

어려운 환경 속 선방

매수
(유지)목표가: 56,500원
상승여력: 34.4%

강혜승 heather.kang@miraeasset.com

4Q20, 20년 review

4Q20 지배지분순이익 5,772억원(+8% YoY, -51% QoQ)

- 시장 컨센서스(블룸버그 5,604억원, 에프앤가이드 5,942억원)와 유사한 실적
- 20년 양호한 실적 기록한 것으로 평가. 비은행 자회사의 이익 비중 34% (경상 기준)
- 4Q20 특이 요인: 희망퇴직비용 3,440억원(은행 3,020억원, 증권 200억원, 푸르덴셜생명 100억원 등), 코로나19 관련 추가충당금 1,710억원, 은행 특수채권 충당금환입 620억원, 증권 무역금융펀드 충당부채 전입 320억원 발생
- 20년 그룹 ROE(신종자본증권 영향 제외한 보통주자본 기준) 8.8%
- 건전성 지표 양호: 은행+카드 신규NPL 총여신비 28bps(-8bps YoY, +5bps QoQ), 연체율 은행 0.17%(-7bps YoY, -3bp QoQ), 카드 0.94%(-17bps YoY, -5bps QoQ)

배당

2H21부터 적극적인 주주친화정책 기대

- 20년 주당배당금 1,770원 결정, 배당성향 20%(vs. 17년 23%, 18년 25%, 19년 26%)
- 충분한 손실흡수능력 보유할 필요가 있다는 감독당국 권고에 부응한 '일시적' 조치
- 자본력 건전성 양호, 21F, 22F 배당 성향 각각 27%, 28%로 정상화 전망
- 21년 6월 이후 자사주 매입·소각, 중간 배당 등 적극적인 주주환원정책 기대

투자 포인트

목표주가 56,500원, 매수 의견 유지, 업종 탑픽으로 제시

- 다변화된 사업포트폴리오, 건실한 자본, 비유기적 성장 모멘텀과 함께 이익 안정성 보유
- 21년에도 증익 예상. 지배지분순이익 +9% YoY 전망
- 21~22F 배당수익률 각각 6.2%, 6.7%, P/B 0.38배, 0.35배로 배당·저평가 매력 존재

Key data



현재주가(21/2/4, 원)	42,050	시가총액(십억원)	17,485
순이익(20F, 십억원)	3,455	발행주식수(백만주)	416
Consensus 순이익 (20F, 십억원)	3,488	유동주식비율(%)	77.2
EPS 성장률(20F, %)	4.8	외국인 보유비중(%)	66.2
P/E(20F, x)	5.1	베타(12M) 일간수익률	0.99
MKT P/E(20F, x)	21.7	52주 최저가(원)	26,050
KOSPI	3,087.55	52주 최고가(원)	48,450

Share performance

주가상승률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-0.9	18.5	-3.3
상대주가	-5.5	-12.5	-32.4

Earnings and valuation metrics

결산기 (12월)	2017	2018	2019	2020F	2021F	2022F
순이자이익 (십억원)	7,853	8,905	9,197	9,722	10,259	10,544
순비이자이익 (십억원)	2,339	1,955	2,235	2,770	3,192	3,308
영업이익 (십억원)	4,016	4,267	4,491	4,616	5,249	5,396
당기순이익 (십억원)	3,312	3,061	3,312	3,455	3,761	3,873
EPS (원)	8,036	7,321	7,924	8,301	9,046	9,314
EPS growth (%)	45.6	-8.9	8.2	4.8	9.0	3.0
P/E (배)	5.2	5.7	5.3	5.1	4.6	4.5
P/PPOP (배)	3.8	3.5	3.4	3.1	2.7	2.6
P/B (배)	0.52	0.49	0.45	0.41	0.38	0.35
ROE (%)	10.2	8.8	8.9	8.5	8.5	8.0
배당수익률 (%)	4.6	4.6	5.3	4.2	6.2	6.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 1. KB금융: 4Q20 review

