

증권

한국금융지주 071050

1Q26 Review: 돋보이는 전 부분의 고른 약진

May 18 2026

BUY 유지

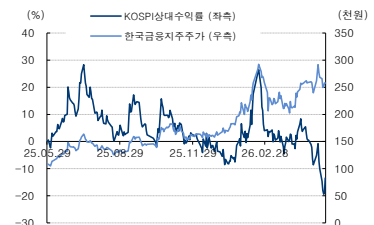
TP 300,000 원 유지

FY26 1Q 당기순이익 9,149억원, QoQ 162.1%↑, YoY 99.6%↑

Company Data

| | |
|----------------|------------|
| 현재가(05/15) | 258,000 원 |
| 액면가(원) | 5,000 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 292,500 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 93,500 원 |
| KOSPI (05/15) | 7,493.18p |
| KOSDAQ (05/15) | 1,129.82p |
| 자본금 | 3,079 억원 |
| 시가총액 | 154,060 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 5,573 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 586 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 31.9 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 838 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 34.40% |
| 주요주주 | |
| 김남구 외 1 인 | 21.30% |
| 국민연금공단 | 13.13% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|-------|-------|-------|
| 절대주가 | 1.2 | 52.0 | 175.9 |
| 상대주가 | -17.8 | -18.6 | -3.5 |

한국금융지주의 2026년 1분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 9,149억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 162.1%, 99.6% 증가했으며, 교보증권 예상도 43.5%나 상회함. 이익이 증가한 이유는 주식시장 호조로 인한 거래대금 증가로 한국투자증권의 순수수수료수익이 크게 증가했고, IB 및 트레이딩도 이익이 증가했으며, 여기에 증권사 외 자회사들도 견조한 이익을 시현했기 때문.

2026년 1분기(별도기준) 한국투자증권의 순영업이익은 1조1,627억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 77.3%, 38.5% 증가했는데, 수탁수수료 수익이 3,138억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 55.0%, 172.9% 증가했는데 일평균 약정대금이 1분기 18.48조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 100.9%, 286.6%나 증가했기 때문. 여기에 위탁매매관련 이자수익도 1,391억원으로 전분기 및 전년동기대비 21.8%, 70.0% 증가함. 운용부문도 견조한 수익을 시현했는데, 전분기 및 전년동기대비 각각 122.7%, 4.0% 증가한 4,551억원을 기록함. 2026년 3월말 기준 개인고객 금융상품 잔고는 94.5조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 11.1%, 30.8% 증가했는데, 이에 따른 1분기 금융상품 판매수수료 수익도 1,243억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 71.7%, 168.5%나 증가함. 2026년 1분기 증권 외 자회사들도 견조한 모습을 보였는데, 한국투자저축은행 및 한국투자캐피탈 등 자회사의 2026년 1분기 순이익 합은 1,536억원으로 전년동기대비 235.4%나 증가세를 시현함.

투자의견 매수 및 목표주가 300,000원, 업종내 Top picks 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 매수와 목표주가 30만원, 업종내 Top picks를 유지함. 1) 2026년 1분기 교보증권 예상 및 컨센서스를 상회하는 견조한 실적 시현으로 연간 이익 개선이 기대되는 가운데, 2)한국금융지주의 경우 다변화된 수익구조와 경쟁력을 바탕으로 당분간 국내 주식시장 유동성 효과 및 자산관리시장 확대 수혜를 크게 누릴 것으로 전망되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 영업수익(십억원) | 2,651.1 | 4,070.5 | 3,774.9 | 3,425.7 | 3,515.2 |
| YoY(%) | 33.3 | 53.5 | -7.3 | -9.3 | 2.6 |
| 영업이익(십억원) | 1,203.8 | 2,681.0 | 2,754.4 | 2,072.9 | 2,117.2 |
| 법인세차감전순이익(십억원) | 1,440.0 | 2,936.5 | 3,084.6 | 2,421.9 | 2,468.6 |
| 순이익(십억원) | 1,045.8 | 2,291.6 | 2,361.0 | 1,892.7 | 1,928.9 |
| YoY(%) | 47.7 | 119.1 | 3.0 | -19.8 | 1.9 |
| EPS(원) | 16,982 | 37,211 | 38,338 | 30,733 | 31,321 |
| BPS(원) | 137,473 | 165,153 | 191,479 | 214,750 | 238,630 |
| PER(배) | 4.2 | 2.2 | 2.1 | 2.6 | 2.6 |
| PBR(배) | 0.5 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |
| ROE(%) | 12.4 | 22.5 | 20.0 | 14.3 | 13.1 |
| ROA(%) | 1.2 | 2.4 | 2.4 | 1.8 | 1.7 |



