한국금융지주 (071050)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 증권 | 2025. 08. 07

상반기에만 1조 순이익

2분기에도 어닝 서프라이즈

2분기 순이익은 5,390억원으로 시장예상을 큰 폭으로 상회. 수수료이익과 이자이익 증가 폭이 확대된데다, 운용이익 규모가 3,254억원으로 역대 최고치를 기록한 영향. 한투증권은 증시호조와 금리/환율하락 등 금융시장 여건개선이 수익 전부문에 걸쳐 호실적을 견인했으며, 해외펀드 투자건 처분 관련 1,000억원의 영업외수익 또한 인식. 기타 자회사 가운데 밸류운용의 경우 카카오뱅크 지분 이전 수취금액의 투자성과 호조로 1분기 대비 순이익이 500억원 이상 증가했고, 캐피탈 또한 보유자산 평가익이 100억원 인식. 종합적으로 일회성 평가 및 처분이익이 1,600억원 가량 발생했으며, 이를 제외한 수정순이익은 1분기와 유사한 수준. 저축은행은 PF를 포함한 충당금 부담으로 소폭의 적자를 시현

업계 최고 이익력을 바탕으로 차별적 수익성 유지

한투증권의 브로커리지 수익은 거래대금 확대로 전분기 대비 16% 증가했고, IB수익 또한 1분기에 이어 PF를 중심으로 호조세를 이어감. 이자이익 역시 발행어음 잔고 확대와 맞물려 꾸준히 증가하고 있어 운용이익뿐 아니라 전 수익 부문에서 긍정적 이익 흐름이 이어짐. 특히 2분기 중에는 5개 기타 자회사 합산순이익이 1,000억원을 상회하며 연결 실적에 크게 기여. 상반기에만 순이익이 1조원을 기록하며 20%의 ROE 달성. 하반기에는 일회성 평가 및 처분이익 소멸과 함께 급증했던 운용이익이 정상화되면서 이익규모가 축소될 전망. 그럼에도 업계 최고 이익력을 바탕으로 차별적 수익성 시현이 예상되고, IMA 인가신청과 보험사 인수도모 등 추가적인 성장정책을 병행

목표주가 170,000원. 최선호주 의견유지

효율적 자본활용에 방점을 둔 경영기조로 총주주환원율은 높지 않으나 점진적 배당성향 상향기조는 유지하는 가운데 최근 주가상승에도 4.6%의 배당수익률 예상. PBR은 0.8배 미만으로 예상 수익성 대비 저평가 정도가 가장 크다고 판단해 최선호주 의견과 목표주가 17만원 유지

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	1,989	2,635	3,571	3,719	3,982
영업이익	820	1,199	1,973	1,975	2,098
지배주주순이익	707	1,033	1,652	1,502	1,597
EPS (원)	12,065	17,629	28,193	25,639	27,255
증감률 (%)	11.0	46.1	59.9	-9.1	6.3
BPS (원)	142,903	164,698	182,413	201,876	222,969
ROE (%)	8.7	11.5	16.2	13.5	13.0
ROA (%)	0.8	1.0	1.4	1.2	1.2
PER (x)	4.6	4.0	5.0	5.5	5.2
PBR (x)	0.39	0.42	0.78	0.70	0.64

주: IFRS 연결 기준
자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	170,000 원
현재주가	142,000 원
상승여력	19.7 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/6)		3,198.14 pt
시가총액		79,131 억원
발행주식수		55,726 천주
52 주 최고가/최저가		163,600 / 63,700 원
90 일 일평균거래대금		379.73 억원
외국인 지분율		37.6%
배당수익률(25.12E)		5.2%
BPS(25.12E)		175,304 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	2.1%
	6 개월	53.2%
	12 개월	87.4%
주주구성	김남구 (외 2 인)	21.3%
	국민연금공단 (외 1 인)	13.8%
	자사주 (외 1 인)	5.4%

Stock Price

표1 **한국금융지주 분기실적**

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	706	651	730	548	890	997	*12.1*	*53.1*	905
순수수료수익	297	311	303	313	333	379	*13.9*	*21.7*	350
순이자수익	303	302	316	335	354	374	*5.7*	*23.9*	399
상품운용손익	45	-7	173	-91	152	325	*113.9*	-	135
기타영업손익	60	46	-62	-9	51	-81	-	-	21
판관비	324	352	367	392	360	412	*14.3*	*16.9*	419
영업이익	381	299	363	156	530	586	*10.6*	*95.5*	486
세전이익	465	390	401	138	615	733	*19.2*	*88.2*	503
지배주주순이익	341	280	313	99	458	539	*17.6*	*92.5*	369

