



BUY

목표주가(12M) 570,000원
현재주가(04월30일) 398,000원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	6,598.87
52주최고/최저(원)	495,500/137,000
시가총액(십억원)	10,438.9
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	26,228.3
60일 평균거래량(천주)	150.4
60일 평균거래대금(십억원)	67
외국인 지분율(%)	27.71
주요주주 지분율(%)	
다우기술 외 4인	42.49
국민연금공단	12.25

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	18,177	18,603
영업이익(십억원)	1,938	1,887
순이익(십억원)	1,463	1,418
EPS(원)	55,241	54,397
BPS(원)	293,297	333,899

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,845.9	2,396.2	2,973.0	3,068.4
영업이익	1,098.2	1,488.2	1,996.8	2,037.3
세전이익	1,092.3	1,540.7	2,081.6	2,075.1
지배순이익	835.0	1,113.6	1,499.6	1,495.7
PER	3.70	6.86	7.01	7.02
PBR	0.49	1.12	1.30	1.15
ROA	1.5	1.4	1.6	1.5
ROE	14.94	16.61	18.78	16.50
DPS	7,500	11,500	16,000	17,600
배당수익률	6.5	4.0	4.0	4.4



Analyst 고연수 @hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 05월 04일 | 기업분석_기업분석(Report)

키움증권 (039490)

1Q26 Re – 트레이딩 부문 실적에 주목

2026년 1분기 연결 지배순이익은 컨센서스를 14% 상회

1분기 연결 지배주주순이익은 4,764억원으로 컨센서스(4,179억원)를 14.0% 상회했으며, 1분기 전환산 ROE는 27.9%(YoY +11.1%p, QoQ +12.8%p) 기록했다. 실적이 기대치를 상회했음에도 불구하고 당일 주가는 6% 하락했는데, 이는 1) 국내주식 및 신용공여 M/S 하락이 지속되는 가운데, 2) WM 중심으로 리테일 비중이 높은 경쟁사대비 실적 성장 폭이 제한적일 것이라는 우려가 반영된 것으로 판단한다. 다만 동사는 성장과 주주환원을 모두 고려한 2개년 주주환원정책을 상반기 내 발표할 예정이며, 6월 퇴직연금 관련 서비스 출시를 통해 국내주식 M/S 재차 확보해나갈 것으로 전망한다. (이하 별도 기준)

[브로커리지] 위탁매매 수수료손익은 2,889억원(YoY +109.7%, QoQ +31.1%) 기록했다. 국내주식 수수료수익이 전년동기대비 약 214% 증가한 영향으로, 해외주식 비중은 전년동기 대비 22%p 감소한 26% 기록했다.

[이자손익] 1분기 신용공여잔고는 5.0조원으로 전분기대비 6.4% 증가했으나, 투자자예탁금 이용료를 포함한 이자비용이 증가하며 이자손익은 1,233억원(YoY +8.7%, QoQ -6.2%) 기록했다. **[IB]** IB 및 기타수수료수익은 735억원(YoY +19.4%, QoQ -23.3%) 기록했다. 전통IB 부문 부진에 더해, 부동산PF 관련 빅딜 부재 영향이 컸다.

[트레이딩] 금리 급등에 따른 채권운용수익 부진(-90억원)에도 불구하고, ETF LP 및 PI 운용 수익 증가에 힘입어 2,431억원(YoY +75.6%, QoQ +216.5%) 기록했다. 연결 기준으로는 투자조합 평가이익이 반영되며 2,962억원(YoY +124.8%, QoQ +161.5%) 기록했다.

키움증권에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 570,000원 유지

키움증권에 대한 투자의견 BUY 유지, 목표주가는 570,000원을 유지한다. 국내증시 일평균 거래대금은 4월 67.8조원(vs. 1분기 66.6조원)으로 높은 수준이 이어지고 있으며, 지난 5영업일 기준으로는 77.7조원 기록하며 2분기 추정치(63.0조원)를 상회하고 있다.

