순이익	27.6	-6.5	22.5	-4.2	-0.4
비지배주주순이익	-153.5	779.4	-108.4	21.9	0.0

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
은행 NIM	1.57	1.74	1.79	1.80	1.75
은행 NIS	1.56	1.70	1.76	1.74	1.70
경비율	49.7	48.4	41.7	43.7	43.8
대손비용률	0.30	0.44	0.59	0.52	0.52
자산 성장률	8.7	3.7	4.1	3.6	4.5
지배주주자본 성장률	11.7	11.4	7.0	3.8	4.6
BIS 자본	45,883	48,970	53,625	55,762	58,477
기본자본	42,306	45,032	49,453	51,590	54,305
보통주자본	39,144	40,104	43,742	45,879	48,594
보완자본	3,577	3,938	4,172	4,172	4,172
위험가중자산	290,914	302,984	315,905	327,429	342,072
BIS 비율	15.8	16.2	17.0	17.0	17.1
기본자본비율	14.5	14.9	15.7	15.8	15.9
보통주자본비율	13.5	13.2	13.8	14.0	14.2
보완자본비율	1.2	1.3	1.3	1.3	1.2

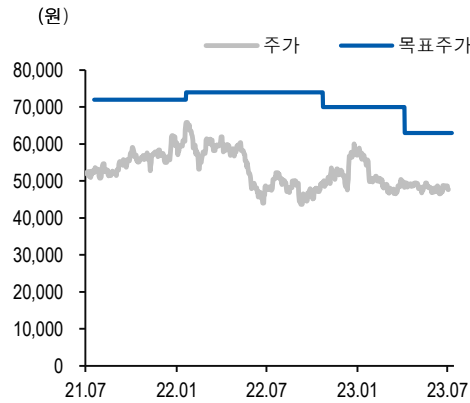
자료: Company data, 유안타증권

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
자산	663,896	688,609	716,978	743,132	776,366
현금성자산	31,009	32,419	32,087	33,257	34,744
유가증권	170,854	185,545	194,488	201,582	210,597
대출채권	417,900	433,039	441,500	457,605	478,070
은행 원화대출금	318,684	328,613	335,241	347,470	363,010
유형자산	8,164	8,352	8,691	8,691	8,691
기타	44,132	37,605	40,214	41,998	44,264
부채	615,602	634,465	658,405	682,422	712,941
예수부채	372,024	393,929	402,043	416,709	435,344
은행 원화예수금	328,382	342,311	349,824	362,586	378,801
차입부채	124,343	140,416	139,613	144,706	151,178
기타	119,235	100,121	116,749	121,007	126,419
자본	48,294	54,143	58,573	60,710	63,425
지배주주자본	47,461	52,864	56,539	58,676	61,391
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,940	16,941	16,649	16,649	16,649
자본조정	-1,136	-836	-866	-866	-866
기타포괄손익누계액	1,055	1,312	1,642	248	-550
이익잉여금	25,673	28,922	31,990	35,521	39,034
기타자본	2,838	4,434	5,033	5,033	5,033
비지배자본	833	1,279	2,034	2,034	2,034

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
Valuation					
PER	5.2	5.2	3.8	4.0	4.0
PBR	0.45	0.39	0.33	0.32	0.30
배당수익률	5.3	6.1	7.1	7.1	7.1
주당지표					
EPS	10,602	9,341	11,582	11,099	11,058
BPS	121,808	124,124	149,233	154,873	162,039
DPS	2,940	2,950	3,400	3,400	3,400
성장성					
EPS 성장률	24.7	-11.9	24.0	-4.2	-0.4
BPS 성장률	11.6	1.9	20.2	3.8	4.6
수익성					
ROE	9.8	8.2	9.2	8.4	8.0
ROA	0.69	0.61	0.72	0.66	0.63
총당금전영업이익률	50.3	51.6	58.3	56.3	56.2
영업이익률	42.1	38.2	42.9	42.2	41.7
세전이익률	42.0	39.4	40.7	40.0	39.5
순이익률	30.4	30.0	30.2	29.3	28.9

	2021	2022	2023E	2024E	2025E
기말발행주식수	415,808	408,897	403,511	403,511	403,511
보통주	415,808	408,897	403,511	403,511	403,511
우선주	0	0	0	0	0
배당성향	26.0	27.9	25.9	27.0	27.1
보통주배당성향	26.0	27.9	25.9	27.0	27.1
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2023-07-26	BUY	63,000	1년		
2023-04-28	BUY	63,000	1년		
2022-11-14	BUY	70,000	1년	-26.50	-14.29
2022-02-11	BUY	74,000	1년	-28.43	-12.03
2021-06-14	BUY	72,000	1년	-23.02	-9.03

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.0
Buy(매수)	91.4
Hold(중립)	8.6
Sell(비중 축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2023-07-23

※ 해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

# 유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	3위(41개 기업 중)
Total ESG 점수	<b>+12점</b>
E (Environment)	+2점
S (Social)	+1점
G (Governance)	+3점
Qualitative	+6점

ESG 평가 기업	<b>KB 금융</b>
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	105560 KS
Industry	은행
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejeon.jeong@yuantakorea.com

## ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
<b>KB 금융</b>	<b>2</b>	<b>1</b>	<b>3</b>	<b>6</b>
신한지주	-3	1	3	1
하나금융지주	4	1	3	8
우리금융지주	-2	1	1	0
기업은행	-3	1	1	-1
BNK 금융지주	1	1	3	5
DGB 금융지주	3	1	1	5
JB 금융지주	4	1	3	8
평균	1	1	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 KB 금융 포함 41 개 동종 업종 ESG 점수 반영

## ESG Qualitative 평가 점수

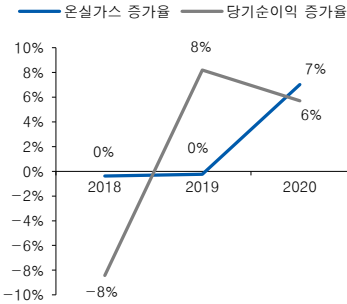
+4	ESG 외부평가기관 수상 내역
+2	S&P: DJSI World 6년 연속, DJSI Asia Pacific 13년 연속, DJSI Korea 13년 연속 편입, 탄소정보공개프로젝트(CDP): The A List 선정
+1	한국기업지배구조원: 2021년 ESG 등급 A+
+1	서스틴베스트: 2021 하반기 ESG 전체 등급 AA
+2	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments
+1	2030년 ESG 상품/투자/대출 총 50조원 달성이라는 중장기 목표 수립
+1	2021년 지속가능경영 보고서 발간 예정

## 유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가율 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 겸직	겸직 여부	겸직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

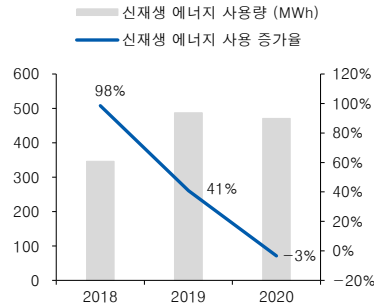
## Environment

온실가스 증가율 vs. (연결)당기순이익 증가율



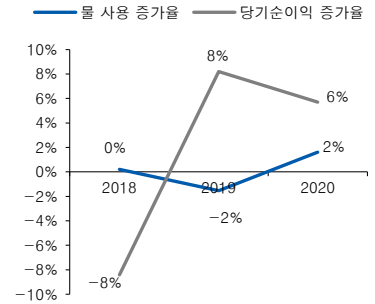
주: Scope 1(직접배출) 및 Scope 2(간접배출) 합산치 기준  
 ▶ 온실가스 증가율 < 당기순이익 증가율 = -1점

신재생 에너지 사용량 & 증가율



▶ 신재생 에너지 사용 = +1점

물 사용량 vs. (연결)당기순이익 증가율



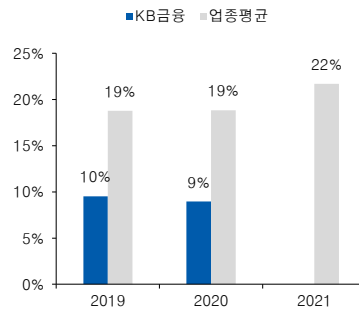
주: 국내 취수량 기준  
 ▶ 2년 연속 물 사용 증가율 < 당기순이익 증가율 = +2점

## Social

여성임원비율 vs. 업종 평균

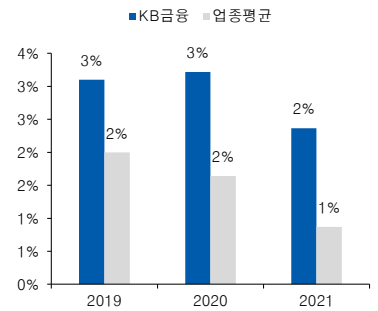
데이터 미공시

계약직 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영  
 ▶ 2021년 계약직 직원 비율 미공시 = +0점

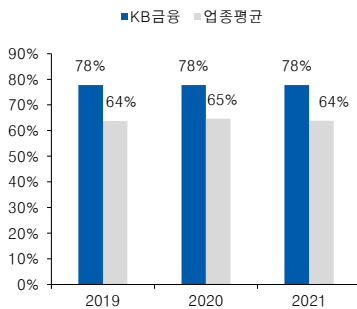
사회기부금/(연결)당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 상위 = +1점

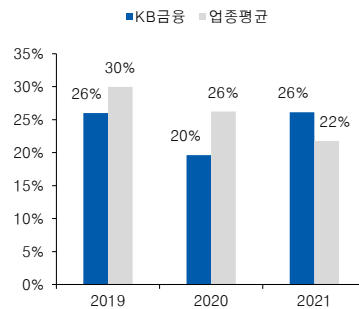
## Governance

사외이사 비율 vs. 업종 평균



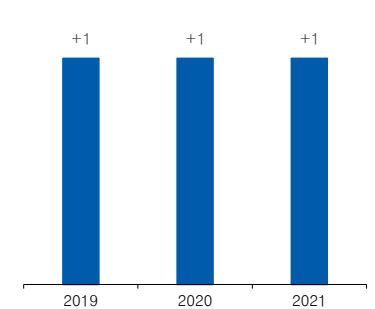
주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영  
 ▶ 사외이사비율 업종평균 대비 상위 = +1점

배당성향 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영  
 ▶ 배당성향 업종평균 대비 상위 = +1점

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 없을 시 +1, 겸직하는 경우 -1  
 ▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.