

한국금융지주 (071050)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 증권 | 2025. 11. 12

연간 2조원대 순이익, ROE 20%

3분기에도 어닝 서프라이즈. 역대최대 실적

3분기 순이익은 6,738억원으로 전분기에 이어 시장예상을 큰 폭으로 상회. 수수료이익과 이자이익, 운용이익 모두 2분기 대비 확대되며 수익 전부문에서 호조세를 이어감. 한투증권 별도순이익은 5,321억원으로 역대최대 실적을 달성했으며, 전분기에 이어 해외펀드 평가이익이 발생하고 밸류운용의 투자수익 확대가 더해지며 연결순이익은 6,500억원에 달했음. 캐피탈의 경우 2분기 평가익 인식에 따른 기저효과로 순이익이 감소했으나, 저축은행은 PF 총담금 부담 경감으로 적자에서 벗어났으며 파트너스는 증권과 공동투자한 해외펀드 상장차익으로 21년 이후 가장 양호한 분기실적을 기록. 결국 증권 뿐 아니라 연결자회사 전반의 실적이 호조를 보이며 사상최대 이익 시현

투자자산 수익규모 지속 확대. '25년 2조 순이익, ROE 20%

증시호조가 브로커리지와 자산관리 수익확대로 나타났으며, IB관련 수익 또한 상반기에 이어 2,000억원에 달하는 호조세를 이어감. 이자이익 역시 발행어음 잔고확대와 맞물려 꾸준히 증가하고 있음. 특징적인 부분은 기타이익으로 분류되는 배당금/분배금 수익이 2분기 대비 1,000억원 이상 급증한 점. 전분기에도 해외펀드 투자관련 영업외이익 1,000억원이 발생한 바 있는데, 이는 확대된 투자자산에서 매분기 인식하는 수익 규모가 확대되고 있음을 의미. 국내외 증시 및 금융여건 개선추세와 함께 유사한 수익원에서 긍정적 성과가 이어질 수 있음. 4분기에는 일부 보수적인 비용인식 등이 예상되지만 25년 연간 2조원대 순이익 달성과 ROE 20% 달성이 가능할 전망

목표주가 215,000원으로 상향. 최선호주 의견유지

실적추정치 상향을 반영해 목표주가를 215,000원으로 26% 상향하며 증권업종 최선호주 의견 유지. 최근 주가상승에도 PBR은 여전히 0.9배 수준. 자본의 성장과 효율적 활용에 방점을 둔 경영기조로 총주주환원율은 높지 않으나 점진적 배당성향 상향기조 유지. 실적호조로 주당배당금이 크게 확대될 것으로 보여 최근 주가상승에도 4.8%의 배당수익률 예상

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	1,989	2,635	4,081	4,038	4,242
영업이익	820	1,199	2,510	2,369	2,440
지배주주순이익	707	1,033	2,087	1,796	1,851
EPS (원)	12,065	17,629	35,618	30,655	31,583
증감률 (%)	11.0	46.1	102.0	-13.9	3.0
BPS (원)	142,903	164,698	189,697	212,571	237,123
ROE (%)	8.7	11.5	20.0	15.5	14.2
ROA (%)	0.8	1.0	1.8	1.4	1.3
PER (x)	4.6	4.0	4.8	5.5	5.4
PBR (x)	0.39	0.42	0.90	0.80	0.72

주: IFRS 연결 기준

자료: 한국금융지주, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	215,000 원
현재주가	169,800 원
상승여력	26.6 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (11/11)	4,106.39 pt
시가총액	94,623 억원
발행주식수	55,726 천주
52 주 최고가/최저가	182,300 / 65,400 원
90 일 일평균거래대금	449.31 억원
외국인 지분율	36.7%
배당수익률(25.12E)	4.8%
BPS(25.12E)	189,697 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.0%
	6개월 42.3%
	12개월 56.6%
주주구성	김남구 (외 2인) 21.3%
	국민연금공단 (외 1인) 13.5%
	자사주 (외 1인) 5.4%

Stock Price

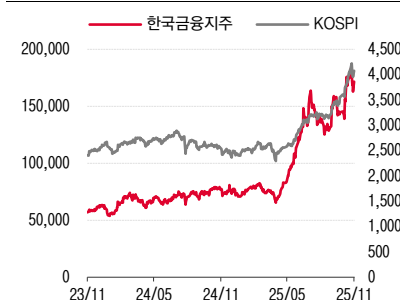


표1 한국금융지주 분기실적

(단위:십억원)	2024			2025E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
순영업수익	651	730	548	890	997	1,260	26.3	72.6	934
순수수료수익	311	303	313	333	379	416	9.7	37.1	430
순이자수익	302	316	335	354	374	442	18.3	40.1	407
상품운용손익	-7	173	-91	152	325	433	33.0	149.8	111
기타영업손익	46	-62	-9	51	-81	-31	-	-	-13
판관비	352	367	392	360	412	411	-0.2	11.9	388
영업이익	299	363	156	530	586	849	45.0	133.9	546
세전이익	390	401	138	615	733	922	25.8	130.1	567
지배주주순이익	280	313	99	458	539	674	25.0	115.5	416

자료: LS증권 리서치센터

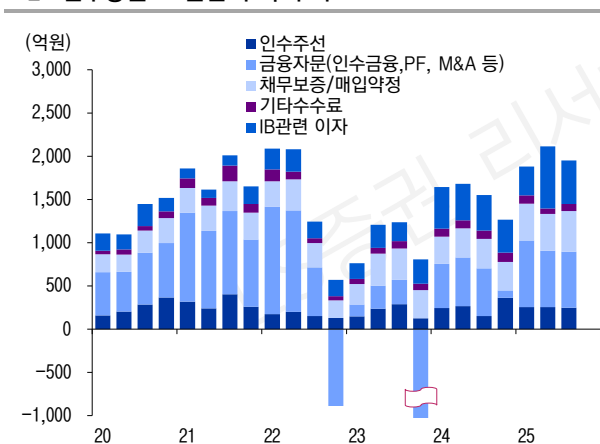
표2 한국투자증권(별도) 분기실적

(단위:십억원)	2024			2025E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
순영업수익	582	657	488	839	787	960	22.0	46.1	341
순수수료수익	253	242	242	276	304	327	7.4	35.3	176
수탁수수료	109	107	109	115	133	158	18.5	47.7	51
자산관리수수료	36	37	38	39	43	54	24.2	46.1	177
IB/기타수수료	153	139	134	163	181	175	-3.1	25.9	63
(수수료비용)	45	41	40	41	53	60	13.3	45.8	193
순이자수익	121	130	146	170	197	210	6.4	61.6	74
상품운용손익	66	167	-106	188	251	89	-64.5	-46.9	254
기타영업손익	142	118	205	205	35	334	862.4	182.5	285
판관비	244	269	264	265	282	299	5.9	10.9	577
영업이익	338	388	224	575	505	661	30.9	70.6	578
세전이익	331	390	130	577	612	666	8.8	70.5	425
지배주주순이익	253	292	127	466	436	532	22.1	82.4	341

자료: LS증권 리서치센터

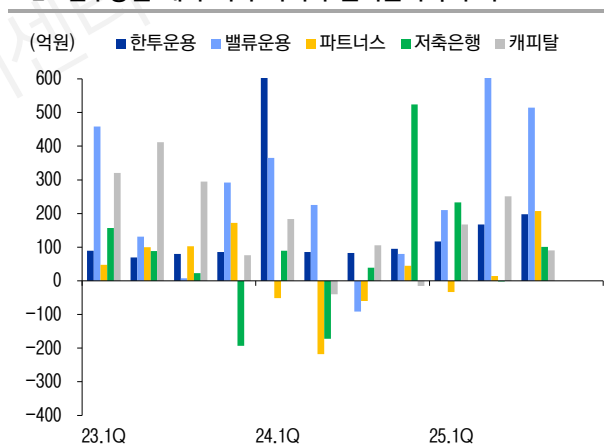
주: 한투증권 별도실적으로 기타영업손익에 운용자회사로부터 수취한 배당금수익 포함

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	4,081	4,038	4,242
순수수료수익	1,040	1,225	1,556	1,637	1,696
순이자수익	980	1,255	1,576	1,674	1,777
상품운용손익	442	120	1,021	628	667
기타영업손익	-473	35	-73	98	102
판관비	1,169	1,435	1,571	1,669	1,802
영업이익	820	1,199	2,510	2,369	2,440
영업외손익	65	195	327	79	83
세전이익	886	1,394	2,837	2,448	2,522
법인세	178	355	746	649	668
당기순이익	708	1,039	2,091	1,799	1,854
지배주주지분	707	1,033	2,087	1,796	1,851
비지배주주지분	1	6	4	3	3

손익계산서(한국투자증권, 별도)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	3,104	2,540	3,448	3,505	3,684
순수수료수익	844	976	1,249	1,315	1,375
수탁수수료	367	436	583	606	616
자산관리수수료	124	143	188	208	214
IB업무수수료	247	293	339	329	358
기타수수료	267	278	357	415	441
순이자수익	364	530	770	794	842
상품운용손익	295	156	601	419	445
기타영업손익	1,601	877	828	978	1,022
판관비	796	1,000	1,130	1,220	1,318
영업이익	2,308	1,540	2,318	2,285	2,366
영업외손익	-286	-75	114	3	3
세전이익	2,022	1,464	2,432	2,287	2,369
당기순이익	1,960	1,195	1,858	1,681	1,741

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	12,065	17,629	35,618	30,655	31,583
BPS	142,903	164,698	189,697	212,571	237,123
DPS	2,650	3,980	8,200	7,470	7,890
Valuation					
PER	4.6	4.0	4.8	5.5	5.4
PBR	0.39	0.42	0.90	0.80	0.72
수익성 및 효율성					
ROE	8.7	11.5	20.0	15.5	14.2
ROA	0.8	1.0	1.8	1.4	1.3
순영업이익/총자산	2.1	2.6	3.5	3.1	3.0
영업이익/자기자본	10.0	13.2	23.9	20.3	18.6
수탁수수료/순영업이익	14.2	13.6	12.0	11.8	11.2
판관비/순영업이익	58.8	54.5	38.5	41.3	42.5

자료: LS증권 리서치센터

재무상태표(한국금융지주)

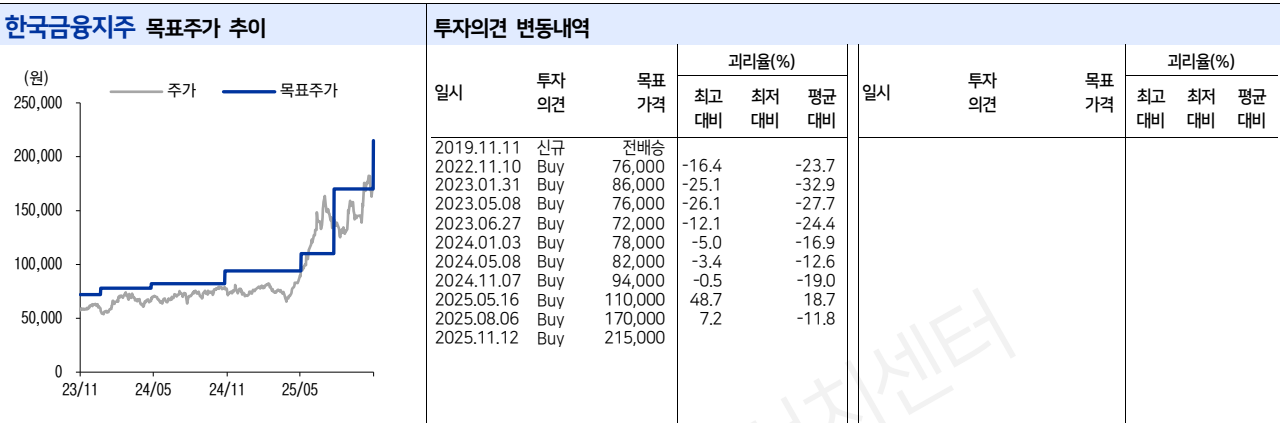
(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총자산	95,901	109,220	127,576	135,374	143,650
현금및예치금	9,723	11,178	12,950	13,745	14,588
유가증권	61,249	69,818	78,074	82,864	87,949
파생상품	1,917	2,198	2,532	2,688	2,853
대출채권	22,214	25,090	32,951	34,973	37,120
유형자산	368	483	474	472	471
기타자산	429	453	594	631	670
총부채	87,456	99,486	116,373	122,830	129,668
예수부채	13,656	16,139	21,175	22,474	23,853
차입부채	52,026	59,733	67,424	70,878	74,527
기타부채	21,774	23,614	27,774	29,478	31,287
자본총계	8,445	9,735	11,203	12,543	13,982
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	184	184	184
이익잉여금	7,151	8,036	10,336	11,655	13,072
기타자본	306	699	288	309	331
비지배주주지분	71	84	87	87	88

재무상태표(한국투자증권, 별도)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총자산	75,710	85,370	97,445	103,398	109,716
현금및예치금	7,264	8,302	9,618	10,209	10,835
유가증권	59,136	66,707	74,470	79,040	83,890
파생상품	587	662	763	810	860
대출채권	6,643	7,493	9,841	10,445	11,086
유형자산	311	422	414	412	411
총부채	67,571	76,053	86,201	91,317	96,769
예수부채	6,871	8,654	11,355	12,052	12,791
차입부채	41,971	47,276	50,404	53,324	56,444
기타부채	18,730	20,123	24,442	25,942	27,534
자본총계	8,139	9,317	11,244	12,081	12,947
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,530	4,829	6,429	6,429	6,429
기타자본	187	270	235	250	265

주요재무지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	11.1	13.9	16.8	6.1	6.1
예수부채증가율	-2.0	18.2	31.2	6.1	6.1
자기자본증가율	9.6	15.3	15.1	12.0	11.5
순영업이익증가율	13.4	32.5	54.9	-1.1	5.1
영업이익증가율	50.3	46.2	109.3	-5.6	3.0
순이익증가율	11.0	46.1	102.0	-13.9	3.0
EPS증가율	11.0	46.1	102.0	-13.9	3.0
BPS증가율	9.0	15.3	15.2	12.1	11.6
안정성(%)					
부채비율	1,036	1,022	1,039	979	927
자기자본비율	8.8	8.9	8.8	9.3	9.7
재무레버리지	11.4	11.2	11.4	10.8	10.3
배당성향	21.9	22.5	23.0	24.3	24.9



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 하시기를 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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.4% 10.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	

투자 의견 비율은 2024. 10. 01 ~ 2025. 09. 30
당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막
공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임
(최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)