

키움증권 (039490)

BNK 투자증권

기업 실적 Preview

ROE 업종 내 최고인 21% 상회에도 주가하락으로 PBR 프리미엄 소멸

2Q26 Preview: 수수료이익 및 상품손익 큰 폭 증가로 +67%YoY 예상

2Q26 지배주주순이익 +66.8%yoy(+8.4%qoq)인 5,166억원으로 분기 최대실적 예상. 수수료이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호함에 기인. 더불어 전분기 대비 시장금리(국고채 1년 및 3년 각각 +28bp 및 +15bp) 상승추세는 지속되었으나 상승 폭 축소에 따른 채권손익 소폭 개선과 KOSDAQ(-12.9%qoq) 하락에도 KOSPI 큰 폭 상승(+67.8%qoq)에 따른 주식 및 비시장성자산 평가 이익 개선, 양호한 Market Making Business(ETF), 자회사 실적 개선 및 부실채권 축소 등으로 상쇄하면서 상품 및 기타손익(+50.5%yoy, -10.3%qoq)인 2,657억원)도 큰 폭으로 증가함에 기인

2Q26(E) 수수료이익 +92.1%yoy(+29.4%qoq)인 4,824억원 예상. 거래대금(2Q25 23.6조원 → 2Q26 90.0조원) 확대로 국내외 수탁수수료(+149.4%yoy) 큰 폭으로 증가함에 기인. 더불어 인력 확충 및 영업 강화에 따른 IB관련 기타수수료도 채무보증 중심으로 양호할 전망

2Q26 이자이익 +6.9%yoy(+0.8%qoq)인 2,002억원 예상. 이자비용 증가에도 신용공여잔고(2Q25 20.8조원 → 2Q26 37.3조원) 확대에 따른 이자수익 증가와 투자자예탁금(2Q25 69조원 → 2Q26 112조원) 증가에 따른 예치금이자 및 시장금리 상승에 따른 채권이자 증가 예상에 기인

투자 의견 BUY로 상향하며 목표주가 480,000원 유지

지배주주순이익 2024년 +91.4%yoy에 이어 2025년 +33.3%yoy 실현. 2026년(E)에도 수수료이익 큰 폭 증가 및 이자이익 소폭 증가와 양호한 상품 및 기타손익에 따라 +57.7%yoy인 1.8조원의 최대실적 예상

코스닥시장 부진에 따른 M/S 축소에도 플랫폼 증권사로서 거래대금 증가의 최대 수혜주이며, 발행어음 인가로 IB 및 WM 강화, 하반기 퇴직연금 ETF 신규고객 확보 등 추가 이익 증가도 가능. 업종 내 최고인 ROE 21.3% 예상에도 PBR 1.0배로 과거 업종 내 받았던 큰 폭의 프리미엄 소멸. 이에 따라 가격 매력 발생하여 투자 의견 BUY로 상향하며, 목표주가 480,000원 유지함

Fig. 1: 키움증권 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업이익	1,846	2,396	3,422	3,244	3,365
영업이익	1,098	1,488	2,351	2,087	2,123
세전이익	1,092	1,541	2,395	2,135	2,176
지배주주순이익	835	1,114	1,756	1,576	1,606
영업이익증가율(%)	94.5	35.5	57.9	-11.2	1.7
순이익증가율(%)	91.4	33.3	57.7	-10.3	1.9
EPS(원)	31,378	42,162	66,476	59,659	60,815
BPS(원)	211,612	254,542	312,869	352,722	413,688
ROE(%)	14.8	16.6	21.3	17.0	14.7
PER(X)	3.7	6.9	4.8	5.4	5.3
PBR(X)	0.5	1.1	1.0	0.9	0.8

자료: 키움증권, BNK투자증권

투자 의견	매수
[상향]	
목표주가(6M)	480,000원
[유지]	39.9%
현재주가	343,000원
2026/7/7	

주식지표	
시가총액	9,075십억원
52주최고가	495,500원
52주최저가	195,800원
상장주식수	2,623만주/0.0만주
자본금/액면가	127십억원/5,000원
60일평균거래량	16만주
60일평균거래대금	64십억원
외국인지분율	27.2%
자기주식수	0.0만주/0.0%
주요주주및지분율	
다우기술 외	42.5%
국민연금공단	11.7%

주가동향



김민

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

www.bnkfn.co.kr

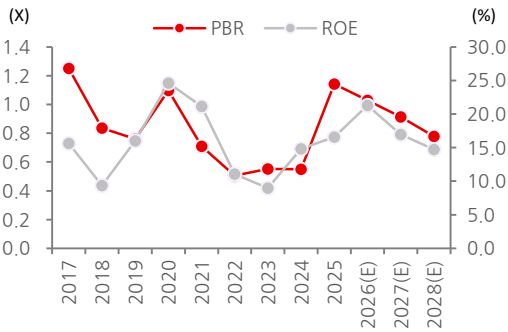
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

