

EARNINGS
PREVIEW

한국금융지주 (071050/KS)

2Q26 Preview: 연간 이익 3 조원, 너무 저평가 아닌가?

증권 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 업황 호조로 2분기 실적 컨센서스 상회 전망**Key:** 이제는 브로커리지 경쟁력까지 갖춘. 2026F ROE 22.7% 전망**Step:** 이익 체력 대비 저평가. Top Pick 유지

매수(유지)

목표주가: 410,000 원(유지)

현재주가: 237,000 원

상승여력: 73.0%

STOCK DATA

주가(26/07/13)	237,000 원
KOSPI	6,806.93pt
52 주 최고가	292,500 원
60 일 평균 거래대금	74 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,573 만주
시가총액	13,207 십억원
주요주주	
김남구(외 1)	21.30%
국민연금공단	13.28%
외국인 지분율	35.20%

주가 및 상대수익률



이번 분기도 호실적 예상

2Q26 지배주주순이익은 8,817 억원(YoY +63.6%, QoQ -3.6%)으로 컨센서스 9.9% 상회 전망한다. 이에 상반기에만 순이익 1.8 조원이 예상되며, 이는 전년도 이익의 90% 수준이다. 1 분기 기저로 QoQ 감익이 예상되기는 하나, 2026F 순이익 3 조원, ROE 22.7%로 전망되는 상황에서, 12MF P/B는 0.9 배에 불과하여 밸류에이션 매력력이 높다. 이에 더해, 최근 ETF 점유율이 증가하며 포트폴리오 중에서 타사 대비 경쟁력이 낮았던 부문에서도 선전하고 있다. 물론, 보험사 인수 관련 불확실성 존재하나, 작년부터 지속된 실적 호조로 재원은 많아진 상황이다. 적정 가치로 인수하여 자본이 효율적으로 재배치 되는가가 관건이 될 것이다. 아직 지켜볼 단계로 당장의 부담은 제한적이라고 판단하며, 업종 내 최선후주 유지한다.

브로커리지가 견인한 실적

[BK] 브로커리지 수수료수익은 4,139 억원(QoQ +31.9%)으로, 전 부문에 걸쳐 가장 높은 이익 성장률을 보이며 실적을 견인한 것으로 예상된다. 이는 일평균 거래대금이 118.1 조원(KRX+NXT 90.0 조원, ETF 28.0 조원)으로 QoQ +39.8% 증가한 영향이다. 특히, 동사는 DMA를 중심으로 2분기 ETF 점유율이 크게 증가함에 따라, DMA 마진은 낮지만 절대적인 규모 증가로 경쟁사 대비 높은 성장률을 시현할 것으로 추정한다.

[BK 이자] 1 월 증권 자회사 1.5 조원의 유상증자를 통해 늘어난 자본 여력을 바탕으로 신용공여잔고가 6.1조원으로 QoQ +9.6% 가량 증가할 것으로 추정한다. 이에 BK 이자손익은 전분기 대비 11% 증가하며 이자손익 성장을 견인할 것으로 전망한다. (후술)

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
순영업수익(십억원)	1,564	1,377	13.5	N/A		5,753	5,494	4.7	N/A	
영업이익(십억원)	1,135	949	19.6	1,042	9.0	3,844	3,606	6.6	3,523	9.1
세전이익(십억원)	1,191	1,005	18.5	1,089	9.3	4,122	3,942	4.6	3,747	10.0
지배주주순이익(십억원)	882	744	18.6	803	9.9	3,051	2,918	4.6	2,892	5.5

자료: SK 증권

주: 연결 기준

환차손, 투자자산 평가손실에도 양호한 운용손익

[운용] 운용손익은 계절적으로 배당 및 분배금이 감소함에도 불구하고 환차손(150 억원 예상 vs. 1 분기 400 억원)과 채권 평가손실이 축소됨에 따라 QoQ -3.3% 감소하며 양호한 수준으로 전망한다. 전분기에 이어 ELS 등 파생운용과 ETF LP 를 중심으로 견조하였을 것으로 보이며, 홍콩 투자자산 평가손실이 이번에도 약 400 억원 반영될 것으로 추정된다.

[연결 자회사] 주식시장 강세에 따라 유가증권 평가이익 기여가 지속될 것으로 보이나, 저축은행과 캐피탈이 유가증권 포지션을 일부 축소함에 따라 1 분기 대비 연결단 이익 기여가 소폭 감소할 것으로 예상된다. 2 분기에 KOSPI 지수가 67.8%(vs. 1분기 19.9%) 상승함에 따라 밸류자산운용의 고유자산 운용이 주로 견인할 것으로 전망한다.

