



BUY

목표주가(12M) 175,000원(상향)  
현재주가(05월11일) 135,200원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	7,822.24
52주최고/최저(원)	149,500/53,000
시가총액(십억원)	12,073.4
시가총액비중(%)	0.19
발행주식수(천주)	89,300.0
60일 평균거래대금(천주)	676.4
60일 평균거래대금(십억원)	77
외국인 지분율(%)	26.78
주요주주 지분율(%)	
삼성생명보험 외 3인	29.62
국민연금공단	13.31

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	14,425	14,359
영업이익(십억원)	1,823	1,760
순이익(십억원)	1,367	1,296
EPS(원)	15,358	14,589
BPS(원)	101,487	111,394

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,239.8	2,521.7	3,263.5	3,180.7
영업이익	1,205.8	1,376.8	2,082.5	1,985.0
세전이익	1,209.6	1,358.6	2,097.8	1,997.9
지배순이익	899.0	1,008.4	1,536.8	1,463.6
PER	4.32	6.68	7.86	7.56
PBR	0.53	0.83	1.30	1.17
ROA	1.4	1.3	1.7	1.7
ROE	12.3	12.5	16.6	15.5
DPS	3,500	4,000	5,800	7,000
배당성향	38.2	36.8	35.2	40.6
배당수익률	8.0	5.3	4.3	5.2



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 05월 12일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 삼성증권 (016360)

## 1Q26 Re – 리테일 시대 개막

### 2026년 1분기 실적은 컨센서스 16% 상회

2026년 1분기 연결 지배주주순이익은 4,095억원(YoY +81.5%, QoQ +108.6%)으로 컨센서스(3,901억원)를 약 15.6% 상회했다. 1분기 연환산 연결 ROE는 22.1%(YoY 8.4%p+, QoQ +11.4%p) 기록했다. 1) IB와 WM 수수료손익이 예상대비 양호했으며, 2) 운용손익은 채권금리 급등 영향으로 채권평가손익 부진에도 불구하고, IB 자산 처분/평가이익 증가하며 상대적으로 선방했다. (이하 별도 기준)

**[브로커리지]** 1분기 위탁매매 수수료손익은 3,493억원(YoY +143.9%, QoQ +43.5%) 기록했다. 해외주식 수수료손익이 전분기대비 약 19% 감소하며, 국내주식과 해외주식 비중은 각각 78%, 22% 기록했다. WM 수수료손익은 펀드 및 랩어카운트 수익 증대 영향으로 707억원(YoY +139.8%, QoQ +99.7%) 기록했다.

**[이자]** 이자손익은 1,543억원(YoY +16.3%, QoQ +3.1%) 기록했다. 1분기 신용공여잔고 약 5.3조원(vs. 4Q25 4.8조원)까지 확대되며 신용공여이자수익은 전분기대비 8.2%, 전년동기대비 33.9% 증가했다.

**[IB 및 기타부문]** IB 및 기타수수료손익은 부동산PF 리파이낸싱 딜 중심으로 수익이 증가하며 755억원(YoY +39.8%, QoQ +15.8%) 기록했다. **[트레이딩]** 운용 및 기타손익은 채권금리 상승 영향에도 불구하고 IB 자산 처분/평가이익이 증가하며 1,930억원(YoY +9.8%, QoQ +19.1%) 기록했다.

### 삼성증권에 대해 투자 의견 BUY, 목표주가 175,000원으로 상향

삼성증권에 대해 투자 의견 'BUY' 유지, 목표주가는 175,000원으로 21% 상향한다. 2026년 예상 BVPS 103,625원에 Target P/B 1.7배를 적용해 산출했다(ROE 16.6%, COE 9.8%). 5월 8일 기준 2분기 국내증시 일평균 거래대금은 73.7조원(vs. 1Q26 66.6조원)으로 높은 수준이 이어지고 있으며, 거래대금 확대 국면에서 동사의 리테일 경쟁력이 더욱 부각될 것으로 예상된다. 또한 동사는 5월 7일 Interactive Brokers와 함께 외국인 통합계좌 서비스를 출시했다. IBKR은 150개국 이상에 금융서비스를 제공하는 글로벌 온라인 브로커리지 플랫폼 회사로, 현재 국내증시 외국인 거래비중이 20~25% 수준에 불과하다는 점을 감안하면 향후 해외 개인투자자의 국내주식 접근성 개선에 따른 투자자 저변 확대 가능성은 높다.

한편 IMA 사업 인가를 위해 자기자본 8조원을 일정 기간 유지할 필요가 있는 만큼, 주주환원 확대는 점진적으로 이루어질 전망이다. 다만 이를 감안하더라도 보수적으로 2026년 DPS 5,800원을 가정할 경우 기대 배당수익률은 4.3% 수준이며, 현 주가는 2026년 기준 PBR 1.3 배에 불과해 밸류에이션 매력도는 여전히 높다고 판단한다.

