



KB금융 (105560)

하반기 자사주 매입 추정치 1조원으로 상향

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(유지): 210,000원

현재 주가(4/23)	158,000원
상승여력	▲32.9%
시가총액	589,104억원
발행주식수	372,850천주
52 주 최고가 / 최저가	168,800 / 84,600원
90 일 일평균 거래대금	2,066.71억원
외국인 지분율	75.7%

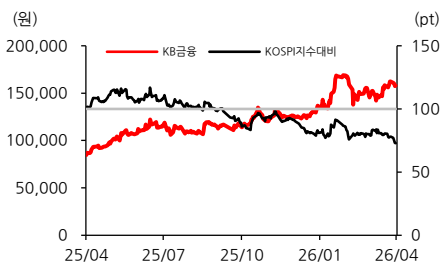
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	9.0%
CapitalResearchandManagem	6.8%
BlackRockFundAdvisors (외)	5.9%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	8.7	16.5	37.6	85.9
상대수익률(KOSPI)	-11.1	-13.3	-30.8	-70.5

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	18,117	18,822	19,559
순이자손익	12,827	13,073	13,679	14,423
총전영업이익	10,197	11,053	11,341	11,722
영업이익	8,045	8,518	9,155	9,420
지배주주 순이익	5,078	5,833	6,490	6,742
EPS	13,572	16,222	19,008	20,564
BPS	154,949	164,669	179,122	194,943
PER	6.1	7.7	8.3	7.7
PBR	0.5	0.8	0.9	0.8
ROE	8.8	10.0	10.8	10.8
배당성향	23.5	27.1	25.0	24.6
배당수익률	4.1	3.5	2.9	3.1

주가 추이



KB금융은 컨센서스를 6% 상회하는 실적을 기록했습니다. CET1 비율은 기대보다 방어되며 하반기 1 조원의 추가 자사주 매입이 가능할 것으로 추정됩니다. 낯다른 채급을 지속하는 동사를 최선호주로 유지합니다.

1Q26 지배 순익 1조 8,924억원(+11% YoY), 기대치 상회

KB금융의 1Q26 지배주주 순익은 1조 8,924억원(+11% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 6% 상회. 그룹의 수수료이익이 2,100억원 QoQ 증가하며 top line 증가에 기여했는데 이 중 계열 증권사의 수수료이익이 1,800억원으로 나타남. 더불어 증권사의 순이익이 보험사의 합산 이익을 상회한 점이 고무적. 여기에 기대 이상의 시장성 손익이 더해지며 일반영업이익은 11% QoQ 증가. 비경상 요인으로는 ELS 과징금의 추가 전입 980억원이 반영됨 (4Q25 중 2,633억원 전입)

순이자마진(NIM)은 전분기 대비 지주 4bp, 은행 2bp 상승. 조달비용률이 아직 하락하는 반면 이자수익률은 상승 전환되며 스프레드도 같은 폭 상승함. 은행 원화대출은 0.4% QoQ 증가(가계 -0%, 기업 +1%). 대손비용률(CCR)은 0.40%로 양호한 경상 수준을 유지

하반기 자사주 매입 추정치 1조원으로 상향

KB금융에 대해 손익보다 더 중요한 관심사였던 CET1비율은 13.6%로 19bp QoQ 하락하며 추정치를 8bp 상회. 환율에 의한 RWA 증가가 4조 원 수준으로 예상보다 크게 나타났으나 우려보다 낮은 채권 평가손 영향 등으로 비율이 방어된 것으로 판단. 이에 외부환경의 변화가 크지 않다면 하반기 1조원의 추가 자사주 매입이 가능할 것으로 기대되며(기존 추정 8,000억원), 이때 연간 배당금액 및 자사주 매입 총량은 3.82조원, 환원율은 59%로 상승할 전망. RWA 증가율을 5% 내외로 가정해도 향후 4조원 수준의 주주환원이 가능할 것으로 추정됨. 동시에 KB금융은 기발표했던 자사주 6,000억원에 대한 매입을 공시하고, 상법 개정에 따라 기보유 자사주 1,426만주도 소각할 것을 공시. 이에 따라 동사의 발행주식수는 2026년 중 10% 감소할 전망. 은행의 마진 개선과 비은행의 다변화에 힘입어 한 단계 제고된 이익 체력을 바탕으로 ROE 및 주주환원의 기대가 지속 상향되는 KB금융을 업종 내 최선호주로 유지함