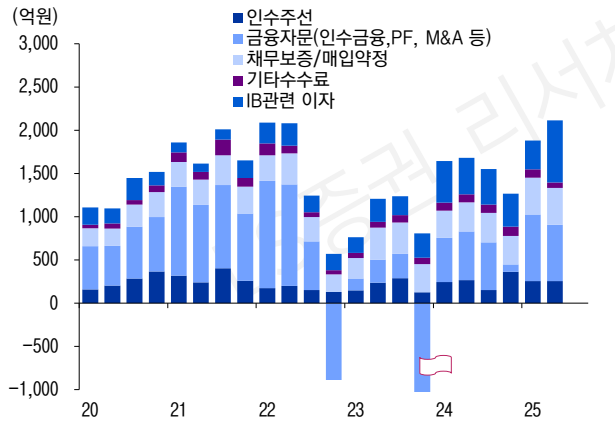
자료: LS증권 리서치센터

표2 **한국투자증권(별도) 분기실적**

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	813	582	657	488	839	787	*-6.3*	*35.3*	787
순수수료수익	239	253	242	242	276	304	*10.2*	*20.3*	285
수탁수수료	111	109	107	109	115	133	*16.0*	*22.0*	109
자산관리수수료	31	36	37	38	39	43	*10.6*	*21.2*	45
IB/기타수수료	144	153	139	134	163	181	*10.8*	*18.1*	181
(수수료비용)	47	45	41	40	41	53	*29.3*	*17.8*	50
순이자수익	133	121	130	146	170	197	*15.7*	*62.6*	169
상품운용손익	29	66	167	-106	188	251	*33.6*	*281.1*	122
기타영업손익	412	142	118	205	205	35	*-83.1*	*-75.5*	212
판관비	223	244	269	264	265	282	*6.5*	*15.8*	291
영업이익	590	338	388	224	575	505	*-12.2*	*49.3*	497
세전이익	612	331	390	130	577	612	*6.2*	*84.7*	497
지배주주순이익	523	253	292	127	466	436	*-6.4*	*72.2*	365

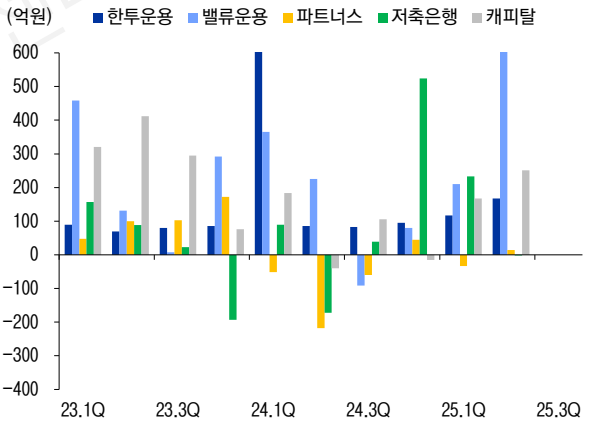
자료: LS증권 리서치센터
주: 한투증권 별도실적으로 기타영업손익에 운용자회사로부터 수취한 배당금수익 포함

그림1 **한투증권 IB 관련 수익 추이**



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

그림2 **한투증권 제외 기타 자회사 분기순이익 추이**



자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터

한국금융지주 (071050)

손익계산서(한국금융지주)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	**1,989**	**2,635**	**3,571**	**3,719**	**3,982**
순수수료수익	1,040	1,225	1,416	1,498	1,625
순이자수익	980	1,255	1,532	1,669	1,772
상품운용손익	442	120	631	461	490
기타영업손익	-473	35	-8	90	97
판관비	1,169	1,435	1,598	1,744	1,884
영업이익	**820**	**1,199**	**1,973**	**1,975**	**2,098**
영업외손익	65	195	268	73	78
세전이익	**886**	**1,394**	**2,240**	**2,047**	**2,176**
법인세	178	355	585	543	577
당기순이익	708	1,039	1,655	1,505	1,600
지배주주지분	**707**	**1,033**	**1,652**	**1,502**	**1,597**
비지배주주지분	1	6	3	2	2

재무상태표(한국금융지주)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총자산	**95,901**	**109,220**	**124,910**	**132,544**	**140,646**
현금및예치금	9,723	11,178	12,791	13,576	14,410
유가증권	61,249	69,818	79,895	84,798	90,001
파생상품	1,917	2,198	2,515	2,669	2,833
대출채권	22,214	25,090	28,711	30,473	32,343
유형자산	368	483	479	477	476
기타자산	429	453	518	550	584
총부채	**87,456**	**99,486**	**114,137**	**120,630**	**127,497**
예수부채	13,656	16,139	18,468	19,602	20,804
차입부채	52,026	59,733	69,503	73,257	77,216
기타부채	21,774	23,614	26,166	27,772	29,476
자본총계	**8,445**	**9,735**	**10,773**	**11,913**	**13,150**
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	184	184	184
이익잉여금	7,151	8,036	9,901	11,020	12,234
기타자본	306	699	296	318	340
비지배주주지분	71	84	84	84	84

