

한국금융지주 (071050)

박혜진

권용수RA

hyejin.park@daishin.com

yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

BUY

매수, 유지

6개월

목표주가

286,000

하향

현재주가

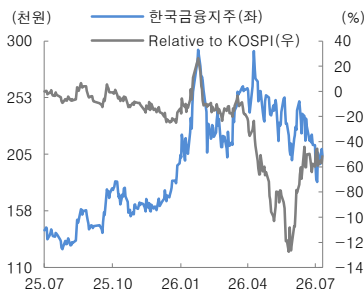
204,000

(26.08.06)

증권업종

KOSPI	6,296.38
시가총액	12,251십억원
시가총액비중	0.18%
자본금(보통주)	279십억원
52주 최고/최저	292,500원 / 125,300원
120일 평균거래대금	740억원
외국인지분율	36.06%
주요주주	김남구 외 1인 21.30% 국민연금공단 13.28%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.2	-30.0	-0.7	43.7
상대수익률	4.6	-17.9	-19.8	-27.0



펀더로 압도해버림

- 2분기 전 부문 업계 평균을 상회하는 실적 개선으로 어닝 서프라이즈
- 밸류, 캐피탈, PE, 파트너스 큰 폭의 이익 개선, 상품운용 역대급
- 하반기 실적둔화에도 순이익 3조원 충분히 달성 가능, 최선호주 유지

투자의견 Buy, 목표주가 286,000원으로 하향하나 최선호주 유지

고무적인 2분기 순이익을 기록. 통상 IB자산에서 대규모 평가의 반영에 따라 증권사들은 예상을 크게 뛰어넘는 실적을 기록하곤 하는데, 동사의 경우 증권을 비롯한 자회사 펀더멘탈 개선으로 달성한 실적임을 주지할 필요가 있음. 최근 증권주는 하반기 실적 감소에 대한 우려가 팽배하나 이를 감안해도 동사는 '26년 연간 순이익 3조원 달성이 어렵지 않을 전망. 브로커리지, 자산관리, 상품운용, IB 등 전 부문에서 업종 평균 증가율을 상회하는 우수한 실적을 기록. 하반기 실적 둔화, 증권업 투자심리 위축으로 목표주가를 하향하나 업계에서 가장 우수한 수익성을 보유하였기에 투자의견 Buy를 유지하며 업종 내 최선호주 유지함

2Q26 지배주주 순이익 9,959억원(QoQ +8.9% YoY +84.7%) 기록

2분기 순이익은 당사 추정 및 컨센서스를 25% 상회하는 어닝서프라이즈 달성. 증권의 약진이 지속되는 가운데 2분기는 특히 밸류자산운용, 저축은행, 캐피탈 등 자회사 실적이 크게 개선되며 지주 전체 호실적을 견인

주지하다시피 2분기 거래대금은 1분기 대비 38% 증가. 그러나 동사의 BK수수료수익은 분기 대비 44.2%나 증가하였는데, 이는 6%초반에 불과하던 동사의 점유율이 거래금액 기준 꾸준히 상승하고 있기 때문. 1분기 실적 리뷰에서도 언급하였지만, 최근 외국인 대상 DMA 서비스를 제공하는 대형사들의 점유율이 상승하고 있고 동사는 그 가운데에서도 점유율이 높은 사업자 중 하나임. 또한 최근 업계 전반적으로 판매가 급증한 목표전환형 랩어카운트 판매 증가에 따라 자산관리 수수료수익도 최고치를 달성. 강점인 IB는 중복상장 제한으로 IPO시장 위축에도 불구하고 PF, M&A 관련 수익 증가로 양호한 실적 달성

우려했던 상품운용손익은 7,604억원(QoQ +47.5%, YoY +211%)로 사상 최대 실적을 달성. 자회사 손익이 개선된 영향인데, 밸류자산운용 순이익 1,549억원(QoQ +29.4%), 캐피탈 351억원(QoQ +12.8%), 파트너스 181억원(QoQ +223%), PE 145억원(QoQ +229%)으로 자회사 순이익 크게 증가. 밸류자산은 주식운용부문 평가의 증가, 캐피탈은 충당금 감소, 파트너스는 홍콩 바이오주식 상장차익, PE는 SKC 교환사채 회수에 따른 수수료수익 반영으로 각각 우수한 실적 기록. 판관비는 교육세 및 인건비 증가에 따라 6,567억원(QoQ +41.9%, YoY +59.6%) 반영

