

한국금융지주 (071050/KS)

2Q26 Review: 1 조 야르~

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

Signal: 2 분기 지배주주순이익은 컨센서스 19% 상회**Key:** 전 부문 성장. 특히, BK, WM, 자회사 기여도가 주요**Step:** 2026F ROE 23.9%, 배당수익률 6.9% vs. P/B 0.8 배로 저평가

매수(유지)

목표주가: 410,000 원(유지)

현재주가: 204,000 원

상승여력: 101.0%

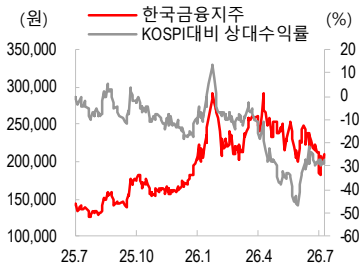
STOCK DATA

주가(26/08/06)	204,000 원
KOSPI	6,296.38 pt
52 주 최고가	292,500 원
60 일 평균 거래대금	65 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,573 만주
시가총액	11,368 십억원
주요주주	
김남구(외 1)	21.30%
국민연금공단	13.28%
외국인 지분율	36.06%

주가 및 상대수익률



분기 실적 1 조원 기록하며 역대급 어닝 서프라이즈

2Q26 지배주주순이익은 9,959 억원(YoY +84.7%, QoQ +8.9%)으로 컨센서스를 19% 상회하였다. 업황 호조로 전 부문 성장하였고, WM과 자회사 이익 기여가 컸다.

주식시장 강세 수혜를 온전히 반영한 실적

[BK] 일평균 거래대금 증가와 더불어 DMA 중심으로 ETF 점유율이 확대됨에 따라, 브로커리지 수수료수익은 QoQ +44.2% 증가하며 시장 성장률을 상회하였다.

[WM] 자산관리 수수료수익은 목표전환형 펀드 및 랩어카운트 판매 증가로 QoQ +107.8% 증가하였다. 전분기 기저에도 불구하고, 목표전환형 회전을 상승으로 과거 분기 400~500 억원 수준이던 것에서 이번 분기에 2,000 억원대로 확대되었다.

[운용] 별도 운용손익은 QoQ -27.6% 감소했으나, 배당 및 분배금이 1분기에 계절적으로 높다는 것을 감안하면 양호한 수준이었다. 금리 상승에 따른 채권 부문 부진, 환차 손 140 억원 발생했으나, 발행어음과 ELS 등 파생 관련 운용손익이 견조한 영향이다.

[연결 자회사] 증시 호조에 따른 유가증권 평가이익 증가로 3,274 억원을 기록하였다. 밸류자산운용은 고유자산 운용 호조로 1,549 억원(QoQ +29.4%)을 실현하였고, 저축은행과 캐피탈 역시 유가증권 평가이익에 힘입어 호조세 지속되었다.

투자 의견 '매수', 목표주가 410,000 원, Top Pick 유지

2 분기 호실적에 따라 2026F 순이익을 3.2 조원으로 6.1% 상향한다. 최근 주식시장 변동성이 확대되며 상반기 실적에 크게 기여한 BK/WM 부문과 자회사 유가증권평가이익 기여도가 축소될 것으로 예상된다. 상반기에 2 조원에 달하는 실적을 기록하며 하반기에는 높은 기저가 부담이나 2026F ROE 23.9%로 전망하며, 최근 과도한 주가 하락으로 배당수익률은 6.9%에 달한다. 반면, P/B 는 0.8 배로 매우 저평가되었다고 판단하며, Top Pick 유지한다.

추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 2분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
순영업수익(십억원)	2,001	1,564	28.0	N/A		6,426	5,753	11.7	N/A	
영업이익(십억원)	1,344	1,135	18.4	1,052	27.8	4,208	3,844	9.5	3,539	18.9
세전이익(십억원)	1,386	1,191	16.4	1,106	25.3	4,468	4,122	8.4	3,760	18.8
지배주주순이익(십억원)	996	882	13.0	835	19.3	3,238	3,051	6.1	2,858	13.3

자료: SK 증권

주: 연결 기준

한국금융지주 및 한국투자증권 2Q26 Review 주요 실적 요약

(단위: 십억원)

