

KB금융 (105560)

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자 의견 **BUY**
매수, 유지

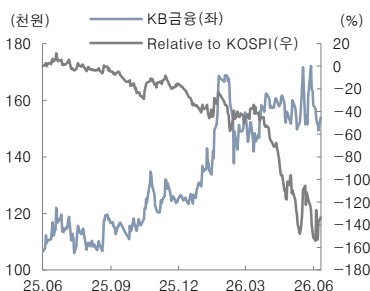
6개월 목표주가 **190,000**
유지

현재주가 **153,700**
(26.06.29)

은행업종

KOSPI	8,394.65
시가총액	54,516십억원
시가총액비중	0.82%
자본금(보통주)	2,091십억원
52주 최고/최저	172,000원 / 106,000원
120일 평균거래대금	2,024억원
외국인지분율	80.00%
주요주주	국민연금공단 9.33% Capital Research and Management Company 외 2인 7.12%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	2.1	1.0	22.4	39.0
상대수익률	3.0	-34.6	-38.5	-49.4



적극 매수 구간

- 증권 중심 비은행 계열사 약진, 또 다시 분기 최고 실적 경신 예상
- 넘사벽 CET1 비율, 6월말 13.71%로 하반기 추가 여력 7,600억원
- 증권 증자로 이익 증가 전망, 중앙그룹 디폴트 영향 매우 미미

투자 의견 Buy, 목표주가 190,000원 유지

당초 우리는 동사의 상반기 CET1비율을 13.64%로 예상하고 있는데, RWA관리가 워낙 잘 되고 있어 13.71%로 수정. 이에 따라 하반기 추가 자사주 매입 규모를 5,100억원에서 6,000억원으로 수정하였는데. 여력으로 보면 7,600억 원까지 가능할 전망. '26년 현금 배당금 1.6조원, 자사주 매입 금액 1.8조원으로 총 환원액은 3.4조원에 육박. 업종 내 최고의 실적과 더불어 최고의 환원 규모를 보유하고 있음에도 최근 지속된 조정으로 PBR은 0.85배에 불과. 적극적 매수타이밍이라는 판단

2Q26 지배주주 순이익 1.92조원(QoQ +1.3% YoY +10.2%) 기록 전망

2분기에도 역대 최고 실적을 경신할 전망. 4대 금융지주 가운데 가장 완성도 높은 비은행 포트폴리오로 비이자이익이 약진할 것이기 때문. 비이자이익 호조의 중심에는 1분기와 마찬가지로 증권 실적 개선이 견인

2분기 일평균 거래대금이 90조원을 상회하여 1분기 대비 21.4% 증가. 주식 시장 호조는 증권 브로커리지 실적 개선뿐만 아니라 은행 수수료수익 개선에도 기여. 금리 상승하여 매매평가손익은 1분기 대비 감소하겠으나 수수료수익이 워낙 좋기 때문에 비이자이익 1.65조원(QoQ +0.2%, YoY +15.6%)으로 1분기와 유사하거나 소폭 증가할 것으로 전망. 지주는 얼마전 증권에 1조원 증자를 결정, 주식 시장 활황에 따른 리테일 신용한도 확대 및 IB, 트레이딩 등 증권영업 전반적으로 자본배분 예정. 특히 IMA심사기준이 달라짐에 따라 (자기자본 8조원 이상, 2년간 유지해야함) 신사업 진출 대비 목적도 존재. 확대된 자본력으로 '26년 증권 순이익 1.2조원 전망

중앙그룹 관련 전체 익스포저는 900억원으로 500억원 이상이 담보 대출이며 금번 디폴트 및 워크아웃 신청한 6개사에 대한 익스포저는 590억원으로 당분기 150억원 총당금 적립 예상. 은행 마진은 대기업 대출 경쟁 심화됨에 따라 1분기 수준이 유지될 가능성이 크며 원화대출은 분기 대비 1% 내외 성장 전망. 6월말 CET1비율은 환율상승에도 13.71%로 1분기 대비 상승하여 하반기 추가 자사주 매입 여력은 7,600억원임. 우리는 보수적으로 6,000억원 추정하였으나 이 보다 높을 가능성이 큼

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,028	17,945	19,152	18,862	19,272
영업이익	8,046	8,531	9,544	9,216	9,466
순이익	5,078	5,843	6,491	6,310	6,492
YoY(%)	9.6	15.1	11.1	-2.8	2.9
ROE	8.8	9.9	10.6	9.8	9.7
EPS	13,034	14,996	18,729	18,205	20,359
BPS	148,573	151,573	177,411	192,257	209,634
PER	5.4	8.4	8.0	8.2	7.4
PBR	0.47	0.83	0.85	0.78	0.72

