케이뱅크 (279570)

| Company Issue Brief | 은행 | 2026. 05. 04

외형확대와 수익성 개선 병행

| Analyst 전배승 | bsjun@ ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	6,220 원
상승여력	-
시가총액	25,234 억원
KOSPI (4/30)	6,598.87 pt

Stock Data

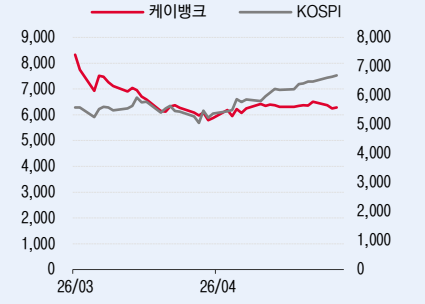
90일일평균거래대금	962.93 억원
외국인 지분율	0.4%
절대수익률(YTD)	-24.6%
상대수익률(YTD)	-44.4%
배당수익률(26E)	0 %

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024	2025
총영업이익	365	448	562	557
영업이익	92	16	133	117
순이익	84	13	128	113
ROE (%)	4.7	0.7	6.6	5.4
PER (x)	-	-	-	-
PBR (x)	-	-	-	-

자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

Stock Price



이자이익 증가와 대손비용 감소로 이익개선

26년 1분기 순이익은 332억원으로 전년동기대비 107% 증가. 수수료이익과 유가증권 관련이익을 포함한 비이자이익 규모는 정체되었으나, 이자이익이 15% 증가하며 총영업이익이 14% 증가. 판관비 증가에도 대손비용이 7% 감소하며 전년동기대비 영업이익과 순이익 규모가 크게 확대됨. 다만 이익증가율은 높게 나타났으나 여전히 절대규모는 24~25년 분기평균 수준이며, 상장에 따른 자본확대 영향이 더해지며 분기(연환산) ROE는 5.8%에 그침. 보통주자본비율은 19.5%로 급증하며 향후 추가 자산성장 기반을 마련

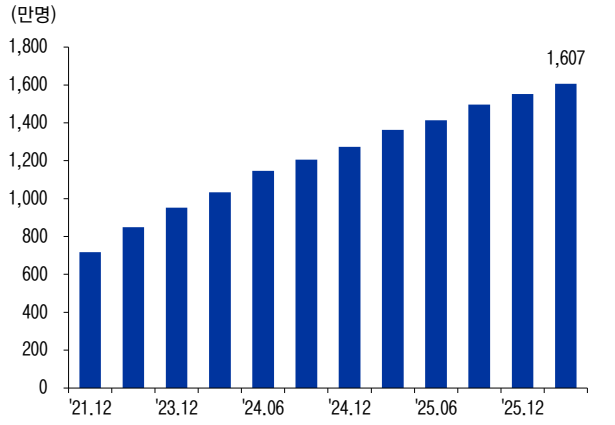
고성장정책을 바탕으로 수익성 개선 추구

시장금리 상승으로 운용수익률이 12bp 상승했고, 조달비용률은 전분기 수준을 유지해 순이자마진이 14p 큰 폭 상승. 대출성장률은 2.0%를 기록했는데, 소호대출 증가율이 20%에 달했음. 우호적 금리방향성과 확대된 자본규모, 가계대출 규제기조 감안시 향후에도 소호대출 위주의 고성장전략을 바탕으로 탄력적 이자이익 증가가 예상됨. 대손율은 여전히 100bp 이상으로 높으나 하향안정 흐름을 보이고 있고, 담보와 보증서 중심의 소호여신 확대기조가 이어지고 있어 급격한 건전성 악화 가능성은 낮음. 반면 수수료이익을 포함한 비이자이익의 정체양상이 이어지고 있는데, 동사가 강조하는 디지털자산(스테이블코인) 및 BaaS형 제휴모델 및 관련 추가성장 및 확장성과가 가시화될 필요가 있음

