



BUY (Maintain)

목표주가: 230,000 원

주가(07/23): 176,300 원

시가총액: 625,314 억원



은행 Analyst 김은갑

RA 손예빈

Stock Data

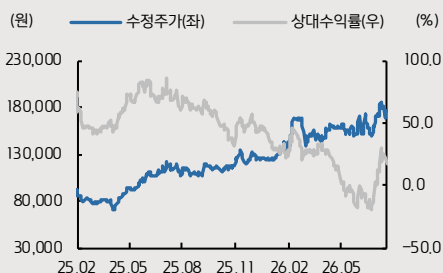
KOSPI (07/23)	7,096.89pt	
52 주 주가동향	최고가	최저가
최고/최저가대비	186,200 원	106,000 원
등락율	-5.32%	66.32%
수익률	절대	상대
	1M	16.1%
	6M	30.1%
	1Y	50.4%
		-18.8%
		56.4%
		184.2%

Company Data

발행주식수	381,462 천주
일평균 거래량(3M)	0 천주
외국인 지분율	79.35%
배당수익률(26E)	2.7%
BPS(26E)	174,661 원
주요 주주	국민연금공단
	8.99%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	17,028	17,945	19,296	20,059
이자이익	12,827	13,073	12,878	13,349
비이자이익	4,202	4,872	6,418	6,710
영업이익	8,046	8,531	9,446	9,751
연결순이익	5,078	5,843	6,826	7,162
ROE (%)	8.7	9.7	11.1	11.3
ROA (%)	0.67	0.74	0.80	0.79
EPS	12,905	15,317	19,245	20,193
BPS	150,244	159,805	174,661	181,918
PER	6.4	8.1	9.2	8.7
PBR	0.55	0.77	1.01	0.97
배당수익률 (%)	3.8	3.5	2.7	3.0

Price Trend



KB 금융 (105560)

최대실적, 하반기 추가 주주환원



2026 년 2 분기 연결순이익 1.99 조원으로 YoY 14.6% 증가, 분기기준 역대 최고 실적. 이자이익과 비이자이익 증가의 결과. 2026 년 연결순이익 전망치 4.7% 상향조정. 주주환원을 55% 전망. 11% 이상의 ROE 전망치와 은행주 내 최고 주주환원을 감안 시 PBR 프리미엄 조건 충분. 목표주가 220,000 원에서 230,000 원으로 상향조정

>>> 연결순이익 14.6% 증가, 분기 최대실적

2026 년 2 분기 연결순이익은 1.99 조원으로 YoY 14.6% 증가한 분기 최대실적을 발표했다. 이자이익이 YoY 1.2% 증가, 비이자이익이 YoY 55.2% 증가했다. QoQ 기준으로 연결순이익은 5.3% 증가, 이자이익은 5.7% 감소, 비이자이익은 19.8% 증가했다. 이자이익의 감소는 NIM 이 1.94%로 전분기 대비 0.05%p 하락했기 때문인데, 향후 시차를 두고 회복할 것으로 전망한다. 비이자이익은 수수료수익이 YoY 50.6%, QoQ 17.8% 증가했고, 유가증권 및 파생관련 이익도 개선된 영향으로 높은 증가율을 보였다. 총당금비용은 QoQ 5.4% 증가했으나 일회성 요인의 영향으로 파악되며, 상반기 대손비용률은 0.39%, 일회성 제외 시 0.36%로 하향 안정화되고 있다. 상반기 누적 연결순이익은 3.88 조원으로 YoY 13.1% 증가했다. 2026 년 역대최대 실적 달성이 어렵지 않을 전망이다.

>>> 투자의견 매수, 목표주가 230,000 원

KB 금융에 대한 투자의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 220,000 원에서 230,000 원으로 상향조정한다. 2026 년 연결순이익은 6.8 조원으로 기존 전망치 대비 4.7% 상향조정했다. PBR 은 2026 년말 BPS 기준 1.01 배이며, 목표 PBR 은 1.31 배이다. ROE 전망치는 10.6%에서 11.1%로 상향되었다.

은행업종 내 가장 높은 주주환원율과 11% 이상의 ROE 를 감안하면 은행주 내 PBR 프리미엄을 받을 자격이 충분하다. ROE 상승속도도 빠르다. 2 분기말 보통주 자본비율이 13.74%로 13.5%를 초과하는 0.24%p 에 해당하는 자본을 하반기 추가 주주환원 재원으로 활용하게 된다. 2026 년 총 주주환원 규모는 약 3.7 조원으로 예상되며, 주주환원율은 55%로 전망한다.

