

# 한국금융지주 (071050)

## 증권업종의 팔방미인

### 1Q26 지배순이익 9,149억원(+99.6% YoY) 기록

한국금융지주의 1Q26 지배순이익은 9,149억원(+99.6% YoY)으로 컨센서스를 상회하는 실적을 기록했다. 컨센서스 상회의 주요 배경은 1) ELS 조기상환 확대 등 관련 손익 개선, 2) 저축은행/캐피탈/운용 자회사의 투자손익 개선에 기인한다.

**[위탁매매수수료/자산관리]** 동사의 별도 위탁매매 수수료손익은 2,486억원(172.4% YoY)으로 해외주식 수수료수익이 571억원(-4.2% QoQ)으로 타사대비 안정적으로 방어된 가운데 국내 수수료수익(2,567억원, 249.3% YoY)이 거래대금 확대와 함께 큰 폭으로 증가한데 기인한다. 국내주식 M/S는 약 10.91%로 전년 말 대비 0.8%p 상승했다. 신용공여 잔고는 5.6조원으로 관리 한도 내에서 최대 수준으로 활용되고 있다. 자산관리 관련 수수료 손익도 당사 분류 기준 969억원 (+109.2% YoY)으로 랩어카운트, ELS 등 판매 확대에 힘입어 큰 폭 증가했다.

**[IB 및 기타 수수료]** 당사 분류 기준 별도 기준 IB/기타수수료손익은 1,668억원(+16.9% YoY)으로 전통 IB가 견조한 가운데 부동산 PF 신규 딜 증가, 분당 두산타워 관련 손익 등 영향으로 견조한 이익을 시현했다.

**[이자손익/평가처분손익 및 기타]** 당사 분류 기준 별도 이자손익은 2,431억원(+42.7% YoY)으로 신용용자 잔고 확대, 인수금융 등 기업금융 대출 확대 등에 힘입어 견조한 개선세를 기록했다. 평가처분손익/기타손익의 경우 4,046억원(+3% YoY)을 기록했다. 전년도 한국투자신탁운용 배당(450억원) 기저효과, 금리 상승으로 인한 채권운용 부진, 외화채 관련 손실(약 400억원 내외)에도 양호한 지수로 ELS 조기상환이익 등이 발생했으며(전체 ELS 관련 손익 약 600억원), 발행어음 복도 해외 부동산 관련 평가 손실이 일부 발생했음에도 안정적인 이익을 시현했다(약 180bp 내외 수준의 수익률).

**[판매관리비 및 기타]** 판매관리비는 연결 기준 4,629억원(+28.5% YoY), 별도 기준 3,387 억원(+28% YoY)을 기록했다. 교육세 등 제세공과 관련 비용이 늘어났으며 양호한 이익에 따른 성과급 재원 등이 증가한데 기인한다. 자회사 중에서는 당기순이익 기준 저축은행 899억원(+286.7% YoY), 캐피탈 311억원(+85.6% YoY)을 기록했는데 대손 관련 부담이 축소된 가운데 유가증권 투자에 따른 투자손익 개선된데 기인한다. 운용 자회사(한투밸류자산운용) 또한 주식시장 호조에 힘입어 1,197억원(+469.9% YoY)으로 이익이 큰 폭 상승하는 모습이 나타났다.

