2026-04-13

EARNINGS PREVIEW

한국금융지주 (071050/KS)

1Q26 Preview: 압도적인 이익 체력

증권. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 업황 호조로 1 분기 실적 컨센서스 상회 전망
Key: 증자를 통한 자본 증가로 레버리지 확대 및 ROE 개선 가능
Step: 이익 체력 대비 저평가. Top Pick 유지

매수(유지)

목표주가: 399,000 원(유지)
현재주가: 241,500 원
상승여력: 65.2%

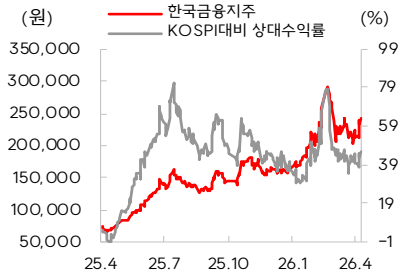
STOCK DATA

주가(26/04/10)	241,500 원
KOSPI	5,858.87pt
52 주 최고가	292,500 원
60 일 평균 거래대금	76 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,573 만주
시가총액	13,458 십억원
주요주주	
김남구(외 1)	21.30%
국민연금공단	13.13%
외국인 지분율	35.08%

주가 및 상대수익률



압도적인 이익 체력 증명

1Q26 지배주주순이익은 7,297 억원(YoY +59.2%, QoQ +109.0%)으로 업종 내 압도적인 경상이익 체력을 증명하며 컨센서스를 17.4% 상회할 것으로 전망한다. 업계 전반적으로 증시 호조에 따른 브로커리지 관련 이익 증가가 나타난 것과 더불어, 3 월 금리 및 환율 상승에도 불구하고 운용손익이 우려 대비 양호한 것으로 예상한다.

비우호적인 환경에도 운용손익 양호

별도 운용손익은 전분기 대비 16.2% 증가할 것으로 전망한다. 전분기와 마찬가지로 운용 환경은 우호적이지 않았다. 1) 환율 상승에 따라 과거 발행했던 외화채권에서 약 400 억원의 환차손이 예상되며, 2) 지난 3 분기 상장에 따른 평가이익이 발생했던 종목의 주가가 지난해 말 대비 하락하여 400 억원 가량의 평가손실이 반영될 것이며, 3) 3 월 금리 상승에 따라 채권매매평가손실이 예상되기 때문이다. 하지만, 1~2 월 채권부문이 선방하였고, 증시 호조에 따른 ELS 조기상환 등 투자공학에서 기여하며 전분기 대비해서는 증익이 가능할 것으로 예상한다.

또한, 연결단에서도 증시 호조에 따라 한투밸류자산운용이 고유재산 운용에서 이익 기여할 것으로 전망한다. 3 월 변동성 확대로 불확실성은 존재하나, KOSPI 지수가 전분기 대비 19.9% 상승하였다는 점에서 전분기 대비 실적 개선은 가능할 것으로 보인다.

투자의견 '매수', 목표주가 399,000 원 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 '매수', 목표주가 399,000 원 유지한다. 올해 1 월 유상증자로 늘어난 자기자본을 바탕으로 발행어음, IMA, 신용공여 한도가 늘어남에 따라 이자 및 운용손익의 추가적인 개선이 가능하며, 연결 자회사에서 증시 호조에 따른 주식 관련 평가이익 기여도 예상된다. 2026F 지배주주순이익은 2.4 조원, ROE 18.4%로 전망되는데 12MF P/B 는 1.0 배에 불과하다. 이익 체력을 고려할 때 경쟁사 대비 저평가되었다고 보며, 업종 내 Top Pick 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26 년 1 분기					26 년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
순영업수익(십억원)	1,345	1,055	27.5	N/A	-	4,710	4,334	8.7	N/A	-
영업이익(십억원)	906	628	44.3	731	24.1	2,873	2,585	11.2	2,662	8.0
세전이익(십억원)	978	700	39.8	799	22.5	3,189	2,901	10.0	2,838	12.4
지배주주순이익(십억원)	730	539	35.3	622	17.4	2,385	2,236	6.7	2,181	9.4