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

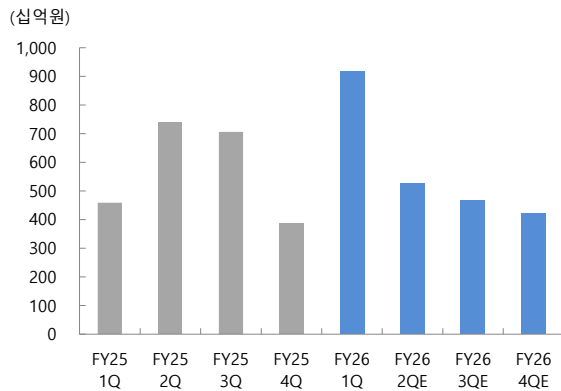
[도표 1] 한국투자금융지주 연결손익현황

(단위: 십억원, %)

| | 1Q26 | 4Q25 | QoQ | 1Q25 | YoY |
|-----------------|---------|--------|-------|-------|-------|
| 순영업이익 | 1,699.1 | 934.0 | 81.9 | 975.2 | 74.2 |
| 순수수료수익 | 621.5 | 435.4 | 42.7 | 332.6 | 86.9 |
| 순이자수익 | 432.0 | 421.4 | 2.5 | 353.7 | 22.1 |
| 배당금수익 | 76.7 | 29.8 | 157.4 | 55.3 | 38.7 |
| 금융자산(부채)평가및처분손익 | 391.8 | 431.4 | -9.2 | 85.8 | 356.6 |
| 기타 | 177.0 | -384.0 | NA. | 147.7 | NA. |
| 판매비와관리비 | 462.9 | 480.9 | -3.7 | 360.2 | 28.5 |
| 법인세차감전이익 | 1,236.2 | 453.0 | 172.9 | 615.0 | 101.0 |
| 계속영업순이익 | 916.7 | 349.8 | 162.1 | 459.3 | 99.6 |
| 당기순이익 | 916.7 | 349.8 | 162.1 | 459.3 | 99.6 |
| 지배주주순이익 | 914.9 | 349.1 | 162.1 | 458.4 | 99.6 |

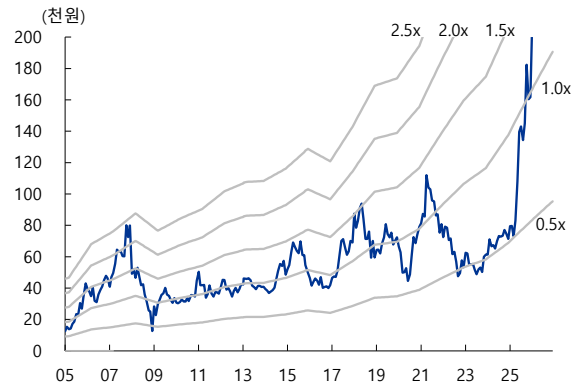
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한국금융지주 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 한국금융지주 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[한국금융지주 071050]

한국투자증권

포괄손익계산서

| (십억원) | FY24 | FY25E | FY26E | FY27E |
|------------|----------|----------|----------|----------|
| 영업수익 | 21,862.5 | 23,177.3 | 23,164.5 | 22,395.3 |
| 수수료수익 | 1,327.8 | 1,690.6 | 1,976.7 | 1,683.2 |
| 수탁수수료 | 475.2 | 690.5 | 1,115.7 | 794.6 |
| 인수수료 | 130.3 | 127.8 | 169.3 | 167.6 |
| 수익증권취급수수료 | 191.9 | 201.5 | 76.8 | 76.0 |
| 신종증권판매수수료 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이자수익 | 2,708.2 | 2,301.6 | 953.2 | 920.4 |
| 상품관련이익 | 12,677.9 | 4,584.8 | 3,723.2 | 3,779.4 |
| 기타 영업수익 | 514.9 | 1,460.0 | 1,651.1 | 1,601.2 |
| 영업비용 | 20,578.8 | 20,682.1 | 20,917.3 | 20,445.5 |
| 수수료비용 | 225.0 | 280.5 | 355.8 | 303.0 |
| 이자비용 | 1,910.5 | 1,391.6 | 557.0 | 542.6 |
| 상품관련비용 | 12,175.8 | 3,538.2 | 2,797.9 | 2,840.2 |
| 판매비와 관리비 | 1,179.8 | 1,301.6 | 1,141.9 | 1,180.5 |
| 영업이익 | 1,283.7 | 2,495.3 | 2,247.2 | 1,949.9 |
| 법인세차감전 순이익 | 1,446.9 | 2,692.5 | 2,535.8 | 2,241.4 |
| 당기순이익 | 1,118.9 | 2,024.7 | 1,922.2 | 1,699.0 |

