키움증권 (039490)

숫자로 나타난 증시 호황

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 4. 30

Buy (20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

적정주가 (12개월)	585,000원
현재주가 (4.30)	398,000원
상승여력	47.0%

1Q26 지배주주순이익 4,764억원: 컨센서스 상회

키움증권 1Q 지배주주순이익은 4,764억원 (+102.4% YoY, +93.1% QoQ)으로 컨센서스를 14% 상회했다. 브로커리지 및 운용손익 중심 견조한 Top-line 성장세를 시현했다 (별도 순영업수익 +61.0% YoY; ROE 28.6%).

[위탁매매 수수료] 전년동기대비 98.2% 증가했다 (이하 별도 기준). 국내주식 수수료수익은 전년동기대비 213.6% 증가했다. 양호한 증시환경 기반 이익이 크게 확대되었으나, 코스피대비 코스닥 거래 비중 축소, ETF매매 비중 확대 등으로 시장 점유율은 하락하였다 (25.7% vs. 1Q25 29.7%). 한편 해외주식 수수료수익은 전년동기대비 19.3% 증가했다.

[이자손익] 신용공여 증가 (5.0조원 vs. 1Q25 3.6조원, M/S -3.6%p YoY; 한도 제한으로 하락), 예탁금 이자손익 증가 (+28.1% YoY)등 양호했다 (+21.0% YoY).

[기업금융 수수료] 전년동기대비 6.5% 감소했다. 채권발행 주관 건수 증가로 DCM 등 전통IB (+12.0% YoY)는 양호했으나, 상법 개정안으로 M&A 관련 부문 수익이 감소했다 (-72.7% YoY).

[운용손익] 전년동기대비 58.9% 증가하며 양호했다. 1) 금리 상승으로 FICC 부문은 부진했으나, 2) 주식 관련 트레이딩 손익 및 ETF LP 손익이 견조했다 (운용손익 1,557억원 = 우리금융 배당 +205억원 / 에쿼티 프랍 이익 +850억원 / ETF LP, 대차스왑, FX 등 +400억원 / 기타 전략운용 +180억원 vs. 채권 -90억원).

[판관비] 임직원 수 확대에 따른 인건비 확대, 프로젝트 진행에 따른 전사비 증가 등으로 전년동기대비 24.0% 증가했다. 다만 양호한 Top-line 증가세로 CIR은 개선되었다 (27.0% vs. 1Q25 35.0%).

[발행어음 현황] 현재 잔고 1.6조원이다 (vs. 연말 목표 3.0조원). 동사는 단기 목표 마진을 100bp로 제시했다.

지속될 고ROE

투자의견 Buy 및 적정주가 585,000원을 유지한다. 1) 개인투자자 비중이 높은 코스닥 시장의 개편과 더불어 동사의 퇴직연금 시장 진출 등으로 M/S를 확보해 나갈 것으로 예상되며, 2) 높은 금리 변동성 대비 리테일 중심 사업구조 및 ETF LP 시장점유율 1위 등으로 업종 내 높은 ROE 수준은 유지될 것으로 예상한다. 한편 3) 2Q26 중 새로운 기업가치 제고계획이 발표될 예정이며, 올해에도 배당 분리과세 기준을 충족하며 적극적인 주주환원에 대한 의지가 지속될 것으로 예상된다.

표1 키움증권, 1Q26P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 14% 상회 기록

(십억원)	1Q26P	1Q25	(% YoY)	4Q25	(% QoQ)	컨센서스	(% diff.)	기존 추정치	(% diff.)
순영업수익	868	524	65.4	643	34.9				
영업이익	621	325	90.9	346	79.7	545	14.1	616	0.8
지배주주순이익	476	235	102.4	247	93.1	418	14.0	444	7.4
순수수료수익	366	203	80.3	319	14.7				
이자손익	212	175	21.0	205	3.1				
운용손익	156	98	58.9	61	157.4				

