은행

KB금융 105560

3Q26 Review: 높은 CET-1비율이 주는 안정감 지속 중

Nov 2, 2026

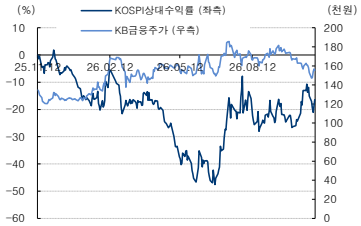
Buy 유지

TP 210,000 원 유지

Company Data

현재가(10/30)	155,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	186,200 원
52 주 최저가(보통주)	115,800 원
KOSPI (10/30)	5,730.74p
KOSDAQ (10/30)	724.38p
자본금	20,906 억원
시가총액	551,539 억원
발행주식수(보통주)	35,111 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	88.3 만주
평균거래대금(60 일)	1,404 억원
외국인지분(보통주)	78.24%
주요주주	
국민연금공단	9.17%
Capital Research and Management Company 외 2 인	7.12%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1 개월	6 개월	12 개월
절대주가	-7.9	-3.1	34.3
상대주가	9.9	11.6	-4.2



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

FY26 3Q 연결순이익 1조9,075억원, QoQ 4.3%↓, YoY 14.6%↑

KB금융의 2026년 3분기 당기순이익(연결, 지배기업지분기준) 1조9,075억원으로 전분기대비 4.3% 감소했으나, 전년동기대비 13.1% 증가세를 기록함. 이익이 전년동기대비 증가한 이유는 지속적인 기업대출 성장을 중심으로 견조한 이자수익을 시현했고, 비록 2026년 3분기 주식시장 변동성 확대에 따른 관련 이익 감소가 있었으나 전년동기에 비해서는 증가 흐름을 시현했기 때문.

KB금융의 2026년 3분기 순이자이익은 3조5,070억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 11.6%, 5.1% 증가했는데, 조달비용 상승과 조달시장 수급 변동에 따른 NIM 약세가 지속되었으나 기업대출 중심의 견조한 은행 대출 성장과 전분기 연결펀드 등 평가이익 관련 이자비용의 기저효과 소멸이 순이자이익 증가에 기여함. 3분기 그룹 NIM 및 은행 NIM은 각각 1.92%, 1.72%로 전분기대비 모두 2bp씩 하락세를 시현함. 3분기 순수수료수익은 1조1,266억원으로 전분기대비 29.7% 감소했으나, 전년동기대비 14.2% 증가세를 시현함.

2026년 3분기 그룹 판관비는 1조7,060억원으로 전분기대비 9.7% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 3.2% 소폭 증가하면서, 3분기 누적 그룹 비용효율성(CIR)은 36.4%로 전년동기대비 0.8%p 상승함. 2026년 3분기 신용손실충당금전입액은 5,633억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 8.4%, 54.5% 증가하면서, 이에 상반기 누적 대손충당금전입비율(CCR)은 그룹기준 0.40%으로 안정적인 수준에서 관리되고 있다고 판단됨. 2026년 9월말 그룹 BIS 비율은 16.02%, CET1비율은 13.80%로 전분기대비 5bp 상승함.

목표주가 210,000원, 업종내 Top picks 유지

KB금융에 대해 투자의견 매수와 목표주가 21만원을 유지하며, 업종내 Top picks를 유지함. 1)2026년 3분기 누적 견조한 실적을 바탕으로 2026년 연간 실적 개선에 따른 적극적인 주주환원정책이 기대되며, 2)견조한 자산 성장과 주주환원 등 하방 압력에도 불구하고 우호적인 환율 흐름과 전략적 자본관리에 힘입어 경쟁사대비 여전히 높은 수준의 CET-1 비율을 지속하고 있다는 점에서 경쟁력이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
순이자이익	10,782.4	10,710.0	10,561.8	10,747.9	11,773.5
비이자부문이익	5,539.0	6,656.5	5,112.1	4,831.8	4,612.4
영업이익	8,045.3	8,531.1	8,792.2	8,690.0	9,434.6
세전이익	6,985.3	8,196.5	8,208.3	8,369.8	9,111.2
지배주주순이익	5,078.2	5,843.0	6,339.8	6,325.8	6,887.6
증가율(%)	10.5%	15.1%	8.5%	-0.2%	8.9%
ROA(%)	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%
ROE(%)	8.9%	10.3%	10.8%	9.9%	9.9%
EPS(원)	12,146	14,052	16,620	16,583	18,056
BPS(원)	135,279	130,216	155,875	170,129	185,139
PER(배)	6.8	11.1	9.4	9.4	8.6
PBR(배)	0.6	1.2	1.0	0.9	0.8

