

한국금융지주 (071050)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 증권 | 2026. 08. 07

상반기 순이익 1.9조원

증권과 기타 자회사 순이익 동반 호조로 차별적 이익규모 실현

2분기 순이익은 9,959억원으로 시장예상을 상회하며 분기 ROE 30%에 달하는 호실적을 기록. 증권업황 호조에 따라 수수료이익이 급증했고 운용이익 또한 큰 폭으로 증가하면서 운영업수익 규모가 2조원에 달했음. 한투증권 별도순이익은 5,495억원으로 지난 1분기 대비 12% 감소했지만 운용사 이익급증과 수익증권 지분법이익 확대에 연 결순이익은 9,464억원에 달했음. 뿐만 아니라 저축은행, 캐피탈, 파트너스의 합산 순 이익 또한 전분기와 마찬가지로 1,200억원에 달했는데, 공통적으로 국내 증시 호조 효과로 대규모 운용이익을 창출한 결과

하반기 실적둔화 감안해도 업종 최고 경상수익성 창출역량 전망

증권실적의 경우 비우호적 채권운용 환경과 배당금/분배금 감소로 운용이익이 전분기 대비 둔화되었으나, 브로커리지 수익 확대와 함께 랩상품 판매호조로 자산관리 수익이 급증. 7월 이후 거래대금 감소와 증시여건 악화 감안시 하반기 실적둔화는 불가피. 증권 제외 기타 자회사 역시 상반기 대비 이익규모 감소가 예상됨. 하지만 확대된 발행어 음 잔고에서 매분기 1,000억원 수준의 이익기여가 더해지고 있고, 금리인상에 따른 이자이익 확대, 양호한 IB실적 흐름 감안시 하반기에도 업종 최고 경상수익성 창출이 가능할 것으로 예상

목표주가 30만원, 증권업종 최선호주 유지

기존 목표주가 30만원과 증권업종 최선호주 의견을 유지함. 15% 이상의 지속가능 ROE 창출역량 대비 PBR 0.8배 수준의 현 주가는 절대적/상대적 저평가 정도가 크다고 판단. 지난해에 이어 올해도 큰 폭의 이익증가를 바탕으로 배당소득 분리과세 요건 충족이 예상되며, 예상 배당수익률 또한 6.5%에 달할 전망. 보험사 M&A 관련해서는 적정가격에 인수가 가능할 경우 ROE 희석에도 사업 포트폴리오 확장과 중장기 시너지 측면에서 부정적 영향은 크지 않을 것으로 판단

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
운영업수익	2,635	4,009	6,226	5,296	5,604
영업이익	1,199	2,345	4,049	3,352	3,615
지배주주순이익	1,040	2,020	3,090	2,473	2,666
EPS (원)	17,740	34,480	52,740	42,197	45,504
증감률 (%)	47.0	94.4	53.0	-20.0	7.8
BPS (원)	164,698	196,461	242,933	272,971	308,129
ROE (%)	11.6	19.3	24.0	16.7	15.9
ROA (%)	1.0	1.7	1.9	1.4	1.4
PER (x)	3.9	3.5	3.9	4.8	4.5
PBR (x)	0.42	0.61	0.84	0.75	0.66

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	300,000 원
현재주가	204,000 원
상승여력	47.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/6)	6,296.38 pt
시가총액	113,681 억원
발행주식수	55,726 천주
52 주 최고가/최저가	292,500 / 125,300 원
90 일 일평균거래대금	678.53 억원
외국인 지분율	36.0%
배당수익률(26.12E)	6.5%
BPS(26.12E)	242,933 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.6%
	6개월 -24.5%
	12개월 -53.2%
주주구성	김남구 (외 2인) 21.3%
	국민연금공단 (외 1인) 13.3%
	자사주 (외 1인) 5.4%

Stock Price



표1 한국금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	890	997	1,260	862	1,569	2,001	27.5	100.7	1,337
순수수료수익	333	379	416	435	622	786	26.5	107.6	695
순이자수익	354	374	442	421	432	454	5.1	21.5	423
상품운용손익	152	325	433	396	397	731	84.3	124.7	205
기타영업손익	51	-81	-31	-390	119	29	-75.4	-136.2	14
판관비	360	412	411	481	463	657	41.9	59.6	492
영업이익	530	586	849	381	1,106	1,344	21.5	129.6	845
세전이익	615	733	922	453	1,236	1,386	12.1	88.9	850
지배주주순이익	458	539	674	349	915	996	8.9	337.3	624

