

KB 금융 (105560/KS)

은행주를 하나만 살 수 있다면

SK증권 리서치센터

매수(유지)

목표주가: 137,000 원(유지)

현재주가: 112,400 원

상승여력: 21.9%



Analyst
설용진

s.dragon@sk.com
3773-8610

Company Data

발행주식수	38,146 만주
시가총액	42,876 십억원
주요주주	
국민연금공단	8.67%
The Capital Group (외48)	8.15%

Stock Data

주가(25/08/05)	112,400 원
KOSPI	3,198.00 pt
52주 최고가	122,000 원
52주 최저가	70,500 원
60일 평균 거래대금	147 십억원

주가 및 상대수익률



업종 내 가장 안정적인 선택지

KB 금융의 가장 큰 강점으로는 1) 경쟁사 대비 높은 자본 여력, 2) 업종 내 가장 다각화된 은행-비은행 포트폴리오, 3) 예측가능성 높은 주주환원 정책 등을 제시할 수 있다. 지속적으로 13.5%를 상회하는 CET1 비율을 바탕으로 자산 성장과 주주환원 측면에 있어 충분한 버퍼를 보유한 만큼 이익체력과 주주환원 모두 건조한 증가세를 기대할 수 있을 것으로 예상하며 다각화된 은행-비은행 포트폴리오를 바탕으로 대외적 환경 변화에도 가장 안정적인 이익체력과 ROE 레벨을 유지할 수 있다고 판단한다. 마지막으로 RWA 성장률에 기반한 주주환원정책으로 전반적인 주주환원 규모 등에 대한 예측가능성이 높다고 판단한다. 안정적인 ROE 레벨이 유지되는 가운데 RWA 성장에 따라 자사주 규모가 결정되는 동사 주주환원 구조를 감안했을 때 지속적으로 명목 GDP 성장률 수준의 성장이 기대되는 현 매크로 환경에서 업종 내 가장 높은 수준의 총 주주환원율을 기대할 수 있다고 판단한다. 지속적인 주가 상승으로 밸류에이션 측면의 부담이 다소 가중되었으나 최근 주가 조정에 따라 25E PBR 0.74 배 수준으로 전반적인 ROE 및 주주환원 확대 기초 등을 종합적으로 감안했을 때 충분히 접근해볼 만한 가격 수준에 위치해 있다고 판단한다.

2025E 지배순이익 5 조 5,860 억원(+10% YoY) 전망

KB 금융의 2025E 지배순이익은 5 조 5,860 억원(+10% YoY)으로 컨센서스에 부합하는 수준의 실적을 전망한다. NIM 은 시장금리 동향 등을 종합적으로 감안했을 때 하락 추세가 일부 지속되겠으나 상반기 중 대출자산 평잔 증가를 감안했을 때 건조한 이자이익 흐름이 지속될 것으로 예상되며 비이자이익도 방카슈랑스, 브로커리지, IB 등 종합적인 수수료수익 및 양호한 시장 환경에 기반한 유가증권 매매평가손익 중심으로 건조한 흐름이 지속될 전망이다. 상반기 중 다소 가파른 판관비 상승, 예상 대비 높은 대손비용 등이 발생했으나 안정적인 타라인 바탕으로 건조한 실적이 지속될 것으로 예상하며 향후 경기 회복 등에 따라 대손 부담이 완화될 경우 이익체력 측면의 Upside 도 기대 가능할 것으로 예상된다. 25E 총 주주환원율은 26년 초 시행할 자사주 매입/소각 1,900 억원을 포함하여 53.9%를 예상하며 업종 내 차별화된 주주환원 확대 기조가 지속될 전망이다.

