

# 한국금융지주 (071050)

2026.07.06

## ETF세계에선 내가 점유율 1위?

[금융] 설용진  
2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

### 2Q26 지배순이익 8,159억원(+51.4% YoY) 전망

한국금융지주의 2Q26 지배순이익은 8,159억원(+51.4% YoY)로 컨센서스 상회를 전망한다. 증권 별도 당기순이익은 6,344억원(+45.6% YoY)를 전망한다.

**[브로커리지]** 증권 별도 기준 브로커리지 수수료손익은 3,705억원(+245.5% YoY)을 전망한다. 레버리지 ETF 출시 이후 높아진 국내 증시 거래대금을 바탕으로 실적 증가세가 지속될 것으로 전망한다. DMA 중심으로 레버리지 ETF 관련 거래대금이 확대되며 전반적인 브로커리지 거래대금 점유율은 이전 대비 큰 폭으로 확대되었으나 상대적으로 낮은 DMA 마진을 감안했을 때 증가 폭은 거래대금 증가 대비로는 낮은 모습을 전망한다. 증시 호조를 바탕으로 WM 관련 수수료손익도 견조한 이익 흐름이 지속될 전망이다.

**[IB/기타]** 증권 별도 기준 IB 수수료손익은 1,606억원(+1% YoY)을 전망한다. 업종 전반적인 대형 딜 부재가 지속되었으나 SKK 유상증자 등 적극적으로 딜을 확보하며 안정적으로 이익을 방어할 것으로 전망한다. 부동산 PF도 시장 둔화 기조에 따라 리파이낸싱 등 중심으로 딜이 지속될 것으로 전망한다.

**[이자손익/평가차분손익 및 기타]** 증권 별도 기준 이자손익은 2,443억원(+24.0% YoY)을 전망한다. 발행어음/IMA 등으로 조달된 자금을 적극적으로 활용하며 견조한 이익 기조가 지속될 전망이다. 별도 기준 평가차분손익/기타는 약 3,540억원(+23.5% YoY)로 채권 관련 손익 부진에도 파생, ETF LP 등 중심으로 견조한 이익을 시현했을 것으로 전망한다. 환율 상승으로 인한 외화채 관련 손실 약 140억원 및 과거 투자자산 가치 하락 영향 100억원 등 일부 손실이 예상되며 운용 자회사 등 실적 호조를 바탕으로 전반적인 실적을 방어할 것으로 전망한다.

**[판매관리비]** 판매관리비는 증권 별도 3,866억원(+37.1% YoY), 연결 5,108억원(+24.1% YoY)을 전망한다. 실적 증가에 따른 성과급 부담 확대, 교육세 증가 등 영향으로 1Q26에 이어 높은 판매비 레벨이 지속될 전망이다.

### 레버리지 ETF 이후 거래대금 점유율 큰 폭 확대

동사는 통상적으로 발행어음/IMA를 활용하여 적극적으로 레버리지를 확대하고 기업금융 역량 등을 바탕으로 이를 운용함으로써 자본을 활용한 적극적인 이익체력을 시현하는 모습이 나타났다. 상대적으로 브로커리지 부문의 실적 기여도가 낮은 모습이 나타났으나 지난 5월 레버리지 ETF 출시 이후 DMA 중심으로 ETF 거래대금 상당분을 흡수하며 전체적인 점유율이 2위 수준까지 상승하며 내러티브 측면의 약점이 해소되는 모습이 나타나고 있다. 업종 내 최상위 수준의 이익체력과 ROE에도 불구하고 26E PBR 1.0x, PER 4.7x 수준으로 커버리지 증권업종 내 가장 저평가된 상황이다. 향후 거래대금 증가 추세가 둔화되더라도 발행어음/IMA에 기반한 적극적인 이익 창출을 통해 실적 방어를 기대할 수 있다고 판단한다. 보험사 인수 등 본업 외 측면의 불확실성이 일부 존재하나 과도하게 높은 인수가가 아니라면 부담은 제한적이라고 판단한다. 높은 이익체력과 최근 거래대금 확대 기조를 반영하여 업종 Top pick으로 제시한다.

