키움증권 (039490)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 증권 | 2026. 05. 04

주식 브로커리지 관련 수익만 5,000억

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	520,000 원
현재주가	398,000 원
상승여력	30.7 %

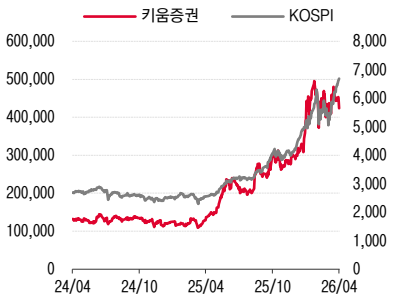
컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (4/30)	6,598.87 pt
시가총액	104,389 억원
발행주식수	26,228 천주
52 주 최고가/최저가	495,500 / 132,400 원
90 일 일평균거래대금	672.29 억원
외국인 지분율	27.9%
배당수익률(26.12E)	3.4%
BPS(26.12E)	291,038 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -28.2%
	6 개월 -28.6%
	12 개월 32.4%
주주구성	다우기술 (외 6 인) 42.5%
	국민연금공단 (외 1 인) 12.3%
	Orbis Investment (외 16 인) 7.3%

Stock Price



예상된 호실적. 저축은행 제외 자회사 실적도 일제히 개선

26년 1분기 지배순이익은 4,764억원을 기록해 시장예상을 상회하며 호실적을 기록. 큰 폭의 수수료이익 증가와 운용이익 확대로 순영업수익이 8,676억원으로 전분기대비 35% 급증했으며, 판관비는 17%(QoQ) 감소. 이에 분기(연환산) ROE가 28%에 달하는 고수익성을 시현. 별도순이익은 4,432억원을 기록했고, 자회사 가운데 저축은행의 적자기조가 이어졌으나, 캐피탈과 자산운용, F&I의 실적이 일제히 개선되며 연결순이익 증가에 기여

주식 브로커리지 관련 수익만 5,000억원. 향후 전망도 긍정적

연초 이후 국내 증시 거래대금 급증으로 수익호조는 예견된 사실. 국내외 주식수수료 수익 3,115억원과 신용공여와 예탁금 이자수익 1,762억원을 합산한 주식 브로커리지 관련수익 규모만해도 5,000억원에 달함. 운용이익 또한 대폭 증가했는데, 집합투자증권과 ETF LP관련 수익이 크게 확대된 결과. 다만 리테일 점유율의 경우 약정 및 신용 MS 모두 하락세를 이어갔음. 대형주 중심의 장세와 타사들의 지점영업 활성화, ETF 매매비중 확대, 신용한도 소진이 MS하락의 배경. 그럼에도 4월 이후 우호적 증시환경이 이어지고 있고 발행어음 사업의 순항(잔액 1.6조원), 퇴직연금 서비스 개시, 저축은행의 PF부실부담 축소 등을 감안하면 향후 실적전망 또한 긍정적. 주주환원 관련해서는 27년까지 배당소득분리과세 요건충족을 기본방향으로 설정하고 있으며 2분기 중 새로운 기업가치제고계획 발표를 계획 중

목표주가 52만원, Top Picks 의견 유지

점유율 하락에도 우호적인 증시환경으로 향후 실적전망이 긍정적이고, 신규사업 확대 및 추가 밸류업 정책발표 기대감 등 감안시 PBR 1.4배 수준의 현 주가는 여전히 저평가 영역으로 판단. 기존 목표주가를 52만원과 업종 Top Picks의견 유지함

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	1,846	2,396	2,981	2,856	3,123
영업이익	1,098	1,488	1,919	1,635	1,816
지배주주순이익	835	1,114	1,430	1,201	1,334
EPS (원)	31,393	37,973	54,546	45,834	50,897
증감률 (%)	96.2	132.4	43.6	-16.0	11.0
BPS (원)	210,068	228,621	291,038	321,116	354,850
ROE (%)	16.0	18.4	20.0	15.2	15.3
ROA (%)	1.6	1.7	1.5	1.2	1.3
PER (x)	4.0	5.2	7.3	8.7	7.8
PBR (x)	0.60	0.86	1.37	1.24	1.12

