

삼성증권 016360

3Q24 Review: 예상을 상회한 실적, 기대되는 배당수익

Nov 11, 2024

Buy

유지

2024년 3분기 당기순이익 2,403억원, QoQ 6.8% ↓, YoY 59.1% ↑

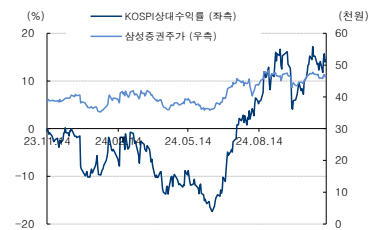
TP 60,000 원

상향

Company Data

현재가(11/08)	46,450 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	48,250 원
52 주 최저가(보통주)	35,250 원
KOSPI (11/08)	2,561.15p
KOSDAQ (11/08)	743.38p
자본금	4,585 억원
시가총액	41,480 억원
발행주식수(보통주)	8,930 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	23.4 만주
평균거래대금(60 일)	109 억원
외국인지분(보통주)	30.98%
주요주주	
삼성생명보험 외 3 인	29.62%
국민연금공단	13.06%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	21.1	23.0
상대주가	5.6	29.8	16.3

삼성증권의 2024년 3분기 당기순이익(연결기준)은 2,403억원으로 전분기대비 6.8% 감소했으나, 전년동기대비 59.1% 증가하면서 교보증권 예상을 상회함. 이익이 전년동기대비 이익이 증가한 이유는 시장금리 하락에 따른 운용손익 및 금융수지 수익 증가와 영업비용 감소에 기인함.

삼성증권의 2024년 3분기 순수탁수수료수익은 1,363억원으로 전분기대비 4.0% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 3.4% 증가함. 금융상품판매수익은 371억원으로 전분기 및 전년 동기대비 각각 26.7%, 38.5% 감소함. 2024년 9월말 기준 삼성증권의 리테일 고객자산 중 자산 1억원이상 고객(HNWD)은 312.8조원으로 전분기대비 2.1% 감소했으나, 전년동기대비 8.9% 증가하면서 지속적인 성장흐름을 보이고 있다는 점에서 자산관리분야에서 여전히 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 판단함. 특히 해외주식 예탁자산이 꾸준한데, 26.5조원 사상 최대 규모를 다시 기록함. 3분기 운용손익 및 금융수지 수익은 2,855억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.4%, 88.6% 증가했는데, 시장금리 하락에 따른 채권평가이익 증가에 기인함. IB관련 인수및자문수수료 수익은 733억원으로 전분기대비 23.95 감소했으나, 전년동기대비 0.8% 소폭 증가함.

투자이견 매수, 목표주가 60,000원 상향

삼성증권에 대해 투자이견 매수를 유지하며, 실적 개선 및 가정치 조정으로 목표주가 60,000원으로 상향 조정함. 목표주가를 상향 조정한 이유는 1) 2024년 3분기 누적기준 견조한 실적 시현을 바탕으로 연간 실적 개선이 예상되고, 2) 이에 따른 배당수익에 대한 기대도 유효하기 때문임. 참고로 2024년 11월 8일 주가 기준 예상 배당수익률은 7.3%임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	13,486.9	13,168.4	4,578.0	5,165.9	4,548.8
YoY(%)	40.6	-2.4	-65.2	12.8	-11.9
영업이익(십억원)	578.1	741.1	1,134.4	1,067.4	1,086.5
법인세차감전순이익(십억원)	574.7	746.8	1,136.1	1,069.1	1,088.3
순이익(십억원)	422.4	547.4	850.8	810.4	824.9
YoY(%)	-56.2	29.6	55.4	-4.7	1.8
EPS(원)	4,607	5,970	9,278	8,838	8,996
BPS(원)	67,570	72,225	81,503	90,341	99,337
PER(배)	6.8	6.4	5.0	5.3	5.2
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	6.9	8.5	12.1	10.3	9.5
ROA(%)	0.8	1.0	1.4	1.3	1.2



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

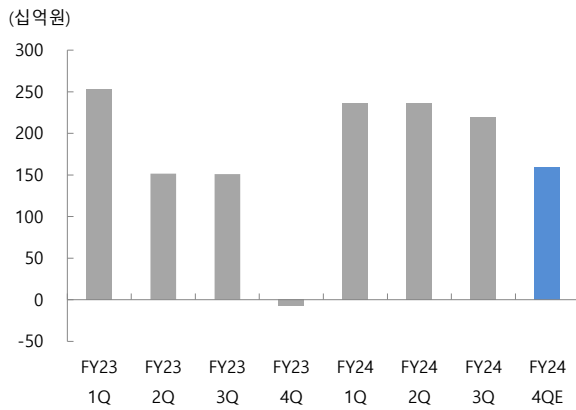
[도표 9] 삼성증권 2024년 3분기 실적 현황_(별도기준)

(단위: 십억원, %)

	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
영업수익	525.8	549.4	-4.3%	418.5	25.6%
순수탁수수료	136.3	142.0	-4.0%	131.8	3.4%
금융상품 판매수익	37.1	50.6	-26.7%	60.3	-38.5%
운용손익·금융수지	285.5	270.9	5.4%	151.4	88.6%
인수 및 자문수수료	73.3	96.3	-23.9%	72.7	0.8%
기타	8.8	6.6	33.3%	16.7	-47.3%
일반수수료 비용	-15.2	-17.0	-	-14.5	-
영업비용	228.5	237.2	-3.7%	229.9	-0.6%
영업이익	297.2	312.2	-4.8%	188.6	57.6%
세전이익	295.6	316.3	-6.5%	187.1	58.0%
법인세	76.5	80.1	-	47.3	-
당기순이익	219.1	236.2	-7.2%	139.8	56.7%
당기순이익 (연결)	240.3	257.9	-6.8%	151.0	59.1%

