KB금융 (105560)

2026.11.05

애매하면 일단 KB

[금융] 설용진
2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

불확실성 높아지는 구간에서 가장 안정적인 선택지

KB금융의 가장 큰 강점은 안정성이다. 은행과 비은행 간 균형잡힌 포트폴리오를 바탕으로 매크로 환경 변화와 무관하게 안정적으로 양호한 이익을 시현할 수 있을 것으로 예상되며 업종 내 가장 높은 수준의 자본적정성을 감안했을 때 성장과 주주환원을 모두 달성함에 있어 어려움이 없을 것으로 예상되기 때문이다. 대손비용에 있어서도 지속적으로 보수적인 충당금 적립기조를 이어옴에 따라 NPL커버리지배율이 업종 내 가장 높은 129.3% 수준을 기록하고 있다는 점에서 최근 지속적인 건전성 지표 악화 추세에도 불구하고 충분한 버퍼가 확보되어 있다고 판단한다. 2026년의 경우 상반기 중 발생한 증권 자회사의 대규모 위탁매매 수수료손익, 3Q26 중 발생한 법인세 환급 등 영향으로 견조한 이익을 시현할 것으로 예상된다. 27년의 경우 기저효과로 인한 손익 부담이 존재하나 실손 관리급여, 8주룰 등 긍정적 영향이 기대되는 손해보험 등 다각화된 포트폴리오를 바탕으로 전반적인 이익을 방어할 수 있는 만큼 경쟁사 대비 높은 이익 안정성 추세를 기대할 수 있을 전망이다. 주주환원의 경우 26년의 경우 배당가능이익 이슈로 인해 하반기 주주환원 중 1,800억원을 결산배당으로 시행하는 모습이 나타났으나 26년 주주총회에서 자본잉여금 감액을 통해 비과세 배당 재원 7.5조원을 마련한 만큼 향후 배당가능이익 관련 이슈는 제한적일 전망이다. 아울러 비과세 배당 재원을 소진한 이후로도 26년 상반기 기준 4.4조원 규모의 추가 자본잉여금 감액이 가능하다는 점에서 중장기적 관점에서 주주가치 제고에 대한 기대감이 상대적으로 높다고 판단한다.

2027E 지배순이익 6.9조원(+3.1% YoY) 전망

KB금융의 27E 지배순이익은 6.9조원(+3.1% YoY)로 컨센서스 수준의 실적을 기록할 것으로 전망한다. 27년 NIM은 상대적으로 NIM이 느리게 반응하는 동사 특성 상 26년 기준금리 상승에 따른 영향이 27년 중 지속적으로 나타나며 은행 기준 2bp 상승할 것으로 예상된다. 대출성장은 3% 수준의 성장을 전망한다. 가계대출 관리 기조가 지속되는 만큼 기업대출 중심 성장이 이뤄질 것으로 전망한다. Credit Cost는 48bp(-4bp YoY)를 전망한다. 26년 신규 회장 선임 등 이슈를 감안할 때 26년 말 보수적인 건전성 관리 기조가 나타날 것으로 예상되며 높은 버퍼를 바탕으로 안정적인 이익 흐름이 지속될 것으로 전망한다. 비이자 부문의 경우 수수료이익이 다소 둔화될 것으로 예상되나 최근 금리 안정화 기조를 감안하면 유가증권 관련 손익이 어느정도 개선되는 흐름이 나타날 것으로 전망한다. 보험손익도 실손/자동차보험 등 보험 본업 측면의 개선을 바탕으로 견조한 실적을 전망한다. 27E 총 주주환원율은 57.9%(배당 29.6%, 자사주 28.3%)을 전망하며 주주환원 수익률은 7.5%(배당수익률 3.9%)에 달할 것으로 전망한다. 최근 업종 동향을 감안하면 큰 폭의 Upside를 기대하기는 쉽지 않겠으나 적극적인 주주환원과 균형잡힌 포트폴리오에 기반한 안정성을 바탕으로 대내외 불확실성 영향으로 증시 변동성이 확대되는 국면에서 버팀목 역할을 수행해줄 수 있을 것으로 전망한다.

