

# 한국금융지주 (071050)

**박혜진** 권용수RA  
 hyejn.park@daishin.com yongsukwon@daishin.com

**투자의견** BUY  
 매수, 유지

**6개월 목표주가** 335,000  
 유지

**현재주가** 258,000  
 (26.05.14) 증권업종

## 최선호주로 10년 넘게 유지하는 이유

- 1분기 주요 계열사 전 부문 실적 개선으로 어닝서프라이즈 달성
- 증권/캐피탈/저축은행은 그룹 딜 평가이익 개선으로 실적 호조
- 계열사 순수 채급만으로 분기 9,000억원대 이익을 가능케하는 유일함

### 투자의견 Buy, 목표주가 335,000원, 업종 내 최선호주 유지

브로커리지수익이 크게 증가하여 많은 증권사들이 1분기 호실적을 기록하고 있음. 대형사 기준 대규모 평가이익이 부재하다면 분기 5,000억원 미만 순이익이 통상 능력의 최대치. 이런 가운데 거액의 평가이익 없이 계열사 순수 채급만으로 9,000억원대의 순이익을 기록할 수 있는 회사는 국내에 동사가 유일. 시클리컬 산업인 증권업의 특성상 분기 실적 안정성이 적기 때문에 변동성에 대해 우려할 수 밖에 없으나 파고에서도 항상 선두를 유지하는 것은 쉽지 않음. 동사에 대해 우리가 최선호주를 10년 넘게 유지하는 이유는 업황이 좋거나 나쁘거나 10년 넘게 업종 내에서 항상 가장 우수한 실적을 보여주기 때문

### 1Q26 지배주주 순이익 9,149억원(QoQ +162% YoY +99.6%) 기록

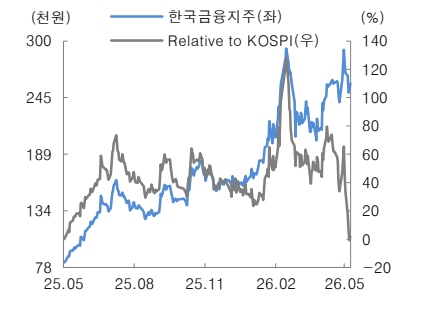
1분기 순이익은 당사 추정 및 컨센서스를 30% 이상 상회하는 어닝서프라이즈 달성. 실적은 증권, 자산운용, 저축은행, 캐피탈 등 주요 계열사 전 부문에서 실적이 개선된 영향

증권은 단연 운용부문이 실적 개선을 견인. 수익증권의 투자자산에서 배당금 및 분배금이 2,221억원(YoY +65%)으로 크게 증가하였으며, IB, 발행어음 등 투자자산의 평가익 자체도 크게 반영. 동사는 금융지주 특성상 수익성 좋은 물건에 대해 그룹 딜로 대규모 투자하는 경우가 많은데, 전술한 저축은행, 캐피탈의 실적호조도 그룹 딜 차원에서 투자한 자산에서 평가이익이 크게 반영. 강점인 IB 수수료수익은 PF 및 채무보증 등 부동산 부문에서 크게 증가하였으며 당 분기부터 IMA 운용보수 27억원이 반영되기 시작. 발행어음 잔고는 21.6조원, IMA 설정잔고는 2.56조원까지 증가

밸류자산은 P운용실적이 주식시장 호조에 따라 전 분기부터 지속적으로 크게 반영되고 있음. 당 분기 순이익 1,197억원(QoQ +124%, YoY 470%)으로 사상 최대 실적 달성. 저축은행/캐피탈의 경우 평가이익 호조에 따른 실적 개선은 긍정적이나 연체율 상승이 우려요인인데, 저축은행의 경우 중도금 대출 관련 개인 소송이 최근 증가한 영향이고 캐피탈은 PF 부실자산이 아직 정리되지 못한 원인. 개인소송에서 회사가 패소할 경우는 거의 없고 PF의 경우 하반기 중 마무리될 가능성이 큼

