

키움증권

증시 호조로 서프라이즈 달성

투자 의견 매수로 상향, 목표주가 516,000원으로 상향

키움증권에 대한 투자 의견을 중립에서 매수로 상향, 목표주가도 기존 466,000원에서 516,000원으로 상향한다. 목표주가 산출에 적용한 목표 배당수익률은 기존 3.0%로 동일하지만, 2026년 예상 주당배당금을 기존 14,000원에서 15,500원으로 상향했다. 증시가 호황을 지속함에 따라 트레이딩 및 상품손익이 호조를 이어갈 것으로 예상하기 때문이다. 상승여력은 21.8%로, 투자 의견을 매수로 상향한다.

1분기 실적 추정치 상회

1분기 지배주주순이익은 4,764억원으로 당사 추정치 4,176억원과 컨센서스 4,179억원을 상회했다. 위탁매매 수수료수익은 추정치에 부합, IB 및 기타 수수료수익과 이자손익은 추정치를 하회했으나 트레이딩 및 상품손익과 기타손익이 예상보다 양호했기 때문이다.

다만 개인 거래대금 점유율과 신용공여 점유율은 하락세를 지속하고 있다. 시장 전체가 성장함에 따라 투자자 예탁금과 신용공여 잔고 모두 증가했으나, 신용한도가 부족한 문제는 지속되는 것으로 판단한다.

2026년 배당수익률 3.7% 예상

2026년 보통주 현금 배당은 15,500원을 예상한다. 이는 별도 순이익 기준 배당성향 30%, 연결 기준 27%에 해당한다. 경영진은 2027년까지 배당소득 분리과세 요건 충족을 목표로 하고 있으며, 오는 5월 새로운 주주환원 정책을 발표할 계획이다.

다만 새로운 주주환원 정책이 급격하게 환원을 확대하는 방향으로 나타나지는 않을 것으로 예상된다. 자본 확대에 대한 필요성은 분명한 상황이고, 경영진은 이를 인위적인 자본 확충을 통해서 달성하지는 않겠다고 밝혔기 때문이다. 밸류에이션의 절대 수준도 낮지 않기 때문에 현금 배당 중심의, 성장과 환원의 균형을 맞추는 선에서 결정될 것으로 판단한다.

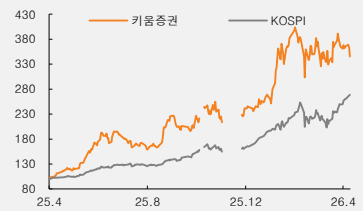
투자 의견(상향)	매수
목표주가(상향)	▲ 516,000원
현재주가(26/4/29)	423,500원
상승여력	21.8%

영업이익(26F,십억원)	1,897
Consensus 영업이익(26F,십억원)	1,938

EPS 성장률(26F,%)	33.3
MKT EPS 성장률(26F,%)	206.0
P/E(26F,x)	7.1
MKT P/E(26F,x)	7.9
KOSPI	6,690.90

시가총액(십억원)	11,108
발행주식수(백만주)	26
유동주식비율(%)	57.5
외국인 보유비중(%)	27.9
베타(12M) 일간수익률	1.25
52주 최저가(원)	132,400
52주 최고가(원)	495,500

(%)	1M	6M	12M
절대주가	-2.6	42.6	219.9
상대주가	-20.9	-13.0	22.6



[금융]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

결산기 (12월)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업이익 (십억원)	1,846	2,396	2,844	2,128	1,916
영업이익 (십억원)	1,098	1,488	1,897	1,353	1,201
순이익 (십억원)	835	1,114	1,478	1,086	975
EPS (원)	31,529	44,591	59,426	43,645	39,197
BPS (원)	210,068	254,008	285,909	310,383	332,663
P/E (배)	3.7	6.5	7.1	9.7	10.8
P/B (배)	0.55	1.14	1.48	1.36	1.27
ROE (%)	16.0	18.1	20.7	13.8	11.5
주주환원수익률 (%)	8.8	3.7	4.6	4.0	3.5
자기자본 (십억원)	5,632	6,722	7,565	8,211	8,799

주: K-IFRS 연결 기준, 순이익은 지배주주 귀속 순이익
자료: 키움증권, 미래에셋증권 리서치센터

표 1. 목표주가 산출

(원, 배, %)

항목	값	비고
기존 목표주가	466,000	
2026F ROE	19.7	당사 추정치
수정 할인율	12.4	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	1.59	
2026F BPS	293,800	당사 추정치
신규 목표주가	516,000	2026년 예상 배당수익률 3.0%에 해당
2026F ROE	20.7	당사 추정치
수정 할인율	11.5	내재 할인율을 기준으로 당사 조정
목표 P/B	1.80	
2026F BPS	285,909	당사 추정치
현재 주가	423,500	전일 종가 기준
상승여력	21.8	
투자의견	매수	상승여력 20% 이상