[도표 1] KB 금융 손익 현황 (단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
순이자이익	3,507.0	3,143.5	11.6	3,336.2	5.1
순수수료이익	1,126.6	1,601.9	-29.7	986.4	14.2
기타영업손익	3.0	376.4	N.A.	29.3	N.A.
총영업이익	4,636.6	5,121.8	-9.5	4,351.9	6.5
일반관리비	1,706.0	1,889.5	-9.7	1,652.4	3.2
충당금적립전이익	2,930.6	3,232.3	-9.3	2,699.5	8.6
신용손실충당금전입액	563.3	519.8	8.4	364.5	54.5
영업이익	2,367.3	2,712.5	-12.7	2,335.0	1.4
영업외손익	-18.1	20.2	N.A.	-73.5	N.A.
당기순이익	1,913.1	2,010.5	-4.8	1,655.2	15.6
지배기업지분순이익	1,907.5	1,992.2	-4.3	1,686.0	13.1

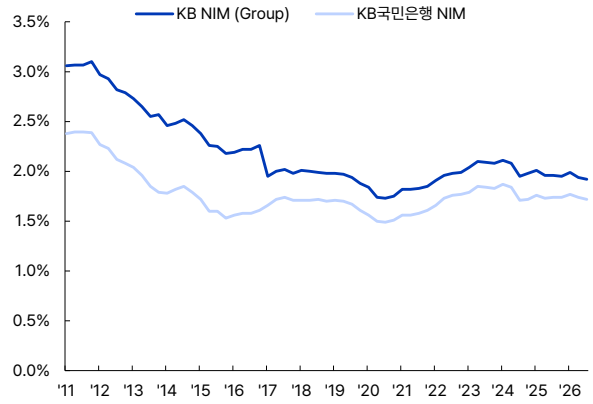
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 계열사별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	3Q26	2Q26	QoQ	3Q25	YoY
KB 국민은행	1,350.9	1,124.4	20.1	1,176.9	14.8
KB 증권	271.2	448.5	-39.5	157.8	71.9
KB 손해보험	202.3	278.1	-27.3	208.8	-3.1
KB 국민카드	112.8	111.4	1.3	99.3	13.6
KB 라이프생명	60.0	66.3	-9.5	65.7	-8.7
KB 자산운용	22.2	49.9	-55.5	25.2	-11.9
KB 캐피탈	64.7	65.3	-0.9	70.4	-8.1
KB 부동산신탁	3.2	-161.7	흑전	4.0	-20.0
KB 저축은행	-17.7	4.7	적전	-3.4	적지
KB 인베스트먼트	-11.9	17.5	적전	8.2	적전
KB 데이타시스템	2.2	2.4	-8.3	2.5	-12.0

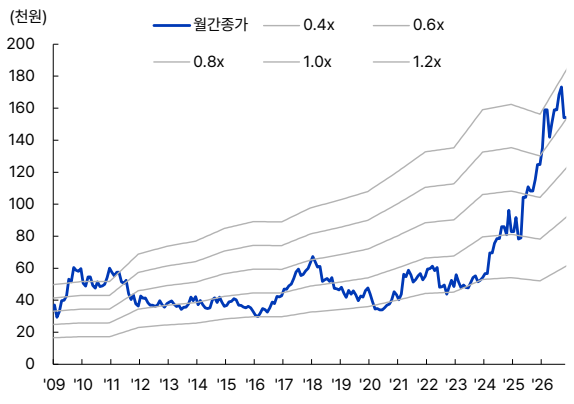
주: 각 사 그룹연결 대상 재무제표 기준(KB라이프생명은 개별 재무제표 기준)
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 순이자마진 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 4] PBR Band 차트



