COMPANY UPDATE

2026. 5. 4.

금융/소비재팀

김재우 팀장
jaewoo79.kim@samsung.com

윤희재 Research Associate
heejae23.yoon@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

케이뱅크 (279570)

1Q 실적: 차별화된 자산 성장이 가파른 이익 성장으로

- 케이뱅크가 상장 후 첫 실적을 발표. 동사의 1Q 당기순이익은 332억원으로 106.8% y-y 증가하며 본격적인 이익 성장 시작을 시사.
- 이익 고성장의 핵심은 차별화된 자산성장과 NIM의 급등, 그리고 Credit cost의 개선. 이는 경상 이익 고성장 추세에 대한 가시성 제고, 긍정적으로 평가.
- 동사에 대한 BUY투자의견 유지. 동사는 26E PBR 0.98배에 거래 중인 가운데, 향후 차별화된 성장성 확인에 따라 Valuation의 Re-rating을 전망.

WHAT'S THE STORY?

1Q 당기순이익 332억원으로 106.8-y 증가 – 본격적인 이익 성장 시작: 케이뱅크는 106.8% y-y 증가한 332억원의 1Q 당기순이익 발표. 1) 이자이익의 견조한 증가 (+16.7% y-y)와 2) 대손충당금의 하향안정화 (CCR 12bp y-y 개선)가 전년동기대비 실적 개선을 견인.

실적 개선 견인한 이자이익 성장 – 대출 고성장 및 NIM 급등 확인: 이자이익은 4.2% q-q, 16.7% y-y의 차별화된 증가율을 시현하며 이익 성장을 견인. 1) 총여신이 2.0% q-q, 10.7% y-y증가하며 차별화된 성장성을 보인 가운데, 2) NIM이 1.57%로 17bp q-q 급등한 것이 주요 원인.

개인사업자 대출 통한 차별화된 대출 성장 지속 기대 – 연간 10%대 후반 대출 성장 전망: 1Q 중 대출성장을 견인한 것은 개인사업자 대출. 1Q 중 개인사업자 대출 순증액은 4,420억원으로 총 여신 순증액 3,763억원을 상회할 정도로 대출 성장에서 중추를 담당. 동사는 1) 올해 개인사업자 대출 성장 속도의 가속화 및 2) 연간 개인사업자 대출 성장 목표로 2조원을 크게 상회할 전망임을 언급하였으며, 3) 연간 원화대출 성장 목표는 10%대 후반을 언급.

긍정적 시각 유지 – 차별화된 성장성 확인에 따라 Re-rating을 기대: 동사에 대해 긍정적 시각을 유지. 동사는 26E PBR 0.98배에 거래되고 있는 가운데, IPO를 통해 CET-1 비율이 1Q 중 19.5%을 기록, 이를 기반으로 개인사업자 대출 차별화된 대출 성장률과 더불어 이익 성장을 보일 것으로 전망. 특히, 1Q 중 보인 가파른 실적 개선이 이어질 경우, 이는 궁극적으로 동사의 Valuation Re-rating으로 이어질 것을 기대.

(다음 페이지에 계속)

분기 실적

(십억원)	1Q26	증감 (%)		차이 (%)	
		전년동기 대비	전분기 대비	삼성증권 추정	컨센서스
영업이익	32.4	108.0	192.1	(4.8)	-
충전영업이익	82.5	18.7	8.2	0.9	-
충당금적립액	50.1	(7.1)	(23.1)	4.9	-
당기순이익	33.2	106.8	258.1	5.6	n/a
기타지표 (%)					
대출성장률	2.05	(2.12)	(0.89)		
NIM	1.57	0.16	0.17		
고정이하여신	0.58	(0.03)	0.01		

자료: 케이뱅크, Fnguide, 삼성증권 추정

Valuation summary

	2025	2026E	2027E
Valuation (배)			
P/E	n/a	17.9	12.3
P/B	n/a	1.0	0.9
Div yield (%)	-	-	-
EPS 증가율 (%)	-15.0	16.0	45.3
ROE (%)	5.4	6.0	7.7
주주환원율 (%)	-	-	-
주당지표 (원)			
EPS	300	348	505
BVPS	5,781	6,315	6,820
DPS	-	-	-

