

삼성증권 (016360)

사상 최대 실적, 다음은 사상 최대 주주환원

2026년 8월 5일

✓ 투자판단	매수 (유지)	✓ 목표주가	130,000 원 (하향)
✓ 상승여력	31.8%	✓ 현재주가 (8월 4일)	98,600 원

신한생각 연말 DPS 6,500원, 배당수익률 6.6% 전망

별도 자기자본 8조원 돌파로 IMA 신청 요건 충족. 자본 증대를 통한 수익성 제고와 주주환원 확대(증장기 50%)의 선순환 구조를 제시. 분기 이익의 절대 수준보다 자본 활용 로드맵의 진척도에 주목 필요

2Q26P 지배주주순이익 4,882억원(+108.1% YoY), 기대치 부합

당사 추정치(5,138억원) 및 시장 컨센서스(5,032억원) 소폭 하회. 교육세 (약 370억원 추정) 영향 제외하면 기대치 부합

[BK 수수료] +160.2%(이하 YoY). 수탁수수료 국내주식 3,237억원 (+214%), 해외주식 1,161억원(+97%) 기록. 리테일 고객자산 652.4조원 (+83.2%), 자산 1억원 이상 고객 57.2만명(+87.5%). IBKR 제휴 기반 외국인 통합계좌 DMA 매출은 전분기대비 +171%

[WM 수수료] +200.4%. 랩어카운트 순수수수료 495억원(+501.5%) 중심 성장. 리테일 금융상품 예탁자산 101.5조원, 퇴직연금 28.1조원(+62.6%). 금융자산 30억원 이상 고객 10,010명으로 전년말대비 4,148명 증가, 패밀리오피스 193가문, 관리자산 51조원

[트레이딩 및 기타] 신용공여 평잔 5.6조원(+48.7%), 고객예탁금 21.6조원 확대로 금융수지 건조. 보수적인 리스크 관리 기조로 이익 안정성 확보

Valuation & Risk: 2026F ROE 19.4%, PBR 1.0배

2Q26 호실적에도 하반기 거래대금 정상화를 반영해 이익 추정치 하향. 이를 감안해 목표주가는 기존 16만원에서 13만원으로 18.6% 하향. 정부 고배당 기업 배당분리과세 요건 충족 지위 유지할 계획 고려 시 연말 DPS 6,500원, 배당수익률 6.6%, 배당성장 35.5% 전망

12월 결산 순영업수익	수수료순익	영업이익	지배순이익	PER	ROE	PBR	DY	
(십억원)	(십억원)	(십억원)	(십억원)	(배)	(%)	(배)	(%)	
2024	2,239.8	948.5	1,205.8	899.0	4.3	12.9	0.5	8.0
2025	2,520.1	1,183.6	1,375.7	1,007.2	6.7	13.1	0.8	5.3
2026F	3,778.0	2,260.1	2,190.7	1,635.7	5.4	19.4	1.0	6.6
2027F	3,750.1	2,268.8	2,279.6	1,716.4	5.1	17.8	0.8	7.2
2028F	3,950.7	2,326.5	2,411.1	1,815.4	4.9	16.1	0.7	8.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[증권]

임희연 연구위원

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

이지연 연구원

✉ jiyeon2@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

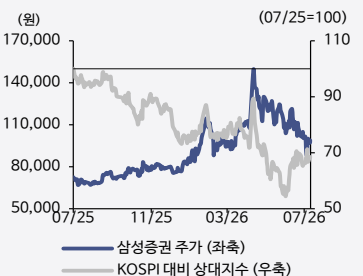
시가총액	8,805.0십억원
발행주식수(유동비율)	89.3백만주(69.8%)
52주 최고가/최저가	149,500 원/66,900 원
일평균 거래액 (60일)	68,887.2백만원
외국인 지분율	26.7%

주요주주 (%)

