

한국금융지주 (071050/KS)

1Q26 Review: 순수 체급으로 '순이익' 9 천억원대

증권. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 1분기 지배주주순이익은 컨센서스 32.7% 상회
Key: 전 부문 성장. 특히, WM과 자회사 기여도가 주요하였음
Step: 2026F ROE 20.4% 전망. 이익 체력 대비 P/B 1.0 배로 저평가

매수(유지)

목표주가: 410,000 원(상향)
 현재주가: 258,000 원
 상승여력: 58.9%

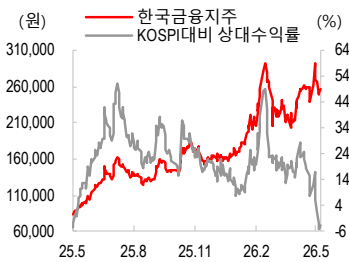
STOCK DATA

주가(26/05/14)	258,000 원
KOSPI	7,981.41pt
52주 최고가	292,500 원
60일 평균 거래대금	83 십억원

COMPANY DATA

발행주식수	5,573 만주
시가총액	14,377 십억원
주요주주	
김남규(외 1)	21.30%
국민연금공단	13.13%
외국인 지분율	34.43%

주가 및 상대수익률



추정치 변경 및 컨센서스 비교

	26년 1분기					26년 연간실적				
	실적 확정치	SK 증권 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)	신규 추정치	이전 추정치	차이(%)	컨센서스	차이(%)
순영업수익(십억원)	1,569	1,345	16.6	N/A		5,167	4,710	9.7	N/A	
영업이익(십억원)	1,106	906	22.1	852	29.9	3,325	2,873	15.7	2,943	13.0
세전이익(십억원)	1,236	978	26.4	905	36.5	3,661	3,189	14.8	3,172	15.4
지배주주순이익(십억원)	915	730	25.4	689	32.7	2,709	2,385	13.6	2,366	14.5

자료: SK 증권

주: 연결 기준

업황 호조에 따른 전 부문 성장. 업종 내 최고 수준의 이익 체력 증명

1Q26 지배주주순이익은 9,149 억원(YoY +99.6%, QoQ +162.1%)으로 컨센서스 및 당사 추정치를 각각 32.7%, 25.4% 상회하는 호실적을 기록하였다. 업황 호조로 전 부문이 성장하였고, WM과 자회사의 이익 기여가 예상보다 컸던 것이 중요하다.

주식시장 강세 수혜를 다 누린 분기 실적

[BK/WM/이자] 일평균 거래대금 증가 및 동사 M/S 확대에 따라 브로커리지 수수료 수익은 QoQ +55.0% 증가하였다. 또한, 자산관리 수수료수익은 목표전환형 펀드 및 랩어카운트 판매 증가로 QoQ +101.3% 성장하며 높은 성장세를 보였다. 이자손익도 신용공여금(평잔)을 전분기 대비 +18.1% 확대한 영향으로 QoQ +9.6% 증가하였다.

[운용] 운용손익은 QoQ +30.8% 증가하며 예상치를 상회하였는데, 3월 금리 상승에도 채권부문이 선방하였고 증시 호조로 ELS 조기상환이 늘어났기 때문이다. 환율 상승으로 외화채권에서 400 억원의 환차손이 발생한 것을 감안하면 양호한 성장세다.

[연결 자회사] 연결 자회사가 주식시장 강세에 따른 유가증권 평가이익 증가에 힘입어 2,926 억원을 기록하였다. 밸류자산운용은 고유재산 운용이 기여하며 1,197 억원(QoQ +123.7%), 저축은행은 총당금 감소와 유가증권 평가이익 증가로 899 억원(QoQ 흑전), 캐피탈도 유가증권 평가이익으로 311 억원(QoQ -13.6%)을 기록하였다.

투자 의견 '매수', 목표주가 410,000 원으로 상향. Top Pick 유지

1분기 호실적에 따라 2026F 순이익을 2.7 조원으로 13.6% 상향하였고, 2026F ROE 20.4% 전망하는데 P/B는 1.0 배에 불과하다. 2 분기에도 증시 호조 지속되고 있어, 1) BK/WM 수수료수익 증가세를 이어갈 것으로 보이며, 2) 1월 유상증자로 늘어난 자기 자본 12.7 조원을 바탕으로 신용공여, 발행어음, IMA 를 확대하여 이자 및 운용손익을 더 증가시킬 여력이 존재한다. 3) 또한, 연결 자회사의 유가증권 평가이익 기여도 지속될 것으로 전망한다. 이처럼 주식시장 강세에 따른 수혜를 전 부문에서 누리며 압도적인 이익 체력을 보유하였기에 Top Pick 유지한다.

