기업분석 Company Report | 2026.04.22

한국금융지주 071050

Analyst 김현수 | 금융
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

한 층 더 강해진 이익체력

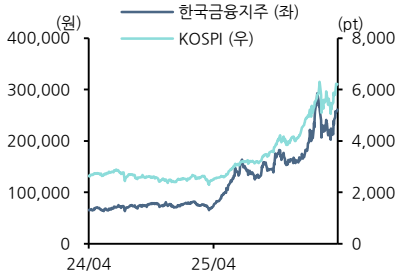
BUY 유지

목표주가 유지	340,000원
종가(26.04.20)	261,000원
상승여력	30.3%

Stock Data

KOSPI(04/20)	6,219.1pt
시가총액	145,445억원
액면가	5,000원
52주 최고가	292,500원
52주 최저가	72,800원
외국인지분율	34.7%
90일 일평균거래대금	777억원
주요주주지분율	
김남구 (외 2인)	21.3%
유동주식비율	73.3%

Stock Price



거래대금 확대가 이끄는 1분기 실적 개선

한국금융지주의 1분기 연결지배순익은 전년동기대비 53.8% 증가한 7,050억원을 기록할 것으로 전망한다. 실적 개선의 중심에는 브로커리지와 WM이 있다. 높아진 증시 거래대금을 바탕으로 브로커리지 수익은 전년동기대비 143.3% 급증할 것으로 예상되며, ETF 시장 활성화와 펀드 관련 수수료수익 확대에 힘입어 WM 부문 수익도 전년동기대비 38% 성장할 것으로 기대된다.

금리 부담에도 확인되는 운용 방어력과 이자이익 체력

운용손익은 채권평가손 확대 가능성에도 불구하고 전년동기대비 2.1% 감소한 수준에 그치며 견조한 방어력을 보여줄 것으로 예상된다. 3년물 금리가 전분기대비 60bp 상승했음에도 이익 체력이 운용 규모와 조달 구조의 변화에 더 크게 좌우되고 있기 때문이다. 특히 이자수익은 IMA 상품으로의 자금 유입, 운용 규모 확대, 신용공여 잔고 급증, 시장금리 상승 효과가 맞물리며 전분기대비 26.4% 증가한 2,800억원 내외를 기록할 전망이다. 지난 1월 이루어진 1.5조원의 유상증자 역시 이러한 흐름을 뒷받침한다. 늘어난 자본은 신용공여 한도 확대와 발행어음 및 IMA 잔고 증가로 연결될 수 있어, 향후 이익의 추가적인 확대 가능성도 높여준다.

높은 ROE와 강화된 환원 기대를 감안하면 여전히 저평가

한국금융지주에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 340,000원을 유지한다. 올해부터 배당소득 분리과세 대상에 해당하는 만큼 과거보다 DPS의 지속적인 상향 가능성이 높아졌고, 자회사인 한투밸류운용 등도 증시 활성화의 수혜를 받을 것으로 예상된다. 이를 감안하면 올해 연간 순이익은 지난해를 상회할 가능성이 높다. 올해 예상 ROE 18.9%를 기준으로 보면 현재 주가는 PBR(12M Fwd 기준) 1.06배 수준에 머물러 있어, 증권업종 평균 대비 여전히 할인돼 있다. 높은 자본효율성과 주주환원 매력까지 함께 고려할 때 업종 내 상대적 매력은 여전히 가장 높다는 판단이다.

