



삼성증권 (016360)

BUY | TP 175,000원

2026.08.04 | 기업분석_2026년 2분기 컨퍼런스 콜

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

영업상황 및 경영목표

<2분기 실적 브리핑>

- 별도 기준 2분기 영업이익 6,320억원 (YoY +125.8%, QoQ +10.1%)
- 별도 기준 2분기 당기순이익 4,598억원 (YoY +116.8%, QoQ +9.5%)
- 별도 기준 2분기 자본총계 8.2조원 (YoY +15.1%, QoQ +5.9%)
- 별도 기준 2분기 연환산 ROE 23.2% (YoY +11.0%p, QoQ +1.3%p)
- 연결 기준 2분기 영업이익 6,758억원 (YoY +119.0%, QoQ +10.9%)
- 연결 기준 2분기 지배주주순이익 4,882억원 (YoY +108.1%, QoQ +8.3%)
- 연결 기준 2분기 자본총계 8.7조원 (YoY +15.4%, QoQ +6.0%)
- 연결 기준 2분기 연환산 ROE 23.2% (YoY +10.5%p, QoQ +1.0%p)
- **주주환원 정책:**
중장기적으로 배당성향을 50%까지 확대해나갈 계획. 주주환원 확대와 더불어 지속가능한 성장을 균형있게 추진해나가는 것이 목표. IMA 등 신규 사업도 확장해 나가며 자본 경쟁력 강화를 위한 노력 지속하겠음

<순수탁수수료수익>

- 2분기 순수탁수수료수익 4,398억원(YoY +171.1%, QoQ +25.9%) 기록
- 국내주식 수수료 3,237억원(YoY +213.7%, QoQ +17.7%), 해외주식 수수료 1,161억(YoY +96.8%, QoQ +56.5%) 기록
- 개인, 국내기관, 외국인 거래비중은 각각 54%, 10%, 27% 기록
- 고객자산 652.4조원(YoY +83.2%, QoQ +31.6%), HNW 고객수 57.2만명 달성(YoY +87.5%, QoQ +27.4%)
*HNWI 자산 1억 이상 고객

<금융상품 판매수익>

- 2분기 금융상품 판매수익 1,154억원(YoY +225.1%, QoQ +36.2%) 기록. 랩 어카운트 중심으로 판매 확대
- 상품 판매비중은 파생결합증권 10%, 랩어카운트 38%, 펀드 41%, 신탁 등 11% 기록
- 리테일 금융상품 예탁자산 잔고는 총 101.5조원(YoY +25.5%, QoQ +8.9%) 기록
- 연금 잔고는 43.1조원(YoY +77.4%, QoQ +24.9%) 기록. 이 중 퇴직연금 28.1조원(YoY +62.4%, QoQ +20.6%), 개인연금 15.0조원(YoY +114.3%, QoQ +33.9%) 기록.
- 랩과 퇴직연금 잔고는 꾸준히 확대해나가는 중

<상품운용손익 및 금융수지>

- 2분기 상품운용손익 및 금융수지는 3,859억원(YoY +28.2%, QoQ +12.5%) 기록. 운용손익은 시장 변동성 확대에도 안정적 성과 유지. 금융수지는 고객예탁금과 신용공여잔고 모두 증가하며 견조한 성장세 시현
- 고객예탁금 잔고는 18.6조원(YoY +101.9%, QoQ +16.1%) 기록
- 신용공여잔고는 5.6조원(YoY +47.4%, QoQ +5.7%) 기록

<인수 및 자문수수료수익>

- 2분기 기업금융 실적은 906억원(YoY +23.8%, QoQ +26.2%) 기록
- 이 중 구조화금융 794억원, M&A 50억원, DCM 18억원, ECM 44억원 기록
- 2분기 주요 딜: 스냅컴퍼니(IPO), 이그니스(IPO), 이솔(IPO), 솔티드(IPO), 휴젤(인수금융) 등
- 우량 딜 중심으로 사업전략을 펼치나가며, 안정적 딜 파이프라인을 지속 확대해나갈 것

<영업비용 및 리스크 관리 지표>

- 판관비 4,074억원(YoY +39.8%, QoQ +45.7.9%) 기록. 이 중 인건비 2,376억원(YoY +29.6%, QoQ +55.0%)
- 거래대금 및 실적 확대에 따른 판관비 증가와 함께 인건비 상승이 반영된 결과
- 다만 그에 연동되어 수익도 큰 폭 증가하며 CIR 30%대 유지 중

