



KB금융 (105560)

2026년 주주환원 3.1조원 예상

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479

Buy (유지)

목표주가(상향): 152,000원

현재 주가(10/30)	115,800원
상승여력	▲31.3%
시가총액	441,733억원
발행주식수	381,462천주
52 주 최고가 / 최저가	122,000 / 70,500원
90 일 일평균 거래대금	1,032.94억원
외국인 지분율	77.0%

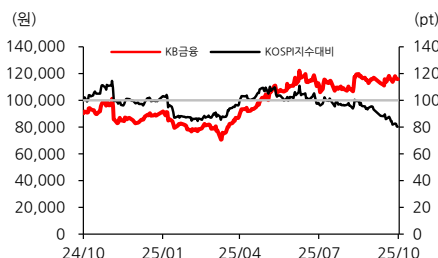
주주 구성	
국민연금공단 (외 1인)	8.3%
CapitalResearchandManagem	8.0%
BlackRockFundAdvisors (외)	6.6%

주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	0.3	2.7	28.4	23.3
상대수익률(KOSPI)	-19.1	-22.9	-31.5	-34.2

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	17,407	18,027	18,725
순이자손익	12,827	13,012	13,520	14,110
총전영업이익	10,197	10,282	10,682	11,043
영업이익	8,045	7,905	8,334	8,532
지배주주 순이익	5,078	5,996	6,151	6,298
EPS	13,572	16,725	17,914	19,129
BPS	154,949	165,690	180,099	197,194
PER	6.1	6.9	6.5	6.1
PBR	0.5	0.7	0.6	0.6
ROE	8.8	10.2	10.1	9.9
배당성향	23.5	22.4	22.4	22.5
배당수익률	4.1	3.3	3.4	3.6

주가 추이



KB 금융은 양호한 마진 방어와 대손비용 감소로 호실적을 기록했습니다. 당기 여유자본 증가와 미래 여력 증가가 동반되며 주주환원 추정치도 상향돼, '26년 환원 규모는 3.1 조원에 달할 것으로 예상됩니다.

3Q25 지배 순익 1조 6,860억원(+4% YoY), 기대치 상회

KB금융의 3Q25 지배주주 순익은 1조 6,860억원(+4% YoY)으로 당사 추정치와 컨센서스를 각각 9%, 6% 상회하는 호실적을 기록. 당사 추정치와 비교해 수수료는 미달했지만 이자가 1,300억원 높았고 충당금 전입액이 2,000억원 이상 낮게 나타남. 비경상 요인으로 부실여신 화수 및 담보 매각에 따른 충당금 환입 700억원이 있었음

순이자마진(NIM)은 은행에서 1bp QoQ 상승. 저원가 수신 비중이 2%p QoQ 확대된 가운데 조달비용률 하락이 이자수익률 하락을 상쇄하면서 NIS가 전분기 수준에서 유지되었기 때문. 대손비용률(CCR)은 0.31%로 25bp QoQ 하락했는데, 전술한 비경상적 환입 요인과 함께 신용평가 모형 고도화에 따른 잔액 경감효과가 나타난 결과

이익, 환원금액, 목표주가 모두 상향

당분기 실적을 통해, 스프레드 하락이 일단락된 마진 추정은 상향하고 건전성 우려가 축소된 대손비용 추정은 하향함. 결과적으로 커버리지사 중 향후 이익 추정치가 가장 크게 상향됨. 한편 CET1비율은 13.8%로 기대보다 잘 방어됨. 당기 여유자본 증가와 미래 여력(이익) 증가가 동반되면서 주주환원 금액의 추정치도 상향돼 2026년 환원 규모는 3.1조원(+11% YoY)에 달할 것으로 예상됨. 이에 따른 BPS 증가와 ROE 제고를 반영해 목표주가를 이전 대비 7% 상향 조정함

