



BUY (유지)

KB금융 (105560)

목표주가(12M) 220,000원(상향)
현재주가(6.11) 151,500원

2분기 순익은 컨센서스 대폭 상회하는 2조원 육박 전망

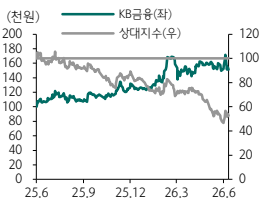
Key Data

KOSPI 지수 (pt)	7,763.95
52주 최고/최저(원)	171,600/105,900
시가총액(십억원)	53,735.2
시가총액비중(%)	0.85
발행주식수(천주)	354,687.7
60일 평균 거래량(천주)	1,284.9
60일 평균 거래대금(십억원)	199.5
외국인지분율(%)	79.86
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	9.43
The Capital Group Companies, Inc. 외 48인	7.12

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	9,102	9,338
순이익(십억원)	6,430	6,631
EPS(원)	17,615	18,641
BPS(원)	174,408	183,566

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	17,028	17,945	18,702	19,636
세전이익	6,985	8,197	8,992	9,375
지배순이익	5,078	5,843	6,436	6,710
EPS	13,093	15,671	18,343	19,125
(중감율)	12.5	19.7	17.1	4.3
수정BPS	152,438	163,496	186,891	206,016
DPS	3,174	4,370	4,640	4,900
PBR	6.3	8.0	8.3	7.9
PBR	0.54	0.76	0.81	0.74
ROE	8.7	9.7	10.2	9.7
ROA	0.69	0.75	0.78	0.78
배당수익률	3.8	3.5	3.1	3.2

2분기 추정 순익 1.97조원으로 2조원에 육박해 지주사 설립 이후 분기 최대 순익 예상

KB금융에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가를 220,000원으로 상향. 목표가 상향은 양호한 2분기 순익 전망과 향후 이익추정치 상향에 따른 지속가능ROE 상향 적용 때문. 2분기 추정 순익은 1.97조원으로 YoY 15.0% 증가해 역대 최대의 분기 순익 예상. 1) 2분기 은행 원화대출금이 0.9% 성장하고, 은행 NIM은 QoQ 2bp 추가 상승해 순이자이익이 3.4조원을 상회하면서 YoY 10% 증가할 것으로 예상되는데다 2) 국채금리 상승에 따른 채권 평가 손 등에도 불구하고 증권 브로커리지수수료 증가 등에 힘입어 비이자이익도 선방할 것으로 기대되기 때문. 3) 판관비는 교육세 인상 영향 및 성과급 증가 등에도 불구하고 YoY 3.5% 증가에 그치고, 4) 그룹 대손비용도 약 5,200억원 내외로 부동산 관련 추가 총당금이 1,000억원 가량 있었던 전년동기대비 20% 감소 예상. 5) 금감원이 KB금융에 대한 홍콩 ELS 과징금을 약 3,000억원 수준으로 감경했는데 금융위 정례회의에서 추가 감경 가능성이 있다고 판단. 우리는 최종 규모를 약 2,500억원 내외로 가정하고 있는데 4분기와 1분기에 영업외손실로 처리했던 ELS 과징금 규모가 3,600억원 수준이었으므로 약 1,100억원 내외 환입 전망. 만약 금융위의 추가 감경이 없다고 하더라도 최소 600억원의 환입이 발생할 것으로 예상됨

2분기 CET 1 비율 10bp 상승 기대. 하반기 추가 자사주 매입 규모는 8,500억원 전망

2분기 CET 1 비율은 13.73% 내외로 QoQ 10bp 상승 예상. 약 6,000억원의 자사주 매입과 4,000억원 내외의 현금 배당, 금리 상승에 따른 기타포괄손익누계액 감소와 경상 RWA 증가 등에도 불구하고 2조원에 육박하는 순이익이 이를 상쇄할 것으로 예상되기 때문. 환율 상승시 CET 1 비율 하락 압력이 발생하지만 현 환율이 1분기말과 큰 차이가 없고, 외환당국의 노력 등을 감안할 때 현재보다 큰폭 상승할 가능성은 높지 않은 것으로 판단. 한편 당사는 타사들과는 달리 손실사건 운영리스크 산출 배제 영향은 내년 1분기 중이나 발생할 것으로 예상되고(주로 홍콩 ELS 이슈가 해당되는데 3년 경과가 2027년 3월이기 때문), 구조적 외환포지션을 해외장기투자/해외점포이익잉여금까지 확대하는 영향도 크지 않아 2분기 중 비경상 CET 1 비율 상승 요인은 거의 없는 상황임. 13.73%의 CET 1 비율 가정시 하반기 추가 자사주 매입 규모는 약 8,500억원 전망. 상반기 1.2조원을 포함하면 올해 2조원을 상회하는 자사주 매입이 예상되고, 총주주환원율은 2025년의 52.4%에서 56%로 상향될 것으로 기대