[표1] KB 금융의 1Q26 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25P	QoQ	1Q26E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	4,985.7	4,554.2	9.5	4,501.3	10.8	4,773.3	4.5	n/a	n/a
영업이익	2,727.6	2,293.0	19.0	1,770.2	54.1	2,569.1	6.2	2,489.8	9.6
세전이익	2,631.2	2,306.6	14.1	1,285.4	104.7	2,469.1	6.6	2,436.7	8.0
지배주주 순이익	1,892.4	1,697.3	11.5	721.3	162.4	1,781.9	6.2	1,788.9	5.8

자료: KB금융, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] KB 금융의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	4,196	4,139	4,323	4,514	4,694	4.0	11.9
일반영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,986	10.8	9.5
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,335	-1.0	2.2
수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359	18.6	45.5
그외영업이익	358	399	29	-13	292	흑전	-18.5
판매관리비	1,606	1,750	1,652	2,043	1,765	-13.6	9.9
판매비율	35.3	38.6	38.0	45.4	35.4	-10.0	0.1
총전영업이익	2,949	2,788	2,700	2,458	3,221	31.0	9.2
총당금 전입액	656	655	365	688	493	-28.3	-24.8
대손비용률	0.56	0.56	0.31	0.57	0.40	-0.17	-0.15
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,770	2,728	54.1	19.0
영업외이익	14	210	-74	-485	-96	적지	적전
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,285	2,631	104.7	14.1
법인세비용	608	596	606	537	715	33.1	17.6
당기순이익	1,699	1,748	1,655	749	1,917	156.0	12.8
지배주주 순이익	1,697	1,738	1,686	721	1,892	162.4	11.5
MAIN BANK							
일반영업이익	2,738	3,006	2,754	2,904	2,873	-1.1	4.9
순이자이익	2,597	2,608	2,683	2,770	2,768	-0.1	6.6
수수료이익	270	302	294	337	373	10.7	38.0
그외영업이익	-129	97	-223	-203	-268	적지	적지
판매관리비	1,063	1,115	1,094	1,363	1,076	-21.1	1.2
총전영업이익	1,675	1,891	1,660	1,542	1,797	16.6	7.3
총당금 전입액	286	335	86	326	172	-47.3	-39.9
영업이익	1,389	1,556	1,574	1,215	1,625	33.7	17.0
당기순이익	1,018	1,152	1,175	489	1,100	124.8	8.1
FACTORS							
원화대출금	367,007	372,212	375,457	377,455	379,012	0.4	3.3
지주 NIM	2.01	1.96	1.96	1.95	1.99	0.04	-0.02
은행 NIM	1.76	1.73	1.74	1.75	1.77	0.02	0.01
NPL 비율	0.76	0.72	0.70	0.63	0.73	0.10	-0.03
NPL coverage	133.1	138.5	133.4	148.3	127.1	-21.2	-6.0
지주 BIS 비율	16.6	16.4	16.3	16.2	15.8	-0.5	-0.8
지주 CET1 비율	13.7	13.8	13.8	13.8	13.6	-0.2	-0.1

