

Company Update

Analyst 김은갑

02) 6915-5660
egab@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	60,000원
현재가 (12/6)	47,000원

KOSPI (12/6)	2,081.85pt
시가총액	19,651십억원
발행주식수	418,112천주
액면가	5,000원
52주 최고가	48,950원
최저가	38,250원
60일 일평균거래대금	44십억원
외국인 지분율	66.7%
배당수익률 (2019F)	4.4%

주주구성	
국민연금공단	9.50%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	12%	5%	-2%
절대기준	9%	6%	-2%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	60,000	60,000	-
EPS (19)	8,069	8,069	-
EPS (20)	7,990	7,990	-

KB금융 주가추이



본 조사분석자료는 당사 리서치센터에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

KB금융 (105560)

이정표

자기주식 소각결정

KB금융은 기취득 자기주식 소각결정 공시. 소각할 주식 수는 2,303,617주로 발행 보통주식 수의 0.551%로 장부가액은 약 1천억원임. 주식 수 감소로 2019년말 BPS 전망치는 92,692원에서 93,206원으로 소폭 증가함. 소각 예정일은 12월 12일임

자본관리정책 및 주주가치 제고 강화

이번 자기주식 소각규모가 작아 보일 수도 있지만 국내 은행주가 자기주식을 소각하는 것은 처음이라는 점에 의의가 있음. 배당 외 주주환원정책 수단이 추가된 셈으로 향후 자기주식 취득이 이전보다 적극적으로 이루어 질 수도 있으며, 타 은행주의 자기주식 소각도 예상해 볼 수 있음. 은행주 자본관리정책 및 주주가치 제고에 있어 의미가 큰 이벤트라 할 수 있음

배당전망에는 영향 없을 전망

자기주식 소각결정이 배당정책에 영향을 주지는 않을 것으로 보여 기존 DPS 전망치 2,050원 유지함. 배당수익률 전망치는 4.4%. KB금융에 대한 투자의견 매수, 목표주가 60,000원을 유지함

(단위:십억원,배,%)	2016	2017	2018	2019F	2020F
순영업이익	7,445	10,192	10,860	11,546	11,747
이자이익	6,403	7,710	8,905	9,233	9,403
비이자이익	1,042	2,482	1,955	2,314	2,343
영업이익	1,677	4,016	4,268	4,528	4,466
연결순이익	2,144	3,312	3,061	3,374	3,341
ROE (%)	7.2	10.2	8.8	9.1	8.4
ROA (%)	0.59	0.79	0.64	0.66	0.62
EPS(원)	5,127	7,921	7,321	8,069	7,990
BPS(원)	74,116	81,412	85,412	93,206	98,659
PER	8.3	8.0	6.0	5.5	5.5
PBR	0.58	0.78	0.52	0.47	0.45
배당수익률	2.9	3.0	4.4	4.4	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
순영업수익	7,197	7,382	7,445	10,192	10,860	11,546	11,747
순이자이익	6,416	6,203	6,403	7,710	8,905	9,233	9,403
순수수료이익	1,383	1,535	1,585	2,050	2,243	2,304	2,359
기타영업이익	-602	-356	-542	432	-288	9	-16
일반관리비	4,010	4,524	5,229	5,628	5,918	6,264	6,376
충당금적립전이익	3,187	2,858	2,216	4,564	4,941	5,282	5,370
충당금전입액	1,228	1,037	539	548	674	755	904
영업이익	1,959	1,821	1,677	4,016	4,268	4,528	4,466
영업외손익	-58	344	952	123	34	80	51
세전계속사업손익	1,901	2,165	2,629	4,139	4,302	4,585	4,517
당기순이익	1,415	1,727	2,190	3,344	3,062	3,375	3,342
연결당기순이익(지배주주)	1,403	1,699	2,144	3,312	3,061	3,374	3,341

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
현금 및 예치금	19,852	21,424	23,162	27,417	27,687	30,040	26,093
유가증권 등	48,357	54,327	78,146	102,481	115,196	125,646	130,357
대출채권	231,450	245,005	265,486	290,123	319,202	328,614	347,090
고정자산	3,083	3,287	3,627	4,202	4,272	7,617	7,918
기타자산	9,272	9,663	9,765	17,219	17,900	22,511	23,402
자산총계	308,356	329,065	375,664	436,786	479,601	509,739	529,908
예수부채	211,549	224,268	239,730	255,800	276,770	290,657	308,936
차입부채	45,065	48,841	61,244	73,814	86,209	84,710	92,204
기타부채	24,231	27,053	43,439	73,127	80,901	95,030	86,929
부채총계	280,846	300,163	344,412	402,740	443,881	470,397	488,070
자본금	1,932	1,932	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	15,855	15,855	16,995	17,122	17,122	17,123	17,123
이익잉여금	9,067	10,464	12,229	15,045	17,290	19,875	22,361
자본조정 등	657	652	-63	-212	-782	253	264
자본총계	27,510	28,903	31,252	34,045	35,721	39,341	41,838

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY14	FY15	FY16	FY17	FY18	FY19E	FY20E
ROA (%)	0.4	0.5	0.6	0.8	0.6	0.7	0.6
ROE (%)	5.3	6.1	7.2	10.2	8.8	9.1	8.4
NIM (%)	2.5	2.3	2.2	2.4	2.4	2.3	2.2
NPL Ratio (%)	1.4	1.1	0.9	0.7	0.6	0.6	0.7
NPL Coverage (%)	138.0	151.6	200.3	234.5	240.2	227.5	216.2
BIS Ratio (%)	15.5	15.5	15.3	15.2	14.6	14.7	14.8
Tier 1 Ratio (%)	13.3	13.6	14.4	14.6	14.0	14.1	14.2
Tier 2 Ratio (%)	2.2	1.9	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6
EPS (원)	3,633	4,397	5,127	7,921	7,321	8,069	7,990
BPS (원)	70,700	74,234	74,116	81,412	85,412	93,206	98,659
PER (YE, 배)	10.0	7.5	8.3	8.0	6.0	5.5	5.5
PER (H, 배)	11.9	9.7	8.7	8.1	9.5	8.6	8.7
PER (L, 배)	9.4	7.5	5.4	5.3	6.0	5.5	5.5
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.6	0.8	0.5	0.5	0.4
PBR (H, 배)	0.6	0.6	0.6	0.8	0.8	0.7	0.7
PBR (L, 배)	0.5	0.4	0.4	0.5	0.5	0.5	0.4
DPS (원)	780	980	1,250	1,920	1,920	2,050	2,100
배당수익률 (%)	2.2	3.0	2.9	3.0	4.4	4.4	4.5

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

해당 사항 없음

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

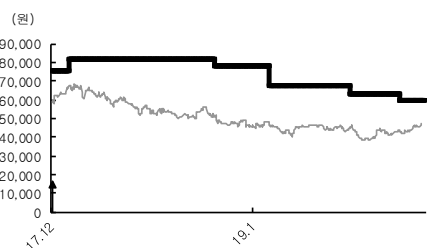
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
바중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2018.10.01~2019.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	133	87.5
중립	19	12.5
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

KB금융	추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	괴리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	2017.07.21	매수	76,000	-23.48	-10.92					
	2018.01.12	매수	82,000	-30.27	-16.34					
	2018.10.26	매수	78,000	-39.45	-33.85					
	2019.02.11	매수	68,000	-34.03	-31.18					
	2019.07.19	매수	63,000	-33.74	-26.83					
	2019.10.25	매수	60,000	-25.82	-21.67					
	2019.12.09	매수	60,000							