



BUY

목표주가(12M) 570,000원
현재주가(07월30일) 258,500원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	5,593.56
52주최고/최저(원)	495,500/195,800
시가총액(십억원)	6,780.0
시가총액비중(%)	0.15
발행주식수(천주)	26,228.3
60일 평균거래량(천주)	148.9
60일 평균거래대금(십억원)	55
외국인 지분율(%)	28.16
주요주주 지분율(%)	
다우기술 외 5인	42.49
국민연금공단	11.65

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	18,177	18,603
영업이익(십억원)	1,938	1,887
순이익(십억원)	1,463	1,418
EPS(원)	55,241	54,397
BPS(원)	293,297	333,899

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,845.9	2,396.2	3,515.3	3,143.0
영업이익	1,098.2	1,488.2	2,314.4	1,885.1
세전이익	1,092.3	1,540.7	2,385.9	1,928.2
지배순이익	835.0	1,113.6	1,834.3	1,397.2
PER	3.70	6.86	3.72	4.88
PBR	0.49	1.12	0.82	0.74
ROA	1.5	1.4	1.7	1.2
ROE	14.94	16.61	22.27	15.34
DPS	7,500	11,500	20,000	15,000
배당수익률	6.5	4.0	7.7	5.8



Analyst 고연수 @hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 07월 31일 | 기업분석_기업분석(Report)

키움증권 (039490)

2Q26 Re – 트레이딩과 해외주식 부문이 예상대비 선방

2026년 2분기 연결 지배순이익은 컨센서스를 33% 상회

2분기 연결 지배주주순이익은 6,801억원으로 컨센서스(5,109억원)를 약 33% 상회했으며, 2분기 연환산 연결 ROE는 37.5%(YoY +16.2%p, QoQ +9.6%p) 기록했다. 국내외 증시 호조에 힘입어 브로커리지와 트레이딩 부문이 예상치를 상회하며 호실적을 견인했다. (이하 별도 기준)

[브로커리지] 위탁매매 수수료손익은 4,050억원(YoY +157.1%, QoQ +40.2%) 기록했다. 국내뿐만 아니라 해외주식 수수료수익도 양호했다. 해외주식은 시장점유율(QoQ +0.6%p)과 거래수수료율(QoQ +0.7bp)이 동반 상승한 영향으로 전분기대비 69% 증가했다. 2분기 기준 국내·해외주식 수수료 비중은 7:3 수준이다. [이자손익] 신용공여잔고는 5.2조원으로 전분기대비 약 4% 증가했으나, 조달금리 상승 영향으로 이자비용 증가로 이자손익은 1,215억원(YoY +5.5%, QoQ -1.4%) 기록했다. [IB] IB 및 기타수수료수익은 1,002억원(YoY +12.0%, QoQ +36.3%)으로, 부천 상동 홈플러스 부지 공동주택 개발사업 등 부동산PF 관련 신규 딜이 일부 발생하며 전분기대비 개선됐다.

[트레이딩] ETF LP 및 PI 운용수익 증가에 힘입어 3,523억원(YoY +106.3%, QoQ +44.9%) 기록했다. 회계상 부문별 손익 구분은 어려우나, 내부 관리회계 기준으로 PI 50%, ETF LP·대차스왑 20%, 구조화파생(채권) 5% 등으로 추산된다. 또한 영업외손익은 992억원(YoY +69.4%, QoQ 53.9%) 기록했으며, 투자조합 평가이익 약 800억원이 반영됐다.