KB 금융 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	4,449	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	12.9	2.7
이자이익	3,206	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	1.2	-5.7
수수료이익	920	943	997	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	55.2	17.8
기타 비이자이익	323	399	-640	358	399	29	-13	292	376		
일반관리비	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,890	8.0	7.1
충전영업이익	2,855	2,856	1,595	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	3,232	15.9	0.4
총당금비용	553	498	565	656	655	365	688	493	520	-20.7	5.4
영업이익	2,303	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	27.2	-0.6
영업외손익	67	-73	-106	14	210	-74	-485	-96	20		
세전이익	2,370	2,284	925	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	2,733	16.6	3.9
연결당기순이익	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,992	14.6	5.3

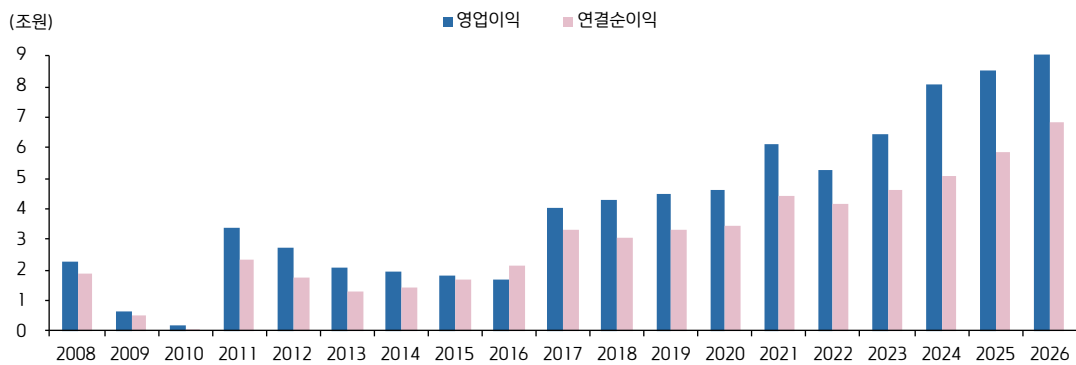
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 금융 자회사 분기순이익 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
KB 국민은행	1,116.4	1,112.0	633.9	1,026.4	1,161.2	1,176.9	487.7	1,101.0	1,124.4	-3.2	2.1
KB 증권	178.1	170.7	38.9	179.9	159.0	157.8	177.2	347.8	448.5	182.1	29.0
KB 손해보험	279.8	168.0	99.3	313.5	244.6	208.8	11.3	200.7	278.1	13.7	38.6
KB 국민카드	116.6	114.7	32.3	84.5	96.8	99.3	49.6	107.5	111.4	15.1	3.6
KB 라이프생명	75.1	43.4	-29.9	60.7	55.8	54.0	-31.2	75.3	66.3	18.8	-12.0
KB 자산운용	15.2	24.7	8.0	15.7	55.8	25.2	23.5	33.2	49.9	-10.6	50.3
KB 캐피탈	75.6	58.5	26.3	69.4	54.7	70.4	40.7	72.8	65.3	19.4	-10.3
KB 부동산신탁	-58.9	19.7	-27.2	8.6	-30.5	4.0	-60.8	8.6	-161.7	430.2	-1,980.2
KB 저축은행	-8.1	-2.5	-12.1	6.2	-5.3	-3.4	-2.3	-6.8	4.7	-188.7	-169.1
KB 인베스트먼트	6.2	5.0	-4.8	6.0	-3.0	8.2	46.7	5.3	17.5	-683.3	230.2
KB DataSystems	0.4	1.0	0.2	2.7	1.9	2.5	0.5	1.0	2.4	26.3	140.0