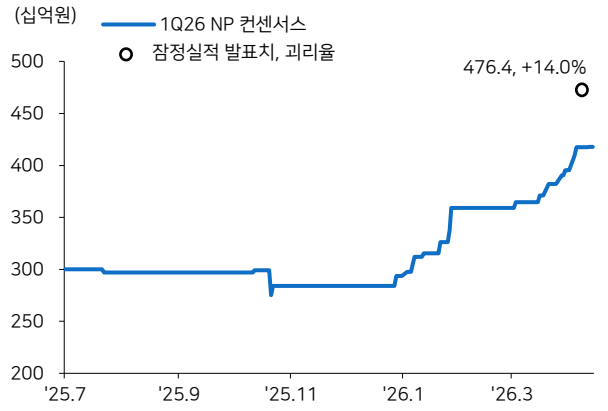
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

표2 키움증권, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 4% 상회 전망

	2026E			2027E		
(십억원)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)	신규 추정치	기존 추정치	(% diff.)
영업이익	2,079	2,074	0.2	2,069	2,065	0.2
지배주주순이익	1,526	1,493	2.2	1,490	1,487	0.2

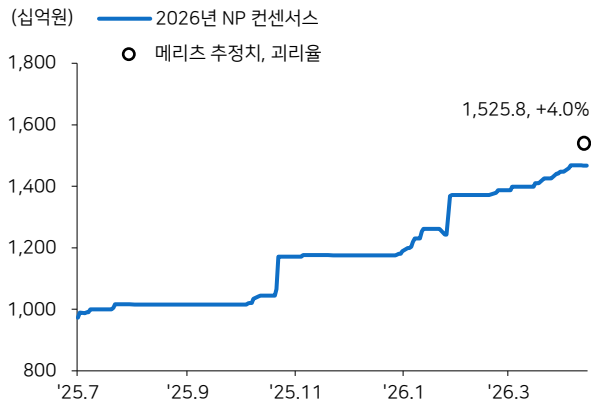
자료: FnGuide, 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림1 1Q26 지배주주순이익, 컨센서스 +14.0% 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주순이익, 컨센서스 +4.0% 상회 전망



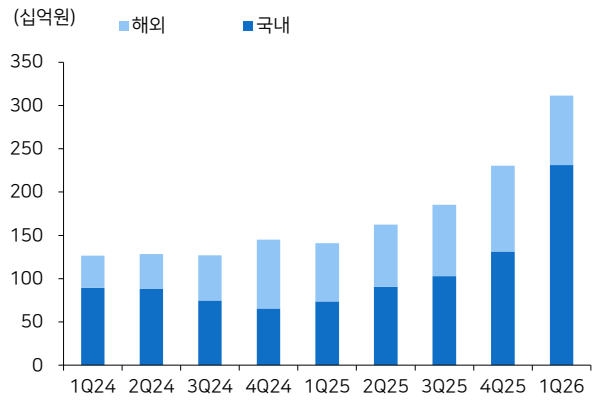
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 키움증권 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2024	2025	2026E
순수수료수익	212	251	254	330	373	369	351	322	804	1,047	1,415
수탁수수료	143	159	163	210	272	273	255	225	548	675	1,025
수익증권취급수수료	12	15	12	21	16	22	22	22	49	59	82
랩어카운트수수료	4	5	4	5	5	5	5	5	15	18	20
인수및주선수수료	6	8	11	6	6	6	6	6	25	30	24
기타수수료수익	47	65	64	88	74	63	63	64	167	265	264
순이자수익	242	248	275	273	287	289	290	291	913	1,038	1,157
순상품운용수익	110	179	108	35	139	117	113	52	242	432	421
기타이익	(40)	(63)	(23)	5	69	30	31	31	(114)	(121)	161
순영업수익	**524**	**615**	**614**	**643**	**868**	**805**	**784**	**697**	**1,846**	**2,396**	**3,154**
판매비와관리비	199	207	205	298	246	260	251	318	748	908	1,075
영업이익	**325**	**408**	**409**	**346**	**621**	**545**	**533**	**379**	**1,098**	**1,488**	**2,079**
영업외이익	0	0	0	0	0	0	0	0	(6)	52	41
법인세차감전순이익	**326**	**416**	**439**	**359**	**662**	**545**	**533**	**379**	**1,092**	**1,541**	**2,120**
법인세	90	106	117	112	185	153	149	106	257	426	593
당기순이익	236	310	322	247	477	392	384	273	835	1,115	1,527
지배주주 순이익	**235**	**310**	**322**	**247**	**476**	**392**	**384**	**273**	**835**	**1,114**	**1,526**

