

최대실적 지속+주주환원 55% 상회+금리상승 수혜+PBR 1.06배 불과

3Q26 Preview: 비이자이익 큰 폭 증가로 +10%YoY 예상

3Q26 지배주주순이익 +10.1%yoy(-6.8%qoq)인 1조 8,565억원 예상. 이자이익 소폭 증가와 시장금리 상승(국고채 1년 기준 +37bpqoq) 및 KOSPI 하락(8,476p → 6,889p)에도 전년동기 기저효과와 증권 수수료이익 증가(일평균거래대금 3Q25 23.6조원 → 3Q26 52.9조원), 원달러환율 하락에 따른 기타영업수익 개선 등으로 비이자이익 +41.7%yoy인 1.4조원 예상. 반면 경상적 대손비용 증가는 크지 않을 전망이다. 1H25 보수적 충당금 선반영에 따른 3Q25 기저효과로 대손충당금전입 +30.1%yoy인 4,741억원 예상. 더불어 교육세 인상과 증권 성과급 반영 등으로 판관비는 +7.9%yoy로 경상적 수준 상회 전망. 3Q26 이자이익 +0.2%yoy(+6.3%qoq)인 3조 3,421억원 예상. 가계대출 증가는 제한적이나 기업대출 중심의 성장으로 원화대출 +4.1%yoy(+1.5%qoq) 예상과 대출금리 선반영 대비 조달금액 증가에 따른 부담이 전분기에 이어 지속되면서 분기 NIM Flat 예상((전분기 펀드 비지배주주지분 이자비용 1,300억원 소멸과 영업일수 전분기대비 1일 증가, 기업대출 경쟁 확대 등도 영향).

투자의견 매수 및 목표주가 220,000원으로 상향

국고채 담합 관련 과징금 우려에도 과거 ELS와 같이 실제 부담 크지 않을 것으로 전망하며, 지배주주순이익 2025년 +15.1%yoy에 이어 2026년(E) 비이자이익 큰 폭 증가와 대손충당금전입 개선, 과징금 등 영업외비용 축소로 +14.8%yoy인 6.7조원의 최대실적 지속 예상

3Q26 분기 실적 반영과 원달러환율 하락, 제한적인 RWA 증가 등으로 CET 1 2Q26 13.7%에서 추가 상승 예상함에 따라 2026년(E) 총주주환원을 55% 상회 전망. 더불어 '배당소득 분리과세' 적용과 2027년 '비과세배당' 실시로 주주환원은 더욱 극대화될 것임. 그럼에도 ROE 12% 대비 PBR 1.06배에 불과하여 Valuation 매력은 유효. 더불어 시장금리 상승 사이클 감안하면 금리상승 수혜주로서 안정적 투자수익 가능할 전망. 투자의견 BUY 및 목표BPS 2027년 적용(목표PBR 1.2배 유지)하여 목표주가 220,000원으로 상향함

Fig. 1: KB금융 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	17,028	17,945	19,063	19,093	19,701
영업이익	8,045	8,531	9,334	9,268	9,652
총전이익	10,090	10,894	11,440	11,269	11,642
지배주주순이익	5,078	5,843	6,707	6,748	7,032
NIM(%)	1.8	1.8	1.8	1.8	1.8
원화대출성장	6.5	3.8	4.6	5.0	5.0
EPS(원)	13,593	16,294	19,167	19,283	20,095
BPS(원)	141,344	149,368	164,071	178,487	193,471
ROE(%)	9.6	10.9	11.7	10.8	10.4
PER(X)	6.1	7.7	9.1	9.0	8.7
PBR(X)	0.6	0.8	1.1	1.0	0.9

자료: KB금융, BNK투자증권

투자의견

[유지]

