

KB금융 (105560)

가장 안정적인 이익체력

1Q26 지배순이익 1조8,924억원(+11.5% YoY) 기록

KB금융의 1Q26 지배순이익은 1조8,924억원(+11.5% YoY)로 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다. NIM은 그룹 +4bp QoQ, 은행 +2bp QoQ로 핵심예금 전략적 확대, 정기예금 Repricing에 따른 조달비용 부담 완화 및 카드 등 비은행 자회사 마진 개선에 힘입어 개선되었다. 은행 원화대출은 0.4% QoQ로 가계대출은 총량규제 등 영향으로 -0.4% QoQ로 감소했으나 기업대출이 대기업 중심으로 +1.2% QoQ 증가하며 전체적인 성장을 주도했다. 비이자이익은 1조6,509억원(+27.8% YoY)로 보험손익 부진에도 위탁매매수수료, 펀드/방카 등 금융상품 관련 수수료 중심으로 큰 폭 개선되었다. 그룹 판매관리비는 1조7,649억원(+9.9% YoY)로 교육세 인상 효과 및 증권 등 자회사 성과급 증가 등 영향으로 큰 폭 증가했으나 탐라인 성장에 힘입어 CIR은 35.4%(+0.14%p YoY)로 안정적으로 관리되었다. 그룹 Credit Cost는 0.40%(-0.15%p YoY)로 특별한 추가 총당금, 환입 등 없이 경쟁적 수준으로 안정적으로 관리되었다. 향후 이란 사태 등 감안하여 보수적 총당금 적립 기조를 지속하는 가운데 선제적 리밸런싱을 통해 연간 Credit Cost를 목표치(40bp 초반) 수준에서 안정적으로 관리할 전망이다. CET1비율은 13.63%(-0.19%p QoQ)로 RWA 증가(+2.5% QoQ) 및 주주환원 확대 영향으로 소폭 감소했으나 견조한 이익 체력으로 하락 폭을 상쇄했다. 환 영향을 제외한 RWA 증가율은 1.1% QoQ로 동사 목표 범위 내에서 안정적으로 관리되고 있는 만큼 주주환원 등에 있어 어려움은 제한적일 전망이다. 연간 총 주주환원율은 57.4%(배당 25.7%, 자사주 31.7%)를 예상한다. 보통주 DPS는 연간 1,622원, 배당수익률 2.9%를 예상하며 균등배당 시행 시 분리과세 요건(배당금 10% 이상 증가, 배당성향 25% 이상)을 달성하기 어려울 것으로 예상되나 비과세 배당 시행으로 상쇄할 전망이다. 경쟁사 주주환원 정책 등을 감안했을 때 결산 배당 시점에 추가적인 배당 지급을 통해 배당금 증가율이 10%를 달성할 여지가 충분히 남아있는 만큼 주주환원 측면의 Upside가 열려있다고 판단한다.

주요 자회사의 높은 경쟁력과 이에 기반한 안정적인 이익체력

KB금융의 가장 큰 강점은 은행-비은행 간 균형잡힌 포트폴리오를 보유하고 있으며 각 자회사들이 업권 내 높은 경쟁력을 보유하고 있다는 점을 제시할 수 있다. 은행 자회사의 경우 최근 증시 활성화에 따른 적극적인 머니무브에도 불구하고 요구불 핵심 예금이 6.1% QoQ 증가하는 등 안정적으로 고객기반을 방어하며 조달비용을 절감하는 모습이 나타났으며 증권 자회사는 반대로 최근 머니무브 트렌드 속에서 증시 활성화에 따른 위탁매매 수수료 손익 개선 등을 바탕으로 가파른 이익 개선을 시현하는 모습이 나타났다. 보험 자회사의 경우 손해를 상승, 고액사고(시흥SPC 화재 등) 영향으로 실적이 부진했으나 주요 자회사가 업종 내 상위권의 경쟁력을 바탕으로 안정적으로 이익을 방어함에 따라 안정적인 증익 추세가 이어지는 모습이 나타났다. 동사의 완성된 자회사 포트폴리오를 감안했을 때 대내외 환경 변화와 관계없이 견조한 이익체력이 지속될 것으로 전망하며 높은 자본력과 이익 안정성을 바탕으로 업종 내 가장 높은 수준의 주주환원을 지속할 것으로 전망한다. 연간 RWA 성장률 목표치인 4~5% 기준으로 연간 약 60% 수준의 총 주주환원율을 충분히 기대할 수 있다고 판단한다.

