COMPANY UPDATE

2026. 5. 15

금융/소비재팀

정민기 Analyst

mingi1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

한국금융지주 (071050)

1Q review - 자본 시장 호황을 전부문에서 증명

- 1Q 지배 당기순이익 9,149억원으로 컨센서스 33% 상회
- 브로커리지는 물론 운용, WM, IB, 자회사 등 전 사업부문에서 호조
- 높은 수익성을 감안하면 경쟁사 대비 Valuation 메리트 존재

WHAT'S THE STORY?

자본 시장 호황을 전부문에서 증명: 한국금융지주의 1Q26 연결 지배주주 순이익은 9,149억원(+99.6% y-y)로 컨센서스를 33% 상회하는 어닝 서프라이즈 기록. 증권 자회사 순이익(연결)은 7,847억원(q-q +133%, y-y +75%)을 기록하였는데 브로커리지(2,486억원; y-y +172%), BK이자(1,391억; +70%), 자산관리(1,042억; +155.3%), IB(2,157억; +14.7%), 운용(4,551억; +4.0%) 등 전 사업부문에서 순매출액 성장을 기록. 자회사 중에서는 1) 밸류 운용이 주식시장 호조에 따른 보유자산 평가이익 증가로 당기순이익 1,197억원(y-y +470%)을, 2) 저축은행 또한 계열사 펀드 등 기투자자산 평가이익 증가로 당기순이익 899억원(y-y +287%)를 기록.

수익성 감안하면 경쟁사 대비 Valuation 메리트 확연: 올해 동사 주가는 1) 경쟁사 대비 낮은 브로커리지 비중 및, 2) 美 사모대출 익스포져 우려 등에 따라 상대적으로 언더퍼폼. 다만 동분기 실적에서 나타나듯, 다변화된 포트폴리오를 기반으로 자본시장 호황 국면의 영향을 사업영역 전반에 걸쳐 받고 있는 상황이며, 사모대출 손실 우려 또한 현재까지 제한적. 26E 20%, 27E 13% 등 Peer 대비 높은 ROE 수준에도 불구하고, PER-PBR 등 Valuation 관점에서 상승 여력 확보했다 판단. 증시 전망치 수정에 따른 이익전망치 상향 등을 반영하여 목표가 32만원을 기존 대비 18.5% 상향.

한국금융지주 1Q26 review

(십억원)	1Q26	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)
영업이익	1,106.3	381.1	190.3	529.6	108.9	851.9	29.9
세전이익	1,236.2	453.0	172.9	615.0	101.0	905.3	36.5
연결지배주주순이익	914.9	349.1	162.1	458.4	99.6	689.3	32.7
KOSPI (기말, p)	5,052.5	4,214.2	19.9	2,481.1	103.6	n/a	n/a
일평균 거래대금 (조원)	66.6	37.1	79.8	18.6	258.0	n/a	n/a
신용융자 잔고 (평잔, 조원)	3.0	2.6	0.5	2.6	0.4	n/a	n/a

자료: 한국금융지주, FnGuide 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	순영업수익	영업이익	순이익	BPS (원)	EPS (원)	P/B (배)	P/E (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	2,633	1,198	1,040	165,262	16,883	0.4	4.2	11.5	5.6
2025	4,009	2,345	2,020	197,134	32,808	0.8	4.9	19.1	5.4
2026E	5,162	3,297	2,498	230,338	40,556	1.1	6.4	20.0	3.7
2027E	4,521	2,617	1,891	262,712	30,698	1.0	8.4	13.1	3.1
2028E	4,698	2,756	1,991	271,560	32,336	1.0	8.0	12.8	3.4

자료: 한국금융지주, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	320,000원	24.0%
현재주가	258,000원	
시가총액	14.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	55,725,992주 (73.3%)	
52주 최저/최고	89,000원/292,500원	
60일-평균거래대금	834.6억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
한국금융지주 (%)	0.2	52.0	189.9
Kospi 지수 대비 (%pts)	-25.1	-23.6	-4.1

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	320,000	270,000	18.5%
2026E EPS	40,556	26,591	52.5%
2027E EPS	30,698	28,763	6.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	316,000
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

