

한국금융지주 (071050)

더 좋아질 수 있다

2Q25 순이익 컨센서스 43.6% 상회

한국금융지주의 2Q25 지배주주순이익은 5,390억원으로 컨센서스를 43.6% 상회하였다. 컨센서스 상회는 1) 해외 펀드 청산금액 600억원 (별도 1,000억원), 2) 환평가이익 570억원, 3) 밸류자산운용 및 캐피탈 자회사의 양호한 평가이익, 4)B 및 Trading 손익 증가에 기인한다. IB관련 손익은 전분기 및 전년동기 대비 각각 16.5%, 19.2% 증가하였으며 이는 PF 및 인수금융 딜 증가에 기인한다. Trading 손익은 전년동기 대비 104.0% 증가하였는데 이는 채권 운용수익이 증가했기 때문이다. 저축은행 자회사는 2분기 PF 관련 총당금 600억원 (1분기 500억원)을 적립했으며 하반기 역시 부진한 수준을 이어갈 것으로 판단된다. 기타영업이익은 증권 부동산PF 관련 총당금 120억원, 해외 투자자산 평가손실 200억원이 반영됐다.

금리 인하되면 더 좋아지는 발행어음

한국금융지주의 발행어음 잔고는 17.97조원으로 별도자본 대비 170.8% 수준이다. 발행어음 한도는 자본의 200% 수준이기 때문에 추가 조달 여력은 남은 상황이다. 발행어음 마진은 150~200bp 수준이며 금리 인하에 따라 조달비용 감소로 마진은 확대될 것으로 판단된다. IMA 승인 역시 수익 증가 요인이며 한도는 발행어음 합산 300%이기 때문에 IMA 조달 규모는 10조원 수준으로 생각된다. 보수적으로 마진을 100bp 가정 시 1,000억원의 이익증가 효과가 기대된다.

투자의견 Buy, 목표주가 180,000원으로 59.3% 상향

투자의견은 Buy, 목표주가는 기존 대비 59.3% 상향한 180,000원을 제시한다. 1분기에 이어 2분기도 컨센서스를 크게 상회하는 실적을 보여주고 있으며 이는 경쟁사 대비 많은 발행어음 잔고와 양호한 운용능력에 기인한다. 향후 금리 인하 시 지속적인 수혜가 예상되며 IMA 상품 출시에 대한 시장의 기대감이 지속 작용할 전망이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q25P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	997	53.1	12.1	849	17.5
판관비	412	16.9	14.3	389	5.9
영업이익	586	95.6	10.6	460	27.3
세전이익	733	88.2	19.2	503	45.8
연결순이익	540	91.8	17.6	354	52.8
순이익(지배주주)	539.0	92.2	17.6	375	43.6

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	2,635	3,331	3,133	3,375
영업이익	1,199	1,844	1,671	1,790
지배순이익	1,033	1,594	1,354	1,445
PER(배)	4.0	5.2	6.1	5.7
PBR(배)	0.43	0.79	0.73	0.67
ROE(%)	11.5	15.8	12.4	12.1
ROA(%)	1.0	1.4	1.1	1.2

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **180,000원 (U)**

직전 목표주가 **113,000원**

현재주가 (8/6) **142,000원**

상승여력 **27%**

시가총액	79,131억원
총발행주식수	61,584,243주
60일 평균 거래대금	400억원
60일 평균 거래량	308,658주
52주 고/저	163,600원 / 65,400원
외인지분율	37.62%
배당수익률	10.00%
주요주주	김남구 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	6.8	71.3	114.2
상대	2.0	37.1	68.9
절대 (달러환산)	4.8	73.2	112.0

