

KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 은행 | 2026. 07. 27

최대실적 지속 경신

최대실적 지속 경신

26년 2분기 순이익은 1.99조원으로 시장예상을 상회하며 전분기에 이어 역대 최대실적을 경신. 대기업관련 추가적인 대손비용 490억원 발생에도 큰 폭의 수수료이익 개선을 바탕으로 비이자이익이 급증하며 호실적을 견인. 자회사별 순이익은 은행이 1.1조원으로 전분기와 유사한 수준을 기록했으며, 증권의 경우 WM수익증가를 바탕으로 1분기 대비 1,000억원 증가한 4,500억원 수준까지 확대. 손보와 카드손익 또한 각각 보험손익 회복과 총당금 감소에 힘입어 모두 전분기대비 증가하며 주요자회사 실적이 일제히 개선됨

긍정적 실적전망과 주주환원 확대

금리인상에 대비한 선제적 자금조달 영향으로 은행 NIM이 3bp 하락했으나 하반기 운용금리 상승으로 향후 흐름은 긍정적일 전망. 증권 수탁수수료 증가세 둔화 가능성이 있으나 증자 효과가 IB와 S&T 중심으로 가시화되고 있고, 보험손익 또한 하반기 추가 개선이 예상되어 타라인 개선추세 지속 예상. 교육세 인상, 고금리 여건으로 판관비와 대손비용 상승압력 누적되나 업계최고 건전성 지표를 바탕으로 우수한 비용관리 역량 보유. 26년 연간 10% 이상 증익을 예상하며 긍정적 실적전망을 바탕으로 주주환원 확대조치가 병행될 것. 하반기 7,000억원 자사주에 이어 잔여재원 1,800억원이 기말 배당에 더해지거나 외부환경 악화 등에 따른 주가 조정시 추가 자사주 재원으로 활용될 전망. 올해 주주환원금액은 3.7조원으로 57% 내외의 주주환원율이 예상됨

목표주가 215,000원, 최선호주 의견 유지

기존 목표주가 215,000원과 업종 최선호주 의견을 유지함. 경상수익성 창출역량과 주주환원 관점에서 추가적인 프리미엄 부여가 타당하다고 판단하며, 외국인 수급여건 개선과 함께 긍정적 주가흐름을 전망함. 총주주환원수익률 또한 6.1%에 달함

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,028	17,945	19,748	20,710	21,548
총전영업이익	10,090	10,894	11,769	12,227	12,588
영업이익	8,045	8,531	9,465	9,827	10,077
순이익	5,078	5,843	6,500	6,759	6,899
EPS (원)	13,593	16,294	18,754	20,652	22,475
증감률 (%)	11.1	19.9	15.1	10.1	8.8
BPS (원, adj.)	141,344	152,539	167,602	187,691	210,609
RoE(%)	9.7	10.9	11.5	11.3	10.9
RoA(%)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
PER(배)	5.8	6.4	9.1	8.3	7.6
PBR(배)	0.56	0.68	1.02	0.91	0.81

주: IFRS 연결 기준

자료: KB금융, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	215,000 원
현재주가	171,500 원
상승여력	25.4 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(7/24)	6,690.62 pt
시가총액	608,289 억원
발행주식수	354,688 천주
52 주 최고가/최저가	186,200 / 106,000 원
90 일 일평균거래대금	2,481.94 억원
외국인 지분율	79.4%
배당수익률(26.12E)	2.9%
BPS(26.12E)	167,602 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 34.0%
	6개월 -7.6%
	12개월 -63.4%
주주구성	국민연금공단 (외 1인) 9.3%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 49인) 7.1%
	BlackRock Fund Advisors (외 14인) 6.2%

