

탄탄한 2Q20 실적

매수
(유지)

목표가: 48,500원
상승여력: 32.2%

강혜승 heather.kang@miraeeasset.com

2Q20 review

지배지분순이익 9,818억원으로 예상 상회

- 당사 예상 9,144억원 대비 7.4%, 컨센서스 대비 16~17% 상회하는 호실적
- 1Q20에 급격한 금융시장 변동성 확대, 증시 부진, 환율 상승으로 인식한 대규모 기타영업손실(비이자손실)은 2Q20에 상당 부분 회복
- 특이 요인: 코로나19 관련 미래 경기 전망 보수적 반영해 추가 총당금 전입 2,060억원, 은행 2개 기업 거액 여신 총당금 환입 760억원, 은행 CVA 관련 이익 180억원, 증권 사모펀드 고객 보상 관련 총당금 전입 290억원
- 경상 기준 순이익 9천억원 초반으로 추산, 자산 건전성 양호하게 관리
- 은행 NIM 하락 부정적, 견고한 대출 성장 긍정적, 비은행 자회사 양호한 실적 기록

2H20 전망

기존 우려만큼 나쁘지 않다

- 은행 3Q20, 4Q20에 각각 NIM 3bps, 2bps 추가 하락, 대출 성장 각각 +0.8%, +0.1% 전망, 비은행 자회사의 그룹 이자이익 기여 지속 예상
- 캄보디아 프라삭 지분 70% 연결, 분기 지배지분순이익 약 250억원 기여
- 3Q20 이내 푸르덴셜생명보험 자회사 편입으로 실적 연결 기대

Valuation

목표주가 48,500원, 매수 의견 유지, 업종 탐픽으로 제시

- M&A로 인한 비유기적 성장 모멘텀 확보, 견실한 자본력, 이익 안정성 보유, 하나금융과 함께 업종 탐픽으로 제시
- 2020F ROE 7.8% 감안 시, P/B 0.37배에 거래 중인 주가는 저평가 상태
- 2020-22F 배당 수익률 각각 5.9%, 6.4%, 6.8%로 배당 매력 존재

Key data



현재주가(20/7/21, 원)	36,700	시가총액(십억원)	15,260
순이익(20F, 십억원)	3,105	발행주식수(백만주)	416
Consensus 순이익 (20F, 십억원)	2,974	유동주식비율(%)	77.3
EPS 성장률(20F, %)	-5.9	외국인 보유비중(%)	64.7
P/E(20F, x)	4.9	베타(12M) 일간수익률	1.02
MKT P/E(20F, x)	15.3	52주 최저가(원)	26,050
KOSPI	2,228.83	52주 최고가(원)	50,000

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.9	-22.5	-19.3
상대주가	-2.1	-22.1	-24.2

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	7,853	8,905	9,197	9,333	9,506	9,778
순비이자이익 (십억원)	2,339	1,955	2,235	2,576	2,753	2,844
영업이익 (십억원)	4,016	4,267	4,491	4,393	4,473	4,599
당기순이익 (십억원)	3,312	3,061	3,312	3,105	3,198	3,288
EPS (원)	8,036	7,321	7,924	7,460	7,692	7,908
EPS growth (%)	45.6	-8.9	8.2	-5.9	3.1	2.8
P/E (배)	4.6	5.0	4.6	4.9	4.8	4.6
P/PPOP (배)	3.3	3.1	3.0	2.8	2.7	2.6
P/B (배)	0.45	0.43	0.40	0.37	0.35	0.32
ROE (%)	10.2	8.8	8.9	7.8	7.5	7.2
배당수익률 (%)	5.2	5.2	6.0	5.9	6.4	6.8

