

당분간 Trading Buy 관점

(FY26 2Q Preview)



 **NH투자증권**

MIRAE ASSET
미래에셋증권

삼성증권

키움증권 

 **한국투자금융지주**

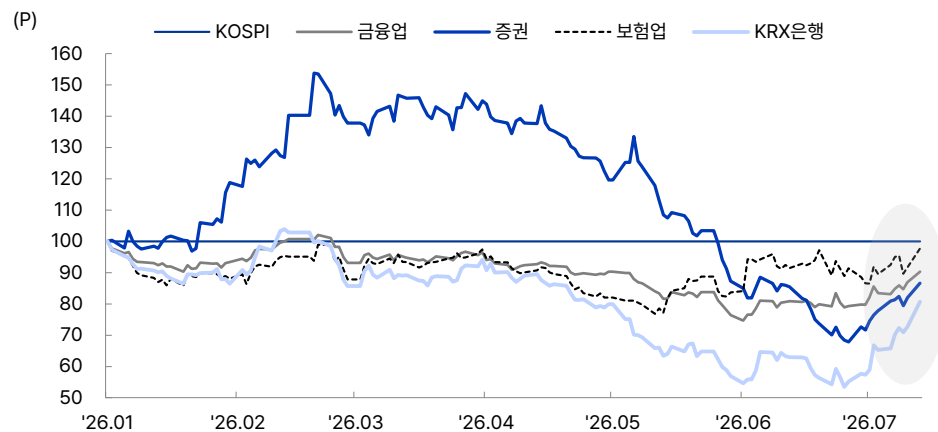
1. 증권업 주가 Review

지난 3개월간 증권업 26.2% 하락, KOSPI대비 43.4%p 하회

지난 3개월간 증권업지수는 26.2% 하락했고, KOSPI 수익에 비해서도 43.4%p나 하회했다. 최근 1개월 간 증권업지수는 15.1% 하락했고, KOSPI대비 1.1% 소폭 상회했다. 증권업지수가 KOSPI 지수를 하회한 이유는 올해 6월부터 변동성 장세가 심화되면서 반도체 중심으로 낙폭이 커짐에 따라 지수 하방에 대한 우려가 존재했고, 외국인 투자자 매도가 누적되면서 투자심리가 위축된 것으로 판단된다.

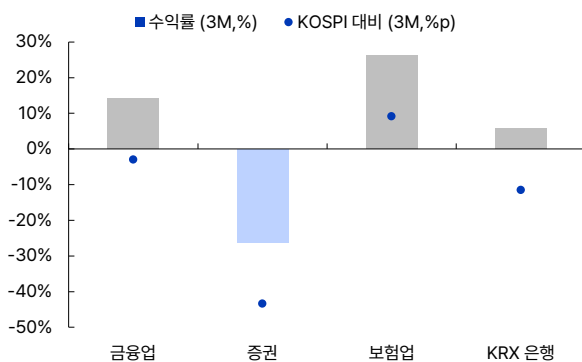
교보증권 Coverage내 증권사별로는 3개월간 미래에셋증권이 38.7%하락했고, 이어서 키움증권 -30.1%, NH투자증권 -8.0%, 한국금융지주 -3.7% 하락세를 시현했으며, 삼성증권은 2.7% 소폭의 상승흐름을 보여주었다.

[도표 1] KOSPI 대비 금융업 상대지수(연초대비)



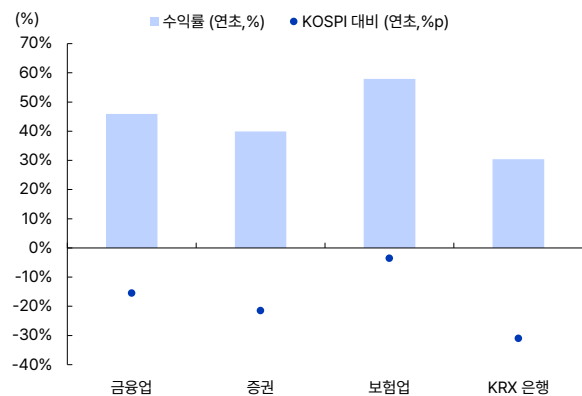
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 2] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



