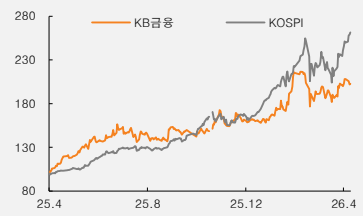


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	216,000원
현재주가(26/4/23)	158,000원
상승여력	36.7%

순이익(26F,십억원)	6,272
Consensus 순이익 (26F,십억원)	6,274
EPS 성장률(26F,%)	11.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	188.0
P/E(26F,x)	9.4
MKT P/E(26F,x)	8.1
KOSPI	6,475.81
시가총액(십억원)	58,910
발행주식수(백만주)	369
유동주식비율(%)	78.0
외국인 보유비중(%)	75.8
베타(12M) 일간수익률	0.52
52주 최저가(원)	84,600
52주 최고가(원)	168,800
(%)	1M 6M 12M
절대주가	8.7 37.6 85.9
상대주가	-9.2 -18.3 -27.5



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

KB금융

언제나 든든한 1등

투자 의견 매수, 목표주가 216,000원 유지

KB금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 216,000원을 유지한다. 목표주가는 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 1.2배를 적용했다. 목표 P/B를 유지하는 것은 1) 가장 높은 자본여력을 바탕으로 2) 가장 강한 주주환원이 가능하기 때문이다. 동사의 2026년 자사주 매입 기준 주주환원율은 60.6%, 자사주 소각 기준 주주환원율은 83.0%에 이를 전망이다. 상승여력은 36.7%로, 업종 최선호 의견을 유지한다.

1분기 실적 추정치 부합, 컨센서스 상회

1분기 지배주주순이익은 1조 8,924억원으로 당사 추정치 1조 8,054억원에 부합, 컨센서스 1조 7,889억원을 상회했다. 이자이익은 그룹 순이자마진 4bps 개선에 힘입어 전분기대비 2.2% 증가했고, 비이자이익은 전년동기대비 27.8%, 전분기대비 45.7%의 강한 성장을 보였다. 보통주자본비율은 추정치에 부합하는 13.63%를 기록하며 환율 상승과 제도 변화에도 강한 모습을 시현했다.

2026년 주주환원율 60.6% 예상

2026년 자사주 매입 기준 주주환원율은 60.6%에 이를 전망이다. 올해 현금 배당금액은 1.74조원, 자사주 매입 금액은 2.06조원을 예상하며, 자사주 매입 기준 주주환원수익률은 7.1%에 달할 것으로 예상된다. 자사주 소각 기준 주주환원율과 주주환원수익률은 이번에 추가로 발표한 기보유 자사주 1.4조원 소각의 영향으로 각각 83.0%, 9.6%에 이를 전망이다.

더불어 최근 당국에서는 「생산적 금융을 위한 은행권 자본규제 합리화 방안」을 발표, 1) 운영리스크 손실 인식 합리화와 2) 구조적 외환포지션 승인 확대를 4월부터 반영할 예정이라고 밝힌 바 있다. 이에 따라 동사를 비롯한 시중은행들은 적극적인 생산적 금융 확대에도 불구, 높은 수준의 자본비율을 안정적으로 유지할 수 있을 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	17,028	17,945	19,007	19,452	18,793
영업이익 (십억원)	8,045	8,518	9,101	9,719	9,231
순이익 (십억원)	5,078	5,833	6,272	6,770	6,449
EPS (원)	12,901	15,292	17,026	19,145	18,974
BPS (원)	154,949	164,669	176,325	191,828	206,993
P/E (배)	6.4	8.2	9.4	8.7	9.1
P/B (배)	0.54	0.76	0.94	0.90	0.87
ROE (%)	8.8	10.0	10.5	10.9	10.0
주주환원수익률 (%)	6.5	5.4	9.6	8.2	8.6
보통주자본비율 (%)	13.5	13.8	13.7	13.8	13.7

