KB금융 (105560)

남다른 비은행 경쟁력

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 29

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	228,000원
현재주가 (10.29)	156,800원
상승여력	45.4%

3Q26 지배주주순이익 1.91조원: 컨센서스 상회

KB금융 3Q 지배주주순이익은 1.91조원 (+13.1% YoY, -4.3% QoQ)으로 컨센서스를 4% 상회했다. 일회성 이익이 발생했으며, 비이자이익이 안정적으로 방어되었다 (Top-line +6.5% YoY).

[이자이익] 전년동기대비 5.1% 증가했다. 1) 그룹 NIM은 기업대출 경쟁 강화, 조달시장 변동성 확대로 하락세를 시현했으나 (-2bp QoQ; 시장금리 상승 +10bp vs. 조달금리 -8bp, 기업금융 경쟁 심화, 핵심예금 감소 등 -4bp), 2) 대출성장률은 기업대출 중심 양호한 수준이 지속되고 있다 (+1.5%; 가계 +0.9%, 기업 +2.1% vs. 2Q26 +1.6% QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 11.2% 증가하며, 시중은행 중 가장 양호했다 (vs. 3대 시중은행 평균 -9.2% YoY). 1) 금융시장 변동성 확대로 유가증권 손익은 축소되었으나 (-33.7% YoY), 2) 비은행 경쟁력 기반 신탁 수수료 확대 (+21.2% YoY), 증권 수탁수수료 확대 (+43.5% vs. 2Q26 +229.7% YoY) 등 수수료 수익의 증가세가 지속되고 있으며 (+14.2% YoY), 3) 보험손익이 장기보험 예실차 개선, 자동차보험 적자폭 축소 등 손보사 중심 양호했다 (+46.9% YoY).

[대손비용률] 0.43% (+13bp YoY)를 기록했다. 전년 환입 요인을 제외한 경상 대손비용률 또한 상승한 것으로 추정되나 안정적인 수준으로 판단된다 (+7bp YoY).

[일회성 요인] 인도네시아 중간지주회사 설립 관련 국민은행·국민카드가 자회사 주식을 양도하면서 이연법인세자산을 인식해 법인세 감소가 발생했다 (세후 2,310억원).

[CET-1비율] 13.75% (+5bp QoQ)을 기록했다. 금융시장 변동성 확대에 따른 FVOCI평가이익 감소로 예상대비 개선폭이 낮았다 (이익 +52bp, RWA +6bp vs. 주주환원 -35bp, OCI 변동 등 -18bp).

내년에도 지속될 업종 최고 수준의 주주환원율

투자의견 Buy 및 적정주가 228,000원을 유지하며, 최선호주로 제시한다. 1) 경쟁력 높은 비은행 계열사 기반 차별화된 실적 창출력을 보여주며 중장기 ROE Target 13%에 근접한 수준을 기록했으며 (ROE 1-3Q26 13.7%; 일회성 요인 제외), 2) 13.5% 이상을 상회하는 CET-1비율 및 이를 기반한 명확한 주주환원정책 고려, 내년에도 주주환원율 우상향을 예상한다 (26E 57%, 27E 59% 추정). 여전히 글로벌 Peer 은행들과의 비교 기반 ROE 대비 Valuation 정상화 여력은 충분하다.

표1 KB금융, 3Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 4% 상회 기록

(십억원)	3Q26P	3Q25	(% YoY)	2Q26	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
총영업이익	4,637	4,352	6.5	5,122	(9.5)				
충전영업이익	2,931	2,699	8.6	3,232	(9.3)				
충당금적립액	(563)	(364)	54.5	(520)	8.4				
영업이익	2,367	2,335	1.4	2,713	(12.7)	2,532	(6.5)	2,674	(11.5)
지배주주순이익	1,907	1,686	13.1	1,992	(4.3)	1,835	4.0	1,906	0.1
원화대출금 *	390,899	375,457	4.11	385,067	1.51				
NIM (%) *	1.72	1.74	(0.02)	1.74	(0.02)				
NPL 비율 (%)	0.69	0.70	(0.00)	0.67	0.02				
CET-1 비율 (%)	13.80	13.83	(0.03)	13.75	0.05				