도표 1. 삼성증권 2026년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
순영업수익	-	-	-	-	-	-	-	-
영업이익	609.5	525.2	84.4	16.1	609.5	522.4	87.1	16.7
순이익	450.9	393.6	57.2	14.5	450.9	390.1	60.8	15.6

주: 연결 기준

자료: 삼성증권, Fnguide, 하나증권

도표 2. 삼성증권 2026년 1분기 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 예상치	차이
순영업수익	853.6	545.1	56.6	665.0	28.4	759.5	12.4
수수료손익	495.4	226.7	118.6	344.0	44.0	390.1	27.0
BK	349.3	143.2	143.9	243.5	43.5	297.9	17.3
WM	70.7	29.5	139.8	35.4	99.7	39.2	80.2
IB+기타	75.5	54.0	39.8	65.2	15.8	53.1	42.2
이자손익	154.3	132.8	16.3	149.8	3.1	176.3	(12.5)
운용및기타손익	203.9	185.7	9.8	171.2	19.1	193.0	5.6
영업이익	573.9	308.7	85.9	361.3	58.9	495.3	15.9
당기순이익	420.0	227.9	84.3	248.1	69.3	370.4	13.4
지배주주순이익(연결)	450.9	248.4	81.5	200.4	125.0	393.6	14.5

주: 별도 기준

자료: 삼성증권, 하나증권

도표 3. 삼성증권 연간 수익 예상 변경

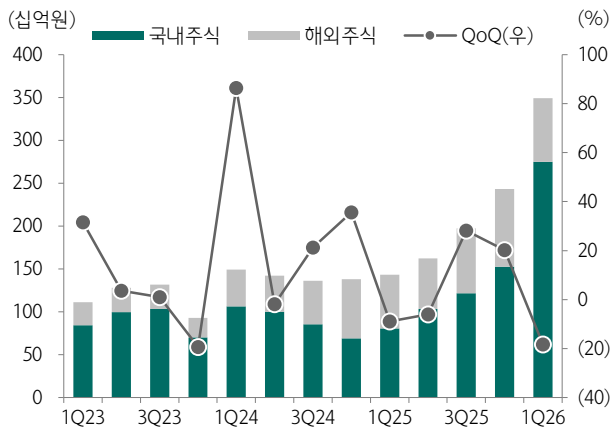
(단위: 십억원, %)

