2026-11-23

COMPANY ANALYSIS

KB 금융 (105560/KS)

안정감은 단연 1 등

금융. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 은행 본업 + 비은행 포트폴리오 + 자본력 업계 최고 수준
Key: 총주주환원율 2027F 58.3% 예상
Step: 업계 1 위로서의 밸류에이션 프리미엄 지속 전망

매수(유지)

목표주가: 213,000 원(유지)
현재주가: 152,400 원
상승여력: 39.8%

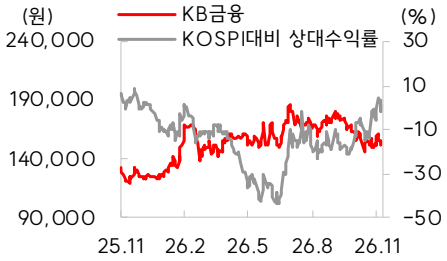
STOCK DATA

주가(26/11/20)	152,400 원
KOSPI	4,869.96 pt
52 주 최고가	186,200 원
60 일 평균 거래대금	160 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	35,111 만주
시가총액	54,054 십억원
주요주주	
국민연금공단	9.09%
Capital Research 외 2 인	7.12%
외국인 지분율	78.17%

주가 및 상대수익률



영업실적 및 투자지표

구분	단위	2025	2026E	2027E
총영업이익	십억원	17,945	19,131	19,419
영업이익	십억원	8,518	9,197	9,352
순이익(지배주주)	십억원	5,833	6,619	6,847
EPS	원	16,267	19,275	19,938
BPS	원	152,512	165,059	175,017
PER	배	7.7	8.1	7.9
PBR	배	0.8	0.9	0.9
ROE	%	10.0	11.0	10.9
배당성향	%	27.1	27.3	29.1

가장 편안한 선택지

업종 내 가장 높은 수준의 자본력과 다각화된 비은행 포트폴리오로 경쟁사 대비 멀티플 프리미엄을 받고 있으나, 증시 변동성이 큰 상황에서 방어주로서의 매력은 여전히 유효하다. 2027 년 지배주주순이익은 6.85 조원(YoY +3.4%), ROE 는 10.9%로 전망한다. 불안정한 시장 환경에서 안정적인 선택지로서 최선호주로 제시한다.

증권 기저 부담에도 흔들리지 않는 이익 체력이 장점

2026 년 증시 호조로 증권 자회사의 이익 기여도가 3 분기 누적 18.4%까지 높아진 만큼, 2027 년에는 증권 기저 부담이 존재한다. 이에 2027 년 순수수료이익은 전년 대비 12.9% 감소 전망한다. 그러나 은행(3Q26 누적 이익 기여도 61.7%), 보험(14.4%), 카드·캐피탈(9.2%) 등으로 이익원이 고르게 분산되어 있고, 그룹 순이자이익이 5.0% 증가하며 이를 상쇄할 것으로 보여, 이익 변동성은 크지 않을 것으로 전망한다. 2027 년 Credit Cost 는 47bp(YoY -2bp)로 안정적인 수준을 예상한다.

긴 리프라이싱 주기, 이번 금리 사이클에서는 유리하다고 판단

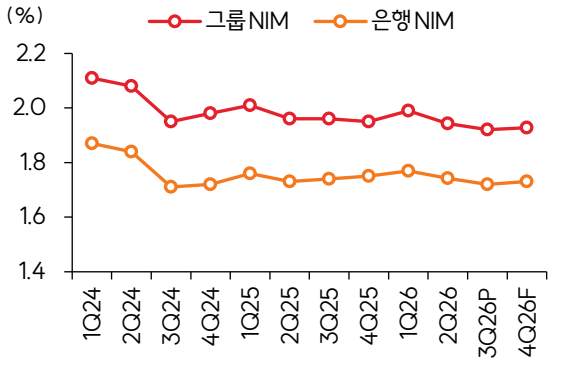
동사는 자산 리프라이싱 주기가 1 년으로 경쟁사 대비 길어 전통적으로는 NIM 개선 속도가 느리다고 평가받는다. 그러나 이번 기준금리 인상기에는 은행채 1 년물 금리가 지난 1 년간 이례적으로 오랫동안 큰 폭의 상승을 지속해왔다는 점에서, 오히려 동사의 자산 리프라이싱에 긍정적인 금리 환경이라고 판단한다. 이에 따라, 2027 년 은행 NIM 은 전년 대비 +1.9bp 개선될 것으로 추정한다. 또한, 리프라이싱 주기가 긴 만큼 상반기 기준금리 인상 이후 시장금리가 점차 하향 안정화되며 금리 방향이 바뀌더라도 NIM 하락세 전환은 경쟁사 대비 천천히 진행될 것으로 보여 긍정적이다.