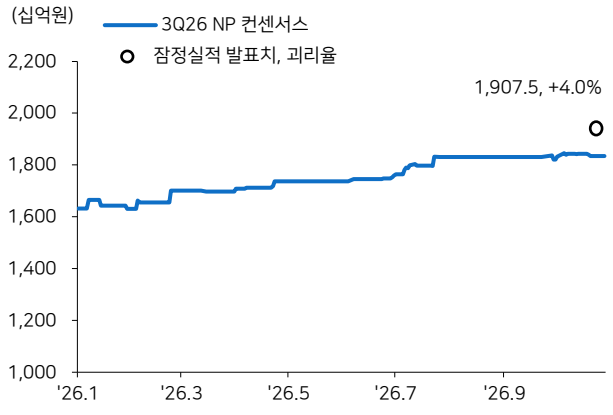
주: * 은행 기준
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 KB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 추정치 유지

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	9,179	9,551	(3.9)	9,925	9,982	(0.6)
지배주주순이익	6,708	6,710	(0.0)	6,924	6,921	0.1

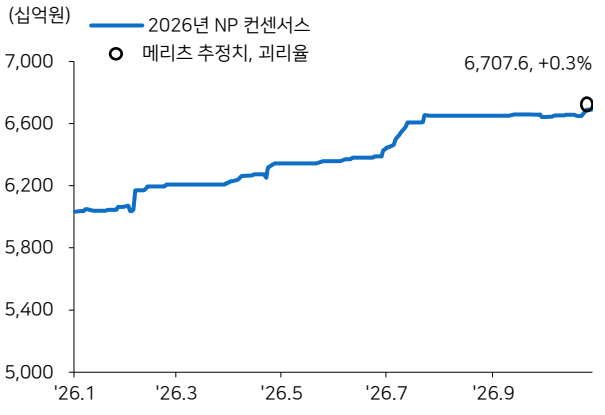
자료: FnGuide, KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 3Q26 지배주주 순이익, 컨센서스 +4.0% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 부합 전망