Company Brief

Buy (Maintain)

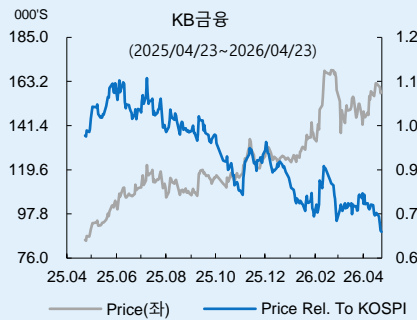
목표주가(12M)	190,000원(유지)
증가(2026.04.23)	158,000원
상승여력	20.3%

Stock Indicator

자본금	209.1십억원
발행주식수	37,285만주
시가총액	58,910십억원
외국인지분율	75.8%
52주 주가	84,600~168,800원
60일평균거래량	1,344,741주
60일평균거래대금	208.2십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	8.7	16.5	37.6	85.9
상대수익률	-11.1	-13.3	-30.8	-70.5

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,945	19,064	19,373	19,960
영업이익	8,518	9,027	9,112	9,347
지배순이익	5,833	6,306	6,326	6,468
EPS(원)	15,054	16,720	16,967	17,346
BPS(원)	148,351	158,450	163,894	169,457
PER(배)	8.3	9.4	9.3	9.1
PBR(배)	0.8	1.0	1.0	0.9
ROE(%)	11	11	11	11
배당수익률(%)	3.5	2.9	3.4	3.8
배당성향(%)	27.3	25.7	30.4	32.8

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표. 단위는 십억원

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
총영업이익	4,554	4,538	4,352	4,501	4,985.7	4,796	10.8	9.5
순이자이익	3,262	3,107	3,336	3,368	3,334.8	3,360	-1.0	2.2
비이자이익	1,292	1,431	1,016	1,133	1,650.9	1,437	45.7	27.8
수수료이익	934	1,032	986	1,146	1,359.3	1,269	18.6	45.5
기타비이자이익	358	399	29	-13	291.6	167	흑전	-18.5
판관비	1,606	1,750	1,652	2,057	1,764.9	1,857	-14.2	9.9
총전이익	2,949	2,788	2,700	2,444	3,220.8	2,940	31.8	9.2
대손충당금 전입액	656	655	365	688	493.2	633	-28.3	-24.8
영업이익	2,293	2,133	2,335	1,757	2,727.6	2,307	55.3	19.0
세전이익	2,307	2,343	2,262	1,272	2,631.2	2,341	106.9	14.1
당기순이익	1,699	1,748	1,655	739	1,916.5	1,686	159.4	12.8
지배순이익	1,697	1,738	1,686	712	1,892.4	1,673	166.0	11.5
그룹 대출채권	474,871	478,247	486,520	491,978	494,353	497,882	0.5	4.1
그룹 예수금	434,357	442,087	448,712	462,397	469,093	467,522	1.4	8.0
(%, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
NIM	2.01	1.96	1.96	1.95	1.99	1.98	0.04	-0.02
CIR	35.3	38.6	38.0	45.7	35.4	38.7	-10.30	0.14
Credit Cost	0.56	0.56	0.31	0.57	0.40	0.51	-0.17	-0.15
NPL 비율	0.76	0.72	0.70	0.63	0.73	0.75	0.10	-0.03
BIS 비율	16.6	16.4	16.3	16.2	15.8	16.0	-0.45	-0.83
CET1 비율	13.7	13.8	13.8	13.8	13.6	13.8	-0.19	-0.07

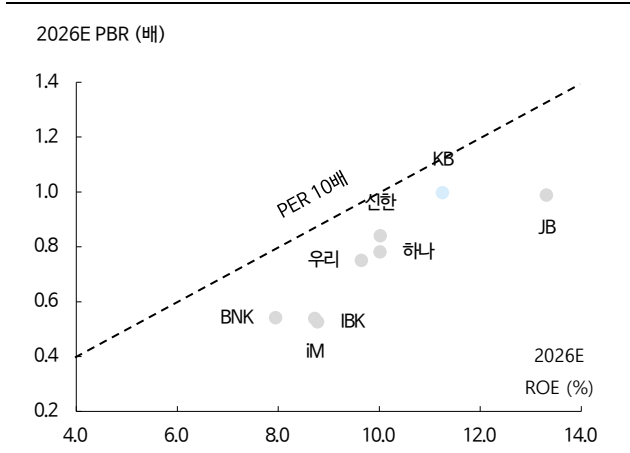
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

