

KB금융 (105560)

단기 변동성 확대 예상

2Q26 순이익 컨센서스 부합 전망

KB금융의 2분기 지배주주순이익은 1조 8,306억원으로 컨센서스에 부합할 것으로 판단된다. **이자이익**은 전분기 대비 0.8% 증가할 것으로 전망되며 원화대출 전분기 대비 0.9% 증가, 은행 NIM은 전분기와 동일한 1.77%가 예상된다. **비이자이익**은 전분기 대비 소폭 감소할 것으로 판단되는데 증시 거래대금 상승으로 수수료 수익은 증가할 것으로 판단되나 금리 상승에 따라 채권평가손실 발생하며 기타비이자이익은 소폭 감소가 예상되기 때문이다. **영업외손익**은 특이사항을 반영하지 않았지만 향후 빠르면 2분기나 3분기에 ELS 과징금 환입이 500~1,000억원 수준으로 발생할 것으로 판단된다.

2분기 자사주 매입률 34.3%, 남은 영업일 수 14일

KB금융은 2분기 자사주 6,000억원 매입을 발표하였는데 현재 자사주는 2,056억원 매입한 상황으로 자사주 매입 종료시점인 7월 20일까지 나머지 3,943억원을 매입할 예정이다. 자사주 매입이 미뤄진 이유는 최근 환율상승으로 6월 말 CET-1 비율을 관리하기 위함으로 판단된다. 따라서 7월 1일부터 20일까지 매일 280억원의 자사주를 매입할 것으로 판단되며 이는 최근 거래량의 10% 수준이 될 것으로 판단된다.

2분기 CET-1 비율 13.72% 전망

2분기 CET-1비율은 1분기 13.63대비 9bp 상승한 13.72%가 전망된다. 2분기 CET-1 비율은 당기순이익 +50bp 상승, RWA성장 -19.0bp (QoQ +1.4%), 배당 4,000억원+자사주 2,000억원 -16.4bp, 원달러 환율 20원 상승에 따른 -6bp를 감안하여 산출하였다. KB금융은 2분기 CET-1비율 13.5% 이상을 하반기 자사주 매입을 진행하고 있으며 하반기는 위험가중자산 370조원의 0.22%인 8,000억원의 자사주 매입이 기대된다. 26년 총주주환원율은 54.1%가 예상되며 12M Fwd TSR은 6.3% 수준이다. (2분기 실적 발표 7/23)

투자의견 Buy, 목표주가 225,000원, 기존 대비 2.3% 상향

7월 20일까지 자사주 매입 후 2분기 실적이 23일 발표되는 만큼 주가 변동성 확대가 예상된다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,987	9.9	0.0	4,840	3.0
판관비	1,847	5.6	4.6	1,812	1.9
총당금전입액	545	-16.8	10.5	579	-5.8
영업이익	2,595	21.7	-4.8	2,450	5.9
연결순이익	1,853	6.0	-3.3	1,764	5.1
순이익(지배주주)	1,831	5.3	-3.3	1,779	2.9

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	17,028	17,945	19,393	20,105
영업이익	8,045	8,518	9,566	9,953
지배순이익	5,078	5,833	6,697	7,012
PER(배)	6.1	7.7	8.3	7.7
PBR(배)	0.59	0.82	0.96	0.88
ROE(%)	8.9	10.0	11.1	11.2
ROA(%)	0.7	0.7	0.8	0.8

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **225,000원 (U)**

직전 목표주가 **220,000원**

현재주가 (6/30) **159,000원**

상승여력 **42%**

시가총액	563,953억원
총발행주식수	354,687,734주
60일 평균 거래대금	2,092억원
60일 평균 거래량	1,327,101주
52주 고/저	172,000원 / 106,000원
외인지분율	80.06%
배당수익률	4.50%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	5.6	9.0	43.4
상대	5.6	(32.2)	(48.0)
절대 (달러환산)	2.7	6.6	24.9

[표 1] 2분기 실적전망 (연결기준)

(십억원, %)	2Q26E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q25	1Q26
순영업수익	4,987	4,840	3.0	9.9	0.0	4,538	4,986
영업이익	2,595	2,450	5.9	21.7	-4.8	2,133	2,728
지배주주순이익	1,830.6	1,778.6	2.9	5.3	-3.3	1,738	1,892