배당가능이익 한도를 확대하기 위해 감액배당 결의가 필요한 점은 실질적인 배당 매력을 제고시킬 수 있는 기대 요인. 또한 동사의 12m forward PBR은 0.65배로, 배당소득 분리과세 요건이 어떻게 결정되든 이를 충족하기 위한 배당성향 확대의 부담이 가장 낮은 은행주이기도 함. 'Value up'이 3년차를 앞둔 현재, 자본정책의 Stage2에 진입하는 것은 또다시 KB금융이 첫 번째가 될 것으로 기대. 업종 내 top picks로 유지함

[표1] KB 금융의 3Q25 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q25P	3Q24	YoY	2Q25	QoQ	3Q25E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	4,351.9	4,514.3	-3.6	4,537.8	-4.1	4,389.4	-0.9	n/a	n/a
영업이익	2,335.0	2,365.4	-1.3	2,133.0	9.5	2,098.1	11.3	2,150.6	8.6
세전이익	2,261.5	2,292.0	-1.3	2,343.1	-3.5	2,098.1	7.8	2,141.8	5.6
지배주주 순이익	1,686.0	1,619.7	4.1	1,738.4	-3.0	1,541.0	9.4	1,585.3	6.4

자료: KB금융, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표2] KB 금융의 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

항목	KB금융	비고
자기자본비용	12.1	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	2.5	(b): 국제 3 년물 3 개월 평균 금리
Risk Premium	10.8	(c): Market Risk Premium (Bloomberg)
Beta (β)	0.9	(d): 회사별 1 년 기준 beta
Average ROE	9.9	(e): 회사별 향후 3 개년 수정 ROE 평균
영구성장률	0.0	(f)
이론적 PBR	0.82	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	5.0	(h): Valuation premium (discount) 부여
목표 PBR	0.86	(i): (g)*(h)
수정 BPS	177,697	(j): 회사별 12 개월 forward 수정 BPS
목표주가	152,000	(k): (i)*(j)
조정률	7.0	직전 목표주가 대비 조정률
현주가	115,800	
상승여력	31.3	

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표3] 주요 투자지표 추정치 변동

(단위: 십억 원, 원, %, %p)

	변경 후		변경 전		변화율(폭)	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
지배 순이익	6,151	6,298	5,844	6,084	5.3	3.5
수정 EPS	17,551	18,751	16,590	17,978	5.8	4.3
수정 BPS	180,099	197,194	178,343	194,428	1.0	1.4
수정 ROE	9.9	9.7	9.5	9.5	0.5	0.3
보통주 DPS	3,945	4,226	3,941	4,200	0.1	0.6
자사주 매입액	1,753	1,637	1,595	1,538	9.9	6.4
주주환원율	50.9	48.5	50.9	48.6	0.0	-0.1