목표주가 산정

한국금융지주 valuation

		2026E~2027E
I.적정 PB-ROE 방식		
Forward ROA (%)		1.3
총자산/총자본 (배)		15.1
지속 가능 ROE (Sustainable ROE, %)	(A)	13.4
자본 비용(Cost of capital, %)	(B)	9.2
영구 성장률 (Long-term growth, %)	(C)	4.0
Target P/B (x)	(D = {A-C}/{B-C})	1.62
Forward BVPS (원)	(E)	262,712
적정 주가 (원)	(F = D*E)	398,319
II. 적정 주주 환원 수익률 방식		
금융 업종 Target 총 주주 환원 수익률 (%)	(G)	3.3
총 주주 환원액 (십억원)	(J)	558.6
예상 총 주주 환원율 (%)		22.4
Target 시가총액 (십억원)	(K = J / I)	14,478.2
적정 주가 (원)	(L)	274,528
III. 목표주가		
적정 주가 (원)	(F+L) / 2	336,424
목표주가 (원)		**320,000**
*현재 주가 (원)		258,000
Upside (%)		24.0%
기존 목표주가 (원)		270,000
Diff (%)		18.5%

참고: * 현재 주가는 5/14 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

재무상태표 (한국투자증권)

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	12,605	17,710	19,170	20,750	21,165
유가증권	61,461	72,376	78,342	84,800	86,496
대출채권	8,601	14,037	15,194	16,447	16,776
유형자산	422	400	382	366	362
기타자산	2,281	3,620	1,176	-2,414	-3,341
자산총계	**85,370**	**108,144**	**114,265**	**119,949**	**121,458**
예수부채	8,654	13,130	13,663	14,217	14,360
차입부채	65,282	80,076	83,328	86,711	87,578
기타부채	3,523	5,458	5,568	5,680	5,709
부채총계	**77,460**	**98,664**	**102,559**	**106,609**	**107,647**
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,829	5,729	5,729	5,729	5,729
기타포괄손익누계액	270	514	514	514	514
이익잉여금	4,041	4,043	5,287	6,920	7,392
자본총계	**9,317**	**11,162**	**11,707**	**13,340**	**13,811**

참고: 별도재무제표 기준

재무상태표 (한국금융지주)

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	15,481	20,820	21,998	23,092	23,383
유가증권	66,793	81,780	86,409	90,707	91,848
대출채권	23,722	28,739	30,365	31,876	32,277
고정자산	852	968	1,023	1,074	1,088
기타자산	2,372	3,855	4,073	4,276	4,330
자산총계	**109,220**	**136,162**	**143,869**	**151,025**	**152,925**
예수금	16,139	19,809	20,810	21,650	21,871
차입금	51,430	63,612	66,825	69,524	70,234
사채	11,153	12,742	13,386	13,927	14,069
기타부채	20,764	27,899	29,309	30,493	30,804
부채총계	**99,486**	**124,062**	**130,329**	**135,594**	**136,978**
자본금	308	308	308	308	308
연결자본잉여금	608	184	184	184	184
연결이익잉여금	8,036	10,283	12,222	14,112	14,629
연결자본조정	-51	-51	-51	-51	-51
기타포괄손익누계액	750	789	789	789	789
자본총계	**9,735**	**11,601**	**13,540**	**15,431**	**15,947**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
효율성 (%)					
판관비율	119.8	70.9	56.6	72.7	70.4
영업수지율	124.9	133.5	115.0	110.3	108.7
배당 및 주당지표					
BPS (원)	165,262	197,134	230,338	262,712	271,560
EPS (원)	16,883	32,808	40,556	30,698	32,336
DPS (원)	3,980	8,690	9,559	8,000	8,800
PBR (배)	0.4	0.8	1.1	1.0	1.0
PER (배)	4.2	4.9	6.4	8.4	8.0
배당성향 (%)	22.3	25.1	22.3	24.6	25.7
총주주환원율 (%)	22.3	25.1	22.3	24.6	25.7
배당수익률(보통주, 현금, %)	5.6	5.4	3.7	3.1	3.4

자료: 한국금융지주, 삼성증권 추정

손익계산서 (한국투자증권)

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	976	1,260	1,871	1,867	1,939
수탁수수료	263	378	865	922	965
수익증권취급수수료	86	113	148	149	161
랩어카운트수수료	19	35	71	29	29
인수및주선수수료	102	97	111	120	133
기타수수료수익	505	637	676	647	652
순이자수익	530	799	1,002	1,085	1,174
순상품운용수익	169	472	516	399	682
기타이익	864	778	439	341	341
순영업수익	**2,540**	**3,308**	**3,827**	**3,691**	**4,136**
판매비와관리비	1,000	1,189	1,377	1,439	1,506
인건비	639	788	885	892	899
기타 판관비	361	401	492	547	607
영업이익	**1,540**	**2,119**	**2,450**	**2,252**	**2,630**
세전계속사업이익	**1,464**	**2,223**	**2,489**	**2,252**	**2,630**
법인세비용	269	487	686	619	723
순이익*	**1,195**	**1,735**	**1,803**	**1,633**	**1,907**

