Earnings Preview

한국금융지주 (071050)

업황에 장사 없음

박혜진 hyejin.park@daishin.com

권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	200,000 하향
현재주가 (26.11.03)	147,600 증권업종

- 3분기 극단적인 업황 악화, 환율 하락으로 컨센서스 큰 폭 하회 전망
- 금리 상승으로 트레이딩 손익도 부진. 연말까지 업황 부진 지속 전망
- 목표주가 30% 하향. 배당수익률 7%, 수익성 고려 투자의견 Buy 유지

투자의견 Buy 유지, 목표주가 200,000원으로 하향

고무적인 상반기 순이익 대비 하반기 급격한 업황 악화로 증권업이 씨클리컬 산업이라는 것을 다시한번 절실하게 느낌. 주도주 조정으로 인한 거래대금 급감뿐만 아니라 금리까지 상승하여 여러모로 쉽지 않은 분기였음. 이러한 추세가 연말까지 지속될 가능성이 높아 증권주는 당분간 보수적 접근 권고. 훌륭한 수익성에도 불구하고 업황에 장사 없음. 따라서 우리는 동사의 목표주가를 기존 286,000원에서 200,000원으로 30% 하향 조정하나 배당수익률이 7% 상회한다는 점과 업종 내 가장 높은 수익성으로 투자의견 Buy 유지

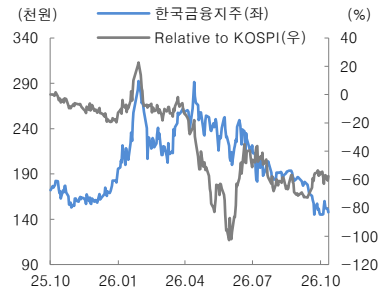
3Q26 지배주주 순이익 2,765억원(QoQ -72.2% YoY -59%) 기록 전망

3분기 순이익은 컨센서스 5,283억원을 47.7% 하회할 것으로 전망. 3분기 업황이 워낙 극단적으로 악화되기도 하였고, 해외자산이 많은 동사 특성상 한 개 분기만에 큰 폭으로 하락한 환율영향으로 외화자산 환차손이 크게 발생하여 컨센서스를 다소 큰 폭으로 하회할 것으로 전망

동사의 '26년 6월말 기준 연결대상 종속기업은 84개로 자산총액 8.5조원, 지배지분 기준으로는 7.6조원으로 파악됨. 이 가운데 30% 정도가 해외투자자산으로 달러자산 규모는 1조원 이상으로 추정. 3분기 급격한 환율 하락으로(-180원) 전술한 자산에서 외화환산손실이 2,000억원 내외 발생한 것으로 추산. 뿐만 아니라 금리 상승도 한 몫 하여 채권운용 및 평가손익도 부진할 수밖에 없었던 것으로 보임. 따라서 2분기 7,600억원을 상회했던 트레이딩손익이 당 분기 BEP수준을 기록한 것으로 파악. 또한 전술한 외환손실은 지분법 투자대상에도 영향을 미쳐 영업외손실도 발생할 것으로 예상. 주지하다시피 거래대금 급감으로 브로커리지, WM(목표전환형 랩 수요 소멸)은 부진할 수밖에 없고 IB도 금리 상승, IPO지연 등으로 2분기 대비 감소 예상

KOSPI	5648.79
시가총액	8,957십억원
시가총액비중	0.13%
자본금(보통주)	279십억원
52주 최고/최저	292,500원 / 145,100원
120일 평균거래대금	490억원
외국인지분율	38.10%
주요주주	김남구 외 1인 21.30% 국민연금공단 11.96%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-18.5	-25.0	-38.5	-18.9
상대수익률	1.0	-17.0	-28.2	-39.4



	2025	2026E
주당배당금(DPS) (원)	8,690	10,949
수익률(%)	5.4	7.4
총주주환원 (십억원)	8,690	10,949
수익률(%)	5.4	7.4

주: 대신증권 Research Center 추정. 추정치는 12M FWD 기준

구분	2Q25	1Q26	3Q26E			4Q26E			
			당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
순이익	673.9	995.9	276.5	-59.0%	-72.2%	528.3	275.5	-21.1%	-0.4%

