



KB금융 (105560)

기말 배당으로 이연된 하반기 재원

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 226,000원

현재 주가(7/23)	176,300원
상승여력	▲28.2%
시가총액	625,314억원
발행주식수	354,688천주
52 주 최고가 / 최저가	186,200 / 106,000원
90 일 일평균 거래대금	2,479.82억원
외국인 지분율	79.3%

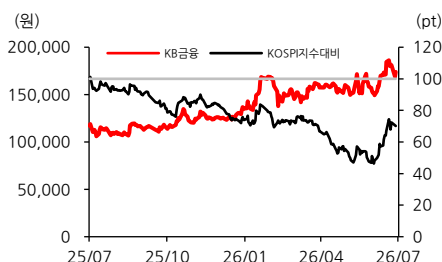
주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	9.3%
CapitalResearchandManagem	7.1%
BlackRockFundAdvisors (외	6.2%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	11.5	11.2	30.0	52.8
상대수익률(KOSPI)	36.9	5.3	-7.3	-61.7

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	18,117	19,327	19,607
순이자손익	12,827	13,073	13,212	13,965
총전영업이익	10,197	11,053	11,662	11,690
영업이익	8,045	8,518	9,373	9,286
지배주주 순이익	5,078	5,833	6,654	6,646
EPS	13,572	16,222	19,338	19,991
BPS	154,949	164,669	179,159	192,928
PER	6.1	7.7	9.1	8.8
PBR	0.5	0.8	1.0	0.9
ROE	8.8	10.0	11.0	10.6
배당성향	23.5	27.1	27.1	27.7
배당수익률	4.1	3.4	3.0	3.1

주가 추이



KB 금융은 컨센서스에 부합하는 실적을 기록했습니다. 수수료 증가가 크게 기여한 반면 이자이익은 감소했습니다. 하반기 자사주는 7,000 억 원에 그치며, 잔여 여력 1,800 억원은 기말 배당에 포함될 전망입니다.

2Q26 지배 순익 1조 9,922억원(+15% YoY), 기대치 부합

KB금융의 2Q26 지배주주 순익은 1조 9,922억원(+15% YoY)으로 높아진 컨센서스에 부합. 수수료이익이 QoQ로 증권 위탁매매 1,340억원, 신탁 1,120억원 등 증가하며 top line 증가에 기여. 반면 이자이익은 전분기 대비 6%(1,900억원) 감소해 기대를 7% 하회함

순이자마진(NIM)은 전분기 대비 지주 5bp, 은행 3bp 하락해 금리와 역방향을 보임. 스프레드와 마진의 차이로 볼 때, 대출 경쟁과 조달부채 증가에 기인한 것으로 판단. 은행 원화대출은 1.6% QoQ 증가(가계 +1%, 기업 +2%). 대손비용률(CCR)은 0.42%로 반기 말임에도 2bp QoQ 상승에 그침. ELS 과징금은 확정 시 일부 환입이 예상됨 (500억원 가정)

기말 배당으로 이연된 하반기 재원

KB금융의 반기 말 CET1비율은 13.7%, 하반기 주주환원 여력은 8,850억 원으로 당사 추정치(8,000억원)를 소폭 상회하는 수준. 다만 자사주 취득 7,000억원(기간 7.24~12.16)만을 발표. 예정된 분기배당의 연내 지급분을 제외 시 올해 잔여 배당가능이익이 7,000억원대인 점을 고려하면, 남은 1,800억원대의 여력은 연도를 넘겨 기말 균등배당액에 추가될 것으로 예상됨. 당해년도 이익이 포함되지 않는 전년도 말 배당가능이익으로 연중 주주환원 확대를 이어가는 상황에서 한도 문제가 반복되고 있으나, 2026년 말 감액배당(자본잉여금→이익잉여금)이 적용되면 해당 이슈는 해소될 전망. 하반기 잔여 여력을 기말 배당에 추가할 경우, 4Q26 예상 DPS는 1,696원으로 기존 추정 1,177원보다 44% 증가할 것으로 추정. 배당금액의 기저가 높아진 상황에서 연간 증가 기조를 유지하려면 자사주 매입 비율은 축소되고 배당성향이 상승할 전망. 해당 가정 하에서 KB금융의 배당수익률은 4Q forward 3.1%(세후 3.0%), 자사주를 포함한 주주환원 수익률은 4Q forward 6.3%, 2027년 6.4%로 기대됨. 최근 동사의 한 달 간 주가가 15% 상승하면서 커버리지 은행 평균 주가수익률을 8%p 상회한 점, 금리 경쟁에 의한 마진 하락과 이자이익 감소로 2027년 및 2028년 이익 추정치가 4% 감소한 점을 감안해 업종 차선후주로 제시함

