

투자 가치가 높는데 시장이 알아주지 않는다 (총주주환원율 55%, ROE 12% 대비 PBR 0.9배)

2Q26 Preview: 이자이익 및 비이자이익 증가로 +13%YoY 예상

2Q26 지배주주순이익 +13.4%yoy(+4.1%qoq)인 1조 9,709억원 예상. 전분기에 이어 KOSPI 상승 폭 확대(1Q +19.9%qoq 대비 2Q +67.7%qoq)에 따라 주식관련이익 증가와 특히 증권 자회사 수수료이익(일평균거래대금 67조원 대비 90조원) 큰 폭 증가 예상. 더불어 시장금리 지속 상승(국고채 1년 기준 +46bpqoq 대비 +29bpqoq)에도 상승 폭은 축소되면서 채권순익도 개선될 것으로 가정, 그럼에도 비이자이익(+5.6%yoy) 보수적으로 전분기와 유사한 1.65조원 전망. 더불어 전년동기 선제적 충당금 1,000억원 소멸과 추가 충당금 부담도 크지 않으나 보수적 기조의 기업상시평가를 가정함에 따라 대손충당금전입(-14.6%yoy)은 경상적 수준 대비 소폭 증가를 예상. 판관비는 교육세 인상 400억원과 증권 성과급 증가 등을 반영하여 경상적 수준을 상회하는 +5.6%yoy 전망. 영업외 ELS 과징금 환입 600억원도 가정

2Q26 이자이익 +9.2%yoy(+1.7%qoq)인 3조 3,913억원 예상(전년동기 자산매각에 따른 이자비용 1,600억원 발생). 가계대출 증가는 제한적이나 중소기업 중심의 성장으로 원화대출 +2.8%yoy(+1.0%qoq)와 대출금리 상승 및 기업 MMDA 등 핵심예금 증가로 분기 NIM(+1bpqoq)도 소폭 개선을 예상

투자 의견 매수 및 목표주가 200,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +15.1%yoy에 이어 2026년(E) 이자이익 및 비이자이익 증가와 대손충당금 개선 등으로 +14.4%yoy의 최대실적 지속 예상

CET 1 1Q26 13.8%에 이어 2Q26 최대실적과 원달러환율 상승 폭도 크지 않고 특히 RWA 증가도 제한적인 상황이어서 추가 +10bp 상승 예상함에 따라 2026년(E) 총주주환원율 55% 상회 전망. 더불어 '배당소득 분리과세' 적용과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원율은 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 12% 대비 PBR 0.9배에 불과하고, KOSPI PBR 2.4배 대비로도 괴리율은 큰 폭으로 확대된 상황. 더불어 하반기 기준금리 인상 감안하면 안정적 투자수익 가능한 선호주로 판단. 투자 의견 BUY 및 목표주가 200,000원 유지함

Fig. 1: KB금융 연결재무제표 요약

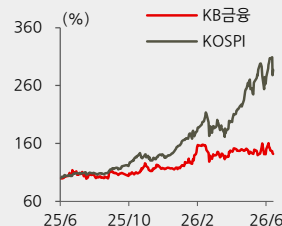
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	17,028	17,945	19,020	19,093	19,732
영업이익	8,045	8,531	9,294	9,174	9,612
총전이익	10,090	10,894	11,458	11,304	11,709
지배주주순이익	5,078	5,843	6,686	6,771	7,096
NIM(%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.5	3.8	4.0	4.5	4.5
EPS(원)	13,593	16,294	18,850	19,091	20,005
BPS(원)	141,344	149,368	161,567	175,423	189,853
ROE(%)	9.6	10.9	11.7	10.9	10.5
PER(X)	6.1	7.7	8.1	8.0	7.6
PBR(X)	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8

자료: KB금융, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	200,000원
[유지]	31.7%
현재주가	151,800원
2026/6/24	