업계 1 위로서의 밸류에이션 프리미엄 지속 전망

2027F 총주주환원율은 58.3%, 주주환원 규모는 4 조원에 달할 것으로 전망하며, 업종 내 가장 높은 수준이다. 2026 년 비과세 배당을 실시하는 것도 긍정적이다. 업종 내 압도적인 이익 체력으로 두 자릿수대 ROE 시현하는데 더해, 주주환원 여력도 가장 높아 경쟁사 대비 밸류에이션 프리미엄을 지속할 것으로 전망한다.

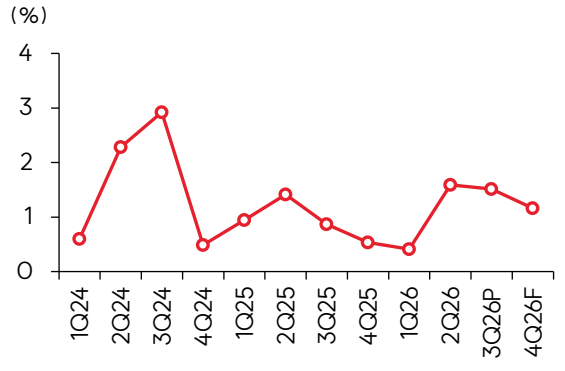
또한, 내년에 ELS 관련 운영리스크 손실인식 합리화를 추진할 수 있으며, 반영 시 운영리스크 감소로 CET1 비율이 상향될 여력이 높다. 자본비율에 연동된 주주환원 정책을 감안하면, 단행된다면 주주환원 확대로 이어질 수 있어 추가적인 업사이드 요인으로 작용할 것이다.

KB 금융 그룹 및 은행 NIM 추이 및 전망



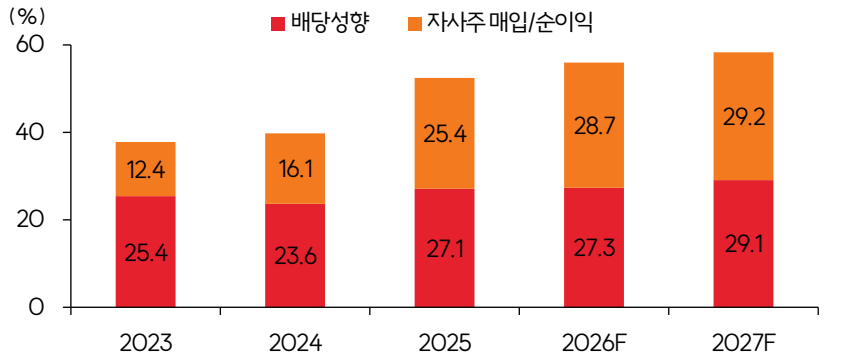
자료: KB 금융, SK 증권

KB 금융 은행 원화대출 성장률 추이 및 전망



자료: KB 금융, SK 증권

KB 금융 총주주환원율 추이 및 전망



자료: KB 금융, SK 증권

KB 금융 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	11.0
자기자본비용(COE)(%)	9.0
영구성장률(g)(%)	0.0
Target P/B(배)	1.22
12M Forward BPS(원)	174,187
적정 주가(원)	212,850
목표 주가(원)	213,000
전일 종가(원)	152,400
상승여력(%)	39.8%
투자의견	BUY

자료: SK 증권

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
총영업이익	17,028	17,945	19,131	19,419	20,087
순이자이익	12,827	13,073	13,363	14,036	14,556
비이자이익	4,202	4,872	5,768	5,383	5,531
순수수료이익	3,850	4,098	5,206	4,537	4,673
기타영업손익	352	774	562	846	858
판매및관리비	6,939	7,065	7,476	7,614	7,866
충전영업이익	10,090	10,881	11,655	11,805	12,221
대손충당금전입액	2,044	2,363	2,458	2,454	2,351
영업이익	8,045	8,518	9,197	9,352	9,871
영업외손익	-1,060	-335	-325	-193	-356
세전이익	6,985	8,183	8,873	9,159	9,515
법인세비용	1,957	2,342	2,200	2,290	2,379
당기순이익	5,029	5,841	6,672	6,869	7,136
지배주주순이익	5,078	5,833	6,619	6,847	7,114
비지배지분	-50	8	54	22	22

