한국금융지주 (071050)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 증권 | 2026. 05. 18

보수적 비용인식으로 26년을 대비

증권 뿐 아니라 기타 자회사 순이익 동반 급증

1분기 순이익은 9,149억원으로 시장예상을 상회하며 분기 ROE 30%에 달하는 호실적을 기록. 증권업황 호조에 따라 수수료이익이 급증했고 운용이익과 이자이익 증가세가 이어지며 순영업수익 규모가 1.5조원을 상회. 한투증권 별도순이익은 6,872억원으로 지난 4분기 인식했던 부동산PF/대체투자/환율상승 관련 손실요인이 소멸되며 전년동기대비 48% 크게 증가. 뿐만 아니라 저축은행, 캐피탈, 밸류자산의 이익이 동반 급증했는데, 공통적으로 국내 주식시장에 대한 적극적 익스포져 확대를 바탕으로 대규모 운용이익을 창출한 결과. 이에 따라 타사와 같이 국내외 투자자산에서 대규모의 평가이익 등이 없었음에도 차별적 이익규모를 시현

업종 최고 경상수익성 창출역량 보유

2분기 들어서도 추가적인 거래대금 급증이 나타나고 있어 브로커리지, 자산관리 수익 확대 추세가 유지될 전망. 3월말 금리상승에 따른 비우호적 채권운용 환경에도 증권 운용이익은 전년동기 수준을 유지했으며, 확대된 발행어음 잔고에서 매분기 1,000억원 수준의 이익기여가 더해지고 있어 향후에도 Trading/이자손익 흐름은 견조할 것으로 예상. IMA의 경우 설정규모가 2.5조원을 상회하면서 추가적인 성장동력으로 작용하고 있음. IB수익 또한 견조한 증가세를 보여주는 등 증권 사업부문 전반의 이익창출력이 확대되는 가운데, 기타 자회사의 실적 또한 빠른 턴어라운드를 보여주고 있어 올해도 업종최고 경상 수익성 창출역량을 보여줄 전망

TP 32만원으로 14% 상향. 증권업종 최선호주 유지

실적추정치 상향을 반영해 목표주가를 기존 28만원에서 32만원으로 14% 상향하며 증권업종 최선호주 의견을 유지. 15% 이상의 지속가능 ROE 창출역량 대비 PBR 1배 수준의 현 주가는 절대적/상대적 저평가 정도가 크다고 판단. 지난해에 이어 올해도 이익증가를 바탕으로 배당소득 분리과세 요건 충족이 예상되며, 예상 배당수익률은 4.4% 수준

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	4,009	5,381	5,101	5,463
영업이익	1,199	2,345	3,395	3,064	3,384
지배주주순이익	1,040	2,020	2,602	2,257	2,493
EPS (원)	17,740	34,480	44,402	38,524	42,547
증감률 (%)	47.0	94.4	28.8	-13.2	10.4
BPS (원)	164,698	196,461	233,582	261,815	292,987
ROE (%)	11.6	19.3	20.5	15.8	15.6
ROA (%)	1.0	1.7	1.7	1.4	1.5
PER (x)	3.9	3.5	5.8	6.7	6.1
PBR (x)	0.42	0.61	1.10	0.99	0.88

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	320,000 원
현재주가	258,000 원
상승여력	24.0 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (5/15)	7,493.18 pt
시가총액	143,773 억원
발행주식수	55,726 천주
52 주 최고가/최저가	292,500 / 89,000 원
90 일 일평균거래대금	833.38 억원
외국인 지분율	34.4%
배당수익률(26.12E)	4.4%
BPS(26.12E)	233,582 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -21.8%
	6 개월 -34.8%
	12 개월 -9.9%
주주구성	김남구 (외 2 인) 21.3%
	국민연금공단 (외 1 인) 13.1%
	자사주 (외 1 인) 5.4%

Stock Price

표1 **한국금융지주 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
순영업수익	706	890	997	1,260	862	1,569	*82.0*	*76.4*	1,619
순수수료수익	297	333	379	416	435	622	*42.8*	*86.9*	644
순이자수익	303	354	374	442	421	432	*2.5*	*22.1*	443
상품운용손익	45	152	325	433	396	397	*0.3*	*160.8*	477
기타영업손익	60	51	-81	-31	-390	119	-	*131.8*	54
판관비	324	360	412	411	481	463	*-3.7*	*28.5*	465
영업이익	381	530	586	849	381	1,106	*190.3*	*108.9*	1,154
세전이익	465	615	733	922	453	1,236	*172.9*	*101.0*	1,158
지배주주순이익	341	458	539	674	349	915	*162.1*	*18.8*	850