자료: KB금융, 대신증권 Research Center

표 1. KB 금융 분기실적

(단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
순이자이익	3,107	3,336	3,368	3,335	3,352	0.5%	7.9%
비이자이익	1,431	1,016	1,133	1,651	1,655	0.2%	15.6%
기타이익	399	29	-13	292	335	14.9%	-16.1%
총영업이익	4,538	4,352	4,501	4,986	5,006	0.4%	10.3%
판관비	1,750	1,652	2,043	1,765	1,802	2.1%	3.0%
총당금 적립전 영업이익	2,788	2,700	2,458	3,221	3,204	-0.5%	14.9%
대손비용	655	365	688	493	522	5.8%	-20.4%
영업이익	2,133	2,335	1,770	2,728	2,682	-1.7%	25.8%
영업외손익	210	-74	-485	-96	-50	-48.1%	-123.8%
세전이익	2,343	2,262	1,285	2,631	2,632	0.0%	12.3%
지배주주 순이익	1,738.4	1,686.0	721.3	1,892.4	1,916.5	1.3%	10.2%

자료: KB 금융, 대신증권 Research Center

표 2. KB 금융 주요 지표

(단위: 십억원, bp, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
NIM(그룹)	1.96	1.96	1.95	1.99	1.99	0.0	3.0
NIM(은행)	1.73	1.74	1.75	1.77	1.77	0.1	4.0
자본총계	59,069	59,582	59,058	59,349	60,242	1.5%	2.0%
credit cost	0.55	0.30	0.52	0.40	0.42	2.0	-13.0
ROE	11.77	11.32	4.89	12.75	12.73	0.0	1.0
CET1 비율	13.74%	13.83%	13.79%	13.63%	13.71%	7.6	-3.2
CIR(지주)	38.56	37.97	45.39	35.40	36.00	0.6	-2.6
(은행)	56.14	48.14	47.39	37.45	36.55	-0.9	-19.6
원화대출	372,212	375,457	377,471	379,027	383,576	1.2%	3.1%

자료: KB 금융, 대신증권 Research Center

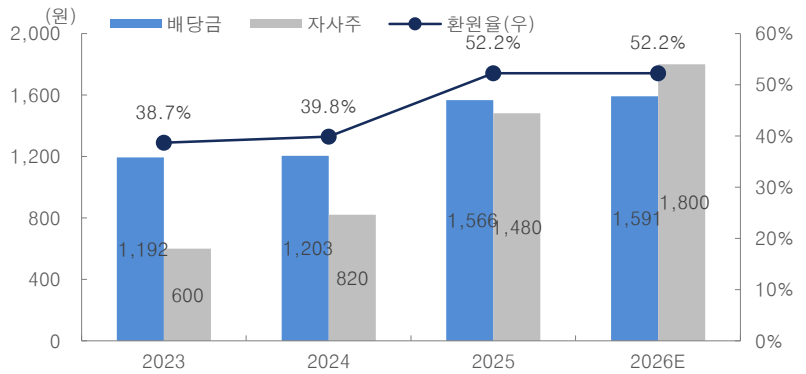
표 3. 중앙그룹 디폴트 관련 익스포저 및 총당금 전망

(단위: 십억원)

	중앙홀딩스	중앙일보	JTBC	콘텐츠리중앙	메가박스중앙	중앙피앤아이	합계	예상 총당금 적립규모
국민은행	-	5	-	-	17	-	22	4
KB 캐피탈	-	17	-	-	-	-	17	5
KB 자산운용	-	-	-	-	-	20	20	6
합계	-	22	-	-	17	20	59	15