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] KB 금융의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	4,130	4,240	4,196	4,139	4,323	4.4	4.7
일반영업이익	4,514	3,662	4,554	4,538	4,352	-4.1	-3.6
순이자이익	3,188	3,243	3,262	3,107	3,336	7.4	4.7
수수료이익	943	997	934	1,032	986	-4.4	4.6
그외영업이익	384	-578	358	399	29	-92.7	-92.4
판매관리비	1,651	2,066	1,606	1,750	1,652	-5.6	0.1
판매비율	36.6	56.4	35.3	38.6	38.0	-0.6	1.4
충전영업이익	2,864	1,597	2,949	2,788	2,700	-3.2	-5.7
충당금 전입액	498	565	656	655	365	-44.4	-26.8
대손비용률	0.44	0.48	0.56	0.56	0.31	-0.25	-0.13
영업이익	2,365	1,032	2,293	2,133	2,335	9.5	-1.3
영업외이익	-73	-106	14	210	-74	적전	적지
세전이익	2,292	926	2,307	2,343	2,262	-3.5	-1.3
법인세비용	690	266	608	596	606	1.8	-12.2
당기순이익	1,602	660	1,699	1,748	1,655	-5.3	3.3
지배주주 순이익	1,620	684	1,697	1,738	1,686	-3.0	4.1
MAIN BANK							
일반영업이익	2,914	2,446	2,738	3,006	2,754	-8.4	-5.5
순이자이익	2,516	2,575	2,597	2,608	2,683	2.9	6.6
수수료이익	273	278	270	302	294	-2.5	7.7
그외영업이익	125	-407	-129	97	-223	적전	적전
판매관리비	1,083	1,410	1,063	1,115	1,094	-1.9	1.1
충전영업이익	1,831	1,037	1,675	1,891	1,660	-12.2	-9.4
충당금 전입액	241	90	286	335	86	-74.3	-64.3
영업이익	1,590	947	1,389	1,556	1,574	1.1	-1.0
당기순이익	1,072	613	1,018	1,152	1,175	2.0	9.6
FACTORS							
원화대출금	361,797	363,576	367,007	372,212	375,457	0.9	3.8
지주 NIM	1.95	1.98	2.01	1.96	1.96	0.00	0.01
은행 NIM	1.71	1.72	1.76	1.73	1.74	0.01	0.03
NPL 비율	0.68	0.65	0.76	0.72	0.70	-0.02	0.02
NPL coverage	145.6	150.9	133.1	138.5	133.4	-5.1	-12.2
지주 BIS 비율	16.7	16.4	16.6	16.4	16.3	-0.1	-0.5
지주 CET1 비율	13.8	13.5	13.7	13.8	13.8	0.1	-0.0

주: *순이자이익+수수료이익

자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[표5] KB 금융의 은행 원화대출금 현황

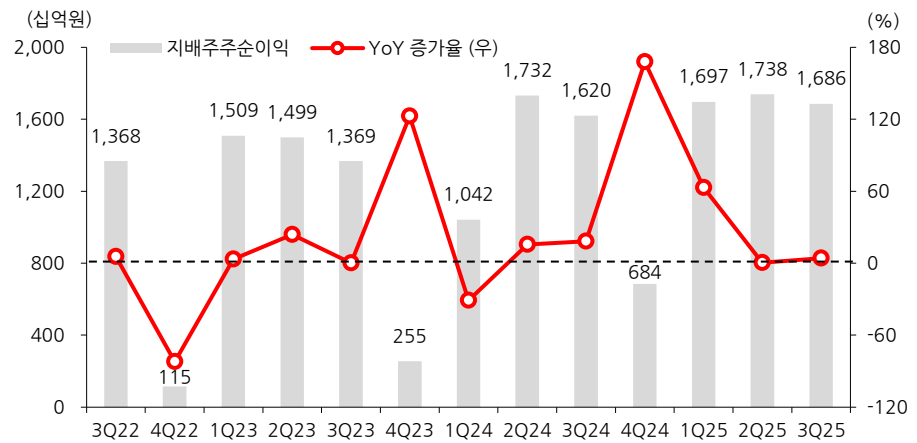
(단위: 십억 원, %)

	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	361,797	363,576	367,007	372,212	375,457	100.0	0.9	3.8
가계	176,150	176,764	179,092	180,778	182,038	48.5	0.7	3.3
주택담보*	136,721	136,970	139,531	140,505	141,629	37.7	0.8	3.6
가계기타*	39,429	39,793	39,561	40,272	40,408	10.8	0.3	2.5
기업	185,647	186,812	187,915	191,435	193,419	51.5	1.0	4.2
중소기업	143,064	145,059	146,361	148,494	149,204	39.7	0.5	4.3
SOHO	92,210	93,458	94,120	94,614	94,690	25.2	0.1	2.7
대기업	42,584	41,753	41,554	42,940	44,215	11.8	3.0	3.8

