

KB금융 (105560)

기대되는 하반기 자사주 매입

1Q26 순이익 컨센서스 상회

KB금융의 1분기 지배주주순이익은 1조 8,924억원으로 컨센서스를 6.0% 상회했다. 컨센서스 상회는 비은행 자회사의 수수료 손익 증가 및 트레이딩 중심의 변동성 최소화로 양호한 비이자이익을 시현했기 때문이다. **이자이익**은 원화대출 전분기 대비 0.4% 증가, 은행 NIM 전분기 대비 2bp 상승에도 전분기 대비 영업일수 감소 영향으로 1.0% 감소하였다. **비이자 이익**은 전년 동기 대비 27.8% 증가하였는데 금리 상승에 따른 채권평가손실이 반영되었지만 증권 및 신탁 자회사의 양호한 수수료 수익이 반영됐기 때문이다. **영업외손익**은 ELS 관련 총당금을 추가적으로 980억원 반영 (2025년 4분기 2,633억원 반영)했다. **CCR**은 연간 40bp 중반 수준에서 관리될 예정이다. **CET-1비율**은 13.63%를 기록했다.

2분기 CET-1 비율 최소 13.71% 이상

1분기 CET-1비율은 13.63%를 기록했는데 2분기 CET-1비율은 당기순이익 +50.6bp 상승, RWA성장 -15.0bp, 배당+자사주 -27.3bp를 감안하면 8bp 상승한 13.71% 수준이 예상된다. 추가적인 환율 하락까지 감안한다면 CET-1비율 (10원당 +2bp)은 더 상승할 것으로 판단된다. KB금융은 2분기 CET-1비율 13.5% 이상을 하반기 자사주 매입을 진행하고 있으며 하반기는 위험가중자산 370조원의 0.21%인 7,770억원 이상의 자사주 매입이 기대된다. 현재 환율 수준이 양호하기 때문에 최소 8,000억원 이상의 자사주 매입이 기대되며 26년 총주주환원율은 55.2%가 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 220,000원

KB금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 대비 4.8% 상향한 220,000원을 제시한다. 목표주가 220,000원은 12M Fwd BPS 183,369원에 PBR 1.21배 (향후 3개년 ROE 평균 10.7%, COE 9.5%)를 적용하여 산출하였다. 목표주가 상향은 양호한 수수료 수익에 따른 이익 추정치 상향에 기인한다. 26년 기대 배당수익률은 2.9%, 주주환원수익률은 3.6%로 총주주환원 수익률은 6.6% 수준이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,986	9.5	10.8	4,682	6.5
판관비	1,765	9.9	-14.2	1,681	5.0
총당금전입액	493	-24.8	-28.3	524	-5.9
영업이익	2,728	19.0	55.3	2,477	10.1
연결순이익	1,917	12.8	159.4	1,787	7.3
순이익(지배주주)	1,892	11.5	166.0	1,786	6.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	17,945	19,062	19,552	19,999
영업이익	8,518	9,309	9,465	9,750
지배순이익	5,833	6,559	6,722	6,929
PER(배)	7.7	8.4	8.0	7.7
PBR(배)	0.82	0.95	0.88	0.83
ROE(%)	10.0	10.9	10.7	10.5
ROA(%)	0.7	0.8	0.8	0.8

자료: 유안타증권



우도형 금융

dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 220,000원 (U)
직전 목표주가 210,000원
현재주가 (4/27) 157,400원
상승여력 40%

시가총액	586,867억원
총발행주식수	354,687,734주
60일 평균 거래대금	2,089억원
60일 평균 거래량	1,365,744주
52주 고/저	168,800원 / 86,600원
외인지분율	75.64%
배당수익률	4.50%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	3.4	10.1	81.1
상대	(15.0)	(15.4)	(30.3)
절대 (달러환산)	6.0	8.1	76.7

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 1분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q25	4Q25
순영업수익	4,986	4,682	6.5	9.5	10.8	4,554	4,501
영업이익	2,728	2,477	10.1	19.0	55.3	2,293	1,757
지배주주순이익	1,892.4	1,785.7	6.0	11.5	166.0	1,697	712

