



BUY

목표주가(12M) 330,000원
현재주가(08월06일) 204,000원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	6,296.38
52주최고/최저(원)	292,500/125,300
시가총액(십억원)	11,368.1
시가총액배중(%)	0.22
발행주식수(천주)	55,726.0
60일 평균거래량(천주)	280.2
60일 평균거래대금(십억원)	65
외국인 지분율(%)	35.99
주요주주 지분율(%)	37.62
김남구 외 1 인	21.30
국민연금공단	13.28

Consensus Data

	2025	2026
매출액(십억원)	44,384	44,142
영업이익(십억원)	3,539	3,250
순이익(십억원)	2,843	2,664
EPS(원)	46,408	43,390
BPS(원)	242,140	270,460

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,635.2	4,008.6	6,120.4	5,785.6
영업이익	1,199.7	2,345.3	3,923.8	3,542.0
세전이익	1,398.9	2,723.6	4,152.2	3,740.3
지배순이익	1,039.7	2,020.4	3,018.3	2,699.5
PER	4.03	4.67	3.95	4.68
PBR	0.43	0.79	0.84	0.74
ROA	0.9	1.5	2.0	1.6
ROE	10.70	16.82	21.27	15.72
DPS	3,980	8,690	10,000	11,000
배당성향	17.6	26.4	23.8	27.1
배당수익률	5.6	5.4	4.9	5.4



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 08월 07일 | 기업분석_기업분석(Report)

한국금융지주 (071050)

2Q26 Re – 업황 둔화 우려는 충분히 반영된 주가 수준

2026년 2분기 실적 컨센서스 19% 상회

2026년 2분기 지배주주순이익은 9,959억원으로 컨센서스(8,346억원)를 약 19% 상회했으며, 2분기 연환산 ROE는 30.1%(YoY +8.7%p, QoQ +0.5%p) 기록했다. 금번 어닝 서프라이즈는 증권을 제외한 자회사의 호실적에 기인한다. 증권은 예상대로 QoQ 12% 감익했으나, 증권을 제외한 자회사들의 순이익은 YoY 153%/QoQ 12% 증가했다.

[브로커리지] 위탁매매 수수료손익은 3,497억원(YoY +226.1%, QoQ +40.7%) 기록했다. 외국인 DMA 관련 수수료수익이 반영되며 국내주식 비중은 약 82%까지 상승했다. 국내주식과 해외주식 수수료수익은 각각 QoQ 45%, 41% 증가했다.

[WM] WM 수수료손익은 2,158억원(YoY +466.8%, QoQ +122.8%) 기록했다. 목표전환형 랩 판매가 크게 확대되었으며, 개인고객 금융상품 잔고 내 연금·랩·신탁 등 기타 부문이 QoQ 8조원 증가했다. 이에 따라 전체 금융상품 잔고 내 기타 부문 비중은 36%(vs. 2Q25 24%)까지 상승했다. **[IB]** IB 수수료수익은 1,102억원(YoY -30.7%, QoQ -35.0%) 기록했다.

[이자손익] 이자손익은 2,897억원(YoY +47.0%, QoQ +19.2%) 기록했다. 조달금리 상승에도 불구하고 고객예탁금과 대출잔고가 각각 QoQ 37%, 12% 증가하며 예상대비 양호했다.

[트레이딩] 운용 및 기타손익은 2,455억원(YoY -14.0%, QoQ -39.3%) 기록했다. 분배금수익은 1,119억원으로 YoY 108% 증가했으나, 채권평가손실과 외환손실 반영되며 예상대비 부진했다. **[판관비]** 판관비는 4,507억원(YoY +59.8%, QoQ +33.0%) 기록했다. 2분기에 교육세가 집중 반영된 영향이며, 상반기 누적 기준 교육세는 700억원 수준이다.

[기타 주요 자회사] 한투운용, 밸류운용, 한투파, 캐피탈의 순이익은 각각 QoQ 36%, 29%, 223%, 13% 증가했으며, 저축은행은 23% 감소했다. 캐피탈과 저축은행은 총당금 적립규모가 평분기대비 축소됐으며, 한투파는 중국바이오 기업 상장과 SpaceX 관련 평가이익이 반영되며 견조한 실적 시현했다.