주: *3Q25는 추정치

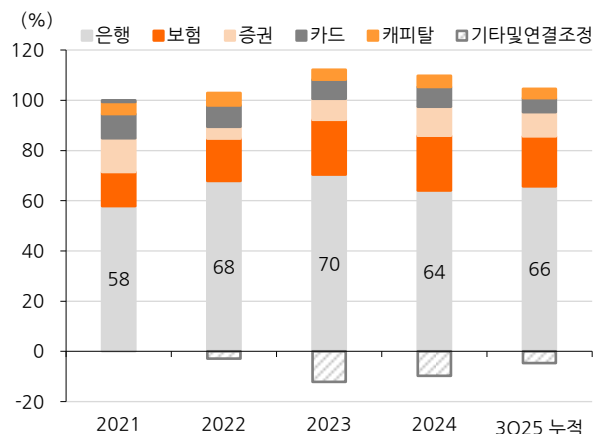
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림1] KB 금융의 분기별 지배주주 순이익



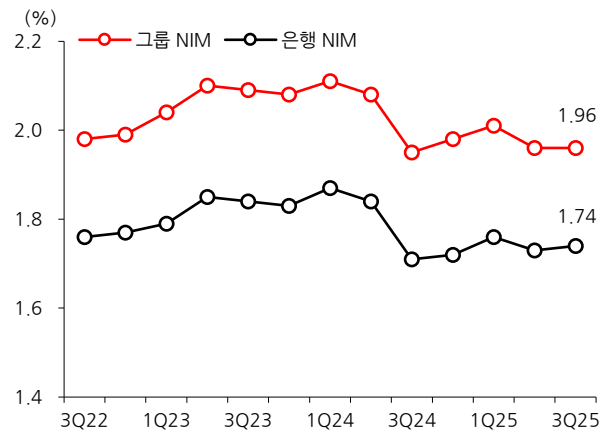
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KB 금융의 계열사별 이익 기여도



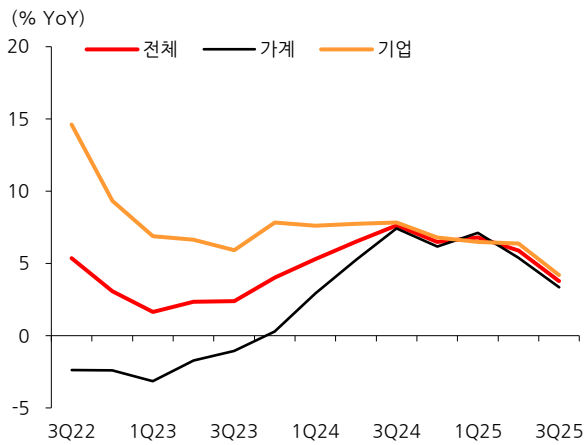
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림3] KB 금융 및 국민은행의 순이자마진



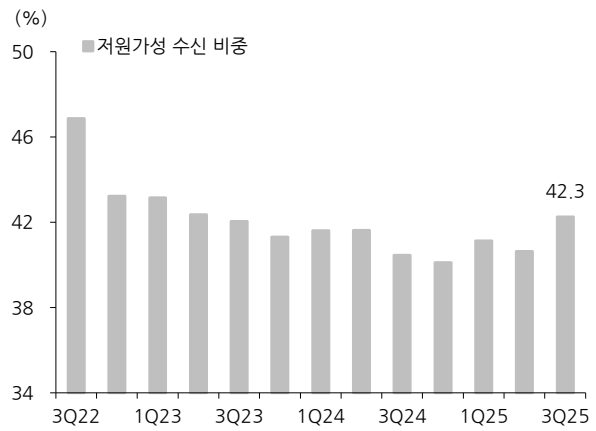
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] 국민은행의 차주별 원화대출 성장률



