

## BUY 유지

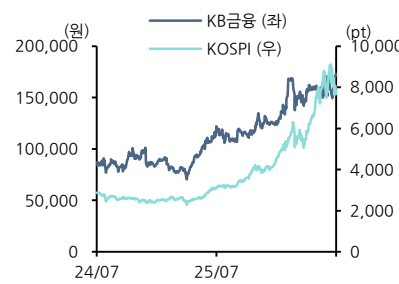
목표주가 상향 210,000원

종가(26.07.07) 173,200원  
상승여력 21.2%

### Stock Data

KOSPI(07/07)	7,656.3pt
시가총액	614,319억원
액면가	5,000원
52주 최고가	173,200원
52주 최저가	106,000원
외국인지분율	79.6%
90일 일평균거래대금	2,182억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1인)	9.3%
유동주식비율	81.1%

### Stock Price



## 비은행이 메운 매크로 부담, 환원도 견조

### 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가 210,000원으로 상향

KB금융에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 210,000원으로 상향한다. 비은행 성장과 연간 순이익 추정치 상향을 반영해 '26년 예상 BPS를 148,081원으로, Target PBR도 1.41배로 상향 조정했다. 금리 상승으로 NIM의 하방이 제한되는 가운데, 비은행 이익 기여도가 확대되며 지속가능 ROE가 높아질 것으로 예상하기 때문이다. 은행이 안정적인 이자이익을 확보하고 수익성이 높은 비은행 계열사에 RWA를 배분하는 구조가 강화되고 있다는 점도 프리미엄 확대의 근거다.

### 2분기 순이익 1.87조원 전망, 비은행이 매크로 부담 보완

2분기 지배순이익은 1.87조원으로 전망한다. 은행 NIM은 전분기와 동일한 1.77%, 원화대출은 중소기업과 대기업 중심으로 약 1% 성장할 것으로 예상된다. 국고채 3년물 금리가 1분기 말 3.552%에서 2분기 말 3.780%로 상승하면서 유가증권 평가손익에는 부담이 예상되지만, 상승 폭이 1분기보다 작아 관련 영향도 축소될 전망이다. 거래대금 확대에 따른 증권 수수료이익 증가와 손해보험 실적의 점진적 회복이 보완하는 가운데, 중앙그룹 관련 충당금은 약 160억원 수준으로 예상된다.

### 환율 부담에도 흔들리지 않는 환원 여력

원·달러 환율은 1분기 1,434.9원에서 1,513.4원으로 78.5원 상승한 데 이어 2분기에도 1,541.5원으로 28.1원 추가 상승했다. 환율 10원 상승 시 CET1 비율이 약 2bp 하락하는 점을 감안하면, 2분기에는 환율로 약 5bp의 추가 부담이 예상된다. 다만 1분기 말 CET1 비율이 13.63%였고 높은 이익 창출력과 RWA 관리가 이어지고 있어 추가 환원 여력은 충분하다고 판단한다. 7월 20일까지 예정된 6,000억원의 자사주 매입 가운데 7월 7일까지 4,176억원, 약 70%가 완료됐으며, 연간 순이익 6.6조원과 상반기 자사주 매입 1.2조원, 하반기 추가 7,000억원 및 예상 DPS 4,730원을 반영하면 연간 총주주환원율은 54.3%에 이를 전망이다.

### Financial Data

	총영업수익 (십억원)	경상이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	17,028	8,045	5,078	12,146	138,453	6.8	0.6	3,174	3.8
2025	17,945	8,531	5,843	13,975	141,249	8.9	0.9	4,367	3.5
2026E	19,396	9,594	6,615	15,821	148,081	10.9	1.2	4,730	2.7
2027E	19,963	9,790	6,756	16,157	154,599	10.7	1.1	5,350	3.1
2028E	20,769	10,223	6,989	16,714	160,862	10.4	1.1	6,180	3.6

