



# Overweight

## Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 07월 07일

### 키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원 | CP 346,000원

### 삼성증권(016360)

BUY | TP 175,000원 | CP 115,600원

### NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원 | CP 31,850원

### 한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원 | CP 243,500원

### 미래에셋증권(006800)

BUY | TP 95,000원 | CP 42,600원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 08일 | 산업분석\_Update

## 증권

### 2Q26 Pre – 예견된 어닝 서프라이즈

#### 2Q26 Pre: 2분기 커버리지사 연결 순이익은 3.7조원으로 YoY 113% 증가 전망

2분기 커버리지 증권사 연결 지배주주순이익은 약 3.7조원(YoY +113.0%, QoQ +12.1%)으로 컨센서스(3.3조원)를 약 12.5% 상회할 것으로 전망한다. 단기물 채권금리 급등 영향에도 불구하고 주식 관련 평가이익 및 ETF LP 등에서의 운용수익 기여도 확대되면서 채권평가손실을 상쇄할 것으로 예상된다. 커버리지 전 종목 컨센서스를 상회하는 호실적 예상되며, 하반기는 기준금리 인상에도 불구하고 한 층 높아진 거래대금 레벨에 따라 YoY 실적 성장세 지속될 것으로 판단한다.

#### 2분기 Peak Out에 대한 우려는 존재하나 높아진 이익 체력에 주목할 시점

**삼성증권:** 연결 지배순이익 5,100억원(YoY +117.4%, QoQ +13.1%)으로 컨센서스 14.9% 상회 전망. 2분기 전환산 ROE는 23.5%(YoY +11.0%p, QoQ +1.4%p)으로 추정. IB 부문을 제외한 전 사업부문에서 YoY/QoQ 증익할 것. 트레이딩 부문은 채권평가손실에도 불구하고 QoQ 3% 증가하며 보수적인 운용기조가 빛을 발휘할 전망. 이에 따른 연간 연결 지배순이익은 1.9조원(YoY +84.2%), ROE 19.4%(YoY +6.9%p) 추정. 전년과 동일한 배당성향 가정 시 기대배당수익률 5.9% 수준

**한국금융지주:** 연결 지배순이익 8,078억원(YoY +49.9%, QoQ -11.7%)으로 컨센서스 11.7% 상회 전망. 한국투자증권 2분기 전환산 ROE는 23.5%(YoY +11.0%p, QoQ +1.4%p)으로 추정. 밸류자산운용, 캐피탈, 저축은행 등 자회사 고유자금에서의 주식 익스포저가 축소되며 관련 평가이익 기여도 감소에 따른 QoQ 감익 예상되나 상반기 누적 순이익 1.7조원(YoY +72.7%)으로 압도적인 이익 체력 입증될 것. 이에 따른 연간 연결 지배순이익은 3.0조원(YoY +52.2%), ROE 21.8%(YoY +5.0%p) 추정

**키움증권:** 연결 지배순이익 5,508억원(YoY +77.8%, QoQ +15.6%)으로 컨센서스 24.7% 상회 전망. 2분기 전환산 ROE는 30.4%(YoY +9.2%p, QoQ +2.6%p)으로 추정. ETF LP 운용수익과 PI 내 주식 관련 평가이익이 반영되며 트레이딩 부문 QoQ +37.6% 증가 예상. 이에 따른 연간 연결 지배순이익은 1.8조원(YoY +65.5%), ROE 22.1%(YoY +5.5%p) 수준

**미래에셋증권:** 연결 지배순이익 1.3조원(YoY +231.1%, QoQ +34.1%)으로 컨센서스 6.7% 상회 전망. 2분기 전환산 ROE는 36.1%(YoY +22.9%p, QoQ +7.1%p)으로 추정. 연결 기준 트레이딩 부문은 SpaceX 관련 평가이익만 1.7조원(성과보수 제외) 반영되며 QoQ +13.7% 증가. 이에 따른 연간 연결 지배순이익은 3.3조원(YoY +106.8%), ROE 20.0%(YoY +8.1%p)

**NH투자증권:** 연결 지배순이익 5,095억원으로 컨센서스 16.1% 상회 전망. 2분기 전환산 ROE는 19.5%(YoY +6.8%p, QoQ +0.4%p)으로 추정. 트레이딩 부문에서는 IB 비시장성 자산평가이익이 예상대비 부진하나 연간 연결 순이익 1.8조원(YoY +73.3%), 배당성향 45% 가정시 압도적인 주주환원 규모 재차 부각될 것. 현 주가 기준 기대배당수익률 6.8% 수준