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[KB 금융 105560]

포괄손익계산서

12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
이자수익	15,210.9	20,788.5	29,142.0	30,491.4	29,048.2	28,196.4	28,823.9	30,472.8
이자비용	3,981.3	7,675.6	16,961.2	17,664.7	15,975.1	15,399.1	15,707.8	16,116.0
충당금 적립전 이자이익	11,229.6	13,112.9	12,180.9	12,826.7	13,073.0	12,797.3	13,116.2	14,356.7
대손충당금증가액	1,185.1	1,847.7	3,146.4	2,044.3	2,363.0	2,235.4	2,368.2	2,583.2
순이자이익	10,044.5	11,265.2	9,034.5	10,782.4	10,710.0	10,561.8	10,747.9	11,773.5
비이자부문이익	4,864.2	3,710.5	5,978.9	5,539.0	6,656.5	5,112.1	4,831.8	4,612.4
판매관리비	7,200.9	7,537.8	6,647.4	6,938.6	7,051.0	7,361.1	7,373.0	7,386.3
영업이익	6,097.6	5,638.9	6,385.0	8,045.3	8,531.1	8,792.2	8,690.0	9,434.6
영업외손익	-16.0	156.8	-264.9	-1,060.0	-334.6	-583.9	-320.2	-323.4
법인세차감전이익	6,081.6	5,795.6	6,120.2	6,985.3	8,196.5	8,208.3	8,369.8	9,111.2
법인세등	1,697.2	1,622.4	1,593.8	1,956.6	2,346.0	1,792.9	2,025.5	2,204.9
총순이익	4,384.4	4,173.2	4,526.3	5,028.6	5,850.5	6,415.3	6,344.3	6,906.3
외부주주지분이익	-25.2	-221.6	-68.5	-49.6	7.5	18.3	18.5	18.7
당기순이익	4,409.6	4,394.8	4,594.8	5,078.2	5,843.0	6,339.8	6,325.8	6,887.6

재무상태표

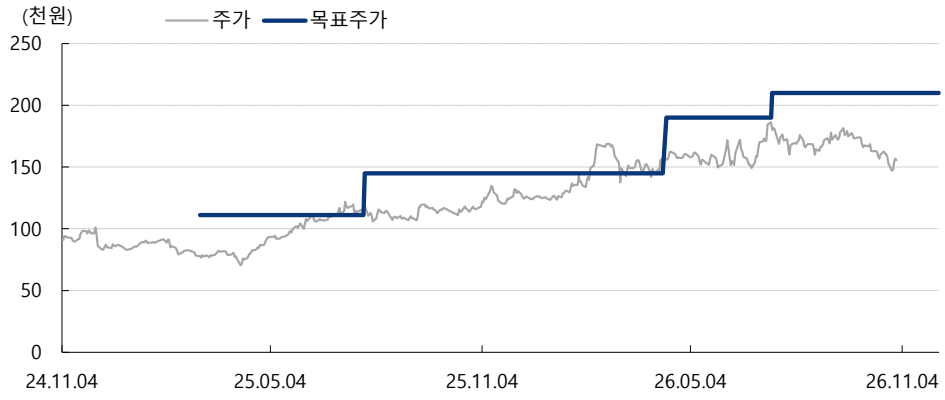
12 월 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
현금과 예치금	59,575.5	61,636.4	57,496.4	57,720.6	48,567.4	50,667.9	52,859.9	55,147.6
유가증권	129,319.8	131,755.1	164,629.5	182,382.5	196,686.9	206,299.1	216,381.2	226,955.9
대출채권	422,167.2	441,545.8	451,252.9	480,339.6	498,455.7	529,809.9	564,246.4	602,105.2
(충당금)	3,684.1	4,158.6	5,462.8	5,633.4	5,636.8	5,927.5	6,235.3	6,571.1
고정자산	3,468.7	4,118.9	5,126.1	4,819.7	2,972.5	3,360.3	3,798.9	4,294.6
기타자산	15,201.7	16,059.0	21,569.2	19,259.0	39,139.7	40,728.9	42,382.6	44,103.6
자산총계	569,476.6	701,170.9	715,725.4	757,845.5	780,185.3	824,938.7	873,433.7	926,035.6
예수금	372,023.9	388,888.5	401,289.5	429,356.6	443,945.4	457,868.5	472,228.2	487,038.2
차입금	56,912.4	71,717.4	69,583.6	68,077.0	57,841.0	61,571.8	65,543.2	69,770.7
사채	67,563.0	69,125.3	69,461.0	76,438.4	78,208.9	81,384.5	84,689.1	88,127.8
기타부채	119,235.4	122,223.9	117,039.5	124,425.5	142,440.2	160,836.1	182,262.4	206,482.4
부채총계	615,601.9	651,527.9	657,089.2	698,030.4	722,435.7	761,660.9	804,722.8	851,419.1
자본금	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6	2,090.6
자본잉여금	17,421.6	17,422.1	17,129.3	17,124.1	17,100.6	17,100.6	17,100.6	17,100.6
이익잉여금	25,672.8	28,446.5	31,934.6	34,808.2	38,713.4	44,241.6	49,674.7	55,580.3
자본조정	-1,617.5	-1,317.5	-1,647.2	-1,713.4	-1,943.8	-1,943.8	-1,943.8	-1,943.8
기타포괄손익누계액	1,055.0	-2,713.1	2,152.6	496.9	-450.6	-450.6	-450.6	-450.6
자기자본	48,293.9	49,642.9	58,636.2	59,815.2	57,749.6	63,277.8	68,710.9	74,616.5
비지배지분	833.3	1,280.1	1,943.5	1,926.2	1,788.8	1,788.8	1,788.8	1,788.8
지배지분 자기자본	47,460.6	48,362.8	56,692.7	57,889.0	55,960.8	61,489.0	66,922.1	72,827.7