한국금융지주 및 한국투자증권 2Q26 Preview 주요 실적 추정

(단위: 십억원)

	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	1,183	787	50.3%	1,163	1.7%	4,669	3,308	41.1%
수수료손익	594	304	95.1%	515	15.3%	2,229	1,260	77.0%
수수료수익	723	357	102.2%	632	14.4%	2,717	1,490	82.3%
위탁매매	414	133	210.3%	314	31.9%	1,491	609	144.8%
자산관리	115	43	165.6%	108	6.7%	430	190	125.7%
IB 및기타	193	181	7.0%	210	-7.9%	796	691	15.3%
수수료비용	129	53	142.6%	117	10.2%	488	231	111.4%
이자손익	248	197	26.0%	243	2.1%	970	799	21.4%
운용손익	329	326	0.9%	340	-3.3%	1,373	1,361	0.9%
기타손익	12	-41	흑자전환	64	-81.4%	97	-112	흑자전환
판매및관리비	299	282	6.0%	339	-11.8%	1,363	1,189	14.7%
영업이익	884	505	75.1%	824	7.3%	3,305	2,119	56.0%
영업외손익	15	107	-86.2%	38	-61.3%	69	103	-32.9%
세전이익	899	612	46.9%	862	4.3%	3,375	2,223	51.8%
법인세비용	248	176	40.8%	238	4.3%	932	487	91.3%
당기순이익(증권 별도)	650.7	436	49.3%	624	4.3%	2,442	1,735	40.8%
한국금융지주(연결)								
당기순이익	883	540	63.4%	917	-3.7%	3,057	2,024	51.0%
지배주주순이익	882	539	63.6%	915	-3.6%	3,051	2,020	51.0%

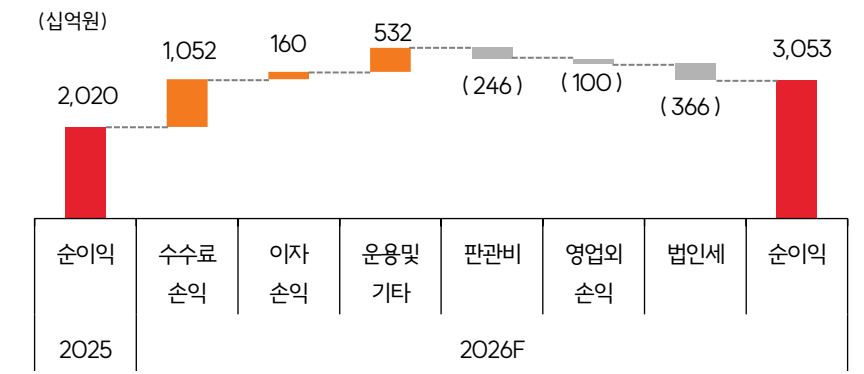
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	17.8
자기자본비용(COE)(%)	12.6
영구성장률(g)(%)	2.0
Target P/B(배)	1.50
12M Forward BPS(원)	273,619
적정 주가(원)	409,519
목표 주가(원)	410,000
전일 종가(원)	237,000
상승여력(%)	73.0%
투자 의견	BUY

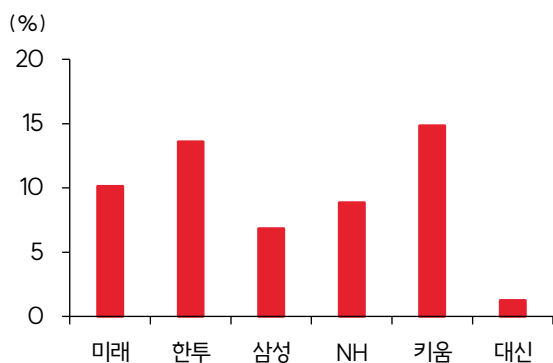
자료: SK 증권

한국금융지주 2026F 연결 순이익 전망



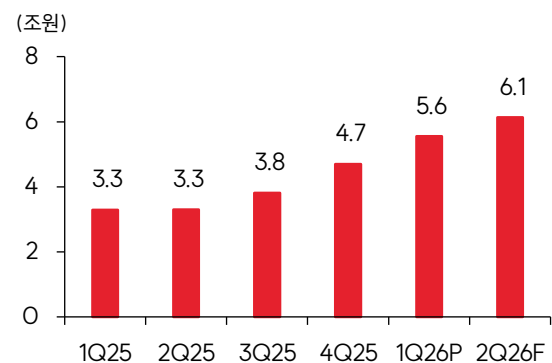
자료: 한국금융지주, SK 증권

유니버스 증권 KRX+NXT+ETF 점유율 (26.06)