주: *순이자이익+수수료이익

자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

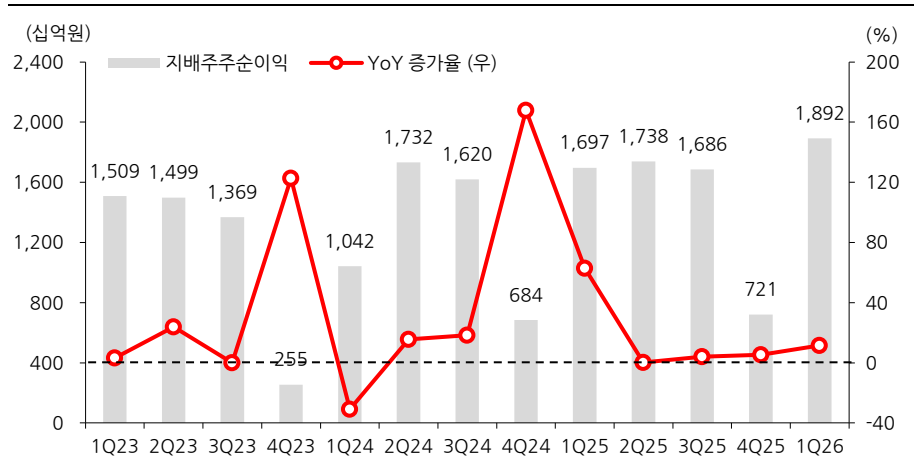
[표3] KB 금융의 은행 원화대출금 현황

(단위: 십억 원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	1Q26P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	367,007	372,212	375,457	377,455	379,012	100.0	0.4	3.3
가계	179,092	180,778	182,038	183,413	182,652	48.2	-0.4	2.0
주택담보*	139,531	140,505	141,756	142,956	142,242	37.5	-0.5	1.9
가계기타*	39,561	40,272	40,281	40,457	40,411	10.7	-0.1	2.1
기업	187,915	191,435	193,419	194,041	196,359	51.8	1.2	4.5
중소기업	146,361	148,494	149,204	149,734	151,419	40.0	1.1	3.5
SOHO	94,120	94,614	94,690	94,366	94,420	24.9	0.1	0.3
대기업	41,554	42,940	44,215	44,308	44,940	11.9	1.4	8.2

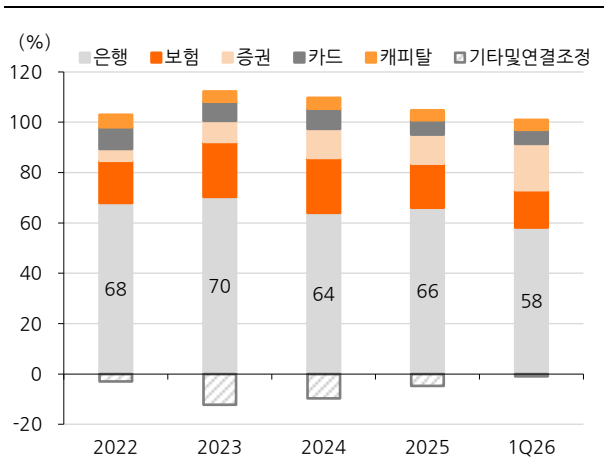
주: *1Q26는 추정치
 자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KB 금융의 분기별 지배주주 순이익



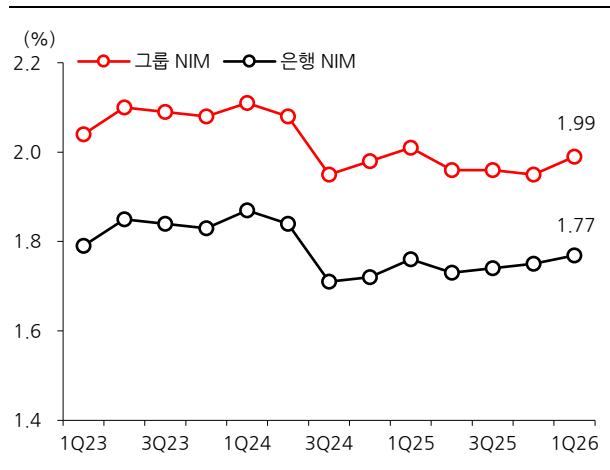
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KB 금융의 계열사별 이익 기여도



