2026/1/2

KB금융 (105560)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

50% 상회하는 주주환원율 고려하면 가치주로서의 투자 매력 유효

4Q25 Preview: 이익 증가 및 비용 감소로 +8%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 +7.8%yoy(-56.3%qoq)인 7,372억원 예상. 이자이익 증가와 시장금리 상승에 따른 채권관련손익 감소에도 전년동기 계엄에 따른 금융시장 급락으로 인한 기저효과 및 수수료이익 증가에 따라 비이자이익(+7.7%yoy)도 양호할 전망. 더불어 3Q 이후 안정화되고 있는 연체율 감안하면 경상적 대손비용은 축소될 전망이나 보수적 충당금적립 가정하여 대손충당금전입(-5.0%yoy) 소폭 감소 예상. 다만 배드뱅크 출자금 관련 350억원 손실 인식과 기부금 증가, 보수적 지분법 평가 등을 반영하여 영업외손실은 -1,200억원을 가정. 명퇴비용 전년동기와 유사한 3,000억원 가정 및 비용 선집행 등에 따라 판관비증가율(+4.5%yoy)은 경상적 수준 소폭 상회 예상

3Q25 이자이익 +3.6%yoy(+0.7%qoq)인 3조 3,601억원 예상. 대기업대출 중심의 양호한 원화대출성장(+4.5%yoy, +1.2%qoq)과 시장금리 상승에도 조달부담 증가로 분기 NIM -2bpqoq 소폭 하락 예상

투자의견 매수 및 목표주가 150,000원 유지

지배주주순이익 2025년(E) 이자이익 증가 지속과 하반기 대손충당금전입 하향 안정화, 특히 전년도 ELS 배상비용 8,620억원 소멸에 따라 +15.4%yoy인 5.9조원 예상. 2026년(E) 법인세 +1%p 770억원 및 교육세 +0.5%p 1,800억원 반영과 특히 수백억원 수준의 수수료이익 대비 대규모 배상 지급 및 생산적 금융 지원을 위한 대승적 결정 등을 감안 ELS 과징금 보수적 4,000억원 가정에 따라 -2.4%yoy인 5.7조원으로 소폭 감소를 전망

'배당소득 분리과세(배당성향 25% 이상이면서 전년대비 배당총액 10%p 증가)' 시행에 따라 분기균등배당(1~3Q 평균 921원) 지급임에도 4Q25 주당배당금 1,280원(이익에 따라 변동 가능)으로 큰 폭 증가 예상. 향후 비과세배당 실시로 적극적 주주환원정책 지속될 전망

50% 상회하는 주주환원 및 11%의 ROE에도 PBR 0.8배에 불과. 가치주로서 투자매력 높다고 판단하여 투자의견 BUY 및 목표주가 150,000원 유지함

Fig. 1: KB금융 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	16,179	17,028	17,256	17,581	18,022
영업이익	6,385	8,045	7,877	8,155	8,421
충전이익	9,531	10,090	10,089	10,019	10,233
지배주주순이익	4,595	5,078	5,859	5,721	6,215
NIM(%)	1.8	1.8	1.7	1.7	1.7
원화대출성장	4.0	6.5	4.5	4.8	4.8
EPS(원)	12,134	13,593	16,339	15,954	17,331
BPS(원)	137,053	141,344	151,633	163,587	176,578
ROE(%)	8.9	9.6	10.8	9.8	9.8
PER(X)	4.5	6.1	7.6	7.8	7.2
PBR(X)	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7

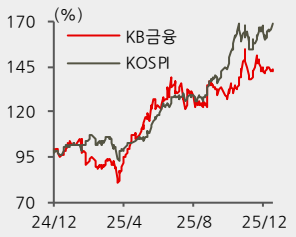
자료: KB금융, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	150,000원
[유지]	*20.3%*
현재주가	124,700원
2025/12/30	

주식지표

시가총액	42,991 십억원
52주최고가	122,000 원
52주최저가	70,500 원
상장주식수	38,146 만주/0.0 만주
자본금/액면가	1,932 십억원/5,000 원
60일평균거래량	100 만주
60일평균거래대금	113 십억원
외국인지분율	77.3%
자기주식수	1,926 만주/5.0%
주요주주및지분율	
국민연금공단	8.4%
Capital Group	8.2%