한국금융지주에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원 유지

한국금융지주에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 330,000원을 유지한다. 금번 실적에서 주목할 부분은 WM의 성장뿐만 아니라 국내주식 거래대금 점유율 확대다. 2분기 국내주식 거래대금 점유율은 12.1%로 QoQ 1.2%p 상승했다. 다만 단일종목 레버리지 ETF 규제 강화에 따라 외국인 투자자의 DMA 관련 거래가 둔화되면서 현재의 점유율은 소폭 조정될 가능성이 있다(ETF M/S 7월 26.6% → 8/5 22.0%). 또한 상반기 누적 순이익이 약 1.9조원을 기록한 만큼 하반기 실적 둔화 우려도 존재한다. 다만 연간 지배순이익은 3.0조원(YoY +49.4%)으로 사상 최대 실적을 기록할 전망이다. 현 주가는 P/B 0.8배, 기대배당수익률 4.9% 수준에 거래되고 있어, 업황 둔화에 대한 우려는 충분히 반영된 것으로 판단한다.

도표 1. 한국금융지주 2026년 2분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
순영업수익								
영업이익	585.6	423.6	161.9	38.2	585.6	460.1	125.5	27.3
순이익	539.0	346.4	192.7	55.6	539.0	375.3	163.7	43.6

주: 연결 기준

자료: 한국금융지주, Fnguide, 하나증권

도표 2. 한국투자증권 2026년 2분기 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 예상치	차이
수수료손익	675.7	304.3	122.0	515.0	31.2	578.2	16.9
BK	349.7	107.2	226.1	248.6	40.7	306.5	14.1
WM	215.8	38.1	466.8	96.9	122.8	99.0	118.0
IB+기타	110.2	159.0	(30.7)	169.5	(35.0)	172.7	(36.2)
이자손익	289.7	197.0	47.0	243.1	19.2	242.3	19.6
운용및기타손익	245.5	285.5	(14.0)	404.6	(39.3)	285.1	(13.9)
영업이익	760.2	504.9	50.6	824.0	(7.7)	755.6	0.6
당기순이익	549.5	435.7	26.1	624.0	(11.9)	563.2	(2.4)
지배주주순이익(연결)	995.9	539.0	84.8	914.9	8.9	820.1	21.4

주: 연결 기준

자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 3. 한국금융지주 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
순영업수익								
영업이익	3,923.8	3,095.5	828.3	26.8	3,542.0	3,082.7	459.3	14.9
지배주주순이익	3,018.3	3,182.0	(163.6)	(5.1)	2,699.5	3,086.8	(387.3)	(12.5)

주: 연결 기준

자료: 하나증권

도표 4. 증권 제외 자회사 분기별 당기순이익

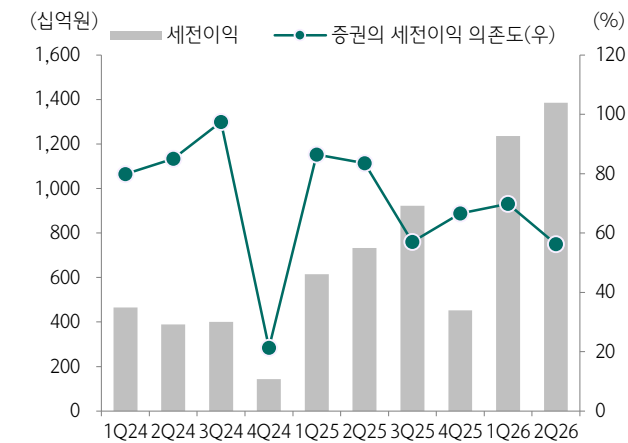
(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
한국투자신탁운용	61.5	8.6	8.3	9.5	11.7	16.7	19.8	16.0	18.5	25.2
한국투자밸류자산운용	36.5	22.5	(9.1)	8.0	21.0	78.7	51.5	53.5	119.7	154.9
한국투자저축은행	8.9	(17.2)	3.9	52.4	23.3	(0.2)	10.1	(32.0)	89.9	69.6
한국투자파트너스	(5.1)	(21.9)	(5.9)	4.5	(3.3)	1.4	20.7	6.0	5.6	18.1
한국투자캐피탈	18.4	(4.0)	10.6	(1.5)	16.7	25.1	9.0	36.0	31.1	35.0
한국투자PE	1.9	8.4	(6.9)	4.5	(0.9)	0.7	1.3	6.6	4.4	14.5
KIARA Advisors	1.1	2.0	(0.5)	(0.7)	1.3	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.1)
한국투자부동산신탁	6.4	(2.3)	9.3	(1.5)	2.2	0.0	(1.3)	4.4	5.1	0.2
한국투자액셀러레이터	(0.5)	(0.6)	(0.3)	0.0	(0.3)	(0.9)	(0.1)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
한국투자리얼에셋운용	2.8	3.9	4.0	5.3	8.0	8.1	10.7	1.0	18.2	10.4
자회사 합산	131.9	(0.6)	13.4	80.5	79.8	129.3	121.4	90.8	291.8	327.4