구 분	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

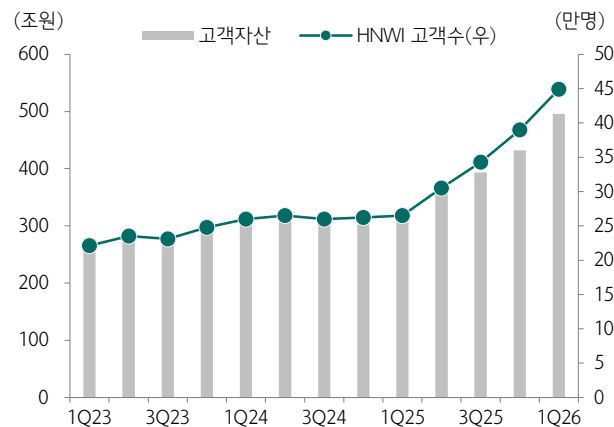
자료: 하나증권

도표 4. 분기별 위탁매매 수수료수익



자료: 삼성증권, 하나증권

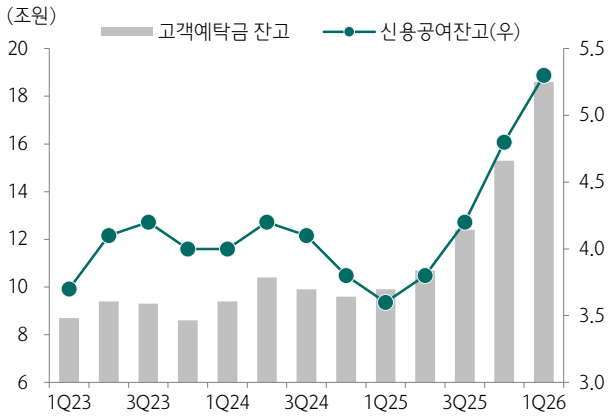
도표 5. 분기별 리테일 고객 자산 및 HNWI 고객수



주: HNWI 자산 1억 이상 고객

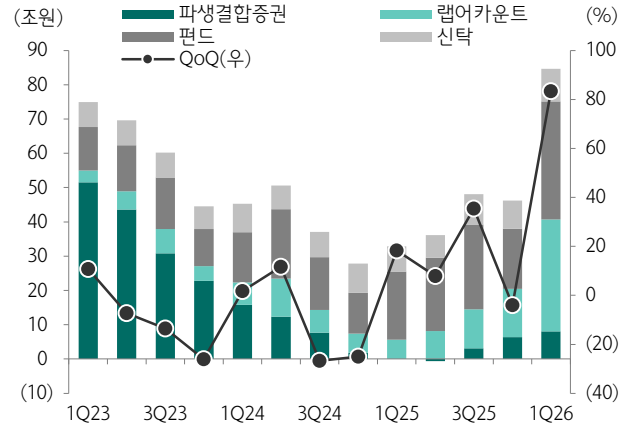
자료: 삼성증권, 하나증권

도표 6. 분기별 고객예탁금 및 신용공여잔고



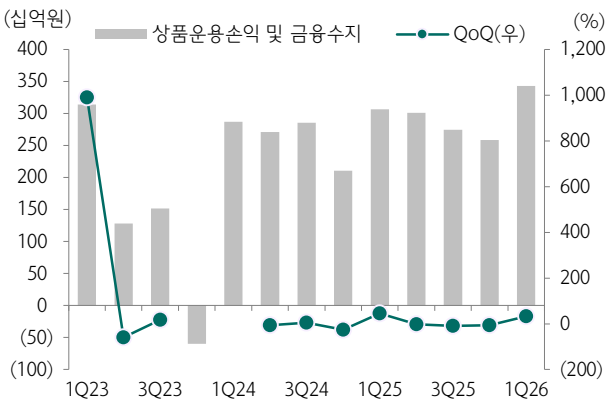
자료: 삼성증권, 하나증권

도표 7. 분기별 금융상품 판매수익



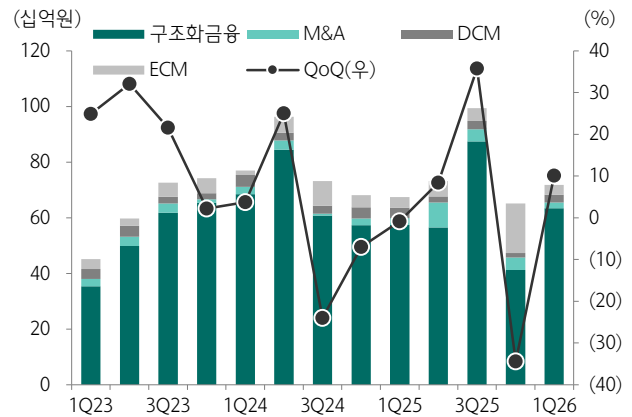
자료: 삼성증권, 하나증권

도표 8. 분기별 상품운용손익 및 금융수지



자료: 삼성증권, 하나증권

도표 9. 분기별 IB 수수료수익



자료: 삼성증권, 하나증권

## 추정 재무제표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,662.4	2,239.8	2,521.7	3,263.5	3,180.7
수수료손익	798.9	948.5	1,183.6	1,779.0	1,697.3
브로커리지	551.4	663.6	845.9	1,367.4	1,326.5
자산관리	90.6	111.0	139.1	250.5	226.4
IB 및 기타	156.9	173.9	198.6	161.2	144.4
이자손익	649.2	668.1	713.8	745.6	750.9
운용 및 기타	214.4	623.1	624.4	739.0	732.5
판매비및관리비	905.9	1,034.0	1,144.9	1,181.1	1,195.7
인건비	505.8	575.8	639.8	653.2	670.1
인건비 외	400.1	458.2	505.1	527.8	525.6
영업이익	741.1	1,205.8	1,376.8	2,082.5	1,985.0
영업외손익	5.7	3.9	(18.3)	15.4	12.9
세전이익	746.8	1,209.6	1,358.6	2,097.8	1,997.9
법인세비용	199.4	310.6	350.1	561.1	534.3
당기순이익	547.4	899.0	1,008.4	1,536.8	1,463.6
지배주주당기순이익	547.4	899.0	1,008.4	1,536.8	1,463.6

### 별도 순영업수익 구성(%)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
수수료손익	52.5	44.1	48.5	55.3	53.4
브로커리지	31.0	27.4	31.1	39.4	39.6
자산관리	15.3	11.6	10.9	8.4	8.1
IB 및 기타	6.2	5.1	6.4	7.6	5.7
이자손익	33.9	25.8	23.6	20.7	21.0
운용 및 기타	9.3	37.1	46.3	35.3	36.8
판매비	55.7	46.5	44.7	35.4	34.9

