



BUY

목표주가(12M) 490,000원(하향)
현재주가(10월12일) 238,500원

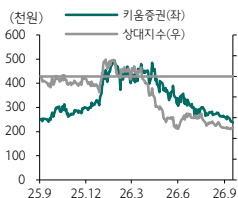
Key Data

KOSPI 지수(pt)	6,384.24
52주최고/최저(원)	495,500/238,000
시가총액(십억원)	6,242.3
시가총액비중(%)	0.12
발행주식수(천주)	26,228.3
60일 평균거래량(천주)	90.6
60일 평균거래대금(십억원)	25
외국인 지분율(%)	30.06
주요주주 지분율(%)	
다우기술 외 5인	42.49
국민연금공단	10.19

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	41,635	39,503
영업이익(십억원)	2,264	1,872
순이익(십억원)	1,823	1,451
EPS(원)	68,574	54,912
BPS(원)	304,728	342,003

Stock Price



Financial Data

(십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,845.9	2,396.2	3,431.4	3,063.9
영업이익	1,098.2	1,488.2	2,274.4	1,824.0
세전이익	1,092.3	1,540.7	2,319.2	1,845.1
지배순이익	835.0	1,113.6	1,785.9	1,337.0
PER	3.70	6.86	3.52	4.70
PBR	0.49	1.12	0.76	0.69
ROA	1.5	1.4	1.6	1.2
ROE	14.94	16.61	21.81	14.83
DPS	7,500	11,500	19,500	15,000
배당수익률	6.5	4.0	8.2	6.3



Analyst 고연수 @hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 10월 13일 | 기업분석_기업분석(Report)

키움증권 (039490)

3Q26 Pre – 배당을 바라보며

2026년 3분기 실적은 컨센서스 10% 하회 전망

3분기 연결 지배주주순이익은 3,387억원으로 컨센서스(3,768억원)를 10% 하회할 것으로 예상한다. 3분기 전환산 연결 ROE는 17.5%(YoY -3.2%p, QoQ -19.9%p)으로 추정한다. ETF를 포함한 국내증시 거래대금이 QoQ 36% 감소한 영향이 크다. (이하 별도기준)

[브로커리지] 위탁매매 수수료손익은 2,503억원(YoY +44.6%, QoQ -38.2%)으로 추정한다. 국내주식뿐만 아니라 해외주식 거래규모도 QoQ 36% 감소하면서 전분기대비 큰 폭의 감익이 예상된다. [이자손익] 이자손익은 1,223억원(YoY -9.7%, QoQ +0.6%)로 전분기와 유사한 수준을 기록할 것으로 전망한다. [IB] IB 및 기타수수료손익은 일부 부동산PF 딜 인식에 힘입어 817억원(YoY +11.0%, QoQ -18.4%) 기록할 것으로 추정한다.

[트레이딩] 운용 및 기타손익은 1,782억원(YoY +32.7%, QoQ -49.4%)으로 추정한다. 국내 증시 부진으로 주식 관련 평가손실이 발생한 데다 채권 운용손익 역시 전분기대비 둔화될 것으로 예상된다. 다만 ETF LP 관련 운용수익 규모에 따라 실적 변동 가능성 존재한다.

키움증권에 대한 투자의견 ‘BUY’ 유지, 목표주가는 490,000원으로 하향

키움증권에 대한 투자의견 ‘BUY’를 유지하고, 목표주가는 490,000원으로 하향한다. 12M Fwd BVPS 313,030원에 Target P/B 1.57배를 적용했으며, 금리 상승에 따른 할인율 조정을 반영했다(ROE 15.8%, COE 10.1%). 단기적으로는 증시 부진에 따른 유가증권 관련 평가손실 우려가 지속될 수 있다. 다만 동사의 경우 퇴직연금 시장 진출 이후 ETF 시장 내 입지는 오히려 확대되고 있다. ETF M/S 월간 기준 6월말 10.7%에서 9월말 15.0%까지 상승했으며, 현재 업계 2위를 기록하고 있다. 또한 최근 주가 하락으로 DPS 19,500원 가정 시, 기대배당수익률 8%대에 달하는 점 감안하면 배당주로서의 투자 매력도 높다고 판단한다.

