

이익 체력으로 증명한 추가 환원

BUY 유지

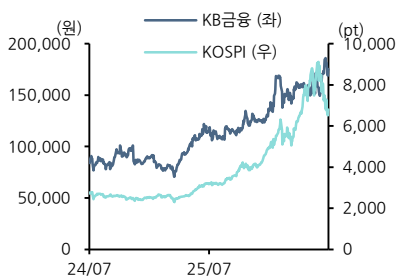
목표주가 유지 210,000원

종가(26.07.23) 176,300원
상승여력 19.1%

Stock Data

KOSPI(07/23)	7,096.9pt
시가총액	625,314억원
액면가	5,000원
52 주 최고가	186,200원
52 주 최저가	106,000원
외국인지분율	79.3%
90 일 일평균거래대금	2,482억원
주요주주지분율	
국민연금공단 (외 1 인)	9.3%
유동주식비율	80.6%

Stock Price



투자 의견 'BUY' 및 목표주가 210,000원 유지

KB금융에 대해 투자 의견 BUY와 목표주가 210,000원을 유지한다. 2분기 연결 지배순이익은 약 1.99조원으로 전년동기대비 두 자릿수 성장하며 당사 기존 전망을 상회했다. 은행 NIM 하락에도 불구하고 자본시장 관련 수수료이익과 보험손익 회복이 이를 충분히 보완했으며, 상반기 누적 순이익은 3.88조원으로 YoY +13.1% 증가했다. 2026년 예상 지배순이익은 기존 대비 상향된 6.71조원으로 추정하며, 2026년 예상 BPS 151,690원을 반영하더라도 현재 목표주가의 상승여력은 여전히 유효하다고 판단한다.

NIM 하락에도, 수수료 레벨업이 더 컸다

2분기 은행 NIM은 1.74%로 QoQ -3bp 하락했다. 생산적 금융 확대 과정에서 우량 기업대출 중심의 경쟁이 이어졌고, 하반기 금리 상승에 대비한 선제적 조달로 시장성 예금 비중이 높아지며 조달비용 부담이 발생했기 때문이다. 다만 원화대출은 전분기대비 1.6% 성장했고, 특히 기업대출은 생산적 금융 중심으로 2.2% 증가해 자산 성장의 질은 양호했다. 순수수수료이익은 2분기 1.60조원으로 전분기대비 17.8% 증가했으며, 증권 수탁수수료 확대와 은행의 주식형 펀드·ETF 판매 증가가 실적 개선을 주도했다.

환원 공식은 유지, 추가 재원은 보다 유연하게

2분기 말 CET1 비율은 13.74%로 전분기대비 개선됐고, 회사는 13.5% 초과 자본을 바탕으로 하반기 7,000억원 규모의 자사주 매입·소각을 결의했다. 2분기 DPS는 1,155원으로 결정됐으며, 상반기 자사주 매입 1.2조원과 하반기 7,000억원을 포함하면 올해 총 주주환원 규모는 3.7조원 수준에 이를 전망이다. 13.5% 초과 자본 중 잔여 약 1,800억원은 연말 CET1 비율, PBR, 배당수익률 등을 고려해 추가 자사주 매입 또는 결산배당 확대 재원으로 활용될 가능성이 높다.



QR코드로 간편하게

상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

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	19,407	9,602	6,711	16,050	151,690	11.0	1.2	4,660	2.6
2027E	20,114	9,869	6,895	16,491	158,420	10.7	1.1	5,400	3.1
2027E	20,712	10,173	7,034	16,823	164,805	10.5	1.1	6,160	3.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

표 1. KB금융지주 실적 추이 및 전망

(단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,143	3,316	3,305	13,073	13,099	13,817
순수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,359	1,303	1,305	4,098	5,569	5,576
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	376	271	-200	774	739	721
총영업수익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	4,890	4,409	17,945	19,407	20,114
판관비	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,889	1,857	2,042	7,051	7,553	7,764
순영업이익	2,949	2,788	2,699	2,458	3,221	3,232	3,033	2,368	10,894	11,854	12,350
대손충당금	656	655	364	688	493	520	509	731	2,363	2,252	2,480
경상이익	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	2,524	1,637	8,531	9,602	9,869
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	20	-63	-208	-335	-347	-378
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,285	2,631	2,733	2,461	1,429	8,197	9,254	9,491
법인세비용	608	596	606	537	715	722	650	378	2,346	2,465	2,508
총당기순이익	1,699	1,748	1,655	749	1,916	2,011	1,811	1,051	5,851	6,789	6,983
비지배지분	2	9	-31	27	24	18	18	18	8	78	87
지배순이익	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,992	1,793	1,034	5,843	6,711	6,895