키움증권에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 570,000원 유지

키움증권에 대한 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 570,000원을 유지한다. 국내주식 시장점유율 하락에 대한 우려는 지속되고 있으나, ETF LP 거래수익 기준 시장점유율은 20%대 중반으로 업계 1위 유지하고 있다. 하반기 국내주식 거래대금 둔화로 증권업 전반의 실적이 전분기대비 감소할 가능성은 존재한다. 다만 미국 증시로의 투자자금 유입이 확대될 경우, 높은 해외주식 시장점유율과 수수료율을 바탕으로 시장 우려대비 견조한 실적을 기록할 가능성도 존재한다. FISIS 기준 키움증권의 해외주식 시장점유율은 12.5%로 토스(20.1%)와 메리츠(16.9%)에 이어 업계 상위권이다. 7월 해외주식 거래규모는 456억달러(MoM -34.3%)로 2025년 월평균(550억달러)을 하회하고 있으나, 최근 국내 증시 변동성이 확대된 점을 감안하면 해외주식 거래 비중이 다시 높아질 가능성도 존재한다. 현 주가는 P/B 0.8배, 배당수익률 7.7% 수준으로 밸류에이션 매력도 매우 높다. 2027년 감익 시 배당총액을 크게 늘리기 어려운 만큼, 감액배당을 실시하는 방안도 검토 중에 있음을 언급했다.

도표 1. 키움증권 2026년 2분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
순영업수익	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	788.9	747.6	41.4	5.5	788.9	656.3	132.6	20.2
순이익	680.1	550.8	129.3	23.5	680.1	510.9	169.2	33.1

주: 연결 기준

자료: 키움증권, Fnguide, 하나증권

도표 2. 키움증권 2026년 2분기 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	2Q26P	2Q25	YoY	1Q26	QoQ	당사 예상치	차이
순영업수익	983.0	537.2	83.0	732.5	34.2	868.1	13.2
수수료손익	509.2	251.3	102.6	366.1	39.1	405.1	25.7
BK	405.0	157.5	157.1	288.9	40.2	323.9	25.0
WM	4.0	4.4	(8.4)	3.7	7.9	3.8	6.1
IB+기타	100.2	89.5	12.0	73.5	36.3	77.4	29.4
이자손익	121.5	115.2	5.5	123.3	(1.4)	128.5	(5.4)
운용및기타손익	352.3	170.7	106.3	243.1	44.9	334.5	5.3
영업이익	691.0	373.5	85.0	534.8	29.2	669.6	3.2
당기순이익	678.3	336.9	101.4	443.2	53.1	524.4	29.4
지배주주순이익(연결)	680.1	309.7	119.6	476.4	42.8	550.8	23.5

주: 별도 기준

자료: 키움증권, 하나증권

도표 3. 키움증권 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
순영업수익	3,515.3	3,481.3	33.9	1.0	3,143.0	3,186.8	(43.8)	(1.4)
영업이익	2,314.4	2,461.9	(147.5)	(6.0)	1,885.1	2,142.5	(257.4)	(12.0)
지배주주순이익	1,834.3	1,842.5	(8.2)	(0.4)	1,397.2	1,580.7	(183.5)	(11.6)

주: 연결 기준

자료: 하나증권

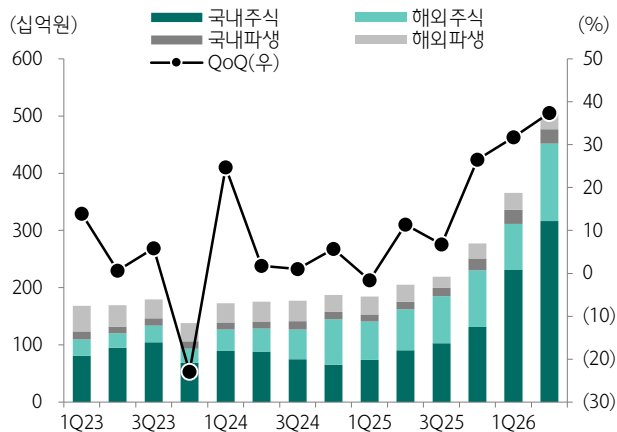
도표 4. 자회사 분기별 연결당기순이익

(단위: 십억원)

