

투자 의견(유지)	중립
목표주가(상향)	▲ 180,000원
현재주가(25/11/13)	177,000원
상승여력	1.7%

영업이익(25F,십억원)	2,467
Consensus 영업이익(25F,십억원)	2,352
EPS 성장률(25F,%)	100.6
MKT EPS 성장률(25F,%)	31.0
P/E(25F,x)	5.2
MKT P/E(25F,x)	14.7
KOSPI	4,170.63
시가총액(십억원)	9,864
발행주식수(백만주)	56
유동주식비율(%)	73.3
외국인 보유비중(%)	36.5
벤투(12M) 일간수익률	1.76
52주 최저가(원)	65,400
52주 최고가(원)	182,300

(%)	1M	6M	12M
절대주가	24.6	98.0	136.6
상대주가	7.1	23.8	37.1



[금융]

정태준, CFA

tajeon.jeong@miraeasset.com

071050 · 증권

한국금융지주

기록적인 실적 지속

투자 의견 중립, 목표주가 180,000원으로 상향

한국금융지주에 대한 투자 의견 중립을 유지, 목표주가는 기존 145,000원에서 180,000원으로 상향한다. 목표주가 180,000원은 2026년 예상 BPS에 목표 P/B 0.8배를 적용해서 산출했다. 목표 P/B를 기존 0.8배로 유지하는 것은 동사가 주주 환원 정책을 발표하지 않고 있기 때문이다. 상승여력은 1.7%로, 투자 의견은 중립을 유지한다.

3분기 실적 추정치 상회

3분기 지배주주순이익은 6,739억원으로 당사 추정치 4,126억원과 컨센서스 4,266억원을 크게 상회했다. 증권 별도 순이익 역시 5,321억원으로 당사 추정치 3,784억원을 크게 상회했다. 주요 일회성 이익으로는 1) 해외 주식 증시 상장에 따른 평가익, 2) 해외 부동산 펀드로부터의 분배금 수취, 그리고 3) 총당금 환입 등이 있으며, 이를 제외한 경상 이익은 기존 추정치와 유사한 것으로 판단한다.

2026년 배당수익률 4.6% 예상

2026년 지배주주순이익은 전년대비 1.7% 증가할 것으로 예상된다. 순수수료이익은 거래대금 증가에 힘입어 23.4%, 순이자이익은 신용공여 잔고 증가에 힘입어 6.2% 증가할 전망이지만 트레이딩 손익과 기타손익은 연중 일회성 이익 소멸과 시장금리 상승 영향으로 전년대비 크게 감소할 전망이다.

동사는 매년 약 20%의 현금 배당을 지급하고 있으며, 따로 주주환원 정책을 발표하지 않은만큼 현재의 기초가 이어질 것으로 예상된다. 이에 따라 2026년 배당성향은 20.2%, 배당수익률은 4.6%를 전망한다.

결산기 (12월)	2023	2024	2025F	2026F	2027F
순영업이익 (십억원)	1,989	2,635	4,138	4,670	4,767
영업이익 (십억원)	820	1,200	2,467	2,662	2,736
순이익 (십억원)	707	1,040	2,085	2,120	2,174
EPS (원)	11,480	16,883	33,865	34,430	35,304
BPS (원)	143,392	165,262	197,587	225,830	254,793
P/E (배)	5.3	4.2	5.2	5.1	5.0
P/B (배)	0.43	0.43	0.90	0.78	0.69
ROE (%)	8.8	11.5	19.7	17.1	15.5
주주환원수익률 (%)	4.3	5.6	4.5	4.6	4.7
자기자본 (십억원)	8,445	9,735	11,625	13,275	14,966