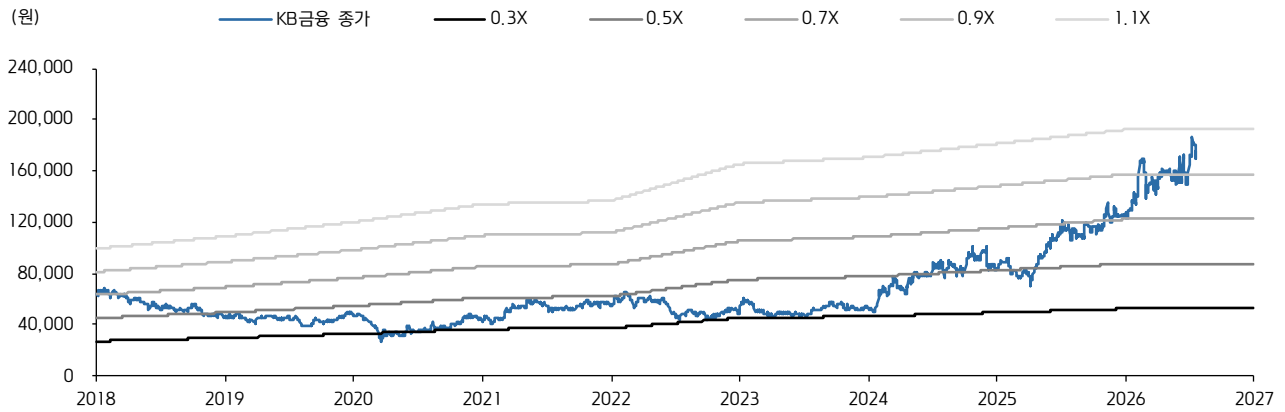
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 금융 영업이익 및 연결순이익 추이

