

한국금융지주 (071050)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월
목표주가335,000
유지현재주가
(26.07.06)

249,500

증권업종

영업이익 3조원을 향해

- 2분기 순이익 컨센서스 상회하나 1분기 대비 감소 불가피
- BK점유율 채급 대비 낮은 편이었으나 최근 가파르게 상승, 실적호조
- 증권주 조정 지속, 동사 PBR 업종 평균 대비 하회, 최선호주 유지

투자의견 Buy, 목표주가 335,000원, 업종 내 최선호주 유지

자세히 후술하겠지만 2분기 순이익은 1분기 대비 감소가 불가피하나 대규모 평가의 없이 순수 채급으로 국내 증권사 가운데 가장 높은 이익 레벨을 시현할 것임에는 의심의 여지가 없음. 최근 지속된 조정으로 증권주는 수익성 대비 저평가 구간에 진입하였는데, 커버리지 가운데 가장 높은 ROE가 예상됨에도 '26E PBR은 1.12x로 커버리지 평균 1.22x를 하회하고 있어 투자매력 높은 상태. 업종 내 최선호주 유지

2Q26 지배주주 순이익 7,835억원(QoQ -14.4% YoY +45.4%) 기록 전망

2분기 순이익은 컨센서스 6,995억원을 12% 상회할 것으로 전망. 거래대금이 연일 최고치를 경신, 2분기 일평균 거래대금은 90.3조원으로 1분기 대비 35.5% 증가하여 브로커리지 수수료수익은 4,353억원(QoQ +38.7%, YoY +226%) 기록 예상. 동사는 최근 5년간 브로커리지 점유율이 상승한 유일한 대형사인데, '21년 6월 9.3%에서 '26년 3월 13.3%로 4%p 상승. 이는 외국인 대상 DMA(Direct Market Access) 서비스 덕분인데, 이 서비스를 제공하는 증권사가 한국투자증권과 신한증권이 유일하기 때문. 최근 국내 증시로 외국인 자금이 크게 유입되면서 양사의 브로커리지 점유율이 상승에 기여

강점인 IB는 견조한 수준이 유지될 것으로 전망. 언론보도에 따르면 한투증권은 올해 상반기 인수금융부문에서 12개의 딜, 총 주선액 1.9조원으로 업계 1위를 달성. 다만 딜 자체는 1분기에 집중되어 2분기 수수료수익은 1분기 대비 감소 예상. 관건인 트레이딩수익은 1분기 대비 감소가 불가피한데, 1) 분배금/배당금이 감소하고, 2) 금리가 상승하여 채권관련 손익이 부진할 수 밖에 없기 때문. 그러나 발행어음 잔고는 꾸준히 증가하고 마진도 경쟁사 대비 높은 수준이 유지되고 있어 관련 수익은 양호할 전망. 밸류자산 P운용손익도 반도체 중심 지수상승이 지속되어 1분기 수준 이익(1,197억원) 기록할 것으로 예상. 따라서 2분기 트레이딩손익은 3,500억원으로 1분기 대비 32.1% 감소 전망

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	3,937	5,118	4,733	4,815
영업이익	1,199	2,345	3,279	2,854	2,895
당기순이익	1,033	2,020	2,628	2,287	2,317
YoY	46.1%	95.6%	30.1%	-13.0%	1.4%
EPS	17,689	34,598	44,998	39,155	39,685
BPS	166,581	205,667	226,265	254,899	283,011
PER	3.8	4.7	5.6	6.5	6.4
PBR	0.4	0.8	1.1	1.0	0.9
ROE	10.6	16.8	19.9	15.4	14.0

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

KOSPI	8,051.33
시가총액	14,865십억원
시가총액비중	0.22%
자본금(보통주)	279십억원
52주 최고/최저	292,500원 / 125,300원
120일 평균거래대금	749억원
외국인지분율	35.42%
주요주주	김남구 외 1인 21.30% 국민연금공단 13.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.2	16.0	42.7	87.7
상대수익률	2.6	-21.4	-19.8	-28.8