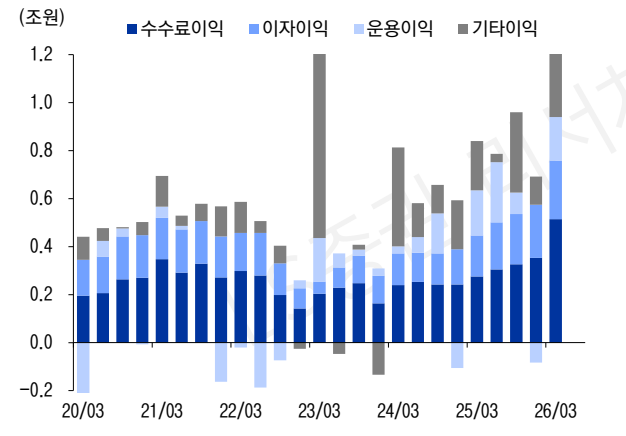
자료: LS증권 리서치센터

표2 **한국투자증권(별도) 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
순영업수익	813	839	787	960	608	1,226	*101.7*	*46.0*	1,150
순수수료수익	239	276	304	327	352	515	*46.1*	*86.5*	546
수탁수수료	111	115	133	158	202	314	*55.0*	*172.9*	361
자산관리수수료	31	39	43	54	54	105	*96.8*	*168.3*	99
IB/기타수수료	144	163	181	175	173	213	*23.2*	*30.5*	210
(수수료비용)	47	41	53	60	76	117	*53.2*	*184.6*	124
순이자수익	133	170	197	210	222	243	*9.6*	*42.7*	250
상품운용손익	29	188	251	89	-84	181	*-316.3*	*-3.4*	218
기타영업손익	412	205	35	334	117	287	*143.9*	*39.6*	136
판관비	223	265	282	299	344	339	*-1.5*	*28.0*	338
영업이익	590	575	505	661	264	887	*235.8*	*54.3*	812
세전이익	612	577	612	666	254	925	*264.3*	*60.5*	813
지배주주순이익	523	466	436	532	188	687	*266.4*	*47.6*	597

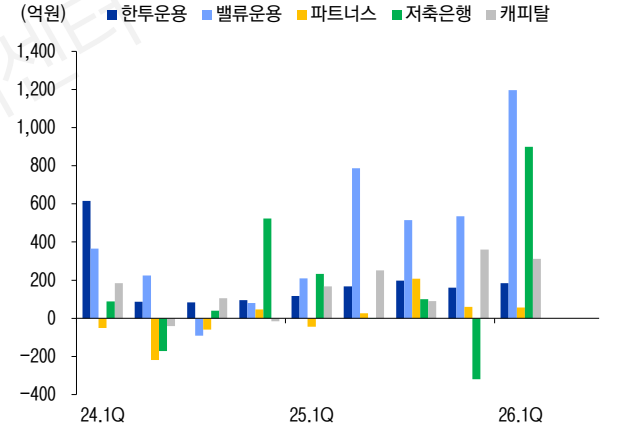
자료: LS증권 리서치센터
주: 한투증권 별도실적으로 기타영업손익에 운용자회사로부터 수취한 배당금수익 포함

그림1 **한투증권(별도) 순영업수익 추이**



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

그림2 **기타 자회사 분기순이익**



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

한국금융지주 (071050)

손익계산서(한국금융지주)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,635**	**4,009**	**5,381**	**5,101**	**5,463**
순수수료수익	1,225	1,562	2,441	2,253	2,436
순이자수익	1,255	1,591	1,701	1,902	2,019
상품운용손익	120	1,306	1,078	830	881
기타영업손익	35	-451	161	117	128
판관비	1,435	1,663	1,986	2,037	2,079
영업이익	**1,199**	**2,345**	**3,395**	**3,064**	**3,384**
영업외손익	199	378	140	13	14
세전이익	**1,399**	**2,724**	**3,535**	**3,076**	**3,398**
법인세	353	699	929	815	900
당기순이익	1,046	2,024	2,606	2,261	2,497
지배주주지분	**1,040**	**2,020**	**2,602**	**2,257**	**2,493**
비지배주주지분	6	4	5	4	4

재무상태표(한국금융지주)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	**109,220**	**136,162**	**154,742**	**164,205**	**174,248**
현금및예치금	11,178	13,794	16,504	17,517	18,592
유가증권	69,818	87,515	96,825	102,767	109,073
파생상품	2,198	2,273	3,674	3,899	4,138
대출채권	25,090	30,400	33,959	36,042	38,254
유형자산	483	527	515	513	512
기타자산	453	1,653	3,266	3,466	3,679
총부채	**99,486**	**124,062**	**140,953**	**148,754**	**156,963**
예수부채	16,139	19,809	22,821	24,221	25,708
차입부채	59,733	72,824	79,627	83,665	87,881
기타부채	23,614	31,430	38,505	40,867	43,375
자본총계	**9,735**	**11,601**	**13,789**	**15,451**	**17,284**
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
이익잉여금	8,036	10,283	12,374	13,975	15,744
기타자본	699	738	822	875	932
비지배주주지분	84	89	102	109	116