KOSPI	7,981.41
시가총액	15,405십억원
시가총액비중	0.28%
자본금(보통주)	279십억원
52주 최고/최저	292,500원 / 89,000원
120일 평균거래대금	655억원
외국인지분율	34.43%
주요주주	김남규 외 1인 21.30% 국민연금공단 13.13%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.2	0.2	52.0	189.9
상대수익률	-25.1	-30.9	-23.6	-4.1



### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	3,937	4,898	4,629	4,713
영업이익	1,199	2,345	3,102	2,793	2,837
당기순이익	1,033	2,020	2,495	2,241	2,274
YoY	46.1%	95.6%	23.5%	-10.2%	1.5%
EPS	17,689	34,598	42,726	38,379	38,940
BPS	166,581	205,667	223,993	251,851	279,218
PER	3.8	4.7	6.3	7.0	6.9
PBR	0.4	0.8	1.2	1.1	1.0
ROE	10.6	16.8	19.1	15.2	13.9

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 한국금융지주 분기실적

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
순영업수익	889.8	997.1	1259.7	790.0	1,569.2	98.6%	76.4%
수수료순수익	332.6	378.7	415.5	363.4	621.5	71.0%	86.9%
브로커리지	115.0	133.4	158.1	202.5	313.8	55.0%	172.9%
자산관리	39.3	43.4	53.9	53.6	105.4	96.8%	168.4%
IB 관련	127.5	143.8	122.8	122.4	124.0	1.3%	-2.8%
기타	-4.0	-111.6	-58.2	348.3	88.6	-74.6%	흑전
수수료비용	64.3	86.0	80.9	-0.6	116.8	흑전	81.6%
순이자수익	353.7	373.9	442.3	421.4	432.0	2.5%	22.1%
상품운용손익	203.4	244.5	401.8	5.2	515.7	9767.8%	153.5%
판관비	360.2	411.6	410.6	480.9	462.9	-3.7%	28.5%
영업이익	529.6	585.6	849.1	381.1	1,106.3	190.3%	108.9%
영업외이익	85.4	147.8	73.1	72.0	129.8	80.4%	52.0%
당기순이익	459.3	540.2	675.0	349.8	916.7	162.0%	99.6%
당기순이익(지배주주)	458.4	539.0	673.9	349.1	914.9	162.1%	99.6%

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

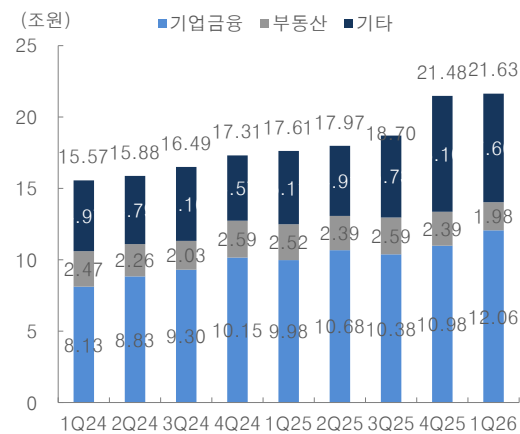
표 2. 한국금융지주 자회사 분기별 당기순이익

(단위: 십억원, %)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	QoQ	YoY
한국투자금융지주(연결)	459.3	540.3	674.9	349.9	916.7	162.0%	99.6%
한국투자증권(별도)	420.7	435.7	392.1	235.4	624.0	165.1%	48.3%
한국투자신탁운용	11.7	16.7	19.8	16.0	19.5	21.9%	66.7%
한국투자밸류자산운용	21.0	78.7	51.5	53.5	119.7	123.7%	470.0%
한국투자저축은행	23.3	-0.2	10.1	-32.0	89.9	흑전	285.8%
한국투자캐피탈	16.7	25.1	9.0	36.0	31.1	-13.6%	86.2%
한국투자부동산신탁	2.2	0.0	-1.3	4.4	5.1	15.9%	131.8%
한국투자리얼에셋운용	8.0	8.1	10.7	1.0	18.2	1720.0%	127.5%
한국투자파트너스	-3.3	1.4	20.7	6.0	5.6	-6.7%	흑전
한국투자프라이빗에쿼티	-0.9	0.7	1.3	6.6	4.4	-33.3%	흑전
한국투자액셀러레이터	-0.3	-0.9	-0.1	-0.4	-0.4	적지	적지
KIARA Advisors	1.3	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	적지	적전