Buy (Maintain)

목표주가(12M)	310,000원(유지)
증가(2026.07.03)	242,000원
상승여력	28.1%

Stock Indicator	
자본금	308십억원
발행주식수	5,573만주
시가총액	13,486십억원
외국인지분율	35.2%
52주 주가	125,300~292,500원
60일평균거래량	292,992주
60일평균거래대금	74.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.4	14.2	46.7	82.1
상대수익률	3.0	-36.3	-41.0	-82.7

### Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익(십억원)	4,009	5,931	6,038	5,822
영업이익(십억원)	2,345	3,866	3,929	3,734
지배순이익(십억원)	2,020	2,963	2,996	2,859
EPS(원)	35,438	51,969	52,532	50,135
BPS(원)	197,134	241,573	280,063	316,022
PER(배)	4.6	4.7	4.6	4.8
PBR(배)	0.8	1.0	0.9	0.8
ROE(%)	19.1	23.2	19.7	16.5
배당수익률(%)	5.4	5.3	5.4	5.2
배당성장률(%)	25.1	25.2	25.4	25.5

주:K-IFRS 연결 요약 재무제표

표1. 분기별 실적 추이 및 전망 - 연결 기준

(십억원,%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	997.1	1,259.7	862.0	1,569.2	1,560.7	1,556.2	-0.5	56.5
수수료손익	378.7	415.5	435.4	621.5	748.4	726.2	20.4	97.6
Brokerage	107.2	127.8	163.3	248.6	370.5	372.0	49.0	245.5
WM	38.1	48.0	46.3	96.9	108.0	109.1	11.5	183.6
IB	159.0	151.1	142.6	166.8	160.6	136.0	-3.7	1.0
기타								
순이자이익	373.9	442.3	421.4	432.0	434.1	448.6	0.5	16.1
트레이딩/기타	244.5	401.8	5.2	515.7	378.3	381.3	-26.6	54.7
판매관리비	411.6	410.6	480.9	462.9	510.8	520.3	10.3	24.1
영업이익	585.6	849.1	381.1	1,106.3	1,049.9	1,035.8	-5.1	79.3
세전이익	733.3	922.2	453.0	1,236.2	1,112.2	1,089.8	-10.0	51.7
당기순이익	540.2	675.0	349.8	916.7	817.5	801.0	-10.8	51.3
지배지분순이익	539.0	673.9	349.1	914.9	815.9	799.5	-10.8	51.4
자산총계	115,898	123,133	136,162	148,007	151,954	153,580	2.7	31.1
부채총계	105,524	111,453	124,062	135,147	138,279	139,105	2.3	31.0
자본총계	10,374	11,680	12,099	12,860	13,676	14,475	6.3	31.8
ROE (%)	21.4	24.7	12.1	31.1	26.2	24.1	-4.9	4.8