[표1] KB 금융의 2Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	5,121.8	4,537.8	12.9	4,985.7	2.7	5,027.5	1.9	n/a	n/a
영업이익	2,712.5	2,133.0	27.2	2,727.6	-0.6	2,622.8	3.4	2,614.2	3.8
세전이익	2,732.7	2,343.1	16.6	2,631.2	3.9	2,622.8	4.2	2,605.2	4.9
지배주주 순이익	1,992.2	1,738.4	14.6	1,892.4	5.3	1,890.5	5.4	1,914.0	4.1

자료: KB금융, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] KB 금융의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	4,139	4,323	4,514	4,694	4,745	1.1	14.7
일반영업이익	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	2.7	12.9
순이자이익	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	-5.7	1.2
수수료이익	1,032	986	1,146	1,359	1,602	17.8	55.2
그외영업이익	399	29	-13	292	376	29.1	-5.7
판매관리비	1,750	1,652	2,043	1,765	1,890	7.1	8.0
판매비율	38.6	38.0	45.4	35.4	36.9	1.5	-1.7
총전영업이익	2,788	2,700	2,458	3,221	3,232	0.4	15.9
총당금 전입액	655	365	688	493	520	5.4	-20.7
대손비용률	0.56	0.31	0.57	0.40	0.42	0.02	-0.14
영업이익	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	-0.6	27.2
영업외이익	210	-74	-485	-96	20	흑전	-90.4
세전이익	2,343	2,262	1,285	2,631	2,733	3.9	16.6
법인세비용	596	606	537	715	722	1.0	21.3
당기순이익	1,748	1,655	749	1,917	2,011	4.9	15.0
지배주주 순이익	1,738	1,686	721	1,892	1,992	5.3	14.6
MAIN BANK							
일반영업이익	3,006	2,754	2,904	2,873	2,904	1.1	-3.4
순이자이익	2,608	2,683	2,770	2,768	2,744	-0.8	5.2
수수료이익	302	294	337	373	408	9.3	35.1
그외영업이익	97	-223	-203	-268	-248	적지	적전
판매관리비	1,115	1,094	1,363	1,076	1,198	11.4	7.4
총전영업이익	1,891	1,660	1,542	1,797	1,707	-5.0	-9.8
총당금 전입액	335	86	326	172	201	16.9	-39.9
영업이익	1,556	1,574	1,215	1,625	1,506	-7.3	-3.3
당기순이익	1,152	1,175	489	1,100	1,124	2.2	-2.4
FACTORS							
원화대출금	372,212	375,457	377,455	379,012	385,055	1.6	3.5
지주 NIM	1.96	1.96	1.95	1.99	1.94	-0.05	-0.02
은행 NIM	1.73	1.74	1.75	1.77	1.74	-0.03	0.01
NPL 비율	0.72	0.70	0.63	0.73	0.67	-0.06	-0.04
NPL coverage	138.5	133.4	148.3	127.1	135.4	8.3	-3.1
지주 BIS 비율	16.4	16.3	16.2	15.8	15.9	0.1	-0.5
지주 CET1 비율	13.8	13.8	13.8	13.6	13.7	0.1	-0.0