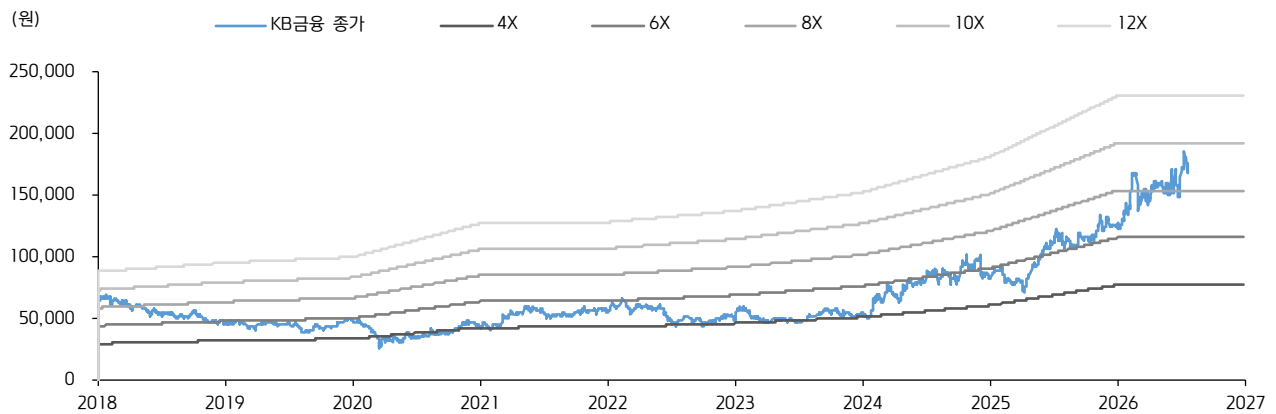


자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

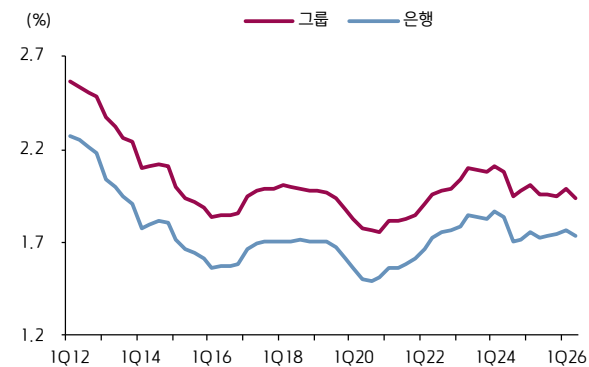
KB 금융 PBR Band



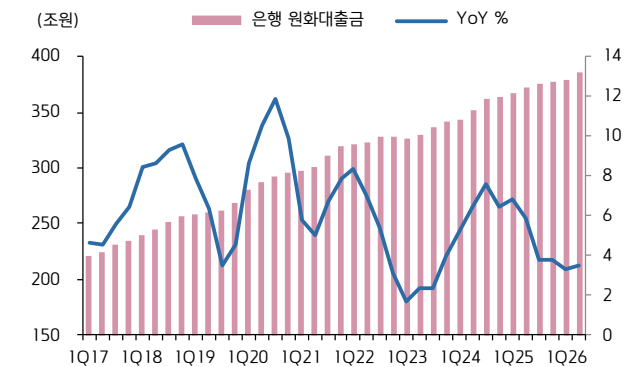
KB 금융 PER Band



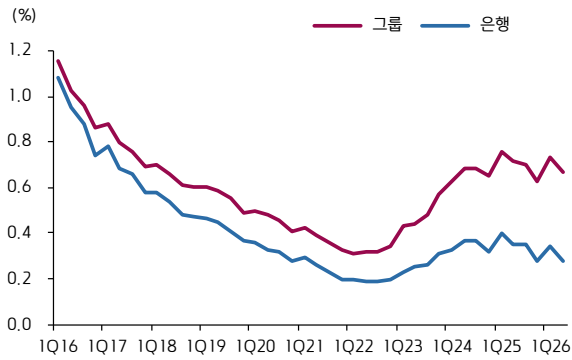
그룹, 은행 NIM 추이



은행 대출금 추이

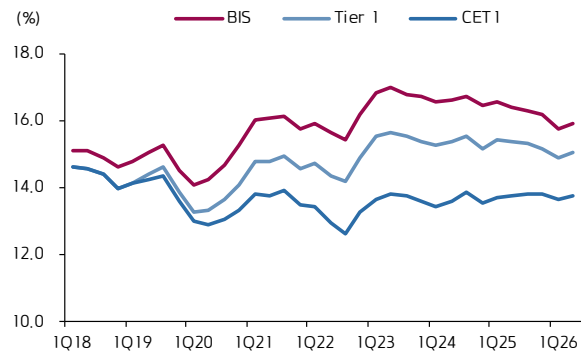


자산건전성-NPL 비율 추이



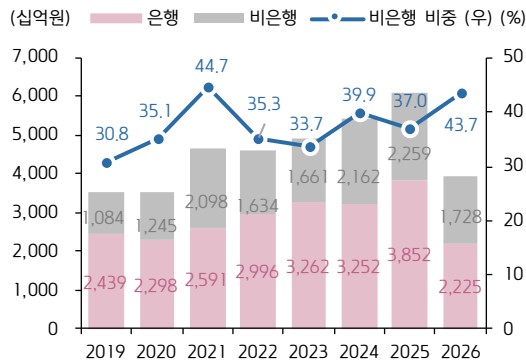
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

그룹 자본적정성



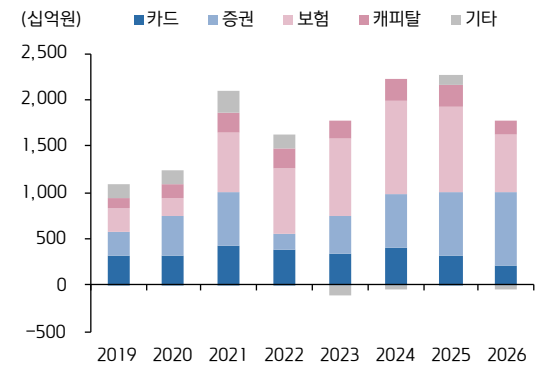
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

은행/비은행 이익비중



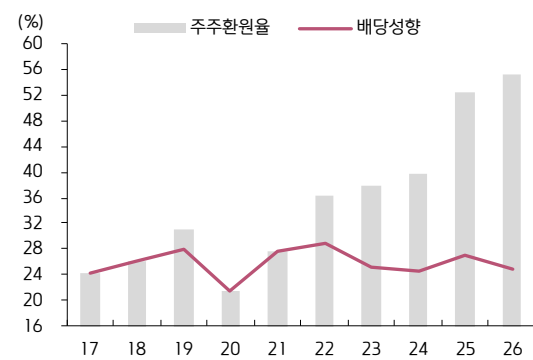
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

비은행 순이익



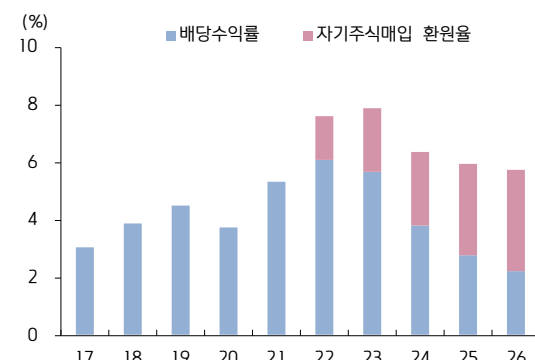
자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식매입 환원율



