



BUY

목표주가(12M) 318,000원(하향)
현재주가(10월12일) 165,600원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	6,384.24
52주최고/최저(원)	292,500/139,000
시가총액(십억원)	9,228.2
시가총액비중(%)	0.18
발행주식수(천주)	55,726.0
60일 평균거래량(천주)	196.8
60일 평균거래대금(십억원)	38
외국인 지분율(%)	38.04
주요주주 지분율(%)	
김남구 외 1인	21.30
국민연금공단	11.96

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	46,180	46,650
영업이익(십억원)	3,957	3,156
순이익(십억원)	3,054	2,548
EPS(원)	48,365	40,660
BPS(원)	242,874	269,862

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업이익	2,635.2	4,008.6	5,393.9	4,753.7
영업이익	1,199.7	2,345.3	3,300.3	2,652.8
세전이익	1,398.9	2,723.6	3,512.0	2,834.4
지배순이익	1,039.7	2,020.4	2,554.2	2,042.6
PER	4.03	4.67	3.98	6.25
PBR	0.43	0.79	0.74	0.69
ROA	0.9	1.5	1.5	0.9
ROE	10.70	16.82	18.68	11.01
DPS	3,980	8,690	9,690	10,659
배당성향	17.6	26.4	25.7	30.7
배당수익률	5.6	5.4	5.6	6.1



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

한국금융지주 (071050)

3Q26 Pre – 실적 눈높이 조정 구간

2026년 3분기 실적은 컨센서스 25% 하회 전망

3분기 연결 지배주주순이익은 4,321억원으로 컨센서스(5,755억원)를 25% 하회할 것으로 예상한다. 3분기 연환산 연결 ROE는 12.7%(YoY -11.9%p, QoQ -17.4%p)으로 추정한다. ETF를 포함한 국내증시 거래대금이 QoQ 36% 감소한 영향이 크다. (이하 별도 기준)

[브로커리지 및 WM] 위탁매매 수수료수익은 2,042억원(YoY +59.8%, QoQ -41.6%)으로 추정한다. 국내주식뿐만 아니라 해외주식 거래규모도 QoQ 31% 감소하면서 전분기대비 큰 폭의 감익이 예상된다. WM 수수료손익은 목표전환형 펀드 판매 감소 등의 영향으로 832억원(YoY +73.4%, QoQ -61.4%) 기록할 것으로 추정한다.

[IB] IB 및 수수료수익은 1,508억원(YoY -0.2%, QoQ +36.8%)으로 추정한다. [이자손익] 이자손익은 2,965억원(YoY +41.4%, QoQ +2.3%)으로 전분기와 유사한 수준 기록할 것으로 전망한다. [트레이딩] 운용 및 기타손익은 유가증권 관련 평가손실 영향으로 1,961억원(YoY -53.7%, QoQ -20.1%)에 그칠 것으로 추정한다. 증권을 제외한 저축은행, 자산운용, 캐피탈 등의 실적 역시 보수적으로 반영했다.

한국금융지주에 대한 투자의견 'BUY' 유지, 목표주가는 318,000원으로 하향

한국금융지주에 대한 투자의견 'BUY'를 유지하고, 목표주가는 318,000원으로 하향한다. 12M Fwd BVPS 207,195원에 Target P/B 1.5배를 적용했으며, 금리 상승에 따른 할인율 조정을 반영했다(ROE 14.8%, COE 9.7%).

최근 가장 유의미한 변화는 ETF 시장점유율이다. ETF M/S는 레버리지 규제 강화 영향으로 월간 기준 6월말 27.0%에서 9월말 19.1%까지 하락했으나, 분기 기준으로는 22~23% 수준이 유지되며 여전히 업계 1위를 기록하고 있다.

증권업종 전반적으로 증시 부진에 따른 유가증권 관련 평가손실 우려가 지속될 수 있으나, 리테일 경쟁력을 바탕으로 토큰증권을 비롯한 신사업을 통해 중장기 성장 동력을 확보하려는 노력이 이어지고 있다는 점을 감안해 동사에 대한 긍정적인 시각을 유지한다.