주: *순이자이익+수수료이익

자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[표3] KB 금융의 은행 원화대출금 현황

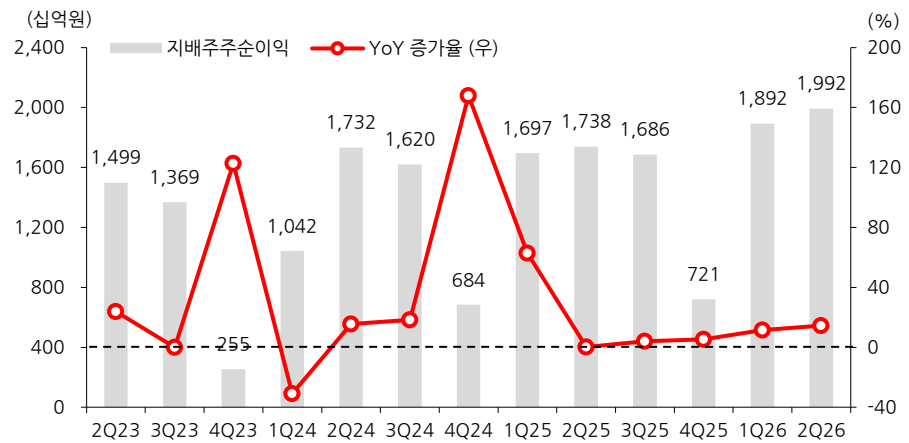
(단위: 십억 원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	372,212	375,457	377,455	379,012	385,055	100.0	1.6	3.5
가계	180,778	182,038	183,413	182,652	184,397	47.9	1.0	2.0
주택담보*	140,505	141,756	142,945	142,154	143,430	37.2	0.9	2.1
가계기타*	40,272	40,281	40,468	40,498	40,968	10.6	1.2	1.7
기업	191,435	193,419	194,041	196,359	200,657	52.1	2.2	4.8
중소기업	148,494	149,204	149,734	151,419	152,408	39.6	0.7	2.6
SOHO	94,614	94,690	94,366	94,420	94,316	24.5	-0.1	-0.3
대기업	42,940	44,215	44,308	44,940	48,249	12.5	7.4	12.4

주: *2Q26는 추정치

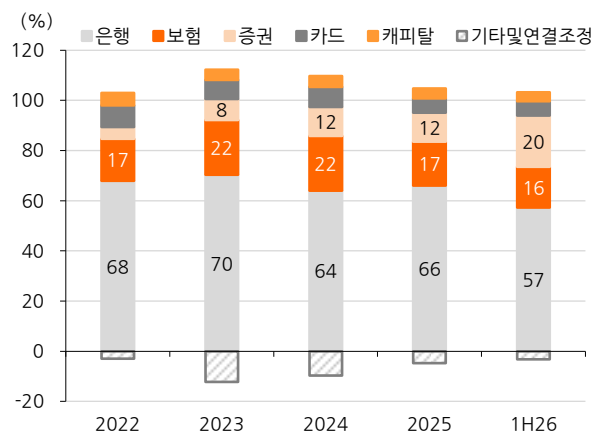
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KB 금융의 분기별 지배주주 순이익



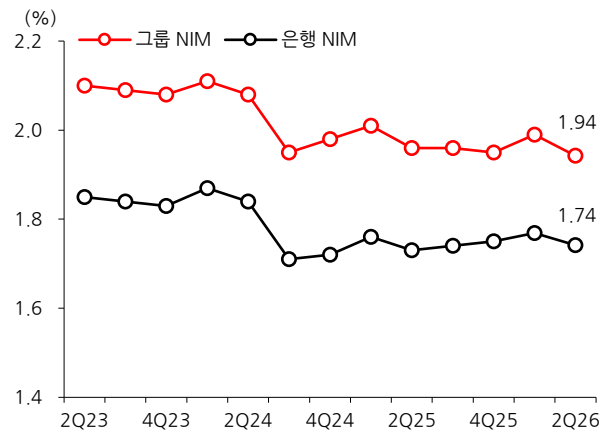
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KB 금융의 계열사별 이익 기여도



