

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

Woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 78,000원

현재가 (5/7) 66,000원

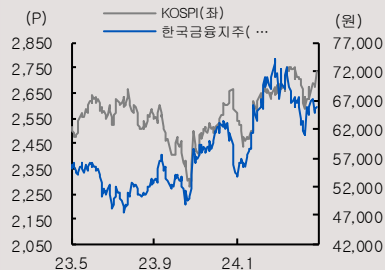
KOSPI (5/7)	2,734.36pt
시가총액	3,944십억원
발행주식수	61,584천주
액면가	5,000원
52주 최고가	67,200원
최저가	47,500원
60일 일평균거래대금	10십억원
외국인 지분율	41.1%
배당수익률 (2022.12월)	4.3%

주주구성	
김남구 외 1 인	21.23%
국민연금공단	8.71%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	-1%	3%	13%
절대기준	-1%	15%	24%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	78,000	78,000	유지
EPS(24)	16,068	15,536	▲
EPS(25)	17,893	18,622	▼

한국금융지주 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

한국금융지주 (071050)

1Q24 Review: IB부문 실적 개선 긍정적

1분기 실적은 컨센서스 상회

1분기 한국금융지주의 지배주주순이익은 3,404억원으로 컨센서스 2,380억원을 크게 상회하였다. 이는 부동산PF 관련 신규 딜 발생으로 인한 수수료 수익 증가 및 발행어음 조달금리 하락에 따른 양호한 운용수익에 기인한다. 1분기 한국투자증권의 거래대금 M/S는 전년 말 대비 43bp 증가하였는데 이는 특정 해외 고객이 유입된 것으로 제로에 가까운 수수료율을 제공하고 있어 Brokerage 관련 수익 증가에는 영향이 없는 수준이다. 1분기 일회성 비용은 없다. 연결자회사는 4분기에 이어 1분기에도 저축은행과 캐피탈의 실적이 부진하였는데 정부의 2금융권 부실 부동산PF 사업장 정리 기조에 따라 2분기에도 부진한 실적이 예상된다.

IB부문 실적 개선은 투자심리 개선에 긍정적

한국투자증권의 Brokerage 수수료는 1분기 거래대금이 증가하며 전분기 및 전년동기 대비 모두 상승하는 모습을 보였다. Brokerage 관련 이자수익은 고객예탁금이 증가함에도 불구하고 보수적인 리스크 관리로 신용공여 잔고가 감소하며 전분기 대비 감소하였다. 신용공여 잔고는 2분기에는 차츰 회복세를 이어갈 것으로 판단된다. IB 및 기타 수익은 전통IB 부문의 수익 증가 및 부동산PF 관련 수수료 수익 증가로 전년동기 및 전분기 대비 각각 18.2%, 61.0% 증가한 수준을 기록하였다. 자회사 배당금 2,400억원을 제외한 트레이딩 및 상품손익은 양호한 증시와 발행어음 조달금리 하락으로 전분기 대비 43.5% 증가한 수준을 기록했다.

투자의견 매수, 목표주가 78,000원 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 매수 및 목표주가 78,000원을 유지한다. 실적 서프라이즈에도 불구하고 목표주가를 유지하는 이유는 1) 정부의 부동산PF 부실 사업장 정리 기조에 따라 2분기 충당금 반영이 예상되며 실적에 대한 우려가 잔존하고 있기 때문이다.

(단위:십억원, 배, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,721	1,989	2,374	2,460	2,690
영업이익	546	820	1,130	1,228	1,466
지배주주순이익	637	707	938	1,045	1,225
EPS	10,915	12,106	16,068	17,893	20,976
증감률	-63.9	10.9	32.7	11.4	17.2
P/E	4.9	5.1	4.1	3.7	3.1
BVPS	131,505	143,392	150,918	157,785	170,413
P/B	0.41	0.43	0.44	0.42	0.39
ROA	0.8	0.8	1.0	1.0	1.2
ROE	8.5	8.8	10.9	11.6	12.8
배당수익률	4.3	4.3	4.7	5.8	6.4

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 1분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	1Q24P	기준 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	2Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	706	633	11.4	570	10.0	131.7	576	11.6	-18.4
영업이익	382	297	28.4	286	18.0	1,231.8	287	12.3	-24.8
지배주주순이익	340.4	255.9	33.0	238.0	13.0	흑전	234	6.7	-31.1