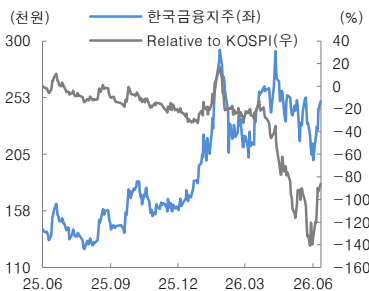


표 1. 한국금융지주 분기실적 (단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY
순영업수익	997.1	1259.7	790.0	1569.2	1419.3	-9.6%	42.3%
수수료순수익	378.7	415.5	363.4	621.5	637.3	2.5%	68.3%
브로커리지	133.4	158.1	202.5	313.8	435.3	38.7%	226.2%
자산관리	43.4	53.9	53.6	105.4	89.0	-15.6%	104.9%
IB 관련	143.8	122.8	122.4	124.0	105.0	-15.3%	-27.0%
기타	-111.6	-58.2	348.3	88.6	8.0	-91.0%	흑전
수수료비용	86.0	80.9	-0.6	116.8	121.0	3.6%	40.8%
순이자수익	373.9	442.3	421.4	432.0	432.0	0.0%	15.6%
상품운용손익	244.5	401.8	5.2	515.7	350.0	-32.1%	43.1%
판관비	411.6	410.6	480.9	462.9	465.0	0.5%	13.0%
영업이익	585.6	849.1	381.1	1106.3	954.3	-13.7%	63.0%
영업외이익	147.8	73.1	72.0	129.8	90.4	-30.4%	-38.8%
당기순이익	540.2	675.0	349.8	916.7	783.5	-14.5%	45.0%
당기순이익(지배주주)	539.0	673.9	349.1	914.9	783.5	-14.4%	45.4%

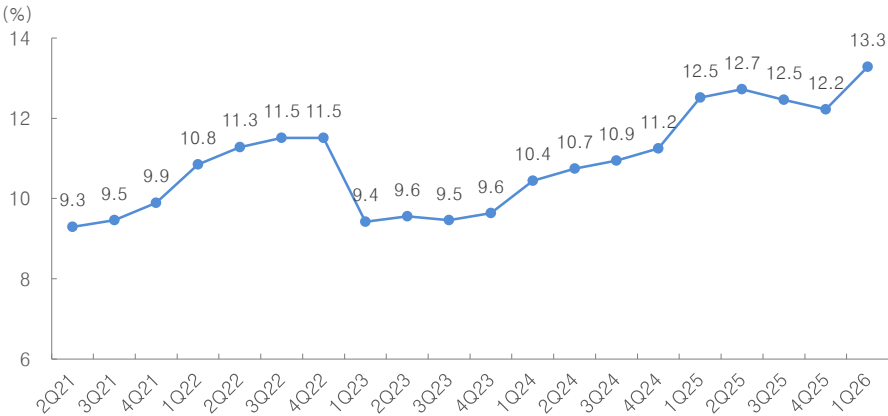
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 한국투자증권 2026년 상반기 인수금융 주요 딜 (단위: 십억원)

딜 내용	금액
울산 GPS · SK 멀티유틸리티 인수금융	400
카카오게임즈 인수금융	190
투썸플레이스 · KFC 인수금융 및 리파이낸싱	120
JB 금융지주 리파이낸싱	250
센트럴터미널코리아 리파이낸싱	240
기타 (7 건)	743
합계	1,943

