

은행

KB금융 105560

2Q26 Review: 업계 최고 수준의 자본력이 주는 안정감

Jul 24, 2026

Buy

유지

FY26 2Q 연결순이익 1조9,922억원, QoQ 5.3%↑, YoY 14.6%↑

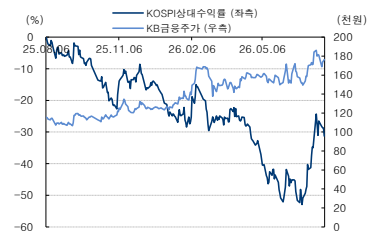
TP 210,000 원

유지

Company Data

현재가(07/23)	176,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	186,200 원
52 주 최저가(보통주)	106,000 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	20,906 억원
시가총액	625,314 억원
발행주식수(보통주)	35,111 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	159.7 만주
평균거래대금(60 일)	2,751 억원
외국인지분(보통주)	79.41%
주요주주	
국민연금공단	9.33%
Capital Research and Management	7.12%
Company 외 2 인	

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	14.7	30.0	52.9
상대주가	32.6	-8.6	-31.4

KB금융의 2026년 2분기 당기순이익(연결, 지배기업지분기준) 1조9,922억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.3%, 14.6% 증가했으며, 교보증권 예상을 6.4% 상회함. 이익이 증가한 이유는 주식시장 호황으로 증권 등 비은행 계열사의 순수수료이익이 증가했고, 전년동기대비 대손충당금 등 비용감소에 기인함.

KB금융의 2026년 2분기 순이자이익은 3조1,435억원으로 전분기대비 5.7% 소폭 감소했으나, 전년동기에 비해서는 1.2% 증가함. 전분기대비 순이자이익이 감소한 이유는 향후 기준금리 인상에 대비하기 위해 선제적인 자금 조달로 NIM이 감소했기 때문. 2분기 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 1.94%, 1.74%로 전분기대비 각각 5bp, 3bp 하락세를 시현함. 2026년 2분기 순수수료수익은 1조6,019억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 17.8%, 55.2% 증가했는데, 국내 주식시장 호황에 따른 관련 수탁수수료 및 금융상품 판매가 크게 늘었고 카드 사용료 증가로 인한 카드 실적도 회복세를 보였기 때문. 2분기 그룹 판관비는 1조8,895억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.1%, 8.0% 증가했으나, 상반기 기준 그룹 비용효율성(CIR)은 36.2%, 전년동기대비 0.7%p 개선되는 모습을 시현함. 2026년 2분기 신용손실충당금전입액은 5,198억원으로 전분기대비 5.4% 증가했으나, 전년동기에 비해서는 20.7% 감소했으며, 이에 상반기 누적 대손충당금전입비율(CCR)은 그룹기준 0.39%로 안정적인 수준을 유지하고 있음. 2026년 6월말 그룹 BIS비율은 15.91%, CET1비율은 13.74%로 전분기대비 15bp, 16p 상승했으나, 업계 최고 수준의 자본력 및 자본적정성을 유지하고 있는 것으로 판단됨.

목표주가 210,000원, 업종내 Top picks 유지

KB금융에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 21만원을 유지하며, 업종내 Top picks를 유지함. 1) 2026년 상반기 교보증권 예상을 상회하는 견조한 실적 시현을 바탕으로 2026년 연간 실적 개선이 전망되는 가운데, 2) 하반기 기준금리 인상에 따른 견조한 NIM 흐름에 따른 이자이익 시현이 기대되고, 3) 업계 최고 수준의 CET-1 비율에서 알 수 있듯이 안정적인 자본관리가 여전히 돋보이기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12월산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	10,782.4	10,710.0	10,126.2	9,595.5	10,101.5
비이자부문이익	5,539.0	6,656.5	6,111.7	5,821.9	5,594.7
영업이익	8,045.3	8,531.1	8,827.9	8,367.1	8,582.9
세전이익	6,985.3	8,196.5	8,187.8	7,990.1	8,202.2
지배주주순이익	5,078.2	5,843.0	6,028.6	6,075.1	6,236.0
증가율(%)	10.5%	15.1%	3.2%	0.8%	2.6%
ROA(%)	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
ROE(%)	8.9%	10.3%	10.3%	9.5%	9.0%
EPS(원)	12,146	14,052	15,804	15,926	16,348
BPS(원)	135,279	130,216	155,952	169,504	183,159
PER(배)	6.8	12.5	11.2	11.1	10.8
PBR(배)	0.6	1.4	1.1	1.0	1.0



