기업브리프

키움증권
2026.11.9

BUY (Maintain)
목표주가: 250,000 원 (하향)
주가(11/6): 121,600 원

시가총액: 67,763 억원



보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI		5,059.69pt
시가총액		67,763 억 원
52 주 주가동향	최고가	최저가
	292,500 원	121,600 원
최고/최저가대비 등락율	-58.43%	0.00%
수익률	절대	상대
1M	-27.9%	-17.0%
6M	-51.3%	-16.5%
1Y	-25.4%	20.9%

Company Data

발행주식수		61,584 천주
일평균 거래량(3M)		196 천주
외국인 지분율		36.53%
배당수익률(26E)		7.5%
BPS(26E)		237,417 원
주요 주주	김남구 외 1 인	21.30%

(십억원, 배)	2024	2025	2026E	2027E
순영업수익	2,539.6	3,308.1	3,903.6	3,324.6
영업이익	1,539.6	2,119.2	2,268.9	1,739.2
세전이익	1,464.3	2,222.6	2,287.2	1,719.3
당기순이익	1,039.1	2,024.4	2,496.8	1,752.3
지배주주순이익	1,033.0	2,020.4	2,492.6	1,749.7
ROE	11.4	18.5	19.7	12.9
ROA	1.0	1.6	1.7	1.1
EPS	18,647	36,327	44,806	31,445
BPS	174,686	217,125	237,417	250,564
PER	3.9	4.5	3.3	4.7
PBR	0.4	0.7	0.6	0.6
DPS	3,980	8,690	11,000	8,000
배당수익률	5.6	5.4	7.5	5.4

Price Trend



한국금융지주 (071050)

3Q26 Re: 어려워진 업황이 실적 악화로

- 3 분기 지배순이익은 58% (YoY) 감소한 2,823 억원, 기대치 44% 하회
- 국내 증시 하락에 따라 전분기대비 관련 수익 감소
- 업황 부진 및 실적 추정치 하향으로 목표가 하향조정. 업황 부진으로 실적 전망치가 낮아지는 구간이나 주주환원 관점에서 하방 지지 기대

>>> 3 분기 지배순이익 58% (YoY) 감소, 기대치 하회

2026 년 3 분기 지배주주순이익은 전년동기대비 58% 감소한 2,823 억원으로 시장 기대치를 44% 하회했다. 상반기에는 국내 증시가 상승세를 보이며 호실적을 기록했으나, 이후 증시 부진의 여파로 부진한 실적을 기록했다.

>>> 증시 부진의 여파로 전분기대비 실적 큰 폭 감소

한국금융지주의 지배주주순이익은 전년동기대비 58%, 전분기대비로는 72% 감소했다. 이전 분기까지 증시 호조로 브로커리지와 운용 모두 수혜를 입으면서 좋은 실적을 기록해왔으나, 증시 둔화로 인해 관련 실적의 증가분을 다시 되돌리는 모습이었다.

3 분기 별도 기준 한국투자증권의 브로커리지 수수료손익은 63% (YoY) 증가했는데, 3 분기 국내 증시 거래대금은 -41% (QoQ)/+94% (YoY) 변동했다. IB 수수료수익은 44% (YoY) 증가했는데, 매수및합병수수료의 증가가 두드러졌다. 이자손익은 자산 증가 등에 힘입어 20% (YoY) 증가했으며, 운용 및 기타 손익은 증시 부진 등으로 82% (YoY) 감소했다. 또한 자산관리수수료가 전분기대비 큰 폭으로 감소(1Q 496 억원 → 2Q 1,589 억원 → 3Q 228 억원)했다. 별도 기준 영업이익은 전분기대비 3,678 억원 감소했는데, 대부분 브로커리지/자산관리 수수료 감소와 투자자산 평가액 감소 등 증시 부진의 영향이었다. 연결 기준으로 인식되는 운용 자회사들의 실적도 전분기대비 약 2,000 억원 감소했다.