영업실적 및 투자지표

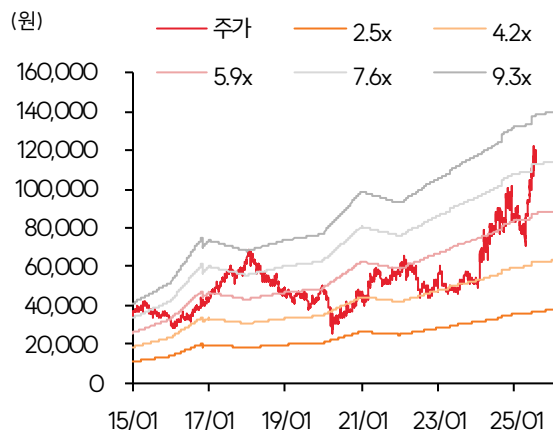
구분	단위	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	십억원	13,781	16,229	17,028	17,102	17,469	17,916
영업이익	십억원	5,289	6,435	8,045	7,368	7,728	7,968
순이익(지배주주)	십억원	4,153	4,632	5,078	5,586	5,731	5,835
EPS(계속사업)	원	10,071	11,403	12,743	14,416	15,025	15,297
PER	배	4.8	4.7	6.5	7.8	7.5	7.3
PBR	배	0.4	0.4	0.6	0.8	0.7	0.7
배당성향	%	27.7	25.2	23.6	24.0	24.4	25.4
ROE	%	8.9	9.2	9.7	10.4	10.3	10.1

KB 금융 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	QoQ	YoY
총영업이익	4,514	3,662	4,554	4,538	4,310.5	3,699	-5.0	-4.5
순이자이익	3,188	3,243	3,262	3,107	3,161.8	3,168	1.8	-0.8
비이자이익	1,327	420	1,292	1,431	1,148.7	532	-19.7	-13.4
수수료이익	943	997	934	1,032	1,025.0	1,058	-0.7	8.7
기타비이자이익	384	-578	358	399	123.7	-526	-69.0	-67.8
판매비	1,651	2,066	1,606	1,750	1,720.3	2,150	-1.7	4.2
총전이익	2,864	1,597	2,949	2,788	2,590.2	1,549	-7.1	-9.5
대손충당금 전입액	498	565	656	655	476.6	721	-27.3	-4.3
영업이익	2,365	1,032	2,293	2,133	2,113.7	828	-0.9	-10.6
세전이익	2,292	926	2,307	2,343	2,111.8	783	-9.9	-7.9
당기순이익	1,602	660	1,699	1,748	1,562.8	580	-10.6	-2.4
지배순이익	1,620	684	1,697	1,738	1,568.7	582	-9.8	-3.1
그룹 대출채권	466,007	472,072	474,871	478,247	482,910	486,526	1.0	3.6
그룹 예수금	423,538	435,688	434,357	442,087	448,700	455,335	1.5	5.9
(%, %p)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	QoQ	YoY
NIM	1.95	1.98	2.01	1.96	1.94	1.94	-0.02	-0.01
CIR	36.6	56.4	35.3	38.6	39.9	58.1	1.35	3.34
Credit Cost	0.44	0.48	0.56	0.56	0.40	0.60	-0.15	-0.03
NPL 비율	0.68	0.65	0.76	0.72	0.73	0.74	0.01	0.05
BIS 비율	16.7	16.4	16.6	16.4	16.4	16.4	0.08	-0.29
CET1 비율	13.8	13.5	13.7	13.7	13.7	13.7	-0.01	-0.12