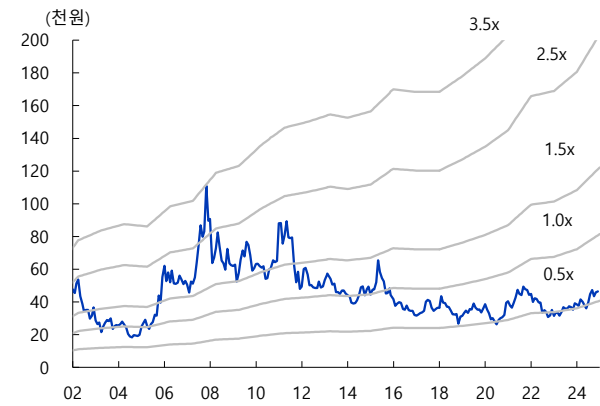
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 삼성증권 분기별 순이익 추이_(연결기준)



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 11] 삼성증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[삼성증권 016360]

포괄손익계산서

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익	6,469.1	10,058.5	9,592.2	13,486.9	13,168.4	4,578.0	5,165.9	4,548.8
수수료수익	637.7	1,073.6	1,306.5	893.1	1,000.0	998.9	1,039.8	1,149.6
수탁수수료	327.1	787.3	884.9	510.5	601.6	521.6	499.6	511.0
인수수료	60.3	63.9	108.1	73.0	73.7	103.9	124.6	149.4
수익증권취급수수료	58.9	53.1	68.9	54.1	51.9	77.4	85.1	93.7
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	818.1	886.7	950.5	1,252.2	1,610.8	1,292.6	1,305.6	1,325.1
상품관련이익	4,455.9	6,563.1	6,242.6	9,153.9	8,927.6	1,637.5	1,441.7	1,508.4
기타 영업수익	487.2	1,424.1	993.8	2,187.7	1,630.0	648.9	1,378.8	565.7
영업비용	5,174.3	8,660.8	7,535.6	12,908.8	12,427.3	3,443.6	4,098.5	3,462.3
수수료비용	123.2	163.0	192.4	179.1	201.2	179.8	187.2	206.9
이자비용	310.0	240.8	239.1	631.0	961.6	625.6	631.8	641.3
상품관련비용	3,954.9	7,202.5	5,713.9	9,342.5	8,986.0	1,459.7	1,318.4	1,456.4
판매비와 관리비	704.2	814.7	933.1	822.5	905.9	742.8	721.0	686.9
영업이익	517.5	678.0	1,308.7	578.1	741.1	1,134.4	1,067.4	1,086.5
법인세차감전 순이익	522.6	685.8	1,327.2	574.7	746.8	1,136.1	1,069.1	1,088.3
당기순이익	391.8	507.8	965.3	422.4	547.4	850.8	810.4	824.9

재무상태표

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	44,729.6	63,869.7	65,707.5	53,848.3	56,507.9	60,448.5	64,714.2	69,334.9
현금 및 예치금	4,403.7	16,171.8	18,000.8	15,989.4	14,326.3	14,899.4	15,495.3	16,115.2
유가증권(단기+장기)	31,830.0	32,195.5	33,272.1	25,158.0	28,124.1	30,929.3	34,014.3	37,407.0
대출채권	6,187.6	8,115.2	9,825.7	9,086.0	8,748.8	9,098.8	9,462.7	9,841.2
기타자산	2,308.4	7,387.3	4,609.0	3,614.9	5,308.7	5,521.0	5,741.9	5,971.5
부채	39,780.3	58,552.6	59,626.6	47,652.4	49,885.2	52,975.0	56,430.4	60,226.2
고객예수금	468.2	689.1	701.7	560.8	587.1	623.4	664.1	708.8
환매조건부채권매도	7,710.9	11,349.6	11,557.8	9,236.8	9,669.6	10,268.5	10,938.3	11,674.0
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	710.7	1,046.1	1,065.3	851.4	891.3	946.5	1,008.2	1,076.0
기타	14,678.1	17,544.1	14,317.0	13,707.8	15,600.0	16,848.0	18,195.8	19,651.5
자본	4,949.3	5,317.1	6,080.9	6,195.9	6,622.7	7,473.5	8,283.9	9,108.8
자본금	458.5	458.5	458.5	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	1,743.5	1,743.5	1,743.5
이익잉여금	2,624.5	2,980.4	3,749.3	3,832.4	4,228.0	5,078.8	5,889.2	6,714.1
자본조정	122.9	134.7	129.7	161.6	192.8	192.8	192.8	192.8

주요 투자지표 및 재무비율

(%,원,배)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROE	8.2	9.9	16.9	6.9	8.5	12.1	10.3	9.5
ROA	0.9	0.8	1.5	0.8	1.0	1.4	1.3	1.2
EPS	4,273	5,538	10,528	4,607	5,970	9,278	8,838	8,996
PER	9.0	7.3	4.3	6.8	6.4	5.0	5.3	5.2
BVPS	53,975	57,986	66,316	67,570	72,225	81,503	90,341	99,337
PBR	0.72	0.70	0.68	0.47	0.53	0.57	0.51	0.47

자료: Company data, 교보증권 리서치센터