2026/4/15

대신증권 (003540)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

적극적 주주친화정책과 큰 폭의 이익 증가 긍정적이나 추가 ROE 개선이 필요

1Q26 Preview: 수수료이익 및 이자이익 증가로 +4%YoY 예상

1Q26 지배주주순이익 +4.2%yoy(+흑전qoq)인 803억원 예상. 수수료이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호할 전망. 다만 전년동기 기저효과와 대출채권 관련 대손상각 및 손상차손이 크지 않음에도 시장금리 상승(1Q26 국고채 1년 및 3년 각각 +46bp 및 +60bp)에 따른 채권관련손익 감소와 KOSPI +19.9%ytd 및 KOSDAQ +13.7%ytd 상승에도 PI(전략투자) 운용수익이 크지 않음에 따라 상품 및 기타손익(-6.2%yoy, -14.5%qoq)은 감소할 전망이며, 특히 전년동기 본사사옥매각이익 1,900억원 소멸로 영업외손익 큰 폭 감소에 기인

1Q26 수수료이익 +89.9%yoy(+32.5%qoq)인 1,770억원 예상. 일평균거래대금(1Q25 18.4조원 → 4Q25 36.9조원 → 1Q26 66.6조원) 큰 폭 확대에 따른 수탁수수료(+224.5%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 이익 규모 크지 않으나 수익증권 및 자산관리 수수료 소폭 개선과 IB관련 수수료 소폭 감소 예상

1Q26 이자이익 +47.1%yoy(+35.6%qoq)인 405억원 예상. 자본 증가 및 신용공여(잔고 1Q25 17.6조원 → 1Q26 32.9조원) 확대에 따른 이자 증가와 예치금이자(투자자예탁금 1Q25 58.5조원 → 1Q26 110.3조원)도 양호함에 기인

투자의견 보유 및 목표주가 43,000원으로 상향

지배주주순이익 2025년 대규모 충당금적립에도 수수료이익 증가와 특히 이자이익 큰 폭 증가에 따라 +47.0%yoy 실현에 이어 2026년(E) 일평균거래대금 큰 폭 증가 및 신용공여 확대에 따른 수수료이익 및 이자이익 증가, 채무보증 및 부동산 관련 영업외손익 개선에 따라 +35.7%yoy인 2,888억원 예상

전환상환우선주 3,350억원 발행으로 4조원의 종합금융투자사업자 기준을 충족함에 따라 2028년 인가 획득을 통해 이익 추가 확대 전망. 더불어 주당배당금 최소 1,200원과 비과세배당도 실시, 특히 기 보유 자사주(보통주 18% 및 우선주 전량) 소각에 따른 적극적 주주환원 긍정적. 다만 이익 변동성이 크다는 점에서의 Discount와 ROE 추가 개선도 필요하다는 점에서 투자의견 보유 유지와 COE 10% 대비 PBR 0.7배 적용으로 목표주가 43,000원으로 상향

Fig. 1: 대신증권 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	598	885	985	1,040	1,084
영업이익	84	301	394	407	417
세전이익	188	265	415	428	440
지배주주순이익	145	213	289	299	307
영업이익증가율(%)	-48.2	260.8	30.8	3.3	2.4
순이익증가율(%)	-3.0	47.0	35.7	3.5	2.9
EPS(원)	2,130	3,172	4,304	4,454	4,582
BPS(원)	48,780	60,473	61,383	64,905	69,755
ROE(%)	4.3	5.2	7.4	7.3	7.0
PER(X)	7.5	8.5	8.9	8.6	8.3
PBR(X)	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5

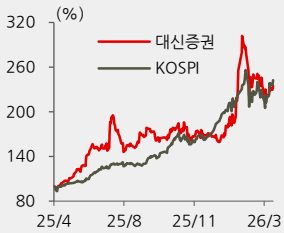
자료:대신증권, BNK투자증권

투자의견	**보유**
[유지]	
목표주가(6M)	**43,000원**
[상향]	*12.9%*
현재주가	**38,100원**
2026/4/14	

주식지표

시가총액	1,934십억원
52주최고가	49,000원
52주최저가	16,360원
상장주식수	5,077만주/3,600만주
자본금/액면가	435십억원/5,000원
60일평균거래량	30만주
60일평균거래대금	11십억원
외국인지분율	8.3%
자기주식수	1,229만주/24.2%
주요주주및지분율	
양홍석 외	18.2%
국민연금공단	6.6%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