손익계산서(한국투자증권,별도)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,540**	**3,194**	**4,153**	**4,070**	**4,408**
순수수료수익	976	1,260	2,037	1,873	2,051
수탁수수료	436	609	1,242	1,005	1,146
자산관리수수료	143	190	405	382	388
IB업무수수료	293	346	300	325	360
기타수수료	278	345	552	586	622
(수수료비용)	173	231	462	425	465
순이자수익	530	799	957	1,070	1,136
상품운용손익	156	443	493	379	403
기타영업손익	877	692	666	747	819
판관비	1,000	1,189	1,448	1,593	1,752
영업이익	**1,540**	**2,005**	**2,705**	**2,477**	**2,656**
영업외손익	-75	103	41	4	4
세전이익	1,464	2,108	2,746	2,481	2,660
법인세	269	487	721	657	705
당기순이익	**1,195**	**1,621**	**2,025**	**1,824**	**1,955**

재무상태표(한국투자증권,별도)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	**85,370**	**108,144**	**126,117**	**133,831**	**142,018**
현금및예치금	8,302	10,684	13,770	14,615	15,512
유가증권	66,707	79,901	90,640	96,202	102,105
파생상품	662	839	979	1,039	1,103
대출채권	7,493	12,195	11,963	12,698	13,477
유형자산	422	400	389	388	387
기타자산	1,782	4,125	8,376	8,890	9,435
총부채	**76,053**	**96,982**	**113,384**	**120,189**	**127,401**
예수부채	8,654	13,130	16,489	17,501	18,575
차입부채	47,276	56,690	62,784	66,483	70,400
기타부채	20,123	27,162	34,112	36,205	38,427
자본총계	**9,317**	**11,162**	**12,733**	**13,642**	**14,616**
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,829	6,429	7,929	7,929	7,929
이익잉여금	4,041	4,043	4,341	5,233	6,189
기타자본	270	514	286	304	323

주요투자지표

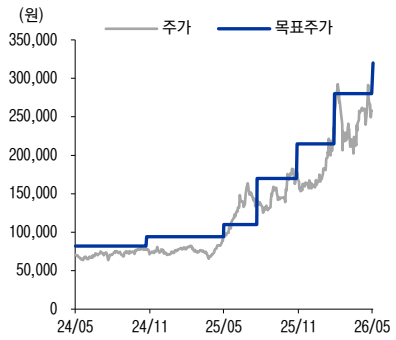
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	17,740	34,480	44,402	38,524	42,547
BPS	164,698	196,461	233,582	261,815	292,987
DPS	3,980	8,690	11,300	12,450	13,710
Valuation					
PER	3.9	3.5	5.8	6.7	6.1
PBR	0.42	0.61	1.10	0.99	0.88
수익성 및 효율성					
ROE	11.6	19.3	20.5	15.8	15.6
ROA	1.0	1.7	1.7	1.4	1.5
순영업수익/총자산	2.6	3.4	3.6	3.2	3.2
영업이익/자기자본	13.2	22.2	26.5	21.3	21.0
수탁수수료/순영업수익	13.6	11.8	13.8	10.7	11.8
판관비/순영업수익	54.5	41.5	36.9	39.9	38.1

자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	13.9	24.7	13.6	6.1	6.1
예수부채증가율	18.2	22.7	15.2	6.1	6.1
자기자본증가율	15.3	19.2	18.9	12.0	11.9
순영업수익증가율	32.5	52.1	34.2	-5.2	7.1
영업이익증가율	46.2	95.5	44.7	-9.8	10.4
순이익증가율	47.0	94.4	28.8	-13.2	10.4
EPS증가율	47.0	94.4	28.8	-13.2	10.4
BPS증가율	15.3	19.3	18.9	12.1	11.9
안정성(%)					
부채비율	1,022	1,069	1,022	963	908
자기자본비율	8.9	8.5	8.9	9.4	9.9
재무레버리지	11.2	11.7	11.2	10.6	10.1
배당성향	22.4	25.1	25.4	32.2	32.1

한국금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.11.11	신규	전배승									
2024.05.08	Buy	82,000	-3.4		-12.6						
2024.11.07	Buy	94,000	-0.5		-19.0						
2025.05.16	Buy	110,000	48.7		18.7						
2025.08.06	Buy	170,000	7.2		-11.8						
2025.11.12	Buy	215,000	9.5		-18.1						
2026..02.12	Buy	280,000	4.5		-13.1						
2026.05.18	Buy	320,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 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 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.7%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)