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	9,000 원	44.7%
현재주가	6,220 원	
시가총액	2.5 조원	
주식수 (유동주식 비중)	405,695,151 주 (67.8%)	
52 주 최저/최고	5,790 원/8,330 원	
60 일-평균거래대금	962.9 억원	

▶ 수익률

	1 개월	6 개월	12 개월
케이뱅크 (%)	2.3	0.0	0.0
Kospi 지수 대비 (%pts)	-18.2	0.0	0.0

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	9,000	9,000	0.0%
2026E EPS	348	348	0.0%
2027E EPS	505	505	0.0%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	2
목표주가	9,000
추천 점수	3.5

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

1Q 당기순이익 332억원으로 106.8% y-y 증가 – 이자이익 성장, CCR 개선: 케이뱅크는 106.8% y-y 증가한 332억원의 1Q 당기순이익 발표. 1) 이자이익의 견조한 증가 (+15.4% y-y)와 2) 대손충당금의 하향 안정화 (CCR 12bp y-y 개선)가 전년동기대비 실적 개선을 견인.

1Q 실적 개선 – 본격적인 실적 개선 시작 시사: 1Q의 가파른 실적 개선은 동사의 올해 연간 실적 개선 시작에 대한 가시성을 높인다는 관점에서 긍정적. 동사는 올해 대출 성장 및 업황 개선에 따른 긍정적 실적 개선 효과기 기대되는 가운데, 1Q 실적은 이를 수치로 확인, 가시성을 제고한다는 관점에서 긍정적으로 판단. 당사는 동사가 올해 연간 당기순이익으로 1,411억원을 전망하며, 이는 25.3% y-y의 이익 성장을 시사.

당기순이익 추이 (분기별 및 연간)

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (% q-q)	증가율 (% y-y)
당기순이익	16.1	68.2	19.2	9.3	33.2	258.1	106.8
	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A		
연간 이익	22.5	83.6	12.8	132.6	112.7		
증감액		61.0	(70.8)	119.8	(19.9)		
증감율 (%)		270.6	(84.7)	934.9	(15.0)		

자료: 케이뱅크, 삼성증권 정리

이자이익 3.5% q-q, 15.4% y-y 증가 – 대출 고성장 및 NIM 급등이 긍정적으로 기여: 이자이익은 3.5% q-q, 15.4% y-y 증가하며 이익 성장을 견인. 1) 여신 증가율이 개인사업자대출을 중심으로 2.0% q-q, 10.7% y-y를 기록하며 차별화된 성장성을 보인, 2) NIM 또한 1.57%로 17bp q-q 급등한 것이 주요 원인.

NIM 17bp q-q 급등 – 추세적 상승 위한 여건 충분: 1Q NIM은 17bp q-q 급등한 1.57%를 기록. 이와 같은 NIM 상승을 견인한 것은 시중금리 상승으로 동사는 대출 중 70%가 변동금리부 대출이며 대출 중 60%의 금리 리프라이싱 주기가 1년으로 언급. 즉, 금리 상승에 따른 NIM의 추가 상승 여력이 여전히 충분한 것은 물론, 추후 금리 상승 시 NIM 상승 폭은 더 높아질 수 있음을 시사. 대출 고성장과 더불어 NIM의 가파른 개선이 이어질 경우, 이는 차별화된 이자이익 성장세를 견인할 것으로 기대.

디지털자산 예치금 제외 기준 NIM과 40bp 격차 – 자산 성장에 따른 NIM의 추가 상승 여력을 시사: 동사의 디지털자산 예치금 제외 기준 NIM은 1.97%로 현재 NIM과 40bp 격차가 존재. 이는 향후 동사가 향후 대출 고성장을 이어갈 경우, 디지털자산 예치금이 전체 수신 중 차지하는 비중이 상대적으로 낮아짐에 따라 NIM은 점진적으로 디지털자산 예치금 제외 기준 NIM으로 수렴하는 압력이 커짐을 시사. 즉, 동사는 금리 상승 효과 이외에도 자산 성장에 따른 추가적인 NIM 개선 효과를 누릴 수 있음에 주목 필요.

