Company Report

KB금융
105560

Apr 25, 2022

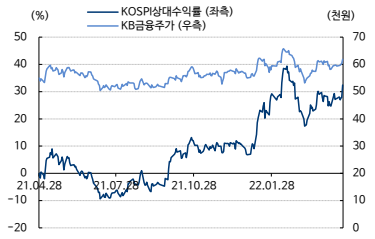
Buy 유지

TP 75,000 원 유지

Company Data

현재가(04/22)	61,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	65,800 원
52 주 최저가(보통주)	50,400 원
KOSPI (04/22)	2,704.71p
KOSDAQ (04/22)	922.78p
자본금	20,906 억원
시가총액	255,246 억원
발행주식수(보통주)	41,235 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	100.7 만주
평균거래대금(60 일)	604 억원
외국인지분(보통주)	72.78%
주요주주	
국민연금	8.73%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	5.6	7.5	15.7
상대주가	5.8	19.4	35.9

금융・미드스몰캡 김지영
3771-9735, jykim79@iprovest.com

RA 박성국
3771-9303, guuuuuk@iprovest.com

KYOBO 교보증권

분기배당 정례화, 장기적 주가 상승 견인할 것

2021년 1분기 연결당기순이익 1조4,6412억원, QoQ 150%↑, YoY 14%↑

KB금융의 2021년 1분기 당기순이익(연결기준) 1조4,641억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 149.8%, 13.9% 증가했으며, 시장 예상을 16.4% 상회함. 이익이 증가한 이유는 1) 순이자마진(NIM) 상승에 따른 이자수익이 증가했고, 2) 판관비 및 신용손실충당금전입액 등 비용이 감소했기 때문. 전반적으로 견조한 경상이익 수준이 유지하고 있는 것으로 판단됨.

KB금융의 2022년 1분기 총영업이익은 3조7,237억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.8%, 2.2% 증가. 순이자이익은 2조6,480억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.3%, 18.6% 늘었는데, 여신성장 및 저원가성예금 증가로 마진이 상승했기 때문. 1분기 그룹 NIM은 1.91%, 은행 NIM은 1.66%로 전분기대비 각각 6bp, 5bp 상승. 금리상승에 따른 자산 Repricing 효과와 운용자산 수익률 제고 노력이 가시화되고 있으며, 향후 저원가성예금 증대 노력을 바탕으로 추가적인 수익성 제고가 기대됨. 2022년 1분기 순수수료수익은 9,150억원으로 전분기대비 3.8% 증가했으나, 전년동기대비 5.4% 감소함. 1분기 그룹판관비는 1조6,918억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 21.1%, 1.85 감소했으며, 이에 CIR은 45.4%로 전년대비 4.3%p 개선됨. 신용손실충당금전입액은 1,301억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 77.9%, 25.0% 감소했는데, 거액의 특수채권 환입 등에 기인함. 이에 대손충당금전입비율은 그룹기준 0.15%, 은행기준 0.02% 기록. 특이요인을 제외하더라도 그룹기준 0.23%, 은행기준 0.09%로 안정적인 수준을 유지하고 있는 것으로 판단.

투자의견 매수, 업종내 Top picks 유지, 목표주가 75,000원 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와 목표주가 75,000원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 2022년 1분기 예상을 상회한 실적과 향후 시장금리 상승 등을 감안할 경우 2022년 견조한 연간 실적이 전망되며, 2) 이번에 발표한 분기배당 정례화(1분기 DPS 500원)로 주주환원 가시성 제고 등이 향후 주가 상승을 견인할 것으로 기대되기 때문. 참고로 2022년 4월 22일 주가 기준 예상배당수익률은 약5.1% 수준(분기배당 포함).

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
순이자이익	8,678.9	10,044.5	9,596.2	8,914.1	8,465.1
비이자부문이익	4,398.6	5,007.7	4,684.4	4,713.5	4,799.2
영업이익	4,616.0	6,097.3	5,635.1	5,659.3	5,832.7
세전이익	4,761.6	6,121.1	5,706.4	5,731.3	5,905.5
지배주주순이익	3,455.2	4,365.8	4,474.0	4,333.0	4,464.7
증가율(%)	4.3%	26.4%	2.5%	-3.2%	3.0%
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
ROE(%)	8.6%	10.1%	9.8%	8.8%	8.4%
EPS(원)	8,264	10,442	10,701	10,363	10,678
BPS(원)	101,656	104,387	113,762	122,667	131,741
PER(배)	5.3	5.3	5.8	6.0	5.8
PBR(배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5

[도표 1] KB 금융 손익 현황

	1Q22	4Q21	QoQ	1Q21	YoY
순이자이익	2,648.0	2,564.1	3.3	2,233.0	18.6
순수수료이익	915.0	881.7	3.8	967.2	-5.4
기타영업손익	1,600.7	175.7	N.A.	443.1	N.A.
총영업이익	3,723.7	3,621.5	2.8	3,643.3	2.2
일반관리비	1,691.8	2,143.4	-21.1	1,723.1	-1.8
신용손실충당금전입액	130.1	588.6	-77.9	173.4	-25.0
영업이익	1,901.8	889.5	113.8	1,746.8	8.9
영업외손익	7.6	-44.3	N.A.	39.6	N.A.
당기순이익	1,464.1	586.1	149.8	1,285.2	13.9
지배기업지분순이익	1,453.1	637.1	128.1	1,270.0	14.4