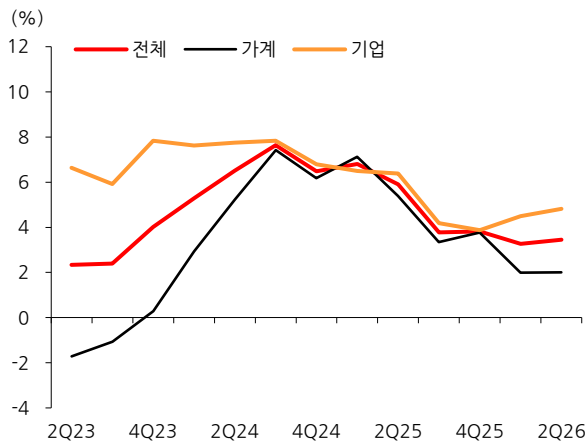
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KB 금융 및 국민은행의 순이자마진



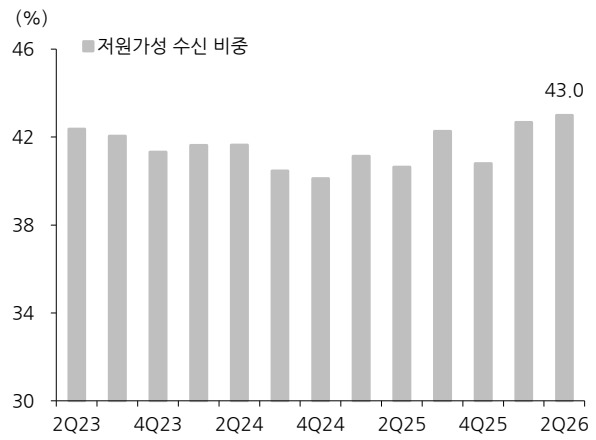
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국민은행의 차주별 원화대출 성장률



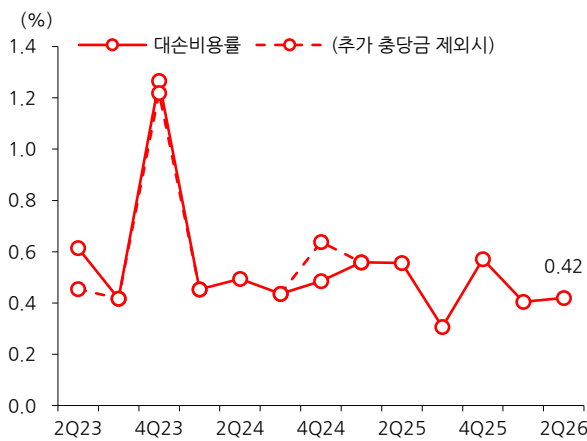
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국민은행의 수신 중 저원가성 비중



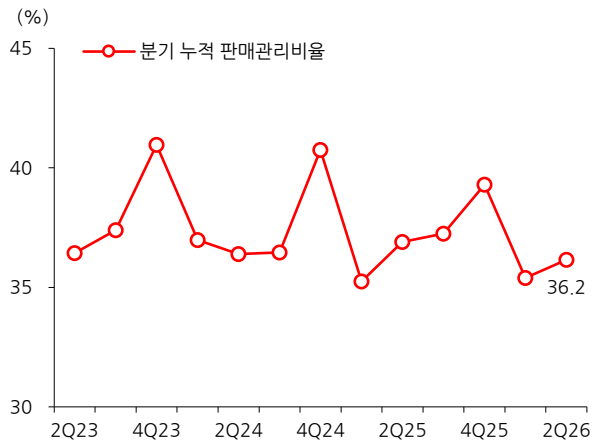
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KB 금융의 대손비용률