자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터

KB 국민은행 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	2,667	2,914	2,446	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	2,904	-3.4	1.1
이자이익	2,580	2,516	2,575	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	2,744	5.2	-0.8
수수료이익	261	273	278	270	302	294	337	373	408	35.1	9.3
기타 비이자이익	-174	125	-407	-129	97	-223	-203	-268	-248		
일반관리비	1,059	1,083	1,410	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	1,198	7.4	11.4
총전영업이익	1,609	1,831	1,037	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	1,707	-9.8	-5.0
총당금비용	187	241	90	286	335	86	326	172	201	-39.9	16.9
영업이익	1,422	1,590	947	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	1,506	-3.3	-7.3
영업외손익	89	-24	-75	-15	-19	5	-377	-107	4		
세전이익	1,511	1,566	872	1,374	1,537	1,579	839	1,518	1,509	-1.8	-0.6
연결당기순이익	1,116	1,112	634	1,026	1,161	1,177	498	1,101	1,124	-3.2	2.1

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 국민카드 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	518	501	518	537	414	406	453	513	467	12.7	-9.0
이자이익	401	413	433	425	398	395	376	389	374	-6.0	-3.9
수수료이익	186	198	187	187	157	172	193	188	184	17.1	-2.4
기타 비이자이익	-69	-109	-102	-75	-141	-160	-115	-65	-91		
일반관리비	145	148	204	141	151	141	174	143	143	-5.2	0.1
총전영업이익	373	354	314	396	263	265	279	370	324	22.9	-12.5
총당금비용	224	197	278	285	134	129	217	219	175	30.4	-20.1
영업이익	149	157	36	112	129	136	62	151	149	15.2	-1.5
영업외손익	3	-4	-3	1	-3	-1	-3	0	-3		
세전이익	152	153	33	112	127	135	59	151	146	15.4	-3.2
연결당기순이익	117	115	32	85	97	99	50	108	111	15.1	3.6

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

KB 증권 분기실적 추이

(십억원,%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	%YoY	%QoQ
순영업이익	475	483	359	486	573	541	470	850	1,004	75.3	18.1
이자이익	153	144	157	167	158	165	142	154	158	-0.1	2.3
수수료이익	180	175	237	204	207	232	309	489	662	220.1	35.4
기타 비이자이익	142	164	-36	115	208	144	19	207	184		
일반관리비	231	244	250	243	294	258	275	375	378	28.4	0.7
총전영업이익	244	239	109	243	278	283	195	474	626	124.9	31.9
총당금비용	2	2	65	20	62	59	-47	23	27	-56.6	17.5
영업이익	242	237	43	223	216	223	242	451	599	176.9	32.7
영업외손익	-10	-5	-7	14	4	-12	-11	18	8		
세전이익	232	232	36	237	220	212	231	470	607	175.9	29.2
연결당기순이익	178	171	39	180	159	158	177	348	449	182.1	29.0

자료: KB 금융, 키움증권 리서치센터.

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순영업수익	14,484	13,738	16,230	17,028	17,945	19,296	20,059	20,666
순이자이익	9,573	11,393	12,142	12,827	13,073	12,878	13,349	13,877
순수수료이익	3,626	3,515	3,678	3,850	4,098	6,213	6,559	6,677
기타영업이익	1,285	-1,170	410	352	774	205	151	112
일반관리비	7,201	6,644	6,647	6,939	7,051	7,461	7,658	7,861
충당금적립전이익	7,283	7,094	9,582	10,090	10,894	11,835	12,401	12,805
충당금전입액	1,185	1,848	3,146	2,044	2,363	2,389	2,649	2,957
영업이익	6,098	5,247	6,436	8,046	8,531	9,446	9,751	9,848
영업외손익	-16	161	-265	-1,060	-335	-35	83	85
세전계속사업손익	6,082	5,407	6,171	6,986	8,197	9,412	9,835	9,933
당기순이익	4,384	3,900	4,563	5,029	5,851	6,905	7,236	7,308
연결당기순이익(지배주주)	4,410	4,122	4,632	5,078	5,843	6,826	7,162	7,235

