케이뱅크 (279570)

양호한 Top-line 성장률

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 10. 30

Not Rated

적정주가 (12개월)	-
현재주가 (10.30)	5,090원
상승여력	-

3Q26 순이익 421억원 (+119.2% YoY, +56.5% QoQ)

케이뱅크 3Q 순이익 421억원 (+119.2% YoY, +56.5% QoQ)을 기록했다. Top-line이 양호했으며 (+18.6% YoY), CIR이 개선되었다 (누적 ROE 5.6%).

[이자이익] 전년동기대비 16.7% 증가하며 양호했다. 1) 대출자산은 가계 및 SOHO 모두 고루 성장했으며 (+4.0%; 가계 +2.8%, 기업 +10.2% vs. 2Q26 +5.5% QoQ), 2) 은행 NIM은 타행과 마찬가지로 조달금리 부담 확대로 전분기와 유사한 수준에 그쳤다. 다만 상반기 중 높은 상승세를 시현, 누적 NIM은 전년대비 높은 수준을 유지하고 있다 (1.60% vs. 1-3Q25 1.38%).

[비이자이익] 전년동기대비 28.3% 증가하며 타행대비 양호했다. 수수료 수익은 적자 폭이 확대되며 부진했으나, 기타부문이 대출채권 매각이익 확대 기반 양호했다.

[판관비] CIR은 38.9% 개선되었다 (-0.5%p YoY, -9.6%p QoQ). 기술투자 확대는 지속되고 있으나 (+13.5% YoY), 마케팅비가 축소되었다 (-52.5% YoY).

[대손비용률] 1.2% (Flat YoY)를 기록했다. 건전성 지표는 악화되었다 (NPL비율 +6bp, 연체율 +6bp YoY). 다만 주력 성장 부문인 SOHO대출의 보증 및 담보 비중 확대 (46% vs. 3Q25 34%), 연체율 관리 (SOHO 연체율 0.55% vs. 2Q26 지방은행 1.04%) 등 안정적인 성장을 단행하고 있기에, 건전성 지표 상승폭 대비 대손비용률 상승폭은 제한된 것으로 판단된다. 한편 동사는 연말 대손비용률을 1% 초반대로 제시했다 (vs. 1-3Q26 대손비용률 1.1%).

[디지털자산] 10월 중 업비트와의 원화 거래 서비스 계약을 연장했다. 또한 원화 스테이블코인 사업 관련 해외 네트워크를 일본, 호주까지 확대하고 있다. 스테이블코인 기반 해외 송금 및 결제 사업 기반이 강화되고 있다.

성장 여력 충분

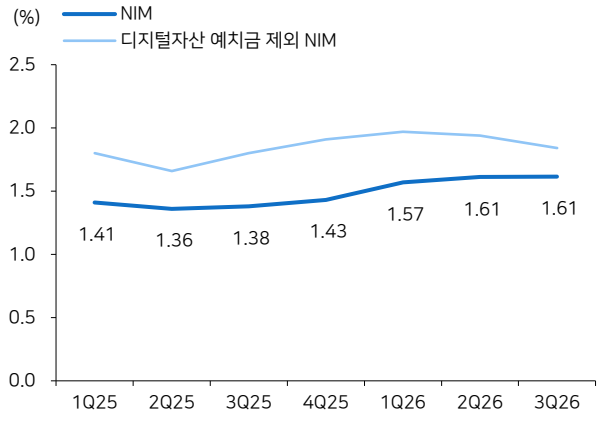
이자이익 증가 여력은 충분하다. 내년 SOHO대출을 상업용 담보까지 시장 커버리지 확대로 현 높은 대출성장률 수준은 유지될 것으로 예상한다 (3Q26 +12% YTD). 현 자본비율 수준 감안 시 성장을 단행할 체력은 충분하다 (CET-1비율 17.7%). 물론 해당 대출자산군의 건전성 우려가 존재하나, 금번 실적에서 확인했듯 안정적인 성장을 단행함으로써 실질마진 개선세를 이어갈 것으로 예상한다 (3Q26 0.45%p vs. 3Q25 0.21%p). 한편 디지털자산 사업 기반 강화가 지속되고 있다. 추후 법제화 기반 스테이블코인 시장이 빠르게 개화될 시, 선도적인 역할을 기대해볼 수 있겠다.

