

투자 의견(유지)	중립
목표주가(유지)	145,000원
현재주가(25/8/6)	142,000원
상승여력	2.1%

영업이익(25F, 십억원)	1,969
Consensus 영업이익(25F, 십억원)	1,690
EPS 성장률(25F, %)	63.0
MKT EPS 성장률(25F, %)	24.0
P/E(25F, x)	5.2
MKT P/E(25F, x)	11.8
KOSPI	3,198.14
시가총액(십억원)	7,913
발행주식수(백만주)	56
유동주식비율(%)	73.3
외국인 보유비중(%)	37.6
베타(12M) 일간수익률	1.38
52주 최저가(원)	65,400
52주 최고가(원)	163,600

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.8	79.3	114.2
상대주가	2.0	42.2	68.9



[금융]

정태준, CFA

taejeon.jeong@miraeasset.com

071050 · 증권

한국금융지주

대규모 평가익으로 서프라이즈

투자 의견 중립, 목표주가 145,000원 유지

한국금융지주에 대한 투자 의견 매수 중립과 목표주가 145,000원을 유지한다. 당사는 증권 및 운용 자회사에서 대규모 자산 평가익을 실현해 어닝 서프라이즈를 달성했다. 다만 주주환원에 대한 새로운 내용은 제시하지 않았기 때문에 기존의 주주환원 정책이 유지될 것으로 예상된다. 따라서 목표주가는 기존과 마찬가지로 2025F BPS에 목표 P/B 0.8배를 적용해 145,000원을 유지한다.

2분기 순이익 추정치 크게 상회

2분기 지배주주순이익은 5,390억원을 기록하며 당사 추정치 3,358억원과 컨센서스 3,754억원을 크게 상회했다. 주로 증권과 운용에서 동시에 국내·외 자산에서의 대규모 평가익이 발생했기 때문으로, 증권과 저축은행 등에서 인식한 큰 폭의 충당금을 상쇄하고도 남는 이익이 나타났다. IB 및 기타 수수료수익과 이자손익도 추정치를 소폭 상회하는 양호한 모습을 보였다.

2025년 예상 배당수익률 4.6%

다만 당사는 실적발표 자료나 기업가치제고계획 등에서 주주환원 정책에 대해 제시하고 있지 않기 때문에, 올해 배당성향은 기존과 마찬가지로 20% 수준에 머무를 것으로 예상된다. 이 경우 올해 예상 배당수익률은 4.6%로, 대규모 이익 증가에도 불구하고 경쟁사 대비 낮은 수준이 유지될 전망이다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익 (십억원)	1,989	2,635	3,546	3,440	3,611
영업이익 (십억원)	820	1,200	1,969	1,819	1,916
순이익 (십억원)	707	1,040	1,695	1,498	1,571
EPS (원)	11,480	16,883	27,519	24,331	25,501
BPS (원)	143,392	165,262	181,675	201,627	222,521
P/E (배)	5.3	4.2	5.2	5.8	5.6
P/B (배)	0.43	0.43	0.78	0.70	0.64
ROE (%)	8.8	11.5	16.7	13.4	12.7
주주환원수익률 (%)	4.3	5.6	4.6	4.0	4.3
자기자본 (십억원)	8,445	9,735	10,693	11,858	13,078