상장 이후 낮아진 주가수준. 밸류에이션 부담 완화

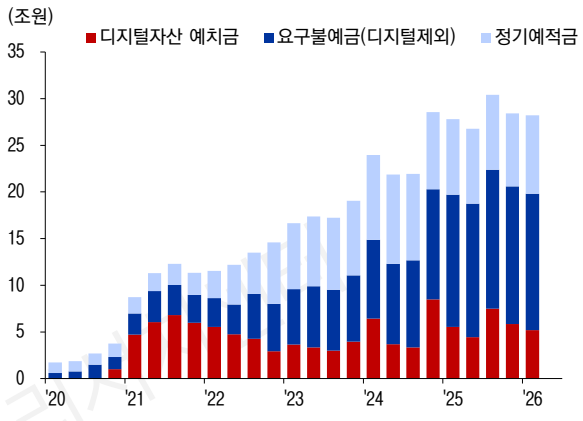
상장이후 주가부진으로 PBR이 1.0배 수준까지 하락. 여전히 절대 ROE 수준이 낮지만, 외형확대와 이익개선이 병행되는 가운데 지속적인 사업영역 확장을 추구하고 있어 추가적인 주가하락 여지는 크지 않다고 판단. 오버행에 따른 수급부담 상존하나 중장기적 관점에서 긍정적 투자기회가 될 수 있음

그림1 케이뱅크 고객수



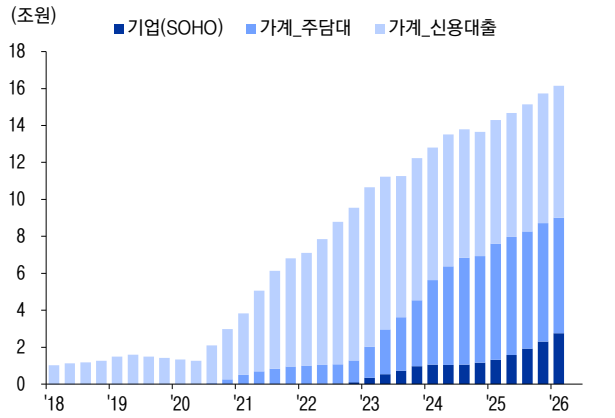
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림2 케이뱅크 수신구성 및 추이



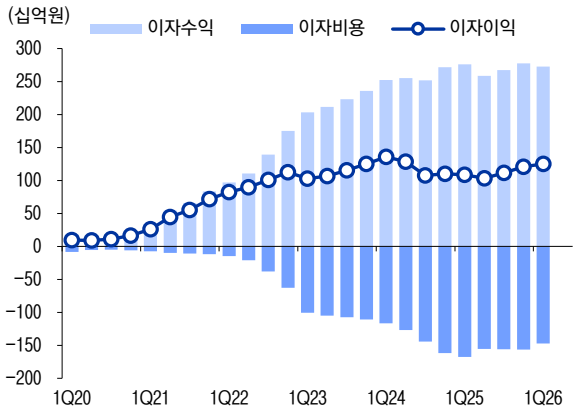
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림3 케이뱅크 여신구성 및 추이



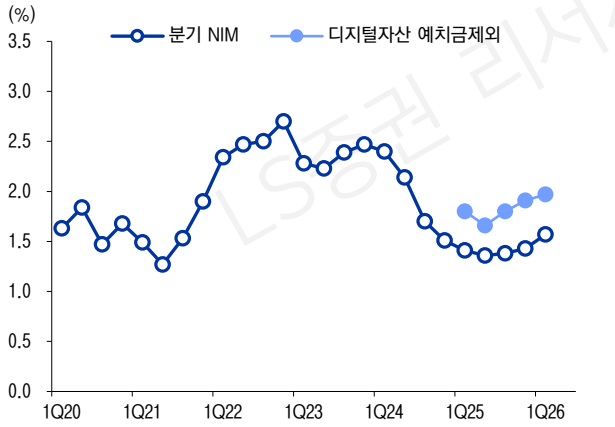
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림4 케이뱅크 이자이익



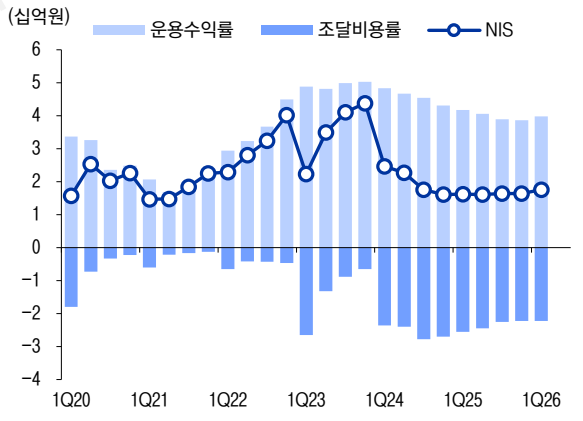
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림5 케이뱅크 NIM



