

EARNINGS REVIEW

24 Jul. 2026

김지원 금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정주가	210,000	210,000	유지
Earnings			상향

Stock Information

현재가(7/23)	176,300원
예상 주가상승률	19.1%
시가총액	625,314억원
비중(KOSPI내)	1.08%
발행주식수	354,688천주
52주 최저가/최고가	106,000 - 186,200원
3개월 일평균거래대금	2,482억원
외국인 지분율	79.4%
주요주주지분율(%)	
국민연금공단 (외 1인)	9.3
Capital Research and Management Company (외 3인)	7.1
BlackRock Fund Advisors (외 14인)	6.2

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	8.2	8.4	8.2
PBR(배)	0.8	0.9	0.8
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	3.3	2.9	2.9

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률 (%)	14.7	30.0	52.9	41.4
KOSPI 대비 상대수익률 (%)	28.2	(12.2)	(70.0)	(27.0)

DAOL 다올투자증권

KB금융 (105560)

다각화된 포트폴리오 이점 부각

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자 의견 BUY, 적정주가 210,000원 유지. 은행업종 최선호주 유지

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 2조 7,125억원(YoY+27.2%, QoQ flat), 지배순이익 1조 9,922억원(YoY+14.6%, QoQ+5.3%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 각각 +4.1%, +4.2% 상회
- 총영업이익 기여도: 이자이익 61.4% vs. 비이자이익 38.6%
비이자이익 기여도가 기존 예상대비 보다 상승(QoQ+5.5%p)
- [순이자이익] 3조 1,435억원(YoY+1.2%, QoQ-5.7%) 기록
NIM 하락폭(QoQ-5bp)이 예상보다 컸기 때문. 조달비용 보다 상승 영향.
일부 개인 예금 감소를 시장형조달로 충당하며 이자마진 축소
하반기에는 수신 방어 및 자산수익률 점진적 회복을 기대
다만, 대출성장률은 경쟁사 대비 양호. 상반기에 보다 확대하는 전략 수행
원화대출금 성장률(QoQ+1.6%)으로, 가계대출과 대기업 대출 중심 성장.
하반기에는 가계대출은 제한적 성장이겠으나, 기업대출은 생산적 금융 및 대출성장 대응물로서 우량 기업 중심 성장 추이 이어갈 것으로 전망
- [비이자이익] 1조 9,783억원(YoY+38.2%, QoQ+19.8%) 기록
은행 외 증권과 손보 등 핵심 자회사 증익 영향이 주효했음
수수료이익 증가(QoQ+17.8%)는 증권과 은행 WM 중심으로 판매 증가 영향. 기타비이자이익 증가(QoQ+29.1%)는 손보 보험이익(자동차 및 일반보험 손해율 개선), 투자이익(비시장성자산 평가익 증가) 증가에 기인
자회사별 순이익 기여도상으로도 증권과 손보 기여도 보다 확대로 추산
업종 내 다각화된 포트폴리오의 이점 부각된 실적으로 평가
- [판관비/총당금전입액] 판관비 증가(QoQ+7.1%)는 성과급, 주식보상비용 외에 증권 교육세 및 법인세 인상 분이 반영된 영향. CIR은 30bp 중후반대 가정을 유지. 총당금전입액도 증가(QoQ+5.4%). 기업 신용평가 후 부실자산 대상 추가 전입. 상매각 확대로 NPL자산은 축소. 하반기에도 관리기조 이어질 경우, 추가 총당금 부담은 완화될 가능성
- CET1비율 13.74%. 기존 추정치 수준으로, 하반기 추가 주주환원 재원은 8,800억원 정도로 추정되었음. 잔여 1,800억원을 4Q 자사주 매입소각으로 일단 가정. 핵심 자회사 증익 및 증권 별도자본 8.2조원 달성 현황 참고. 주주환원 전향성 및 정책 방향은 확인 필요 판단. 적정주가 유지