참고: 한투밸류운용, 한투신탁운용 등으로부터 수취한 배당금 수익 제외한 수치;
별도재무제표 기준

손익계산서 (한국금융지주)

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	1,225	1,562	2,250	2,175	2,183
순이자수익	1,253	1,591	1,808	2,037	2,294
순상품운용수익	33	1,201	1,062	309	221
기타이익	122	-346	42	0	0
순영업수익	**2,633**	**4,009**	**5,162**	**4,521**	**4,698**
판매비와관리비	1,435	1,663	1,866	1,903	1,942
영업이익	**1,198**	**2,345**	**3,297**	**2,617**	**2,756**
세전계속사업이익	**1,399**	**2,724**	**3,426**	**2,617**	**2,756**
법인세비용	353	699	922	720	758
연결지배주주순이익	**1,040**	**2,020**	**2,498**	**1,891**	**1,991**

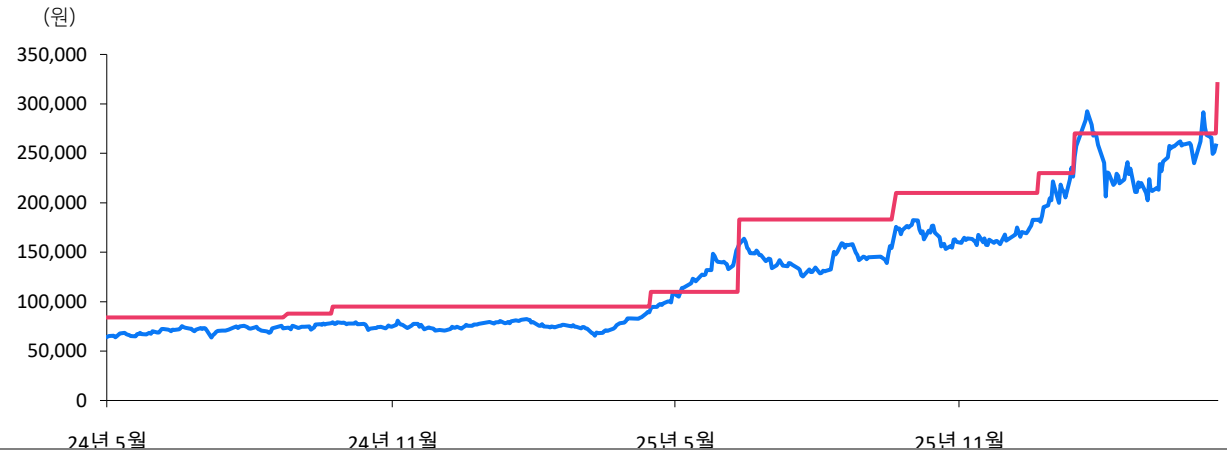
성장성 및 수익성 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (전년대비, %)					
예수금증가율	18.2	22.7	5.1	4.0	1.0
총자산증가율	13.9	24.7	5.7	5.0	1.3
자기자본증가율	15.3	19.2	16.7	14.0	3.3
순영업이익증가율	32.5	52.2	28.8	-12.4	3.9
순이익증가율	47.7	93.6	23.7	-24.2	5.3
EPS증가율	47.1	94.3	23.6	-24.3	5.3
BPS증가율	15.3	19.3	16.8	14.1	3.4
수익성 (%)					
자기자본회전율	47.2	52.9	90.9	107.4	108.7
총자산수익률 (ROAA)	1.0	1.6	1.8	1.3	1.3
자기자본수익률 (ROAE)	11.5	19.1	20.0	13.1	12.8
총자산영업이익률	1.0	1.4	2.0	2.0	1.8

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 14일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/5/8	9/23	10/22	2025/5/15	7/11	10/20	2026/1/20	2/12	5/15
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	84000	88000	95000	110000	183000	210000	230000	270000	320000
괴리율 (평균)	-16.49	-14.41	-19.81	11.30	-21.88	-20.51	-9.29	-10.06	
괴리율 (최대or최소)	-10.00	-11.25	-5.89	40.09	-10.60	-12.95	2.39	8.33	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA