

KB금융 (105560)

2025년 총주주환원율 52.4% 달성

4Q25 순이익 컨센서스 상회

KB금융의 4분기 지배주주순이익은 7,213억원으로 컨센서스를 23.3% 상회했다. 컨센서스 상회는 주요하게 비이자이익의 증가에 기인한다. 수수료손익의 경우 비은행 자회사의 기여도가 70% 수준이며 4분기 카드 및 증권 자회사의 수수료 수익이 크게 증가하였다. 기타비이자이익 역시 금리 상승에 따른 채권평가손실 우려에도 불구하고 개선된 증시 환경을 바탕으로 유가증권 관련 손익이 증가함에 따라 양호한 수준을 기록했다.

이자이익은 전분기 대비 1.0% 증가했는데 원화대출은 전분기 대비 0.5% 증가했고 은행 NIM은 조달비용 감소로 1bp 개선되었기 때문이다. 판매관리비는 전년동기 대비 1.1% 감소했으며 연간 CIR은 39.3%로 역대 최저 수준을 기록했다. CCR은 4분기 부동산PF 관련 총당금 반영으로 예상대비 상승한 모습이나 향후 연간 40bp 초중반 수준에서 관리될 예정이다. 영업외손익에는 ELS/LTV 관련 과징금 3,330억원과 배드뱅크 비용 562억원이 반영되었다. 주주환원은 4분기 현금배당이 2,410억원 (지연 자사주 매입 1,900억원 포함한 수치) 증가하며 DPS는 1,605원, 연간 총주주환원율은 52.4%를 달성했다.

2026년 연간 현금배당 1.62조원, 상반기 자사주 매입 1.2조원 발표

4분기 CET-1 비율은 13.79%를 기록하며 현금배당 및 상반기 자사주 매입규모는 2.82조원으로 발표되었다. 자사주는 1,2분기 각각 6천억원씩 매입 예정이다. 26년 총주주환원율은 56.4%가 전망되며 하반기 예상되는 자사주 매입 규모는 8천억원 수준이다. 이에 따라 2026년 배당수익률 및 자사주수익률은 각각 3.3%, 4.1%가 예상된다.

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원, 업종 Top pick

KB금융의 투자의견을 Buy로 유지하며 목표주가는 기존 대비 7.1% 상향한 180,000원을 제시한다. 목표주가 상향은 이자이익 및 수수료손익 증가에 따른 ROE 개선에 기인한다. KB금융의 상대적으로 높은 비이자이익 비중은 경쟁사 대비 차별화된 투자 포인트로 판단되며 업종 Top pick으로 제시한다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	4Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	4,501	22.9	3.4	3,772	19.3
판매비	2,043	-1.1	23.7	2,129	-4.0
총당금전입액	688	21.7	88.7	565	21.8
영업이익	1,770	71.6	-24.2	1,079	64.1
연결순이익	749	13.5	-54.8	555	34.8
순이익(지배주주)	721	5.4	-57.2	585	23.3

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025P	2026E	2027E
순영업수익	17,028	17,945	18,488	18,979
영업이익	8,045	8,531	8,906	9,096
지배순이익	5,078	5,843	6,418	6,584
PER(배)	6.1	7.7	7.6	7.2
PBR(배)	0.59	0.82	0.85	0.79
ROE(%)	8.9	10.0	10.6	10.3
ROA(%)	0.7	0.8	0.8	0.8

자료: 유안타증권



우도형 금융

dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)
목표주가 180,000원 (U)
직전 목표주가 168,000원
현재주가 (2/5) 139,500원
상승여력 29%

시가총액	520,126억원
총발행주식수	372,850,455주
60일 평균 거래대금	1,201억원
60일 평균 거래량	926,552주
52주 고/저	143,000원 / 70,500원
외인지분율	75.93%
배당수익률	4.50%
주요주주	국민연금공단

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.0	14.7	53.3
상대	(5.0)	(11.0)	(25.5)
절대 (달러환산)	8.1	13.2	50.7

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] 4분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	4Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	4Q24	3Q25
순영업이익	4,501	3,772	19.3	22.9	3.4	3,662	4,352
영업이익	1,770	1,079	64.1	71.6	-24.2	1,032	2,335
지배주주순이익	721.3	584.9	23.3	5.4	-57.2	684	1,686