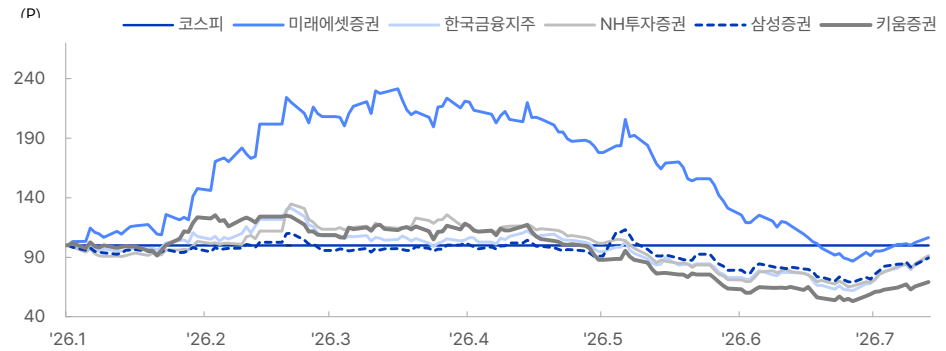
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 대비 금융업 수익률(연초대비)



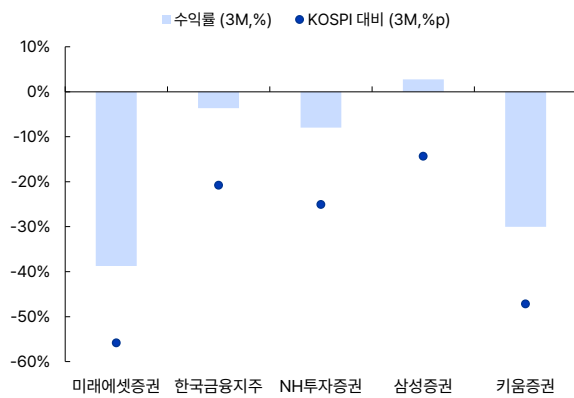
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 4] KOSPI 대비 증권사 상대지수(연초대비)



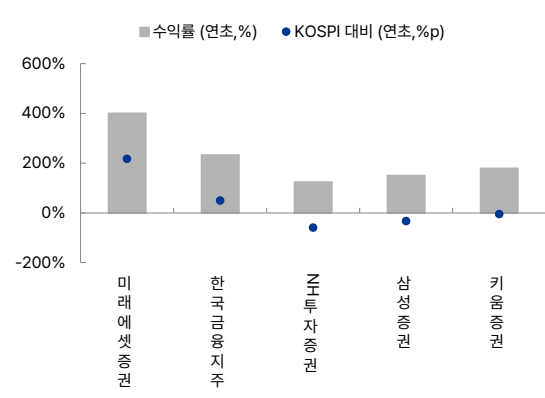
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KOSPI 대비 증권사 수익률(3개월간)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 6] KOSPI 대비 증권사 수익률(연초대비)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

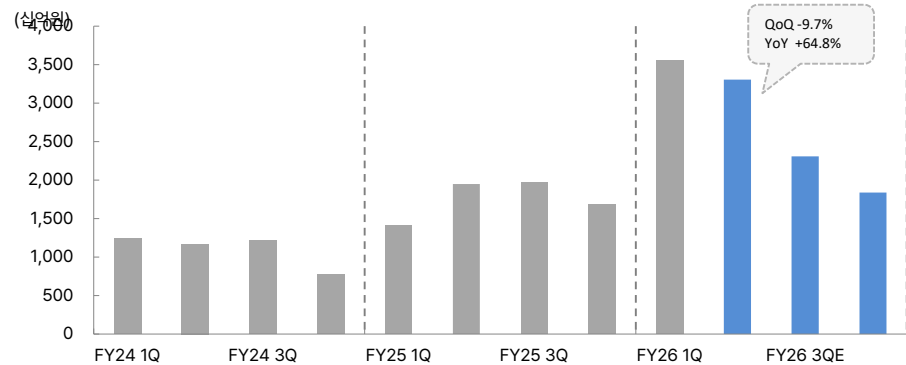
2. 2026년 2분기 실적 Preview

2026년 2분기 실적 QoQ 9.7%↓, YoY 64.8%↑

교보증권 Coverage 5개 증권사(미래에셋증권, 한국금융지주, 삼성증권, NH투자증권, 키움증권)의 2026년 2분기 당기순이익은 3조2,087억원으로 전분기대비 9.7% 감소가 예상되며, 전년동기에 비해서는 64.8% 증가가 예상된다.