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. KB금융: 2Q20 review

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20P	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자이익	2,313.5	2,252.1	2,297.1	2,319.4	2,328.2	2,349.2	2,334.0	1.6	-0.6
순수수료이익	495.7	550.6	585.0	580.8	638.5	670.1	711.2	21.6	6.1
순기타비이자이익	-330.9	62.1	17.0	-30.1	-169.0	-277.3	227.7	1,237.5	흑전
총순영업수익	2,478.3	2,864.8	2,899.2	2,870.2	2,797.7	2,742.0	3,272.9	12.9	19.4
판관비	1,844.2	1,513.9	1,487.0	1,455.9	1,814.3	1,459.2	1,586.4	6.7	8.7
총당금적립전영업이익	634.1	1,351.0	1,412.2	1,414.3	983.3	1,282.8	1,686.5	19.4	31.5
총당금전입액	245.9	191.7	102.0	166.1	210.3	243.7	296.1	190.2	21.5
영업이익	388.1	1,159.2	1,310.2	1,248.2	773.1	1,039.1	1,390.5	6.1	33.8
영업외수익	-62.0	6.7	48.6	12.0	-24.0	-19.7	-14.3	적전	적지
법인세차감전순이익	326.1	1,165.9	1,358.8	1,260.1	749.1	1,019.4	1,376.2	1.3	35.0
(지배지분) 순이익	192.4	845.7	991.2	940.3	534.7	729.5	981.8	-0.9	34.6
자산총계	479,588	490,694	498,179	506,195	518,538	544,881	569,477	14.3	4.5
대출채권	319,202	320,943	324,900	326,329	339,684	351,403	367,862	13.2	4.7
원화 대출금(은행)	257,399	258,088	259,763	261,081	269,006	280,372	287,212	10.6	2.4
총여신	316,737	316,993	319,513	323,400	334,553	348,357	355,480	11.3	2.0
예수부채	276,770	282,733	288,423	288,637	305,593	317,820	327,743	13.6	3.1
자본총계	35,713	35,827	37,202	38,740	39,119	38,809	40,307	8.3	3.9
(%)									
순이자마진 (은행 기준)	1.70	1.71	1.70	1.67	1.61	1.56	1.50	-0.20	-0.06
비용-수익비율	74.4	52.8	51.3	50.7	64.9	53.2	48.5	-2.8	-4.7
NPL비율	0.61	0.60	0.59	0.55	0.49	0.50	0.48	-0.11	-0.02
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	263.3	264.4	263.6	275.3	301.8	293.5	296.5	32.9	3.0
ROA (평균)	0.04	0.17	0.20	0.19	0.10	0.14	0.18	-0.02	0.04
ROE (평균)	0.54	2.36	2.72	2.50	1.39	1.90	2.52	-0.19	0.62
Credit Cost	0.08	0.06	0.03	0.05	0.06	0.07	0.08	0.05	0.01
BIS 자본비율	14.60	14.76	15.04	15.25	14.48	14.08	14.1	-0.91	0.05
기본자본비율	13.97	14.11	14.40	14.64	13.86	13.29	13.21	-1.19	-0.08
보통주자본비율	13.97	14.11	14.23	14.35	13.58	13.02	12.80	-1.43	-0.22

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. KB금융: 수익 추정 변경

(십억원)	신규			기존			변동 (% , %p)		
	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F
순이자이익	9,333	9,506	9,778	9,382	9,480	9,736	-0.5	0.3	0.4
순비이자이익	2,576	2,753	2,844	2,381	2,629	2,710	8.2	4.7	5.0
총순영업수익	11,909	12,259	12,622	11,763	12,110	12,446	1.2	1.2	1.4
판관비	6,454	6,561	6,659	6,324	6,419	6,516	2.1	2.2	2.2
총당금적립전영업이익	5,455	5,698	5,963	5,439	5,691	5,930	0.3	0.1	0.6
총당금전입액	1,062	1,225	1,364	1,196	1,243	1,383	-11.2	-1.4	-1.4
영업이익	4,393	4,473	4,599	4,243	4,448	4,547	3.5	0.6	1.1
영업외이익	(44)	7	7	(8)	7	7	N/A	0.0	0.0
법인세차감전순이익	4,349	4,480	4,606	4,236	4,455	4,554	2.7	0.6	1.1
(지배지분) 순이익	3,105	3,198	3,288	3,061	3,230	3,301	1.4	-1.0	-0.4

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. KB금융: 2Q19 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)

