

한국금융지주 (071050)

실적을 기대하게 만드는 기업



우도형 금융 dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

1Q26 순이익 6,044억원 예상

한국금융지주의 1Q26 지배주주순이익은 6,044억원으로 컨센서스에 부합하는 수준이 예상된다. 별도 기준 한국투자증권의 위탁매매 수수료는 시장 거래대금 증가에 따라 전분기 대비 41.7% 증가가 예상된다. Brokerage 이자수의 역시 신용공여 및 고객예탁금 잔고 증가로 전분기 대비 19.7% 증가한 수준이 예상된다. Trading 및 상품손익은 전년 동기 대비 14.9% 감소할 것으로 판단되는데 이는 지난 해 1분기 금리 하락으로 채권평가이익이 발생했기 때문이다. 3월 채권금리 상승으로 채권평가 손실이 예상되나 전분기 대비는 실적에 양호할 것으로 판단된다. IMA는 4호 상품까지 출시된 상황이며 3호 상품까지 누적 조달 금액은 2조 1,000억원이며 4호 상품은 3,000억원 규모이다.

올해는 배당소득 분리과세 적용, 배당수익률 4.3% 기대

한국금융지주의 2025년 DPS 8,690원, 연결 배당성향 25.1%, 배당총액은 전년 대비 118.2% 증가하였기 때문에 배당소득 분리과세 요건은 충족한 상황이다. 다만 향후 배당성향 상승은 제한적으로 생각되며 배당총액 10% 증가 요건 충족은 실적 증가에 따라 달라질 전망이다. 26년 예상되는 DPS는 9,100원으로 배당수익률은 4.3% 수준이다.

투자의견 Buy, 목표주가 270,000원 유지

투자의견은 Buy, 목표주는 기존 270,000원을 유지한다. 목표주가 270,000원은 12M Fwd BPS 232,352원에 PBR 1.16배 (향후 3개년 ROE 평균 15.9%, COE 14.1%)를 적용하여 산출하였다. 한국금융지주의 경우 1) 양호한 운용능력으로 실적 서프라이즈를 달성하고 있어 이번 금리 상승 역시 영향은 제한적으로 판단되며, 2) 경쟁사 대비 빠른 IMA 조달로 실적 증가에 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다. 리스크 요인으로는 IMA 투자 관련 해외 사모대출에 대한 익스포저가 있는 상황이나 규모가 크지 않으며 안정적으로 관리하고 있어 실적에 대한 우려는 크지 않을 전망이다.

목표주가 270,000원 (M)

직전 목표주가 **270,000원**

현재주가 (4/3) **212,000원**

상승여력 **27%**

시가총액	118,139억원
총발행주식수	61,584,243주
60일 평균 거래대금	750억원
60일 평균 거래량	336,882주
52주 고/저	292,500원 / 65,400원
외인지분율	35.10%
배당수익률	10.00%
주요주주	김남규 외 1인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	(11.9)	28.5	190.0
상대	(5.1)	3.0	34.1
절대 (달러환산)	(14.1)	23.1	182.7

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	1,187	33.4	37.7	1,213	-2.1
판관비	444	23.4	-7.6	484	-8.1
영업이익	743	40.3	95.0	729	1.9
세전이익	818	33.0	80.6	795	2.9
연결순이익	604	31.4	72.5	560	7.7
순이익(지배주주)	604.4	31.8	73.1	590	2.4

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	4,009	4,439	4,522	4,627
영업이익	2,345	2,562	2,610	2,665
지배순이익	2,020	2,116	2,182	2,222
PER(배)	4.7	5.9	5.7	5.6
PBR(배)	0.79	0.94	0.86	0.79
ROE(%)	18.7	16.8	15.9	14.8
ROA(%)	1.6	1.5	1.5	1.5

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/03/05)	수정 후 (26/04/06)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	13.6	14.1	
무위험수익률	(a)	%	2.6	2.7	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.1	5.1	
Beta	(c)		1.5	1.4	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	3.3	4.5	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	15.5	15.9	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.4	3.5	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	1.19	1.16	
12M Fwd BPS	(E)	원	225,625	232,352	
목표주가	$A*E$	원	270,000	270,000	
현주가 (4/3)		원		212,000	
상승여력		%		27.4	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	4,332	4,463	4,439	4,522	2.5	1.3
영업이익	2,563	2,665	2,562	2,610	0.0	-2.1
지배주주순이익	2,056	2,132	2,116	2,182	2.9	2.3