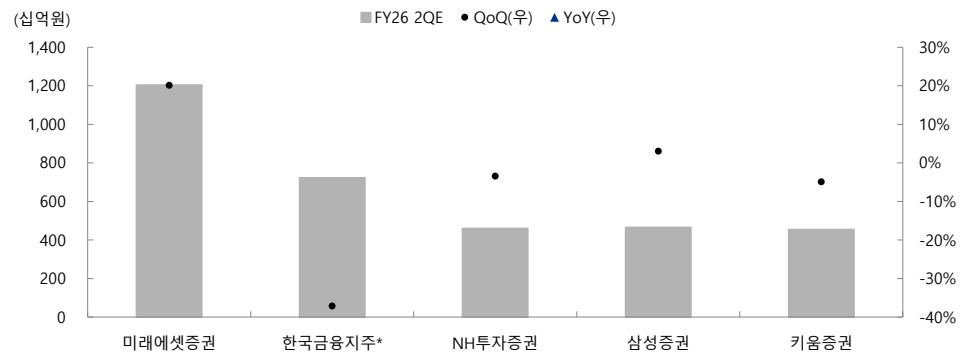
2026년 2분기 5개 증권사의 이익이 전년동기대비 증가한 이유는 1) 국내 주식시장 상승 및 변동성 확대에 따른 거래량이 늘면서 일평균 거래대금이 큰 폭으로 증가함에 따라 건조한 수탁수수료 수익이 전망되며, 2) 여기에 증권사의 금융상품 판매도 증가하면서 자산관리 관련 증가할 것으로 예상되기 때문이다. 다만 최근 국내외 인플레이션 상승에 따른 정책금리 상승이 예상됨에 따라 시장금리가 상승하면서 S&T 운용수익 및 유가증권관련 평가손익은 전분기대비 감소가 예상되어, 5개 증권사 당기순이익은 전분기에 비해서는 9.7% 감소가 전망된다.

[도표 7] 5개 증권사 분기순이익 실적 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 각 증권사별 2026년 2분기 실적 현황



* 한국투자증권은 한국금융지주 자회사로 금융지주 수익으로 표기

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

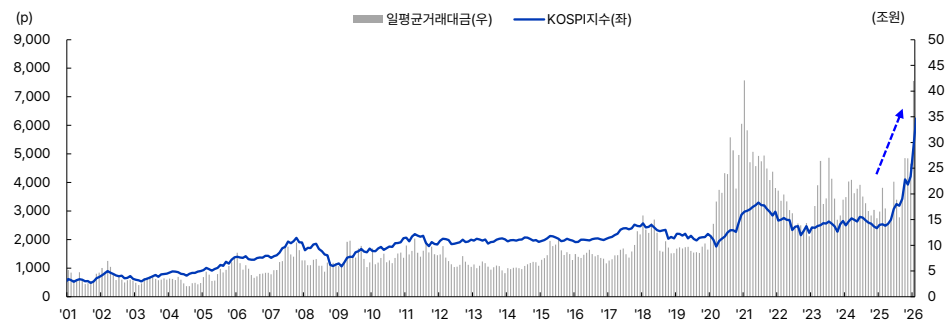
[도표 9] 5개 증권사 2026년 1분기 및 연간 당기순이익 추이

(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY26 2QE	FY26 1Q	(QoQ)	FY25 2Q	(YoY)
미래에셋증권	1,203.8	1,001.9	20.1%	405.9	196.6%
한국금융투자*	722.1	1,148.3	-37.1%	739.9	-2.4%
NH투자증권	459.3	475.7	-3.5%	256.9	78.8%
삼성증권	464.6	450.9	3.0%	234.6	98.0%
키움증권	454.0	477.4	-4.9%	310.1	46.4%
5개사 합	3,208.7	3,554.2	-9.7%	1,947.5	64.8%

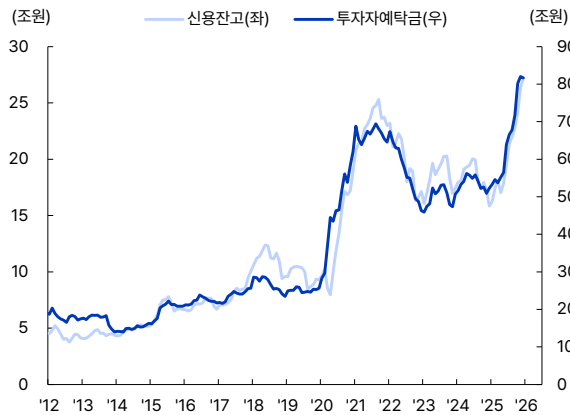
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 일평균거래대금 및 KOSPI 지수 추이