자료: LS증권 리서치센터

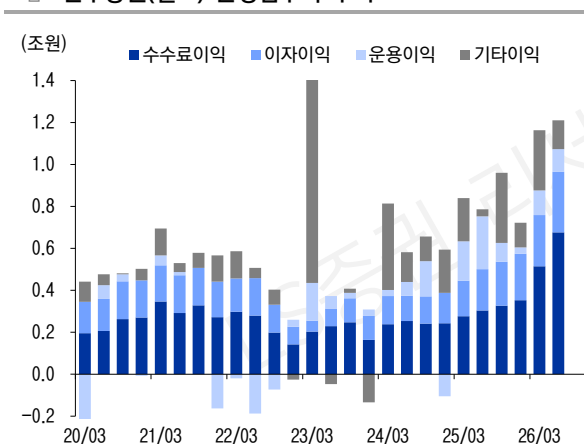
표2 한국투자증권(별도) 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	839	787	960	608	1,163	1,211	4.1	53.9	1,154
순수수료수익	276	304	327	352	515	676	31.2	122.0	689
수탁수수료	115	133	158	202	314	452	44.2	239.1	296
자산관리수수료	39	43	54	54	105	227	115.7	423.5	228
IB/기타수수료	163	181	175	173	213	204	-4.1	12.9	321
(수수료비용)	41	53	60	76	117	208	78.1	291.9	156
순이자수익	170	197	210	222	243	290	19.2	47.0	238
상품운용손익	188	251	89	-84	118	108	-8.2	-56.7	88
기타영업손익	205	35	334	117	287	137	-52.2	294.4	140
판관비	265	282	299	344	339	451	33.0	59.8	358
영업이익	575	505	661	264	824	760	-7.7	50.6	796
세전이익	577	612	666	254	862	779	-9.7	27.2	797
지배주주순이익	466	436	532	188	624	549	-11.9	26.1	586

자료: LS증권 리서치센터

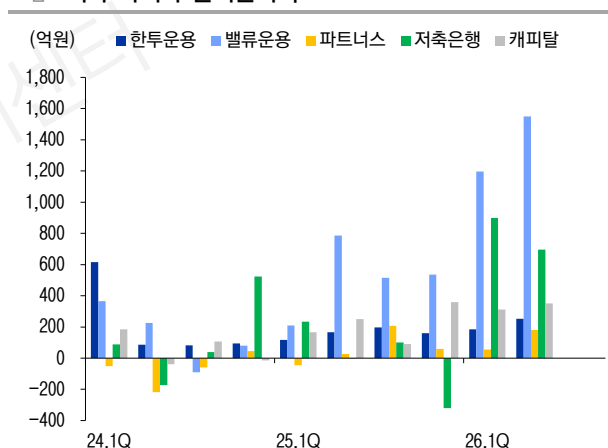
주: 한투증권 별도실적으로 기타영업손익에 운용자회사로부터 수취한 배당금수익 포함

그림1 한투증권(별도) 순영업수익 추이



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

그림2 기타 자회사 분기순이익



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

한국금융지주 (071050)

손익계산서(한국금융지주)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	4,009	6,226	5,296	5,604
순수수료수익	1,225	1,562	2,770	2,615	2,759
순이자수익	1,255	1,591	1,739	1,770	1,878
상품운용손익	120	1,306	1,541	858	911
기타영업손익	35	-451	176	52	56
판매비	1,435	1,663	2,178	1,943	1,988
영업이익	1,199	2,345	4,049	3,352	3,615
영업외손익	199	378	181	18	19
세전이익	1,399	2,724	4,229	3,370	3,634
법인세	353	699	1,133	893	963
당기순이익	1,046	2,024	3,097	2,477	2,671
지배주주지분	1,040	2,020	3,090	2,473	2,666
비지배주주지분	6	4	6	4	4

손익계산서(한국투자증권, 별도)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,540	3,308	4,647	4,465	4,743
순수수료수익	976	1,260	2,535	2,579	2,741
수탁수수료	436	609	1,313	978	1,098
자산관리수수료	143	190	789	851	859
IB업무수수료	293	346	357	380	393
기타수수료	278	345	705	954	1,013
(수수료비용)	173	231	630	585	622
순이자수익	530	799	1,013	996	1,057
상품운용손익	156	558	403	366	389
기타영업손익	877	692	696	523	556
판매비	1,000	1,189	1,560	1,513	1,664
영업이익	1,540	2,119	3,087	2,952	3,079
영업외손익	-75	103	60	5	5
세전이익	1,464	2,223	3,146	2,957	3,084
법인세	269	487	866	784	817
당기순이익	1,195	1,735	2,280	2,173	2,267

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	17,740	34,480	52,740	42,197	45,504
BPS	164,698	196,461	242,933	272,971	308,129
DPS	3,980	8,690	13,250	11,500	12,450
Valuation					
PER	3.9	3.5	3.9	4.8	4.5
PBR	0.42	0.61	0.84	0.75	0.66
수익성 및 효율성					
ROE	11.6	19.3	24.0	16.7	15.9
ROA	1.0	1.7	1.9	1.4	1.4
순영업수익/총자산	2.6	3.4	3.9	3.0	3.0
영업이익/자기자본	13.2	22.2	31.1	22.5	21.4
수탁수수료/순영업수익	13.6	11.8	9.3	4.3	5.2
판매비/순영업수익	54.5	41.5	35.0	36.7	35.5