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q 2026E	컨센서스	vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q 2025	4Q 2025
순영업수익	1,187	1,213	-2.1	33.4	37.7	890	862
영업이익	743	729	1.9	40.3	95.0	530	381
지배주주순이익	604.4	590.0	2.4	31.8	73.1	458	349.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	839	787	960	722	1,000	901	940	849	3,308	3,690
수수료손익	276	304	327	352	466	441	406	365	1,259	1,677
위탁매매	91	107	128	163	231	202	193	176	490	803
자산관리	39	43	54	53	80	71	68	64	190	284
IB 및 기타	146	154	145	135	155	167	145	124	580	590
B 관련이자수지	70	70	88	105	125	132	129	124	332	510
트레이딩 및 상품손익	467	442	519	370	398	320	398	351	1,798	1,466
배당&분배금	180	75	319	230	185	78	150	115	804	528
트레이딩 처분 및 평가	151	203	39	-22	43	73	74	75	372	264
T 및 상품관련 이자	137	163	161	162	170	170	174	161	623	675
기타영업이익	26	-29	26	-105	11	8	8	9	-82	37
판관비	265	282	299	344	307	330	334	356	1,189	1,327
영업이익	575	505	661	378	693	570	606	493	2,119	2,362
영업외손익	2	107	5	-10	15	15	15	15	103	60
세전이익	577	612	666	368	708	585	621	508	2,222	2,422
별도순이익	466	436	532	302	521	431	457	374	1,735	1,783
연결순이익(지배주주)	458	539	674	349	604.4	514.2	540.6	456.8	2,020	2,115.9
ROE (연결)	18.8	21.4	24.6	11.8	19.8	16.3	16.6	13.8	18.7	16.8
ROA (연결)	1.7	1.9	2.3	1.1	1.7	1.5	1.5	1.3	1.6	1.5
자본총계 (연결)	9,903	10,291	11,593	12,010	12,370	12,821	13,279	13,114	12,010	13,114
자산총계 (연결)	111,893	115,898	123,133	136,162	140,229	139,76	140,53	138,883	136,162	138,88

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

한국금융지주 (071050) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

재무상태표 (연결)					
	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예금	11,179	13,794	13,832	13,907	14,001
당기손익금융자산	64,823	83,301	84,931	88,108	92,076
매도가능금융자산	2,362	3,037	3,199	3,370	3,563
종속및관계기업투자	4,826	4,565	4,767	5,307	6,001
대여금및 수취채권	25,091	30,400	30,981	32,114	33,529
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	934	1,065	1,172	1,380	1,640
자산총계	109,215	136,162	138,883	144,186	150,810
예수부채	16,139	19,809	18,071	17,265	17,623
당기손익금융부채	16,702	21,733	22,092	22,458	22,831
매도파생결합증권	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
차입부채	48,596	62,062	66,118	70,622	75,286
차입금	8,748	9,315	9,315	9,315	9,315
발행어음(초대행 B)	17,316	21,478	23,569	25,947	28,308
발행사채	11,153	10,762	10,762	10,762	10,762
후순위사채	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
기타부채	6,897	9,696	9,447	9,477	9,475
부채총계	99,487	124,062	125,680	129,745	135,139
지배주주지분	9,644	12,010	13,114	14,352	15,581
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
신종자본증권	0	498	498	498	498
이익잉여금	8,029	10,283	11,416	12,650	13,880
기타자본	699	738	708	712	712
비지배주주지분	84	89	89	89	89
자본총계	9,728	12,099	13,203	14,441	15,670

손익계산서 (연결)					
	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,635	4,009	4,439	4,522	4,627
순수수료수익	1,225	1,562	2,007	1,926	1,993
순이자수익	1,255	1,591	1,859	1,853	1,882
금융상품평가및처분손익	249	1,449	1,312	1,374	1,409
기타영업손익	-94	-594	-739	-698	-657
판관비	1,435	1,663	1,876	1,911	1,962
영업이익	1,199	2,345	2,562	2,610	2,665
영업외손익	195	378	300	340	340
법인세차감전순이익	1,394	2,724	2,862	2,950	3,005
법인세	355	699	750	772	785
당기순이익	1,039	2,024	2,113	2,179	2,219

수익기여도 (연결)					
	(단위: %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	46.5	39.0	45.2	42.6	43.1
순이자수익	47.6	39.7	41.9	41.0	40.7
금융상품평가및처분손익	9.5	36.1	29.5	30.4	30.5
기타영업손익	-3.6	-14.8	-16.7	-15.4	-14.2
영업비용률	54.5	41.5	42.3	42.3	42.4

기본적정성					
	(단위: 십억원, %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산/순자산비율	11.2	11.3	10.5	10.0	9.6
신 NCR	2,521.1	4,052.6	4,865.7	5,778.4	6,684.2
구 NCR	161.6	183.3	200.0	218.8	237.4

손익계산서 (별도)					
	(단위: 십억원)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,540	3,308	3,690	3,733	3,798
순수수료손익	976	1,259	1,677	1,596	1,663
위탁매매	345	490	803	733	753
자산관리	143	190	284	270	284
IB+기타	488	580	590	593	626
위탁매매관련 이자수지	284	332	510	506	517
트레이딩 및 상품손익	1,207	1,798	1,466	1,530	1,583
배당/분배금	709	804	528	543	560
처분/평가손익	89	372	264	311	330
Trading 이자수지	409	623	675	676	694
기타수익	73	-82	37	35	35
판관비	999	1,189	1,327	1,363	1,413
영업이익	1,540	2,119	2,362	2,370	2,385
법인세차감전순이익	1,466	2,222	2,422	2,430	2,445
당기순이익	1,196	1,735	1,783	1,789	1,799

성장성 지표					
	(단위: %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	13.9	24.7	2.0	3.8	4.6
부채총계	13.8	24.7	1.3	3.2	4.2
자본총계	15.2	24.4	9.1	9.4	8.5
지배주주자본	15.2	24.5	9.2	9.4	8.6
순영업수익	32.5	52.1	10.7	1.9	2.3
판관비	22.8	15.9	12.8	1.9	2.6
영업이익	46.2	95.5	9.3	1.9	2.1
법인세차감전순이익	57.4	95.3	5.1	3.1	1.9
당기순이익	46.1	95.6	4.7	3.1	1.9

수익기여도 (별도)					
	(단위: %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
위탁매매/관련이자수익	24.8	24.8	35.6	33.2	33.4
자산관리	5.6	5.7	7.7	7.2	7.5
인수/주선/기타	19.2	17.5	16.0	15.9	16.5
트레이딩 손익(이자포함)	47.5	54.4	39.7	41.0	41.7
기타	2.9	-2.5	1.0	0.9	0.9
영업비용률	39.4	35.9	36.0	36.5	37.2

주요지표기정					
	(단위: 조원, %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
KOSPI market cap	2,146	2,554	4,411	4,609	4,661
일평균거래대금	10.7	16.9	36.5	30.8	30.7
KOSDAQ market cap	389.5	412.8	613.7	624.3	686.5
일평균거래대금	8.4	9.3	16.9	14.8	16.4
시장일평균거래대금	19.1	26.2	53.4	45.6	47.1
회전율	184.1	214.0	260.5	216.8	217.6

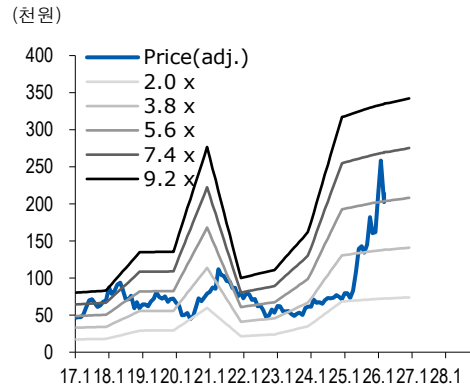
투자지표(연결)					
	(단위: 원, 배, %)				
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROE	11.5	18.7	16.8	15.9	14.8
ROA	1.0	1.6	1.5	1.5	1.5
EPS	17,689	34,598	36,234	37,360	38,059
BVPS	165,146	205,667	224,562	245,769	266,816
DPS	3,980	8,690	9,100	9,400	9,700
P/E	4.0	4.7	5.9	5.7	5.6
P/B	0.43	0.79	0.94	0.86	0.79

자료: 유안타증권

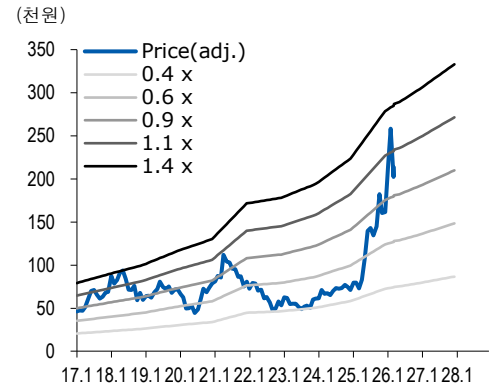
주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

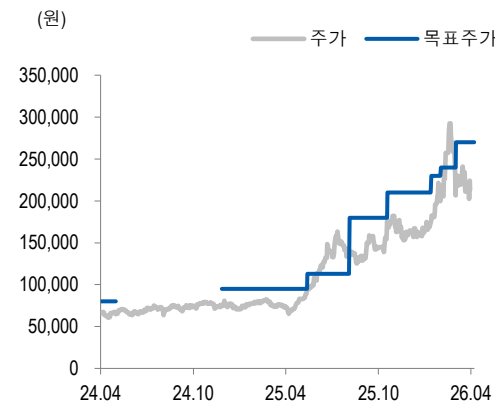
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-04-06	BUY	270,000	1년		
2026-03-05	BUY	270,000	1년		
2026-02-03	BUY	240,000	1년	2.57	21.88
2026-01-15	BUY	230,000	1년	-14.76	-3.70
2025-10-21	BUY	210,000	1년	-20.90	-13.19
2025-08-07	BUY	180,000	1년	-21.02	-2.39
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-11-28	BUY	95,000	1년	-19.63	-1.58
담당자변경					

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)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-04-03

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 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 투자의사결정은 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.