KB금융 (105560)



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

보수적 비용 반영, 주주환원 여력 양호

3Q26 순이익 컨센서스 상회

KB금융의 3분기 지배주주순이익은 1조 9,075억원으로 컨센서스 1조 8,348억원을 4.0% 상회했다. 다만 컨센서스 상회는 인도네시아 중간 지주회사 설립 관련 은행, 카드 자회사 주식 양도에 따른 이연법인세자산 인식 영향으로 법인세가 2,310억원 감소한데 기인한다. 이를 제외 시 이익은 1.7조원 수준으로 컨센서스를 소폭 하회한 수준이다. 다만 보수적 충당금 적립을 감안 시 기대에 부합하는 실적을 시현한 것으로 판단된다.

그룹 **이자이익**은 2분기 연결펀드 비지배지분 비용 2,138억원 제외 시 4.5% 증가한 수준이며 은행 원화대출이 전분기 대비 1.5% 증가, 은행 NIM 전분기 대비 2bp 감소한 것에 기인한다. **비이자이익**은 자본시장 관련 수수료 수익이 감소하였고 채권평가손익 감소로 전분기 대비 감소하였다. **대손비용**은 금리 상승에 따라 선제적으로 차주의 위험성을 감안하여 보수적으로 적립하였으며 전분기 대비 8.4% 증가한 수준을 기록했다.

CET-1 비율 13.80%

3분기 CET-1비율은 13.80%를 기록했는데 원/달러 환율 10원 하락당 2bp 상승의 CET-1 민감도 고려 시 3분기 CET-1 비율은 OCI 감소로 기대 대비 낮은 수준을 시현한 것으로 판단된다. KB금융은 4분기 CET-1비율 13.0% 이상을 내년 연간 배당 및 자사주 매입 재원으로 결정하고 있으며 4분기 CET-1 비율은 당기순이익 +29bp, RWA +12bp, 배당 -16bp, OCI 변동 -3bp 수준이 예상되며 13.84%를 기록할 것으로 판단된다. 26년 총주주환원율은 54.0%가 전망된다. 이에 따른 26년 말 총주주환원수익률은 6.8% (배당 3.3%, 자사주 3.5%)이다.

투자의견 Buy, 목표주가 235,000원 유지, 최선호주

KB금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가 235,000원 유지한다. 경상이익은 일회성 요인 제외 및 보수적 충당금 적립 감안 시 컨센서스 부합 수준으로 생각되며 CET-1 비율 역시 13.80%를 기록하고 있어 주주환원 여력 역시 양호한 수준으로 판단된다.

BUY (M)

목표주가	235,000원 (M)
직전 목표주가	235,000원
현재주가 (10/29)	156,800원
상승여력	50%

시가총액	556,150억원
총발행주식수	351,106,111주
60일 평균 거래대금	1,640억원
60일 평균 거래량	976,554주
52주 고/저	186,200원 / 115,800원
외인지분율	78.21%
배당수익률	7.70%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(9.6)	(2.1)	35.2
상대	4.6	(6.6)	(7.1)
절대 (달러환산)	(8.3)	6.0	44.8

Quarterly earning Forecasts (십억원, %)

	3Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,637	6.5	-9.5	4,859	-4.6
판관비	1,706	3.2	-9.7	1,778	-4.0
충당금전입액	563	54.5	8.4	537	5.0
영업이익	2,367	1.4	-12.7	2,545	-7.0
연결순이익	1,913	15.6	-4.8	1,852	3.3
순이익(지배주주)	1,908	13.1	-4.3	1,835	4.0

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결) (십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	17,028	17,945	19,093	19,668
영업이익	8,045	8,518	9,324	9,773
지배순이익	5,078	5,833	6,870	6,881
PER(배)	6.1	7.7	7.9	7.7
PBR(배)	0.59	0.82	0.95	0.88
ROE(%)	8.9	10.0	11.3	11.0
ROA(%)	0.7	0.7	0.8	0.8

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	4,637	4,859	-4.6	6.5	-9.5	4,352	5,122
영업이익	2,367	2,545	-7.0	1.4	-12.7	2,335	2,713
지배주주순이익	1,907.5	1,834.8	4.0	13.1	-4.3	1,686	1,992