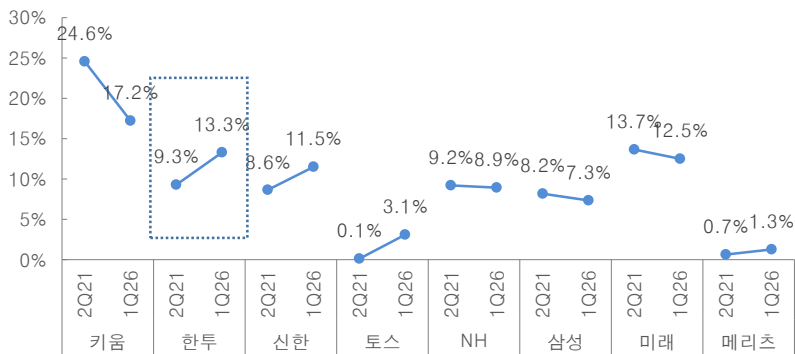
자료: 언론 자료, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국투자증권 브로커리지 점유율 추이_거래금액기준



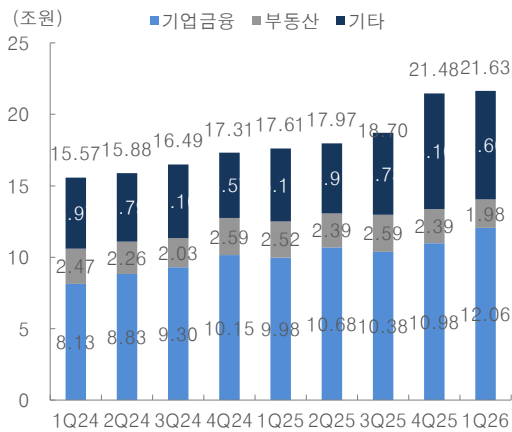
자료: 금융통계정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 주요 증권사 브로커리지 점유율 변화 추이



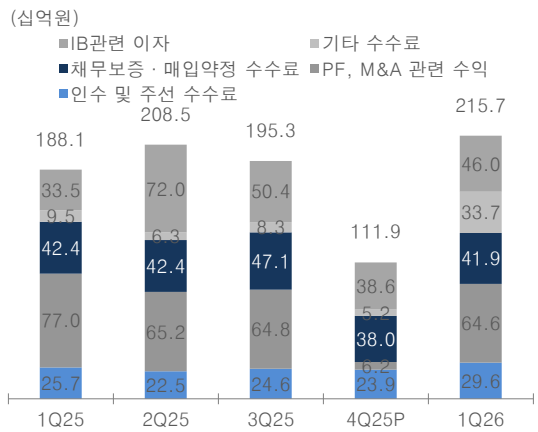
자료: 금융통계정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국금융지주 발행어음 잔고



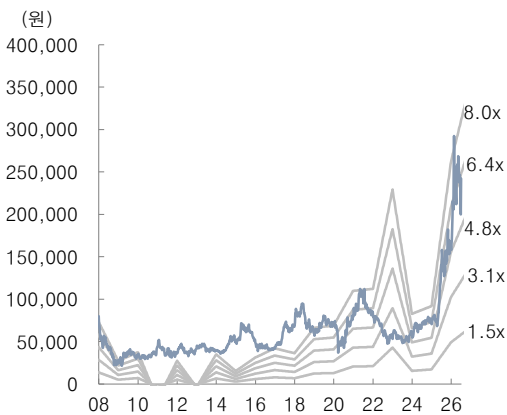
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국금융지주 IB 수익



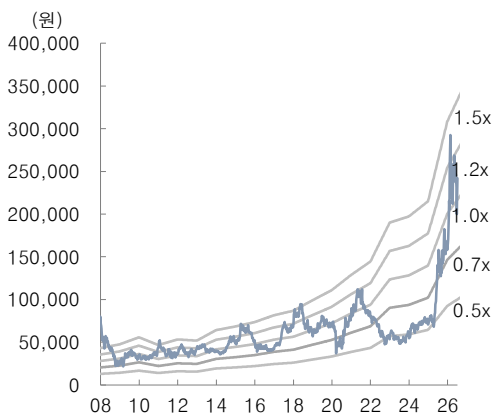
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 5. 한국금융지주 PER band