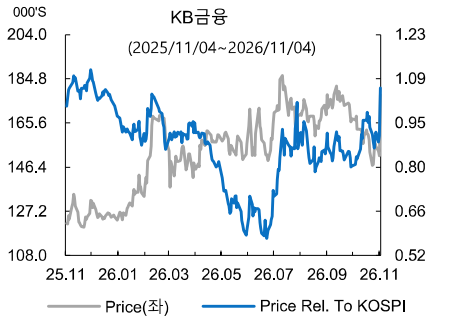
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	205,000원(유지)
종가(2026.11.04)	151,500원
상승여력	35.3 %

Stock Indicator	
자본금	2,091십억원
발행주식수	35,469만주
시가총액	53,735십억원
외국인지분율	78.1%
52주 주가	115,800~194,500원
60일평균거래량	976,557주
60일평균거래대금	163.0십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-9.5	-10.3	-4.0	24.3
상대수익률	9.4	0.4	14.1	-13.6

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익(십억원)	17,945	19,353	19,988	20,518
영업이익(십억원)	8,518	9,233	9,670	9,971
지배순이익(십억원)	5,833	6,737	6,949	7,150
EPS(원)	15,054	18,304	19,593	20,160
BPS(원)	148,351	162,468	169,732	176,668
PER(배)	8.3	8.3	7.7	7.5
PBR(배)	0.8	0.9	0.9	0.9
ROE(%)	11	12	12	12
배당수익률(%)	3.5	3.4	3.9	4.4
배당성향(%)	27.3	26.5	29.6	32.3

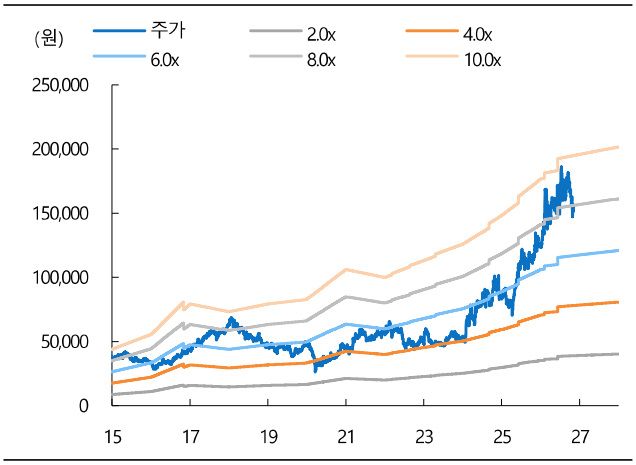
주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	1Q27E	QoQ	YoY
총영업이익	4,501	4,986	5,122	4,637	4,609.0	4,961	-0.6	2.4
순이자이익	3,368	3,335	3,144	3,507	3,499.4	3,599	-0.2	3.9
비이자이익	1,133	1,651	1,978	1,130	1,109.6	1,363	-1.8	-2.1
수수료이익	1,146	1,359	1,602	1,127	1,187.5	1,151	5.4	3.6
기타비이자이익	-13	292	376	3	-77.9	212	적전	적지
판관비	2,057	1,765	1,890	1,706	2,175.6	1,846	27.5	5.8
충전이익	2,444	3,221	3,232	2,931	2,433.4	3,115	-17.0	-0.5
대손충당금 전입액	688	493	520	563	1,008.2	511	79.0	46.6
영업이익	1,757	2,728	2,713	2,367	1,425.1	2,604	-39.8	-18.9
세전이익	1,272	2,631	2,733	2,349	1,305.5	2,607	-44.4	2.6
당기순이익	739	1,917	2,011	1,913	959.5	1,916	-49.8	29.9
지배순이익	712	1,892	1,992	1,908	945.2	1,891	-50.4	32.8
그룹 대출채권	491,978	494,353	505,399	510,196	513,275	516,996	0.6	4.3
그룹 예수금	462,397	469,093	486,343	495,526	499,801	500,254	0.9	8.1
(%, %p)	**4Q25**	**1Q26**	**2Q26**	**3Q26**	**4Q26E**	**1Q27E**	**QoQ**	**YoY**
NIM	1.95	1.99	1.94	1.92	1.93	1.95	0.01	-0.02
CIR	45.7	35.4	36.9	36.8	47.2	37.2	10.41	1.51
Credit Cost	0.57	0.40	0.42	0.45	0.80	0.40	0.35	0.23
NPL 비율	0.63	0.73	0.67	0.69	0.70	0.74	0.00	0.06
BIS 비율	16.2	15.8	15.9	16.0	16.1	15.9	0.09	-0.10
CET1 비율	13.8	13.6	13.8	13.8	13.9	13.7	0.06	0.04

