

EARNINGS REVIEW

7 Aug. 2026

김지원

금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	370,000	430,000	하향
Earnings			하향

Stock Information

현재가 (8/6)	204,000원
예상 주가 상승률	81.4%
시가총액	113,681억원
비중(KOSPI내)	0.22%
발행주식수	55,726천주
52주 최저가 / 최고가	125,300 - 292,500원
3개월 일평균 거래대금	679억원
외국인 지분율	36.1%
주요주주 지분율(%)	
김남구 (외 2인)	21.3
국민연금공단 (외 1인)	13.3
자사주 (외 1인)	5.4

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	4.9	4.4	5.3
PBR(배)	0.8	1.0	0.9
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당수익률(%)	5.4	5.5	4.6

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가상승률(%)	(18.2)	(0.7)	43.7	26.2
KOSPI 대비 상대수익률(%)	3.6	(24.5)	(53.2)	(23.3)

DAOL 다올투자증권

한국금융지주 (071050)

일단 업종 최고 ROE 재차 확인

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY 유지, 적정주가 370,000원으로 하향

7월 거래대금 반영 후 기존 연간 전망치 하향. 하반기 시장동향 확인 필요
업종 최고수준 ROE 입증과 총당금 부담 완화 확인은 긍정적

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 1조 3,442억원(YoY+129.6%,QoQ+21.5%), 지배순이익 9,959억원(YoY+84.8%,QoQ+8.9%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 크게 상회하는 어닝 서프라이즈 연이어 기록
- [수수료부원 (1) Brokerage 수수료수익 크게 증가(QoQ+24.1%). 시장 일평균 거래대금 증가와 동사 고객 거래 확대가 기여. 1) 개인 고객 거래 증가. 동사 NXT 및 ETF 점유율 상승 추이로 확인 가능. 맞춤형 목표전환형 Wrap 판매 확대에 따른 ETF 거래 증가로 추론. 2) 외국인 수급 유입 기여 추정. DMA 연계 거래 증가. 동사 특징상 Brokerage 내 높은 국내물 기여도 재확인. WM 관련 수수료수익도 크게 증가(QoQ+115.8%). 앞선 목표전환형 Wrap과 수익증권 판매 증가 영향. 그러나 하반기 리테일 Fee 수익 전망치를 기존대비 하향 조정. 확인되는 7월 일평균 거래대금 감소를 반영해 연간 일평균 거래대금 전망치를 조정했기 때문. 향후 거래대금 동향과 금번 핵심 기여 상품 외에 WM 수익 지속성도 확인 필요. (2) IB 관련 및 기타 수수료수익 소폭 감소(QoQ-1.6%). 전통IB 부문 수익 감소. 딜 확보 차원에서 낮아진 평균 수수료율 영향으로 해석. 신규 PF 신용공여 지속에 따른 수수료수익은 견조
- [비수수료부원 (1) 순이자이익 증가(QoQ+5.1%). 증권 리테일 신용공여 관련 증가로 해석. (2) 운용 및 기타이익 크게 증가(QoQ+47.5%). 연결 자회사 투자자산 평가익 크게 발생한 영향. 캐피탈의 토스뱅크 지분 포함 유가증권 평가익과 밸류자산운용 운용이익 기여. 연결기준 현금여 증가하여 캐피탈 투자자산 정리 개연성이 있다고 보여지나, 향후 운용이익은 시장 동향 확인이 필요. 디스카운트 요인이었던 총당금 부담은 비교적 완화. 증권 총당금 환입. 저축은행과 캐피탈은 각각 200억원, 100억원 가량 전입한 수준
- 판관비 증가(QoQ+41.9%)는 교육세율 인상이 주요. 금분기 500억원 가량 반영
- 상반기 실적 호조. 하반기 동향 확인이 필요하겠으나, 26E 순이익은 작년대비 상승 전망. 작년 배당성향 동일 가정 시 26E DPS 큰 폭 상승 기대

2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정		당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg		2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
순영업이익	2,001						997	101	1,569	28
영업이익	1,344	1,102	22		1,052	28	586	130	1,106	22
지배주주순이익	996	856	16		835	19	539	85	915	9

Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

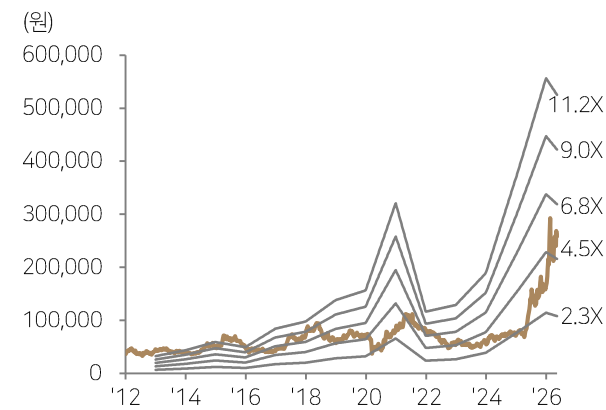
Fig. 1: 한국금융지주 Valuation

(원, 배, %)