자료: 한국금융지주, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표 (단위: 십억원, 원, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	3,937	5,369	4,649	4,820
영업이익	1,199	2,345	3,289	2,529	2,660
당기순이익	1,033	2,020	2,463	2,043	2,141
YoY	46.1%	95.6%	21.9%	-17.1%	4.8%
EPS	17,689	34,598	42,174	34,981	36,659
BPS	166,581	207,195	229,933	264,564	300,856
PER	3.82	4.67	3.50	4.22	4.03
PBR	0.41	0.78	0.64	0.56	0.49
ROE	10.6	16.7	18.3	13.2	12.2

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

표 1. 한국금융지주 분기실적 (단위: 십억원, %)

	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	QoQ	YoY
순영업수익	1,259.7	790.0	1,569.2	2,000.8	923.7	-53.8%	-26.7%
수수료순수익	415.5	363.4	621.5	786.1	512.7	-34.8%	23.4%
브로커리지	158.1	202.5	313.8	452.4	348.0	-23.1%	120.1%
자산관리	53.9	53.6	105.4	227.4	56.6	-75.1%	5.0%
IB 관련	122.8	122.4	124.0	130.1	100.0	-23.2%	-18.6%
기타	-58.2	348.3	88.6	73.8	8.0	-89.2%	흑전
수수료비용	80.9	-0.6	116.8	208.1	117.0	-43.8%	44.7%
순이자수익	442.3	421.4	432.0	454.3	411.0	-9.5%	-7.1%
상품운용손익	401.8	5.2	515.7	760.4	0.0	-100.0%	-100.0%
판관비	410.6	480.9	462.9	656.7	470.0	-28.4%	14.5%
영업이익	849.1	381.1	1,106.3	1,344.2	453.7	-66.2%	-46.6%
영업외이익	73.1	72.0	129.8	41.6	-85.0	적전	적전
당기순이익	675.0	349.8	916.7	998.4	276.5	-72.3%	-59.0%
당기순이익(지배주주)	673.9	349.1	914.9	995.9	276.5	-72.2%	-59.0%

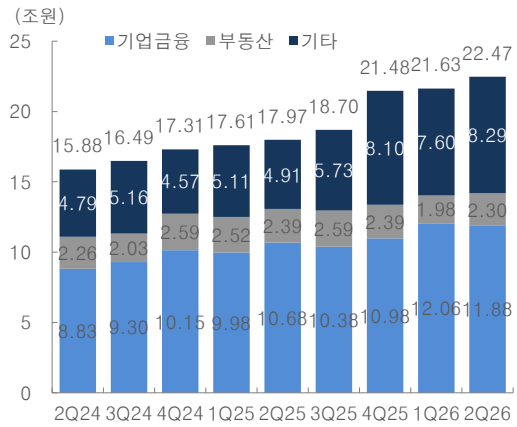
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

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
한국투자프라이빗에쿼티	-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

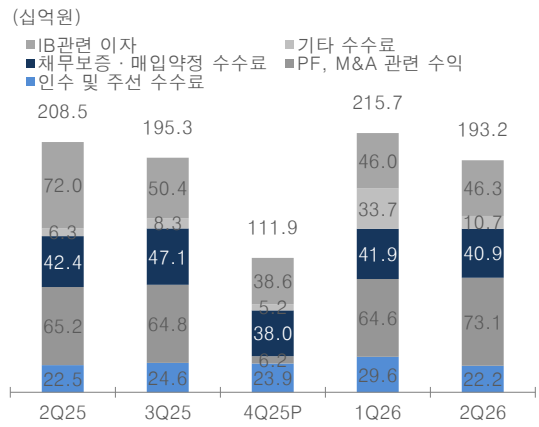
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 1. 한국금융지주 발행어음 잔고