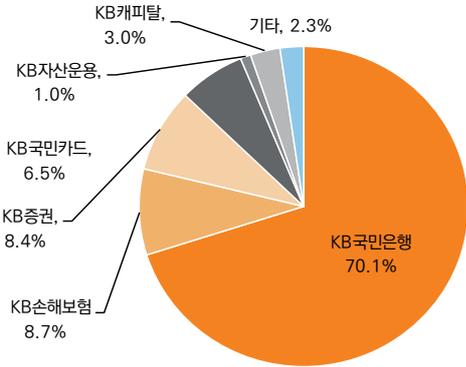
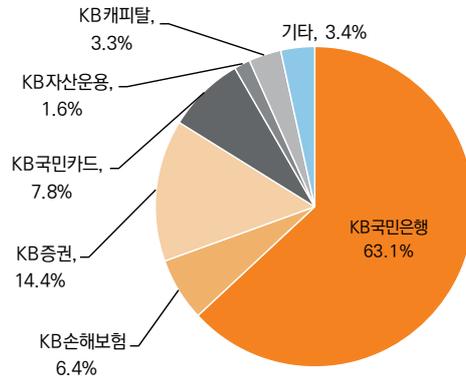


그림 2. KB금융: 2Q20 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	732.3		732.3	70.1
국민은행	732.3	100.0	732.3	70.1
비은행	312.3		312.3	29.9
KB손해보험	90.9	100.0	90.9	8.7
KB증권	88.0	100.0	88.0	8.4
KB국민카드	68.1	100.0	68.1	6.5
KB생명보험	7.4	100.0	7.4	0.7
KB자산운용	10.6	100.0	10.6	1.0
KB캐피탈	30.7	100.0	30.7	2.9
KB저축은행	5.0	100.0	5.0	0.5
KB부동산신탁	14.5	100.0	14.5	1.4
KB인베스트먼트	-3.8	100.0	-3.8	-0.4
KB신용정보	-0.2	100.0	-0.2	0.0
KB데이터시스템	1.1	100.0	1.1	0.1
Total	1,044.6		1,044.6	100

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	660.4		660.4	63.1
KB국민은행	660.4	100.0	660.4	63.1
비은행	386.1		386.1	36.9
KB손해보험	66.8	100.0	66.8	6.4
KB증권	150.2	100.0	150.2	14.4
KB국민카드	81.7	100.0	81.7	7.8
KB생명보험	5.9	100.0	5.9	0.6
KB자산운용	17.2	100.0	17.2	1.6
KB캐피탈	34.2	100.0	34.2	3.3
KB저축은행	6.5	100.0	6.5	0.6
KB부동산신탁	17.3	100.0	17.3	1.7
KB인베스트먼트	6.8	100.0	6.8	0.6
KB신용정보	-0.3	100.0	-0.3	0.0
KB데이터시스템	-0.2	100.0	-0.2	0.0
Total	1,046.5		1,046.5	100

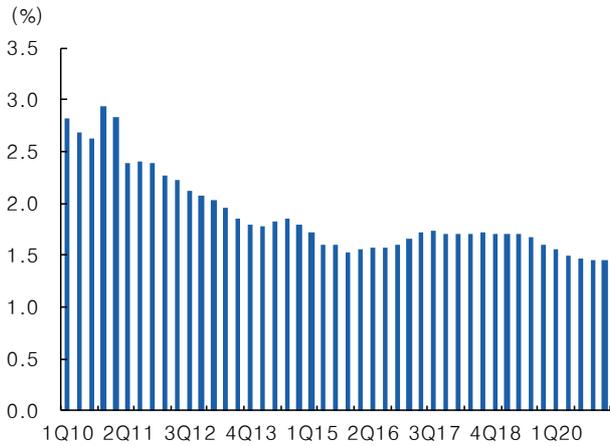
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. KB금융: 저원가성 핵심예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	3Q17	4Q17	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	YoY	QoQ
원화예수금	236,391	238,130	243,502	246,902	251,423	256,909	263,128	267,060	266,340	281,593	290,662	297,880	11.5	2.5
저원가성 핵심예금	111,048	111,234	113,786	113,655	111,430	112,780	115,680	116,871	116,828	124,467	129,963	139,807	19.6	7.6
저축예금	120,675	122,967	126,670	130,100	136,830	140,589	142,988	144,130	144,413	152,881	157,084	153,636	6.6	(2.2)
시장성수신	4,668	3,929	3,046	3,147	3,163	3,540	4,461	6,060	5,099	4,245	3,616	4,437	(26.8)	22.7
저원가성 핵심예금 비중	47.0	46.7	46.7	46.0	44.3	43.9	44.0	43.8	43.9	44.2	44.7	46.9	3.2	-2.2

