2026/3/31

KB금융 (105560)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

큰 폭 상향된 주주환원 대비 너무 낮은 PBR 수준

1Q26 Preview: 대손충당금전입 큰 폭 감소로 +4%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +4.0%yoy(+144.8%qoq)인 1조 7,657억원 예상. 최근 주식시장 조정에도 연초 이후 큰 폭 상승에 따른 주식손익 확대, 특히 증권자회사 실적 증가 및 기타 자회사 손익 개선 지속에도 시장금리 상승으로 비중 높은 채권손익 축소 가정 및 기고효과에 따라 비이자이익(-5.0%yoy) 소폭 감소를 전망. 반면 추가 충당금적립 축소, 연체율 하향안정화, 담보 및 보증 중심의 보수적 자산관리 등을 감안하면 대손충당금전입(-26.4%yoy)은 큰 폭으로 감소 예상. 교육세 인상 450억원 반영으로 판관비는 경상적 수준을 상회한 +6.3%yoy 예상

1Q26 이자이익 +2.4%yoy(-0.8%qoq)인 3조 3,310억원 예상. 주담보대출 축소에도 대기업대출 중심의 양호한 원화대출성장(+4.4%yoy, +1.5%qoq)과 시장금리 상승에 따른 대출금리 상승으로 분기 NIM +2bpqoq 예상

투자의견 매수 및 목표주가 200,000원 유지

과징금 ELS 2,633억원 및 LTV 697억원과 배드뱅크 출연금 560억원 반영에도 비이자이익 큰 폭 증가와 ELS 배상비용 8,620억원 소멸로 지배주주순이익 2025년 +15.1%yoy인 5.8조원 실현. 2026년(E) 법인세 +1.0%p 835억원 및 교육세 +0.5%p 1,800억원 세금 인상 가정에도 이자이익 확대와 대손충당금전입 감소, 영업외비용 축소로 +6.1%yoy의 최대실적 지속 예상

분기균등배당임에도 '배당소득 분리과세' 적용을 위해 4Q25 배당 확대에 따라 총주주환원율 2025년 52.4% 실현으로 2027년 목표 50% 조기 달성. 4Q25 CET 1 13.82% 확정 감안시 2026년(E)에는 55% 상회 전망(현금배당총액 1.62조원과 자사주 매입 및 소각 1.2조원 확정 외 하반기 최소 추가 5,900억원 가정). 향후 비과세배당도 실시됨을 감안하면 해외 주요은행 대비로도 높은 주주환원에 따라 가치주로서의 매력은 더욱 확대될 전망

높은 주주환원과 KOSPI PBR 1.8배로 상향된 상황에서 ROE 11% 대비 PBR 0.9배의 낮은 Valuation 감안 투자의견 BUY 및 목표주가 200,000원 유지함

Fig. 1: KB금융 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	17,028	17,945	17,932	18,517	19,130
영업이익	8,045	8,531	8,405	8,794	9,203
충전이익	10,090	10,894	10,428	10,787	11,169
지배주주순이익	5,078	5,843	6,202	6,490	6,794
NIM(%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.5	3.8	4.5	4.8	4.8
EPS(원)	13,593	16,294	17,295	18,100	18,945
BPS(원)	141,344	149,368	162,145	175,445	189,270
ROE(%)	9.6	10.9	10.7	10.3	10.0
PER(X)	6.1	7.7	8.4	8.1	7.7
PBR(X)	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8

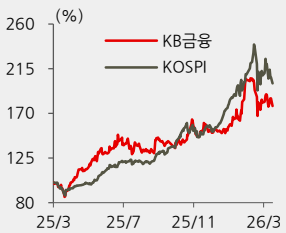
자료: KB금융, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	200,000원
[유지]	*37.1%*
현재주가	145,900원
2026/3/30	

주식지표

시가총액	54,399십억원
52주최고가	168,800원
52주최저가	70,500원
상장주식수	37,285만주/0.0만주
자본금/액면가	1,932십억원/5,000원
60일평균거래량	129만주
60일평균거래대금	191십억원
외국인지분율	76.1%
자기주식수	1,746만주/4.7%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.0%
Capital Research and Management Company 외 2인	8.2%

주가동향



김인

은행

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

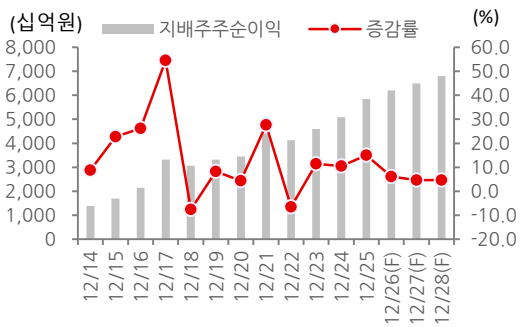
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F 예상치	1Q26F qoq (%,%p)	1Q26F yoy (%,%p)	시장 전망치	2Q26F 예상치	2Q26F qoq (%,%p)	2Q26F yoy (%,%p)	2025	2026F 예상치	2026F yoy (%,%p)	2027F 예상치	2027F yoy (%,%p)
이자이익	3,341	-0.8	2.4	-	3,398	1.7	9.4	13,073	13,618	4.2	14,159	4.0
비이자이익	1,227	8.3	-5.0		1,288	5.0	-10.0	4,872	4,314	-11.4	4,357	1.0
순영업수익	4,568	1.5	0.3		4,686	2.6	3.3	17,945	17,932	-0.1	18,517	3.3
대손충당금전입	482	-29.9	-26.4		470	-2.6	-28.3	2,363	2,023	-14.4	1,994	-1.5
판관비	1,707	-16.5	6.3		1,847	8.2	5.6	7,051	7,504	6.4	7,729	3.0
영업이익	2,379	34.4	3.8	2,443	2,369	-0.4	11.1	8,531	8,405	-1.5	8,794	4.6
충전이익	2,862	16.4	-2.9		2,838	-0.8	1.8	10,894	10,428	-4.3	10,787	3.5
세전이익	2,379	85.1	3.2	-	2,398	0.8	2.3	8,197	8,354	1.9	8,744	4.7
지배주주순이익	1,766	144.8	4.0	1,712	1,779	0.8	2.4	5,843	6,202	6.1	6,490	4.7
분기 NIM(%)	1.8	0.0	0.0		1.8	0.0	0.1	1.8	1.8	0.0	1.8	0.0
원화대출성장	1.5	1.0	0.6		1.5	0.0	0.1	3.8	4.5	0.7	4.8	0.3
EPS(원)	19,697	144.8	6.6	-	19,849	0.8	3.9	16,294	17,295	6.1	18,100	4.7
BPS(원)	153,163	2.5	6.7	-	156,996	2.5	6.7	149,368	162,145	8.6	175,445	8.2
ROE(%)	12.9	7.5	0.0	-	12.6	-0.2	-0.3	10.9	10.7	-0.2	10.3	-0.3
PER(X)	7.4	-	-	-	7.4	-	-	7.7	8.4	-	8.1	-
PBR(X)	1.0	-	-	-	0.9	-	-	0.8	0.9	-	0.8	-

