

## Company Analysis

# 한국금융지주 071050

Nov 28, 2023

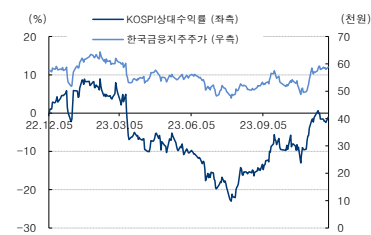
## 예상을 상회한 FY23 3Q 실적, 업종내 Top picks 유지

**Buy** 유지  
**TP 76,000 원** 유지

## Company Data

현재가(11/27)	58,800 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	64,400 원
52 주 최저가(보통주)	47,500 원
KOSPI (11/27)	2,495.66p
KOSDAQ (11/27)	810.25p
자본금	3,079 억원
시가총액	35,324 억원
발행주식수(보통주)	5,573 만주
발행주식수(우선주)	586 만주
평균거래량(60 일)	8.8 만주
평균거래대금(60 일)	50 억원
외국인지분(보통주)	39.96%
주요주주	
김남구	20.79%
국민연금공단	8.71%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	18.7	8.3	2.6
상대주가	9.5	11.0	0.2



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

### 2023년 3분기 당기순이익 2,122원, QoQ 3.6% ↓, YoY 18.1% ↑

한국금융지주의 FY23 3Q 당기순이익(연결기준)은 2,122억원으로 전분기대비 3.6% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 28.1% 증가하면서 교보증권 예상을 상회함. 이익이 증가한 가장 큰 이유는 주식시장 회복에 따른 거래대금 증가로 순수수수료 및 순이자수익이 증가했고, 충당금 관련 기저효과 때문.

2023년 3분기 한국투자증권의 당기순이익은 1,541억원으로 전분기대비 74.5%나 증가했는데, 전분기 국내외 부동산관련 충당금 및 평가손실 등 기저효과가 있었고, 주식시장 회복에 따른 위탁매매 및 이자수익이 증가했기 때문. 위탁매매수익은 999억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.7%, 27.3% 증가. IB수익도 딜 참여 확대로 인수 및 주선수수료가 증가하면서 전분기대비 2.3% 증가한 1,236억원 시현. 자회사들은 회사별로 다른 양상을 보였는데, 부동산신탁의 경우 충당금 일부 환입 발생으로 순이익이 전분기대비 증가했으나, 저축은행의 경우 리테일 신용대출에 대한 충당금 부담으로 순이익이 전분기대비 73.6% 감소함. 최근 불안정했던 금융시장 환경을 고려한다면 수익다변화를 바탕으로 양호한 실적을 시현하고 있는 것으로 판단됨.

### 투자의견 Buy 및 목표주가 76,000원, 그리고 업종내 Top picks 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 매수, 목표주가 76,000원, 그리고 업종내 Top picks를 유지함. 위에 말했듯이 쉽지 않는 금융환경 속에서 자회사를 통한 수익다각화로 인한 견조한 실적 시현을 하고 있으며, 다양한 자회사를 바탕으로 장기적인 성장에 대한 기대가 여전히 유효하기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
영업수익(십억원)	2,726.2	1,749.4	2,027.8	2,071.2	2,088.5
YoY(%)	50.8	-35.8	15.9	2.1	0.8
영업이익(십억원)	1,521.0	575.4	858.9	837.7	812.3
법인세차감전순이익(십억원)	2,417.1	735.4	1,179.8	1,187.1	1,164.5
순이익(십억원)	1,764.6	672.9	932.6	935.3	917.8
YoY(%)	105.2	-61.9	38.6	0.3	-1.9
EPS(원)	28,653	10,926	15,144	15,188	14,904
BPS(원)	102,525	112,803	123,457	133,342	143,097
PER(배)	3.0	4.9	3.9	3.9	3.9
PBR(배)	0.9	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE(%)	27.9	9.7	12.3	11.4	10.4
ROA(%)	2.2	1.1	1.5	1.4	1.3

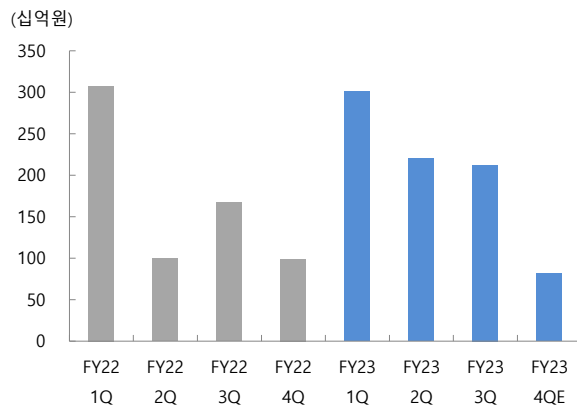
[도표 12] 한국금융지주 연결손익현황

(단위: 십억원)

	3Q23	2Q23	QoQ	3Q22	YoY
순영업이익	583.6	555.2	5.1%	518.9	12.5%
순수수료수익	295.8	276.0	7.2%	250.6	18.0%
순이자수익	273.4	249.3	9.7%	291.2	-6.1%
배당금수익	18.0	25.4	-29.1%	19.0	-5.3%
금융자산(부채)평가및처분손익	18.3	191.4	-90.4%	-44.3	-141.3%
기타 (영업외포함)	-21.9	-186.9	적지	2.4	전전
판매비와관리비	314.3	260.5	20.7%	293.4	7.1%
법인세차감전계속영업순이익	269.3	294.6	-8.6%	225.5	19.4%
계속영업순이익	212.2	220.1	-3.6%	166.9	27.1%
당기순이익	212.2	220.1	-3.6%	166.9	27.1%
지배주주순이익	212.2	219.8	-3.5%	165.6	28.1%

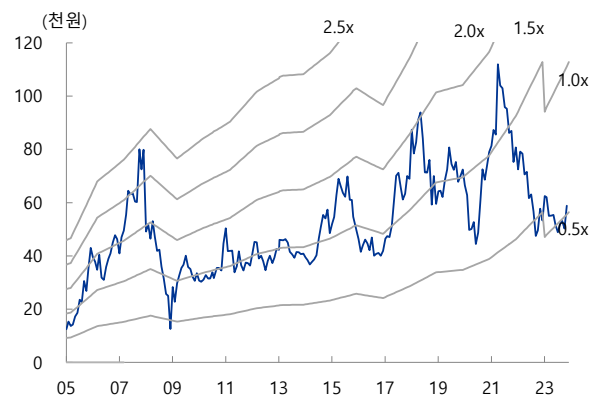
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 한국금융지주 분기별 실적 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 한국금융지주 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [한국금융지주 071050]

## 한국투자증권

## 포괄손익계산서

(십억원)	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
영업수익	24,108.9	26,824.0	33,542.6	34,014.3
수수료수익	1,254.8	944.0	725.2	834.1
수탁수수료	608.5	317.7	422.6	463.5
인수수료	78.2	47.1	41.0	37.6
수익증권취급수수료	209.2	57.8	21.8	21.5
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	1,518.4	1,905.6	1,396.3	1,284.7
상품관련이익	15,783.5	9,907.7	16,263.8	16,509.4
기타 영업수익	555.2	1,406.7	1,515.7	1,538.6
영업비용	23,708.8	26,228.8	32,962.2	33,471.5
수수료비용	217.8	185.2	130.5	150.1
이자비용	864.0	1,413.7	847.5	810.5
상품관련비용	16,095.5	10,014.3	16,158.2	16,536.5
판매비와 관리비	1,007.4	1,018.2	1,077.9	1,115.2
영업이익	400.1	595.3	580.3	542.8
법인세차감전 순이익	524.0	836.0	862.3	827.6
당기순이익	535.7	631.0	653.6	627.4

## 재무상태표

(십억원)	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
자산	54,532.8	57,424.3	60,469.1	63,675.3
현금 및 예치금	9,969.0	10,497.6	11,054.2	11,640.3
유가증권(단기+장기)	35,905.9	37,809.8	39,814.5	41,925.6
대출채권	5,795.1	6,272.8	6,789.9	7,349.6
기타자산	286.3	284.4	281.0	276.0
부채	46,834.5	49,095.0	51,486.2	54,065.1
고객예수금	4,627.6	4,815.5	5,011.1	5,214.5
환매조건부채권매도	12,331.6	12,580.1	12,833.6	13,092.2
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	12,639.7	12,894.4	13,154.2	13,419.3
기타	1,723.6	1,880.5	2,048.7	2,233.9
자본	7,698.3	8,329.3	8,982.9	9,610.3
자본금	175.7	175.7	175.7	175.7
자본잉여금	3,052.7	3,052.7	3,052.7	3,052.7
이익잉여금	4,298.1	4,929.1	5,582.7	6,210.0
자본조정	171.8	171.8	171.8	171.8

자료: 교보증권 리서치센터

## 한국금융지주

## 포괄손익계산서 및 주요 투자지표

(십억원, 원, 배, %)	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
순영업수익	1,749.4	2,027.8	2,071.2	2,088.5
순수수료수익	1,230.9	905.1	671.3	764.0
순이자수익	941.6	748.4	813.6	750.9
순상품운용수익	81.7	-207.3	-87.9	-89.2
기타영업이익	-504.8	581.6	674.2	662.9
판관비	1,174.0	1,168.8	1,233.5	1,276.2
영업이익	575.4	858.9	837.7	812.3
영업외손익	271.0	365.4	417.8	421.3
법인세비용차감전순이익	735.4	1,179.8	1,187.1	1,164.5
법인세 비용	155.8	247.2	251.7	246.7
연결당기순이익	672.9	932.6	935.3	917.8
ROE	9.7	12.3	11.4	10.4
ROA	1.1	1.5	1.4	1.3
EPS	10,926	15,144	15,188	14,904
PER	4.9	3.9	3.9	3.9
BPS	112,803	123,457	133,342	143,097
PBR	0.5	0.5	0.4	0.4

## 재무상태표

(십억원)	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
자산총계	60,328.4	63,441.1	66,715.8	70,160.9
현금및예치금	10,889.6	11,454.9	12,049.7	12,675.6
유가증권	36,769.1	38,695.3	40,723.0	42,857.6
대출채권	9,711.2	10,347.9	11,030.4	11,762.3
유형자산	385.6	410.7	437.5	466.0
기타자산	2,572.9	2,532.3	2,475.2	2,399.4
부채총계	51,184.7	53,525.5	56,083.9	58,822.2
예수부채	9,953.5	10,241.4	10,538.7	10,845.7
차입부채	18,133.4	18,498.8	18,871.5	19,251.8
기타부채	23,097.8	24,785.3	26,673.7	28,724.7
자본총계	8,172.8	8,944.7	9,660.9	10,367.7
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	3,811.0	3,811.0	3,811.0	3,811.0
이익잉여금	4,814.1	5,586.0	6,302.2	7,009.0
자본조정	171.3	171.3	171.3	171.3
기타포괄손익누계액	27.9	27.9	27.9	27.9