



# BUY (유지)

# KB금융 (105560)

## 다시 보여줄 리딩뱅크의 위용과 저력

목표주가(12M) 200,000원  
 현재주가(4.14) 155,900원

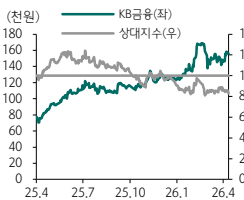
### Key Data

KOSPI 지수 (pt)	5,967.75
52주 최고/최저(원)	168,800/76,100
시가총액(십억원)	58,127.4
시가총액비중(%)	1.19
발행주식수(천주)	368,950.5
60일 평균 거래량(천주)	1,349.9
60일 평균 거래대금(십억원)	202.9
외국인지분율(%)	75.85
주요주주 지분율(%)	
국민연금공단	8.95
The Capital Group Companies, Inc. 외 48인	6.78

### Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	N/A	N/A
영업이익(십억원)	8,700	9,055
순이익(십억원)	6,228	6,493
EPS(원)	16,903	17,718
BPS(원)	175,908	183,890

### Stock Price



### Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
총영업이익	17,028	17,945	18,476	19,385
세전이익	6,985	8,197	8,626	9,053
지배순이익	5,078	5,843	6,203	6,510
EPS	13,093	15,671	16,827	17,660
(중감율)	12.5	19.7	7.4	4.9
수정BPS	152,438	163,496	182,196	199,856
DPS	3,174	4,370	4,560	4,840
PER	6.3	8.0	9.3	8.8
PBR	0.54	0.76	0.86	0.78
ROE	8.7	9.7	9.7	9.2
ROA	0.69	0.75	0.75	0.75
배당수익률	3.8	3.5	2.9	3.1



Analyst 최정욱, CFA cuchoi@hanafn.com  
 RA 정소영 soyoungjung@hanafn.com

### 1분기 추정 순이익은 약 1.9조원. 핵심이익 급증하는 가운데 1분기 ROE 12% 육박 예상

KB금융에 대한 투자 의견 매수와 목표주가 200,000원을 유지. 1분기 추정 순이익은 YoY 11.5% 증가한 약 1.9조원을 기록해 컨센서스를 크게 상회할 전망이다. 1) 1분기 은행 원화대출금은 0.4% 성장에 그치겠지만 2) NIM은 QoQ 2bp 상승해 순이자이익이 추가 개선되는데다 2) 증권 브로커리지수수료와 은행 신탁이익 증가 등에 힘입어 수수료이익이 대폭 확대될 것으로 예상되기 때문. 따라서 1분기 핵심이익(이자이익+수수료이익)은 4.8조원에 육박해 QoQ 6.9%, YoY로는 15.0% 급증할 전망이다. 3) 판관비는 큰 이슈가 없어 YoY 3.9% 증가에 그칠 것으로 예상되고, 4) 그룹 대손비용도 약 5,500억원 내외로 안정적인 수준이 유지될 것으로 추정. 1분기 예상 DPS는 1,090원으로 작년 1분기의 912원보다 약 19.5% 늘어날 것으로 전망. 분기 경상 순이익 체력이 1.9조원대까지 확대되면서 1분기 ROE가 12%에 육박하는 등 리딩뱅크의 위용과 저력을 유감없이 보여줄 것으로 기대