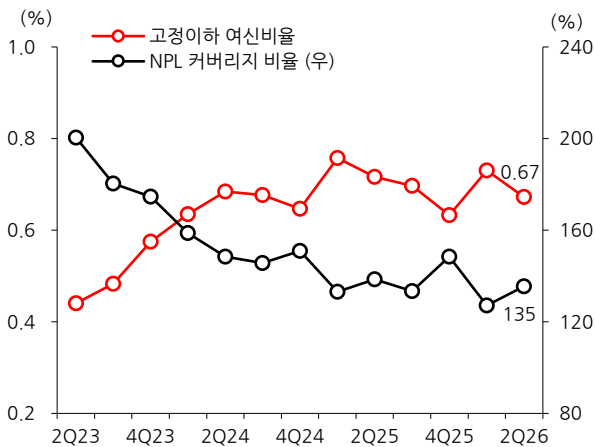
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KB 금융의 판관비율



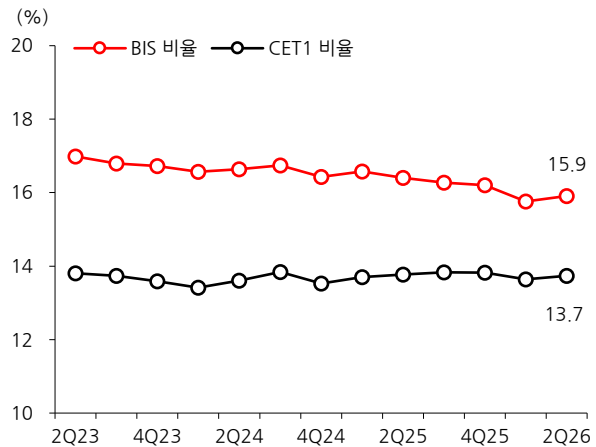
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] KB 금융의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



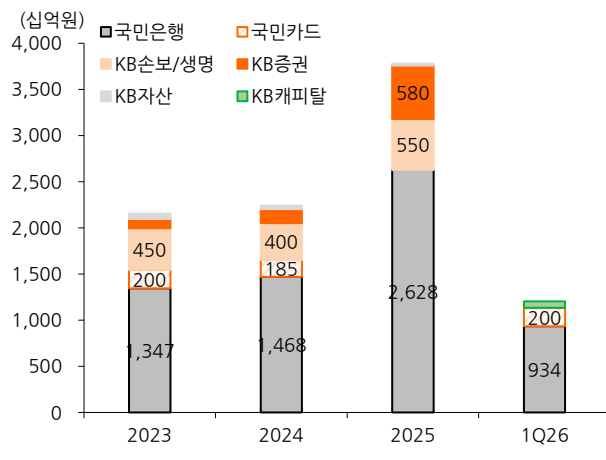
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] KB 금융의 BIS 자기자본비율



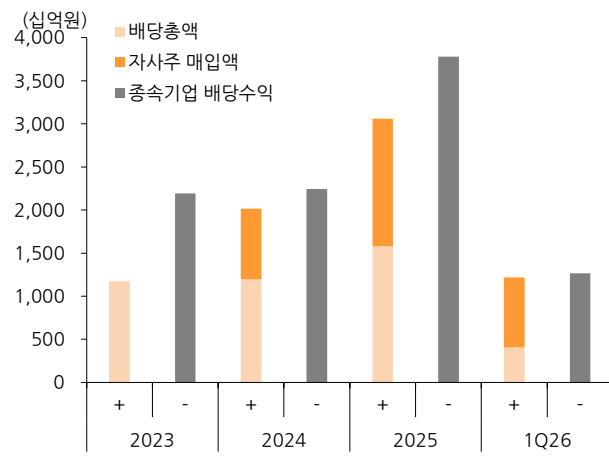
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] KB 금융의 계열사 배당 수취금액