재무상태표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금 및 예치금	35,665	32,114	29,836	29,869	34,777	39,372	40,930	42,549
유가증권 등	174,575	194,992	205,395	222,190	233,027	250,161	260,059	270,349
대출채권	417,900	436,531	444,805	472,072	491,978	561,866	584,097	607,209
고정자산	8,164	8,352	9,264	9,286	8,627	10,715	11,138	11,579
기타자산	32,247	16,621	26,438	24,428	29,514	21,324	22,167	23,045
자산총계	663,896	688,609	715,738	757,846	797,923	883,436	918,392	954,730
예수부채	372,024	393,929	406,512	435,688	462,397	505,383	525,380	546,168
차입부채	124,343	140,416	138,760	144,249	150,778	143,791	159,800	166,123
기타부채	118,099	99,285	110,426	116,858	122,007	170,464	166,767	173,865
부채총계	614,466	633,629	655,699	696,794	735,182	819,639	851,947	886,156
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,940	16,941	16,648	16,647	16,634	9,128	9,128	9,128
이익잉여금	25,673	28,922	32,029	34,808	38,344	47,087	49,769	51,930
자본조정 등	4,726	7,026	9,271	7,506	5,674	5,493	5,458	5,426
자본총계	49,430	54,980	60,039	61,051	62,741	63,798	66,445	68,574

주요 투자지표

12월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA (%)	0.7	0.6	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
ROE (%)	9.7	8.1	8.3	8.7	9.7	11.1	11.3	11.0
NIM (%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0
NPL Ratio (%)	0.3	0.3	0.6	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
BIS Ratio (%)	14.5	14.7	14.9	16.4	16.2	16.4	16.6	16.8
CET1 (%)	13.6	13.3	13.5	13.5	13.5	13.5	13.6	13.7
Tier 1 Ratio (%)	14.3	14.9	15.4	15.1	15.2	15.4	15.6	15.8
Tier 2 Ratio (%)	0.6	1.3	1.4	1.3	1.0	1.0	1.0	1.0
EPS (원)	10,605	9,996	11,479	12,905	15,317	19,245	20,193	20,397
BPS (원)	116,873	130,229	143,975	150,244	159,805	174,661	181,918	187,714
PER (YE, 배)	5.2	4.9	4.7	6.4	8.1	9.2	8.7	8.6
PER (H, 배)	5.6	6.6	5.8	8.1	6.8	5.4	5.1	5.1
PER (L, 배)	3.8	4.3	3.8	3.8	3.2	2.5	2.4	2.4
PBR (YE, 배)	0.5	0.4	0.4	0.6	0.8	1.0	1.0	0.9
PBR (H, 배)	0.5	0.5	0.5	0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
PBR (L, 배)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
DPS (원)	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	4,804	5,284	5,812
배당수익률 (%)	5.3	6.1	3.4	3.8	3.5	2.7	3.0	3.3

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 7월 23일 현재 'KB금융(105560)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