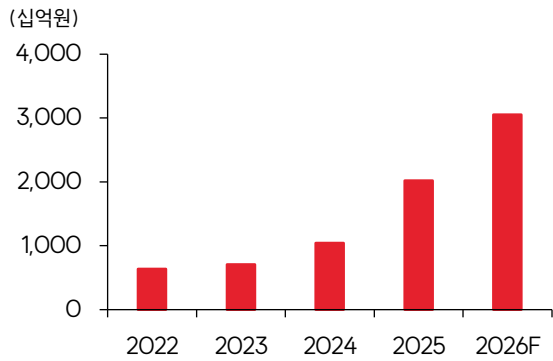
자료: Check Expert+, SK 증권

신용공여 평균잔고 추이 및 추정



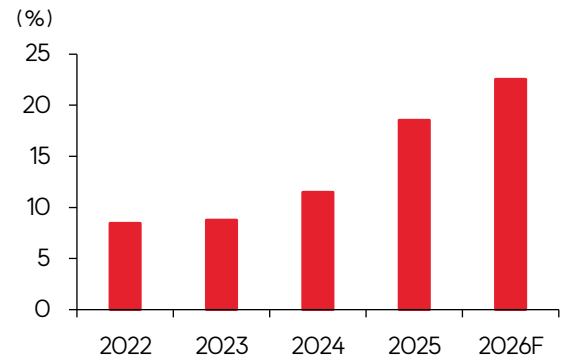
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 연간 지배주주 순이익 추정



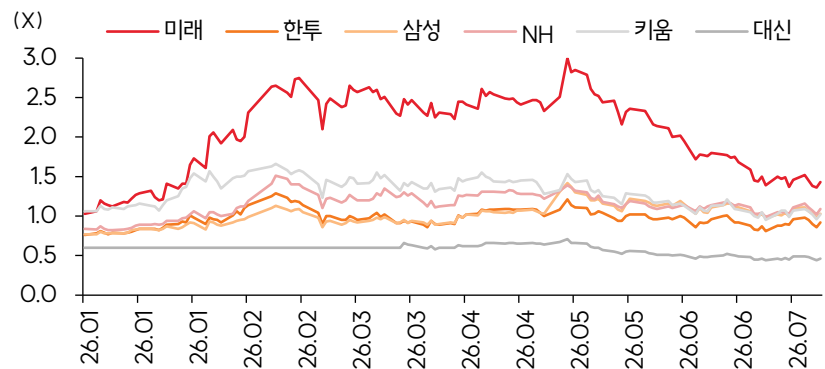
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 연간 ROE 추정



자료: 한국금융지주, SK 증권

유니버스 증권 12MF P/B 추이



자료: Quantwise, SK 증권

손익계산서(한국투자증권 별도)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,540	3,308	4,669	4,206	4,471
수수료손익	976	1,260	2,229	1,781	1,846
수수료수익	1,149	1,490	2,717	2,153	2,224
위탁매매	436	609	1,491	1,007	1,023
자산관리	143	190	430	342	371
IB및기타	570	691	796	804	829
수수료비용	173	231	488	372	377
이자손익	530	799	970	1,084	1,204
운용손익	865	1,361	1,373	1,271	1,356
기타손익	168	-112	97	69	65
판매및관리비	1,000	1,189	1,363	1,429	1,568
영업이익	1,540	2,119	3,305	2,777	2,903
영업외손익	-75	103	69	19	34
세전이익	1,464	2,223	3,375	2,796	2,937
법인세비용	269	487	932	773	812
당기순이익	1,195	1,735	2,442	2,023	2,126

손익계산서(한국금융지주 연결)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	5,753	5,155	5,405
수수료손익	1,225	1,562	2,614	2,157	2,221
이자손익	1,255	1,591	1,752	1,868	1,987
운용손익	235	1,449	1,707	1,540	1,622
기타손익	-80	-594	-320	-411	-426
판매및관리비	1,435	1,663	1,909	1,965	2,081
영업이익	1,200	2,345	3,844	3,191	3,324
영업외손익	199	378	278	177	192
세전이익	1,399	2,724	4,122	3,367	3,516
법인세비용	353	699	1,065	842	879
당기순이익	1,046	2,024	3,057	2,525	2,637
지배순이익	1,040	2,020	3,051	2,520	2,632

전년 대비 성장성 (한국금융지주 연결, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	32.5	52.1	43.5	-10.4	4.8
수수료손익	17.8	27.5	67.3	-17.5	3.0
이자손익	28.0	26.8	10.1	6.6	6.4
운용손익	-61.0	516.5	17.8	-9.7	5.3
기타손익	적지	적지	적지	적지	적지
판매및관리비	22.8	15.9	14.8	2.9	5.9
영업이익	46.2	95.5	63.9	-17.0	4.2
당기순이익	47.7	93.6	51.0	-17.4	4.4
지배순이익	47.1	94.3	51.0	-17.4	4.4
자산총계	13.9	24.7	11.9	4.8	7.3
부채총계	13.8	24.7	10.7	4.1	6.8
자본총계	15.3	24.3	23.9	11.3	11.7
지배주주지분	15.3	24.4	24.0	11.3	11.8