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 2. 1분기 연결 실적 상세

(십억원, %)

	기존 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	828	868	
순수수료이익	399	373	
이자손익	221	199	신용공여 점유율 하락
트레이딩 및 상품손익	202	228	캐피탈 운용손익 호조
기타손익	5	69	우리금융지주 배당금 증가
판매비와 관리비	252	246	경비율(28.4%)은 추정치(30.5%) 하회
영업이익	576	621	
세전이익	576	662	
법인세비용	158	185	
연결 당기순이익	418	477	
지배주주순이익	418	476	

자료: 미래에셋증권 리서치센터

표 3. 연결 실적 전망

(십억원)

	1Q26F	2Q26F	3Q26F	4Q26F	2025	2026F	2027F
순영업수익	868	778	611	587	2,396	2,844	2,128
순수수료이익	373	368	342	320	1,047	1,403	1,098
이자손익	199	201	168	166	776	734	616
트레이딩 및 상품손익	228	211	83	30	481	551	328
기타손익	69	-2	18	71	92	155	85
판매비와 관리비	246	257	204	239	908	946	775
영업이익	621	521	407	349	1,488	1,897	1,353
세전이익	662	585	437	362	1,541	2,046	1,502
법인세비용	185	160	119	99	426	564	412
연결 당기순이익	477	424	317	263	1,115	1,482	1,090
지배주주순이익	476	423	316	262	1,114	1,478	1,086

자료: 미래에셋증권 리서치센터

키움증권 (039490)

별도 포괄손익계산서

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,038	2,421	1,802	1,614
순수수료이익	1,023	1,377	1,071	862
수수료수익	1,327	1,830	1,424	1,145
위탁매매	888	1,323	899	621
자산관리	15	14	14	14
IB 및 기타	424	493	511	511
수수료비용	304	454	353	284
이자손익	495	451	359	361
트레이딩 및 상품손익	489	518	295	316
기타손익	32	76	76	76
판매비와 관리비	713	752	580	521
영업이익	1,325	1,669	1,221	1,093
영업외수익	166	212	212	212
영업외비용	34	28	28	28
세전이익	1,457	1,853	1,405	1,277
법인세비용	358	501	386	351
당기순이익	1,099	1,352	1,019	926

별도 재무상태표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
자산	68,807	88,166	95,616	102,548
현금 및 예치금	8,371	10,255	11,122	11,928
유가증권	47,157	55,489	60,178	64,541
대출채권	7,032	6,998	6,830	7,325
유형자산	154	169	184	197
무형자산	63	75	82	87
투자부동산	2	2	2	2
기타자산	6,029	15,178	17,219	18,467
부채	62,725	81,362	88,237	94,634
예수부채	19,195	25,301	27,439	29,428
차입부채	34,998	39,458	42,792	45,895
기타충당부채	76	84	92	98
이연법인세부채	0	0	0	0
기타부채	8,456	16,518	17,914	19,213
자본	6,082	6,804	7,379	7,914
자본금	145	145	145	145
자본잉여금	1,038	1,038	1,038	1,038
이익잉여금	4,697	5,242	5,817	6,352
기타자본	201	379	379	379

별도 순영업수익 분해

(%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 구성				
순수수료이익	50.2	56.9	59.5	53.4
수수료수익	65.1	75.6	79.0	71.0
위탁매매	43.6	54.6	49.9	38.5
자산관리	0.7	0.6	0.8	0.8
IB 및 기타	20.8	20.4	28.3	31.6
이자손익	24.3	18.6	19.9	22.3
트레이딩 및 상품손익	24.0	21.4	16.4	19.6
기타손익	1.6	3.2	4.2	4.7
자산회전율				
순수수료이익	1.49	1.56	1.12	0.84
수수료수익	1.93	2.08	1.49	1.12
위탁매매	1.29	1.50	0.94	0.61
자산관리	0.02	0.02	0.02	0.01
IB 및 기타	0.62	0.56	0.53	0.50
이자손익	0.72	0.51	0.38	0.35
트레이딩 및 상품손익	0.71	0.59	0.31	0.31
기타손익	0.05	0.09	0.08	0.07

연결 재무제표

(십억원)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,396	2,844	2,128	1,916
순수수료이익	1,047	1,403	1,098	888
이자손익	776	734	616	593
트레이딩 및 상품손익	481	551	328	349
기타손익	92	155	85	85
판매비와 관리비	908	946	775	715
영업이익	1,488	1,897	1,353	1,201
영업외수익	181	290	290	290
영업외비용	129	141	141	141
세전이익	1,541	2,046	1,502	1,349
법인세비용	426	564	412	370
연결당기순이익	1,115	1,482	1,090	979
지배주주순이익	1,114	1,478	1,086	975
비지배주주순이익	1	4	4	4
자산	81,174	99,710	106,283	112,284
부채	74,451	92,146	98,072	103,486
자본	6,722	7,565	8,211	8,799