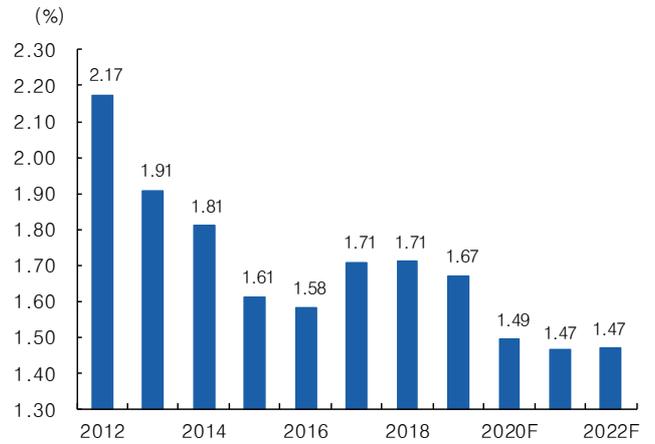
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. KB금융: 은행 NIM 추이 (1)



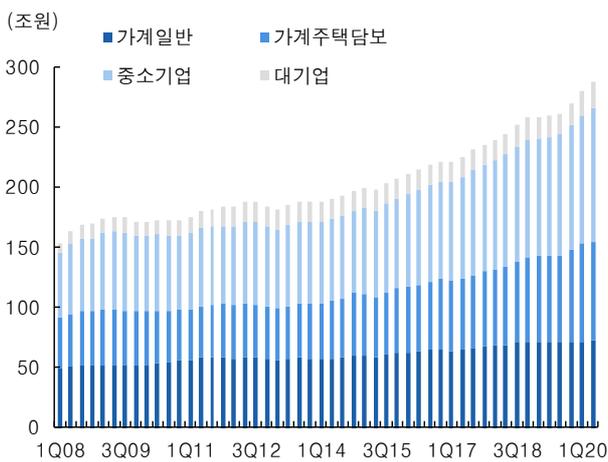
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. KB금융: 은행 NIM 추이 (2)



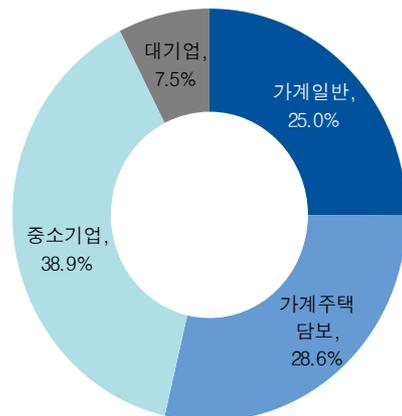
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. KB금융: 은행 원화대출금 추이



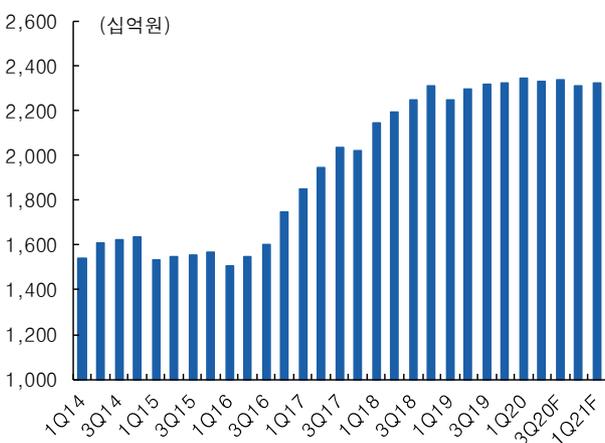
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 6. KB금융: 은행 원화대출금 breakdown (2Q20)



