케이뱅크 (279570)

| Company Issue Brief | 은행 | 2026. 08. 11

완만한 수익성 개선흐름 예상

| Analyst 전배승 | bsjun@ ls-sec.co.kr

Not Rated

목표주가	Not Rated
현재주가	5,630 원
상승여력	-
시가총액	22,841 억원
KOSPI (8/10)	6,299.66 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	211.55 억원
외국인 지분율	1.6%
절대수익률(YTD)	-32.4%
상대수익률(YTD)	-45.2%
배당수익률(26E)	0 %

재무데이터

(십억원)	2023	2024	2025	'26.1H
총영업이익	448	562	557	276
영업이익	16	133	117	59
순이익	13	128	113	60
ROE (%)	0.7	6.6	5.4	5.2
PER (x)	-	-	-	21.0
PBR (x)	-	-	-	1.11

자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

Stock Price

이자이익 성장에도 실적은 둔화

2분기 순이익은 269억원으로 전분기대비 19% 감소했으며 대규모 대출채권 평가이익이 발생했던 전년동기 대비로는 61% 감소. 이자이익 증가세가 이어졌으나 수수료이익 정체와 기타 비이자이익 감소로 총영업이익은 16%(yoy) 감소. 비용부문에서는 대손비용이 24% 증가했고, 투자확대 영향으로 판관비가 12% 증가하면서 이익규모가 감소. 분기(연환산) ROE는 4.4%를 기록했으며, 상반기 기준으로는 5% 수준. 보통주자본비율은 전기대비 1.4%p 하락했으나 여전히 18.1%로 자본충원 효과로 높은 절대수준을 보임

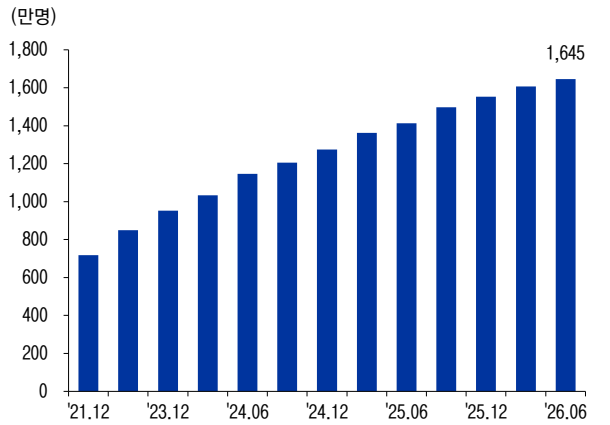
완만한 수익성 개선 예상. 추가 성장 기대감 상존

NIM은 전분기 14p 상승에 이어 2분기 중 4bp 추가 상승. 대출성장률은 소호여신의 고성장에 힘입어 5.5%로 확대되면서 이자이익이 2.2%(QoQ) 증가. 금리인상에 따른 추가 마진상승과 누적적 대출성장 효과 감안시 하반기에도 이자이익 흐름은 긍정적일 전망. 대손율은 여전히 100bp수준이나, 소호대출의 담보/보증 비중이 확대되면서 연체율 등 제반 건전성지표의 추가악화는 제한적인 모습. 증시로의 머니무브와 가상자산시장 부진으로 전분기에 이어 총수신이 감소하고 비이자이익 또한 정체흐름 지속. 향후 수익성 개선속도는 완만할 것으로 예상하지만, 신규상품 출시와 함께 고객기반이 지속 강화되고 있으며 디지털자산(스테이블코인) 성장관련 기대감 또한 상존

밸류에이션 부담 경감된 수준 지속

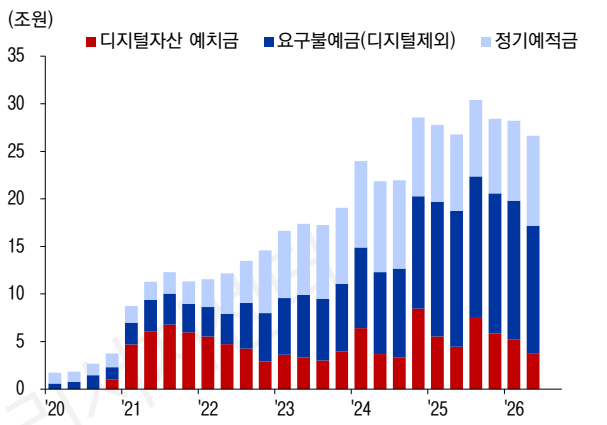
상장 이후 PBR이 1배까지 하락한 주가 수준이 최근까지도 이어지고 있음. ROE 개선속도가 더디지만, 외형확대와 이익개선이 병행되는 가운데 지속적인 사업영역 확장을 추구하고 있어 추가적인 주가하락 여지는 크지 않다고 판단. 오버행에 따른 수급부담 상존하나 중장기적 관점에서 긍정적 투자기회가 될 수 있음

