키움증권 (039490)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

거래대금 큰 폭 증가의 최대 수혜주이나 높은 PBR은 부담

1Q26 Preview: 수수료이익 및 이자이익 큰 폭 증가로 +73%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +73.3%yoy(+65.4%qoq)인 4,078억원 예상. 수수료이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호할 전망. 더불어 시장금리 상승(1Q26 국고채 1년 및 3년 각각 +46bp 및 +60bp)으로 채권관련손익은 축소될 전망이나 채권 Duration 축소 등 포트폴리오 선 조정 및 운용규모도 상대적으로 크지 않고, KOSPI +19.9%ytd 및 KOSDAQ +13.7%ytd 상승에 따른 PI 및 펀드 운용수익 증가, ETF거래 큰 폭 증가에 따른 LP 비즈니스 운용수익 개선 등으로 상쇄하면서 상품 및 기타손익(-28.8%yoy, +10.6%qoq)도 양호할 전망

1Q26(E) 수수료이익 +100.7%yoy(+28.6%qoq)인 4,249억원 예상. 일평균거래대금(1Q25 18.4조원 → 1Q26 66.6조원) 큰 폭 확대에 따른 수탁수수료(+146.0%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 이익 규모는 크지 않으나 주식시장 상승으로 수익증권 및 자산관리, IB관련 기타수수료도 소폭 개선될 전망

1Q26 이자이익 +13.7%yoy(+3.2%qoq)인 2,280억원 예상. 신용공여이자(잔고 1Q25 17.6조원 → 1Q26 32.9조원) 및 국내외 예치금이자 (투자자예탁금 1Q25 58.5조원 → 1Q26 110.3조원) 큰 폭 증가에 기인

투자의견 보유 유지하나 목표주가 480,000원으로 상향

지배주주순이익 2024년 +91.4%yoy에 이어 2025년 +33.3%yoy 실현. 2026년(E)에도 상품 및 기타손익 소폭 감소 가정에도 수수료이익 큰 폭 증가 및 이자이익 증가로 상쇄하면서 +30.3%yoy인 1.5조원의 최대실적 예상

플랫폼 증권사로서 거래대금 증가의 최대 수혜주이며, 발행어음 인가로 IB 및 WM 강화, 하반기 퇴직연금 ETF 신규고객 가능성으로 추가 이익 증가 가능

업종 내 최고인 ROE 18.4% 예상. 더불어 6월 긍정적인 기업가치제고 방안 발표 전망. 다만 업종 특성상 이익변동성이 크다는 점에서 Discount 불가피함에도 현재 PBR 1.6배로 금융업종 전체적으로도 큰 폭의 프리미엄 받고 있다는 점에서 주가에 기 반영된 것으로 판단하여 투자의견 HOLD 유지하며, 2026년 이익 및 업종 PBR 상향 적용을 반영하여 목표주가 480,000원으로 상향함

Fig. 1: 키움증권 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	1,846	2,396	2,936	3,002	3,100
영업이익	1,098	1,488	1,932	1,923	1,942
세전이익	1,092	1,541	1,962	1,958	1,982
지배주주순이익	835	1,114	1,451	1,448	1,465
영업이익증가율(%)	94.5	35.5	29.8	-0.4	1.0
순이익증가율(%)	91.4	33.3	30.3	-0.2	1.2
EPS(원)	31,378	42,162	54,937	54,816	55,478
BPS(원)	211,612	254,542	298,116	335,915	391,439
ROE(%)	14.8	16.6	18.4	16.3	14.2
PER(X)	3.7	6.9	8.4	8.4	8.3
PBR(X)	0.5	1.1	1.6	1.4	1.2

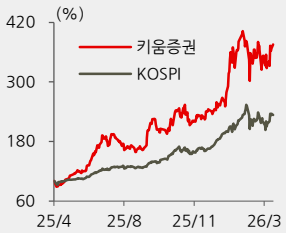
자료:키움증권, BNK투자증권

투자의견	보유
[유지]	
목표주가(6M)	480,000원
[상향]	5.3%
현재주가	456,000원
2026/4/13	

주식지표

시가총액	12,123십억원
52주최고가	495,500원
52주최저가	113,600원
상장주식수	2,621만주/0.0만주
자본금/액면가	127십억원/5,000원
60일평균거래량	15만주
60일평균거래대금	65십억원
외국인지분율	29.5%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
다우기술 외	42.5%
국민연금공단	12.3%

주가동향



김인
은행/보험/증권
kifire@bnkfn.co.kr
(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터
07325 서울시 영등포구 여의대로 56
한화손해보험빌딩 10층
www.bnkfn.co.kr