Stock Price

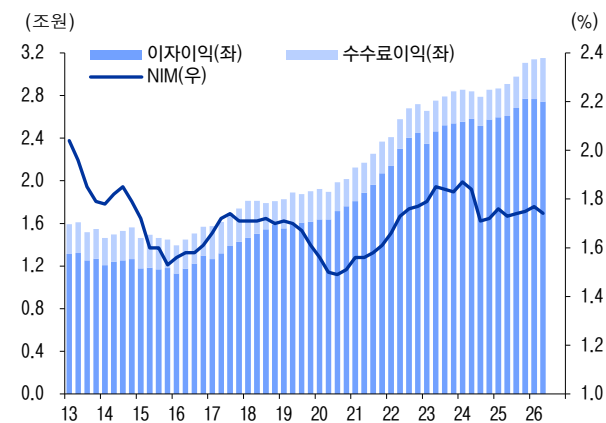


표1 KB금융 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
총영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	2.7	12.9	5,009
순이자수익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,143	-5.7	1.2	3,489
순수수료수익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	17.8	55.2	1,274
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	376	29.1	-5.7	246
판관비	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	1,889	7.1	8.0	1,904
총전영업이익	2,949	2,788	2,699	2,458	3,221	3,232	0.4	15.9	3,104
대손비용	656	655	365	688	493	520	5.4	-20.7	468
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	2,713	-0.6	27.2	2,636
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	20	-	-90.4	-36
세전이익	2,307	2,343	2,261	1,285	2,631	2,733	3.9	16.6	2,600
법인세	607	596	606	537	715	722	1.1	21.3	784
지배주주순이익	1,697	1,738	1,686	721	1,892	1,992	5.3	14.6	1,813

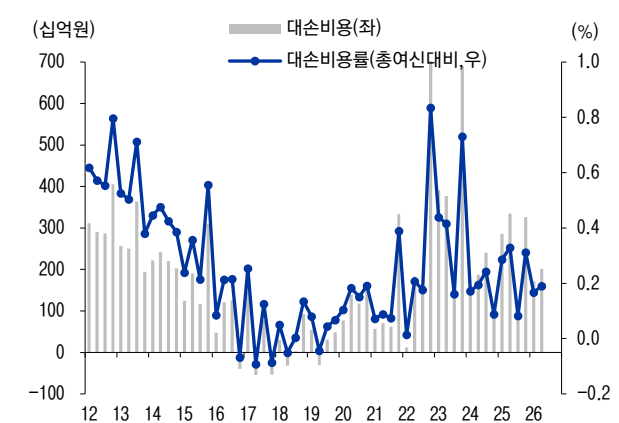
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이



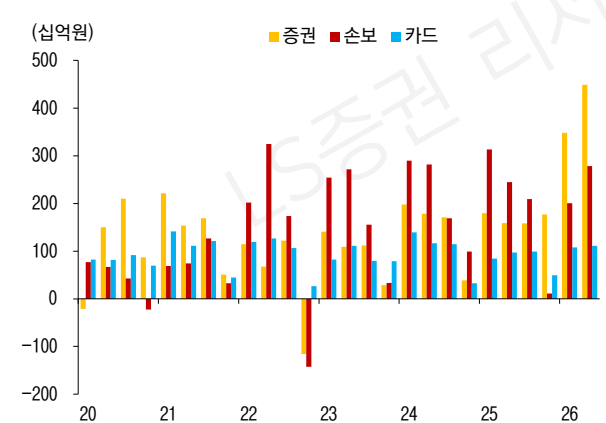
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이



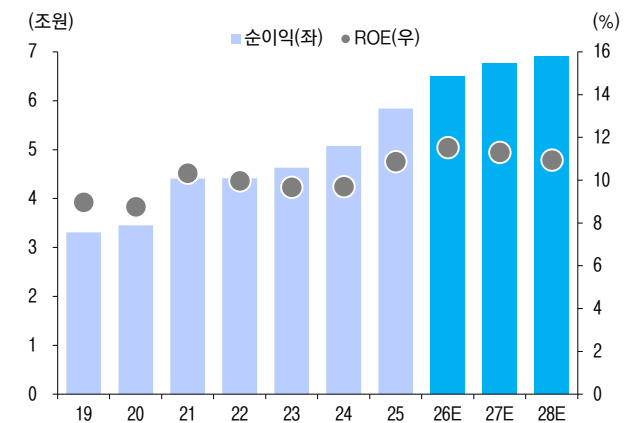
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,028	17,945	19,748	20,710	21,548
순이자수익	12,827	13,073	13,474	14,412	14,996
순수수료수익	3,850	4,098	5,517	5,353	5,663
기타비이자이익	352	774	757	945	890
판관비	6,939	7,051	7,979	8,484	8,960
총전영업이익	10,090	10,894	11,769	12,227	12,588
대손비용	2,044	2,363	2,305	2,400	2,511
영업이익	8,045	8,531	9,465	9,827	10,077
영업외손익	-1,060	-335	-149	-150	-156
세전이익	6,985	8,197	9,315	9,677	9,921
법인세	1,957	2,346	2,768	2,908	3,012
당기순이익	5,029	5,851	6,547	6,769	6,909
지배주주순이익	5,078	5,843	6,500	6,759	6,899
포괄손익	3,406	4,890	6,546	6,827	6,968

