KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 04. 24

최대실적 달성

은행과 증권 실적호조로 역대 최대규모 이익 시현

26년 1분기 순이익은 1.89조원으로 시장예상을 상회하며 역대 최대실적을 달성. ELS 과징금 관련 980억원의 추가비용 인식이 있었음에도 이자이익 증가와 큰 폭의 수수료 이익 개선, 낮은 대손비용을 바탕으로 호실적을 시현. 자회사별로는 은행 순이익이 견조한 흐름을 이어갔으며, 증권 실적이 WM 호조를 바탕으로 3,500억원 규모까지 확대되었고, 카드손익 또한 충당금 감소로 1,000억원 규모를 회복. 손보의 경우 예실차 악화와 자동차 손익 적자로 순이익이 2,000억원에 그쳐 전년동기대비 36% 감소

긍정적 실적전망과 주주환원 확대

가계대출 역성장으로 대출증가율은 0.4%에 그쳤으나 NIM이 2bp 상승하면서 이자이익 증가세가 이어짐. 조달부담이 낮게 유지되는 가운데 시장금리 상승이 대출금리에 반영되고 있어 향후에도 이자이익 흐름은 긍정적일 전망. 수수료이익 규모가 1.36조원으로 급증했는데, 최근까지도 증시호조세가 이어지고 있고 연초 증권사에 대한 7,000억원 증자효과가 더해지며 비이자이익 또한 견조한 흐름 지속 예상. 비우호적 대외환경으로 건전성 악화우려가 상존하나 실질연체율과 신규 NPL비율 등 건전성 지표는 개선추세를 이어가고 있어 대손율은 40bp대의 안정흐름이 이어질 전망. CET1비율이 19bp 하락했지만 4월 이후로는 추가적인 환율상승이 제한되고 있고, 운용리스크 관련 자본규제 완화조치의 일부 긍정적 효과도 예상되어 견조한 실적을 바탕으로 하반기 5,000억원의 추가 자사주 매입을 예상하며 26년 주주환원율은 55%로 상향 전망. 한편 전일 동사는 2.3조원의 기보유 자사주 전액소각을 결정

목표주가 195,000원, 최선호주 의견 유지

기존 목표주가 195,000원과 업종 최선호주 의견을 유지함. 경상수익성 창출역량과 주주환원 관점에서 추가적인 프리미엄 부여가 타당하다고 판단하며, 외국인 수급여건 개선과 함께 긍정적 주가흐름을 전망함. 총주주환원수익률 또한 6%에 달함

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,028	17,945	18,811	19,236	20,043
충전영업이익	10,090	10,894	11,563	11,869	12,362
영업이익	8,045	8,531	9,157	9,428	9,807
순이익	5,078	5,843	6,293	6,506	6,749
EPS (원)	13,593	16,294	18,263	19,886	21,891
증감률 (%)	11.1	19.9	12.1	8.9	10.1
BPS (원, adj.)	141,344	152,539	167,765	184,631	203,864
RoE(%)	9.7	10.9	11.2	11.0	11.0
RoA(%)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
PER(배)	5.8	6.4	8.5	7.8	7.1
PBR(배)	0.56	0.68	0.93	0.84	0.77

주: IFRS 연결 기준
자료: KB금융, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	195,000 원
현재주가	158,000 원
상승여력	23.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(4/23)	6,475.81 pt
시가총액	589,104 억원
발행주식수	372,850 천주
52 주 최고가/최저가	168,800 / 83,400 원
90 일 일평균거래대금	2,066.71 억원
외국인 지분율	75.8%
배당수익률(26.12E)	3.2%
BPS(26.12E)	167,765 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -11.1%
	6 개월 -30.8%
	12 개월 -70.5%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 9.0%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 49 인) 6.8%
	BlackRock Fund Advisors (외 14 인) 5.9%

Stock Price

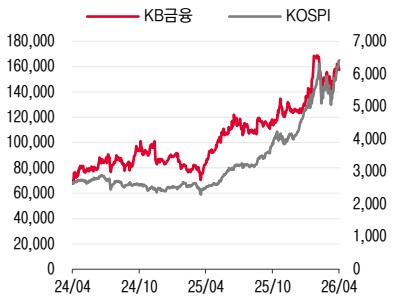
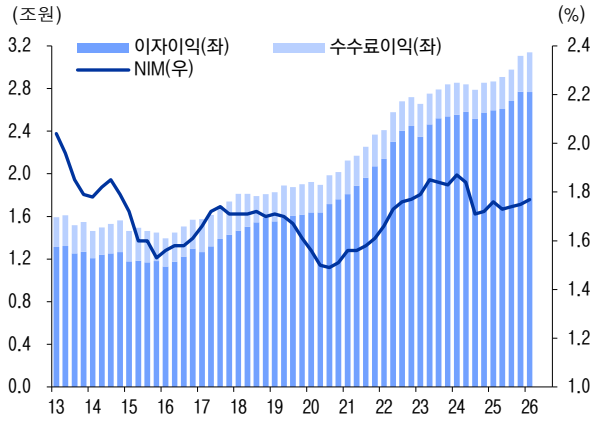