자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] KB 금융의 계열사 배당수익과 주주환원 금액



자료: 전자공시시스템, 한화투자증권 리서치센터

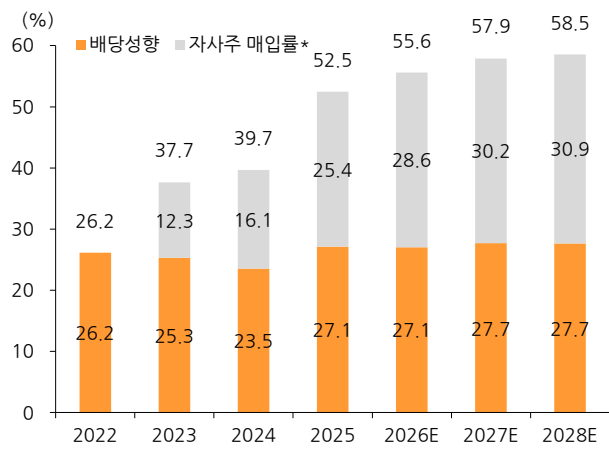
[그림12] KB 금융의 배당가능이익: 3Q 분기 배당액 4,050 억원 지급 시, 잔여분 7,390 억원

【자기주식 취득금액 한도】

항 목		금 액
1. 직전 사업연도 말 현재 상법상 배당가능이익 한도	가. 순자산액	24,935,237
	나. 자본금의 액	2,090,558
	다. 직전 사업연도까지 적립된 자본준비금과 이익준비금의 합계액	19,019,785
	라. 대통령령이 정하는 미실현이익	96,592
	소계(가+나+다+라)	3,728,302
2. 직전 사업연도말 이후 자기주식 취득금액		1,200,000
3. 직전 사업연도말 이후 정기주주총회에서 결의된 이익배당금액 및 관련 이익준비금		573,768
4. 직전 사업연도말 이후 이사회에서 결의된 분기·중간배당금액 및 관련 이익준비금		810,616
5. 신탁계약의 계약금액		-
6. 직전 사업연도말 이후 자기주식 처분시 처분주식의 취득원가 (이동평균법 적용)		-
자기주식 취득금액 한도(1-2-3-4-5+6)		1,143,918

자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

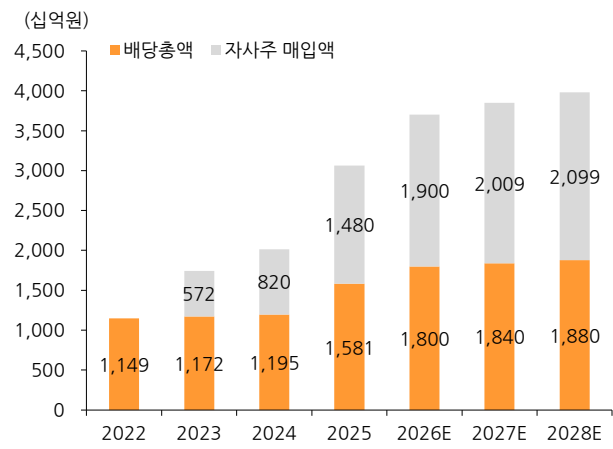
[그림 13] KB 금융의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

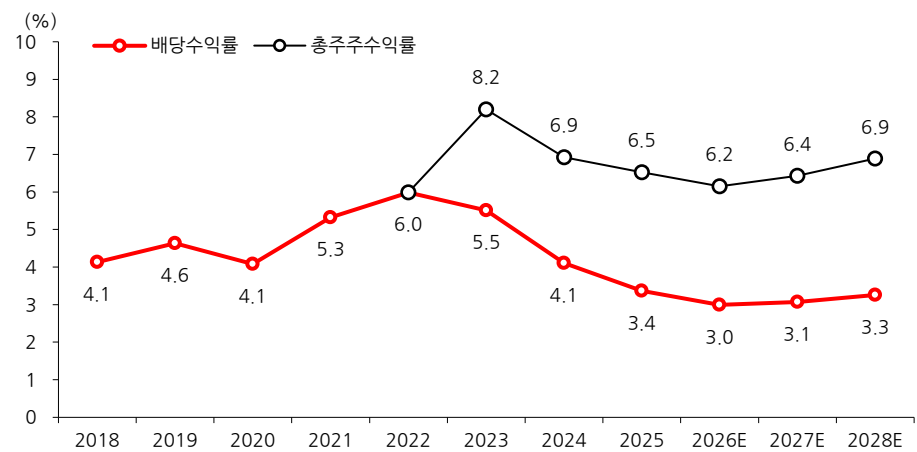
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 14] KB 금융의 주주환원 규모