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권



QR코드로 간편하게

상상인증권  
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. KB금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,410	3,496	3,429	13,073	13,670	13,829
순수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,296	1,264	1,288	4,098	5,207	5,487
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	292	136	-200	774	519	648
총영업수익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,998	4,896	4,517	17,945	19,396	19,963
판관비	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,838	1,859	2,091	7,051	7,553	7,708
순영업이익	2,949	2,788	2,699	2,458	3,221	3,160	3,037	2,425	10,894	11,843	12,255
대손충당금	656	655	364	688	493	525	504	726	2,363	2,249	2,465
경상이익	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,634	2,533	1,700	8,531	9,594	9,790
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	-38	-63	-208	-335	-406	-398
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,285	2,631	2,596	2,469	1,492	8,197	9,188	9,392
법인세비용	608	596	606	537	715	705	671	405	2,346	2,496	2,551
총당기순이익	1,699	1,748	1,655	749	1,916	1,891	1,798	1,087	5,851	6,692	6,841
비지배지분	2	9	-31	27	24	17	18	18	8	77	85
지배순이익	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,874	1,781	1,068	5,843	6,615	6,756

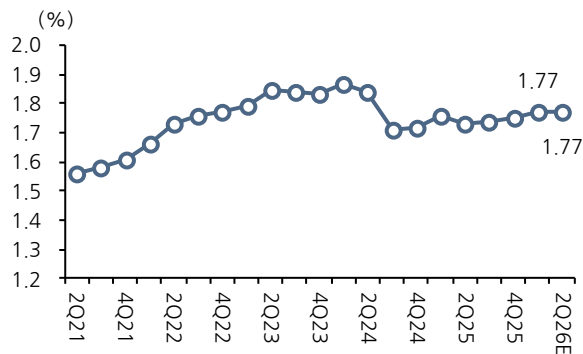
자료: 상상인증권

표 2. KB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
<b>Cost of Equity (A)</b>	<b>7.81</b>	종목 조정 +0.90%
Risk-free rate	3.78	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.22	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.43	KB 금융지주 52주 베타
<b>ROE (B)</b>	<b>10.62</b>	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
<b>Target P/B (E)</b>	<b>1.41</b>	$E = [(B-C)/(A-C)]$
<b>BPS (원)</b>	<b>148,081</b>	2026E BPS
<b>Target Price (원)</b>	<b>210,000</b>	
현 주가 (원)	173,200	
<b>상승여력 (%)</b>	<b>21.2</b>	

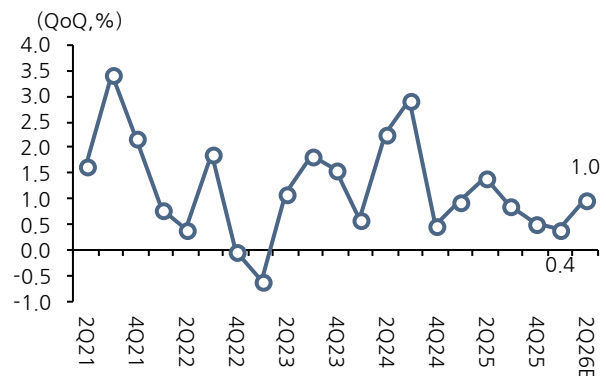
자료: 상상인증권

그림 1. KB국민은행 NIM 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 2. KB국민은행 원화대출성장률 추이 및 전망



자료: 상상인증권

## 대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	36,168	37,615	39,119
유가증권	210,460	224,849	237,721	248,425	259,658
대출채권	472,072	491,978	508,494	530,724	553,396
유형자산 및 투자부동산	9,149	8,358	8,236	8,349	8,465
유형자산	5,390	5,134	5,103	5,154	5,206
투자부동산	3,759	3,224	3,132	3,195	3,259
기타자산	36,296	37,961	64,714	67,303	69,995
무형자산	1,967	1,609	1,599	1,612	1,625
<b>자산총계</b>	<b>757,846</b>	<b>797,923</b>	<b>855,334</b>	<b>892,415</b>	<b>930,633</b>
예수부채	435,688	462,397	498,674	510,486	533,457
차입부채	68,077	70,729	76,735	79,153	82,824
사채	76,171	80,049	82,315	86,094	89,731
기타부채	118,094	123,908	133,849	150,121	155,363
<b>부채총계</b>	<b>698,030</b>	<b>737,083</b>	<b>791,572</b>	<b>825,854</b>	<b>861,376</b>
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
보통주자본금	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	9,157	9,231	9,305
자본조정	-1,236	-1,901	-1,683	-1,733	-1,785
자기주식	-1,236	-1,902	-1,683	-1,733	-1,785
기타포괄손익누계액	497	-468	-491	-497	-508
이익잉여금	34,808	38,344	48,901	51,610	54,217
비지배주주지분	1,926	1,782	1,845	1,920	1,998
<b>자본총계</b>	<b>59,815</b>	<b>60,840</b>	<b>63,761</b>	<b>66,561</b>	<b>69,258</b>