표2. 실적 추정치 변경

(십억원)		2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	수정 후	17,945	19,064	19,373	19,960
	수정 전		18,340	18,647	19,054
	증감률(%)		3.9	3.9	4.8
총당금 적립 전 영업이익	수정 후	10,881	11,506	11,512	11,783
	수정 전		11,766	11,820	12,143
	증감률(%)		-2.2	-2.6	-3.0
세전이익	수정 후	8,183	8,826	8,937	9,195
	수정 전		8,532	8,757	8,907
	증감률(%)		3.4	2.1	3.2
지배지분순이익	수정 후	5,833	6,306	6,326	6,468
	수정 전		6,271	6,436	6,547
	증감률(%)		0.6	-1.7	-1.2

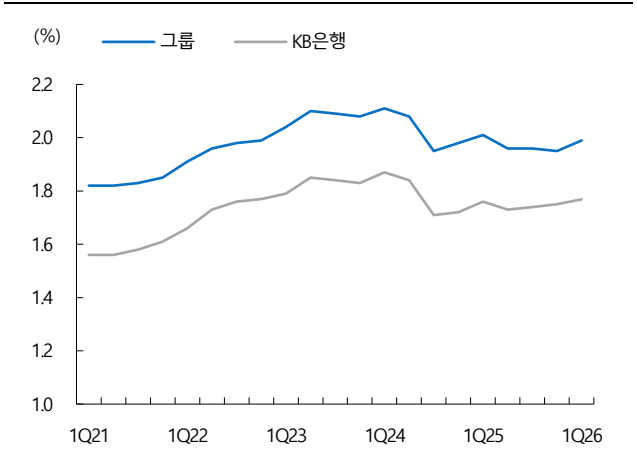
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PBR-ROE Matrix



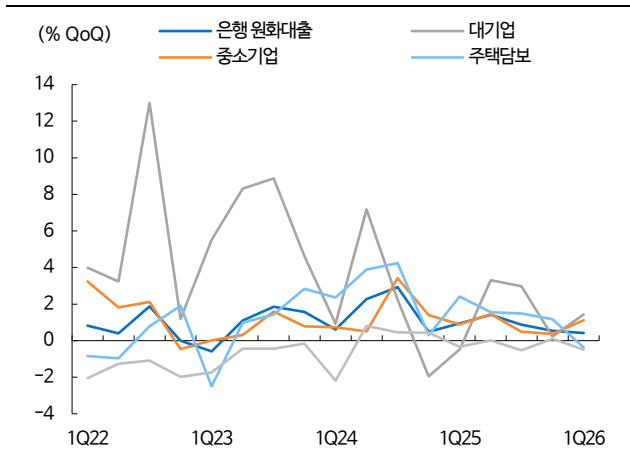
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. 그룹 및 은행 NIM 추이



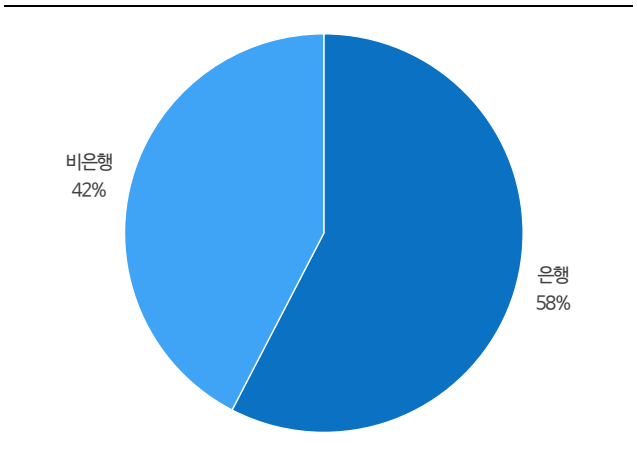
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림3. 은행 원화대출 성장률 추이



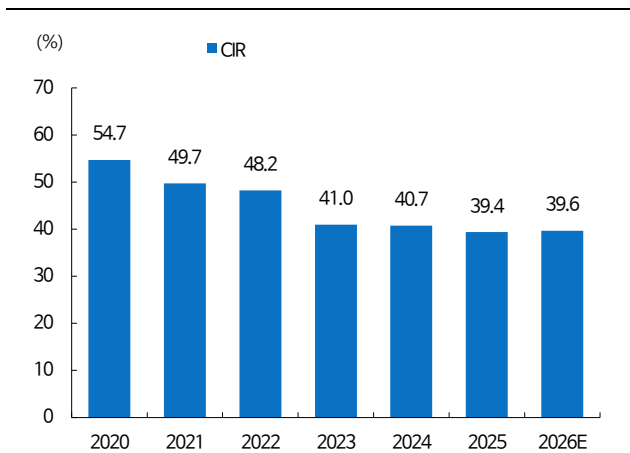
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림4. 그룹 순영업수익 기준 은행-비은행 비중