그림1 **케이뱅크 고객수**



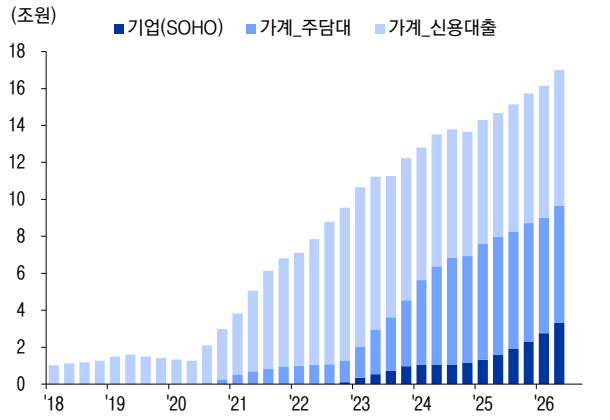
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림2 **케이뱅크 수신구성 및 추이**



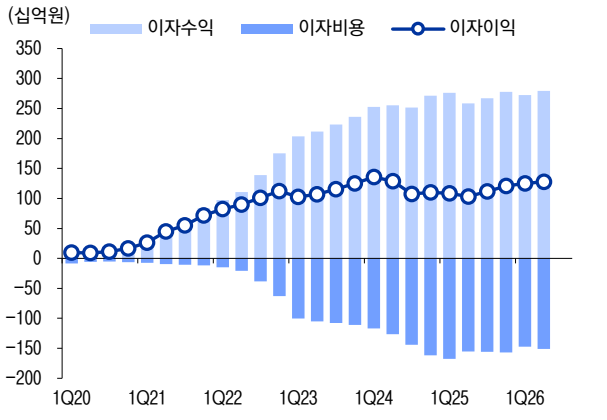
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림3 **케이뱅크 여신구성 및 추이**



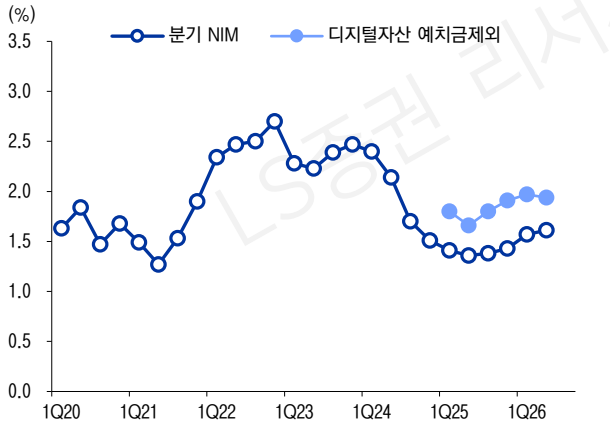
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림4 **케이뱅크 이자이익**



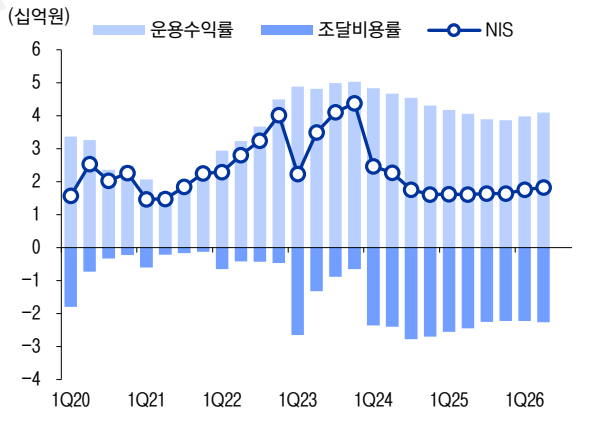
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림5 **케이뱅크 NIM**