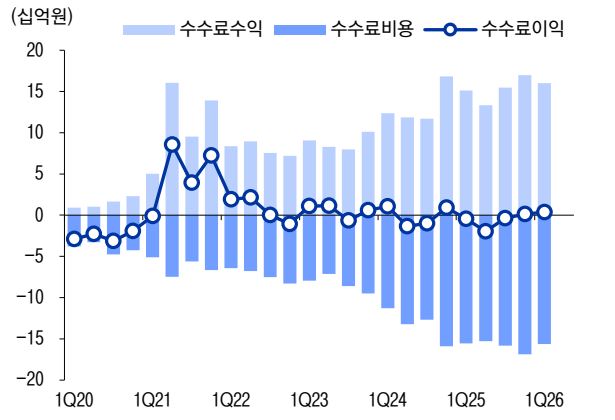
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림6 케이뱅크 NIS



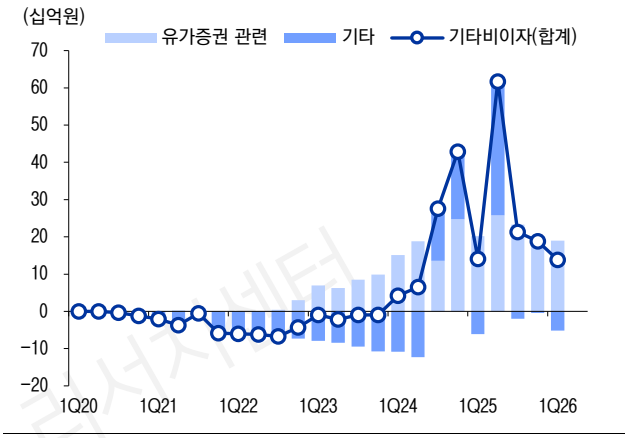
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림7 케이뱅크 수수료이익



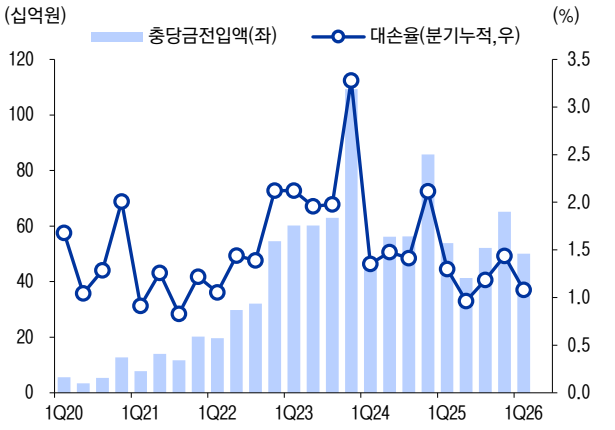
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림8 케이뱅크 기타 비이자이익



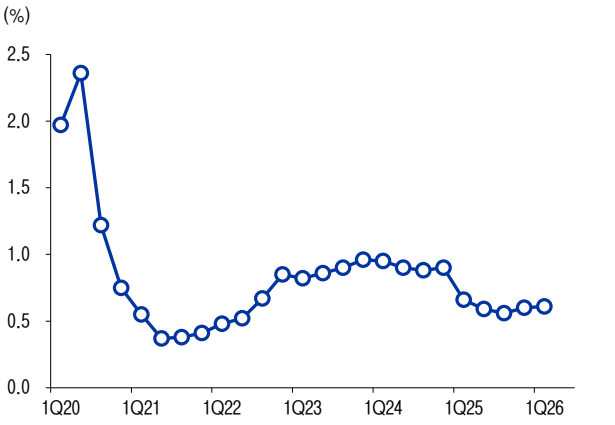
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림9 케이뱅크 대손비용



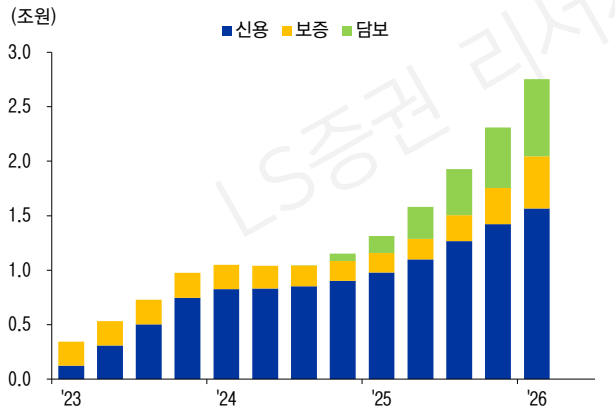
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림10 케이뱅크 연체율



