

키움증권 (039490)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 증권 | 2024. 10. 31

비우호적 환경에도 호실적 지속

비우호적 시장환경에도 호실적 지속

3분기 순이익은 2,117억원을 기록해 시장예상을 상회하며 호실적 지속. 비우호적 시장환경에도 브로커리자와 운용이익 규모가 전분기 수준에서 유지되며 고수익성 기조를 유지. IB수익과 이자이익의 경우 전분기대비 소폭 둔화되었으나 여전히 높은 규모를 이어가며 순영업수익이 4,500억원 수준을 기록함. 별도순이익은 2,090억원으로 2분기 (2,067억원) 대비 오히려 증가했으나, 자회사 가운데 두 저축은행 모두 부동산 PF 충당금 적립으로 적자를 기록했고 캐피탈 실적도 상반기 대비 둔화되며 연결이익 규모가 둔화

주주환원 확대 기대감 강화

국내증시 거래대금 축소에도 해외주식의 경우 역대 최대치를 기록하며 전체 브로커리지 수익규모가 상반기와 유사한 수준을 기록. 해외주식 점유율이 33.9%로 높게 유지되는 가운데 해외파생 수수료수익 또한 크게 증가. IB부문의 경우 수익규모가 1~2분기 대비 소폭 축소되었으나 우량 PF 신규딜 확대 영향으로 높은 수준을 유지. 운용이익 또한 시장변동성 확대에도 외환, 파생상품 관련이익 증가로 선방한 모습. 이자이익은 금리인하에 따른 채권잔고 확대과정에서 조달비용이 확대되며 감소했으나 일시적 영향으로 보임. 당사는 목표 ROE 15%, 주주환원율 30%, PBR 1배 이상의 기업가치 제고 계획을 공시한 바 있으며, 24년 중 35만주(469억원)의 자사주 매입 완료. 내년초 기존 자사주를 포함해 소각 예정

목표주가 16만원으로 상향

호실적 기조를 바탕으로 주주환원 확대 기대감 강화. 30% 주주환원율 달성을 위해 24년 큰 폭의 주당배당금 상향이 예상되며 25년 이후에도 자사주 매입소각이 지속될 전망. 실적추정치 변경과 확대된 주주환원 감안해 목표주가를 16만원으로 6.7% 상향하며 매수의견을 유지

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,269	1,160	1,866	1,963	2,073
영업이익	656	565	1,161	1,188	1,220
지배주주순이익	507	436	868	872	896
EPS (원)	18,351	16,000	36,425	36,622	37,613
증감률 (%)	-42.0	-12.8	127.7	0.5	2.7
BPS (원)	164,805	178,259	231,386	260,537	290,030
ROE (%)	11.6	9.0	16.6	15.1	13.8
ROA (%)	1.1	0.8	1.6	1.7	1.6
PER (x)	4.9	6.0	3.7	3.7	3.6
PBR (x)	0.54	0.54	0.58	0.52	0.46

주: IFRS 연결 기준

자료: 키움증권, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	160,000 원
현재주가	134,200 원
상승여력	19.2 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (10/30)	2,593.79 pt
시가총액	34,257 억원
발행주식수	25,527 천주
52 주 최고가/최저가	144,600 / 79,300 원
90 일 일평균거래대금	79.15 억원
외국인 지분율	26.1%
배당수익률(24.12E)	3.7%
BPS(24.12E)	231,386 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 3.2%
	6개월 5.0%
	12개월 50.2%
주주구성	다우기술 (외 7인) 42.4%
	국민연금공단 (외 1인) 12.7%
	Orbis Investment (외 1인) 10.3%

Stock Price

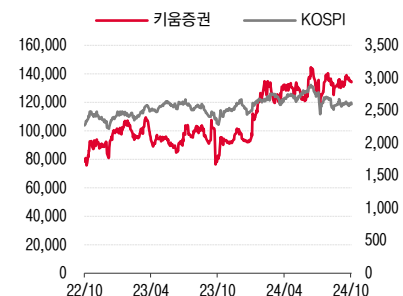
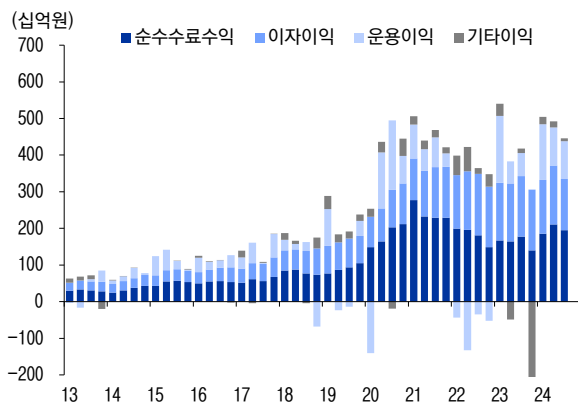