>>> 업황 부진으로 감익 우려, 목표가 하향

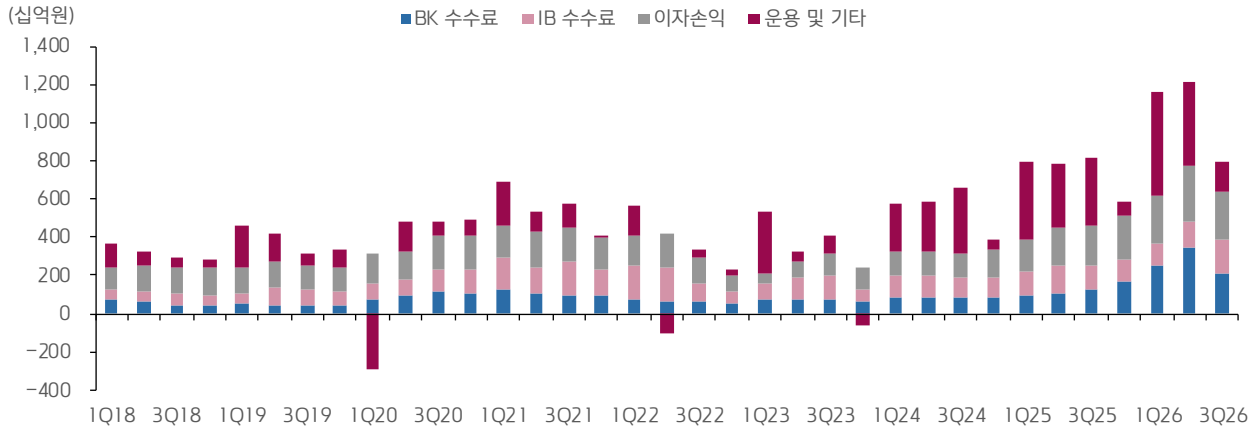
한국금융지주에 대한 투자의견 BUY 를 유지하고 목표주가는 기존 310,000 원에서 250,000 원으로 하향조정한다. 투자의견을 BUY 로 유지하는 이유는 업황 부진에 따라 실적 전망치가 낮아지는 구간이지만 주가는 이를 미리 반영한 것으로 보이며, 낮아진 실적 눈높이를 감안하더라도 주주환원수익률은 역대 최고치가 예상되기 때문이다. 국내 증시 변동이 기대에서 우려로 바뀌고 있는 모습이나, 향후 증시 안정화 이후에는 다시금 펀더멘털이 주목받을 수 있을 것으로 예상한다.

한국금융지주 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26P	4Q26E	2025	2026E
한국투자증권										
순영업수익	839.5	786.8	959.7	722.1	1,162.7	1,210.8	789.8	740.3	3,308.1	3,903.6
(YoY)	3%	35%	46%	48%	39%	54%	-18%	3%	30%	18%
수수료손익	276.2	304.3	326.8	352.4	515.0	675.7	460.9	405.9	1,259.7	2,057.4
브로커리지	91.3	107.2	127.8	163.3	248.6	349.7	207.8	187.0	489.6	993.1
IB	127.5	143.8	122.8	122.3	121.3	132.9	177.3	136.7	516.4	568.1
기타	57.4	53.3	76.2	66.8	145.1	193.1	75.8	82.2	253.7	496.3
이자손익	170.3	197.0	209.6	221.9	243.1	289.7	251.3	260.4	798.9	1,044.6
운용 및 기타	393.0	285.5	423.3	147.8	404.6	245.5	77.5	74.0	1,249.5	801.6
충당금 등	25.4	(38.7)	2.8	(117.4)	19.7	(1.6)	8.7	0.0	(127.9)	0.0
판관비	264.6	281.9	298.6	343.7	338.7	450.7	397.3	447.9	1,188.9	1,634.7
인건비	166.7	167.1	180.7	212.1	220.6	260.2	235.1	301.8	726.5	1,017.7
인건비 외	98.0	114.8	118.0	131.7	118.2	190.5	162.3	146.1	462.4	617.0
영업이익	574.9	504.9	661.1	378.3	824.0	760.2	392.4	292.4	2,119.2	2,268.9
(YoY)	-3%	49%	71%	69%	43%	51%	-41%	-23%	38%	7%
영업외손익	1.7	107.2	4.7	(10.2)	38.3	18.6	(21.3)	(17.4)	103.5	18.3
세전이익	576.6	612.1	665.8	368.2	862.3	778.8	371.2	275.0	2,222.6	2,287.2
법인세비용	110.9	176.4	133.7	66.5	238.2	229.4	79.3	68.8	487.5	615.6
당기순이익	465.7	435.7	532.1	301.7	624.0	549.5	291.9	206.3	1,735.2	1,671.6
(YoY)	-11%	72%	82%	138%	34%	26%	-45%	-32%	45%	-4%
한국금융지주										
연결당기순이익	459.3	540.2	675.0	349.8	916.7	998.4	281.8	300.0	2,024.4	2,496.8
지배주주순이익	458.4	539.0	673.9	349.1	914.9	995.9	282.3	299.5	2,020.4	2,492.6
(YoY)	34%	92%	116%	251%	100%	85%	-58%	-14%	96%	23%

