

증권

키움증권 039490

2Q26 Review: 분기별 사상 최대 실적, Top picks 유지

Jul 31 2026

Buy

유지

FY26 2Q 당기순이익 6,806억원, QoQ 42.6% ↑, YoY 119.5% ↑

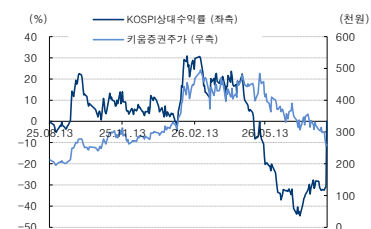
TP 405,000 원

하향

Company Data

현재가(07/30)	258,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	495,500 원
52 주 최저가(보통주)	195,800 원
KOSPI (07/30)	0.00p
KOSDAQ (07/30)	0.00p
자본금	1,452 억원
시가총액	67,800 억원
발행주식수(보통주)	2,623 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	118 만주
평균거래대금(60 일)	369 억원
외국인지분(보통주)	2816%
주요주주	
다우기술 외 5 인	42.49%
국민연금공단	11.65%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-24.6	-41.7	19.4
상대주가	14.2	-45.6	-30.5

키움증권의 2026년 2분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 6,806억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 42.6%, 119.5% 증가했으며, 교보증권 예상도 49.9%난 상회함. 이익이 전분기 및 전년동기대비 크게 증가한 이유는 1)주식시장 호황에 따른 거래대금 증가로 인해 위탁매매수수료 및 IB관련 기업금융 수수료수익이 증가했고, 2)금융시장 변동성 확대에도 불구하고 운용손익도 큰 폭의 개선세를 보였기 때문.

2026년 2분기 키움증권의 순수수수료수익은 9,830원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 35.9%, 83.0% 증가함. 위탁매매수수료는 전분기 및 전년동기대비 각각 37.4%, 144.5% 증가한 5,023억원을 시현했는데, 국내 일평균 거래대금은 전분기대비 39.5% 증가했고, 해외 주식 및 파생상품 거래량이 증가했기 때문. 2분기 키움증권의 Retail기준 위탁매매 점유율은 국내주식 25.0%으로 전분기대비 0.7%p 소폭 감소세 시현. 기업금융 수수료는 PF 빅딜 주관으로 전분기 및 전년동기대비 각각 56.3%, 6.4% 증가한 833억원을 시현함. 2분기 이자손익은 2,281억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.8%, 29.5% 증가함. 2026년 6월 말 기준 신용공여잔고는 5.2조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.0%, 3.7% 증가세를 기록함. 키움증권의 경우 2분기 운용손익이 2,492억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 60.1%, 104.9%로 크게 증가했는데, ETF LP 수익 증가에 기인함. 2분기 판관비는 2,920억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 47.7%, 78.4% 증가했으나, CIR(판관비/순영업수익)은 29.4%로 전분기대비 2.7%p 상승했고, 전년동기대비 0.8%p 개선됨.

업종내 Top picks 유지, 가정치 조정으로 목표주가 하향

키움증권에 대해 투자 의견 매수와 업종내 Top picks를 유지하나, 목표주가는 시장금리 및 무위험수익률 등 가정치 조정으로 405,000원으로 하향 조정함. 업종내 Top picks를 유지하는 이유는 1)앞으로도 키움증권의 압도적인 리테일 위탁매매 경쟁력은 유지될 것으로 판단되는 가운데, 2)무엇보다 이번 2분기 실적에서 보여준 ETF LP관련 운용수익 부분의 성장이고무적으로 평가하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익(십억원)	11,280.3	17,121.7	34,351.7	32,292.7	31,215.7
YoY(%)	18.2	51.8	100.6	-6.0	-3.3
영업이익(십억원)	1,098.2	1,488.2	1,968.9	1,155.3	1,300.4
법인세차감전순이익(십억원)	1,092.3	1,540.7	2,165.6	1,411.5	1,588.0
순이익(십억원)	834.9	1,115.0	1,699.6	1,069.9	1,203.7
YoY(%)	89.4	33.5	52.4	-37.0	12.5
EPS(원)	37,778	50,452	76,906	48,413	54,467
BPS(원)	209,051	246,597	314,308	343,777	376,932
PER(배)	3.1	5.7	3.3	5.3	4.7
PBR(배)	0.6	1.2	0.8	0.7	0.7
ROE(%)	14.6	16.8	20.9	11.2	11.5
ROA(%)	1.5	1.4	1.9	1.1	1.2