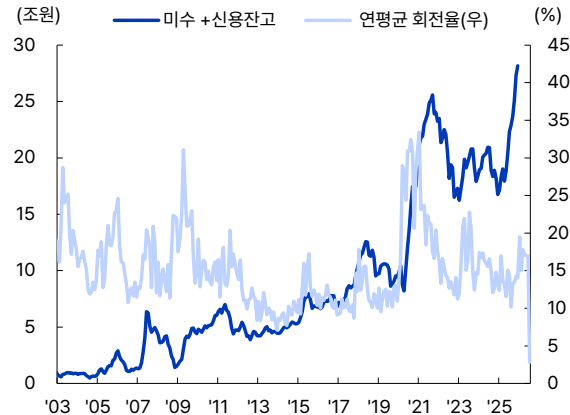
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 신용융자 및 투자자예탁금 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서

[도표 12] 미수신용잔고 및 연평균 회전율



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

3. 증권업 투자의견 점검

증권업 'Overweight' 유지, Top picks: 키움증권, NH투자증권

필자는 증권업에 대해 투자의견 'Overweight'를 유지하지만, 당분간 증권업의 경우 Trading Buy 관점이 필요하다고 판단된다.

글로벌 경제정책 및 지정학 리스크 재부각에 따른 매크로 불확실성이 주식시장에 미치는 영향이 클 것으로 예상되는 가운데, 올해 이란사태로 불거진 인플레이션 부담과 그로 인한 미국 및 한국의 기준금리 인상 기조 변화로 인해 당분간 시장 변동성이 높을 전망이다.

하지만, 여전히 풍부한 국내 유동성과 꺾이지 않은 IT반도체 등 기업실적 호조에 따른 실적 장세에 대한 기대감도 유효하다고 판단하며, 무엇보다 최근 주가 하락으로 인한 높아진 밸류에이션 매력도 장기적으로 주식에 대한 관심은 지속될 가능성이 높다고 예상되기 때문이다.

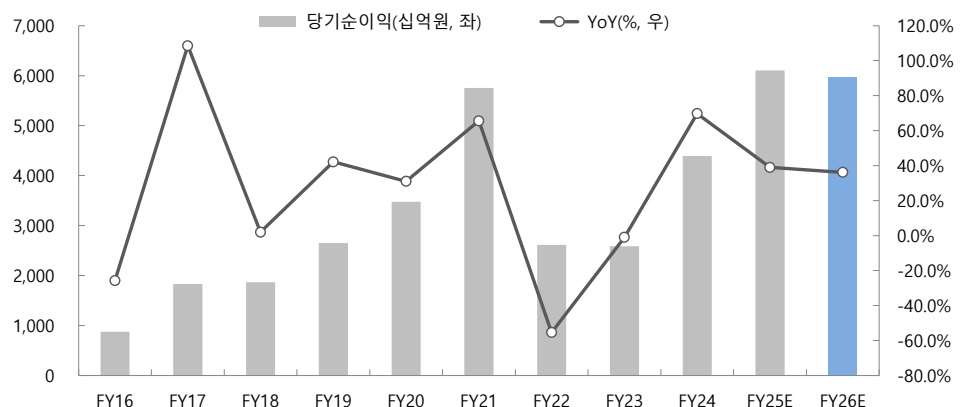
Top picks로는 키움증권(039490)을 유지하며, 현재 시점에서는 견조한 수익과 높은 배당수익률이 돋보이는 NH투자증권(071050)을 새롭게 제시한다. 그리고 일평균 거래대금 및 가정치 조정으로 미래셋증권 및 키움증권의 목표주가를 수정하였다.

[도표 13] 2026 년 증권업 주요 환경 변화 전망

주요 환경 변화		결과
대내외 환경	- 글로벌 무역 갈등 심화 - 정치적·지정학적 불안	변동성 확대
금융시장	- 금리 하락 - 수익률 추구 성향 강화 - 고령화 가속화	자산관리 수요 확대
부동산시장	- 가계부채 관련 규제 강화 - 지역별 시장 양극화 심화	부동산 대출 감소

자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 교보증권 Coverage 증권사 당기순이익 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 증권사 Valuation Table

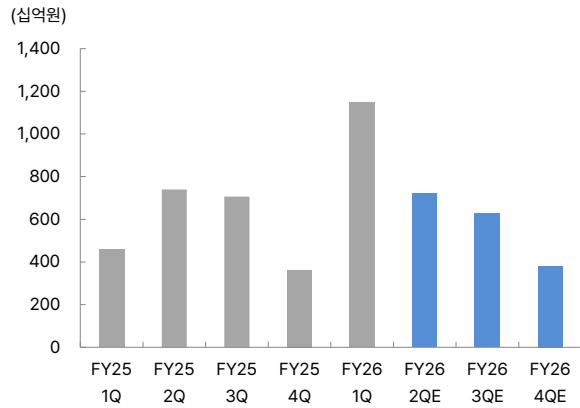
(단위: 원, 십억원, %, 배)