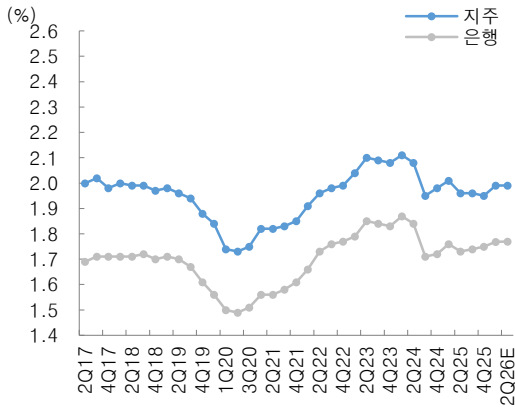
자료: Nice Bizline, 대신증권 Research Center

그림 1. KB 금융 현금배당/자사주매입 추이 및 전망



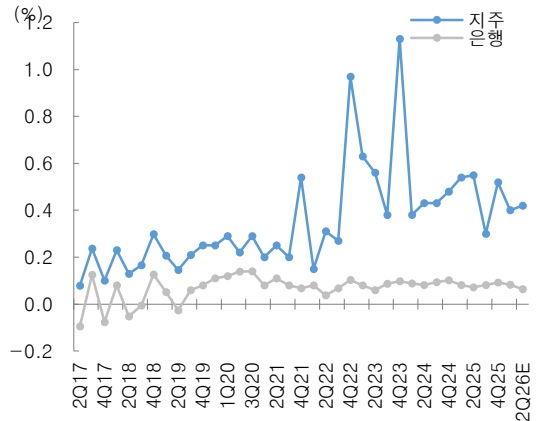
자료: KB금융, 대신증권 Research Center *26년 상반기 1.2조원 자사주 매입 진행

그림 2. KB 금융 NIM 추이



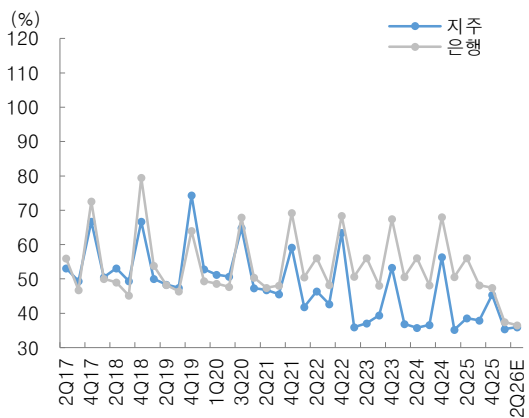
자료: KB금융, 대신증권 Research Center
*지주 NIM은 2018년부터 새로운 기준 적용

