

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

01 / 20

핵심 결론: 숫자와 조건을 분리

역대 최대 반기 순익보다 13.74% CET1·신용비용·환원 집행을 본다

관측	값	기준
종가	168,400원	2026-10-02
시가총액	59.73조원	종가×표시 주식수
원문	한화투자증권 · 유안타증권	2기관

KB금융은 은행을 축으로 증권·보험·카드·캐피탈을 보유한 종합금융그룹이다. 상반기 증권 이익 기여 확대는 비은행 분산 효과와 시장 민감도를 동시에 높였다.

10월 2일 종가 168,400원과 6월 30일 공식 실적을 사용했다. 실제 읽은 증권사 원문은 한화투자증권 · 유안타증권 2기관이며 검색 목록·브리핑은 원문 수에서 제외했다.

이 보고서는 목표가 평균이나 매수·매도 신호가 아니라 공개 자료와 자체 산식을 연결한 조건부 분석이다.

출처: S1 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

02 / 20

사업 구조: 이익 원천을 석지 않는다

KB금융은 은행을 축으로 증권·보험·카드·캐피탈을 보유한 종합금융그룹이다. 상반기 증권 이익 기여 확대는 비은행 분산 효과와 시장 민감도를 동시에 높였다.

축	핵심 확인	오독 금지
본업	은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권 손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1 과 RWA, 실제 자사주 소각	단기 호재를 정상 이익으로 고정
자본	규제자본·RWA·환원	장부 현금을 자유현금으로 간주
분모	354,687,734주	자사주·소각 시점 혼용

KB금융은 은행을 축으로 증권·보험·카드·캐피탈을 보유한 종합금융그룹이다. 상반기 증권 이익 기여 확대는 비은행 분산 효과와 시장 민감도를 동시에 높였다.

상반기 순이익 3조8,846억원, ROE 14.09%, CET1 13.74%였다. 순이자이익 6조4,783억원과 비이자이익 3조6,292억원을 합쳐 이익의 원천을 분리했다.

은행 NIM 1.74%, 그룹 NIM 1.94%, 누적 Credit Cost 39bp다. 2차 7,000억원 자사주 매입·소각과 회사가 언급한 연간 총환원 약 3.7조원은 실제 집행·소각을 확인한다.

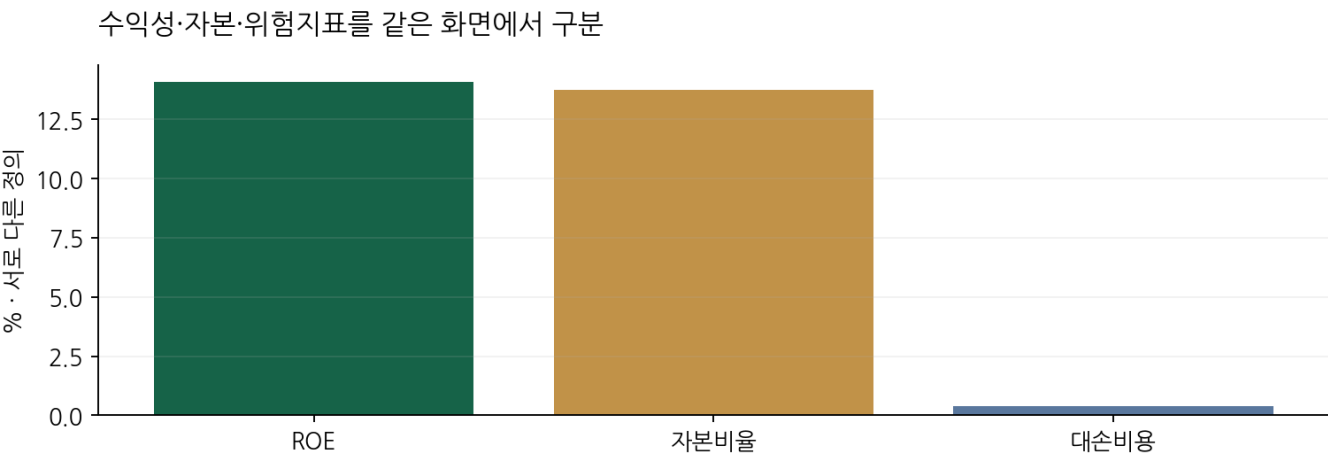
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

03 / 20

공식 실적: 순익과 질을 함께 본다

상반기 지배주주 순이익 3.885조원, 2Q 1.992조원.