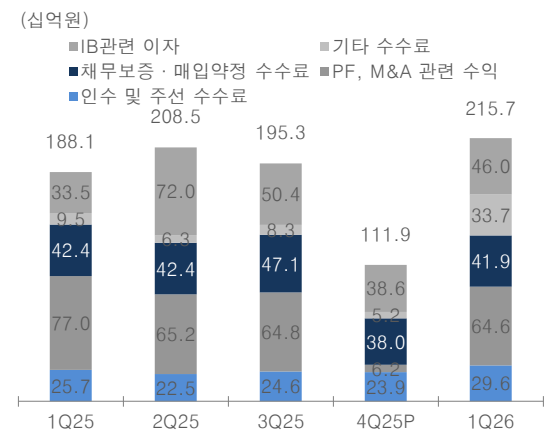
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국금융지주 발행어음 잔고



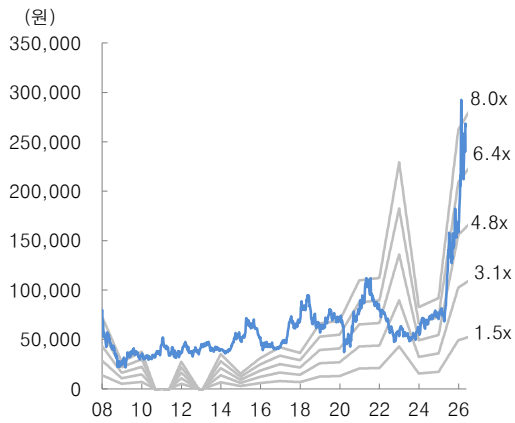
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국금융지주 IB 수익



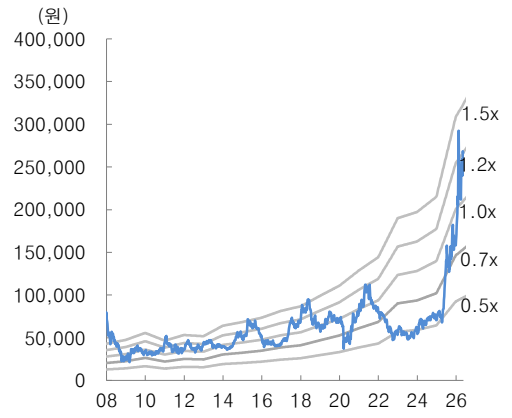
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국금융지주 PER band



자료: 쿼티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국금융지주 PBR band



자료: 쿼티와이즈, 대신증권 Research Center

## 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

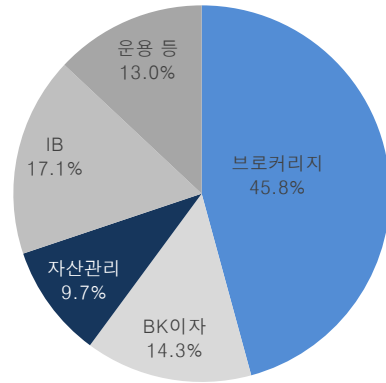
- 1974년 설립, 2005년 동원증권과 합병 진행
- 브로커리지, 자산관리, 투자은행(IB), 자산운용 등 전 분야에서 다각화된 수익모델을 갖춘 종합금융투자회사, 2017년 국내 증권사 중 최초로 단기금융업 인가 획득
- 점포망 77개, 총 임직원수 2,909명, 해외현지법인 7개, 해외사무소 27개(2021년 연말 기준)
- 금융지주 김남구 회장, 증권 정일문 대표이사
- 자산 70.6조, 부채 63.0조, 자본 7.6조(2023년 3월 별도기준)  
(발행주식 수: 55,725,992 / 자기주식수: 2,987,479)