주: 별도 기준

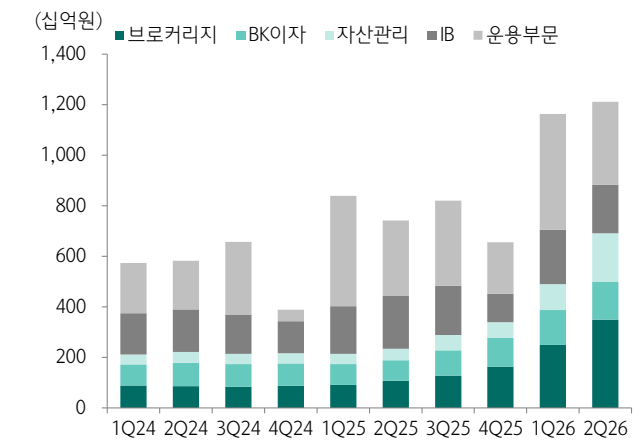
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 5. 한국금융지주 분기별 세전이익 및 증권 비중



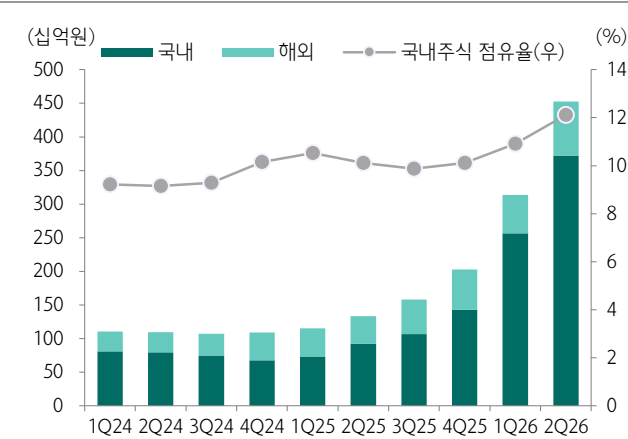
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 6. 한국투자증권 분기별 순영업이익



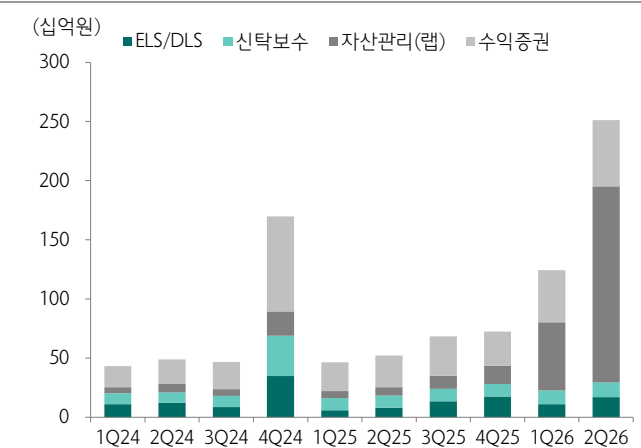
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 7. 한국투자증권 분기별 위탁매매 수수료수익 및 점유율 추이



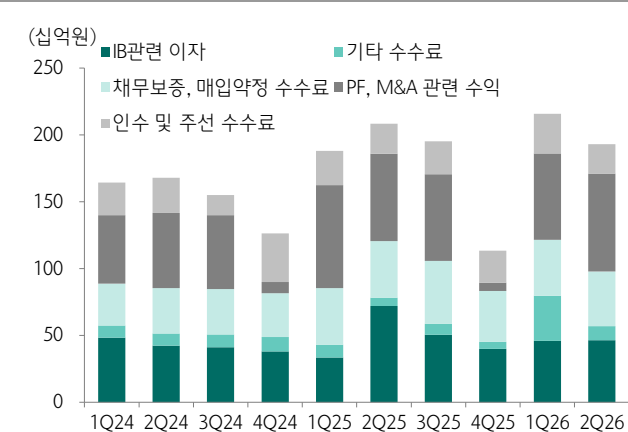
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 8. 한국투자증권 분기별 금융상품 판매수수료수익



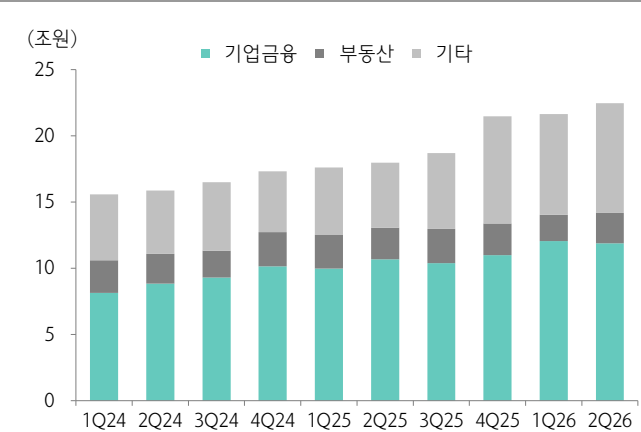
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 9. 한국투자증권 분기별 IB 수익



자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 10. 한국투자증권 분기별 발행어음 잔고 추이



자료: 한국금융지주, 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서(증권)			(단위: 십억원)		
	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	844.4	976.0	1,259.7	2,372.6	2,397.5
수수료손익	286.8	345.3	489.6	1,197.3	1,232.6
브로커리지	109.1	123.7	166.7	583.3	585.6
자산관리	448.5	507.0	603.4	592.0	579.4
IB 및 기타	363.8	530.4	798.9	1,113.1	1,169.6
이자손익	1,895.9	1,033.2	1,249.8	1,045.8	910.7
운용 및 기타	796.1	1,000.0	1,188.9	1,528.5	1,539.7
판매비및관리비	382.0	582.3	726.5	929.6	927.4
인건비	414.1	417.7	462.4	599.0	612.4
인건비 외	2,308.0	1,539.6	2,119.4	3,003.0	2,938.0
영업이익	(286.2)	(75.3)	103.5	82.3	80.5
영업외손익	2,021.8	1,464.3	2,222.9	3,085.3	3,018.5
세전이익	61.5	269.4	487.5	866.2	847.5
법인세비용	1,960.3	1,194.9	1,735.4	2,219.1	2,171.0
당기순이익	708.9	1,039.1	2,024.4	3,024.5	2,705.4
지배주주당기순이익	707.8	1,033.0	2,020.4	3,018.3	2,699.5

증권 순영업수익의 구성(%)					
수수료손익	27.2	38.4	38.1	52.8	54.2
브로커리지	9.2	13.6	14.8	26.7	27.9
자산관리	3.5	4.9	5.0	13.0	13.2
IB 및 기타	14.4	20.0	18.2	13.2	13.1
이자손익	11.7	20.9	24.1	24.8	26.4
운용 및 기타	61.1	40.7	37.8	23.3	20.6
판매비	25.6	39.4	35.9	34.0	34.8