구분	1Q26	2Q26	H1
지배순익	1.89	1.99	3.88
ROE	-	14.09%	14.09%
자본비율	-	13.74%	13.74%

1Q는 반기 누적에서 2Q를 뺀 1.892조원이다. 금융회사는 매출·산업회사 FCF보다 순이자·수수료·보험·시장손익과 대손비용을 봐야 한다.

상반기 순이익 3조8,846억원, ROE 14.09%, CET1 13.74%였다. 순이자이익 6조4,783억원과 비이자이익 3조6,292억원을 합쳐 이익의 원천을 분리했다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

04 / 20

자본과 건전성: 현금을 FCF로 보지 않는다

CET1 13.74%, ROE 14.09%.

지표	관측	가치 연결
ROE	14.09%	지속 가능한지
CET1	13.74%	규제 완충
Credit Cost	0.39%	은행만 적용

금융회사의 연결 현금흐름표는 예수금·보험부채·매매자산 때문에 산업회사 FCF처럼 해석하지 않는다. 대신 규제자본, 위험가중자산, 대손·손해율과 유동성을 본다.

참고 BPS 167,092원은 보고서에 보존한 자본·주식수 기준 계산값이다. 자사주 소각과 신종자본증권, 비지배지분을 반영한 보통주 장부가치 분모를 다음 공시마다 다시 맞춘다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

05 / 20

현금·유동성: 업종에 맞는 질문

예금·보험부채를 잉여현금으로 보지 않는다.

질문	자료	판정
유동성	공식 자본·부채 자료	스트레스 완충
재투자	CAPEX·RWA·CSM	한계수익률
환원	배당·취득·소각 공시	실제 집행

은행은 LCR·예대 구조와 CET1, 보험지주는 K-ICS와 계열사 배당여력을 본다. 연결 현금잔액을 전액 지분가치에 더하지 않는다.

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

정상 이익이 환원·재투자 후에도 자본비율을 유지하는지가 핵심이다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

06 / 20

업종 핵심변수: 다음 분기 체크리스트

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

축	상향	하향
본업	매출·NIM·수수료 개선	성장 둔화·마진 압력
위험	대손·손해율 안정	충당금·계리 악화
자본	비율 유지·소각	RWA·비용 확대

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

단일 지표가 좋아도 다른 축이 악화되면 정상 이익이나 자본이 훼손될 수 있다. 전망은 매출/순익, 위험비용, 자본, 주식 수 순서로 갱신한다.

시장 가격 상승을 실적 개선의 증거로 사용하지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

07 / 20

주주환원·자본배분: 공시와 집행 구분

배당·자사주·소각은 자본비율과 함께 본다.

단계	확인	모델 반영
발표	IR·이사회	아직 조건부
집행	취득·배당 지급	현금 유출
소각	상장주식수 감소	주당 분모 갱신

은행 NIM 1.74%, 그룹 NIM 1.94%, 누적 Credit Cost 39bp다. 2차 7,000억원 자사주 매입·소각과 회사가 언급한 연간 총환원 약 3.7조원은 실제 집행·소각을 확인한다.

발표 금액은 이사회 결의·취득·소각 완료 순서로 확인한다. 자사주를 취득했어도 소각 전에는 주당가치 효과가 다를 수 있다.

환원율이 높아도 정상 이익이 줄거나 요구수익률이 오르면 가치가 하락할 수 있다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

08 / 20

증권사 비교: 실제 원문과 목록을 분리

실제 읽은 증권사 원문은 한화투자증권 · 유안타증권의 2기관입니다. 발행일과 형식이 다른 비교 표본이며 시장 전체 최신 컨센서스가 아닙니다. 목록·요약만으로 원문 기관 수를 늘리지 않았습니다.