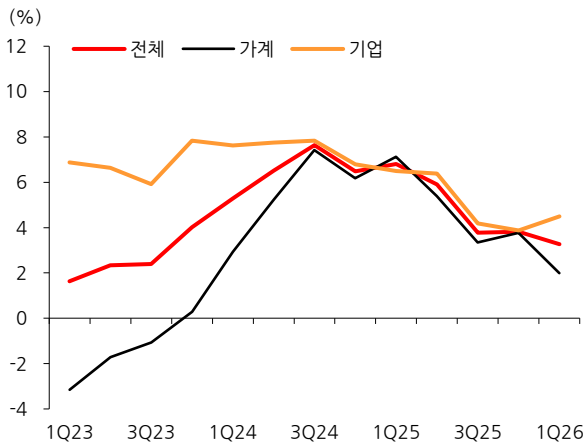
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KB 금융 및 국민은행의 순이자마진



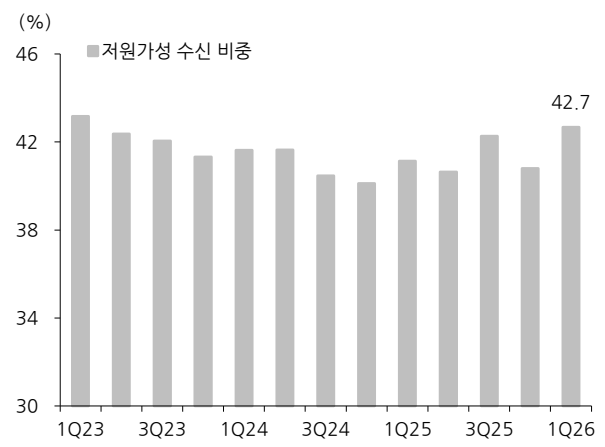
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국민은행의 차주별 원화대출 성장률



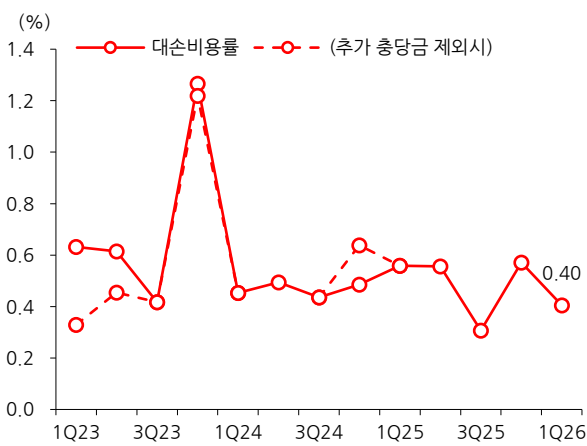
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국민은행의 수신 중 저원가성 비중



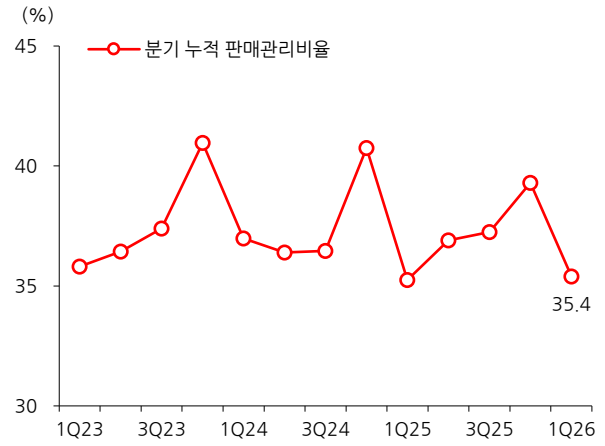
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KB 금융의 대손비용률



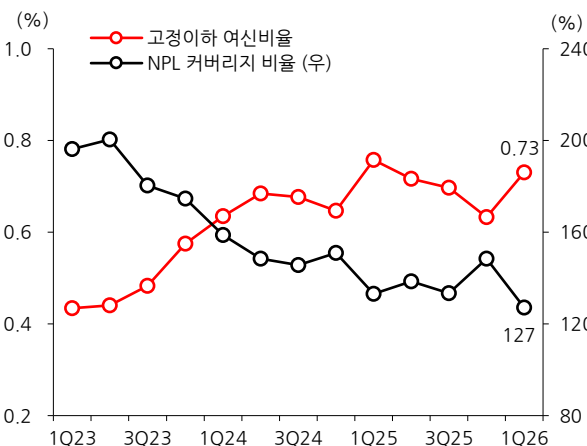
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KB 금융의 판관비율