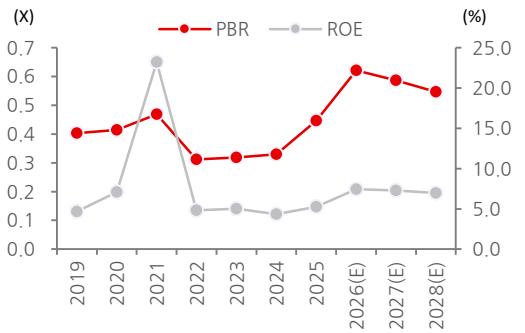
www.bnkfn.co.kr

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	257	20.3	54.5		244	-5.0	-16.7	885	985	11.4	1,040	5.6
판관비	122	129.4	214.6	97	104	-15.1	-23.6	301	394	30.8	407	3.3
영업이익	115	흑전	-8.1		113	-1.4	4.2	265	415	56.7	428	3.3
세전이익	80	흑전	4.2	72	84	4.1	13.1	213	289	35.7	299	3.5
지배주주순이익	4,788	흑전	5.6		4,983	4.1	14.6	3,172	4,304	35.7	4,454	3.5
EPS(원)	58,075	-4.0	18.9		59,320	2.1	12.4	60,473	61,383	1.5	64,905	5.7
BPS(원)	8.7	9.2	-0.6		8.4	-0.3	0.0	5.2	7.4	2.2	7.3	-0.2
ROE(%)	257	20.3	54.5		244	-5.0	-16.7	885	985	11.4	1,040	5.6
PER(X)	8.0	-	-		7.6	-	-	8.5	8.9	-	8.6	-
PBR(X)	0.7	-	-		0.6	-	-	0.4	0.6	-	0.6	-

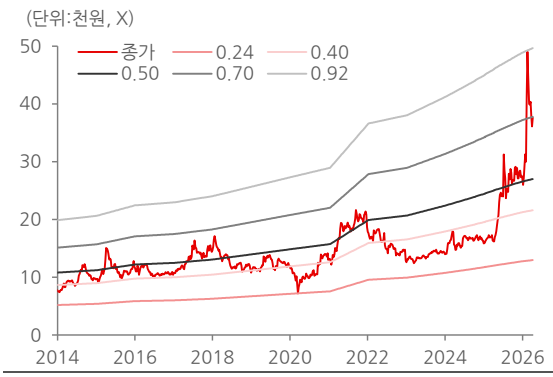
자료: 대신증권, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 대신증권 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 대신증권, BNK투자증권

Fig. 3: 대신증권 12M Forward PBR Band



자료: 대신증권, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	**26,396**	**39,129**	**40,295**	**41,503**	**42,755**
현금 및 예치금	2,407	4,631	4,678	4,724	4,772
유가증권	8,331	16,576	16,909	17,249	17,596
대출채권	7,543	7,740	8,127	8,533	8,960
유형자산	583	400	408	416	424
기타자산	7,532	9,782	10,174	10,581	11,004
부채총계	**23,081**	**35,072**	**36,176**	**37,148**	**38,075**
예수부채	4,154	5,389	5,498	5,609	5,722
차입부채	15,145	20,894	21,315	21,745	22,183
기타부채	3,782	8,788	9,363	9,795	10,171
자본총계	**3,315**	**4,057**	**4,118**	**4,355**	**4,680**
자본금	457	480	480	480	480
자본잉여금	903	864	864	864	864
이익잉여금	1,720	2,285	2,497	2,734	3,059

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	**598**	**885**	**985**	**1,040**	**1,084**
수수료이익	376	431	687	687	700
이자이익	32	117	125	144	162
상품 및 기타손익	190	336	173	209	221
판관비	515	583	591	633	667
영업이익	**84**	**301**	**394**	**407**	**417**
영업외손익	105	-37	20	21	23
세전이익	**188**	**265**	**415**	**428**	**440**
법인세	44	78	108	111	114
당기순이익	144	213	307	317	325
소수주주지분	-1	0	18	18	18
지배주주당기순이익	**145**	**213**	**289**	**299**	**307**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	2,130	3,172	4,304	4,454	4,582
BPS	48,780	60,473	61,383	64,905	69,755
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
배당성향	68.5%	44.4%	27.9%	26.9%	26.2%
배당수익률	7.5%	4.4%	3.1%	3.1%	3.1%
총주주환원률	68.5%	44.4%	27.9%	26.9%	26.2%
밸류에이션(배)					
PER	7.5	8.5	8.9	8.6	8.3
PBR	0.3	0.4	0.6	0.6	0.5

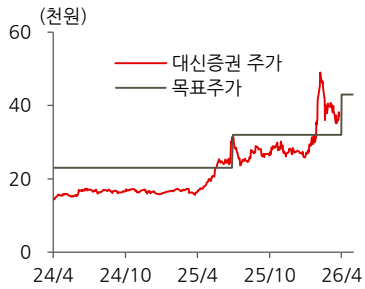
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	4.3	5.2	7.4	7.3	7.0
ROA	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
성장성(%)					
순영업수익	-9.0	47.8	11.4	5.6	4.2
영업이익	-48.2	260.8	30.8	3.3	2.4
지배주주당기순이익	-3.0	47.0	35.7	3.5	2.9
효율성(%, 배)					
판관비/순영업수익	86.0	65.9	60.0	60.9	61.5
레버리지비율	8.0	9.6	9.8	9.5	9.1

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
대신증권	24/07/12	매수	23,000 원	*-27.5*	*-25.2*
(003540)	24/10/18	매수	23,000 원	*-27.9*	*-25.0*
	25/01/17	매수	23,000 원	*-27.4*	*-24.7*
	25/04/11	매수	23,000 원	*-4.8*	*35.9*
	25/07/14	보유	32,000원	*-14.9*	*-2.5*
	26/01/16	보유	32,000 원	*15.0*	*53.1*
	26/04/15	보유	43,000 원	-	-

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.