

증권

한국금융지주 071050

2Q24 Review: 견조한 이익 시현, 업종내 Top picks 유지

Aug 06, 2024

Buy 유지

TP 82,000 원 유지

2024년 2분기 당기순이익 2,800억원, QoQ 17.9% ↓, YoY 27.4% ↑

Company Data

현재가(08/05)	63,700 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	75,200 원
52 주 최저가(보통주)	48,800 원
KOSPI (08/05)	2,441.55p
KOSDAQ (08/05)	691.28p
자본금	3,079 억원
시가총액	38,160 억원
발행주식수(보통주)	5,573 만주
발행주식수(우선주)	586 만주
평균거래량(60 일)	16.6 만주
평균거래대금(60 일)	120 억원
외국인지분(보통주)	41.54%
주요주주	
김남구 외 1인	21.30%
국민연금공단	8.71%

한국금융지주의 2024년 2분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 2,800억원으로 전분기대비 17.9% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 27.4% 증가함. 이익이 전분기대비 감소한 이유는 배당금 및 금융자산평가차분손익이 감소했기 때문이며, 이익이 전년동기대비 증가한 이유는 순수수수료의 및 순이자수의 그리고 배당금수익이 견조한 실적 개선을 시현했기 때문.

2024년 2분기(별도기준) 한국투자증권의 순영업이익은 5,816억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 1.5%, 79.3% 증가세를 시현함. 비록 수탁수수료 수익은 864원으로 전분기대비 1.9% 소폭 감소했지만, 전년동기에 비해서는 10.1% 증가함. 특히 자산관리 및 운용부문 수익이 양호했는데, 자산관리는 432억원으로 전분기대비 13.0% 증가했고, 운용부문은 1,920억원으로 전년동기대비 흑자 전환함. 2024년 6월말 기준 발행어음 잔고는 16.9조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.7%, 37.9% 증가한 견조한 상승흐름을 유지하고 있다는 점에서 고무적임.

증권사와 자회사들 실적은 다소 부진한 모습을 보임. 저축은행 및 캐피탈은 2분기 적자 전환했는데, 부동산 PF관련 충당금 추가 적립이 발생했기 때문. 부동산신탁 및 파트너스도 적자 시현했는데, 각각 충당금 적립 및 보유 중인 상장주식의 평가 손실이 발생했기 때문. 하지만 프라이빗에쿼티의 경우 AUM증대 및 수익실현으로 전분기대비 65억원 증가한 84 억원을 기록함.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-11.8	-1.4	26.1
상대주가	3.4	4.7	34.5

목표주가 82,000원, 업종내 Top picks 유지

한국금융지주에 대해 목표주가 82,000원과 업종내 Top picks 유지함. 1)2024년 상반기 교보증권 예상을 상회하는 실적 시현으로 연간 이익에 대한 기대감이 유효하며, 2)최근 금융 시장 변동성 커진 만큼 한국금융지주의 위탁매매/자산관리/IB/저축은행 등 자회사를 통한 수익다변화 및 경쟁력이 더 빛을 발할 것으로 기대되기 때문.



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	1,749.4	2,034.4	2,267.2	2,265.6	2,389.9
YoY(%)	-35.8	16.3	11.4	-0.1	5.5
영업이익(십억원)	575.4	927.7	1,033.7	989.4	1,069.5
법인세차감전순이익(십억원)	735.4	1,072.9	1,383.0	1,341.6	1,424.5
순이익(십억원)	672.9	708.1	1,063.1	1,055.1	1,119.4
YoY(%)	-61.9	5.2	50.1	-0.7	6.1
EPS(원)	10,926	11,498	17,262	17,133	18,177
BPS(원)	112,803	122,982	134,917	146,525	158,913
PER(배)	4.9	5.1	3.4	3.4	3.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	9.7	9.3	12.8	11.7	11.4
ROA(%)	1.1	1.1	1.6	1.5	1.5