	미래에셋증권 (006800)	한국금융 (071050)	NH 투자 (005940)	삼성증권 (016360)	키움증권 (039490)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원)	60,000	300,000	41,000	155,000	485,000
현재주가(7/15)(원)	38,750	216,500	29,800	101,900	308,000
상승여력(%)	54.8	38.6	37.6	52.1	57.5
당기순이익(2024)	925.5	1,045.8	686.6	899.0	834.9
당기순이익(2025)	15,829.7	2,269.1	10,315.1	1,040.4	11,245.3
당기순이익(2026E)	3,260.0	2,879.6	1,626.9	1,614.3	1,620.8
당기순이익(2027E)	1,811.2	2,330.7	1,867.6	1,212.8	1,494.0
ROE(2024)(%)	7.9	12.4	8.7	12.9	14.6
ROE(2025)(%)	12.4	22.3	11.7	13.5	16.4
ROE(2026E)(%)	21.8	23.7	16.1	18.6	20.0
ROE(2027E)(%)	10.5	16.7	16.2	12.2	15.5
PER(2024)	7.1	4.2	7.2	4.4	3.1
PER(2025)	12.1	4.4	8.0	6.6	5.7
PER(2026E)	9.8	4.6	7.1	5.8	4.2
PER(2027E)	17.6	5.7	6.2	7.7	4.6
PBR(2024)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
PBR(2025)	1.4	1.0	0.9	0.9	1.1
PBR(2026E)	2.0	1.1	1.1	1.0	1.0
PBR(2027E)	1.8	1.0	0.9	0.9	0.9
DPS(2024)	248	3,980	1,000	3,500	7,500
DPS(2025)	298	8,690	1,400	4,000	11,500
DPS(2026E)	870	11,500	2,200	6,400	16,720
DPS(2027E)	480	10,600	2,500	4,800	15,410
배당수익률(2024)(%)	3.1	5.6	7.2	8.0	6.5
배당수익률(2025)(%)	1.3	5.4	6.6	5.3	4.0
배당수익률(2026E)(%)	2.2	5.3	7.4	6.3	5.4
배당수익률(2027E)(%)	1.2	4.9	8.4	4.7	5.0

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

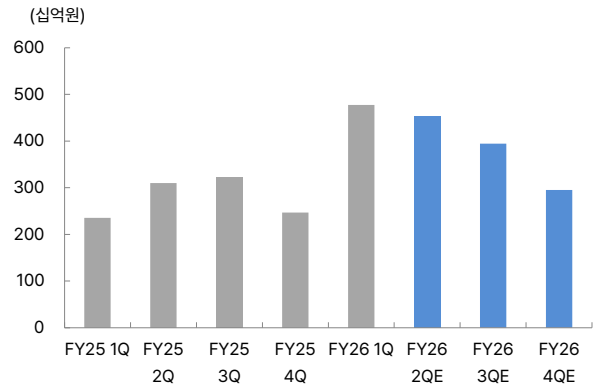
증권사 분기별 순이익

[도표 16] 한국금융지주 분기별 순이익 추이



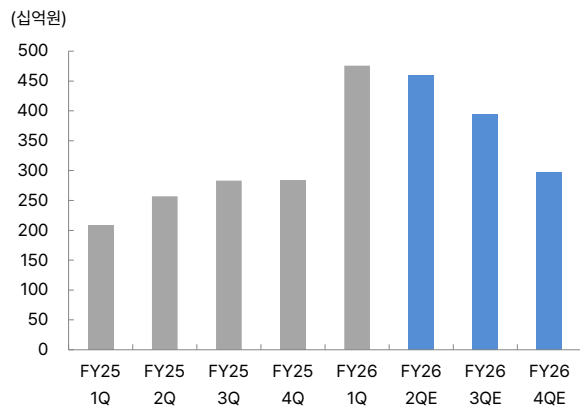
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 키움증권 분기별 순이익 추이



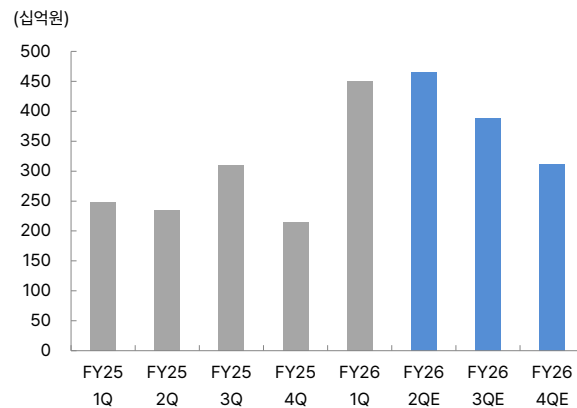
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 18] NH투자증권 분기별 순이익 추이