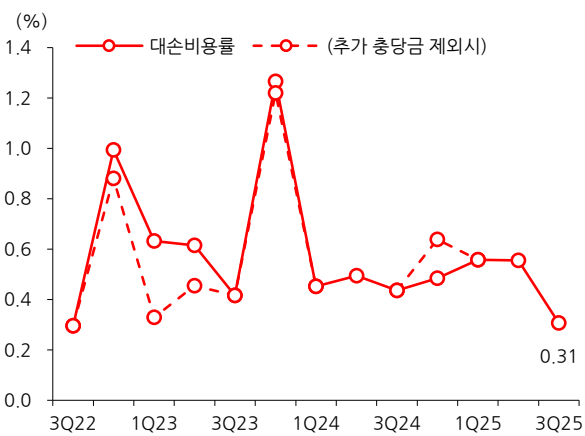
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림5] 국민은행의 수신 중 저원가성 비중



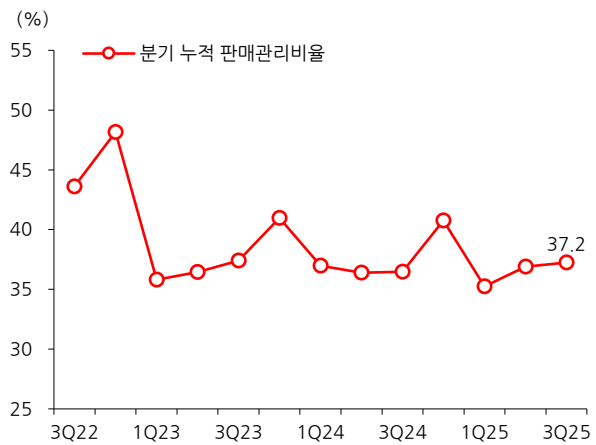
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KB 금융의 대손비용률



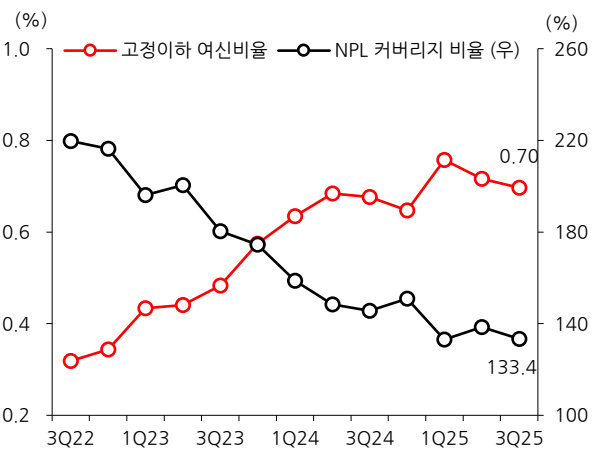
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KB 금융의 판관비율



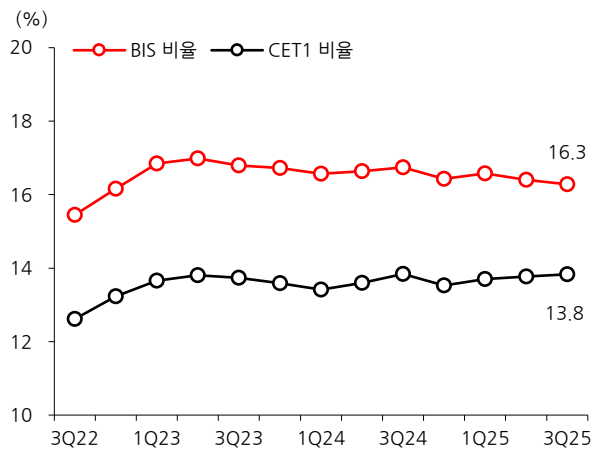
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] KB 금융의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