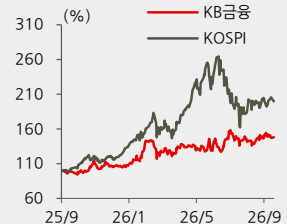
매수

목표주가(6M)	220,000원
[상향]	26.3%
현재주가	174,200원
2026/9/28	

주식지표

시가총액	61,787십억원
52주최고가	186,200원
52주최저가	110,900원
상장주식수	35,469만주/0.0만주
자본금/액면가	1,932십억원/5,000원
60일평균거래량	123만주
60일평균거래대금	212십억원
외국인지분율	78.8%
자기주식수	626만주/1.8%
주요주주및지분율	
국민연금공단	9.2%
Capital	
Research외 2인	7.1%

주가동향



김인

은행

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 국제금융로 2길 24

BNK금융타워 3층

www.bnkfn.co.kr

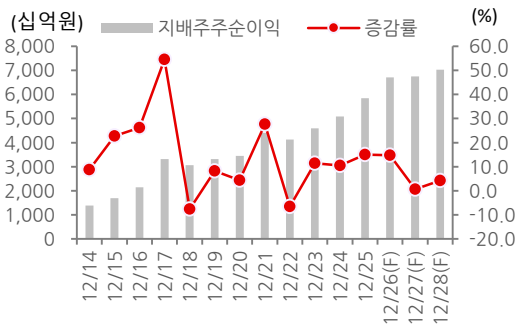
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	3Q26F			시장 전망치	4Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
이자이익	3,342	6.3	0.2	-	3,382	1.2	0.4	13,073	13,202	1.0	13,701	3.8
비이자이익	1,439	-27.3	41.7		793	-44.9	-30.0	4,872	5,861	20.3	5,392	-8.0
순영업수익	4,781	-6.7	9.9		4,175	-12.7	-7.2	17,945	19,063	6.2	19,093	0.2
대손충당금전입	474	-8.8	30.1		619	30.6	-10.0	2,363	2,106	-10.9	2,001	-5.0
판관비	1,783	-5.6	7.9		2,185	22.6	7.0	7,051	7,623	8.1	7,825	2.6
영업이익	2,524	-7.0	8.1	2,540	1,370	-45.7	-22.6	8,531	9,334	9.4	9,268	-0.7
충전이익	2,998	-7.3	11.0		1,989	-33.6	-19.1	10,894	11,440	5.0	11,269	-1.5
세전이익	2,534	-7.3	12.0	-	1,330	-47.5	3.5	8,197	9,228	12.6	9,218	-0.1
지배주주순이익	1,857	-6.8	10.1	1,830	966	-48.0	34.0	5,843	6,707	14.8	6,748	0.6
분기 NIM(%)	1.7	0.0	0.0		1.8	0.0	0.0	1.8	1.8	0.0	1.8	0.0
원화대출성장	1.5	-0.1	0.6		1.0	-0.5	0.5	3.8	4.6	0.8	5.0	0.4
EPS(원)	21,221	-5.9	13.9	-	11,045	-48.0	37.3	16,294	19,167	17.6	19,283	0.6
BPS(원)	162,468	3.6	8.7	-	164,071	1.0	9.8	149,368	164,071	9.8	178,487	8.8
ROE(%)	13.1	-1.3	0.6	-	6.7	-6.3	1.3	10.9	11.7	0.8	10.8	-0.9
PER(X)	8.2	-	-	-	15.8	-	-	7.7	9.1	-	9.0	-
PBR(X)	1.1	-	-	-	1.1	-	-	0.8	1.1	-	1.0	-

자료: KB금융, BNK투자증권

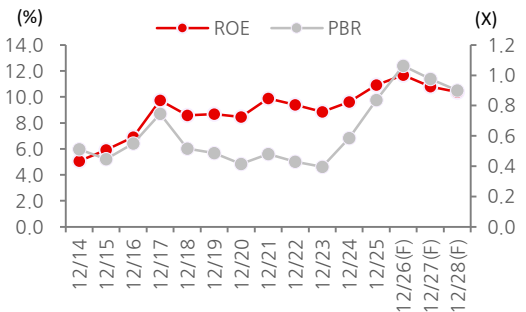
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: KB금융 연간 지배주주순이익 및 증감률 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