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. 한국투자증권 실적추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24P	YoY	QoQ	1Q23누적	1Q24누적	YoY
순영업수익	330	229	2,197	324	408	175	813	-63.0	364.2	2,197	813	-63.0
수수료손익	198	143	204	230	248	163	239	17.1	46.6	204	239	17.1
위탁매매	59	54	69	78	78	61	88	27.4	43.7	69	88	27.4
자산관리	35	29	33	33	31	27	30	-7.9	13.1	33	30	-7.9
IB 및 기타	104	60	102	118	139	75	121	18.2	61.0	102	121	18.2
B관련이자수지	79	77	81	89	86	76	67	-16.6	-10.7	81	67	-16.6
트레이딩 및 상품손익	46	90	1,918	116	129	143	446	-76.7	210.8	1,918	446	-76.7
배당&분배금	62	29	1,764	63	72	73	351	-80.1	378.1	1,764	351	-80.1
트레이딩 처분 및 평가	-96	26	151	19	-12	-9	-10	적전	N/A	151	-10	적전
T 및 상품관련 이자	80	35	3	34	69	79	105	3,209.6	33.6	3	105	3,209.6
기타영업손익	7	-80	-5	-110	-55	-207	61	흑전	흑전	-5	61	흑전
판관비	216	209	230	168	218	180	223	-3.1	24.4	230	223	-3.1
영업이익	113	20	1,966	157	189	-4	590	-70.0	흑전	1,966	590	-70.0
영업외손익	10	11	1	-52	3	-238	22	1,977.2	흑전	1	22	1,977.2
세전이익	123	32	1,968	105	192	-242	612	-68.9	흑전	1,968	612	-68.9
별도순이익	91	24	1,870	88	154	-152	523	-72.0	흑전	1,870	523	-72.0
연결순이익 (지배주주)	166	65	301	220	212	-26	340.4	13.0	흑전	301	340	13.0
ROE (연결)	8.6	3.4	15.4	10.9	10.2	-1.2	16.0	0.6	17.2	15.4	16.0	0.6
ROA (연결)	0.7	0.3	1.3	0.9	0.9	-0.1	1.4	0.1	1.5	1.3	1.4	0.1
자본총계 (연결)	7,902	7,679	7,958	8,180	8,426	8,374	8,672	9.0	3.6	7,958	8,672	9.0
자산총계 (연결)	91,850	86,309	92,305	93,487	96,495	95,901	97,378	5.5	1.5	92,305	97,378	5.5

자료: IBK투자증권

표 3. 자회사 분기 당기순이익 추이

(십억원)	2022				2023				2024
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q
자산운용사	10.9	7.9	7.9	1,660.4	54.7	20.0	8.8	37.9	98.0
저축은행	10.4	11.5	42.8	-12.6	15.7	8.8	2.3	-19.2	8.9
캐피탈	37.1	32.5	33.7	27.7	32.1	41.2	29.5	7.6	18.4
부동산신탁	3.9	3.3	6.6	2.3	6.5	2.0	7.7	5.0	6.4
투자파트너스	3.3	-4.0	0.5	-42.4	4.8	10.0	10.3	17.2	-5.1
프라이빗에쿼티	1.2	1.4	2.6	-0.2	2.2	1.5	1.6	4.0	1.9
기타	1.0	0.2	0.3	0.2	-0.3	-0.3	-2.5	1.0	0.6
합계	67.8	52.8	94.4	1,635.4	115.7	83.2	57.7	53.5	129.1

자료: IBK투자증권

한국금융지주 (071050)

재무상태표 (연결)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예금	10,881	9,723	9,841	9,999	10,202
당기손익금융자산	42,503	53,724	55,362	57,563	60,370
매도가능금융자산	3,929	5,183	4,981	5,188	5,493
종속 및 관계기업투자	4,321	4,260	4,992	5,499	6,103
대여금 및 수취채권	23,608	22,214	22,715	23,388	24,245
기타자산	1,066	798	899	1,036	1,210
자산총계	86,309	95,901	98,790	102,673	107,624
예수부채	13,938	13,656	12,808	13,190	13,461
당기손익금융부채	15,801	15,473	15,768	16,069	16,376
차입부채	31,497	40,593	43,595	46,394	50,029
차입금	19,682	21,814	21,814	21,814	21,814
발행사채	10,299	11,433	11,433	11,433	11,433
기타부채	7,068	6,301	6,340	6,337	6,337
부채총계	78,603	87,456	89,905	93,388	97,601
지배주주지분	7,679	8,374	8,813	9,214	9,952
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	608	608	608
이익잉여금	6,579	7,151	7,609	8,009	8,746
기타자본	184	306	288	289	289
비지배주주지분	26	71	71	71	71
자본총계	7,706	8,445	8,885	9,286	10,023
부채 및 자본총계	86,309	95,901	98,790	102,673	107,624

손익계산서 (연결)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업수익	25,028	23,079	21,463	23,017	22,221
수수료수익	1,425	1,310	1,380	1,441	1,524
이자수익	2,327	3,272	3,198	2,898	2,930
금융상품관련수익	20,996	18,305	16,543	18,311	17,399
기타수익	281	191	342	368	368
영업비용	24,483	22,258	20,333	21,790	20,755
수수료비용	296	270	276	268	268
이자비용	1,210	2,292	2,144	1,763	1,704
금융상품관련비용	21,515	17,702	16,304	18,175	17,207
기타비용	287	825	365	351	351
판관비	1,175	1,169	1,244	1,232	1,223
영업이익	546	820	1,130	1,228	1,466
영업외손익	100	65	157	196	196
법인세차감전순이익	646	886	1,287	1,424	1,662
당기순이익	640	708	934	1,037	1,217
지배주주순이익	637	707	938	1,045	1,225

투자지표 (연결)

(원, x, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
ROE	8.5	8.8	10.9	11.6	12.8
ROA	0.8	0.8	1.0	1.0	1.2
EPS	10,915	12,106	16,068	17,893	20,976
BVPS	131,505	143,392	150,918	157,785	170,413
DPS	2,300	2,650	3,100	3,800	4,200
P/E	4.9	5.1	4.1	3.7	3.1
P/B	0.41	0.43	0.44	0.42	0.39

주요지표 가정

(조원, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
시장일평균거래대금	15.9	19.6	19.2	19.0	19.2
회전율	167.1	201.7	185.6	190.5	184.3

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

한국투자증권

재무상태표 (별도)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예금	1,065	3,093	3,211	3,370	3,572
당기손익금융자산	34,038	42,918	44,555	46,757	49,563
매도가능금융자산	3,822	5,071	4,870	5,076	5,382
종속및관계기업투자	8,544	8,844	9,576	10,083	10,688
대여금 및 수취채권	13,545	13,117	13,618	14,290	15,148
신용공여금	3,263	3,014	3,129	3,283	3,480
유/무형/기타자산	3,235	2,666	2,768	2,905	3,079
자산총계	64,249	75,710	78,598	82,482	87,432
예수부채	6,009	6,871	6,022	6,405	6,675
당기손익금융부채	14,780	14,645	14,940	15,241	15,548
매도파생결합증권	10,185	10,389	10,598	10,812	11,030
차입부채	29,701	38,346	41,348	44,147	47,783
차입금	6,047	4,811	4,811	4,811	4,811
발행어음(초대형B)	11,023	14,731	15,870	16,612	17,976
발행사채	2,829	4,438	4,438	4,438	4,438
기타부채	4,337	3,271	3,271	3,271	3,271
부채총계	57,656	67,571	70,020	73,503	77,716
자본금	176	176	176	176	176
자본잉여금	4,130	4,530	4,530	4,530	4,530
이익잉여금	2,166	3,247	3,704	4,104	4,841
기타자본	121	187	168	170	170
자본총계	6,593	8,139	8,578	8,979	9,717

손익계산서 (별도)

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,445	3,104	2,077	1,925	2,154
수수료손익	918	844	892	969	1,051
위탁매매	256	287	321	314	317
자산관리	143	124	122	129	138
IB+기타	519	434	449	525	596
Bro 관련 이자수지	315	331	255	236	238
트레이딩 및 상품손익	268	2,349	832	606	751
배당/분배금	263	1,971	565	344	354
처분/평가손익	-324	193	-39	-149	-104
Trading 이자수지	330	185	289	390	479
기타수익	-56	-421	99	114	114
판관비	849	796	859	858	848
영업이익	597	2,308	1,218	1,068	1,306
영업외손익	18	-286	-54	-4	-4
법인세차감전순이익	614	2,022	1,164	1,064	1,302
당기순이익	453	1,960	940	803	983

수익기여도 (별도)

(원, x, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
위탁매매/관련이자수익	39.5	19.9	27.7	28.6	25.8
자산관리	9.9	4.0	5.9	6.7	6.4
인수/주선/기타	35.9	14.0	21.6	27.3	27.7
트레이딩 손익(이자포함)	18.5	75.7	40.0	31.5	34.8
기타	-3.9	-13.6	4.8	5.9	5.3
영업비용률	58.7	25.6	41.4	44.5	39.4

주요지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산/순자산비율	11.2	11.4	11.1	11.1	10.7
신NCR	2,029.4	2,142.5	2,438.0	2,707.6	3,203.4
구NCR	166.2	160.6	168.9	176.6	190.6

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상	유가증권	계열사	공개매수	IPO	회사채	중대한	M&A
		수량	취득가	취득일	보유여부	발행관련	관계여부	사무취급		지급보증	이해관계	관련
해당 사항 없음												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.04.01~2024.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	136	87.7
Trading Buy (중립)	13	8.4
중립	6	3.9
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