삼성생명보험 외 3인	29.6
국민연금공단	13.4

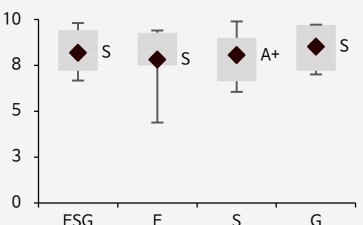
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(17.2)	(28.5)	45.0	29.9
상대	5.3	(22.0)	(28.2)	(12.0)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 컨퍼런스콜 요약

2분기 실적 Key Highlights

연결 기준 세전이익은 6,697억원(+114% 이하 YoY)으로 역대 최대 수준의 분기 실적 기록. 양호한 증시 여건 속 브로커리지가 개선된 가운데 고객 기반 확대와 WM 사업 성장, 운용손익 및 기업금융 부문의 안정적 성과가 더해지며 전 사업 부문이 고르게 성장. 당기순이익은 4,882억원(+108.1%) 기록, 전환산 ROE는 23.2% 기록하며 수익성과 자본 효율성 모두 개선

순수탁수수료는 국내외 주식 거래 증가에 4,398억원(+171%) 기록. 국내주식 일평균 거래대금 확대와 함께 리테일 고객 자산 등 고객 기반도 큰 폭으로 확대

금융상품 판매수익은 랩어카운트 중심의 판매 확대로 1,154억원(+224%) 달성. 상품운용손익 및 금융수지는 고객예탁금 및 신용공여 잔고 증가에 따라 3,859억원(+28%) 기록

IB 부문의 인수 및 자문수수료는 IPO 및 구조화금융 등을 중심으로 906억원(+23%)의 성과를 거뒀음

순수탁수수료

순수탁수수료는 국내외 주식 거래대금 증가에 힘입어 4,398억원(+171) 기록. 국내주식의 경우 거래 활성화에 따라 일평균 거래대금이 118조원 수준까지 확대되면서 국내주식 순수탁수수료는 3,237억원(+214%) 기록. 해외주식 또한 거래 증가에 힘입어 1,161억원(+97%) 기록

영업 기반의 핵심 지표인 리테일 고객 자산은 652.4조원으로 전년대비 83%, 전분기대비 32% 증가, 자산 1억원 이상을 보유한 고객 수 또한 57.2만명까지 확대

금융상품 판매수익

금융상품 판매수익은 1,154억원(+225%). 증시 활성화에 힘입어 랩어카운트 중심으로 크게 성장. 리테일 금융상품 예탁자산 잔고는 101.5조원으로 지속적인 증가세를 이어갔으며, 특히 랩·퇴직연금 잔고가 꾸준히 확대. 퇴직연금 예탁자산은 28조원으로 안정적인 성장세 지속

상품운용손익 및 금융수지

상품운용손익 및 금융수지는 3,859억원(+28.2%). 운용손익은 시장 변동성이 확대되는 가운데에서도 안정적인 운영 성과를 유지했으며, 금융수지는 고객예탁금 및 신용공여 잔고 증가에 힘입어 건조한 성장세 지속. 특히 신용공여 잔고는 5.6조원으로 전년대비 49% 증가하며 금융수지 확대에 기여

인수 및 자문수수료

2분기 기업금융 실적은 906억원(+23%). ECM·DCM 관련 수익은 각각 44억원, 18억원, M&A 자문수수료는 50억원 달성. 구조화금융 등 기타수익은 794억원(+40%) 기록. 2분기 주요 딜로는 휴젤(인수금융), 채비(IPO) 등이 있음

앞으로도 우량 딜 중심의 사업 전략과 다양한 산업의 기업 고객 기반을 바탕으로 안정적인 딜 파이프라인을 지속 확대해 나갈 계획

영업비용 및 리스크 관리 지표

영업비용은 4,074억원(+40%). 성과 보상 증가에 따라 인건비가 확대되었으나 이에 연동한 수익도 큰 폭의 증가세를 보이면서 Cost-to-Income 비율은 30%대 유지. 순자본비율과 레버리지비율 역시 당국 기준 대비 충분한 버퍼를 확보하면서 안정적인 재무 건전성을 지속