주가동향



김인

은행

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

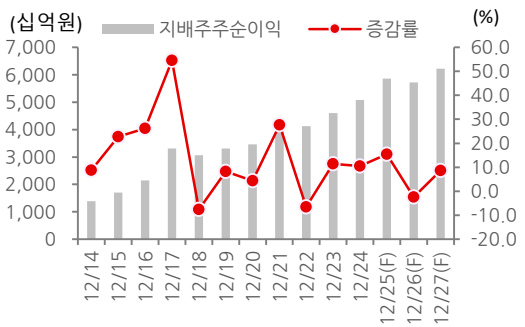
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,360	0.7	3.6	-	3,303	-1.7	1.2	12,827	13,065	1.9	13,320	2.0
비이자이익	452	-55.5	7.7		1,227	171.8	-5.0	4,202	4,191	-0.3	4,261	1.7
순영업수익	3,812	-12.4	4.1		4,530	18.9	-0.5	17,028	17,256	1.3	17,581	1.9
대손충당금전입	537	47.3	-5.0		444	-17.2	-32.2	2,044	2,212	8.2	1,865	-15.7
판관비	2,159	30.6	4.5		1,699	-21.3	5.8	6,939	7,166	3.3	7,561	5.5
영업이익	1,116	-52.2	8.2	1,032	2,387	113.9	4.1	8,045	7,877	-2.1	8,155	3.5
충전이익	1,653	-38.8	3.5		2,832	71.3	-4.0	10,090	10,089	0.0	10,019	-0.7
세전이익	996	-55.9	7.6	-	1,987	99.5	-13.9	6,985	7,907	13.2	7,704	-2.6
지배주주순이익	737	-56.3	7.8	702	1,475	100.2	-13.1	5,078	5,859	15.4	5,721	-2.4
분기 NIM(%)	1.7	0.0	0.0		1.7	0.0	0.0	1.8	1.7	-0.1	1.7	0.0
원화대출성장	1.2	0.3	0.7		1.1	-0.1	0.2	6.5	4.5	-2.0	4.8	0.3
EPS(원)	8,223	-55.9	12.3	-	16,459	100.2	-9.4	13,593	16,339	20.2	15,954	-2.4
BPS(원)	151,633	1.5	7.3	-	154,748	2.1	9.6	141,344	151,633	7.3	163,587	7.9
ROE(%)	5.4	-7.0	0.2	-	10.6	5.2	-2.2	9.6	10.8	1.2	9.8	-1.0
PER(X)	15.2	-	-	-	7.6	-	-	6.1	7.6	-	7.8	-
PBR(X)	0.8	-	-	-	0.8	-	-	0.6	0.8	-	0.8	-

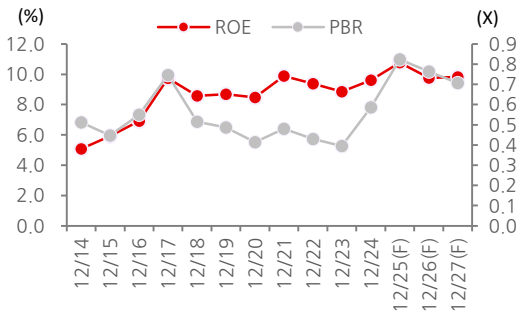
자료: KB금융, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: KB금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

Fig. 3: KB금융 ROE 및 PBR 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**715,738**	**757,846**	**805,138**	**841,673**	**879,866**
현금 및 예치금	30,010	30,087	25,930	27,107	28,337
유가증권	198,802	208,554	225,721	235,963	246,671
대출채권	445,790	474,706	494,635	517,080	540,543
유형자산	4,946	5,390	5,195	5,431	5,678
기타자산	36,191	39,108	53,657	56,092	58,637
부채총계	**656,865**	**698,030**	**743,489**	**775,737**	**809,272**
예수금	406,606	435,847	454,394	474,103	494,598
차입금	80,411	78,638	79,773	83,233	86,831
사채	69,177	76,171	78,110	81,498	85,021
기타부채	100,672	107,374	131,213	136,904	142,822
자본총계	**58,873**	**59,815**	**61,649**	**65,936**	**70,594**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,940	17,940	17,929	17,929	17,929
이익잉여금	32,029	34,808	38,270	42,557	47,215

