

은행

# KB금융 105560

## 2Q25 Review: 실적과 업계 최고 자본적정성이 주는 안정감

Jul 25 2025

**BUY** 유지

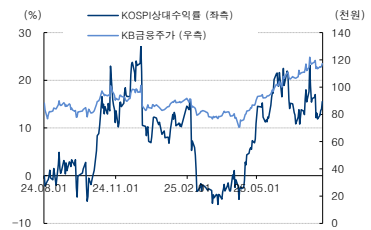
**TP 145,000 원** 상향

**2025년 2분기 연결순이익 1조7,384억원, QoQ 2.4%↑, YoY 0.3%↑**

### Company Data

현재가(07/24)	117,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	122,000 원
52 주 최저가(보통주)	70,500 원
KOSPI (07/24)	3,190.45p
KOSDAQ (07/24)	809.89p
자본금	20,906 억원
시가총액	447,074 억원
발행주식수(보통주)	38,146 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	120.6 만주
평균거래대금(60 일)	1,390 억원
외국인지분(보통주)	77.80%
주요주주	
국민연금공단	8.67%
The Capital Group Companies, Inc. 외 48 인	8.15%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.4	31.8	38.5
상대주가	1.5	4.8	19.8

KB금융의 2025년 2분기 당기순이익(연결, 지배기업지분기준) 1조7,384억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 2.4%, 0.3% 증가함. 이익이 증가한 이유는 비이자수익 증가와 안정적인 비용관리에 따른 수익성이 개선되었기 때문.

KB금융의 2025년 2분기 순이자이익은 3조1,065억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.8%, 3.7% 감소했는데, 기준금리 인하 및 시장금리 하락에 기인함. 2분기 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 1.96%, 1.73%로 전분기대비 모두 3bp씩 하락했으나, 안정적인 여신 성장으로 견조한 이익 수준 시현한 것으로 판단됨. 2025년 2분기 순수수수료수익은 1조320억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.5%, 12.2% 증가했는데, 금리 및 환율 하락으로 유가증권 및 파생상품 관련 손익이 개선되었고, 기타영업수익도 증가했기 때문.

그룹판관비는 1조7,497억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 9.0%, 9.8% 증가했으나, 상반기 누적기준 그룹 비용효율성(CIR)은 36.9%로 0.5%p 증가세만 기록하면서 비용면에서 효율적인 관리가 이루어지고 있음이 확인됨. 2025년 2분기 신용손실충당금전입액은 6,551억원으로 전분기대비 0.1% 감소했고 전년동기에 비해서는 18.5% 증가하면서, 대손충당금 전입비율(CCR)은 그룹기준 0.55%를 시현함. 2025년 6월말 그룹 BIS비율은 16.36%, CET1비율은 13.74%로 전분기대비 22bp, 9p 하락했으나, 적극적인 RoRWA 관리와 적정 수준의 RWA 증가에 힘입어 여전히 업계 최고 수준의 자본적정성을 확보함.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 145,000원으로 상향

KB금융에 대해 투자의견 매수 유지하며, 2025년 상반기 예상을 상회하는 실적과 기준금리 등 가정치 조정을 반영하여 목표주가를 145,000원으로 상향 조정함. 1) 2025년 상반기 당기순이익 3.4조원을 바탕으로 상반기 ROE 13.03%에 따른 이익 개선이 지속될 것으로 예상되며, 2) 안정적인 자본관리를 바탕으로 적극적인 주주환원(배당 및 자사주 매입&소각 등)에 대한 기대감도 여전히 유효하다고 판단됨.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
순이자이익	8,995.3	10,782.5	10,216.3	10,987.3	11,680.5
비이자부문의익	5,978.9	4,842.4	4,579.6	4,525.0	4,490.9
영업이익	6,435.3	8,046.0	7,660.0	7,697.9	7,930.3
세전이익	6,170.5	6,986.0	7,702.9	7,741.3	7,974.1
지배주주순이익	4,631.9	5,078.2	5,707.4	5,835.9	6,012.1
증가율(%)	5.4%	9.6%	12.4%	2.3%	3.0%
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
ROE(%)	8.9%	9.2%	10.1%	9.5%	9.0%
EPS(원)	11,078	12,146	13,726	14,463	14,899
BPS(원)	133,099	126,000	138,562	155,256	167,943
PER(배)	4.9	6.8	8.5	8.1	7.9
PBR(배)	0.4	0.7	0.8	0.8	0.7



[은행/증권/보험] 김지영  
3771- 9735,  
jykim79@iprovest.com

[도표 1] KB 금융 손익 현황 (단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
순이자이익	3,106.5	3,262.2	-4.8	3,226.3	-3.7
순수수료이익	1,032.0	934.0	10.5	919.6	12.2
기타영업손익	399.3	358.0	11.5	303.5	31.6
총영업이익	4,537.8	4,554.2	-0.4	4,449.4	2.0
일반관리비	1,749.7	1,605.6	9.0	1,593.9	9.8
총당금적립전이익	2,788.1	2,948.6	-5.4	2,855.5	-2.4
신용손실충당금전입액	655.1	655.6	-0.1	552.8	18.5
영업이익	2,133.0	2,293.0	-7.0	2,302.7	-7.4
영업외손익	210.1	13.6	1,444.9	67.0	213.6
당기순이익	1,747.6	1,699.1	2.9	1,710.9	2.1
지배기업지분순이익	1,738.4	1,697.3	2.4	1,732.4	0.3