기관·일자	확보	당시 목표	범위
한화투자증권 2026-04-23	원문	미제시	실제 읽은 회사 원문 HTML; 자사주·자본정책
유안타증권 2026-04-27	원문	미제시	실제 읽은 PDF 원문; 은행 이익·P/B 방법론
시장 컨센서스 목록 2026-08-26	목록/요약	224,889원	목록·집계만 확보; 개별 원문 아님

한화투자증권 2026-04-23: 원문 실제 열람. 실제 읽은 회사 원문 HTML; 자사주·자본정책

유안타증권 2026-04-27: 원문 실제 열람. 실제 읽은 PDF 원문; 은행 이익·P/B 방법론

시장 컨센서스 목록 2026-08-26: 목록·요약만 확보. 목록·집계만 확보; 개별 원문 아님

목표주가 평균을 자체 적정가로 쓰지 않고, 각 기관의 이익·자본·할인율 가정 차이만 비교한다.

출처: S3 · S4 · S5 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

09 / 20

전망 가정: 확률이 아니라 서로 다른 조건

보수·기준·낙관의 모든 산식을 공개한다.

가정	보수	기준	낙관
지속 ROE	10.5%	12.0%	13.5%
자기자본비용	9.5%	9.0%	8.5%
정당 P/B	1.13배	1.43배	1.77배

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

금융사는 지속 ROE, 자기자본비용, 장기성장률 2%로 정당 P/B=(ROE-g)/(CoE-g)를 계산했다.

이 범위는 정밀 목표가나 확률가중 기대값이 아니다.

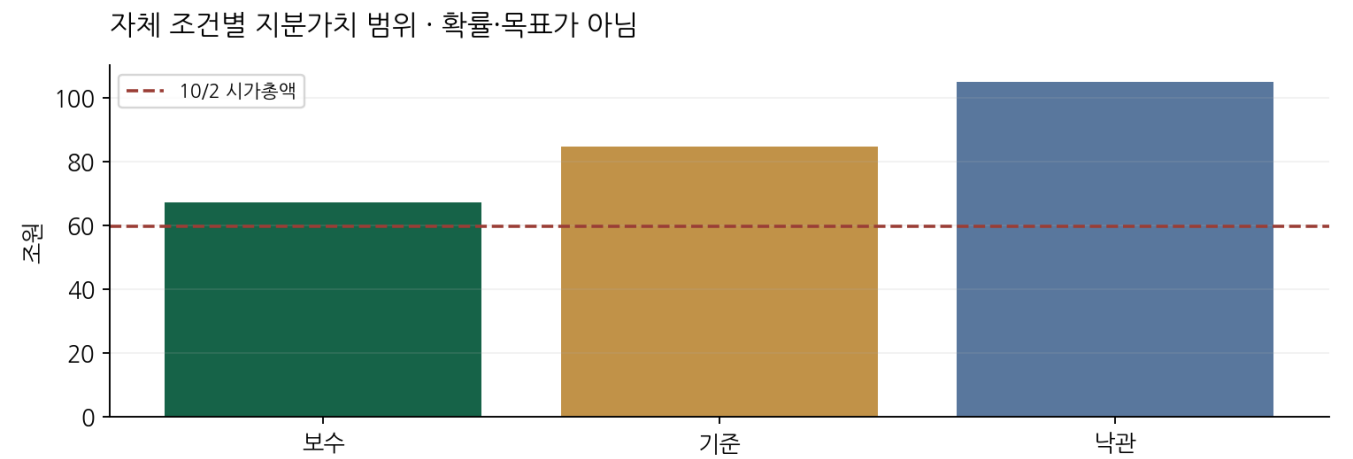
출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

10 / 20

보수·기준·낙관: 조건별 가치 범위

자체 단순 모델이며 수익 보장·목표가가 아니다.



