2026/1/15

한국금융지주 (071050)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

업종 내 최대의 이익 실현중이며 향후 주주환원 제고가 PBR 상향의 근거가 될 전망

4Q25 Preview: 전 부문 실적 개선으로 +263%YoY 예상

4Q25 지배주주순이익 +262.7%yoy(-42.8%qoq)인 3,855억원 예상. 수수료이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호할 전망. 더불어 전분기대비 시장금리(국고채 1년 및 3년(%) 각각 +23bp 및 +37bp) 상승에 따른 채권관련손익 감소와 일부 투자자산 손상차손 가정에도 국내외 주식시장(KOSPI 및 KOSDAQ 각각 +790p 및 +83p) 큰 폭 상승에 따라 투자자산 평가이익과 배당금 및 분배금 증가, 외환환산손실 축소, 자회사 실적 일부 회복, 전년동기 계엄에 따른 기저효과로 상품 및 기타손익(흑자전환yoy, -60.9%qoq)도 개선됨에 기인

4Q25 수수료이익(증권부문) +31.6%yoy(-2.4%qoq)인 3,188억원 예상. 일평균거래대금(4Q24 16.0조원 → 3Q25 25.8조원 → 4Q25 36.9조원) 큰 폭 확대로 국내 수탁수수료(+64.5%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 수익증권 및 자산관리 수수료, IB관련 지급보증수수료 등도 이익 증가에 기여할 전망

4Q25 이자이익(증권부문) +59.5%yoy(+3.9%qoq)인 2,178억원 예상. 신용공여이자(잔고 4Q24 17.0조원 → 3Q25 23.5조원 → 4Q25 27.3조원) 증가와 투자자예탁금(4Q24 54.2조원 → 4Q25 87.8조원) 확대에 기인

투자의견 BUY 및 목표주가 200,000원으로 유지

지배주주순이익 2024년 +47.1%yoy 실현에 이어 2025년(E) 주식시장 큰 폭 상승에 따른 수수료이익 및 이자이익 증가와 상품운용손익도 기저효과로 개선되면서 +97.8%yoy인 2.1조원의 역사적 최대실적 예상. 2026년(E) 상품 및 기타손익 감소 예상에도 일평균거래대금(1/14일 50조원이나 80% 수준인 40조원 가정) 큰 폭 증가에 따른 수수료이익(다만 연초라는 점에서 확인 필요) 및 이자이익 증가로 상쇄하면서 2조원의 양호한 실적 지속 전망

레버리지 산업인 증권업 장점을 활용하여 발행어음 통한 공격적 자금조달과 영업으로 업종 내 최대 이익 실현 중. IMA 인가에 따라 필요자본을 충족하였다는 점에서 향후 주주환원 제고 여부가 0.8배에 불과한 PBR 상향의 근거가 될 전망. 투자의견 BUY 및 목표주가 200,000원 유지

Fig. 1: 한국금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	1,990	2,635	4,112	4,252	4,390
영업이익	821	1,200	2,490	2,501	2,533
세전이익	887	1,399	2,786	2,708	2,743
지배주주순이익	708	1,040	2,057	2,000	2,025
영업이익증가율(%)	50.5	46.1	107.5	0.4	1.3
순이익증가율(%)	11.1	47.1	97.8	-2.8	1.3
EPS(원)	12,121	17,805	35,225	34,242	34,679
BPS(원)	143,393	165,261	205,183	230,682	256,836
ROE(%)	8.5	10.8	17.2	14.8	13.5
PER(X)	5.1	4.0	4.6	5.1	5.0
PBR(X)	0.4	0.4	0.8	0.8	0.7

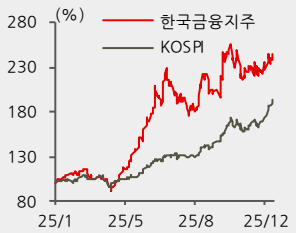
자료:한국금융지주, BNK투자증권

투자의견	**매수**
[유지]	
목표주가(6M)	**200,000원**
[유지]	*14.7%*
현재주가	**174,300원**
2026/1/14	

주식지표

시가총액	9,713 십억원
52주최고가	182,300 원
52주최저가	65,400 원
상장주식수	5,573 만주/586 만주
자본금/액면가	308 십억원/5,000 원
60일평균거래량	30 만주
60일평균거래대금	50 십억원
외국인지분율	37.2%
자기주식수	299 만주/5.4%
주요주주및지분율	
김남구 외 1인	21.3%
국민연금공단	13.4%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

