2026/4/14

한국금융지주 (071050)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

업종 내 최대규모의 이익 및 ROE 17% 예상 대비 PBR 1.0배에 불과

1Q26 Preview: 전부문 이익 확대로 +41%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +40.5%yoy(+84.8%qoq)인 6,442억원 예상. 수수료이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호할 전망. 다만 채권 중심의 보수적 운용 및 규모도 상대적으로 크다는 점에서 시장금리(1Q26 국고채 1년 및 3년 각각 +46bp 및 +60bp) 상승으로 채권관련손익은 축소될 전망. 그럼에도 기저효과와 자회사 실적 개선, KOSPI +19.9%ytd 및 KOSDAQ +13.7%ytd 상승에 따른 펀드 및 파생상품 운용수익 증가, ETF거래 큰 폭 확대에 따른 LP 비즈니스 운용수익 개선, 배당금 증가, 채권 포트폴리오 선 조정 등으로 상쇄하면서 상품 및 기타손익(+36.8%yoy, +5,052.8%qoq)도 양호할 전망

1Q26 수수료이익(증권부문) +59.4%yoy(24.9%qoq)인 4,401억원 예상. 일평균거래대금(1Q25 18.4조원 → 4Q25 36.9조원 → 1Q26 66.6조원) 큰 폭 확대에 따른 수탁수수료(+208.5%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 주식시장 상승에 따라 인수주선 및 수익증권, 자산관리 수수료 등도 양호할 전망이며, 부동산시장 규제 등으로 IB관련 기타수수료는 소폭 감소를 전망

1Q26 이자이익(증권부문) +39.7%yoy(+7.3%qoq)인 2,379억원 예상. 신용공여이자(잔고 1Q25 17.6조원 → 1Q26 32.9조원) 확대와 국내 예치금이자(투자자예탁금 1Q25 58.5조원 → 1Q26 110.3조원) 및 채권이자 증가 등에 기인

투자의견 BUY 유지 및 목표주가 320,000원으로 상향

지배주주순이익 2025년 업계 최초로 +94.3%yoy인 2조원 상회 실현. 2026년(E) 전부문 실적이 증가하면서 +18.1%yoy인 2.4조원의 최대실적 예상

레버리지 산업인 증권업 장점 활용 위해 증권 자회사 1.5조원 증자에 따라 발행어음 통한 공격적 자금조달, IMA 영업 확대를 통한 고객 기반 강화, 신용공여 확대를 통한 이자이익 증가 등으로 경상적 이익 체력은 더욱 강화될 전망

상대적으로 낮은 주주환원에 따라 PBR 1.0배로 Discount를 받고 있으나, 업종 내 최대의 경상적 실적, 17% 수준의 높은 ROE 감안 업종 평균 PBR 1.3배 적용하여 목표주가 320,000원으로 상향하며, 투자의견 BUY 유지함

Fig. 1: 한국금융지주 연결재무제표 요약

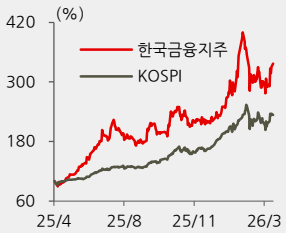
(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	4,851	5,024	5,131
영업이익	1,200	2,345	2,995	3,020	2,987
세전이익	1,399	2,724	3,230	3,257	3,227
지배주주순이익	1,040	2,021	2,386	2,406	2,383
영업이익증가율(%)	46.2	95.5	27.7	0.8	-1.1
순이익증가율(%)	47.1	94.3	18.1	0.8	-0.9
EPS(원)	17,804	34,598	40,855	41,201	40,811
BPS(원)	165,261	205,667	237,883	270,559	311,446
ROE(%)	10.8	16.8	17.2	15.2	13.1
PER(X)	4.0	4.7	6.0	6.0	6.0
PBR(X)	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8

자료:한국금융지주, BNK투자증권

투자의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	320,000원
[상향]	*33.2%*
현재주가	240,300원
2026/4/13	

주식지표	
시가총액	13,709십억원
52주최고가	292,500원
52주최저가	68,100원
상장주식수	5,573만주/586만주
자본금/액면가	308십억원/5,000원
60일평균거래량	34만주
60일평균거래대금	77십억원
외국인지분율	35.0%
자기주식수	299만주/5.4%
주요주주및지분율	
김남구 외	21.3%
국민연금공단	13.1%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