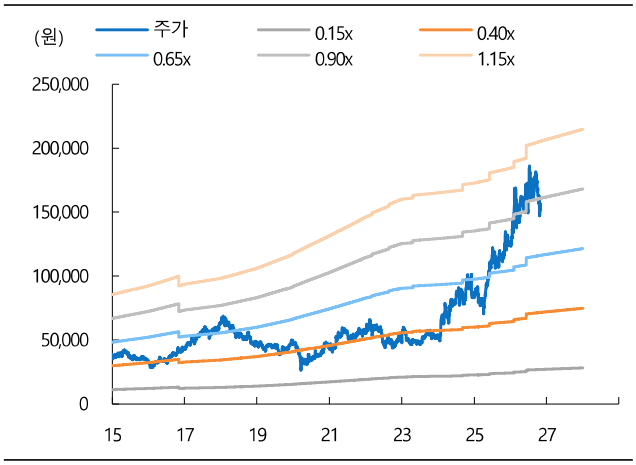
자료: KB금융, iM증권 리서치본부 추정

그림1. PER 밴드 추이



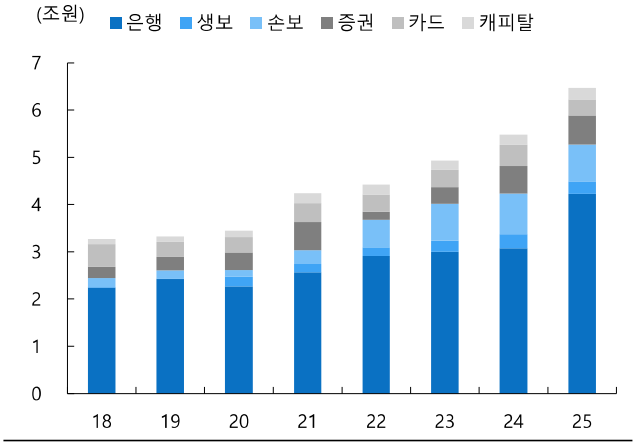
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. PBR 밴드 추이



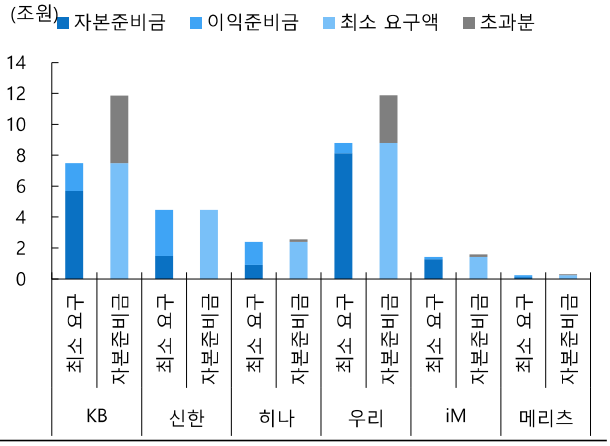
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림3. 자회사별 이익 추이(단순합산 기준)



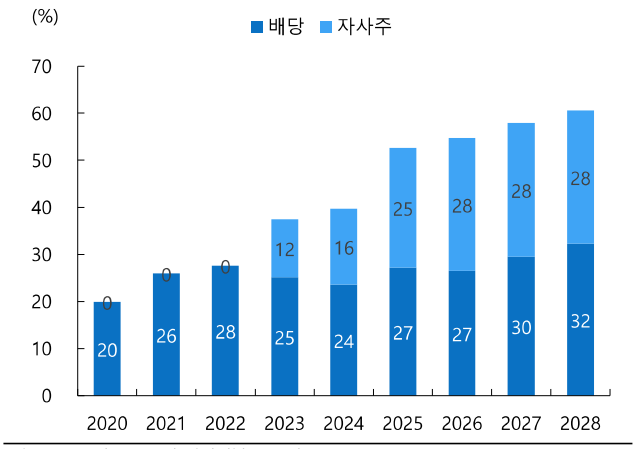
자료: FISIS, iM증권 리서치본부
주: 인수한 경우 인수한 해 실적에 단순 합산하여 산정

그림4. 자본잉여금 감액 여력 추정



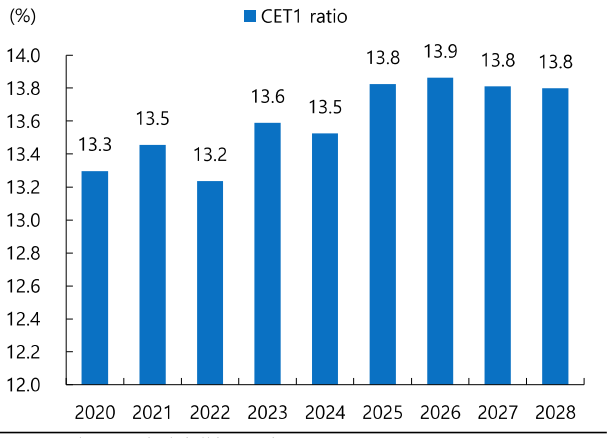
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림5. 주주환원율 추이 및 전망