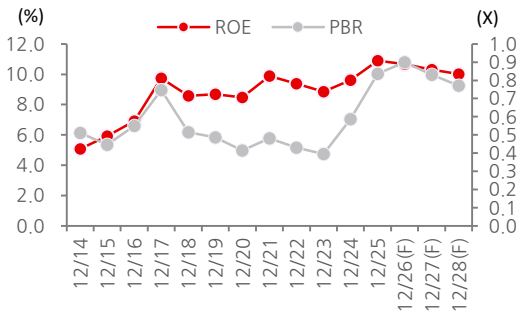
자료: KB금융, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**757,846**	**797,923**	**831,772**	**869,506**	**908,951**
현금 및 예치금	30,087	35,254	36,749	38,416	40,159
유가증권	208,554	222,284	231,713	242,225	253,213
대출채권	474,706	495,204	516,212	539,630	564,110
유형자산	5,390	5,134	5,352	5,594	5,848
기타자산	39,108	40,048	41,747	43,641	45,620
부채총계	**698,030**	**737,093**	**766,361**	**799,325**	**833,812**
예수금	435,847	462,813	481,190	501,888	523,542
차입금	78,638	81,633	84,875	88,525	92,345
사채	76,171	80,049	83,228	86,808	90,553
기타부채	107,374	112,598	117,069	122,104	127,373
자본총계	**59,815**	**60,830**	**65,412**	**70,181**	**75,138**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,940	17,929	17,929	17,929	17,929
이익잉여금	34,808	38,334	42,915	47,685	52,642

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	12,827	13,073	13,618	14,159	14,729
비이자이익	4,202	4,872	4,314	4,357	4,401
순영업수익	**17,028**	**17,945**	**17,932**	**18,517**	**19,130**
대손충당금전입	2,044	2,363	2,023	1,994	1,966
판관비	6,939	7,051	7,504	7,729	7,961
영업이익	**8,045**	**8,531**	**8,405**	**8,794**	**9,203**
영업외이익	-1,060	-335	-51	-50	-50
충당금적립전영업이익	10,090	10,894	10,428	10,787	11,169
세전이익	**6,985**	**8,197**	**8,354**	**8,744**	**9,153**
법인세	1,957	2,346	2,172	2,273	2,380
당기순이익	5,029	5,851	6,182	6,470	6,774
소수주주지분	-50	8	-20	-20	-20
지배주주당기순이익	**5,078**	**5,843**	**6,202**	**6,490**	**6,794**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,593	16,294	17,295	18,100	18,945
BPS	141,344	149,368	162,145	175,445	189,270
DPS	3,165	4,367	4,518	4,800	5,120
배당성향	23.5	27.1	26.1	26.5	27.0
배당수익률	3.8	3.5	3.1	3.3	3.5
총주주환원율	39.7	52.4	55.0	55.0	55.0
밸류에이션(배,%)					
PER	6.1	7.7	8.4	8.1	7.7
PBR	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8
효율성(%,배)					
판관비/순영업수익	40.7	39.3	41.8	41.7	41.6
레버리지비율	12.7	13.1	12.7	12.4	12.1

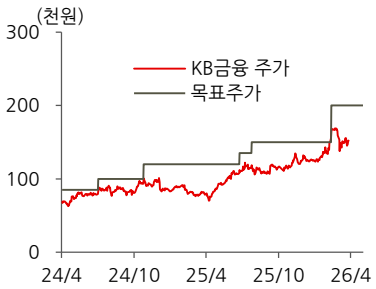
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	9.6	10.9	10.7	10.3	10.0
ROA	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	5.9	5.3	4.2	4.5	4.5
원화대출채권	6.5	3.8	4.5	4.8	4.8
순영업수익	5.3	5.4	-0.1	3.3	3.3
영업이익	26.0	6.0	-1.5	4.6	4.7
지배주주당기순이익	10.5	15.1	6.1	4.7	4.7
건전성(%)					
BIS비율	16.4	16.2	16.4	16.6	16.8
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
고정이하여신비율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
NPL Coverage Ratio	113.1	115.5	118.5	121.5	124.5

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
KB금융	24/04/02	매수	85,000원	-11.3	-4.0
(105560)	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	-10.1	3.7
	26/02/11	매수	200,000원	-22.7	-15.6
	26/03/31	매수	200,000원	-	-

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.