도표 1. 커버리지 증권사 2026년 2분기 실적 전망

(단위: 십억원, %)

	2Q25	1Q26	2Q26F			
			시장 Consensus		하나증권	
			FnGuide	예상치	(YoY, %)	(QoQ, %)
미래	403.3	996.2	1,251.9	1,335.5	231.1	34.1
NH	256.7	475.7	438.8	509.5	98.4	7.1
키움	309.7	476.4	441.6	550.8	77.8	15.6
삼성	234.6	450.9	443.9	510.0	117.4	13.1
한국금융	539.0	914.9	723.5	807.8	49.9	(11.7)
<b>합계</b>	<b>1,743.4</b>	<b>3,314.0</b>	<b>3,299.7</b>	<b>3,713.7</b>	<b>113.0</b>	<b>12.1</b>

주: 컨센서스는 7/7 기준  
 자료: FnGuide, 하나증권

도표 2. 삼성증권 별도 실적 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	939.2	571.3	64.4	853.6	10.0	3,543.0	2,399.2	47.7
수수료손익	566.2	259.7	118.0	495.4	14.3	2,117.0	1,163.4	82.0
브로커리지	430.8	162.2	165.7	349.3	23.4	1,595.4	746.3	113.8
자산관리	84.5	32.9	156.8	70.7	19.6	263.1	262.4	0.3
IB 및 기타	50.8	64.7	(21.4)	75.5	(32.7)	258.5	154.7	67.1
이자손익	163.0	138.3	17.9	154.3	5.6	651.6	567.4	14.8
운용 및 기타	210.0	173.2	21.3	203.9	3.0	1,129.0	1,111.5	1.6
판매비및관리비	274.5	291.4	(5.8)	279.7	(1.9)	1,128.7	1,073.4	5.1
인건비	163.9	183.4	(10.6)	153.3	6.9	646.3	605.1	6.8
인건비 외	110.6	108.0	2.4	126.4	(12.5)	482.4	468.4	3.0
영업이익	664.7	279.9	137.5	573.9	15.8	2,414.4	1,325.8	82.1
영업외손익	1.7	3.3	(50.2)	(0.5)	(401.7)	3.6	(28.9)	(112.6)
세전이익	666.4	283.2	135.3	573.4	16.2	2,418.0	1,296.9	86.4
법인세비용	178.2	71.1	150.8	153.4	16.2	646.8	325.9	98.5
당기순이익	488.1	212.1	130.1	420.0	16.2	1,771.2	971.0	82.4
연결당기순이익	510.0	234.6	117.4	450.9	13.1	1,857.7	1,008.4	84.2
지배주주순이익	510.0	234.6	117.4	450.9	13.1	1,857.7	1,008.4	84.2

자료: 삼성증권, 하나증권

도표 3. 키움증권 별도 실적 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	868.1	537.2	61.6	732.5	18.5	2,940.0	2,038.4	44.2
수수료손익	405.1	251.3	61.2	366.1	10.7	1,560.7	1,022.7	52.6
브로커리지	323.9	157.5	105.7	288.9	12.1	1,246.9	688.7	81.1
자산관리	3.8	4.4	(13.7)	3.7	1.7	15.6	13.6	14.7
IB 및 기타	77.4	89.5	(13.5)	73.5	5.3	298.2	320.4	(6.9)
이자손익	128.5	115.2	11.6	123.3	4.2	521.3	495.5	5.2
운용 및 기타	334.5	170.7	95.9	243.1	37.6	858.0	520.2	64.9
판매비및관리비	198.5	163.7	21.2	197.7	0.4	778.1	713.0	9.1
인건비	66.2	61.1	8.3	57.7	14.7	242.0	258.3	(6.3)
인건비 외	132.3	102.6	28.9	140.0	(5.5)	536.1	454.7	17.9
영업이익	669.6	373.5	79.3	534.8	25.2	2,161.9	1,325.5	63.1
영업외손익	39.0	58.6	(33.4)	64.4	(39.4)	152.8	131.6	16.1
세전이익	708.6	432.1	64.0	599.2	18.3	2,314.6	1,457.0	58.9
법인세비용	184.2	95.2	93.5	156.1	18.1	606.1	357.6	69.5
당기순이익	524.4	336.9	55.7	443.2	18.3	1,708.5	1,099.4	55.4
연결당기순이익	551.5	310.1	77.8	477.4	15.5	1,843.5	1,115.0	65.3
지배주주순이익	550.8	309.7	77.8	476.4	15.6	1,842.5	1,113.6	65.5

