

Company Update

Analyst 김은갑

02) 6915-5660

egab@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 65,000원

현재가 (3/25) 52,600원

KOSPI (3/25)	3,008.33pt
시가총액	21,871십억원
발행주식수	415,808천주
액면가	5,000원
52주 최고가	52,600원
최저가	30,950원
60일 일평균거래대금	121십억원
외국인 지분율	68.5%
배당수익률 (2021F)	4.5%

주주구성			
국민연금공단			9.93%
BlackRock	Fund		6.02%
주가상승	1M	6M	12M
상대기준	21%	4%	-7%
절대기준	18%	38%	64%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	-
목표주가	65,000	57,000	▲
EPS(20)	8,310	8,310	-
EPS(21)	8,932	8,695	▲

KB금융 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 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)

1분기 높은 이익증가율 전망

1Q NIM 개선, 증권 실적개선

2021년 1분기 연결순이익 1,023조원으로 YoY 40.3% 증가할 전망. 라임자산운용 관련 손실로 2020년 1분기 214억원의 적자를 기록했던 증권 자회사 실적이 정상화되는 효과가 크고, NIM 상승에 의한 이자이익 증가의 영향. 1분기 NIM은 4bp 전후 상승할 전망으로 기존 전망치 2bp 대비 상승폭 확대. NIM은 이전 분기에도 2bp 상승한데 이은 연속적인 상승으로 단순 반등이상의 긍정적 시각이 형성될 수 있음. 2021년 연결순이익은 3,714조원으로 2.74% 상향조정. 2020년 대비 7.5% 증가할 전망. 2021년 ROE 전망치는 8.4%로 0.2%p 상향조정

비은행부문 이익증가세 지속

크고 작은 M&A를 지속적으로 진행해 온 결과가 비은행 이익증가의 결실로 이어지고 있음. 2020년 비은행 이익은 15% 증가하여 은행의 이익이 감소하는 상황에서 전체 이익증가에 크게 기여함. 2021년에는 KB증권 자회사 실적개선과 2020년 4개월분의 순이익이 반영된 푸르덴셜 생명 순이익이 1년간 반영되는 효과 발생. 은행 이익이 증가세로 바뀌면서 비은행 이익의 비중이 더 높아지기는 쉽지 않을 수 있으나 하여 비은행 이익규모는 증가세 유지할 전망

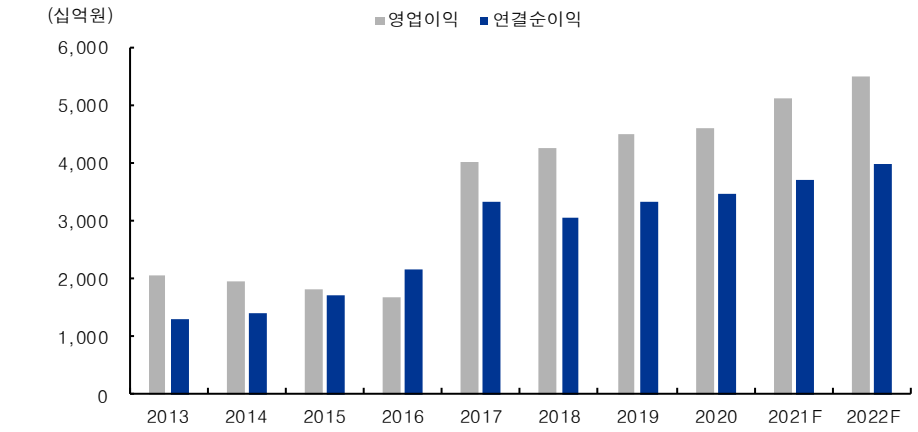
투자의견 매수 유지, 목표주가 65,000원으로 상향

KB금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고 목표주가는 기존 57,000원에서 65,000원으로 상향조정함. 상향된 목표주가는 2020년말 BPS 기준 PBR 0.64배, 2021년말 BPS 기준 PBR 0.60배에 해당함. 2021년 ROE 전망치 8.4%로 현재 PBR 0.48배는 수익성 대비 낮은 수준. 은행주가 금리상승을 바탕으로 투자심리가 회복되고 주가상승 모멘텀 형성 중. KB금융은 업종 대표주로서 수혜를 누릴 전망

(단위:십억원,배,%)	2017	2018	2019	2020	2021F
순영업이익	10,192	10,860	11,432	12,493	13,304
이자이익	7,710	8,905	9,197	9,722	10,279
비이자이익	2,482	1,955	2,235	2,770	3,024
영업이익	4,016	4,268	4,491	4,616	5,105
연결순이익	3,312	3,061	3,312	3,455	3,714
ROE (%)	10.2	8.8	8.9	8.5	8.4
ROA(%)	0.79	0.64	0.64	0.60	0.58
EPS(원)	7,921	7,321	7,921	8,310	8,932
BPS(원)	81,412	85,412	92,162	102,219	109,292
PER	8.0	5.7	6.0	5.2	4.7
PBR	0.78	0.49	0.52	0.42	0.38
배당수익률	3.0	4.6	4.6	4.1	4.5