도표 1. 키움증권 분기별 별도 실적

(단위: 십억원, %)

구분	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	636.2	518.8	22.6	983.0	(35.3)	2,923.9	2,038.4	43.4
수수료손익	335.6	249.0	34.8	509.2	(34.1)	1,552.6	1,022.7	51.8
브로커리지	250.3	173.1	44.6	405.0	(38.2)	1,199.5	688.7	74.2
자산관리	3.6	2.3	59.3	4.0	(9.3)	14.9	13.6	9.2
IB 및 기타	81.7	73.6	11.0	100.2	(18.4)	338.1	320.4	5.5
이자손익	122.3	135.5	(9.7)	121.5	0.6	491.3	495.5	(0.9)
운용 및 기타	178.2	134.3	32.7	352.3	(49.4)	880.0	520.2	69.2
판매비및관리비	202.6	159.0	27.4	292.0	(30.6)	940.9	713.0	32.0
인건비	54.3	45.6	18.9	69.2	(21.6)	266.3	258.3	3.1
인건비 외	148.3	113.3	30.9	222.8	(33.4)	674.6	454.7	48.4
영업이익	433.6	359.8	20.5	691.0	(37.2)	1,982.9	1,325.5	49.6
영업외손익	29.5	11.1	165.0	99.2	(70.3)	206.3	131.6	56.8
세전이익	463.1	370.9	24.8	790.2	(41.4)	2,189.3	1,457.0	50.3
법인세비용	127.4	95.1	33.9	111.9	13.8	487.9	357.6	36.4
당기순이익	335.7	275.8	21.7	678.3	(50.5)	1,701.4	1,099.4	54.8
연결당기순이익	339.5	322.4	5.3	680.6	(50.1)	1,787.3	1,115.0	60.3
지배주주순이익	338.7	321.9	5.2	680.1	(50.2)	1,785.9	1,113.6	60.4

자료: 키움증권, 하나증권

도표 2. 키움증권 2026년 3분기 연결 실적 예상치

(단위: 십억원)

구분	3Q26F	3Q25	YoY	2Q26	QoQ	4Q26F
순영업수익	730.4	613.6	19.0	1,133.9	(35.6)	699.5
영업이익	471.5	408.9	15.3	788.9	(40.2)	392.7
지배주주순이익	338.7	321.9	5.2	680.1	(50.2)	290.7

자료: 키움증권, 하나증권

추정 재무제표

연결손익계산서		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
순영업수익	1,159.6	1,845.9	2,396.2	3,431.4	3,063.9	
수수료손익	649.7	803.8	1,047.3	1,611.8	1,423.6	
브로커리지	470.5	530.9	691.7	1,202.2	1,036.8	
자산관리	60.8	73.0	66.7	79.4	70.5	
IB 및 기타	118.5	199.9	288.8	330.2	316.3	
이자손익	644.7	623.4	776.0	784.2	859.5	
운용 및 기타	(134.8)	418.7	573.0	1,035.4	780.8	
판매비및관리비	595.0	747.7	908.0	1,157.0	1,239.9	
인건비	195.9	271.2	364.1	382.8	459.8	
인건비 외	399.0	476.5	543.9	774.2	780.1	
영업이익	564.7	1,098.2	1,488.2	2,274.4	1,824.0	
영업외손익	20.4	(6.0)	52.5	44.8	21.1	
세전이익	585.1	1,092.3	1,540.7	2,319.2	1,845.1	
법인세비용	144.3	257.4	425.8	531.9	507.4	
당기순이익	440.7	834.9	1,115.0	1,787.3	1,337.7	
지배주주당기순이익	436.3	835.0	1,113.6	1,785.9	1,337.0	

별도 순영업수익 구성(%)						
수수료손익	64.3	46.9	50.2	53.1	53.6	
브로커리지	51.0	32.9	33.8	41.0	40.9	
자산관리	1.5	0.7	0.7	0.5	0.5	
IB 및 기타	11.8	13.3	15.7	11.6	12.2	
이자손익	49.6	24.8	24.3	16.8	22.5	
운용 및 기타	(13.9)	28.3	25.5	30.1	23.9	
판매비	48.7	36.1	35.0	32.2	39.3	