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] Valuation table

항목	산식	단위	수정 후 (25/05/16)	수정 후 (25/08/07)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	18.5	14.1	
무위험수익률	(a)	%	2.5	2.3	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		0.9	1.1	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	11.2	6.4	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	12.3	13.2	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	2.6	2.7	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	0.61	0.93	
12M Fwd BPS	(E)	원	184,130	194,504	
목표주가	$A*E$	원	113,000	180,000	
현주가 (8/6)		원		142,000	
상승여력		%		26.8	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
순영업수익	3,018	3,054	3,329	3,132	10.3	2.5
영업이익	1,595	1,538	1,842	1,669	15.5	8.5
지배주주순이익	1,333	1,253	1,593	1,353	19.5	8.0

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 회사 실적 테이블 (당기순이익)

(십억원)	2023			2024			2025		
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q
자산운용사	26.4	9.5	43.9	100.8	35.0	3.2	23.0	40.7	103.4
저축은행	8.8	2.3	-19.2	8.9	-17.2	3.9	52.4	23.3	-0.1
캐피탈	41.2	29.5	7.6	18.4	-4.0	10.6	-1.5	16.7	25.1
부동산신탁	2.0	7.7	5.0	6.4	-2.3	9.3	-1.4	2.2	0.0
투자파트너스	10.0	10.3	17.2	-5.1	-21.9	-5.9	4.6	-4.5	2.6
프라이빗에쿼티	1.5	1.6	4.0	1.9	8.4	-6.9	4.5	-0.9	0.7
기타	-0.3	-2.5	1.0	0.6	1.4	-0.8	-1.0	1.0	-1.2
합계	89.6	58.4	59.5	131.9	-0.6	13.4	80.6	78.5	130.5

자료: 한국금융지주, 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	2Q25P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	2Q24	1Q25
순영업수익	997	849	17.5	53.1	12.1	651	890
영업이익	586	460	27.3	95.6	10.6	299	530
지배주주순이익	539.0	375.3	43.6	92.2	17.6	281	458.4

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25P	YoY	QoQ	2024	2025E	YoY
순영업수익	582	657	492	837	787	35.3	-6.0	2,544	2,782	9.3
수수료손익	253	242	247	267	304	20.3	13.9	980	1,089	11.0
위탁매매	86	83	92	94	107	24.2	14.0	350	391	11.9
자산관리	36	37	38	39	41	14.6	4.7	143	160	12.3
IB 및 기타	131	121	116	134	156	19.2	16.5	488	537	10.1
B 관련이자수지	72	75	70	70	68	-5.8	-2.7	284	311	9.6
트레이딩 및 상품손익	223	329	148	474	455	104.0	-3.9	1,207	1,344	11.3
배당&분배금	104	73	181	180	75	-27.6	-58.0	709	430	-39.3
트레이딩 처분 및 평가	27	159	-147	151	215	687.9	42.5	89	348	291.2
T 및 상품관련 이자	92	97	115	143	215	134.0	50.1	409	615	50.5
기타영업이익	33	11	28	26	-41	적전	적전	73	39	-47.0
판관비	244	269	263	265	282	15.8	6.5	999	1,036	3.6
영업이익	338	388	229	572	505	49.4	-11.8	1,545	1,746	13.0
영업외손익	-7	3	-93	2	107	흑전	6,036.4	-75	107	흑전
세전이익	331	390	136	574	612	84.7	6.6	1,470	1,853	26.0
별도순이익	253	292	133	463	436	72.2	-5.9	1,201	1,402	16.8
연결순이익(지배주주)	281	313	99	458	539	92.2	17.6	1,033	1,594.3	54.3
ROE (연결)	12.7	13.7	4.2	18.8	21.4	8.7	2.6	15.9	12.4	-3.4
ROA (연결)	1.1	1.2	0.4	1.7	1.9	0.8	0.2	1.0	1.4	0.4
자본총계 (연결)	9,015	9,290	9,644	9,903	10,291	14.2	3.9	9,644	10,516	9.0
자산총계 (연결)	100,103	102,306	109,215	111,893	115,898	15.8	3.6	109,215	117,341	7.4