자료: Company data, IBK투자증권 예상

그림 1. KB금융 이익 추이 및 전망



자료: IBK투자증권

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21E	FY22E
순영업수익	7,445	10,192	10,860	11,432	12,493	13,304	13,976
순이자이익	6,403	7,710	8,905	9,197	9,722	10,279	10,872
순수수료이익	1,585	2,050	2,243	2,355	2,959	3,164	3,221
기타영업이익	-542	432	-288	-120	-189	-140	-117
일반관리비	5,229	5,628	5,918	6,271	6,833	7,077	7,267
총당금적립전이익	2,216	4,564	4,941	5,161	5,659	6,226	6,710
총당금전입액	539	548	674	670	1,043	1,121	1,208
영업이익	1,677	4,016	4,268	4,491	4,616	5,105	5,502
영업외손익	952	123	34	43	146	-21	-21
세전계속사업손익	2,629	4,139	4,302	4,534	4,762	5,085	5,481
당기순이익	2,190	3,344	3,062	3,313	3,502	3,712	3,974
연결당기순이익(지배주주)	2,144	3,312	3,061	3,312	3,455	3,714	3,976

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21E	FY22E
현금 및 예치금	23,162	27,417	27,687	28,232	33,616	43,647	42,766
유가증권 등	78,146	102,481	115,196	129,161	166,107	156,184	162,364
대출채권	265,486	290,123	319,202	339,684	377,167	399,983	418,449
고정자산	3,627	4,202	4,272	7,919	8,165	8,488	8,824
기타자산	9,765	17,219	17,900	18,234	30,330	31,530	32,778
자산총계	375,664	436,786	479,601	518,573	610,728	634,893	660,015
예수부채	239,730	255,800	276,770	305,593	338,580	370,143	384,789
차입부채	61,244	73,814	86,209	88,755	112,588	105,392	101,642
기타부채	43,439	73,127	80,901	85,107	116,199	113,059	124,137
부채총계	344,412	402,740	443,881	479,454	567,367	588,594	610,568
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,995	17,122	17,122	17,123	16,724	16,724	16,724
이익잉여금	12,229	15,045	17,290	19,710	22,517	25,493	28,677
자본조정 등	-63	-212	-782	196	2,030	1,992	1,956
자본총계	31,252	34,045	35,721	39,119	43,361	46,300	49,447

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21E	FY22E
ROA (%)	0.6	0.8	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
ROE (%)	7.2	10.2	8.8	8.9	8.5	8.4	8.5
NIM (%)	1.9	2.0	2.0	1.9	1.8	1.8	1.8
NPL Ratio (%)	0.9	0.7	0.6	0.5	0.4	0.5	0.5
BIS Ratio (%)	15.3	15.2	14.6	14.5	14.7	14.9	15.1
Tier 1 Ratio (%)	14.4	14.6	14.0	13.9	14.1	14.3	14.5
Tier 2 Ratio (%)	0.9	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EPS (원)	5,127	7,921	7,321	7,921	8,310	8,932	9,562
BPS (원)	74,116	81,412	85,412	92,162	102,219	109,292	116,867
PER (YE, 배)	8.3	8.0	5.7	6.0	5.2	4.7	4.4
PER (H, 배)	8.7	8.1	9.5	8.7	5.9	5.5	5.1
PER (L, 배)	5.4	5.3	6.0	5.6	3.1	2.9	2.7
PBR (YE, 배)	0.6	0.8	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
PBR (H, 배)	0.6	0.8	0.8	0.8	0.5	0.4	0.4
PBR (L, 배)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.3	0.2	0.2
DPS (원)	1,250	1,920	1,920	2,210	1,770	1,900	2,100
배당수익률 (%)	2.9	3.0	4.6	4.6	4.1	4.5	5.0

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)

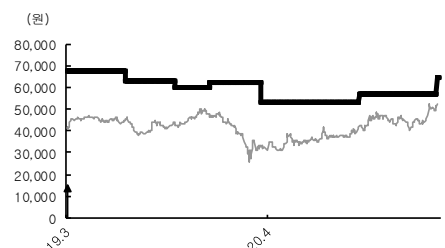
종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.01.01~2020.12.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	138	91.4
중립	13	8.6
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)	과리율(%)		추천 일자	투자 의견	목표가 (원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저				평균	최고/최저
	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	-23.44	-16.67					
	2020.01.02	매수	62,000	-36.34	-22.10					
	2020.04.13	매수	53,000	-32.22	-20.94					
	2020.10.23	매수	57,000	-20.12	-7.72					
	2021.03.25	매수	65,000							