자료: SK 증권
주: 연결 기준

한국금융지주 및 한국투자증권 1Q26 Preview 주요 실적 추정 (단위: 십억원)

	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	999	840	18.9%	722	38.4%	3,786	3,308	14.4%
수수료손익	446	276	61.4%	352	26.5%	1,723	1,260	36.8%
수수료수익	534	317	68.2%	429	24.5%	2,060	1,490	38.2%
위탁매매	301	115	161.8%	202	48.7%	1,090	609	79.1%
자산관리	59	39	49.6%	54	9.4%	243	190	27.4%
IB 및기타	174	163	6.7%	172	0.8%	727	691	5.2%
수수료비용	88	41	114.1%	76	15.3%	337	231	46.2%
이자손익	247	170	45.1%	222	11.4%	986	799	23.4%
운용손익	302	367	-17.8%	260	16.2%	1,119	1,361	-17.8%
기타손익	4	27	-83.9%	-112	흑자전환	-43	-112	적자지속
판매및관리비	309	265	16.6%	344	-10.2%	1,302	1,189	9.5%
영업이익	691	576	19.9%	378	82.6%	2,484	2,119	17.2%
영업외손익	8	2	362.9%	-10	흑자전환	39	103	-62.1%
세전이익	699	577	21.2%	368	89.8%	2,523	2,223	13.5%
법인세비용	182	111	63.8%	66	173.2%	656	487	34.6%
당기순이익(증권 별도)	517	466	11.0%	302	71.4%	1,867	1,735	7.6%
한국금융지주(연결)								
당기순이익	731	459	59.1%	350	108.9%	2,389	2,024	18.0%
지배주주순이익	730	458	59.2%	349	109.0%	2,385	2,020	18.1%

자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	16.2
자기자본비용(COE)(%)	10.9
영구성장률(g)(%)	2.0
Target P/B(배)	1.59
12M Forward BPS(원)	250,665
적정 주가(원)	399,452
목표 주가(원)	399,000
전일 종가(원)	241,500
상승여력(%)	65.2%
투자의견	BUY

자료: SK 증권

손익계산서(한국투자증권 별도)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,540	3,308	3,786	3,923	4,226
수수료손익	976	1,260	1,723	1,609	1,674
수수료수익	1,149	1,490	2,060	1,910	1,982
위탁매매	436	609	1,090	890	907
자산관리	143	190	243	267	291
IB및기타	570	691	727	754	783
수수료비용	173	231	337	301	308
이자손익	530	799	986	1,097	1,245
운용손익	865	1,361	1,119	1,272	1,361
기타손익	168	-112	-43	-55	-55
판매및관리비	1,000	1,189	1,302	1,534	1,634
영업이익	1,540	2,119	2,484	2,389	2,591
영업외손익	-75	103	39	36	44
세전이익	1,464	2,223	2,523	2,425	2,636
법인세비용	269	487	656	631	685
당기순이익	1,195	1,735	1,867	1,795	1,950

손익계산서(한국금융지주 연결)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	4,710	4,857	5,131
수수료손익	1,225	1,562	2,054	1,940	2,005
이자손익	1,255	1,591	1,796	1,910	2,059
운용손익	235	1,449	1,366	1,581	1,650
기타손익	-80	-594	-506	-574	-584
판매및관리비	1,435	1,663	1,836	2,049	2,126
영업이익	1,200	2,345	2,873	2,808	3,004
영업외손익	199	378	316	275	274
세전이익	1,399	2,724	3,189	3,083	3,279
법인세비용	353	699	800	770	818
당기순이익	1,046	2,024	2,389	2,313	2,460
지배순이익	1,040	2,020	2,385	2,309	2,457

전년 대비 성장성 (한국금융지주 연결, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	32.5	52.1	17.5	3.1	5.6
수수료손익	17.8	27.5	31.5	-5.5	3.4
이자손익	28.0	26.8	12.9	6.3	7.8
운용손익	-61.0	516.5	-5.7	15.8	4.4
기타손익	적지	적지	적지	적지	적지
판매및관리비	22.8	15.9	10.4	11.6	3.8
영업이익	46.2	95.5	22.5	-2.3	7.0
당기순이익	47.7	93.6	18.0	-3.2	6.4
지배순이익	47.1	94.3	18.1	-3.2	6.4
자산총계	13.9	24.7	7.1	3.1	5.7
부채총계	13.8	24.7	6.3	2.1	5.1
자본총계	15.3	24.3	16.2	12.4	11.6
지배주주지분	15.3	24.4	16.3	12.5	11.7