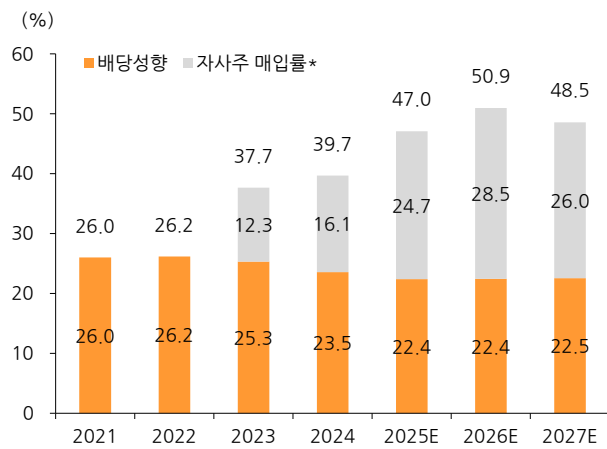
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] KB 금융의 BIS 자기자본비율



자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

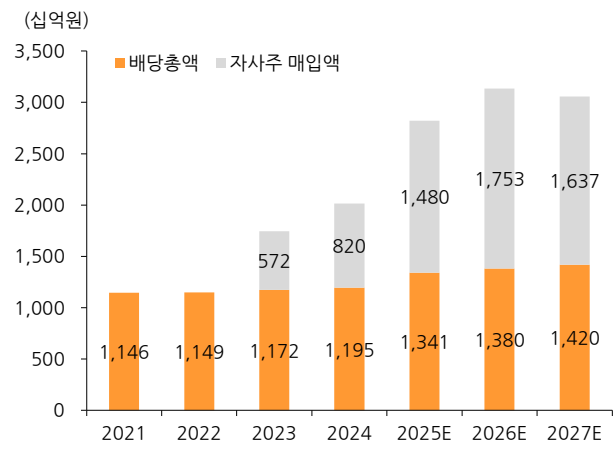
[그림10] KB 금융의 주주환원율



주: *연간 자사주 매입(소각 대상)/지배주주 순이익

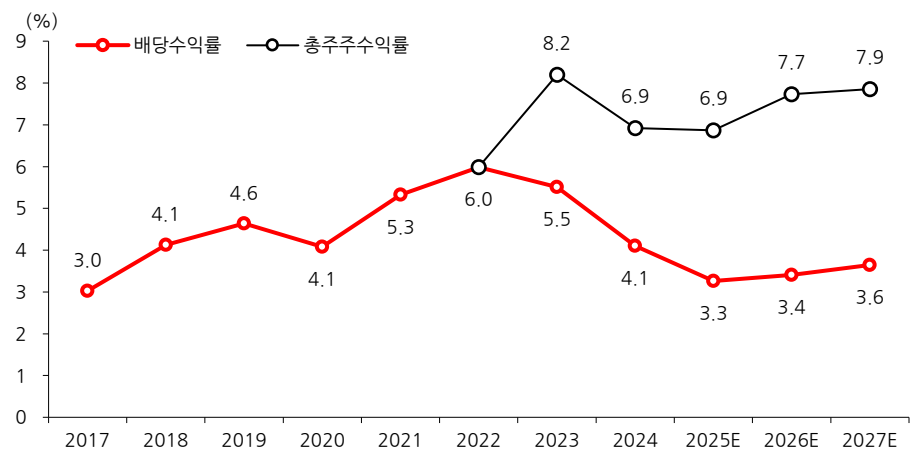
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] KB 금융의 주주환원 규모



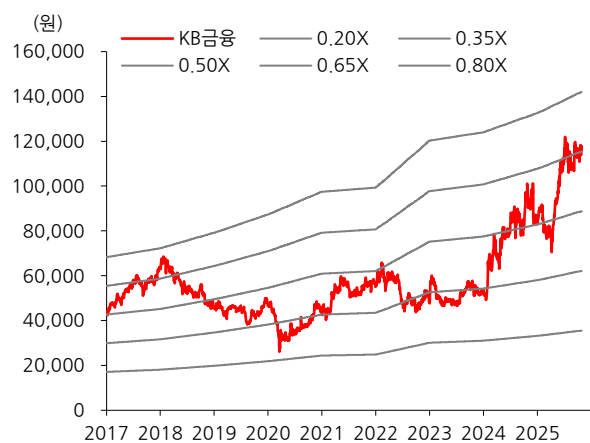
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB 금융의 총주주수익률



