

키움증권 (039490)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 증권 | 2025. 07. 31

최대실적 시현, 증시활성화 대표 수혜주

3,000억대 순이익 시현

2분기 지배순이익은 3,097억원을 기록해 시장예상을 상회하며 전분기와 전년동기대비 30% 이상 증가. 증시여건 호조에 따른 거래대금 증가로 브로커리지 수익이 큰 폭으로 증가한데다, IB분과 운용이익 또한 호조를 역대 최대실적을 시현. 분기 ROE가 20%에 달하는 고수익성을 기록했으며, 특이요인으로는 리테일 신용공여 한도상향을 위해 자회사(자산운용)로부터 배당금 600억원을 수령하면서 별도순이익이 3,369억원으로 연결순이익을 상회. 기타자회사의 경우 저축은행의 PF충당금 부담에 따른 적자기조가 이어지고 있으나, 캐피탈과 F&I의 선전으로 주요 5개 자회사의 합산순이익이 265억원에 달했음

수익 전부분 내용 긍정적

증시활성화의 직접적 수혜로 브로커리지 수수료수익 규모가 2021년 이후 처음으로 2,000억원대를 기록. 국내주식 리테일 점유율은 29.4%로 전분기와 유사했으며 신용융자 점유율은 17.1%로 역대 최고수준을 보이며 높은 지배력 유지. 해외주식은 거래대금 감소에도 1분기 프로모션 영향으로 일시적으로 하락했던 수수료율이 회복되면서 수수료수익이 전분기대비 증가. 운용손익의 경우 우호적 시장환경을 적극 활용하며 1,000억원대로 수익이 급증했고, IB수익 또한 PF를 중심으로 호조를 보이며 수익 전 부문에 걸쳐 내용이 긍정적. 증시 호조에 따른 신용공여 수요 확대도 하반기에도 자회사로부터의 배당을 통한 자본충원이 예상되며, 이로 인해 지난 4월 350억원 이후의 추가 자사주 매입소각은 지연되고 있으나 총주주환원율 30% 목표를 유지하는 가운데 최근 주가상승과 정책기조를 반영해 배당성향 조정을 고려 중. 7월 발행어음 인가를 신청했으며 자산관리 영역으로 추가성장을 지속 도모

목표주가 26만원으로 상향, Top Picks 의견 유지

실적추정치 상향을 반영해 목표주가를 260,000원으로 대폭 상향하며 증권업종 Top Picks의견 유지. 증시부양 정책기조 하에서 PBR 1배 수준까지는 추가상승 여력이 있다고 판단하며 성장성과 수익성 및 주주환원 측면에서 높은 상대매력 보유

Financial Data

(십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	1,160	1,846	2,165	2,255	2,387
영업이익	565	1,098	1,310	1,298	1,315
지배주주순이익	436	835	968	953	966
EPS (원)	16,000	31,393	40,105	39,475	39,989
증감률 (%)	-12.8	96.2	27.8	-1.6	1.3
BPS (원)	178,259	210,068	261,846	289,071	316,816
ROE (%)	9.0	16.0	16.3	14.6	13.4
ROA (%)	0.8	1.6	1.5	1.3	1.3
PER (x)	6.0	4.0	5.4	5.5	5.4
PBR (x)	0.54	0.60	0.83	0.75	0.68

주: IFRS 연결 기준

자료: 키움증권, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (상향)	260,000 원
현재주가	216,500 원
상승여력	20.1 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/30)	3,254.47 pt
시가총액	56,490 억원
발행주식수	26,092 천주
52 주 최고가/최저가	240,000 / 109,200 원
90 일 일평균거래대금	340.56 억원
외국인 지분율	27.0%
배당수익률(25.12E)	4.0%
BPS(25.12E)	261,846 원
KOSPI 대비 상대수익률	1개월 -11.4%
	6개월 45.6%
	12개월 42.8%
주주구성	다우기술 (외 6인) 42.7%
	국민연금공단 (외 1인) 12.4%
	Orbis Investment (외 16인) 8.5%