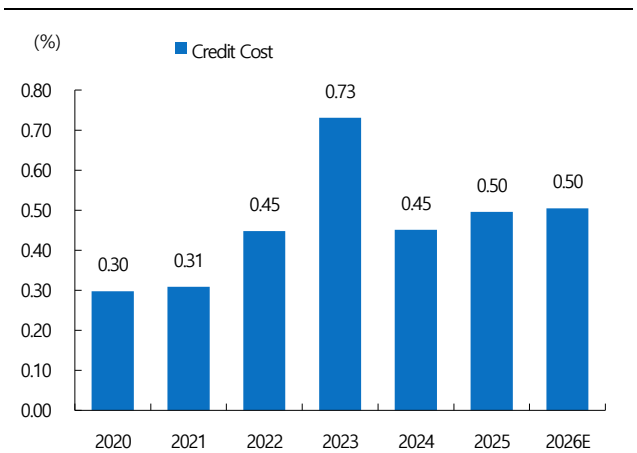
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 그룹 CIR 추이



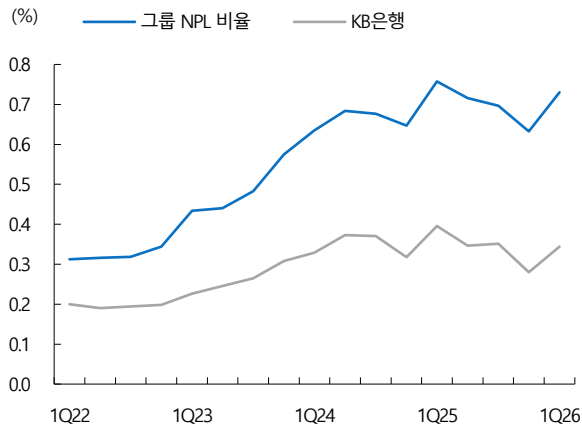
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림6. 그룹 Credit Cost 추이



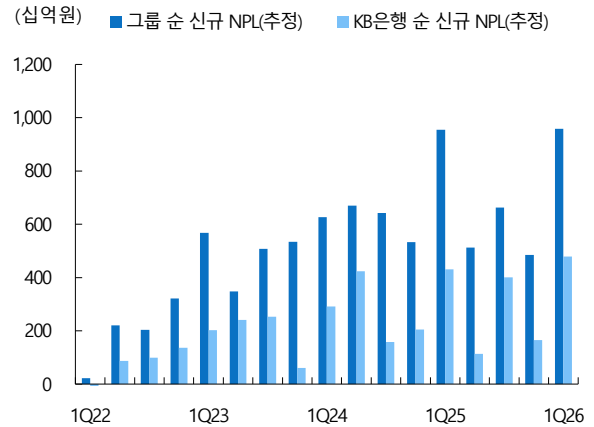
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림7. 그룹 및 은행 NPL 비율 추이



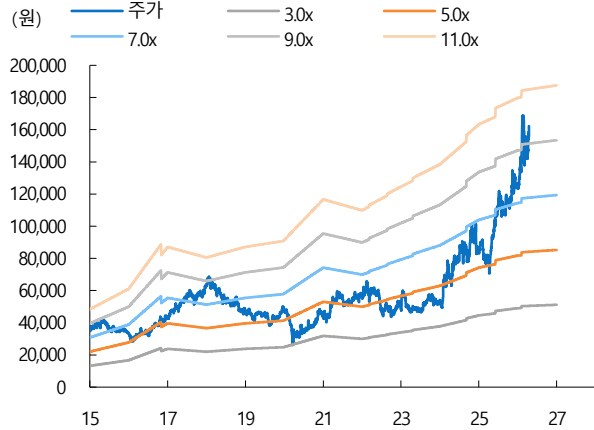
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림8. 그룹 및 은행 순 신규 NPL 추정