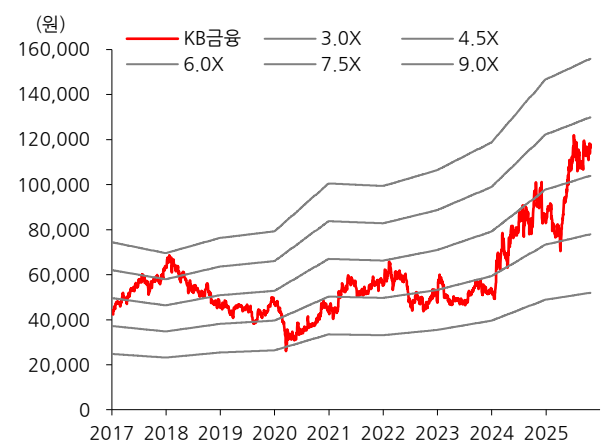
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] KB 금융의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림14] KB 금융의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	30,087	26,778	28,142	29,458
유가증권	206,630	225,227	238,740	253,065
대출채권	474,706	493,778	516,466	539,063
대손충당금	5,633	5,854	5,879	6,020
유형자산	5,390	4,797	4,994	5,177
무형자산	1,967	2,065	2,150	2,229
기타자산	39,065	50,805	53,892	54,869
자산총계	757,846	803,450	844,384	883,860
예수부채	435,847	455,662	478,210	499,892
차입부채	154,809	159,584	167,481	175,075
차입금	78,638	79,604	83,502	86,897
사채	76,171	79,980	83,979	88,178
기타금융업부채	55,920	60,573	64,920	69,237
기타부채	51,454	66,334	69,959	72,662
부채총계	698,030	742,153	780,571	816,867
자배주주지분	57,889	59,402	61,840	64,922
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,083	4,358	3,938	3,938
자본잉여금	17,940	17,940	17,940	17,940
기타자본	-2,529	-3,195	-2,760	-2,801
자기주식	-1,236	-1,902	-1,466	-1,507
기타포괄손익누계액	497	-277	-277	-277
이익잉여금	34,808	38,485	40,909	44,031
비지배주주지분	1,926	1,895	1,973	2,071
자본총계	59,815	61,297	63,813	66,994
부채및자본총계	757,846	803,450	844,384	883,860

성장률

(단위: %)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
대출채권	6.5	4.0	4.6	4.4
총자산	5.9	6.0	5.1	4.7
예수부채	7.2	4.5	4.9	4.5
차입부채	3.5	3.1	4.9	4.5
총부채	6.3	6.3	5.2	4.6
총자본	1.6	2.5	4.1	5.0
일반영업이익	5.1	1.6	3.6	3.9
순이자손익	5.6	1.4	3.9	4.4
판매관리비	4.4	2.7	3.1	4.6
총전영업이익	5.5	0.8	3.9	3.4
영업이익	25.0	-1.7	5.4	2.4
세전이익	13.2	15.3	3.5	2.4
자배주주순이익	9.6	18.1	2.6	2.4