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

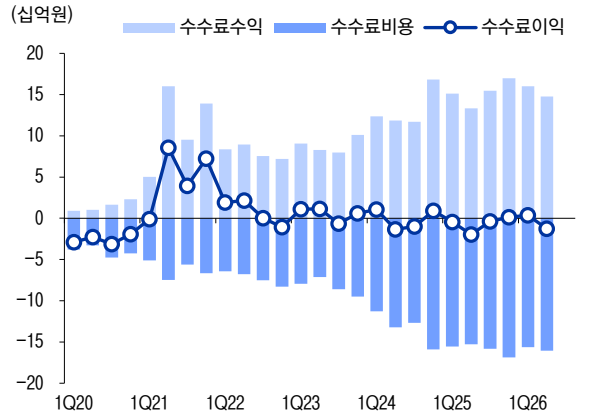
그림6 **케이뱅크 NIS**



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

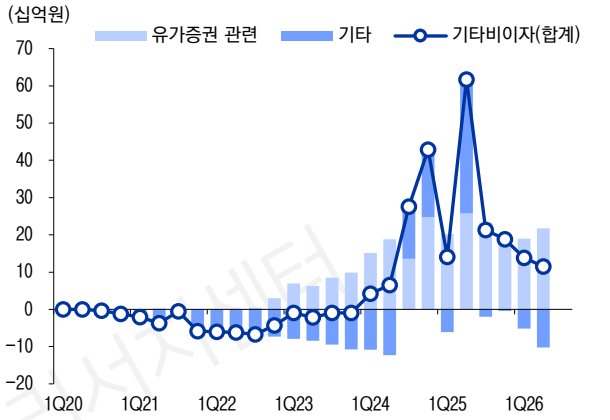
LS증권 리서치센터

그림7 **케이뱅크 수수료이익**



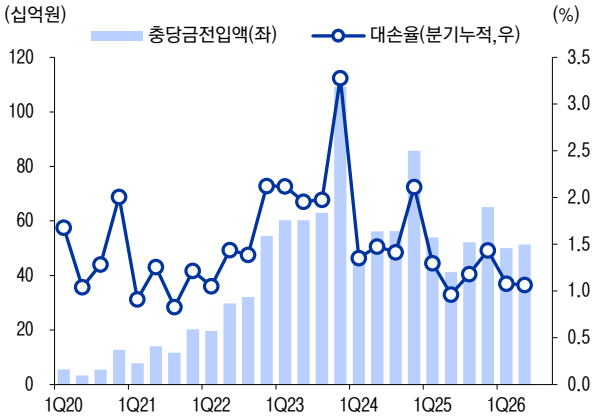
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림8 **케이뱅크 기타 비이자이익(수수료이익 제외)**



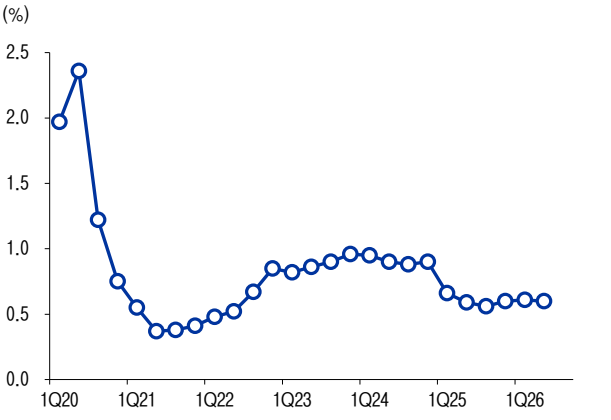
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림9 **케이뱅크 대손비용**



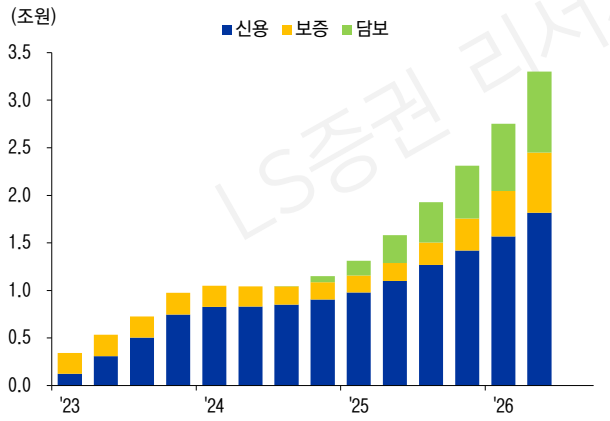
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림10 **케이뱅크 연체율**



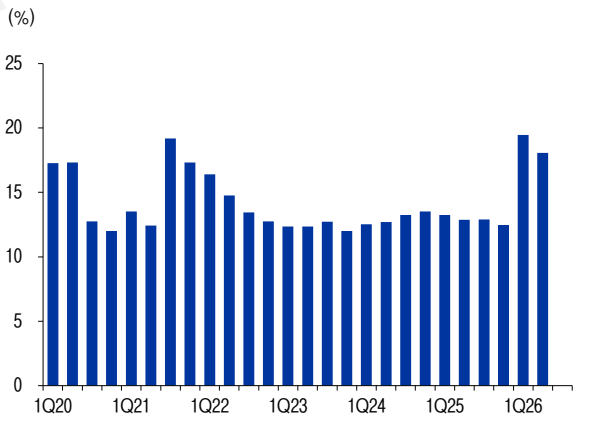
자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림11 **케이뱅크 소호여신 구성**