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익

자료: 한국금융지주, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 3분기 별도 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	784	960	
순수수료이익	313	327	
수수료수익	368	387	
위탁매매	148	158	
자산관리	45	54	
IB 및 기타	175	175	
수수료비용	55	60	
이자손익	216	210	
트레이딩 및 상품손익	136	89	시장금리 상승
기타손익	118	334	해외 부동산 펀드 분배금 수취
판매비와 관리비	274	299	경비율(31.1%)은 추정치(35.0%)보다 양호
영업이익	510	661	
세전이익	514	666	
법인세비용	136	134	
당기순이익	378	532	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 3분기 연결 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	929	1,260	
순수수료이익	388	416	
이자손익	392	442	
트레이딩 및 상품손익	211	433	해외 주식 증시 상장, 해외 부동산 펀드 평가익
기타손익	1	-31	
판매비와 관리비	404	411	경비율(32.6%)은 추정치(43.5%)보다 양호
영업이익	525	849	
세전이익	563	922	
법인세비용	149	247	
연결 당기순이익	414	675	
지배주주순이익	413	674	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연결 실적 추이

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	890	997	1,260	991	2,635	4,138	4,670
순수수료이익	333	379	416	467	1,225	1,594	1,967
이자손익	354	374	442	403	1,255	1,573	1,671
트레이딩 및 상품손익	152	325	433	217	106	1,127	936
기타손익	51	-81	-31	4	49	-56	51
판매비와 관리비	360	412	411	488	1,435	1,671	2,008
영업이익	530	586	849	503	1,200	2,467	2,662
세전이익	615	733	922	564	1,399	2,834	2,890
법인세비용	156	193	247	149	353	745	765
연결 당기순이익	459	540	675	415	1,046	2,089	2,124
지배주주순이익	458	539	674	414	1,040	2,085	2,120

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 4. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	145,000	
2025F ROE	15.2	당사 추정치
수정 할인율	19.1	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2025F BPS	182,200	당사 추정치
신규 목표주가	180,000	
2026F ROE	17.1	당사 추정치
수정 할인율	21.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	0.80	
2026F BPS	225,830	당사 추정치
현재 주가	177,000	전일 종가 기준
상승여력	1.7	
투자의견	중립	상승여력 20% 미만

자료: 미래에셋증권 리서치센터

한국금융지주 (071050)

별도 포괄손익계산서

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
운영업수익	2,540	3,483	4,119	4,187
순수수료이익	976	1,300	1,670	1,643
수수료수익	1,149	1,526	1,977	1,946
위탁매매	436	637	976	879
자산관리	143	191	232	219
IB 및 기타	570	699	770	847
수수료비용	173	227	307	302
이자손익	530	797	918	923
트레이딩 및 상품손익	156	707	785	876
기타손익	877	680	746	746
판매비와 관리비	1,000	1,204	1,489	1,513
영업이익	1,540	2,279	2,630	2,674
영업외손익	-75	142	37	37
세전이익	1,464	2,421	2,667	2,711
법인세비용	269	571	704	716
당기순이익	1,195	1,850	1,963	1,995

별도 재무상태표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
자산	85,370	97,241	108,952	120,099
현금 및 예치금	8,302	9,507	10,652	11,742
유가증권	63,352	72,162	80,852	89,125
대출채권	7,493	10,458	10,781	9,934
유형자산	422	416	466	513
무형자산	84	81	91	100
투자부동산	12	12	14	15
기타자산	5,703	4,606	6,097	8,671
부채	76,053	85,272	95,494	105,134
예수부채	12,237	13,720	15,365	16,916
차입부채	56,472	63,318	70,909	78,066
기타충당부채	51	26	30	33
이연법인세부채	0	0	0	0
기타부채	7,293	8,207	9,191	10,119
자본	9,317	11,969	13,457	14,966
자본금	176	176	176	176
자본잉여금	4,829	6,429	6,429	6,429
이익잉여금	4,041	4,876	6,364	7,873
기타자본	270	488	488	488