자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

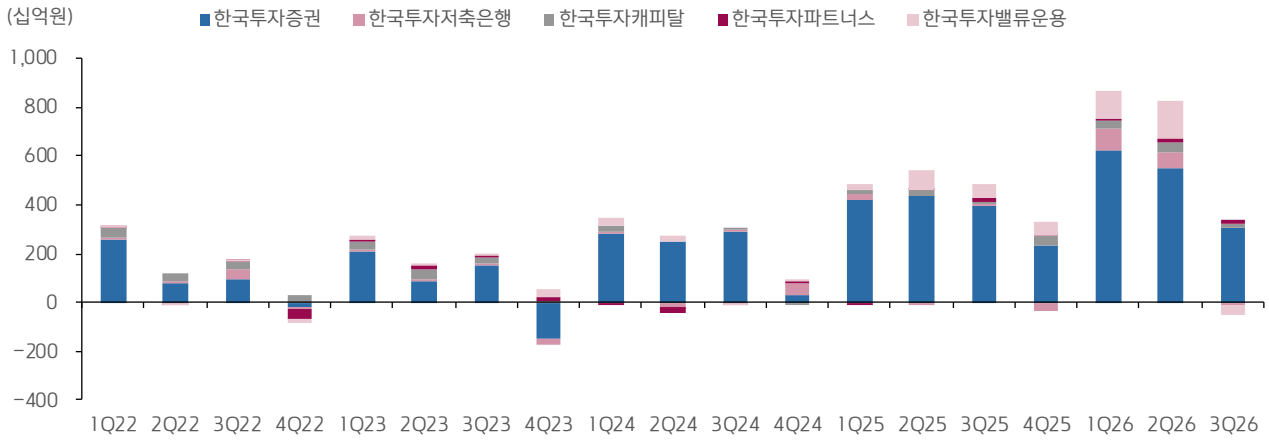
한국투자증권의 부문별 순영업수익 구성



주: 자회사 배당 제외

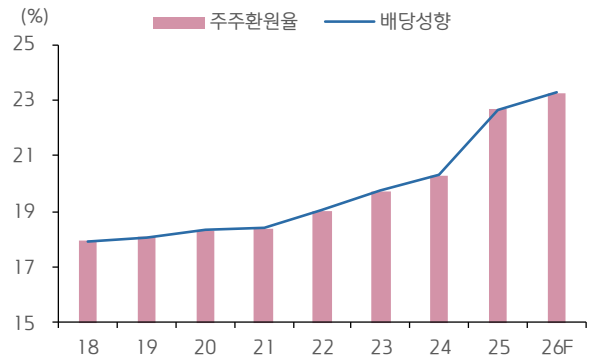
자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

한국금융지주의 주요 자회사 실적 추이



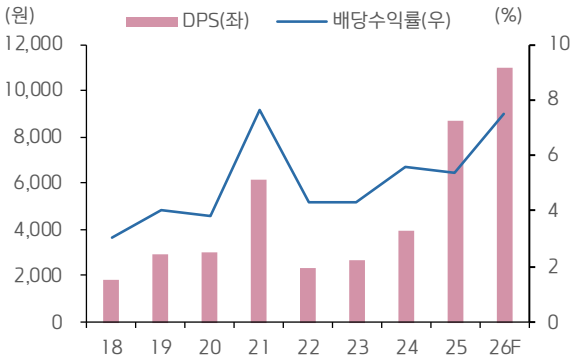
주: 자회사 배당 제외. 계열사 별도 기준
자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

DPS 와 배당수익률



자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서 (단위: 십억원)