### BK/WM/IB/운용 모두 견조한 가운데 높은 밸류에이션 매력 보유

한국금융지주의 핵심 자회사인 한국투자증권의 1Q26 실적은 BK, IB, WM, 운용에서 증시 활성화 등에 기반한 견조한 호실적을 시현하는 모습이 나타났으며 그룹 기준으로도 건전성 관련 부담이 지속되던 저축은행/캐피탈 자회사에서도 주식시장 등 활성화에 따라 투자손익 중심으로 이익이 회복되었다. 1Q26 기준 증권업종 내 최상위 수준의 ROE(증권 별도 22%, 그룹 31%)에도 불구하고 26E PER 6배, PBR 1.1배 수준으로 다른 증권업종 대비 낮은 밸류에이션에서 거래되고 있음을 감안할 때 현재 주가 수준에서도 높은 투자 매력을 보유하고 있다고 판단한다. 다른 증권업종 대비 위탁매매 관련 이익 기여도가 낮지만 1) ELS 조기상환 등 지수 활성화에 따른 수혜가 운용 등 측면에서 지속적으로 나타나고 있으며 2) 자회사의 적극적인 운용 손익 확보에 따른 이익 개선을 기대할 수 있다는 점에서 다른 증권사 못지않게 거래대금 확대에 따른 수혜를 기대할 수 있다고 판단한다.

## Company Brief

**Buy** (Maintain)

목표주가(12M)	310,000원(유지)
증가(2026.05.14)	258,000원
상승여력	20.2%

### Stock Indicator

자본금	308십억원
발행주식수	5,573만주
시가총액	14,377십억원
외국인지분율	34.4%
52주 주가	89,000~292,500원
60일평균거래량	334,634주
60일평균거래대금	83.5십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.2	0.2	52.0	189.9
상대수익률	-33.5	-44.7	-46.9	-12.4

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	4,009	5,212	5,466	5,531
영업이익	2,345	3,179	3,348	3,378
지배순이익	2,020	2,446	2,498	2,526
EPS(원)	94.3	21.1	1.9	0.9
BPS(원)	19.4	18.0	13.9	12.0
PER(배)	4.6	6.0	5.9	5.8
PBR(배)	0.8	1.1	1.0	0.9
ROE(%)	19.1	19.5	17.2	15.4
배당수익률(%)	5.4	4.1	4.5	4.9
배당성장률(%)	25.1	25.1	27.1	29.5

주:K-IFRS 연결 재무제표. 단위는 십억원

[금융]

설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 분기별 실적 추이 및 전망 - 연결 기준

(십억원,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	889.8	997.1	1,259.7	862.0	1,569.2	1,250.3	82.0	76.4
수수료손익	332.6	378.7	415.5	435.4	621.5	616.2	42.8	86.9
Brokerage	91.3	107.2	127.8	163.3	248.6	257.8	52.2	172.4
WM	34.4	38.1	48.0	46.3	96.9	88.5	109.2	181.8
IB	150.5	159.0	151.1	142.6	166.8	160.6	16.9	10.8
기타								
순이자이익	353.7	373.9	442.3	421.4	432.0	437.3	2.5	22.1
트레이딩/기타	203.4	244.5	401.8	5.2	515.7	196.8	9,767.8	153.5
판매관리비	360.2	411.6	410.6	480.9	462.9	491.7	-3.7	28.5
영업이익	529.6	585.6	849.1	381.1	1,106.3	758.6	190.3	108.9
세전이익	615.0	733.3	922.2	453.0	1,236.2	790.9	172.9	101.0
당기순이익	459.3	540.2	675.0	349.8	916.7	581.3	162.0	99.6
지배지분순이익	458.4	539.0	673.9	349.1	914.9	580.2	162.1	99.6
자산총계	111,893	115,898	123,133	136,162	148,007	151,121	8.7	32.3
부채총계	101,906	105,524	111,453	124,062	135,147	137,681	8.9	32.6
자본총계	9,987	10,374	11,680	12,099	12,860	13,440	6.3	28.8
ROE (%)	18.8	21.4	24.7	12.1	31.1	18.8	19.0	12.3