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
일반영업이익	17,135	17,407	18,027	18,725
순이자손익	12,827	13,012	13,520	14,110
이자수익	30,491	29,082	29,039	30,253
이자비용	17,665	16,071	15,519	16,143
순수수료손익	3,421	3,421	3,470	3,613
수수료수익	5,054	5,084	5,183	5,377
수수료비용	1,632	1,663	1,713	1,764
금융상품관련손익	1,766	2,487	2,250	2,164
보험손익	1,213	568	875	913
기타영업이익	-2,091	-2,081	-2,087	-2,074
판매관리비	6,939	7,125	7,345	7,682
총전영업이익	10,197	10,282	10,682	11,043
대손충당금전입액	2,151	2,377	2,348	2,510
영업이익	8,045	7,905	8,334	8,532
영업외이익	-1,060	150	0	0
세전이익	6,985	8,055	8,334	8,532
법인세비용	1,957	2,110	2,190	2,243
당기순이익	5,029	5,945	6,144	6,290
자배주주 순이익	5,078	5,996	6,151	6,298

주요 투자지표

12 월 결산	2024	2025E	2026E	2027E
영업지표 (%)				
순이자마진율	2.03	1.97	1.94	1.93
판매비용률	40.5	40.9	40.7	41.0
대손비용률	0.47	0.50	0.47	0.48
수익성 (%)				
ROE	8.8	10.2	10.1	9.9
ROA	0.7	0.8	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	13,572	16,725	17,914	19,129
수정 EPS	13,183	16,316	17,551	18,751
보통주 BPS	154,949	165,690	180,099	197,194
수정 BPS	154,949	165,690	180,099	197,194
보통주 DPS	3,174	3,696	3,945	4,226
기타 지표				
보통주 PER (X)	6.1	6.9	6.5	6.1
수정 PER (X)	6.3	7.1	6.6	6.2
보통주 PBR (X)	0.54	0.70	0.64	0.59
수정 PBR (X)	0.54	0.70	0.64	0.59
배당성향 (%)	23.5	22.4	22.4	22.5
보통주 배당수익률 (%)	4.1	3.3	3.4	3.6

[Compliance Notice]

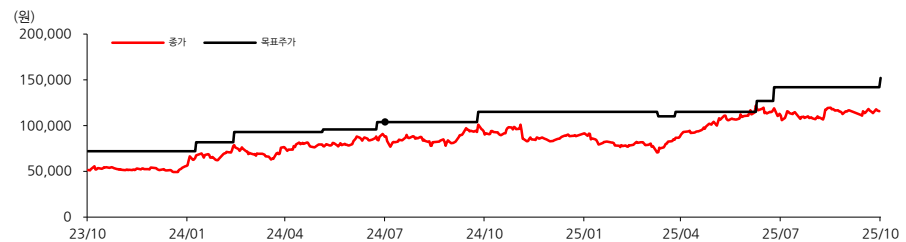
(공표일: 2025년 10월 31일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소계에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2023.11.29	2023.12.28	2024.01.04	2024.01.26	2024.02.08
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	72,000	72,000	82,000
일 시	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	82,000	82,000	93,000	93,000	93,000	93,000
일 시	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	93,000	96,000	96,000	96,000	104,000	104,000
일 시	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27	2024.10.04	2024.10.25	2024.11.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	104,000	104,000	104,000	104,000	115,000	115,000
일 시	2024.11.11	2024.11.29	2024.12.05	2024.12.27	2025.01.07	2025.01.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
일 시	2025.02.06	2025.03.17	2025.04.09	2025.04.25	2025.07.09	2025.07.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Hold	Buy
목표가격	115,000	115,000	110,000	115,000	127,000	142,000
일 시	2025.08.29	2025.09.26	2025.10.10	2025.10.31		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표가격	142,000	142,000	142,000	152,000		

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2024.02.08	Buy	82,000	-17.27	-5.49
2024.03.14	Buy	93,000	-21.07	-12.26
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000	-25.01	-12.00
2025.04.09	Buy	110,000	-27.68	-22.73
2025.04.25	Buy	115,000	-10.73	6.09
2025.07.09	Hold	127,000	-8.50	-5.83
2025.07.25	Buy	142,000	-20.31	-15.77
2025.10.31	Buy	152,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정에 따르며, 목표주가 산정이나 투자의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2025년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	82.9%	17.1%	0.0%	100.0%