

KB금융 — 자본은 제자리

3년간 순이익 +29.0%, 자본총계는 +3.7%

- FY2023~2025 순이익 4조 5,263억원 → 5조 8,407억원(+29.0%). 자본총계는 +3.7%에 그쳤다.
- 같은 기간 EPS는 +34.2%로 순이익 증가율을 5.2%p 웃돌았다. 소각이 주식수를 줄인 결과다.
- 1H26 매출 +42.1%는 사업 성장이 아니다 — 회사가 매출 정의에 금융상품 수익을 포함한다고 밝혔다.

이익은 늘었고 자본은 제자리다

FY2023 순이익 4조 5,263억원이 FY2025 5조 8,407억원으로 **29.0% 늘었다**. 그런데 같은 기간 자본총계는 58조 6,362억원에서 60조 8,300억원으로 **3.7% 늘었을 뿐이다** (표 1).

늘어난 이익이 자본으로 쌓이지 않았다는 뜻이고, 차액은 주주환원으로 나갔다. 10년 공시 기준 환원은 12건(배당 5·소각 5·자기주식취득 2)이고 희석은 0건이다. 가장 최근 배당·소각 결정은 2026년 7월 23일이다.

효과는 주당 지표에서 확인된다. 같은 3년간 주당순이익은 11,483원에서 15,410원으로 **34.2% 늘어 순이익 증가율을 5.2%p 웃돌았다**. 소각이 주식수를 줄여 같은 이익이 더 적은 주식에 나뉘는 결과로 판단한다. ROE는 9.60%다.

상반기 매출 +42%는 사업 성장이 아니다

7월 23일 공시된 2Q26 잠정실적은 매출 31조 7,574억원(YoY +31.2%), 영업이익 2조 7,125억원(YoY +27.2%), 지배주주 순이익 1조 9,922억원(YoY +14.6%)이다. 상반기 누계 매출은 62조 4,563억원으로 **42.1% 늘었다**.

이 매출 증가율은 그대로 읽으면 안 된다. 회사가 같은 공시에서 **매출액 항목이 이자수익·수수료수익·보험수익·재보험수익·당기손익-공정가치 측정 금융상품 수익·기타 보험금융수익·기타영업수익의 합**이라고 밝혔기 때문이다. 금융상품 평가·처분 수익이 포함돼 시장 변동이 그대로 반영되는 구조다.

같은 상반기에 영업이익은 22.9%, 지배주주 순이익은 13.1% 늘었다. **매출·영업이익·순이익 증가율이 42.1% → 22.9% → 13.1%로 단계마다 낮아진다는 점에서, 상단 지표일수록 시장 변동이 크게 실린 것으로 본다**.

부채비율 1,212%와 감사지연 80일

위험신호 12개 중 2개가 켜져 있다. 하나는 부채비율 1,212%로 업종 임계 600%를 넘긴 것이다. **다만 은행지주는 예수금이 부채로 잡히는 구조라 제조업 기준의 차입 부담과 다르다**. FY2025 부채총계 737조 930억원의 대부분이 그 성격이며, 임계 초과 자체는 판정 규칙에 따른 표기다.

다른 하나가 더 직접적이다. **최근 1년 정기공시 정정 5건과 감사보고서 법정 제출기한 80일 초과**다. 재무 수치와 별개로 공시 절차에서 반복 신호가 나온 상태이며, 표시점수 95점(A+)에서 감점 요인으로 작동한다.

수급 쪽에서는 외국인 지분율이 79.3%로 시총 상위 종목 가운데 두드러진다. 공매도 잔고비율은 0%다.

국면 판단

**이익 증가 지속
자본 환원 병행**

현재주가 (26/08/07)

175,800원

목표주가

제시하지 않음

투자자문업이 아니므로 투자 의견·목표주가를 산출하지 않는다.

1순위 점검 지표

**자본총계 대비 순이익
(3년 +29.0% vs +3.7%)**

Key Data

시가총액	62.4조원
발행주식수(보통주)	3.55억주
PER / PBR	11.4배 / 1.1배
외국인지분율	79.3%
공매도잔고비율	0.0%
업종	기타금융
위험신호	2건 / 12건
표시점수 / 등급	95 / A+

영업실적 및 주요 지표

구분	2024	2025	1Q26	2Q26P
매출액(억원)	575,877	591,531	306,989	317,574
영업이익(억원)	80,453	85,177	27,276	27,125
순이익(억원)	50,286	58,407	19,165	20,105
EPS(원)	12,880	15,410	5,165	주p
자본총계(억원)	598,152	608,300	주q	주p
부채총계(억원)	6,980,304	7,370,930	주q	주p
부채비율(%)	1,167	1,212	주q	주p
ROE(%)	8.41	9.60	주q	주p
영업활동 현금흐름(억원)	40,202	42,264	15,467	주p

2Q26P는 7/23 잠정실적(감사인 검토 전). 매출 정의는 표 2 주석 참조. **주p** 잠정실적 공시에는 재무상 대표·현금흐름표가 없다. **주q** 분기보고서에 있으나 연결·별도 표가 여러 벌이라 값을 특정하지 못해 비웠다.