(십억원)	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY chg. (%, %p)	QoQ chg. (%, %p)
순이자이익	2,297.1	2,319.4	2,328.2	2,349.2	2,334.0	2,460.1	2,578.9	10.8	4.8
순수수료이익	585.0	580.8	638.5	670.1	711.2	789.2	788.5	23.5	-0.1
순기타비이자이익	17.0	-30.1	-169.0	-277.3	227.7	-17.6	-121.3	적지	적지
총순영업이익	2,899.2	2,870.2	2,797.7	2,742.0	3,272.9	3,231.7	3,246.0	16.0	0.4
판관비	1,487.0	1,455.9	1,814.3	1,459.2	1,586.4	1,600.6	2,186.9	20.5	36.6
총당금적립전영업이익	1,412.2	1,414.3	983.3	1,282.8	1,686.5	1,631.1	1,059.1	7.7	-35.1
총당금전입액	102.0	166.1	210.3	243.7	296.1	214.5	289.2	37.5	34.8
영업이익	1,310.2	1,248.2	773.1	1,039.1	1,390.5	1,416.5	769.9	-0.4	-45.6
영업외수익	48.6	12.0	-24.0	-19.7	-14.3	154.3	25.3	흑전	-83.6
법인세차감전순이익	1,358.8	1,260.1	749.1	1,019.4	1,376.2	1,570.9	795.2	6.2	-49.4
(지배지분) 순이익	991.2	940.3	534.7	729.5	981.8	1,166.6	577.2	8.0	-50.5
자산총계	498,179	506,195	518,538	544,881	569,477	605,497	610,728	17.8	0.9
대출채권	324,900	326,329	339,684	351,403	367,862	378,091	377,167	11.0	-0.2
원화 대출금(은행)	259,763	261,081	269,006	280,372	287,212	292,071	295,457	9.8	1.2
총여신	319,513	323,400	334,553	348,357	355,480	362,675	366,428	9.5	1.0
예수부채	288,423	288,637	305,593	317,820	327,743	337,987	338,580	10.8	0.2
자본총계	37,202	38,740	39,119	38,809	40,307	42,108	43,361	10.8	3.0
(%)									
순이자마진 (은행 기준)	1.70	1.67	1.61	1.56	1.50	1.49	1.51	-0.10	0.02
비용-수익비율	51.3	50.7	64.9	53.2	48.5	49.5	67.4	2.5	17.8
NPL비율	0.59	0.55	0.49	0.50	0.48	0.46	0.41	-0.09	-0.05
NPL커버리지비율 (대손준비금 포함 舊 기준)	263.6	275.3	301.8	293.5	296.5	311.6	345.9	44.1	34.3
ROA (평균)	0.20	0.19	0.10	0.14	0.18	0.20	0.09	-0.01	-0.10
ROE (평균)	2.72	2.50	1.39	1.90	2.52	2.89	1.38	-0.02	-1.51
Credit Cost	0.03	0.05	0.06	0.07	0.08	0.06	0.08	0.02	0.02
BIS 자본비율	15.04	15.25	14.48	14.08	14.24	14.65	15.27	0.79	0.61
기본자본비율	14.40	14.64	13.86	13.29	13.32	13.63	14.06	0.19	0.43
보통주자본비율	14.23	14.35	13.58	13.02	12.91	13.06	13.29	-0.29	0.23

주: ROA, ROE, Credit cost 모두 연율화 하지 않음

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 2. KB금융: 수익 추정 변경

(십억원)	신규			기존			변동 (%, %p)		
	2020A	2021F	2022F	2020F	2021F	2022F	2020A	2021F	2022F
순이자이익	9,722	10,259	10,544	9,606	10,068	10,388	1.2	1.9	1.5
순비이자이익	2,770	3,192	3,308	2,820	3,120	3,201	-1.7	2.3	3.3
총순영업이익	12,493	13,451	13,851	12,426	13,188	13,589	0.5	2.0	1.9
판관비	6,833	7,008	7,120	6,593	6,753	6,862	3.6	3.8	3.8
총당금적립전영업이익	5,659	6,443	6,731	5,833	6,435	6,727	-3.0	0.1	0.1
총당금전입액	1,043	1,194	1,335	1,079	1,205	1,345	-3.3	-0.9	-0.8
영업이익	4,616	5,249	5,396	4,755	5,231	5,382	-2.9	0.4	0.3
영업외이익	146	(8)	1	89	(3)	(2)	63.0	N/A	N/A
법인세차감전순이익	4,762	5,241	5,397	4,844	5,228	5,380	-1.7	0.3	0.3
(지배지분) 순이익	3,455	3,761	3,873	3,506	3,744	3,852	-1.5	0.5	0.5

자료: 미래에셋대우 리서치센터

그림 1. KB금융: ESG 전략 방향



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 2. KB금융: ESG 핵심 추진 과제



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 3. KB금융: ESG 선도경영 주요 성과



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 4. KB금융: KB Green Way 2030



주: 1) 2017년 대비, 2) 1.5°C 시나리오에 맞춰 목표 수정 중, 3) 총 50조원 규모

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 5. KB금융: 2019년 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)