Financial Data

	순영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2024	2,635	1,200	1,040	18,658	173,182	3.8	0.4	3,980	5.6
2025	4,009	2,345	2,020	36,257	215,524	4.5	0.8	8,690	5.4
2026E	4,859	2,887	2,405	43,154	245,707	6.1	1.1	10,500	4.0
2026E	5,008	2,932	2,434	43,671	268,242	6.0	1.0	12,000	4.6
2027E	5,258	3,075	2,540	45,578	310,174	5.7	0.8	13,500	5.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

상상인증권

표 1. 한국투자증권 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	839	787	960	722	1,016	1,005	970	904	3,308	3,895	3,972
수수료손익	276	304	327	352	466	453	454	432	1,260	1,805	1,827
브로커리지	91	107	128	163	222	195	190	190	490	797	764
WM	94	116	95	100	130	127	125	122	405	505	508
IB 및 기타	91	81	104	89	114	131	138	120	365	503	555
이자손익	170	197	210	222	280	270	278	289	799	1,118	1,240
운용 및 기타	393	285	423	148	385	364	306	159	1,249	1,213	1,262
판매비및관리비	265	282	299	344	357	422	391	335	1,189	1,505	1,520
영업이익	575	505	661	378	775	665	646	544	2,119	2,631	2,809
영업외손익	2	107	5	-10	3	4	5	-77	103	-65	-43
세전이익	577	612	666	368	778	669	652	467	2,223	2,566	2,766
법인세비용	111	176	134	66	168	148	133	96	487	545	581
당기순이익	466	436	532	302	611	521	518	371	1,735	2,021	2,185
연결당기순이익	459	540	675	350	707	641	617	446	2,024	2,410	2,438
지배주주순이익	458	539	674	349	705	639	615	445	2,020	2,405	2,434

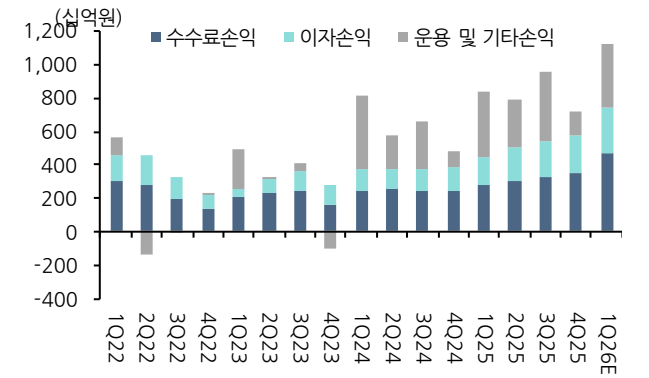
자료: 상상인증권

표 2. 한국금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**13.89**	종목 조정 +1.2%
Risk-free rate	3.35	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.65	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	1.22	한국금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**18.90**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.39	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	245,707	2026E BPS
Target Price (원)	340,000	
현 주가 (원)	262,000	
상승여력 (%)	29.8	