	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	1,211	787	53.9%	1,163	4.1%	4,610	3,308	39.4%
수수료손익	676	304	122.0%	515	31.2%	2,358	1,260	87.2%
수수료수익	884	357	147.2%	632	39.9%	2,969	1,490	99.2%
위탁매매	452	133	239.1%	314	44.2%	1,540	609	152.9%
자산관리	225	43	417.3%	108	107.8%	611	190	220.9%
IB 및기타	207	181	14.4%	210	-1.6%	818	691	18.4%
수수료비용	208	53	291.9%	117	78.1%	612	231	165.3%
이자손익	290	197	47.0%	243	19.2%	1,005	799	25.8%
운용손익	246	326	-24.5%	340	-27.6%	1,173	1,361	-13.8%
기타손익	-1	-41	적자지속	64	적자전환	74	-112	흑자전환
판매및관리비	451	282	59.8%	339	33.0%	1,547	1,189	30.1%
영업이익	760	505	50.6%	824	-7.7%	3,064	2,119	44.6%
영업외손익	19	107	-82.6%	38	-51.3%	73	103	-29.2%
세전이익	779	612	27.2%	862	-9.7%	3,137	2,223	41.1%
법인세비용	229	176	30.0%	238	-3.7%	895	487	83.5%
당기순이익(증권 별도)	549	436	26.1%	624	-11.9%	2,243	1,735	29.2%
한국금융지주(연결)								
당기순이익	998	540	84.8%	917	8.9%	3,245	2,024	60.3%
지배주주순이익	996	539	84.7%	915	8.9%	3,238	2,020	60.2%

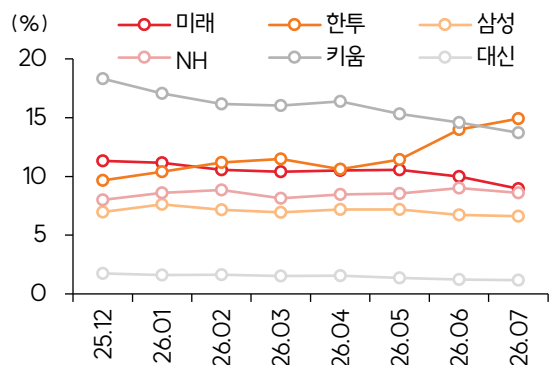
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	18.6
자기자본비용(COE)(%)	12.5
영구성장률(g)(%)	2.0
Target P/B(배)	1.58
12M Forward BPS(원)	259,855
적정 주가(원)	410,244
목표 주가(원)	410,000
전일 종가(원)	204,000
상승여력(%)	101.0%
투자의견	BUY