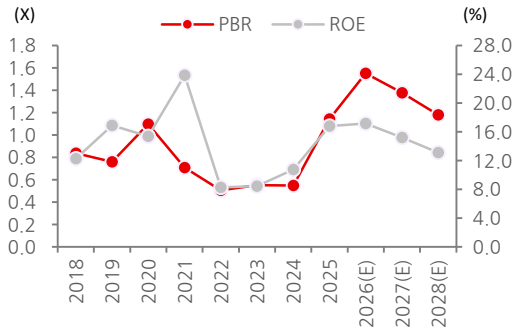
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장 전망치	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	1,202	39.4	35.1		1,102	-8.3	10.5	4,009	4,851	21.0	5,024	3.6
영업이익	806	111.4	52.1	731	641	-20.4	9.5	2,345	2,995	27.7	3,020	0.8
세전이익	872	92.6	41.8		697	-20.0	-4.9	2,724	3,230	18.6	3,257	0.8
지배주주순이익	644	84.6	40.5	622	515	-20.1	-4.5	2,020	2,386	18.1	2,406	0.8
EPS(원)	44,125	84.8	40.5		35,271	-20.1	-4.5	34,598	40,855	18.1	41,201	0.8
BPS(원)	208,002	1.1	22.7		216,839	4.2	23.1	205,667	237,883	15.7	270,559	13.7
ROE(%)	21.2	9.6	2.7		16.3	-4.9	-4.7	16.8	17.2	0.4	15.2	-1.9
PER(X)	5.6	-	-		7.0	-	-	4.7	6.0	-	6.0	-
PBR(X)	0.3	-	-		1.1	-	-	0.8	1.0	-	0.9	-

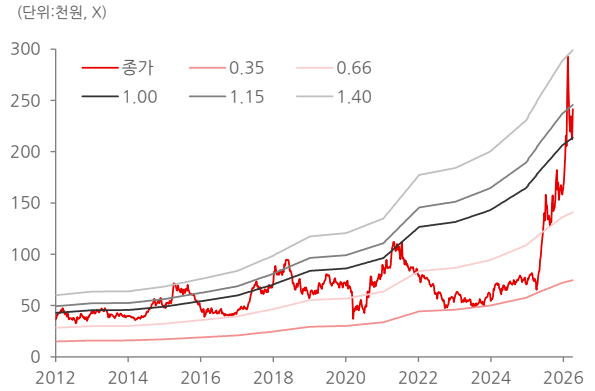
자료: 한국금융지주, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

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)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**109,220**	**136,162**	**140,941**	**145,899**	**151,045**
현금 및 예치금	11,178	13,794	14,354	14,937	15,544
유가증권	64,987	84,065	86,419	88,840	91,329
대출채권	25,090	30,400	31,948	33,574	35,283
유형자산	483	527	548	570	593
기타자산	7,482	7,376	7,671	7,978	8,297
부채총계	**99,486**	**124,062**	**126,960**	**130,010**	**132,769**
예수부채	16,139	19,809	20,403	21,015	21,646
차입부채	59,733	72,824	75,372	78,010	80,741
기타부채	23,614	31,430	31,184	30,984	30,382
자본총계	**9,735**	**12,100**	**13,981**	**15,889**	**18,277**
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
이익잉여금	8,036	10,283	12,164	14,072	16,460

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	**2,635**	**4,009**	**4,851**	**5,024**	**5,131**
수수료이익	1,225	1,562	1,986	1,988	2,012
이자이익	1,275	1,591	1,777	1,830	1,884
상품 및 기타손익	135	855	1,087	1,207	1,235
판관비	1,435	1,663	1,856	2,004	2,144
영업이익	**1,200**	**2,345**	**2,995**	**3,020**	**2,987**
영업외손익	199	378	235	237	240
세전이익	**1,399**	**2,724**	**3,230**	**3,257**	**3,227**
법인세	353	699	840	847	839
당기순이익	1,046	2,024	2,390	2,410	2,388
소수주주지분	6	4	4	4	4
지배주주당기순이익	**1,040**	**2,021**	**2,386**	**2,406**	**2,383**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	17,804	34,598	40,855	41,201	40,811
BPS	165,261	205,667	237,883	270,559	311,446
DPS	3,980	8,690	8,600	8,700	8,700
배당성향	22.4%	25.1%	21.1%	21.1%	21.3%
배당수익률	5.6%	5.3%	3.5%	3.5%	3.5%
총주주환원률	22.4%	25.1%	21.1%	21.1%	21.3%
밸류에이션(배)					
PER	4.0	4.7	6.0	6.0	6.0
PBR	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	10.8	16.8	17.2	15.2	13.1
ROA	1.0	1.5	1.7	1.6	1.6
성장성(%)					
순영업수익	32.5	52.1	21.0	3.6	2.1
영업이익	46.2	95.5	27.7	0.8	-1.1
지배주주당기순이익	47.1	94.3	18.1	0.8	-0.9
효율성(%, 배)					
판관비/순영업수익	54.5	41.5	38.3	39.9	41.8
레버리지비율	11.2	11.3	10.1	9.2	8.3

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
한국금융지주 (071050)	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	12.2	46.3
	26/04/14	매수	320,000원	-	-

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(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 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.