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

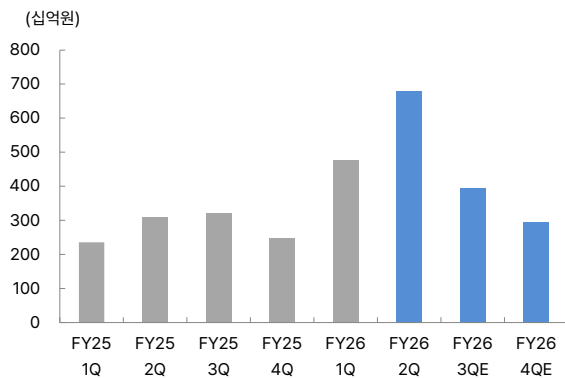
[도표 1] 키움증권 2026 년 2 분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

구분	2Q26	4Q25	QoQ	2Q25	YoY
순영업수익	983.0	723.5	35.9%	537.2	83.0%
순수수료수익	509.2	366.1	39.1%	251.3	102.6%
위탁매매 수수료	502.3	365.5	37.4%	205.4	144.5%
기업금융 수수료	83.3	53.3	56.3%	78.3	6.4%
수수료비용	-76.4	-52.7	N.A.	-32.4	N.A.
이자손익	228.1	211.5	7.8%	176.1	29.5%
운용손익	249.2	155.7	60.1%	121.6	104.9%
기타영업손익	-3.4	-0.8	N.A.	-11.7	N.A.
판관비	292.0	197.7	47.7%	163.7	78.4%
영업이익	691.0	534.8	29.2%	373.5	85.0%
영업외이익	99.2	64.4	54.0%	58.6	69.3%
세전이익	790.2	599.2	31.9%	432.1	82.9%
당기순이익	678.3	443.2	53.0%	336.9	101.3%
(연결)영업이익	788.9	621.2	27.0%	408.3	93.2%
(연결)당기순이익	680.6	477.4	42.6%	310.1	119.5%

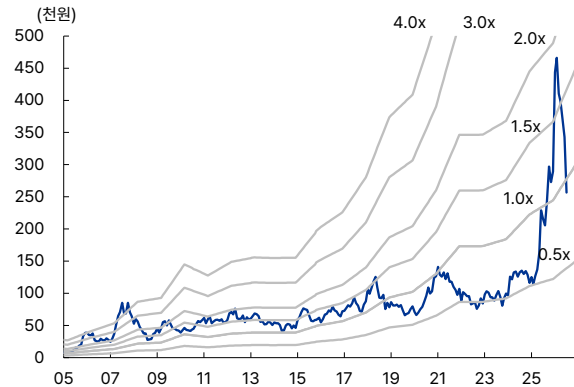
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 키움증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 키움증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[키움증권 039490]

포괄손익계산서

(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익	5,866.2	8,942.4	9,544.8	11,280.3	17,121.7	34,351.7	32,292.7	31,215.7
수수료수익	1,248.5	968.1	916.7	1,050.4	1,382.0	1,873.7	1,230.0	1,251.5
수탁수수료	879.5	653.1	657.7	716.3	890.8	1,355.5	672.3	633.4
인수수료	41.8	21.9	21.2	32.5	39.7	31.8	35.0	38.5
수익증권취급수수료	44.4	71.9	58.8	63.7	77.9	56.1	61.8	67.9
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	742.6	1,162.7	1,674.8	1,711.2	1,886.2	2,251.6	1,737.9	1,509.1
상품관련이익	1,649.1	1,303.8	1,721.1	1,678.0	3,337.8	10,985.0	10,468.2	9,975.7
기타 영업이익	2,152.1	5,507.7	5,232.2	6,840.7	10,515.6	19,241.4	18,856.6	18,479.4
영업비용	4,657.3	8,285.9	8,980.1	10,182.1	15,633.5	32,382.8	31,137.4	29,915.3
수수료비용	280.6	242.2	267.0	246.6	334.8	483.8	317.6	323.2
이자비용	226.9	525.1	1,030.1	1,087.8	1,110.2	1,354.1	1,293.4	1,038.1
상품관련비용	1,428.9	1,767.0	1,911.1	1,785.3	3,228.0	8,280.8	7,655.2	7,077.6
판매비와 관리비	626.4	612.3	595.0	747.7	908.0	1,088.4	1,075.5	1,096.7
영업이익	1,208.9	656.4	564.7	1,098.2	1,488.2	1,968.9	1,155.3	1,300.4
법인세차감전 순이익	1,234.3	680.2	585.1	1,092.3	1,540.7	2,165.6	1,411.5	1,588.0
당기순이익	910.2	508.2	440.7	834.9	1,115.0	1,699.6	1,069.9	1,203.7