도표 1. 한국금융지주 분기별 별도 실적

(단위: 십억원, %)

구분	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
수수료손익	438.1	326.8	34.1	675.7	(35.2)	2,032.1	1,259.7	61.3
브로커리지	204.2	127.8	59.8	349.7	(41.6)	984.6	489.6	101.1
자산관리	83.2	48.0	73.4	215.8	(61.4)	471.9	166.7	183.0
IB 및 기타	150.8	151.1	(0.2)	110.2	36.8	575.6	603.4	(4.6)
이자손익	296.5	209.6	41.4	289.7	2.3	1,127.5	798.9	41.1
운용 및 기타	196.1	423.3	(53.7)	245.5	(20.1)	1,029.4	1,249.8	(17.6)
판매비및관리비	353.1	298.6	18.2	450.7	(21.7)	1,500.4	1,188.9	26.2
인건비	213.5	180.7	18.2	260.2	(18.0)	912.5	726.5	25.6
인건비 외	139.6	118.0	18.3	190.5	(26.7)	587.9	462.4	27.1
영업이익	577.6	661.1	(12.6)	760.2	(24.0)	2,688.7	2,119.4	26.9
영업외손익	11.9	4.7	151.2	18.6	(36.4)	82.3	103.5	(20.5)
세전이익	589.5	665.8	(11.5)	778.8	(24.3)	2,770.9	2,222.9	24.7
법인세비용	162.7	133.7	21.7	229.4	(29.1)	779.4	487.5	59.9
당기순이익	426.8	532.1	(19.8)	549.5	(22.3)	1,991.5	1,735.4	14.8
연결당기순이익	433.1	675.0	(35.8)	998.4	(56.6)	2,560.4	2,024.4	26.5
지배주주순이익	432.1	673.9	(35.9)	995.9	(56.6)	2,554.2	2,020.4	26.4

자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 2. 한국금융지주 2026년 3분기 연결 실적 예상치

(단위: 십억원)

구분	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	4Q26F
영업이익	541.7	849.1	(36.2)	1,344.2	(59.7)	308.2
지배주주순이익	432.1	673.9	(35.9)	995.9	(56.6)	211.2

자료: 한국금융지주, 하나증권

추정 재무제표

포괄손익계산서(증권) (단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	844.4	976.0	1,259.7	2,032.1	1,935.7
수수료손익	286.8	345.3	489.6	984.6	926.0
브로커리지	109.1	123.7	166.7	471.9	446.6
자산관리	448.5	507.0	603.4	575.6	563.2
IB 및 기타	363.8	530.4	798.9	1,127.5	1,192.8
이자손익	1,895.9	1,033.2	1,249.8	1,029.4	894.3
운용 및 기타	796.1	1,000.0	1,188.9	1,500.4	1,504.9
판매비및관리비	382.0	582.3	726.5	912.5	906.1
인건비	414.1	417.7	462.4	587.9	598.8
인건비 외	2,308.0	1,539.6	2,119.4	2,688.7	2,518.0
영업이익	(286.2)	(75.3)	103.5	82.3	80.5
영업외손익	2,021.8	1,464.3	2,222.9	2,770.9	2,598.5
세전이익	61.5	269.4	487.5	779.4	731.6
법인세비용	1,960.3	1,194.9	1,735.4	1,991.5	1,866.9
당기순이익	708.9	1,039.1	2,024.4	2,560.4	2,048.6
지배주주당기순이익	707.8	1,033.0	2,020.4	2,554.2	2,042.6

증권 순영업수익 구성(%)

수수료손익	27.2	38.4	38.1	49.0	48.8
브로커리지	9.2	13.6	14.8	23.7	23.3
자산관리	3.5	4.9	5.0	11.4	11.2
IB 및 기타	14.4	20.0	18.2	13.9	14.2
이자손익	11.7	20.9	24.1	27.2	30.1
운용 및 기타	61.1	40.7	37.8	24.8	22.5
판매비	25.6	39.4	35.9	36.2	37.9