주요 지표(1)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
성장성(%)					
총영업이익	5.3	5.4	6.6	1.5	3.4
순이자이익	5.3	1.9	2.2	5.0	3.7
비이자이익	5.1	16.0	18.4	-6.7	2.7
판매관리비	4.4	1.8	5.8	1.8	3.3
충전영업이익	5.9	7.8	7.1	1.3	3.5
영업이익	26.0	5.9	8.0	1.7	5.5
세전이익	14.1	17.1	8.4	3.2	3.9
지배주주순이익	10.5	14.9	13.5	3.4	3.9
자산총계	5.9	5.3	8.4	4.8	3.9
대출채권	6.1	4.2	5.1	4.8	4.7
부채총계	6.2	5.6	8.8	4.8	3.9
예수부채	7.2	6.1	7.9	5.5	4.6
차입부채	-2.2	3.9	3.5	5.0	4.5
자본총계	2.0	1.7	3.7	5.4	4.3
지배주주지분	2.1	2.0	3.8	5.6	4.4
주요 영업지표(%)					
NIM(그룹)	2.0	2.0	1.9	2.0	2.0
NIM(은행)	1.8	1.7	1.7	1.8	1.8
Credit Cost	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4

자료: KB금융, SK증권 추정

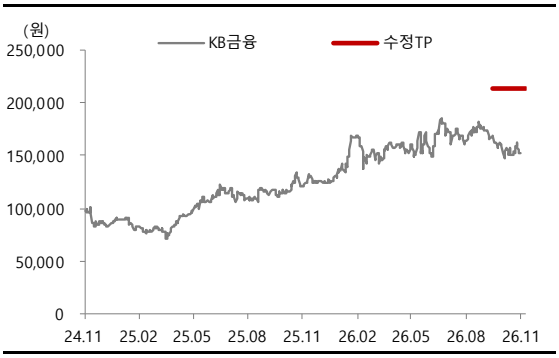
재무상태표

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	757,846	797,923	865,180	907,128	942,465
현금 및 예치금	29,869	34,777	47,904	50,227	52,183
금융자산	222,190	233,027	244,980	256,858	266,864
대출채권	472,072	491,978	517,121	542,141	567,811
유형자산	9,286	8,627	8,895	9,095	9,256
무형자산	1,967	1,609	1,584	1,592	1,613
기타자산	22,462	27,904	44,695	47,215	44,737
부채총계	698,030	737,093	802,103	840,631	873,138
예수부채	435,688	462,397	498,928	526,505	550,898
차입부채	68,077	70,729	73,192	76,886	80,333
사채	76,171	80,049	86,499	90,590	94,616
기타금융부채	22,504	19,555	22,441	23,044	23,402
기타부채	95,591	104,363	121,043	123,607	123,889
자본총계	59,815	60,830	63,077	66,497	69,326
지배주주지분	57,889	59,048	61,286	64,705	67,535
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,359	4,606	4,606	4,606
자본잉여금	16,647	16,634	9,104	9,104	9,104
이익잉여금	34,808	38,334	47,471	50,759	53,744
기타포괄손익누계액	497	-468	-733	-845	-876
기타자본	-1,236	-1,902	-1,253	-1,009	-1,133
비지배주주지분	1,926	1,782	1,791	1,792	1,792

주요 지표(2)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	8.9	10.0	11.0	10.9	10.8
ROA(지배)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
CIR	40.7	39.4	39.1	39.2	39.2
투자지표(원)					
EPS(지배)	13,593	16,267	19,275	19,938	20,716
BPS(지배)	141,344	152,512	165,059	175,017	183,257
DPS(보통주)	3,174	4,367	5,175	5,800	5,840
Valuation					
P/E(x)	6.1	7.7	8.1	7.9	7.6
P/B(x)	0.6	0.8	0.9	0.9	0.9
배당성향(%)	23.6	27.1	27.3	29.1	28.2
배당수익률(보통주, %)	3.8	3.5	3.3	3.7	3.7

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.10.07	매수	213,000원	6개월		
2025.07.25	매수	137,000원	6개월	4.84%	35.91%
2025.06.27	매수	130,000원	6개월	-11.13%	-6.15%
2025.02.06	매수	115,000원	6개월	-22.97%	-2.35%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(장영임)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 11 월 23 일 기준)	매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%