연결재무상태표	(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F
자산총계	52,046.4	55,688.4	81,173.8	110,136.2	115,876.7
현금및예치금	6,593.1	7,779.7	9,281.5	13,702.2	14,543.0
FVPL 금융자산	27,484.9	28,192.0	44,203.8	60,609.2	64,305.7
FVOCI 금융자산	447.5	516.9	857.6	935.3	1,012.4
AC 금융자산	14,360.5	15,517.6	21,055.3	28,759.6	29,636.7
종속및관계기업투자지분	828.6	869.2	1,339.6	1,449.5	1,508.3
유형자산	123.9	134.7	207.5	219.3	228.2
투자부동산	278.3	502.0	688.8	701.2	729.7
무형자산	74.9	75.7	80.2	98.5	102.5
기타자산	1,854.8	2,100.6	3,459.4	3,661.6	3,810.2
부채총계	47,142.3	50,056.5	74,451.4	101,926.0	106,841.4
FVPL 금융부채	6,633.6	5,607.3	10,646.4	15,179.8	15,796.2
매도파생결합증권	4,808.1	3,664.9	6,873.5	8,258.6	8,594.0
예수부채	16,764.3	15,711.7	22,101.2	28,907.5	30,081.3
차입부채	15,934.0	19,056.6	25,984.2	30,944.9	32,127.6
발행어음	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
발행사채	4,091.7	5,952.6	9,302.7	14,510.7	15,099.9
기타부채	3,640.7	3,500.2	6,114.8	11,957.5	13,293.5
자본총계	4,904.1	5,631.9	6,722.4	8,210.2	9,035.3
지배주주지분	4,860.7	5,587.7	6,704.4	8,188.6	9,013.7
자본금	145.2	145.2	145.2	144.4	144.4
자본잉여금	1,038.9	1,038.9	1,038.8	999.6	999.6
자본조정	(184.0)	(199.7)	(137.8)	(32.8)	(32.8)
기타포괄손익누계액	1.4	66.1	317.9	354.1	354.1
이익잉여금	3,859.3	4,537.2	5,340.4	6,723.4	7,548.4

Valuation I					
	2023	2024	2025	2026F	2027F
성장률(%)					
자산총계	8.3	7.0	45.8	35.7	5.2
부채총계	8.5	6.2	48.7	36.9	4.8
자본총계	6.8	14.8	19.4	22.1	10.0
순영업수익	(8.6)	59.2	29.8	43.2	(10.7)
수수료손익	(10.5)	23.7	30.3	53.9	(11.7)
이자손익	1.1	(3.3)	24.5	1.1	9.6
운용 및 기타	42.1	(410.6)	36.8	80.7	(24.6)
판매비및관리비	(2.8)	25.7	21.4	27.4	7.2
영업이익	(14.0)	94.5	35.5	52.8	(19.8)
당기순이익	(13.3)	89.4	33.5	60.3	(25.2)
자본적정성지표(%)					
신NCR	1,272.3	1,301.6	1,549.3	1,891.0	2,093.7
구NCR	212.7	194.0	177.1	180.7	184.4
자료: 하나증권					

Valuation II

(단위: 십억원)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	16,004	31,393	42,190	67,661	50,654
BPS	198,866	234,963	259,620	313,198	344,754
DPS	3,000	7,500	11,500	19,500	15,000

투자지표(% , 배)

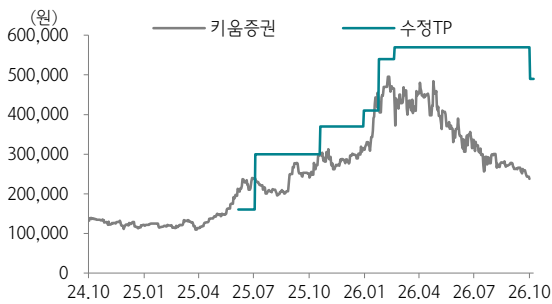
PER	6.2	3.7	6.9	3.5	4.7
PBR	0.5	0.5	1.1	0.8	0.7
ROA	0.8	1.5	1.4	1.6	1.2
ROE	9.0	14.9	16.6	21.8	14.8

배당지표(%)

배당성향	21.7	21.9	27.0	30.1	31.9
배당수익률(보통주)	3.0	6.5	4.0	8.2	6.3

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.10.13	BUY	490,000		
26.3.3	BUY	570,000	-38.21%	-15.00%
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 10월 13일 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 10월 13일 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	98.18%	1.82%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 10월 13일