	한국금융지주	비고
Fwd ROE	20.2	3개년 평균 Forward ROE
Growth Rate	1.0	금융및보험업 GDP CAGR
Cost of Equity	10.1	국채 10년, 종목별 베타, KOSPI ERP 기반 COE
적정 PBR	1.6	
Fwd BPS	233,900	3개년 평균 Forward BPS
적정주가	370,000	
상승여력	81.4%	8월 6일 종가 기준

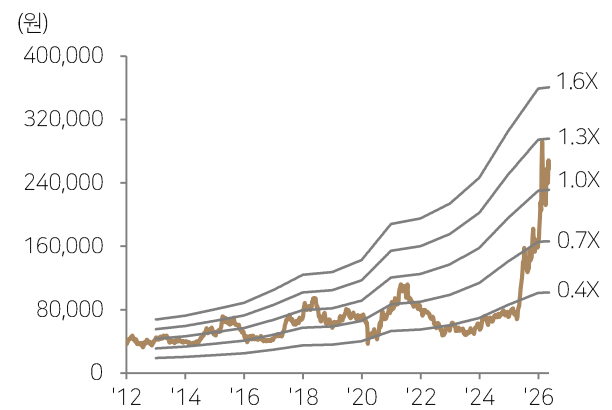
Source: 다올투자증권

Fig. 2: 한국금융지주 PER Bandchart



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 한국금융지주 PBR Bandchart



Source: 다올투자증권

Fig. 4: 한국금융지주 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순영업수익	890	997	1,260	862	1,569	2,001	1,541	1,200	4,009	6,310	5,982
수수료	333	379	416	435	622	786	614	656	1,562	2,678	2,789
이자	354	374	442	421	432	454	477	488	1,591	1,851	1,969
운용및기타	203	245	402	5	516	760	450	55	855	1,781	1,225
판관비	360	412	411	481	463	657	644	609	1,663	2,373	2,701
영업이익	530	586	849	381	1,106	1,344	897	590	2,345	3,938	3,281
당기순이익	459	540	675	350	917	998	702	444	2,024	3,061	2,590
지배주주지분	458	539	674	349	915	996	701	443	2,020	3,054	2,583

Source: 다올투자증권

한국금융지주

등급	자산규모	평가시기	섹터
C	2조이상	2026 상반기	금융 서비스
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	53.7	921/1305	69/95

연도별 성과

2024	BB
2025	C
2026	C

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	신한카드	대신에프앤아이
5천억이상	이지스자산운용	미래에셋벤처투자
5천억미만	스틱인베스트먼트	에이캐피탈

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동
	생산 공정
	친환경 공급망 관리
	생물다양성
S(사회)	인적자원 관리
	공급망 관리
	고객 관리
	사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리
	정보의 투명성
	이사회 구성과 활동
	이사의 보수
	관계사 위험
	ESG경영 인프라

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
66.8	33.6	10%	▲
60.0	35.7	중	▲
71.3	32.1	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
51.5	55.9	40%	▼
68.5	56.7	상	▲
22.8	42.0	하	▼
47.0	59.5	중	▼
84.0	62.2	하	▲
60.4	70.4	50%	▼
55.5	78.2	상	▼
48.6	74.8	하	▼
73.8	69.1	상	▲
65.2	67.4	하	▼
45.0	83.5	중	▼
84.3	58.7	하	▲

컨트로버시 이슈 (3개)

※ 추가 이슈는 Controversy 사이트에서 확인 가능함.

(한국투자증권) [2026상] 사회, Level3, 금감원, 홍콩 H지수 ELS 판매 증권사 5곳에 판매과정 독취의무 위반 등 과태료 약 30억원 부과

(한국투자증권) [2026상] 사회, Level3, 금감원, 과거 공모펀드 불완전판매로 과태료 등 제재

(한국투자증권) [2026상] 사회, Level3, 금감원, 전산 관리 소홀로 과태료 1억 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2023	21.9%	21.3%	20.1%
2024	22.4%	30.6%	16.3%
2025	25.1%	32.8%	138.2%

한국금융지주 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	11,178	13,794	23,265	24,210	25,193
유가증권	72,016	89,788	114,633	141,721	178,736
대출채권	25,090	30,400	39,181	47,911	59,831
유형자산	483	527	528	544	560
기타자산	453	1,653	4,844	5,040	5,245
자산총계	109,220	136,162	178,449	199,789	224,061
예수부채	16,139	19,809	33,647	37,870	42,623
차입부채	76,435	94,557	115,024	129,461	145,709
기타부채	6,911	9,696	15,605	18,116	21,031
부채총계	99,486	124,062	164,276	185,447	209,363
지배주주지분	9,651	12,010	14,062	14,214	14,548
비지배주주지분	84	89	111	129	150
자본총계	9,735	12,099	14,173	14,343	14,698
ROA	1.0	1.6	1.9	1.4	1.3
ROE	11.4	18.5	23.2	18.1	19.2