Stock Price

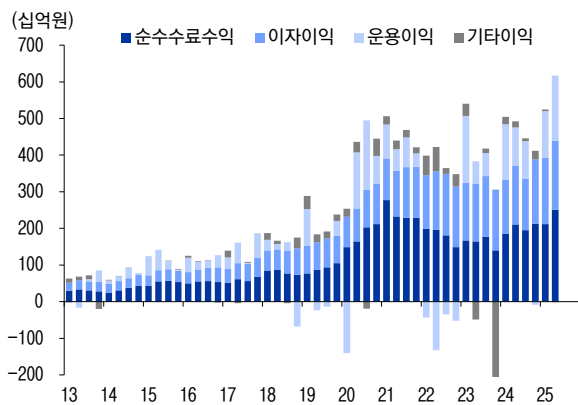


표1 키움증권 분기실적

(단위:십억원)	2024				2025E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	505	492	446	403	524	615	17.3	25.0	534
순수수료수익	186	211	195	212	212	251	18.6	18.9	230
수탁수수료	173	177	178	188	185	206	11.3	16.8	194
자산관리수수료	8	7	7	6	8	9	14.9	25.1	8
IB/기타수수료	71	92	67	77	82	110	35.0	19.8	102
(수수료비용)	66	65	57	59	63	74	17.7	15.1	74
순이자수익	147	160	140	176	181	187	3.5	17.1	194
상품운용손익	152	104	103	-8	127	178	40.5	71.1	91
기타영업손익	20	17	8	23	5	-2	-	-	20
판관비	167	180	178	223	199	207	3.9	14.9	199
영업이익	338	312	268	180	325	408	25.5	30.7	335
세전이익	338	306	274	175	326	416	27.7	36.0	336
자배주주순이익	245	232	212	146	235	310	31.6	33.7	246

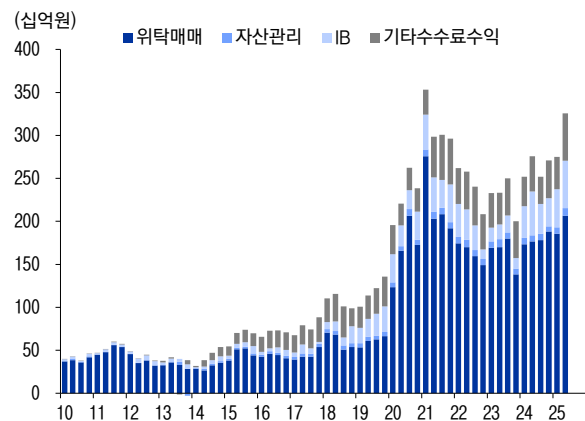
자료: LS증권 리서치센터

그림1 순영업수익 추이



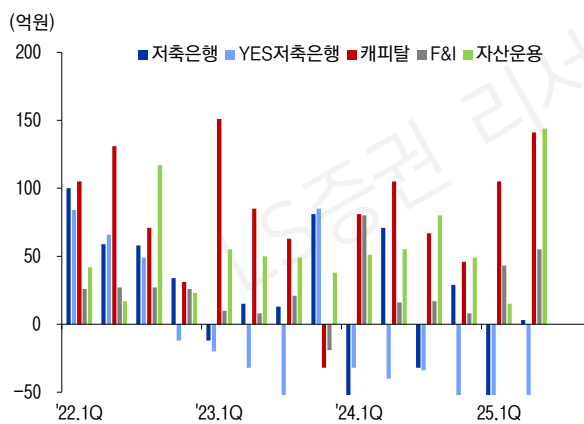
자료: LS증권 리서치센터

그림2 수수료수익 추이



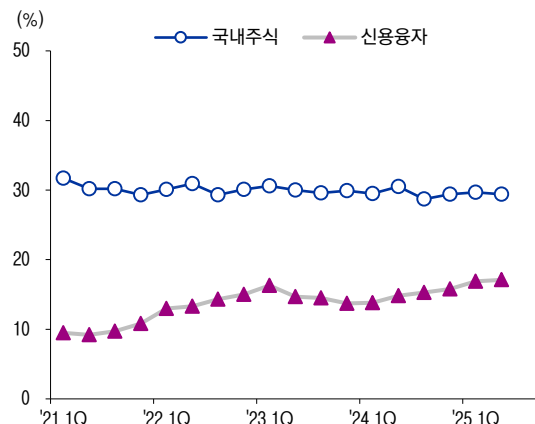
자료: LS증권 리서치센터

그림3 기타 자회사 순이익



자료: LS증권 리서치센터

그림4 리테일 점유율 추이



자료: LS증권 리서치센터

키움증권 (039490)

손익계산서

(단위:십억원)

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
순영업수익	1,160	1,846	2,165	2,255	2,387
순수수료수익	650	804	927	906	932
수탁수수료	658	716	782	762	787
자산관리수수료	30	28	33	33	34
IB업무수수료	65	155	214	229	234
기타수수료	164	151	184	187	196
(수수료비용)	267	247	287	306	319
순이자수익	645	623	759	779	814
상품운용손익	308	350	436	493	562
기타영업손익	-443	68	42	77	79
판매비	595	748	855	957	1,072
인건비	196	271	323	362	405
물건비	399	476	532	595	667
영업이익	565	1,098	1,310	1,298	1,315
영업외손익	20	-6	9	1	1
세전이익	585	1,092	1,319	1,299	1,315
법인세	144	257	350	344	349
(유효세율%)	24.7	23.6	26.5	26.5	26.5
당기순이익	441	835	970	954	967
지배주주지분	436	835	968	953	966
비지배주주지분	4	0	1	1	1

