

# 대신증권 (003540)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

적극적 주주환원과 경성적 이익 증가에도 추가급락으로 투자 의견 BUY로 상향

## 2Q26 Preview: 수수료이익 큰 폭 증가로 +111%YoY 예상

2Q26 지배주주순이익 +110.8%yoy(+4.0%qoq)인 1,558억원 예상. 수수료이익 큰 폭 증가에 기인. 더불어 전분기대비 시장금리(국고채 1년 및 3년 각각 +28bp 및 +15bp) 상승 지속 및 ELB 발행 증가에 따른 채권손익 부진에도 KOSPI 큰 폭 상승(+67.8%qoq)에 따른 양호한 주식 및 비시장성자산 평가이익과 자회사 실적 개선, 특히 보유 유가증권 평가이익 큰 폭으로 증가하면서 전년동기 채권관련이익 증가에 따른 기고효과에도 상품 및 기타손익은 경성적 수준을 큰 폭으로 상회(-11.1%yoy, +101.1%qoq인 1,468억원)할 전망

2Q26 수수료이익 +128.6%yoy(+26.5%qoq)인 2,202억원 예상. 일평균거래대금(2Q25 23.6조원 → 2Q26 90.0조원) 확대에 따른 수탁수수료(+252.5%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 주식시장 상승에 따라 수익증권 및 자산관리 수수료 소폭 개선과 신규 Deal 확대로 IB관련 수수료도 양호할 것으로 예상

2Q26 이자이익 -30.5%yoy(+6.0%qoq)인 218억원 예상. 자본 증가 및 신용공여(잔고 2Q25 20.8조원 → 2Q26 37.3조원) 확대에 따른 이자 증가와 예치금이자(투자자예탁금 2Q25 69조원 → 2Q26 112조원)도 양호할 전망. 다만 전년동기대비로는 대출채권이자(자회사 포함) 축소 예상에 기인

## 투자 의견 BUY로 상향하며 목표주가 43,000원 유지

지배주주순이익 2025년 +47.0%yoy 실현에 이어 2026년(E) 일평균거래대금 큰 폭 확대에 따른 수수료이익 증가와 자회사 실적 개선 등으로 하반기 상품 및 기타손익 큰 폭 축소를 가정하여도 +110.8%yoy인 4,485억원 예상

종합금융투자사업자(3조원) 2025년 인가에 따른 신용공여 확대에 경성적 이익이 큰 폭 증가와 2028년 4조원 충족에 따른 발행어음 사업 예상 등으로 추가 이익 증가 전망. 더불어 주당배당금 최소 1,200원과 비과세배당 실시, 자사주(보통주 932만주 및 우선주 603만주 전량) 소각에 따른 적극적 주주환원 긍정적. 그럼에도 주가는 50% 큰 폭 급락함에 따라 PBR 0.46배 및 PER 4.1배에 불과. 투자 의견 BUY로 상향하며, 목표주가 43,000원으로 유지함

Fig. 1: 대신증권 연결재무제표 요약

(십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	598	885	1,151	1,065	1,100
영업이익	84	301	494	437	438
세전이익	188	265	580	462	465
지배주주순이익	145	213	449	359	361
영업이익증가율(%)	-48.2	260.8	63.9	-11.5	0.3
순이익증가율(%)	-3.0	47.0	110.8	-20.0	0.6
EPS(원)	2,130	3,172	6,685	5,351	5,386
BPS(원)	48,780	60,473	59,849	63,392	68,521
ROE(%)	4.3	5.2	10.7	8.0	7.5
PER(X)	7.5	8.5	4.1	5.1	5.1
PBR(X)	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4

자료:대신증권, BNK투자증권

투자 의견	매수
[상향]	
목표주가(6M)	43,000원
[유지]	55.8%
현재주가	27,600원
2026/7/8	

주식지표	
시가총액	1,358십억원
52주최고가	49,000원
52주최저가	23,650원
상장주식수	4,922만주/3,500만주
자본금/액면가	435십억원/5,000원
60일평균거래량	14만주
60일평균거래대금	5십억원
외국인지분율	9.8%
자기주식수	1,074만주/21.8%
주요주주및지분율	
양흥석 외	19.0%
국민연금공단	6.8%

## 추가동향



## 김인

은행/보험/증권  
kifire@bnkfn.co.kr  
(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터  
07325 서울시 영등포구 여의대로 56  
한화손해보험빌딩 10층  
www.bnkfn.co.kr

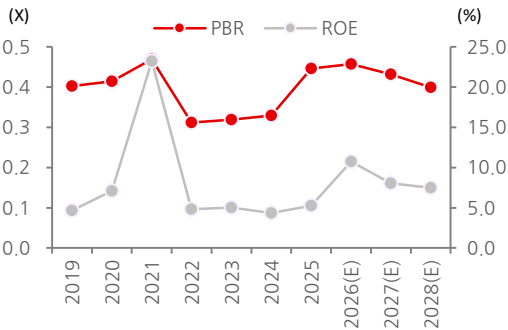
Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	2Q26F			시장 전망치	3Q26F			2025	2026F		2027F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	389	45.2	32.8	247	-36.3	16.6	885	1,151	30.2	1,065	-7.5	
수수료이익	220	26.5	128.6	207	-6.2	90.8	431	808	87.3	772	-4.5	
이자이익	22	6.0	-30.5	24	10.6	-42.0	117	93	-20.6	101	9.0	
상품및기타손익	147	101.1	-11.1	17	-88.6	-73.1	336	250	-25.5	192	-23.4	
판매비	170	2.6	8.0	150	-11.8	8.0	583	657	12.7	628	-4.5	
영업이익	219	113.8	61.5	104	98	-55.3	301	494	63.9	437	-11.5	
세전이익	211	8.5	94.2	100	-52.7	53.0	265	580	119.3	462	-20.4	
지배주주순이익	156	4.0	110.8	84	78	-49.9	213	449	110.8	359	-20.0	
EPS(원)	9,288	4.0	113.6	4,651	-49.9	86.3	3,172	6,685	110.8	5,351	-20.0	
BPS(원)	57,911	-3.8	9.7	59,010	1.9	9.2	60,473	59,849	-1.0	63,392	5.9	
ROE(%)	16.0	1.6	7.7	7.4	-8.6	3.0	5.2	10.7	5.5	8.0	-2.7	
PER(X)	2.9	-	-	5.9	-	-	8.5	4.1	-	5.1	-	
PBR(X)	0.5	-	-	0.5	-	-	0.4	0.5	-	0.4	-	