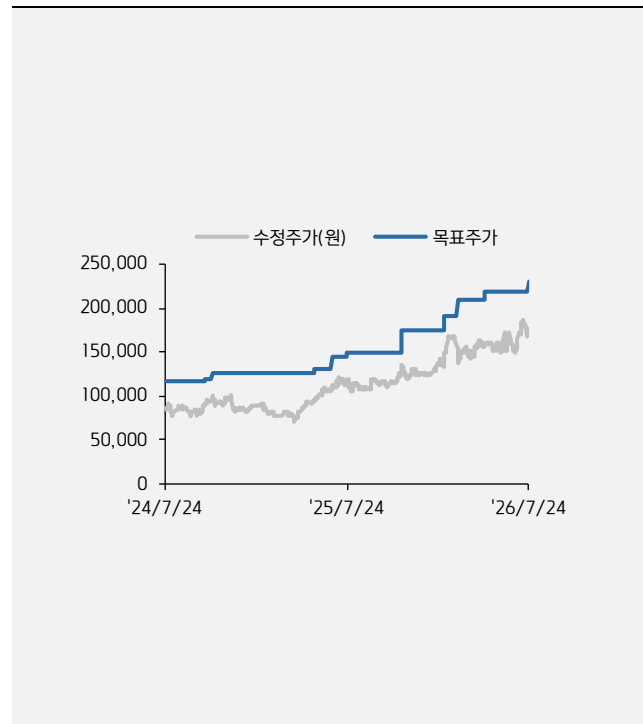
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	목표 가격 대상 시점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
KB 금융 (105560)	2024-07-24	Buy(Maintain)	116,000 원	6 개월	-27.24	-21.72
	2024-08-20	Buy(Maintain)	116,000 원	6 개월	-27.39	-21.72
	2024-10-11	Buy(Maintain)	120,000 원	6 개월	-21.78	-19.00
	2024-10-25	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-26.02	-19.84
	2024-11-19	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-28.59	-19.68
	2025-02-06	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-29.18	-19.68
	2025-02-18	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-31.20	-19.68
	2025-04-02	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-32.03	-19.68
	2025-04-28	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-27.21	-25.00
	2025-05-09	Buy(Maintain)	126,000 원	6 개월	-26.68	-24.60
	2025-05-20	Buy(Maintain)	130,000 원	6 개월	-19.86	-14.69
	2025-06-23	Buy(Maintain)	145,000 원	6 개월	-23.31	-19.38
	2025-07-04	Buy(Maintain)	145,000 원	6 개월	-21.30	-15.86
	2025-07-25	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-25.90	-20.80
	2025-09-02	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-24.44	-20.27
	2025-10-31	Buy(Maintain)	150,000 원	6 개월	-23.89	-14.00
	2025-11-11	Buy(Maintain)	175,000 원	6 개월	-26.69	-18.29
	2026-02-06	Buy(Maintain)	190,000 원	6 개월	-14.26	-11.16
	2026-03-03	Buy(Maintain)	210,000 원	6 개월	-27.50	-22.71
	2026-04-27	Buy(Maintain)	220,000 원	6 개월	-28.22	-26.50
	2026-05-27	Buy(Maintain)	220,000 원	6 개월	-26.18	-15.36
	2026-07-24	Buy(Maintain)	230,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

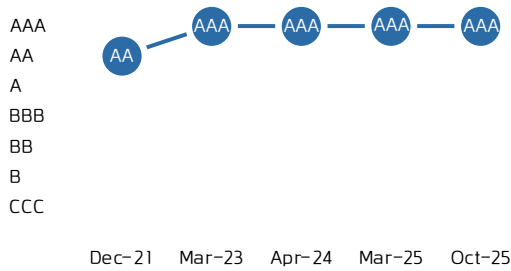
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/07/01~2026/06/30)

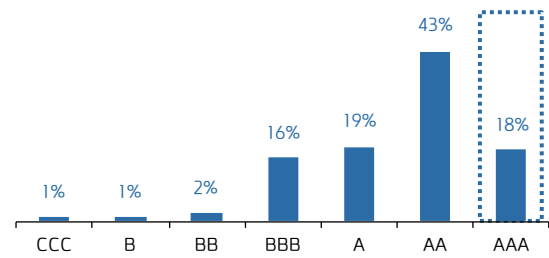
매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터 Universe: MSCI ACWI Index 내, 208개 은행 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	7.4	5.5		
환경	9.4	3.9	13.0%	
자금조달의 환경 영향	9.4	3.9	13.0%	
사회	6.9	4.4	54.0%	
소비자 금융 보호	6.0	4.5	15.0%	
인력 자원 개발	9.0	5.5	15.0%	
금융 접근성	5.1	3.5	12.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	7.0	4	12.0%	
지배구조	7.5	5.8	33.0%	
기업 지배구조	8.7	6.5		
기업 활동	6.2	6.2		

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
2025년 11월	KB 국민은행, 대한민국: 금융감독원이 주가연계증권(ELS) 불완전판매 의혹 조사 착수
2025년 9월	서울, 대한민국: 금융권 노조 소속 직원들 임금 수준이 불충분하다는 주장과 근로시간 단축 요구를 이유로 총파업 진행
2025년 2월	대한민국: 공정거래위원회가 대출 한도 및 담보인정비율(LTV) 설정 과정에서의 담합 의혹 재조사 착수

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 5개사 (은행)	자금조달의 환경 영향	금융 접근성	인력 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
KB Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
SHINHAN FINANCIAL GROUP CO.,LTD	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
Hana Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AAA	◀▶
Woori Financial Group Inc.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ●	AAA	◀▶
Ping An Bank Co., Ltd.	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ●	● ● ●	AA	▲
INDUSTRIAL BANK OF KOREA	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	●	● ● ●	A	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터