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

한국금융지주 (071050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
현금 및 예금	9,723	11,179	10,870	10,984	11,086
당기손익금융자산	53,724	64,823	70,718	74,068	77,066
매도가능금융자산	5,183	2,362	2,685	2,860	3,000
종속및관계기업투자	4,260	4,826	5,228	5,808	6,343
대여금및 수취채권	22,214	25,091	26,752	27,719	28,585
신용공여금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
대출금	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
유/무형/기타자산	798	934	1,087	1,320	1,529
자산총계	95,901	109,215	117,341	122,760	127,608
예수부채	13,656	16,139	16,912	17,069	16,189
당기손익금융부채	15,473	16,702	17,105	17,415	17,732
매도파생결합증권	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
차입부채	40,593	48,596	53,913	57,973	62,419
차입금	7,083	8,748	9,315	9,315	9,315
발행어음(초대형 IB)	14,731	17,316	19,570	21,221	23,008
발행사채	11,433	11,153	10,762	10,762	10,762
후순위사채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
기타부채	6,301	6,897	8,328	8,383	8,373
부채총계	87,456	99,487	106,740	111,266	115,149
지배주주지분	8,374	9,644	10,516	11,409	12,374
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	185	185	185
신종자본증권	7,151	8,029	9,332	10,225	11,191
이익잉여금	306	699	692	691	691
기타자본	71	84	84	84	84
비지배주주지분	8,445	9,728	10,601	11,493	12,459
자본총계	95,901	109,215	117,341	122,760	127,608

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
영업수익	23,079	23,229	22,994	23,539	23,845
수수료수익	1,310	1,498	1,643	1,630	1,667
위탁매매	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
자산관리	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
IB+기타	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
이자수익	3,272	3,736	3,787	3,748	3,822
금융상품관련수익	18,305	17,713	17,410	18,049	18,242
기타수익	191	282	154	113	113
영업비용	22,258	22,029	21,150	21,868	22,055
수수료비용	270	273	283	268	267
이자비용	2,292	2,481	2,341	2,279	2,300
금융상품관련비용	17,702	17,464	16,729	17,637	17,682
기타비용	825	376	310	222	220
판관비	1,169	1,435	1,487	1,463	1,585
영업이익	820	1,199	1,844	1,671	1,790
영업외손익	65	195	311	156	156
법인세차감전순이익	886	1,394	2,155	1,827	1,946
당기순이익	708	1,039	1,594	1,350	1,440
지배주주순이익	707	1,033	1,594	1,354	1,445

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
자산/순자산비율	11.4	11.2	11.1	10.7	10.2
신 NCR	2,142.5	2,515.2	3,080.0	3,686.8	4,343.6
구 NCR	160.6	161.3	174.6	189.3	205.2

자료: 유안타증권
 주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임
 2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임
 3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	3,104	2,544	2,782	2,587	2,827
수수료손익	844	980	1,089	1,099	1,137
위탁매매	287	350	391	412	421
자산관리	124	143	160	166	174
IB+기타	434	488	537	521	542
위탁매매관련 이자수지	331	284	311	362	372
트레이딩 및 상품손익	2,349	1,207	1,344	1,023	1,215
배당/분배금	1,971	709	430	418	430
처분/평가손익	193	89	348	74	210
Trading 이자수지	185	409	615	531	575
기타수익	-421	73	39	103	103
판관비	796	999	1,036	1,036	1,157
영업이익	2,308	1,545	1,746	1,551	1,670
법인세차감전순이익	2,022	1,470	1,853	1,547	1,666
당기순이익	1,960	1,201	1,402	1,168	1,258