구분	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
키움저축은행	8.9	(4.1)	2.9	(6.7)	4.0	(8.8)	(3.6)	(1.3)	0.0
키움YES저축은행	(5.3)	(4.5)	(27.3)	(7.2)	(10.0)	(3.8)	(8.3)	(4.8)	-1.8
키움캐피탈	14.8	9.1	9.0	13.6	18.0	23.2	9.0	30.7	25.8
키움에프앤아이	1.8	2.4	1.8	5.6	6.8	5.7	2.6	6.8	5.9
키움투자자산운용	7.7	7.0	0.7	13.7	8.9	20.5	9.1	28.9	38.3
키움PE	0.5	0.5	0.1	0.0	0.2	0.0	1.3	0.3	0.1
키움인베스트먼트	0.6	0.8	2.6	0.4	1.3	4.5	(0.2)	0.5	0.7
키움인도네시아	(0.7)	(1.9)	(1.7)	(1.5)	0.1	(1.4)	(1.0)	(0.9)	-1.8
조정값	19.0	-0.3	-7.6	12.1	5.5	9.2	40.1	26.3	30.8
자회사 합산	28.3	9.3	(11.9)	17.9	29.3	39.9	8.9	60.2	67.2

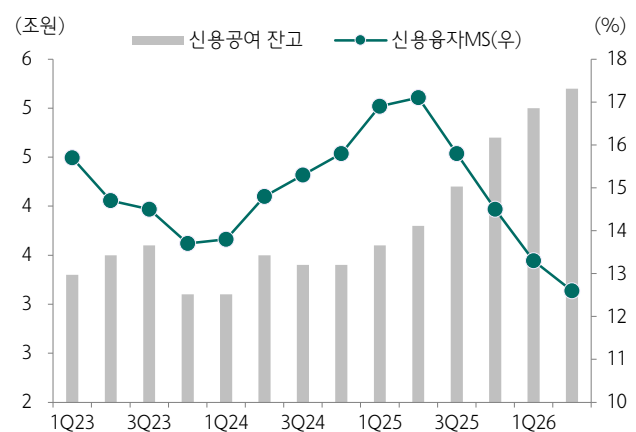
자료: 키움증권, 하나증권

도표 5. 분기별 위탁매매 수수료수익



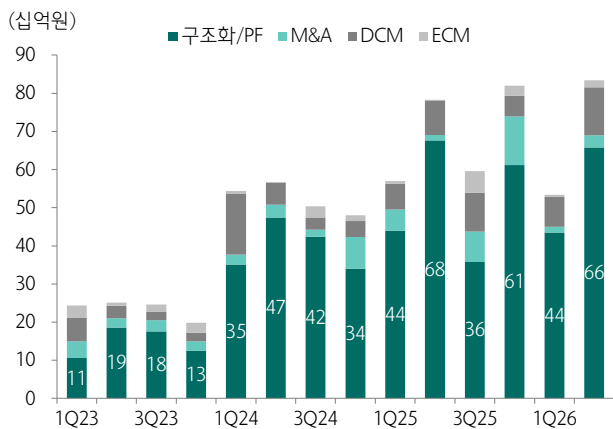
자료: 키움증권, 하나증권

도표 6. 분기별 신용공여잔고 및 신용용자 M/S



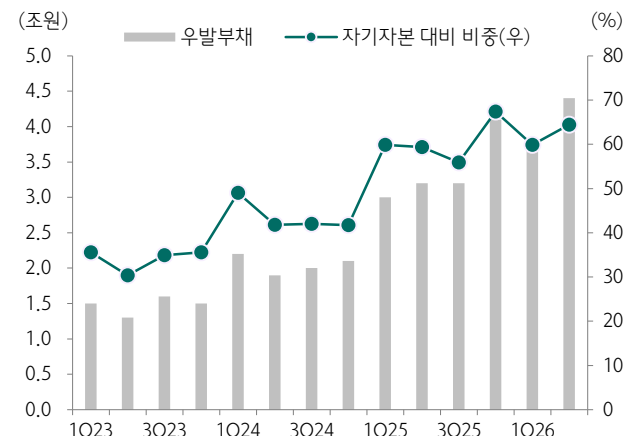
자료: 키움증권, 하나증권

도표 7. 분기별 IB 수수료수익



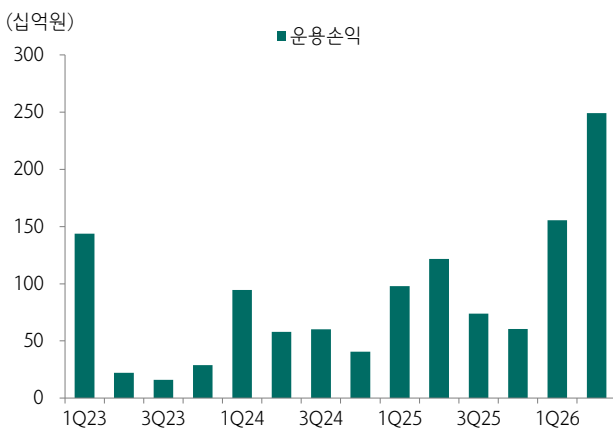
자료: 키움증권, 하나증권

도표 8. 분기별 우발부채 및 자기자본 대비 비중



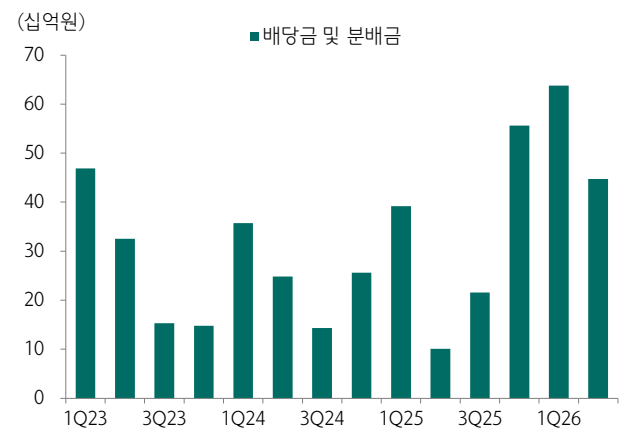
자료: 키움증권, 하나증권

도표 9. 분기별 운용손익



자료: 키움증권, 하나증권