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

[도표 1] KB 금융 손익 현황

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
순이자이익	3,143.5	3,334.8	-5.7	3,106.5	1.2
순수수료이익	1,601.9	1,359.3	17.8	1,032.0	55.2
기타영업손익	376.4	291.6	NA.	399.3	NA.
총영업이익	5,121.8	4,985.7	2.7	4,537.8	12.9
일반관리비	1,889.5	1,764.9	7.1	1,749.7	8.0
총당금적립전이익	3,232.3	3,220.8	0.4	2,788.1	15.9
신용손실충당금전입액	519.8	493.2	5.4	655.1	-20.7
영업이익	2,712.5	2,727.6	-0.6	2,133.0	27.2
영업외손익	20.2	-96.4	NA.	210.1	NA.
당기순이익	2,010.5	1,916.5	4.9	1,747.6	15.0
지배기업지분순이익	1,992.2	1,892.4	5.3	1,738.4	14.6

자료: 교보증권 리서치센터

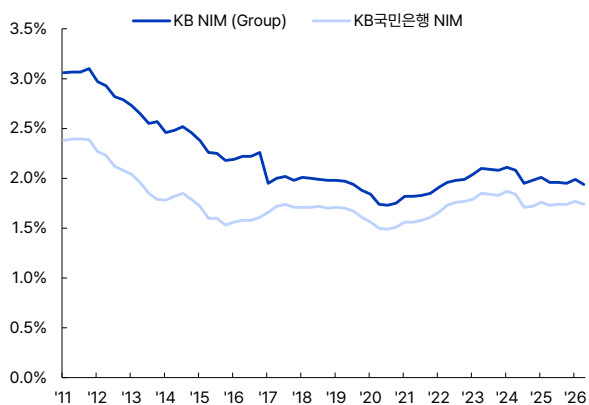
[도표 2] 계열사별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
KB 국민은행	1,124.4	1,101.0	2.1	1,161.2	-3.2
KB 증권	448.5	347.8	29.0	159.0	182.1
KB 손해보험	278.1	200.7	38.6	244.6	13.7
KB 국민카드	111.4	107.5	3.6	96.8	15.1
KB 라이프생명	66.3	75.3	-12.0	102.1	-35.1
KB 자산운용	49.9	33.2	50.3	55.8	-10.6
KB 캐피탈	65.3	72.8	-10.3	54.7	19.4
KB 부동산신탁	-161.7	8.6	적전	-30.5	적지
KB 저축은행	4.7	-6.8	흑전	-5.3	흑전
KB 인베스트먼트	17.5	5.3	230.2	-3.0	흑전
KB 데이터시스템	2.4	1.0	140.0	1.9	26.3

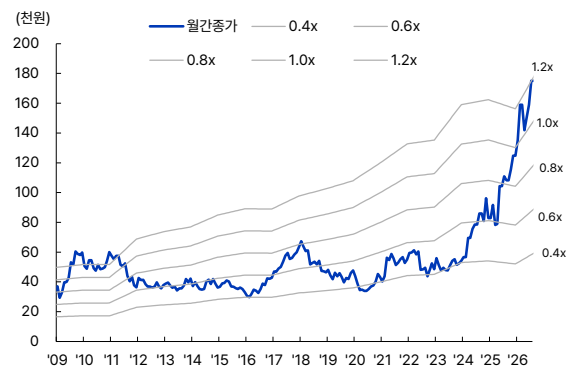
주: 각 사 그룹연결 대상 재무제표 기준(KB라이프생명은 개별 재무제표 기준)
 자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