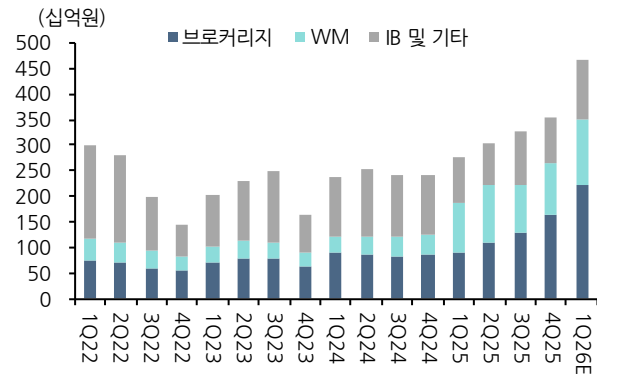
자료: 상상인증권

그림 1. 한국투자증권 순영업수익 추이 및 전망



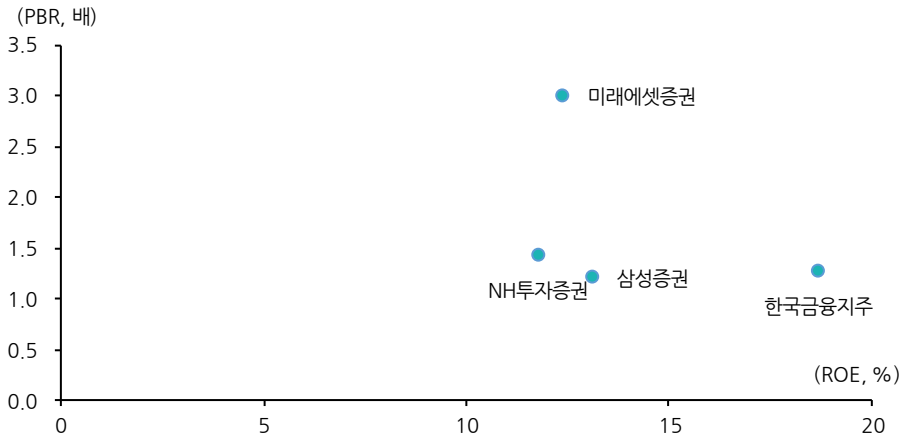
주: 2023년 1분기 카카오뱅크 지분매각관련 운용사 배당금 1.7조원 제외
자료: 상상인증권

그림 2. 한국투자증권 수수료손익 추이 및 전망



자료: 상상인증권

그림 3. 커버리지 증권업종 ROE-PBR 현황

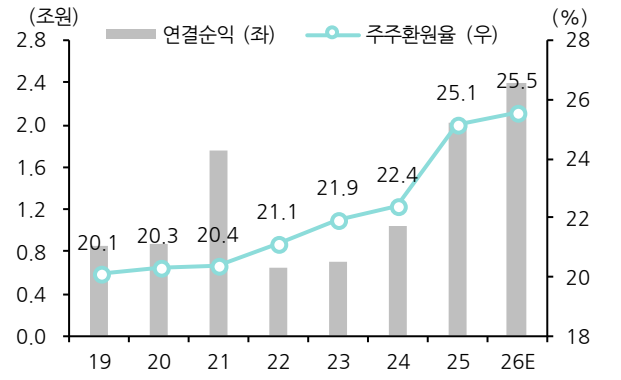


주: ROE는 12M Trailing 지배주주 기준, PBR은 2026년 4월 21일 종가 기준
자료: Quantiwise, 상상인증권

그림 4. 한국금융지주 ROE 및 PBR 추이 및 전망

주: PBR은 2026년 4월 21일 종가기준
자료: 상상인증권

그림 5. 한국금융지주 연결순익 및 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 상상인증권

별도손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,540**	**3,308**	**3,895**	**3,972**	**4,450**
수수료손익	976	1,260	1,805	1,827	1,916
브로커리지	345	490	797	764	793
WM	143	405	505	508	539
IB 및 기타	488	365	503	555	583
이자손익	530	799	1,118	1,240	1,385
운용 및 기타	1,033	1,249	1,213	1,262	1,282
판매비및관리비	1,000	1,189	1,505	1,520	1,587
영업이익	**1,540**	**2,119**	**2,631**	**2,809**	**2,996**
영업외손익	-75	103	-65	-43	-12
세전이익	1,464	2,223	2,566	2,766	2,984
법인세비용	269	487	545	581	625
당기순이익	**1,195**	**1,735**	**2,021**	**2,185**	**2,359**

연결손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,635**	**4,009**	**4,859**	**5,008**	**5,258**
수수료손익	1,225	1,562	2,153	2,173	2,262
이자손익	1,255	1,591	1,814	1,901	2,045
운용 및 기타	155	855	892	934	951
판매비및관리비	1,435	1,663	1,972	2,076	2,183
영업이익	**1,200**	**2,345**	**2,887**	**2,932**	**3,075**
영업외손익	199	378	380	375	376
세전이익	1,399	2,724	3,267	3,307	3,451
법인세비용	353	699	858	869	906
당기순이익	**1,046**	**2,024**	**2,410**	**2,438**	**2,545**
지배주주순이익	**1,040**	**2,020**	**2,405**	**2,434**	**2,540**