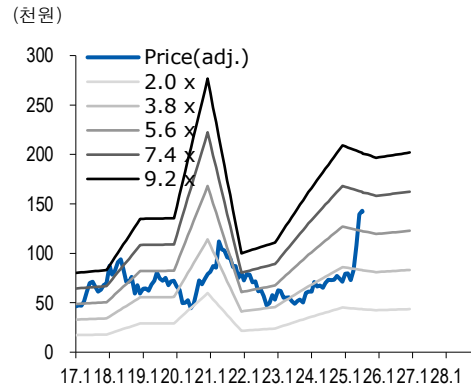
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
자산총계	11.1	13.9	7.4	4.6	3.9
부채총계	11.3	13.8	7.3	4.2	3.5
자본총계	9.6	15.2	9.0	8.4	8.4
지배주주자본	10.9	46.1	54.3	-15.0	6.7
순영업수익	15.6	32.5	26.4	-5.9	7.7
판관비	-0.6	22.8	3.6	-1.6	8.4
영업이익	50.4	46.2	53.7	-9.4	7.1
법인세차감전순이익	37.2	57.4	54.6	-15.2	6.5
당기순이익	10.9	46.1	54.3	-15.0	6.7

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
위탁매매/관련이자수익	39.5	19.9	24.9	24.7	27.2
자산관리	9.9	4.0	5.6	6.1	6.6
인수/주선/기타	35.9	14.0	19.2	20.8	20.9
트레이딩 수익(이자포함)	18.5	75.7	47.4	44.3	39.1
기타	-3.9	-13.6	2.9	4.1	6.2
영업비용률	58.7	25.6	39.3	38.9	43.2

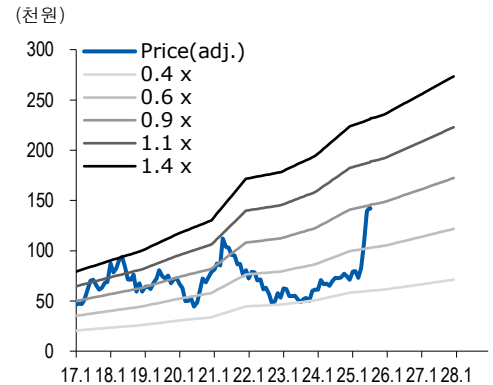
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
KOSPI market cap	1,982	2,146	2,269	2,544	2,593
일평균거래대금	9.6	10.7	11.9	13.2	12.1
KOSDAQ market cap	401.0	389.5	385.9	424.8	453.2
일평균거래대금	10.0	8.4	7.1	8.0	9.4
시장일평균거래대금	19.6	19.1	18.9	21.2	21.5
회전율	201.7	184.1	174.0	177.7	175.9

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
ROE	8.8	11.5	15.8	12.4	12.1
ROA	0.8	1.0	1.4	1.1	1.2
EPS	12,106	17,689	27,301	23,194	24,738
BVPS	143,392	165,146	180,085	195,363	211,902
DPS	2,650	3,980	5,500	4,700	5,000
P/E	5.1	4.0	5.2	6.1	5.7
P/B	0.43	0.43	0.79	0.73	0.67

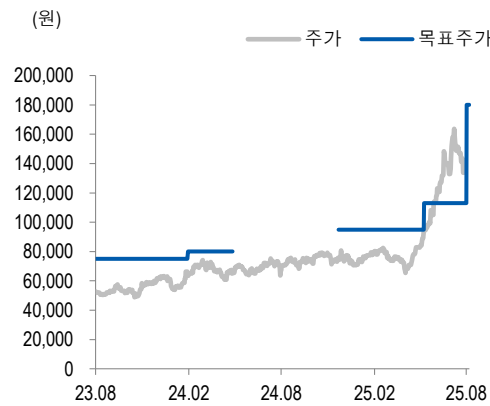
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-08-07	BUY	180,000	1년		
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-11-28	BUY	95,000	1년	-19.63	-1.58
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	80,000	1년	-15.34	-7.38
2023-02-13	BUY	75,000	1년	-26.35	-11.60

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	93.5
Hold(중립)	6.5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-08-07

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

1

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : 우도형)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.