조건	핵심 가정	지분가치	주당 비교
보수	ROE 10.5%/CoE 9.5%	67.17조	189,371원
기준	ROE 12.0%/CoE 9.0%	84.66조	238,703원
낙관	ROE 13.5%/CoE 8.5%	104.85조	295,624원

기준 BPS에 정당 P/B를 곱했다. 규제자본·신종자본증권·주식수·배당의 세부 조정이 없는 단순 비교값이다.

10월 2일 시가총액 59.73조원과 같은 날짜 기준으로 비교했다.

낙관 시나리오는 자동으로 더 높은 확률을 뜻하지 않는다.

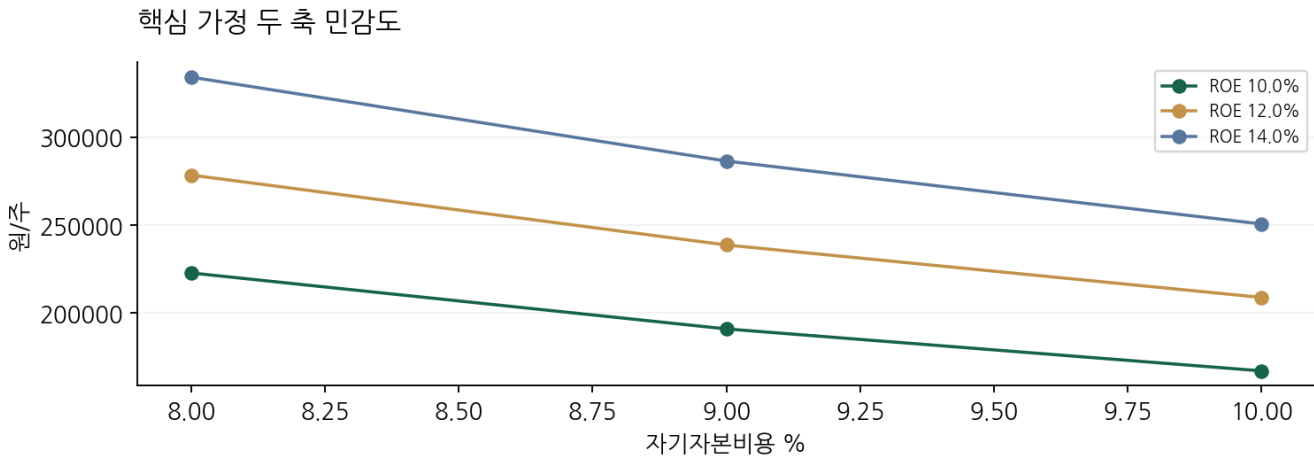
출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

11 / 20

가치 민감도: 무엇이 가격을 움직이나

한 점보다 가정 변화에 대한 민감도를 본다.



축	보수	기준	낙관
지속 ROE	10.0%	12.0%	14.0%
자기자본비용	10.0%	9.0%	8.0%
장기성장률	2.0%	2.0%	2.0%

장기성장률 2%와 BPS를 고정하고 지속 ROE와 자기자본비용을 움직였다.

실제 세계에서는 이익·자본·주식수·요구수익률이 동시에 변한다. 차트 교차점은 시장 컨센서스가 아니다.

가정 간 상관관계를 반영하지 않은 교육용 민감도다.

출처: S1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

12 / 20

역산 조건: 현재 가격이 요구하는 것

10월 2일 시가총액 59.73조원.

항목	값	한계
현재가	168,400원	관측
시가총액	59.73조원	종가×표시 주식수
기준 모델 주당	238,703원	조건부 비교

현재가/BPS는 1.01배다. 자기자본비용 9.0%와 성장률 2%를 고정하면 시장이 요구하는 지속 ROE는 9.1%로 역산된다.

이 역산은 현재 가격이 옳다는 뜻도, 미래 이익이 반드시 그 수준에 도달한다는 뜻도 아니다.