신용공여잔고 한도 도달에 따라 BK 관련 실적 성장 폭이 제한적인 점은 아쉬운 요인이다. 다만 PI 내 주식 익스포저를 감안 시, 증시 호조 지속될 경우 트레이딩 부문 실적 업사이드를 기대할 수 있는 점은 긍정적이다. 2026년 P/B 1.3배(vs. KOSPI 1.8배)로 밸류에이션 매력도 여전히 높다고 판단한다.

도표 1. 키움증권 2026년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
순영업수익	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	621.2	527.8	93.4	17.7	621.2	544.6	76.6	14.1
순이익	476.4	402.2	74.2	18.4	476.4	417.9	58.5	14.0

주: 연결 기준

자료: 키움증권, Fnguide, 하나증권

도표 2. 키움증권 2026년 1분기 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구분	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 예상치	차이
순영업수익	732.5	454.9	61.0	527.5	38.9	625.0	17.2
수수료손익	366.1	203.0	80.3	319.3	14.6	334.6	9.4
BK	288.9	137.7	109.7	220.3	31.1	261.7	10.4
WM	3.7	3.7	(0.0)	3.2	15.8	3.3	13.4
IB+기타	73.5	61.5	19.4	95.8	(23.3)	69.6	5.7
이자손익	123.3	113.4	8.7	131.4	(6.2)	147.5	(16.4)
운용및기타손익	243.1	138.5	75.6	76.8	216.5	142.9	70.1
영업이익	534.8	295.5	81.0	296.6	80.3	446.3	19.8
당기순이익	443.2	230.3	92.4	256.4	72.8	346.8	27.8
지배주주순이익(연결)	476.4	235.3	102.4	246.6	93.1	402.2	18.4

주: 별도 기준

자료: 키움증권, 하나증권

도표 3. 키움증권 연간 수익 예상 변경

(단위: 십억원, %)

구분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
순영업수익	2,973.0	2,893.0	80.0	2.8	3,068.4	3,075.2	(6.8)	(0.2)
영업이익	1,996.8	1,959.4	37.5	1.9	2,037.3	2,070.8	(33.6)	(1.6)
지배주주순이익	1,499.6	1,501.5	(1.9)	(0.1)	1,495.7	1,568.2	(72.5)	(4.6)

주: 연결 기준

자료: 하나증권

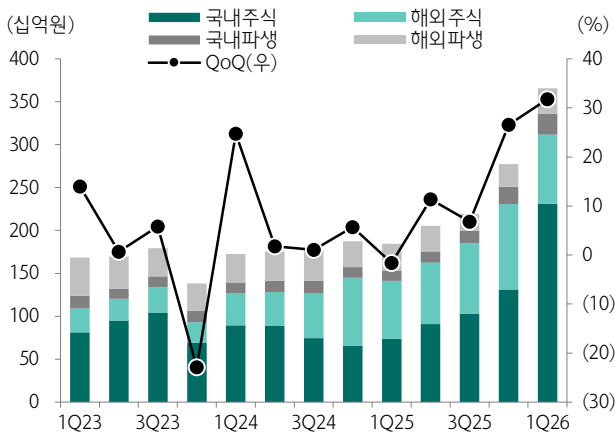
도표 4. 자회사 분기별 연결당기순이익

(단위: 십억원)

구분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
키움저축은행	(10.1)	7.1	(3.2)	2.9	(6.6)	0.3	(6.9)	(2.6)	(0.9)
키움YES저축은행	(3.2)	(4.0)	(3.4)	(21.4)	(5.9)	(7.8)	(2.5)	(6.2)	(3.4)
키움캐피탈	8.1	10.5	6.7	4.6	10.5	14.1	16.4	5.5	31.7
키움에프앤아이	8.0	1.6	1.7	0.8	4.3	5.5	4.2	4.3	10.1
키움투자자산운용	5.1	5.5	8.0	4.9	1.5	14.4	14.6	6.4	12.5
키움PE	(2.5)	0.5	(0.7)	0.2	(0.4)	0.2	0.9	1.3	(8.3)
키움인베스트먼트	1.1	0.1	3.7	0.0	0.2	1.9	6.7	3.5	18.1
키움인도네시아	(1.7)	(0.7)	(2.1)	(1.9)	(1.6)	0.1	(1.3)	(0.9)	(1.0)
조정값	(5.1)	4.4	(8.0)	2.5	3.0	(55.8)	14.0	(21.1)	(25.6)
자회사 합산	4.8	20.6	10.7	(9.9)	2.0	28.7	32.1	11.3	58.8

