

KB금융 (105560)

업계 최고 주주환원을 기대

3Q25 순이익 컨센서스 6.4% 상회

KB금융의 3분기 지배주주순이익은 1조 6,860억원으로 컨센서스를 6.4% 상회하는 수준을 기록했다. 컨센서스 상회는 주요하게 총당금전입액 감소에 기인한다. **이자이익**은 전분기 대비 7.4% 증가하였는데 2분기 타워 매각 관련 비지배지분 비용 1,590억원을 제외 시 2.2% 증가한 수준이다. 원화대출은 전분기 대비 0.9% 증가하였으며 NIM은 조달비용 감소로 전분기 대비 1bp 상승한 1.74%를 기록했다. **비이자이익**은 전분기 대비 29.0% 감소하였는데 수수료손익은 양호했으나 유가증권관련이익이 전분기 대비 소폭 감소했고 환/파생관련 손익이 시장 변동성 확대로 크게 감소했기 때문이다. 3분기 **CCR**은 0.30%로 부실자산 매각 관련 700억원 수준의 환입이 발생했다. 연간은 CCR은 45bp가 전망되며 지금까지 총당금은 선제적으로 적립되었다면 내년은 CCR이 40bp 초반으로 본격적으로 감소할 것으로 생각된다.

내년 대출 성장도 5% 충분히 가능

KB금융의 은행 원화대출 성장률은 YTD 기준 3.3%이며 연간 4% 초반 수준의 성장이 나 타날 것으로 판단된다. 내년 역시 가계대출 규제에도 가계는 3% 수준, 기업은 6~7% 성장으로 5%의 원화대출 성장은 가능할 것으로 판단된다. 또한 금리 인하 역시 제한적이기 때문에 NIM 하락은 둔화될 것으로 판단되며 이자이익은 성장할 것으로 판단된다.

투자의견 Buy, 목표주가 145,000원 유지, 업종 Top Pick

KB금융의 투자의견을 Buy로 하는 이유는 타라인 성장과 비용감소를 통해 양호한 성장이 기대되며 총주주환원율이 지속 증가하는 추세에 있으며, 현재 검토중인 감액배당이 시행된다면 COE 할인이 예상되기 때문이다. 자사주를 감안하여 주당 주주환원액에 대한 12M fwd 총주주환원수익률은 7.7%으로 투자 매력은 충분하다고 판단되며 업종 Top Pick으로 제시한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,352	-3.6	-4.1	4,425	-1.6
판관비	1,652	0.1	-5.6	1,711	-3.4
총당금전입액	365	-26.8	-44.4	563	-35.2
영업이익	2,335	-1.3	9.5	2,151	8.6
연결순이익	1,655	3.3	-5.3	1,562	6.0
순이익(지배주주)	1,686	4.1	-3.0	1,585	6.4

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	17,028	17,161	17,480	17,881
영업이익	8,045	7,851	8,163	8,350
지배순이익	5,078	5,879	5,928	6,094
PER(배)	6.1	7.1	6.8	6.5
PBR(배)	0.59	0.76	0.71	0.66
ROE(%)	8.9	10.0	9.7	9.6
ROA(%)	0.7	0.8	0.7	0.7

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeon.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 145,000원 (M)

직전 목표주가 **145,000원**

현재주가 (10/30) **115,800원**

상승여력 **25%**

시가총액	441,733억원
총발행주식수	381,462,103주
60일 평균 거래대금	1,036억원
60일 평균 거래량	916,063주
52주 고/저	122,000원 / 70,500원
외인지분율	76.97%
배당수익률	4.50%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	0.3	2.7	23.3
상대	(16.0)	(18.3)	(21.7)
절대 (달러환산)	(1.4)	(0.5)	19.5

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 3분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q24	2Q25
순영업수익	4,352	4,425	-1.6	-3.6	-4.1	4,514	4,538
영업이익	2,335	2,151	8.6	-1.3	9.5	2,365	2,133
지배주주순이익	1,686.0	1,585.3	6.4	4.1	-3.0	1,620	1,738