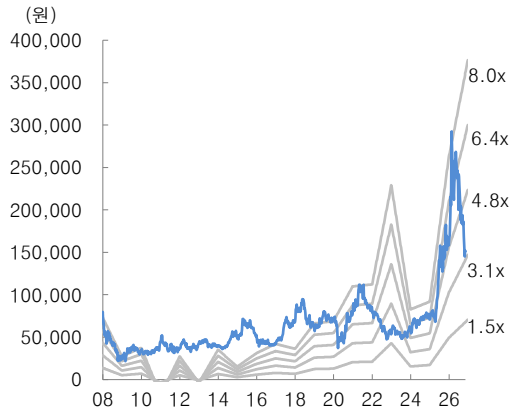
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 2. 한국금융지주 IB 수익



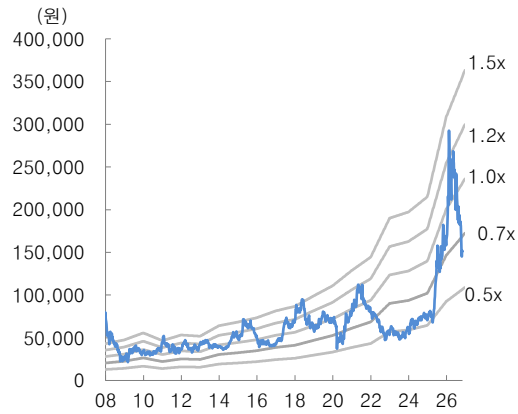
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 3. 한국금융지주 PER band



자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

그림 4. 한국금융지주 PBR band



자료: 퀀티와이즈, 대신증권 Research Center

기업개요

기업 및 경영진 현황

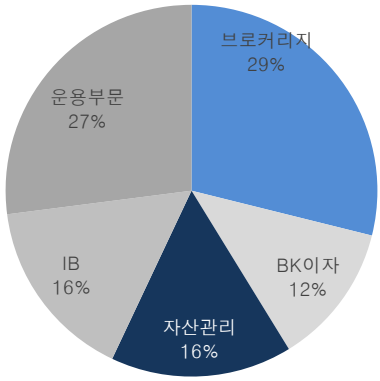
- 1974년 설립, 2005년 동원증권과 합병 진행
- 브로커리지, 자산관리, 투자은행(IB), 자산운용 등 전 분야에서 다각화된 수익모델을 갖춘 종합금융투자회사, 2017년 국내 증권사 중 최초로 단기금융업 인가 획득
- 금융지주 김남구 회장, 증권 정일문 대표이사
- 자산 168.4조, 부채 154.6조, 자본 13.8조(2026년 6월 기준)

주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

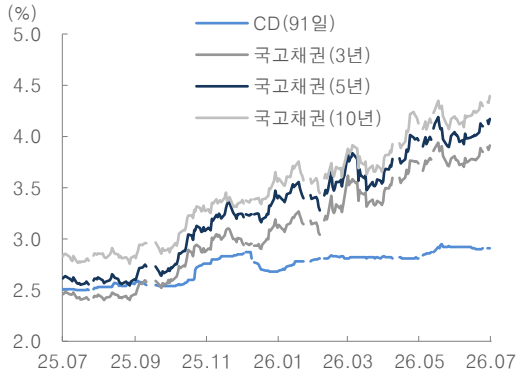
한국투자증권_순영업수익 구성



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

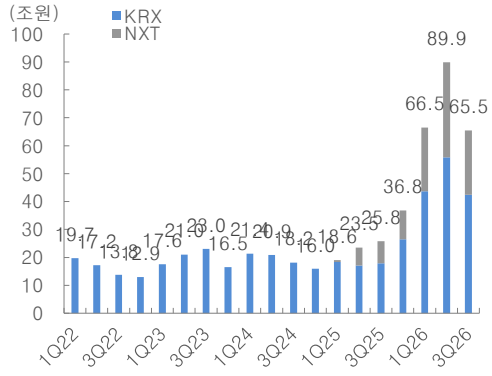
Earnings Driver

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	5,369	4,649	4,820
수수료순수익	1,225	1,490	2,365	2,240	2,326
브로커리지	436	609	1,394	1,231	1,243
자산관리	143	190	446	468	491
IB관련	424	517	454	500	550
기타	-94	175	178	42	42
수수료비용	273	231	441	446	450
순이자수익	1,255	1,591	1,708	1,644	1,644
상품운용손익	155	855	1,296	765	850
판관비	1,435	1,663	2,080	2,120	2,160
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	538	863	892
영업이익	1,199	2,345	3,289	2,529	2,660
영업외이익	195	378	69	195	195
영업외비용	0	0	0	0	0
법인세차감전 순이익	1,394	2,724	3,358	2,724	2,854
법인세비용	355	699	891	681	714
당기순이익	1,039	2,024	2,467	2,043	2,141
당기순이익(지배주주)	1,033	2,020	2,463	2,043	2,141

