

한국금융지주

071050

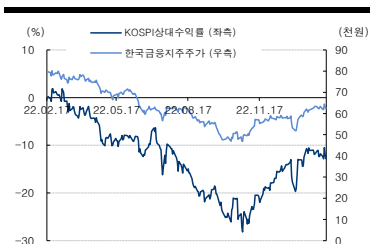
Feb 13, 2023

Buy 유지
TP 76,000 원 유지

Company Data

현재가(02/10)	62,400 원
액면가(원)	5,000 원
52주 최고가(보통주)	80,200 원
52주 최저가(보통주)	46,800 원
KOSPI (02/10)	2,469.73p
KOSDAQ (02/10)	772.44p
자본금	3,079 억원
시가총액	37,570 억원
발행주식수(보통주)	5,573 만주
발행주식수(우선주)	586 만주
평균거래량(60 일)	20.3 만주
평균거래대금(60 일)	126 억원
외국인지분(보통주)	37.03%
주요주주	
김남구	20.70%
국민연금	8.54%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	5.4	3.1	-21.6
상대주가	0.4	3.6	-12.0



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

계열사의 견조한 고객군 증가세, 매우 긍정적

2022년 당기순이익 6,728억원, YoY 61.9% ↓

한국금융지주의 2022년 당기순이익(연결기준)은 6,728억원으로 전년대비 61.9% 감소했으며, FY22 4Q 당기순이익도 989억원으로 전분기대비 40.7% 감소함. 연간 이익이 감소한 이유는 1) 주식시장 거래대금 감소로 순수수수료이익이 감소했고, 2) 금융시장 변동성 확대에 금융자산평가 및 처분손익(운용손익 포함)이 적자 전환했기 때문.

2022년 한국투자증권의 순영업이익(별도기준)은 1조4,454억원으로 전년대비 34.4% 줄었는데, 전 사업부문의 수익이 감소했기 때문. 수탁수수료는 3,341억원으로 전년대비 34.8% 감소했는데, 국내외 주식시장 침체로 국내 및 해외관련 수탁수수료수익이 모두 감소했기 때문. 금융상품 판매수수료도 2,158억원으로 전년대비 29.2% 감소했는데, E/DLS 판매 감소에 기인함. 하지만 개인고객 금융상품 잔고는 41.6조원으로 전년대비 21.5% 증가하면서 견조한 성장세를 시현하고 있는 점은 긍정적. IB관련 수익도 전년대비 28.6% 감소한 5,092억원 시현. 자회사들 실적도 다소 부진한 모습을 보였으나, 성장세는 양호한 모습을 보였는데, 저축은행 및 캐피탈의 여신/영업자산 외형은 전년대비 각각 27.9%, 15.1% 증가함. 자산운용사 합산 AUM은 54.4조원으로 전년대비 3% 소폭 감소했고, VC 및 PE의 합산 AUM은 6.8조원으로 전년대비 17.2% 성장세 기록.

투자의견 Buy, 목표주가 76,000원 유지

한국금융지주에 대해 투자의견 매수, 목표주가 76,000원을 유지. 작년 어려운 시장환경 속에서도 증권사의 고객상품잔고 증가 및 저축은행/캐피탈의 외형 성장, 그리고 견조한 자산운용사 AUM 등에서 보았듯이 지속적인 성장이 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12월산(십억원)	FY20	FY21	FY22E	FY23E	FY24E
영업이익(십억원)	1,807.6	2,726.2	1,841.7	1,940.8	1,992.6
YoY(%)	-2.3	50.8	-32.4	5.4	2.7
영업이익(십억원)	856.4	1,521.0	659.0	782.2	795.8
법인세차감전순이익(십억원)	1,195.3	2,417.1	844.1	1,095.4	1,111.4
순이익(십억원)	859.9	1,764.6	672.9	864.2	876.7
YoY(%)	13.3	105.2	-61.9	28.4	1.4
EPS(원)	13,963	28,653	10,926	14,033	14,235
BPS(원)	77,739	102,525	111,667	121,609	131,644
PER(배)	5.7	3.0	4.9	4.4	4.4
PBR(배)	1.0	0.9	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	18.0	27.9	9.8	11.5	10.8
ROA(%)	1.2	2.2	1.1	1.4	1.3