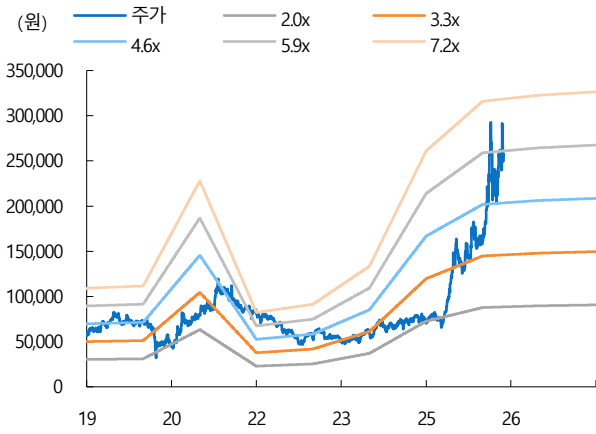
자료: iM증권 리서치본부 추정

표2. 분기별 실적 추이 및 전망 - 별도 기준

(십억원,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	839.5	786.8	959.7	721.9	1,160.0	1,064.4	60.7	38.2
수수료손익	276.2	304.3	326.8	352.3	512.2	506.9	45.4	85.5
Brokerage	91.3	107.2	127.8	163.3	248.6	257.8	52.2	172.4
WM	34.4	38.1	48.0	46.3	96.9	88.5	109.2	181.8
IB	150.5	159.0	151.1	142.6	166.8	160.6	16.9	10.8
기타								
순이자이익	170.3	197.0	209.6	221.9	243.1	246.1	9.6	42.7
트레이딩/기타	393.0	285.5	423.3	147.8	404.6	311.4	173.8	3.0
판매관리비	264.6	281.9	298.6	343.7	338.7	359.8	-1.5	28.0
영업이익	574.9	504.9	661.1	378.2	821.3	704.6	117.2	42.9
세전이익	576.6	612.1	665.8	368.0	859.5	716.9	133.6	49.1
당기순이익	465.7	435.7	532.1	301.5	621.3	526.9	106.0	33.4
자산총계	88,271	90,715	96,927	108,144	120,626	124,758	11.5	36.7
부채총계	78,306	80,194	84,905	96,982	107,917	111,442	11.3	37.8
자본총계	9,965	10,522	12,022	11,162	12,709	13,315	13.9	27.5
ROE (%)	20.0	18.3	20.1	11.1	22.1	17.1	11.0	2.1

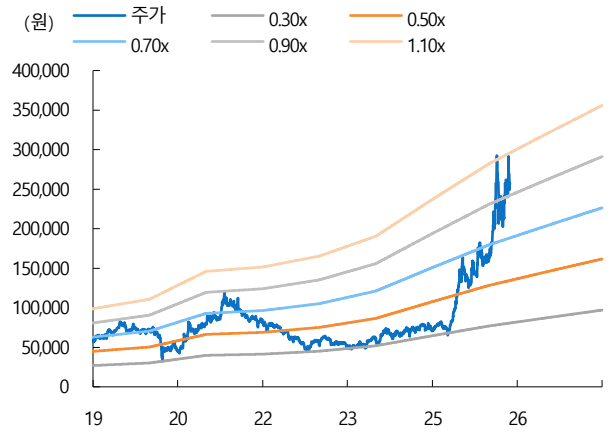
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림1. PER 밴드 추이