2Q26 Review

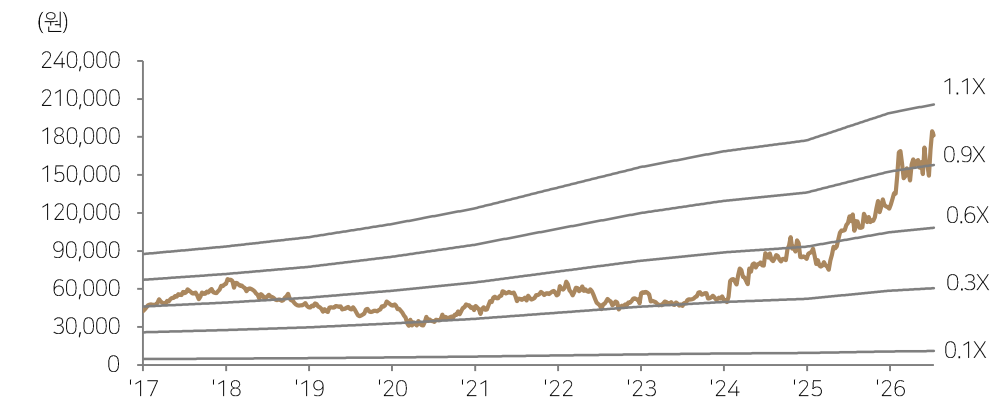
(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정			시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
총영업이익	5,122					4,538	13	4,986	3
영업이익	2,713	2,608	4	2,634	3	2,133	27	2,728	-1
지배주주순이익	1,992	1,912	4	1,914	4	1,738	15	1,892	5

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: (KB금융) PBR Bandchart

(원, 배수)



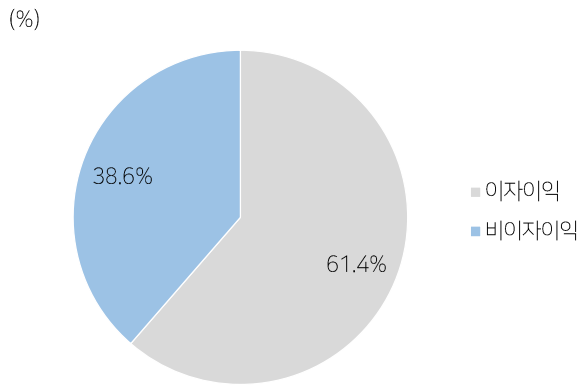
Source: 다올투자증권

Fig. 2: (KB금융) 분기 실적 전망

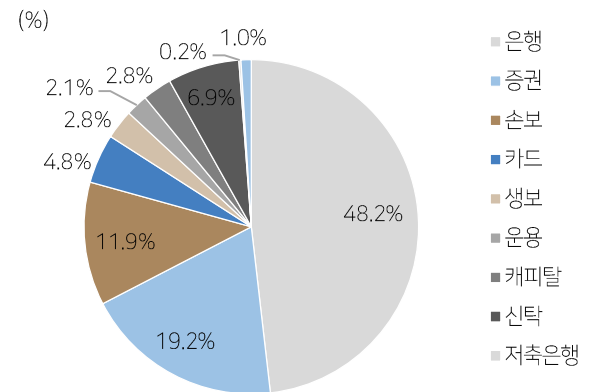
(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	3,172	3,191	13,073	12,841	12,977
순수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	1,351	1,342	4,098	5,654	5,744
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	376	387	2	774	1,057	1,194
총영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	4,910	4,535	17,945	19,552	19,915
판관비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,890	1,816	2,246	7,065	7,716	7,873
총전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,221	3,232	3,094	2,289	10,881	11,836	12,042
총당금전입액	656	655	365	688	493	520	475	698	2,363	2,186	2,235
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,713	2,619	1,591	8,518	9,651	9,808
영업외손익	14	210	-73	-485	-96	20	-78	-261	-335	-415	-521
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631	2,733	2,541	1,331	8,183	9,235	9,287
법인세비용	608	596	606	533	715	722	661	346	2,342	2,443	2,415
당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,917	2,011	1,880	985	5,841	6,792	6,872
지배주주지분	1,697	1,738	1,686	712	1,892	1,992	1,878	984	5,833	6,747	6,865

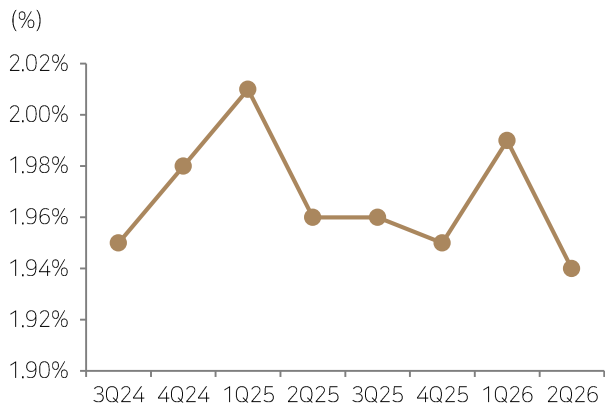
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 3: (KB금융) 총영업이익 Breakdown(2Q26 기준)