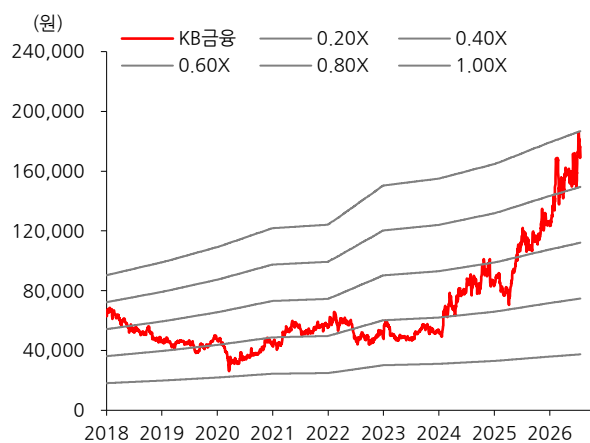
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 15] KB 금융의 총주주수익률



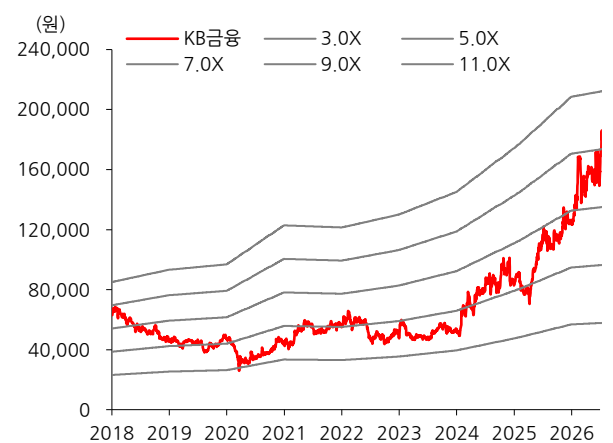
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 16] KB 금융의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림 17] KB 금융의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	35,254	37,709	39,241
유가증권	206,630	220,122	233,330	247,329
대출채권	474,706	495,204	514,842	534,205
대손충당금	5,633	5,406	5,626	5,707
유형자산	5,390	5,134	5,440	5,607
무형자산	1,967	1,609	1,593	1,609
기타자산	39,065	40,600	60,589	60,173
자산총계	757,846	797,923	853,503	888,163
예수부채	435,847	462,813	489,017	505,251
차입부채	154,809	161,682	170,765	176,434
차입금	78,638	81,633	86,713	88,180
사채	76,171	80,049	84,052	88,254
기타금융업부채	55,920	56,850	59,692	63,311
기타부채	51,454	55,748	70,540	77,112
부채총계	698,030	737,093	790,013	822,109
자배주주지분	57,889	59,048	61,649	64,140
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,207	4,207
자본잉여금	17,940	17,929	10,428	10,428
기타자본	-2,529	-3,197	-1,892	-1,936
자기주식	-1,236	-1,902	-566	-611
기타포괄손익누계액	497	-467	-497	-497
이익잉여금	34,808	38,334	47,311	49,846
비지배주주지분	1,926	1,782	1,840	1,915
자본총계	59,815	60,830	63,489	66,054
부채및자본총계	757,846	797,923	853,503	888,163

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.3	4.0	3.8
총자산	5.9	5.3	7.0	4.1
예수부채	7.2	6.2	5.7	3.3
차입부채	3.5	4.4	5.6	3.3
총부채	6.3	5.6	7.2	4.1
총자본	1.6	1.7	4.4	4.0
일반영업이익	5.1	5.7	6.7	1.4
순이자손익	5.6	1.9	1.1	5.7
판매관리비	4.4	1.8	8.5	3.3
총전영업이익	5.5	8.4	5.5	0.2
영업이익	25.0	5.9	10.0	-0.9
세전이익	13.2	17.1	13.0	0.4
자배주주순이익	9.6	14.9	14.1	-0.1