구분	2025	1Q26	직전추정	잠정치	2026P				3Q26E	
					YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순이익	539.0	914.9	783.5	995.9	84.8%	8.9%	802.6	653.6	-3.0%	-34.4%

자료: 한국금융지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

표 1. 한국금융지주 분기실적 (단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
순영업수익	997.1	1,259.7	790.0	1,569.2	2,000.8	27.5%	100.7%
수수료순수익	378.7	415.5	363.4	621.5	786.1	26.5%	107.6%
브로커리지	133.4	158.1	202.5	313.8	452.4	44.2%	239.1%
자산관리	43.4	53.9	53.6	105.4	227.4	115.8%	423.5%
IB 관련	143.8	122.8	122.4	124.0	130.1	5.0%	-9.5%
기타	-111.6	-58.2	348.3	88.6	73.8	-16.8%	흑전
수수료비용	86.0	80.9	-0.6	116.8	208.1	78.1%	142.0%
순이자수익	373.9	442.3	421.4	432.0	454.3	5.1%	21.5%
상품운용손익	244.5	401.8	5.2	515.7	760.4	47.5%	211.0%
판관비	411.6	410.6	480.9	462.9	656.7	41.9%	59.6%
영업이익	585.6	849.1	381.1	1,106.3	1,344.2	21.5%	129.6%
영업외이익	147.8	73.1	72.0	129.8	41.6	-68.0%	-71.8%
당기순이익	540.2	675.0	349.8	916.7	998.4	8.9%	84.8%
당기순이익(지배주주)	539.0	673.9	349.1	914.9	995.9	8.9%	84.8%

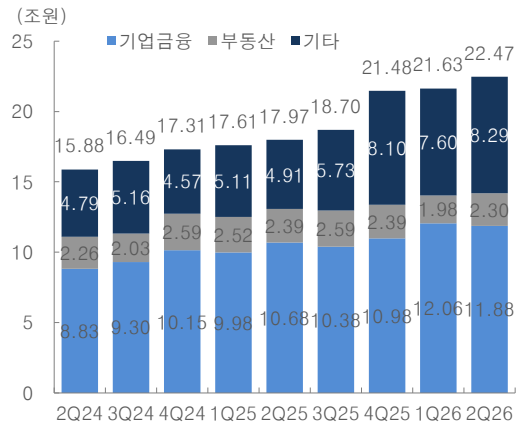
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

표 2. 한국금융지주 자회사 분기별 당기순이익 (단위: 십억원, %)

	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	QoQ	YoY
한국투자금융지주(연결)	999.6	1,674.5	2,024.4	916.7	1,915.0	108.9%	91.6%
한국투자증권(별도)	856.4	1,248.5	1,483.9	624.0	1,173.5	88.1%	37.0%
한국투자신탁운용	28.4	48.2	64.2	19.5	43.7	124.1%	53.9%
한국투자밸류자산운용	99.7	151.2	204.7	119.7	274.6	129.4%	175.4%
한국투자저축은행	23.1	33.2	1.2	89.9	159.5	77.4%	590.5%
한국투자캐피탈	41.8	50.8	86.8	31.1	66.1	112.5%	58.1%
한국투자부동산신탁	2.2	0.9	5.3	5.1	5.3	3.9%	140.9%
한국투자리얼에셋운용	16.1	26.8	27.8	18.2	28.6	57.1%	77.6%
한국투자파트너스	-1.9	18.8	24.8	5.6	23.7	323.2%	흑전
한국투자프라이빗에퀴티	-0.2	1.1	7.7	4.4	18.9	329.5%	흑전
한국투자액셀러레이터	-1.2	-1.3	-1.7	-0.4	-0.8	적지	적지
KIARA Advisors	1.1	0.8	0.5	-0.3	-0.4	적지	적전

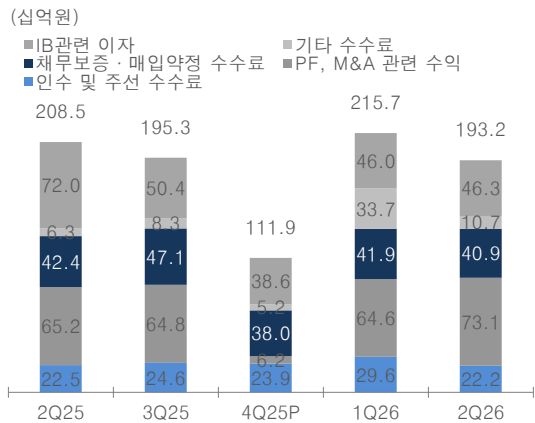
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국금융지주 발행어음 잔고