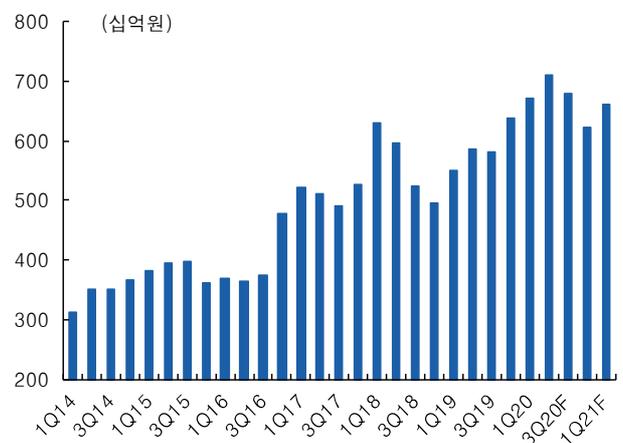
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. KB금융: 순이자이익 추이 및 전망



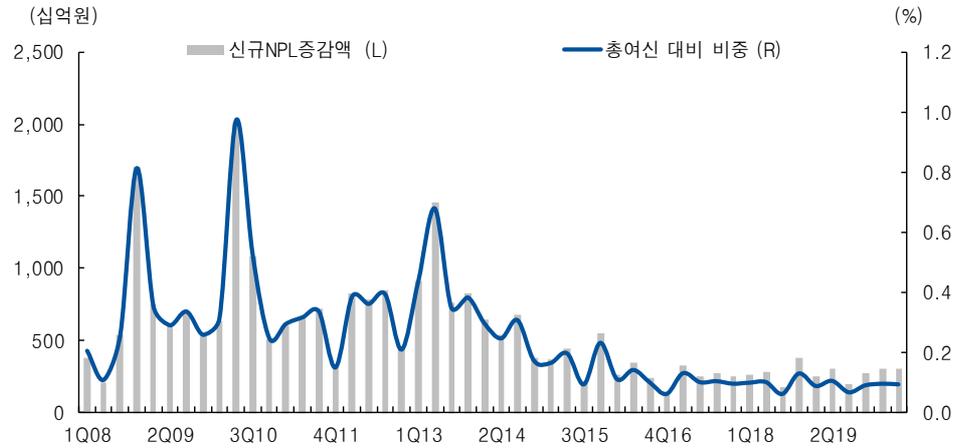
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. KB금융: 순수수수료이익 추이 및 전망



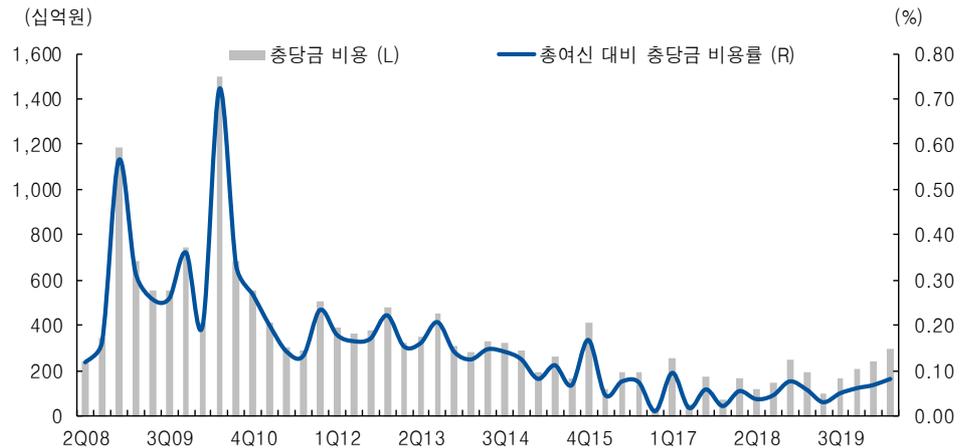
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. KB금융: 은행+카드 신규NPL증감액



