

2023. 10. 26

키움증권 039490

약속한 주주환원정책 이행

금융

Analyst **조아해**
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

RA **조혜빈**
02. 6454-4905
hevin.cho@meritz.co.kr

영풍제지 관련 미수금 발생했지만 ...

지난 20일 키움증권은 영풍제지 하한가에 따른 미수금 약 4,943억원 발생함을 공시. 이로 인해 4Q 중 관련 비용 인식이 불가피한 상황

정확한 손실 규모는 1) 해당 종목의 거래 재개에 따른 반대매매 이후 1차적 규모가, 2) 이후 고객의 변체에 따라 결정될 예정. 26일부터 해당 종목 거래 재개 예정. 연속 하한가 횟수에 따라 동사 손실액(5회 연속 하한가 가정 시 3,558억원)이 달라질 것으로 예상 <표3>

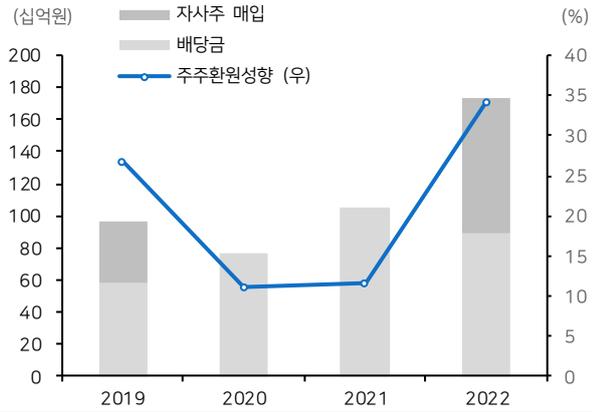
주주환원 확대 의지 증명, 700억원 자사주 매입 발표

미수금 이슈에도 불구하고, 동사는 25일 700억원의 자사주 매입(23년 10월 25일 ~ 24년 4월 24일)을 발표. 기 발표한 주주환원정책을 이행함에 무리없음을 증명. 지난 10일 당시 3개년(2023~2025년) 별도 재무제표 기준 당기순이익 30% 이상을 주주에게 환원할 계획임을 발표. 동사는 이에 대한 일환으로 해당 자사주 매입을 결정함을 언급

높아지는 배당 가시성

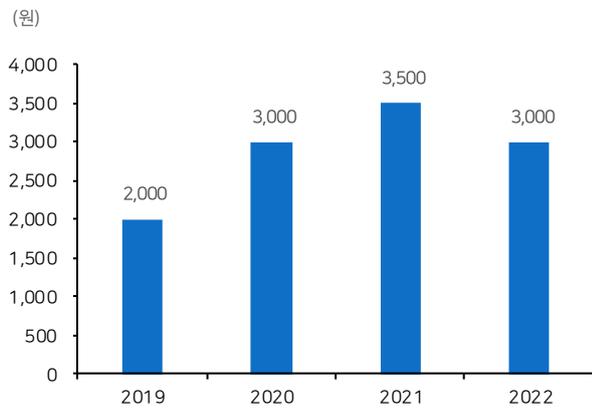
동사의 적극적인 주주환원정책 기조 감안 시 23년 DPS는 전년과 유사한 수준 유지는 물론, 증가도 가능할 것으로 예상. 일례로 주주환원성향 30% (별도 기준) 기준 영풍제지 미수금 관련 손실 규모가 1) 3,500억원 가정 시, DPS는 3,000원, 2) 2,500억원으로 가정 시, DPS는 3,500원으로 추정(vs. 2022년 DPS 3,000원) <표4>

그림1 키움증권 주주환원 내역



자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림2 키움증권 DPS 내역



자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

표1 키움증권 주주환원정책 (23년 10월 10일)

목적	주주가치 제고
내용	3개년(2023~2025년)주주환원율 30% 이상 유지 사업연도 별도 재무제표 기준 당기순이익의 30% 이상 주주환원 주주환원은 배당, 자사주 소각* 등으로 구성 (*기보유 자사주 및 추가 취득하여 소각 예정)

자료: Dart, 메리츠증권 리서치센터

표2 키움증권 자사주 매입 내역

종류	공시일	종료일	규모 (십억원)
공시일	2019-06-17	2022-01-28	39.2
	2022-05-19	2022-08-19	48.7
종료일	2023-10-25	(예정) 2024-04-24	35.4
			(예정) 70.0

자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

표3 영풍제지 거래 재개 시 키움증권 손실 규모 추산

주가 (원)	하한가	키움증권 회수액 (십억원)	키움증권 손실액 (십억원)
33,900	1회	576.7	-
23,730	2회	403.7	90.6
16,611	3회	282.6	211.7
11,628	4회	197.8	296.5
8,139	5회	138.5	355.8

주: 미수금 4,943억원
 자료: 매일경제, 메리츠증권 리서치센터

표4 손실 규모 및 주주환원성향에 따른 키움증권 예상 DPS

(원)	주주환원성향 (%)			
	30	31	32	33
250	3,500	3,600	3,700	3,800
손실규모 (십억원) 300	3,200	3,400	3,500	3,600
350	3,000	3,100	3,200	3,300

주: 배당성향 15%, 자사주 매입 15%를 가정, 10월 25일 종가 기준
 당사 추정치 기반
 자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 손실 규모 및 주주환원성향에 따른 키움증권 주주환원수익률

(%)	주주환원성향 (%)			
	30	31	32	33
250	7.8	8.1	8.3	8.6
손실규모 (십억원) 300	7.3	7.5	7.8	8.0
350	6.8	7.0	7.2	7.5

주: 배당성향 15%, 자사주 매입 15%를 가정, 10월 25일 종가 기준
 당사 추정치 기반
 자료: 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.