주주환원정책

안정적인 자본 적정성과 재무 건전성을 유지하는 가운데 중장기적으로 배당 성향을 50%까지 확대해 나갈 계획. 주주환원 확대와 지속가능한 성장을 균형 있게 추진하고자 함. 앞으로도 중장기 기업가치 제고를 위해 안정적인 배당 정책을 지속하는 한편 성장을 위한 투자 역시 병행해 나가겠음. 추가적인 성장 동력 확보를 위해서 신규 사업 추진과 자본 경쟁력 강화에 지속적으로 노력할 것

Q&A

Q1) 리테일 고객 자산이 양호하게 확대되고 있는 가운데, 30억원 이상 고액 자산가 고객이 주로 어떤 요인을 통해 증가하고 있는지, 그리고 신규 고객 확보를 위해 추진 중인 구체적인 전략이 있다면?

A) 최근 개인 고객의 금융자산이 빠르게 증가하는 가운데, 당사는 이러한 시장 변화에 선제적으로 대응하여 초부유층 시장에서 독보적인 성과를 거두고 있음. 올해 6월 말 기준 30억원 이상 개인 고객 수는 1만 10명을 기록하여 업계 최초로 초부유층 고객 1만 명을 돌파(전년 말 대비 4,148명 증가). 초부유층 고객의 자산 역시 110조원 증가하여 총 237조원 규모로 성장. 또한 1천억원 이상 금융자산을 보유한 패밀리오피스 가문은 누적 193가문, 관리 자산은 51조원으로 각각 전년대비 33가문, 5조원 증가

이처럼 초부유층 시장에서 압도적인 성과를 이어갈 수 있었던 것은 맞춤형 채널 확장, 포트폴리오 자산 관리, 그리고 다양한 플랫폼을 통한 차별화된 서비스 덕분. 패밀리오피스 전용 거점을 전략적으로 확대하여 밀착 관리를 강화하였으며, 시장 변동성에 대응한 안정적 포트폴리오를 통해 고객의 수익률 관리와 타사 자산 유입 효과를 동시에 달성. 또한 임직원 주식 보상 플랫폼, CEO·CFO 전용 포럼, 상장·비상장 기업 대상 프로그램, 유니콘 기업 클럽 등 당사만의 플랫폼을 통해 B2B에서 B2C로 이어지는 전사 선순환 시너지 모델을 완성

앞으로 당사는 초부유층 시장 내 경쟁력 강화를 위해 세 가지 핵심 전략에 집중.

1) 신흥 부유층 고객 확보: 주식 보상이나 금융투자자 부를 축적한 자산가 증가에 대응하여 업계 최초로 도입한 AT WORK 플랫폼을 활용하고, 계약 법인 확대와 임직원 자산 관리 서비스 고도화를 통해 별크형으로 고객과 자산을 유지 지속 추진하겠음

2) 패밀리오피스 사업 강화를 통한 투자형 자산의 구조적 확대: PB와 본사 전문가가 함께 케어하는 투자 관리형 모델로 진화하고 있으며, 기업 매각 등으로 대규모 유동성을 확보한 엑시트 오너와 기업형 패밀리오피스를 핵심 타깃으로 전용 상품·전용 투자 정보 전달 체계·전용 OCIO 솔루션을 확대하겠음

3) 차세대 부유층 대상 영업 기반 확대: 전통 부유층의 고령화로 자산 이전 니즈가 늘어나는 상황에서 선제적 관리를 강화하고, 넥스트·CEO 포럼 등 특화 프로그램과 세대 동반 참여 프로그램을 확대하며 자산 이전 플랜 컨설팅을 프로세스화하여 당사의 자산 선순환 구조를 확립하겠음

Q2) IBKR와 함께하는 사업 관련 거래대금·수수료율·전체 실적 대비 비중 등 전반적인 현황과, 최근 증시 조정 국면에서 예상되는 신용 금융 리스크 및 대응 방안은?

