

# 한국금융지주 (071050)

# BNK 투자증권

기업 실적 Preview

3조원의 최대실적과 20%의 ROE 예상에도 PBR 1.0배로 업종평균 하회

## 2Q26 Preview: 전부문 이익 증가로 +52%YoY 예상

2Q26 지배주주순이익 +51.7%yoy(-10.7%qqq)인 8,180억원 예상. 전분기대비 시장금리(국고채 1년 및 3년 각각 +28bp 및 +15bp) 상승추세는 지속되었으나 상승 폭 축소에 따른 채권손익 소폭 개선과 KOSDAQ(-12.9%qqq) 하락에도 KOSPI 큰 폭 상승(+67.8%qqq)에 따른 주식 및 비시장성자산 평가이익 증가, 양호한 Market Making Business, 자회사 실적 개선 등 기고효과에도 상품손익은 증가를 예상. 다만 카카오펁 및 우리금융으로부터의 배당금 800억원 소멸에 따라 상품 및 기타손익(증권부문 +4.8%yoy, -26.1%qqq인 2,991억원)은 계절적 요인으로 전분기대비로는 감소할 전망이다

2Q26 수수료이익(증권부문) +95.9%yoy(+15.8%qqq)인 5,965억원 예상. 일평균거래대금(2Q25 23.6조원 → 1Q26 66.6조원 → 2Q26 90.0조원) 확대에 따른 수탁수수료(+220.4%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 주식시장 상승에 따라 인수주선 및 수익증권, 자산관리 수수료 증가와 적극적 영업으로 IB 관련 PF 신규 딜 및 채무보증 및 매입 약정 확대 등 기타수수료도 양호할 전망이다

2Q26 이자이익(증권부문) +29.6%yoy(+5.0%qqq)인 2,554억원 예상. 신용공여이자(잔고 2Q25 20.8조원 → 2Q26 37.3조원) 확대와 국내 예치금이자(투자자예탁금 2Q25 69조원 → 1Q26 112조원) 및 채권이자 증가 등에 기인

## 투자 의견 BUY 및 목표주가 320,000원 유지

지배주주순이익 2025년 업계 최초로 2조원 상회(+94.3%yoy)에 이어 2026년(E)에도 전부문 실적이 증가하면서 +48.5%yoy인 3.0조원의 최대실적 예상

발행어음 통한 적극적 자금조달을 통해 부동산PF, 인수 및 구조화금융, 기업금융 등 IB부문 최강자 지위 구축. 더불어 IMA 영업 확대를 통한 고객 기반 강화와 증권사 자본확충에 따른 신용공여 증가로 정상적 이익 수준은 Level up된 상황. 특히 ROE 20% 대비 PBR 1.0배로 업종(상위 4개사) 평균 1.2배보다도 낮은 수준이며 배당성향 25% 기준으로도 배당수익률 5% 상회할 전망이다. 이에 따라 투자 의견 BUY 및 목표주가 320,000원 유지함

Fig. 1: 한국금융지주 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	5,795	5,665	5,578
영업이익	1,200	2,345	3,716	3,274	3,020
세전이익	1,399	2,724	4,058	3,620	3,383
지배주주순이익	1,040	2,021	3,000	2,674	2,499
영업이익증가율(%)	46.2	95.5	58.4	-11.9	-7.8
순이익증가율(%)	47.1	94.3	48.5	-10.9	-6.6
EPS(원)	17,804	34,598	51,379	45,792	42,792
BPS(원)	165,261	205,667	254,447	287,464	330,332
ROE(%)	10.8	16.8	20.2	15.9	13.0
PER(X)	4.0	4.7	4.7	5.3	5.7
PBR(X)	0.4	0.8	1.0	0.8	0.7

자료: 한국금융지주, BNK투자증권

투자 의견	매수
[유지]	
목표주가(6M)	320,000원
[유지]	33.2%
현재주가	243,500원
2026/7/7	

주식 지표	
시가총액	13,569십억원
52주최고가	292,500원
52주최저가	125,300원
상장주식수	5,573만주/586만주
자본금/액면가	308십억원/5,000원
60일평균거래량	30만주
60일평균거래대금	75십억원
외국인지분율	35.4%
자기주식수	299만주/5.4%
주요주주및지분율	
김남구 외	21.3%
국민연금공단	13.3%

## 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

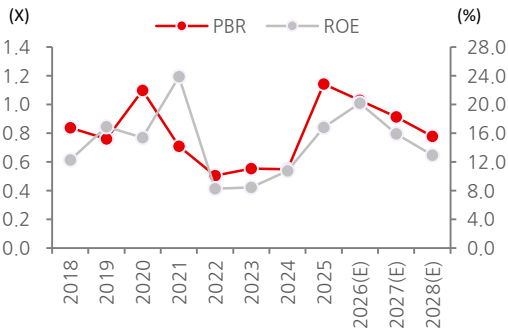
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	1,490	-5.1	49.4		1,364	-8.5	8.2	4,009	5,795	44.6	5,665	-2.2
수수료이익(증권)	597	15.8	95.9		571	-4.3	74.8	1,260	2,241	77.9	2,185	-2.5
이자이익(증권)	255	5.0	29.6		258	1.0	23.0	799	1,017	27.3	1,018	0.1
상품판매이익(증권)	299	-26.1	4.8		307	2.7	-27.4	1,764	1,350	-23.5	1,270	-5.9
판매비	502	8.5	22.0		513	2.2	25.0	1,663	2,079	25.0	2,391	15.0
영업이익	987	-10.7	68.6	959	850	-13.9	0.1	2,345	3,716	58.4	3,274	-11.9
세전이익	1,107	-10.5	50.9		910	-17.8	-1.3	2,724	4,058	49.0	3,620	-10.8
지배주주순이익	818	-10.7	51.7	724	672	-17.8	-0.2	2,020	3,000	48.5	2,674	-10.9
EPS(원)	56,030	-10.7	51.7		46,051	-17.8	-0.2	34,598	51,379	48.5	45,792	-10.9
BPS(원)	232,715	6.4	32.1		244,246	5.0	23.0	205,667	254,447	23.7	287,464	13.0
ROE(%)	24.1	-4.6	3.1		19	-5.2	-4.4	16.8	20.2	3.4	15.9	-4.3
PER(X)	4.3	-	-		5.3	-	-	4.7	4.7	-	5.3	-
PBR(X)	0.2	-	-		1.0	-	-	0.8	1.0	-	0.8	-

자료: 한국금융지주, BNK투자증권

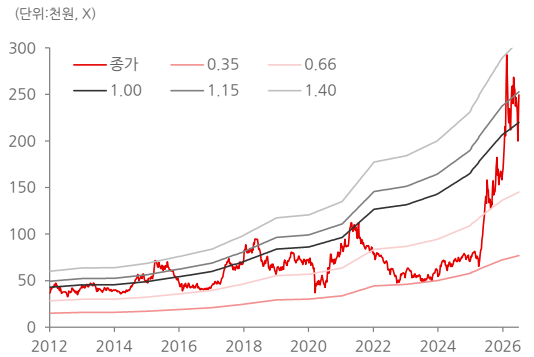
주: EPS는 Annualized 기준

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
<b>자산총계</b>	<b>109,220</b>	<b>136,162</b>	<b>147,953</b>	<b>153,167</b>	<b>158,578</b>
현금 및 예치금	11,178	13,794	16,261	16,922	17,609
유가증권	64,987	84,065	90,013	92,535	95,127
대출채권	25,090	30,400	33,459	35,163	36,953
유형자산	483	527	548	570	593
기타자산	7,482	7,376	7,671	7,978	8,297
<b>부채총계</b>	<b>99,486</b>	<b>124,062</b>	<b>133,005</b>	<b>136,291</b>	<b>139,199</b>
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	37,229	37,265	36,812
<b>자본총계</b>	<b>9,735</b>	<b>12,100</b>	<b>14,948</b>	<b>16,876</b>	<b>19,379</b>
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
이익잉여금	8,036	10,283	12,772	14,701	17,204

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	17,804	34,598	51,379	45,792	42,792
BPS	165,261	205,667	254,447	287,464	330,332
DPS	3,980	8,690	12,850	11,450	10,700
배당성향	22.4%	25.1%	25.0%	25.0%	25.0%
배당수익률	5.6%	5.3%	5.3%	4.7%	4.4%
총주주환원률	22.4%	25.1%	25.0%	25.0%	25.0%
<b>밸류에이션(배)</b>					
PER	4.0	4.7	4.7	5.3	5.7
PBR	0.4	0.8	1.0	0.8	0.7

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>순영업수익</b>	<b>2,635</b>	<b>4,009</b>	<b>5,795</b>	<b>5,665</b>	<b>5,578</b>
수수료이익	1,225	1,562	2,604	2,511	2,586
이자이익	1,275	1,591	1,761	1,784	1,808
상품 및 기타손익	135	855	1,431	1,370	1,185
판관비	1,435	1,663	2,079	2,391	2,559
<b>영업이익</b>	<b>1,200</b>	<b>2,345</b>	<b>3,716</b>	<b>3,274</b>	<b>3,020</b>
영업외손익	199	378	342	346	363
<b>세전이익</b>	<b>1,399</b>	<b>2,724</b>	<b>4,058</b>	<b>3,620</b>	<b>3,383</b>
법인세	353	699	1,053	941	880
당기순이익	1,046	2,024	3,005	2,679	2,503
소수주주지분	6	4	4	4	4
<b>지배주주당기순이익</b>	<b>1,040</b>	<b>2,021</b>	<b>3,000</b>	<b>2,674</b>	<b>2,499</b>

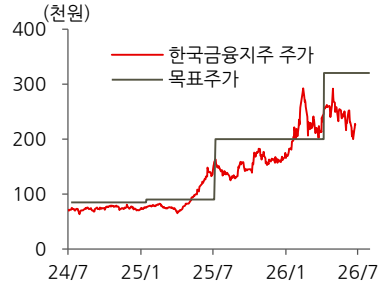
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>수익성(%)</b>					
ROE	10.8	16.8	20.2	15.9	13.0
ROA	1.0	1.5	2.0	1.7	1.6
<b>성장성(%)</b>					
순영업수익	32.5	52.1	44.6	-2.2	-1.5
영업이익	46.2	95.5	58.4	-11.9	-7.8
지배주주당기순이익	47.1	94.3	48.5	-10.9	-6.6
<b>효율성(%, 배)</b>					
판관비/순영업수익	54.5	41.5	35.9	42.2	45.9
레버리지비율	11.2	11.3	9.9	9.1	8.2

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				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	-19.9	-8.9
	26/05/26	매수	320,000원	-27.6	-21.1
	26/07/08	매수	320,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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. 당사는 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.