### 1분기 CET 1 비율 하락하겠지만 2분기 중 상승 요인 상당. 크게 우려할 필요 없을 듯

1분기 CET 1 비율은 13.55% 내외로 QoQ 27bp 가량 하락할 것으로 예상되는데 이는 환율 상승 영향과 비은행 바젤 3 경과 규정에 따른 RWA 증가 압력, 그리고 국채금리 상승으로 인한 기타포괄손익누계액 감소 및 자사주매입/현금배당 등이 복합적으로 작용한 탓. 그러나 2분기 중에는 다시 상당폭 상승할 것으로 예상되는데 은행 자본규제 합리화 방안(보유 주식 위험가중치 개선) 2분기 적용 기대 및 해외지분법주식 이익잉여금/지분법평가의 RWA 배제 추진 요인으로만 약 20bp 이상 상승 요인으로 작용할 것이기 때문. 여기에 환율까지 하락한다면 주주환원 확대 등에도 불구하고 CET 1 비율이 다시 상승하지 못할 가능성은 매우 적다고 판단. 따라서 1분기 CET 1 하락 폭을 크게 우려할 필요는 없을 듯. 동사는 상반기에만 총 1.2조원의 자사주 매입을 결의했고, 2분기말 CET 1 비율에 따라 추가 자사주 규모가 결정될텐데 우리는 minimum 6,000억원 이상의 추가 매입이 가능할 것으로 판단. 계속적으로 개선되고 있는 이익에도 불구하고 올해 총주주환원율은 최소한 55%를 상회할 전망이다

### 비과세 배당 가능 재원은 총 11.6조원. 과징금 경감 모멘텀 계속 기대. 최선호주 유지

동사는 금번 주총에서 7.5조원의 자본준비금을 감액해 이익잉여금으로 전입했는데 비과세 배당 가능 총 재원은 11.6조원임. 따라서 향후 언제든지 4.1조원을 추가 전입할 수 있음. 타사들과 비교해 압도적으로 큰 규모로 경쟁사대비 오랜기간 비과세 배당 실시가 가능할 전망이다. 한편 홍콩 ELS 과징금과 관련해 금융위 최종 결론이 계속 지연되고 있는데 4/15 예정된 정례회의에서도 안건이 상정되지 않을 것으로 보임. 우리는 지연 시기가 길어질수록 경감 폭이 커질 수 있다는 것을 의미한다고 생각. 생산적금융 등 각종 정무적 고려사항이 반영될 가능성이 높다고 보기 때문. 따라서 과징금 경감 모멘텀은 여전히 유효하다고 판단되며, 투자심리 개선 측면에서 동사에 가장 큰 효과 예상. KB금융을 업종내 최선호주로 계속 유지

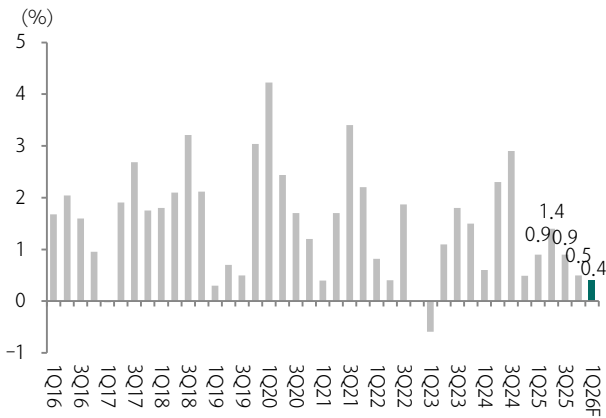
도표 1. KB금융 2026년 1분기 예상 실적

(단위: 십억원, %)

	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	(QoQ)	(YoY)
순이자이익	3,206	3,165	3,243	3,262	3,107	3,336	3,368	3,387	0,6	3,8
순수수료이익	920	943	997	934	1,032	986	1,146	1,440	25,7	54,2
기타비이자이익	323	399	-579	358	399	29	-13	29	NA	-91,9
총영업이익	4,449	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	4,857	7,9	6,6
판관비	1,594	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	1,668	-18,4	3,9
총전영업이익	2,855	2,856	1,595	2,949	2,788	2,699	2,458	3,189	29,7	8,1
영업외이익	67	-73	-106	14	210	-74	-485	-4	NA	NA
대손상각비	553	498	565	656	655	365	688	552	-19,8	-15,8
세전이익	2,369	2,284	924	2,307	2,343	2,261	1,285	2,632	104,8	14,1
법인세비용	659	688	266	607	596	606	537	737	37,3	21,3
비지배주주지분이익	-22	-18	-24	2	9	-31	27	2	-92,6	10,0
당기순이익	1,732	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	1,893	162,5	11,5