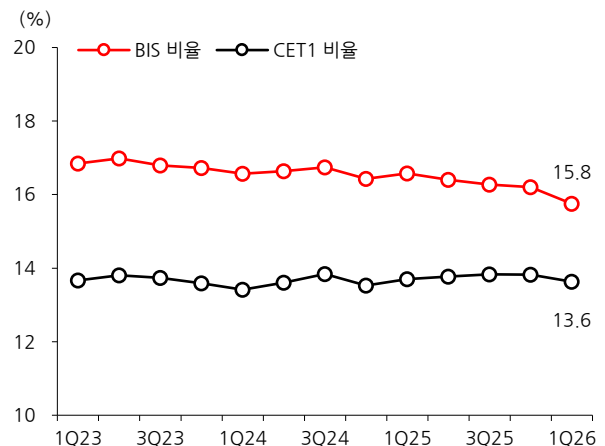
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] KB 금융의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



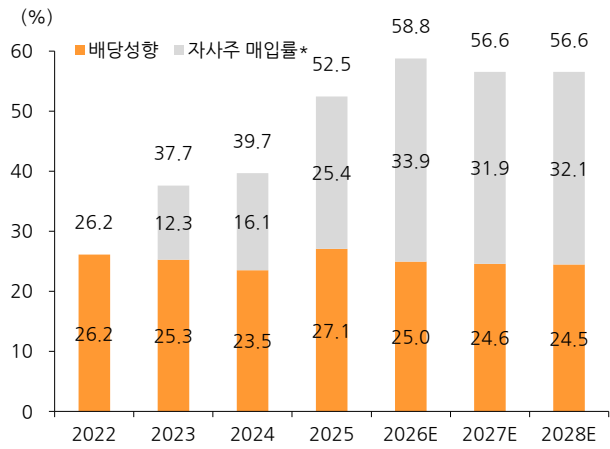
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] KB 금융의 BIS 자기자본비율



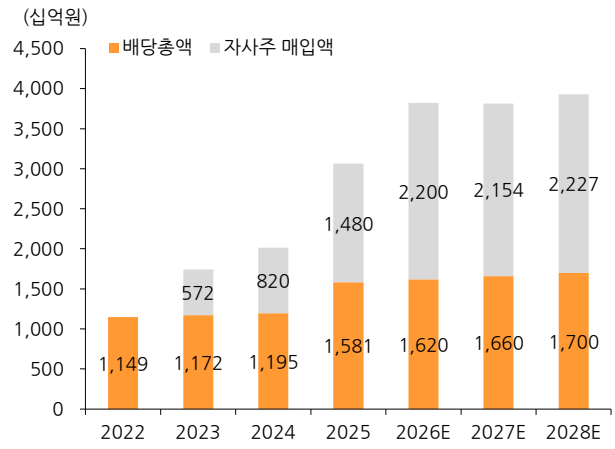
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 10] KB 금융의 주주환원율



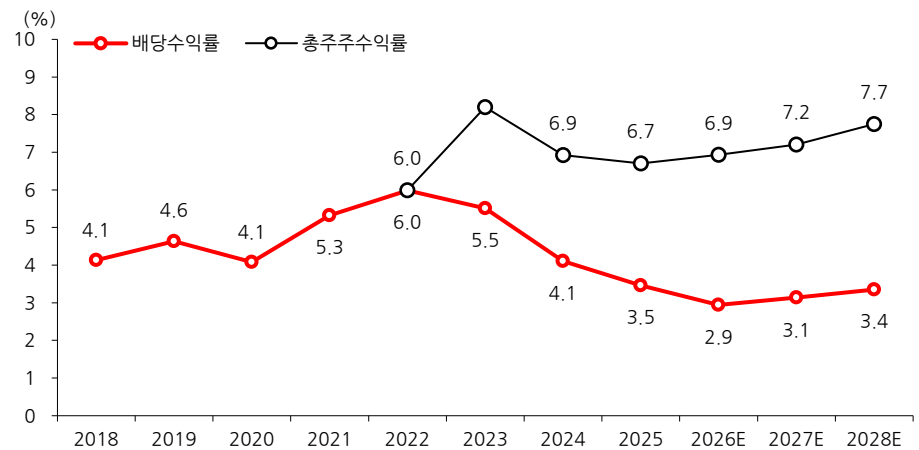
주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익
 자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 11] KB 금융의 주주환원 규모