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	4,962	4,823	4,292	17,945	19,062
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,362	3,393	3,411	13,073	13,501
비이자이익	1,292	1,431	1,016	1,133	1,651	1,600	1,430	880	4,872	5,561
수수료손익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,280	1,150	1,180	4,098	4,970
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	320	280	-300	774	592
판매비와관리비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,818	1,731	2,193	7,065	7,507
총전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,221	3,144	3,092	2,099	10,881	11,555
총당금전입액	656	655	365	688	493	550	557	646	2,363	2,246
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,594	2,535	1,453	8,518	9,309
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	-40	-40	-40	-335	-216
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631	2,554	2,495	1,413	8,183	9,093
연결기준 당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,917	1,852	1,809	1,024	5,841	6,601
연결순이익(지배)	1,697	1,738	1,686	712	1,892	1,846	1,803	1,018	5,833	6,559
원화대출성장률 (은행)	0.9	1.4	0.9	0.5	0.4	1.9	1.4	0.6	3.8	4.5
비이자이익비중	28.4	31.5	23.3	25.2	33.1	32.2	29.7	20.5	27.1	29.2
NIM (은행)	1.76	1.73	1.74	1.75	1.77	1.76	1.75	1.74	1.75	1.75
CIR	35.3	38.6	38.0	45.7	35.4	36.6	35.9	51.1	39.4	39.4
CCR	0.56	0.55	0.30	0.57	0.40	0.44	0.44	0.51	0.49	0.44
NPL 비율	0.76	0.72	0.70	0.63	0.73	0.72	0.71	0.70	0.6	0.7
NPL coverage ratio	133.1	138.5	133.4	148.3	127.1	138.7	140.3	142.2	148.3	142.2
CET-1	13.67	13.77	13.83	13.82	13.63	13.74	13.72	13.78	13.82	13.78
ROE	11.7	11.9	11.4	4.8	12.8	12.3	11.8	6.6	10.0	10.9
ROA	0.9	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7	0.8
자본총계	58,235	59,069	59,582	59,048	59,349	60,810	61,007	61,630	59,048	61,630
자산총계	770,309	780,623	796,063	797,923	829,741	841,244	851,600	861,640	797,923	861,640

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업이익	18,488	18,979	19,062	19,552	3.1	3.0
영업이익	8,906	9,096	9,309	9,465	4.5	4.1
지배주주순이익	6,418	6,584	6,559	6,722	2.2	2.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/02/24)	수정 후 (26/04/28)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.4	9.5	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.3	2.3	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	10.5	10.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.18	1.21	
12M Fwd BPS	(E)	원	179,307	183,369	
목표주가	$A*E$	원	210,000	220,000	
현주가 (4/27)		원		157,400	
상승여력		%		39.8	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,501	13,833	14,103
이자이익	30,491	29,156	30,271	32,660	33,363
이자비용	17,665	16,083	16,770	18,827	19,260
비이자이익	4,202	4,872	5,561	5,719	5,896
순수수료이익	3,850	4,098	4,970	5,119	5,272
기타비이자이익	352	774	592	600	624
순영업이익	17,028	17,945	19,062	19,552	19,999
판매비	6,939	7,065	7,507	7,764	7,988
총영업이익	10,090	10,881	11,555	11,788	12,011
총당금전입액	2,044	2,363	2,246	2,323	2,261
영업이익	8,045	8,518	9,309	9,465	9,750
영업외손익	-1,060	-335	-216	-160	-160
세전이익	6,985	8,183	9,093	9,305	9,590
법인세	1,957	2,342	2,492	2,559	2,637
세율	28	29	27	28	28
연결순이익	5,029	5,841	6,601	6,746	6,953
지배주주순이익	5,078	5,833	6,559	6,722	6,929
비지배지분이익	-50	8	42	24	24

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.79	1.75	1.75	1.71	1.67
ROE	8.9	10.0	10.9	10.7	10.5
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	40.7	39.4	39.4	39.7	39.9
자산증가율	5.9	5.3	8.0	4.6	4.4
대출증가율	6.1	4.2	4.5	4.5	4.6
순이익증가율	10.5	14.9	12.4	2.5	3.1