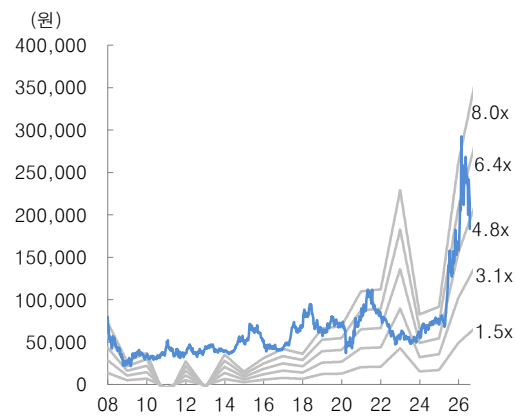
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국금융지주 IB 수익



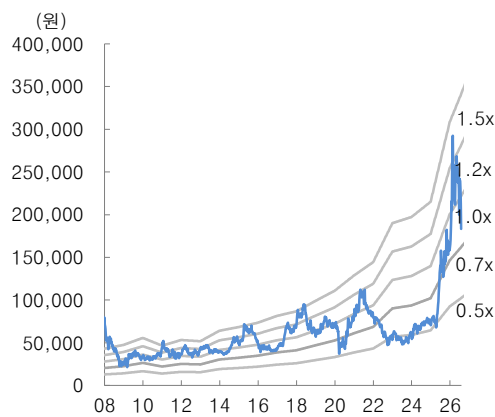
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

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

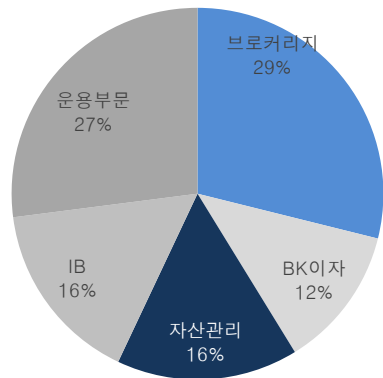
- 1974년 설립, 2005년 동원증권과 합병 진행
- 브로커리지, 자산관리, 투자은행(IB), 자산운용 등 전 분야에서 다각화된 수익모델을 갖춘 종합금융투자회사, 2017년 국내 증권사 중 최초로 단기금융업 인가 획득
- 금융지주 김남구 회장, 증권 정일문 대표이사
- 자산 168,4조, 부채 154,6조, 자본 13,8조(2026년 6월 기준)