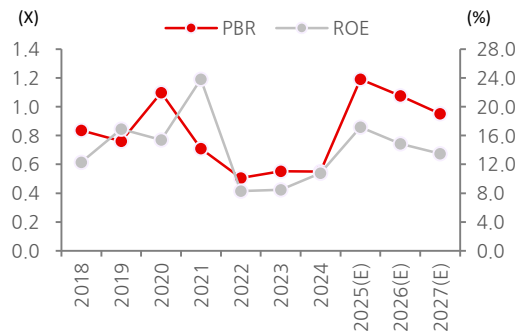
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	965	-23.4	76.2		1,024	6.1	15.0	2,635	4,112	56.0	4,252	3.4
영업이익	526	-38.1	238.6	349	635	20.8	19.8	1,200	2,490	107.5	2,501	0.4
세전이익	516	-44.1	260.2		686	33.2	11.6	1,399	2,786	99.2	2,708	-2.8
지배주주순이익	386	-42.8	262.7	353	507	31.5	10.6	1,040	2,057	97.8	2,000	-2.8
EPS(원)	26,408	-42.8	262.7		34,720	31.5	10.6	17,805	35,225	97.8	34,242	-2.8
BPS(원)	205,183	3.3	24.2		205,063	-0.1	20.9	165,261	205,183	24.2	230,682	12.4
ROE(%)	12.9	-10.4	8.5		16.9	4.1	-1.6	10.8	17.2	6.4	14.8	-2.3
PER(X)	6.2	-	-		5.0	-	-	4.0	4.6	-	5.1	-
PBR(X)	0.1	-	-		0.8	-	-	0.4	0.8	-	0.8	-

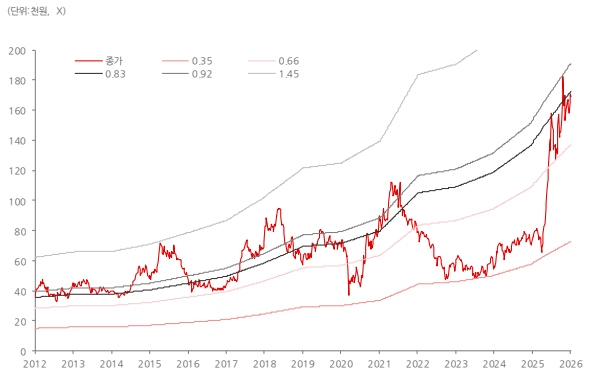
자료: 한국금융지주, BNK투자증권
주1: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 한국금융지주 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 한국금융지주, BNK투자증권

Fig. 3: 한국금융지주 12M Forward PBR Band



자료:한국금융지주, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**95,901**	**109,220**	**126,549**	**131,005**	**135,630**
현금 및 예치금	9,723	11,178	12,553	13,063	13,593
유가증권	56,990	64,987	77,154	79,315	81,537
대출채권	22,214	25,090	28,559	30,013	31,540
유형자산	368	483	503	523	544
기타자산	6,607	7,482	7,781	8,092	8,416
부채총계	**87,456**	**99,486**	**114,483**	**117,450**	**120,547**
예수부채	13,656	16,139	16,623	17,122	17,635
차입부채	52,026	59,733	61,824	63,988	66,227
기타부채	21,774	23,614	36,036	36,341	36,685
자본총계	**8,445**	**9,735**	**12,066**	**13,555**	**15,083**
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	184	184	184
이익잉여금	7,152	8,036	10,306	11,795	13,322

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	**1,990**	**2,635**	**4,112**	**4,252**	**4,390**
수수료이익	1,070	1,225	1,531	1,696	1,726
이자이익	980	1,255	1,574	1,622	1,671
상품 및 기타손익	-60	155	1,007	934	992
판관비	1,169	1,436	1,622	1,752	1,857
영업이익	**821**	**1,200**	**2,490**	**2,501**	**2,533**
영업외손익	66	199	296	207	209
세전이익	**887**	**1,399**	**2,786**	**2,708**	**2,743**
법인세	178	353	725	704	713
당기순이익	709	1,046	2,061	2,004	2,030
소수주주지분	1	6	4	4	4
지배주주당기순이익	**708**	**1,040**	**2,057**	**2,000**	**2,025**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,121	17,805	35,225	34,242	34,679
BPS	143,393	165,261	205,183	230,682	256,836
DPS	2,900	3,980	8,800	8,600	8,700
배당성향	23.9%	22.4%	25.0%	25.1%	25.1%
배당수익률	4.7%	5.6%	5.4%	4.9%	5.0%
총주주환원률	23.9%	22.4%	25.0%	25.1%	25.1%
밸류에이션(배)					
PER	5.1	4.0	4.6	5.1	5.0
PBR	0.4	0.4	0.8	0.8	0.7

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	8.5	10.8	17.2	14.8	13.5
ROA	0.7	1.0	1.6	1.5	1.5
성장성(%)					
순영업수익	13.5	32.4	56.0	3.4	3.2
영업이익	50.5	46.1	107.5	0.4	1.3
지배주주당기순이익	11.1	47.1	97.8	-2.8	1.3
효율성(%, 배)					
판관비/순영업수익	58.7	54.5	39.4	41.2	42.3
레버리지비율	11.4	11.2	10.5	9.7	9.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	괴리율(%) H/L
한국금융지주 (071050)	24/01/15	매수	75,000원	-10.9	-1.2
	24/07/15	매수	85,000원	-12.9	-4.9
	25/01/21	매수	90,000원	-14.8	-8.3
	25/04/10	매수	90,000원	19.2	75.6
	25/07/14	매수	200,000원	-22.9	-8.9
	26/01/15	매수	200,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.