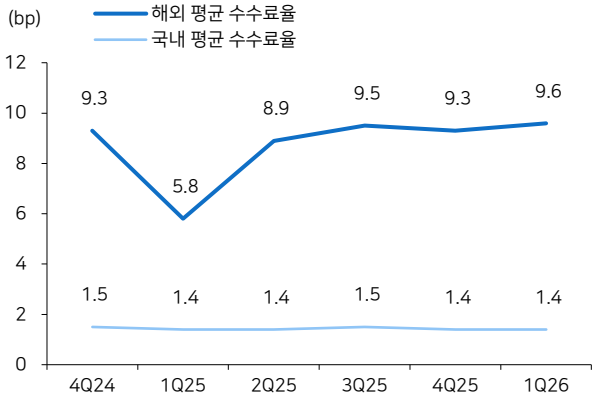
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림3 주식 수수료 수익 추이



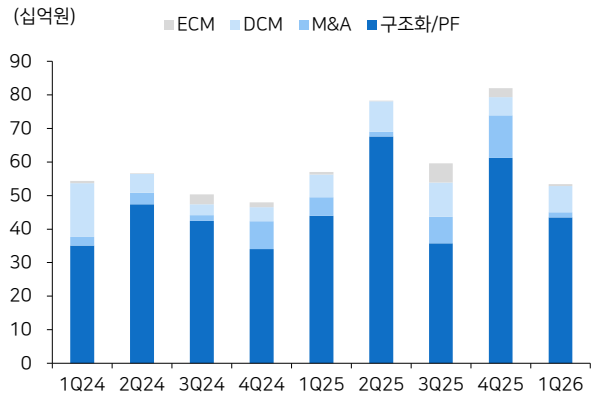
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림4 국내외 주식 평균 수수료율 추이



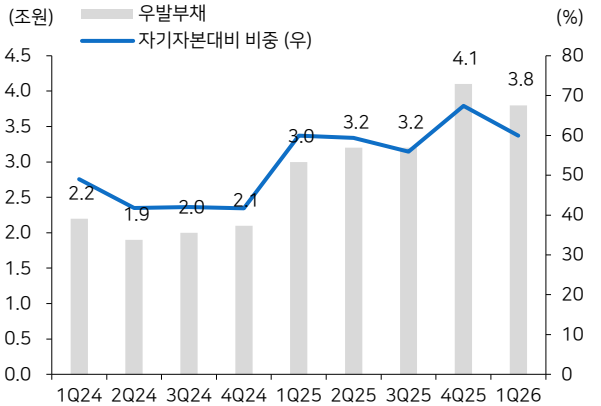
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림5 기업금융 손익 추이



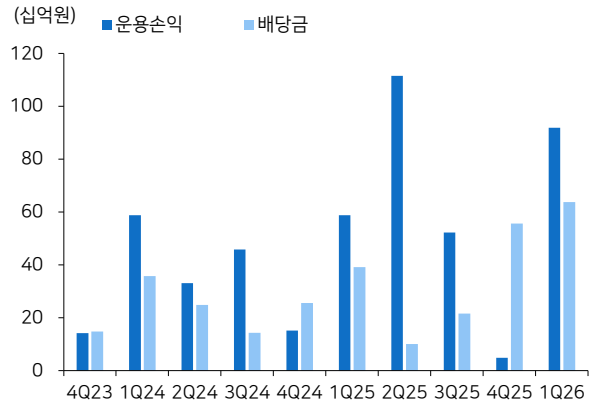
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림6 우발부채 추이



