케이뱅크 (279570)

1Q26 Review: 양호한 이자이익 시현

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 5. 4

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (4.30)	6,220원
상승여력	-

1Q26 순이익 332억원 (+106.8% YoY, +261.8% QoQ)

케이뱅크 1Q 순이익 332억원 (+106.8% YoY, +261.8% QoQ)을 기록했다. NIM이 가파르게 개선되며 이자이익이 양호했으며 대손비용률은 개선되었다.

[이자이익] 전년동기대비 15.4% 증가하며 양호했다. 1) 대출자산은 SOHO대출 중심으로 확대되었으며 (+2.0%; 가계 -0.4%, 기업 +19.1% QoQ), 2) 은행 NIM은 시장금리 상승세에 힘입어 전분기대비 14bp 큰 폭으로 상승했다. 동사의 대출 중 70%가 변동금리로 구성되어 있으며, 이 중 1년 주기가 60%를 차지하고 있다. 이는 시장금리 인상 시, 높은 NIM 개선세를 기대해볼 수 있는 구조이다.

[비이자이익] 전년동기대비 4.1% 증가했다. 체크카드 이용액 증가, 광고 사업 등 수수료 수익이 확대되었다. 다만 이자이익 중심 사업구조를 지니고 있다 (총영업수익 중 이자이익 비중 90%).

[대손비용률] 1.09% (-22bp YoY)로 개선되었다 (NPL비율 -3bp, 연체율 -5bp YoY). 물론 여전히 업권 내 대손비용률 수준이 높으나, 주력 성장 부문인 SOHO대출의 보증 및 담보 비중이 상승하는 등 (43%; -17%p YoY) 안정적인 성장을 통해 대손비용률 하향 안정화가 예상된다.

올해 대출성장률 가이던스 10% 후반 제시

동사는 올해 대출성장률 가이던스를 10% 후반으로 제시했다. 가계대출은 전년과 유사한 수준 (25년 +6% YTD) 및 SOHO대출 중심 성장을 단행할 계획이다. 1) 현재 개인사업자 '대출 갈아타기' 서비스가 본격 시행되고 있는 가운데 (26년 3월 출시), 2) 동사는 3Q26 중 SOHO대출 담보 물건 및 자금 용도 확대로 커버리지를 확대할 예정이다. 하반기 중 높은 성장률을 기대해볼 수 있겠다. 체력은 이미 충분히 갖춰진 상태다 (BIS비율 21.5%).

디지털자산 사업 기반 강화 중

동사는 원화 스테이블코인을 활용한 해외 송금 및 결제 사업 기반 강화를 위해 1) UAE 아부다비 공식 인가 디지털자산 커스터디 전문기업인 Changer와의 디지털자산 글로벌 송금 인프라 구축 협업 (26년 1월), 2) 태국 대표 시중은행인 KASIKORN BANK와의 블록체인 기반 해외 송금 및 결제 시스템 공동개발 추진 (26년 2월), 3) Ripple과의 파트너쉽 체결 (26년 4월) 등을 진행하고 있다. 추후 법제화 기반 스테이블 코인 시장이 빠르게 개화될 시, 시장 내 선도적인 역할을 기대해볼 수 있겠다.

표1 케이뱅크 분기 실적 추이

(십억원)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	FY23	FY24	FY25
이자이익	135.7	128.6	107.4	109.9	108.5	103.3	111.5	121.0	450.4	481.5	444.2
수수료이익	1.1	(1.3)	(1.0)	0.9	(0.4)	(2.0)	(0.4)	0.1	2.3	(0.3)	(2.6)
기타이익	4.2	6.5	27.6	42.9	14.1	61.7	21.3	18.8	(5.0)	81.2	116.0
총영업이익	141.0	133.7	134.0	153.7	122.1	163.1	132.4	139.9	447.6	562.4	557.5
판관비	(41.1)	(42.3)	(41.6)	(57.7)	(52.6)	(52.0)	(59.6)	(63.7)	(138.5)	(182.6)	(227.9)
충전영업이익	99.9	91.4	92.4	96.0	69.5	111.1	72.9	76.1	309.2	379.8	329.6
충당금전입액	(48.4)	(56.2)	(56.4)	(85.8)	(53.9)	(41.3)	(52.1)	(65.1)	(292.7)	(246.8)	(212.5)
영업이익	51.5	35.2	36.0	10.2	15.6	69.8	20.7	11.0	16.5	133.0	117.1
영업외손익	(0.0)	(0.1)	(0.2)	0.1	0.0	(1.0)	0.0	(2.5)	(1.7)	(0.2)	(3.5)
세전이익	51.5	35.1	35.8	10.3	15.6	68.8	20.8	8.5	14.8	132.8	113.6
법인세	(0.8)	(0.4)	1.2	(4.7)	0.5	(0.6)	(1.6)	0.7	(2.0)	(4.7)	(1.0)
당기순이익	**50.7**	**34.7**	**37.0**	**5.6**	**16.1**	**68.2**	**19.2**	**9.2**	**12.8**	**128.1**	**112.6**

