

KB금융 (105560)

현재주가 (4월 20일)	50,000 원	시가총액	20,905.6 십억원
---------------	----------	------	--------------

[Analyst] 김수현 ☎ (02) 3772-1515 ✉ sh.kim@shinhan.com
 임희연 ☎ (02) 3772-3498 ✉ heeyeon.lim@shinhan.com

KB금융 1Q17 실적 요약

■ 성장 (QoQ):

- * 원화대출 Flat QoQ
- > 가계 -1.1% QoQ, 기업 +1.3%
- > 주담대 -1.5% QoQ, 일반 -1.18%, 전세자금 -0.7%
- > 중소기업 +1.5% QoQ, SOHO +1.3%, 대기업 +1.2%
- 2017년 목표 가계 3~4%, 기업 5~6%, 전체 4~5%

■ NIM (QoQ):

- * 그룹 1.95% (+6bp QoQ), 은행 1.66% (+5bp QoQ)
- > 이자이익 QoQ 감소 원인은 1) 영업일수 2일 감소 (-400억원), 2) 원금신탁 이자비용 증가 (-250억원), 3) 이자부자산 성장 부진
- 컨퍼런스 콜에서 기준금리 유지 가정 시 상반기는 현 수준 유지 및 하반기 2~3bp 추가 개선 목표로 밝힘 (하반기 연준 두 차례 금리 인상 가정)

■ 비이자이익:

- * 일회성 이익 +1,464억원
- KB증권 지난 4분기 파생상품 평가 모델 통합 관련 손실 중 +420억원 환입
- 은행 홍콩법인 지점 전환하는 과정에서 환산 관련 이익 +499억원
- 조선사 손익 (CVA) 정산 +545억원 (분기당 평균 200억씩 발생하기 때문에 일회성 요인은 300억원으로 가정)
- * ELS 1분기에만 6천억원 판매 등 수수료 이익 9.2% QoQ 증가 (전분기 ELS 판매 금액 2,500억원)

■ 대손충당금:

- * 일회성 전입 -645억원
- > 대우조선해양 645억원 전입 (총 적립율 19%, 요주의 유지)
- > 향후 추가 전입한다면 최대 400억원 규모이지만 사실상 이번 분기에 모두 정리했다고 봐야함

- * 대조 제외한 그룹 경상 대손 총당금은 1,900억원으로 작년 경상 1,800억원 수준
- > 대손율 39bp 기록했으며 대조 제외시 29bp -> 컨콜에서 올해 35~40bp 수준으로 관리하겠다고 밝힘
- * 카드 대손율 219bp로 15년 2분기 이후 가장 높은 수준. Vs. 신한카드 대손율 169bp
- > 작년 하반기부터 카드론 크게 증가 시키면서 자연 증가분으로 판단됨. 일단은 지켜볼 필요는 있음.

■ **판관비:**

- * 기존에 분기당 그룹 1조~1.1조원 + 현대증권 1500억원
- > 작년 ERP로 연간 2500억원 절감 밝혔는데
- > 이번 분기 실제로 인건비 600억원, 물건비 300억원 줄었음

■ **영업외 + 법인세:**

- * BCC 매각에 따른 손금산입 +1,583억원 발생
- > BCC 매각 이익?은 2분기 반영 (규모 미정)

■ **그 밖에 특이요인:**

- * SK와 포스코 배당금 325억원
- * KB증권의 현대엘레베이터 지분 매각 관련 이익 213억원이 있었지만 그룹 손익에는 마켓 벨류로 잡혀 있어 그룹 손익에 영향 없음

■ **경상적 이익 계산:**

- * 일회성 이익 = BCC관련 세금 환급 1,583 + (과생 420+홍콩법인 499+CVA 300)
- * 일회성 손실 = 대조 645
- * 세후 합산= 2,025억원
- > 경상적 순이익 6,676억원

코멘트: 1) 경상적 순이익 6,676억원으로 컨센서스 상회, 2) 신한지주의 경상 6,837억원과 격차 크게 축소

■ **Positive:**

- 1) 향후 SK 2,100억원, 포스코 1,020억원, BCC 매각이익 (?) 등 이익 버퍼가 많다는 점이 강점
- 2) 딜라이브, 대조 등 선제적으로 충분한 적립
- 3) 경상적으로 분기 순이익 6천억 중후반 + 향후 캐피탈과 손보 100%시 추가로 분기당 500~600억원 인식 => 표면적으로 보면 신한 추월

경상 분기 6천억 중반 체력의 지속 가능성에 대해서 지켜볼 필요가 있음.

- **Negative:** 카드론 공격적 성장 (시장 경쟁 심화 우려)

Compliance Notice

- ◆ 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.(작성자 : 김수현, 임희연)
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- ◆ 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- ◆ 당사는 상기 회사(KB금융)를 기초자산으로 ELS가 발행된 상태입니다.
- ◆ 당사는 상기회사(KB금융)를 기초자산으로 한 주식선물의 유동성 공급회사(LP)임을 고지합니다.
- ◆ 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사체에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- ◆ 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- ◆ 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다.