손익계산서(한국투자증권,별도)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	**3,104**	**2,540**	**3,105**	**3,247**	**3,468**
순수수료수익	844	976	1,153	1,212	1,298
수탁수수료	367	436	467	448	458
자산관리수수료	124	143	174	201	231
IB업무수수료	247	293	391	448	490
기타수수료	267	278	316	330	350
순이자수익	364	530	707	705	749
상품운용손익	295	156	580	429	456
기타영업손익	1,601	877	665	901	965
판관비	796	1,000	1,122	1,212	1,309
영업이익	**2,308**	**1,540**	**1,983**	**2,035**	**2,158**
영업외손익	-286	-75	110	2	3
세전이익	2,022	1,464	2,093	2,038	2,161
당기순이익	**1,960**	**1,195**	**1,566**	**1,498**	**1,588**

재무상태표(한국투자증권,별도)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총자산	**75,710**	**85,370**	**97,626**	**103,590**	**109,920**
현금및예치금	7,264	8,302	9,501	10,084	10,702
유가증권	59,136	66,707	76,335	81,020	85,991
파생상품	587	662	758	805	854
대출채권	6,643	7,493	8,575	9,101	9,660
유형자산	311	422	418	417	415
총부채	**67,571**	**76,053**	**87,410**	**92,627**	**98,164**
예수부채	6,871	8,654	9,903	10,511	11,156
차입부채	41,971	47,276	54,480	57,676	61,069
기타부채	18,730	20,123	23,027	24,440	25,940
자본총계	**8,139**	**9,317**	**10,216**	**10,963**	**11,755**
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,530	4,829	5,529	5,529	5,529
기타자본	187	270	241	256	272

주요투자지표

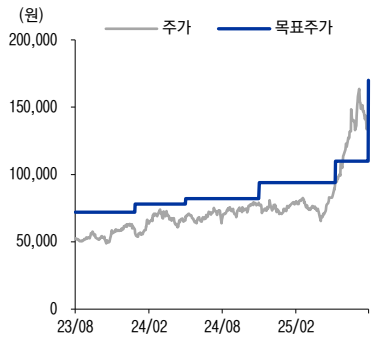
	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	12,065	17,629	28,193	25,639	27,255
BPS	142,903	164,698	182,413	201,876	222,969
DPS	2,650	3,980	6,590	6,600	7,010
Valuation					
PER	4.6	4.0	5.0	5.5	5.2
PBR	0.39	0.42	0.78	0.70	0.64
수익성 및 효율성					
ROE	8.7	11.5	16.2	13.5	13.0
ROA	0.8	1.0	1.4	1.2	1.2
순영업수익/총자산	2.1	2.6	3.1	2.9	2.9
영업이익/자기자본	10.0	13.2	19.2	17.6	16.9
수탁수수료/순영업수익	14.2	13.6	10.4	8.3	7.5
판관비/순영업수익	58.8	54.5	44.8	46.9	47.3

자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	11.1	13.9	14.4	6.1	6.1
예수부채증가율	-2.0	18.2	14.4	6.1	6.1
자기자본증가율	9.6	15.3	10.7	10.6	10.4
순영업수익증가율	13.4	32.5	35.5	4.1	7.1
영업이익증가율	50.3	46.2	64.5	0.1	6.3
순이익증가율	11.0	46.1	59.9	-9.1	6.3
EPS증가율	11.0	46.1	59.9	-9.1	6.3
BPS증가율	9.0	15.3	10.8	10.7	10.4
안정성(%)					
부채비율	1,036	1,022	1,060	1,013	970
자기자본비율	8.8	8.9	8.6	9.0	9.3
재무레버리지	11.4	11.2	11.6	11.1	10.7
배당성향	21.9	22.5	23.3	25.7	25.7

한국금융지주 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비	일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.11.11	신규	전배승									
2022.11.10	Buy	76,000	-16.4		-23.7						
2023.01.31	Buy	86,000	-25.1		-32.9						
2023.05.08	Buy	76,000	-26.1		-27.7						
2023.06.27	Buy	72,000	-12.1		-24.4						
2024.01.03	Buy	78,000	-5.0		-16.9						
2024.05.08	Buy	82,000	-3.4		-12.6						
2024.11.07	Buy	94,000	-0.5		-19.0						
2025.05.16	Buy	110,000	48.7		18.7						
2025.08.06	Buy	170,000									

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	89.2%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	10.8%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)