KB금융 (105560)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 은행 | 2026. 02. 06

예상을 지속 상회하는 주주환원

추가비용 인식에도 견조한 핵심이익 유지

25년 4분기 순이익은 7,212억원으로 시장예상을 상회. ELS/LTV 과징금과 배드뱅크 분담금, 희망퇴직비용 등 대규모 추가비용 반영에도 이자이익 증가세가 유지되는 가운데 수수수료이익이 1.15조원으로 분기기준 역대 최대치를 기록하며 견조한 핵심이익 유지. 은행 NIM이 1bp 상승하고 자본시장 활성화에 따른 증권, 신탁수수료가 크게 증가한 영향. 25년 연간 순이익은 5.84조원으로 15.1% 증가했으며 ROE는 10.9%를 시현해 밸류업 목표를 조기에 달성

기말배당 대폭 확대. 25년 주주환원율 52.4%, 26년 55.0% 예상

25년 기말배당을 주당 1,605원으로 1~3분기의 920~930원에 비해 대폭 확대시킴. 이는 배당소득 분리과세 요건충족과 함께 25년 주주환원 이연분 1,900억원을 반영한 결과. 또한 최근 주가상승에 따른 주주환원 수단의 변화와 배당수익률 상향 필요성을 종합적으로 고려. 이에 25년 주주환원율은 52.4%를 기록했으며, 감액배당 실시를 위한 절차 또한 마무리. 연말 보통주자본비율은 13.79%로 79bp에 해당하는 2.82조원이 26년 상반기 주주환원 재원으로 활용됨(자사주 1.2조원+배당 1.62조원). 생산적금융 시행에 따라 26년 보통주자본비율은 횡보흐름이 예상되나 하반기 추가 자사주 매입소각과 기말배당 소폭 확대로 주주환원율은 55% 수준으로 추가 상승이 가능할 것으로 예상하며, 주주환원 수익률은 6.4%로 추정(배당 3.3%+자사주 3.2%)

목표주가 4% 상향, 최선호주 의견 유지

실적 추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 16만원에서 16.6만원으로 4% 상향하며 은행업종 최선호주 의견 유지. 경상수익성 창출역량과 주주환원 관점에서 프리미엄 부여가 타당하다고 판단

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025P	2026E	2027E
총영업이익	16,229	17,028	17,945	18,313	19,008
충전영업이익	9,582	10,090	10,894	11,211	11,605
영업이익	6,435	8,045	8,531	8,734	9,083
순이익	4,632	5,078	5,843	6,094	6,275
EPS (원)	12,232	13,593	16,294	17,786	19,235
증감률 (%)	8.0	11.1	19.9	9.2	8.1
BPS (원, adj.)	137,053	141,344	152,539	165,803	180,254
RoE(%)	9.7	9.7	10.9	10.9	10.9
RoA(%)	0.7	0.7	0.8	0.7	0.7
PER(배)	4.2	5.8	6.4	7.8	7.3
PBR(배)	0.38	0.56	0.68	0.84	0.77

주: IFRS 연결 기준
자료: KB금융, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	166,000 원
현재주가	139,500 원
상승여력	19.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI(2/5)	5,163.57 pt
시가총액	532,140 억원
발행주식수	381,462 천주
52 주 최고가/최저가	143,000 / 70,500 원
90 일 일평균거래대금	1,253.57 억원
외국인 지분율	75.9%
배당수익률(26.12E)	3.3%
BPS(26.12E)	165,803 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -5.8%
	6 개월 -37.4%
	12 개월 -52.5%
주주구성	국민연금공단 (외 1 인) 8.7%
	The Capital Group Companies, Inc. (외 49 인) 8.0%
	BlackRock Fund Advisors (외 14 인) 6.6%

Stock Price

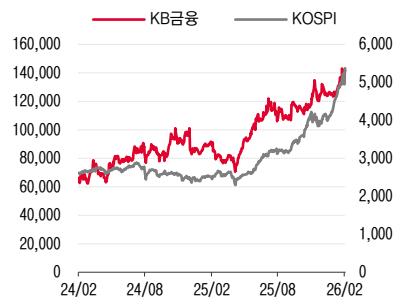
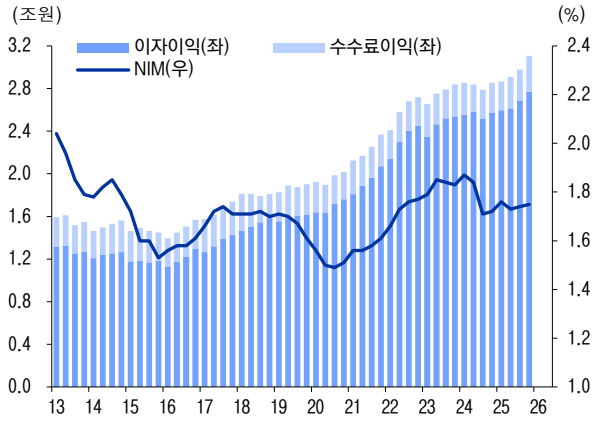