이자이익 관련 주요 지표

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (% q-q)	증가율 (% y-y)
이자수익	275.9	258.8	267.3	277.6	272.6	(1.8)	(1.2)
이자비용	(167.4)	(155.5)	(155.9)	(156.6)	(147.3)	(5.9)	(12.0)
이자이익	108.5	103.3	111.5	121.0	125.2	3.5	15.4
NIM (%)	1.41	1.38	1.38	1.40	1.57	0.17	0.16
대출성장률 (% q-q)	4.2	2.5	2.8	2.9	2.0		
대출성장률 (% y-y)	14.8	10.8	10.3	13.0	10.7		

자료: 케이뱅크, 삼성증권 정리

개인사업자 대출 통한 차별화된 대출 성장 지속 기대: 1Q 중 대출성장을 견인한 것은 개인사업자 대출. 1Q 중 대출성장을 견인한 것은 개인사업자 대출. 1Q 중 개인사업자 대출 순증액은 4,420억원으로 총 여신 순증액 3,763억원을 상회할 정도로 대출 성장에서 중추를 담당. 동사는 1) 올해 개인사업자 대출 성장 속도의 가속화 및 2) 연간 개인사업자 대출 성장 목표로 2조원을 크게 상회할 전망임을 언급하였으며, 3) 연간 원화대출 성장 목표는 10%대 후반을 언급.

개인사업자 대출 리스크 관리 역량 제고에도 초점: 동사 개인사업자 대출의 담보부 (부동산 및 보증서) 대출의 비중은 지난 24년 말 21.6%에서 1Q26 43.1%까지 빠르게 상승. 또한, 동사의 개인사업자 대출 연체율은 0.55%로 전분기대비 5bp 하락하며 개선세를 지속. 즉, 개인사업자 대출에 대한 자산건전성 리스크는 과거대비 크게 축소된 것으로 판단.

여신 추이 breakdown

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증가율 (%q-q)	증가율 (%y-y)	증감액 y-y
신용	6,688.6	6,712.9	6,872.9	7,009.6	7,145.1	1.9	6.8	456.5
전월세	2,274.7	2,287.2	2,212.3	2,137.2	1,988.1	(7.0)	(12.6)	(286.5)
주택담보대출	6,298.4	6,385.7	6,341.2	6,404.5	6,252.4	(2.4)	(0.7)	(46.1)
기타가계	369.7	406.7	500.3	516.4	616.1	19.3	66.6	246.4
SOHO	1,313.1	1,581.7	1,928.4	2,310.7	2,753.0	19.1	109.7	1,439.9
총계	16,944.5	17,374.2	17,855.2	18,378.4	18,754.7	2.0	10.7	1,810.2

자료: 케이뱅크, 삼성증권 정리

Credit cost 1.09%로 12bp y-y 개선 - 충당금 비용 하향안정화가 실적 개선의 또 다른 축: 동사의 Credit cost는 1.09%로 12bp y-y 개선되며 하향 안정화 지속. 연체율과 NPL비율은 각각 0.61%와 0.58%로 각각 1bp q-q 상승에 그치며 안정적으로 관리되고 있음을 확인. 이와 관련, 동사는 포트폴리오 개선과 신용모델 고도화가 궁극적으로 자산건전성 지표의 개선과 대손비용률 하락을 견인하고 있는 것으로 언급.

여전히 은행권대비 높은 CCR - 건전성이 개선된 만큼, CCR도 하향안정화 기대: 동사의 CCR 1.09%는 여전히 은행업종 내에서는 이례적으로 높은 수준. 하지만, 동사의 자산건전성이 크게 개선된 것은 물론, 동사의 NPL커버리지 비율이 268.9%에 달하는 점 등을 고려할 때, 향후 동사의 Credit cost 또한 다른 은행들과의 격차를 줄이며 개선될 여지가 크다고 판단. 이는 궁극적으로 동사 이익이 가파르게 증가하는 또 다른 축이 될 것으로 전망. 동사는 Credit cost 가이던스와 관련 올해 1% 이하로 낮출 계획임을 언급.