표 1. 이익과 자본이 갈린다 (단위: 억원, %, 원)

구분	2021	2022	2023	2024	2025	3년 증감
영업이익	60,976	52,344	63,850	80,453	85,177	+33.4%
순이익	43,844	38,909	45,263	50,286	58,407	+29.0%
자본총계	482,939	538,033	586,362	598,152	608,300	+3.7%
EPS	12,361	10,970	11,483	12,880	15,410	+34.2%
ROE(%)	9.08	7.23	7.72	8.41	9.60	+1.88%p
자본배분 (10년 공시 기준)						
환원 12건 / 희석 0건	현금·현물배당 5 · 주식소각 5 · 자기주식취득 2 (최근 2026-07-23)					

주: 3년 증감은 FY2022 대비가 아니라 FY2023 대비 FY2025다. EPS 증가율이 순이익 증가율을 5.2%p 웃도는 차이는 소각에 따른 주식수 감소로 판단한다. 건수는 규모가 아니라 빈도다. 자료: 사업보고서 연결재무제표·수시공시

표 2. 상반기 실적 — 단계마다 증가율이 낮아진다 (단위: 억원, %)

구분	1Q26	2Q26P	1H26 누계	1H25 누계	YoY
매출액	306,989	317,574	624,563	439,445	+42.1%
영업이익	27,276	27,125	54,401	44,260	+22.9%
법인세차감전이익	26,311	27,328	53,639	46,497	+15.4%
순이익	19,165	20,105	39,270	34,467	+13.9%
지배주주 순이익	18,924	19,922	38,846	34,357	+13.1%

주: 회사는 매출액 항목을 이자수익·수수료수익·보험수익·재보험수익·당기손익-공정가치 측정 금융상품 수익·기타보험금융수익·기타영업수익의 합으로 기재한다고 잠정 공시에 밝혔다. 금융상품 평가·처분 수익이 포함돼 시장 변동이 반영되므로 매출 증가율을 사업 성장으로 읽지 않는다. 자료: 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시 (20260723800451)

표 3. 위험신호와 수급

항목	값	판정
부채비율	1,212%	⚠ 업종 임계 600% 초과 — 은행지주는 예수금이 부채로 잡히는 구조
정기공시 정정 (최근 1년)	5건	⚠ 공시 이상
감사보고서 제출	법정기한 80일 초과	⚠ 공시 이상
나머지 10개 신호	-	이상 없음
수급		
외국인 지분율 / 공매도 잔고비율		79.3% / 0.0%

주: 위험신호는 risk_signals 판정 규칙에 따른 표기이며 업종 임계는 KSIC 기준 상대 판정이다. 은행지주의 부채비율은 제조업 차입 부담과 성격이 다르다. 자료: 사업보고서·한국거래소

점점 지표

1순위는 순이익 증가분이 자본으로 쌓이는지 환원으로 나가는지다. FY2025까지는 순이익 +29.0%에 자본 +3.7%로 환원 쪽이 었고, 이 비율이 유지되면 EPS가 순이익보다 빠르게 늘어나는 흐름도 이어진다(차기 사업보고서 자본변동표·수시공시 소각 결정). 매출 증가율은 금융상품 수익이 포함된 정의라 판단 지표로 쓰지 않되, 영업이익과 지배주주 순이익 증가율의 간격이 벌어지는지는 확인한다. 감사보고서 제출기한 80일 초과와 정정 5건은 차기 사업보고서에서 해소되는지 본다.

고지

본 자료는 투자자문·투자권유가 아니며 투자 의견·목표주가 추정 실적을 산출하지 않는다. 투자 판단의 책임은 이용자 본인에게 있다. 모든 수치는 DART 제출 공시와 한국거래소 시세에서 인용했고 외부 전망치·제3자 추정치는 쓰지 않았다. 분석과 판단은 전부 자체 산출이다. 근거 공시: 사업보고서(2025.12) · 분기보고서(2026.03) · 연결재무제표기준 영업(잠정)실적 공정공시(20260723800451).

한계: ① 2Q26은 감사인 검토 전 잠정치다. ② 매출액은 회사 정의상 금융상품 수익을 포함해 사업 규모 지표로 쓰지 않았다. ③ 은행·증권·보험·카드 부문별 손익이 공시 범위에 없어 이익 구성을 분해하지 않았다. ④ 부채비율은 예수금이 포함된 값이라 제조업과 직접 비교하지 않았다. ⑤ 자기주식 취득·소각은 공시 건수만 확인했고 개별 금액은 이번 확인 범위 밖이어서 환원 규모를 계량하지 않았다. ⑥ 순이자마진·연체율 등 은행 고유 지표는 정기보고서 수집 범위 밖이라 다루지 않았다.