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림6. CET1비율 추이 및 전망



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

재무상태표

(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	34,777	46,674	44,835	43,068
유가증권	224,849	235,015	255,338	277,521
대출채권	491,978	513,275	525,392	537,936
유형자산	8,627	9,281	9,658	10,050
기타자산	37,692	61,694	60,121	60,162
자산총계	**797,923**	**865,938**	**895,344**	**928,738**
예수부채	462,397	499,801	505,689	512,204
차입성부채	150,778	154,144	161,677	169,578
기타금융부채	19,555	22,343	24,791	27,847
비이자부채	104,363	126,652	137,463	150,762
부채총계	**737,093**	**802,940**	**829,620**	**860,391**
지배주주지분	**59,048**	**61,183**	**63,760**	**66,220**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,359	4,606	4,606	4,606
자본잉여금	16,634	9,104	9,104	9,104
이익잉여금	38,334	47,912	50,489	52,949
기타자본	-2,369	-2,530	-2,530	-2,530
비지배주주지분	1,782	1,815	1,965	2,127
자본총계	**60,830**	**62,999**	**65,725**	**68,347**

포괄손익계산서

(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
총영업이익	17,945	19,353	19,988	20,518
이자이익	13,073	13,485	14,685	15,027
비이자이익	4,872	5,868	5,303	5,491
금융상품관련손익	4,041	6,462	3,905	3,907
수수료이익	4,098	5,275	4,664	4,758
보험손익	1,303	1,390	1,349	1,258
기타비이자이익	-4,571	-7,259	-4,617	-4,432
대손충당금전입액	2,363	2,585	2,431	2,293
일반관리비	7,065	7,536	7,887	8,255
종업원관련비용	4,315	4,609	4,827	5,056
기타판관비	2,749	2,927	3,060	3,198
영업이익	8,518	9,233	9,670	9,971
영업외이익	-335	-214	-83	-53
세전이익	8,183	9,019	9,586	9,918
법인세비용	2,342	2,219	2,540	2,628
법인세율(%)	28.6	24.6	26.5	26.5
당기순이익	5,841	6,800	7,046	7,290
지배주주순이익	5,833	6,737	6,949	7,150
비지배지분순이익	7	62	96	139

주요투자지표(1)

(%)	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표				
ROE	10.9	12.1	12.0	11.8
ROA	0.8	0.8	0.8	0.8
NIM	2.0	2.0	2.0	1.9
Credit Cost	0.50	0.52	0.48	0.44
CIR	39.4	38.9	39.5	40.2
ROA Breakdown				
총영업이익	2.3	2.3	2.3	2.2
이자이익	1.7	1.6	1.7	1.6
비이자이익	0.6	0.7	0.6	0.6
대손충당금전입액	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
총영업이익 구성비				
이자이익	72.9	69.7	73.5	73.2
비이자이익	27.1	30.3	26.5	26.8
수수료이익	22.8	27.3	23.3	23.2
기타	4.3	3.1	3.2	3.6
자본적정성/자산건전성				
CET1비율	13.8	13.9	13.8	13.8
BIS비율	16.2	16.1	16.0	16.0
NPL비율	0.6	0.7	0.8	0.8
NPL Coverage	148.3	138.2	130.9	122.2

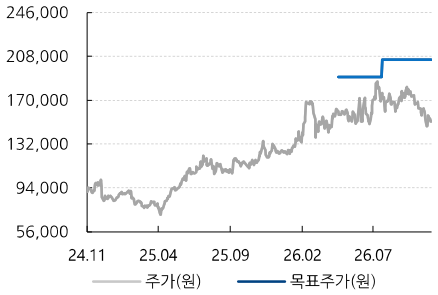
주요투자지표(2)

(%, 원)	2025	2026E	2027E	2028E
성장성지표(%)				
자산	5.3	8.5	3.4	3.7
대출	4.2	4.3	2.4	2.4
부채	5.6	8.9	3.3	3.7
BPS	8.0	9.5	4.5	4.1
총영업이익	5.4	7.8	3.3	2.7
이자이익	1.9	3.1	8.9	2.3
비이자이익	16.0	20.4	-9.6	3.5
일반관리비	1.8	6.7	4.7	4.7
지배순이익	14.9	15.5	3.1	2.9
EPS	18.1	21.6	7.0	2.9
DPS	37.6	17.4	15.6	12.5
주당지표(원)				
EPS	15,054	18,304	19,593	20,160
수정 EPS	15,054	18,304	19,593	20,160
BPS	148,351	162,468	169,732	176,668
DPS	4,367	5,127	5,925	6,665
배당성향(%)	27.3	26.5	29.6	32.3
Valuation 지표(배)				
PER	8.3	8.3	7.7	7.5
PBR	0.8	0.9	0.9	0.9
배당수익률(%)	3.5	3.4	3.9	4.4

자료: KB금융, iM증권 리서치본부

KB금융 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	190,000	-15.1%	-2.0%
2026-07-23	Buy	205,000		



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 기관투자가 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.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 : 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-