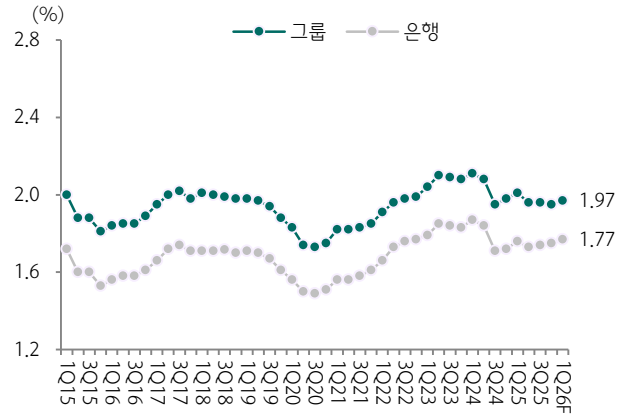
자료: 하나증권

도표 2. KB국민은행 대출성장을 추이 및 전망



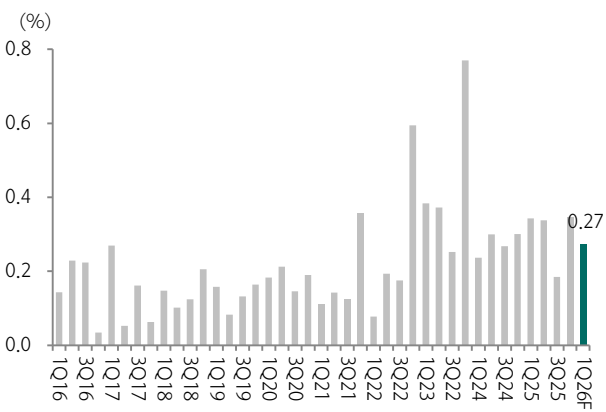
주: 전분기대비 성장률 기준  
자료: 하나증권

도표 3. KB금융 NIM 추이 및 전망



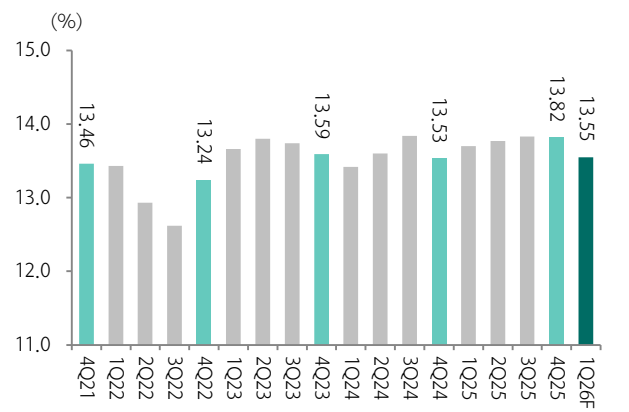
주: 분기 NIM 기준  
자료: 하나증권

도표 4. KB금융 총자산대비 대손비용률 추이 및 전망



주: 총자산대비 기준  
자료: 하나증권

도표 5. KB금융 CET 1 비율 추이 및 전망



자료: 하나증권

## 추정 재무제표

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	12,827	13,073	13,871	14,512	15,106
순수수료이익	5,062	5,402	5,875	6,077	6,288
당기손익인식상품이익	0	0	195	199	203
비이자이익	-861	-529	-1,464	-1,403	-1,290
총영업이익	17,028	17,945	18,476	19,385	20,306
일반관리비	6,727	6,821	7,318	7,668	8,035
순영업이익	10,301	11,124	11,158	11,717	12,271
영업외손익	-1,060	-335	-123	-126	-129
충당금적립손익	9,241	10,790	11,035	11,591	12,142
제충당금잔입액	2,256	2,593	2,409	2,537	2,657
경상이익	6,985	8,197	8,626	9,053	9,485
법인세전순이익	6,985	8,197	8,627	9,054	9,485
법인세	1,957	2,346	2,416	2,535	2,656
충당기순이익	5,029	5,851	6,211	6,518	6,829
외부주주지분	-50	8	8	8	9
연결당기순이익	5,078	5,843	6,203	6,510	6,820

