2026.04.22.

키움에프앤아이의 유상증자에 대한 KR의 견해

- 수익기반 확대 및 자본적정성 개선 전망

김혜원 금융2실 책임연구원
02.368.5363
hwkim@korearatings.com

이창원 금융2실 실장
02.368.5638
cwlee@korearatings.com

키움에프앤아이㈜(A-(P)/A2-, 이하 '동사')는 2026년 4월 21일 이사회에서 650억원 규모의 유상증자를 결의하였다. 증자방식은 주주배정 방식이며, 납입일은 2026년 5월 15일이다. KR은 지속적인 자본확충에 따른 수익기반 확대와 우수한 재무안정성을 유지 전망을 반영하여 2025년 10월 24일자로 동사 등급전망을 긍정적(Positive)으로 변경한 바 있다. 금번 유상증자를 통해 수익기반 확대 추세가 지속되고 자본적정성 지표 또한 개선될 것으로 기대된다. 동사의 수익성 및 재무건전성 수준을 종합적으로 검토하여 신용도에 반영할 예정이다.

1. 유상증자 개요

동사는 2026년 4월 21일 이사회에서 650억원 규모의 유상증자(보통주 650,000주, 주당 예정발행가액 100,000원)를 결의하였다. 증자방식은 주주배정 방식이며, 납입일은 2026년 5월 15일이다.

[표 1] 유상증자 개요

구분	내용
증자규모	650억원
신주의 종류와 수	보통주 650,000주
예정발행가	100,000원
증자방식	주주배정
주주 지분율	키움증권㈜ 98%, ㈜다우기술 2%
이사회결의일	2026.04.21
납입일	2026.05.15

자료) 전자공시시스템

2. 신용도에 미치는 영향과 주요 모니터링 요인

수익기반 확대와 우수한 재무안정성 유지 전망 등을 감안하여 등급전망을 긍정적(Positive)으로 변경(2025.10.24)한 바 있다. 2020년 설립 이후 2021년부터 2025년까지 매년 500억원의 유상증자가 지속된 가운데, 꾸준하게 순이익을 창출하면서 자기자본을 확충하였다. NPL 시장 규모가 확장되는 환경에서 자기자본 확충에 힘입어 투자자산 규모를 꾸준히 확대함으로써 수익기반 제고가 지속될 것으로 판단하였다. 사업 규모가 확장되었음에도 불구하고 평균 매입률을 적정 수준에서 관리하고 있어 향후에도 현 수준의 우수한 재무안정성을 유지할 수 있을 것으로 예상되는 점 등이 등급전망 변경의 주된 요인으로 작용하였다.

자본확충에 따른 수익기반 확대로 사업안정성이 제고될 것으로 전망된다. 모회사의 지원에 힘입어 외형이 빠르게 성장하고 있다. 총 투자자산 규모는 2022년말 0.4조원에서 3개년 연평균성장률(CAGR) 68.9%로 급격하게 확대되어 2025년말 1.8조원을 기록하고 있다. NPL부실채권을 중심으로 투자를 지속하고 있는 가운데, 해당 자산이 총자산에서 차지하는 비중이 2023년말 60% 수준에서 2025년말 69%까지 확대되면서 자산건전성도 우수한 수준을 견지하고 있다. 금번 유상증자로 투자자산 증가세가 지속될 것으로 예상되며, 수익성 유지를 위한 공격적 매입을 지양하고 NPL부실채권 위주의 자산 포트폴리오 개편 등을 감안할 때 수익기반 확대와 사업안정성이 제고가 지속될 것으로 기대된다.

자본적정성 지표 개선이 기대된다. 확대된 수익기반에 힘입어 양호한 총자산수익률과 우수한 재무건전성을 유지하고 있다. 금번 유상증자와 2026년 3월 중 시행된 결산배당(150억원)을 감안할 때 2025년말 이후 자기자본의 순증가액은 500억원이다. 해당 자본 증가 효과를 단순 반영할 경우, 2025년말 기준 레버리지배율(총자산/자기자본)은 5.5배에서 4.8배로 개선될 것으로 추산된다.

금번 유상증자 결의를 통한 추가적인 수익기반 확대 및 자본적정성 개선 가능성과 동사의 수익성 및 재무건전성 수준을 종합적으로 검토하여 신용도에 반영할 예정이다.