12 월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,539.6	3,308.1	3,903.6	3,324.6	3,504.8
수수료손익	976.0	1,259.7	2,057.4	1,669.8	1,785.9
브로커리지	345.3	489.6	993.1	734.4	804.6
IB	424.5	516.4	568.1	607.3	640.4
기타	206.2	253.7	496.3	328.1	341.0
이자손익	530.4	798.9	1,044.6	955.9	972.2
운용 및 기타	1,033.2	1,249.5	801.6	698.9	746.7
충당금 등	143.6	(127.9)	0.0	0.0	0.0
판관비	1,000.0	1,188.9	1,634.7	1,585.3	1,639.4
인건비	582.3	726.5	1,017.7	987.9	1,022.0
인건비 외	417.7	462.4	617.0	597.4	617.4
영업이익	1,539.6	2,119.2	2,268.9	1,739.2	1,865.3
영업외손익	(75.3)	103.5	18.3	(19.9)	46.6
세전이익	1,464.3	2,222.6	2,287.2	1,719.3	1,912.0
법인세비용	269.4	487.5	615.6	429.8	478.0
당기순이익	1,194.9	1,735.2	1,671.6	1,289.5	1,434.0
연결당기순이익	1,039.1	2,024.4	2,496.8	1,752.3	1,889.5
지배주주순이익	1,033.0	2,020.4	2,492.6	1,749.7	1,886.7
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	38.4	38.1	52.7	50.2	51.0
브로커리지	13.6	14.8	25.4	22.1	23.0
IB	16.7	15.6	14.6	18.3	18.3
자산관리 및 기타	8.1	7.7	12.7	9.9	9.7
이자손익	20.9	24.1	26.8	28.8	27.7
운용 및 기타	40.7	37.8	20.5	21.0	21.3
기타 지표 (%)					
이자수익률	4.6	4.7	5.7	5.5	5.4
조달금리	5.1	4.4	5.2	5.2	5.1
스프레드	(0.5)	0.2	0.5	0.3	0.3
판관비율	39.4	35.9	41.9	47.7	46.8
인건비	22.9	22.0	26.1	29.7	29.2
인건비 외	16.4	14.0	15.8	18.0	17.6

재무상태표 (단위: 십억원)

12 월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
현금및현금성자산	15,481	20,820	23,315	23,939	24,617
FVPL 금융자산	59,550	74,128	81,285	89,955	98,975
지분상품자산	0	0	0	0	0
채무증권	0	0	0	0	0
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	4,502	4,836	5,007
채무상품	0	0	0	0	0
AC 금융자산	24,844	29,944	31,535	32,514	33,532
예치금	51	50	47	47	49
대출채권	24,793	29,894	31,489	32,467	33,483
종속기업및관계기업지분	4,831	4,565	4,687	4,841	4,999
유형자산	852	968	995	1,026	1,059
투자부동산	4	4	421	536	569
무형자산	139	145	148	152	157
기타	1,157	2,551	5,962	6,767	7,061
자산총계	109,220	136,162	152,851	164,568	175,976
FVPL 금융부채	6,529	7,643	8,238	8,493	8,753
매도파생결합증권	0	0	0	0	0
예수부채	16,139	19,809	24,687	26,358	27,324
차입부채	51,430	63,612	68,735	71,388	73,711
발행사채	11,153	12,742	13,489	13,992	14,448
기타	14,235	20,256	24,471	30,374	36,995
부채총계	99,486	124,062	139,620	150,605	161,231
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
자본조정	(51)	(51)	(53)	(54)	(56)
기타포괄손익누계액	750	789	887	922	951
이익잉여금	8,036	10,283	11,904	12,604	13,359
이익준비금	308	308	308	308	308
대손준비금	0	0	0	0	0
임의적립금	712	803	929	984	1,043
미처분이익잉여금	7,016	9,172	10,618	11,243	11,916
자본총계	9,735	12,099	13,230	13,963	14,745

투자지표 (I)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장률 (%)					
자산	14	25	5	6	7
부채	14	25	5	6	7
자본	15	24	6	10	9
순영업수익	(18)	30	31	3	(1)
수수료손익	16	29	77	(10)	(4)
이자손익	46	51	39	16	17
운용 및 기타	(46)	21	(19)	17	(16)
판매비및관리비	26	19	41	(3)	3
영업이익	(33)	38	26	6	(3)
당기순이익	(39)	45	14	7	(1)
연결당기순이익	47	95	47	1	(2)
지배주주순이익	46	96	47	1	(2)
자본적정성지표 (%)					
신 NCR	48	110	179	260	348
구 NCR	102	104	106	108	110

투자지표 (II)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산별 비중 (%)					
FVPL	55	54	53	55	56
FVOCI	2	2	3	3	3
AC	23	22	21	20	19
주요비율 (%, 배)					
ROA	1.0	1.6	1.7	1.1	1.1
ROE	11.4	18.5	19.7	12.9	13.2
P/E	3.9	4.5	3.3	4.7	4.3
P/B	0.41	0.74	0.62	0.59	0.56
주주환원지표					
DPS (원)	3,980	8,690	11,000	8,000	9,000
증가율(YoY, %)	50	118	27	(27)	13
배당성향 (%)	20.3	22.7	23.3	24.1	25.2
배당수익률 (%)	5.6	5.4	7.5	5.4	6.1
현금배당액 (십억원)	209.9	458.3	580.1	421.9	474.6
자기주식수 (천주)	2,987	2,987	2,987	2,987	2,987

자료: 키움증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 11월 6일 현재 '한국금융지주(071050)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