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	4Q25E	2024	2025E
순영업이익	4,402	4,449	4,514	3,662	4,554	4,538	4,352	3,717	17,028	17,161
순이자이익	3,170	3,226	3,188	3,243	3,262	3,107	3,336	3,267	12,827	12,972
비이자이익	1,232	1,223	1,327	420	1,292	1,431	1,016	450	4,202	4,189
수수료손익	990	920	943	997	934	1,032	986	930	3,850	3,882
기타비이자이익	242	304	384	-578	358	399	29	-480	352	307
판매비와관리비	1,628	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,125	6,939	7,133
총전영업이익	2,774	2,856	2,864	1,597	2,949	2,788	2,700	1,592	10,090	10,028
총당금전입액	428	553	498	565	656	655	365	502	2,044	2,177
영업이익	2,346	2,303	2,365	1,032	2,293	2,133	2,335	1,090	8,045	7,851
영업외손익	-948	67	-73	-106	14	210	-74	-70	-1,060	80
세전이익	1,398	2,370	2,292	926	2,307	2,343	2,262	1,020	6,985	7,931
연결기준 당기순이익	1,056	1,711	1,602	660	1,699	1,748	1,655	745	5,029	5,847
연결순이익(지배)	1,042	1,732	1,620	684	1,697	1,738	1,686	757	5,078	5,879
원화대출성장률 (은행)	0.6	2.3	2.9	0.5	0.9	1.4	0.9	1.0	6.4	4.3
비이자이익비중	28.0	27.5	29.4	11.5	28.4	31.5	23.3	12.1	24.7	24.4
NIM (은행)	1.87	1.84	1.71	1.72	1.76	1.73	1.74	1.70	1.79	1.73
CIR	37.0	35.8	36.6	56.4	35.3	38.6	38.0	57.2	40.7	41.6
CCR	0.39	0.49	0.43	0.48	0.56	0.55	0.30	0.42	0.44	0.45
NPL 비율	0.63	0.68	0.68	0.65	0.76	0.72	0.70	0.69	0.6	0.7
NPL coverage ratio	158.7	148.4	145.6	150.9	133.1	138.5	133.4	143.6	150.9	143.6
CET-1	13.42	13.60	13.84	13.53	13.67	13.77	13.83	13.57	13.53	13.57
ROE	7.3	12.2	11.3	4.7	11.7	11.9	11.4	5.1	8.9	10.0
ROA	0.6	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9	0.4	0.7	0.8
자본총계	56,914	56,980	57,867	57,889	58,235	59,069	59,582	60,080	57,889	60,080
자산총계	732,229	742,227	745,331	757,846	770,309	780,623	796,071	804,943	757,846	804,943

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	17,311	17,688	17,161	17,480	-0.9	-1.2
영업이익	7,822	8,137	7,851	8,163	0.4	0.3
지배주주순이익	5,869	5,909	5,879	5,928	0.2	0.3

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (25/10/22)	수정 후 (25/10/31)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	11.1	11.1	
무위험수익률	(a)	%	2.3	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		1.0	1.0	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.9	4.0	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	9.6	9.7	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.8	2.8	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.82	0.82	
12M Fwd BPS	(E)	원	178,363	176,725	
목표주가	$A*E$	원	145,000	145,000	
현주가 (10/30)		원		116,000	
상승여력		%		25.0	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순이자이익	12,181	12,827	12,972	13,316	13,546
이자이익	29,145	30,491	29,325	29,588	29,971
이자비용	17,115	17,665	16,353	16,272	16,425
비이자이익	3,998	4,202	4,189	4,165	4,335
순수수료이익	3,674	3,850	3,882	3,828	3,943
기타비이자이익	324	352	307	337	392
순영업이익	16,179	17,028	17,161	17,480	17,881
판매비	6,647	6,939	7,133	7,259	7,416
총전영업이익	9,531	10,090	10,028	10,221	10,464
총당금전입액	3,146	2,044	2,177	2,058	2,114
영업이익	6,385	8,045	7,851	8,163	8,350
영업외손익	-265	-1,060	80	-120	-80
세전이익	6,120	6,985	7,931	8,043	8,270
법인세	1,594	1,957	2,084	2,164	2,225
세율	26	28	26	27	27
연결순이익	4,526	5,029	5,847	5,880	6,046
지배주주순이익	4,595	5,078	5,879	5,928	6,094
비지배지분이익	-69	-50	-32	-48	-48

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
NIM (은행)	1.83	1.79	1.73	1.69	1.65
ROE	8.4	8.9	10.0	9.7	9.6
ROA	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
CIR	41.1	40.7	41.6	41.5	41.5
자산증가율	3.9	5.9	6.2	4.6	4.2
대출증가율	2.7	6.1	4.1	4.3	4.2
순이익증가율	11.5	10.5	15.8	0.8	2.8

적정성지표 (단위:배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
BIS 비율	16.7	16.4	15.8	15.9	15.9
기본자본비율	15.4	15.2	14.9	15.0	15.0
CET1	13.6	13.5	13.6	13.7	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

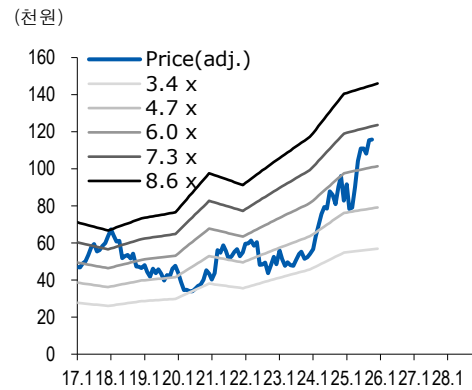
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예치금	29,836	29,869	25,552	26,717	27,842
유가증권	205,395	222,190	234,655	245,350	255,684
대출채권	444,805	472,072	491,579	512,907	534,306
유무형자산	11,215	11,253	10,274	10,206	10,201
기타자산	24,475	22,462	42,883	46,449	49,045
자산총계	715,726	757,846	804,943	841,629	877,079
예수부채	406,512	435,688	453,918	475,527	494,846
차입부채	138,760	144,249	147,696	154,727	161,883
기타부채	111,817	118,094	141,442	147,578	153,735
부채총계	657,089	698,030	743,055	777,833	810,464
지배주주자본	56,693	57,889	60,080	61,907	64,646
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	4,793	4,793	4,793
자본잉여금	16,648	16,647	16,623	16,623	16,623
이익잉여금	31,935	34,808	38,403	40,257	42,998
기타포괄손익	987	-739	-1,830	-1,857	-1,859
비지배주주자본	1,944	1,926	1,809	1,889	1,969
자본총계	58,636	59,815	61,888	63,796	66,615

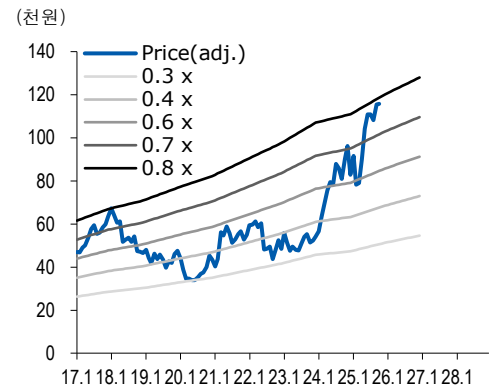
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
EPS	12,134	13,593	16,285	16,922	17,907
BPS	136,427	141,344	153,146	163,042	175,882
DPS	3,060	3,173	3,684	3,841	4,128
PER	4.5	6.1	7.1	6.8	6.5
PBR	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7
배당성향	25.4	23.6	22.8	22.9	23.3
배당수익률	5.7	3.8	3.2	3.3	3.6

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	174.6	150.9	143.6	151.6	159.4
CCR	0.66	0.44	0.45	0.41	0.40

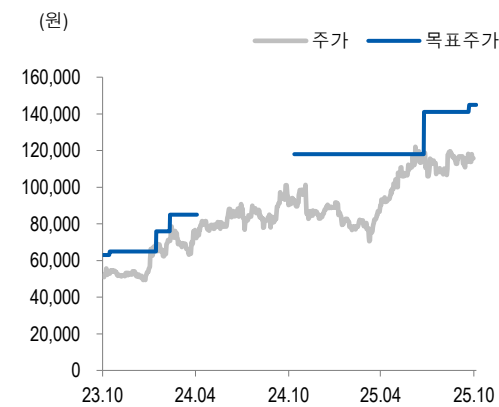
P/E band chart



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
2025-10-31	BUY	145,000	1년		
2025-10-22	BUY	145,000	1년		
2025-07-25	BUY	141,000	1년	-20.01	-15.18
2024-11-11	BUY	118,000	1년	-22.04	3.39
	담당자변경				
2024-03-11	BUY	85,000	1년	-16.80	-7.53
2024-02-13	BUY	76,000	1년	-12.25	-6.32
2023-11-13	BUY	65,000	1년	-17.42	4.00
2023-04-28	BUY	63,000	1년	-18.53	-8.41

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)	93.6
Hold(중립)	6.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-10-30

※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 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.