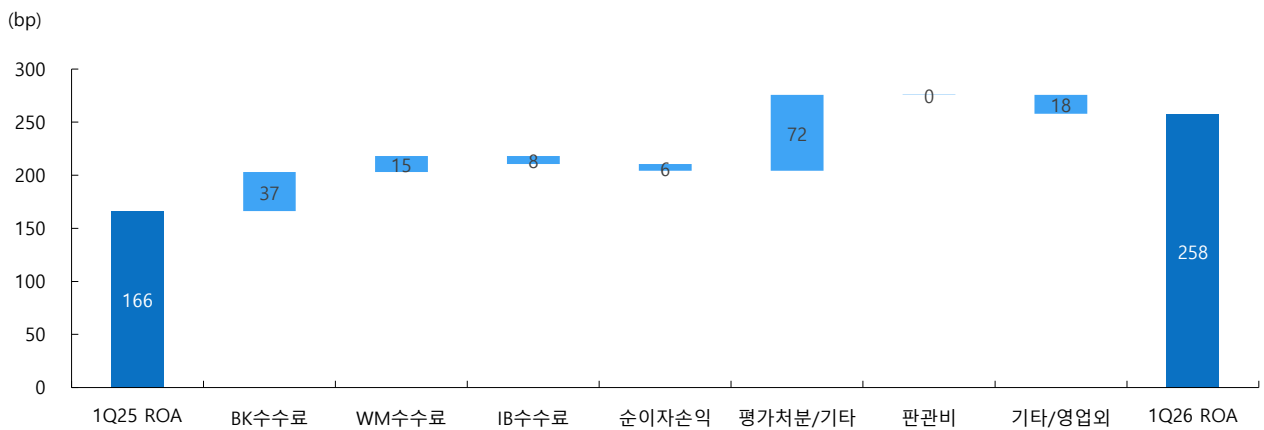
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. PBR 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림3. ROA Movement(1Q26)



자료: iM증권 리서치본부 추정

표3. 실적 추정치 변경

(십억원)		2025	2026E	2027E	2028E
순영업이익	수정 후	4,009	5,212	5,466	5,531
	수정 전		5,162	5,288	5,369
	증감률 (%)		1.0	3.4	3.0
영업이익	수정 후	2,345	3,179	3,348	3,378
	수정 전		3,318	3,408	3,452
	증감률 (%)		-4.2	-1.8	-2.2
세전이익	수정 후	2,724	3,323	3,405	3,444
	수정 전		3,365	3,452	3,498
	증감률 (%)		-1.2	-1.3	-1.5
지배지분순이익	수정 후	2,020	2,446	2,498	2,526
	수정 전		2,485	2,549	2,583
	증감률 (%)		-1.6	-2.0	-2.2

자료: iM증권 리서치본부 추정

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 현금성자산	13,794	19,361	21,509	23,668
FVPL금융자산	79,913	84,436	86,138	87,874
FVOCI금융자산	3,037	4,953	5,053	5,155
AC금융자산	30,400	33,294	34,645	36,052
종속/관계기업투자지분	4,565	4,533	4,533	4,533
기타자산	4,453	7,152	7,152	7,152
<b>자산총계</b>	<b>136,162</b>	<b>153,730</b>	<b>159,031</b>	<b>164,435</b>
투자자에탁금	0	0	0	0
발행어음/IMA	0	0	0	0
매도파생결합증권	2,791	3,217	3,281	3,348
차입금/사채	72,824	78,456	81,642	84,957
기타부채	48,448	57,667	57,834	58,006
<b>부채총계</b>	<b>124,062</b>	<b>139,340</b>	<b>142,757</b>	<b>146,310</b>
자본금	308	308	308	308
자본잉여금	184	184	184	184
이익잉여금	10,283	12,215	14,099	15,949
기타자본	1,236	1,587	1,587	1,587
비지배주주지분	89	98	98	98
<b>자본총계</b>	<b>12,099</b>	<b>14,391</b>	<b>16,274</b>	<b>18,124</b>