A) 당사는 지난 5월 IBKR과의 제휴를 통해 외국인 통합계좌 서비스를 본격적으로 시작. 구체적인 거래 현황이나 수익 배분 구조는 계약상 비밀 유지 의무로 인해 공개가 어려운 점 양해 부탁드립니다. 다만 별도의 대규모 마케팅 비용이 발생하지 않고 기존 국내외 주식 브로커리지 대비 비용 효율성 등을 기반으로 상대적으로 높은 수준의 수익성을 기대하고 있음

5월 이후 당사와 IBKR 간의 거래가 본격화되고 기존 주요 해외 기관들의 주문이 확대되면서 DMA 사업 매출이 큰 폭으로 성장. 월별로는 5월·6월에 전월 대비 각각 +167%, +61% 증가하였고, 2분기는 전분기 대비 +171%, 전년 동기 대비 +1,200% 증가하며 기록적인 실적 성장을 시현. 앞으로도 지속적으로 글로벌 파트너십 기회를 모색하고 해외 비즈니스를 적극적으로 성장시켜 나갈 계획

삼성증권은 신용공여와 관련하여 시장 리스크, 신용 리스크, 운영 리스크, 컴플라이언스 리스크 등 4가지 관점에서 철저히 관리

1) 시장 리스크(신용·대출 종목 부실로 인한 미수 채권 위험)는 일단위 모니터링 체계와 단계별 대응 프로세스를 거쳐 이상 징후 발견 시 즉시 신용대출 한도를 동결하고, 투자주의 등 시장 조치 발생 시 만기 연장도 추가로 제한하며 통제

2) 신용 리스크(특정 차주 집중 위험)는 심사 기준에 따라 차주별 한도를 신용 20억원, 대출 10억원으로 사전 제한하여 특정 차주에게 거액이 집중되지 않도록 함

3) 운영·컴플라이언스 리스크는 시스템 및 업무 프로세스 개선과 상시 모니터링을 통해 관리. 최근 증시가 급등락하는 등 변동성이 크게 확대되었으나 신용공여 관련 미수 위험은 발생하지 않았으며, 이는 리스크 관리 체계가 잘 작동하고 있다는 반증. 향후에도 수익과 리스크 관리가 적절히 병행될 수 있도록 적극 대응할 계획

Q3) 앞서 중장기적으로 50%까지 주주환원 늘리시겠다고 말씀 주셨는데, 예전에 소통하실 때는 IMA 감안하셔서 자기자본 8조원 달성하고 유의미하게 비율을 확대하겠다고 하셨음

별도 기준 자기자본 8조원을 달성한 상황에서, 언급하신 배당 성향 50% 확대의 향후 타임라인과 해당 목표 설정의 배경이나 내부적인 요구수익률 관련된 부분을 설명해주실 수 있는지?

A) 리테일과 본사 영업의 균형 있는 동반 성장을 지속적으로 추진해 온 결과 이번 분기 자기자본 8조원을 상회하는 견조한 성장을 기록하였음. 배당 성향은 이미 시장에 공표한 것과 같이 중장기 50% 달성을 목표로 점진적으로 확대해 나갈 계획이며, 상향 속도는 정부의 고배당 기업 요건 충족 측면과 자기자본 규모 확대를 통한 성장 잠재력 확보 측면을 종합적으로 고려하여 결정할 방침

당사는 금년부터 시행되는 고배당 기업의 배당 분리과세 요건을 충족하는 기업에 해당되며 앞으로도 그 지위를 유지할 계획. 한편 증권사의 수익성은 자기자본 규모에 연동되는 만큼 자본 축적 노력도 게을리할 수 없음