재무상태표

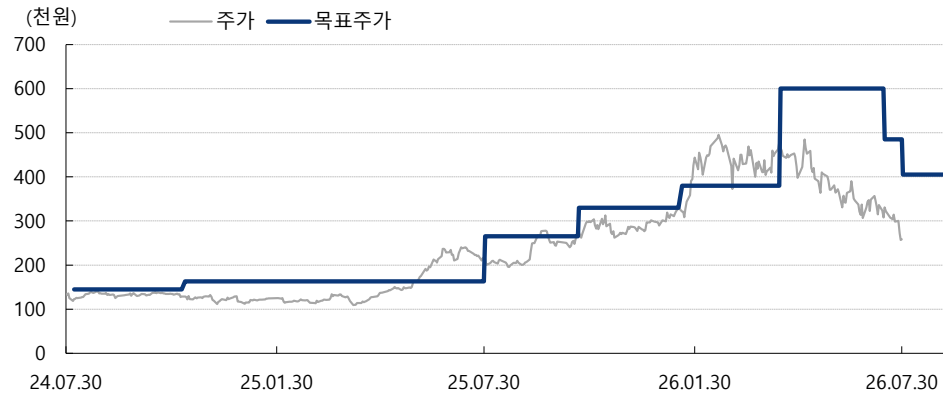
(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
자산	45,301.1	48,037.3	52,046.4	55,688.4	81,173.8	91,172.7	97,605.8	104,574.1
현금 및 예치금	16,221.4	12,691.1	14,300.9	15,138.3	20,332.2	21,145.5	21,991.3	22,871.0
유가증권(단기+장기)	15,770.6	21,913.3	23,238.6	24,349.7	38,350.1	46,636.0	51,287.7	56,403.3
대출채권	9,403.4	10,204.4	10,693.7	12,070.2	16,344.4	16,998.1	17,678.1	18,385.2
기타자산	3,905.8	3,228.4	3,813.1	4,130.1	6,147.1	6,393.0	6,648.7	6,914.7
부채	40,999.2	43,004.2	46,702.3	49,616.5	74,011.4	82,043.6	87,620.8	93,626.1
고객예수금	2,628.7	2,757.2	2,994.3	3,181.2	4,745.2	5,260.2	5,617.8	6,002.8
환매조건부채권매도	43,295.8	45,413.1	49,318.3	52,395.8	78,157.0	86,639.2	92,528.8	98,870.5
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	3,990.6	4,185.8	4,545.7	4,829.4	7,203.8	7,985.6	8,528.5	9,113.0
기타	8,718.8	1,866.5	2,100.2	1,534.3	1,936.1	2,265.7	2,419.8	2,585.6
자본	4,301.9	5,033.1	5,344.1	6,071.9	7,162.4	9,129.1	9,985.0	10,948.0
자본금	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	1,038.8	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.8	1,038.7	1,038.7	1,038.7
이익잉여금	3,132.2	3,535.8	3,859.3	4,537.2	5,340.4	6,700.1	7,556.0	8,519.0
자본조정	-51.0	-163.9	-182.7	-133.6	180.0	365.0	365.0	365.0

주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROE	25.4	10.9	8.5	14.6	16.8	20.9	11.2	11.5
ROA	2.0	1.1	0.8	1.5	1.4	1.9	1.1	1.2
EPS	41,185	22,994	19,943	37,778	50,452	76,906	48,413	54,467
PER	2.6	3.7	5.0	3.1	5.7	3.3	5.3	4.7
BVPS	148,110	173,286	183,994	209,051	246,597	314,308	343,777	376,932
PBR	0.72	0.48	0.54	0.56	1.17	0.81	0.74	0.68

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균 최고/최저
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	(39.42) (33.61)
2024-11-11	매수	163,000	(24.72) (19.02)	2026-07-31	매수	405,000	

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 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하