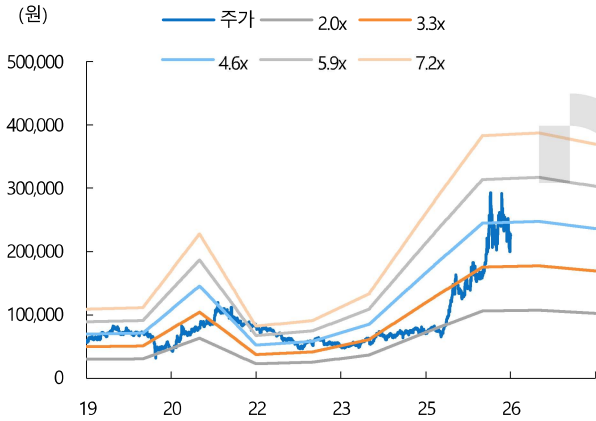
자료: iM증권 리서치본부 추정

표2. 분기별 실적 추이 및 전망 - 별도 기준

(십억원,%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	786.8	959.7	721.9	1,160.0	1,237.4	1,277.8	6.7	57.3
수수료손익	304.3	326.8	352.3	512.2	639.1	617.0	24.8	110.0
Brokerage	107.2	127.8	163.3	248.6	370.5	372.0	49.0	245.5
WM	38.1	48.0	46.3	96.9	108.0	109.1	11.5	183.6
IB	159.0	151.1	142.6	166.8	160.6	136.0	-3.7	1.0
기타								
순이자이익	197.0	209.6	221.9	243.1	244.3	252.5	0.5	24.0
트레이딩/기타	285.5	423.3	147.8	404.6	354.0	408.3	-12.5	24.0
판매관리비	281.9	298.6	343.7	338.7	386.6	396.2	14.1	37.1
영업이익	504.9	661.1	378.2	821.3	850.8	881.6	3.6	68.5
세전이익	612.1	665.8	368.0	859.5	863.1	885.6	0.4	41.0
당기순이익	435.7	532.1	301.5	621.3	634.4	650.9	2.1	45.6
자산총계	90,715	96,927	108,144	120,626	125,890	127,130	4.4	38.8
부채총계	80,194	84,905	96,982	107,917	112,467	113,057	4.2	40.2
자본총계	10,522	12,022	11,162	12,709	13,423	14,074	5.6	27.6
ROE (%)	18.3	20.1	11.1	22.1	20.5	20.0	-1.6	2.3

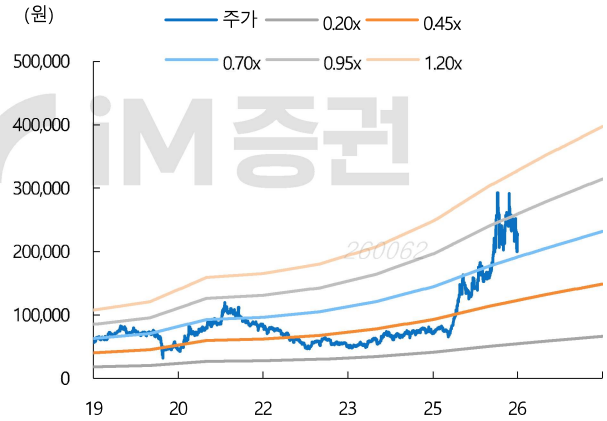
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림1. PER 밴드 추이



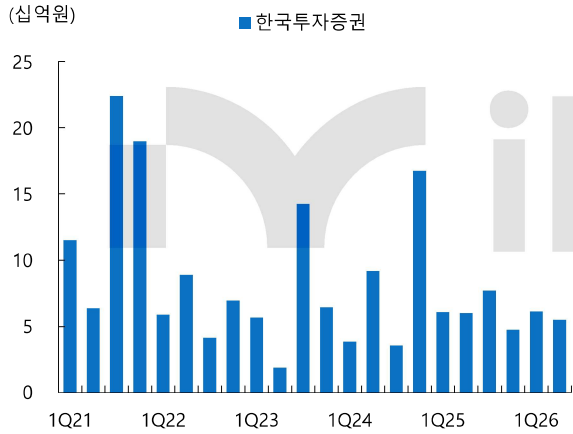
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. PBR 밴드 추이



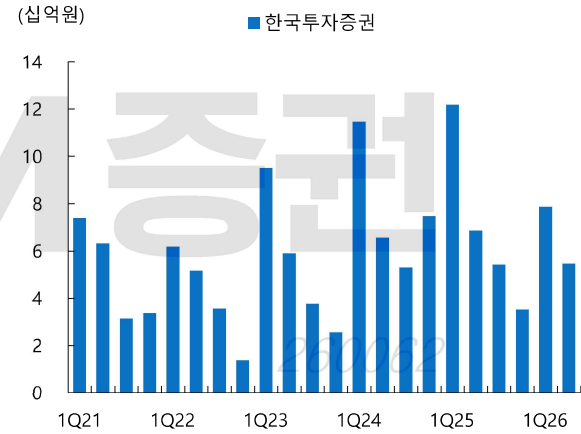
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림3. ECM 수수료수익 추이



