EARNINGS REVIEW

24 Apr. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

DAOL 다올투자증권

KB금융 (105560)

주주환원 우상향 기대 유지

BUY

	현재	직전	변동
투자의견	BUY	BUY	유지
적정주가	190,000	175,000	상향
Earnings			상향

Stock Information	
현재가(4/23)	158,000원
예상 주가상승률	20.3%
시가총액	589,104억원
비중(KOSPI내)	1.12%
발행주식수	372,850천주
52주 최저가/최고가	83,400 - 168,800원
3개월 일평균거래대금	2,067억원
외국인 지분율	75.8%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.0
The Capital Group Companies, Inc.(외 49인)	6.8
BlackRock Fund Advisors(외 14인)	5.9

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	8.2	8.3	8.0
PBR(배)	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	3.3	3.1	3.2

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	8.7	37.6	85.9	26.7
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	(11.1)	(30.8)	(70.5)	(27.0)

Issue

1Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY, 적정주가 190,000원으로 상향. 은행업종 최선호주 유지

Rationale

- 1Q26P 연결기준 영업이익 2조 7,276억원(YoY +19.0%, QoQ +55.3%), 지배순이익 1조 8,924억원(YoY +11.5%, QoQ +166.0%)으로, 컨센서스 대비 +5.8% 상회하는 양호한 실적 기록
- 총영업이익 기여도: 이자이익 66.9% vs. 비이자이익 33.1%
  비이자이익 기여도 상승(QoQ +7.9%p)
- [순이자이익] 3조 3,348억원(YoY +2.2%, QoQ -1.0%) 기록
  (1) 원화대출금 성장률(QoQ +0.4%).
  전분기와 유사한 수준. 여신종별 성장률 격차 확대와 성장축 전환
  가계대출 역성장(QoQ -0.4%)과 기업대출 큰 폭 성장(QoQ +1.2%)
  가계대출은 정책성대출 중심 취급하며 제한적 성장 지속을 전망
  기업대출은 생산적 금융 기조 속 현재와 같은 높은 성장세 지속 전망
  해당 전망이 현실화된다면 분기평균 대출성장률 상승 가능성 존재
  (2) NIM 개선 폭 확대(QoQ +4bp). 이자비용 축소 영향
  저원가성예금 크게 증가하고, 고금리 정기예금 리프라이싱 결과
- [비이자이익] 1조 6,509억원(YoY +27.8%, QoQ +45.7%) 기록
  수수료수익 크게 증가(YoY +45.5%, QoQ +18.6%). 증권 자회사 중심 증시 호조 영향으로 풀이. 실적 반영 결과 연간 이익 추정치 상승. 향후 우상향 전망 여부는 거래대금 동향 확인 필요 판단. 한편, 기타비이자이익 감소(YoY -18.5%). 보험 자회사 손해율 상승에 따른 이익 변동성 확대
- [판관비/충당금전입액] 비용 부담 완화는 긍정적 판단
  판관비 감소(QoQ -14.2%)는 연말 비용 증가의 기저작용. 충당금전입액도 감소(YoY -24.8%). 전년동기 일회성 충당금 기저. NPL자산 증가에 따른 추가 충당금 가능성에 적극적인 상매각 추진 예정으로 소통. 우선 평균 CCR비율 40bp 중반대로 적용
- CET1비율 13.63%(YoY -7bp). 그래도 (1) 바젤3 작용 외에 (2) 분기중 원달러환율 80원 상승 등 추가 부담요인 고려할 때, 비교적 선방한 수준. 환율 동향 확인 필요하나 이익 성장력 유지시 하반기 추가 주주환원 재원 확보 개연성 충분. 2026E 총주주환원율 56.8% 전망. 보다 상승한 예상 주주환원수익률. 적정주가 상향

1Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.03(P)	2026.03(E)	vs Chg	2026.03(E)	vs Con	2025.03(A)	YoY	2025.12(A)	QoQ
총영업이익	4,986	3,927	27			4,554	9	4,501	11
영업이익	2,728	961	184	2,490	10	2,293	19	1,757	55
지배주주순이익	1,892	626	202	1,789	6	1,697	11	712	166