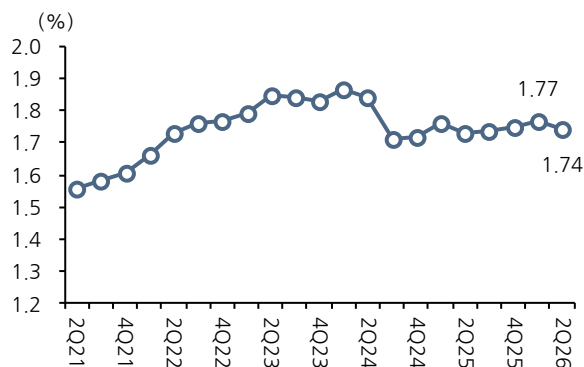
자료: 상상인증권

표 2. KB금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	8.01	종목 조정 +1.2%
Risk-free rate	3.92	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	7.08	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	0.41	KB 금융지주 52 주 베타
ROE (B)	10.74	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.39	$E = [(B-C)/(A-C)]$
BPS (원)	151,690	2026E BPS
Target Price (원)	210,000	
현 주가 (원)	176,300	
상승여력 (%)	19.1	

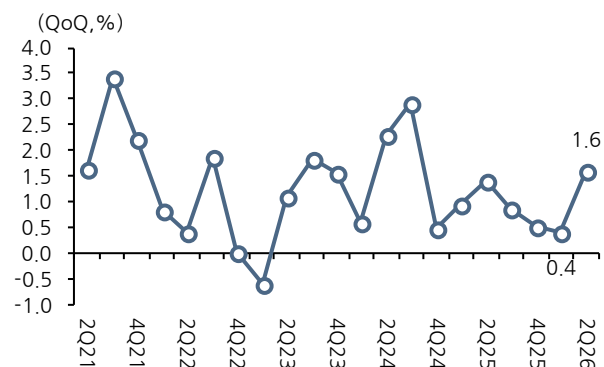
자료: 상상인증권

그림 1. KB국민은행 NIM 추이



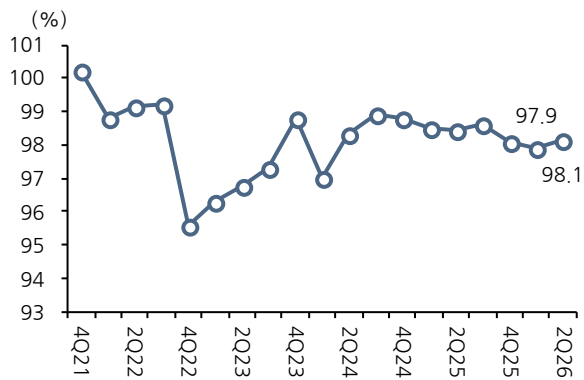
자료: 상상인증권

그림 2. KB국민은행 원화대출성장률 추이



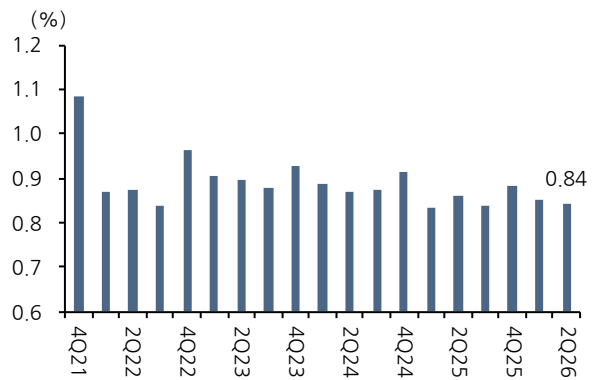
자료: 상상인증권

그림 3. KB국민은행 예대율 추이



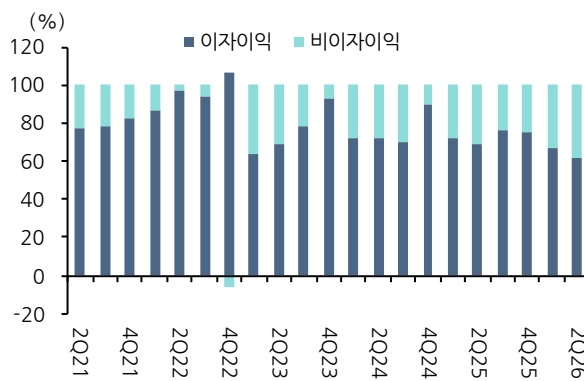
자료: 상상인증권

그림 4. KB금융 총자산 대비 판관비율 추이



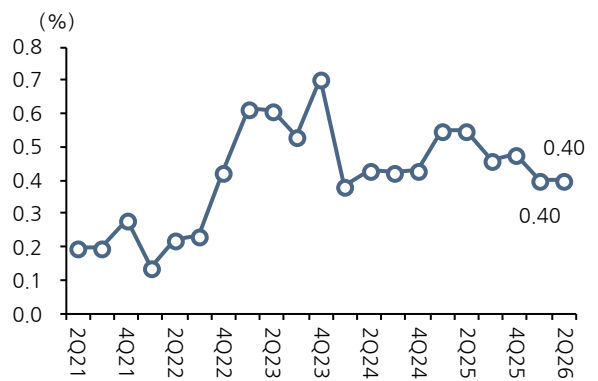
자료: 상상인증권

그림 5. KB금융 이자이익 비중 추이



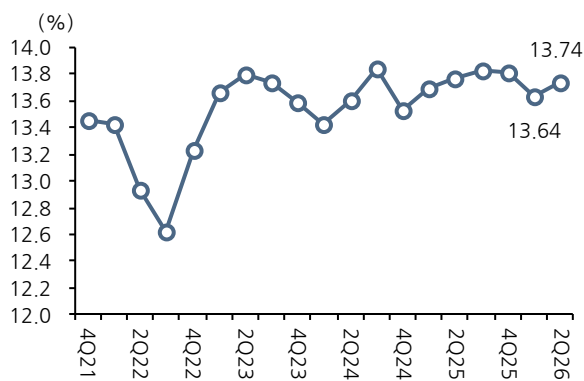
자료: 상상인증권

그림 6. KB금융 총여신 대비 대손비용률 추이



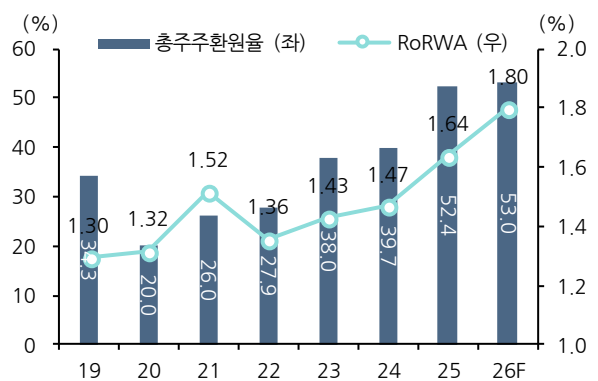
자료: 상상인증권

그림 7. KB금융 CET1 비율 추이