자기자본 규모는 신용공여 한도·발행어음 한도 등 고수익 리테일 사업의 기준으로 활용될 뿐만 아니라 IMA 신청 요건으로도 작용하는 만큼, 이러한 점을 종합적으로 감안해 자본 확충을 통한 수익성 제고와, 늘어난 수익을 바탕으로 한 주주환원 확대의 선순환 구조를 확립할 계획

삼성증권 2Q26 실적 요약

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
순영업수익	1,104.7	906.5	613.8	21.9	80.0			1,021.6	8.1
수수료손익	644.5	516.9	270.1	24.7	138.6			552.9	16.6
영업이익	675.8	609.5	308.7	10.9	119.0	661.7	2.1	689.0	(1.9)
지배주주순이익	488.2	450.9	234.6	8.3	108.1	503.2	(3.0)	513.8	(5.0)

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

삼성증권 실적 전망 변경

(십억원, %)	변경 전		변경 후		% Change	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
순영업수익	3,846.4	3,865.1	3,778.0	3,750.1	(1.8)	(3.0)
영업이익	2,431.1	2,358.0	2,190.7	2,279.6	(9.9)	(3.3)
지배주주순이익	1,835.4	1,777.9	1,635.7	1,716.4	(10.9)	(3.5)

자료: 신한투자증권 추정

삼성증권 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	증감률
순영업수익	588.9	613.8	659.4	658.0	906.5	1,104.7	897.2	869.5	2,520.1	3,778.0	49.9
수수료손익	231.9	270.1	341.2	340.4	516.9	644.5	545.3	553.3	1,183.6	2,260.1	91.0
수탁수수료	181.8	202.5	236.6	290.5	419.7	526.9	464.8	459.0	911.4	1,870.4	105.2
WM수수료	33.8	38.9	48.3	44.1	89.6	116.8	100.5	111.9	165.0	418.7	153.7
IB수수료	32.7	40.8	69.4	49.7	41.5	59.4	75.9	69.2	192.7	246.0	27.7
기타수수료	36.6	35.8	40.3	38.5	54.1	65.3	40.5	46.4	151.3	206.3	36.4
수수료비용	52.9	48.0	53.4	82.5	87.9	123.9	136.3	133.2	236.8	481.3	103.2
이자손익	165.7	171.9	180.0	194.9	181.2	188.1	190.6	227.6	712.6	787.5	10.5
트레이딩및기타손익	191.2	171.8	138.2	122.7	208.3	272.1	161.3	88.6	623.9	730.4	17.1
판관비	254.2	305.2	257.6	327.4	297.0	428.9	380.2	481.2	1,144.4	1,587.3	38.7
영업이익	334.6	308.7	401.8	330.6	609.5	675.8	517.0	388.3	1,375.7	2,190.7	59.2
세전이익	335.4	312.8	412.2	297.1	615.5	669.7	515.4	388.4	1,357.4	2,188.9	61.3
지배주주순이익	248.4	234.6	309.2	215.0	450.9	488.2	391.7	304.9	1,007.2	1,635.7	62.4
ROA	1.5	1.3	1.6	1.1	1.9	2.2	1.7	1.3	1.3	1.7	0.5
ROE	13.7	12.5	15.8	10.7	22.1	23.9	18.4	13.8	12.5	18.5	6.1