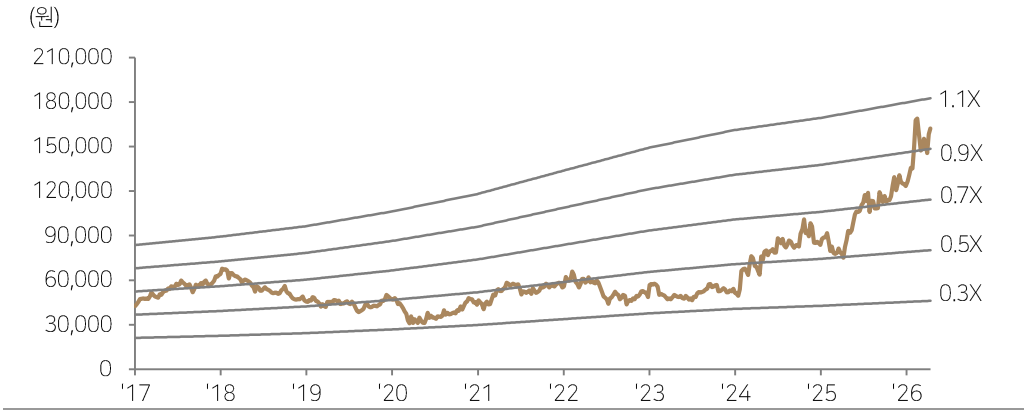
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (KB금융) 적정주가 산출 (원, 배수)

	KB금융	비고
Forward ROE	10.3%	3개년 선행
Growth Rate	0.0%	
Cost of Equity	11.5%	국채 3년물, 종목별 52주 베타, 12개월 선행 KOSPI PER 역수 기반 산출
적정 PBR	1.1	
Forward BPS	167,747	3개년 선행
적정주가	190,000	
상승여력	20.3%	4월 23일 종가 기준

Source: 다올투자증권

Fig. 2: (KB금융) PBR Bandchart (원, 배수)



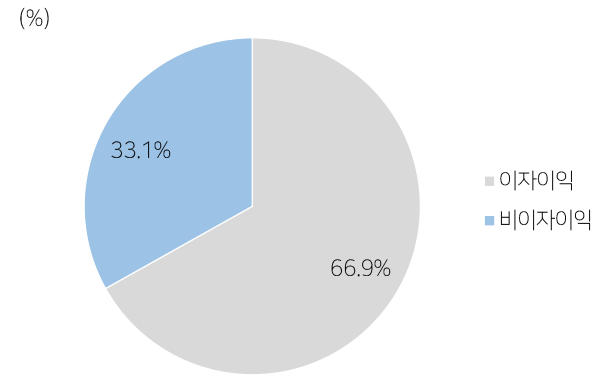
Source: 다올투자증권

Fig. 3: (KB금융) 분기 실적 전망 (십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,459	3,521	3,590	13,073	13,905	14,448
순수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,302	812	954	4,098	4,428	4,689
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	148	237	20	774	696	613
총영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,909	4,570	4,564	17,945	19,029	19,750
판관비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,872	1,714	2,256	7,065	7,607	7,939
충전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,221	3,037	2,856	2,308	10,881	11,422	11,810
충당금전입액	656	655	365	688	493	504	527	682	2,363	2,207	2,297
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,533	2,329	1,626	8,518	9,216	9,514
영업외손익	14	210	-73	-485	-96	-22	-133	-269	-335	-520	-579
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631	2,512	2,196	1,357	8,183	8,695	8,934
법인세비용	608	596	606	533	715	653	571	353	2,342	2,291	2,323
당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,917	1,859	1,625	1,004	5,841	6,404	6,611
지배주주지분	1,697	1,738	1,686	712	1,892	1,857	1,623	1,003	5,833	6,375	6,605

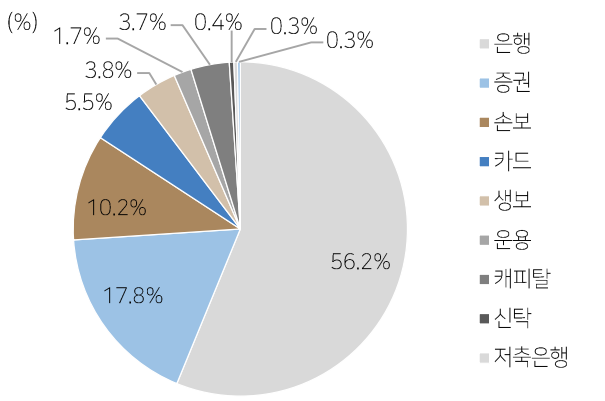
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 4: (KB금융) 총영업이익 Breakdown(1Q26 기준)



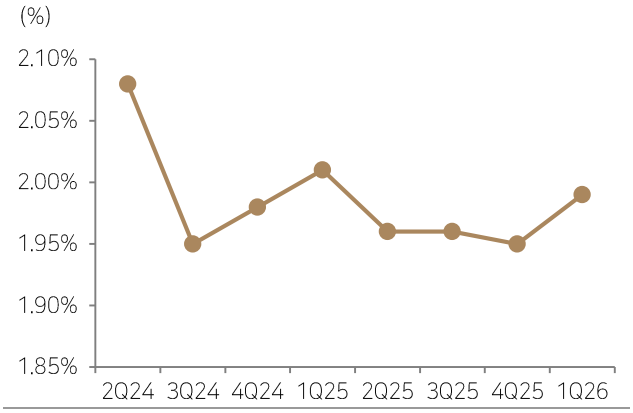
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (KB금융) 자회사별 순이익 기여도(1Q26 기준)