자료: 상상인증권

그림 8. KB금융 총주주환원율 및 RoRWA 추이



자료: 상상인증권

대차대조표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	45,480	47,299	49,191
유가증권	210,460	224,849	240,166	251,014	262,399
대출채권	472,072	491,978	512,016	535,621	560,207
유형자산 및 투자부동산	9,149	8,358	8,194	8,308	8,423
유형자산	5,390	5,134	5,036	5,086	5,137
투자부동산	3,759	3,224	3,158	3,222	3,286
기타자산	36,296	37,961	60,743	63,172	65,699
무형자산	1,967	1,609	1,602	1,615	1,628
자산총계	757,846	797,923	866,599	905,413	945,919
예수부채	435,688	462,397	496,108	514,741	537,789
차입부채	68,077	70,729	76,937	80,024	83,792
사채	76,171	80,049	82,403	87,002	90,722
기타부채	118,094	123,908	145,878	155,486	162,707
부채총계	698,030	737,083	801,327	837,252	875,010
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	4,207	4,207	4,207
자본잉여금	16,647	16,634	9,164	9,238	9,312
자본조정	-1,236	-1,901	-569	-586	-603
자기주식	-1,236	-1,902	-569	-586	-603
기타포괄손익누계액	497	-468	-496	-503	-514
이익잉여금	34,808	38,344	49,028	51,793	54,416
비지배주주지분	1,926	1,782	1,847	1,922	2,000
자본총계	59,815	60,840	65,272	68,161	70,909

