기업분석 Company Report | 2026.05.15

한국금융지주 071050

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

서프라이즈가 다시 높인 이익 전망

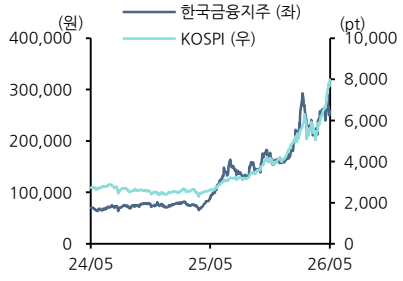
BUY 유지

목표주가 상향	354,000원
종가(26.05.14)	258,000원
상승여력	31.8%

Stock Data

KOSPI(05/14)	7,981.4pt
시가총액	143,773억원
액면가	5,000원
52주 최고가	292,500원
52주 최저가	93,500원
외국인지분율	34.4%
90일 일평균거래대금	818억원
주요주주지분율	
김남구 (외 2인)	21.3%
유동주식비율	73.3%

Stock Price



목표주가 354,000원으로 상향, Top pick 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 BUY를 유지하고 목표주가를 354,000원으로 상향한다. 목표주가는 2026년 추정 BPS 236,021원에 Target P/B 1.50배를 적용해 산출했다. 2026년 연결 지배순이익 전망치를 2.65조원으로 상향함에 따라 연간 ROE도 21.2%까지 개선될 것으로 예상된다. 1분기 연결 지배순이익은 9,149억원으로 컨센서스를 32.7% 상회했으며, 이는 증권 본업과 주요 자회사 실적이 동시에 개선된 결과다. 올해도 전년에 이어 높은 이익 성장세가 이어질 것으로 예상되는 만큼 증권업종 내 Top pick 의견을 유지한다.

증권 본업과 자회사 실적이 함께 만든 서프라이즈

1분기 호실적은 한국투자증권의 전 부문 개선에 저축은행, 캐피탈, 밸류운용의 실적 호조가 더해진 결과다. 증권 부문은 거래대금 증가에 따른 브로커리지 수익 확대와 WM, 이자수익 개선이 실적을 견인했다. IB는 IPO 시장 부진에도 중소형 딜, 주선수수료, Pre-IPO 투자수익, PF 관련 수수료가 이익을 방어했다. 저축은행과 캐피탈은 충당금 부담 완화와 기투자자산 평가이익이 반영됐고, 밸류운용은 국내 증시 호조에 따른 보유자산 평가이익 증가로 큰 폭의 이익 개선을 기록했다.

높아진 순익 전망, 배당 확대 가시성도 강화

연간 순익 전망이 크게 상향된 만큼 주주환원 매력도 높아질 전망이다. 배당소득 분리과세 법안에 따른 고배당 요건을 고려하면 배당성향 25% 이상은 유지될 가능성이 높고, 이를 반영한 2026년 보통주 DPS는 11,500원으로 추정한다. 현 주가 수준에서도 배당수익률은 약 4.5%로, 타 증권사 대비 배당성향이 높지 않음에도 배당 매력은 충분하다. IMA와 발행어음은 조달·운용 규모 확대를 통해 중장기 이익 기반을 넓히는 요인으로 작용할 전망이다. 결국 한국금융지주의 투자포인트는 높은 ROE, 자회사 이익 기여, 그리고 배당 확대 가시성이 동시에 강화되고 있다는 점이다.

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	5,208	3,299	2,653	47,610	236,021	5.4	1.1	11,500	4.5
2027E	5,045	3,102	2,489	44,671	259,470	5.8	1.0	12,800	5.0
2028E	5,255	3,235	2,584	46,372	302,409	5.6	0.9	14,200	5.5

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

표 1. 한국투자증권 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E	2027E
순영업수익	839	787	960	722	1,163	1,119	1,044	910	3,308	4,236	4,156
수수료손익	276	304	327	352	515	481	484	462	1,260	1,941	1,922
브로커리지	91	107	128	163	249	248	244	247	490	987	972
WM	94	116	95	100	106	104	101	99	405	410	413
IB 및 기타	91	81	104	89	161	129	139	115	365	544	537
이자손익	170	197	210	222	243	279	294	292	799	1,109	1,140
운용 및 기타	393	285	423	148	405	359	266	156	1,249	1,186	1,093
판매비및관리비	265	282	299	344	339	362	350	390	1,189	1,441	1,438
영업이익	575	505	661	378	824	757	694	520	2,119	2,795	2,718
영업외손익	2	107	5	-10	38	40	43	-99	103	23	-35
세전이익	577	612	666	368	862	797	736	422	2,223	2,818	2,683
법인세비용	111	176	134	66	238	189	165	97	487	688	631
당기순이익	466	436	532	302	624	609	572	325	1,735	2,130	2,052
연결당기순이익	459	540	675	350	966	677	667	439	2,024	2,748	2,559
지배주주순이익	458	539	674	349	915	664	650	424	2,020	2,653	2,489