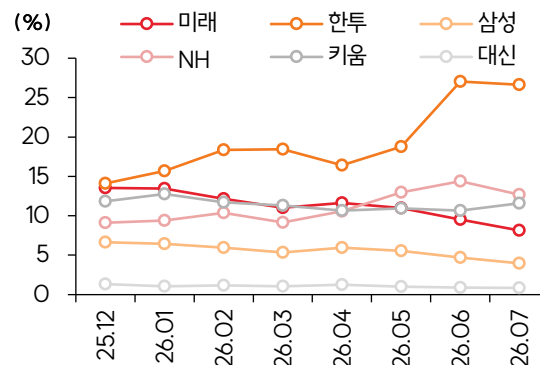
자료: SK 증권

유니버스 증권 KRX+NXT+ETF 점유율 추이



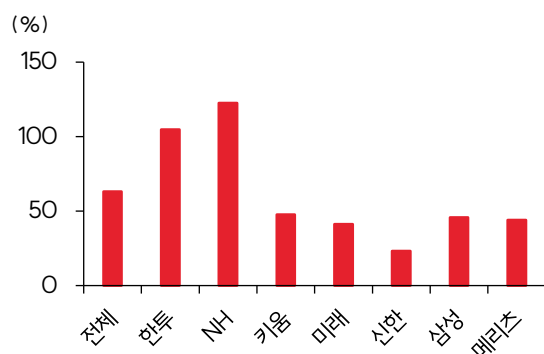
자료: Check Expert+, SK 증권

유니버스 증권 ETF 점유율 추이



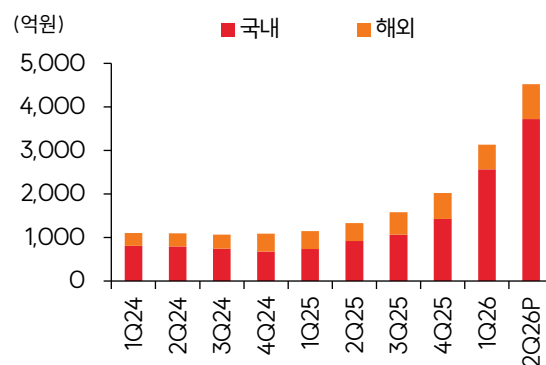
자료: Check Expert+, SK 증권

2분기 ETF 거래대금 회사별 QoQ 증가율



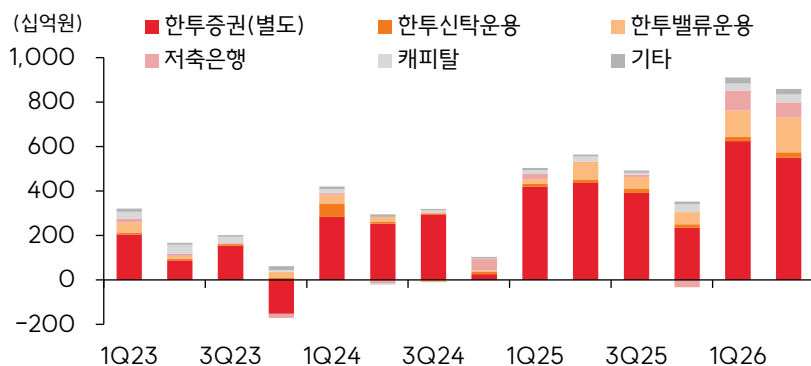
자료: Check Expert+, SK 증권

위탁매매 수수료수익 추이



자료: 한국금융지주, SK 증권

주요 자회사 실적 추이



자료: 한국금융지주, SK 증권

손익계산서(한국투자증권 별도)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,540	3,308	4,610	3,956	4,199
수수료손익	976	1,260	2,358	1,882	1,972
수수료수익	1,149	1,490	2,969	2,388	2,488
위탁매매	436	609	1,540	1,129	1,173
자산관리	143	190	611	427	457
IB및기타	570	691	818	833	858
수수료비용	173	231	612	506	515
이자손익	530	799	1,005	873	895
운용손익	865	1,361	1,173	1,156	1,291
기타손익	168	-112	74	44	40
판매및관리비	1,000	1,189	1,547	1,469	1,558
영업이익	1,540	2,119	3,064	2,487	2,641
영업외손익	-75	103	73	24	38
세전이익	1,464	2,223	3,137	2,511	2,679
법인세비용	269	487	895	717	765
당기순이익	1,195	1,735	2,243	1,794	1,914

손익계산서(한국금융지주 연결)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	6,426	5,542	5,731
수수료손익	1,225	1,562	2,766	2,283	2,371
이자손익	1,255	1,591	1,733	1,601	1,623
운용손익	235	1,449	2,100	1,919	2,014
기타손익	-80	-594	-174	-260	-277
판매및관리비	1,435	1,663	2,218	2,131	2,191
영업이익	1,200	2,345	4,208	3,411	3,540
영업외손익	199	378	260	160	177
세전이익	1,399	2,724	4,468	3,571	3,717
법인세비용	353	699	1,223	893	929
당기순이익	1,046	2,024	3,245	2,678	2,788
지배순이익	1,040	2,020	3,238	2,671	2,781

전년 대비 성장성 (한국금융지주 연결, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	32.5	52.1	60.3	-13.8	3.4
수수료손익	17.8	27.5	77.1	-17.5	3.9
이자손익	28.0	26.8	8.9	-7.6	1.4
운용손익	-61.0	516.5	45.0	-8.7	4.9
기타손익	적지	적지	적지	적지	적지
판매및관리비	22.8	15.9	33.3	-3.9	2.8
영업이익	46.2	95.5	79.4	-18.9	3.8
당기순이익	47.7	93.6	60.3	-17.5	4.1
지배순이익	47.1	94.3	60.2	-17.5	4.1
자산총계	13.9	24.7	9.6	18.3	7.7
부채총계	13.8	24.7	8.1	19.0	7.2
자본총계	15.3	24.3	25.4	12.0	12.4
지배주주지분	15.3	24.4	25.5	12.1	12.4

자료: 한국금융지주, SK증권 추정

재무상태표(한국금융지주 연결)