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한국금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 2분기 별도 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	696	787	
순수수료이익	295	304	
수수료수익	338	357	
위탁매매	131	133	
자산관리	43	43	
IB 및 기타	164	181	
수수료비용	44	53	
이자손익	183	197	
트레이딩 및 상품손익	77	251	대규모 자산 평가익 발생
기타손익	142	35	총당금 전입액 증가
판매비와 관리비	244	282	경비율(35.8%)은 추정치(35.0%) 부합
영업이익	453	505	
세전이익	427	612	
법인세비용	113	176	
당기순이익	315	436	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 2분기 연결 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	806	997	
순수수료이익	351	379	
이자손익	367	374	
트레이딩 및 상품손익	42	325	밸류자산 평가익 증가
기타손익	46	-81	저축은행 총당금 적립
판매비와 관리비	339	412	경비율(41.3%)은 추정치(42.1%) 부합
영업이익	466	586	
세전이익	458	733	
법인세비용	121	193	
연결 당기순이익	337	540	
지배주주순이익	336	539	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연결 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25F	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	890	997	833	827	2,635	3,546	3,440
순수수료이익	333	379	389	385	1,225	1,485	1,562
이자손익	354	374	383	377	1,255	1,488	1,513
트레이딩 및 상품손익	152	325	60	60	106	597	281
기타손익	51	-81	1	4	49	-24	83
판매비와 관리비	360	412	407	399	1,435	1,578	1,621
영업이익	530	586	426	428	1,200	1,969	1,819
세전이익	615	733	464	488	1,399	2,300	2,046
법인세비용	156	193	123	130	353	601	543
연결 당기순이익	459	540	341	359	1,046	1,699	1,503
지배주주순이익	458	539	340	358	1,040	1,695	1,498

자료: 미래에셋증권 리서치센터

한국금융지주 (071050)

별도 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,540	2,994	2,854	3,044
순수수료이익	976	1,206	1,265	1,374
수수료수익	1,149	1,409	1,485	1,614
위탁매매	436	515	513	562
자산관리	143	165	160	175
IB 및 기타	570	729	812	876
수수료비용	173	203	221	240
이자손익	530	778	829	889
트레이딩 및 상품손익	156	546	230	251
기타손익	877	464	530	530
판매비와 관리비	1,000	1,094	1,103	1,176
영업이익	1,540	1,900	1,751	1,867
영업외손익	-75	142	37	37
세전이익	1,464	2,042	1,788	1,904
법인세비용	269	512	472	503
당기순이익	1,195	1,529	1,316	1,402

별도 재무상태표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	85,370	93,050	100,731	108,571
현금 및 예치금	8,302	7,796	8,440	9,097
유가증권	63,352	69,052	74,752	80,570
대출채권	7,493	8,767	8,986	9,038
유형자산	422	430	465	501
무형자산	84	81	88	95
투자부동산	12	13	14	15
기타자산	5,703	6,912	7,986	9,256
부채	76,053	82,282	88,985	95,778
예수부채	12,237	13,239	14,318	15,411
차입부채	56,472	61,098	66,075	71,119
기타충당부채	51	36	39	42
이연법인세부채	0	0	0	0
기타부채	7,293	7,909	8,553	9,206
자본	9,317	10,768	11,746	12,793
자본금	176	176	176	176
자본잉여금	4,829	5,529	5,529	5,529
이익잉여금	4,041	4,652	5,630	6,677
기타자본	270	411	411	411

별도 순영업수익 분해

(%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익의 구성				
순수수료이익	38.4	40.3	44.3	45.1
수수료수익	45.2	47.1	52.1	53.0
위탁매매	17.2	17.2	18.0	18.5
자산관리	5.6	5.5	5.6	5.8
IB 및 기타	22.4	24.4	28.5	28.8
이자손익	20.9	26.0	29.0	29.2
트레이딩 및 상품손익	6.1	18.3	8.1	8.2
기타손익	34.5	15.5	18.6	17.4
자산회전율				
순수수료이익	1.14	1.30	1.26	1.27
수수료수익	1.35	1.51	1.47	1.49
위탁매매	0.51	0.55	0.51	0.52
자산관리	0.17	0.18	0.16	0.16
IB 및 기타	0.67	0.78	0.81	0.81
이자손익	0.62	0.84	0.82	0.82
트레이딩 및 상품손익	0.18	0.59	0.23	0.23
기타손익	1.03	0.50	0.53	0.49

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익	2,635	3,546	3,440	3,611
순수수료이익	1,225	1,485	1,562	1,672
이자손익	1,255	1,488	1,513	1,554
트레이딩 및 상품손익	106	597	281	302
기타손익	49	-24	83	83
판매비와 관리비	1,435	1,578	1,621	1,695
영업이익	1,200	1,969	1,819	1,916
영업외손익	199	332	227	227
세전이익	1,399	2,300	2,046	2,144
법인세비용	353	601	543	569
연결당기순이익	1,046	1,699	1,503	1,575
지배주주순이익	1,040	1,695	1,498	1,571
비지배주주순이익	6	4	5	5
자산	109,220	118,165	125,849	133,714
부채	99,486	107,306	113,520	119,845
자본	9,735	10,693	11,858	13,078

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/B	0.43	0.78	0.70	0.64
P/E	4.2	5.2	5.8	5.6
배당수익률	5.6	4.6	4.0	4.3
주당지표				
BPS	165,262	181,675	201,627	222,521
EPS	16,883	27,519	24,331	25,501
DPS	3,980	6,500	5,750	6,050
성장성				
BPS 성장률	15.3	9.9	11.0	10.4
EPS 성장률	47.1	63.0	-11.6	4.8
수익성				
ROE	11.5	16.7	13.4	12.7
ROA	1.01	1.49	1.23	1.21
비용/수익비율	39.4	36.5	38.6	38.6
영업이익률	45.5	55.5	52.9	53.1
세전이익률	53.1	64.9	59.5	59.4
순이익률	39.5	47.8	43.6	43.5
재무레버리지 (별도)	7.3	6.9	6.9	6.9

연결 ROA 분해

(%)	2024	2025F	2026F	2027F
순영업수익의 구성				
순수수료이익	46.5	41.9	45.4	46.3
이자손익	47.6	42.0	44.0	43.0
트레이딩 및 상품손익	4.0	16.8	8.2	8.4
기타손익	1.9	-0.7	2.4	2.3
자산회전율				
순수수료이익	1.12	1.26	1.24	1.25
이자손익	1.15	1.26	1.20	1.16
트레이딩 및 상품손익	0.10	0.51	0.22	0.23
기타손익	0.04	-0.02	0.07	0.06

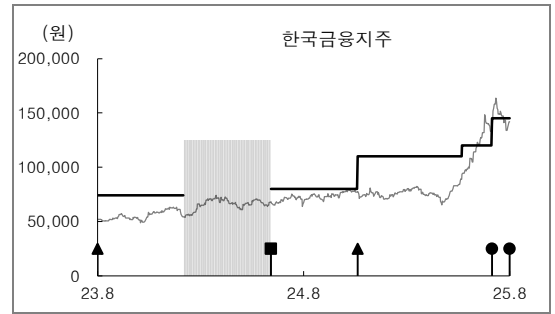
주식 수와 배당성향

(천주, %)	2024	2025F	2026F	2027F
기말발행주식수	61,584	61,584	61,584	61,584
보통주	55,726	55,726	55,726	55,726
우선주	5,858	5,858	5,858	5,858
배당성향	22.4	22.5	22.5	22.6
보통주배당성향	20.2	20.2	20.2	20.3
우선주배당성향	2.2	2.3	2.3	2.3

자료: 한국금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

투자 의견 및 목표주가 변동 추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
한국금융지주 (071050)				
2025.07.07	중립	145,000	-	-
2025.05.15	매수	120,000	-0.33	23.67
2024.11.11	매수	110,000	-30.93	-18.73
2024.06.10	Trading Buy	80,000	-9.23	-1.00
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-
2023.05.31	매수	74,000	-26.63	-14.46



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자 의견 분류 및 적용 기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 추가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자 의견 분류 기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자 의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
84.91%	5.59%	8.94%	0.56%

* 2025년 06월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 한국금융지주 을(를) 기초자산으로 하는 주식워런트증권에 대해 유동성공급자(LP)업무를 수행하고 있습니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.