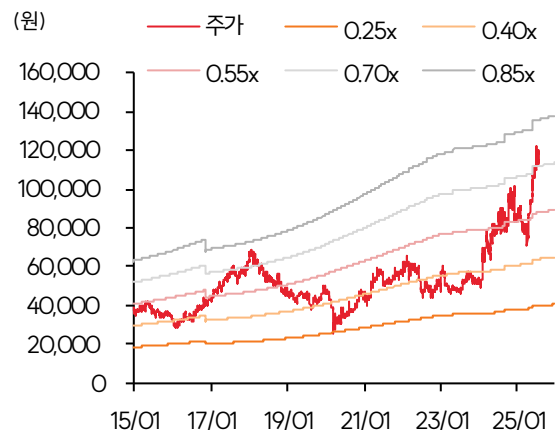
자료: KB 금융, SK 증권 추정

PER 밴드 차트



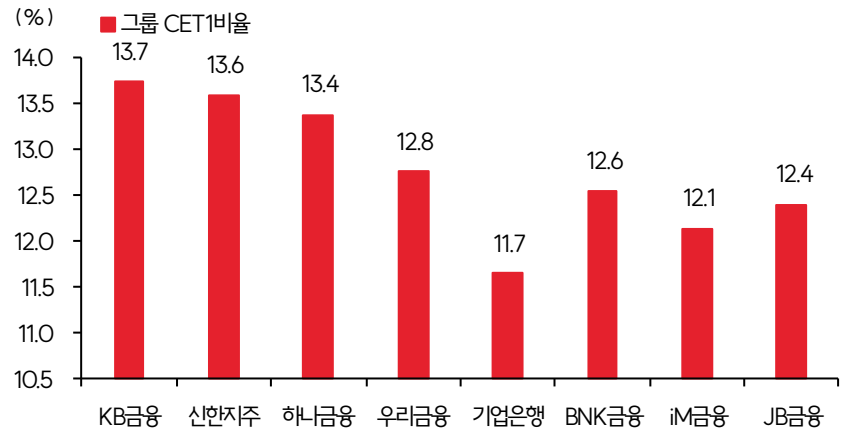
자료: KB 금융, SK 증권 추정

PBR 밴드 차트



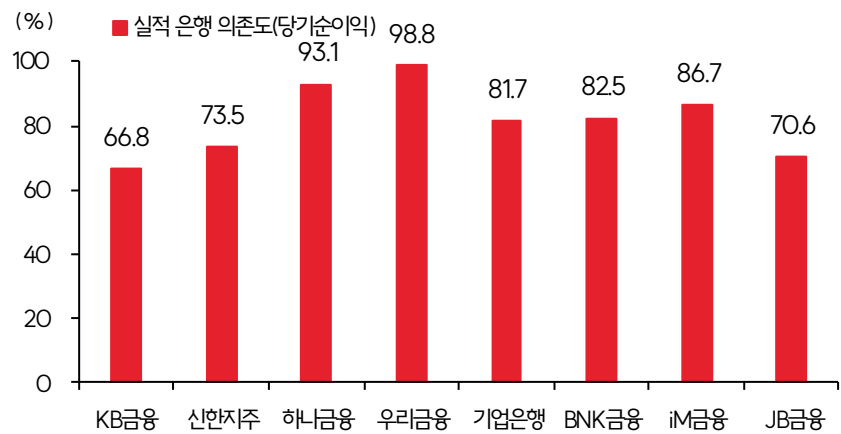
자료: KB 금융, SK 증권 추정

2Q25 CET1비율 - 업종 내 가장 높은 수준 기록



자료: 각사, SK 증권

2Q25 은행 실적 기여도 - 가장 다각화된 사업 포트폴리오 보유



자료: 각사, SK 증권

재무상태표

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	29,836	29,869	33,439	32,122	30,856
유가증권	199,238	210,460	227,711	247,485	269,074
대출채권	444,805	472,072	486,526	504,912	524,342
대손충당금	4,377	4,585	4,808	4,711	4,251
유형자산	9,264	9,286	8,849	9,208	9,582
무형자산	1,951	1,967	1,854	1,930	2,008
기타자산	30,645	34,192	40,822	40,069	40,026
자산총계	715,739	757,846	799,202	835,726	875,889
예수부채	406,512	435,688	455,335	482,703	511,998
차입성부채	138,760	144,249	147,519	154,729	162,290
기타금융부채	10,920	10,720	10,353	10,225	10,230
비이자부채	100,672	107,374	124,252	124,030	124,962
부채총계	656,865	698,030	737,459	771,686	809,481
자배주주지분	56,930	57,889	59,782	61,917	64,111
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	5,033	5,083	5,163	5,163	5,163
자본잉여금	16,648	16,647	16,646	16,646	16,646
이익잉여금	32,029	34,808	37,402	39,536	41,730
기타지분	1,129	-739	-1,519	-1,519	-1,519
비자배주주지분	1,944	1,926	1,961	2,122	2,297
자본총계	58,873	59,815	61,743	64,039	66,408

포괄손익계산서

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총영업이익	16,229	17,028	17,102	17,469	17,916
이자이익	12,142	12,827	12,698	13,030	13,450
이자수익	29,145	30,491	29,406	30,241	31,230
이자비용	17,003	17,665	16,708	17,212	17,780
비이자이익	4,087	4,202	4,404	4,439	4,465
금융상품관련손익	2,386	1,577	2,388	1,512	1,766
수수료이익	3,674	3,850	4,049	4,256	4,372
보험손익	1,423	1,650	1,349	1,491	1,537
기타이익	-3,395	-2,875	-3,382	-2,820	-3,210
신용충당금비용	3,146	2,044	2,508	2,213	2,106
일반관리비	6,647	6,939	7,226	7,528	7,842
총영업원관련비용	4,014	4,221	4,395	4,579	4,771
기타판관비	2,633	2,718	2,831	2,949	3,072
영업이익	6,435	8,045	7,368	7,728	7,968
영업외이익	-265	-1,060	177	68	20
세전이익	6,170	6,985	7,545	7,796	7,988
법인세비용	1,607	1,957	1,956	2,027	2,077
법인세율 (%)	26.0	28.0	25.9	26.0	26.0
당기순이익	4,563	5,029	5,589	5,769	5,911
자배주주순이익	4,632	5,078	5,586	5,731	5,835
비자배주순이익	-69	-50	3	38	76