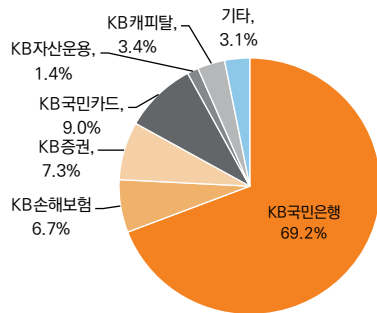
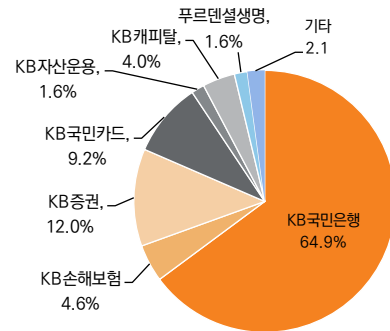


그림 6. KB금융: 2020년 자회사별 이익 규모 및 비중 (연결조정 및 기타 감안 전)



(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	2,439.1		2,439.1	69.2
KB국민은행	2,439.1	100.0	2,439.1	69.2
비은행	1,087.2		1,087	30.8
KB손해보험	234.7	100.0	234.7	6.7
KB증권	257.9	100.0	257.9	7.3
KB국민카드	316.6	100.0	316.6	9.0
KB생명보험	16.0	100.0	16.0	0.5
KB자산운용	48.9	100.0	48.9	1.4
KB캐피탈	119.4	100.0	119.4	3.4
KB저축은행	16.3	100.0	16.3	0.5
KB부동산신탁	61.7	100.0	61.7	1.7
KB인베스트먼트	11.3	100.0	11.3	0.3
KB신용정보	-0.3	100.0	-0.3	0.0
KB데이터시스템	4.7	100.0	4.7	0.1
Total	3,526.3		3,526.3	100

(십억원)	당기순이익 (a)	지분율 (b)	당기순이익 (a) x (b)	%
은행	2,298.2		2,298.2	64.9
KB국민은행	2,298.2	100.0	2,298.2	64.9
비은행	1,244.6		1,245	35.1
KB손해보험	163.9	100.0	163.9	4.6
KB증권	425.6	100.0	425.6	12.0
KB국민카드	324.7	100.0	324.7	9.2
푸르덴셜생명	55.7	100.0	55.7	1.6
KB생명보험	-23.2	100.0	-23.2	-0.7
KB자산운용	57.3	100.0	57.3	1.6
KB캐피탈	141.6	100.0	141.6	4.0
KB저축은행	17.3	100.0	17.3	0.5
KB부동산신탁	66.9	100.0	66.9	1.9
KB인베스트먼트	15.4	100.0	15.4	0.4
KB신용정보	1.1	100.0	1.1	0.0
KB데이터시스템	-1.7	100.0	-1.7	0.0
Total	3,542.8		3,542.8	100

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

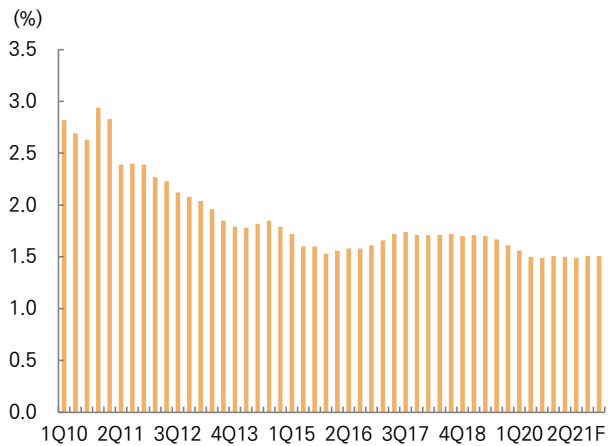
주: 푸르덴셜생명 9월 이후 4개월 실적 반영
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 3. KB금융: 저원가성 핵심예금 등 예금 추이

(십억원, %, %p)	1Q18	2Q18	3Q18	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20	YoY	QoQ
원화예수금	243,502	246,902	251,423	256,909	263,128	267,060	266,340	281,593	290,662	297,880	302,920	302,530	7.4	(0.1)
저원가성 핵심예금	113,786	113,655	111,430	112,780	115,680	116,871	116,828	124,467	129,963	139,807	146,579	155,899	25.3	6.4
저축예금	126,670	130,100	136,830	140,589	142,988	144,130	144,413	152,881	157,084	153,636	153,044	144,157	(5.7)	(5.8)
시장성수신	3,046	3,147	3,163	3,540	4,461	6,060	5,099	4,245	3,616	4,437	3,297	2,474	(41.7)	(25.0)
저원가성 핵심예금 비중	46.7	46.0	44.3	43.9	44.0	43.8	43.9	44.2	44.7	46.9	48.4	51.5	7.3	3.1