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 KB금융 3Q26 일회성 요인

(십억원)	3Q26
인도네시아 중간지주회사 설립 관련 자회사 주식 양도에 따른 이연법인세자산 인식 (세후)	231.0
총계	**231.0**

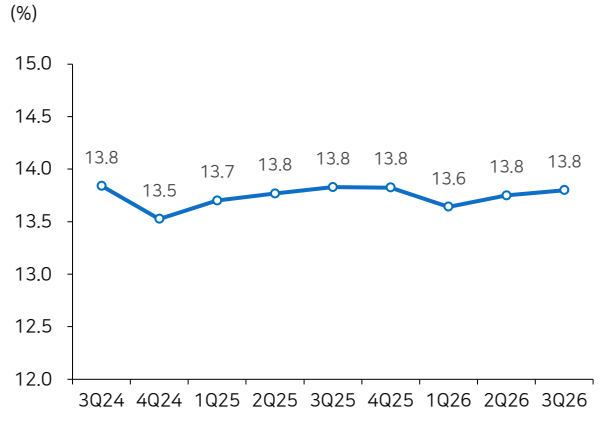
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 KB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	1Q27E	2Q27E	3Q27E	4Q27E	FY25	FY26E	FY27E
이자이익	3,335	3,335	3,507	3,505	3,568	3,640	3,682	3,717	13,073	13,682	14,608
수수료이익	1,359	1,602	1,127	1,034	1,275	1,201	1,309	1,340	4,098	5,121	5,125
기타이익	292	185	3	(299)	370	408	150	(615)	774	181	314
총영업이익	4,986	5,122	4,637	4,240	5,213	5,250	5,142	4,442	17,945	18,984	20,047
판관비	(1,765)	(1,889)	(1,706)	(2,133)	(1,808)	(1,891)	(1,786)	(2,205)	(7,065)	(7,493)	(7,690)
충전영업이익	3,221	3,232	2,931	2,107	3,405	3,359	3,356	2,238	10,881	11,491	12,357
충당금전입액	(493)	(520)	(563)	(735)	(549)	(579)	(558)	(745)	(2,363)	(2,312)	(2,432)
영업이익	2,728	2,713	2,367	1,372	2,855	2,780	2,798	1,493	8,518	9,179	9,925
영업외손익	(96)	20	(18)	(57)	(101)	20	4	(58)	(335)	(151)	(135)
세전이익	2,631	2,733	2,349	1,315	2,754	2,800	2,802	1,435	8,183	9,028	9,790
법인세	(715)	(722)	(436)	(375)	(785)	(798)	(798)	(409)	(2,342)	(2,248)	(2,790)
당기순이익	1,916	2,011	1,913	940	1,969	2,002	2,003	1,026	5,841	6,780	7,000
지배주주	**1,892**	**1,992**	**1,907**	**916**	**1,945**	**1,983**	**1,994**	**1,001**	**5,833**	**6,708**	**6,924**
비지배주주	24	18	6	25	24	18	9	25	8	73	76

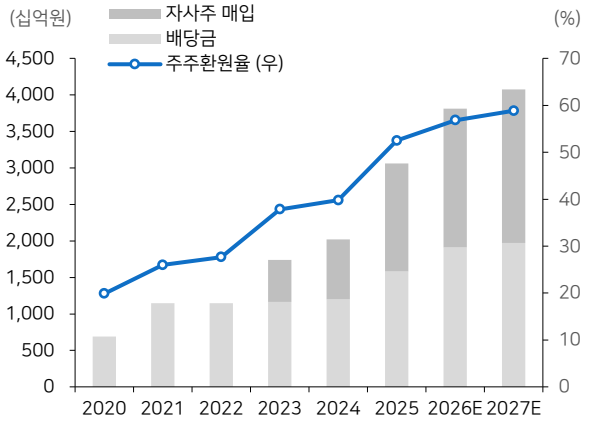
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 CET-1비율 추이



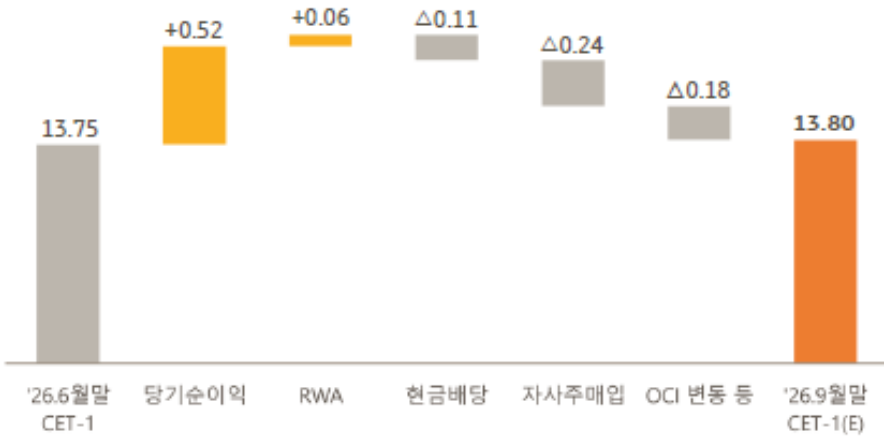
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림2 주주환원율 추이 및 전망



자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 Movement



주: 단위 (%, %p)
자료: KB금융

그림4 RWA Movement



주: 단위 (조원)
자료: KB금융

Company Data

KB금융 (105560)