Credit cost 및 자산건전성 추이

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%, %pq-q)	증감 (%, %py-y)
총여신	16,944.5	17,374.2	17,855.2	18,378.4	18,754.7	2.0	10.7
충당금전입액	53.9	41.3	52.1	65.1	50.1	(23.1)	(7.1)
Credit cost	1.27	0.95	1.17	1.42	1.07	(0.35)	(0.20)
NPL ratio	0.61	0.51	0.54	0.57	0.58	0.01	(0.03)
Del ratio	0.66	0.59	0.56	0.60	0.61	0.01	(0.05)
기업	1.38	0.93	0.62	0.6	0.55	(0.05)	(0.83)
가계	0.6	0.56	0.56	0.6	0.62	0.02	0.02
SOHO 대출 중 담보부 대출 비중	25.6	30.5	34.3	38.5	43.1	4.61	17.55

자료: 케이뱅크, 삼성증권 정리

비이자이익 4.1% 증가 – 유가증권 관련 손익 안정적 관리: 은행업 전반적으로 1Q 중 시중 금리 상승에 따른 유가증권 관련 손익의 감소 혹은 손실이 화두였음. 하지만, 동사의 비이자이익은 4.1% y-y 증가하였고, 유가증권 관련이익은 12억원 y-y, 6.0% y-y 감소에 그친 것으로 방어.

긍정적 시각 유지 – 차별화된 성장성 확인에 따라 Re-rating을 기대: 동사에 대해 긍정적 시각을 유지. 동사는 26E PBR 0.98배에 거래되고 있는 가운데, IPO를 통해 CET-1 비율이 1Q 중 19.5%을 기록, 이를 기반으로 개인사업자 대출 차별화된 대출 성장률과 더불어 이익 성장을 보일 것으로 전망. 특히, 1Q 중 보인 가파른 실적 개선이 이어질 경우, 이는 궁극적으로 동사의 Valuation Re-rating으로 이어질 것을 기대.

수수료 실적 및 이자이익대비 비중 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%, %pq-q)	증감 (%, %py-y)
수수료 수익	15.1	13.3	15.4	17.0	16.0	(5.8)	5.8
수수료 비용	(15.6)	(15.3)	(15.8)	(16.9)	(15.6)	(7.3)	0.6
수수료 이익	(0.4)	(2.0)	(0.4)	0.1	0.4	187.1	흑전
이자이익	108.5	103.3	111.5	121.0	125.2	3.5	15.4
이자이익대비 비중 (%)	(0.4)	(1.9)	(0.3)	0.1	0.3	0.2	0.7

자료: 케이뱅크, 삼성증권 정리

유가증권 관련 이익 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	증감 (%q-q)	증감 (%y-y)
유가증권 관련 이익	20.2	25.8	23.3	19.2	19.0	(1.0)	(6.0)

자료: 케이뱅크, 삼성증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	1,015.3	1,413.5	1,530.0	1,656.1	1,778.6
투자금융자산	5,247.1	5,832.9	6,313.8	6,834.2	7,339.7
대출채권	24,404.5	24,065.3	27,693.8	32,005.4	36,772.3
이자부자산	30,667	31,312	35,538	40,496	45,891
기타자산	516	553	575	598	623
자산 총계	**31,183**	**31,864**	**36,113**	**41,094**	**46,513**
예수부채	28,569	28,432	32,571	37,276	42,260
차입부채/사채	0	0	0	0	4
이자부부채	28,569	28,432	32,571	37,276	42,264
기타부채	619	1,261	980	1,052	1,222
부채 총계	**29,188**	**29,693**	**33,551**	**38,327**	**43,486**
자본금	1,878	1,878	2,028	2,028	2,028
자본잉여금	0	0	99	99	99
이익잉여금	113	224	365	570	830
자본조정	2	2	2	2	2
기타	2	67	67	67	67
자본 총계	**1,996**	**2,172**	**2,562**	**2,767**	**3,027**

손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자수익	481.5	444.2	548.4	661.7	787.3
대손충당금	(246.8)	(212.5)	(210.4)	(210.3)	(202.0)
충당금적립후순이자수익	234.8	231.7	338.1	451.4	585.3
순수수료수익	(0.3)	(2.6)	2.3	2.5	2.7
기타비이자이익합계	81.2	116.0	67.9	75.3	81.1
총이익	315.6	345.0	408.3	529.2	669.1
판매관리비	(182.6)	(227.9)	(256.6)	(284.8)	(313.3)
영업이익	**133.0**	**117.1**	**151.7**	**244.4**	**355.8**
기타영업외이익	(0.2)	0.0	(10.6)	(11.5)	(12.4)
법인세비용차감전순이익	132.8	113.6	141.1	232.9	343.4
법인세	(4.7)	(1.0)	0.0	(27.9)	(83.1)
당기순이익	**128.1**	**112.6**	**141.1**	**205.0**	**260.3**
충당금적립전영업이익	379.8	329.6	362.1	454.7	557.8