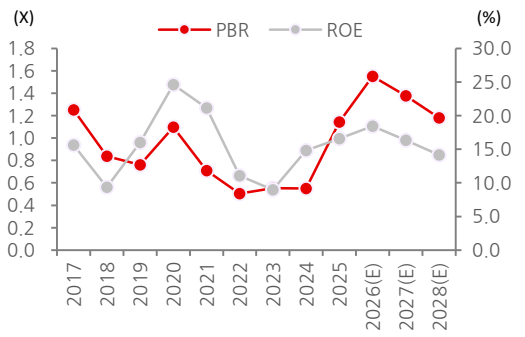
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	1Q26F			시장 전망치	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	763	18.6	45.4		719	-5.7	17.0	2,396	2,936	22.5	3,002	2.2
영업이익	544	57.4	67.1	518	490	-9.9	20.0	1,488	1,932	29.8	1,923	-0.4
세전이익	552	53.6	69.1		498	-9.8	19.5	1,541	1,962	27.4	1,958	-0.2
지배주주순이익	408	65.4	73.3	395	368	-9.8	18.8	1,114	1,451	30.3	1,448	-0.2
EPS(원)	61,769	65.4	74.7		55,732	-9.8	18.8	42,162	54,937	30.3	54,816	-0.2
BPS(원)	258,588	1.6	22.2		272,532	5.4	19.3	254,542	298,116	17.1	335,915	12.7
ROE(%)	23.9	9.2	7.2		20.5	9.2	-0.1	16.6	18.4	1.9	16.3	-2.1
PER(X)	7.5	-	-		8.3	-	-	6.9	8.4	-	8.4	-
PBR(X)	1.8	-	-		1.7	-	-	1.1	1.6	-	1.4	-

자료: 키움증권, BNK투자증권

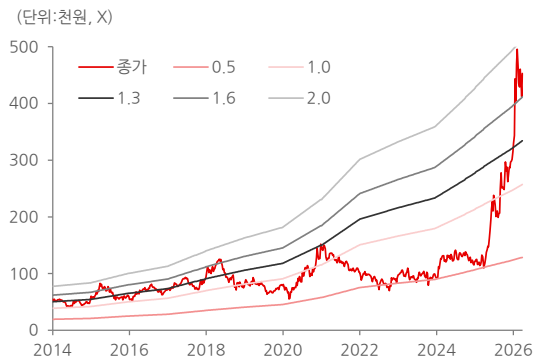
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 키움증권 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 키움증권, BNK투자증권

Fig. 3: 키움증권 12M Forward PBR Band



자료: 키움증권, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**55,688**	**81,174**	**83,340**	**85,579**	**87,894**
현금 및 예치금	7,780	9,282	9,374	9,468	9,563
유가증권	31,101	48,312	49,283	50,273	51,284
대출채권	12,069	16,343	17,161	18,019	18,920
유형자산	135	208	212	216	220
기타자산	4,604	7,030	7,311	7,603	7,908
부채총계	**50,057**	**74,451**	**75,467**	**76,708**	**77,556**
예수부채	15,712	22,101	22,547	23,001	23,464
차입부채	25,009	35,287	35,998	36,723	37,463
기타부채	9,336	17,063	16,922	16,984	16,628
자본총계	**5,632**	**6,722**	**7,873**	**8,871**	**10,338**
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	4,537	5,340	6,491	7,489	8,956

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	**1,846**	**2,396**	**2,936**	**3,002**	**3,100**
수수료이익	804	1,047	1,630	1,612	1,626
이자이익	623	776	824	872	921
상품 및 기타손익	419	573	483	518	553
판관비	748	908	1,005	1,079	1,158
영업이익	**1,098**	**1,488**	**1,932**	**1,923**	**1,942**
영업외손익	-6	53	31	35	39
세전이익	**1,092**	**1,541**	**1,962**	**1,958**	**1,982**
법인세	257	426	510	509	515
당기순이익	835	1,115	1,452	1,449	1,466
소수주주지분	0	1	1	1	1
지배주주당기순이익	**835**	**1,114**	**1,451**	**1,448**	**1,465**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	31,378	42,162	54,937	54,816	55,478
BPS	211,612	254,542	298,116	335,915	391,439
DPS	7,500	11,500	16,500	17,000	17,500
배당성향	23.9%	27.1%	31.1%	32.1%	32.6%
배당수익률	6.5%	4.0%	3.6%	3.7%	3.8%
총주주환원률	29.5%	31.5%	31.1%	35.5%	36.0%
밸류에이션(배)					
PER	3.7	6.9	8.4	8.4	8.3
PBR	0.5	1.1	1.6	1.4	1.2

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	14.8	16.6	18.4	16.3	14.2
ROA	1.5	1.6	1.8	1.7	1.7
성장성(%)					
순영업수익	59.2	29.8	22.5	2.2	3.3
영업이익	94.5	35.5	29.8	-0.4	1.0
지배주주당기순이익	91.4	33.3	30.3	-0.2	1.2
효율성(%, 배)					
판관비/순영업수익	40.5	37.9	34.2	35.9	37.4
레버리지비율	9.9	12.1	10.6	9.6	8.5

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
키움증권 (039490)	24/07/11	매수	170,000원	*-21.8*	*-15.5*
	24/10/15	매수	170,000원	*-25.8*	*-18.2*
	25/01/20	매수	170,000원	*-28.4*	*-21.2*
	25/04/09	매수	170,000원	*0.5*	*41.2*
	25/07/14	보유	270,000원	*-4.5*	*19.4*
	26/01/16	보유	350,000원	*21.7*	*41.6*
	26/04/14	보유	480,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)

투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2026.3.31기준) / 매수(Buy) 75.4%, 보유(Hold) 24.6%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.