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

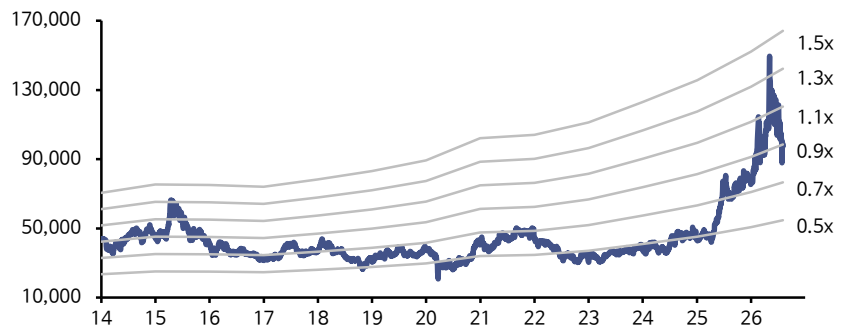
목표주가 산출 테이블

(%, 배, 원)		기존 (7/10)	변경 후
2027FROE	(a)	16.1	16.5
Cost of capital	(b)	11.3	12.2
Risk free rate	국고 1년 금리	3.3	3.4
Beta	종목베타	1.1	1.1
Market return	시장프리미엄	7.0	8.0
Long-term growth	(c)	0.0	0.0
Fair P/ B	(d=[a-c]/[b-c])	1.4	1.4
Discount/Premium		(10.0)	(20.0)
Adj. Fair P/B	(g)	1.3	1.1
Forward BPS	(h)	123,557	116,692
Target Price	(i=g*h)	160,000	130,000
상승 여력	(%)	62.3	31.8

자료: 신한투자증권 추정

12개월 선행 PBR 밴드 차트

(원)



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

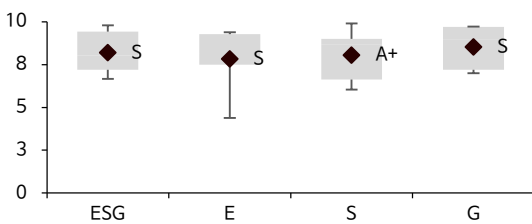
ESG Insight

Analyst Comment

- ◆ E: 환경경영시스템에 기반하여 기후변화 영향 관리, 2030년까지 탄소배출량 51% 절감하는 목표 수립
- ◆ S: People Analytics 통계 방법 활용한 필요인력 채용을 통해 변화하는 금융 산업에서의 전문성 제고
- ◆ G: 거래소 및 홈페이지에 기업 지배구조 현장 및 대내외 평가 결과를 공시하여 투명성 제고

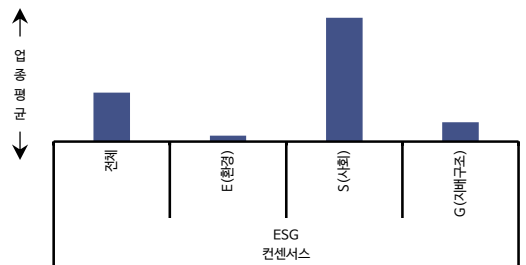
신한 ESG 컨센서스 분포

(점수 및 등급)



자료: 신한투자증권

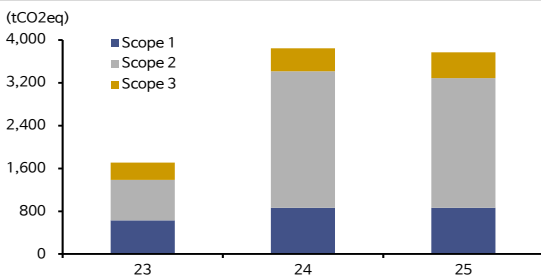
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