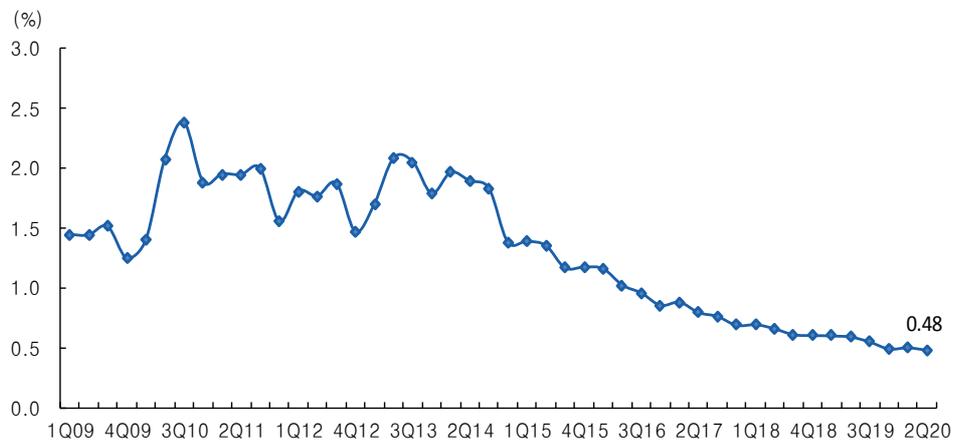
주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음
 자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. KB금융: 총당금 비용 및 총여신 대비 총당금 비용률



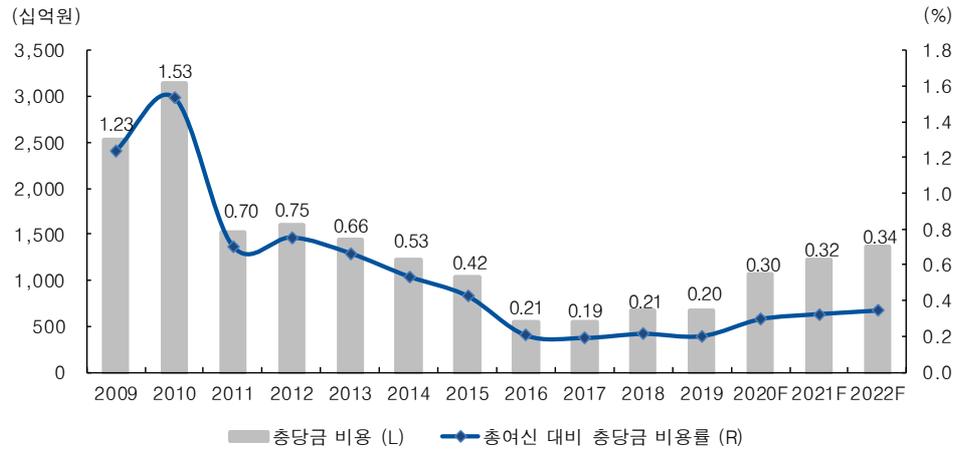
주: 분기 총여신 대비 총당금 비용률은 연율화 하지 않음
 자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. KB금융: 그룹기준 NPL비율



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. KB금융: 총당금 비용 및 총여신 대비 총당금 비용률



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. KB금융: 분기 실적 추이

(십억원)	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20F	4Q20F	1Q21F
순이자이익	2,196.4	2,251.3	2,313.5	2,252.1	2,297.1	2,319.4	2,328.2	2,349.2	2,334.0	2,337.9	2,312.0	2,323.3
순수수료이익	595.8	523.0	495.7	550.6	585.0	580.8	638.5	670.1	711.2	678.8	621.7	660.6
순기타비이자이익	0.7	30.9	-330.9	62.1	17.0	-30.1	-169.0	-277.3	227.7	-14.2	-41.7	44.2
총운영업수익	2,792.8	2,805.2	2,478.3	2,864.8	2,899.2	2,870.2	2,797.7	2,742.0	3,272.9	3,002.5	2,892.0	3,028.1
판매비	1,352.0	1,330.5	1,844.2	1,513.9	1,487.0	1,455.9	1,814.3	1,459.2	1,586.4	1,516.8	1,892.1	1,479.5
총당금적립전영업이익	1,440.8	1,474.6	634.1	1,351.0	1,412.2	1,414.3	983.3	1,282.8	1,686.5	1,485.7	999.9	1,548.6
총당금전입액	116.8	146.4	245.9	191.7	102.0	166.1	210.3	243.7	296.1	239.7	282.6	291.5
영업이익	1,324.0	1,328.2	388.1	1,159.2	1,310.2	1,248.2	773.1	1,039.1	1,390.5	1,246.0	717.3	1,257.1
영업외수익	-20.9	0.7	-62.0	6.7	48.6	12.0	-24.0	-19.7	-14.3	11.0	-21.0	7.0
법인세차감전순이익	1,303.1	1,328.9	326.1	1,165.9	1,358.8	1,260.1	749.1	1,019.4	1,376.2	1,257.0	696.3	1,264.1
(지배지분) 순이익	946.8	953.8	192.4	845.7	991.2	940.3	534.7	729.5	981.8	897.0	496.6	902.6