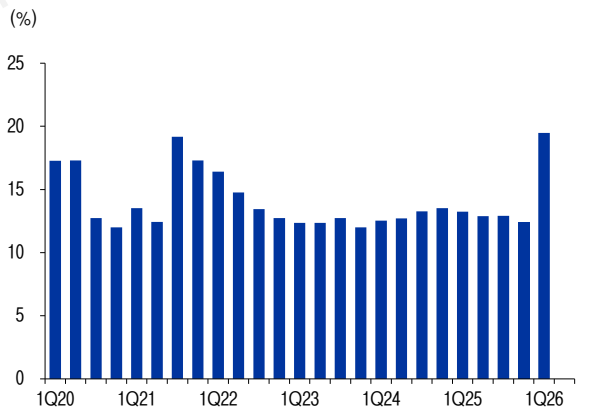
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림11 케이뱅크 소호여신 구성



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림12 케이뱅크 보통주자본비율



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

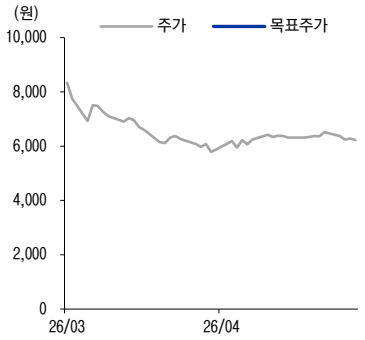
그림13 **케이뱅크 주요지표**

(단위: 분기, 십억원, %)		2023(연간)	2024(연간)	2025(연간)	2025.1Q	2025.4Q	2026.1Q(P)	(YoY)	(QoQ)
요약손익계산서	총영업이익	447.6	562.4	557.5	122.1	139.9	139.4	14.2%	-0.3%
	이자이익	450.4	481.5	444.2	108.5	121.0	125.2	15.4%	3.5%
	이자수익	874.1	1,030.9	1,079.6	275.9	277.6	272.6	-1.2%	-1.8%
	이자비용	423.7	549.4	635.4	167.4	156.6	147.3	-12.0%	-5.9%
	수수료이익	2.3	-0.3	-2.6	-0.4	0.1	0.4	-	187.1%
	수수료수익	35.4	52.7	60.9	15.1	17.0	16.0	5.8%	-5.8%
	수수료비용	33.2	53.1	63.5	15.6	16.9	15.6	0.6%	-7.3%
	기타비이자이익	-5.0	81.2	116.0	14.1	18.8	13.9	-1.7%	-26.2%
	대손상각비	292.7	246.8	212.5	53.9	65.1	50.1	-7.1%	-23.1%
	판관비	138.5	182.6	227.9	52.6	63.7	56.9	8.2%	-10.7%
	영업이익	16.5	133.0	117.1	15.6	11.0	32.4	108.0%	194.6%
	세전이익	14.8	132.8	113.6	15.6	8.5	32.5	108.1%	283.2%
	순이익	12.8	128.1	112.6	16.1	9.2	33.2	106.8%	261.8%
요약재무상태표	총자산	21,422	31,183	31,864	30,394	31,864	32,443		
	대출채권	16,427	24,405	24,065	22,870	24,065	22,509		
	예수부채	19,068	28,569	28,432	27,797	28,432	28,220		
	부채총계	19,555	29,188	29,693	28,379	29,693	30,022		
	자본금	1,878	1,878	1,878	1,878	1,878	2,028		
	자본총계	1,867	1,996	2,172	2,015	2,172	2,421		
수익성, 건전성, 자본적정성	ROE	0.7%	6.6%	5.4%	3.2%	1.7%	5.8%		
	ROA	0.1%	0.5%	0.4%	0.1%	0.7%	0.2%		
	NIM(누적)	2.35%	1.91%	1.40%	1.41%	1.40%	1.57%		
	대손비용률(누적)	2.09%	1.21%	0.88%	0.91%	0.91%	0.86%		
	고정이하여신비율	0.86%	0.82%	0.57%	0.61%	0.57%	0.58%		
	연체율	0.96%	0.90%	0.60%	0.66%	0.60%	0.61%		
	기업연체율	0.78%	1.83%	0.60%	1.38%	0.60%	0.55%		
	가계연체율	0.97%	0.83%	0.60%	0.60%	0.60%	0.62%		
	판관비율	30.9%	32.5%	40.9%	43.1%	40.9%	40.8%		
	BIS총자본비율	13.2%	14.7%	14.5%	14.4%	14.5%	21.5%		
	보통주자본비율	12.0%	13.5%	12.4%	13.2%	12.4%	19.5%		

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

케이뱅크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.05.04	변경	전배승			
2026.05.04	NR	NR			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

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)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		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)