자료: 쿼티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 6. 한국금융지주 PBR band



자료: 쿼티와이즈, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

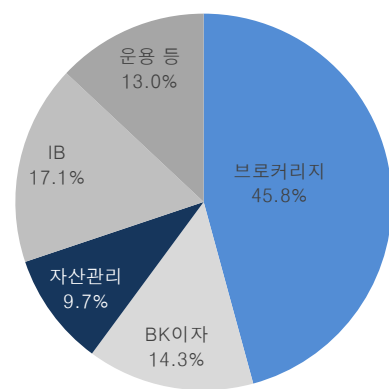
- 1974년 설립, 2005년 동원증권과 합병 진행
- 브로커리지, 자산관리, 투자은행(IB), 자산운용 등 전 분야에서 다각화된 수익모델을 갖춘 종합금융투자회사, 2017년 국내 증권사 중 최초로 단기금융업 인가 획득
- 점포망 77개, 총 임직원수 2,909명, 해외현지법인 7개, 해외사무소 2개(2021년 연말 기준)
- 금융지주 김남구 회장, 증권 정일문 대표이사
- 자산 70.6조, 부채 63.0조, 자본 7.6조(2023년 3월 별도기준)
(발행주식 수: 55,725,992 / 자기주식수: 2,987,479)

주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

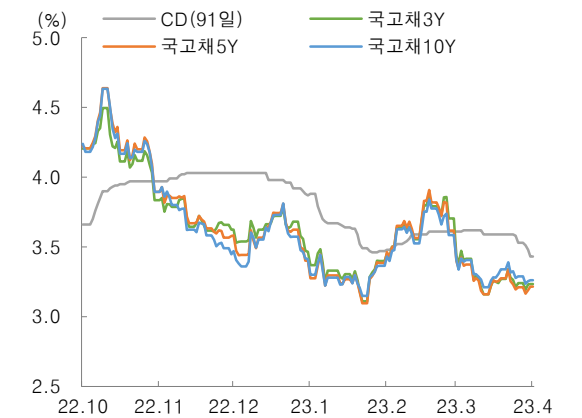
한국투자증권_운영업수익 구성



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

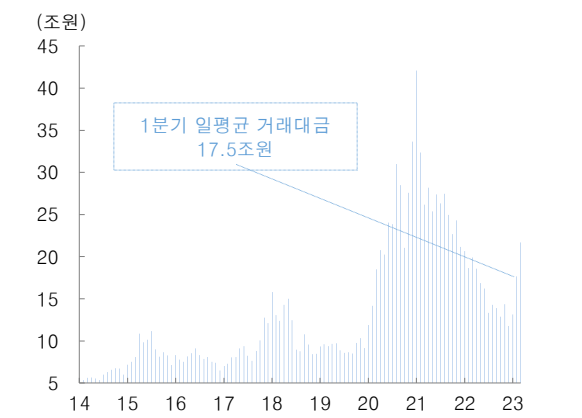
Earnings Driver

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	5,118	4,733	4,815
수수료순수익	1,225	1,490	2,225	1,939	2,021
브로커리지	436	609	1,316	1,026	1,036
자산관리	143	190	307	323	339
IB관련	424	517	499	549	603
기타	-94	175	113	42	42
수수료비용	273	231	319	322	325
순이자수익	1,255	1,591	1,728	1,728	1,728
상품운용손익	155	855	1,166	1,066	1,066
판매비	1,435	1,663	1,839	1,879	1,919
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	755	837	869
영업이익	1,199	2,345	3,279	2,854	2,895
영업외이익	195	378	241	195	195
영업외비용	0	0	0	0	0
법인세차감전 순이익	1,394	2,724	3,520	3,049	3,090
법인세비용	355	699	890	762	772
당기순이익	1,039	2,024	2,630	2,287	2,317
당기순이익(지배주주)	1,033	2,020	2,628	2,287	2,317