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. KB금융: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익	6,522.8	6,415.8	6,203.2	6,402.5	7,852.8	8,904.9	9,196.8	9,333.1	9,505.8	9,777.9
순수수료이익	1,479.2	1,382.7	1,535.0	1,584.9	2,050.0	2,243.4	2,355.0	2,681.8	2,650.7	2,719.6
순기타비이자이익	-547.9	-601.7	-356.2	-542.5	289.3	-288.6	-119.9	-105.5	102.1	124.6
총운영업수익	7,454.1	7,196.8	7,381.9	7,444.9	10,192.2	10,859.7	11,431.9	11,909.4	12,258.6	12,622.2
판매비	3,983.6	4,009.7	4,523.6	5,228.7	5,628.0	5,918.5	6,271.0	6,454.4	6,560.8	6,658.9
총당금적립전영업이익	3,470.6	3,187.1	2,858.4	2,216.2	4,564.2	4,941.2	5,160.8	5,455.0	5,697.8	5,963.3
총당금전입액	1,443.6	1,228.0	1,037.2	539.3	548.2	673.7	670.2	1,062.1	1,224.6	1,364.4
영업이익	2,027.0	1,959.1	1,821.1	1,676.9	4,016.0	4,267.5	4,490.6	4,392.9	4,473.2	4,599.0
영업외수익	-211.7	-57.7	343.6	951.7	123.2	34.1	43.3	-44.0	7.0	7.0
법인세차감전순이익	1,815.3	1,901.4	2,164.7	2,628.7	4,139.1	4,301.5	4,534.0	4,348.9	4,480.2	4,606.0
(지배지분) 순이익	1,260.5	1,400.7	1,698.3	2,143.7	3,311.9	3,061.2	3,311.8	3,104.9	3,198.3	3,288.2

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

KB금융 (105560)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	14,639	14,381	14,249	14,616
이자비용	5,442	5,048	4,743	4,838
순이자이익	9,197	9,333	9,506	9,778
순수수료수익	2,355	2,682	2,651	2,720
순기타비이자이익	-120	-106	102	125
총영업이익	11,432	11,909	12,259	12,622
일반관리비	6,271	6,454	6,561	6,659
총당금적립전영업이익	5,161	5,455	5,698	5,963
총당금전입액	670	1,062	1,225	1,364
영업이익	4,491	4,393	4,473	4,599
순영업외이익	43	-44	7	7
세전이익	4,534	4,349	4,480	4,606
법인세비용	1,221	1,209	1,249	1,284
당기순이익	3,312	3,105	3,198	3,288
당기순이익 (지배주주지분)	3,312	3,105	3,198	3,288
당기순이익 (수정)	3,312	3,105	3,198	3,288
핵심이익	11,552	12,015	12,157	12,498
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	5,281	5,561	5,596	5,839

DuPont analysis (%)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	2.93	2.68	2.52	2.48
이자비용	1.09	0.94	0.84	0.82
순이자수익	1.84	1.74	1.68	1.66
순수수료이익	0.47	0.50	0.47	0.46
순기타비이자이익	-0.02	-0.02	0.02	0.02
총영업이익	2.29	2.22	2.16	2.15
일반관리비	1.26	1.20	1.16	1.13
총당금적립전영업이익	1.03	1.02	1.01	1.01
총당금전입액	0.13	0.20	0.22	0.23
순영업외손익	0.01	-0.01	0.00	0.00
세전이익	0.91	0.81	0.79	0.78
법인세비용	0.25	0.23	0.22	0.22
비지배지분순이익	0.00	0.01	0.01	0.01
ROA	0.66	0.58	0.56	0.56
레버리지 (x)	13.4	13.5	13.3	12.8
ROE	8.92	7.81	7.51	7.16
자산건전성 (%)	2019	2020F	2021F	2022F
고정이하여신비용	0.49	0.47	0.45	0.43
요주의이하여신비용	1.27	1.14	1.11	1.07
총당금커버리지비용	301.8	302.5	308.6	310.4
총당금비용 (총여신대비)	1.5	1.4	1.4	1.3
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.20	0.31	0.34	0.36
총당금 전입액 (총여신대비)	0.20	0.30	0.32	0.34
Per share items (원)	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (reported)	7,924	7,460	7,692	7,908
EPS (normalized)	7,924	7,460	7,692	7,908
BVPS	92,672	98,565	106,376	114,407
DPS (common share)	2,210	2,150	2,350	2,500
PPOP/ share	12,347	13,105	13,703	14,342