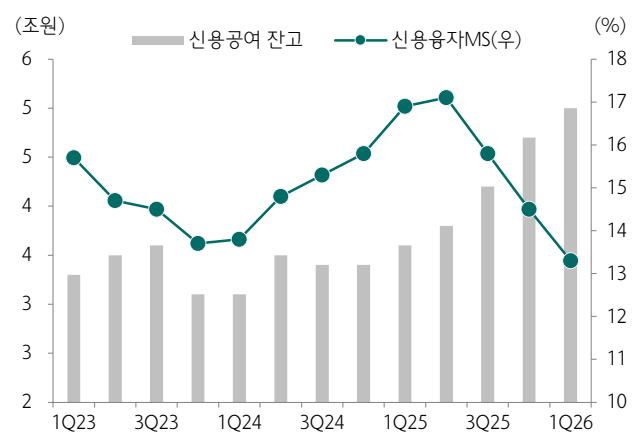
자료: 키움증권, 하나증권

도표 5. 분기별 위탁매매 수수료수익



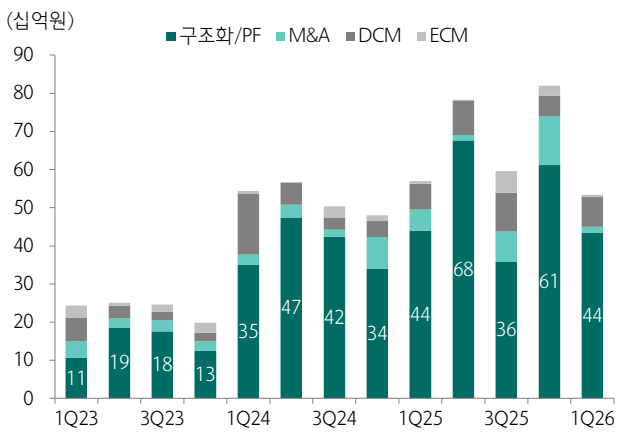
자료: 키움증권, 하나증권

도표 6. 분기별 신용공여잔고 및 신용용자 M/S



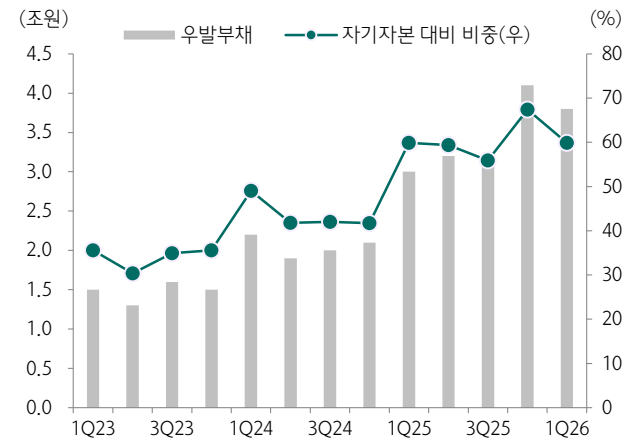
자료: 키움증권, 하나증권

도표 7. 분기별 IB 수수료수익



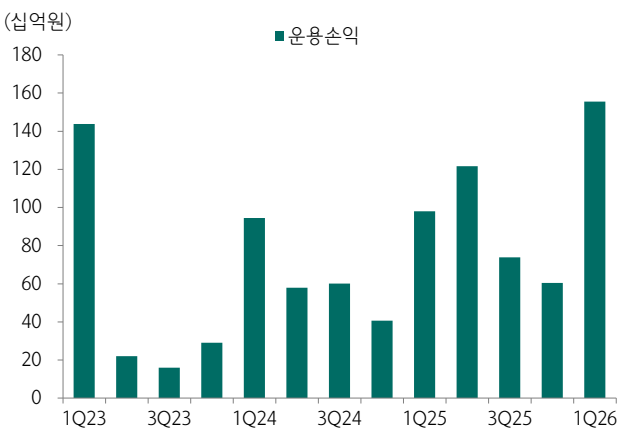
자료: 키움증권, 하나증권

도표 8. 분기별 우발부채 및 자기자본 대비 비중



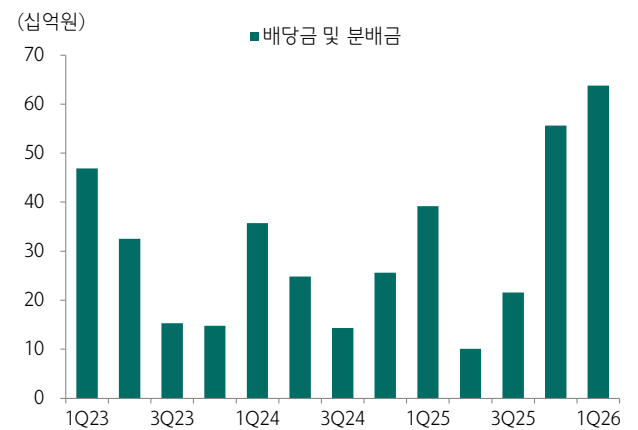
자료: 키움증권, 하나증권

도표 9. 분기별 운용손익



자료: 키움증권, 하나증권

도표 10. 분기별 배당금/분배금



자료: 키움증권, 하나증권

추정 재무제표

연결손익계산서 (단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,159.6	1,845.9	2,396.2	2,973.0	3,068.4
수수료손익	649.7	803.8	1,047.3	1,427.9	1,457.7
브로커리지	470.5	530.9	691.7	1,069.9	1,091.9
자산관리	60.8	73.0	66.7	86.8	101.4
IB 및 기타	118.5	199.9	288.8	271.2	264.5
이자손익	644.7	623.4	776.0	799.6	874.7
운용 및 기타	(134.8)	418.7	573.0	745.5	736.0
판매비및관리비	595.0	747.7	908.0	976.2	1,031.1
인건비	195.9	271.2	364.1	348.7	393.0
인건비 외	399.0	476.5	543.9	627.5	638.2
영업이익	564.7	1,098.2	1,488.2	1,996.8	2,037.3