자료: 키움증권, 하나증권

도표 4. NH투자증권 별도 실적 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	1,065.3	605.6	75.9	967.0	10.2	3,945.7	2,440.7	61.7
수수료손익	559.8	289.5	93.4	493.5	13.4	2,112.7	1,160.3	82.1
브로커리지	416.4	121.4	243.1	324.1	28.5	1,521.8	563.4	170.1
자산관리	52.1	29.5	76.6	49.1	6.1	197.9	117.3	68.8
IB 및 기타	91.4	138.6	(34.1)	120.3	(24.1)	392.9	479.7	(18.1)
이자손익	251.3	194.0	29.5	240.0	4.7	1,003.3	842.6	19.1
운용 및 기타	254.2	122.2	108.0	233.5	8.8	829.7	437.8	89.5
판매비및관리비	400.0	296.4	34.9	387.7	3.2	1,558.3	1,166.5	33.6
인건비	266.1	201.4	32.2	272.7	(2.4)	1,066.8	797.9	33.7
인건비 외	133.9	95.1	40.8	114.9	16.5	491.4	368.6	33.3
영업이익	665.3	309.2	115.2	579.3	14.8	2,387.4	1,274.2	87.4
영업외손익	(15.0)	(3.7)	308.0	(12.6)	19.3	(72.9)	(69.5)	4.8
세전이익	650.2	305.5	112.8	566.7	14.7	2,314.6	1,204.7	92.1
법인세비용	175.6	63.5	176.5	153.1	14.7	625.2	296.4	111.0
당기순이익	474.6	242.0	96.1	413.6	14.7	1,689.3	908.3	86.0
연결당기순이익	509.5	256.9	98.3	475.7	7.1	1,788.1	1,031.5	73.4
지배주주순이익	509.5	256.7	98.4	475.7	7.1	1,788.2	1,031.6	73.3

자료: NH투자증권, 하나증권

도표 5. 미래에셋증권 별도 실적 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	1,035.4	713.8	45.1	925.0	11.9	3,777.3	2,512.2	50.4
수수료손익	663.1	273.3	142.7	518.1	28.0	2,430.9	1,302.7	86.6
브로커리지	564.9	197.7	185.8	411.9	37.1	2,032.9	917.5	121.6
자산관리	109.7	71.7	53.0	105.3	4.1	417.5	321.0	30.1
IB 및 기타	(11.4)	3.9	적확	0.9	적전	(19.5)	64.2	(130.4)
이자손익	110.9	79.7	39.1	112.0	(1.0)	500.0	360.1	38.9
운용 및 기타	261.4	360.8	(27.5)	294.9	(11.3)	846.3	849.4	(0.4)
판매비및관리비	402.8	342.7	17.5	498.0	(19.1)	1,703.5	1,381.0	23.3
인건비	275.6	226.0	22.0	333.1	(17.2)	1,119.7	881.3	27.1
인건비 외	127.1	116.7	8.9	165.0	(22.9)	583.7	499.8	16.8
영업이익	632.6	371.1	70.5	427.0	48.2	2,073.8	1,131.2	83.3
영업외손익	(41.9)	(56.4)	적축	(28.1)	적축	(144.2)	(344.6)	(58.2)
세전이익	590.8	314.7	87.7	398.9	48.1	1,929.6	786.5	145.3
법인세비용	162.5	80.6	101.5	111.8	45.3	532.7	193.1	175.9
당기순이익	428.3	234.1	82.9	287.1	49.2	1,396.8	593.4	135.4
연결당기순이익	1,343.1	405.9	230.9	1,001.9	34.1	3,285.6	1,593.6	106.2
지배주주순이익	1,335.5	403.3	231.1	996.2	34.1	3,266.9	1,579.8	106.8