한국금융지주 및 한국투자증권 1Q26 Review 주요 실적 요약

(단위: 십억원)

	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	1,163	839	38.5%	722	61.0%	4,284	3,308	29.5%
수수료손익	515	276	86.5%	352	46.1%	1,944	1,260	54.4%
수수료수익	632	317	99.2%	429	47.4%	2,347	1,490	57.5%
위탁매매	314	115	172.9%	202	55.0%	1,140	609	87.2%
자산관리	108	39	175.3%	54	101.3%	426	190	123.9%
IB 및기타	210	163	28.8%	172	21.7%	781	691	13.0%
수수료비용	117	41	184.6%	76	53.2%	403	231	74.6%
이자손익	243	170	42.7%	222	9.6%	930	799	16.4%
운용손익	340	367	-7.4%	260	30.8%	1,340	1,361	-1.6%
기타손익	64	26	151.0%	-112	흑자전환	70	-112	흑자전환
판매및관리비	339	265	28.0%	344	-1.5%	1,317	1,189	10.8%
영업이익	824	575	43.3%	378	117.8%	2,968	2,119	40.0%
영업외손익	38	2	2091.2%	-10	흑자전환	69	103	-32.9%
세전이익	862	577	49.5%	368	134.2%	3,037	2,223	36.6%
법인세비용	238	111	114.8%	66	258.3%	839	487	72.1%
당기순이익(증권 별도)	624	466	34.0%	302	106.8%	2,198	1,735	26.7%
한국금융지주(연결)								
당기순이익	917	459	99.6%	350	162.0%	2,715	2,024	34.1%
지배주주순이익	915	458	99.6%	349	162.1%	2,710	2,020	34.1%

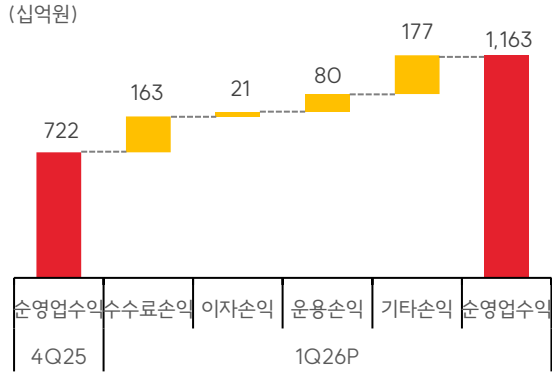
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국금융지주 목표주가 산출

구분	내용
Sustainable ROE(%)	16.4
자기자본비용(COE)(%)	11.2
영구성장률(g)(%)	2.0
Target P/B(배)	1.56
12M Forward BPS(원)	262,795
적정 주가(원)	409,879
목표 주가(원)	410,000
전일 종가(원)	258,000
상승여력(%)	58.9%
투자의견	BUY

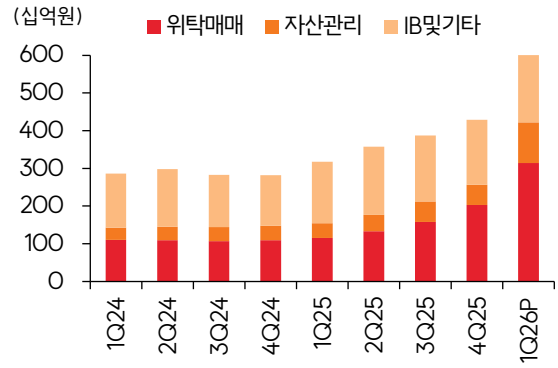
자료: SK 증권

증권 1Q26 별도 운영업이익 전분기 대비 Movement



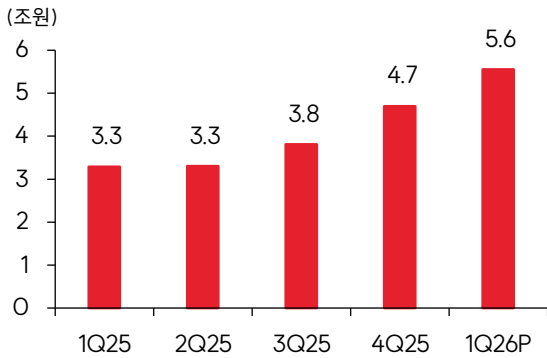
자료: 한국금융지주, SK 증권

증권 별도 수수료수익 내 세부항목 추이(BK, WM, IB)