재무상태표

| (십억원) | FY24 | FY25E | FY26E | FY27E |
|-------------|----------|----------|----------|----------|
| 자산 | 80,599.8 | 84,873.5 | 89,373.7 | 94,112.5 |
| 현금 및 예치금 | 12,091.9 | 12,733.1 | 13,408.2 | 14,119.2 |
| 유가증권(단기+장기) | 39,814.5 | 41,925.6 | 44,148.6 | 46,489.5 |
| 대출채권 | 6,789.9 | 7,349.6 | 7,955.4 | 8,611.2 |
| 기타자산 | 2,190.3 | 2,286.5 | 2,386.1 | 2,489.3 |
| 부채 | 71,650.6 | 73,899.5 | 76,477.6 | 79,517.4 |
| 고객예수금 | 5,011.1 | 5,214.5 | 5,426.3 | 5,646.6 |
| 환매조건부채권매도 | 12,833.6 | 13,092.2 | 13,356.0 | 13,625.2 |
| 매도유가증권 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매도신종증권 | 13,154.2 | 13,419.3 | 13,689.7 | 13,965.5 |
| 기타 | 4,065.2 | 4,217.3 | 4,400.6 | 4,628.0 |
| 자본 | 8,949.3 | 10,973.9 | 12,896.1 | 14,595.1 |
| 자본금 | 175.9 | 175.9 | 175.9 | 175.9 |
| 자본잉여금 | 4,529.5 | 4,529.5 | 4,529.5 | 4,529.5 |
| 이익잉여금 | 3,991.5 | 6,016.2 | 7,938.3 | 9,637.3 |
| 자본조정 | 252.3 | 252.3 | 252.3 | 252.3 |