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] KB금융 실적추이

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25P	2024	2025	2026E
순영업이익	4,449	4,514	3,662	4,554	4,538	4,352	4,501	17,028	17,945	18,488
순이자이익	3,226	3,188	3,243	3,262	3,107	3,336	3,368	12,827	13,073	13,762
비이자이익	1,223	1,327	420	1,292	1,431	1,016	1,133	4,202	4,872	4,726
수수료손익	920	943	997	934	1,032	986	1,146	3,850	4,098	4,230
기타비이자이익	304	384	-578	358	399	29	-13	352	774	496
판매비와관리비	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	6,939	7,051	7,341
총전영업이익	2,856	2,864	1,597	2,949	2,788	2,700	2,458	10,090	10,894	11,147
총당금전입액	553	498	565	656	655	365	688	2,044	2,363	2,241
영업이익	2,303	2,365	1,032	2,293	2,133	2,335	1,770	8,045	8,531	8,906
영업외손익	67	-73	-106	14	210	-74	-485	-1,060	-335	-120
세전이익	2,370	2,292	926	2,307	2,343	2,262	1,285	6,985	8,197	8,786
연결기준 당기순이익	1,711	1,602	660	1,699	1,748	1,655	749	5,029	5,851	6,370
연결순이익(지배)	1,732	1,620	684	1,697	1,738	1,686	721	5,078	5,843	6,418
원화대출성장률 (은행)	2.3	2.9	0.5	0.9	1.4	0.9	0.5	6.4	3.8	4.5
비이자이익비중	27.5	29.4	11.5	28.4	31.5	23.3	25.2	24.7	27.1	25.6
NIM (은행)	1.84	1.71	1.72	1.76	1.73	1.74	1.75	1.79	1.75	1.73
CIR	35.8	36.6	56.4	35.3	38.6	38.0	45.4	40.7	39.3	39.7
CCR	0.49	0.43	0.48	0.56	0.55	0.30	0.57	0.44	0.49	0.44
NPL 비율	0.68	0.68	0.65	0.76	0.72	0.70	0.63	0.6	0.6	0.6
NPL coverage ratio	148.4	145.6	150.9	133.1	138.5	133.4	148.3	150.9	148.3	166.6
CET-1	13.60	13.84	13.53	13.67	13.77	13.83	13.79	13.53	13.79	13.80
ROE	12.2	11.3	4.7	11.7	11.9	11.4	4.9	8.9	10.0	10.6
ROA	0.9	0.9	0.4	0.9	0.9	0.9	0.4	0.7	0.8	0.8
자본총계	56,980	57,867	57,889	58,235	59,069	59,582	59,058	57,889	59,058	61,783
자산총계	742,227	745,331	757,846	770,309	780,623	796,063	797,923	757,846	797,923	838,128

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025	2026E	2025	2026E	2025	2026E
순영업이익	17,176	17,685	17,945	18,488	4.5	4.5
영업이익	7,988	8,533	8,531	8,906	6.8	4.4
지배주주순이익	5,753	6,198	5,843	6,418	1.6	3.6

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 4] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/01/27)	수정 후 (26/02/06)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	10.6	10.4	
무위험수익률	(a)	%	2.5	2.6	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	0.9	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.4	3.4	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	10.0	10.5	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.2	3.3	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.92	1.01	
12M Fwd BPS	(E)	원	182,237	179,307	
목표주가	$A*E$	원	168,000	180,000	
현주가 (02/05)		원		139,500	
상승여력		%		29.0	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

KB 금융 (105560) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

손익계산서 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
순이자이익	12,181	12,827	13,073	13,762	14,024
이자이익	29,145	30,491	29,156	29,542	29,831
이자비용	17,115	17,665	16,083	15,780	15,808
비이자이익	3,998	4,202	4,872	4,726	4,955
순수수료이익	3,674	3,850	4,098	4,230	4,357
기타비이자이익	324	352	774	496	598
순영업이익	16,179	17,028	17,945	18,488	18,979
판매비	6,647	6,939	7,051	7,341	7,631
총영업이익	9,531	10,090	10,894	11,147	11,348
총당금전입액	3,146	2,044	2,363	2,241	2,252
영업이익	6,385	8,045	8,531	8,906	9,096
영업외손익	-265	-1,060	-335	-120	-80
세전이익	6,120	6,985	8,197	8,786	9,016
법인세	1,594	1,957	2,346	2,416	2,479
세율	26	28	29	28	28
연결순이익	4,526	5,029	5,851	6,370	6,536
지배주주순이익	4,595	5,078	5,843	6,418	6,584
비지배지분이익	-69	-50	8	-48	-48