그림 3. KB 금융 CCR 추이



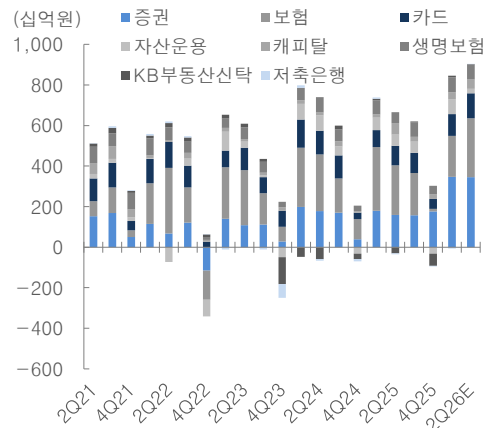
자료: KB금융, 대신증권 Research Center

그림 4. KB 금융 CIR 추이



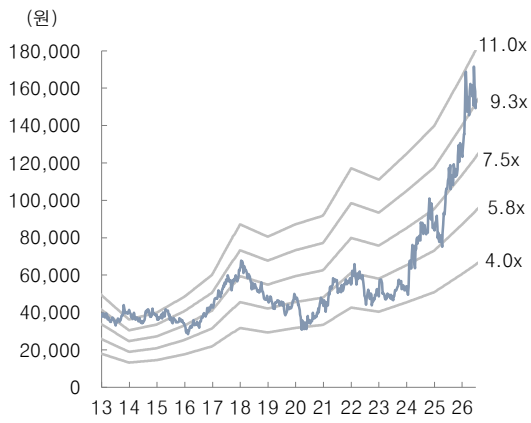
자료: KB금융, 대신증권 Research Center

그림 5. KB 금융 자회사 순이익



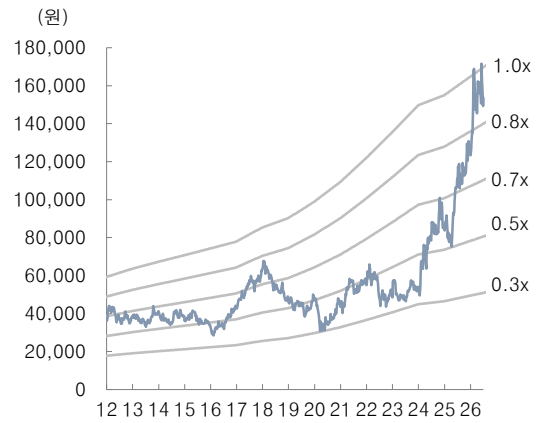
자료: KB금융, 대신증권 Research Center

그림 6. KB 금융 PER 밴드



자료: KB금융, 대신증권 Research Center

그림 7. KB 금융 PBR 밴드



자료: KB금융, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

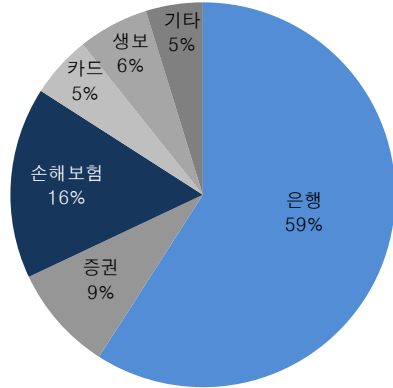
- 2008년 설립된 KB금융그룹의 지주회사로, 업계 선두권의 시장지위와 높은 브랜드 인지도를 바탕으로 은행, 카드, 증권, 생명보험, 손해보험, 저축은행 등 다양한 사업을 영위
- 종속회사는 KB 국민은행, KB 국민카드, KB 증권, KB 자산운용, KB 부동산신탁, KB 인베스트먼트, KB 생명보험 등이 있음
- 자산 701.2조, 부채 651.5조, 자본 49.7조 (2023년 03월말 기준)
(발행주식 수: 412,352,494/ 자사주: 19,262,733)

주가 변동요인

- 금리 방향성
- 전향적 배당정책
- 투자자보호강화제도 등 관련 규제 및 제도 변화

자료: KB금융, 대신증권 Research Center

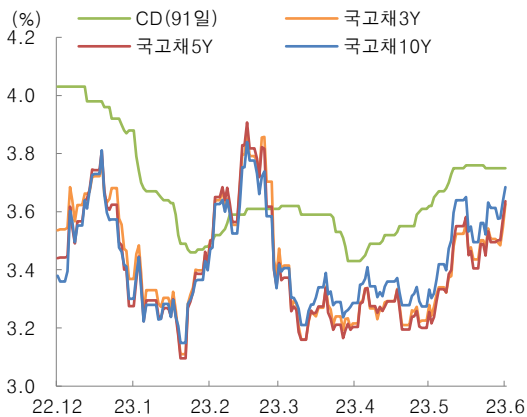
그룹사별 당기순이익 비중



주: 2023년 1분기 연결 당기순이익 기준
자료: KB금융, 대신증권 Research Center

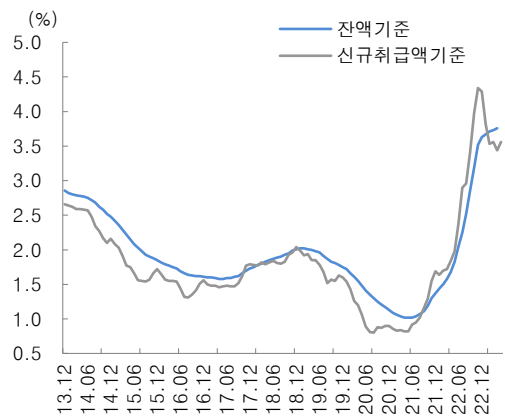
Earnings Driver

시중 금리 추이



자료: Dalaguide, 대신증권 Research Center

Cofix 금리 추이



자료: 은행연합회, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,402	13,642	13,956
이자이익	30,491	29,156	29,459	29,985	30,675
이자비용	17,665	16,083	16,057	16,343	16,719
비이자이익	4,202	4,872	5,750	5,220	5,316
수수료이익	7,217	7,529	7,417	7,565	7,717
수수료비용	3,367	3,430	2,443	2,795	2,851
기타이익	352	774	777	450	450
총영업이익	17,028	17,945	19,152	18,862	19,272
판관비	6,939	7,051	7,395	7,424	7,585
총당금 적립전 영업이익	10,090	10,894	11,757	11,439	11,687
대손비용	2,044	2,363	2,213	2,222	2,220
영업이익	8,046	8,531	9,544	9,216	9,466
영업외손익	-1,060	-335	-596	-550	-550
세전이익	6,986	8,197	8,948	8,666	8,916
법인세	1,957	2,346	2,430	2,354	2,422
당기순이익	5,029	5,851	6,517	6,312	6,494
지배주주 순이익	5,078	5,843	6,491	6,310	6,492