표1 키움증권 분기실적

(단위:십억원)	2023			2024E					
	2Q	3Q	4Q	1Q	2Q	3QP	QoQ(%)	YoY(%)	4QE
순영업수익	334	418	-133	505	492	446	-9.4	6.6	424
순수수료수익	165	177	140	186	211	195	-7.7	9.8	199
수탁수수료	170	180	138	173	177	178	0.9	-1.1	182
자산관리수수료	9	7	7	8	7	7	2.0	5.2	7
IB/기타수수료	54	63	55	71	92	67	-27.6	5.5	75
(수수료비용)	69	73	60	66	65	57	-11.5	-21.4	65
순이자수익	158	165	165	147	160	140	-12.4	-15.1	158
상품운용손익	61	63	2	152	104	103	-1.5	63.3	50
기타영업손익	-49	12	-440	20	17	8	-52.6	-36.4	16
판관비	153	146	144	167	180	178	-1.2	21.6	180
영업이익	181	272	-277	338	312	268	-14.2	-1.4	243
세전이익	176	262	-248	338	306	274	-10.7	4.6	244
자배주주순이익	133	203	-191	245	232	212	-8.6	4.4	179

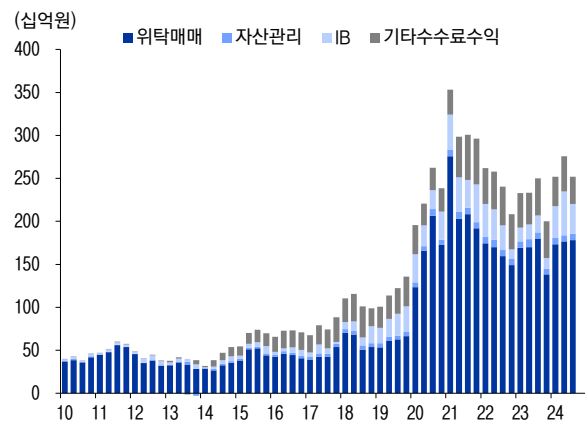
자료: LS증권 리서치센터

그림1 순영업수익 추이



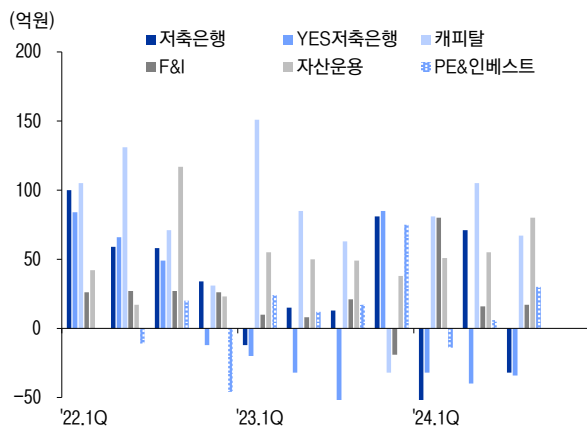
자료: LS증권 리서치센터

그림2 수수료수익 추이



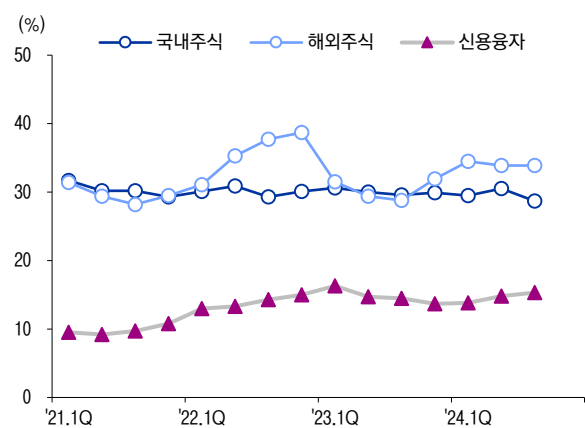
자료: LS증권 리서치센터

그림3 기타 자회사 분기순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 리테일 점유율 추이



자료: LS증권 리서치센터

키움증권 (039490)

손익계산서

(단위:십억원)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,269	1,160	1,866	1,963	2,073
순수수료수익	726	650	791	838	896
수탁수수료	653	658	710	762	807
자산관리수수료	30	30	29	29	30
IB업무수수료	113	65	164	176	194
기타수수료	171	164	141	137	143
(수수료비용)	242	267	253	266	278
순이자수익	638	645	606	648	678
상품운용손익	-264	308	409	411	428
기타영업손익	169	-443	61	66	71
판관비	612	595	705	775	853
인건비	223	196	228	251	276
물건비	389	399	477	525	577
영업이익	656	565	1,161	1,188	1,220
영업외손익	24	20	0	1	1
세전이익	680	585	1,161	1,189	1,221
법인세	172	144	294	315	324
(유효세율%)	25.3	24.7	25.3	26.5	26.5
당기순이익	508	441	868	874	897
지배주주지분	507	436	868	872	896
비지배주주지분	1	4	0	1	1