자료: 더벨, iM증권 리서치본부

그림4. DCM 수수료수익 추이



자료: 더벨, iM증권 리서치본부

표3. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	수정 후	4,009	5,931	6,038	5,822
	수정 전		5,212	5,466	5,531
	증감률(%)		13.8	10.5	5.3
영업이익	수정 후	2,345	3,866	3,929	3,734
	수정 전		3,179	3,348	3,378
	증감률(%)		21.6	17.3	10.5
세전이익	수정 후	2,724	4,028	4,083	3,898
	수정 전		3,323	3,405	3,444
	증감률(%)		21.2	19.9	13.2
지배지분 순이익	수정 후	2,020	2,963	2,996	2,859
	수정 전		2,446	2,498	2,526
	증감률(%)		21.1	19.9	13.2

자료: 한국금융지주, iM증권 리서치본부 추정

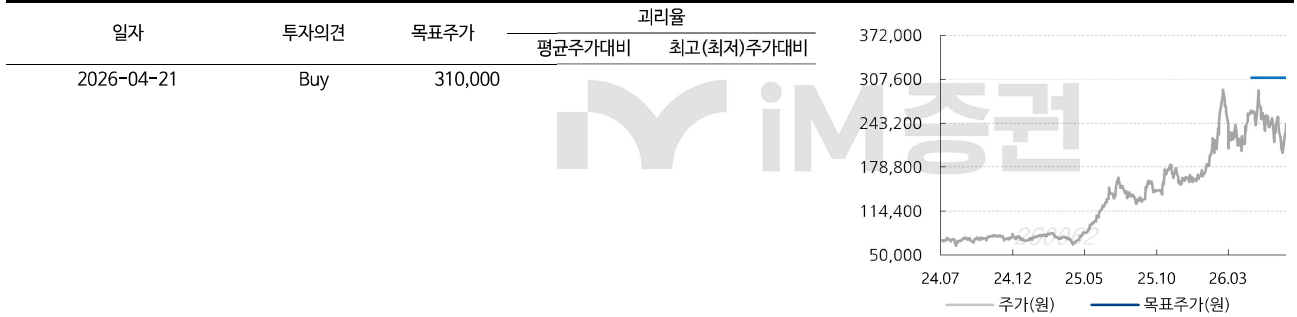
재무상태표					포괄손익계산서				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E	(십억원, %)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 현금성자산	13,794	20,478	22,992	25,403	순영업수익	4,009	5,931	6,038	5,822
FVPL금융자산	79,913	84,436	86,138	87,874	수수료손익	1,562	2,806	2,703	2,404
FVOCI금융자산	3,037	4,953	5,053	5,155	Brokerage	490	1,335	1,201	881
AC금융자산	30,400	33,294	34,645	36,052	WM	167	424	452	470
종속/관계기업투자지분	4,565	4,533	4,533	4,533	IB	603	610	613	616
기타자산	4,453	7,152	7,152	7,152	기타	0	0	0	0
<b>자산총계</b>	<b>136,162</b>	<b>154,847</b>	<b>160,514</b>	<b>166,170</b>	이자손익	1,591	1,770	1,867	1,944
투자자예탁금	0	0	0	0	트레이딩 및 기타	855	1,354	1,467	1,474
발행어음/IMA	0	0	0	0	판매관리비	1,663	2,064	2,109	2,088
매도파생결합증권	2,791	3,217	3,281	3,348	판매비율(%)	41.5	34.8	34.9	35.9
차입금/사채	72,824	78,456	81,642	84,957	<b>영업이익</b>	<b>2,345</b>	<b>3,866</b>	<b>3,929</b>	<b>3,734</b>
기타부채	48,448	58,266	58,435	58,610	영업외손익	378	162	155	164
<b>부채총계</b>	<b>124,062</b>	<b>139,939</b>	<b>143,358</b>	<b>146,914</b>	세전이익	2,724	4,028	4,083	3,898
자본금	308	308	308	308	법인세	699	1,059	1,082	1,033
자본잉여금	184	184	184	184	법인세율(%)	25.7	26.3	26.5	26.5
이익잉여금	10,283	12,732	14,980	17,080	<b>당기순이익</b>	<b>2,024</b>	<b>2,969</b>	<b>3,001</b>	<b>2,865</b>
기타자본	1,236	1,587	1,587	1,587	지배지분순이익	2,020	2,963	2,996	2,859
비지배주주지분	89	98	98	98	비지배지분순이익	4	6	6	5
<b>자본총계</b>	<b>12,099</b>	<b>14,908</b>	<b>17,156</b>	<b>19,256</b>					