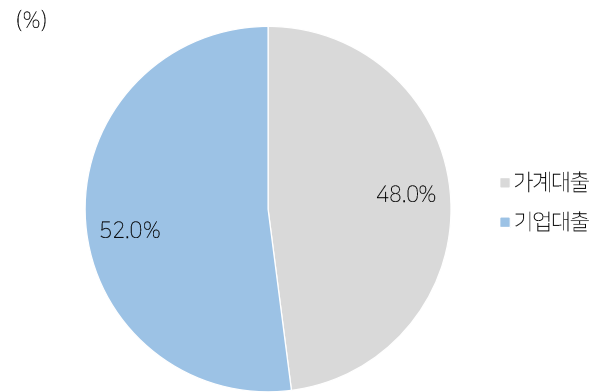
Source: 다올투자증권

Fig. 4: (KB금융) 자회사별 순이익 기여도(2Q26 기준)

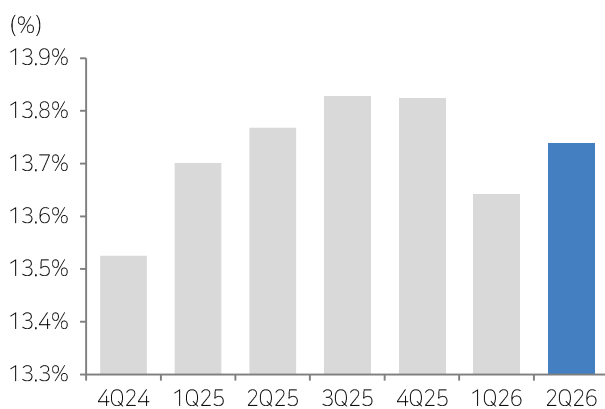
Source: 다올투자증권

Fig. 5: (KB금융) NIM 추이

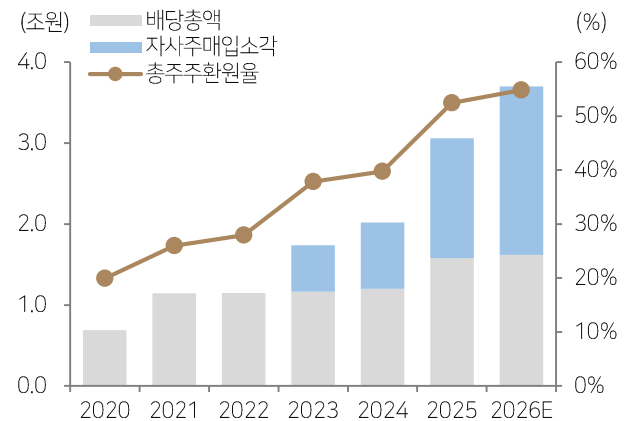
Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 6: (KB금융) 원화대출 포트폴리오 구성

Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 7: (KB금융) CET1비율 추이

Source: KB금융, 다올투자증권

Fig. 8: (KB금융) 총주주환원율 전망

Source: KB금융, 다올투자증권 추정

KB금융

BB

연도별 성과

2023	A
2024	C
2025	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회와 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가기기	섹터
BB	2조이상	2025 하반기	은행
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	76.9	528/1299	19/29

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	부산은행	상상인
5천억이상	-	-
5천억미만	-	-

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
87.8	65.8	10%	▲
93.0	69.9	중	▲
84.4	63.0	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
80.7	66.1	40%	▲
78.3	63.0	상	▲
76.0	56.1	하	▲
85.0	68.6	중	▲
84.0	87.4	하	▼
57.2	69.6	50%	▼
86.0	86.7	상	▼
80.2	74.8	하	▲
89.0	79.9	상	▲
100.0	82.1	하	▲
32.5	78.6	중	▼
84.3	75.8	하	▲

컨트로버시 이슈 (8개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

(국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출 관련 41억원 배임 금융사고 발생
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 부당대출 관련 92억원 규모의 배임 금융사고 발생
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 금감원, 퇴직연금 계약 위반으로 과태료 부과
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 136억원 규모 부당대출 금융사고 발생
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level5, 금감원 정기검사 결과 총 3,875억 부당대출 적발
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 대출 담당 직원 신용등급 임의 상향해 22억원 부당대출
 (국민은행) [2025상] 지배구조, Level3, 허위대출로 인한 46억 1,300만원 규모의 금융사고 발생
 (케이비증권) [2025상] 지배구조, Level3, 채권 돌려막기 관행으로 증권사들에 총 과태료 289.7억원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
 - 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
 - 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
 - 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2022	27.7%	26.2%	-6.5%
2023	25.6%	26.8%	15.0%
2024	23.6%	28.7%	61.9%