도표 10. 분기별 배당금/분배금



자료: 키움증권, 하나증권

추정 재무제표

연결손익계산서		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
순영업수익	1,159.6	1,845.9	2,396.2	3,515.3	3,143.0	
수수료손익	649.7	803.8	1,047.3	1,708.6	1,539.5	
브로커리지	470.5	530.9	691.7	1,295.8	1,142.4	
자산관리	60.8	73.0	66.7	91.6	92.7	
IB 및 기타	118.5	199.9	288.8	321.3	304.3	
이자손익	644.7	623.4	776.0	757.8	818.2	
운용 및 기타	(134.8)	418.7	573.0	1,048.8	785.3	
판매비및관리비	595.0	747.7	908.0	1,200.9	1,258.0	
인건비	195.9	271.2	364.1	397.4	466.2	
인건비 외	399.0	476.5	543.9	803.5	791.8	
영업이익	564.7	1,098.2	1,488.2	2,314.4	1,885.1	
영업외손익	20.4	(6.0)	52.5	71.5	43.1	
세전이익	585.1	1,092.3	1,540.7	2,385.9	1,928.2	
법인세비용	144.3	257.4	425.8	550.2	530.2	
당기순이익	440.7	834.9	1,115.0	1,835.6	1,397.9	
지배주주당기순이익	436.3	835.0	1,113.6	1,834.3	1,397.2	

별도 순영업수익 구성(%)						
수수료손익	64.3	46.9	50.2	55.5	55.8	
브로커리지	51.0	32.9	33.8	44.1	43.8	
자산관리	1.5	0.7	0.7	0.5	0.5	
IB 및 기타	11.8	13.3	15.7	10.9	11.5	
이자손익	49.6	24.8	24.3	16.2	21.4	
운용 및 기타	(13.9)	28.3	25.5	28.3	22.8	
판매비	48.7	36.1	35.0	32.8	38.8	