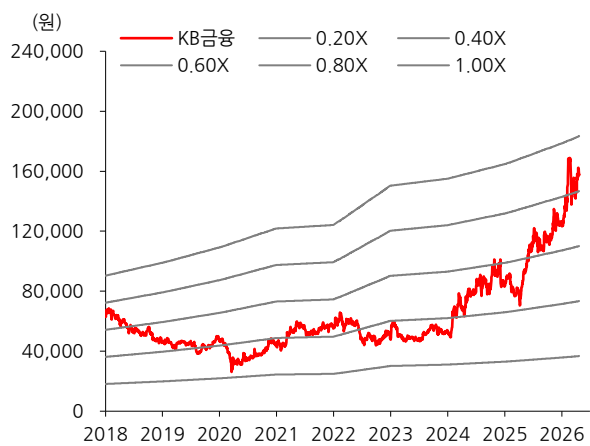
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 12] KB 금융의 총주주수익률



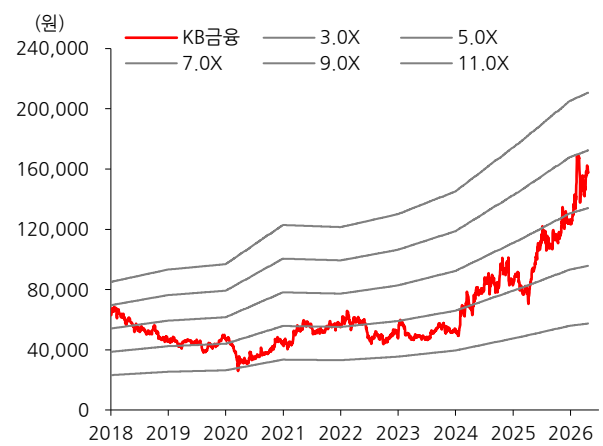
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림 13] KB 금융의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림 14] KB 금융의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	35,254	36,384	38,082
유가증권	206,630	220,122	233,330	247,329
대출채권	474,706	495,204	508,606	530,811
대손충당금	5,633	5,406	4,820	4,322
유형자산	5,390	5,134	5,247	5,439
무형자산	1,967	1,609	1,593	1,609
기타자산	39,065	40,600	38,347	38,660
자산총계	757,846	797,923	823,507	861,931
예수부채	435,847	462,813	482,223	504,046
차입부채	154,809	161,682	165,840	173,345
차입금	78,638	81,633	81,788	85,091
사채	76,171	80,049	84,052	88,254
기타금융업부채	55,920	56,850	59,692	63,679
기타부채	51,454	55,748	52,747	55,017
부채총계	698,030	737,093	760,503	796,087
지배주주지분	57,889	59,048	61,158	63,915
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,178	4,178
자본잉여금	17,940	17,929	10,429	10,429
기타자본	-2,529	-3,197	-2,737	-2,726
자기주식	-1,236	-1,902	-1,441	-1,430
기타포괄손익누계액	497	-467	-497	-497
이익잉여금	34,808	38,334	47,695	50,440
비지배주주지분	1,926	1,782	1,845	1,929
자본총계	59,815	60,830	63,004	65,844
부채및자본총계	757,846	797,923	823,507	861,931

성장률

(단위: %)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.3	2.7	4.4
총자산	5.9	5.3	3.2	4.7
예수부채	7.2	6.2	4.2	4.5
차입부채	3.5	4.4	2.6	4.5
총부채	6.3	5.6	3.2	4.7
총자본	1.6	1.7	3.6	4.5
일반영업이익	5.1	5.7	3.9	3.9
순이자손익	5.6	1.9	4.6	5.4
판매관리비	4.4	1.8	5.9	4.8
총전영업이익	5.5	8.4	2.6	3.4
영업이익	25.0	5.9	7.5	2.9
세전이익	13.2	17.1	10.7	4.0
지배주주순이익	9.6	14.9	11.3	3.9