Valuation I

	2023	2024	2025	2026F	2027F
성장률(%)					
자산총계	11.1	13.9	24.7	22.6	5.0
부채총계	11.3	13.8	24.7	23.4	4.8
자본총계	9.6	15.3	24.3	13.8	8.0
순영업수익	13.4	32.5	52.1	34.6	(11.9)
수수료손익	(10.5)	17.8	27.5	50.6	(6.4)
이자손익	(12.2)	28.0	26.8	8.3	4.8
운용 및 기타	(94.0)	(595.2)	451.4	54.0	(43.4)
판매비및관리비	(3.2)	22.8	15.9	25.9	0.3
영업이익	50.3	46.2	95.5	40.7	(19.6)
당기순이익	10.7	47.7	93.6	26.5	(20.0)

자본적정성지표(%)

신NCR	2,105.7	2,521.1	2,935.4	3,519.5	3,868.1
구NCR	159.7	161.6	157.0	160.2	163.5

자료: 하나증권

연결재무상태표 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
자산총계	95,901.2	109,220.2	136,161.9	166,869.3	175,295.4
현금및예치금	13,844.8	15,480.6	20,819.8	23,461.1	24,828.2
FVPL 금융자산	45,664.1	57,352.4	71,854.9	84,574.4	89,023.2
FVOCI 금융자산	7,099.9	4,559.3	5,310.2	9,373.6	9,975.6
AC 금융자산	25,039.9	27,038.3	33,520.9	40,210.2	41,842.9
종속및관계기업투자지분	4,259.8	4,830.9	4,565.2	4,663.5	4,852.8
유형자산	731.7	852.4	968.4	1,006.7	1,047.6
투자부동산	0.0	4.4	4.4	1,323.6	1,377.4
무형자산	144.0	139.4	144.8	145.2	151.1
기타자산	(887.4)	(1,037.6)	(1,026.6)	2,110.9	2,196.6
부채총계	87,456.1	99,485.7	124,062.4	153,098.4	160,428.0
FVPL 금융부채	15,472.7	16,702.3	21,733.4	22,384.2	23,293.1
매도파생결합증권	10,320.5	10,173.1	14,090.3	14,147.9	14,722.3
예수부채	13,656.4	16,138.9	19,809.1	32,352.8	33,666.5
차입부채	40,615.4	48,598.1	60,094.5	68,749.5	72,518.8
발행어음	14,730.9	17,316.3	21,477.9	23,375.7	25,302.6
발행사채	11,433.1	11,152.8	12,742.4	14,622.4	15,216.2
기타부채	21,563.5	23,239.3	30,965.1	36,599.6	38,221.0
자본총계	8,445.1	9,734.5	12,099.5	13,770.8	14,867.4
지배주주지분	8,373.7	9,650.8	12,010.3	13,672.4	14,769.0
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	608.2	608.2	183.6	183.6	183.6
자본조정	(51.4)	(51.4)	(51.4)	(51.4)	(51.4)
기타포괄손익누계액	357.5	750.0	789.2	917.4	954.6
이익잉여금	7,151.4	8,036.1	10,282.7	12,314.9	13,374.2

Valuation II

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	12,121	17,689	34,598	43,738	27,836
BPS	143,392	165,262	205,667	234,130	252,907
DPS	2,650	3,980	8,690	9,690	10,659

투자지표(% , 배)

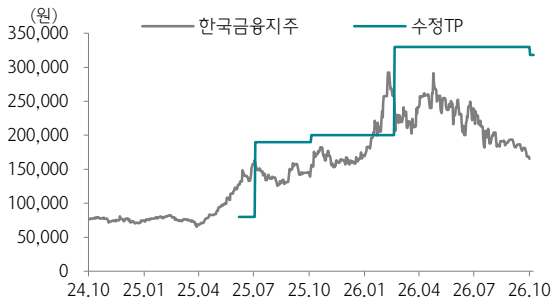
PER	5.1	4.0	4.7	4.0	6.3
PBR	0.4	0.4	0.8	0.7	0.7
ROA	0.7	0.9	1.5	1.5	0.9
ROE	8.5	10.7	16.8	18.7	11.0

배당지표(%)

배당성향	7.1	17.6	26.4	25.7	30.7
배당수익률(보통주)	4.3	5.6	5.4	5.6	6.1

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.13	BUY	318,000		
26.3.3	BUY	330,000	-33.42%	-11.67%
25.10.16	BUY	200,000	-7.65%	46.25%
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 10월 13일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 10월 13일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 대비 -15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 13일