KB금융 재무제표 (K-IFS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	29,869	34,777	45,110	46,440	47,733
대출채권	472,072	491,978	510,999	526,756	541,998
금융자산	223,138	234,165	254,464	262,311	269,901
기타자산	32,767	37,004	65,919	67,952	69,918
자산총계	757,846	797,923	876,492	903,459	929,549
예수부채	435,688	462,397	491,700	506,204	520,290
기타부채	118,094	123,918	161,230	165,986	170,605
차입부채	68,077	70,729	77,970	79,878	81,545
사채	76,171	80,049	80,527	82,497	84,219
부채총계	698,030	737,093	811,427	834,565	856,658
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,647	16,634	9,128	9,128	9,128
이익잉여금	34,808	38,334	48,431	52,166	56,061
자본조정	-1,236	-1,902	-176	-176	-176
기타포괄손익누계액	497	-468	-495	-510	-524
신종자본증권	5,083	4,359	4,207	4,207	4,207
비지배지분	1,926	1,782	1,879	1,990	2,105
자본총계	59,815	60,830	65,064	68,894	72,891

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	12,841	12,977	13,393
순수수료이익	3,850	4,098	5,654	5,744	5,907
기타비이자이익	352	774	1,057	1,194	1,228
총영업이익	17,028	17,945	19,552	19,915	20,528
판매비	6,939	7,065	7,716	7,873	8,071
총전영업이익	10,090	10,881	11,836	12,042	12,456
총당금적립액	2,044	2,363	2,186	2,235	2,357
영업이익	8,045	8,518	9,651	9,808	10,099
증가율 (Y-Y,%)	26%	6%	13%	2%	3%
영업외손익	-1,060	-335	-415	-521	-614
세전이익	6,985	8,183	9,235	9,287	9,485
법인세비용	1,957	2,342	2,443	2,415	2,466
당기순이익	5,029	5,841	6,792	6,872	7,019
증가율 (Y-Y,%)	11%	16%	16%	1%	2%
지배주주순이익	5,078	5,833	6,747	6,865	7,012

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
순이자마진	2.0%	2.0%	1.9%	1.9%	2.0%
핵심이익비율	98%	96%	95%	94%	94%
성장성					
총자산성장률	6%	5%	10%	3%	3%
총부채성장률	6%	6%	10%	3%	3%
대출금성장률	6%	4%	3%	3%	3%
예수금성장률	7%	5%	5%	3%	3%
예대율					
자본적정성					
CET1비율	13.5%	13.8%	13.9%	14.0%	14.1%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
재무비율(%)					
ROA	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.8%
ROE	8.9%	10.0%	11.0%	10.6%	10.2%
Per share Data					
EPS	12,904	15,292	19,021	19,356	19,769
BPS	150,499	158,135	177,472	188,841	199,873
배당성향(%)	24%	27%	24%	24%	24%
배당수익률(%)	3.7%	3.3%	2.9%	2.9%	3.0%
Multiples(x,%)					
PER	6.4	8.2	8.4	8.2	8.0
PBR	0.6	0.8	0.9	0.8	0.8

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

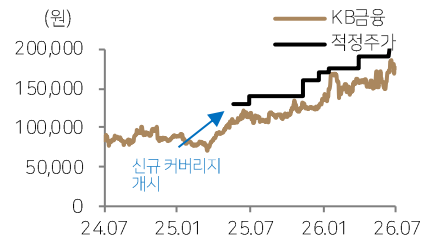
- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

KB금융 (105560)



일자	커버리지 개시	2025.06.11	2025.7.24	2025.12.03	2026.01.12	2026.02.06
투자등급		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가		135,000원	140,000원	160,000원	170,000원	175,000원
일자	2026.04.24	2026.07.09				
투자등급	BUY	BUY				
적정주가	190,000원	210,000원				

적정주가 대비 실제주가 괴리율 (%)	일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
	2025.06.11	135,000원	112,475원	122,000원	-16.7	-9.6
	2025.07.25	140,000원	116,280원	134,700원	-16.9	-3.8
	2025.12.03	160,000원	125,896원	131,700원	-21.3	-17.7
	2026.01.12	170,000원	134,584원	143,000원	-20.8	-15.9
	2026.02.06	175,000원	154,541원	168,800원	-11.7	-3.5
	2026.04.24	190,000원	158,492원	173,200원	-16.6	-8.8
	2026.07.09	210,000원	177,890원	186,200원	-15.3	-11.3

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 증가 산출일(2026년 07월 23일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.