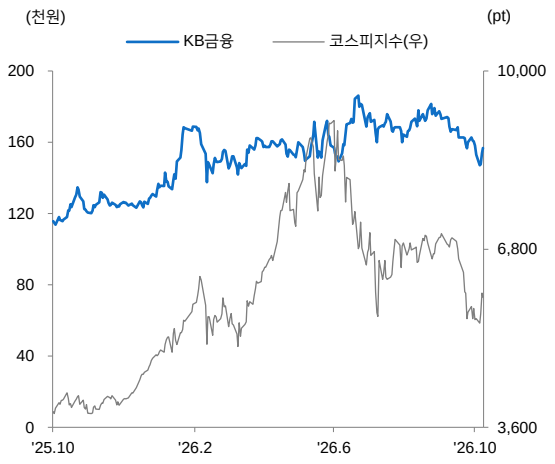
KOSPI	5,937.66pt
시가총액	556,150억원
발행주식수	35,111만주
유동주식비율	79.44%
외국인비중	78.21%
52주 최고/최저가	186,200원/115,800원
평균거래대금	1,639.5억원

주요주주 (%)

국민연금공단	9.17
Capital Research and Management Company 외 2 인	7.12
BlackRock Fund Advisors 외 13 인	6.23

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-9.6	-2.4	35.2
상대주가	4.6	10.0	-7.1

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2024	10,090	5,078	13,593	12.0	140,598	6.1	0.59	0.7	9.8	15.2	3.8
2025	10,881	5,833	16,267	19.7	150,035	7.7	0.83	0.8	11.0	15.2	3.5
2026E	11,491	6,708	19,264	18.4	159,305	8.1	0.98	0.8	12.3	14.7	3.5
2027E	12,357	6,924	20,679	7.3	173,269	7.6	0.90	0.8	12.2	14.8	3.7
2028E	12,829	7,113	21,427	3.6	182,136	7.3	0.86	0.8	12.0	14.8	4.1

KB금융 (105560)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	29,929	34,841	45,800	48,131	50,596
유가증권	218,720	229,307	252,772	266,285	280,614
대출채권	474,706	495,204	520,243	544,613	570,432
이자부자산	**723,355**	**759,353**	**818,809**	**859,012**	**901,614**
고정자산	10,516	10,553	5,078	5,078	5,078
기타자산	23,974	28,017	61,980	62,458	62,972
자산총계	**757,846**	**797,923**	**885,867**	**926,548**	**969,664**
예수금	429,357	451,749	484,426	506,732	530,420
차입금	68,077	70,728	80,278	85,262	90,591
사채	76,171	80,049	82,651	87,231	92,097
이자부부채	**635,856**	**670,024**	**714,921**	**752,360**	**792,272**
기타부채	62,174	67,764	108,877	109,568	110,321
부채총계	**698,030**	**737,788**	**823,797**	**861,928**	**902,593**
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091	2,091
자본잉여금	17,124	17,111	9,605	9,605	9,605
이익잉여금	34,808	38,334	47,815	50,666	53,416
자본조정	(1,713)	(3,074)	(3,370)	(3,670)	(3,970)
기타포괄손익누계액	497	(467)	(487)	(487)	(487)
소수주주지분	1,926	1,782	1,811	1,811	1,811
자본총계	**59,815**	**60,135**	**62,070**	**64,620**	**67,071**