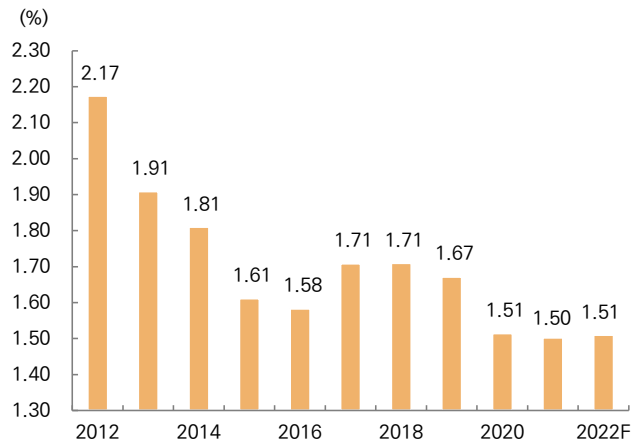
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 7. KB금융: 은행 NIM 추이 (1)



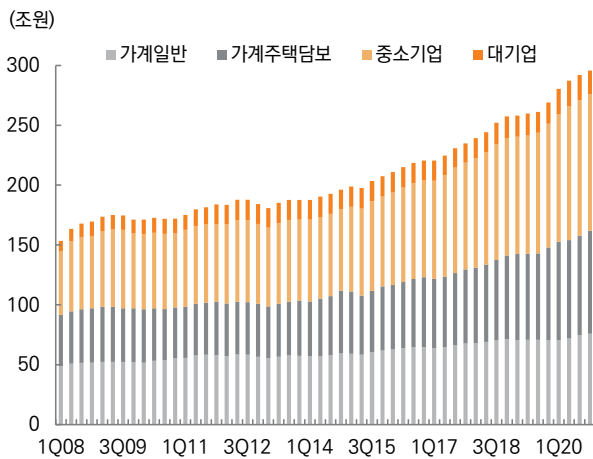
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 8. KB금융: 은행 NIM 추이 (2)



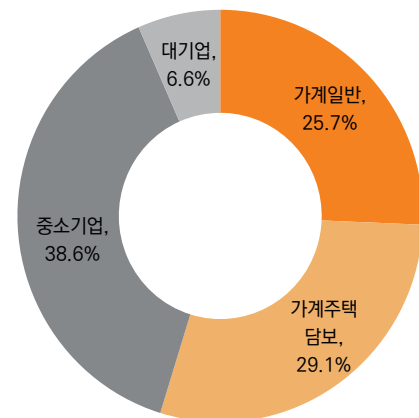
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 9. KB금융: 은행 원화대출금 추이



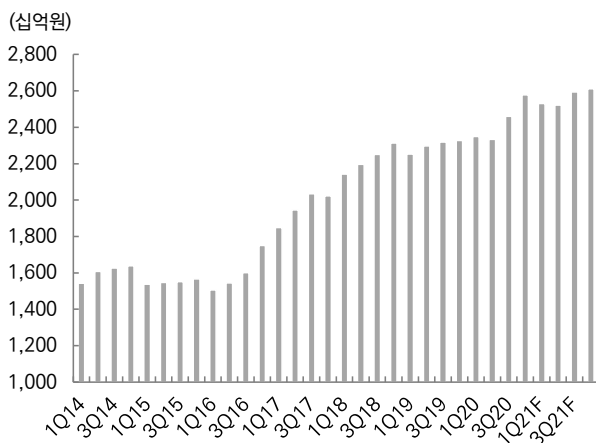
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 10. KB금융: 은행 원화대출금 breakdown (4Q20)



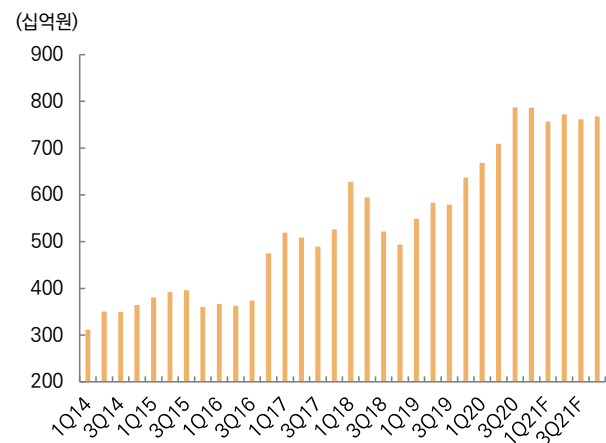
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 11. KB금융: 순이자이익 추이 및 전망



