KB금융 (105560)

남다른 이익 창출력

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

1Q26 지배주주순이익 1.89조원: 컨센서스 상회

KB금융 1Q 지배주주순이익은 1.89조원 (+11.5% YoY, +166.0% QoQ)으로 컨센서스를 6% 상회했다. 비이자이익 이익 기여도 확대 (Top-line +9.5% YoY) 및 대손비용률 안정화가 주효했다. 한편 기보유 자사주를 전량 소각을 결의한 가운데 (발행주식총수 대비 3.8%), 1H26 자사주 매입 계획은 예상대로 진행되고 있다.

[이자이익] 전년동기대비 2.2% 증가했다. 1) 대출성장률은 낮은 수준을 기록했으나 (+0.4%; 가계 -0.4%, 기업 +1.2% vs. 1Q25 +0.9% QoQ), 2) 그룹 NIM은 시장금리 상승 기반 개선되었다 (+4bp QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 27.8% 증가하며 양호했다. 우호적인 시장 환경 및 비은행 경쟁력 기반 신탁 수수료 확대 (+118.4% YoY), 증권 수탁 수수료 확대 (+176.9% YoY) 등 수수료 수익이 큰 폭으로 증가했다 (+45.5% YoY).

[대손비용률] 0.40% (-14bp YoY)로 개선되었다. 1Q25 중 충당금 적립 요인을 제외한 경상 대손비용률 또한 개선세를 기록하며 안정적으로 관리되고 있다 (-6bp YoY). 동사는 연초 제시한 대손비용률 40bp 초중반 가이던스를 유지함을 언급했다.

[주주환원정책] CET-1비율은 기업대출 확대, 환율 상승에 따른 RWA 증가 영향에도 불구, 13.6% (-19bp QoQ)로 업권 내 가장 높은 수준을 유지하고 있다 (이익 +52bp vs. RWA -33bp, 주주환원 -27bp 등). 이를 기반 1Q26 DPS 1,143원 (배당기준일 5월 8일)을 결정했다. 지난 번 발표한 1H26 1.2조원의 자사주 매입은 진행중이다 (2~4월 0.6조원 완료, 4~7월 0.6조원 예정).

지속될 차별화

투자의견 Buy 및 적정주가 210,000원을 유지한다. 타행대비 높은 비은행 부분 이익 기여도 (1Q26 43%; ROE 은행 11.5% vs. 증권 19.2%) 기반 차별화된 실적을 창출했다. 이와 같은 이익 창출력은 적극적인 주주환원 정책으로 이어지고 있다. 하반기 추가적인 자사주 매입이 진행될 예정이다 (26E 주주환원율 57%). 여전히 글로벌 Peer 은행들과의 비교 기반 ROE 대비 Valuation 정상화 여력은 충분하다.

Meritz Research 2026. 4. 23

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	**210,000원**
현재주가 (4.23)	**158,000원**
상승여력	**32.9%**

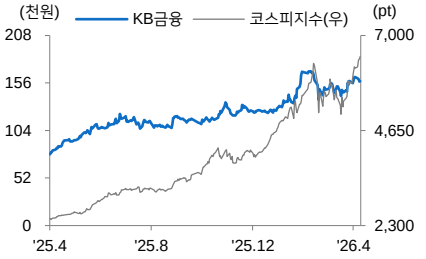
KOSPI (pt)	6,475.81pt
시가총액 (억원)	589,104 억원
발행주식수 (백만주)	36,895 만주
유동주식비율 (%)	77.97%
외국인비중 (%)	75.76%
52주 최고/최저가 (원)	168,800 원/84,600
평균거래대금 (억원)	2,081.9 억원

주요주주 (%)

국민연금공단	8.99
Capital Research and	6.78
BlackRock Fund Advisors 외 13	5.93

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.7	37.6	85.9
상대주가	-9.2	-18.3	-27.5

주가그래프



(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	10,090	5,078	14,553	12.1	150,529	5.7	0.6	0.7	9.8	15.2	3.8
2025	10,881	5,833	17,468	20.0	161,109	7.1	0.8	0.8	11.0	15.2	3.5
2026E	11,882	6,352	19,619	12.3	171,065	8.1	0.9	0.8	11.6	14.6	3.0
2027E	12,395	6,588	21,336	8.8	187,006	7.4	0.8	0.8	11.6	14.6	3.3
2028E	12,817	6,798	22,249	4.3	196,422	7.1	0.8	0.8	11.5	14.5	3.7