주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

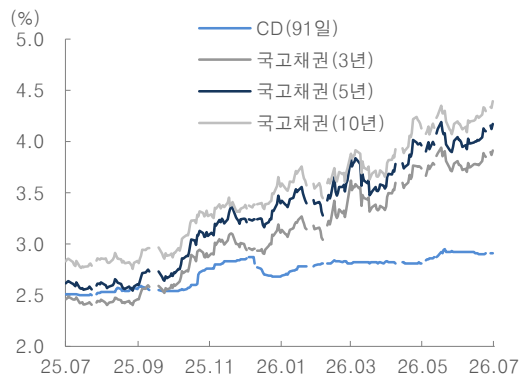
한국투자증권_운영업수익 구성



주: 2026년 2분기 운영업수익 기준
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

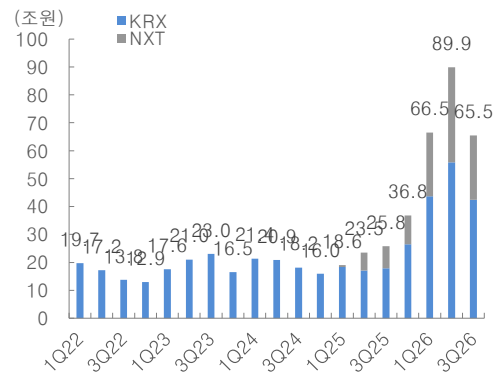
Earnings Driver

국고채 금리 추이



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

일평균 거래대금 추이



자료: 데이터가이드, NXT, 대신증권 Research Center

재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	3,937	5,858	5,200	5,293
수수료순수익	1,225	1,490	2,487	2,317	2,410
브로커리지	436	609	1,447	1,231	1,243
자산관리	143	190	446	468	491
IB관련	424	517	524	576	634
기타	-94	175	178	42	42
수수료비용	273	231	406	410	414
순이자수익	1,255	1,591	1,795	1,817	1,817
상품운용손익	155	855	1,576	1,066	1,066
판관비	1,435	1,663	2,031	2,071	2,111
인건비	512	727	1,160	1,171	1,183
전산운용비	26	19	12	24	24
광고선전비	11	8	5	10	10
임차료	19	14	9	19	19
유무형자산감가상각비	33	25	17	33	33
그외	834	780	488	814	843
영업이익	1,199	2,345	3,827	3,129	3,182
영업외이익	195	378	192	195	195
영업외비용	0	0	0	0	0
법인세차감전 순이익	1,394	2,724	4,019	3,324	3,377
법인세비용	355	699	1,056	831	844
당기순이익	1,039	2,024	2,963	2,493	2,533
당기순이익(지배주주)	1,033	2,020	2,958	2,493	2,533

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
BPS	166,581	207,195	238,334	280,593	323,530
EPS	17,689	34,598	50,660	42,686	43,371
PBR	0.41	0.78	0.86	0.73	0.63
PER	3.82	4.67	4.03	4.78	4.70
DPS	3,980	8,690	9,559	10,515	11,566
배당성향	22.53	25.13	18.88	24.65	26.68

Growth Rate	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총자산증가율	13.9	24.7	26.2	4.1	4.1
자기자본증가율	15.2	24.7	15.9	17.7	15.3
순영업수익증가율	32.5	49.4	48.8	-11.2	1.8
판관비증가율	22.8	15.9	22.1	2.0	1.9
순이익증가율	46.1	95.6	46.4	-15.7	1.6

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	11,179	13,794	23,265	24,210	25,193
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	263	505	505	505
기타자산	286	275	228	237	247
자산총계	109,215	136,162	171,819	178,795	186,055
예수부채	16,139	19,809	32,353	33,667	35,033
차입부채	59,749	72,824	85,458	88,928	92,539
기타부채	6,897	31,430	39,917	41,538	43,225
부채총계	99,487	124,062	157,728	164,133	170,797
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
자본조정	-51	-51	-51	-51	-51
기타포괄손익누계액	750	789	899	899	899
이익잉여금	8,029	10,283	12,719	15,212	17,745
자본총계	9,728	12,099	14,059	16,551	19,084
지배주주지분	9,631	12,010	13,918	16,386	18,893
부채및자본총계	109,215	136,162	171,787	180,684	189,881

Financial Ratio	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익증가율	32.5	49.4	48.8	-11.2	1.8
영업이익증가율	46.2	95.5	63.2	-18.2	1.7
순이익증가율	46.1	95.6	46.4	-15.7	1.6
ROE	10.62	16.70	21.26	15.21	13.41
ROA	1.85	2.89	3.28	2.65	2.58
자기자회전율	27.09	32.54	41.67	31.42	27.74

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2024	2025	2026E	2027E	2028E
브로커리지	16.5	15.5	24.7	23.7	23.5
자산관리	5.4	4.8	7.6	9.0	9.3
IB관련	16.1	13.1	8.9	11.1	12.0
기타수수료	-3.6	4.4	3.0	0.8	0.8
순이자수익	47.6	40.4	30.6	34.9	34.3
상품운용손익	5.9	21.7	26.9	20.5	20.1

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

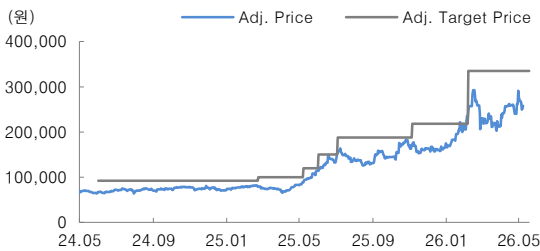
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(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 하시기 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.08.07	26.07.15	26.07.07	26.06.02	26.05.26	26.05.22
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	286,000	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000
과리율(평균%)		(29.79)	(28.54)	(28.37)	(27.38)	(27.35)
과리율(최대/최소%)		(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)

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%)	(27.39)	(27.36)	(29.20)	(30.02)	(25.35)	(19.21)
과리율(최대/최소%)	(12.69)	(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

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자: 2026.08.04)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.4%	7.6%	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 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상