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순이자이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,987	4,982	4,438	17,945	19,393
비이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,362	3,407	3,452	13,073	13,557
수수료손익	1,292	1,431	1,016	1,133	1,651	1,625	1,575	985	4,872	5,836
기타비이자이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,405	1,345	1,285	4,098	5,394
순영업이익	358	399	29	-13	292	220	230	-300	774	442
판매비와 관리비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,847	1,750	2,198	7,065	7,560
충전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,221	3,140	3,232	2,240	10,881	11,833
총당금전입액	656	655	365	688	493	545	557	672	2,363	2,267
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,595	2,675	1,568	8,518	9,566
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	-40	-40	-40	-335	-216
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631	2,555	2,635	1,528	8,183	9,350
연결기준 당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,917	1,853	1,911	1,108	5,841	6,787
연결순이익(지배)	1,697	1,738	1,686	712	1,892	1,831	1,889	1,086	5,833	6,697
원화대출성장률 (은행)	0.9	1.4	0.9	0.5	0.4	0.9	2.5	0.6	3.8	4.5
비이자이익비중	28.4	31.5	23.3	25.2	33.1	32.6	31.6	22.2	27.1	30.1
NIM (은행)	1.76	1.73	1.74	1.75	1.77	1.77	1.77	1.77	1.75	1.77
CIR (%)	35.3	38.6	38.0	45.7	35.4	37.0	35.1	49.5	39.4	39.0
CCR (bp)	0.56	0.55	0.30	0.57	0.40	0.44	0.44	0.53	0.49	0.44
NPL 비율	0.76	0.72	0.70	0.63	0.73	0.72	0.71	0.70	0.6	0.7
NPLcoverage ratio(%)	133.1	138.5	133.4	148.3	127.1	138.7	140.4	142.2	148.3	142.2
CET-1 (%)	13.67	13.77	13.83	13.82	13.63	13.72	13.73	13.81	13.82	13.81
ROE (%)	11.7	11.9	11.4	4.8	12.8	12.2	12.4	7.1	10.0	11.1
ROA (%)	0.9	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7	0.8
자본총계	58,235	59,069	59,582	59,048	59,349	60,811	61,109	61,816	59,048	61,816
자산총계	770,309	780,623	796,063	797,923	829,741	837,649	849,596	859,704	797,923	859,704

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	19,062	19,552	19,393	20,105	1.7	2.8
영업이익	9,309	9,465	9,566	9,953	2.8	5.2
지배주주순이익	6,559	6,722	6,697	7,012	2.1	4.3

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/04/28)	수정 후 (26/07/01)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.5	9.8	
무위험수익률	(a)	%	2.7	2.9	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.3	2.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	10.7	11.0	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.5	4.0	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.21	1.21	
12M Fwd BPS	(E)	원	183,369	184,987	
목표주가	$A*E$	원	220,000	225,000	
현주가 (6/30)		원		159,000	
상승여력		%		41.5	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,557	13,998	14,277
이자이익	30,491	29,156	29,955	32,261	32,938
이자비용	17,665	16,083	16,398	18,263	18,660
비이자이익	4,202	4,872	5,836	6,107	6,407
순수수료이익	3,850	4,098	5,394	5,664	5,947
기타비이자이익	352	774	442	443	460
순영업이익	17,028	17,945	19,393	20,105	20,685
판매비	6,939	7,065	7,560	7,829	8,044
총전영업이익	10,090	10,881	11,833	12,276	12,641
총당금전입액	2,044	2,363	2,267	2,323	2,261
영업이익	8,045	8,518	9,566	9,953	10,380
영업외손익	-1,060	-335	-216	-160	-160
세전이익	6,985	8,183	9,350	9,793	10,220
법인세	1,957	2,342	2,562	2,693	2,810
세율	28	29	27	28	28
연결순이익	5,029	5,841	6,787	7,100	7,409
지배주주순이익	5,078	5,833	6,697	7,012	7,321
비지배지분이익	-50	8	90	88	88

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.79	1.75	1.77	1.74	1.70
ROE	8.9	10.0	11.1	11.2	11.1
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	40.7	39.4	39.0	38.9	38.9
자산증가율	5.9	5.3	7.7	4.9	4.4
대출증가율	6.1	4.2	4.5	4.5	4.6
순이익증가율	10.5	14.9	14.8	4.7	4.4