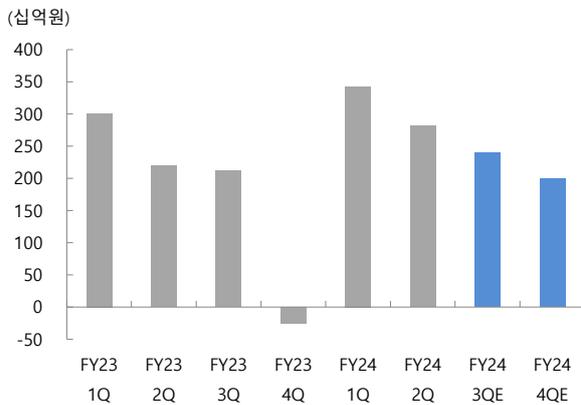
[도표 1] 한국투자금융지주 연결손익현황

(단위: 십억원, %)

	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
순영업이익	741.8	789.5	-6.0%	555.2	33.6%
순수수료수익	311.2	297.2	4.7%	276.0	12.8%
순이자수익	301.7	303.2	-0.5%	249.3	21.0%
배당금수익	37.0	53.0	-30.2%	25.4	45.7%
금융자산(부채)평가및처분손익	76.8	134.2	-42.8%	191.4	-59.9%
기타	15.1	1.9	NA.	-186.9	NA.
판매비와관리비	352.0	324.1	8.6%	260.5	35.1%
법인세차감전이익	389.7	465.4	-16.3%	294.6	32.3%
계속영업순이익	281.1	342.9	-18.0%	220.1	27.7%
당기순이익	281.1	342.9	-18.0%	220.1	27.7%
지배주주순이익	280.0	340.9	-17.9%	219.8	27.4%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한국금융지주 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한국금융지주 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[한국금융지주 071050]

한국투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익	23,002.0	33,600.0	33,987.3	32,065.5
수수료수익	1,162.3	782.6	807.0	895.5
수탁수수료	307.0	518.0	503.0	517.3
인수수료	68.5	41.0	37.6	37.2
수익증권취급수수료	137.1	21.8	21.5	21.3
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	2,296.9	1,396.3	1,284.7	1,183.9
상품관련이익	13,399.2	16,263.8	16,509.4	13,407.0
기타 영업수익	614.4	1,515.7	1,538.6	1,657.9
영업비용	22,338.0	32,823.7	33,267.4	31,276.2
수수료비용	231.2	140.9	145.3	161.2
이자비용	1,712.1	847.5	810.5	726.5
상품관련비용	13,425.6	16,223.2	16,552.8	13,455.5
판매비와 관리비	956.0	1,077.9	1,115.2	1,154.0
영업이익	664.0	776.3	719.9	789.3
법인세차감전 순이익	729.0	1,058.3	1,004.7	1,077.0
당기순이익	596.6	802.2	761.6	816.3

재무상태표

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	57,424.3	60,469.1	63,675.3	67,051.6
현금 및 예치금	10,497.6	11,054.2	11,640.3	12,257.5
유가증권(단기+장기)	37,809.8	39,814.5	41,925.6	44,148.6
대출채권	6,272.8	6,789.9	7,349.6	7,955.4
기타자산	284.4	281.0	276.0	269.0
부채	49,129.4	51,372.0	53,816.7	56,376.6
고객예수금	4,815.5	5,011.1	5,214.5	5,426.3
환매조건부채권매도	12,580.1	12,833.6	13,092.2	13,356.0
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	12,894.4	13,154.2	13,419.3	13,689.7
기타	1,883.9	2,037.3	2,209.1	2,390.5
자본	8,294.9	9,097.0	9,858.6	10,675.0
자본금	175.7	175.7	175.7	175.7
자본잉여금	3,052.7	3,052.7	3,052.7	3,052.7
이익잉여금	4,894.7	5,696.8	6,458.4	7,274.7
자본조정	171.8	171.8	171.8	171.8