자료: 미래에셋증권, 하나증권

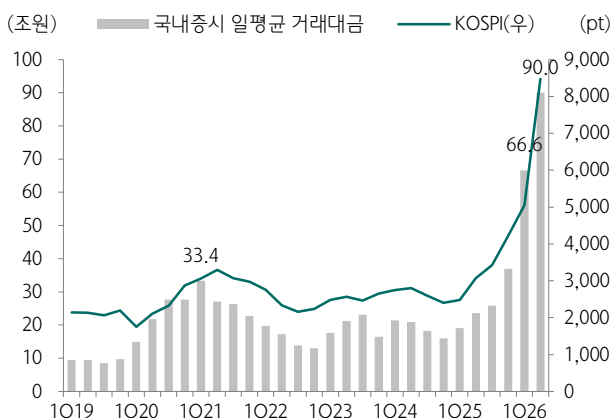
도표 6. 한국금융지주 별도 실적 예상치

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26F	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
수수료손익	567.0	304.3	86.3	515.0	10.1	2,196.2	1,259.7	74.3
브로커리지	295.6	107.2	175.7	248.6	18.9	1,126.1	489.6	130.0
자산관리	99.0	38.1	160.0	96.9	2.2	389.9	166.7	133.9
IB 및 기타	172.4	159.0	8.4	169.5	1.7	680.2	603.4	12.7
이자손익	223.5	197.0	13.4	243.1	(8.1)	949.0	798.9	18.8
운용 및 기타	285.1	285.5	(0.1)	404.6	(29.6)	1,229.2	1,249.8	(1.6)
판매비및관리비	326.7	281.9	15.9	338.7	(3.6)	1,371.2	1,188.9	15.3
인건비	192.8	167.1	15.4	220.6	(12.6)	842.2	726.5	15.9
인건비 외	133.8	114.8	16.6	118.2	13.3	529.1	462.4	14.4
영업이익	748.9	504.9	48.3	824.0	(9.1)	3,003.1	2,119.4	41.7
영업외손익	22.6	107.2	(78.9)	38.3	(41.0)	193.7	103.5	87.2
세전이익	771.5	612.1	26.0	862.3	(10.5)	3,196.8	2,222.9	43.8
법인세비용	213.2	176.4	20.8	238.2	(10.5)	883.3	487.5	81.2
당기순이익	558.3	435.7	28.1	624.0	(10.5)	2,313.5	1,735.4	33.3
연결당기순이익	808.7	540.2	49.7	916.7	(11.8)	3,079.0	2,024.4	52.1
지배주주순이익	807.8	539.0	49.9	914.9	(11.7)	3,074.4	2,020.4	52.2

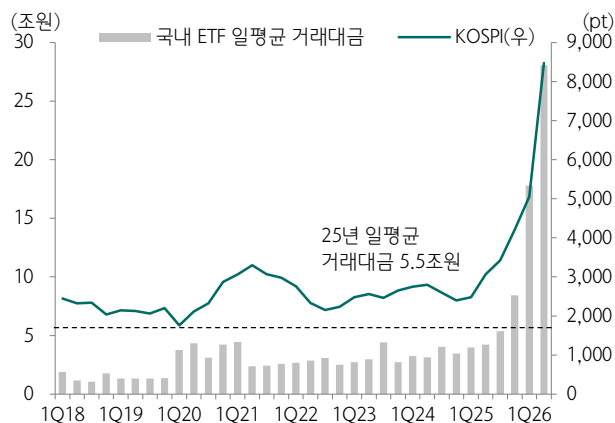
자료: 한국금융지주, 하나증권

도표 7. 분기별 국내주식 일평균 거래대금 추이



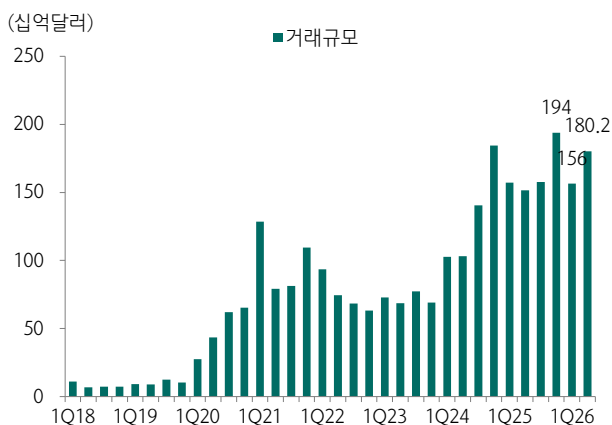
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 8. 분기별 ETF 일평균 거래대금 추이