주요자산사 순이익

국민은행	3,252	3,862	4,314	4,579	4,733
국민카드	403	330	388	354	377

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	25,639	28,559	33,827	37,209	40,832
EPS	13,593	16,294	18,754	20,652	22,475
BPS	141,344	152,539	167,602	187,691	210,609
DPS	3,175	4,364	5,054	5,540	6,092
PER	5.8	6.4	9.1	8.3	7.6
PBR	0.56	0.68	1.02	0.91	0.81
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.7	10.9	11.5	11.3	10.9
ROA	0.69	0.75	0.8	0.8	0.8
NIM(그룹)	2.03	1.97	1.96	1.97	1.97
NIM(은행)	1.78	1.74	1.76	1.77	1.77
판관비/총영업이익	40.7	39.3	40.4	41.0	41.6
대손비용률(그룹)	0.45	0.50	0.46	0.45	0.45
대손비용률(은행)	0.17	0.25	0.22	0.23	0.23
고정비하여신비용(은행)	0.32	0.28	0.28	0.29	0.30
커버리지비용(은행)	202.5	206.0	234.0	217.6	202.2

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표

(십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	29,869	34,777	39,574	41,346	43,197
대출채권	472,072	491,978	521,334	544,781	569,283
유가증권	211,407	225,986	232,167	242,551	253,400
유형자산	5,390	5,134	4,952	4,929	4,906
무형자산	1,967	1,609	1,176	1,231	1,288
기타비이자부자산	37,141	38,438	29,600	30,931	32,321
자산총계	757,846	797,923	828,802	865,768	904,394
예수부채	435,688	462,397	477,439	498,792	521,101
차입금	68,077	70,728	90,874	94,963	99,236
사채	76,171	80,049	80,863	84,595	88,500
기타비이자부부채	118,094	123,909	115,513	119,958	124,861
부채총계	698,030	737,083	764,688	798,308	833,699
지배기업소유지분	57,889	59,058	62,298	65,633	68,859
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,207	4,207	4,207
이익잉여금	34,808	38,344	47,934	51,710	55,462
기타자본	15,908	14,265	8,066	7,626	7,100
비지배지분	1,926	1,782	1,816	1,826	1,836
자본총계	59,815	60,840	64,114	67,459	70,695

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	5.9	5.3	3.9	4.5	4.5
원화대출금증가율	6.4	3.8	4.1	4.5	4.5
원화예수금증가율	6.5	4.7	6.1	4.5	4.5
자기자본증가율	1.6	1.7	5.4	5.2	4.8
총영업이익증가율	4.9	5.4	10.0	4.9	4.0
지배순이익증가율	9.6	15.1	11.2	4.0	2.1
EPS증가율	11.1	19.9	15.1	10.1	8.8
BPS증가율	3.1	7.9	9.9	12.0	12.2
안정성(%)					
원화예대율(은행)	96.3	95.5	93.6	93.6	93.6
레버리지	12.7	13.1	12.9	12.8	12.8
BIS비율(그룹)	16.4	16.2	16.4	16.5	16.6
보통주자본비율(그룹)	13.5	13.8	13.6	13.7	13.7
BIS비율(은행)	17.3	17.3	17.8	18.9	20.0
배당성향	23.6	27.1	27.7	28.5	30.2
총주주환율	39.8	52.4	56.9	58.1	60.6

KB금융 목표주가 추이		투자 의견 변동내역					
(원) 주가 목표주가 24/07 25/01 25/07 26/01 26/07		일시	투자 의견	목표 가격	과리율(%)		
					최고 대비	최저 대비	평균 대비
		2019.07.19	신규	전배승			
		2025.04.07	Buy	105,000	16.2	-4.5	
		2025.07.25	Buy	140,000	-3.8	-15.3	
		2026.01.14	Buy	160,000	-10.6	-15.3	
		2026.02.06	Buy	166,000	1.7	-7.6	
		2026.04.09	Buy	195,000	-12.0	-19.4	
		2026.06.10	Buy	205,000	-10.0	-20.8	
		2026.07.13	Buy	215,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	90.3%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	9.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준, 분기별 갱신)