계산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	2Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	948	9.3	54.2	837	-11.8	36.3	2,396	3,422	42.8	3,244	-5.2	
수수료이익	482	29.4	92.1	458	-5.1	80.2	1,047	1,770	69.0	1,686	-4.8	
이자이익	200	0.8	6.9	202	1.0	-2.8	776	805	3.8	853	6.0	
상품및기타손익	266	-10.3	50.5	176	-33.7	16.4	573	846	47.7	705	-16.7	
판관비	250	1.5	21.0	249	-0.5	21.5	908	1,071	18.0	1,157	8.0	
영업이익	698	12.4	71.0	575	588	-15.8	43.7	1,488	2,351	57.9	2,087	-11.2
세전이익	699	5.6	68.0	589	-15.8	34.1	1,541	2,395	55.5	2,135	-10.9	
지배주주순이익	517	8.4	66.8	442	435	-15.8	35.1	1,114	1,756	57.7	1,576	-10.3
EPS(원)	78,239	8.4	66.8	65,844	-15.8	35.1	42,162	66,476	57.7	59,659	-10.3	
BPS(원)	283,916	7.4	24.3	300,415	5.8	23.4	254,542	312,869	22.9	352,722	12.7	
ROE(%)	27.6	0.3	7.0	22.0	-5.6	1.9	16.6	21.3	4.7	17.0	-4.3	
PER(X)	4.1	-	-	4.9	-	-	6.9	4.8	-	5.4	-	
PBR(X)	1.1	-	-	1.1	-	-	1.1	1.0	-	0.9	-	

자료: 키움증권, BNK투자증권

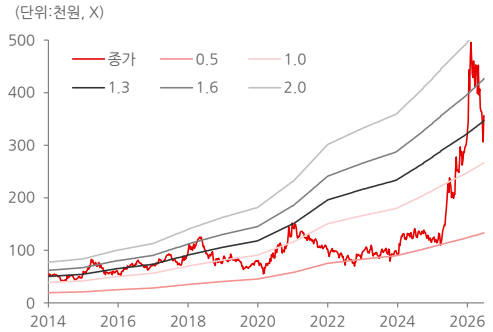
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 키움증권 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 키움증권, BNK투자증권

Fig. 3: 키움증권 12M Forward PBR Band



자료: 키움증권, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산총계	55,688	81,174	83,343	85,582	87,896
현금 및 예치금	7,780	9,282	9,374	9,468	9,563
유가증권	31,101	48,312	49,283	50,273	51,284
대출채권	12,069	16,343	17,161	18,019	18,920
유형자산	135	208	214	218	223
기타자산	4,604	7,030	7,311	7,603	7,908
부채총계	50,057	74,451	75,080	76,266	76,971
예수부채	15,712	22,101	26,713	27,252	27,801
차입부채	25,009	35,287	34,967	35,672	36,390
기타부채	9,336	17,063	13,400	13,343	12,780
자본총계	5,632	6,722	8,263	9,315	10,925
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	4,537	5,340	6,695	7,748	9,358

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	1,846	2,396	3,422	3,244	3,365
수수료이익	804	1,047	1,770	1,686	1,701
이자이익	623	776	805	853	902
상품 및 기타손익	419	573	846	705	763
판관비	748	908	1,071	1,157	1,242
영업이익	1,098	1,488	2,351	2,087	2,123
영업외손익	-6	53	44	48	53
세전이익	1,092	1,541	2,395	2,135	2,176
법인세	257	426	635	555	566
당기순이익	835	1,115	1,760	1,580	1,610
소수주주지분	0	1	4	4	4
지배주주당기순이익	835	1,114	1,756	1,576	1,606

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
주당지표(원)					
EPS	31,378	42,162	66,476	59,659	60,815
BPS	211,612	254,542	312,869	352,722	413,688
DPS	7,500	11,500	19,300	15,500	15,800
배당성향	23.9%	27.1%	30.0%	26.9%	26.9%
배당수익률	6.5%	4.0%	6.0%	4.8%	4.9%
총주주환원률	29.5%	31.5%	30.0%	30.0%	30.0%
밸류에이션(배)					
PER	3.7	6.9	4.8	5.4	5.3
PBR	0.5	1.1	1.0	0.9	0.8

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
수익성(%)					
ROE	14.8	16.6	21.3	17.0	14.7
ROA	1.5	1.6	2.1	1.9	1.9
성장성(%)					
순영업수익	59.2	29.8	42.8	-5.2	3.7
영업이익	94.5	35.5	57.9	-11.2	1.7
지배주주당기순이익	91.4	33.3	57.7	-10.3	1.9
효율성(% 배)					
판관비/순영업수익	40.5	37.9	31.3	35.7	36.9
레버리지비율	9.9	12.1	10.1	9.2	8.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
키움증권 (039490)	24/07/11	매수	170,000원	-21.8	-15.5
	24/10/15	매수	170,000원	-25.8	-18.2
	25/01/20	매수	170,000원	-28.4	-21.2
	25/04/09	매수	170,000원	0.5	41.2
	25/07/14	보유	270,000원	-4.5	19.4
	26/01/16	보유	350,000원	21.7	41.6
	26/04/14	보유	480,000원	-10.2	0.9
	26/05/26	보유	480,000원	-26.8	-18.5
	26/07/08	매수	480,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 증가 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(2026.6.30기준) / 매수(Buy) 80.6%, 보유(Hold) 19.4%, 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. 당사는 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.