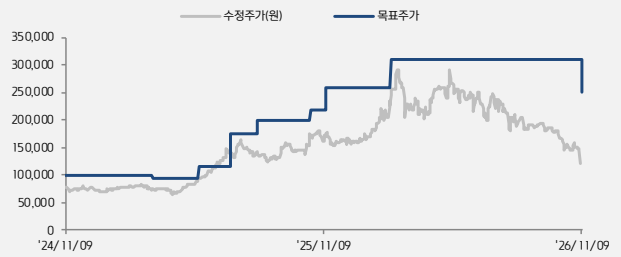
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표가격대상시점	괴리율(%)	
					평균주가대비	최고주가대비
한국금융지주 (071050)	2024-11-19	Buy(Maintain)	100,000 원	6 개월	-24.40	-19.20
	2025-01-20	Buy(Maintain)	100,000 원	6 개월	-21.23	-19.60
	2025-02-14	Buy(Maintain)	100,000 원	6 개월	-23.76	-17.50
	2025-03-12	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-22.41	-19.37
	2025-04-11	Buy(Maintain)	95,000 원	6 개월	-19.66	-1.58
	2025-05-16	Buy(Maintain)	115,000 원	6 개월	0.71	29.04
	2025-06-30	Buy(Maintain)	175,000 원	6 개월	-16.98	-6.51
	2025-08-07	Buy(Maintain)	200,000 원	6 개월	-28.93	-12.15
	2025-10-21	Buy(Maintain)	220,000 원	6 개월	-21.29	-17.14
	2025-11-12	Buy(Maintain)	260,000 원	6 개월	-37.62	-31.92
	2025-11-28	Buy(Maintain)	260,000 원	6 개월	-32.60	-9.42
	2026-02-12	Buy(Maintain)	310,000 원	6 개월	-23.44	-5.65
	2026-04-08	Buy(Maintain)	310,000 원	6 개월	-21.05	-5.65
	2026-05-21	Buy(Maintain)	310,000 원	6 개월	-22.14	-5.65
	2026-07-13	Buy(Maintain)	310,000 원	6 개월	-23.79	-5.65
	2026-08-11	Buy(Maintain)	310,000 원	6 개월	-42.49	-34.19
	2026-11-09	Buy(Maintain)	250,000 원	6 개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

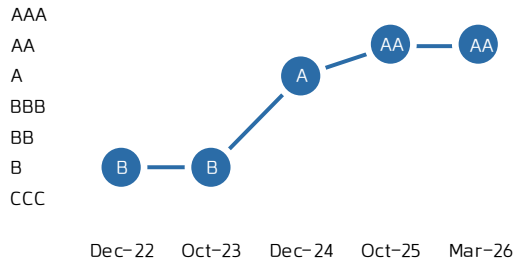
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/10/01~2026/09/30)

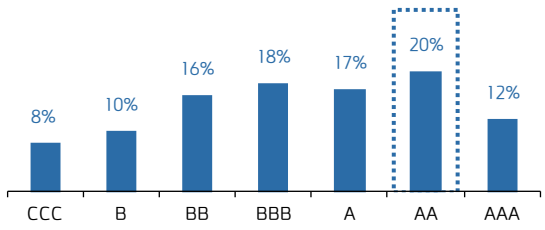
매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 내, 55 개 증권사 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	6.0	4.6		
환경	8.0	5.7	11.0%	
자금조달의 환경 영향	8.0	5	11.0%	
사회	5.2	3.6	52.0%	
인적 자원 개발	3.5	2.6	21.0%	
책임 투자	6.3	4.7	16.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	6.4	4.5	15.0%	
지배구조	6.5	5.6	37.0%	▲0.6
기업 지배구조	7.6	6.4		▲0.2
기업 활동	6.0	5.9		▲1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Mar-26	Korea Investment & Securities, South Korea: FSS imposed KRW 110 million penalty over alleged mis-selling of Hong Kong equity-linked securities

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6 개사 (증권)	자금조달의 환경 영향	인적 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
Korea Investment Holdings Co., Ltd	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	AA	◀▶
NH INVESTMENT & SECURITIES CO., LTD.	● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ●	● ● ● ●	●	A	◀▶
DAISHIN SECURITIES CO.,LTD	●	● ● ● ●	N/A	● ● ●	● ● ●	●	A	▲▲
SHINYOUNG SECURITIES CO.,LTD	●	● ●	N/A	● ●	● ● ●	●	B	◀▶
DAOU TECHNOLOGY INC	● ●	●	●	● ●	●	●	CCC	◀▶

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터