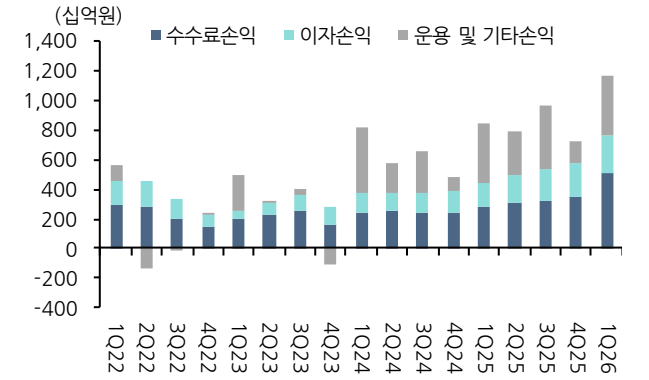
자료: 상상인증권

표 2. 한국금융지주 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**14.45**	종목 조정 +1.8%
Risk-free rate	3.66	국고채(3 년물) 수익률
Market risk premium	7.34	시장 기대수익률 - 국고채(3 년물) 수익률
Beta	1.22	한국금융지주 52 주 베타
ROE (B)	**21.17**	2026E ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.50	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	236,021	2026E BPS
Target Price (원)	354,000	
현 주가 (원)	258,000	
상승여력 (%)	37.2	

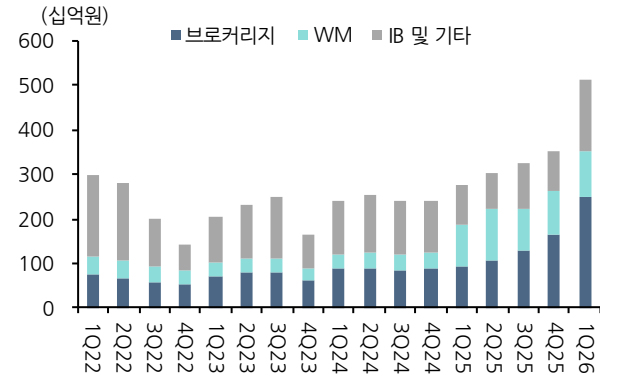
자료: 상상인증권

그림 1. 한국투자증권 순영업수익 추이 및 전망



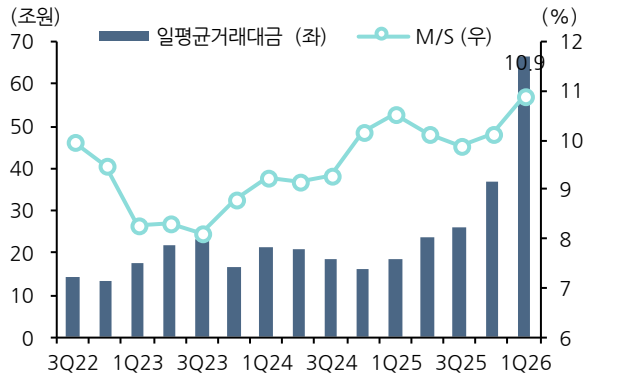
주: 2023년 1분기 카카오뱅크 지분매각관련 운용사 배당금 1.7조원 제외
자료: 상상인증권