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	18,117	18,822	19,559
순이자손익	12,827	13,073	13,679	14,423
이자수익	30,491	29,156	29,073	30,378
이자비용	17,665	16,083	15,394	15,955
수수료손익	3,421	3,560	4,087	3,919
수수료비용	5,054	5,235	5,838	5,722
금융상품관련손익	1,766	3,163	3,112	2,950
보험손익	1,213	277	-195	168
기타영업이익	-2,091	-1,955	-1,861	-1,900
판매관리비	6,939	7,065	7,481	7,837
총전영업이익	10,197	11,053	11,341	11,722
대손충당금전입액	2,151	2,535	2,185	2,302
영업이익	8,045	8,518	9,155	9,420
영업외이익	-1,060	-335	-96	0
세전이익	6,985	8,183	9,059	9,420
법인세비용	1,957	2,342	2,475	2,581
당기순이익	5,029	5,841	6,584	6,839
지배주주 순이익	5,078	5,833	6,490	6,742

주요 투자지표

12월 결산	2024	2025	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.03	1.97	2.02	2.04
판매비용률	40.5	39.0	39.7	40.1
대손비용률	0.47	0.53	0.44	0.45
수익성 (%)				
ROE	8.8	10.0	10.8	10.8
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,572	16,222	19,009	20,565
수정 EPS	13,183	15,834	18,630	20,163
보통주 BPS	154,949	164,669	179,127	194,945
수정 BPS	154,949	164,669	179,127	194,945
보통주 DPS	3,174	4,367	4,648	4,957
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.1	7.7	8.3	7.7
수정 PER (X)	6.3	7.9	8.5	7.8
보통주 PBR (X)	0.54	0.76	0.88	0.81
수정 PBR (X)	0.54	0.76	0.88	0.81
배당성향 (%)	23.5	27.1	25.0	24.6
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.5	2.9	3.1

[Compliance Notice]

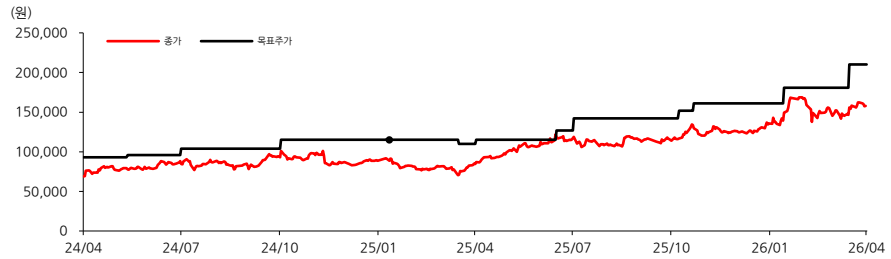
(공표일: 2026년 4월 24일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		93,000	93,000	96,000	96,000	96,000
일 시	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.25	2024.11.01	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2025.01.07	2025.01.24	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	110,000	115,000
일 시	2025.07.09	2025.07.25	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10	2025.10.31
투자의견	Hold	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	127,000	142,000	142,000	142,000	142,000	152,000
일 시	2025.11.14	2025.12.26	2026.01.07	2026.01.30	2026.02.06	2026.02.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	161,000	161,000	161,000	161,000	181,000	181,000
일 시	2026.03.27	2026.04.08	2026.04.24			
투자의견	Buy	Buy	Buy			
목표가격	181,000	210,000	210,000			

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000	-27.68	-22.73
2025.04.25	Buy	115,000	-10.73	6.09
2025.07.09	Hold	127,000	-8.50	-5.83
2025.07.25	Buy	142,000	-20.28	-15.77
2025.10.31	Buy	152,000	-17.43	-11.38
2025.11.14	Buy	161,000	-20.23	-11.18
2026.02.06	Buy	181,000	-15.27	-6.74
2026.04.08	Buy	210,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2026년 03월 31일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	90.7%	9.3%	0.0%	100.0%