표1 케이뱅크 분기 실적 추이

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	FY23	FY24	FY25
이자이익	109.9	108.5	103.3	111.5	121.0	125.2	127.8	130.1	450.4	481.5	444.2
수수료이익	0.9	(0.4)	(2.0)	(0.4)	0.1	0.4	(1.3)	(1.4)	2.3	(0.3)	(2.6)
기타이익	42.9	14.1	61.7	21.3	18.8	13.9	10.3	28.3	(5.0)	81.2	116.0
총영업이익	153.7	122.1	163.1	132.4	139.9	139.4	136.9	157.0	447.6	562.4	557.5
판관비	(57.7)	(52.6)	(52.0)	(59.6)	(63.7)	(56.9)	(58.6)	(53.0)	(138.5)	(182.6)	(227.9)
충전영업이익	96.0	69.5	111.1	72.9	76.1	82.5	78.3	104.1	309.2	379.8	329.6
충당금전입액	(85.8)	(53.9)	(41.3)	(52.1)	(65.1)	(50.1)	(51.4)	(60.1)	(292.7)	(246.8)	(212.5)
영업이익	10.2	15.6	69.8	20.7	11.0	32.4	27.0	44.0	16.5	133.0	117.1
영업외손익	0.1	0.0	(1.0)	0.0	(2.5)	0.1	0.0	(0.2)	(1.7)	(0.2)	(3.5)
세전이익	10.3	15.6	68.8	20.8	8.5	32.5	27.0	43.8	14.8	132.8	113.6
법인세	(4.7)	0.5	(0.6)	(1.6)	0.7	0.7	(0.1)	(1.7)	(2.0)	(4.7)	(1.0)
당기순이익	**5.6**	**16.1**	**68.2**	**19.2**	**9.2**	**33.2**	**26.9**	**42.1**	**12.8**	**128.1**	**112.6**

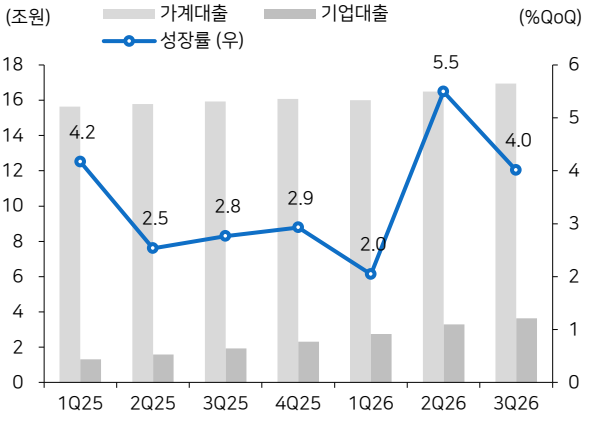
자료: 케이뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림1 NIM 추이



자료: 케이뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림2 대출성장률 추이



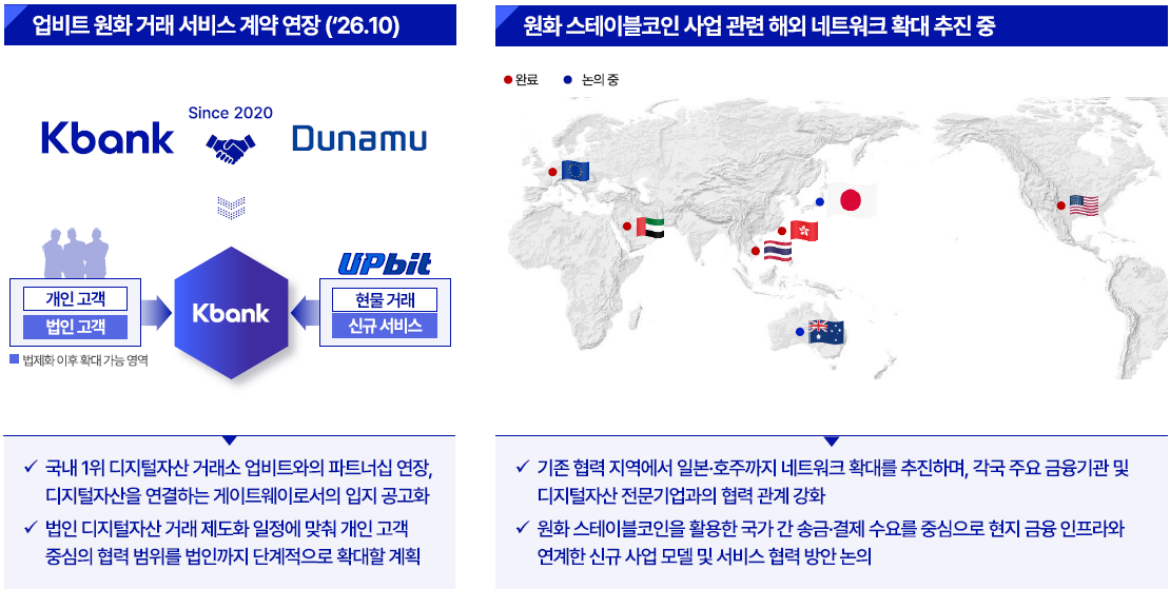
자료: 케이뱅크, 메리츠증권 리서치센터

그림3 케이뱅크 신규 상품



자료: 케이뱅크

그림4 디지털자산 현황



자료: 케이뱅크

Company Data

케이뱅크 (279570)