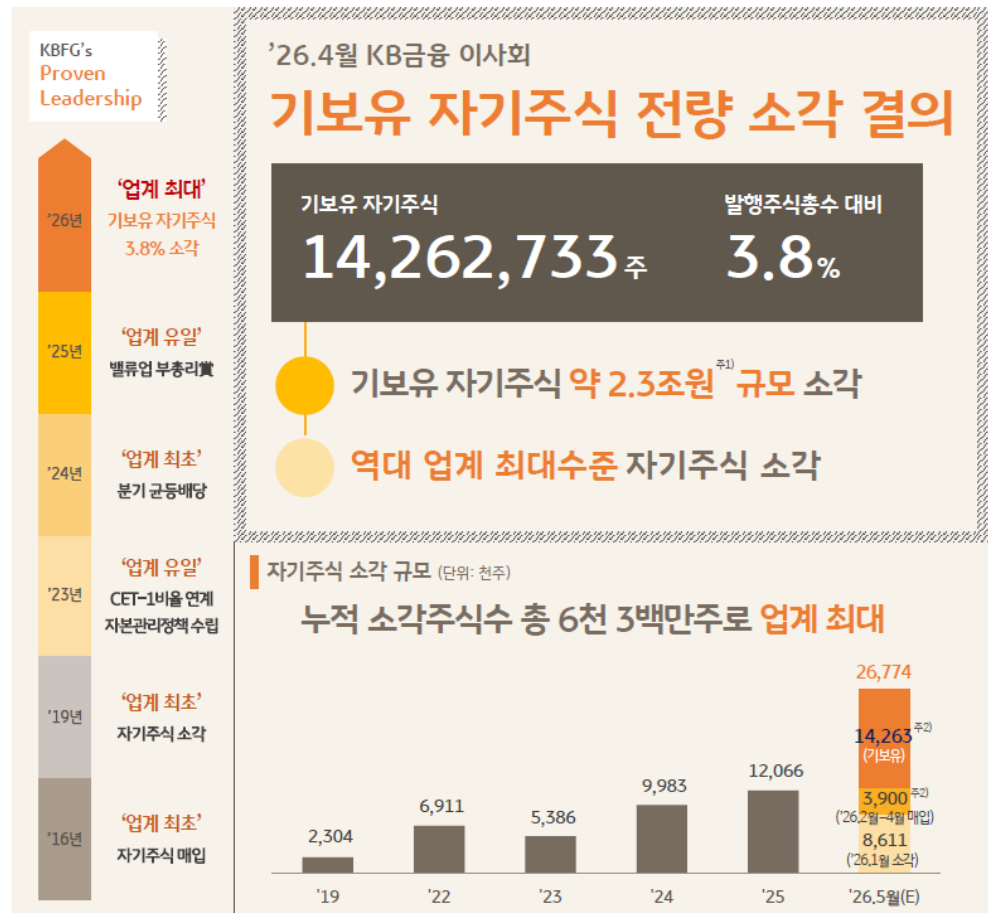
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KB 금융 주주환원정책



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	15,210.9	20,788.5	29,142.0	30,491.4	29,048.2	27,945.5	28,059.1	29,179.3
이자비용	3,981.3	7,675.6	16,961.2	17,664.7	15,975.1	15,561.5	16,072.0	16,524.8
총당금 적립전 이자이익	11,229.6	13,112.9	12,180.9	12,826.7	13,073.0	12,384.1	11,987.1	12,654.5
대손충당금증가액	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,044.3	2,363.0	2,257.9	2,391.6	2,553.0
순이자이익	10,044.5	11,265.2	9,034.5	10,782.4	10,710.0	10,126.2	9,595.5	10,101.5
비이자부문의익	4,864.2	3,710.5	5,978.9	5,539.0	6,656.5	6,111.7	5,821.9	5,594.7
판매관리비	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,938.6	7,051.0	7,329.7	7,360.8	7,392.8
영업이익	6,097.6	5,638.9	6,385.0	8,045.3	8,531.1	8,827.9	8,367.1	8,582.9
영업외손익	-16.0	156.8	-264.9	-1,060.0	-334.6	-640.1	-377.0	-380.7
법인세차감전이익	6,081.6	5,795.6	6,120.2	6,985.3	8,196.5	8,187.8	7,990.1	8,202.2
법인세등	1,697.2	1,622.4	1,593.8	1,956.6	2,346.0	2,120.3	1,933.6	1,984.9
총순이익	4,384.4	4,173.2	4,526.3	5,028.6	5,850.5	6,067.5	6,056.5	6,217.3
외부주주지분이익	-25.2	-221.6	-68.5	-49.6	7.5	-18.4	-18.6	-18.8
당기순이익	4,409.6	4,394.8	4,594.8	5,078.2	5,843.0	6,028.6	6,075.1	6,236.0