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표(한국금융지주)

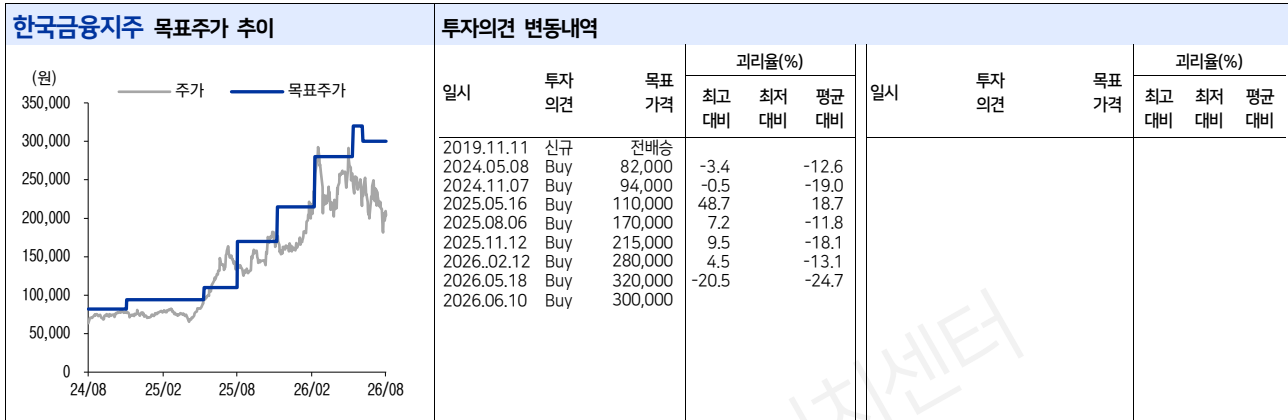
(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	109,220	136,162	173,178	183,771	195,015
현금및예치금	11,178	13,794	23,927	25,395	26,953
유가증권	69,818	87,515	104,450	110,860	117,663
파생상품	2,198	2,273	3,968	4,211	4,470
대출채권	25,090	30,400	36,023	38,233	40,580
유형자산	483	527	515	514	512
기타자산	453	1,653	4,294	4,558	4,838
총부채	99,486	124,062	158,841	167,668	176,844
예수부채	16,139	19,809	37,144	39,424	41,843
차입부채	59,733	72,824	59,025	61,727	64,402
기타부채	23,614	31,430	62,672	66,517	70,599
자본총계	9,735	11,601	14,337	16,104	18,171
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
이익잉여금	8,036	10,283	12,853	14,555	16,554
기타자본	699	738	890	948	1,010
비지배주주지분	84	89	102	108	115

재무상태표(한국투자증권, 별도)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	85,370	108,144	143,012	151,762	161,050
현금및예치금	8,302	10,684	19,963	21,188	22,488
유가증권	66,707	79,901	97,897	103,905	110,281
파생상품	662	839	1,057	1,122	1,191
대출채권	7,493	12,195	12,691	13,469	14,296
유형자산	422	400	389	388	387
기타자산	1,782	4,125	11,014	11,690	12,407
총부채	76,053	96,982	130,077	137,746	145,905
예수부채	8,654	13,130	26,838	28,485	30,233
차입부채	47,276	56,690	47,718	50,333	53,128
기타부채	20,123	27,162	55,521	58,928	62,544
자본총계	9,317	11,162	12,935	14,016	15,145
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,829	6,429	7,929	7,929	7,929
이익잉여금	4,041	4,043	4,520	5,583	6,691
기타자본	270	514	309	328	348

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	13.9	24.7	27.2	6.1	6.1
예수부채증가율	18.2	22.7	87.5	6.1	6.1
자기자본증가율	15.3	19.2	23.6	12.3	12.8
순영업수익증가율	32.5	52.1	55.3	-15.0	5.8
영업이익증가율	46.2	95.5	72.6	-17.2	7.8
순이익증가율	47.0	94.4	53.0	-20.0	7.8
EPS증가율	47.0	94.4	53.0	-20.0	7.8
BPS증가율	15.3	19.3	23.7	12.4	12.9
안정성(%)					
부채비율	1,022	1,069	1,108	1,041	973
자기자본비율	8.9	8.5	8.3	8.8	9.3
재무레버리지	11.2	11.7	12.1	11.4	10.7
배당성향	22.4	25.1	25.1	27.2	27.3



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)