한국금융지주 [071050]

계열사의 견조한 고객군 증가세, 매우 긍정적

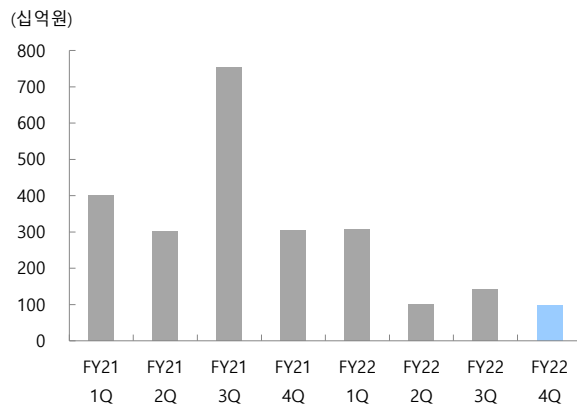
[도표 1] 한국투자금융지주 연결손익현황

(단위: 십억원)

(단위 : 십억원%)	4Q22	3Q22	QoQ	4Q21	YoY	FY2022	FY2021	YoY
순영업이익	206.8	518.9	-60.1%	704.0	-70.6%	1,893.2	3,622.4	-47.7%
순수수료수익	213.7	250.6	-14.7%	317.0	-32.6%	1,161.9	1,461.5	-20.5%
순이자수익	216.0	291.2	-25.8%	282.5	-23.5%	1,114.7	1,152.2	-3.3%
배당금수익	7.9	19.0	-58.4%	13.9	-43.2%	105.2	61.6	70.8%
금융자산(부채)평가및처분손익	-229.1	-44.3	적지	-46.4	적지	-447.9	177.6	적전
기타	-1.7	2.4	-	136.9	-	-40.6	769.5	-
판매비와관리비	324.0	293.4	10.4%	314.7	3.0%	1,207.7	1,205.3	0.2%
법인세차감전이익	-117.2	225.5	적전	389.3	적전	685.5	2,417.1	-71.6%
계속영업순이익	98.9	166.9	-40.7%	308.6	-68.0%	672.8	1,764.6	-61.9%
중단영업이익	-	-	-	-	-	-	-	-
당기순이익	98.9	166.9	-40.7%	308.6	-68.0%	672.8	1,764.6	-61.9%
지배주주순이익	98.5	165.6	-40.5%	307.6	-68.0%	669.9	1,764.4	-62.0%

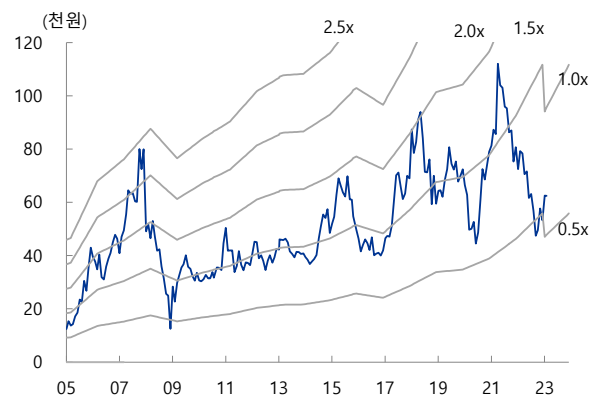
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 한국금융지주 분기별 순익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