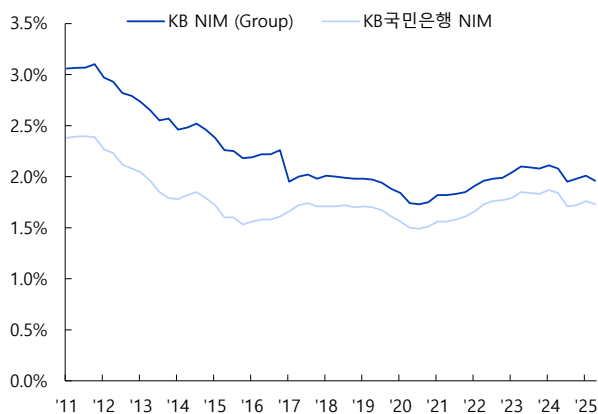
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 계열사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q25	QoQ	2Q24	YoY
KB 국민은행	1,161.2	1,026.4	13.1	1,116.4	4.0
KB 증권	159.0	179.9	-11.6	178.1	-10.7
KB 손해보험	244.6	313.5	-22.0	281.6	-13.1
KB 국민카드	96.8	84.5	14.6	116.6	-17.0
KB 라이프생명	102.1	87.0	17.4	90.5	12.8
KB 자산운용	55.8	15.7	255.4	15.2	267.1
KB 캐피탈	54.7	69.4	-21.2	75.6	-27.6
KB 부동산신탁	-30.5	8.6	적전	-58.9	적지
KB 저축은행	-5.3	6.2	적전	-8.1	적지
KB 인베스트먼트	-3.0	6.0	적전	6.2	적전
KB 데이터시스템	1.9	2.7	-29.6	0.4	375.0

주: 각 사 그룹연결 대상 재무제표 기준(KB라이프생명은 개별 재무제표 기준)  
 자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [KB 금융 105560]

## 포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
이자수익	14,485.8	15,210.9	20,788.5	29,145.1	31,053.8	32,700.8	33,850.6	35,344.2
이자비용	4,763.5	3,981.3	7,675.6	17,114.8	18,227.1	20,121.3	20,955.7	21,610.8
총당금 적립전 이자이익	9,722.3	11,229.6	13,112.9	12,141.7	12,826.7	12,579.5	12,894.8	13,733.4
대손충당금증가액	1,043.4	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,044.2	2,363.2	1,907.5	2,052.9
순이자이익	8,678.9	10,044.5	11,265.2	8,995.3	10,782.5	10,216.3	10,987.3	11,680.5
비이자부문의익	4,398.6	4,864.2	3,710.5	5,978.9	4,842.4	4,579.6	4,525.0	4,490.9
판매관리비	6,833.2	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,938.6	7,295.1	7,410.6	7,528.6
영업이익	4,616.0	6,097.6	5,638.9	6,435.3	8,046.0	7,660.0	7,697.9	7,930.3
영업외손익	145.6	-16.0	156.8	-264.9	-1,060.0	42.9	43.3	43.8
법인세차감전이익	4,761.6	6,081.6	5,795.6	6,170.5	6,986.0	7,702.9	7,741.3	7,974.1
법인세등	1,259.4	1,697.2	1,622.4	1,607.0	1,957.0	1,941.9	1,873.4	1,929.7
총순이익	3,502.3	4,384.4	4,173.2	4,563.4	5,028.6	5,761.0	5,867.9	6,044.4
외부주주지분이익	47.1	-25.2	-221.6	-68.5	49.6	31.6	31.9	32.3
당기순이익	3,455.2	4,409.6	4,394.8	4,631.9	5,078.2	5,707.4	5,835.9	6,012.1