주식 지표	
시가총액	53,842십억원
52주최고가	172,000원
52주최저가	106,000원
상장주식수	35,469만주/0.0만주
자본금/액면가	1,932십억원/5,000원
60일평균거래량	135만주
60일평균거래대금	212십억원
외국인지분율	80.1%
자기주식수	127만주/0.4%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.3%
Capital	
Research외 2인	7.1%

주가 동향



김인

은행

kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

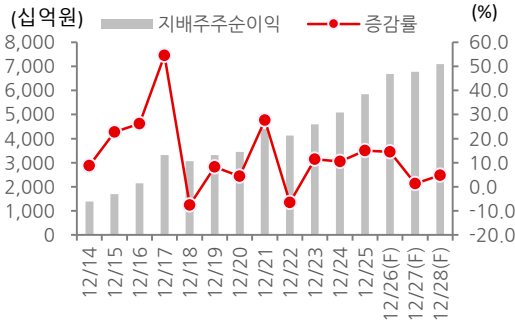
BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

계산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,391	1.7	9.2	-	3,425	1.0	2.7	13,073	13,583	4.0	14,162	4.2
비이자이익	1,651	0.0	15.4	-	1,219	-26.2	20.0	4,872	5,428	11.4	4,930	-9.2
순영업수익	5,043	1.1	11.1	-	4,644	-7.9	6.7	17,945	19,020	6.0	19,093	0.4
대손충당금전입	560	13.5	-14.6	-	504	-9.9	38.3	2,363	2,164	-8.4	2,130	-1.6
판관비	1,847	4.7	5.6	-	1,747	-5.4	5.7	7,051	7,562	7.3	7,789	3.0
영업이익	2,636	-3.4	23.6	2,414	2,393	-9.2	2.5	8,531	9,294	8.9	9,174	-1.3
총전이익	3,196	-0.8	14.6	-	2,897	-9.3	7.3	10,894	11,458	5.2	11,304	-1.3
세전이익	2,696	2.5	15.1	-	2,422	-10.2	7.1	8,197	9,207	12.3	9,124	-0.9
지배주주순이익	1,971	4.1	13.4	1,753	1,768	-10.3	4.9	5,843	6,686	14.4	6,771	1.3
분기 NIM(%)	1.8	0.0	0.0	-	1.8	0.0	0.0	1.8	1.8	0.0	1.8	0.0
원리대출성장	1.0	0.6	-0.4	-	1.5	0.5	0.6	3.8	4.0	0.2	4.5	0.5
EPS(원)	22,227	5.3	16.4	-	19,940	-10.3	7.0	16,294	18,850	15.7	19,091	1.3
BPS(원)	156,147	4.0	6.1	-	159,863	2.4	7.0	149,368	161,567	8.2	175,423	8.6
ROE(%)	14.2	0.2	1.3	-	12.5	-1.8	0.0	10.9	11.7	0.8	10.9	-0.8
PER(X)	6.8	-	-	-	7.6	-	-	7.7	8.1	-	8.0	-
PBR(X)	1.0	-	-	-	0.9	-	-	0.8	0.9	-	0.9	-

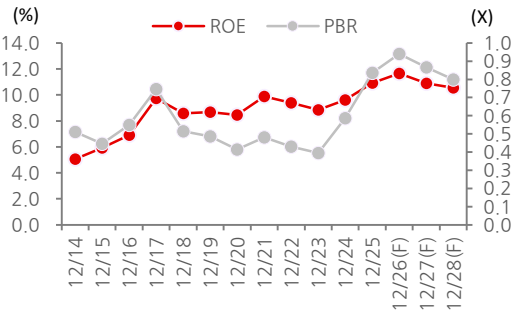
자료: KB금융, BNK투자증권
 주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: KB금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