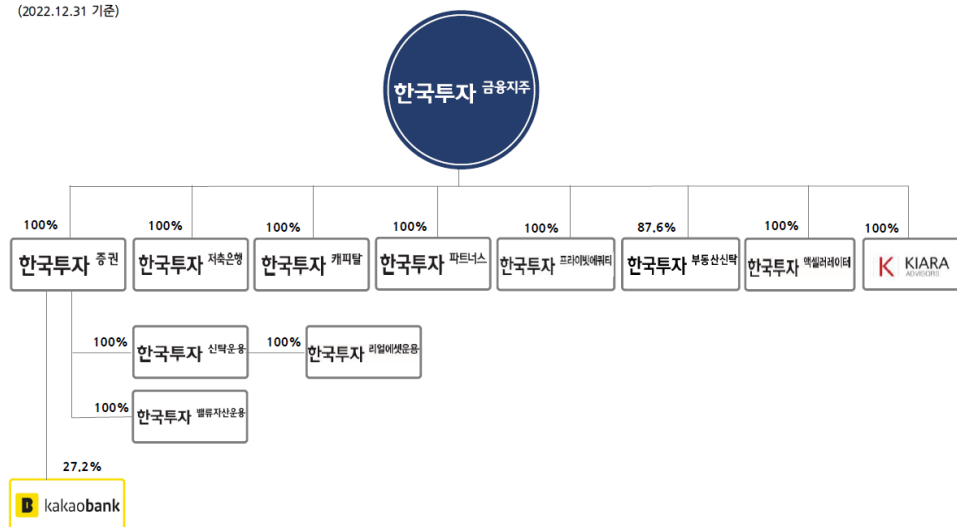
[도표 3] 한국금융지주 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 4] 한국금융지주 계열회사 현황 (2022.12.31 기준)

(2022.12.31 기준)



자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주 [071050]

계열사의 견조한 고객군 증가세, 매우 긍정적

[한국금융지주 071050]

한국투자증권

포괄손익계산서

(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
영업수익	14,088.3	24,543.6	15,694.8	16,578.5
수수료수익	1,578.7	1,282.2	1,050.6	1,077.0
수탁수수료	548.7	348.1	463.5	431.3
인수수료	124.4	96.4	141.3	155.5
수익증권취급수수료	214.0	43.7	64.1	70.5
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	1,082.0	1,241.1	842.8	855.4
상품관련이익	8,735.6	3,557.5	3,611.3	3,665.8
기타 영업수익	269.2	1,846.3	1,019.0	1,098.0
영업비용	12,794.3	24,059.9	15,086.3	15,965.7
수수료비용	235.9	214.8	189.1	193.9
이자비용	307.4	610.5	350.9	356.1
상품관련비용	8,609.8	3,370.1	3,421.0	3,472.6
판매비와 관리비	1,027.3	1,016.2	1,007.9	1,041.2
영업이익	1,294.0	483.6	608.5	612.8
법인세차감전 순이익	1,977.6	632.7	854.4	861.1
당기순이익	1,450.2	453.4	647.6	652.7

재무상태표

(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
자산	51,786.9	54,532.8	57,424.3	60,469.1
현금 및 예치금	9,467.0	9,969.0	10,497.6	11,054.2
유가증권(단기+장기)	34,098.0	35,905.9	37,809.8	39,814.5
대출채권	5,353.8	5,795.1	6,272.8	6,789.9
기타자산	286.8	286.3	284.4	281.0
부채	44,624.3	46,916.8	49,160.6	51,552.7
고객예수금	4,447.1	4,627.6	4,815.5	5,011.1
환매조건부채권매도	12,088.1	12,331.6	12,580.1	12,833.6
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	12,390.0	12,639.7	12,894.4	13,154.2
기타	1,569.9	1,731.8	1,887.1	2,055.4
자본	7,162.6	7,616.0	8,263.7	8,916.4
자본금	175.7	175.7	175.7	175.7
자본잉여금	3,052.7	3,052.7	3,052.7	3,052.7
이익잉여금	3,762.4	4,215.8	4,863.5	5,516.2
자본조정	171.8	171.8	171.8	171.8

한국금융지주

포괄손익계산서 및 주요 투자지표

(십억원, 원, 배, %)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
순영업수익	2,726.2	1,841.7	1,940.8	1,992.6
순수수료수익	1,461.5	1,258.3	1,011.6	1,023.1
순이자수익	1,152.2	917.8	748.3	764.2
순상품운용수익	369.8	354.5	190.3	193.2
기타영업이익	-257.3	-688.9	-9.4	12.1
판관비	1,205.3	1,182.7	1,158.6	1,196.8
영업이익	1,521.0	659.0	782.2	795.8
영업외손익	956.7	304.9	390.9	394.2
법인세비용차감전순이익	2,417.1	844.1	1,095.4	1,111.4
법인세 비용	652.6	180.2	231.1	234.8
연결당기순이익	1,764.6	672.9	864.2	876.7
ROE	27.9	9.8	11.5	10.8
ROA	2.2	1.1	1.4	1.3
EPS	28,653	10,926	14,033	14,235
PER	3.0	4.9	4.4	4.4
BPS	102,525	111,667	121,609	131,644
PBR	0.9	0.5	0.5	0.5

