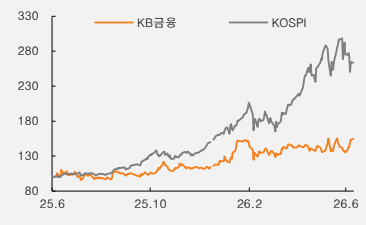


투자 의견(유지)	매수
목표주가(유지)	216,000원
현재주가(26/7/6)	170,900원
상승여력	26.4%

순이익(26F, 십억원)	6,905
Consensus 순이익 (26F, 십억원)	6,447
EPS 성장률(26F, %)	22.2
MKT EPS 성장률(26F, %)	255.0
P/E(26F, x)	8.8
MKT P/E(26F, x)	8.4
KOSPI	8,051.33
시가총액(십억원)	60,616
발행주식수(백만주)	355
유동주식비율(%)	81.2
외국인 보유비중(%)	79.8
베타(12M) 일간수익률	0.23
52주 최저가(원)	106,000
52주 최고가(원)	172,000

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-0.4	35.2	52.5
상대주가	0.9	-24.0	-42.2



[성장금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

이번에도 기대되는 주주환원

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. 올해 동사의 연간 자사주 매입 금액은 2조원을 상회할 전망이며, 오는 2분기 실적발표에서는 8천억원 이상을 발표할 것으로 예상된다. 상승여력은 26.4%로, 투자 의견 매수를 유지한다.

2분기 순이익 컨센서스 12.5% 상회 예상

2분기 지배주주순이익은 2조 286억원을 기록하며 컨센서스 1조 8,027억원을 상회할 전망이다. 순이자마진은 전분기와 동일한 1.77%, 원화대출금 성장률은 0.8%로 이자이익은 전분기와 유사하겠으나, 증시 거래대금 급증에 힘입어 비이자이익이 전분기 대비 16.5% 증가할 것으로 예상하기 때문이다. 경비율은 35.0%, 대손비용률은 45bps로 전분기와 유사할 전망이다. 보통주자본비용은 환율 상승에도 불구하고, 견조한 이익에 힘입어 전분기 대비 8bps 상승한 13.72%를 기록할 것으로 예상된다.

하반기 자사주 매입 약 8,300억원 기대

하반기 자사주 매입 금액으로 약 8,300억원을 발표할 전망이다. 여기에 상반기 매입 금액 1.2조원 가산 시 연간 매입 금액은 2조원을 상회할 것으로 예상하며, 이는 작년 1.48조원보다 현저히 증가한 금액이다. 이에 따라 동사의 올해 예상 주주환원 수익률은 자사주 매입 기준 6.4%, 자사주 소각 기준으로는 8.8%에 이를 것으로 예상된다.

또한 상반기에 발표한 자사주 매입 금액 소진을 위해 7월 1일부터 일 25만주의 매입 추세를 이어가고 있으며, 이는 6일 종가로 환산 시 약 430억원에 이른다. 이런 추세는 실적발표 전까지 지속될 전망이다. 견조한 주가 흐름을 기대할 수 있을 전망이다.

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	17,028	17,945	20,034	18,617	17,771
영업이익 (십억원)	8,045	8,518	9,974	9,270	8,505
순이익 (십억원)	5,078	5,833	6,905	6,445	5,923
EPS (원)	12,901	15,292	18,683	18,125	17,135
BPS (원)	154,949	164,669	177,452	191,347	203,803
P/E (배)	6.4	8.2	8.8	9.4	10.2
P/B (배)	0.54	0.76	0.96	0.93	0.90
ROE (%)	8.8	10.0	11.5	10.3	9.2
주주환원수익률 (%)	6.5	6.8	8.8	7.7	7.0
보통주자본비용 (%)	13.5	13.8	13.8	13.7	13.6