수익성/성장성

(단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
NIM (%)	2.03	1.97	1.98	1.97	1.97
ROA (%)	0.67	0.73	0.76	0.70	0.69
ROE (%)	8.77	9.89	10.56	9.84	9.71
CIR (%)	40.75	39.29	38.61	39.36	39.36
자산증가율 (%)	5.88	5.29	7.55	4.56	4.32
대출증가율 (%)	6.13	4.22	2.94	2.63	2.11
순이익증가율 (%)	9.64	15.06	11.09	-2.80	2.89

자본적정성

(단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Tier 1	15.1	15.2	15.2	15.4	15.9
CET 1	13.5	13.8	13.7	13.8	13.6
BIS	16.4	16.2	16.1	16.2	16.7

자료: KB금융, 대산증권 Research Center

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	33,524	34,886	36,302
유가증권	222,190	233,027	256,667	277,825	300,726
대출채권	472,072	491,978	506,454	519,780	530,730
유형자산	9,286	8,627	8,657	8,691	8,726
기타자산	22,655	27,727	52,856	56,099	59,542
자산총계	757,846	797,923	858,158	897,281	936,027
예수금	435,688	462,397	471,645	481,078	490,699
차입금	68,077	70,729	71,436	72,150	72,872
사채	76,171	80,049	80,850	81,658	82,475
기타부채	51,454	55,738	170,883	196,365	221,118
부채총계	698,030	737,083	794,814	831,251	867,164
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,647	16,634	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	34,808	38,344	49,799	54,465	59,277
외부주주지분	6,270	3,772	2,272	2,031	2,152
자본총계	59,815	60,840	63,344	66,030	68,863
지배주주지분	57,889	59,058	61,489	64,096	66,846

Valuation

(단위: 원 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
EPS (원)	13,034	14,996	18,729	18,205	20,359
BPS (원)	148,573	151,573	177,411	192,257	209,634
DPS (보통, 원)	3,157	4,367	4,590	4,742	4,845
PER (배)	5.4	8.4	8.0	8.2	7.4
PBR (배)	0.47	0.83	0.85	0.78	0.72
배당성향 (%)	39.7%	52.1%	52.2%	56.4%	57.3%
배당수익률 (%)	4.5%	3.5%	3.1%	3.2%	3.2%

건전성

(단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
고정이하어신비율	0.65	0.63	0.73	0.73	0.73
NPL Coverage Ratio	145.6	133.4	133.0	132.8	132.9
Credit Cost Ratio	0.43	0.48	0.44	0.43	0.42

[Compliance Notice]

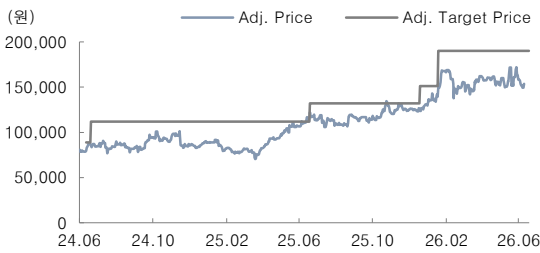
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박해진, 권응수)

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 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.06.30	26.06.17	26.05.26	26.05.22	26.04.23	26.04.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	190,000	190,000	190,000	190,000	190,000	190,000
과리율(평균.%)	(18.00)	(18.00)	(17.95)	(18.25)	(18.26)	(18.61)
과리율(최대/최소.%)	(9.47)	(9.47)	(9.47)	(11.16)	(11.16)	(11.16)
제시일자	26.02.06	26.01.26	26.01.07	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	190,000	151,000	151,000	132,000	132,000	132,000
과리율(평균.%)	(19.05)	(11.00)	(13.44)	(10.57)	(12.04)	(12.12)
과리율(최대/최소.%)	(11.16)	(1.13)	(9.40)	2.05	2.05	2.05
제시일자	25.10.10	25.07.28	25.07.25	25.07.08	25.06.30	25.06.13
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	132,000	132,000	132,000	132,000	112,000	112,000
과리율(평균.%)	(12.19)	(14.11)	(11.81)	(11.96)	2.63	(20.65)
과리율(최대/최소.%)	2.05	(9.39)	(9.39)	(9.39)	8.93	0.27
제시일자	25.04.28	25.04.25	25.04.08	25.03.18	25.02.11	25.01.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000
과리율(평균.%)	(22.64)	(26.54)	(26.59)	(25.97)	(25.07)	(21.56)
과리율(최대/최소.%)	(0.98)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.06.28)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

산업 투자의견

- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(비중축소)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상