재무상태표

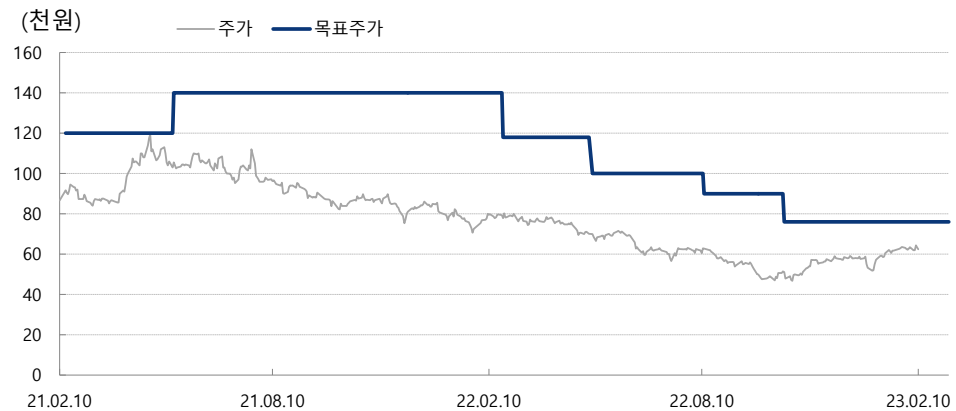
(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E
자산총계	82,036.6	60,328.4	63,441.1	66,715.8
현금및예치금	8,601.7	10,889.6	11,454.9	12,049.7
유가증권	51,468.4	36,769.1	38,695.3	40,723.0
대출채권	18,352.8	9,711.2	10,347.9	11,030.4
유형자산	531.8	385.6	410.7	437.5
기타자산	3,081.9	2,572.9	2,532.3	2,475.2
부채총계	74,608.5	51,267.0	53,659.4	56,206.9
예수부채	14,768.4	9,953.5	10,241.4	10,538.7
차입부채	51,570.7	18,133.4	18,498.8	18,871.5
기타부채	8,269.3	23,180.1	24,919.2	26,796.7
자본총계	7,428.1	8,090.5	8,810.8	9,537.9
자본금	307.9	307.9	307.9	307.9
자본잉여금	614.0	3,811.0	3,811.0	3,811.0
이익잉여금	6,301.8	4,731.8	5,452.1	6,179.2
자본조정	-51.4	171.3	171.3	171.3
기타포괄손익누계액	225.9	27.9	27.9	27.9

자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주 [071050]

계열사의 견조한 고객군 증가세, 매우 긍정적

한국금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2020-02-24	매수	100,000	(48.11)	(34.30)	2021-07-13	매수	140,000	(26.97)	(20.00)
2020-04-14	매수	80,000	(38.95)	(27.88)	2021-08-17	매수	140,000	(31.30)	(20.00)
2020-07-14	매수	70,000	(21.62)	(4.43)	2021-11-03	매수	140,000	(35.53)	(20.00)
2020-08-24	매수	70,000	(8.44)	17.43	2022-02-22	매수	118,000	(34.48)	(32.03)
2020-10-14	매수	90,000	(20.77)	(14.22)	2022-04-05	매수	118,000	(35.90)	(32.03)
2020-11-16	매수	100,000	(21.17)	(10.20)	2022-05-09	매수	100,000	(35.73)	(28.40)
2021-01-12	매수	120,000	(28.15)	(25.17)	2022-08-12	매수	90,000	(35.88)	(31.00)
2021-02-15	매수	120,000	(27.30)	(21.25)	2022-09-14	매수	90,000	(39.95)	(31.00)
2021-02-22	매수	120,000	(26.46)	(13.75)	2022-10-19	매수	76,000	(26.75)	(18.29)
2021-04-13	매수	120,000	(21.59)	(0.42)	2023-01-19	매수	76,000		
2021-05-18	매수	140,000	(25.85)	(21.43)	2023-02-13	매수	76,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2022.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하