영업외손익	20.4	(6.0)	52.5	84.8	37.8
세전이익	585.1	1,092.3	1,540.7	2,081.6	2,075.1
법인세비용	144.3	257.4	425.8	581.2	579.4
당기순이익	440.7	834.9	1,115.0	1,500.4	1,495.7
지배주주당기순이익	436.3	835.0	1,113.6	1,499.6	1,495.7

별도 순영업수익 구성(%)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
수수료손익	64.3	46.9	50.2	53.5	54.0
브로커리지	51.0	32.9	33.8	41.3	42.3
자산관리	1.5	0.7	0.7	0.6	0.7
IB 및 기타	11.8	13.3	15.7	11.6	11.1
이자손익	49.6	24.8	24.3	19.2	21.5
운용 및 기타	(13.9)	28.3	25.5	27.3	24.5
판매비	48.7	36.1	35.0	29.2	31.6

Valuation I

	2023	2024	2025	2026F	2027F
성장률(%)					
자산총계	8.3	7.0	45.8	17.9	5.0
부채총계	8.5	6.2	48.7	17.8	4.2
자본총계	6.8	14.8	19.4	19.1	13.5
순영업수익	(8.6)	59.2	29.8	24.1	3.2
수수료손익	(10.5)	23.7	30.3	36.3	2.1
이자손익	1.1	(3.3)	24.5	3.0	9.4
운용 및 기타	42.1	(410.6)	36.8	30.1	(1.3)
판매비및관리비	(2.8)	25.7	21.4	7.5	5.6
영업이익	(14.0)	94.5	35.5	34.2	2.0
당기순이익	(13.3)	89.4	33.5	34.6	(0.3)
자본적정성지표(%)					
신NCR	1,272.3	1,301.6	1,549.3	1,851.5	2,101.7
구NCR	212.7	194.0	177.1	180.7	184.4