표1 KB금융, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 6% 상회 기록

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	4,986	4,554	9.5	4,501	10.8				
충전영업이익	3,221	2,949	9.2	2,444	31.8				
충당금적립액	(493)	(656)	(24.8)	(688)	(28.3)				
영업이익	2,728	2,293	19.0	1,757	55.3	2,490	9.6	2,507	8.8
지배주주순이익	1,892	1,697	11.5	711	166.0	1,789	5.8	1,799	5.2
원화대출금 *	379,027	367,020	3.27	377,471	0.41				
NIM (%) *	1.77	1.76	0.01	1.75	0.02				
NPL 비율 (%)	0.73	0.76	(0.03)	0.63	0.10				
CET-1 비율 (%)	13.63	13.70	(0.07)	13.82	(0.19)				

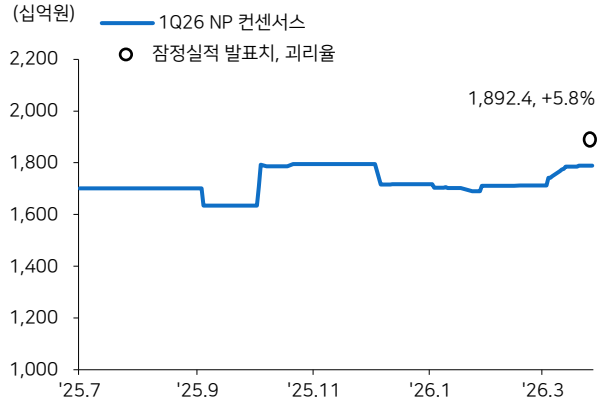
주: * 은행 기준
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 KB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 1% 상회, 부합 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	9,508	8,606	10.5	9,647	9,011	7.1
지배주주순이익	6,352	6,173	2.9	6,588	6,463	1.9

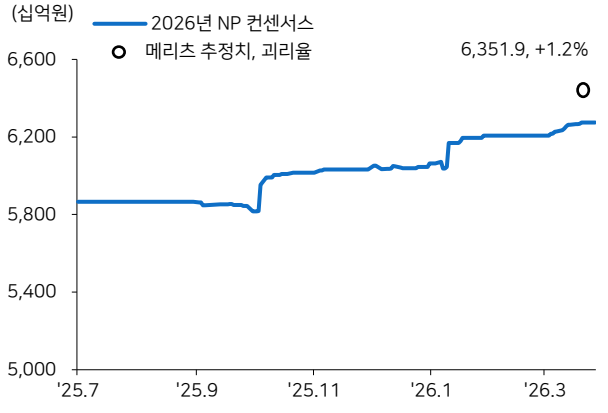
자료: FnGuide, KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +5.8% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 +1.2% 상회 전망



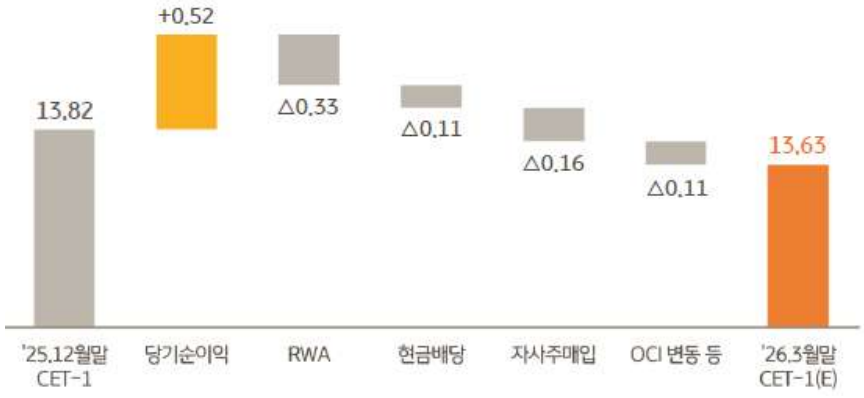
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	FY24	FY25	FY26E
이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,597	3,652	3,692	12,827	13,073	14,275
수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,028	1,020	977	3,850	4,098	4,384
기타이익	358	399	29	(13)	292	181	332	(205)	352	774	600
총영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,805	5,004	4,464	17,028	17,945	19,259
판관비	(1,606)	(1,750)	(1,652)	(2,057)	(1,765)	(1,784)	(1,718)	(2,110)	(6,939)	(7,065)	(7,268)
충전영업이익	2,949	2,788	2,699	2,444	3,221	3,021	3,286	2,354	10,090	10,881	11,991
충당금전입액	(656)	(655)	(364)	(688)	(493)	(667)	(609)	(714)	(2,044)	(2,363)	(2,483)
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,354	2,677	1,640	8,045	8,518	9,508
영업외손익	14	210	(74)	(485)	(96)	170	(77)	(529)	(1,060)	(335)	(532)
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,272	2,631	2,524	2,601	1,112	6,985	8,183	8,868
법인세	(607)	(596)	(606)	(533)	(715)	(718)	(740)	(312)	(1,957)	(2,342)	(2,485)
당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,916	1,806	1,861	800	5,029	5,841	6,383
지배주주	**1,697**	**1,738**	**1,686**	**711**	**1,892**	**1,797**	**1,877**	**786**	**5,078**	**5,833**	**6,352**
비지배주주	2	9	(31)	27	24	9	(16)	14	(50)	8	31