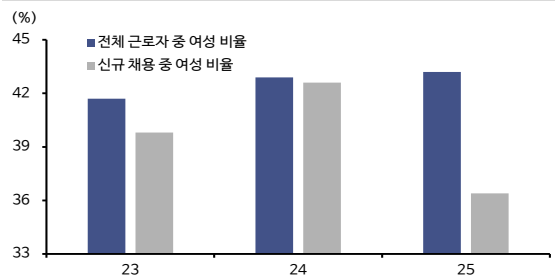
Key Chart

탄소배출량 추이



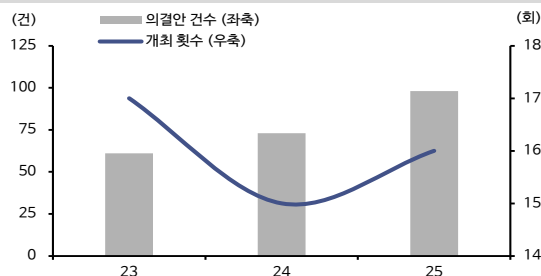
자료: 회사 자료, 신한투자증권

여성 근로자 비율 추이



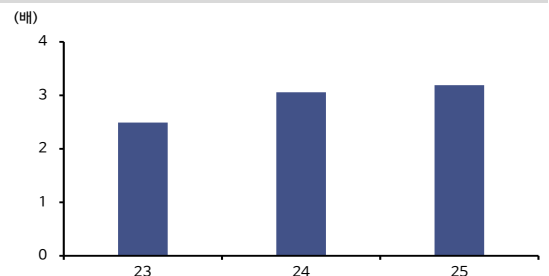
자료: 회사 자료, 신한투자증권

이사회 개최 수 및 의결안건 수 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

HCROI 지표 추이



자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: HCROI = 총매출-(운영비용-임직원 관련 비용)/임직원 관련 비용

연결재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	62,273.9	79,683.2	94,268.8	107,640.7	125,784.9
현금및예치금	17,278.9	23,731.6	27,136.6	30,632.5	35,446.9
유가증권	1,210.7	873.9	12,294.8	18,651.0	27,344.2
중수기업투자	175.8	189.2	256.9	331.6	431.4
대출채권	7,849.2	10,666.8	11,180.6	12,801.5	14,967.1
유형자산	161.0	154.8	179.8	205.9	241.1
투자부동산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산	116.2	128.4	150.1	173.0	203.7
기타자산	35,481.9	43,938.4	43,070.1	44,845.2	47,150.5
부채총계	54,949.7	71,615.2	84,897.6	97,212.1	114,207.4
예수부채	16,288.4	22,018.4	25,922.7	29,317.7	34,003.2
당사자입금중부채	5,511.5	6,255.9	6,232.5	7,192.0	8,516.2
차입부채	22,491.0	29,414.9	29,186.3	33,540.4	39,549.5
발행사채	2,579.0	4,079.6	3,402.9	3,926.8	4,649.7
기타부채	8,079.8	9,846.2	20,153.1	23,235.2	27,488.8
자본총계	7,324.2	8,068.1	9,371.3	10,428.6	11,577.5
자본금	458.5	458.5	458.5	458.5	458.5
자본잉여금	1,743.5	1,743.5	1,743.5	1,743.5	1,743.5
기타자본	(58.6)	(58.6)	(58.6)	(58.6)	(58.6)
기타포괄이익잉여	250.3	299.4	390.7	472.5	555.6
이익잉여금	4,769.8	5,419.8	6,989.0	7,964.5	9,030.3
지배주주지분	7,324.2	8,068.1	8,820.0	10,420.6	12,111.5
비지배주주지분	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

Financial Ratio

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 구성 (%)					
수탁수수료	31.9	36.2	49.5	49.3	45.4
WM수수료	5.8	6.5	11.1	12.2	13.7
B수수료	7.9	7.6	6.5	9.2	10.3
이자손익	29.8	28.3	20.8	23.5	23.7
트레이딩및기타손익	27.8	24.8	19.3	16.0	17.4
성장률 (%)					
총자산 증감률	10.2	28.0	18.3	14.2	16.9
자기자본 증감률	10.6	10.2	16.2	11.3	11.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: K-IFRS 연결 기준