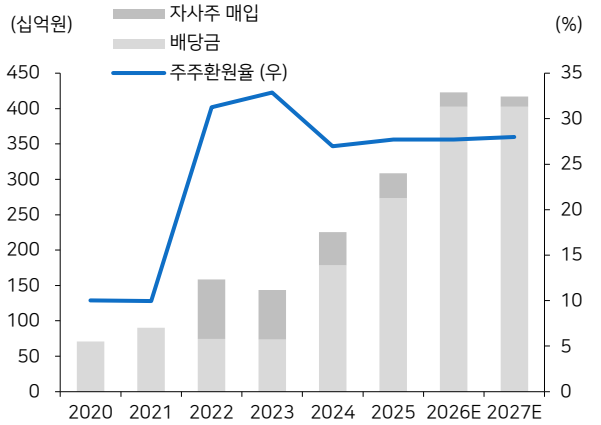
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림7 운용손익 추이



자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림8 주주환원율 추이 및 전망



주: 보통주 및 연결 기준
자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

Company Data

키움증권 (039490)

KOSPI	6,598.87pt
시가총액	104,389억원
발행주식수	2,623만주
유동주식비율	57.50%
외국인비중	27.88%
52주 최고/최저가	495,500원/137,000원
평균거래대금	667.2억원

주요주주 (%)

다우기술 외 5 인	42.49
국민연금공단	12.25
Orbis Investment Management Limited 외 15 인	7.31

주가상승률 (%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.2	32.9	190.5
상대주가	-22.6	-17.7	12.6

주가그래프

Financial Data

(십억원)	순영업수익	영업이익	순이익	EPS (원)	증감률 (%)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	ROA (%)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	1,846	1,098	835	32,713	96.6	218,898	3.6	0.53	1.6	16.0	6.5
2025	2,396	1,488	1,114	45,496	39.1	273,910	6.4	1.06	1.6	18.1	4.0
2026E	3,154	2,079	1,526	62,514	37.4	308,477	6.4	1.29	1.7	21.4	4.1
2027E	3,103	2,069	1,490	61,046	(2.3)	353,023	6.5	1.13	1.5	18.5	4.1
2028E	3,286	2,188	1,576	64,560	5.8	400,083	6.2	0.99	1.6	17.1	4.4

키움증권 (039490)

Balance Sheet

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	15,138	20,332	20,742	21,160	21,586
현금및현금성자산	1,722	2,300	2,347	2,394	2,442
예치금	13,417	18,032	18,395	18,766	19,144
유가증권	24,350	38,350	39,123	39,911	40,715
단기매매증권	22,312	35,013	35,718	36,438	37,172
매도가능증권	517	858	875	893	911
파생상품	609	1,090	1,112	1,135	1,157
기타유가증권	912	1,389	1,417	1,446	1,475
대출채권	12,386	16,679	17,283	17,631	17,986
유형자산	135	207	212	216	220
무형자산	76	77	79	80	82
기타자산	3,680	5,605	18,776	20,382	22,071
자산총계	**55,688**	**81,174**	**96,135**	**99,300**	**102,579**
예수부채	15,712	22,101	26,713	27,252	27,801
차입부채	30,629	46,516	47,453	48,410	49,385
차입금	7,218	10,350	10,558	10,771	10,988
환매조건부채권매도	11,838	15,635	15,950	16,271	16,599
매도신종증권	3,665	6,874	7,012	7,153	7,297
사채	5,859	9,210	9,395	9,585	9,778
기타차입부채	2,049	4,449	4,538	4,630	4,723
기타부채	3,518	5,695	14,280	14,860	15,463
미지급금	2,585	4,831	12,112	12,604	13,116
미지급비용	356	445	1,116	1,161	1,208
제세예수금	30	42	104	109	113
임대보증금	3	13	32	33	34
이연법인세부채	24	179	449	467	486
기타	544	365	916	953	992
부채총계	**50,057**	**74,451**	**88,588**	**90,665**	**92,796**
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
기타자본	(200)	(138)	(33)	(33)	(33)
기타포괄이익누계액	66	318	318	318	318
이익잉여금	4,537	5,340	6,060	7,147	8,296
비지배주주지분	44	18	18	18	18
자본총계	**5,632**	**6,722**	**7,547**	**8,635**	**9,783**