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

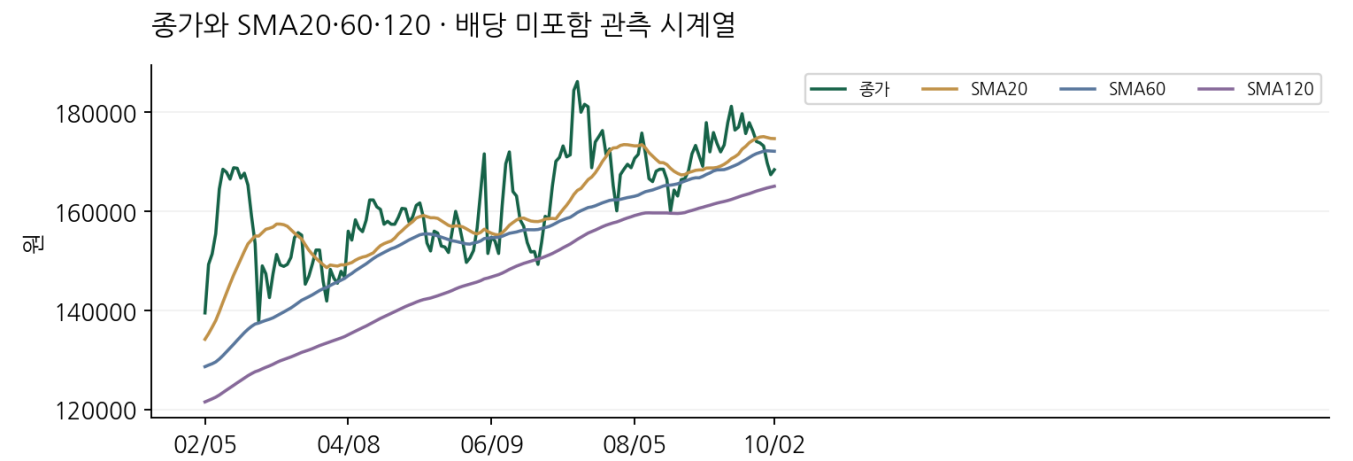
출처: S1 · P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

13 / 20

가격 추세: 세 이동평균과 회복의 순서

10월 2일 관측 종가 168,400원, 전일 대비 0.60%.



관측	수치	해석
SMA20	174,680원	단기 평균 가격
SMA60	172,130원	중기 평균 가격
SMA120	165,072원	장기 평균 가격

종가는 SMA20 대비 -3.60%, SMA60 대비 -2.17%, SMA120 대비 2.02% 위치다. 이동평균을 회복해도 이익 전망이 자동 개선 되지는 않는다. 기업의 실적 확인과 시장의 추세 확인을 별도로 기록한다.

은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

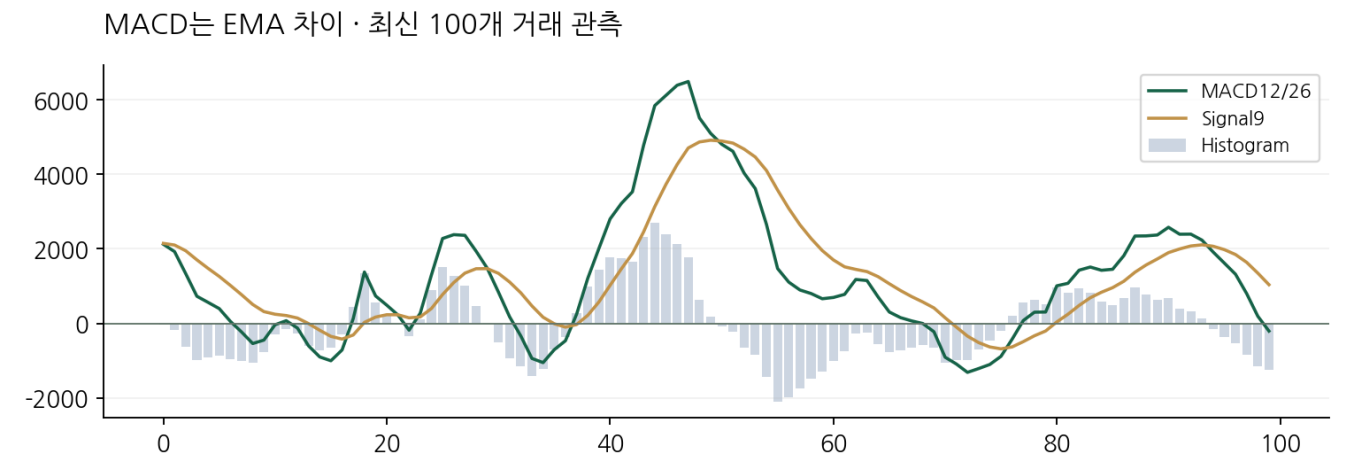
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