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	16.4	16.2	15.7	15.6	15.6
기본자본비율	15.2	15.2	14.9	14.8	14.8
CET1	13.5	13.8	13.8	13.8	13.8

자료: 유안타증권

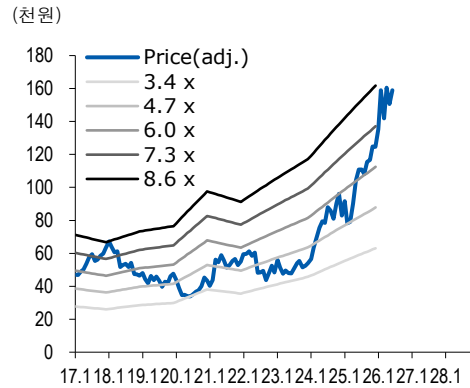
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	33,713	35,374	36,940
유가증권	222,190	233,027	250,597	262,937	274,582
대출채권	472,072	491,978	514,245	537,448	562,364
유무형자산	11,253	10,237	10,226	10,226	10,226
기타자산	22,462	27,904	50,922	56,053	57,877
자산총계	757,846	797,923	859,704	902,038	941,989
예수부채	435,688	462,397	485,349	508,876	535,821
차입부채	144,249	150,778	156,064	164,519	166,723
기타부채	118,094	123,918	154,654	161,632	169,125
부채총계	698,030	737,093	796,067	835,027	871,668
지배주주자본	57,889	59,048	61,816	65,150	68,419
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	3,940	3,940	3,940
자본잉여금	16,647	16,634	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	34,808	38,334	48,850	52,186	55,455
기타포괄손익	-739	-2,369	-2,168	-2,169	-2,170
비지배주주자본	1,926	1,782	1,821	1,861	1,901
자본총계	59,815	60,830	63,637	67,011	70,320

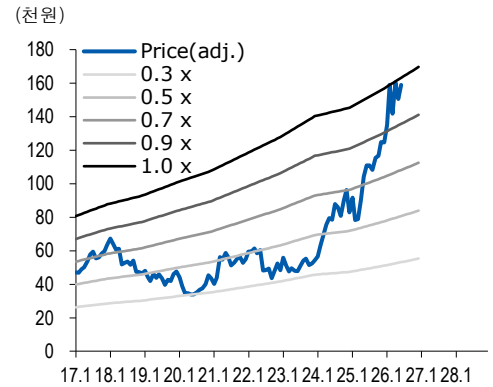
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	13,593	16,267	19,224	20,723	21,798
BPS	141,344	152,512	166,128	180,891	191,971
DPS	3,174	4,367	4,606	4,911	5,240
PER	6.1	7.7	8.3	7.7	7.3
PBR	0.6	0.8	1.0	0.9	0.8
배당성향	23.6	27.1	24.2	24.0	24.0
배당수익률	3.8	3.5	2.9	3.1	3.3

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	150.9	148.3	142.2	148.5	155.8
CCR	0.44	0.49	0.44	0.44	0.41

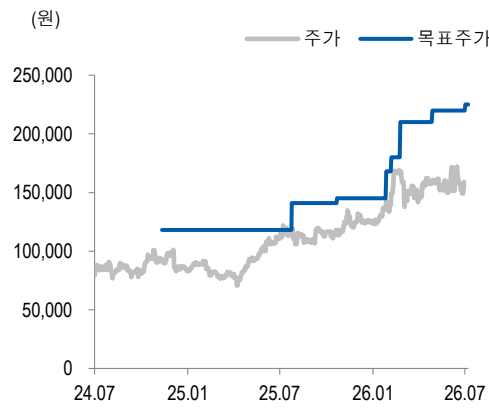
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-01	BUY	225,000	1년		
2026-04-28	BUY	220,000	1년	-28.58	-21.82
2026-02-24	BUY	210,000	1년	-27.26	-20.14
2026-02-06	BUY	180,000	1년	-8.90	-6.22
2026-01-27	BUY	168,000	1년	-17.94	-15.42
2025-10-22	BUY	145,000	1년	-13.40	-5.66
2025-07-25	BUY	141,000	1년	-20.01	-15.18
2024-11-11	BUY	118,000	1년	-22.04	3.39
담당자변경					

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

- * 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-01

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.