자료: 하나증권

연결재무상태표 (단위: 십억원)

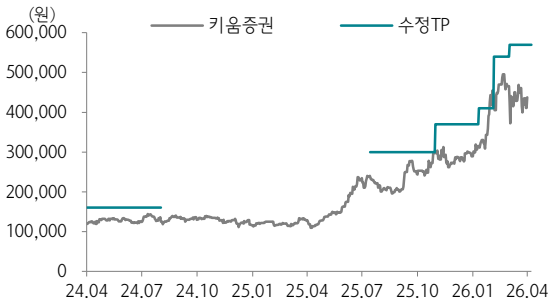
	2023	2024	2025	2026F	2027F
자산총계	52,046.4	55,688.4	81,173.8	95,688.8	100,457.3
현금및예치금	6,593.1	7,779.7	9,281.5	10,849.7	11,515.5
FVPL 금융자산	27,484.9	28,192.0	44,203.8	50,919.1	53,879.7
FVOCI 금융자산	447.5	516.9	857.6	1,043.9	1,129.9
AC 금융자산	14,360.5	15,517.6	21,055.3	26,820.1	27,630.4
종속및관계기업투자지분	828.6	869.2	1,339.6	1,407.5	1,464.7
유형자산	123.9	134.7	207.5	217.3	226.1
투자부동산	278.3	502.0	688.8	706.5	735.2
무형자산	74.9	75.7	80.2	89.9	93.6
기타자산	1,854.8	2,100.6	3,459.4	3,634.7	3,782.3
부채총계	47,142.3	50,056.5	74,451.4	87,685.0	91,376.6
FVPL 금융부채	6,633.6	5,607.3	7,643.0	7,953.3	8,276.3
매도파생결합증권	4,808.1	3,664.9	4,878.1	5,076.1	5,282.3
예수부채	16,764.3	15,711.7	22,101.2	27,114.0	28,215.0
차입부채	15,934.0	19,056.6	25,984.2	25,323.6	26,304.2
발행어음	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
발행사채	4,091.7	5,952.6	9,304.7	10,135.4	10,546.9
기타부채	3,640.7	3,500.2	9,235.1	17,008.1	17,877.6
자본총계	4,904.1	5,631.9	6,722.4	8,003.8	9,080.7
지배주주지분	4,860.7	5,587.7	6,704.4	7,985.4	9,062.3
자본금	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	1,038.9	1,038.9	1,038.8	1,038.7	1,038.7
자본조정	(184.0)	(199.7)	(137.8)	(32.8)	(32.8)
기타포괄손익누계액	1.4	66.1	317.9	397.9	397.9
이익잉여금	3,859.3	4,537.2	5,340.4	6,436.4	7,513.3

Valuation II

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,004	31,393	42,190	56,814	56,668
BPS	198,866	234,963	259,620	305,425	346,614
DPS	3,000	7,500	11,500	16,000	17,600
투자지표(% , 배)					
PER	6.2	3.7	6.9	7.0	7.0
PBR	0.5	0.5	1.1	1.3	1.1
ROA	0.8	1.5	1.4	1.6	1.5
ROE	9.0	14.9	16.6	18.8	16.5
배당지표(%)					
배당성향	21.7	21.9	27.0	27.9	30.8
배당수익률(보통주)	3.0	6.5	4.0	4.0	4.4

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	570,000	-	-
26.2.5	BUY	540,000	-14.74%	-8.24%
26.1.11	BUY	410,000	-11.14%	10.98%
25.10.31	BUY	370,000	-22.12%	-13.78%
25.7.15	BUY	300,000	-21.71%	-0.17%
25.6.17	담당자 변경	-	-	-
24.3.14	BUY	160,000	-18.63%	32.81%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 5월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
 Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
 Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
 Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.31%	3.69%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 05월 04일