Valuation I						
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
성장률(%)						
자산총계	11.1	13.9	24.7	8.5	5.0	
부채총계	11.3	13.8	24.7	7.6	4.0	
자본총계	9.6	15.3	24.3	18.1	14.0	
순영업수익	13.4	32.5	52.1	52.7	(5.5)	
수수료손익	(10.5)	17.8	27.5	76.1	(0.5)	
이자손익	(12.2)	28.0	26.8	13.6	2.4	
운용 및 기타	(94.0)	(595.2)	451.4	82.7	(23.3)	
판매비및관리비	(3.2)	22.8	15.9	32.1	2.1	
영업이익	50.3	46.2	95.5	67.3	(9.7)	
당기순이익	10.7	47.7	93.6	49.4	(10.6)	
자본적정성지표(%)						
신NCR	2,105.7	2,521.1	2,935.4	3,628.1	4,168.2	
구NCR	159.7	161.6	157.0	160.2	163.5	

자료: 하나증권

연결재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
자산총계	95,901.2	109,220.2	136,161.9	147,728.8	155,104.4
현금및예치금	13,844.8	15,480.6	20,819.8	27,714.4	29,125.5
FVPL 금융자산	45,664.1	57,352.4	71,854.9	67,366.7	70,991.3
FVOCI 금융자산	7,099.9	4,559.3	5,310.2	8,521.7	9,069.9
AC 금융자산	25,039.9	27,038.3	33,520.9	39,213.6	40,805.8
종속및관계기업투자지분	4,259.8	4,830.9	4,565.2	4,670.8	4,860.5
유형자산	731.7	852.4	968.4	1,000.8	1,041.4
투자부동산	0.0	4.4	4.4	13.4	13.9
무형자산	144.0	139.4	144.8	150.5	156.6
기타자산	(887.4)	(1,037.6)	(1,026.6)	(923.0)	(960.5)
부채총계	87,456.1	99,485.7	124,062.4	133,439.8	138,816.3
FVPL 금융부채	15,472.7	16,702.3	21,733.4	22,737.7	23,661.0
매도파생결합증권	10,320.5	10,173.1	14,090.3	13,764.2	14,323.0
예수부채	13,656.4	16,138.9	19,809.1	32,352.8	33,666.5
차입부채	40,615.4	48,598.1	60,094.5	63,737.2	67,285.6
발행어음	14,730.9	17,316.3	21,477.9	22,959.3	24,851.9
발행사채	11,433.1	11,152.8	12,742.4	13,182.7	13,717.9
기타부채	21,563.5	23,239.3	30,965.1	23,484.1	23,435.6
자본총계	8,445.1	9,734.5	12,099.5	14,289.0	16,288.1
지배주주지분	8,373.7	9,650.8	12,010.3	14,190.6	16,189.7
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	608.2	608.2	183.6	183.6	183.6
자본조정	(51.4)	(51.4)	(51.4)	(51.4)	(51.4)
기타포괄손익누계액	357.5	750.0	789.2	962.8	1,001.9
이익잉여금	7,151.4	8,036.1	10,282.7	12,787.7	14,747.7

Valuation II				(단위: 십억원)	
	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,121	17,689	34,598	51,686	43,570
BPS	143,392	165,262	205,667	243,003	277,236
DPS	2,650	3,980	8,690	10,000	11,000
투자지표(% , 배)					
PER	5.1	4.0	4.7	3.9	4.7
PBR	0.4	0.4	0.8	0.8	0.7
ROA	0.7	0.9	1.5	2.0	1.6
ROE	8.5	10.7	16.8	21.3	15.7
배당지표(%)					
배당성향	7.1	17.6	26.4	23.8	27.1
배당수익률(보통주)	4.3	5.6	5.4	4.9	5.4
총주주환원율	4.3	5.6	5.4	4.9	5.4

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	330,000		
25.10.16	BUY	200,000	-7.65%	46.25%
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 7일 현재 해당회사의 지분을 1% 이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 8월 7일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류
BUY(매수)_ 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_ 목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류
Overweight(비중확대)_ 업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_ 업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 07일