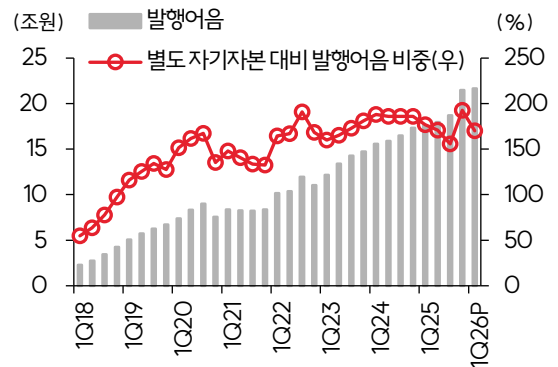
자료: 한국금융지주, SK 증권

신용공여 평균잔고 추이



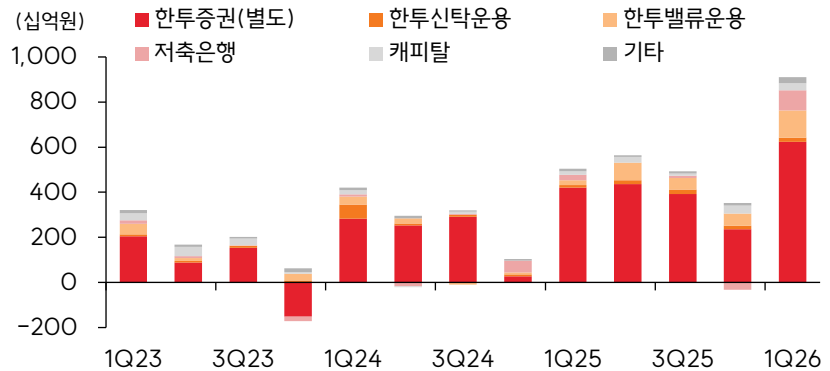
자료: 한국금융지주, SK 증권

한국투자증권 자기자본 대비 발행어음 비중



자료: 한국금융지주, SK 증권

주요 자회사 실적 추이



자료: 한국금융지주, SK 증권

손익계산서(한국투자증권 별도)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,540	3,308	4,284	3,989	4,213
수수료손익	976	1,260	1,944	1,733	1,801
수수료수익	1,149	1,490	2,347	2,082	2,157
위탁매매	436	609	1,140	950	972
자산관리	143	190	426	347	379
IB및기타	570	691	781	786	806
수수료비용	173	231	403	349	355
이자손익	530	799	930	1,034	1,190
운용손익	865	1,361	1,340	1,182	1,186
기타손익	168	-112	70	40	36
판매및관리비	1,000	1,189	1,317	1,496	1,611
영업이익	1,540	2,119	2,968	2,493	2,603
영업외손익	-75	103	69	19	34
세전이익	1,464	2,223	3,037	2,513	2,637
법인세비용	269	487	839	694	729
당기순이익	1,195	1,735	2,198	1,818	1,908

손익계산서(한국금융지주 연결)

12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,635	4,009	5,167	4,825	5,009
수수료손익	1,225	1,562	2,323	2,105	2,172
이자손익	1,255	1,591	1,721	1,831	1,989
운용손익	235	1,449	1,468	1,329	1,303
기타손익	-80	-594	-346	-440	-454
판매및관리비	1,435	1,663	1,841	2,003	2,095
영업이익	1,200	2,345	3,325	2,822	2,914
영업외손익	199	378	336	268	287
세전이익	1,399	2,724	3,661	3,090	3,201
법인세비용	353	699	946	772	800
당기순이익	1,046	2,024	2,715	2,317	2,401
지배순이익	1,040	2,020	2,709	2,312	2,396

전년 대비 성장성 (한국금융지주 연결, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	32.5	52.1	28.9	-6.6	3.8
수수료손익	17.8	27.5	48.7	-9.4	3.2
이자손익	28.0	26.8	8.2	6.4	8.6
운용손익	-61.0	516.5	1.3	-9.5	-2.0
기타손익	적지	적지	적지	적지	적지
판매및관리비	22.8	15.9	10.7	8.8	4.6
영업이익	46.2	95.5	41.8	-15.1	3.3
당기순이익	47.7	93.6	34.1	-14.6	3.6
지배순이익	47.1	94.3	34.1	-14.7	3.6
자산총계	13.9	24.7	6.4	6.4	3.3
부채총계	13.8	24.7	5.0	5.9	2.4
자본총계	15.3	24.3	21.1	11.4	10.9
지배주주지분	15.3	24.4	21.2	11.5	10.9

자료: 한국금융지주, SK증권 추정

재무상태표(한국금융지주 연결)