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 1분기 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	4,881	4,986	
이자이익	3,409	3,335	그룹 NIM +4bps QoQ, 은행 NIM +2bps QoQ
은행	2,220	2,241	
비은행	1,189	1,094	
비이자이익	1,471	1,651	수수료이익 +45.5% YoY, +18.6% QoQ
판매비와 관리비	1,855	1,765	경비율 35.4% (+0.1%pt YoY, -10.3%pt QoQ)
총당금전영업이익	3,026	3,221	
대손비용	547	493	대손비용률 40bps (-14bps YoY, -12bps QoQ)
영업이익	2,479	2,728	
영업외손익	14	-96	
세전이익	2,493	2,631	
법인세비용	685	715	
연결 당기순이익	1,807	1,917	
지배주주순이익	1,805	1,892	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	4,986	4,731	4,634	4,655	17,945	19,007	19,452
이자이익	3,335	3,344	3,391	3,428	13,073	13,497	14,103
은행	2,241	2,257	2,307	2,343	8,629	9,147	9,794
비은행	1,094	1,087	1,084	1,085	4,445	4,350	4,310
비이자이익	1,651	1,388	1,244	1,227	4,872	5,509	5,348
판매비와 관리비	1,765	1,798	1,761	2,328	7,065	7,651	7,587
총당금전영업이익	3,221	2,933	2,873	2,328	10,881	11,355	11,865
대손비용	493	560	566	635	2,363	2,254	2,146
영업이익	2,728	2,373	2,308	1,693	8,518	9,101	9,719
영업외손익	-96	-96	-74	-155	-335	-421	-340
세전이익	2,631	2,277	2,234	1,538	8,183	8,680	9,379
법인세비용	715	626	614	423	2,342	2,378	2,579
연결 당기순이익	1,917	1,651	1,620	1,115	5,841	6,302	6,800
지배주주순이익	1,892	1,642	1,650	1,088	5,833	6,272	6,770

자료: 미래에셋증권 리서치센터

KB금융 (105560)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	17,945	19,007	19,452	18,793
이자이익	13,073	13,497	14,103	14,380
은행 이자이익	8,629	9,147	9,794	10,112
비은행 이자이익	4,445	4,350	4,310	4,268
비이자이익	4,872	5,509	5,348	4,413
판매비와 관리비	7,065	7,651	7,587	7,340
총당금적립전 영업이익	10,881	11,355	11,865	11,453
총당금전입액	2,363	2,254	2,146	2,222
영업이익	8,518	9,101	9,719	9,231
영업외손익	-335	-421	-340	-294
세전이익	8,183	8,680	9,379	8,937
법인세비용	2,342	2,378	2,579	2,458
당기순이익	5,841	6,302	6,800	6,479
지배주주순이익	5,833	6,272	6,770	6,449
비지배주주순이익	8	30	30	30

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.4	5.9	2.3	-3.4
이자이익	1.9	3.2	4.5	2.0
은행 이자이익	1.8	6.0	7.1	3.3
비은행 이자이익	2.1	-2.1	-0.9	-1.0
비이자이익	16.0	13.1	-2.9	-17.5
판매비와 관리비	1.8	8.3	-0.8	-3.3
총당금적립전 영업이익	7.8	4.4	4.5	-3.5
총당금전입액	15.6	-4.6	-4.8	3.5
영업이익	5.9	6.9	6.8	-5.0
영업외손익	-68.4	25.9	-19.3	-13.5
세전이익	17.1	6.1	8.0	-4.7
법인세비용	19.7	1.5	8.5	-4.7
당기순이익	16.1	7.9	7.9	-4.7
지배주주순이익	14.9	7.5	7.9	-4.7
비지배주주순이익	-115.1	297.3	0.0	0.0