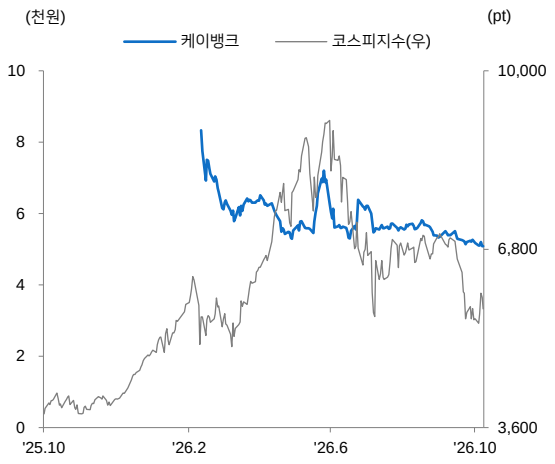
KOSPI	5,730.74pt
시가총액	20,650억원
발행주식수	40,570만주
유동주식비율	67.77%
외국인비중	2.02%
52주 최고/최저가	8,330원/5,090원
평균거래대금	28.9억원

주요주주 (%)

비씨카드 외 2 인	31.24
우리은행	9.22
KHAN SS L.P.	5.36

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-5.6	-18.2	0.0
상대주가	12.7	-5.8	0.0

주가그래프



Financial Data

(십억원)	충전영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	Tier-1 비율 (%)	배당수익률 (%)
2021	78.2	22.5	60.0	(110.3)	4,626	n/a	n/a	0.3	2.0	17.3	0.0
2022	228.0	83.6	222.4	270.6	4,786	n/a	n/a	0.6	4.7	12.7	0.0
2023	309.2	12.8	34.1	(84.7)	4,969	n/a	n/a	0.1	0.7	12.0	0.0
2024	379.8	128.1	340.8	899.5	5,312	n/a	n/a	0.5	6.6	13.5	0.0
2025	329.6	112.6	299.7	(12.1)	5,781	n/a	n/a	0.4	5.4	13.4	0.0

케이뱅크 (279570)

Balance Sheet

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
현금 및 예치금	529	437	708	1,015	1,414
유가증권	3,714	4,314	3,770	5,247	5,833
대출채권	8,842	11,565	16,427	24,405	24,065
이자부자산	**13,084**	**16,316**	**20,905**	**30,667**	**31,312**
기타자산	249	316	517	516	553
자산총계	**13,334**	**16,631**	**21,422**	**31,183**	**31,864**
예수금	11,317	14,605	19,068	28,569	28,432
차입금 및 사채	0	0	0	0	0
이자부부채	**11,317**	**14,605**	**19,068**	**28,569**	**28,432**
기타부채	278	228	487	619	1,261
부채총계	**11,596**	**14,833**	**19,555**	**29,188**	**29,693**
자본금	1,878	1,878	1,878	1,878	1,878
자본잉여금	264	264	0	0	0
이익잉여금	(375)	(291)	(15)	113	224
자본조정	1	2	2	2	2
기타포괄손익누계액	(30)	(55)	1	2	(33)
자본총계	**1,738**	**1,798**	**1,867**	**1,996**	**2,172**

Income Statement

(십억원)	2021	2022	2023	2024	2025
순이자수익	**198**	**385**	**450**	**482**	**444**
대손충당금	(54)	(136)	(293)	(247)	(213)
충당금적립후순이자수익	**144**	**249**	**158**	**235**	**232**
순수수료수익	20	3	2	(0)	(3)
기타비이자이익	(16)	(23)	(5)	81	116
총이익	**148**	**229**	**155**	**316**	**345**
판매관리비	(124)	(137)	(138)	(183)	(228)
영업이익	**24**	**92**	**16**	**133**	**117**
기타영업외이익	(0)	(0)	(2)	(0)	(3)
법인세차감전순이익	**24**	**92**	**15**	**133**	**114**
법인세	(2)	(8)	(2)	(5)	(1)
당기순이익	23	84	13	128	113
소수주주지분	0	0	0	0	0
지배주주지분 순이익	**23**	**84**	**13**	**128**	**113**
충당금적립전영업이익	78	228	309	380	330

Key Financial Data

(%)	2021	2022	2023	2024	2025
자산건전성					
고정이하여신/총여신	0.5	0.9	0.9	0.8	0.6
재무비율					
ROA	0.3	0.6	0.1	0.5	0.4
ROE	2.0	4.7	0.7	6.6	5.4
대출금성장률	137.2	52.0	28.4	17.6	13.0
예수금성장률	202.2	29.1	30.6	49.8	(0.5)
자산성장률	207.9	24.7	28.8	45.6	2.2
대출금/예수금	78.1	79.2	86.1	85.4	84.6
순이자마진	1.6	2.5	2.4	1.9	1.4
자본적정성					
BIS Ratio	18.1	13.9	13.2	14.7	14.5
Tier 1 Ratio	17.3	12.7	12.0	13.5	13.4
단순자기자본비율	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1

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.