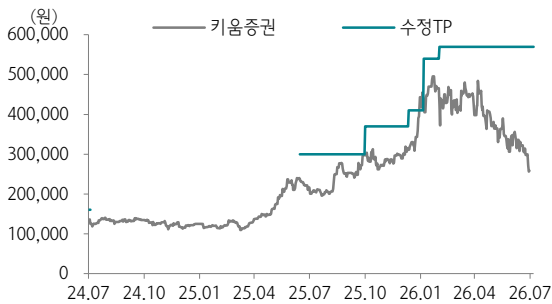
연결재무상태표		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
자산총계	52,046.4	55,688.4	81,173.8	110,136.2	115,876.7	
현금및예치금	6,593.1	7,779.7	9,281.5	13,702.2	14,543.0	
FVPL 금융자산	27,484.9	28,192.0	44,203.8	60,609.2	64,305.7	
FVOCI 금융자산	447.5	516.9	857.6	935.3	1,012.4	
AC 금융자산	14,360.5	15,517.6	21,055.3	28,759.6	29,636.7	
종속및관계기업투자지분	828.6	869.2	1,339.6	1,449.5	1,508.3	
유형자산	123.9	134.7	207.5	219.3	228.2	
투자부동산	278.3	502.0	688.8	701.2	729.7	
무형자산	74.9	75.7	80.2	98.5	102.5	
기타자산	1,854.8	2,100.6	3,459.4	3,661.6	3,810.2	
부채총계	47,142.3	50,056.5	74,451.4	101,877.6	106,745.9	
FVPL 금융부채	6,633.6	5,607.3	10,646.4	16,019.2	16,669.6	
매도파생결합증권	4,808.1	3,664.9	6,873.5	7,852.2	8,171.0	
예수부채	16,764.3	15,711.7	22,101.2	28,907.5	30,081.3	
차입부채	15,934.0	19,056.6	25,984.2	30,944.9	32,127.6	
발행어음	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
발행사채	4,091.7	5,952.6	9,302.7	14,510.7	15,099.9	
기타부채	3,640.7	3,500.2	6,114.8	11,128.3	12,385.6	
자본총계	4,904.1	5,631.9	6,722.4	8,258.6	9,130.8	
지배주주지분	4,860.7	5,587.7	6,704.4	8,237.0	9,109.2	
자본금	145.2	145.2	145.2	144.4	144.4	
자본잉여금	1,038.9	1,038.9	1,038.8	999.6	999.6	
자본조정	(184.0)	(199.7)	(137.8)	(32.8)	(32.8)	
기타포괄손익누계액	1.4	66.1	317.9	354.1	354.1	
이익잉여금	3,859.3	4,537.2	5,340.4	6,771.8	7,643.9	

Valuation I					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
성장률(%)					
자산총계	8.3	7.0	45.8	35.7	5.2
부채총계	8.5	6.2	48.7	36.8	4.8
자본총계	6.8	14.8	19.4	22.9	10.6
순영업수익	(8.6)	59.2	29.8	46.7	(10.6)
수수료손익	(10.5)	23.7	30.3	63.2	(9.9)
이자손익	1.1	(3.3)	24.5	(2.3)	8.0
운용 및 기타	42.1	(410.6)	36.8	83.1	(25.1)
판매비및관리비	(2.8)	25.7	21.4	32.3	4.8
영업이익	(14.0)	94.5	35.5	55.5	(18.5)
당기순이익	(13.3)	89.4	33.5	64.6	(23.8)
자본적정성지표(%)					
신NCR	1,272.3	1,301.6	1,549.3	1,900.3	2,111.9
구NCR	212.7	194.0	177.1	180.7	184.4
자료: 하나증권					

Valuation II		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
주당지표(원)						
EPS	16,004	31,393	42,190	69,494	52,934	
BPS	198,866	234,963	259,620	315,049	348,406	
DPS	3,000	7,500	11,500	20,000	15,000	
투자지표(% , 배)						
PER	6.2	3.7	6.9	3.7	4.9	
PBR	0.5	0.5	1.1	0.8	0.7	
ROA	0.8	1.5	1.4	1.7	1.2	
ROE	9.0	14.9	16.6	22.3	15.3	
배당지표(%)						
배당성향	21.7	21.9	27.0	30.4	30.8	
배당수익률(보통주)	3.0	6.5	4.0	7.7	5.8	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

키움증권



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 7월 31일 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 31일 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 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 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	98.61%	1.39%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 07월 31일