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
이자이익	12,181	12,827	13,065	13,320	13,592
비이자이익	3,998	4,202	4,191	4,261	4,430
순영업수익	**16,179**	**17,028**	**17,256**	**17,581**	**18,022**
대손충당금전입	3,146	2,044	2,212	1,865	1,812
판관비	6,647	6,939	7,166	7,561	7,788
영업이익	**6,385**	**8,045**	**7,877**	**8,155**	**8,421**
영업외이익	-265	-1,060	30	-451	-50
충당금적립전영업이익	9,531	10,090	10,089	10,019	10,233
세전이익	**6,120**	**6,985**	**7,907**	**7,704**	**8,371**
법인세	1,594	1,957	2,058	2,003	2,177
당기순이익	4,526	5,029	5,849	5,701	6,195
소수주주지분	-69	-50	-10	-20	-20
지배주주당기순이익	**4,595**	**5,078**	**5,859**	**5,721**	**6,215**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,134	13,593	16,339	15,954	17,331
BPS	137,053	141,344	151,633	163,587	176,578
DPS	3,060	3,165	4,042	4,000	4,340
배당성향	25.4	23.5	25.0	25.1	25.0
배당수익률	5.7	3.8	3.2	3.2	3.5
총주주환원율	38.5	39.7	53.5	53.0	53.2
밸류에이션(배,%)					
PER	4.5	6.1	7.6	7.8	7.2
PBR	0.4	0.6	0.8	0.8	0.7
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	41.1	40.7	41.5	43.0	43.2
레버리지비율	12.2	12.7	13.1	12.8	12.5

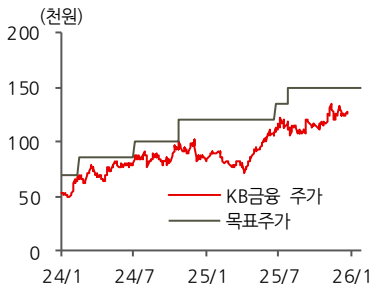
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	8.9	9.6	10.8	9.8	9.8
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	2.1	5.9	6.2	4.5	4.5
원화대출채권	4.0	6.5	4.5	4.8	4.8
순영업수익	17.8	5.3	1.3	1.9	2.5
영업이익	21.7	26.0	-2.1	3.5	3.3
지배주주당기순이익	11.5	10.5	15.4	-2.4	8.6
건전성(%)					
BIS비율	16.7	16.4	16.6	16.8	17.0
대손비용률(원화대출대비)	0.9	0.6	0.6	0.5	0.4
고정이하여신비율	1.0	1.1	0.7	0.6	0.6
NPL Coverage Ratio	119.6	113.1	116.1	119.1	122.1

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
KB금융	24/01/02	매수	70,000원	-21.8	-3.4
(105560)	24/02/13	매수	85,000원	-17.9	-7.5
	24/04/02	매수	85,000원	-11.3	-4.0
	24/07/02	매수	100,000원	-15.3	-9.2
	24/09/27	매수	100,000원	-9.1	-2.8
	24/10/25	매수	120,000원	-22.3	-18.0
	24/11/26	매수	120,000원	-26.8	-15.7
	25/01/09	매수	120,000원	-27.6	-23.6
	25/02/19	매수	120,000원	-33.4	-31.1
	25/03/31	매수	120,000원	-22.8	-7.6
	25/06/24	매수	135,000원	-15.0	-9.6
	25/07/25	매수	150,000원	-26.5	-24.8
	25/08/04	매수	150,000원	-25.5	-20.3
	25/09/17	매수	150,000원	-23.0	-21.7
	25/09/29	매수	150,000원	-18.4	-10.2
	26/01/02	매수	150,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 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. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.