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	18,351	16,000	36,425	36,622	37,613
BPS	164,805	178,259	231,386	260,537	290,030
DPS	3,000	3,002	4,960	5,610	5,630
Valuation					
PER	4.9	6.0	3.7	3.7	3.6
PBR	0.54	0.54	0.58	0.52	0.46
수익성 및 효율성					
ROE	11.6	9.0	16.6	15.1	13.8
ROA	1.1	0.8	1.6	1.7	1.6
순영업수익/총자산	2.7	2.3	3.5	3.8	3.8
영업이익/자기자본	14.9	11.5	22.1	20.3	18.6
수탁수수료/순영업수익	32.4	33.7	24.5	25.3	25.5
판관비/순영업수익	48.3	51.3	37.8	39.5	41.2

자료: LS증권 리서치센터

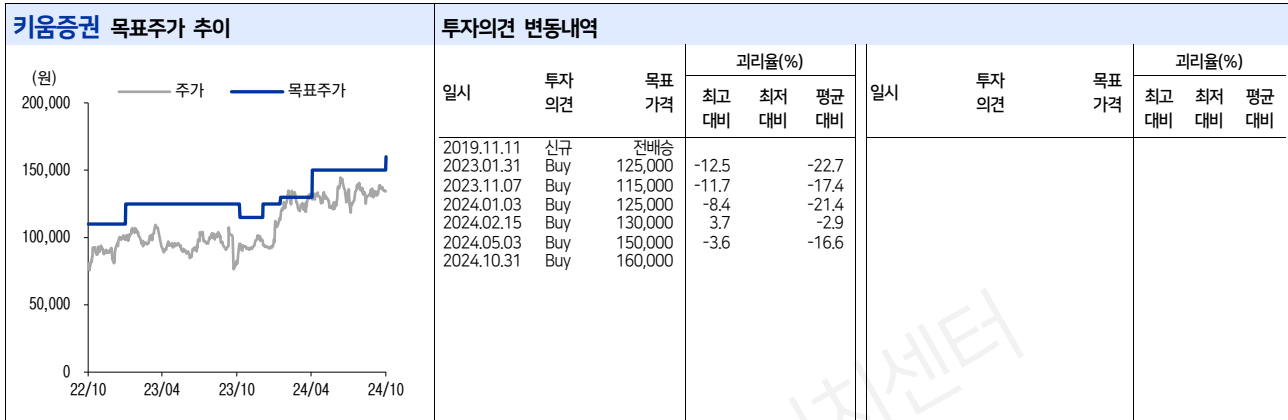
재무상태표

(단위:십억원)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총자산	48,037	52,046	50,870	53,167	55,569
현금및예치금	12,691	14,301	13,348	13,954	14,587
유가증권	21,171	22,923	20,887	21,835	22,825
FVTPL	20,088	21,629	19,610	20,499	21,429
FV OCI	461	447	468	489	511
기타유가증권	621	846	810	847	885
파생상품	761	333	311	325	339
대출채권	10,204	10,694	11,977	12,520	13,088
유형자산	127	124	136	132	128
기타자산	3,082	3,672	4,211	4,402	4,602
총부채	43,444	47,142	45,311	46,906	48,596
예수부채	15,268	16,764	16,486	17,234	18,016
차입부채	17,721	20,026	18,042	18,400	18,797
기타부채	10,456	10,352	10,783	11,272	11,783
자본총계	4,593	4,904	5,558	6,261	6,973
지배주주지분	4,556	4,861	5,513	6,207	6,910
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	3,536	3,859	4,569	5,323	6,085
기타자본	-164	-183	-240	-300	-360
비지배주주지분	37	43	46	54	63

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	6.0	8.3	-2.3	4.5	4.5
예수부채증가율	-11.5	9.8	-1.7	4.5	4.5
자기자본증가율	6.8	6.8	13.3	12.6	11.4
순영업수익증가율	-30.9	-8.6	61.0	5.2	5.6
영업이익증가율	-45.7	-14.0	105.7	2.3	2.7
순이익증가율	-43.9	-14.0	98.9	0.5	2.7
EPS증가율	-42.0	-12.8	127.7	0.5	2.7
BPS증가율	10.3	8.2	29.8	12.6	11.3
안정성(%)					
부채비율	945.9	961.3	815.2	749.2	697.0
자기자본비율	9.6	9.4	10.9	11.8	12.5
재무레버리지	10.5	10.6	9.2	8.5	8.0
배당성향	14.7	16.8	13.6	15.3	15.0



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다.

따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- _ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- _ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	93.9% 6.1%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 10. 1 ~ 2024. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)