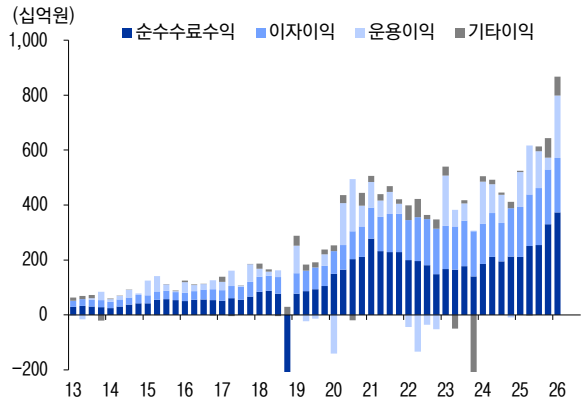
주: IFRS 연결 기준
자료: 키움증권, LS증권 리서치센터

표1 **키움증권 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
순영업수익	505	524	615	614	643	868	*34.9*	*65.4*	728
순수수료수익	186	212	251	254	330	373	*12.8*	*76.1*	338
수탁수수료	173	185	206	221	278	366	*31.6*	*97.6*	331
자산관리수수료	8	8	9	7	9	10	*9.2*	*26.5*	10
IB/기타수수료	71	82	110	115	151	126	*-16.3*	*54.8*	130
(수수료비용)	66	63	74	89	108	130	*20.2*	*105.4*	133
순이자수익	147	181	187	208	199	199	*-0.4*	*9.7*	203
상품운용손익	152	127	178	134	42	228	*440.2*	*79.3*	157
기타영업손익	20	5	-2	18	71	69	*-3.5*	*1,328.8*	30
판관비	167	199	207	205	298	246	*-17.2*	*23.8*	238
영업이익	338	325	408	409	346	621	*79.7*	*90.9*	490
세전이익	338	326	416	439	359	662	*84.5*	*103.1*	491
지배주주순이익	245	235	310	322	247	476	*93.1*	*102.4*	360

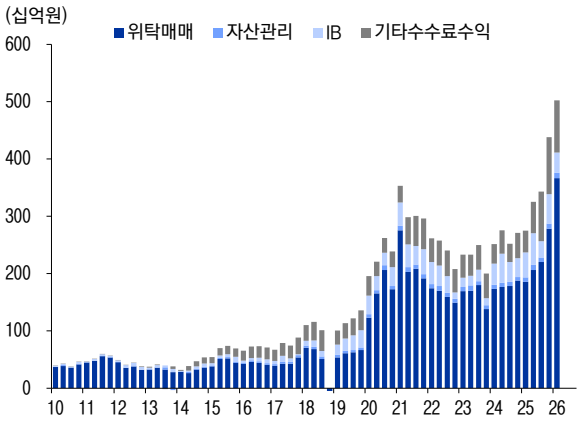
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **순영업수익 추이**



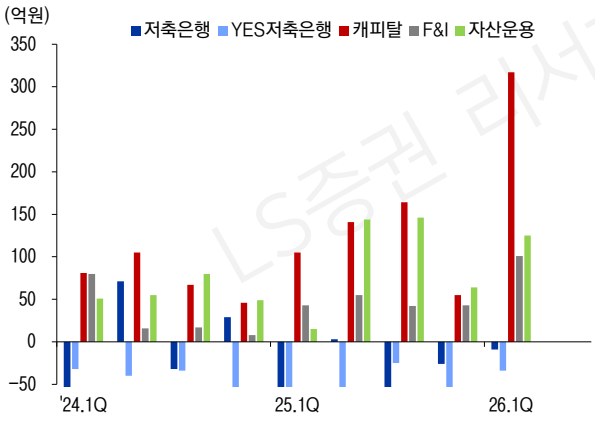
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **수수료수익 추이**



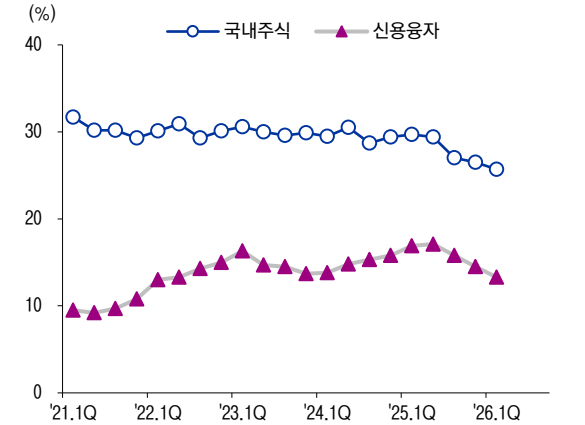
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **기타 자회사 순이익**



자료: LS증권 리서치센터

그림4 **리테일 점유율 추이**



자료: LS증권 리서치센터

키움증권 (039490)