재무상태표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	15,481	13,794	15,525	17,474	19,667
유가증권	87,997	116,738	121,478	126,410	131,543
FVPL 금융자산	61,863	83,301	86,683	90,203	93,865
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	3,160	3,289	3,422
AC 금융자산	23,773	30,400	31,635	32,919	34,256
관계기업투자지분	4,831	4,565	4,942	5,349	5,790
유형자산	483	527	548	571	594
기타자산	428	538	560	582	606
무형자산	165	263	274	285	296
기타	263	275	286	298	310
자산총계	**109,220**	**136,162**	**143,053**	**150,386**	**158,200**
예수부채	16,139	19,809	20,613	21,450	22,321
파생금융상품부채	5,122	4,852	5,049	5,254	5,467
매도파생결합증권	10,173	14,090	14,662	15,258	15,877
매도가능유가증권	1,407	2,791	2,905	3,022	3,145
차입부채	59,733	72,824	75,780	78,857	82,059
기타부채	6,911	9,696	10,090	10,500	10,926
부채총계	**99,486**	**124,062**	**129,268**	**135,342**	**140,815**
자본금	308	308	308	308	308
보통주자본금	279	0	0	0	0
자본잉여금	608	184	184	184	184
자본조정	-51	-51	-201	-351	-501
자기주식	-50	-50	-200	-350	-500
기타포괄손익누계액	750	789	821	855	889
이익잉여금	8,036	10,283	12,581	13,953	16,405
비지배주주지분	84	89	93	97	101
자본총계	**9,735**	**12,099**	**13,785**	**15,045**	**17,385**
지배주주지분	**9,651**	**12,010**	**13,692**	**14,948**	**17,285**

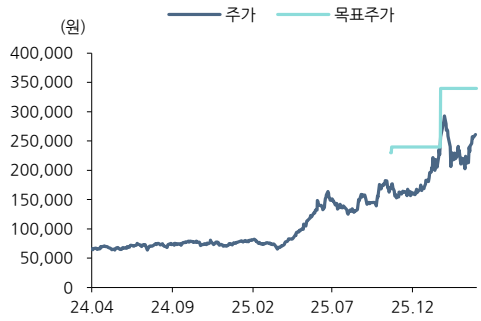
주요 재무지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
순영업수익	32.5	52.1	21.2	3.1	5.0
판관비	22.8	15.9	18.5	5.3	5.1
영업이익	46.2	95.5	23.1	1.6	4.9
당기순이익	47.7	93.6	19.0	1.2	4.4
별도 영업이익 비중 (%)					
수수료손익	38.4	38.1	46.3	46.0	43.1
브로커리지	13.6	14.8	20.5	19.2	17.8
WM	5.6	12.2	13.0	12.8	12.1
IB 및 기타	19.2	11.0	12.9	14.0	13.1
이자손익	20.9	24.1	28.7	31.2	31.1
운용 및 기타손익	40.7	37.8	31.1	31.8	28.8
판관비율	39.4	35.9	38.6	38.3	35.7

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표 (%)					
ROE	11.6	18.7	18.9	17.3	16.2
ROA	1.01	1.65	1.72	1.66	1.65
주당지표 (원)					
EPS	18,658	36,257	43,154	43,671	45,578
BPS	173,182	215,524	245,707	268,242	310,174
DPS	3,980	8,690	10,500	12,000	13,500
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.5	6.1	6.0	5.7
P/B	0.4	0.8	1.1	1.0	0.8
배당성향 (%)	22.4	25.1	25.5	28.8	31.1
총주주환원율 (%)	22.4	25.1	25.5	28.8	31.1
배당수익률 (%)	5.6	5.4	4.0	4.6	5.2

한국금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-09	Buy	230,000	1년	-25.4	-25.4
2025-11-11	Buy	240,000	1년	-26.7	-1.9
2026-02-12	Buy	340,000	1년	-30.4	-14.0
2026-04-22	Buy	340,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	76.9%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.2%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	23.1%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.8%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	