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	18,117	19,327	19,607
순이자손익	12,827	13,073	13,212	13,965
이자수익	30,491	29,156	29,539	30,870
이자비용	17,665	16,083	16,327	16,905
순수수료손익	3,421	3,560	4,571	4,309
수수료수익	5,054	5,235	6,408	6,201
수수료비용	1,632	1,675	1,837	1,892
금융상품관련손익	1,766	3,163	4,809	3,105
보험손익	1,213	277	-1,419	127
기타영업이익	-2,091	-1,955	-1,846	-1,899
판매관리비	6,939	7,065	7,665	7,917
총전영업이익	10,197	11,053	11,662	11,690
대손충당금전입액	2,151	2,535	2,289	2,403
영업이익	8,045	8,518	9,373	9,286
영업외이익	-1,060	-335	-126	0
세전이익	6,985	8,183	9,247	9,286
법인세비용	1,957	2,342	2,501	2,544
당기순이익	5,029	5,841	6,747	6,743
자배주주 순이익	5,078	5,833	6,654	6,646

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.03	1.97	1.97	1.99
판관비용률	40.5	39.0	39.7	40.4
대손비용률	0.47	0.53	0.46	0.47
수익성 (%)				
ROE	8.8	10.0	11.0	10.6
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,572	16,222	19,338	19,991
수정 EPS	13,183	15,834	18,958	19,592
보통주 BPS	154,949	164,669	179,159	192,928
수정 BPS	154,949	164,669	179,159	192,928
보통주 DPS	3,174	4,367	5,152	5,417
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.1	7.7	9.1	8.8
수정 PER (X)	6.3	7.9	9.3	9.0
보통주 PBR (X)	0.54	0.76	0.98	0.91
수정 PBR (X)	0.54	0.76	0.98	0.91
배당성향 (%)	23.5	27.1	27.1	27.7
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.4	3.0	3.1

[Compliance Notice]

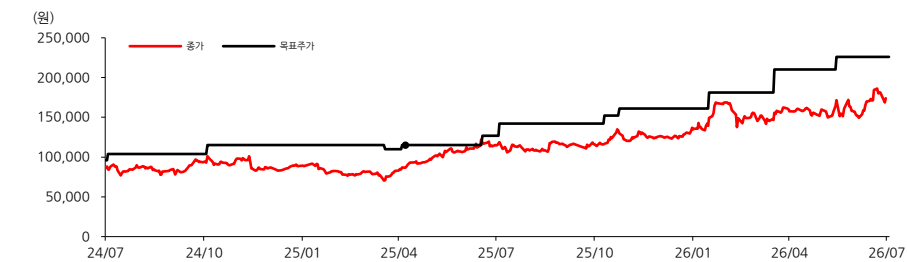
(공표일: 2026년 7월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	110,000
일 시	2025.04.25	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10
투자의견	Buy	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	127,000	142,000	142,000	142,000	142,000
일 시	2025.10.31	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07	2026.01.30	2026.02.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	152,000	161,000	161,000	161,000	161,000	181,000
일 시	2026.02.27	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24	2026.05.29	2026.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	181,000	181,000	210,000	210,000	210,000	226,000
일 시	2026.06.26	2026.07.09	2026.07.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	226,000	226,000	226,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000	-27.68	-22.73
2025.04.25	Buy	115,000	-10.73	6.09
2025.07.09	Hold	127,000	-8.50	-5.83
2025.07.25	Buy	142,000	-20.28	-15.77
2025.10.31	Buy	152,000	-17.43	-11.38
2025.11.14	Buy	161,000	-20.23	-11.18
2026.02.06	Buy	181,000	-15.27	-6.74
2026.04.08	Buy	210,000	-25.21	-21.81
2026.06.05	Buy	226,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 6월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	96.3%	3.7%	0.0%	100.0%