주요 투자지표

(배, %, 원)	2025	2026F	2027F	2028F
Valuation				
P/B	1.14	1.48	1.36	1.27
P/E	6.5	7.1	9.7	10.8
배당수익률	4.0	3.7	4.0	3.5
주당지표				
BPS	254,008	285,909	310,383	332,663
EPS	44,591	59,426	43,645	39,197
DPS	11,500	15,500	17,000	15,000
성장성				
BPS 성장률	20.9	12.6	8.6	7.2
EPS 성장률	41.4	33.3	-26.6	-10.2
수익성				
ROE	18.1	20.7	13.8	11.5
ROA	1.63	1.63	1.05	0.89
비용/수익비율	35.0	31.1	32.2	32.3
영업이익률	62.1	66.7	63.6	62.7
세전이익률	64.3	72.0	70.6	70.4
순이익률	46.5	52.0	51.0	50.9
재무레버리지 (별도)	11.3	13.0	13.0	13.0

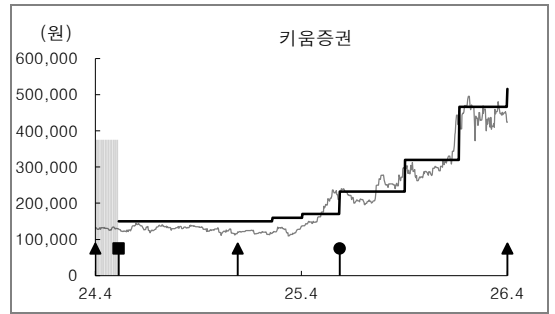
연결 ROA 분해

(%)	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 구성				
순수수료이익	43.7	49.3	51.6	46.4
이자손익	32.4	25.8	29.0	31.0
트레이딩 및 상품손익	20.1	19.4	15.4	18.2
기타손익	3.8	5.5	4.0	4.4
자산회전율				
순수수료이익	1.29	1.41	1.03	0.79
이자손익	0.96	0.74	0.58	0.53
트레이딩 및 상품손익	0.59	0.55	0.31	0.31
기타손익	0.11	0.16	0.08	0.08
주식 수와 배당성향				
(천주, %)	2025	2026F	2027F	2028F
기발발행주식수	27,295	27,295	27,295	27,295
보통주	26,794	26,794	26,794	26,794
우선주	501	501	501	501
배당성향	27.0	27.4	40.8	40.2
보통주배당성향	26.7	27.1	40.4	39.7
우선주배당성향	0.4	0.3	0.4	0.4

자료: 키움증권, 미래에셋증권 리서치센터

투자의견 및 목표주가 변동추이

제시일자	투자의견	목표주가(원)	과리율(%)	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
키움증권 (039490)				
2026.04.30	매수	516,000	-	-
2026.02.04	중립	466,000	-5.16	6.33
2025.10.31	중립	320,000	-4.02	42.19
2025.07.07	중립	232,000	1.27	29.09
2025.05.02	매수	170,000	7.15	39.12
2025.03.10	매수	160,000	-22.69	-14.38
2025.01.07	매수	150,000	-14.96	-3.60
2024.06.10	Trading Buy	150,000	-13.50	-3.60
2024.01.08	분석 대상 제외		-	-



* 과리율 산정: 수정주가 적용, 목표주가 대상시점은 1년이며 목표주가를 변경하는 경우 해당 조사분석자료의 공표일 전일까지 기간을 대상으로 함

투자의견 분류 및 적용기준

기업	산업
매수 : 향후 12개월 기준 절대수익률 20% 이상의 초과수익 예상	비중확대 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 높거나 상승
중립 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10~10% 이내의 등락이 예상	중립 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 수준
매도 : 향후 12개월 기준 절대수익률 -10% 이상의 추가하락이 예상	비중축소 : 향후 12개월 기준 업종지수상승률이 시장수익률 대비 낮거나 악화

매수(▲), Trading Buy(■), 중립(●), 매도(◆), 주가(—), 목표주가(→), Not covered(■)

* 2025년 5월 12일 기준으로 투자의견 분류기준 변경(Trading Buy 의견 삭제)

* 향후 12개월 기준 절대수익률 10% 이상, 20% 미만의 추가상승이 예상되는 종목은 금융투자분석사 재량에 따라 '매수' 또는 '중립' 의견으로 제시함

투자의견 비율

매수(매수)	Trading Buy(매수)	중립(중립)	매도
80.84%	0%	18.56%	0.6%

* 2026년 03월 31일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 조사분석 대상법인과 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 조사분석 대상법인의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.