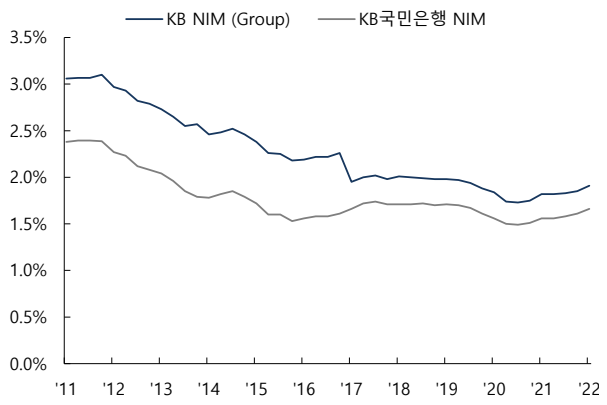
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 계열사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	1Q22	4Q21	QoQ	1Q21	YoY
KB 국민은행	977.3	390.5	150.3	688.6	41.9
KB 증권	114.3	51.0	124.1	221.1	-48.3
KB 손해보험	143.1	32.6	339.0	68.8	108.0
KB 국민카드	118.9	44.8	165.4	141.5	-16.0
푸르덴셜생명	74.0	80.6	-8.2	112.1	-34.0
KB 자산운용	11.8	19.1	-38.2	19.9	-40.7
KB 캐피탈	83.3	39.2	112.5	53.9	54.5
KB 생명보험	-18.1	-28.5	적지	-1.5	적지
KB 부동산신탁	15.7	10.3	52.4	27.1	-42.1
KB 저축은행	7.4	3.3	124.2	6.4	15.6
KB 인베스트먼트	3.0	33.5	-91.0	3.9	-23.1
KB 데이타시스템	-0.2	0.9	적전	-1.4	적지
KB 신용정보	-1.5	0.4	적전	0.1	적전
그룹실적	1,453.1	637.1	128.1	1,270.1	14.4

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
이자수익	11,382.5	13,734.6	14,639.2	14,485.8	14,777.8	14,601.3	14,147.1	13,816.5
이자비용	3,672.4	4,829.5	5,442.4	4,763.5	3,680.1	3,781.7	3,979.0	4,129.9
충당금 적립전 이자이익	7,710.0	8,905.1	9,196.8	9,722.3	11,229.6	10,819.5	10,168.1	9,686.6
대손충당금증가액	548.2	1,736.3	670.3	1,043.4	1,185.1	1,223.3	1,254.0	1,221.5
순이자이익	7,161.8	7,168.8	8,526.5	8,678.9	10,044.5	9,596.2	8,914.1	8,465.1
비이자부문이익	3,005.1	2,807.8	3,473.3	4,398.6	5,007.7	4,684.4	4,713.5	4,799.2
판매관리비	5,628.7	5,966.6	6,271.0	6,833.2	7,200.9	7,199.8	7,019.8	6,809.2
영업이익	4,015.3	4,267.5	4,490.7	4,616.0	6,097.3	5,635.1	5,659.3	5,832.7
영업외손익	123.2	34.0	43.3	145.6	23.8	71.3	72.0	72.7
법인세차감전이익	4,138.4	4,301.5	4,534.0	4,761.6	6,121.1	5,706.4	5,731.3	5,905.5
법인세등	795.0	1,239.6	1,220.8	1,259.4	1,681.8	1,455.1	1,387.0	1,429.1
총순이익	3,343.5	3,062.0	3,313.2	3,502.3	4,439.3	4,251.3	4,344.3	4,476.4
외부주주지분이익	32.0	0.8	1.4	47.1	23.3	11.1	11.3	11.6
당기순이익	3,311.4	3,061.2	3,311.8	3,455.2	4,365.8	4,474.0	4,333.0	4,464.7