주요 투자지표

12 월 결산(원,배,%)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROA(%)	0.7%	0.7%	0.6%	0.7%	0.8%	0.8%	0.7%	0.8%
ROE(%)	9.8%	9.2%	8.8%	8.9%	10.3%	10.8%	9.9%	9.9%
EPS(원)	10,546	10,511	10,990	12,146	14,052	16,620	16,583	18,056
BPS(원)	110,572	112,720	132,532	135,279	130,216	155,875	170,129	185,139
PER(배)	5.2	4.6	4.9	6.8	11.1	9.4	9.4	8.6
PBR(배)	0.5	0.4	0.4	0.6	1.2	1.0	0.9	0.8
DPS(원)	2,940	2,950	3,060	3,174	4,367	5,318	5,307	5,778
배당성향(%)	27.9	28.1	27.8	26.1	31.1	32.0	32.0	32.0
배당수익률(%)	5.3	6.1	5.7	3.8	2.8	3.4	3.4	3.7

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

KB 금융 최근 2 년간 목표주가 변동추이



최근 2 년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-04-28	Buy	70,000			2025-03-04	Buy	111,000	(21.97)	(8.83)
2023-08-11	Buy	70,000			2025-04-02	Buy	111,000	(17.07)	9.91
2023-11-10	Buy	70,000	(24.86)	(22.00)	2025-07-25	Buy	145,000	(21.99)	(17.52)
2024-01-15	Buy	70,000	(23.33)	(3.43)	2025-10-31	Buy	145,000	(21.19)	(9.86)
2024-02-13	Buy	80,000	(13.10)	(1.75)	2025-11-12	Buy	145,000	(11.18)	16.41
2024-04-15	Buy	80,000	(13.76)	(1.75)	2026-04-13	Buy	190,000	(16.09)	(14.58)
2024-04-26	Buy	80,000	(11.42)	2.00	2026-04-24	Buy	190,000	(16.13)	(14.58)
2024-05-21	Buy	92,000	(12.66)	(4.13)	2026-05-12	Buy	190,000	(15.94)	(2.00)
2024-07-15	Buy	94,000	(9.18)	(6.06)	2026-07-14	Buy	210,000	(16.12)	(13.52)
2024-07-24	Buy	100,000	(13.89)	(2.80)	2026-07-24	Buy	210,000	(19.90)	(13.52)
2024-10-25	Buy	111,000	(20.33)	(8.83)	2026-11-02	Buy	210,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	3.6%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대
Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%
Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하