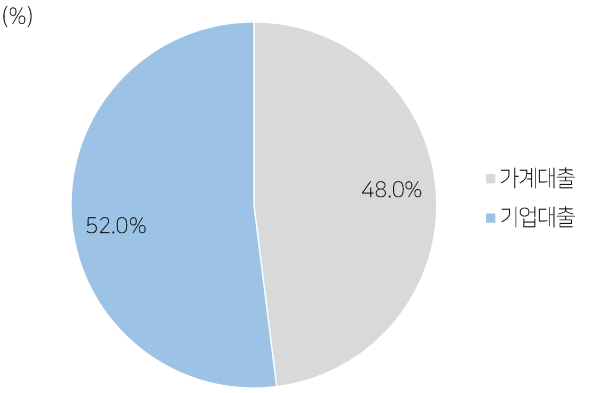
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (KB금융) NIM 추이



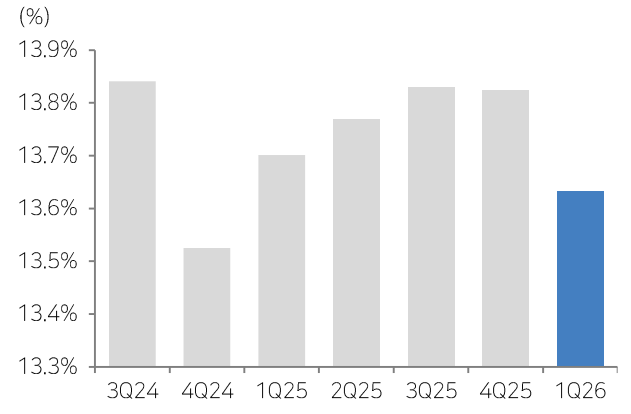
Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 7: (KB금융) 원화대출 포트폴리오 구성



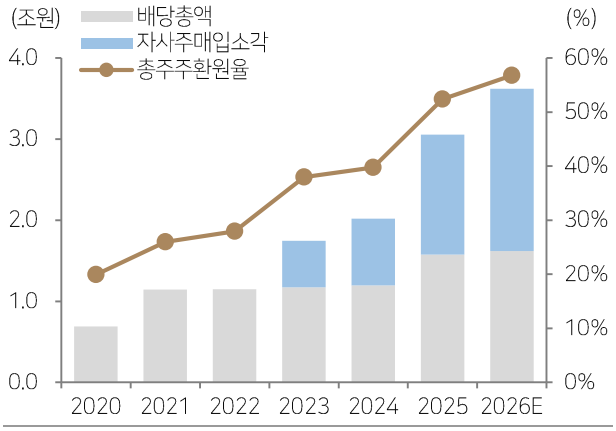
Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 8: (KB금융) CET1비율 추이



Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 9: (KB금융) 총주주환원율 전망



Source: KB금융, 다올투자증권 추정

20th Anniversary SUSTINVEST

KB금융

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	76.9	528/1299	19/29

연도별 성과

2023	A
2024	C
2025	BB

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

ESG 성과

부문	평가항목	점수	섹터평균	가중치	섹터대비
E(환경)		**87.8**	**65.8**	**10%**	▲
	혁신 활동	93.0	69.9	중	▲
	생산 공정	84.4	63.0	상	▲
	친환경 공급망 관리	평가제외	평가제외	평가제외	-
	생물다양성	평가제외	평가제외	평가제외	-
S(사회)		**80.7**	**66.1**	**40%**	▲
	인적자원 관리	78.3	63.0	상	▲
	공급망 관리	76.0	56.1	하	▲
	고객 관리	85.0	68.6	중	▲
	사회공헌 및 지역사회	84.0	87.4	하	▼
G(지배구조)		**57.2**	**69.6**	**50%**	▼
	주주의 권리	86.0	86.7	상	▼
	정보의 투명성	80.2	74.8	하	▲
	이사회의 구성과 활동	89.0	79.9	상	▲
	이사의 보수	100.0	82.1	하	▲
	관계사 위험	32.5	78.6	중	▼
	ESG경영 인프라	84.3	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (8개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출 관련 41억원 배임 금융사고 발생
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출 관련 92억원 규모의 배임 금융사고 발생
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약 위반으로 과태료 부과
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 136억원 규모 부당대출 금융사고 발생
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level5, 금감원 정기검사 결과 총 3,875억 부당대출 적발
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 대출 담당 직원 신용등급 임의 상향해 22억원 부당대출
(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 허위대출로 인한 46억 1,300만원 규모의 금융사고 발생
(케이비증권) [2025상] 지배구조, Level3, 채권 돌려막기 관행으로 증권사들에 총 과태료 289.7억원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.7%	26.2%	-6.5%
2023	25.6%	26.8%	15.0%
2024	23.6%	28.7%	61.9%