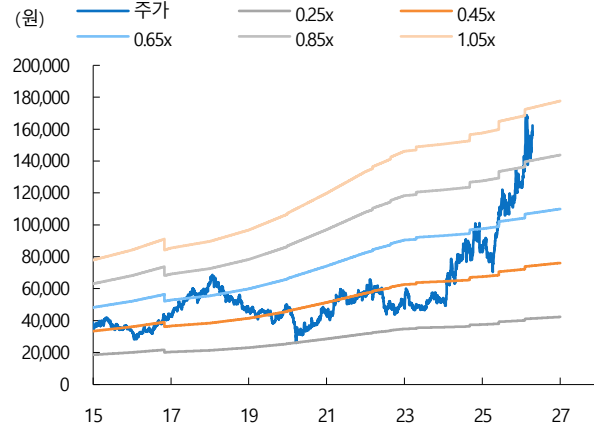
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림9. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림10. PBR 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	34,777	31,572	30,328	29,133
유가증권	224,849	244,257	265,425	288,534
대출채권	491,978	502,214	513,905	525,999
유형자산	8,627	8,892	9,253	9,629
기타자산	37,692	53,391	54,413	54,573
자산총계	797,923	840,327	873,324	907,868
예수부채	462,397	473,686	478,750	484,403
차입성부채	150,778	156,333	163,973	171,986
기타금융부채	11,321	11,263	13,013	14,813
비이자부채	112,598	135,808	152,166	168,998
부채총계	737,093	777,090	807,901	840,201
지배주주지분	59,048	61,336	63,366	65,440
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,359	3,940	3,940	3,940
자본잉여금	16,634	9,103	9,103	9,103
이익잉여금	38,334	48,382	50,411	52,485
기타자본	-2,369	-2,179	-2,179	-2,179
비지배주주지분	1,782	1,901	2,058	2,227
자본총계	60,830	63,237	65,423	67,667

주요투자지표(1)				
(%)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표				
ROE	10.9	11.3	10.8	10.7
ROA	0.8	0.8	0.8	0.7
NIM	2.0	2.0	2.0	1.9
Credit Cost	0.50	0.50	0.48	0.47
CIR	39.4	39.6	40.6	41.0
ROA Breakdown				
총영업이익	2.3	2.3	2.3	2.2
이자이익	1.7	1.6	1.6	1.6
비이자이익	0.6	0.7	0.6	0.7
대손충당금전입액	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
총영업이익 구성비				
이자이익	72.9	70.7	71.3	70.3
비이자이익	27.1	29.3	28.7	29.7
수수료이익	22.8	27.4	27.3	27.5
기타	4.3	1.9	1.3	2.2
자본적정성/자산건전성				
CET1비율	13.8	13.8	13.8	13.7
BIS비율	16.2	16.1	16.0	15.9
NPL비율	0.6	0.8	0.8	0.8
NPL Coverage	148.3	127.1	120.8	116.3

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,945	19,064	19,373	19,960
이자이익	13,073	13,488	13,817	14,039
비이자이익	4,872	5,576	5,556	5,921
금융상품관련손익	4,041	3,353	2,691	2,706
수수료이익	4,098	5,214	5,294	5,484
보험손익	1,303	1,210	1,234	1,193
기타비이자이익	-4,571	-4,201	-3,664	-3,462
대손충당금전입액	2,363	2,479	2,400	2,436
일반관리비	7,065	7,558	7,861	8,177
총업원관련비용	4,315	4,647	4,850	5,062
기타판관비	2,749	2,911	3,011	3,114
영업이익	8,518	9,027	9,112	9,347
영업외이익	-335	-201	-175	-153
세전이익	8,183	8,826	8,937	9,195
법인세비용	2,342	2,449	2,502	2,575
법인세율(%)	28.6	27.8	28.0	28.0
당기순이익	5,841	6,377	6,435	6,620
지배주주순이익	5,833	6,306	6,326	6,468
비지배자분순이익	7	71	109	153

주요투자지표(2)				
(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성지표(%)				
자산	5.3	5.3	3.9	4.0
대출	4.2	2.1	2.3	2.4
부채	5.6	5.4	4.0	4.0
BPS	8.0	6.8	3.4	3.4
총영업이익	5.4	6.2	1.6	3.0
이자이익	1.9	3.2	2.4	1.6
비이자이익	16.0	14.5	-0.4	6.6
일반관리비	1.8	7.0	4.0	4.0
지배순이익	14.9	8.1	0.3	2.2
EPS	18.1	11.1	1.5	2.2
DPS	37.6	4.7	18.4	10.4
주당지표(원)				
EPS	15,054	16,720	16,967	17,346
수정 EPS	15,054	16,720	16,967	17,346
BPS	148,351	158,450	163,894	169,457
DPS	4,367	4,572	5,413	5,977
배당성향(%)	27.3	25.7	30.4	32.8
Valuation 지표(배)				
PER	8.3	9.4	9.3	9.1
PBR	0.8	1.0	1.0	0.9
배당수익률(%)	3.5	2.9	3.4	3.8

자료: KB금융, iM증권 리서치본부

KB금융 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	190,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-