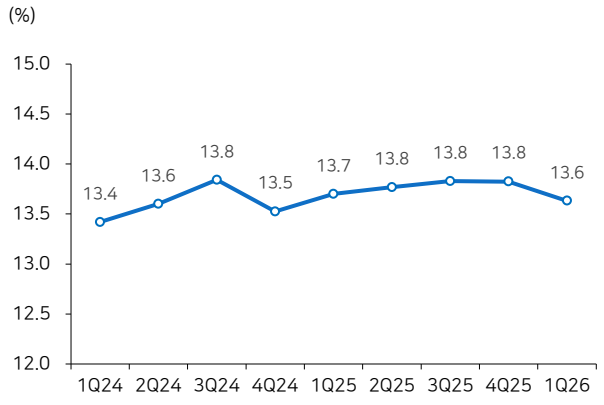
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



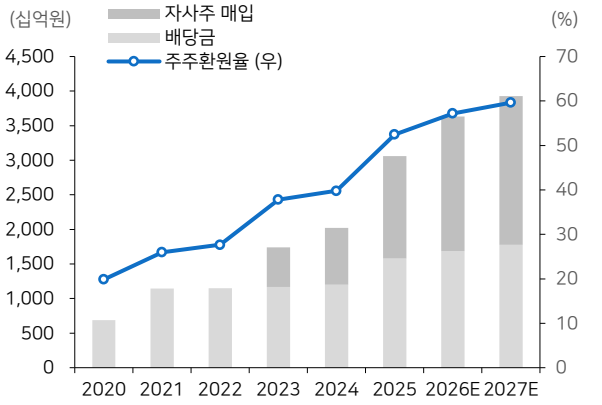
자료: KB금융

그림4 CET-1비율 추이



자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림5 주주환원율 추이 및 전망



자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 은행 PBR 민감도 분석: ROE vs. 주주환원성향

PBR (배)		ROE (%)						
		7	8	9	10	11	12	13
주주환원성향 (%)	39	0.78	0.89	1.00	1.11	1.22	1.34	1.45
	43	0.78	0.90	1.01	1.12	1.23	1.34	1.46
	47	0.79	0.90	1.02	1.13	1.24	1.35	1.46
	51	0.80	0.91	1.02	1.13	1.25	1.36	1.47
	55	0.81	0.92	1.03	1.14	1.25	1.37	1.48
	59	0.81	0.93	1.04	1.15	1.26	1.37	1.48
	63	0.82	0.93	1.04	1.16	1.27	1.38	1.49
	67	0.83	0.94	1.05	1.16	1.28	1.39	1.50