주당 data

12월 31일 기준 (원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS	341	300	348	505	642
주당장부가	5,312	5,781	6,315	6,820	7,462
주당 배당금 – 보통주	-	-	-	-	-
배당성향 (%)	-	-	-	-	-
주주환원 성향 (%)	-	-	-	-	-

재무비율

12월 31일 기준 (%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
ROAA	0.5	0.4	0.4	0.5	0.6
ROAE	6.6	5.4	6.0	7.7	9.0
대출금성장률 (원화기준)	17.6	13.0	19.7	19.6	18.1
예수금성장률 (원화기준)	49.8	(0.5)	14.6	14.4	13.4
자산성장률	45.6	2.2	13.3	13.8	13.2
대출금/예수금 (원화기준)	85.4	84.6	85.0	85.9	87.0
순이자마진	2.2	1.4	1.5	1.6	1.7
비용/이익	32.5	40.9	41.5	38.5	36.0
BIS 자기자본비율	14.7	14.5	23.9	22.2	21.0
Tier 1 자본비율	13.5	12.4	22.0	20.6	19.6
보통주 자본비율	13.5	12.4	22.0	20.6	19.6
단순자기자본비율	6.4	6.8	7.1	6.7	6.5

참고: * 은행기준
자료: 케이뱅크, 삼성증권 추정

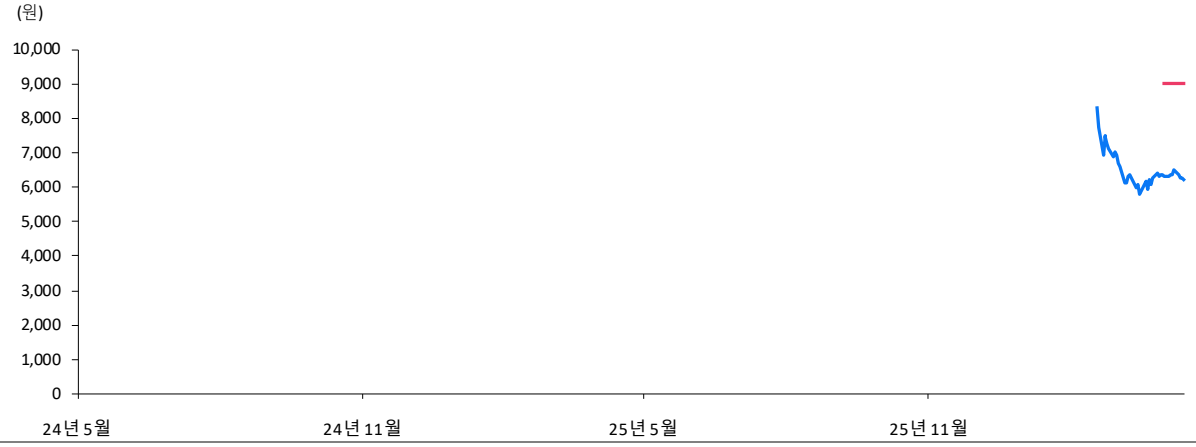
12월 31일 기준	충전영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	증감율 (%)	주당장부가 (원)	P/E (배)	P/B (배)	ROA (%)	ROE (%)	CET-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	379.8	128.1	341	899.5	5,312	n/a	n/a	0.5	6.6	13.5	0.0
2025	329.6	112.6	300	(12.1)	5,781	n/a	n/a	0.4	5.4	12.4	0.0
2026E	362.1	141.1	348	16.0	6,315	17.9	1.0	0.4	6.0	22.0	0.0
2027E	454.7	205.0	505	45.3	6,820	12.3	0.9	0.5	7.7	20.6	0.0
2028E	557.8	260.3	642	26.9	7,462	9.7	0.8	0.6	9.0	19.6	0.0

자료: 케이뱅크, 삼성증권 추정

Compliance notice

- 당사는 2026년 4월 30일 기준으로 지난 1년간 케이뱅크의 증시 상장의 대표주관회사로 참여한 적이 있습니다.
- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 30일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2026/4/17
투자의견	BUY
TP (원)	9000
괴리율 (평균)	
괴리율 (최대or최소)	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수)	향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상 그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도)	향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소)	향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA