

한국금융지주 071050

3Q24 Review: 예상을 상회한 실적, 업종내 Top picks 유지

Nov 11, 2024

Buy

유지

2024년 3분기 당기순이익 3,127억원, QoQ 11.7% ↑, YoY 47.4% ↑

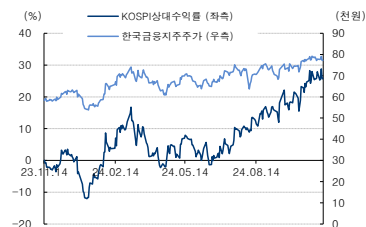
TP 100,000 원

상향

Company Data

현재가(11/08)	77,200 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	79,200 원
52 주 최저가(보통주)	53,800 원
KOSPI (11/08)	2,561.15p
KOSDAQ (11/08)	743.38p
자본금	3,079 억원
시가총액	46,172 억원
발행주식수(보통주)	5,573 만주
발행주식수(우선주)	586 만주
평균거래량(60 일)	12.9 만주
평균거래대금(60 일)	101 억원
외국인지분(보통주)	41.49%
주요주주	
김남구 외 1 인	21.30%
국민연금공단	10.01%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	7.5	11.7	37.1
상대주가	8.9	19.7	29.7

한국금융지주의 2024년 3분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 3,127억원으로 전분기대비 11.7% 증가했으며, 전년동기에 비해서도 47.4%나 증가함. 이익이 증가한 이유는 이자 수익 및 금융자산평가/처분손익이 증가했기 때문이며, 이에 3분기 누적 ROE(연간)는 14.0%로 전년동기대비 1.9%p나 상승세를 시현함.

2024년 3분기(별도기준) 한국투자증권의 당기순이익은 2,918억원으로 전분기대비 15.3% 늘었는데, 운용 부문 손익 호조에 기인함. 3분기 수탁수수료 수익은 834억원으로 전분기대비 2.2% 소폭 감소했는데, 국내 주식 거래대금이 감소했기 때문임. 또한 금융시장 변동성 확대로 자산관리관련 금융상품 판매수수료수익도 전분기대비 4.7% 감소세를 시현함. 하지만 운용부문 수익은 2,882억원으로 전분기대비 50.1% 증가했고, 전년동기대비 1393.3% 증가했는데, 시장금리 하락에 따른 채권운용이익 증가와 KIS발행 달러채 환율변동으로 인한 환산이익이 발생했기 때문. 2024년 9월말 기준 한국투자증권의 발행어음 잔고는 16.5조 원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.8%, 15.8% 증가한 전조한 상승흐름을 유지하고 있음. 증권사의 자회사들 실적은 전분기대비 개선세를 보였는데, 저축은행·캐피탈·부동산 신탁은 충당금 감소로 전분기대비 흑자 전환을 시현했고, 프라이빗에쿼티·파트너스의 경우 보유 주식 평가손실 발생으로 적자를 기록함.

목표주가 100,000원 상향, 업종내 Top picks 유지

한국금융지주에 대해 연간 전망 상향 및 가정치 조정으로 목표주가를 100,000원으로 상향 조정하며, 업종내 Top picks 유지함. 1) 2024년 3분기 누적 기준 9,385억원을 시현하며 교보증권 예상을 상회하는 실적 시현으로 연간 이익에 대한 기대감이 유효하며, 2) 지난 몇 년 간 발행어음을 통한 자산관리 및 IB 부문 역량 강화 효과가 가시화 되고 있다는 점에서 경쟁력이 커지고 있다고 판단되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	1,749.4	2,034.4	2,267.2	2,265.6	2,389.9
YoY(%)	-35.8	16.3	11.4	-0.1	5.5
영업이익(십억원)	575.4	927.7	1,033.7	989.4	1,069.5
법인세차감전순이익(십억원)	735.4	1,072.9	1,383.0	1,341.6	1,424.5
순이익(십억원)	672.9	708.1	1,138.2	1,055.1	1,119.4
YoY(%)	-61.9	5.2	60.7	-7.3	6.1
EPS(원)	10,926	11,498	18,481	17,133	18,177
BPS(원)	112,803	122,982	134,917	146,525	158,913
PER(배)	4.9	5.1	3.2	3.4	3.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4
ROE(%)	9.7	9.3	13.7	11.7	11.4
ROA(%)	1.1	1.1	1.7	1.5	1.5



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

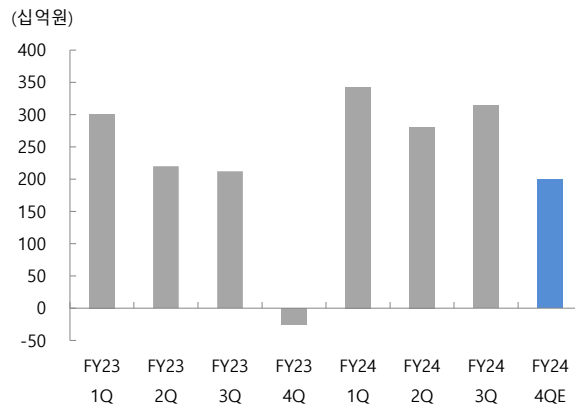
[도표 6] 한국투자금융지주 연결손익현황

(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
순영업이익	767.7	741.8	3.5%	583.6	31.5%
순수수료수익	303.1	311.2	-2.6%	295.8	2.5%
순이자수익	315.7	301.7	4.6%	273.4	15.5%
배당금수익	20.3	37.0	-45.1%	18.0	12.8%
금융자산(부채)평가및처분손익	137.5	76.8	79.0%	18.3	651.4%
기타	-8.8	15.1	NA	-21.9	NA
판매비와관리비	366.9	352.0	4.2%	314.3	16.7%
법인세차감전이익	400.8	389.7	2.8%	269.3	48.8%
계속영업순이익	314.5	281.1	11.9%	212.2	48.2%
당기순이익	314.5	281.1	11.9%	212.2	48.2%
지배주주순이익	312.7	280.0	11.7%	212.2	47.4%

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 7] 한국금융지주 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 8] 한국금융지주 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[한국금융지주 071050]

한국투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익	23,002.0	33,600.0	33,987.3	32,065.5
수수료수익	1,162.3	782.6	807.0	895.5
수탁수수료	307.0	518.0	503.0	517.3
인수수료	68.5	41.0	37.6	37.2
수익증권취급수수료	137.1	21.8	21.5	21.3
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	2,296.9	1,396.3	1,284.7	1,183.9
상품관련이익	13,399.2	16,263.8	16,509.4	13,407.0
기타 영업수익	614.4	1,515.7	1,538.6	1,657.9
영업비용	22,338.0	32,823.7	33,267.4	31,276.2
수수료비용	231.2	140.9	145.3	161.2
이자비용	1,712.1	847.5	810.5	726.5
상품관련비용	13,425.6	16,223.2	16,552.8	13,455.5
판매비와 관리비	956.0	1,077.9	1,115.2	1,154.0
영업이익	664.0	776.3	719.9	789.3
법인세차감전 순이익	729.0	1,058.3	1,004.7	1,077.0
당기순이익	596.6	802.2	761.6	816.3

재무상태표

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	57,424.3	60,469.1	63,675.3	67,051.6
현금 및 예치금	10,497.6	11,054.2	11,640.3	12,257.5
유가증권(단기+장기)	37,809.8	39,814.5	41,925.6	44,148.6
대출채권	6,272.8	6,789.9	7,349.6	7,955.4
기타자산	284.4	281.0	276.0	269.0
부채	49,129.4	51,372.0	53,816.7	56,376.6
고객예수금	4,815.5	5,011.1	5,214.5	5,426.3
환매조건부채권매도	12,580.1	12,833.6	13,092.2	13,356.0
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	12,894.4	13,154.2	13,419.3	13,689.7
기타	1,883.9	2,037.3	2,209.1	2,390.5
자본	8,294.9	9,097.0	9,858.6	10,675.0
자본금	175.7	175.7	175.7	175.7
자본잉여금	3,052.7	3,052.7	3,052.7	3,052.7
이익잉여금	4,894.7	5,696.8	6,458.4	7,274.7
자본조정	171.8	171.8	171.8	171.8

자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주

포괄손익계산서 및 주요 투자지표

(십억원, 원, 배, %)	FY23	FY24E	FY25E	FY25E
순영업수익	2,034.4	2,267.2	2,265.6	2,389.9
순수수료수익	1,123.3	728.7	737.0	807.0
순이자수익	841.2	813.6	750.9	745.8
순상품운용수익	-220.9	-87.9	-89.2	-357.5
기타영업이익	290.7	812.8	867.0	1,194.6
판관비	1,106.7	1,233.5	1,276.2	1,320.4
영업이익	927.7	1,033.7	989.4	1,069.5
영업외손익	336.5	417.8	421.3	424.9
법인세비용차감전순이익	1,072.9	1,383.0	1,341.6	1,424.5
법인세 비용	223.2	295.8	286.5	305.1
연결당기순이익	708.1	1,138.2	1,055.1	1,119.4
ROE	9.3	13.7	11.7	11.4
ROA	1.1	1.7	1.5	1.5
EPS	11,498	18,481	17,133	18,177
PER	5.1	3.2	3.4	3.2
BPS	122,982	134,917	146,525	158,913
PBR	0.5	0.4	0.4	0.4

재무상태표

(십억원)	FY23	FY24E	FY25E	FY25E
자산총계	63,441.1	66,715.8	70,160.9	73,785.3
현금및예치금	11,454.9	12,049.7	12,675.6	13,334.1
유가증권	38,695.3	40,723.0	42,857.6	45,104.8
대출채권	10,347.9	11,030.4	11,762.3	12,547.3
유형자산	410.7	437.5	466.0	496.4
기타자산	2,532.3	2,475.2	2,399.4	2,302.7
부채총계	53,559.9	55,969.8	58,573.8	61,300.7
예수부채	10,241.4	10,538.7	10,845.7	11,162.7
차입부채	18,498.8	18,871.5	19,251.8	19,639.7
기타부채	24,819.7	26,559.5	28,476.3	30,498.2
자본총계	8,910.3	9,775.0	10,616.0	11,513.6
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	3,811.0	3,811.0	3,811.0	3,811.0
이익잉여금	5,551.6	6,416.3	7,257.4	8,154.9
자본조정	171.3	171.3	171.3	171.3
기타포괄손익누계액	27.9	27.9	27.9	27.9