주요투자지표 I

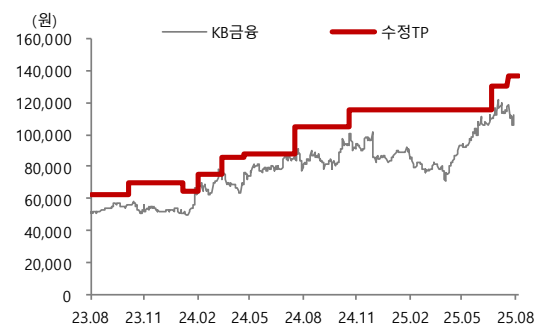
12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
수익성지표					
수정 ROE	9.2	9.7	10.4	10.3	10.1
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7
NIM(순이자마진)	2.1	2.0	2.0	1.9	1.9
대손비용률	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
Cost-Income Ratio	41.0	40.7	42.3	43.1	43.8
ROA Breakdown					
총영업이익	2.3	2.3	2.2	2.1	2.1
이자이익	1.7	1.7	1.6	1.6	1.6
비이자이익	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
신용충당금비용	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.2
일반관리비	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9	-0.9
총영업이익의 구성비					
이자이익	74.8	75.3	74.2	74.6	75.1
비이자이익	25.2	24.7	25.8	25.4	24.9
수수료이익	22.6	22.6	23.7	24.4	24.4
기타	2.6	2.1	2.1	1.0	0.5
자본적정성과 자산건전성					
보통주자본비율	13.6	13.5	13.7	13.7	13.6
Total BIS 비율	16.7	16.4	16.4	16.3	16.2
NPL 비율	0.6	0.6	0.7	0.7	0.7
충당금/NPL 비율	174.6	150.9	134.9	126.6	117.2

자료: KB금융, SK증권 추정

주요투자지표 II

12월 결산(십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
자산증가율	3.9	5.9	5.5	4.6	4.8
대출증가율	2.7	6.1	3.1	3.8	3.8
부채증가율	3.5	6.3	5.6	4.6	4.9
BPS 증가율	9.2	4.4	6.6	3.8	3.8
총영업이익증가율	17.8	4.9	0.4	2.1	2.6
이자이익증가율	5.4	5.6	-1.0	2.6	3.2
비이자이익증가율	80.4	2.8	4.8	0.8	0.6
일반관리비증가율	0.1	4.4	4.1	4.2	4.2
자배주주순이익증가율	11.5	9.6	10.0	2.6	1.8
수정 EPS 증가율	13.2	11.7	13.1	4.2	1.8
배당금증가율	3.7	3.7	15.7	4.7	5.7
주당지표 (원)					
EPS	11,403	12,743	14,416	15,025	15,297
수정 EPS	11,403	12,743	14,416	15,025	15,297
BPS	131,503	137,328	146,440	152,036	157,786
주당배당금	3,060	3,174	3,672	3,845	4,064
배당성향 (%)	25	24	24	24	25
Valuation 지표					
수정 PER(배)	4.7	6.5	8.1	7.8	7.7
PBR(배)	0.41	0.60	0.80	0.77	0.74
배당수익률 (%)	5.7	3.8	3.1	3.3	3.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2025.07.25	매수	137,000원	6개월		
2025.06.27	매수	130,000원	6개월	-11.13%	-6.15%
2024.10.25	매수	115,000원	6개월	-30.09%	
2021.10.20	BUY	90,000	6개월	-16.98%	
2021.01.11	BUY	108,000	6개월	-25.58%	
2020.11.17	BUY	87,000	6개월	-15.74%	
2020.06.16	BUY	68,000	6개월	-15.92%	



Compliance Notice

작성자(설용진)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 기관투자자 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2025년 08월 07일 기준)

매수	94.94%	중립	5.06%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------