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 12. KB금융: 순수수료이익 추이 및 전망



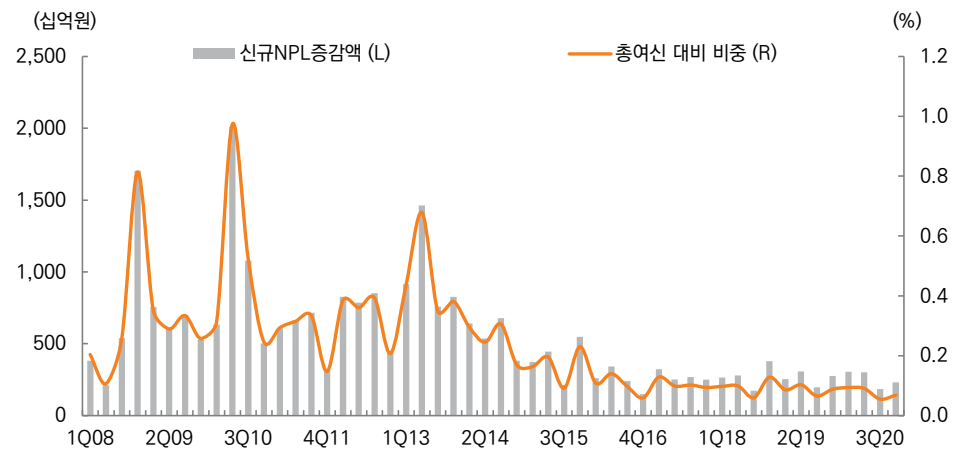
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 4. KB금융: 비이자이익 구성

(십억원, %)	4Q20	4Q19	YoY(%)	3Q20	QoQ(%)
순수수료 이익	788.4	638.5	23.5	789.2	-0.1
신용카드수수료이익	155.2	134.4	15.5	128.0	21.3
신탁이익	127.6	131.6	-3.0	122.9	3.8
대리사무취급수수료 (뱅크슈랑스 등)	48.6	48.5	0.2	51.0	-4.7
증권대행수수료 (펀드판매 등)	45.6	34.2	33.3	44.7	2.0
Banking업무 관련 수수료	46.5	50.9	-8.6	46.5	0.0
증권업 수입수수료	204.9	124.8	64.2	250.5	-18.2
기타 수수료	160.0	114.1	40.2	145.6	9.9
기타영업손익	-121.3	-169.0	적지	-17.7	적지
비이자이익	667.1	469.5	42.1	771.5	-13.5