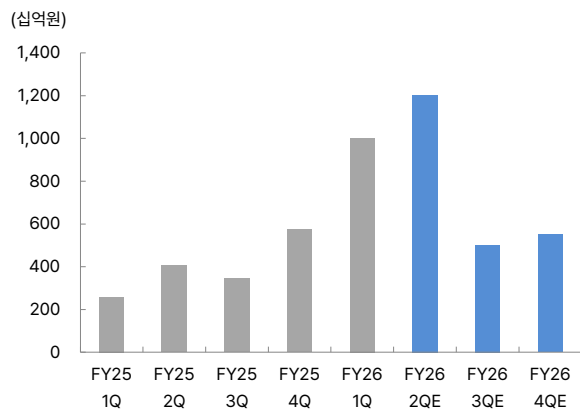
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 삼성증권 분기별 순이익 추이



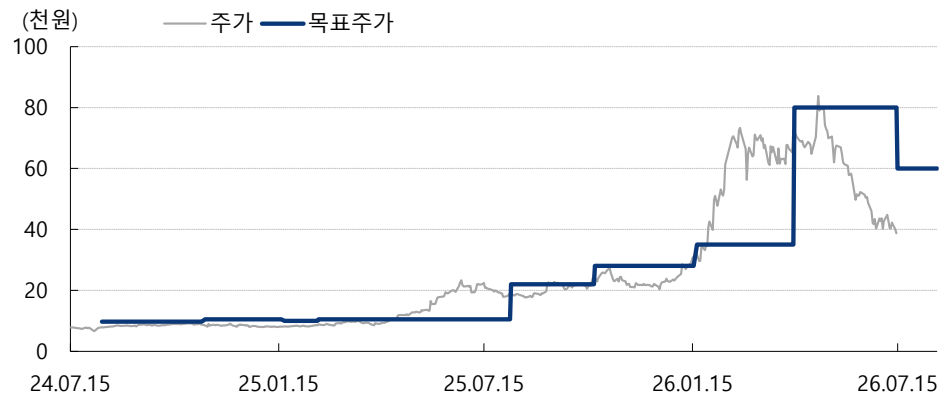
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이

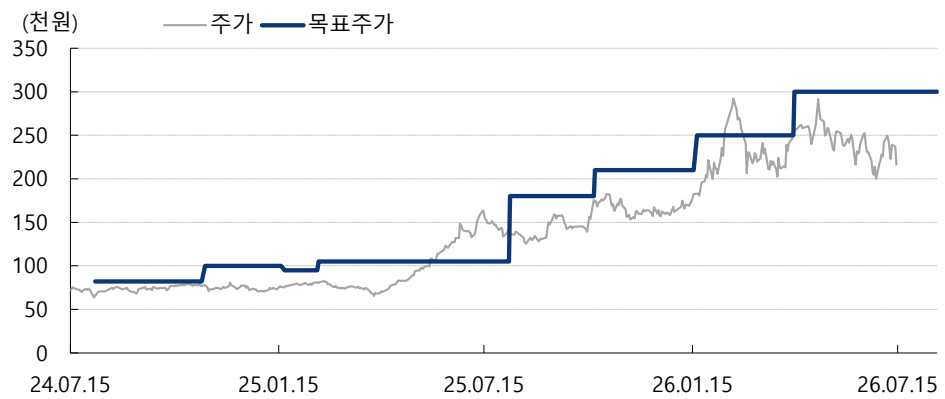


자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

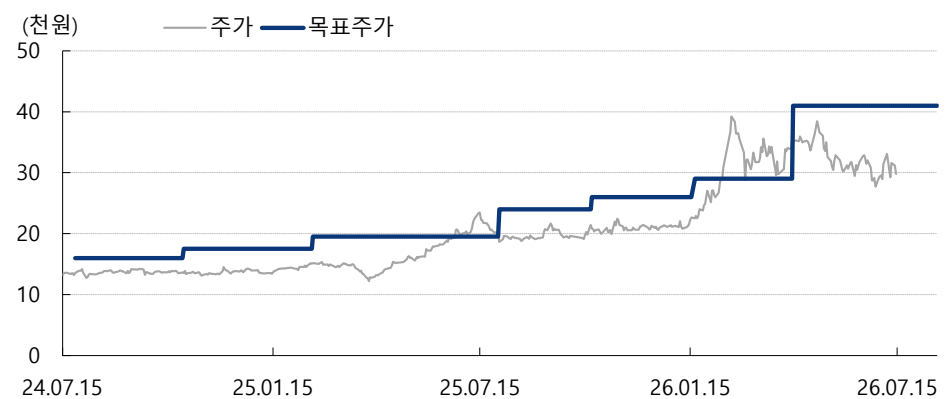
미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