표1 KB 금융 분기실적

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
총영업이익	4,412	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	*10.8*	*9.5*	4,667
순이자수익	3,151	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	*-1.0*	*2.2*	3,455
순수수료수익	990	934	1,032	986	1,146	1,359	*18.6*	*45.5*	1,107
기타비이자이익	271	358	399	29	-13	292	-	*-18.6*	105
판관비	1,628	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	*-13.6*	*9.9*	1,703
충전영업이익	2,784	2,949	2,788	2,699	2,458	3,221	*31.0*	*9.2*	2,965
대손비용	428	656	655	365	688	493	*-28.3*	*-24.8*	523
영업이익	2,355	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	*54.1*	*19.0*	2,442
영업외손익	-948	14	210	-74	-485	-96	-	-	-35
세전이익	1,407	2,307	2,343	2,261	1,285	2,631	*104.7*	*14.1*	2,407
법인세	344	607	596	606	537	715	*33.1*	*17.6*	689
지배주주순이익	1,049	1,697	1,738	1,686	721	1,892	*162.4*	*11.5*	1,715

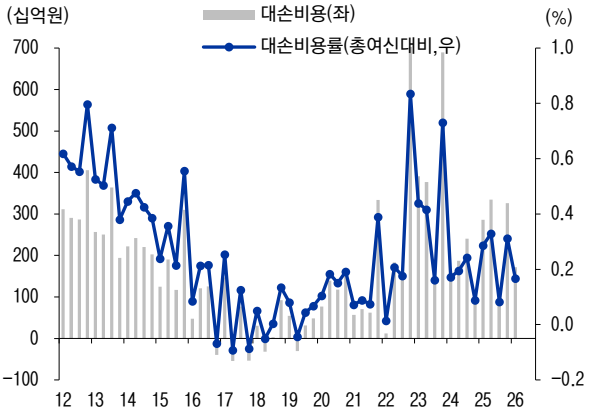
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이



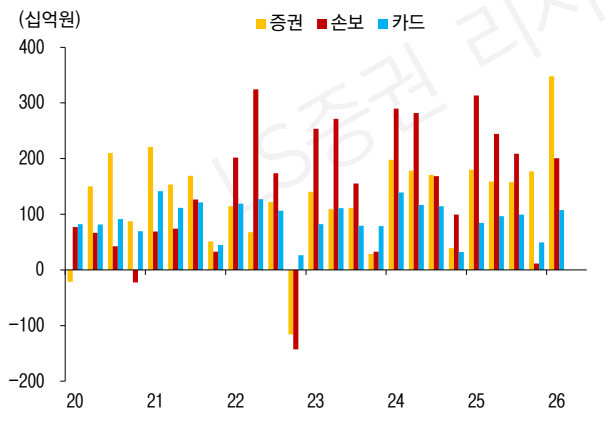
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이



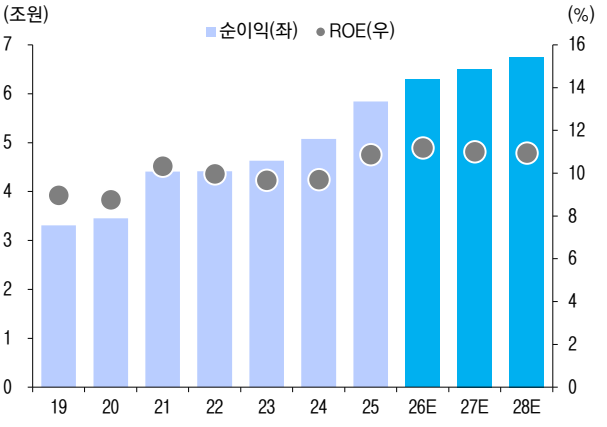
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	**17,028**	**17,945**	**18,811**	**19,236**	**20,043**
순이자수익	12,827	13,073	13,928	14,646	15,308
순수수료수익	3,850	4,098	4,545	4,338	4,539
기타비이자이익	352	774	338	252	196
판관비	6,939	7,051	7,248	7,367	7,681
충전영업이익	10,090	10,894	11,563	11,869	12,362
대손비용	2,044	2,363	2,406	2,441	2,555
영업이익	**8,045**	**8,531**	**9,157**	**9,428**	**9,807**
영업외손익	-1,060	-335	-204	-149	-156
세전이익	6,985	8,197	8,953	9,279	9,652
법인세	1,957	2,346	2,628	2,763	2,892
당기순이익	5,029	5,851	6,324	6,516	6,759
지배주주순이익	**5,078**	**5,843**	**6,293**	**6,506**	**6,749**
포괄손익	3,406	4,890	6,259	6,454	6,697
주요자회사 순이익					
국민은행	3,252	3,862	4,278	4,580	4,793
국민카드	403	330	362	373	392