표1 KB 금융 분기실적

(단위:십억원)	2024		2025P						2026E
	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4QP	QoQ(%)	YoY(%)	1QE
총영업이익	4,506	3,661	4,554	4,538	4,352	4,501	*3.4*	*23.0*	4,508
순이자수익	3,165	3,304	3,262	3,107	3,336	3,368	*1.0*	*1.9*	3,333
순수수료수익	943	997	934	1,032	986	1,146	*16.2*	*14.9*	1,020
기타비이자이익	399	-640	358	399	29	-13	-	-	155
판관비	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	2,043	*23.7*	*-1.1*	1,619
충전영업이익	2,856	1,595	2,949	2,788	2,699	2,458	*-8.9*	*54.1*	2,889
대손비용	498	565	656	655	365	688	*88.7*	*21.7*	523
영업이익	2,358	1,030	2,293	2,133	2,335	1,770	*-24.2*	*71.9*	2,366
영업외손익	-73	-106	14	210	-74	-485	-	-	-35
세전이익	2,284	924	2,307	2,343	2,261	1,285	*-43.2*	*39.1*	2,331
법인세	688	266	607	596	606	537	-	-	656
지배주주순이익	1,614	683	1,697	1,738	1,686	721	*-57.2*	*5.6*	1,672

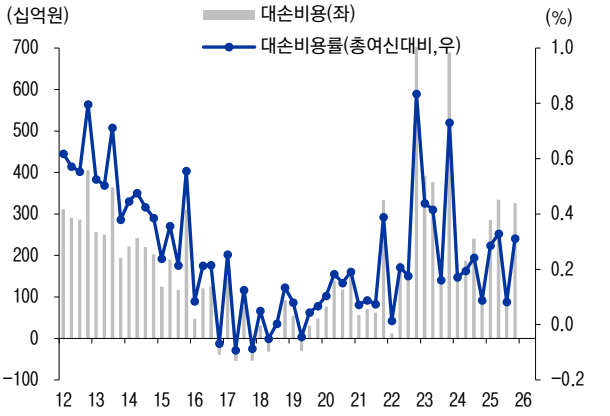
자료: LS증권 리서치센터

그림1 은행 핵심이익과 NIM 추이



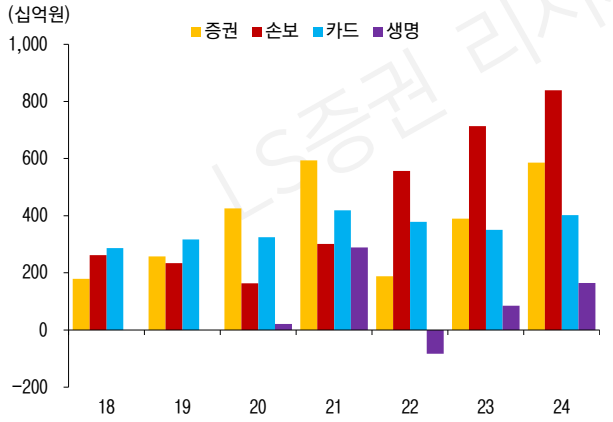
자료: LS증권 리서치센터

그림2 은행 대손비용 추이



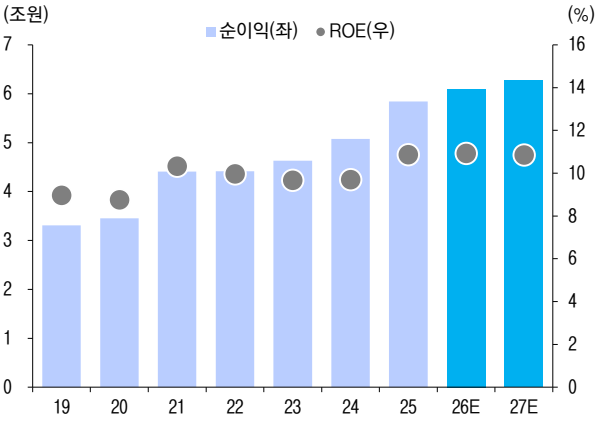
자료: LS증권 리서치센터

그림3 비은행 자회사 순이익 추이



자료: LS증권 리서치센터

그림4 그룹 연간순이익과 ROE 추이 및 예상



자료: LS증권 리서치센터

KB 금융 (105560)

손익계산서

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총영업이익	**16,229**	**17,028**	**17,945**	**18,313**	**19,008**
순이자수익	12,142	12,827	13,073	13,737	14,415
순수수료수익	3,674	3,850	4,098	4,198	4,375
기타비이자이익	414	352	774	378	218
판관비	6,647	6,939	7,051	7,102	7,404
충전영업이익	9,582	10,090	10,894	11,211	11,605
대손비용	3,146	2,044	2,363	2,477	2,522
영업이익	**6,435**	**8,045**	**8,531**	**8,734**	**9,083**
영업외손익	-265	-1,060	-335	-144	-151
세전이익	6,170	6,985	8,197	8,590	8,931
법인세	1,607	1,957	2,346	2,485	2,647
당기순이익	4,563	5,029	5,851	6,104	6,285
지배주주순이익	**4,632**	**5,078**	**5,843**	**6,094**	**6,275**
포괄손익	5,630	3,406	4,890	5,726	5,906
주요자회사 순이익					
국민은행	3,261	3,252	3,862	4,148	4,416
국민카드	351	403	330	354	375