별도 재무제표					주요투자지표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E		2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,308	4,677	4,626	4,377	성장성(%)				
수수료손익	1,260	2,369	2,266	1,967	자산	24.7	13.7	3.7	3.5
Brokerage	490	1,335	1,201	881	자본(지배주주지분)	24.5	23.3	15.2	12.3
WM	167	424	452	470	순영업수익	52.1	47.9	1.8	-3.6
IB	603	610	613	616	지배순이익	95.6	46.7	1.1	-4.5
기타	0	0	0	0	EPS	94.3	46.6	1.1	-4.6
이자손익	799	996	1,051	1,094	BPS	19.4	22.5	15.9	12.8
트레이딩 및 기타	1,249	1,312	1,309	1,316	DPS	118.3	47.3	1.6	-3.8
판매관리비	1,189	1,568	1,612	1,591	수익성(%)				
영업이익	35.9	33.5	34.9	36.4	ROE	19.1	23.2	19.7	16.5
영업외손익	2,119	3,110	3,013	2,785	ROA	1.6	2.0	1.9	1.8
세전이익	103	40	25	34	밸류에이션(배)				
법인세	2,222	3,150	3,038	2,819	PER	4.6	4.7	4.6	4.8
법인세율(%)	487	845	805	747	PBR	0.8	1.0	0.9	0.8
당기순이익	1,735	2,305	2,233	2,072	주당지표(원)				
연결 대비 비중(%)	85.7	77.6	74.4	72.3	EPS	35,438	51,969	52,532	50,135
자산총계	108,144	128,123	132,153	136,073	BPS	197,134	241,573	280,063	316,022
연결 대비 비중(%)	79.4	82.7	82.3	81.9	보통주 DPS	8,690	12,800	13,000	12,500
부채총계	96,982	113,651	116,082	118,598	주주환원(%)				
연결 대비 비중(%)	78.2	81.2	81.0	80.7	전체 배당성향	25.1	25.2	25.4	25.5
자본총계	11,162	14,472	16,071	17,475	보통주 배당수익률	5.4	5.3	5.4	5.2
연결 대비 비중(%)	92.3	97.1	93.7	90.8	자본적정성(%)				
별도 ROE(%)	17.5	19.0	15.3	12.9	구 NCR	157.0	172.3	169.5	162.6
별도 ROA(%)	1.8	2.0	1.7	1.5	신 NCR	2,935.4	4,546.9	5,112.4	5,388.9

자료: 한국금융지주, iM증권 리서치본부

한국금융지주 투자 의견 및 목표주가 변동 추이



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-mail 등을 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 전제, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전제 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자 의견]

종목추천 투자등급	산업추천 투자등급
종목투자 의견은 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 : 2026-06-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
89.8%	10.2%	-