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

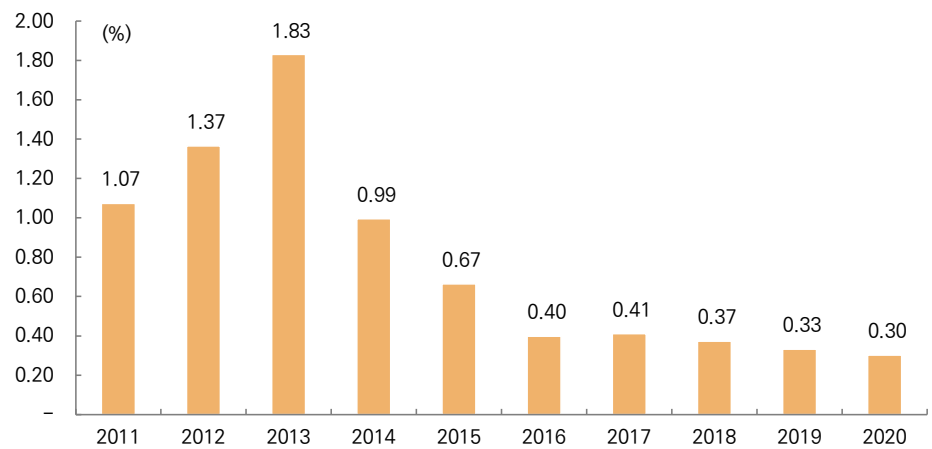
그림 13. KB금융: 분기 은행+카드 신규NPL증감액



주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

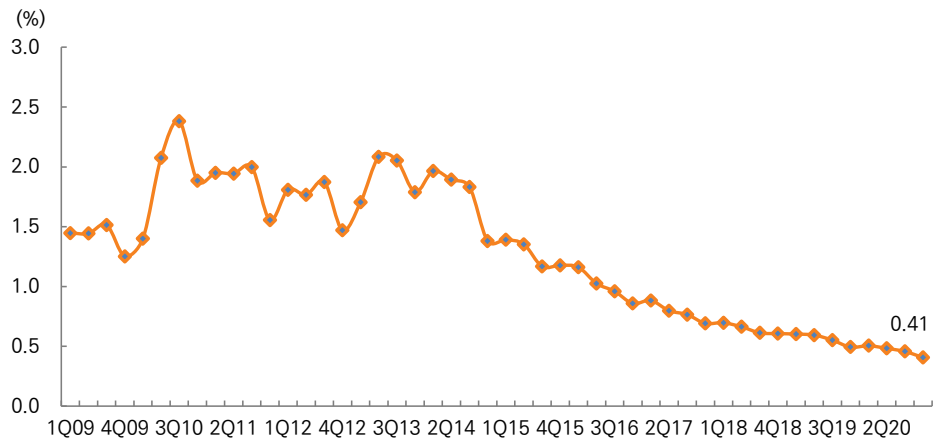
그림 14. KB금융: 연간 은행+카드 신규NPL증감액



주: 분기 총여신 대비 비중은 연율화 하지 않음

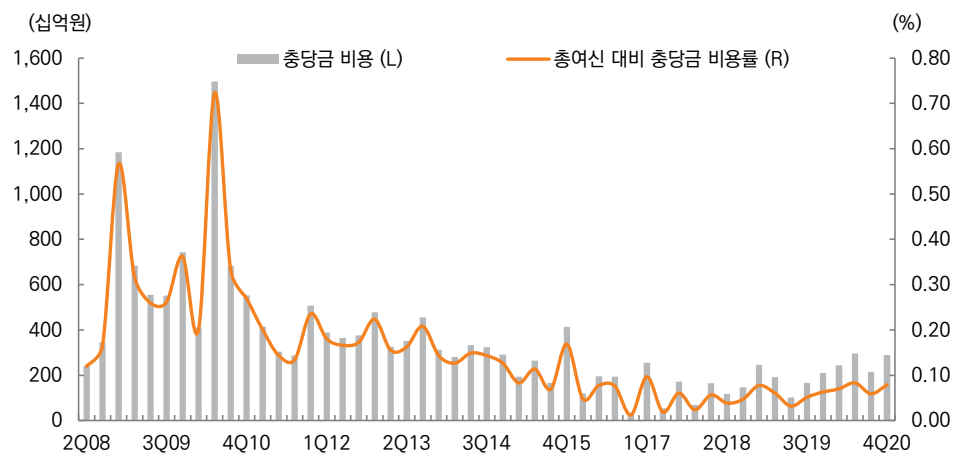
자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 15. KB금융: 그룹기준 NPL비율



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

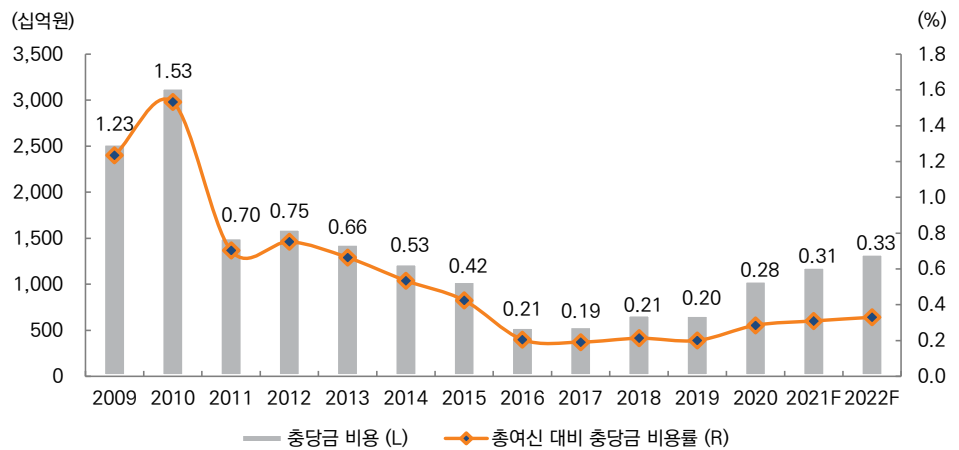
그림 16. KB금융: 분기 총당금 비용 및 총여신 대비 총당금 비용률



주: 분기 총여신 대비 총당금 비용률은 연율화 하지 않음

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

그림 17. KB금융: 연간 총당금 비용 및 총여신 대비 총당금 비용률



자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 5. KB금융: 분기 실적 추이

(십억원)	4Q18	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	4Q20P	1Q21F	2Q21F	3Q21F
순이자이익	2,313.5	2,252.1	2,297.1	2,319.4	2,328.2	2,349.2	2,334.0	2,460.1	2,578.9	2,531.2	2,522.0	2,593.8
순수수료이익	495.7	550.6	585.0	580.8	638.5	670.1	711.2	789.2	788.5	758.6	773.5	763.0
순기타비이자이익	-330.9	62.1	17.0	-30.1	-169.0	-277.3	227.7	-17.6	-121.3	-64.3	53.0	108.5
총순영업수익	2,478.3	2,864.8	2,899.2	2,870.2	2,797.7	2,742.0	3,272.9	3,231.7	3,246.0	3,225.6	3,348.6	3,465.3
판관비	1,844.2	1,513.9	1,487.0	1,455.9	1,814.3	1,459.2	1,586.4	1,600.6	2,186.9	1,536.0	1,608.5	1,680.6
총당금적립전영업이익	634.1	1,351.0	1,412.2	1,414.3	983.3	1,282.8	1,686.5	1,631.1	1,059.1	1,689.5	1,740.0	1,784.7
총당금전입액	245.9	191.7	102.0	166.1	210.3	243.7	296.1	214.5	289.2	296.2	308.3	295.5
영업이익	388.1	1,159.2	1,310.2	1,248.2	773.1	1,039.1	1,390.5	1,416.5	769.9	1,393.3	1,431.7	1,489.2
영업외수익	-62.0	6.7	48.6	12.0	-24.0	-19.7	-14.3	154.3	25.3	7.0	4.0	4.0
법인세차감전순이익	326.1	1,165.9	1,358.8	1,260.1	749.1	1,019.4	1,376.2	1,570.9	795.2	1,400.3	1,435.7	1,493.2
(지배지분) 순이익	192.4	845.7	991.2	940.3	534.7	729.5	981.8	1,166.6	577.2	1,005.2	1,031.0	1,071.3