재무상태표

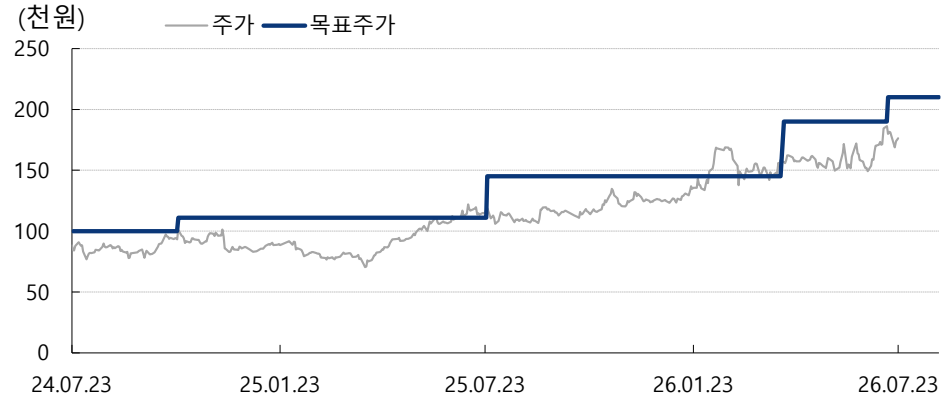
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	59,575.5	61,636.4	57,496.4	57,720.6	48,567.4	50,667.9	52,859.9	55,147.6
유가증권	129,319.8	131,755.1	164,629.5	182,382.5	196,686.9	206,299.1	216,381.2	226,955.9
대출채권	422,167.2	441,545.8	451,252.9	480,339.6	498,455.7	518,971.1	541,401.5	565,920.0
(총당금)	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,633.4	5,636.8	5,930.4	6,241.3	6,573.2
고정자산	3,468.7	4,118.9	5,126.1	4,819.7	2,972.5	3,360.3	3,798.9	4,294.6
기타자산	15,201.7	16,059.0	21,569.2	19,259.0	39,139.7	40,728.9	42,382.6	44,103.6
자산총계	569,476.6	701,170.9	715,725.4	757,845.5	780,185.3	814,097.0	850,582.8	889,848.4
예수금	372,023.9	388,888.5	401,289.5	429,356.6	443,945.4	457,868.5	472,228.2	487,038.2
차입금	56,912.4	71,717.4	69,583.6	68,077.0	57,841.0	61,571.8	65,543.2	69,770.7
사채	67,563.0	69,125.3	69,461.0	76,438.4	78,208.9	81,384.5	84,689.1	88,127.8
기타부채	119,235.4	122,223.9	117,039.5	124,425.5	142,440.2	150,305.5	159,973.4	171,508.6
부채총계	615,601.9	651,527.9	657,089.2	698,030.4	722,435.7	751,130.3	782,433.8	816,445.3
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,124.1	17,100.6	17,100.6	17,100.6	17,100.6
이익잉여금	25,672.8	28,446.5	31,934.6	34,808.2	38,713.4	43,930.5	49,112.8	54,366.9
자본조정	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,713.4	-1,943.8	-1,943.8	-1,943.8	-1,943.8
기타포괄손익누계액	1,055.0	-2,713.1	2,152.6	496.9	-450.6	-450.6	-450.6	-450.6
자기자본	48,293.9	49,642.9	58,636.2	59,815.2	57,749.6	62,966.7	68,149.1	73,403.1
비지배지분	833.3	1,280.1	1,943.5	1,926.2	1,788.8	1,788.8	1,788.8	1,788.8
지배지분 자기자본	47,460.6	48,362.8	56,692.7	57,889.0	55,960.8	61,177.9	66,360.3	71,614.3

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.7%
ROE(%)	9.8%	9.2%	8.8%	8.9%	10.3%	10.3%	9.5%	9.0%
EPS(원)	10,546	10,511	10,990	12,146	14,052	15,804	15,926	16,348
BPS(원)	110,572	112,720	132,532	135,279	130,216	155,952	169,504	183,159
PER(배)	5.2	4.6	4.9	6.8	12.5	11.2	11.1	10.8
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.6	1.4	1.1	1.0	1.0
DPS(원)	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	4,425	4,459	4,577
배당성장률(%)	27.9	28.1	27.8	26.1	31.1	28.0	28.0	28.0
배당수익률(%)	5.3	6.1	5.7	3.8	2.5	2.5	2.5	2.6

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
2023-04-20	Buy	70,000		2024-10-25	Buy	111,000	(20.33) (8.83)
2023-04-28	Buy	70,000		2025-03-04	Buy	111,000	(21.97) (8.83)
2023-08-11	Buy	70,000		2025-04-02	Buy	111,000	(17.07) 9.91
2023-11-10	Buy	70,000	(24.86) (22.00)	2025-07-25	Buy	145,000	(21.99) (17.52)
2024-01-15	Buy	70,000	(23.33) (3.43)	2025-10-31	Buy	145,000	(21.19) (9.86)
2024-02-13	Buy	80,000	(13.10) (1.75)	2025-11-12	Buy	145,000	(11.18) 16.41
2024-04-15	Buy	80,000	(13.76) (1.75)	2026-04-13	Buy	190,000	(16.09) (14.58)
2024-04-26	Buy	80,000	(11.42) 2.00	2026-04-24	Buy	190,000	(16.13) (14.58)
2024-05-21	Buy	92,000	(12.66) (4.13)	2026-05-12	Buy	190,000	(15.94) (2.00)
2024-07-15	Buy	94,000	(9.18) (6.06)	2026-07-14	Buy	210,000	(16.12) (13.52)
2024-07-24	Buy	100,000	(13.89) (2.80)	2026-07-24	Buy	210,000	

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하