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,634	4,009	6,310	5,982	6,539
증가율 (Y-Y,%)	32%	52%	57%	-5%	9%
순수수료이익	1,225	1,562	2,678	2,789	2,995
증가율 (Y-Y,%)	18%	28%	71%	4%	7%
순이자이익	1,255	1,591	1,851	1,969	2,133
증가율 (Y-Y,%)	28%	27%	16%	6%	8%
운용 및 기타	25	712	1,579	999	1,158
증가율 (Y-Y,%)	-93%	-250%	237%	59%	25%
배당금수익	129	143	202	226	253
증가율 (Y-Y,%)	-20%	11%	41%	12%	12%
판관비	1,435	1,663	2,373	2,701	2,993
증가율 (Y-Y,%)	23%	16%	43%	14%	11%
CIR(%)	54%	41%	38%	45%	46%
영업이익	1,199	2,345	3,938	3,281	3,546
증가율 (Y-Y,%)	46%	96%	68%	-17%	8%
영업외손익	190	378	241	238	244
세전이익	1,389	2,724	4,179	3,519	3,790
법인세비용	356	699	1,118	929	1,000
당기순이익	1,039	2,024	3,061	2,590	2,789
증가율 (Y-Y,%)	47%	95%	51%	-15%	8%
지배주주순이익	1,033	2,020	3,054	2,583	2,782

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익기여도					
BK	10%	11%	17%	17%	17%
WM	6%	6%	13%	14%	14%
IB	22%	21%	18%	18%	17%
이자	21%	24%	25%	26%	26%
운용	11%	17%	13%	16%	16%
기타	30%	21%	14%	10%	9%
성장성					
자산성장률(Y-Y,%)	14%	25%	31%	12%	12%
부채성장률(Y-Y,%)	13%	25%	32%	13%	13%
자본성장률(Y-Y,%)	15%	24%	17%	1%	2%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(단위: 원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	16,865	32,871	49,705	42,052	45,291
BPS	158,069	196,471	230,140	232,896	238,665
DPS(보통주)	3,980	8,690	12,200	10,200	11,000
배당성향(%)	21	23	23	23	23
Multiples(x,%)					
PER	4.2	4.9	4.4	5.3	4.9
PBR	0.5	0.8	1.0	0.9	0.9
재무건전성 (%)					
순자본비율	2534%	2966%	3692%	3461%	3327%
레버리지비율	816%	869%	957%	1003%	1039%

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

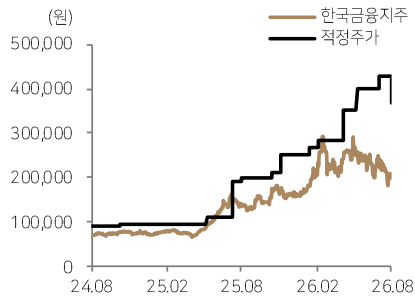
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

한국금융지주 (071050)



일자	2024.10.15	2024.11.07	2025.05.15	2025.07.17	2025.08.07	2025.10.20
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	93,000원	96,000원	110,000원	190,000원	200,000원	210,000원
일자	2025.11.12	2026.01.20	2026.02.12	2026.04.13	2026.05.15	2026.07.09
투자 의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
적정주가	250,000원	266,000원	285,000원	350,000원	400,000원	430,000원
일자	2026.08.06					
투자 의견	BUY					
적정주가	370,000원					

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.15	93,000원	77,953원	79,200원	-16.2	-14.8
2024.11.07	96,000원	76,006원	89,400원	-20.8	-6.9
2025.05.15	110,000원	125,165원	163,600원	13.8	48.7
2025.07.17	190,000원	144,527원	153,000원	-23.9	-19.5
2025.08.07	200,000원	141,376원	159,000원	-29.3	-20.5
2025.10.20	210,000원	173,576원	182,300원	-17.3	-13.2
2025.11.12	250,000원	164,670원	182,800원	-34.1	-26.9
2026.01.20	266,000원	207,129원	235,500원	-22.1	-11.5
2026.02.12	285,000원	233,855원	292,500원	-18.0	2.6
2026.04.13	350,000원	259,205원	291,500원	-25.9	-16.7
2026.05.15	400,000원	234,797원	258,000원	-41.3	-35.5
2026.07.09	430,000원	212,740원	239,000원	-50.5	-44.4
2026.08.07	370,000원	-	-	-	-

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 8월 6일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.