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

그림12 **케이뱅크 보통주자본비율**



자료: 케이뱅크, LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

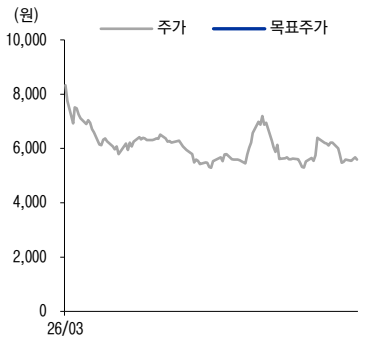
그림13 **케이뱅크 주요지표**

(단위: 분기, 십억원, %)		2023(연간)	2024(연간)	2025(연간)	'26.2Q (누적)	2025.2Q	2026.1Q	2026.2Q(P)	(YoY)	(QoQ)
요약손익계산서	총영업이익	447.6	562.4	557.5	276.3	163.1	139.4	136.9	-16.0%	-1.8%
	이자이익	450.4	481.5	444.2	253.0	103.3	125.2	127.8	23.8%	2.1%
	이자수익	874.1	1,030.9	1,079.6	551.7	258.8	272.6	279.1	7.9%	2.4%
	이자비용	423.7	549.4	635.4	298.6	155.5	147.3	151.3	-2.7%	2.7%
	수수료이익	2.3	-0.3	-2.6	-0.9	-2.0	0.4	-1.3	-	-
	수수료수익	35.4	52.7	60.9	30.8	13.3	16.0	14.8	10.9%	-7.6%
	수수료비용	33.2	53.1	63.5	31.7	15.3	15.6	16.0	4.9%	2.5%
	기타비이자이익	-5.0	81.2	116.0	24.2	61.7	13.9	10.3	-83.3%	-25.4%
	대손상각비	292.7	246.8	212.5	101.5	41.3	50.1	51.4	24.4%	2.5%
	판관비	138.5	182.6	227.9	115.5	52.0	56.9	58.6	12.7%	2.9%
	영업이익	16.5	133.0	117.1	59.4	69.8	32.4	27.0	-61.4%	-16.8%
	세전이익	14.8	132.8	113.6	59.5	68.8	32.5	27.0	-60.8%	-16.9%
	순이익	12.8	128.1	112.6	60.1	68.2	33.2	26.9	-60.6%	-19.1%
요약재무상태표	총자산	21,422	31,183	31,864	31,532	29,532	32,443	31,532		
	대출채권	16,427	24,405	24,065	21,420	20,678	22,509	21,420		
	예수부채	19,068	28,569	28,432	26,637	26,762	28,220	26,637		
	부채총계	19,555	29,188	29,693	29,091	27,350	30,022	29,091		
	자본금	1,878	1,878	1,878	2,028	1,878	2,028	2,028		
	자본총계	1,867	1,996	2,172	2,441	2,182	2,421	2,441		
수익성, 건전성, 자본적정성	ROE	0.7%	6.6%	5.4%	5.2%	13.0%	5.8%	4.4%		
	ROA	0.1%	0.5%	0.4%	0.4%	0.6%	0.2%	0.4%		
	NIM(누적)	2.35%	1.91%	1.40%	1.59%	1.38%	1.57%	1.59%		
	대손비용률(누적)	2.09%	1.21%	0.88%	0.89%	0.85%	0.86%	0.89%		
	고정이하여신비율	0.86%	0.82%	0.57%	0.59%	0.51%	0.58%	0.59%		
	연체율	0.96%	0.90%	0.60%	0.60%	0.59%	0.61%	0.60%		
	기업연체율	0.78%	1.83%	0.60%	0.51%	0.93%	0.55%	0.51%		
	가계연체율	0.97%	0.83%	0.60%	0.62%	0.56%	0.62%	0.62%		
	판관비율	30.9%	32.5%	40.9%	41.8%	36.7%	40.8%	41.8%		
	BIS총자본비율	13.2%	14.7%	14.5%	20.0%	15.0%	21.5%	20.0%		
	보통주자본비율	12.0%	13.5%	12.4%	18.1%	12.9%	19.5%	18.1%		

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

케이뱅크 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비	일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2026.08.11	변경	전배승									
2026.08.11	NR	NR									

LS증권 리서치센터

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