재무상태표

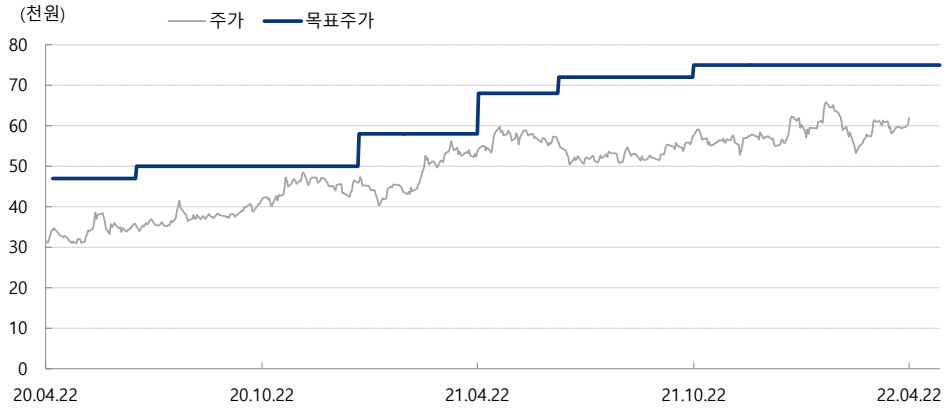
12 월 결산(십억원)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
현금과 예치금	37,037.5	37,493.3	38,985.6	48,432.3	39,243.9	32,079.6	29,427.1	29,042.2
유가증권	102,145.7	89,681.5	103,175.8	127,968.0	131,844.6	138,287.9	145,046.2	152,134.8
대출채권	291,513.3	321,811.3	341,363.4	380,787.7	404,462.0	380,233.5	357,456.4	336,043.7
(충당금)	2,110.2	2,609.7	2,407.6	3,282.7	3,436.3	3,595.4	3,758.4	3,917.2
고정자산	1,244.9	2,543.5	3,276.7	3,420.0	2,659.5	2,822.5	2,995.4	3,178.8
기타자산	11,060.4	9,688.2	11,524.9	17,768.9	35,333.3	36,768.0	38,260.9	39,814.4
자산총계	436,785.6	479,601.3	518,538.1	610,672.2	569,476.6	586,596.1	569,427.5	556,296.7
예수금	255,800.1	276,770.4	305,592.8	338,580.2	353,824.5	364,921.1	376,365.8	388,169.4
차입금	28,820.9	33,004.9	37,818.9	49,827.2	59,369.6	73,772.9	91,670.6	113,910.3
사채	45,069.0	53,331.3	50,918.5	62,759.5	65,295.9	67,947.2	70,706.1	73,577.0
기타부채	73,127.1	80,826.7	85,071.6	116,142.7	87,071.7	31,489.8	-21,503.3	-75,342.4
부채총계	402,740.8	443,880.6	479,418.8	567,310.7	565,561.6	538,131.0	517,239.1	500,314.3
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,603.6	17,121.7	17,604.1	17,204.9	17,204.9	17,204.9	17,204.9	17,204.9
이익잉여금	15,044.2	17,290.1	19,709.6	22,517.4	25,967.4	29,887.1	33,610.4	37,404.4
자본조정	-1,237.3	-968.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5	-1,617.5
기타포괄손익누계액	537.7	177.7	348.0	612.3	501.6	501.6	501.6	501.6
자기자본	34,044.8	35,720.7	39,119.3	43,361.5	44,545.4	48,465.1	52,188.4	55,982.4
비지배지분	6.1	9.1	585.4	857.8	900.1	900.1	900.1	900.1
지배지분 자기자본	34,038.7	35,711.6	38,533.9	42,503.7	43,645.3	47,565.0	51,288.4	55,082.4

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
ROA(%)	0.8%	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.7%	0.8%
ROE(%)	10.1%	8.8%	9.0%	8.6%	10.1%	9.8%	8.8%	8.4%
EPS(원)	7,920	7,321	7,921	8,264	10,442	10,701	10,363	10,678
BPS(원)	81,411	85,412	92,162	101,656	104,387	113,762	122,667	131,741
PER(배)	8.0	6.4	6.2	5.3	5.3	5.8	6.0	5.8
PBR(배)	0.8	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
DPS(원)	1,920	1,920	2,210	1,770	2,940	3,140	3,040	3,130
배당성향(%)	24.2	26.2	27.9	21.4	28.2	29.3	29.3	29.3
배당수익률(%)	3.0	4.1	4.5	4.1	5.3	5.1	4.9	5.1

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2019-07-29	Buy	57,000	(29.22)	(21.67)	2020-10-12	Buy	50,000	(24.47)	(15.20)
2019-09-18	Buy	57,000	(27.63)	(21.67)	2020-10-28	Buy	50,000	(18.41)	(3.10)
2019-10-21	Buy	57,000	(27.18)	(21.67)	2021-01-12	Buy	58,000	(24.72)	(18.45)
2019-10-31	Buy	57,000	(23.46)	(12.28)	2021-02-05	Buy	58,000	(18.26)	(3.10)
2020-01-14	Buy	64,000	(29.56)	(24.53)	2021-04-08	Buy	58,000	(16.71)	(3.10)
2020-02-17	Buy	64,000	(39.38)	(24.53)	2021-04-23	Buy	68,000	(16.30)	(12.21)
2020-04-08	Buy	47,000	(29.63)	(28.40)	2021-06-30	Buy	72,000	(27.40)	(24.03)
2020-04-13	Buy	47,000	(31.23)	(27.23)	2021-07-23	Buy	72,000	(26.41)	(20.28)
2020-04-28	Buy	47,000	(28.03)	(17.87)	2021-10-22	Buy	75,000	(23.32)	(16.93)
2020-07-08	Buy	50,000	(28.90)	(26.20)	2022-02-09	Buy	75,000	(21.95)	(12.27)
2020-07-22	Buy	50,000	(25.64)	(17.00)	2022-04-25	Buy	75,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

· 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
· 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
· 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2022.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	98.8	0.0	1.2	0.0

[업종 투자의견]
Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1 (Strong Buy 등급 삭제)
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하