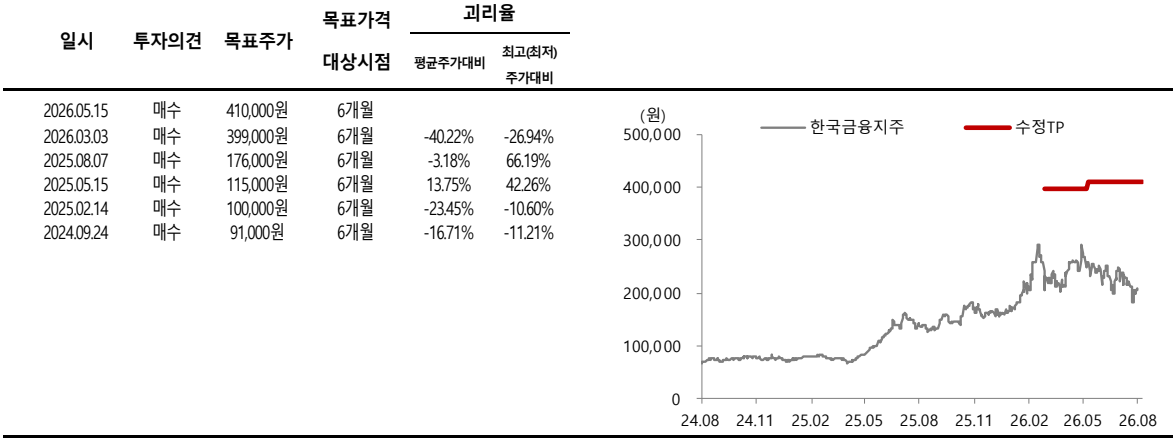
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	109,220	136,162	149,233	176,573	190,162
현금 및 예치금	11,178	13,794	13,530	13,534	14,285
FVPL 금융자산	64,823	82,186	88,536	108,935	117,571
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	4,986	6,393	6,986
AC 금융자산	25,090	30,400	31,544	32,887	33,751
종속관계기업투자자산	4,831	4,565	4,705	7,111	8,220
유형자산	483	527	520	535	540
무형자산	165	263	259	261	261
기타자산	288	275	775	434	539
부채총계	99,486	124,062	134,058	159,574	171,060
예수부채	16,139	19,809	24,844	24,430	25,954
차입부채	59,733	72,824	69,872	91,335	97,893
FVPL 금융부채	16,702	20,674	21,767	22,384	23,493
매도파생결합증권	10,173	14,090	14,634	15,293	16,352
기타부채	6,911	9,696	17,574	21,425	23,718
자본총계	9,735	12,099	15,175	16,999	19,102
지배주주지분	9,651	12,010	15,076	16,901	19,004
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
신종자본증권	0	498	704	704	704
이익잉여금	8,036	10,283	12,998	14,852	16,960
기타자본	699	738	883	854	849
비지배주주지분	84	89	98	98	98

순영업수익 구성(한국투자증권 별도, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수수료손익	38.4%	38.1%	51.1%	47.6%	47.0%
Brokerage	13.6%	14.8%	26.1%	22.2%	21.8%
WM	4.9%	5.0%	12.5%	10.8%	11.1%
IB및기타	20.0%	18.2%	12.8%	15.4%	15.1%
이자손익	20.9%	24.1%	21.8%	22.1%	21.3%
운용손익	34.1%	41.1%	25.5%	29.2%	30.7%
기타손익	6.6%	-3.4%	1.6%	1.1%	1.0%

주요 지표(연결)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	11.5	18.7	23.9	16.7	15.5
ROA(지배)	1.0	1.6	2.3	1.6	1.5
판관비용률	54.5	41.5	34.5	38.4	38.2
투자지표(원)					
EPS(지배)	17,805	34,598	55,442	45,739	47,617
BPS(지배)	165,262	205,667	258,173	289,413	325,429
DPS(보통주)	3,980	8,690	14,000	11,500	12,700
Valuation					
P/E(x)	4.0	4.7	3.7	4.5	4.3
P/B(x)	0.4	0.8	0.8	0.7	0.6
배당성향(%)	22.3	25.1	25.2	25.1	26.6
배당수익률(보통주, %)	5.6	5.4	6.9	5.6	6.2



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 08월 07일 기준)	매수	93.96%	중립	6.04%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------