14 / 20

모멘텀: RSI와 MACD를 함께 읽기

Wilder RSI14 43.41, MACD 히스토그램 -1,243.9원.



지표	값	산식
RSI14	43.41	상승/하락 변화량 Wilder 평활
MACD	-205.2원	EMA12 EMA26
Signal	1,038.7원	MACD EMA9

MACD -205.2원과 시그널 1,038.7원의 차이는 단기·장기 EMA 간격의 변화다. 히스토그램이 양수라도 MACD 자체가 음수라면 약세 안의 속도 완화될 수 있다. RSI 30·70 기준을 확정 매매 신호로 쓰지 않는다.

반등 검증은 일회성 갭 상승보다 20일 평균 가격 유지, 거래량 동반, 다음 공시의 전망 확인을 함께 요구한다. 현재 지표는 300개 관측치의 마지막 값이며 다음 거래일에는 바뀐다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

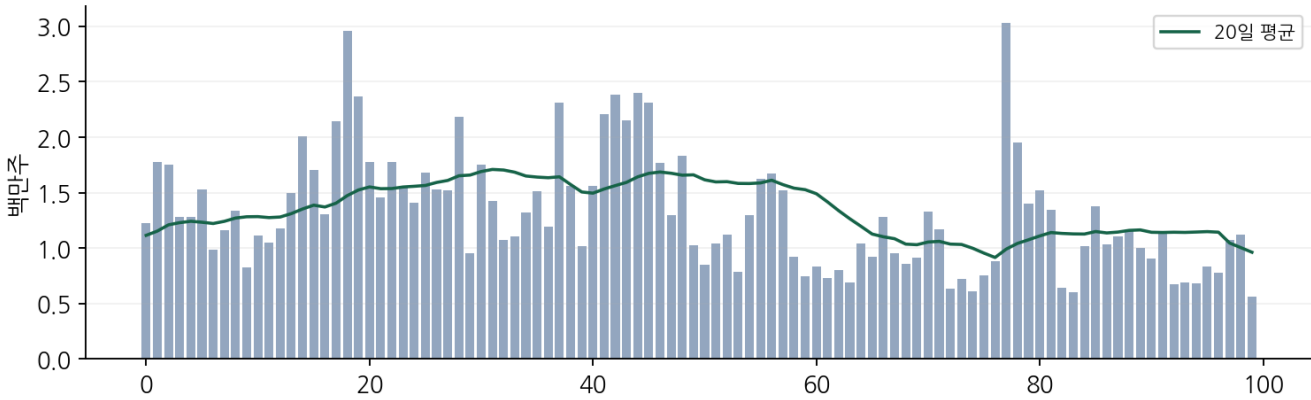
2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

15 / 20

거래량·ATR: 가격 움직임의 비용

최근 거래량 564,592주 · 직전 20일 평균 대비 0.56배.

거래량과 20일 평균 · 권리락·수급의 단독 인과 해석 금지



항목	관측	활용
ATR14	5,276원	포지션 크기·변동 범위 참고
거래량 비율	0.56배	당일/직전20일평균
20일 가격 범위	165,700~181,700	권리락·공시 확인

ATR14는 5,276원, 종가의 3.13%다. 전일 종가와 당일 고저가로 구한 True Range를 Wilder 방식으로 평활했다. 이 수치는 평균 변동 범위이며 손실 상한이나 하락 확률이 아니다.