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	29,869	34,777	39,347	41,108	42,949
대출채권	472,072	491,978	518,572	541,896	566,269
유가증권	211,407	225,986	231,801	242,169	253,001
유형자산	5,390	5,134	4,987	4,964	4,941
무형자산	1,967	1,609	1,173	1,228	1,285
기타비이자부자산	37,141	38,438	29,442	30,766	32,149
자산총계	**757,846**	**797,923**	**825,323**	**862,131**	**900,594**
예수부채	435,688	462,397	470,051	491,074	513,038
차입금	68,077	70,728	89,547	93,577	97,789
사채	76,171	80,049	79,981	83,674	87,537
기타비이자부부채	118,094	123,909	122,200	127,652	133,617
부채총계	**698,030**	**737,083**	**761,779**	**795,978**	**831,980**
지배기업소유지분	**57,889**	**59,058**	**61,745**	**64,344**	**66,795**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	3,940	3,940	3,940
이익잉여금	34,808	38,344	50,098	54,145	58,322
기타자본	15,908	14,265	5,616	4,169	2,442
비지배지분	1,926	1,782	1,799	1,809	1,819
자본총계	**59,815**	**60,840**	**63,544**	**66,153**	**68,613**

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	25,639	28,559	31,922	34,420	37,922
EPS	13,593	16,294	18,263	19,886	21,891
BPS	141,344	152,539	167,765	184,631	203,864
DPS	3,175	4,364	4,947	5,303	5,899
PER	5.8	6.4	8.5	7.8	7.1
PBR	0.56	0.68	0.93	0.84	0.77
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.7	10.9	11.2	11.0	11.0
ROA	0.69	0.75	0.8	0.8	0.8
NIM(그룹)	2.03	1.97	2.00	1.99	1.98
NIM(은행)	1.78	1.74	1.78	1.77	1.76
판관비/총영업이익	40.7	39.3	38.5	38.3	38.3
대손비용률(그룹)	0.45	0.50	0.48	0.46	0.46
대손비용률(은행)	0.17	0.25	0.23	0.23	0.22
고정이하여신비율(은행)	0.32	0.28	0.26	0.25	0.24
커버리지비율(은행)	202.5	206.0	233.6	229.6	223.2

자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.9	5.3	3.4	4.5	4.5
원화대출금증가율	6.4	3.8	3.5	4.5	4.5
원화예수금증가율	6.5	4.7	4.5	4.5	4.5
자기자본증가율	1.6	1.7	4.4	4.1	3.7
총영업이익증가율	4.9	5.4	4.8	2.3	4.2
지배순이익증가율	9.6	15.1	7.7	3.4	3.7
EPS증가율	11.1	19.9	12.1	8.9	10.1
BPS증가율	3.1	7.9	10.0	10.1	10.4
안정성(%)					
원화예대율(은행)	96.3	95.5	94.5	94.5	94.5
레버리지	12.7	13.1	13.0	13.0	13.1
BIS비율(그룹)	16.4	16.2	16.4	16.3	16.2
보통주자본비율(그룹)	13.5	13.8	13.5	13.5	13.4
BIS비율(은행)	17.3	17.3	18.5	19.6	20.7
배당성향	23.6	27.1	28.0	28.4	29.2
총주주환원율	39.8	52.4	55.0	56.1	58.1

LS증권 리서치센터

KB금융 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.19	신규	전배승									
2025.04.07	Buy	105,000	16.2		-4.5						
2025.07.25	Buy	140,000	-3.8		-15.3						
2026.01.14	Buy	160,000	-10.6		-15.3						
2026.02.06	Buy	166,000	1.7		-7.6						
2026.04.09	Buy	195,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)