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

표 6. KB금융: 연간 실적 추이

(십억원)	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020P	2021F	2022F
순이자이익	6,522.8	6,415.8	6,203.2	6,402.5	7,852.8	8,904.9	9,196.8	9,722.3	10,259.0	10,543.8
순수수료이익	1,479.2	1,382.7	1,535.0	1,584.9	2,050.0	2,243.4	2,355.0	2,958.9	3,064.3	3,130.7
순기타비이자이익	-547.9	-601.7	-356.2	-542.5	289.3	-288.6	-119.9	-188.6	127.9	177.0
총순영업수익	7,454.1	7,196.8	7,381.9	7,444.9	10,192.2	10,859.7	11,431.9	12,492.6	13,451.2	13,851.5
판관비	3,983.6	4,009.7	4,523.6	5,228.7	5,628.0	5,918.5	6,271.0	6,833.2	7,008.4	7,120.5
총당금적립전영업이익	3,470.6	3,187.1	2,858.4	2,216.2	4,564.2	4,941.2	5,160.8	5,659.5	6,442.8	6,731.0
총당금전입액	1,443.6	1,228.0	1,037.2	539.3	548.2	673.7	670.2	1,043.5	1,193.9	1,334.5
영업이익	2,027.0	1,959.1	1,821.1	1,676.9	4,016.0	4,267.5	4,490.6	4,616.0	5,248.8	5,396.5
영업외수익	-211.7	-57.7	343.6	951.7	123.2	34.1	43.3	145.6	-8.0	1.0
법인세차감전순이익	1,815.3	1,901.4	2,164.7	2,628.7	4,139.1	4,301.5	4,534.0	4,761.6	5,240.8	5,397.5
(지배지분) 순이익	1,260.5	1,400.7	1,698.3	2,143.7	3,311.9	3,061.2	3,311.8	3,455.2	3,761.3	3,873.0

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

KB금융 (105560)

예상 포괄손익계산서 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	14,639	14,486	14,384	14,687
이자비용	5,442	4,763	4,125	4,144
순이자이익	9,197	9,722	10,259	10,544
순수수료수익	2,355	2,959	3,064	3,131
순기타비이자이익	-120	-189	128	177
총운영업이익	11,432	12,493	13,451	13,851
일반관리비	6,271	6,833	7,008	7,120
총당금적립전영업이익	5,161	5,659	6,443	6,731
총당금전입액	670	1,043	1,194	1,335
영업이익	4,491	4,616	5,249	5,396
운영외이익	43	146	-8	1
세전이익	4,534	4,762	5,241	5,397
법인세비용	1,221	1,259	1,441	1,484
당기순이익	3,312	3,455	3,761	3,873
당기순이익 (지배주주지분)	3,312	3,455	3,761	3,873
당기순이익 (수정)	3,312	3,455	3,761	3,873
핵심이익	11,552	12,681	13,323	13,674
핵심PPOP (핵심이익-SG&A)	5,281	5,848	6,315	6,554

