키움증권 (039490)

EARNINGS REVIEW Company Analysis | 증권 | 2024. 08. 01

호실적 바탕으로 주주환원 확대 기대감 지속

Analyst **전배승**
bsjun@ls-sec.co.kr

Buy (유지)

목표주가 (유지)	150,000 원
현재주가	132,800 원
상승여력	13.0 %

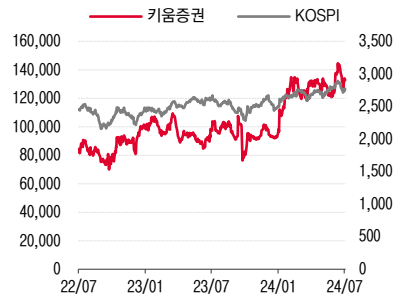
컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (7/31)		2,770.69 pt
시가총액		33,899 억원
발행주식수		25,527 천주
52 주 최고가/최저가		144,600 / 76,300 원
90 일 일평균거래대금		73.91 억원
외국인 지분율		26.9%
배당수익률(24.12E)		3.8%
BPS(24.12E)		227,262 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월	6.5%
	6 개월	26.4%
	12 개월	31.4%
주주구성	다우기술 (외 7 인)	42.4%
	국민연금공단 (외 1 인)	12.6%
	Orbis Investment (외 1 인)	10.3%

Stock Price



호실적 기조 유지

2분기 순이익은 2,317억원을 기록해 시장예상을 상회하며 호실적 기조를 이어감. 브로커리지와 IB수익 확대로 수수료이익이 전분기대비 14% 증가한데다, 이자이익과 운용이익 또한 높은 규모를 유지하면서 순영업수익이 5,000억원에 달했음. 별도순이익은 2,067억원으로 1분기 대비 감소했으나 여전히 ROE 20%에 달하는 고수익성을 유지. 자회사 가운데 예스저축은행은 부동산 PF 충당금 영향으로 적자를 기록했으나 키움저축은행과 캐피탈은 양호한 실적을 기록

실적개선 바탕으로 주주환원 확대 기대감 고조

국내주식 브로커리지 MS와 신용잔고 점유율은 각각 30.5%, 14.8%로 1분기대비 1%p 상승하며 견고한 리테일 지배력 유지. 해외주식 또한 무료이벤트 축소에 따른 수수료율 상승으로 이익기여도 확대. IB부문 수익 역시 전분기에 이어 우량 PF 신규딜 확대 영향으로 큰 폭으로 증가한데다, 우호적 시장환경 영향으로 운용이익의 긍정적 흐름이 이어지고 있어 전반적인 수익기반이 견고. 부동산 PF 익스포져의 경우 키움증권 1.4조원, 기타 자회사 1.6조원으로 총 3조원 규모이나, 수도권 비중이 80%로 높아 대규모 손실인식 가능성은 크지 않을 전망. 동사는 이미 목표 ROE 15%, 주주환원율 30%, PBR 1배 이상의 기업가치 제고계획을 공시. 실적개선을 바탕으로 주주환원 확대 기대감 고조

목표주가 15만원 유지

주당배당금의 급격한 상향 보다는 점진적 확대를 고려하고 있어 하반기 중 자사주 소각 실시 가능성이 높아 보임. 발행어음 등 신사업 확장이 지속되는 가운데 고수익성 창출 및 주주환원 확대가 병행되고 있어 주가의 하방지지력은 높을 것으로 판단. 기존 목표주가 15만원과 매수의견 유지

Financial Data

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,269	1,160	1,772	1,880	2,025
영업이익	656	565	1,084	1,124	1,192
지배주주순이익	507	436	796	825	876
EPS (원)	18,351	16,000	32,989	34,203	36,295
증감률 (%)	-42.0	-12.8	106.2	3.7	6.1
BPS (원)	164,805	178,259	227,262	254,031	282,661
ROE (%)	11.6	9.0	15.3	14.4	13.7
ROA (%)	1.1	0.8	1.5	1.6	1.6
PER (x)	4.9	6.0	4.0	3.9	3.7
PBR (x)	0.54	0.54	0.58	0.52	0.47