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
BPS	166,581	205,667	226,265	254,899	283,011
EPS	17,689	34,598	44,998	39,155	39,685
PBR	0.41	0.79	1.12	1.00	0.90
PER	3.82	4.67	5.64	6.49	6.40
DPS	3,980	8,690	9,559	10,515	11,566
배당성향	22.53	25.13	21.26	26.87	29.16

Growth Rate	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총자산증가율	13.9	24.7	-3.2	7.0	7.1
자기자본증가율	15.2	23.5	10.0	12.7	11.0
순영업수익증가율	32.5	49.4	30.0	-7.5	1.7
판매비증가율	22.8	15.9	10.6	2.2	2.1
순이익증가율	46.1	95.6	30.1	-13.0	1.4

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

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	48,230	51,530	55,293
부채총계	99,487	124,062	118,633	126,253	134,601
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	11,839	13,511	15,152
자본총계	9,728	12,010	13,213	14,885	16,527
지배주주지분	9,631	11,890	13,081	14,736	16,362
부채및자본총계	109,215	136,073	131,846	141,139	151,128

Financial Ratio	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익증가율	32.5	49.4	30.0	-7.5	1.7
영업이익증가율	46.2	95.5	39.8	-13.0	1.4
순이익증가율	46.1	95.6	30.1	-13.0	1.4
ROE	10.62	16.82	19.89	15.36	14.02
ROA	1.85	2.89	3.74	3.03	2.87
자기자본회전율	27.09	32.78	38.74	31.80	29.13

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
브로커리지	16.5	15.5	25.7	21.7	21.5
자산관리	5.4	4.8	6.0	6.8	7.0
IB관련	16.1	13.1	9.7	11.6	12.5
기타수수료	-3.6	4.4	2.2	0.9	0.9
순이자수익	47.6	40.4	33.8	36.5	35.9
상품운용손익	5.9	21.7	22.8	22.5	22.1

[Compliance Notice]

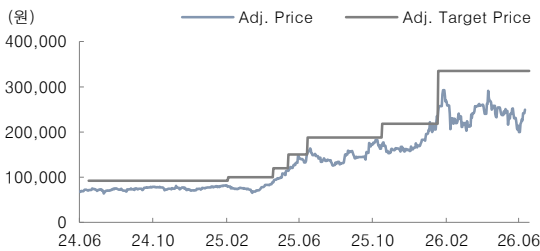
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.07.07	26.06.02	26.05.26	26.05.22	26.05.15	26.04.21
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000
과리율(평균%)		(28.38)	(27.38)	(27.35)	(27.39)	(27.36)
과리율(최대/최소%)		(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)
제시일자	26.04.14	26.03.11	26.02.12	26.01.26	26.01.09	25.12.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	335,000	335,000	335,000	218,000	218,000	218,000
과리율(평균%)		(29.20)	(30.02)	(25.35)	(19.21)	(23.66)
과리율(최대/최소%)		(12.69)	(12.69)	(12.69)	8.03	(10.18)
제시일자	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.11.11	25.10.14	25.09.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	218,000	218,000	218,000	218,000	188,000	188,000
과리율(평균%)		(25.56)	(25.65)	(25.55)	(25.48)	(20.62)
과리율(최대/최소%)		(18.81)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(3.03)
제시일자	25.08.12	25.08.06	25.07.10	25.06.08	25.05.14	25.04.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	188,000	188,000	188,000	150,000	120,000	100,000
과리율(평균%)		(25.36)	(22.25)	(21.34)	(10.97)	(15.54)
과리율(최대/최소%)		(12.98)	(12.98)	(12.98)	1.20	(4.92)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 2026.07.05)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.9%	9.1%	0.0%

산업 투자의견
- Overweight(비중확대)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweight(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