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추이 (연결기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	5,122	4,637	4,349	17,945	19,093
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	3,144	3,507	3,459	13,073	13,444
비이자이익	1,292	1,431	1,016	1,133	1,651	1,978	1,130	890	4,872	5,649
수수료손익	934	1,032	986	1,146	1,359	1,602	1,127	1,190	4,098	5,278
기타비이자이익	358	399	29	-13	292	376	3	-300	774	371
판매비와관리비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,765	1,890	1,706	2,198	7,065	7,558
충전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,221	3,232	2,931	2,151	10,881	11,535
충당금전입액	656	655	365	688	493	520	563	634	2,363	2,211
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,728	2,713	2,367	1,517	8,518	9,324
영업외손익	14	210	-74	-485	-96	20	-18	0	-335	-94
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631	2,733	2,349	1,517	8,183	9,230
연결기준 당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,917	2,011	1,913	1,100	5,841	6,940
연결순이익(지배)	1,697	1,738	1,686	712	1,892	1,992	1,907.5	1,078	5,833	6,870
원화대출성장률 (은행)	0.9	1.4	0.9	0.5	0.4	1.6	1.5	0.9	3.8	4.5
비이자이익비중	28.4	31.5	23.3	25.2	33.1	38.6	24.4	20.5	27.1	29.6
NIM (은행)	1.76	1.73	1.74	1.75	1.77	1.74	1.72	1.73	1.75	1.74
CIR	35.3	38.6	38.0	45.7	35.4	36.9	36.8	50.5	39.4	39.6
CCR	0.56	0.55	0.30	0.57	0.40	0.42	0.45	0.50	0.49	0.44
NPL 비율	0.76	0.72	0.70	0.63	0.73	0.67	0.69	0.68	0.6	0.7
NPL coverage ratio	133.1	138.5	133.4	148.3	127.1	135.4	129.3	132.8	148.3	132.8
CET-1	13.70	13.77	13.83	13.82	13.64	13.75	13.80	13.84	13.82	13.84
ROE	11.7	11.9	11.4	4.8	12.8	13.3	12.5	7.0	10.0	11.3
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	60,891	60,866	62,057	59,048	62,057
자산총계	770,309	780,623	796,063	797,923	829,741	866,889	851,470	862,632	797,923	862,632

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/07/24)	수정 후 (26/10/30)	비고
자기자본비용 (COE)	(C=a+(b*c)+d)	%	9.7	9.7	
무위험수익률	(a)	%	3.3	3.4	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	2.0	2.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	10.8	10.9	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.6	4.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	(A=(B-D)/(C-D))	X	1.22	1.22	
12M Fwd BPS	(E)	원	191,748	192,818	
목표주가	(A*E)	원	**235,000**	**235,000**	
현주가 (10/29)		원		156,800	
상승여력		%		49.9	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	19,263	19,636	19,093	19,668	-0.9	0.2
영업이익	9,526	9,708	9,324	9,773	-2.1	0.7
지배주주순이익	6,781	6,835	6,870	6,881	1.3	0.7

자료: 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순이자이익	12,827	13,073	13,444	14,084	14,361
이자이익	30,491	29,156	30,201	33,236	33,914
이자비용	17,665	16,083	16,757	19,152	19,553
비이자이익	4,202	4,872	5,649	5,584	5,860
순수수료이익	3,850	4,098	5,278	5,216	5,476
기타비이자이익	352	774	371	368	383
순영업수익	17,028	17,945	19,093	19,668	20,221
판관비	6,939	7,065	7,558	7,826	8,040
충전영업이익	10,090	10,881	11,535	11,842	12,181
충당금전입액	2,044	2,363	2,211	2,070	2,051
영업이익	8,045	8,518	9,324	9,773	10,130
영업외손익	-1,060	-335	-94	-160	-160
세전이익	6,985	8,183	9,230	9,613	9,970
법인세	1,957	2,342	2,290	2,644	2,742
세율	28	29	25	28	28
연결순이익	5,029	5,841	6,940	6,969	7,228
지배주주순이익	5,078	5,833	6,870	6,881	7,140
비지배지분이익	-50	8	70	88	88