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
이자수익	30,491	29,156	30,109	32,605	34,143
이자비용	(17,665)	(16,083)	(16,866)	(17,997)	(18,981)
순이자수익	**12,827**	**13,073**	**13,244**	**14,608**	**15,162**
대손충당금	(2,044)	(2,363)	(2,312)	(2,432)	(2,635)
충당금적립후순이자수익	**10,782**	**10,710**	**10,932**	**12,176**	**12,527**
순수수료수익	3,850	4,098	5,121	5,125	5,376
기타비이자이익합계	352	774	181	314	280
총이익	**14,984**	**15,582**	**16,673**	**17,615**	**18,183**
판매관리비	(6,939)	(7,065)	(7,493)	(7,690)	(7,989)
영업이익	**8,045**	**8,518**	**9,179**	**9,925**	**10,194**
기타영업외이익	(1,060)	(335)	(151)	(135)	(139)
법인세차감전순이익	**6,985**	**8,183**	**9,028**	**9,790**	**10,055**
법인세	(1,957)	(2,342)	(2,248)	(2,790)	(2,866)
당기순이익	**5,029**	**5,841**	**6,780**	**7,000**	**7,189**
소수주주지분	50	(8)	(73)	(76)	(76)
지배주주지분 순이익	**5,078**	**5,833**	**6,708**	**6,924**	**7,113**
충당금적립전영업이익	10,090	10,881	11,491	12,357	12,829

Key Financial Data I

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
자산건전성 (%)					
고정이하여신/총여신	0.6	0.6	0.3	0.3	0.3
요주의이하여신/총여신	1.6	1.5	0.9	0.9	0.9
대손충당금/고정이하여신	121.6	127.3	623.9	663.5	686.1
대손충당금/요주의이하여신	49.3	53.9	201.1	214.0	221.4
대손충당금/총여신	0.8	0.8	1.9	2.0	2.1
순상각/고정이하여신	32.9	37.6	89.8	92.3	98.2
순상각/총여신	0.2	0.2	0.3	0.3	0.3
대손충당금 적립액/총여신	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
주당지표 (원)					
EPS	13,593	16,267	19,264	20,679	21,427
BPS	140,598	150,035	159,305	173,269	182,136
DPS	3,174	4,367	5,478	5,829	6,404
배당성향 (%)	23.6	27.1	28.5	28.5	29.0

Key Financial Data II

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Valuation					
PER (배)	6.1	7.7	8.1	7.6	7.3
PBR (배)	0.59	0.83	0.98	0.90	0.86
배당수익률	3.8	3.5	3.5	3.7	4.1
재무비율					
ROA	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8
ROE	9.8	11.0	12.3	12.2	12.0
대출금성장률	6.4	3.8	4.0	4.5	4.5
예수금성장률	7.1	4.5	6.1	4.5	4.5
자산성장률	6.2	3.9	10.4	4.4	4.5
대출금/예수금	97.8	98.5	98.0	98.0	98.0
순이자마진	1.8	1.7	1.7	1.8	1.7
손익분기이자마진	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
비용/이익	40.7	39.4	39.5	38.4	38.4
자본적정성					
BIS Ratio	16.4	16.2	15.5	15.6	15.5
Tier 1 Ratio	15.2	15.2	14.7	14.8	14.8
Tier 2 Ratio	1.3	1.0	0.8	0.7	0.7
단순자기자본비율	13.5	13.8	13.4	13.5	13.6

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	91.9%
중립	8.2%
매도	0.0%

2026 년 9 월 30 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.10.24	기업브리프	Buy	110,000	조아해	-14.7	-8.2
2024.11.08	산업분석	Buy	120,000	조아해	-25.8	-6.4
2025.06.30	산업브리프	Buy	135,000	조아해	-14.5	-9.6
2025.07.24	기업브리프	Buy	140,000	조아해	-19.1	-14.6
2025.10.30	기업브리프	Buy	145,000	조아해	-14.1	-7.1
2025.11.14	주식전략	Buy	155,000	조아해	-19.1	-14.8
2026.01.09	산업브리프	Buy	162,000	조아해	-17.3	-11.7
2026.02.05	기업브리프	Buy	175,000	조아해	-8.1	-3.5
2026.03.04	산업분석	Buy	210,000	조아해	-26.2	-18.1
2026.07.06	산업브리프	Buy	228,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