[표 2] 주요 재무지표

(단위: 억원, %)

구분	2021(12)	2022(12)	2023(12)	2024(12)	2025(12)
총자산	3,418	4,032	8,016	16,095	19,440
투자자산	3,280	3,684	7,299	14,906	17,732
자기자본	1,020	1,624	2,195	2,825	3,531
유상증자	500	500	500	500	500
영업수익	148	404	468	929	1,380
순이익	28	104	72	130	207
ROA	1.2	2.8	1.2	1.1	1.2
레버리지배율(배)	3.4	2.5	3.7	5.7	5.5

자료) 연결감사보고서, 동사 제시

[표 3] 등급변동요인

상향변동요인	✓ 자기자본 확충 등을 통해 수익기반이 확대되고 ✓ ROA 1.0% 이상 및 재무건전성 안정적으로 유지

주) 상기 등급변동요인은 장기신용등급 기준임

[유의사항]

(1) 한국기업평가㈜(이하 '당사')가 제공하는 신용등급은 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 분석 시점에서의 당사의 의견입니다. 또한, 당사가 제공하는 보고서 등의 제반 연구자료(이하 '간행물')는 상기 특정 금융상품, 금융계약, 발행자 등의 상대적인 신용위험에 관한 당사 또는 필자 개인의 견해를 포함할 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 특별한 언급이 없는 한 신용위험을 제외한 다른 위험(금리나 환율변동 등에 따른 시장가치 변동위험, 해당 증권의 유동성위험, 내부절차나 시스템으로 인해 발생하는 운영위험)에 대해서는 설명하지 않습니다. 또한 신용등급 및 간행물에 포함된 당사의 의견은 현재 또는 과거 사실에 관한 진술이 아니며, 당사 고유의 평가기준에 따라 평가대상의 미래 상환능력 등에 대해 예측한 독자적인 견해로서, 이러한 예측정보는 실제 결과치와 다를 수 있습니다. 신용등급 및 간행물은 환경변화 및 당사가 정한 기준에 따라 변경 또는 취소될 수 있습니다.

(2) 신용등급 산출 및 간행물 발간(이하 '신용평가업무 등')에 이용되는 모든 정보는 평가대상회사 또는 기관이 제출한 자료와 함께 각종 공시자료 등의 자료원으로부터 수집된 자료에 근거하고 있으며, 당사는 제3자 요청 신용평가 등 예외적인 경우를 제외하고는 신용등급 산출 시 제출자료에 거짓이 없고 중요사항이 누락되어 있지 않으며 중대한 오해를 불러일으키는 내용이 들어 있지 않다는 확인서를 평가대상회사 또는 기관으로부터 수령하고 있습니다. 당사는 평가대상회사 또는 기관 및 이들 대리인이 정확하고 완전한 정보를 적시에 제공한다는 전제 하에 신용평가업무 등을 수행하고 있으며, 신용평가업무 등 과정에서 이용하는 정보에 대해 별도의 실사나 감사를 실시하고 있지 않습니다. 따라서 제공된 정보의 오류 및 사기, 허위에 따른 결과에 대해 당사는 어떠한 책임도 부담하지 않습니다.

(3) 당사는 신용평가업무 등 과정에서 이용되는 정보에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았고, 분석자•분석도구 또는 기타요인에 의한 오류 발생 가능성이 있기 때문에 당사는 신용등급 및 간행물의 정확성 및 완전성을 보증하거나 확약하지 않습니다. 당사 간행물의 모든 정보들은 신용평가업무 등에 필요한 주요한 판단 근거로서 제시된 것으로 평가대상에 대한 모든 정보가 나열된 것은 아니며, 법률에 의하여 인정되지 않는 이상 당사 신용등급 및 간행물 상의 정보이용으로 발생하는 어떠한 손해 및 결과에 대해서도 당사는 책임지지 않습니다.

(4) 당사는 금융상품의 매매와 관련한 조언을 제공하거나 투자를 권유하지 않습니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 특정 유가증권의 매수, 매도 혹은 보유를 권유하는 정보가 아니며 시장 가격의 적정성에 대한 정보도 아닙니다. 당사의 신용등급 및 간행물은 그 내용으로 이용자의 투자결정을 대신할 수 없고 금융상품의 투자 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로도 사용될 수 없습니다. 따라서 정보이용자들은 스스로 투자대상의 위험에 대해 분석하고 평가한 다음 그 결과에 따라 각자 투자에 대한 의사결정을 하여야만 합니다. 특히, 당사의 신용등급과 간행물은 시장 전문기관을 일차적인 이용대상으로 하고 기본적으로 개인투자자에 의한 이용을 전제로 하고 있지 않아 이를 이용하여 개인투자자 스스로 투자의사결정을 내리는 것은 적절하지 않을 수 있으므로 사전에 반드시 외부전문기관의 도움을 구할 필요가 있습니다. 아울러, 공시되지 않은 신용등급이나 제3자 요청 신용평가에 따라 산출된 신용등급의 경우 신용평가 요청인 이외에는 해당 신용등급을 믿고 이용하여서는 안 된다는 점을 밝혀 둡니다.

(5) 본 보고서의 내용은 필자의 개인의견으로 당사의 공식의견이 아닙니다.

Copyright 2026, Korea Ratings Corporation. All Rights Reserved. 서울특별시 영등포구 의사당대로 97 대표전화: 368-5500 FAX: 368-5353.

본 보고서에서 제공하는 모든 정보의 저작권은 한국기업평가㈜의 소유입니다. 따라서 어떠한 정보도 당사의 서면동의 없이 무단으로 전재되거나 복사, 인용(또는 재인용), 배포될 수 없습니다.