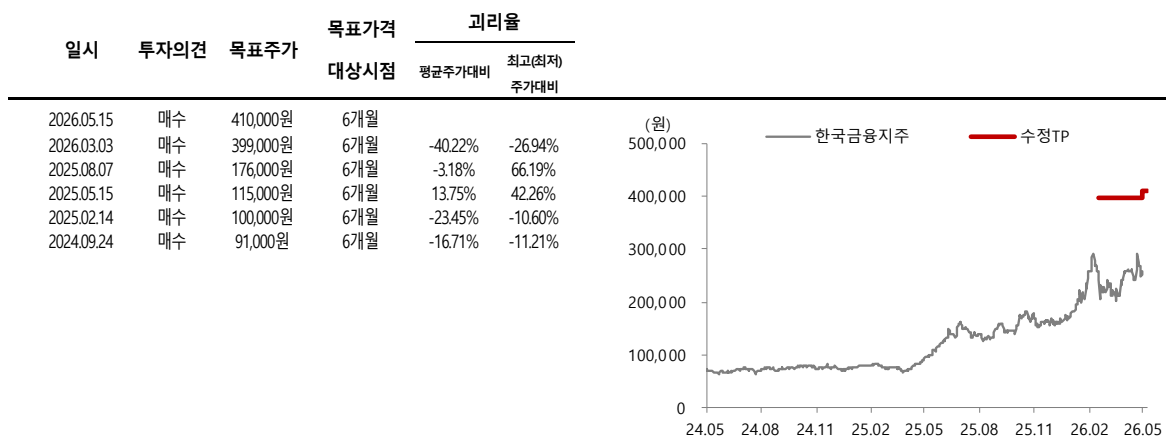
12월 결산(십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	109,220	136,162	144,863	154,167	159,197
현금 및 예치금	11,178	13,794	14,744	14,584	15,246
FVPL 금융자산	64,823	82,186	84,088	91,554	94,460
FVOCI 금융자산	2,362	3,037	4,644	5,072	5,177
AC 금융자산	25,090	30,400	30,288	30,910	31,818
종속관계기업투자자산	4,831	4,565	5,889	6,641	7,089
유형자산	483	527	521	523	527
무형자산	165	263	257	260	264
기타자산	288	275	905	882	941
부채총계	99,486	124,062	130,212	137,847	141,106
예수부채	16,139	19,809	22,797	22,770	24,449
차입부채	59,733	72,824	71,482	78,355	81,349
FVPL 금융부채	16,702	20,674	22,197	23,480	24,572
매도파생결합증권	10,173	14,090	16,029	17,195	18,390
기타부채	6,911	9,696	13,736	13,243	10,736
자본총계	9,735	12,099	14,651	16,319	18,091
지배주주지분	9,651	12,010	14,557	16,225	17,996
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	184	184	184	184
신종자본증권	0	498	704	704	704
이익잉여금	8,036	10,283	12,479	14,207	15,989
기타자본	699	738	883	823	812
비지배주주지분	84	89	94	95	95

순영업수익 구성(한국투자증권 별도, %)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수수료손익	38.4%	38.1%	45.4%	43.4%	42.8%
Brokerage	13.6%	14.8%	21.3%	19.1%	18.5%
WM	4.9%	5.0%	9.4%	8.8%	9.2%
IB및기타	20.0%	18.2%	15.1%	16.5%	16.1%
이자손익	20.9%	24.1%	21.7%	25.9%	28.2%
운용손익	34.1%	41.1%	31.3%	29.6%	28.1%
기타손익	6.6%	-3.4%	1.6%	1.0%	0.9%

주요 지표(연결)

	2024	2025	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE(지배)	11.5	18.7	20.4	15.0	14.0
ROA(지배)	1.0	1.6	1.9	1.5	1.5
판관비용률	54.5	41.5	35.6	41.5	41.8
투자지표(원)					
EPS(지배)	17,805	34,598	46,398	39,595	41,021
BPS(지배)	165,262	205,667	249,277	277,835	308,173
DPS(보통주)	3,980	8,690	10,000	10,500	10,800
Valuation					
P/E(x)	4.0	4.7	5.6	6.5	6.3
P/B(x)	0.4	0.8	1.0	0.9	0.8
배당성장률(%)	22.3	25.1	21.5	26.5	26.3
배당수익률(보통주, %)	5.6	5.4	3.9	4.1	4.2



COMPLIANCE NOTICE

작성(자)영임은 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
 본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
 본 보고서는 기관투자자 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
 당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
 종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
 투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 05월 15일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%
---------------------------------------	----	--------	----	-------	----	-------