별도 재무제표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
<b>순영업수익</b>	<b>3,308</b>	<b>4,204</b>	<b>4,274</b>	<b>4,307</b>
수수료손익	1,260	1,990	1,977	1,964
Brokerage	490	1,015	994	963
WM	167	365	370	385
IB	603	610	613	616
기타	0	0	0	0
이자손익	799	991	1,033	1,074
트레이딩 및 기타	1,249	1,222	1,263	1,269
판매관리비	1,189	1,488	1,550	1,576
<b>영업이익</b>	<b>35.9</b>	<b>35.4</b>	<b>36.3</b>	<b>36.6</b>
영업외손익	2,119	2,716	2,724	2,732
세전이익	103	40	25	34
법인세	2,222	2,756	2,749	2,766
법인세율(%)	487	741	728	733
<b>당기순이익</b>	<b>1,735</b>	<b>2,015</b>	<b>2,020</b>	<b>2,033</b>
연결 대비 비중(%)	85.7	82.2	80.7	80.3
<b>자산총계</b>	<b>108,144</b>	<b>126,807</b>	<b>130,620</b>	<b>134,496</b>
연결 대비 비중(%)	79.4	82.5	82.1	81.8
<b>부채총계</b>	<b>96,982</b>	<b>112,624</b>	<b>115,051</b>	<b>117,563</b>
연결 대비 비중(%)	78.2	80.8	80.6	80.4
<b>자본총계</b>	<b>11,162</b>	<b>14,182</b>	<b>15,569</b>	<b>16,933</b>
연결 대비 비중(%)	92.3	98.6	95.7	93.4
별도 ROE(%)	17.5	16.8	14.3	13.1
별도 ROA(%)	1.8	1.7	1.6	1.5

자료: 한국금융지주, iM증권 리서치본부

포괄손익계산서				
(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
<b>순영업수익</b>	<b>4,009</b>	<b>5,212</b>	<b>5,466</b>	<b>5,531</b>
수수료손익	1,562	2,427	2,414	2,401
Brokerage	490	1,015	994	963
WM	167	365	370	385
IB	603	610	613	616
기타	0	0	0	0
이자손익	1,591	1,761	1,836	1,908
트레이딩 및 기타	855	1,023	1,215	1,221
판매관리비	1,663	2,034	2,118	2,153
판매비율(%)	41.5	39.0	38.7	38.9
<b>영업이익</b>	<b>2,345</b>	<b>3,179</b>	<b>3,348</b>	<b>3,378</b>
영업외손익	378	144	57	66
세전이익	2,724	3,323	3,405	3,444
법인세	699	873	902	913
법인세율(%)	25.7	26.3	26.5	26.5
<b>당기순이익</b>	<b>2,024</b>	<b>2,450</b>	<b>2,503</b>	<b>2,531</b>
<b>지배지분순이익</b>	<b>2,020</b>	<b>2,446</b>	<b>2,498</b>	<b>2,526</b>
비지배지분순이익	4	5	5	5

주요투자지표				
	2025	2026E	2027E	2028E
<b>성장성(%)</b>				
자산	24.7	12.9	3.4	3.4
자본(지배주주지분)	24.5	19.0	13.2	11.4
순영업수익	52.1	30.0	4.9	1.2
지배순이익	95.6	21.1	2.1	1.1
EPS	94.3	21.1	1.9	0.9
BPS	19.4	18.0	13.9	12.0
DPS	118.3	21.1	10.1	10.0
<b>수익성(%)</b>				
ROE	19.1	19.5	17.2	15.4
ROA	1.6	1.7	1.6	1.6
<b>밸류에이션(배)</b>				
PER	4.6	6.0	5.9	5.8
PBR	0.8	1.1	1.0	0.9
<b>주당지표(원)</b>				
EPS	35,438	42,899	43,734	44,125
BPS	197,134	232,713	264,967	296,645
보통주 DPS	8,690	10,520	11,580	12,740
<b>주주환원(%)</b>				
전체 배당성향	25.1	25.1	27.1	29.5
보통주 배당수익률	5.4	4.1	4.5	4.9
<b>자본적정성(%)</b>				
구 NCR	157.0	165.9	166.7	164.9
신 NCR	2,935.4	3,820.3	4,351.4	4,768.8

한국금융지주 투자이견 및 목표주가 변동추이

일자	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	310,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자이견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자이견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.	시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
· Buy(매수): 추천일 증가대비 +15% 이상	· Overweight(비중확대)
· Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락	· Neutral(중립)
· Sell(매도): 추천일 증가대비 -15% 이상	· Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-03-31 기준]

매수	중립(보유)	매도
88.2%	11.8%	-