KB금융 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	29,836	29,869	34,777	33,404	34,996
대출채권	444,805	472,072	491,978	513,886	534,420
금융자산	206,118	223,138	234,165	252,483	262,572
기타자산	34,967	32,767	37,004	62,333	64,823
자산총계	715,726	757,846	797,923	862,106	896,812
예수부채	406,512	435,688	462,397	481,574	504,519
기타부채	111,817	118,094	123,918	152,627	159,899
차입부채	69,584	68,077	70,729	77,343	77,746
사채	69,177	76,171	80,049	86,242	86,692
부채총계	657,089	698,030	737,093	797,785	828,857
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,648	16,647	16,634	9,103	9,103
이익잉여금	31,935	34,808	38,334	49,500	53,047
자본조정	-1,166	-1,236	-1,902	-1,683	-1,683
기타포괄손익누계액	2,153	497	-468	-514	-534
신종자본증권	5,033	5,083	4,359	3,940	3,940
비지배지분	1,944	1,926	1,782	1,884	1,991
자본총계	58,636	59,815	60,830	64,321	67,955

손익계산서

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
순이자이익	12,181	12,827	13,073	13,905	14,448
순수수료이익	3,674	3,850	4,098	4,428	4,689
기타비이자이익	324	352	774	696	613
총영업이익	16,179	17,028	17,945	19,029	19,750
판관비	6,647	6,939	7,065	7,607	7,939
충전영업이익	9,531	10,090	10,881	11,422	11,810
충당금적립액	3,146	2,044	2,363	2,207	2,297
영업이익	6,385	8,045	8,518	9,216	9,514
증가율 (Y-Y,%)	22%	26%	6%	8%	3%
영업외손익	-265	-1,060	-335	-520	-579
세전이익	6,120	6,985	8,183	8,695	8,934
법인세비용	1,594	1,957	2,342	2,291	2,323
당기순이익	4,526	5,029	5,841	6,404	6,611
증가율 (Y-Y,%)	16%	11%	16%	10%	3%
지배주주순이익	4,595	5,078	5,833	6,375	6,605

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2023	2024	2025	2026E	2027E
수익성					
순이자마진	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
핵심이익비율	98%	98%	96%	96%	97%
성장성					
총자산성장률	4%	6%	5%	8%	4%
총부채성장률	4%	6%	6%	8%	4%
대출금성장률	4%	6%	4%	4%	4%
예수금성장률	4%	7%	5%	4%	5%
예대율	96%	96%	95%	96%	95%
자본적정성					
CET1비율	13.6%	13.5%	13.8%	13.8%	13.9%

주요투자지표2

(원, 배)	2023	2024	2025	2026E	2027E
재무비율(%)					
ROA	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%
ROE	8.4%	8.9%	10.0%	10.5%	10.3%
Per share Data					
EPS	11,387	12,904	15,292	17,099	17,715
BPS	139,326	150,499	158,135	167,830	177,385
배당성향(%)	26%	24%	27%	25%	25%
배당수익률(%)	5.4%	3.7%	3.3%	3.1%	3.2%
Multiples(x,%)					
PER	4.8	6.4	8.2	8.3	8.0
PBR	0.4	0.6	0.8	0.8	0.8

자료: 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 91.7%	HOLD : 8.3%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

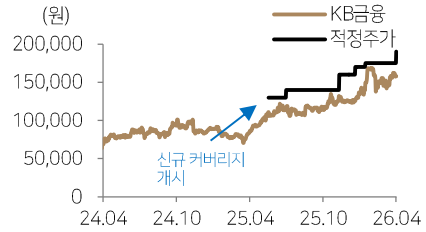
아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

KB금융 (105560)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.7.24	2025.12.03	2026.01.12	2026.02.06
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		135,000원	140,000원	160,000원	170,000원	175,000원
일자	2026.04.24					
투자의견	BUY					
적정주가	190,000원					

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2025.06.11	135,000원	112,475원	122,000원	-16.7	-9.6
2025.07.25	140,000원	116,280원	134,700원	-16.9	-3.8
2025.12.03	160,000원	125,896원	131,700원	-21.3	-17.7
2026.01.12	170,000원	134,584원	143,000원	-20.8	-15.9
2026.02.06	175,000원	154,541원	168,800원	-11.7	-3.5
2026.04.24	190,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 04월 23일)
** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.