## 손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,670	13,829	14,281
이자수익	30,491	29,156	29,364	30,779	31,628
이자비용	17,665	16,083	15,694	16,950	17,347
순수수료이익	3,850	4,098	5,207	5,487	5,712
수수료수익	5,482	5,774	7,090	7,406	7,733
수수료비용	1,632	1,675	1,883	1,920	2,021
기타비이자이익	352	774	519	648	776
<b>총영업수익</b>	<b>17,028</b>	<b>17,945</b>	<b>19,396</b>	<b>19,963</b>	<b>20,769</b>
판매비 및 관리비	6,939	7,051	7,553	7,708	7,955
순영업이익	10,090	10,894	11,843	12,255	12,814
대손충당금	2,044	2,363	2,249	2,465	2,590
<b>경상이익</b>	<b>8,045</b>	<b>8,531</b>	<b>9,594</b>	<b>9,790</b>	<b>10,223</b>
영업외손익	-1,060	-335	-406	-398	-505
법인세차감전순이익	6,985	8,197	9,188	9,392	9,718
법인세비용	1,957	2,346	2,496	2,551	2,640
총당기순이익	5,029	5,851	6,692	6,841	7,079
비지배주주지분순이익	-50	8	77	85	90
<b>지배주주순이익</b>	<b>5,078</b>	<b>5,843</b>	<b>6,615</b>	<b>6,756</b>	<b>6,989</b>
<b>주요 재무지표 (%)</b>					
순이자이익률	75.3	72.9	70.5	69.3	68.8
순수수료이익률	22.6	22.8	26.8	27.5	27.5
CIR	40.7	39.3	38.9	38.6	38.3
CCR	12.0	13.2	11.6	12.3	12.5
지배주주순이익률	29.8	32.6	34.1	33.8	33.6

## 주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>투자지표 (배)</b>					
P/E	6.8	8.9	10.9	10.7	10.4
P/B	0.6	0.9	1.2	1.1	1.1
RoRWA (%)	1.5	1.6	1.8	1.7	1.7
P/B to RoRWA	0.4	0.5	0.7	0.6	0.6
배당성향 (%)	23.6	27.0	25.5	27.0	29.0
자사주매입률 (%)	16.1	25.3	28.8	32.9	33.7
총주주환원율 (%)	39.7	52.4	54.3	59.9	62.7
배당수익률 (%)	3.8	3.5	2.7	3.1	3.6
<b>수익성 지표 (%)</b>					
ROE	8.7	9.7	10.6	10.4	10.3
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
<b>주당지표 (원)</b>					
EPS	12,146	13,975	15,821	16,157	16,714
BPS	138,453	141,249	148,081	154,599	160,862
DPS	3,174	4,367	4,730	5,350	6,180

## 성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성 지표 (%)</b>					
총자산 성장률	5.9	5.3	7.2	4.3	4.3
총대출 성장률	6.1	4.2	3.4	4.4	4.3
총수신 성장률	7.2	6.1	7.8	2.4	4.5
순이자이익 성장률	5.6	1.9	4.6	1.2	3.3
지배순이익 성장률	10.5	15.1	13.2	2.1	3.4
<b>효율성 지표 (%)</b>					
예대율	108.4	106.4	102.0	104.0	103.7
RWA (조원)	346.0	357.0	374.2	391.8	410.2
RWA 성장률	7.7	3.2	4.8	4.7	4.7
<b>자본적정성 지표 (%)</b>					
BIS 비율	16.4	16.2	15.9	15.8	15.8
기본자본 비율	15.2	15.2	14.9	14.8	14.9
CET1 비율	13.5	13.8	13.6	13.6	13.7

**KB금융 목표주가 추이 및 투자이견 변동내역**



**Compliance Notice**

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

**투자등급**

구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고	구분	투자이견 기준 및 기간	투자등급	투자이견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3단계 향후 12개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3단계 향후 12개월 절대수익률	BUY	92.9%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	20.0%	시가총액 수준 유지			HOLD	7.1%	절대수익률 +15% ~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
	합계 100%		합계 100%						