재무상태표

(십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
현금및예치금	29,836	29,869	34,777	39,930	41,922
대출채권	444,805	472,072	491,978	526,225	552,450
유가증권	199,960	211,407	225,986	230,279	241,769
유형자산	4,946	5,390	5,134	4,995	4,972
무형자산	1,951	1,967	1,609	1,190	1,249
기타비이자부자산	34,240	37,141	38,438	29,877	31,366
자산총계	**715,738**	**757,846**	**797,923**	**832,496**	**873,727**
예수부채	406,512	435,688	462,397	472,419	495,991
차입금	69,584	68,077	70,728	90,064	94,552
사채	69,177	76,171	80,049	80,688	84,685
기타비이자부부채	111,592	118,094	123,909	126,363	133,537
부채총계	**656,865**	**698,030**	**737,083**	**769,534**	**808,765**
지배기업소유지분	**56,930**	**57,889**	**59,058**	**61,170**	**63,161**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	4,359	4,359	4,359
이익잉여금	32,029	34,808	38,344	41,877	45,441
기타자본	17,777	15,908	14,265	12,843	11,270
비지배지분	1,944	1,926	1,782	1,792	1,802
자본총계	**58,873**	**59,815**	**60,840**	**62,962**	**64,962**

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)/Valuation					
PPOP/Shares	23,746	25,639	28,559	30,672	33,243
EPS	12,232	13,593	16,294	17,786	19,235
BPS	137,053	141,344	152,539	165,803	180,254
DPS	3,060	3,175	4,364	4,835	5,208
PER	4.2	5.8	6.4	7.8	7.3
PBR	0.38	0.56	0.68	0.84	0.77
수익성/효율성/건전성(%)					
ROE	9.7	9.7	10.9	10.9	10.9
ROA	0.65	0.69	0.8	0.7	0.7
NIM(그룹)	2.08	2.03	1.97	1.91	1.90
NIM(은행)	1.83	1.78	1.74	1.71	1.70
판관비/총영업이익	41.0	40.7	39.3	38.8	38.9
대손비용률(그룹)	0.73	0.45	0.50	0.49	0.47
대손비용률(은행)	0.44	0.17	0.25	0.26	0.25
고정이하여신비율(은행)	0.31	0.32	0.28	0.26	0.25
커버리지비율(은행)	225.6	202.5	206.0	228.0	221.0

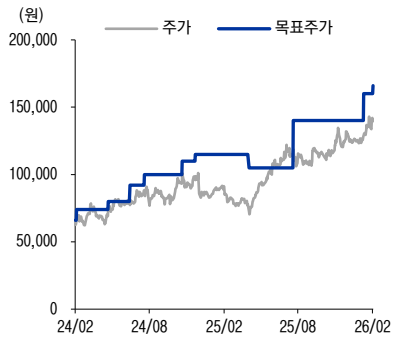
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	2.1	5.9	5.3	4.3	5.0
원화대출금증가율	4.0	6.4	3.8	5.0	5.0
원화예수금증가율	3.5	6.5	4.7	5.0	5.0
자기자본증가율	18.5	1.6	1.7	3.5	3.2
총영업이익증가율	8.0	4.9	5.4	2.1	3.8
지배순이익증가율	5.0	9.6	15.1	4.3	3.0
EPS증가율	8.0	11.1	19.9	9.2	8.1
BPS증가율	21.5	3.1	7.9	8.7	8.7
안정성(%)					
원화예대율(은행)	96.4	96.3	95.5	95.5	95.5
레버리지	12.2	12.7	13.1	13.2	13.4
BIS비율(그룹)	16.7	16.4	16.2	16.6	16.6
보통주자본비율(그룹)	13.6	13.5	13.8	13.7	13.7
BIS비율(은행)	18.1	17.3	17.2	18.6	19.5
배당성향	25.3	23.6	27.1	27.9	28.7
총주주환원율	37.7	39.8	52.4	55.0	55.8

LS증권 리서치센터

KB금융 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.07.19	신규	전배승									
2023.10.25	Buy	66,000	0.5		-19.2						
2024.02.08	Buy	74,000	6.2		-6.8						
2024.04.26	Buy	80,000	2.0		-2.3						
2024.06.18	Buy	92,000	-4.0		-9.8						
2024.07.24	Buy	100,000	-2.8		-13.9						
2024.10.25	Buy	110,000	-8.2		-14.9						
2024.11.26	Buy	115,000	-12.0		-26.4						
2025.04.07	Buy	105,000	16.2		-4.5						
2025.07.25	Buy	140,000	-3.8		-15.3						
2026.01.14	Buy	160,000	-10.6		-15.3						
2026.02.06	Buy	166,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	88.7% 11.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)