손익계산서 (단위:십억원)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**1,846**	**2,396**	**2,981**	**2,856**	**3,123**
순수수료수익	804	1,047	1,303	1,211	1,275
수탁수수료	716	891	1,276	1,170	1,217
자산관리수수료	28	33	39	40	41
IB업무수수료	155	180	148	168	192
기타수수료	151	279	375	392	410
(수수료비용)	247	335	535	560	585
순이자수익	623	776	819	856	957
상품운용손익	350	481	708	684	779
기타영업손익	68	92	150	106	111
판관비	748	908	1,062	1,221	1,306
인건비	271	364	420	483	516
물건비	476	544	642	738	790
영업이익	**1,098**	**1,488**	**1,919**	**1,635**	**1,816**
영업외손익	-6	52	42	1	1
세전이익	**1,092**	**1,541**	**1,961**	**1,637**	**1,818**
법인세	257	426	529	434	482
(유효세율%)	23.6	27.6	27.0	26.5	26.5
당기순이익	835	1,115	1,432	1,203	1,336
지배주주지분	**835**	**1,114**	**1,430**	**1,201**	**1,334**
비지배주주지분	0	1	2	2	2

재무상태표 (단위:십억원)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	**55,688**	**81,174**	**96,579**	**100,944**	**105,508**
현금및예치금	15,138	20,332	25,610	26,772	27,986
유가증권	23,755	37,272	39,858	41,665	43,555
FVTPL	22,356	35,064	37,418	39,115	40,889
FVOCI	517	858	1,017	1,063	1,111
기타유가증권	882	1,350	1,423	1,487	1,555
파생상품	609	1,090	1,166	1,219	1,274
대출채권	12,069	16,343	17,602	18,400	19,235
유형자산	135	207	207	201	196
기타자산	3,982	5,929	12,136	12,686	13,262
총부채	**50,057**	**74,451**	**88,931**	**92,508**	**96,187**
예수부채	15,712	22,101	27,207	28,441	29,731
차입부채	25,009	35,287	34,534	35,644	36,744
기타부채	9,336	17,063	27,190	28,423	29,712
자본총계	**5,632**	**6,722**	**7,647**	**8,436**	**9,321**
지배주주지분	5,588	6,704	7,629	8,417	9,301
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	4,537	5,340	6,367	7,210	8,149
기타자본	-134	180	78	23	-32
비지배주주지분	44	18	19	19	19

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	16,342	37,973	54,546	45,834	50,897
BPS	109,349	228,621	291,038	321,116	354,850
DPS	7,500	11,531	13,500	14,900	16,550
Valuation					
PER	7.7	5.2	7.3	8.7	7.8
PBR	1.15	0.86	1.37	1.24	1.12
수익성 및 효율성					
ROE	16.0	18.4	20.0	15.2	15.3
ROA	1.6	1.7	1.5	1.2	1.3
순영업수익/총자산	3.4	3.6	3.2	2.9	3.0
영업이익/자기자본	20.8	24.5	26.8	20.7	20.8
수탁수수료/순영업수익	25.4	23.2	24.8	21.4	20.2
판관비/순영업수익	40.5	37.9	35.6	42.7	41.8

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	7.0	45.8	19.0	4.5	4.5
예수부채증가율	-6.3	40.7	23.1	4.5	4.5
자기자본증가율	14.8	19.4	13.8	10.3	10.5
순영업수익증가율	59.2	29.8	24.4	-4.2	9.3
영업이익증가율	94.5	35.5	28.9	-14.8	11.1
순이익증가율	91.4	33.4	28.4	-16.0	11.0
EPS증가율	46.7	132.4	43.6	-16.0	11.0
BPS증가율	-11.9	109.1	27.3	10.3	10.5
안정성(%)					
부채비율	888.8	1107.5	1162.9	1096.6	1032.0
자기자본비율	10.1	8.3	7.9	8.4	8.8
배당성향	24.6	27.1	25.0	32.9	32.9
총주주환원율	30.2	30.2	25.0	32.9	32.9

자료: LS증권 리서치센터

LS증권 리서치센터

키움증권 목표주가 추이

투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.11.11	신규	전배승			
2024.05.03	Buy	150,000	-3.6		-16.6
2024.10.31	Buy	160,000	-14.4		-23.3
2025.05.02	Buy	170,000	41.2		14.3
2025.07.31	Buy	260,000	15.2		-8.8
2025.10.31	Buy	355,000	-10.1		-18.5
2026.01.14	Buy	380,000	19.7		-2.5
2026.02.05	Buy	520,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)