20거래 관측 고가 181,700원·저가 165,700원은 실제 거래 범위다. 돌파나 이탈을 확인할 때 공시·권리 행사·지수 변동·거래량을 함께 살핀다. 특정 가격의 지지·저항 지속을 보장하지 않는다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

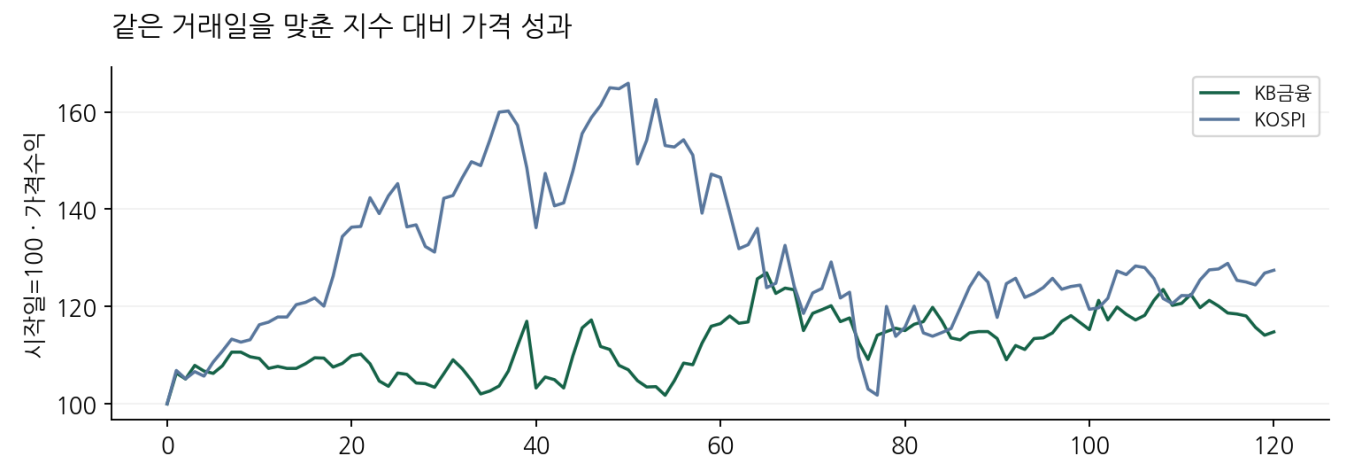
출처: P1 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

16 / 20

상대 성과: 시장 방향과 기업 고유 변수 분리

20거래 관측 상대성과 -7.13%p (KOSPI 대비).



기간	종목	지수	차이
20거래 관측	-0.41%	+6.72%	-7.13%p
60거래 관측	-1.46%	-13.01%	+11.55%p

20거래 관측 가격수익률은 종목 -0.41%, 지수 +6.72%다. 60거래 관측은 종목 -1.46%, 지수 -13.01%이며 두 값의 차이는 +11.55%p다. 시작·종료 거래일을 정확히 맞췄다.

차트는 121개 동일 거래일의 첫 값을 100으로 정규화한 가격 지수다. 배당·신주인수권·수수료·세금을 포함한 투자자 총수익과는 다르다. 시장을 이겼다는 이유만으로 자산의 저평가를 입증할 수 없다.

배당 포함 총수익률과 거래소 수정주가 대조는 미완료입니다. 이벤트·배당락·환율 반전이 시계열에 영향을 줄 수 있습니다.

출처: P1 · P2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

17 / 20

리스크: 가치가 사라지는 경로

기업대출·PF·카드 건전성 악화

위험	관측	모델 수정
기업대출·PF·카드 건전성 악화	실적·자본 공시	이익/ROE
시장성 손익과 증권 수수료 정상화	사업·분할·건전성	배수/CoE
RWA 증가·환율로 CET1과 추가환원 여력 축소	환원·시장손익	BPS/할인

첫째, 기업대출·PF·카드 건전성 악화. 둘째, 시장성 손익과 증권 수수료 정상화. 셋째, RWA 증가·환율로 CET1과 추가환원 여력 축소.