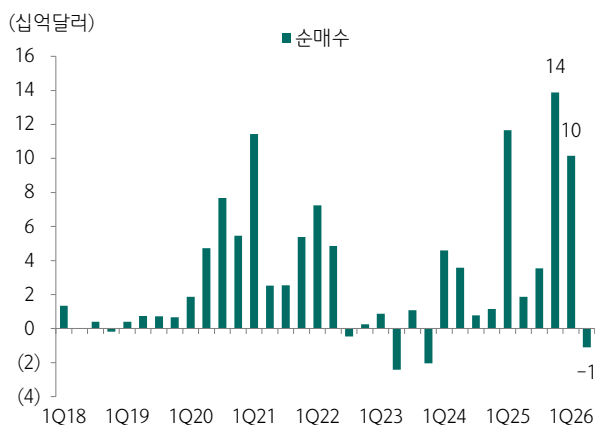
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 9. 분기별 해외주식 거래규모 추이



자료: SEIBro, 하나증권

도표 10. 분기별 해외주식 순매수 추이



자료: SEIBro, 하나증권

도표 11. 2026년 2분기 수급동향

(단위 : 십억원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	26,534	(5,456)	(98,409)	65,780
KRX 은행	539	(480)	(339)	(491)
KRX 증권	(673)	(470)	(316)	983
KRX 보험	191	138	607	(819)
미래에셋증권	(371)	(356)	(90)	499
NH투자증권	(161)	(79)	134	(16)
삼성증권	(110)	(40)	(198)	332
한국금융지주	17	42	9	(27)
키움증권	(33)	(76)	(238)	250

자료: Quantwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	증가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	7,656	6,076,337	(9.7)	(6.2)	39.3	68.2	81.7	150.3	7.0	1.71
KRX 은행	1,661	213,063	10.4	1.8	10.6	27.4	27.4	39.3	8.1	0.73
KRX 증권	2,277	77,346	4.3	(10.5)	(8.4)	39.2	48.9	69.5	7.1	1.11
KRX 보험	4,102	133,392	3.8	(1.0)	33.2	54.9	53.2	72.6	13.0	0.69
미래에셋증권	42,600	23,838	(0.4)	(24.5)	(30.7)	52.8	83.2	119.5	12.3	1.45
NH투자증권	31,850	11,350	8.3	0.3	4.3	50.2	51.0	57.7	7.9	1.11
삼성증권	115,600	10,323	6.5	(6.3)	21.4	49.6	53.3	62.8	6.6	1.06
한국금융지주	243,500	13,569	10.2	(1.2)	14.3	42.9	50.6	78.5	5.6	0.95
키움증권	346,000	9,075	0.9	(5.0)	(15.5)	11.6	19.5	61.7	5.8	1.06

주: 7/7 기준

자료: Quantwise, 하나증권

도표 13. 커버리지 증권사 Valuation Table

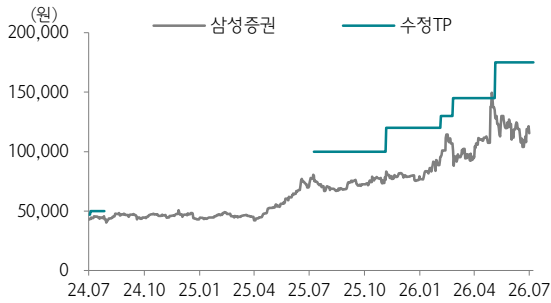
		한국금융지주	삼성증권	NH투자증권	키움증권	미래에셋증권
투자 의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가		401,000	175,000	46,000	640,000	91,000
현재주가		243,500	115,600	31,850	346,000	42,600
상승여력		65%	51%	44%	85%	114%
지배순이익	2024	1,039.7	899.0	686.7	835.0	921.6
	2025	2,020.4	1,008.4	1,031.6	1,113.6	1,579.8
	2026F	3,074.4	1,857.7	1,788.2	1,842.5	3,266.9
PER	2024	4.03	4.32	7.02	3.70	5.10
	2025	4.67	6.68	7.66	6.86	8.60
	2026F	4.63	5.56	6.67	4.96	7.58
PBR	2024	0.43	0.53	0.59	0.49	0.39
	2025	0.79	0.83	0.84	1.12	1.02
	2026F	1.01	1.08	1.06	1.09	1.51
EPS	2024	17,689	10,068	1,986	31,393	1,574
	2025	34,598	11,292	2,754	42,190	2,717
	2026F	52,647	20,803	4,774	69,807	5,619
DPS	2024	3,980	3,500	950	7,500	250
	2025	8,690	4,000	1,300	11,500	300
	2026F	10,000	7,300	2,150	19,500	650
ROE	2024	10.7	12.3	8.5	14.9	7.6
	2025	16.8	12.5	10.9	16.6	11.9
	2026F	21.8	19.4	15.9	22.1	19.9
배당성향	2024	17.6	38.2	48.0	21.9	15.9
	2025	26.4	36.8	47.3	27.0	26.3
	2026F	22.8	36.8	45.1	29.8	11.6
배당수익률	2024	5.6	8.0	6.8	6.5	3.1
	2025	5.4	5.3	6.2	4.0	1.3
	2026F	4.1	6.3	6.8	5.6	1.5