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	16.4	16.2	15.7	15.7	15.6
기본자본비율	15.2	15.2	14.8	14.8	14.8
CET1	13.5	13.8	13.8	13.8	13.8

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

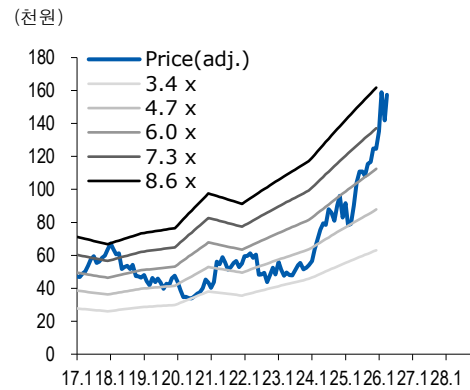
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	33,789	35,355	36,905
유가증권	222,190	233,027	251,161	262,796	274,319
대출채권	472,072	491,978	514,245	537,448	562,364
유무형자산	11,253	10,237	10,226	10,226	10,226
기타자산	22,462	27,904	52,218	55,729	57,273
자산총계	757,846	797,923	861,640	901,553	941,086
예수부채	435,688	462,397	486,955	508,853	535,797
차입부채	144,249	150,778	156,581	164,512	166,715
기타부채	118,094	123,918	154,654	161,632	169,125
부채총계	698,030	737,093	798,189	834,997	871,637
지배주주자본	57,889	59,048	61,630	64,695	67,548
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	3,940	3,940	3,940
자본잉여금	16,647	16,634	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	34,808	38,334	48,664	51,731	54,584
기타포괄손익	-739	-2,369	-2,168	-2,169	-2,170
비지배주주자본	1,926	1,782	1,821	1,861	1,901
자본총계	59,815	60,830	63,451	66,556	69,449

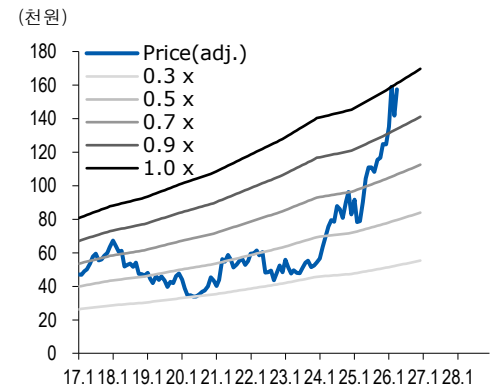
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	13,593	16,267	18,759	19,792	20,552
BPS	141,344	152,512	164,992	178,875	188,663
DPS	3,174	4,367	4,593	4,834	5,161
PER	6.1	7.7	8.4	8.0	7.7
PBR	0.6	0.8	1.0	0.9	0.8
배당성향	23.6	27.1	24.7	24.7	25.1
배당수익률	3.8	3.5	2.9	3.1	3.3

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.6
NPL 커버리지비율	150.9	148.3	142.2	148.5	155.8
CCR	0.44	0.49	0.44	0.44	0.41

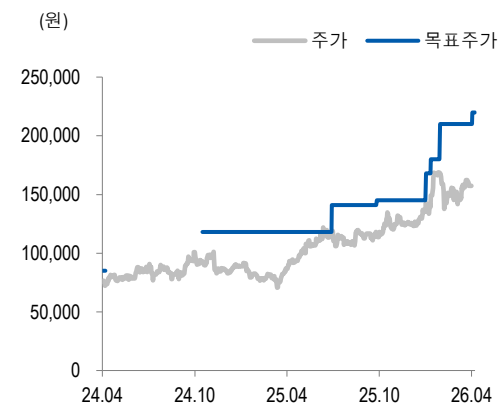
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2026-04-28	BUY	220,000	1년		
2026-02-24	BUY	210,000	1년	-27.26	-20.14
2026-02-06	BUY	180,000	1년	-8.90	-6.22
2026-01-27	BUY	168,000	1년	-17.94	-15.42
2025-10-22	BUY	145,000	1년	-13.40	-5.66
2025-07-25	BUY	141,000	1년	-20.01	-15.18
2024-11-11	BUY	118,000	1년	-22.04	3.39
2024-03-11	담당자변경				
	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.9
Hold(중립)	5.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-27

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.