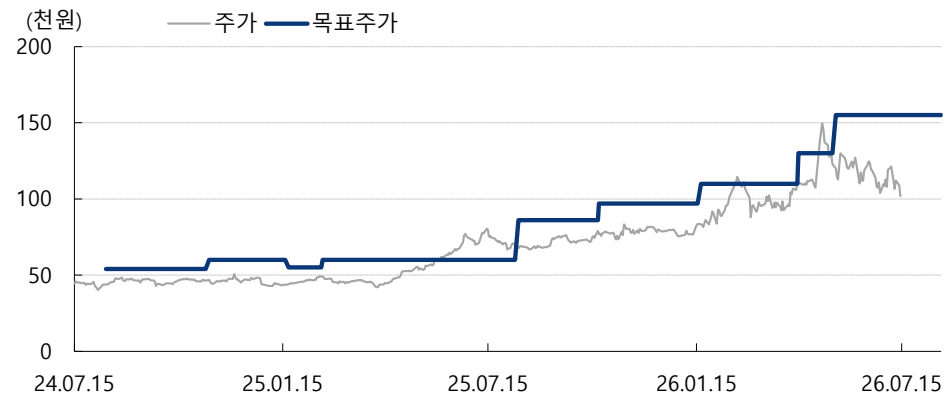
한국금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



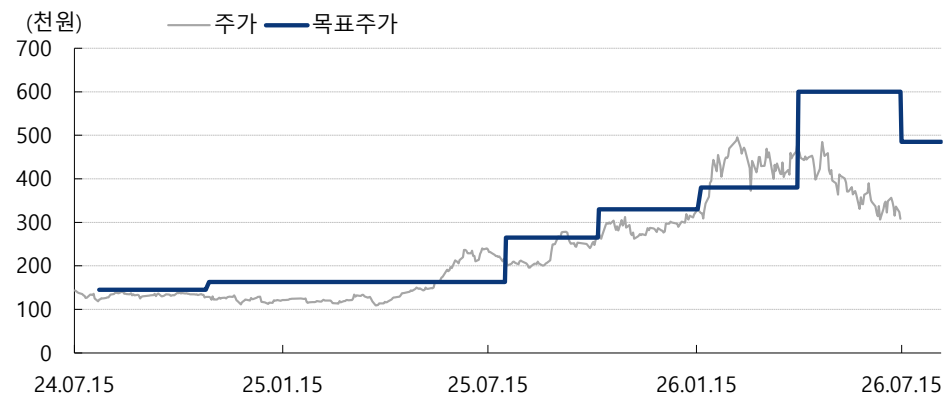
NH투자증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



삼성증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-19	매수	9,000			2024-11-11	매수	10,500	(20.29)	(13.71)
2023-01-19	매수	9,000			2025-01-20	매수	10,000	(17.14)	(14.17)
2023-02-03	매수	9,000			2025-02-19	매수	10,500	36.73	122.37
2023-04-27	매수	9,000			2025-08-08	매수	22,000	(7.77)	14.28
2023-05-15	매수	9,000			2025-10-21	매수	28,000	(10.46)	(2.21)
2023-11-10	매수	9,000	(18.46)	(16.81)	2025-11-07	매수	28,000	(11.79)	(2.21)
2023-11-28	매수	9,000	(20.09)	(15.48)	2025-11-12	매수	28,000	(14.64)	10.95
2024-01-23	매수	9,000	(14.19)	(0.21)	2026-01-19	매수	35,000	67.99	109.38
2024-04-18	매수	9,000	(14.55)	(0.21)	2026-04-15	Trading Buy	80,000	(10.35)	4.75
2024-05-10	매수	9,000	(15.60)	(0.21)	2026-05-18	Trading Buy	80,000	(27.51)	4.75
2024-08-12	매수	9,700	(11.28)	(5.26)	2026-07-15	매수	60,000		