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

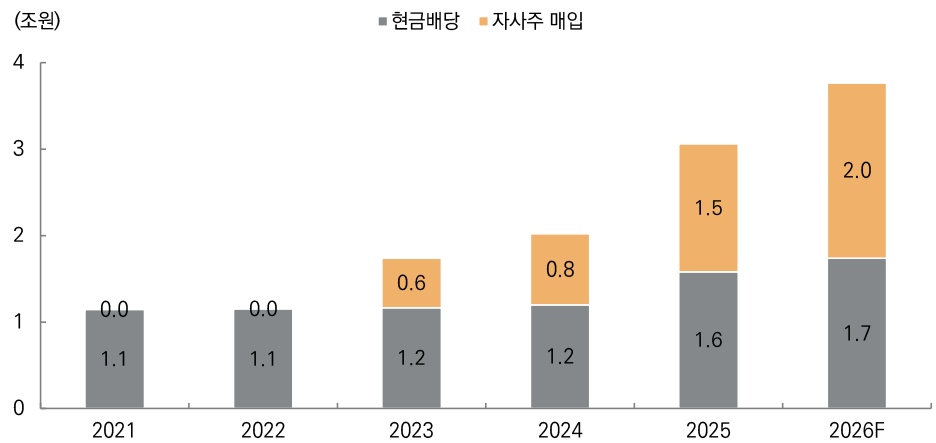
표 1. 실적 전망

(십억원)

	1Q26	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	4,986	5,328	4,875	4,845	17,945	20,034	18,617
이자이익	3,335	3,405	3,428	3,462	13,073	13,630	14,141
은행	2,241	2,249	2,287	2,325	8,629	9,101	9,691
비은행	1,094	1,157	1,141	1,136	4,445	4,529	4,451
비이자이익	1,651	1,923	1,447	1,383	4,872	6,404	4,475
판매비와 관리비	1,765	1,865	1,706	2,423	7,065	7,759	6,967
총당금전영업이익	3,221	3,463	3,169	2,423	10,881	12,275	11,649
대손비용	493	556	562	690	2,363	2,301	2,379
영업이익	2,728	2,907	2,607	1,732	8,518	9,974	9,270
영업외손익	-96	-96	-74	-155	-335	-421	-340
세전이익	2,631	2,811	2,533	1,578	8,183	9,553	8,930
법인세비용	715	773	697	434	2,342	2,618	2,456
연결 당기순이익	1,917	2,038	1,837	1,144	5,841	6,935	6,474
지배주주순이익	1,892	2,029	1,868	1,116	5,833	6,905	6,445

자료: 미래에셋증권 리서치센터

그림 1. 연도별 주주환원 금액



자료: 미래에셋증권 리서치센터

KB금융 (105560)

연결 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	17,945	20,034	18,617	17,771
이자이익	13,073	13,630	14,141	14,338
은행 이자이익	8,629	9,101	9,691	9,993
비은행 이자이익	4,445	4,529	4,451	4,345
비이자이익	4,872	6,404	4,475	3,432
판매비와 관리비	7,065	7,759	6,967	6,669
총당금적립전 영업이익	10,881	12,275	11,649	11,101
총당금전입액	2,363	2,301	2,379	2,596
영업이익	8,518	9,974	9,270	8,505
영업외손익	-335	-421	-340	-294
세전이익	8,183	9,553	8,930	8,211
법인세비용	2,342	2,618	2,456	2,258
당기순이익	5,841	6,935	6,474	5,953
지배주주순이익	5,833	6,905	6,445	5,923
비지배주주순이익	8	30	30	30