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	12,224	14,266	16,407
자본총계	9,728	12,099	13,563	15,606	17,746
지배주주지분	9,631	12,010	13,427	15,450	17,569
부채및자본총계	109,215	136,162	171,291	179,738	188,544

Valuation Index (단위: 원, 배, %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
BPS	166,581	207,195	229,933	264,564	300,856
EPS	17,689	34,598	42,174	34,981	36,659
PBR	0.41	0.78	0.64	0.56	0.49
PER	3.82	4.67	3.50	4.22	4.03
DPS	3,980	8,690	10,949	9,125	9,581
배당성향	22.53	25.13	25.98	26.10	26.15

Financial Ratio (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익증가율	32.5	49.4	36.4	-13.4	3.7
영업이익증가율	46.2	95.5	40.2	-23.1	5.2
순이익증가율	46.1	95.6	21.9	-17.1	4.8
ROE	10.62	16.70	18.34	13.22	12.18
ROA	1.85	2.89	2.73	2.15	2.19
자기자본회전율	27.09	32.54	39.59	29.79	27.16

Growth Rate (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
총자산증가율	13.9	24.7	26.2	4.1	4.1
자기자본증가율	15.2	24.7	11.8	15.1	13.7
순영업수익증가율	32.5	49.4	36.4	-13.4	3.7
판관비증가율	22.8	15.9	25.1	1.9	1.9
순이익증가율	46.1	95.6	21.9	-17.1	4.8

순영업수익구성비율 (단위: %)

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
브로커리지	16.5	15.5	26.0	26.5	25.8
자산관리	5.4	4.8	8.3	10.1	10.2
IB관련	16.1	13.1	8.5	10.7	11.4
기타수수료	-3.6	4.4	3.3	0.9	0.9
순이자수익	47.6	40.4	31.8	35.4	34.1
상품운용손익	5.9	21.7	24.1	16.5	17.6

자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

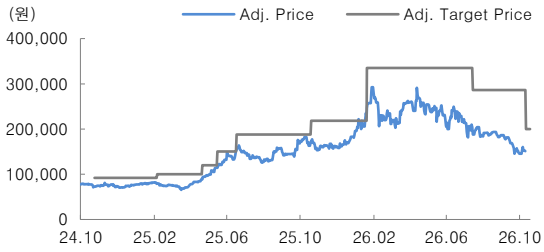
금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진, 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	26.11.04	26.08.07	26.07.15	26.07.07	26.06.02	26.05.26
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	200,000	286,000	335,000	335,000	335,000	335,000
괴리율(평균,%)		(37.84)	(29.79)	(28.52)	(28.38)	(27.38)
괴리율(최대/최소,%)		(28.67)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)
제시일자	26.05.22	26.05.15	26.04.21	26.04.14	26.03.11	26.02.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000	335,000
괴리율(평균,%)	(27.39)	(27.44)	(27.43)	(29.38)	(30.20)	(24.91)
괴리율(최대/최소,%)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)	(12.69)
제시일자	26.01.26	26.01.09	25.12.04	25.12.02	25.12.01	25.11.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	218,000	218,000	218,000	218,000	218,000	218,000
괴리율(평균,%)	(19.21)	(23.66)	(25.35)	(25.56)	(25.65)	(25.55)
괴리율(최대/최소,%)	8.03	(10.18)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(18.81)
제시일자	25.11.11	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.08.06	25.07.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	218,000	188,000	188,000	188,000	188,000	188,000
괴리율(평균,%)	(25.48)	(20.62)	(24.05)	(25.36)	(22.25)	(21.34)
괴리율(최대/최소,%)	(18.81)	(3.03)	(12.98)	(12.98)	(12.98)	(12.98)

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2026.11.01)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.6%	7.4%	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