자료: 교보증권 리서치센터

한국금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-09-14	매수	90,000			2024-08-06	매수	82,000	(12.45)	(3.41)
2022-10-19	매수	76,000			2024-11-11	매수	100,000	(25.57)	(19.20)
2023-01-19	매수	76,000			2025-01-20	매수	95,000	(17.11)	(14.74)
2023-02-13	매수	76,000			2025-02-19	매수	105,000	(1.22)	55.81
2023-04-27	매수	76,000			2025-08-07	매수	180,000	(21.02)	(2.39)
2023-05-15	매수	76,000			2025-10-21	매수	210,000	(17.40)	(13.19)
2023-11-10	매수	76,000	(23.09)	(22.11)	2025-11-12	매수	210,000	(20.68)	(13.00)
2023-11-28	매수	76,000	(22.49)	(16.71)	2026-01-19	매수	250,000	(9.40)	17.00
2024-01-23	매수	76,000	(16.65)	(2.50)	2026-04-15	매수	300,000	(13.30)	(2.83)
2024-04-18	매수	76,000	(16.40)	(2.50)	2026-05-18	매수	300,000	(19.19)	(2.83)
2024-05-08	매수	82,000	(15.56)	(8.29)	2026-07-15	매수	300,000		

자료: 교보증권 리서치센터

NH투자증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2023-02-03	Trading Buy	11,000			2024-11-11	매수	17,500	(21.97)	(16.97)
2023-04-27	Trading Buy	11,000			2025-01-20	매수	17,500	(20.84)	(13.49)
2023-05-15	Trading Buy	11,000			2025-02-19	매수	19,500	(13.67)	20.26
2023-11-10	Trading Buy	11,000	(5.71)	(5.18)	2025-08-01	매수	24,000	(17.86)	(9.79)
2023-11-28	매수	13,000	(21.67)	(18.54)	2025-10-21	매수	26,000	(21.59)	(20.19)
2024-01-23	매수	13,000	(15.02)	0.46	2025-10-31	매수	26,000	(20.93)	(15.58)
2024-04-18	매수	13,000	(14.78)	0.46	2025-11-12	매수	26,000	(19.18)	(12.88)
2024-04-26	매수	15,000	(15.91)	(13.80)	2026-01-19	매수	29,000	6.34	35.17
2024-05-21	매수	15,000	(15.94)	(9.53)	2026-04-15	매수	41,000	(14.46)	(12.32)
2024-07-26	매수	16,000	(14.44)	(11.25)	2026-05-04	매수	41,000	(21.15)	(6.22)
2024-10-29	매수	17,500	(22.35)	(20.74)	2026-07-15	매수	41,000		

자료: 교보증권 리서치센터

삼성증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-09-14	매수	47,000			2024-08-12	매수	54,000	(14.42)	(10.65)
2022-10-19	매수	45,000			2024-11-11	매수	60,000	(23.60)	(15.50)
2023-01-19	매수	45,000			2025-01-20	매수	55,000	(15.58)	(10.64)
2023-02-13	매수	45,000			2025-02-19	매수	60,000	(3.70)	34.33
2023-04-27	매수	45,000			2025-08-11	매수	86,000	(16.89)	(8.14)
2023-05-15	매수	45,000			2025-10-21	매수	97,000	(21.00)	(18.97)
2023-11-10	매수	45,000	(13.82)	(12.89)	2025-11-12	매수	97,000	(18.96)	(13.81)
2023-11-28	매수	50,000	(23.33)	(18.50)	2026-01-19	매수	110,000	(12.31)	4.09
2024-01-23	매수	50,000	(21.87)	(16.00)	2026-04-15	매수	130,000	(6.65)	15.00
2024-04-18	매수	50,000	(22.25)	(16.00)	2026-05-18	매수	155,000	(25.13)	(16.19)
2024-05-16	매수	50,000	(21.19)	(8.50)	2026-07-15	매수	155,000		

자료: 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-19	매수	110,000			2024-11-11	매수	163,000	(24.72)	(19.02)
2023-01-19	매수	110,000			2025-01-20	매수	163,000	(25.16)	(19.02)
2023-02-13	매수	125,000			2025-02-19	매수	163,000	(9.72)	47.24
2023-04-27	매수	125,000			2025-07-31	매수	265,000	(13.08)	4.91
2023-05-15	매수	125,000			2025-10-21	매수	330,000	(13.81)	(9.24)
2023-11-10	매수	125,000	(25.90)	(24.56)	2025-10-31	매수	330,000	(12.42)	(7.58)
2023-11-28	매수	115,000	(17.61)	(11.65)	2025-11-12	매수	330,000	(11.93)	0.00
2024-01-23	매수	115,000	(4.27)	17.22	2026-01-19	매수	380,000	12.87	30.39
2024-04-18	매수	145,000	(10.32)	(8.69)	2026-04-15	매수	600,000	(26.33)	(23.42)
2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)	2026-05-04	매수	600,000	(36.27)	(19.25)
2024-08-06	매수	145,000	(9.20)	(0.28)	2026-07-15	매수	485,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하