그림 2. 한국투자증권 수수료손익 추이 및 전망



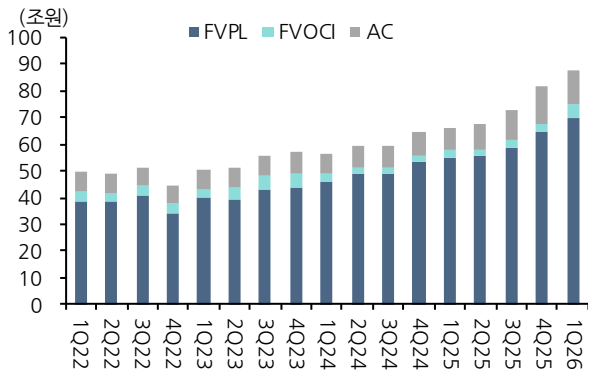
자료: 상상인증권

그림 3. 시장 일평균거래대금 및 한국투자증권 M/S 추이



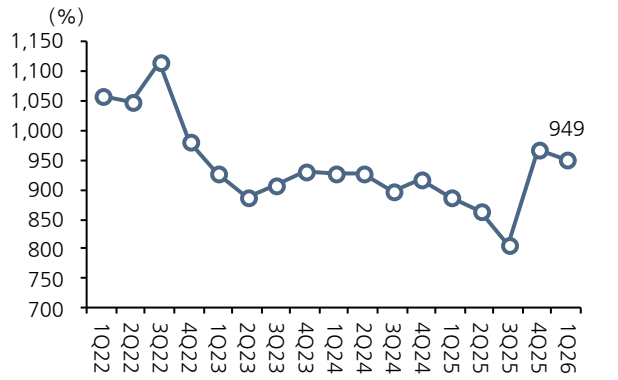
자료: 상상인증권

그림 4. 한국투자증권 유가증권 규모 추이



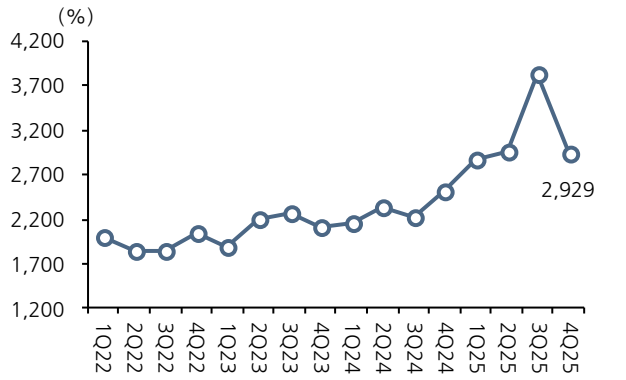
자료: 상상인증권

그림 5. 한국투자증권 레버리지율 추이



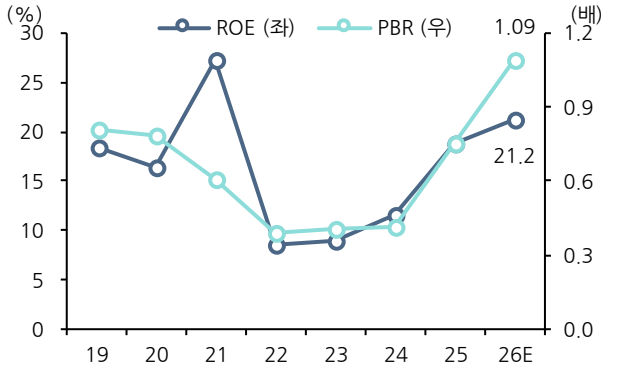
주: 규제비율 1,100%
자료: 상상인증권

그림 6. 한국투자증권 NCR비율 추이



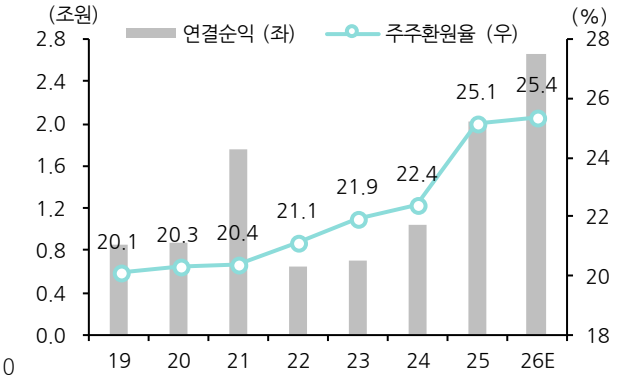
주: 新기준, 최소규제비율 100%
자료: 상상인증권

그림 7. 한국금융지주 ROE 및 PBR 추이 및 전망



주: PBR은 2026년 5월 14일 종가기준
자료: 상상인증권

그림 8. 한국금융지주 연결순익 및 총주주환원율 추이 및 전망



자료: 상상인증권

별도손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,540**	**3,308**	**4,236**	**4,156**	**4,272**
수수료손익	976	1,260	1,941	1,922	1,913
브로커리지	345	490	987	972	951
WM	143	405	410	413	438
IB 및 기타	488	365	544	537	524
이자손익	530	799	1,109	1,140	1,251
운용 및 기타	1,033	1,249	1,186	1,093	1,108
판매비및관리비	1,000	1,189	1,441	1,438	1,495
영업이익	**1,540**	**2,119**	**2,795**	**2,718**	**2,777**
영업외손익	-75	103	23	-35	143
세전이익	1,464	2,223	2,818	2,683	2,920
법인세비용	269	487	688	631	683
당기순이익	**1,195**	**1,735**	**2,130**	**2,052**	**2,237**