성장성 지표 (단위: %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
NIM (은행)	1.83	1.79	1.75	1.73	1.69
ROE	8.4	8.9	10.0	10.6	10.3
ROA	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	41.1	40.7	39.3	39.7	40.2
자산증가율	3.9	5.9	5.3	5.0	4.4
대출증가율	2.7	6.1	4.2	4.5	4.5
순이익증가율	11.5	10.5	15.1	9.8	2.6

적정성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
BIS 비율	16.7	16.4	16.2	15.9	15.8
기본자본비율	15.4	15.2	15.2	15.0	14.9
CET1	13.6	13.5	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

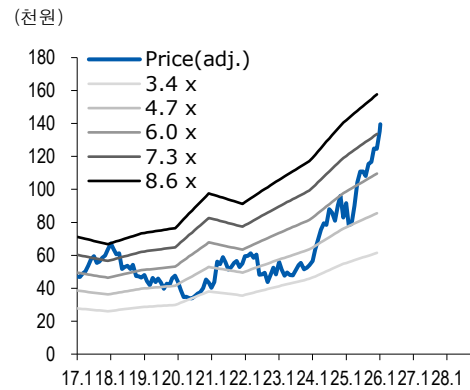
3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

재무상태표 (단위: 십억원)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
현금 및 예치금	29,836	29,869	34,777	36,529	38,120
유가증권	205,395	222,190	233,027	244,769	255,431
대출채권	444,805	472,072	491,978	513,884	537,071
유무형자산	11,215	11,253	10,237	10,180	10,176
기타자산	24,475	22,462	27,904	32,766	33,839
자산총계	715,726	757,846	797,923	838,128	874,637
예수부채	406,512	435,688	462,397	486,470	506,794
차입부채	138,760	144,249	150,778	158,628	166,147
기타부채	111,817	118,094	123,908	129,426	135,265
부채총계	657,089	698,030	737,083	774,524	808,206
지배주주자본	56,693	57,889	59,058	61,783	64,569
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	4,359	4,359	4,359
자본잉여금	16,648	16,647	16,634	16,634	16,634
이익잉여금	31,935	34,808	38,344	41,063	43,849
기타포괄손익	987	-739	-2,369	-2,364	-2,363
비지배주주자본	1,944	1,926	1,782	1,822	1,862
자본총계	58,636	59,815	60,840	63,605	66,431

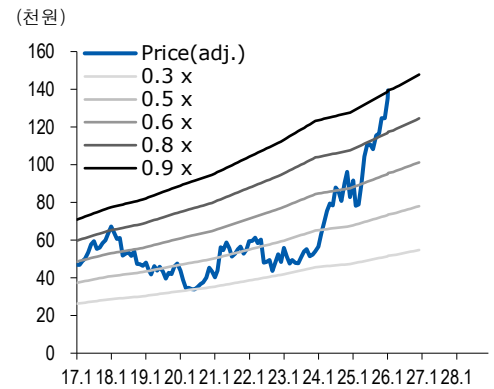
Valuation 지표 (단위: 원, 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
EPS	12,134	13,593	16,294	18,280	19,304
BPS	136,427	141,344	152,539	163,558	176,523
DPS	3,060	3,174	4,367	4,566	4,814
PER	4.5	6.1	7.7	7.6	7.2
PBR	0.4	0.6	0.8	0.9	0.8
배당성향	25.4	23.6	27.1	25.2	25.2
배당수익률	5.7	3.8	3.5	3.3	3.5

건전성지표 (단위: 배, %)					
결산(12월)	2023A	2024A	2025P	2026E	2027E
고정이하여신비율	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
NPL 커버리지비율	174.6	150.9	148.3	166.6	175.8
CCR	0.66	0.44	0.49	0.44	0.43

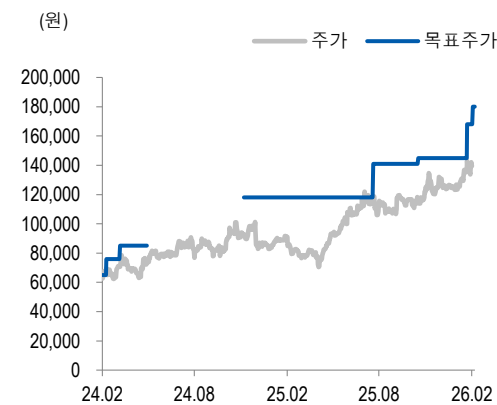
P/E band chart



P/B band chart



KB 금융 (105560) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-06	BUY	180,000	1년		
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
	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

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)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-05

※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.