### Valuation I

	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>성장률(%)</b>					
자산총계	4.9	10.2	27.9	14.1	5.9
부채총계	4.7	10.2	30.3	14.1	5.3
자본총계	6.9	10.6	10.2	14.7	11.7
순영업수익	18.7	34.7	12.6	29.4	(2.5)
수수료손익	11.9	18.7	24.8	50.3	(4.6)
이자손익	4.5	2.9	6.8	4.5	0.7
운용 및 기타	228.0	190.7	0.2	18.4	(0.9)
판매비및관리비	10.1	14.1	10.7	3.2	1.2
영업이익	28.2	62.7	14.2	51.2	(4.7)
당기순이익	29.6	64.2	12.2	52.4	(4.8)
<b>자본적정성지표(%)</b>					
신NCR	1,357.9	1,479.3	2,095.1	2,412.2	2,700.1
구NCR	165.8	163.8	180.5	184.2	187.9

자료: 하나증권

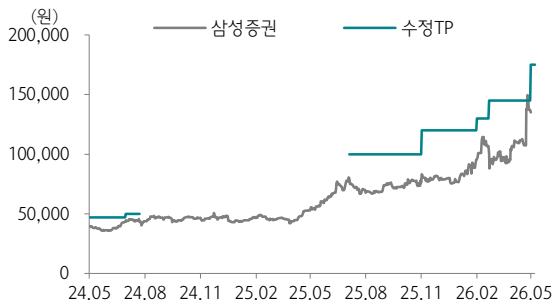
	2023	2024	2025	2026F	2027F
자산총계	56,507.9	62,273.9	79,667.7	90,932.2	96,320.3
현금및예치금	8,068.4	11,048.0	13,571.3	15,580.2	16,212.8
FVPL 금융자산	31,686.4	30,919.5	42,232.6	42,375.5	45,531.9
FVOCI 금융자산	1,638.7	4,279.4	5,123.2	4,533.8	4,727.7
AC 금융자산	13,450.7	13,799.3	17,023.6	24,485.2	25,729.7
종속및관계기업투자지분	170.5	175.8	189.2	213.0	221.6
유형자산	87.3	161.0	154.8	150.5	156.6
투자부동산	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
무형자산	108.1	116.2	128.4	138.8	144.4
기타자산	1,297.8	1,774.6	1,244.6	3,455.2	3,595.5
부채총계	49,885.2	54,949.7	71,598.5	81,678.5	85,986.5
FVPL 금융부채	9,980.0	9,373.7	10,941.5	12,868.0	13,795.0
매도파생결합증권	3,056.7	1,257.2	1,721.4	1,827.1	1,939.2
예수부채	14,570.5	16,288.4	22,018.5	28,209.9	29,355.4
차입부채	17,124.4	19,915.2	25,357.0	25,943.0	26,996.4
발행어음	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
발행사채	2,592.9	2,579.0	4,076.1	3,322.6	3,457.6
기타부채	5,322.9	6,424.0	8,895.6	10,930.8	11,961.7
자본총계	6,622.7	7,324.2	8,069.2	9,253.7	10,333.8
지배주주지분	6,622.7	7,324.2	8,069.2	9,253.7	10,333.8
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
자본조정	(58.6)	(58.6)	(58.6)	(58.6)	(58.6)
기타포괄손익누계액	251.3	250.3	299.4	305.5	305.5
이익잉여금	4,228.0	4,930.6	5,626.4	6,804.8	7,884.9

### Valuation II

	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	6,130.0	10,067.6	11,292.5	17,209.1	17,894.5
BPS	74,162.5	82,018.1	90,361.1	103,625.2	115,719.7
DPS	2,200.0	3,500.0	4,000.0	5,800.0	7,000.0
<b>투자지표(% , 배)</b>					
PER	6.3	4.3	6.7	7.9	7.6
PBR	0.5	0.5	0.8	1.3	1.2
ROA	1.0	1.4	1.3	1.7	1.7
ROE	8.3	12.3	12.5	16.6	15.5
<b>배당지표(%)</b>					
배당성향	40.8	38.2	36.8	35.2	40.6
배당수익률(보통주)	5.7	8.0	5.3	4.3	5.2

투자이전 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성증권



날짜	투자이전	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.12	BUY	175,000		
26.3.3	BUY	145,000	-27.79%	3.10%
26.2.11	BUY	130,000	-17.15%	-11.92%
25.11.12	BUY	120,000	-32.01%	-20.33%
25.7.15	BUY	100,000	-27.50%	-21.00%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.10	BUY	50,000	-5.31%	34.00%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 12일 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 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자이전 비율공시

- 투자이전의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용
- 기업의 분류  
BUY(매수)\_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 현재가 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	96.86%	3.14%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 12일