자료: 대신증권, BNK투자증권

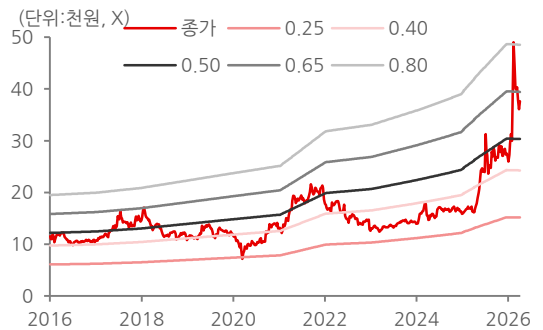
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 대신증권 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 대신증권, BNK투자증권

Fig. 3: 대신증권 12M Forward PBR Band



자료: 대신증권, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>자산총계</b>	<b>26,396</b>	<b>39,129</b>	<b>40,349</b>	<b>41,558</b>	<b>42,811</b>
현금 및 예치금	2,407	4,631	4,678	4,724	4,772
유가증권	8,331	16,576	16,909	17,249	17,596
대출채권	7,543	7,740	8,127	8,533	8,960
유형자산	583	400	462	471	481
기타자산	7,532	9,782	10,174	10,581	11,004
<b>부채총계</b>	<b>23,081</b>	<b>35,072</b>	<b>36,333</b>	<b>37,305</b>	<b>38,214</b>
예수부채	4,154	5,389	5,965	6,085	6,208
차입부채	15,145	20,894	20,298	20,707	21,124
기타부채	3,782	8,788	10,070	10,513	10,882
<b>자본총계</b>	<b>3,315</b>	<b>4,057</b>	<b>4,015</b>	<b>4,253</b>	<b>4,597</b>
자본금	457	480	480	480	480
자본잉여금	903	864	864	864	864
이익잉여금	1,720	2,285	2,477	2,715	3,059

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	2,130	3,172	6,685	5,351	5,386
BPS	48,780	60,473	59,849	63,392	68,521
DPS	1,200	1,200	1,200	1,200	1,200
배당성향	68.5%	44.4%	23.2%	29.0%	28.8%
배당수익률	7.5%	4.4%	4.4%	4.4%	4.4%
총주주환원률	68.5%	44.4%	23.2%	29.0%	28.8%
<b>밸류에이션(배)</b>					
PER	7.5	8.5	4.1	5.1	5.1
PBR	0.3	0.4	0.5	0.4	0.4

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>순영업수익</b>	<b>598</b>	<b>885</b>	<b>1,151</b>	<b>1,065</b>	<b>1,100</b>
수수료이익	376	431	808	772	784
이자이익	32	117	93	101	121
상품 및 기타손익	190	336	250	192	195
판관비	515	583	657	628	662
<b>영업이익</b>	<b>84</b>	<b>301</b>	<b>494</b>	<b>437</b>	<b>438</b>
영업외손익	105	-37	86	25	27
<b>세전이익</b>	<b>188</b>	<b>265</b>	<b>580</b>	<b>462</b>	<b>465</b>
법인세	44	78	149	120	121
당기순이익	144	213	431	342	344
소수주주지분	-1	0	-17	-17	-17
<b>지배주주당기순이익</b>	<b>145</b>	<b>213</b>	<b>449</b>	<b>359</b>	<b>361</b>

주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
<b>수익성(%)</b>					
ROE	4.3	5.2	10.7	8.0	7.5
ROA	0.6	0.6	1.1	0.8	0.8
<b>성장성(%)</b>					
순영업수익	-9.0	47.8	30.2	-7.5	3.3
영업이익	-48.2	260.8	63.9	-11.5	0.3
지배주주당기순이익	-3.0	47.0	110.8	-20.0	0.6
<b>효율성(% , 배)</b>					
판관비/순영업수익	86.0	65.9	57.1	59.0	60.2
레버리지비율	8.0	9.6	10.0	9.8	9.3

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	과리율(%)	
				평균	H/L
대신증권 (003540)	24/07/12	매수	23,000원	-27.5	-25.2
	24/10/18	매수	23,000원	-27.9	-25.0
	25/01/17	매수	23,000원	-27.4	-24.7
	25/04/11	매수	23,000원	-4.8	35.9
	25/07/14	보유	32,000원	-14.9	-2.5
	26/01/16	보유	32,000원	15.0	53.1
	26/04/15	보유	43,000원	-13.2	-1.9
	26/05/26	보유	43,000원	-32.5	-25.8
26/07/09	매수	43,000원	-	-	

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.