연결손익계산서

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,635**	**4,009**	**5,208**	**5,045**	**5,255**
수수료손익	1,225	1,562	2,320	2,294	2,284
이자손익	1,255	1,591	1,756	1,786	1,889
운용 및 기타	155	855	1,132	966	1,083
판매비및관리비	1,435	1,663	1,909	1,944	2,020
영업이익	**1,200**	**2,345**	**3,299**	**3,102**	**3,235**
영업외손익	199	378	408	375	376
세전이익	1,399	2,724	3,707	3,477	3,611
법인세비용	353	699	959	918	953
당기순이익	**1,046**	**2,024**	**2,748**	**2,559**	**2,658**
지배주주순이익	**1,040**	**2,020**	**2,653**	**2,489**	**2,584**

재무상태표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	15,481	13,794	17,247	19,411	21,848
유가증권	87,997	116,738	127,810	132,999	138,399
FVPL 금융자산	61,863	83,301	89,323	92,949	96,724
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	5,028	5,232	5,444
AC 금융자산	23,773	30,400	33,459	34,818	36,232
관계기업투자지분	4,831	4,565	4,811	5,207	5,637
유형자산	483	527	532	553	576
기타자산	428	538	569	592	616
무형자산	165	263	272	283	295
기타	263	275	296	308	321
자산총계	**109,220**	**136,162**	**150,968**	**158,763**	**167,076**
예수부채	16,139	19,809	22,485	23,398	24,348
파생금융상품부채	5,122	4,852	5,709	5,940	6,182
매도파생결합증권	10,173	14,090	13,764	14,323	14,905
매도가능유가증권	1,407	2,791	3,265	3,397	3,535
차입부채	59,733	72,824	78,456	81,642	84,957
기타부채	6,911	9,696	13,046	13,576	14,127
부채총계	**99,486**	**124,062**	**137,715**	**144,200**	**150,115**
자본금	308	308	308	308	308
보통주자본금	279	279	0	0	0
자본잉여금	608	184	184	184	184
자본조정	-51	-51	-51	-201	-351
자기주식	-50	-50	-50	-200	-350
기타포괄손익누계액	750	789	963	1,002	1,043
이익잉여금	8,036	10,283	11,750	13,167	15,669
비지배주주지분	84	89	101	105	109
자본총계	**9,735**	**12,099**	**13,253**	**14,564**	**16,961**
지배주주지분	**9,651**	**12,010**	**13,152**	**14,459**	**16,852**

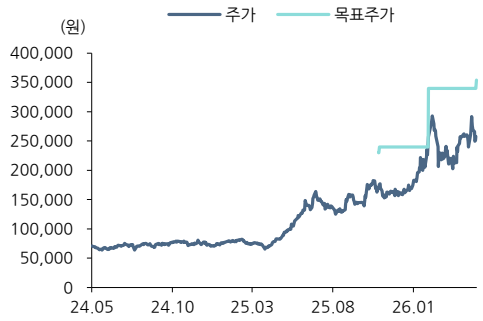
주요 재무지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 지표 (%)					
순영업수익	32.5	52.1	29.9	-3.1	4.2
판관비	22.8	15.9	14.8	1.8	3.9
영업이익	46.2	95.5	40.7	-6.0	4.3
당기순이익	47.7	93.6	35.8	-6.9	3.9
별도 영업이익 비중 (%)					
수수료손익	38.4	38.1	45.8	46.3	44.8
브로커리지	13.6	14.8	23.3	23.4	22.3
WM	5.6	12.2	9.7	9.9	10.3
IB 및 기타	19.2	11.0	12.8	12.9	12.3
이자손익	20.9	24.1	26.2	27.4	29.3
운용 및 기타손익	40.7	37.8	28.0	26.3	25.9
판관비율	39.4	35.9	34.0	34.6	35.0

주요 투자지표

(단위:십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성 지표 (%)					
ROE	11.6	18.7	21.2	18.2	16.8
ROA	1.01	1.65	1.85	1.61	1.59
주당지표 (원)					
EPS	18,658	36,257	47,610	44,671	46,372
BPS	173,182	215,524	236,021	259,470	302,409
DPS	3,980	8,690	11,500	12,800	14,200
투자지표 (배)					
P/E	3.8	4.5	5.4	5.8	5.6
P/B	0.4	0.8	1.1	1.0	0.9
배당성향 (%)	22.4	25.1	25.4	30.1	32.2
총주주환원율 (%)	22.4	25.1	25.4	30.1	32.2
배당수익률 (%)	5.6	5.4	4.5	5.0	5.5

한국금융지주 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 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	-28.5	-14.0
2026-04-21	Buy	340,000	1년	-23.4	-14.3
2026-05-15	Buy	354,000	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%	