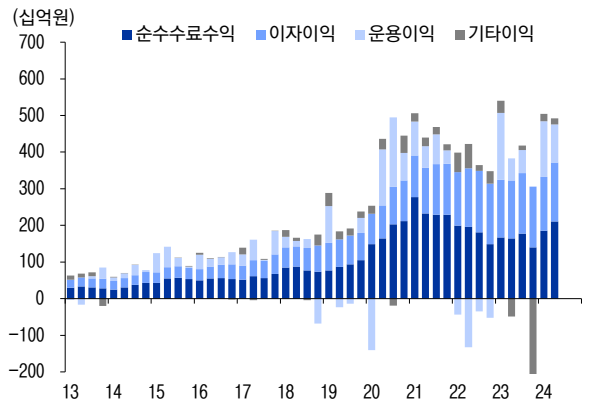
주: IFRS 연결 기준
자료: 키움증권, LS증권 리서치센터

표1 **키움증권 분기실적**

(단위:십억원)	2023				2024E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	540	334	418	-133	505	492	*-2.5*	*47.4*	426
순수수료수익	167	165	177	140	186	211	*13.7*	*28.1*	202
수탁수수료	169	170	180	138	173	177	*1.9*	*3.9*	180
자산관리수수료	7	9	7	7	8	7	*-5.5*	*-23.5*	7
IB/기타수수료	57	54	63	55	71	92	*29.8*	*70.2*	80
(수수료비용)	66	69	73	60	66	65	*-2.2*	*-5.8*	65
순이자수익	157	158	165	165	147	160	*9.0*	*1.6*	159
상품운용손익	182	61	63	2	152	104	-	-	48
기타영업손익	34	-49	12	-440	20	17	-	-	16
판관비	151	153	146	144	167	180	*7.7*	*17.4*	161
영업이익	389	181	272	-277	338	312	*-7.5*	*72.7*	265
세전이익	396	176	262	-248	338	306	*-9.4*	*74.0*	265
지배주주순이익	292	133	203	-191	245	232	*-5.6*	*73.8*	195

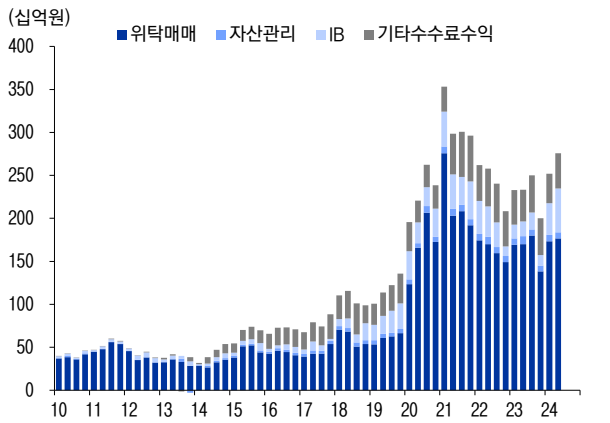
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **순영업수익 추이**



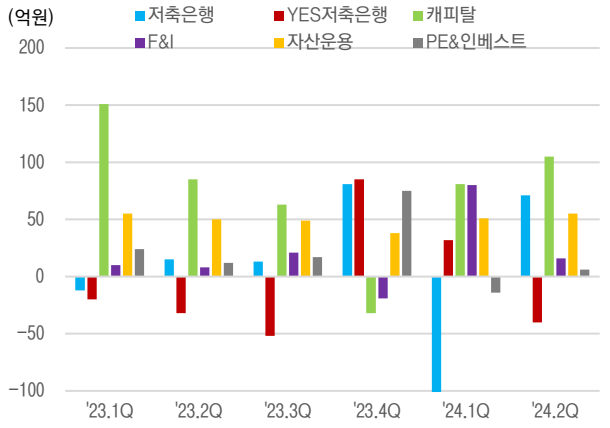
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **수수료수익 추이**



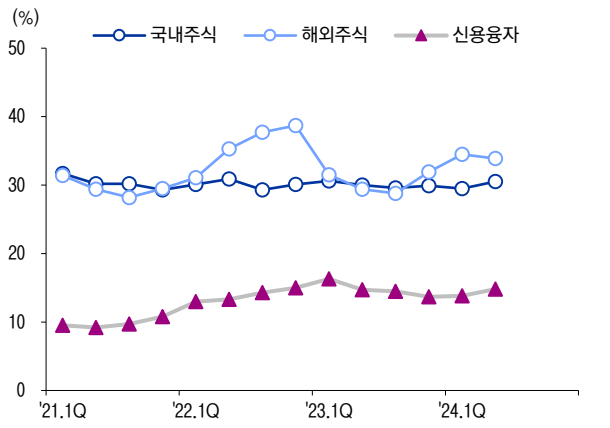
자료: LS증권 리서치센터

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**	**1,772**	**1,880**	**2,025**
순수수료수익	726	650	802	846	887
수탁수수료	653	658	710	743	765
자산관리수수료	30	30	29	29	30
IB업무수수료	113	65	182	205	229
기타수수료	171	164	143	139	146
(수수료비용)	242	267	262	270	282
순이자수익	638	645	627	658	688
상품운용손익	-264	308	274	309	379
기타영업손익	169	-443	69	67	70
판관비	612	595	688	757	832
인건비	223	196	219	241	265
물건비	389	399	469	516	567
영업이익	**656**	**565**	**1,084**	**1,124**	**1,192**
영업외손익	24	20	-6	1	1
세전이익	**680**	**585**	**1,078**	**1,124**	**1,193**
법인세	172	144	282	298	316
(유효세율%)	25.3	24.7	26.2	26.5	26.5
당기순이익	508	441	796	826	877
지배주주지분	**507**	**436**	**796**	**825**	**876**
비지배주주지분	1	4	0	1	1

재무상태표 (단위:십억원)

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
총자산	**48,037**	**52,046**	**51,644**	**53,977**	**56,417**
현금및예치금	12,691	14,301	13,554	14,169	14,811
유가증권	21,171	22,923	21,209	22,171	23,177
FVTPL	20,088	21,629	19,912	20,815	21,759
FVOCI	461	447	475	496	519
기타유가증권	621	846	823	860	899
파생상품	761	333	315	330	345
대출채권	10,204	10,694	12,161	12,713	13,289
유형자산	127	124	129	125	122
기타자산	3,082	3,672	4,276	4,470	4,673
총부채	**43,444**	**47,142**	**46,114**	**47,793**	**49,531**
예수부채	15,268	16,764	16,740	17,500	18,293
차입부채	17,721	20,026	18,424	18,847	19,273
기타부채	10,456	10,352	10,949	11,446	11,965
자본총계	**4,593**	**4,904**	**5,531**	**6,185**	**6,885**
지배주주지분	4,556	4,861	5,484	6,130	6,821
자본금	145	145	145	145	145
자본잉여금	1,039	1,039	1,039	1,039	1,039
이익잉여금	3,536	3,859	4,499	5,205	5,955
기타자본	-164	-183	-199	-259	-319
비지배주주지분	37	43	47	55	64

주요투자지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
주당지표(원)					
EPS	18,351	16,000	32,989	34,203	36,295
BPS	164,805	178,259	227,262	254,031	282,661
DPS	3,000	3,002	5,000	5,235	5,560
Valuation					
PER	4.9	6.0	4.0	3.9	3.7
PBR	0.54	0.54	0.58	0.52	0.47
수익성 및 효율성					
ROE	11.6	9.0	15.3	14.4	13.7
ROA	1.1	0.8	1.5	1.6	1.6
순영업수익/총자산	2.7	2.3	3.4	3.6	3.7
영업이익/자기자본	14.9	11.5	20.6	19.4	18.4
수탁수수료/순영업수익	32.4	33.7	25.3	25.1	23.9
판관비/순영업수익	48.3	51.3	38.8	40.2	41.1

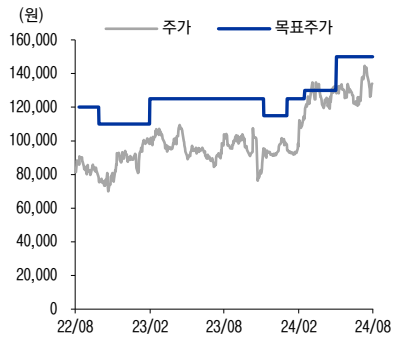
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E
성장성(%)					
총자산증가율	6.0	8.3	-0.8	4.5	4.5
예수부채증가율	-11.5	9.8	-0.1	4.5	4.5
자기자본증가율	6.8	6.8	12.8	11.8	11.3
순영업수익증가율	-30.9	-8.6	52.8	6.1	7.7
영업이익증가율	-45.7	-14.0	92.0	3.6	6.1
순이익증가율	-43.9	-14.0	82.5	3.7	6.1
EPS증가율	-42.0	-12.8	106.2	3.7	6.1
BPS증가율	10.3	8.2	27.5	11.8	11.3
안정성(%)					
부채비율	945.9	961.3	833.8	772.7	719.4
자기자본비율	9.6	9.4	10.7	11.5	12.2
재무레버리지	10.5	10.6	9.3	8.7	8.2
배당성향	14.7	16.8	15.2	15.3	15.3

LS증권 리서치센터

키움증권 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비
2019.11.11	신규	전배승			
2022.08.10	Buy	120,000	-24.4		-30.0
2022.09.28	Buy	110,000	-7.7		-21.2
2023.01.31	Buy	125,000	-12.5		-22.7
2023.11.07	Buy	115,000	-11.7		-17.4
2024.01.03	Buy	125,000	-8.4		-21.4
2024.02.15	Buy	130,000	3.7		-2.9
2024.05.03	Buy	150,000			

일시	투자 의견	목표 가격	괴리율(%) 최고 대비	괴리율(%) 최저 대비	괴리율(%) 평균 대비

LS증권 리서치센터

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 하시기 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 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 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	92.7% 7.3%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2023. 7. 1 ~ 2024. 6. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)