별도 운영업수익 분해

(%)	2024	2025F	2026F	2027F
운영업수익의 구성				
순수수료이익	38.4	37.3	40.5	39.2
수수료수익	45.2	43.8	48.0	46.5
위탁매매	17.2	18.3	23.7	21.0
자산관리	5.6	5.5	5.6	5.2
IB 및 기타	22.4	20.1	18.7	20.2
이자손익	20.9	22.9	22.3	22.0
트레이딩 및 상품손익	6.1	20.3	19.1	20.9
기타손익	34.5	19.5	18.1	17.8
자산회전율				
순수수료이익	1.14	1.34	1.53	1.37
수수료수익	1.35	1.57	1.81	1.62
위탁매매	0.51	0.65	0.90	0.73
자산관리	0.17	0.20	0.21	0.18
IB 및 기타	0.67	0.72	0.71	0.71
이자손익	0.62	0.82	0.84	0.77
트레이딩 및 상품손익	0.18	0.73	0.72	0.73
기타손익	1.03	0.70	0.68	0.62

연결 재무제표

(십억원)	2024	2025F	2026F	2027F
운영업수익	2,635	4,138	4,670	4,767
순수수료이익	1,225	1,594	1,967	1,941
이자손익	1,255	1,573	1,671	1,705
트레이딩 및 상품손익	106	1,127	936	1,027
기타손익	49	-56	51	51
판매비와 관리비	1,435	1,671	2,008	2,032
영업이익	1,200	2,467	2,662	2,736
영업외손익	199	367	228	228
세전이익	1,399	2,834	2,890	2,963
법인세비용	353	745	765	785
연결당기순이익	1,046	2,089	2,124	2,178
지배주주순이익	1,040	2,085	2,120	2,174
비지배주주순이익	6	4	4	4
자산	109,220	123,550	136,168	148,246
부채	99,486	111,846	122,583	132,758
자본	9,735	11,625	13,275	14,966

주요 투자지표

(배, %, 원)	2024	2025F	2026F	2027F
Valuation				
P/B	0.43	0.90	0.78	0.69
P/E	4.2	5.2	5.1	5.0
배당수익률	5.6	4.5	4.6	4.7
주당지표				
BPS	165,262	197,587	225,830	254,793
EPS	16,883	33,865	34,430	35,304
DPS	3,980	8,000	8,100	8,300
성장성				
BPS 성장률	15.3	19.6	14.3	12.8
EPS 성장률	47.1	100.6	1.7	2.5
수익성				
ROE	11.5	19.7	17.1	15.5
ROA	1.01	1.79	1.63	1.53
비용/수익비율	39.4	34.6	36.2	36.1
영업이익률	45.5	59.6	57.0	57.4
세전이익률	53.1	68.5	61.9	62.2
순이익률	39.5	50.4	45.4	45.6
재무레버리지 (별도)	7.3	6.5	6.5	6.5

연결 ROA 분해

(%)	2024	2025F	2026F	2027F
운영업수익의 구성				
순수수료이익	46.5	38.5	42.1	40.7
이자손익	47.6	38.0	35.8	35.8
트레이딩 및 상품손익	4.0	27.2	20.0	21.5
기타손익	1.9	-1.4	1.1	1.1
자산회전율				
순수수료이익	1.12	1.29	1.44	1.31
이자손익	1.15	1.27	1.23	1.15
트레이딩 및 상품손익	0.10	0.91	0.69	0.69
기타손익	0.04	-0.05	0.04	0.03

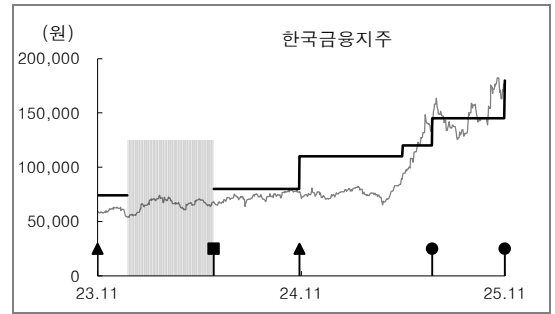
주식 수와 배당성향

(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	22.4	22.4
보통주배당성향	20.2	20.2	20.2	20.1
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)				
2025.11.14	중립	180,000	-	-
2025.07.07	중립	145,000	3.54	25.72
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
78.61%	1.73%	19.08%	0.58%

* 2025년 09월 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.