주: 미국/일본은행 2024년 PBR = ROE, 주주환원율 회귀분석 결과값 활용
자료: 메리츠증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,929	25,271	26,207	27,173	28,171
유가증권	218,720	229,307	241,302	254,003	267,459
대출채권	474,706	495,204	520,637	543,753	568,002
이자부자산	**723,355**	**749,782**	**788,134**	**824,906**	**863,596**
고정자산	10,516	10,553	11,083	11,642	12,233
기타자산	23,974	35,728	38,202	40,861	43,719
자산총계	**757,846**	**796,063**	**837,419**	**877,409**	**919,548**
예수금	396,082	396,082	413,385	428,744	444,612
차입금	68,077	70,728	75,017	79,598	84,490
사채	76,171	80,049	84,398	89,015	93,917
이자부부채	**602,581**	**614,357**	**645,863**	**676,440**	**708,621**
기타부채	95,449	121,572	130,256	137,309	144,988
부채총계	**698,030**	**735,928**	**776,118**	**813,749**	**853,610**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,124	17,111	9,104	9,104	9,104
이익잉여금	34,808	38,334	48,226	50,885	53,464
자본조정	(1,713)	(3,074)	(3,374)	(3,674)	(3,974)
기타포괄손익누계액	497	(467)	(467)	(467)	(467)
소수주주지분	1,926	1,782	1,782	1,782	1,782
자본총계	**59,815**	**60,135**	**61,301**	**63,660**	**65,939**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	30,491	29,156	30,115	31,539	32,954
이자비용	(17,665)	(16,083)	(15,665)	(16,530)	(17,393)
순이자수익	**12,827**	**13,073**	**14,451**	**15,009**	**15,561**
대손충당금	(2,044)	(2,363)	(2,483)	(2,748)	(2,871)
충당금적립후순이자수익	**10,782**	**10,710**	**11,968**	**12,261**	**12,690**
순수수료수익	3,850	4,098	4,384	4,226	4,230
기타비이자이익합계	352	774	600	683	790
총이익	**14,984**	**15,582**	**16,776**	**17,171**	**17,710**
판매관리비	(6,939)	(7,065)	(7,376)	(7,524)	(7,764)
영업이익	**8,045**	**8,518**	**9,399**	**9,647**	**9,946**
기타영업외이익	(1,060)	(335)	(532)	(435)	(445)
법인세차감전순이익	**6,985**	**8,183**	**8,868**	**9,212**	**9,501**
법인세	(1,957)	(2,342)	(2,485)	(2,616)	(2,694)
당기순이익	**5,029**	**5,841**	**6,383**	**6,596**	**6,807**
소수주주지분	50	(8)	(31)	(9)	(9)
지배주주지분 순이익	**5,078**	**5,833**	**6,352**	**6,588**	**6,798**
충당금적립전영업이익	10,090	10,881	11,882	12,395	12,817

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3
요주의이하여신/총여신	1.6	1.5	0.9	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	121.6	127.3	294.8	322.2	344.4
대손충당금/요주의이하여신	49.3	53.9	97.4	106.5	113.8
대손충당금/총여신	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0
순상각/고정이하여신	32.9	37.6	87.9	120.3	120.3
순상각/총여신	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4
대손충당금 적립액/총여신	0.3	0.3	0.4	0.5	0.5
주당지표 (원)					
EPS	14,553	17,468	19,619	21,336	22,249
BPS	150,529	161,109	171,065	187,006	196,422
DPS	3,174	4,367	4,795	5,287	5,838
배당성향 (%)	23.6	27.1	26.5	27.0	27.5

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	5.7	7.1	8.1	7.4	7.1
PBR (배)	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8
배당수익률	3.8	3.5	3.0	3.3	3.7
재무비율					
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	9.8	11.0	11.6	11.6	11.5
대출금성장률	6.4	3.8	4.8	4.2	4.2
예수금성장률	7.1	4.5	4.8	4.2	4.2
자산성장률	6.2	3.9	5.8	4.3	4.3
대출금/예수금	97.8	98.5	98.5	98.5	98.5
순이자마진	1.8	1.7	1.8	1.8	1.7
손익분기이자마진	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
비용/이익	40.7	39.4	38.3	37.8	37.7
자본적정성					
BIS Ratio	16.4	16.2	15.5	15.4	15.3
Tier 1 Ratio	15.2	15.2	14.6	14.6	14.5
Tier 2 Ratio	1.3	1.0	0.8	0.8	0.8
단순자기자본비율	13.5	13.8	13.4	13.5	13.5

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

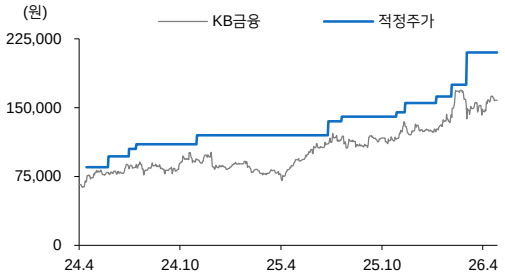
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.04.25	기업브리프	Buy	85,000	조아해	-8.9	-4.0
2024.06.03	산업분석	Buy	97,000	조아해	-17.0	-9.1
2024.07.10	산업브리프	Buy	105,000	조아해	-19.0	-17.1
2024.07.23	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-20.7	-8.2
2024.11.08	산업분석	Buy	120,000	조아해	-25.8	-6.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	135,000	조아해	-14.5	-9.6
2025.07.24	기업브리프	Buy	140,000	조아해	-19.1	-14.6
2025.10.30	기업브리프	Buy	145,000	조아해	-14.1	-7.1
2025.11.14	주식전략	Buy	155,000	조아해	-19.1	-14.8
2026.01.09	산업브리프	Buy	162,000	조아해	-17.3	-11.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	175,000	조아해	-8.1	-3.5
2026.03.04	산업분석	Buy	210,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이