주요투자지표

	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	16,004	31,393	40,105	39,475	39,989
BPS	178,306	210,068	261,846	289,071	316,816
DPS	3,002	7,500	8,600	8,600	8,700
Valuation					
PER	6.0	4.0	5.4	5.5	5.4
PBR	0.54	0.60	0.83	0.75	0.68
수익성 및 효율성					
ROE	9.0	16.0	16.3	14.6	13.4
ROA	0.8	1.6	1.5	1.3	1.3
순영업수익/총자산	2.3	3.4	3.3	3.1	3.2
영업이익/자기자본	11.5	20.8	22.0	19.8	18.2
수탁수수료/순영업수익	33.7	25.4	22.9	20.3	19.6
판매비/순영업수익	51.3	40.5	39.5	42.5	44.9

자료: LS증권 리서치센터

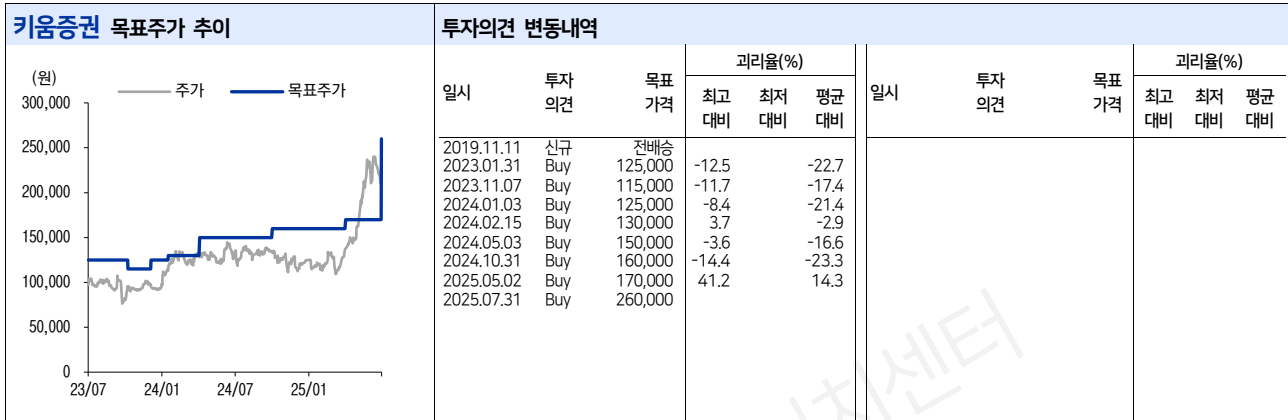
재무상태표

(단위:십억원)

	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
총자산	48,037	52,046	55,688	70,503	73,690	77,023
현금및예치금	12,691	14,301	15,138	16,928	17,696	18,499
유가증권	21,171	22,923	23,755	29,034	30,351	31,728
FV TPL	20,088	21,629	22,356	27,369	28,611	29,908
FV OCI	461	447	517	640	669	699
기타유가증권	621	846	882	1,025	1,072	1,120
파생상품	761	333	609	895	935	978
대출채권	10,204	10,694	12,069	15,774	16,489	17,237
유형자산	127	124	135	140	136	132
기타자산	3,082	3,672	3,982	7,732	8,083	8,449
총부채	43,444	47,142	50,057	64,163	66,693	69,355
예수부채	15,268	16,764	15,712	18,933	19,792	20,689
차입부채	17,721	20,026	25,009	32,846	33,956	35,133
기타부채	10,456	10,352	9,336	12,383	12,945	13,532
자본총계	4,593	4,904	5,632	6,340	6,998	7,668
지배주주지분	4,556	4,861	5,588	6,323	6,980	7,650
자본금	145	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	3,536	3,859	4,537	5,300	6,014	6,740
기타자본	-164	-183	-134	-161	-218	-274
비지배주주지분	37	43	44	17	18	18

주요재무지표

	2022A	2023A	2024A	2025E	2026E	2027E
성장성(%)						
총자산증가율		8.3	7.0	26.6	4.5	4.5
예수부채증가율		9.8	-6.3	20.5	4.5	4.5
자기자본증가율		6.8	14.8	12.6	10.4	9.6
순영업수익증가율		-8.6	59.2	17.3	4.2	5.8
영업이익증가율		-14.0	94.5	19.3	-0.9	1.3
순이익증가율		-14.0	91.4	16.0	-1.6	1.3
EPS증가율		-12.8	96.2	27.8	-1.6	1.3
BPS증가율		8.2	17.8	24.6	10.4	9.6
안정성(%)						
부채비율		961.3	888.8	1012.0	953.0	904.5
자기자본비율		9.4	10.1	9.0	9.5	10.0
배당성향		20.2	24.6	24.7	25.1	25.1
총주주환원율		20.2	30.2	30.4	31.4	31.8



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 리서치본부의 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 당사에 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	89.2% 10.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2024. 07. 01 ~ 2025. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)