자료: 한국금융지주, SK증권 추정

재무상태표(한국금융지주 연결)

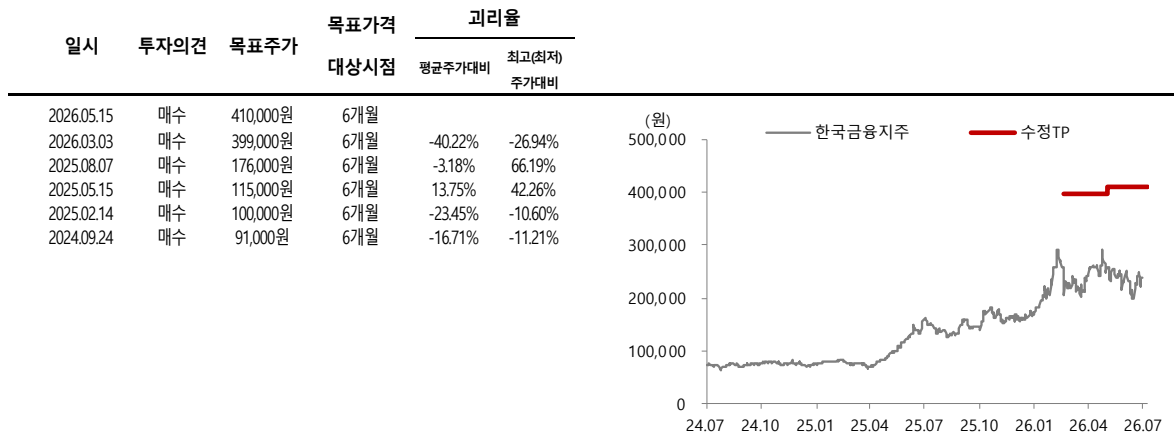
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	109,220	136,162	152,329	159,661	171,326
현금 및 예치금	11,178	13,794	14,559	15,205	16,162
FVPL 금융자산	64,823	82,186	91,723	92,752	99,588
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	5,126	5,209	5,671
AC 금융자산	25,090	30,400	30,443	31,376	32,401
종속관계기업투자자산	4,831	4,565	4,888	7,215	8,245
유형자산	483	527	517	532	537
무형자산	165	263	251	250	251
기타자산	288	275	447	641	464
부채총계	99,486	124,062	137,336	142,979	152,694
예수부채	16,139	19,809	21,870	21,530	22,838
차입부채	59,733	72,824	75,121	76,273	81,382
FVPL 금융부채	16,702	20,674	23,209	24,724	26,210
매도파생결합증권	10,173	14,090	16,283	17,685	19,277
기타부채	6,911	9,696	17,136	20,452	22,264
자본총계	9,735	12,099	14,993	16,682	18,632
지배주주지분	9,651	12,010	14,899	16,588	18,537
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
신종자본증권	0	498	704	704	704
이익잉여금	8,036	10,283	12,821	14,570	16,530
기타자본	699	738	883	823	812
비지배주주지분	84	89	94	95	95

순영업수익 구성(한국투자증권 별도, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수수료손익	38.4%	38.1%	47.7%	42.3%	41.3%
Brokerage	13.6%	14.8%	25.3%	19.0%	18.1%
WM	4.9%	5.0%	8.7%	8.1%	8.4%
IB및기타	20.0%	18.2%	14.2%	16.0%	15.7%
이자손익	20.9%	24.1%	20.8%	25.8%	26.9%
운용손익	34.1%	41.1%	29.4%	30.2%	30.3%
기타손익	6.6%	-3.4%	2.1%	1.6%	1.5%

주요 지표(연결)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	11.5	18.7	22.7	16.0	15.0
ROA(지배)	1.0	1.6	2.1	1.6	1.6
판관비용률	54.5	41.5	33.2	38.1	38.5
투자지표(원)					
EPS(지배)	17,805	34,598	52,248	43,159	45,071
BPS(지배)	165,262	205,667	255,127	284,049	317,437
DPS(보통주)	3,980	8,690	13,200	11,500	12,000
Valuation					
P/E(x)	4.0	4.7	4.5	5.5	5.3
P/B(x)	0.4	0.8	0.9	0.8	0.7
배당성향(%)	22.3	25.1	25.2	26.6	26.6
배당수익률(보통주, %)	5.6	5.4	5.6	4.9	5.1



COMPLIANCE NOTICE

작성자(장영임)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 07월 14일 기준)

매수 93.55% 중립 6.45% 매도 0.00%