주: DPS는 보통주 기준

자료: 하나증권

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

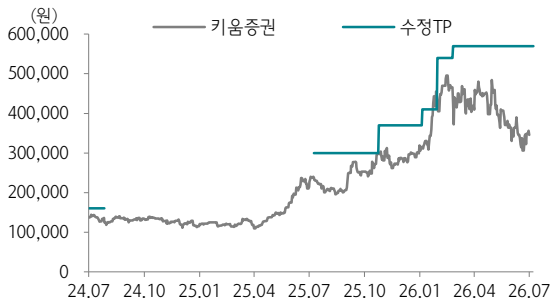
삼성증권



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.12	BUY	175,000		
26.3.3	BUY	145,000	-27.34%	3.10%
26.2.11	BUY	130,000	-17.15%	-11.92%
25.11.12	BUY	120,000	-32.01%	-20.33%
25.7.15	BUY	100,000	-27.50%	-21.00%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.10	BUY	50,000	-5.31%	34.00%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

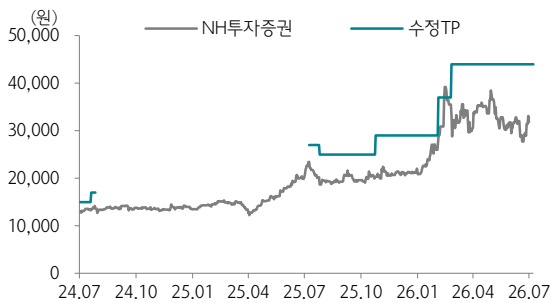
키움증권



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	570,000		
26.2.5	BUY	540,000	-14.74%	-8.24%
26.1.11	BUY	410,000	-11.14%	10.98%
25.10.31	BUY	370,000	-22.12%	-13.78%
25.7.15	BUY	300,000	-21.71%	-0.17%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.3.14	BUY	160,000	-18.63%	32.81%

투자이견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

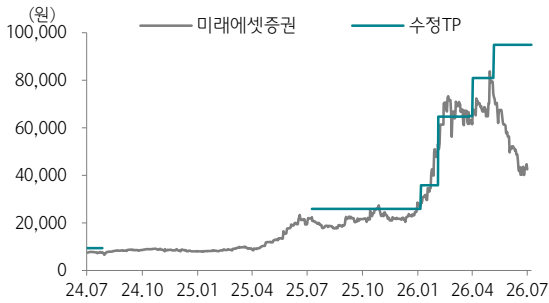
NH투자증권



날짜	투자이견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	44,000		
26.2.10	BUY	37,000	-5.91%	5.95%
25.10.31	BUY	29,000	-24.08%	-6.55%
25.8.1	BUY	25,000	-20.74%	-13.40%
25.7.15	BUY	27,000	-22.15%	-17.59%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.26	BUY	17,000	-15.96%	11.00%
24.4.17	BUY	15,000	-16.59%	-9.53%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

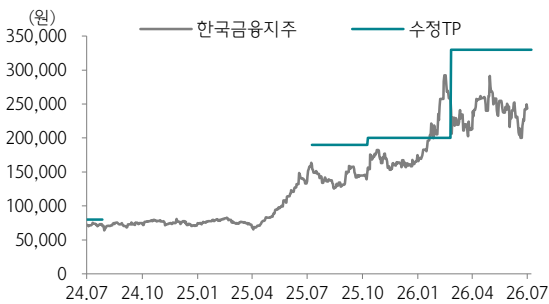
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	95,000		
26.4.8	BUY	81,000	-12.41%	3.46%
26.2.10	BUY	64,719	1.25%	13.23%
26.1.12	BUY	35,845	4.95%	48.33%
25.7.15	BUY	25,888	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,459	-6.19%	109.16%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	330,000		
25.10.16	BUY	200,000	-7.65%	46.25%
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 7월 8일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- 산업의 분류

- Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
- Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
- Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	97.27%	2.73%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 07월 08일