자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주

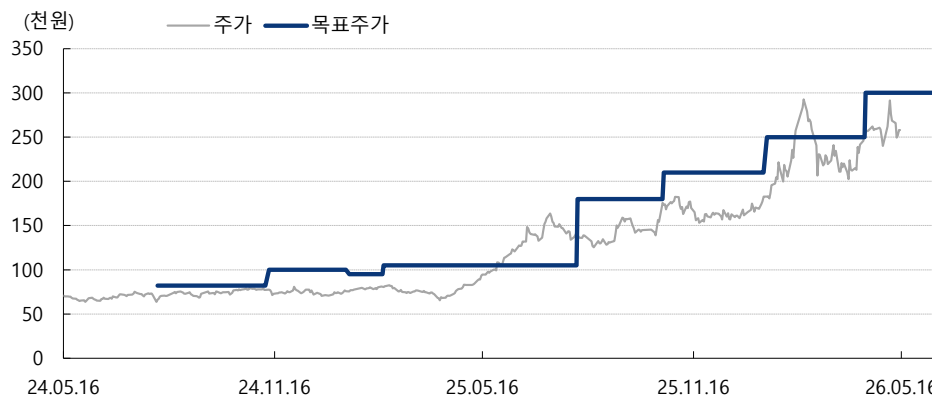
포괄손익계산서 및 주요 투자지표

| (십억원, 원, 배, %) | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|----------------|---------|-----------|-----------|-----------|
| 순영업수익 | 4,070.5 | 3,774.9 | 3,425.7 | 3,515.2 |
| 순수수료수익 | 1,631.1 | 1,952.5 | 1,583.3 | 1,677.2 |
| 순이자수익 | 1,244.7 | 843.5 | 738.6 | 731.3 |
| 순상품운용수익 | 1,046.6 | 925.3 | 939.3 | 953.5 |
| 기타영업이익 | 148.1 | 108.1 | 164.5 | 153.2 |
| 판매비 | 1,463.7 | 1,413.5 | 1,352.8 | 1,398.0 |
| 영업이익 | 2,681.0 | 2,754.4 | 2,072.9 | 2,117.2 |
| 영업외손익 | 451.6 | 478.8 | 499.2 | 503.3 |
| 법인세비용차감전순이익 | 2,936.5 | 3,084.6 | 2,421.9 | 2,468.6 |
| 법인세 비용 | 644.8 | 723.6 | 529.2 | 539.7 |
| 연결당기순이익 | 2,291.6 | 2,361.0 | 1,892.7 | 1,928.9 |
| ROE | 22.5 | 20.0 | 14.3 | 13.1 |
| ROA | 2.4 | 2.4 | 1.8 | 1.7 |
| EPS | 37,211 | 38,338.3 | 30,733.0 | 31,321.3 |
| PER | 2.2 | 2.1 | 2.6 | 2.6 |
| BPS | 165,153 | 191,479.0 | 214,750.4 | 238,630.2 |
| PBR | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.3 |

재무상태표

| (십억원) | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|-----------|----------|-----------|-----------|-----------|
| 자산총계 | 95,332.6 | 100,230.6 | 105,382.7 | 110,802.1 |
| 현금및예치금 | 13,709.2 | 14,421.5 | 15,171.0 | 15,959.8 |
| 유가증권 | 44,072.3 | 46,359.1 | 48,765.8 | 51,298.7 |
| 대출채권 | 14,468.1 | 15,362.9 | 16,319.5 | 17,342.3 |
| 유형자산 | 464.9 | 495.4 | 527.8 | 562.3 |
| 기타자산 | 22,618.0 | 23,591.7 | 24,598.6 | 25,639.1 |
| 부채총계 | 82,395.9 | 85,386.6 | 88,852.6 | 92,541.9 |
| 예수부채 | 15,458.5 | 15,916.5 | 16,389.6 | 16,878.5 |
| 차입부채 | 45,235.2 | 46,146.8 | 47,076.6 | 48,025.3 |
| 기타부채 | 21,702.1 | 23,323.3 | 25,386.3 | 27,638.1 |
| 자본총계 | 11,965.7 | 13,873.0 | 15,559.1 | 17,289.2 |
| 자본금 | 307.9 | 307.9 | 307.9 | 307.9 |
| 자본잉여금 | 5,225.5 | 5,225.5 | 5,225.5 | 5,225.5 |
| 이익잉여금 | 6,501.7 | 8,409.0 | 10,095.1 | 11,825.2 |
| 자본조정 | 251.8 | 251.8 | 251.8 | 251.8 |
| 기타포괄손익누계액 | 632.6 | 632.6 | 632.6 | 632.6 |

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 |
| 2022-08-12 | 매수 | 90,000 | | | 2024-05-08 | 매수 | 82,000 | (15.56) | (8.29) |
| 2022-09-14 | 매수 | 90,000 | | | 2024-08-06 | 매수 | 82,000 | (12.45) | (3.41) |
| 2022-10-19 | 매수 | 76,000 | | | 2024-11-11 | 매수 | 100,000 | (25.57) | (19.20) |
| 2023-01-19 | 매수 | 76,000 | | | 2025-01-20 | 매수 | 95,000 | (17.11) | (14.74) |
| 2023-02-13 | 매수 | 76,000 | | | 2025-02-19 | 매수 | 105,000 | (1.22) | 55.81 |
| 2023-04-27 | 매수 | 76,000 | | | 2025-08-07 | 매수 | 180,000 | (21.02) | (2.39) |
| 2023-05-15 | 매수 | 76,000 | | | 2025-10-21 | 매수 | 210,000 | (17.40) | (13.19) |
| 2023-11-10 | 매수 | 76,000 | (23.09) | (22.11) | 2025-11-12 | 매수 | 210,000 | (20.68) | (13.00) |
| 2023-11-28 | 매수 | 76,000 | (22.49) | (16.71) | 2026-01-19 | 매수 | 250,000 | (9.40) | 17.00 |
| 2024-01-23 | 매수 | 76,000 | (16.65) | (2.50) | 2026-04-15 | 매수 | 300,000 | | |
| 2024-04-18 | 매수 | 76,000 | (16.40) | (2.50) | 2026-05-18 | 매수 | 300,000 | | |

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

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

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

당사 리서치센터 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: 2026.03.31

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.9% | 2.7% | 1.4% | 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 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하