## 재무상태표

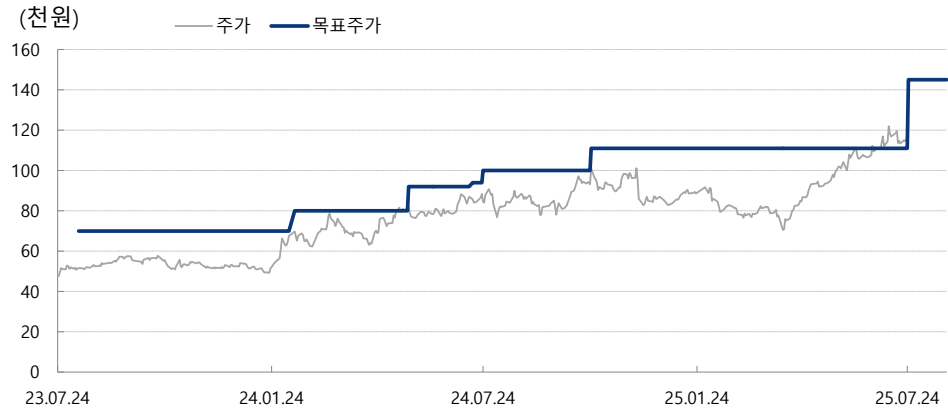
12 월 결산(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
현금과 예치금	48,432.3	59,575.5	61,636.4	57,496.4	60,225.0	62,638.3	65,148.4	67,759.0
유가증권	127,968.0	129,319.8	131,755.1	164,629.5	172,675.0	181,113.8	189,965.0	199,248.8
대출채권	380,787.7	422,167.2	441,545.8	451,252.9	464,445.3	485,713.2	508,960.3	534,375.0
(총당금)	3,282.7	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,728.6	6,035.8	6,283.7	6,550.6
고정자산	3,420.0	3,468.7	4,118.9	5,126.1	5,795.1	6,551.3	7,406.2	8,372.7
기타자산	17,768.9	15,201.7	16,059.0	21,569.2	22,445.0	23,356.4	24,304.7	25,291.6
자산총계	610,672.2	569,476.6	701,170.9	715,738.2	719,856.9	753,337.2	789,500.9	828,496.5
예수금	338,580.2	372,023.9	388,888.5	401,289.5	413,874.8	426,854.8	440,241.8	454,048.7
차입금	49,827.2	56,912.4	71,717.4	69,583.6	74,071.7	78,849.3	83,935.1	89,348.9
사채	62,759.5	67,563.0	69,125.3	69,461.0	72,281.3	75,216.3	78,270.3	81,448.4
기타부채	116,142.7	119,235.4	122,223.9	116,815.1	103,676.2	111,494.4	121,106.8	132,584.3
부채총계	567,310.7	615,601.9	651,527.9	656,864.8	663,904.1	692,414.8	723,554.1	757,430.3
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,204.9	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3	17,129.3
이익잉여금	22,517.4	25,672.8	28,446.5	32,029.2	36,436.7	41,406.3	46,430.7	51,550.1
자본조정	-1,617.5	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2	-1,647.2
기타포괄손익누계액	612.3	1,055.0	-2,713.1	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2	2,295.2
자기자본	43,361.5	48,293.9	49,642.9	58,873.3	55,952.8	60,922.4	65,946.8	71,066.2
비지배지분	857.8	833.3	1,280.1	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5	1,943.5
지배지분 자기자본	42,503.7	47,460.6	48,362.8	56,929.8	54,009.3	58,978.9	64,003.3	69,122.7

## 주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
ROA(%)	0.6%	0.7%	0.7%	0.7%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%
ROE(%)	8.6%	9.8%	9.2%	8.9%	9.2%	10.1%	9.5%	9.0%
EPS(원)	8,264	10,546	10,511	11,078	12,146	13,726	14,463	14,899
BPS(원)	99,886	110,572	112,720	133,099	126,000	138,562	155,256	167,943
PER(배)	5.3	5.2	4.6	4.9	6.8	8.5	8.1	7.9
PBR(배)	0.4	0.5	0.4	0.4	0.7	0.8	0.8	0.7
DPS(원)	1,770	2,940	2,950	3,060	3,174	3,280	3,360	3,360
배당성장률(%)	21.4	27.9	28.1	27.6	26.1	23.9	23.2	22.6
배당수익률(%)	4.1	5.3	6.1	5.7	3.8	2.8	2.9	2.9

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	최고/최저
2022-04-25	Buy	75,000			2024-01-15	Buy	70,000	(22.85)	(3.43)
2022-07-13	Buy	75,000			2024-02-13	Buy	80,000	(13.10)	(1.75)
2022-08-04	Buy	75,000			2024-04-15	Buy	80,000	(13.76)	(1.75)
2022-10-14	Buy	66,000	(29.75)	(27.42)	2024-04-26	Buy	80,000	(11.42)	2.00
2022-10-26	Buy	66,000	(24.03)	(12.42)	2024-05-21	Buy	92,000	(12.66)	(4.13)
2023-01-11	Buy	70,000	(18.13)	(14.29)	2024-07-15	Buy	94,000	(9.18)	(6.06)
2023-02-09	Buy	70,000	(26.46)	(14.29)	2024-07-24	Buy	100,000	(13.89)	(2.80)
2023-04-20	Buy	70,000	(26.70)	(14.29)	2024-10-25	Buy	111,000	(20.33)	(8.83)
2023-04-28	Buy	70,000	(28.43)	(14.29)	2025-03-04	Buy	111,000	(21.97)	(8.83)
2023-08-11	Buy	70,000	(22.33)	(17.57)	2025-04-02	Buy	111,000	(17.07)	9.91
2023-11-10	Buy	70,000	(23.40)	(17.57)	2025-07-25	Buy	145,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자\_2025.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9	3.4	0.7	0.0

[업종 투자의견]

**Overweight(비중확대):** 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
**Underweight(비중축소):** 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대  
**Neutral(중립):** 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

**Buy(매수):** KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
**Hold(보유):** KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%  
**Trading Buy:** KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되나 불확실성 높은 경우  
**Sell(매도):** KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하