DuPont analysis (%)	2019	2020F	2021F	2022F
이자수익	2.93	2.57	2.34	2.33
이자비용	1.09	0.84	0.67	0.66
순이자수익	1.84	1.72	1.67	1.68
순수수료이익	0.47	0.52	0.50	0.50
순기타비이자이익	-0.02	-0.03	0.02	0.03
총영업이익	2.29	2.21	2.19	2.20
일반관리비	1.26	1.21	1.14	1.13
총당금적립전영업이익	1.03	1.00	1.05	1.07
총당금전입액	0.13	0.19	0.19	0.21
운영외손익	0.01	0.03	0.00	0.00
세전이익	0.91	0.84	0.85	0.86
법인세비용	0.25	0.22	0.23	0.24
비지배지분순이익	0.00	0.01	0.01	0.01
ROA	0.66	0.61	0.61	0.62
레버리지 (x)	13.4	13.9	13.8	13.0
ROE	8.92	8.53	8.47	8.03
자산건전성 (%)	2019	2020F	2021F	2022F
고정비하여신비율	0.49	0.41	0.39	0.37
요주의비하여신비율	1.27	1.06	1.02	0.99
총당금커버리지비율	301.8	345.9	357.9	363.3
총당금비율 (총여신대비)	1.5	1.4	1.4	1.3
총당금 전입액 (대출자산대비)	0.20	0.28	0.31	0.33
총당금 전입액 (총여신대비)	0.20	0.29	0.31	0.33
Per share items (원)	2019	2020F	2021F	2022F
EPS (reported)	7,924	8,301	9,046	9,314
EPS (normalized)	7,924	8,301	9,046	9,314
BVPS	92,672	102,219	111,357	120,768
DPS (common share)	2,210	1,770	2,600	2,800
PPOP/ share	12,347	13,597	15,495	16,188

자료: KB금융, 미래에셋대우 리서치센터

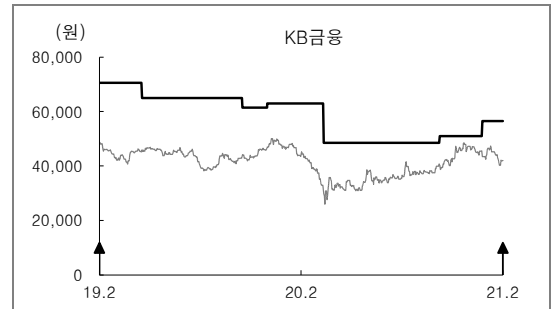
예상 재무상태표 (요약)

(십억원)	2019	2020F	2021F	2022F
현금 및 예치금	20,838	25,609	25,488	25,199
금융자산	129,121	166,107	167,749	168,797
대출채권 및 수취채권	339,684	377,167	383,226	401,760
유형자산	7,895	7,967	8,246	8,535
기타자산	21,000	33,879	34,477	35,097
자산총계	518,538	610,728	619,187	639,389
예수부채	305,593	338,580	355,043	370,884
차입부채	37,819	49,827	49,585	49,383
사채	50,936	62,761	63,141	63,592
기타부채	85,072	116,199	104,257	104,456
부채총계	479,419	567,367	572,025	588,314
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	399	1,696	1,696	1,696
자본잉여금	17,123	16,724	16,724	16,724
이익잉여금	19,710	22,517	26,317	30,230
자본조정	-1,136	-1,136	-1,136	-1,136
기타포괄손익누계액	348	612	612	612
비지배지분	585	858	858	858
자본총계	39,119	43,361	47,161	51,074

Key Ratios (%)	2019	2020F	2021F	2022F
성장성 (YoY)				
원화대출금 성장률 (은행)	4.5	9.8	5.2	4.8
대출 성장률	6.4	11.0	1.6	4.8
예금 성장률	10.4	10.8	4.9	4.5
자본 성장률	9.5	10.8	8.8	8.3
총자산 성장률	8.1	17.8	1.4	3.3
순이자이익 성장률	3.3	5.7	5.5	2.8
순수수료이익 성장률	5.0	25.6	3.6	2.2
총당금적립전영업이익 성장률	4.4	9.7	13.8	4.5
영업이익 성장률	5.2	2.8	13.7	2.8
당기순이익 성장률	8.2	4.3	8.9	3.0
수익성				
예대금리차 (은행)	1.62	1.49	1.48	1.49
순이자마진 (은행)	1.67	1.51	1.50	1.51
PPOP margin	1.0	1.0	1.0	1.1
ROA	0.7	0.6	0.6	0.6
ROE	8.9	8.5	8.5	8.0
유동성				
원화 예대율 (CD 등 제외)(은행)	98.7	101.7	101.7	101.7
총자산대비 대출채권	65.5	61.8	61.9	62.8
자산건전성				
BIS 자기자본비율	14.5	15.3	15.4	16.3
기본자본비율 (Tier 1 자본비율)	13.9	14.1	15.1	16.0
보완자본비율 (Tier 2 자본비율)	0.6	1.2	0.3	0.3
영업효율성				
비용-수익 비율	54.9	54.7	52.1	51.4
비용-자산 비율	1.2	1.1	1.1	1.1
배당				
배당성향	26.0	20.0	26.9	28.2

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융 (105560)				
2020.12.29	매수	56,500	-	-
2020.10.13	매수	51,000	-12.77	-5.00
2020.03.17	매수	48,500	-27.60	-14.43
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



* 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 악화
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	

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

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
78.43%	11.76%	8.50%	1.31%

* 2020년 12월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융(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.