성장률 (%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	5.4	11.6	-7.1	-4.5
이자이익	1.9	4.3	3.8	1.4
은행 이자이익	1.8	5.5	6.5	3.1
비은행 이자이익	2.1	1.9	-1.7	-2.4
비이자이익	16.0	31.4	-30.1	-23.3
판매비와 관리비	1.8	9.8	-10.2	-4.3
총당금적립전 영업이익	7.8	12.8	-5.1	-4.7
총당금전입액	15.6	-2.6	3.4	9.1
영업이익	5.9	17.1	-7.1	-8.2
영업외손익	-68.4	25.9	-19.3	-13.5
세전이익	17.1	16.7	-6.5	-8.0
법인세비용	19.7	11.8	-6.2	-8.0
당기순이익	16.1	18.7	-6.6	-8.0
지배주주순이익	14.9	18.4	-6.7	-8.1
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	1.72	1.75	1.74
경비율	39.4	38.7	37.4	37.5
대손비용률	0.49	0.46	0.46	0.48
자산 성장률	5.3	6.4	3.5	3.5
지배주주자본 성장률	2.0	4.2	3.5	3.3
BIS 자본	57,846	59,834	61,967	64,099
기본자본	54,292	56,593	58,726	60,858
보통주자본	49,353	52,076	54,210	56,342
보완자본	3,553	3,241	3,241	3,241
위험가중자산	356,996	377,966	395,260	413,346
BIS 비율	16.2	15.8	15.7	15.5
기본자본비율	15.2	15.0	14.9	14.7
보통주자본비율	13.8	13.8	13.7	13.6
보완자본비율	1.0	0.9	0.8	0.8

자료: KB금융, 미래에셋증권 리서치센터

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	797,923	848,967	879,065	910,230
현금성자산	34,777	33,292	34,473	35,695
유가증권	224,849	234,871	243,197	251,819
대출채권	491,978	505,808	523,740	542,308
은행 원화대출금	377,471	387,810	401,558	415,795
유형자산	8,627	8,631	8,631	8,631
기타	46,319	66,366	69,025	71,778
부채	737,093	785,647	813,611	842,644
예수부채	462,397	479,962	496,978	514,597
은행 원화예수금	395,465	410,257	424,802	439,862
차입부채	150,778	154,182	159,670	165,368
기타	123,918	151,503	156,963	162,679
자본	60,830	63,320	65,454	67,586
지배주주자본	59,048	61,529	63,662	65,795
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	16,634	9,103	9,103	9,103
자본조정	-1,902	246	246	246
기타포괄손익누계액	-468	-497	-497	-497
이익잉여금	38,334	46,645	48,780	50,911
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	8.8	9.4	10.2
P/B	0.76	0.96	0.93	0.90
배당수익률	3.5	2.9	3.4	3.8

주당지표

EPS	15,292	18,683	18,125	17,135
BPS	164,669	177,452	191,347	203,803
DPS	4,367	5,009	5,726	6,522

성장성

EPS 성장률	18.5	22.2	-3.0	-5.5
BPS 성장률	6.3	7.8	7.8	6.5

수익성

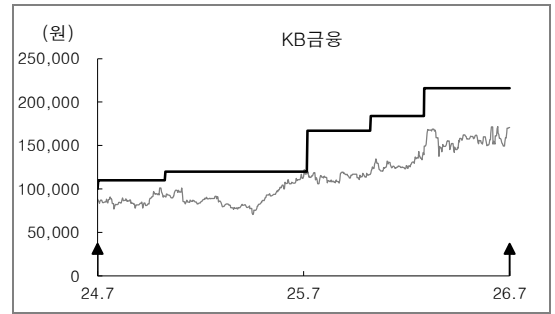
ROE	10.0	11.5	10.3	9.2
ROA	0.75	0.84	0.75	0.66
총당금전영업이익률	60.6	61.3	62.6	62.5
영업이익률	47.5	49.8	49.8	47.9
세전이익률	45.6	47.7	48.0	46.2
순이익률	32.5	34.5	34.6	33.3

주식 수와 배당성향

(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기말발행주식수	381,462	369,609	355,582	345,710
보통주	381,462	369,609	355,582	345,710
우선주	0	0	0	0
배당성향	27.1	25.2	29.7	35.5
보통주배당성향	27.1	25.2	29.7	35.5
우선주배당성향	0.0	0.0	0.0	0.0

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자 의견	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



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

투자 의견 분류 및 적용 기준

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 악화

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

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

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

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
83.02%	0%	16.35%	0.63%

* 2026년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 KB금융 을(를) 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.