Key Financial Data I

(%)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익성					
자기자본회전율	200.3	254.7	307.3	268.8	239.8
ROA	1.6	1.6	1.7	1.5	1.6
ROE	16.0	18.1	21.4	18.5	17.1
총자산영업이익률	1.5	1.9	2.0	2.1	2.1

Income Statement

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	804	1,047	1,415	1,359	1,503
수탁수수료	548	675	1,025	959	1,091
수익증권취급수수료	49	59	82	90	91
랩어카운트수수료	15	18	20	20	20
인수및주선수수료	25	30	24	28	28
기타수수료수익	167	265	264	262	272
순이자수익	913	1,038	1,157	1,180	1,204
순상품운용수익	242	432	421	433	441
기타이익	(114)	(121)	161	131	139
순영업수익	**1,846**	**2,396**	**3,154**	**3,103**	**3,286**
판매비와관리비	748	908	1,075	1,033	1,098
영업이익	**1,098**	**1,488**	**2,079**	**2,069**	**2,188**
영업외이익	(6)	52	41	0	0
법인세차감전순이익	**1,092**	**1,541**	**2,120**	**2,069**	**2,188**
법인세	257	426	593	579	613
당기순이익	835	1,115	1,527	1,490	1,576
지배주주 순이익	**835**	**1,114**	**1,526**	**1,490**	**1,576**

Key Financial Data II

	2024	2025	2026E	2027E	2028E
배당 및 주당지표					
BPS (원)	218,898	273,910	308,477	353,023	400,083
EPS (원)	32,713	45,496	62,514	61,046	64,560
DPS (보통주, 원)	7,500	11,500	16,500	16,500	17,500
PBR (배)	0.53	1.06	1.29	1.13	0.99
PER (배)	3.6	6.4	6.4	6.5	6.2
배당성향 (%)	24.6	27.0	26.4	27.0	27.1
배당수익률 (보통주 현금배당, %)	6.5	4.0	4.1	4.1	4.4
효율성 (%)					
판관비율	68.1	61.0	51.7	49.9	50.2
영업수지율	119.6	116.3	115.4	115.4	116.3
성장성 (전년대비 %)					
예수금증가율	(6.3)	40.7	20.9	2.0	2.0
총자산증가율	7.0	45.8	18.4	3.3	3.3
자기자본증가율	14.8	19.4	12.3	14.4	13.3
순영업이익증가율	59.2	29.8	31.6	(1.6)	5.9
순이익증가율	91.4	33.4	37.0	(2.3)	5.8
EPS 증가율	96.6	39.1	37.4	(2.3)	5.8
BPS 증가율	18.1	25.1	12.6	14.4	13.3

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

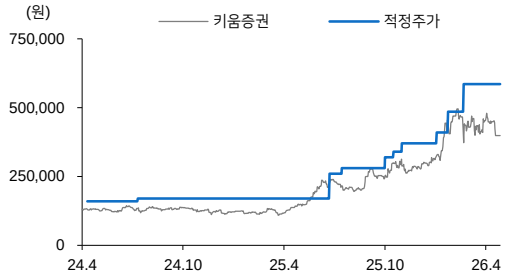
투자의견 비율

투자의견	비율
매수	89.1%
중립	10.3%
매도	0.5%

2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

키움증권 (039490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.05.02	기업브리프	Buy	160,000	조아해	-18.4	-9.6
2024.07.31	기업브리프	Buy	170,000	조아해	-19.5	39.1
2025.07.08	산업브리프	Buy	260,000	조아해	-12.3	-7.7
2025.07.30	기업브리프	Buy	280,000	조아해	-18.8	-0.7
2025.10.15	산업브리프	Buy	320,000	조아해	-14.8	-6.7
2025.10.30	기업브리프	Buy	340,000	조아해	-13.0	-8.1
2025.11.14	주식전략	Buy	370,000	조아해	-22.0	-12.8
2026.01.15	산업브리프	Buy	410,000	조아해	-10.1	11.0
2026.02.04	기업브리프	Buy	485,000	조아해	-6.1	2.2
2026.03.04	산업분석	Buy	585,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이