예상 재무상태표 (요약)

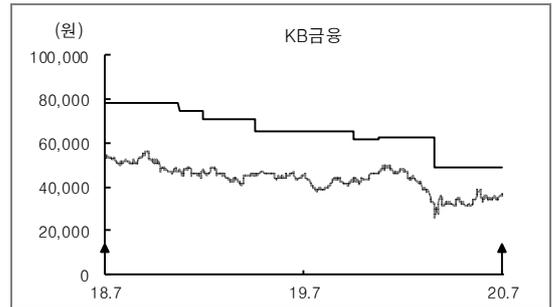
(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
현금 및 예치금	20,838	23,525	24,381	24,108
금융자산	129,121	143,187	148,303	148,601
대출채권 및 수취채권	339,684	346,412	364,577	382,213
유형자산	7,895	7,852	8,125	8,408
기타자산	21,000	33,118	33,785	34,478
자산총계	518,538	554,094	579,171	597,808
예수부채	305,593	330,260	346,279	361,682
차입부채	37,819	48,264	49,314	48,904
사채	50,936	59,031	60,808	61,392
기타부채	85,072	74,817	77,798	77,519
부채총계	479,419	512,371	534,199	549,497
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	399	798	798	798
자본잉여금	17,123	16,728	16,728	16,728
이익잉여금	19,710	22,210	25,458	28,797
자본조정	-1,136	-1,136	-1,136	-1,136
기타포괄손익누계액	348	293	293	293
비지배지분	585	739	739	739
자본총계	39,119	41,723	44,971	48,311

Key Ratios (%)	2019	2020F	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	4.5	7.7	5.2	4.8
대출 성장률	6.4	2.0	5.2	4.8
예금 성장률	10.4	8.1	4.9	4.4
자본 성장률	9.5	6.7	7.8	7.4
총자산 성장률	8.1	6.9	4.5	3.2
순이자이익 성장률	3.3	1.5	1.9	2.9
순수수료이익 성장률	5.0	13.9	-1.2	2.6
총당금적립전영업이익 성장률	4.4	5.7	4.5	4.7
영업이익 성장률	5.2	-2.2	1.8	2.8
당기순이익 성장률	8.2	-6.2	3.0	2.8
수익성				
예대금리차 (은행)	1.62	1.54	1.54	1.54
순이자마진 (은행)	1.67	1.50	1.47	1.47
PPOP margin	1.0	1.0	1.0	1.0
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	8.9	7.8	7.5	7.2
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	98.7	99.7	99.7	99.7
총자산대비 대출채권	65.5	62.5	62.9	63.9
자산건전성				
BIS 자기자본비율	14.5	14.2	14.4	14.6
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	13.9	14.0	14.1	14.4
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	0.6	0.2	0.2	0.2
영업효율성				
비용-수익 비율	54.9	54.2	53.5	52.8
비용-자산 비율	1.2	1.2	1.1	1.1
배당				
배당성향	26.0	27.0	28.6	29.6

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융 (105560)				
2020.03.17	매수	48,500	-	-
2019.12.06	매수	63,000	-30.24	-20.63
2019.10.22	매수	61,500	-27.90	-24.15
2019.04.23	매수	65,000	-33.15	-28.00
2019.01.17	매수	70,500	-36.40	-31.06
2018.12.04	매수	75,000	-37.51	-34.73
2018.07.05	매수	78,000	-34.12	-27.95



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
Trading Buy : 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상의 초과수익 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(-), 목표주가(→), Not covered(■)

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
76.22%	11.59%	11.59%	0.60%

* 2020년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.