손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,099	13,817	14,187
이자수익	30,491	29,156	29,560	31,117	32,017
이자비용	17,665	16,083	16,461	17,300	17,830
순수수료이익	3,850	4,098	5,569	5,576	5,802
수수료수익	5,482	5,774	7,494	7,526	7,855
수수료비용	1,632	1,675	1,924	1,951	2,053
기타비이자이익	352	774	739	721	723
총영업수익	17,028	17,945	19,407	20,114	20,712
판매비 및 관리비	6,939	7,051	7,553	7,764	7,923
순영업이익	10,090	10,894	11,854	12,350	12,790
대손충당금	2,044	2,363	2,252	2,480	2,617
경상이익	8,045	8,531	9,602	9,869	10,173
영업외손익	-1,060	-335	-347	-378	-488
법인세차감전순이익	6,985	8,197	9,254	9,491	9,685
법인세비용	1,957	2,346	2,465	2,508	2,560
총당기순이익	5,029	5,851	6,789	6,983	7,125
비지배주주지분순이익	-50	8	78	87	91
지배주주순이익	5,078	5,843	6,711	6,895	7,034
주요 재무지표 (%)					
순이자이익률	75.3	72.9	67.5	68.7	68.5
순수수료이익률	22.6	22.8	28.7	27.7	28.0
CIR	40.7	39.3	38.9	38.6	38.3
CCR	12.0	13.2	11.6	12.3	12.6
지배주주순이익률	29.8	32.6	34.6	34.3	34.0

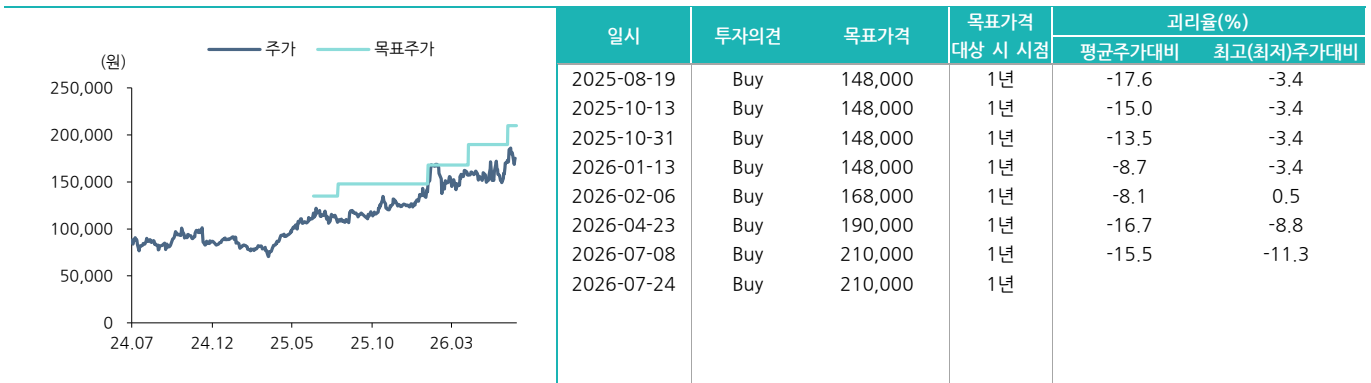
주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
투자지표 (배)					
P/E	6.8	8.9	11.0	10.7	10.5
P/B	0.6	0.9	1.2	1.1	1.1
RoRWA (%)	1.5	1.6	1.8	1.8	1.7
P/B to RoRWA	0.4	0.5	0.6	0.6	0.6
배당성향 (%)	23.6	27.0	24.7	27.0	29.0
자사주매입률 (%)	16.1	25.3	28.3	32.9	33.7
총주주환원율 (%)	39.7	52.4	53.0	59.9	62.7
배당수익률 (%)	3.8	3.5	2.6	3.1	3.5
수익성 지표 (%)					
ROE	8.7	9.7	10.7	10.5	10.3
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
주당지표 (원)					
EPS	12,146	13,975	16,050	16,491	16,823
BPS	138,453	141,249	151,690	158,420	164,805
DPS	3,174	4,367	4,660	5,400	6,160

성장성 및 효율성 지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
총자산 성장률	5.9	5.3	8.6	4.5	4.5
총대출 성장률	6.1	4.2	4.1	4.6	4.6
총수신 성장률	7.2	6.1	7.3	3.8	4.5
순이자이익 성장률	5.6	1.9	0.2	5.5	2.7
지배순이익 성장률	10.5	15.1	14.9	2.7	2.0
효율성 지표 (%)					
예대율	108.4	106.4	103.2	104.1	104.2
RWA (조원)	346.0	357.0	373.7	390.7	408.5
RWA 성장률	7.7	3.2	4.7	4.5	4.5
자본적정성 지표 (%)					
BIS 비율	16.4	16.2	15.8	15.7	15.7
기본자본 비율	15.2	15.2	15.0	14.9	14.9
CET1 비율	13.5	13.8	13.9	13.7	13.5

KB 금융 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 당사에 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	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	80.0%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	투자등급 3 단계 향후 12 개월 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%		