Fig. 3: KB금융 ROE 및 PBR 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	757,846	797,923	857,631	894,043	932,002
현금 및 예치금	30,087	35,254	37,892	39,500	41,177
유가증권	208,554	222,284	238,917	249,061	259,635
대출채권	474,706	495,204	532,260	554,858	578,416
유형자산	5,390	5,134	5,518	5,752	5,996
기타자산	39,108	40,048	43,045	44,872	46,777
부채총계	698,030	737,093	793,047	824,545	857,385
예수금	435,847	462,813	497,946	517,723	538,343
차입금	78,638	81,633	87,830	91,318	94,955
사채	76,171	80,049	86,126	89,547	93,113
기타부채	107,374	112,598	121,145	125,957	130,973
자본총계	59,815	60,830	64,584	69,498	74,616
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,940	17,929	17,929	17,929	17,929
이익잉여금	34,808	38,334	43,220	48,134	53,252

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	12,827	13,073	13,593	14,162	14,752
비이자이익	4,202	4,872	5,428	4,930	4,980
순영업수익	17,028	17,945	19,020	19,093	19,732
대손충당금전입	2,044	2,363	2,164	2,130	2,097
판관비	6,939	7,051	7,562	7,789	8,023
영업이익	8,045	8,531	9,294	9,174	9,612
영업외이익	-1,060	-335	-87	-50	-50
총당금적립전영업이익	10,090	10,894	11,458	11,304	11,709
세전이익	6,985	8,197	9,207	9,124	9,562
법인세	1,957	2,346	2,424	2,372	2,486
당기순이익	5,029	5,851	6,782	6,751	7,076
소수주주지분	-50	8	96	-20	-20
지배주주당기순이익	5,078	5,843	6,686	6,771	7,096

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,593	16,294	18,850	19,091	20,005
BPS	141,344	149,368	161,567	175,423	189,853
DPS	3,165	4,367	4,572	5,235	5,575
배당성향	23.5	27.1	26.9	27.4	27.9
배당수익률	3.8	3.5	3.0	3.4	3.7
총주주환원율	39.7	52.4	55.3	55.8	56.8
밸류에이션(배,%)					
PER	6.1	7.7	8.1	8.0	7.6
PBR	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	40.7	39.3	39.8	40.8	40.7
레버리지비율	12.7	13.1	13.3	12.9	12.5

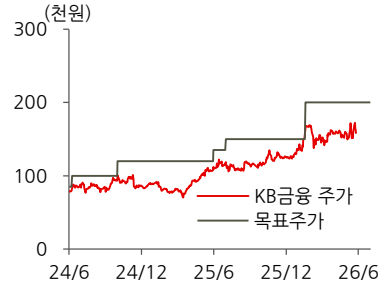
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	9.6	10.9	11.7	10.9	10.5
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
성장성(%)					
총자산	5.9	5.3	7.5	4.2	4.2
원화대출채권	6.5	3.8	4.0	4.5	4.5
순영업수익	5.3	5.4	6.0	0.4	3.3
영업이익	26.0	6.0	8.9	-1.3	4.8
지배주주당기순이익	10.5	15.1	14.4	1.3	4.8
건전성(%)					
BIS비율	16.4	16.2	16.0	16.2	16.4
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
고정이하여신비율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
NPL Coverage Ratio	113.1	115.5	118.5	121.5	124.5

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
KB금융 (105560)	24/04/02	매수	85,000원	-	-
	24/07/02	매수	100,000원	-15.3	-9.2
	24/09/27	매수	100,000원	-9.1	-2.8
	24/10/25	매수	120,000원	-22.3	-18.0
	24/11/26	매수	120,000원	-26.8	-15.7
	25/01/09	매수	120,000원	-27.6	-23.6
	25/02/19	매수	120,000원	-33.4	-31.1
	25/03/31	매수	120,000원	-22.8	-7.6
	25/06/24	매수	135,000원	-15.0	-9.6
	25/07/25	매수	150,000원	-26.5	-24.8
	25/08/04	매수	150,000원	-25.5	-20.3
	25/09/17	매수	150,000원	-23.0	-21.7
	25/09/29	매수	150,000원	-18.4	-10.2
	26/01/02	매수	150,000원	-10.1	3.7
	26/02/11	매수	200,000원	-22.7	-15.6
	26/03/31	매수	200,000원	-22.0	-18.9
	26/05/26	매수	200,000원	-21.0	-14.0
	26/06/25	매수	200,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당사는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.