연결손익보고서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,239.8	2,520.1	3,778.0	3,750.1	3,950.7
증감률	36.0	12.5	49.9	(0.7)	5.3
수수료손익	948.5	1,183.6	2,260.1	2,268.8	2,326.5
수탁수수료	715.4	911.4	1,870.4	1,850.4	1,794.4
WM수수료	129.9	165.0	418.7	455.8	541.8
B수수료	176.0	192.7	246.0	343.9	408.3
기타수수료	125.3	151.3	206.3	218.1	232.9
이자손익	668.1	712.6	787.5	880.4	936.0
트레이딩및기타손익	623.1	623.9	730.4	600.9	688.2
판매비	1,034.0	1,144.4	1,587.3	1,470.5	1,539.6
증감률	14.1	10.7	38.7	(7.4)	4.7
판매비용	55.0	46.2	45.4	42.0	39.2
인건비용	29.2	25.7	25.4	20.7	18.4
영업이익	1,205.8	1,375.7	2,190.7	2,279.6	2,411.1
증감률	62.7	14.1	59.2	4.1	5.8
영업외손익	3.9	(18.2)	(1.7)	1.5	3.8
세전이익	1,209.6	1,357.4	2,188.9	2,281.1	2,414.9
법인세비용	310.6	350.2	553.3	564.7	599.5
당기순이익	899.0	1,007.2	1,635.7	1,716.4	1,815.4
증감률	64.2	12.0	62.4	4.9	5.8
순이익률	40.1	40.0	43.3	45.8	46.0
지배주주순이익	899.0	1,007.2	1,635.7	1,716.4	1,815.4
비지배순이익	(0.0)	(0.0)	0.0	0.0	0.0

Valuation Indicator

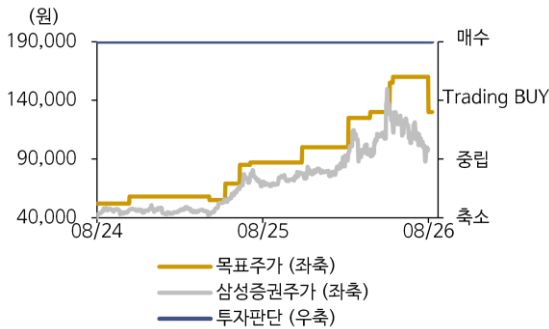
12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	10,068	11,279	18,317	19,221	20,330
BPS (원)	82,018	90,348	98,768	116,692	135,627
DPS (원)	3,500	4,000	6,496	7,145	7,860
PER (배)	4.3	6.7	5.4	5.1	4.9
PBR (배)	0.53	0.83	1.00	0.84	0.73
ROE (%)	12.9	13.1	19.4	17.8	16.1
ROA (%)	1.4	1.3	1.7	1.6	1.4
배당성향 (%)	34.8	35.5	35.5	37.2	38.7
배당수익률 (%)	8.0	5.3	6.6	7.2	8.0

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: K-IFRS 연결 기준

투자의견 및 목표주가 추이

삼성증권(016360)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 03월 29일	매수	52,000	(20.6)	(7.2)
2024년 09월 30일	매수	6개월경과	(13.9)	(10.3)
2024년 10월 16일	매수	58,000	(20.6)	(12.6)
2025년 04월 10일	매수	55,000	(10.8)	0.9
2025년 05월 15일	매수	69,000	(14.3)	(6.2)
2025년 06월 16일	매수	85,000	(15.5)	(9.2)
2025년 07월 09일	매수	87,000	(16.7)	(7.4)
2025년 10월 31일	매수	100,000	(19.2)	(7.0)
2026년 02월 10일	매수	125,000	(20.2)	(8.4)
2026년 03월 30일	매수	130,000	(14.0)	15.0
2026년 05월 12일	매수	155,000	(19.2)	(16.1)
2026년 05월 19일	매수	160,000	(30.2)	(18.8)
2026년 08월 05일	매수	130,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 임희연, 이지연)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자에 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	목표	투자등급	비중
매수	향후 6개월 수익률이 +10% 이상	매수	비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우
Trading BUY	향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10%	매수	중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우
중립	향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20%	중립	축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우
축소	향후 6개월 수익률이 -20% 이하	축소	

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 03일 기준)

매수 (매수)	92.72%	Trading BUY (중립)	4.60%	중립 (중립)	2.68%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------