Fig. 3: KB금융 ROE 및 PBR 추이



자료: KB금융, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	757,846	797,923	887,595	929,630	973,654
현금 및 예치금	30,087	35,254	35,390	37,066	38,821
유가증권	208,554	222,284	242,671	254,164	266,200
대출채권	474,706	495,204	532,220	557,424	583,823
유형자산	5,390	5,134	5,468	5,727	5,998
기타자산	39,108	40,048	71,847	75,249	78,813
부채총계	698,030	737,093	822,882	859,871	898,652
예수금	435,847	462,813	502,736	525,335	549,028
차입금	78,638	81,633	88,140	92,102	96,256
사채	76,171	80,049	85,135	88,962	92,975
기타부채	107,374	112,598	146,870	153,472	160,394
자본총계	59,815	60,830	64,714	69,758	75,002
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,940	17,929	10,428	10,428	10,428
이익잉여금	34,808	38,334	49,993	55,038	60,282

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
이자이익	12,827	13,073	13,202	13,701	14,147
비이자이익	4,202	4,872	5,861	5,392	5,554
순영업수익	17,028	17,945	19,063	19,093	19,701
대손충당금전입	2,044	2,363	2,106	2,001	1,990
판관비	6,939	7,051	7,623	7,825	8,059
영업이익	8,045	8,531	9,334	9,268	9,652
영업외이익	-1,060	-335	-106	-50	-50
총당금적립전영업이익	10,090	10,894	11,440	11,269	11,642
세전이익	6,985	8,197	9,228	9,218	9,602
법인세	1,957	2,346	2,442	2,397	2,496
당기순이익	5,029	5,851	6,786	6,821	7,105
소수주주지분	-50	8	79	73	73
지배주주당기순이익	5,078	5,843	6,707	6,748	7,032

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	13,593	16,294	19,167	19,283	20,095
BPS	141,344	149,368	164,071	178,487	193,471
DPS	3,165	4,367	4,616	4,867	5,110
배당성향	23.5	27.1	24.2	25.2	25.4
배당수익률	3.8	3.5	2.6	2.8	2.9
총주주환원율	39.7	52.4	55.2	55.2	55.3
밸류에이션(배,%)					
PER	6.1	7.7	9.1	9.0	8.7
PBR	0.6	0.8	1.1	1.0	0.9
효율성(%배)					
판관비/순영업수익	40.7	39.3	40.0	41.0	40.9
레버리지비율	12.7	13.1	13.7	13.3	13.0

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	9.6	10.9	11.7	10.8	10.4
ROA	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
성장성(%)					
총자산	5.9	5.3	11.2	4.7	4.7
원화대출채권	6.5	3.8	4.6	5.0	5.0
순영업수익	5.3	5.4	6.2	0.2	3.2
영업이익	26.0	6.0	9.4	-0.7	4.1
지배주주당기순이익	10.5	15.1	14.8	0.6	4.2
건전성(%)					
BIS비율	16.4	16.2	16.0	16.2	16.4
대손비용률(원화대출대비)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
고정이하여신비율	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9
NPL Coverage Ratio	113.1	115.5	118.5	121.5	124.5

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
KB금융 (105560)	24/10/25	매수	120,000원	-22.3	-18.0
	24/11/26	매수	120,000원	-26.8	-15.7
	25/01/09	매수	120,000원	-27.6	-23.6
	25/02/19	매수	120,000원	-33.4	-31.1
	25/03/31	매수	120,000원	-22.8	-7.6
	25/06/24	매수	135,000원	-15.0	-9.6
	25/07/25	매수	150,000원	-26.5	-24.8
	25/08/04	매수	150,000원	-25.5	-20.3
	25/09/17	매수	150,000원	-23.0	-21.7
	25/09/29	매수	150,000원	-18.4	-10.2
	26/01/02	매수	150,000원	-10.1	3.7
	26/02/11	매수	200,000원	-22.7	-15.6
	26/03/31	매수	200,000원	-22.0	-18.9
	26/05/26	매수	200,000원	-21.0	-14.0
	26/06/25	매수	200,000원	-14.5	-6.9
	26/09/29	매수	220,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)


투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)

기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하

산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)

조사분석자료 투자등급 비율(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.