금융사는 이익 감소가 자본비율·환원·P/B를 동시에 낮출 수 있고, 플랫폼은 AI 투자·분할·자회사 가치가 SOTP 할인율을 바꿀 수 있다.

기술적 반등은 위 위험의 해소 증거가 아니다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

18 / 20

논리 수정 조건: 무엇을 보면 바꾸나

좋은 뉴스가 아니라 모델 입력을 바꿀 증거를 찾는다.

조건	확인 자료	변경
상향	반복 실적+자본 유지	ROE/마진
하향	건전성·비용 악화	CoE/할인
분모	취득·소각·분할	주식수/BPS

기준 시나리오는 은행 NIM, 원화대출 성장, 수수료·증권손익, 보험 손해율, Credit Cost, CET1과 RWA, 실제 자사주 소각를 전제로 한다.

매출·순익이 좋아도 대손·K-ICS·CET1·주식수 또는 AI 현금소진이 악화되면 관련 가정만 낮춘다. 반대의 경우에도 한 분기만으로 배수를 올리지 않는다.

신규 공시는 다음 보고서에서 기준일과 함께 반영하며 과거 보고서는 수정 이력을 남긴다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

19 / 20

일정: 확정과 미확정을 구분

날짜를 꾸며내지 않고 공시된 일정만 고정한다.

상태	일정·사건	확인
확정/공개	다음 분기 실적발표 정확한 날짜는 미확보	원문
관찰	2026 결산시 잔여 초과자본의 추가환원 결정 확인	후속 공시
미확정	자사주 취득·소각과 분기배당 공시를 실제 집행 기준으로 갱신	변경 가능

다음 분기 실적발표 정확한 날짜는 미확보

2026 결산시 잔여 초과자본의 추가환원 결정 확인

자사주 취득·소각과 분기배당 공시를 실제 집행 기준으로 갱신

3Q 정기보고서 법정 제출기한과 회사 실적발표일은 동일하지 않다. 회사 공지 전에는 예정일을 확정값으로 쓰지 않는다.

출처: S1 · S2 | 원문 링크는 20쪽 및 웹 보고서에서 확인

2026.10.05 | 가격 2026-10-02 · 재무 2026-06-30 | AI 기업분석

20 / 20

방법론·출처·한계

같은 구조화 데이터가 웹과 20쪽 PDF를 만든다.

범주	기준	한계
가격	네이버 300개 관측	거래소 수정주가 대조 미완료
재무	회사 IR·DART	후속 정정 가능
가치	자체 조건부 산식	정밀 목표가 아님

가격은 2026-10-02까지 300개 일별 OHLCV, 재무는 2026-06-30 공식 반기 기준이다. 기술지표는 SMA20/60/120, Wilder RSI14·ATR14, MACD12/26/9와 KOSPI 동일 거래일 상대성과를 코드로 계산했다.

실제 읽은 증권사 원문은 한화투자증권 · 유안타증권의 2기관입니다. 발행일과 형식이 다른 비교 표본이며 시장 전체 최신 컨센서스가 아닙니다. 목록·요약만으로 원문 기관 수를 늘리지 않았습니다.

본 자료는 정보 제공 목적의 AI 기업분석이며 특정 금융상품의 매수·매도를 권유하지 않는다. 투자 판단과 결과는 투자자 본인에게 귀속된다.

[S1] KB금융 2026 상반기 공식 실적발표
[S2] KB금융 공식 실적발표 자료실
[S3] 한화투자증권 KB금융 기업분석
[S4] 유안타증권 KB금융 기업분석
[S5] FnGuide KB금융 스냅샷
[P1] 네이버 일별 KB금융
[P2] 네이버 일별 KOSPI