자료: 케이뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림1 케이뱅크 2026년 신규 상품 서비스 로드맵

자료: 케이뱅크

Company Data

케이뱅크 (279570)

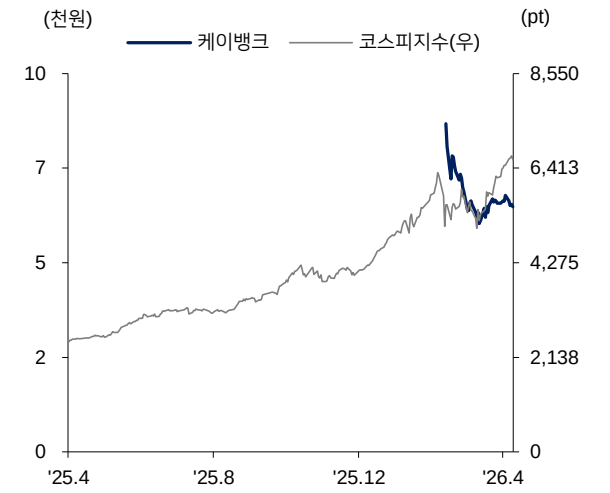
KOSPI	6,598.87pt
시가총액	25,234억원
발행주식수	40,570만주
유동주식비율	47.13%
외국인비중	0.42%
52주 최고/최저가	8,330원/5,790원
평균거래대금	963.1억원

주요주주 (%)

비씨카드 외 2 인	31.24
우리은행	9.22
KHAN SS L.P.	5.36

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	2.3	0.0	0.0
상대주가	-18.2	0.0	0.0

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2021	78.2	22.5	60.0	(110.3)	4,626	n/a	n/a	0.3	2.0	17.3	0.0
2022	228.0	83.6	222.4	270.6	4,786	n/a	n/a	0.6	4.7	12.7	0.0
2023	309.2	12.8	34.1	(84.7)	4,969	n/a	n/a	0.1	0.7	12.0	0.0
2024	379.8	128.1	340.8	899.5	5,312	n/a	n/a	0.5	6.6	13.5	0.0
2025	329.6	112.6	299.7	(12.1)	5,781	n/a	n/a	0.4	5.4	13.4	0.0

케이뱅크 (279570)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 예치금	529	437	708	1,015	1,414
유가증권	3,714	4,314	3,770	5,247	5,833
대출채권	8,842	11,565	16,427	24,405	24,065
이자부자산	**13,084**	**16,316**	**20,905**	**30,667**	**31,312**
기타자산	249	316	517	516	553
자산총계	**13,334**	**16,631**	**21,422**	**31,183**	**31,864**
예수금	11,317	14,605	19,068	28,569	28,432
차입금 및 사채	0	0	0	0	0
이자부부채	**11,317**	**14,605**	**19,068**	**28,569**	**28,432**
기타부채	278	228	487	619	1,261
부채총계	**11,596**	**14,833**	**19,555**	**29,188**	**29,693**
자본금	1,878	1,878	1,878	1,878	1,878
자본잉여금	264	264	0	0	0
이익잉여금	(375)	(291)	(15)	113	224
자본조정	1	2	2	2	2
기타포괄손익누계액	(30)	(55)	1	2	(33)
자본총계	**1,738**	**1,798**	**1,867**	**1,996**	**2,172**

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
순이자수익	**198**	**385**	**450**	**482**	**444**
대손충당금	(54)	(136)	(293)	(247)	(213)
충당금적립후순이자수익	**144**	**249**	**158**	**235**	**232**
순수수료수익	20	3	2	(0)	(3)
기타비이자이익	(16)	(23)	(5)	81	116
총이익	**148**	**229**	**155**	**316**	**345**
판매관리비	(124)	(137)	(138)	(183)	(228)
영업이익	**24**	**92**	**16**	**133**	**117**
기타영업외이익	(0)	(0)	(2)	(0)	(3)
법인세차감전순이익	**24**	**92**	**15**	**133**	**114**
법인세	(2)	(8)	(2)	(5)	(1)
당기순이익	23	84	13	128	113
소수주주지분	0	0	0	0	0
지배주주지분 순이익	**23**	**84**	**13**	**128**	**113**
충당금적립전영업이익	78	228	309	380	330

Key Financial Data

(%)	2021	2022	2023	2024	2025
자산건전성					
고정이하여신/총여신	0.5	0.9	0.9	0.8	0.6
재무비율					
ROA	0.3	0.6	0.1	0.5	0.4
ROE	2.0	4.7	0.7	6.6	5.4
대출금성장률	137.2	52.0	28.4	17.6	13.0
예수금성장률	202.2	29.1	30.6	49.8	(0.5)
자산성장률	207.9	24.7	28.8	45.6	2.2
대출금/예수금	78.1	79.2	86.1	85.4	84.6
순이자마진	1.6	2.5	2.4	1.9	1.4
자본적정성					
BIS Ratio	18.1	13.9	13.2	14.7	14.5
Tier 1 Ratio	17.3	12.7	12.0	13.5	13.4
단순자기자본비율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

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