약재 요인 해소와 실적 개선. 주식수도 대거 축소됐는데 PBR 0.81배. 비중확대 권고

지난해 하반기 이후 주가 약세 요인으로 작용해왔던 홍콩 ELS 과징금 이슈가 해소 국면에 진입했고, 내년부터 실시될 비교세배당 재원이 12조원으로 타사들보다 압도적으로 많으며 올해 추정 순익 6.45조원 기준 예상 ROE가 10%를 상회하는데도 현 PBR은 0.81배에 불과한 상황. 게다가 과거 보유 자사주 14.3백만주와 상반기 예정 매입 자사주 7.7백만주 소각으로 상반기에만 총발행주식수가 6.1%나 축소. 비중을 늘리지 않을 이유가 없음. 최선호주 유지



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com
RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

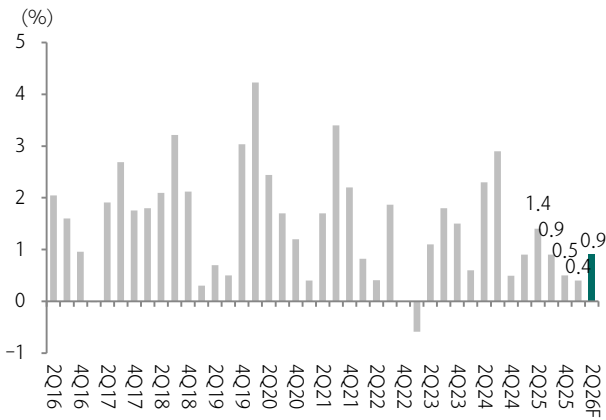
도표 1. KB금융 2026년 2분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	3,165	3,243	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,410	2.3	9.8
순수수료이익	943	997	934	1,032	986	1,146	1,359	1,349	-0.7	30.7
기타비이자이익	399	-579	358	399	29	-13	292	217	-25.7	-45.7
총영업이익	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,976	-0.2	9.7
판관비	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,811	2.6	3.5
총전영업이익	2,856	1,595	2,949	2,788	2,699	2,458	3,221	3,165	-1.7	13.5
영업외이익	-73	-106	14	210	-74	-485	-96	101	NA	-51.9
대손상각비	498	565	656	655	365	688	493	524	6.3	-20.0
세전이익	2,284	924	2,307	2,343	2,261	1,285	2,631	2,742	4.2	17.0
법인세비용	688	266	607	596	606	537	715	775	8.4	30.1
비지배주주지분이익	-18	-24	2	9	-31	27	24	2	-90.2	-74.1
당기순이익	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,965	3.8	13.0