자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주

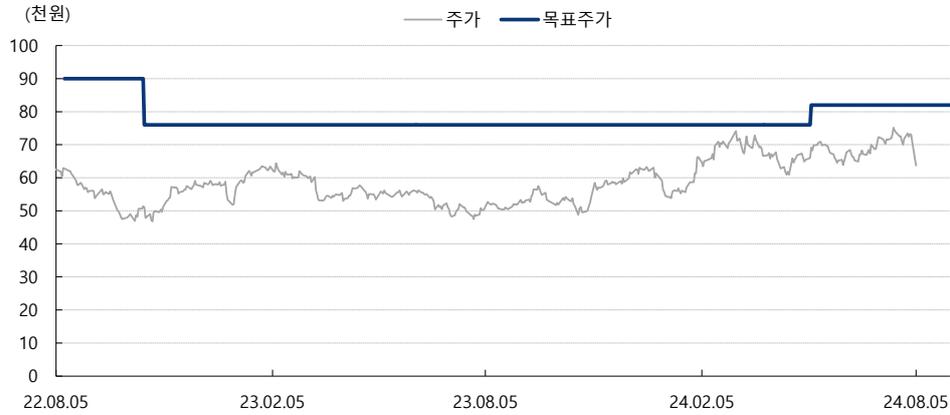
포괄손익계산서 및 주요 투자지표

(십억원, 원, 배, %)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
순영업수익	2,034.4	2,267.2	2,265.6	2,389.9
순수수료수익	1,123.3	728.7	737.0	807.0
순이자수익	841.2	813.6	750.9	745.8
순상품운용수익	-220.9	-87.9	-89.2	-357.5
기타영업이익	290.7	812.8	867.0	1,194.6
판관비	1,106.7	1,233.5	1,276.2	1,320.4
영업이익	927.7	1,033.7	989.4	1,069.5
영업외손익	336.5	417.8	421.3	424.9
법인세비용차감전순이익	1,072.9	1,383.0	1,341.6	1,424.5
법인세 비용	223.2	295.8	286.5	305.1
연결당기순이익	708.1	1,063.1	1,055.1	1,119.4
ROE	9.3	12.8	11.7	11.4
ROA	1.1	1.6	1.5	1.5
EPS	11,498	17,262	17,133	18,177
PER	5.1	3.4	3.4	3.2
BPS	122,982	134,917	146,525	158,913
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4

재무상태표

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산총계	63,441.1	66,715.8	70,160.9	73,785.3
현금및예치금	11,454.9	12,049.7	12,675.6	13,334.1
유가증권	38,695.3	40,723.0	42,857.6	45,104.8
대출채권	10,347.9	11,030.4	11,762.3	12,547.3
유형자산	410.7	437.5	466.0	496.4
기타자산	2,532.3	2,475.2	2,399.4	2,302.7
부채총계	53,559.9	55,969.8	58,573.8	61,300.7
예수부채	10,241.4	10,538.7	10,845.7	11,162.7
차입부채	18,498.8	18,871.5	19,251.8	19,639.7
기타부채	24,819.7	26,559.5	28,476.3	30,498.2
자본총계	8,910.3	9,775.0	10,616.0	11,513.6
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	3,811.0	3,811.0	3,811.0	3,811.0
이익잉여금	5,551.6	6,416.3	7,257.4	8,154.9
자본조정	171.3	171.3	171.3	171.3
기타포괄손익누계액	27.9	27.9	27.9	27.9

한국금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-02-22	매수	120,000			2022-10-19	매수	76,000	(26.75)	(18.29)
2021-04-13	매수	120,000			2023-01-19	매수	76,000	(25.00)	(15.26)
2021-05-18	매수	140,000			2023-02-13	매수	76,000	(24.89)	(15.26)
2021-07-13	매수	140,000			2023-04-27	매수	76,000	(27.47)	(26.05)
2021-08-17	매수	140,000			2023-05-15	매수	76,000	(30.68)	(24.34)
2021-11-03	매수	140,000			2023-11-10	매수	76,000	(23.09)	(22.11)
2022-02-22	매수	118,000	(34.48)	(32.03)	2023-11-28	매수	76,000	(22.49)	(16.71)
2022-04-05	매수	118,000	(35.90)	(32.03)	2024-01-23	매수	76,000	(16.65)	(2.50)
2022-05-09	매수	100,000	(35.73)	(28.40)	2024-04-18	매수	76,000	(16.40)	(2.50)
2022-08-12	매수	90,000	(35.88)	(31.00)	2024-05-08	매수	82,000	(15.56)	(8.29)
2022-09-14	매수	90,000	(39.95)	(31.00)	2024-08-06	매수	82,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치부 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하