### 주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

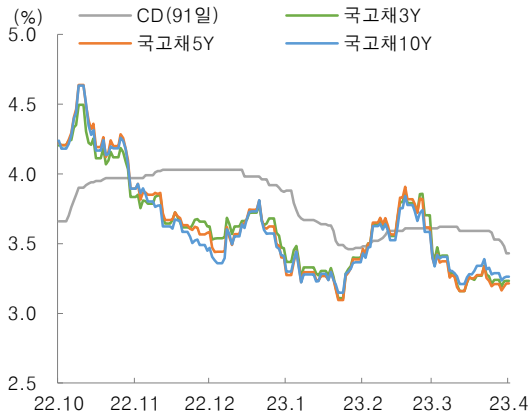
### 한국투자증권\_운영업수익 구성



주: 2023년 1분기 운영업수익 별도 기준  
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

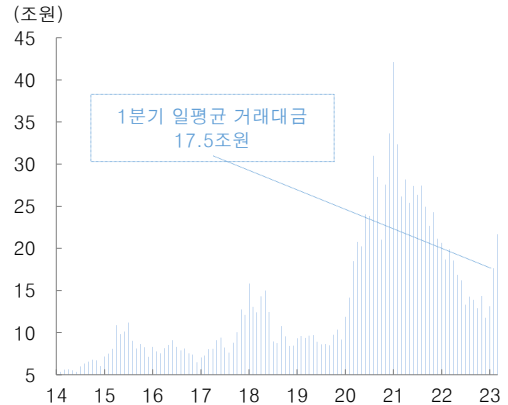
## Earnings Driver

### 국고채 금리 추이



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

### 월평균 거래대금 추이(KOSPI+KOSDAQ)



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	3,937	4,898	4,629	4,713
수수료순수익	1,225	1,490	2,104	1,836	1,919
브로커리지	436	609	1,186	909	919
자산관리	143	190	264	277	291
IB관련	424	517	552	607	668
기타	-94	175	113	42	42
수수료비용	273	231	285	288	290
순이자수익	1,255	1,591	1,728	1,728	1,728
상품운용손익	155	855	1,066	1,066	1,066
판관비	1,435	1,663	1,796	1,836	1,876
인건비	512	727	947	956	966
전산운용비	26	19	19	24	24
광고선전비	11	8	7	10	10
임차료	19	14	14	19	19
유무형자산감가상각비	33	25	25	33	33
그외	834	780	711	794	825
영업이익	1,199	2,345	3,102	2,793	2,837
영업외이익	195	378	241	195	195
영업외비용	0	0	0	0	0
법인세차감전 순이익	1,394	2,724	3,343	2,988	3,032
법인세비용	355	699	846	747	758
당기순이익	1,039	2,024	2,497	2,241	2,274
당기순이익(지배주주)	1,033	2,020	2,495	2,241	2,274

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	11,179	12,615	13,389	14,211	15,083
단기매매증권	62,625	73,214	79,249	85,782	92,853
매도가능증권	2,362	3,191	3,454	3,739	4,047
지분법주식	4,526	4,899	5,303	5,740	6,213
기타유가증권	25,091	28,559	29,718	30,925	32,181
신용공여	8,900	10,017	11,274	12,689	14,282
무형자산	483	505	505	505	505
기타자산	286	219	228	237	247
자산총계	109,215	136,162	131,846	141,139	151,128
예수부채	16,139	31,667	33,610	35,672	37,861
차입부채	59,749	34,666	36,793	39,051	41,447
기타부채	6,897	57,730	48,363	51,708	55,515
부채총계	99,487	124,062	118,766	126,431	134,823
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
자본조정	-51	-51	-51	-51	-51
기타포괄손익누계액	750	789	934	934	934
이익잉여금	8,029	10,283	11,706	13,333	14,931
자본총계	9,728	12,010	13,080	14,707	16,305
지배주주지분	9,631	11,890	12,950	14,560	16,142
부채및자본총계	109,215	136,073	131,846	141,139	151,128