재무상태표 (단위: 십억 원)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,869	34,777	47,763	49,961	52,171
유가증권	222,190	233,027	244,259	255,497	266,801
대출채권	472,072	491,978	514,607	537,826	562,759
유무형자산	11,253	10,237	10,523	10,568	10,571
기타자산	22,462	27,904	45,480	48,469	49,940
자산총계	757,846	797,923	862,632	902,321	942,243
예수부채	435,688	462,397	502,212	524,713	552,443
차입부채	144,249	150,778	154,371	162,186	164,190
기타부채	118,094	123,918	142,202	148,618	155,508
부채총계	698,030	737,093	798,785	835,517	872,140
지배주주자본	57,889	59,048	62,057	64,975	68,233
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,606	4,606	4,606
자본잉여금	16,647	16,634	9,104	9,104	9,104
이익잉여금	34,808	38,334	48,289	51,362	54,630
기타포괄손익	-739	-2,369	-2,033	-2,188	-2,198
비지배주주자본	1,926	1,782	1,790	1,830	1,870
자본총계	59,815	60,830	63,846	66,804	70,103

성장성 지표 (단위: %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
NIM (은행)	1.79	1.75	1.74	1.71	1.67
ROE	8.9	10.0	11.3	11.0	10.9
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	40.7	39.4	39.6	39.8	39.8
자산증가율	5.9	5.3	8.1	4.6	4.4
대출증가율	6.1	4.2	4.6	4.5	4.6
순이익증가율	10.5	14.9	17.8	0.2	3.8

Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
EPS	13,593	16,267	19,799	20,421	21,348
BPS	141,344	152,512	165,577	179,150	190,231
DPS	3,174	4,367	5,154	5,518	5,740
PER	6.1	7.7	7.9	7.7	7.3
PBR	0.6	0.8	0.9	0.9	0.8
배당성향	23.6	27.1	26.3	27.3	26.9
배당수익률	3.8	3.5	3.3	3.5	3.7

적정성 지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
BIS 비율	16.4	16.2	15.9	15.8	15.7
기본자본비율	15.2	15.2	15.1	15.0	15.0
CET1	13.5	13.8	13.8	13.8	13.8

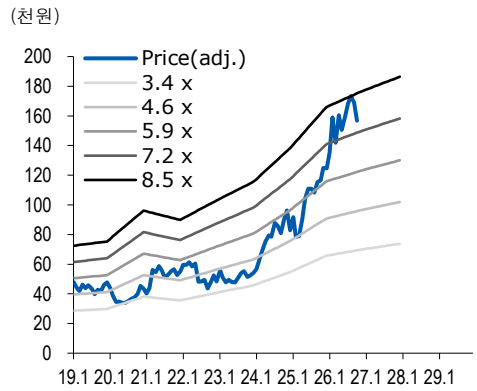
건전성 지표 (단위: 배, %)

결산(12월)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	150.9	148.3	132.8	139.1	146.1
CCR	0.44	0.49	0.44	0.39	0.37

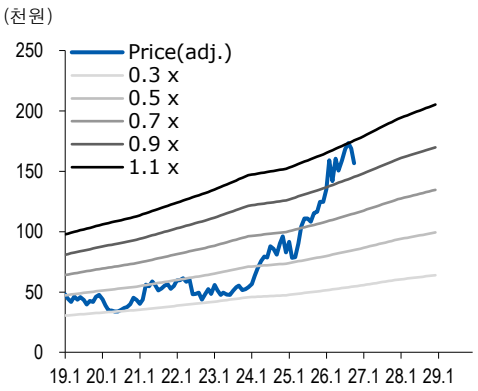
자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
2. PER등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 주가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
3. ROE, ROA의 경우, 자본,자산 항목은 연초,연말 평균을 기준으로 함

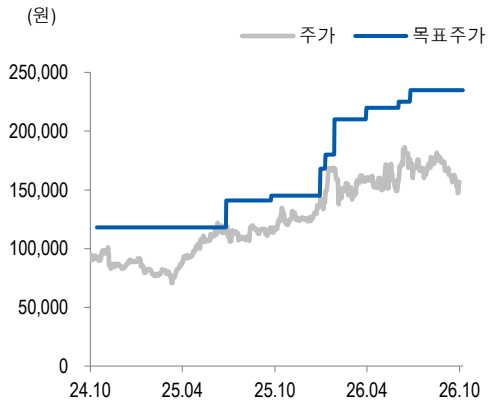
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-10-30	BUY	235,000	1년		
2026-07-24	BUY	235,000	1년		
2026-07-01	BUY	225,000	1년	-22.10	-17.24
2026-04-28	BUY	220,000	1년	-28.58	-21.82
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
2024-03-11	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (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)	96.9
Hold(중립)	3.1
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-10-29

※해외 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 투자의사결정은 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.