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
손이자이익	1.7	1.7	1.7	1.7	1.7
순수수료이익	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
당기손익인식상품이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타비이자이익	-0.1	-0.1	-0.2	-0.2	-0.1
총영업이익	2.3	2.3	2.2	2.2	2.2
관리비	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9
충전영업이익	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4
영업외이익	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
대손상환비	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
세전이익	0.9	1.1	1.0	1.0	1.1
법인세비용	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
비지배지분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
당기순이익	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	13,093	15,671	16,827	17,660	18,502
BPS (원)	149,251	158,396	177,038	194,698	213,200
실질EPS (원)	152,438	163,496	182,196	199,856	218,359
PBR (x)	6.3	8.0	9.3	8.8	8.4
PBR (x)	0.6	0.8	0.9	0.8	0.7
수정PBR (x)	0.5	0.8	0.9	0.8	0.7
배당률 (%)	63.5	87.4	91.2	96.8	101.8
배당수익률 (%)	3.8	3.5	2.9	3.1	3.3

자료: 하나증권

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
현금 및 예치금	29,869	34,777	64,408	69,933	75,798
유가증권	211,407	225,986	199,951	206,316	212,864
대출채권	472,072	491,978	521,458	545,287	570,206
고정자산	5,390	5,134	4,670	4,710	4,750
기타자산	39,108	40,048	56,300	57,581	58,973
자산총계	757,846	797,923	846,786	883,828	922,592
예수금	435,688	462,397	463,085	479,846	497,378
차입준비금	0	0	0	0	0
차입금	68,077	70,728	71,424	74,589	77,913
사채	76,171	80,049	90,978	95,549	100,374
기타부채	118,094	123,909	154,111	159,985	166,076
부채총계	698,030	737,083	779,597	809,969	841,741
자본금	1,939	1,864	1,843	1,843	1,843
보통주자본금	1,939	1,864	1,843	1,843	1,843
신종자본증권	5,083	4,359	4,359	4,359	4,359
자본잉여금	15,006	13,588	13,009	13,009	13,009
이익잉여금	36,600	41,615	48,418	54,928	61,749
자본조정	-739	-2,369	-2,369	-2,369	-2,369
(자기주식)	1,236	1,902	1,902	1,902	1,902
외부주주지분	1,926	1,782	1,929	2,088	2,260
자본총계	59,815	60,840	67,190	73,859	80,851
자본총계(외부주주지분제외)	57,889	59,058	65,261	71,771	78,592

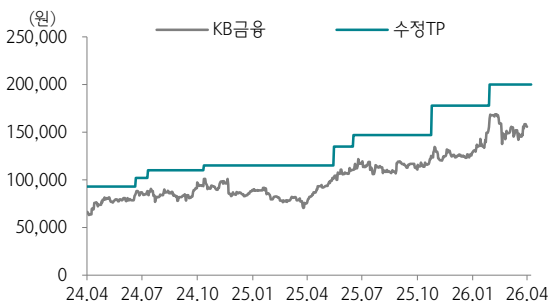
	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총자산 증가율	5.9	5.3	6.1	4.4	4.4
총대출 증가율	6.1	4.2	6.0	4.6	4.6
총수신 증가율	7.2	6.1	0.1	3.6	3.7
당기순이익 증가율	9.6	15.1	6.2	4.9	4.8

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
대출금/예수금	108.4	106.4	112.6	113.6	114.6
관리비/총영업이익	40.7	39.3	40.5	40.4	40.4
관리비/수익성자산	1.4	1.4	1.4	1.4	1.4

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
ROE	8.7	9.7	9.7	9.2	8.8
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
ROA(총당금잔)	1.3	1.4	1.3	1.3	1.3

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

KB금융



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.11	BUY	200,000		
25.11.7	BUY	178,000	-27.10%	-12.64%
25.6.30	BUY	147,000	-22.33%	-14.76%
25.5.29	BUY	135,000	-20.30%	-16.81%
24.10.25	BUY	115,000	-24.56%	-11.30%
24.7.24	BUY	110,000	-21.71%	-11.64%
24.7.4	BUY	102,000	-15.97%	-13.43%
24.3.21	BUY	93,000	-19.26%	-9.25%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 당사는 2026년 4월 15일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트(최정옥)는 2026년 4월 15일 현재 해당 회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다.

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

- 산업의 분류  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.73%	3.27%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 4월 14일