**Valuation Index** (단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
BPS	166,581	205,667	223,993	251,851	279,218
EPS	17,689	34,598	42,726	38,379	38,940
PBR	0.41	0.79	1.20	1.07	0.96
PER	3.82	4.67	6.28	7.00	6.90
DPS	3,980	8,690	9,559	10,515	11,566
배당성향	22.53	25.13	22.39	27.41	29.72

**Financial Ratio** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익증가율	32.5	49.4	24.4	-5.5	1.8
영업이익증가율	46.2	95.5	32.3	-10.0	1.6
순이익증가율	46.1	95.6	23.5	-10.2	1.5
ROE	10.62	16.82	19.07	15.24	13.95
ROA	1.85	2.89	3.55	2.97	2.81
자기자본회전율	27.09	32.78	37.45	31.48	28.91

**Growth Rate** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총자산증가율	13.9	24.7	-3.2	7.0	7.1
자기자본증가율	15.2	23.5	8.9	12.4	10.9
순영업수익증가율	32.5	49.4	24.4	-5.5	1.8
판관비증가율	22.8	15.9	8.0	2.2	2.2
순이익증가율	46.1	95.6	23.5	-10.2	1.5

**순영업수익구성비율** (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
브로커리지	16.5	15.5	24.2	19.6	19.5
자산관리	5.4	4.8	5.4	6.0	6.2
IB관련	16.1	13.1	11.3	13.1	14.2
기타수수료	-3.6	4.4	2.3	0.9	0.9
순이자수익	47.6	40.4	35.3	37.3	36.7
상품운용손익	5.9	21.7	21.8	23.0	22.6

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

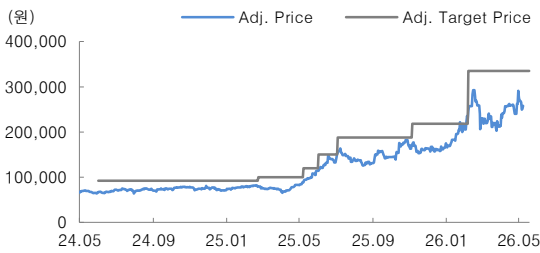
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박해진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.05.15	26.04.21	26.04.14	26.03.11	26.02.12	26.01.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000	218,000
과리율(평균%)	(27.43)	(29.20)	(30.02)	(25.35)	(19.21)	(19.21)
과리율(최대/최소%)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	8.03	
제시일자	26.01.09	25.12.04	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.11.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	218,000	218,000	218,000	218,000	218,000	218,000
과리율(평균%)	(23.66)	(25.35)	(25.56)	(25.65)	(25.55)	(25.48)
과리율(최대/최소%)	(10.18)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(18.81)
제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.08.06	25.07.10	25.06.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	188,000	188,000	188,000	188,000	188,000	150,000
과리율(평균%)	(20.62)	(24.05)	(25.36)	(22.25)	(21.34)	(10.97)
과리율(최대/최소%)	(3.03)	(12.98)	(12.98)	(12.98)	(12.98)	1.20
제시일자	25.05.14	25.04.11	25.04.10	25.03.28	25.03.18	25.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
과리율(평균%)	(15.54)	(24.62)	(26.13)	(25.95)	(24.67)	(24.96)
과리율(최대/최소%)	(4.92)	(10.60)	(22.90)	(22.90)	(22.90)	(22.90)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.05.12)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.0%	10.0%	0.0%

산업 투자의견

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상