Q&A

1) WM 관련 질의. 30억원 이상 고객들이 어떤 요인을 통해 증가하는지, 신규 고객 확보를 위한 전략 설명

- 개인고객의 금융자산 빠르게 증가 중
- 올해 6월말 기준 30억 이상 고객수 10,010명 기록, 업계 최초로 1만명 돌파. 전년말대비 4,148명이 증가한 수치
- 초고액층 고객자산 역시 110조원 증가, 총 237조원 규모로 성장
- 천억원 이상 금융자산을 보유한 패밀리오피스 가문은 누적 193가문, 관리자산 51조원. 각각 전년대비 33가문, 5조원 증가
- SNI 및 패밀리오피스 전용 거점 전략적 확대해 밀착관리 강화
- 임직원 주식보상 플랫폼, CEO/CFO 전용 포럼, 상장과 비상장 기업의 IR Day, 유니콘 기업 클럽 등을 통한 삼성만의 플랫폼을 통해서 B2B에서 B2C로 이어지는 전사 선순환 시너지 모델 완성
- **향후 3가지 핵심전략**
 - 1) 신흥부유층 고객 확보:
주식 보상이나 금융투자로 부를 축적한 자산가가 증가하며 at work 플랫폼 활용해 확보해나갈 것. 계약법인 확대, 임직원 자산관리 서비스 고도화해서 벌크형으로 고객/자산 유치 지속 추진
 - 2) 패밀리오피스 사업 강화를 통한 투자형 자산의 확대:
패밀리오피스 사업은 PB와 본사 전문가가 함께 케어하는 투자 관리형 모델로 진화. 기업 매각 등으로 대규모 유동성을 확보한 엑시트오너와 기업형 패밀리 오피스를 핵심 타겟으로 제공솔루션 확대해나갈 전망
 - 3) 차세대 부유층 대상 영업기반 확대:
전통 부유층의 고령화로 자산 이전 니즈가 늘어나는 상황에서 선제적으로 관리가 중요해지고 있음. 넥스트 CEO 포럼 등 프로그램과 세계 동반 참여 프로그램 확대, 자산 이전 플랜 컨설팅 등을 프로세스화해 자산 선순환 속도 확립

2) IBKR 사업 관련 실적 기여도

- 5월부터 외국인통합계좌 서비스 출시하며 사업 본격화
- 구체적인 거래 현황, 수익 배분구조 등은 계약상 비밀 유지 의무로 인해 공유하기 어려움
- 별도 대규모 마케팅 비용 발생하지 않고, 기존 국내주식 BK 대비 비용효율성 높아 높은 수준의 수익성 기대
- 기존의 주요 해외기관들 비중이 확대되면서 DMA 매출 큰 폭 성장. 월별로 보면 5월과 6월, 전월대비 각각 167%, 62% 증가. 2분기는 QoQ 171%, YoY 1200% 증가
- IBKR 제휴를 단순한 신규 서비스가 아니라 해외고객기반 확대 및 글로벌 BK 커버리지 경쟁력 강화를 위한 핵심 성장 전략
- 앞으로도 해외 비즈 적극 성장시켜나갈 것

3) 신용공여 리스크 및 대응방안

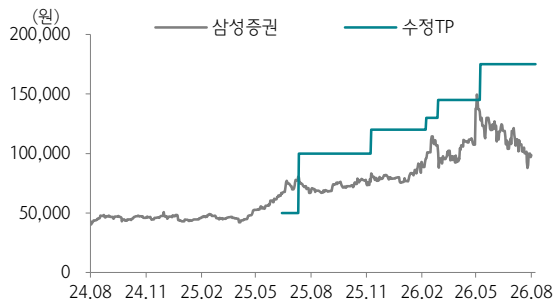
- 시장리스크, 신용리스크, 운용리스크, 기타 컴플 리스크 등 4가지 관점에서 관리
- 시장리스크는 신용 및 대출 종목 부실로 인한 미수채권의 위험. 일간 모니터링 체계, 단계별 대응 프로세스 거쳐 이상징후 발견시 즉시 신용대출 한도 동결, 투자주의 등 시장조치가 발생하면 만기 연장도 추가로 제한하면서 통제 중
- 신용리스크는 특정 차주 집중 위험. 심사 기준에 따라 차주별 한도 신용 20억, 대출 10억으로 사전 제한. 특정 차주에게 거래가 집중되지 않도록 관리 중
- 최근 증시가 급등락하는 등 변동성 크게 확대되었으나 신용공여 관련 미수 위험 발생하지 않았으며 리스크 관리 체계가 잘 작동 중

4) 중장기 주주환원을 50% 달성을 위한 세부적인 타임라인 설명

- 자기자본은 8조원을 이미 상회
 - 배당성향 상향의 속도는 정부의 고배당 기업 요건 충족 측면과 자기자본 규모 확대를 통한 성장잠재력 확보 측면을 모두 고려해 결정할 것
 - 올해부터 시행되는 고배당 기업의 배당에 대한 분리과세 요건을 충족하는 기업에 해당, 앞으로도 유지할 것
 - 증권사의 수익성은 자기자본 규모에 연동, 자기자본 축적 노력도 게을리 할 수 없음. 신용공여, 발행어음 한도 등 고수익 리테일 사업의 준거 기준으로 활용될 뿐만 아니라 IMA 신청 요건으로도 작용
 - 자기자본 규모 확충을 통해서 수익성 제고하고 늘어난 수익을 바탕으로 배당 등 주주환원을 늘려나가는 선순환 구조 확립할 것
-

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.12	BUY	175,000		
26.3.3	BUY	145,000	-27.34%	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 8월 5일 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 8월 5일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 신뢰 할 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 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	98.62%	1.38%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 08월 05일