주요 경영지표

(%, 십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
NIM	1.75	1.78	1.84	1.83
NIS	1.68	1.73	1.77	1.76
경비율	39.4	40.3	39.0	39.1
대손비용률	0.49	0.44	0.41	0.41
자산 성장률	5.3	7.7	3.5	3.5
지배주주자본 성장률	2.0	3.2	4.1	3.4
BIS 자본	57,846	59,226	61,747	63,929
기본자본	54,292	55,982	58,502	60,684
보통주자본	49,353	51,464	53,985	56,166
보완자본	3,553	3,245	3,245	3,245
위험기중자산	356,996	375,206	392,374	410,327
BIS 비율	16.2	15.8	15.7	15.6
기본자본비율	15.2	14.9	14.9	14.8
보통주자본비율	13.8	13.7	13.8	13.7
보완자본비율	1.0	0.9	0.8	0.8

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	797,923	859,115	889,573	921,111
현금성자산	34,777	33,690	34,885	36,122
유가증권	224,849	237,678	246,104	254,829
대출채권	491,978	511,854	530,001	548,790
은행 원화대출금	377,471	392,446	406,359	420,765
유형자산	8,627	8,631	8,631	8,631
기타	46,319	67,262	69,953	72,739
부채	737,093	796,400	824,337	853,693
예수부채	462,397	485,699	502,919	520,748
은행 원화예수금	395,465	415,161	429,880	445,120
차입부채	150,778	156,292	161,775	167,536
기타	123,918	154,408	159,643	165,408
자본	60,830	62,716	65,237	67,418
지배주주자본	59,048	60,925	63,446	65,627
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,634	9,103	9,103	9,103
자본조정	-1,902	314	314	314
기타포괄손익누계액	-468	-497	-497	-497
이익잉여금	38,334	45,975	48,495	50,677
기타자본	4,359	3,940	3,940	3,940
비지배자본	1,782	1,791	1,791	1,791

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/E	8.2	9.4	8.7	9.1
P/B	0.76	0.94	0.90	0.87
배당수익률	3.5	3.2	3.6	4.2

주당지표

EPS	15,292	17,026	19,145	18,974
BPS	164,669	176,325	191,828	206,993
DPS	4,367	5,019	5,744	6,608

성장성

EPS 성장률	18.5	11.3	12.4	-0.9
BPS 성장률	6.3	7.1	8.8	7.9

수익성

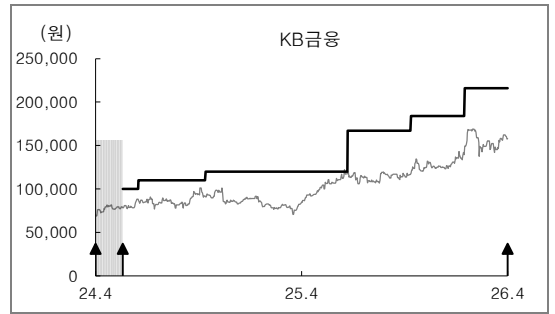
ROE	10.0	10.5	10.9	10.0
ROA	0.75	0.76	0.77	0.71
총당금전영업이익률	60.6	59.7	61.0	60.9
영업이익률	47.5	47.9	50.0	49.1
세전이익률	45.6	45.7	48.2	47.6
순이익률	32.5	33.0	34.8	34.3

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기발행행주식수	381,462	368,401	353,617	339,924
보통주	381,462	368,401	353,617	339,924
우선주	0	0	0	0
배당성향	27.1	27.7	28.3	32.6
보통주배당성향	27.1	27.7	28.3	32.6
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
KB금융 (105560)				
2026.02.06	매수	216,000	-	-
2025.11.03	매수	184,000	-30.26	-22.28
2025.07.14	매수	167,000	-32.04	-28.38
2024.11.04	매수	120,000	-24.39	1.67
2024.07.08	매수	110,000	-21.21	-8.18
2024.06.10	매수	100,000	-19.49	-11.80
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 약화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융 을(株) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.