자료: 한국금융지주, SK증권 추정

재무상태표(한국금융지주 연결)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	109,220	136,162	145,875	150,437	159,083
현금 및 예치금	11,178	13,794	15,269	14,652	15,570
FVPL 금융자산	64,823	83,301	85,405	88,268	92,664
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	3,195	3,343	3,534
AC 금융자산	25,090	30,400	35,606	35,667	36,812
종속관계기업투자자산	4,831	4,565	5,289	7,257	8,651
유형자산	483	527	515	515	519
무형자산	165	263	232	234	245
기타자산	288	275	362	502	1,088
부채총계	99,486	124,062	131,819	134,635	141,449
예수부채	16,139	19,809	25,422	23,508	26,095
차입부채	59,733	72,824	73,434	77,898	83,960
FVPL 금융부채	16,702	21,733	19,929	21,317	22,142
매도파생결합증권	10,173	13,031	13,939	15,060	16,143
기타부채	6,911	9,696	13,034	11,912	9,252
자본총계	9,735	12,099	14,056	15,802	17,634
지배주주지분	9,651	12,010	13,968	15,713	17,546
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
신종자본증권	0	498	648	648	648
이익잉여금	8,036	10,283	12,160	13,902	15,734
기타자본	699	738	668	671	672
비지배주주지분	84	89	89	88	88

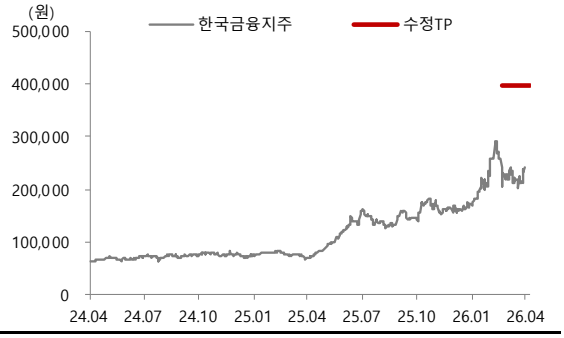
순영업수익 구성(한국투자증권 별도, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수수료손익	38.4%	38.1%	45.5%	41.0%	39.6%
Brokerage	13.6%	14.8%	23.2%	18.3%	17.3%
WM	4.9%	5.0%	6.2%	7.0%	7.2%
IB및기타	20.0%	18.2%	16.6%	16.7%	16.2%
이자손익	20.9%	24.1%	26.1%	28.0%	29.5%
운용손익	34.1%	41.1%	29.6%	32.4%	32.2%
기타손익	6.6%	-3.4%	-1.1%	-1.4%	-1.3%

주요 지표(연결)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	11.5	18.7	18.4	15.6	14.8
ROA(지배)	1.0	1.6	1.7	1.6	1.6
판관비용률	54.5	41.5	39.0	42.2	41.4
투자지표(원)					
EPS(지배)	17,805	34,598	40,846	39,540	42,067
BPS(지배)	165,262	205,667	239,185	269,078	300,454
DPS(보통주)	3,980	8,690	9,700	10,700	10,800
Valuation					
P/E(x)	4.0	4.7	5.9	6.1	5.7
P/B(x)	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8
배당성향(%)	22.3	25.1	23.7	27.0	25.6
배당수익률(보통주, %)	5.6	5.4	4.0	4.4	4.5

일시	투자의견	목표주가	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저) 주가대비
2026.03.03	매수	399,000원	6개월		
2025.08.07	매수	176,000원	6개월	-3.18%	66.19%
2025.05.15	매수	115,000원	6개월	13.75%	42.26%
2025.02.14	매수	100,000원	6개월	-23.45%	-10.60%
2024.09.24	매수	91,000원	6개월	-16.71%	-11.21%



COMPLIANCE NOTICE

작성자(장영임)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 13 일 기준)	매수	93.83%	중립	6.17%	매도	0.00%