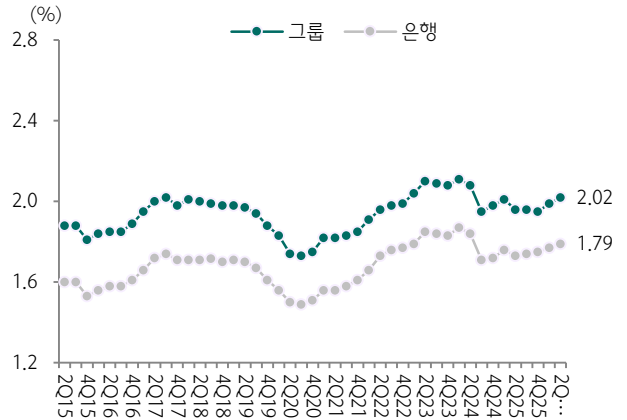
자료: 하나증권

도표 2. KB국민은행 대출성장을 추이 및 전망



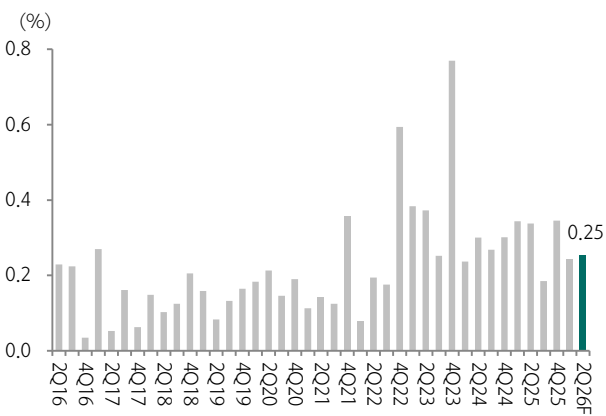
주: 전분기대비 성장률 기준
자료: 하나증권

도표 3. KB금융 NIM 추이 및 전망



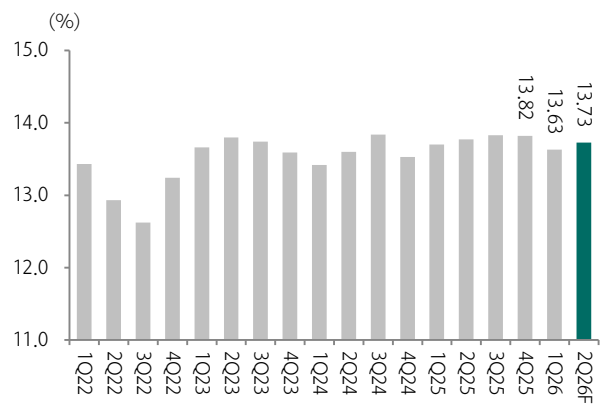
주: 분기 NIM 기준
자료: 하나증권

도표 4. KB금융 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산대비 기준
자료: 하나증권

도표 5. KB금융 CET 1 비율 추이 및 전망



자료: 하나증권

추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	12,827	13,073	13,654	14,284	14,867
순수수료이익	5,062	5,402	6,298	6,524	6,760
당기손익인식상품이익	0	0	195	199	203
비이자이익	-861	-529	-1,444	-1,371	-1,247
총영업이익	17,028	17,945	18,702	19,636	20,583
일반관리비	6,727	6,821	7,351	7,703	8,072
순영업이익	10,301	11,124	11,351	11,933	12,511
영업외손익	-1,060	-335	17	-40	-38
충당금적립잔이익	9,241	10,790	11,368	11,893	12,474
제충당금잔입액	2,256	2,593	2,376	2,518	2,638
경상이익	6,985	8,197	8,992	9,375	9,836
법인세전순이익	6,985	8,197	8,992	9,375	9,836
법인세	1,957	2,346	2,518	2,625	2,754
충당기순이익	5,029	5,851	6,474	6,750	7,082
외부주주지분	-50	8	38	40	42
연결당기순이익	5,078	5,843	6,436	6,710	7,040

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	1.7	1.7	1.7	1.7	1.6
순수수료이익	0.7	0.7	0.8	0.8	0.7
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1
총영업이익	2.3	2.3	2.3	2.3	2.3
관리비	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
순영업이익	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
영업외이익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상각비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
세전이익	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1
법인세비용	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	13,093	15,671	18,343	19,125	20,064
BPS (원)	149,251	158,396	182,095	201,220	221,284
실질BPS (원)	152,438	163,496	186,891	206,016	226,080
PBR (x)	6.3	8.0	8.3	7.9	7.6
PBR (x)	0.6	0.8	0.8	0.8	0.7
수정PBR (x)	0.5	0.8	0.8	0.7	0.7
배당률 (%)	63.5	87.4	92.8	98.0	103.8
배당수익률 (%)	3.8	3.5	3.1	3.2	3.4

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	29,869	34,777	63,048	68,792	74,891
유가증권	211,407	225,986	199,951	206,316	212,864
대출채권	472,072	491,978	521,458	545,287	570,206
고정자산	5,390	5,134	4,650	4,690	4,731
기타자산	39,108	40,048	56,300	57,581	58,973
자산총계	757,846	797,923	845,407	882,667	921,665
예수금	435,688	462,397	463,098	479,876	497,422
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	68,077	70,728	71,425	74,592	77,916
사채	76,171	80,049	90,979	95,551	100,378
기타부채	118,094	123,909	154,112	159,988	166,079
부채총계	698,030	737,083	779,613	810,006	841,795
자본금	1,939	1,864	1,754	1,754	1,754
보통주자본금	1,939	1,864	1,754	1,754	1,754
신종자본증권	5,083	4,359	3,940	3,940	3,940
자본잉여금	15,006	13,588	4,348	4,348	4,348
이익잉여금	36,600	41,615	56,029	62,740	69,780
자본조정	-739	-2,369	-2,179	-2,179	-2,179
(자기주식)	1,236	1,902	1,683	1,683	1,683
외부주주지분	1,926	1,782	1,901	2,058	2,227
자본총계	59,815	60,840	65,794	72,661	79,870
자본총계(외부주주지분제외)	57,889	59,058	63,893	70,603	77,643

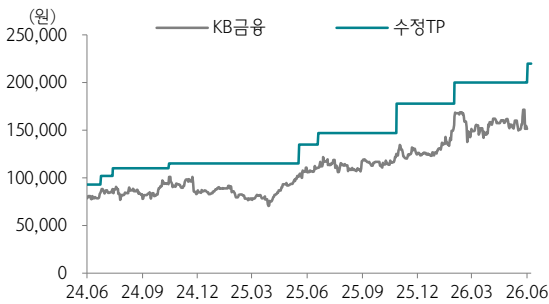
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	5.9	5.3	6.0	4.4	4.4
총대출 증가율	6.1	4.2	6.0	4.6	4.6
총수신 증가율	7.2	6.1	0.2	3.6	3.7
당기순이익 증가율	9.6	15.1	10.2	4.3	4.9

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	108.4	106.4	112.6	113.6	114.6
관리비/총영업이익	40.7	39.3	40.2	40.1	40.0
관리비/수익성자산	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	8.7	9.7	10.2	9.7	9.3
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
ROA(총당금잔)	1.3	1.4	1.4	1.4	1.4

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.6.12	BUY	220,000		
26.2.11	BUY	200,000	-22.36%	-14.20%
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 6월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 6월 12일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 6월 11일