

# 키움증권 039490

## 3Q24 Review: Retail 부문 경쟁력 지속과 기업금융 강화 중

Nov 11, 2024

**Buy**

유지

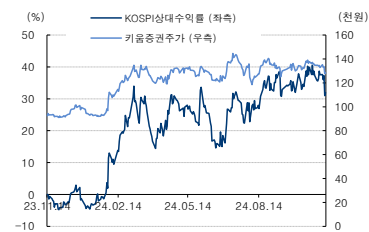
**2024년 3분기 당기순이익 2,116억원, QoQ 8.8% ↓, YoY 3.7% ↑****TP 163,000 원**

상향

### Company Data

현재가(11/08)	128,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	144,600 원
52 주 최저가(보통주)	90,100 원
KOSPI (11/08)	2,561.15p
KOSDAQ (11/08)	743.38p
자본금	1,452 억원
시가총액	32,751 억원
발행주식수(보통주)	2,553 만주
발행주식수(우선주)	282 만주
평균거래량(60 일)	5.7 만주
평균거래대금(60 일)	76 억원
외국인지분(보통주)	26.11%
주요주주	
다우기술 외 6 인	42.36%
국민연금공단	12.83%

### Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-2.1	-3.2	37.1
상대주가	-0.8	3.8	29.6

키움증권의 2024년 3분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 2,116억원으로 전분기대비 8.8% 감소했으나, 전년동기에 비해서는 3.7% 증가함. 이익이 전분기대비 소폭 감소한 이유는 기업금융수수료 및 이자손익 감소에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 기업금융 수수료수익 및 운용수익 증가에 기인함.

2024년 3분기 키움증권의 위탁매매 수수료는 1,773억원으로 전분기대비 1.0% 증가를, 전년동기대비 1.2% 감소를 시현했는데, 해외주식 거래대금이 꾸준히 증가하고 있다는 점에서 고무적. 2분기 키움증권의 Retail기준 위탁매매 점유율은 국내주식 28.7%로 전분기대비 1.8%p 하락했고, 해외주식 점유율은 33.9%로 전분기와 같은 수준임. 여기에 파생상품 수수료수익도 502억원으로 전분기대비 6.3% 지속적인 증가세를 기록함. 기업금융수수료는 504억원으로 전분기대비 11.1% 감소했으나, 전년동기대비 104.9% 증가하면서 견조한 흐름을 지속 중에 있음. 2024년 3분기 이자손익은 1,595억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 11.9%, 17.9% 감소했는데, 신용공여잔고가 3.4조원으로 소폭 하락했기 때문. 3분기 판관비는 1,388억원으로 전분기대비 1.2% 감소했으며, 이에 CIR(판관비/순영업이익)은 34.9%로 전분기대비 0.3%p 소폭 상승하면서 견조한 모습을 시현함.

### 투자의견 매수, 목표주가 163,000원 상향

키움증권에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 목표주가는 실적 개선 및 가정치 조정으로 163,000원으로 상향 조정함. 1) 위에서 말했듯이 Retail 부문 경쟁력이 해외주식 및 파생상품 거래에서도 유지되고 있는 것으로 확인되었고, 2) 올해 들어 기업금융강화를 통한 실적 시현이 가시화 되고 있으며, 3) 마지막으로 주주환원정책 강화(3년내, 자사주 소각 및 주주환원을 30% 이상 유지) 등의 노력이 주가에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단되기 때문.

### Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	8,942.4	9,544.8	7,366.1	4,990.0	4,952.8
YoY(%)	52.4	6.7	-22.8	-32.3	-0.7
영업이익(십억원)	656.4	564.7	922.2	821.6	852.8
법인세차감전순이익(십억원)	680.2	585.1	994.6	893.1	924.3
순이익(십억원)	508.2	440.7	844.2	677.0	700.6
YoY(%)	-44.2	-13.3	91.6	-19.8	3.5
EPS(원)	22,994	19,943	38,202	30,633	31,701
BPS(원)	173,286	183,994	220,902	239,548	258,845
PER(배)	3.7	5.0	3.4	4.2	4.0
PBR(배)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5
ROE(%)	10.9	8.5	14.4	10.1	9.7
ROA(%)	1.1	0.8	1.5	1.1	1.1

**[은행/증권/보험] 김지영**

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

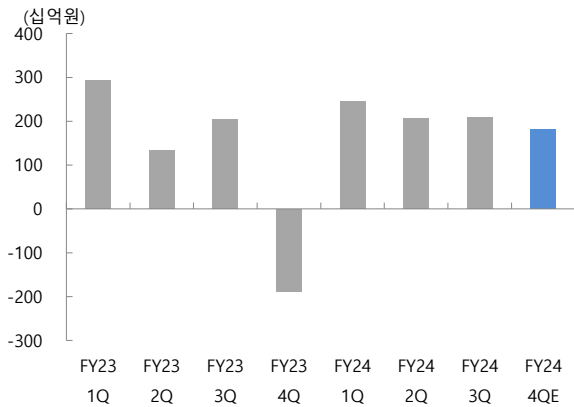
[도표 12] 키움증권 2024년 3분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q24	QoQ	3Q23	YoY
<b>순영업수익</b>	<b>397.9</b>	<b>405.7</b>	<b>-1.9%</b>	<b>364.0</b>	<b>9.3%</b>
순수수료수익	188.2	189.3	-0.6%	161.5	16.5%
위탁매매 수수료	177.3	175.6	1.0%	179.4	-1.2%
기업금융 수수료	50.4	56.7	-11.1%	24.6	104.9%
수수료비용	-39.5	-43.0	NA	-42.6	NA
이자손익	159.5	181.1	-11.9%	194.2	-17.9%
운용손익	60.1	57.9	3.8%	16.1	273.3%
기타영업손익	-9.9	-22.6	NA	-7.7	NA
판관비	138.8	140.5	-1.2%	111.3	24.7%
영업이익	259.0	265.2	-2.3%	252.7	2.5%
영업외이익	17.3	8.8	96.6%	-4.4	흑전
세전이익	276.3	274.0	0.8%	248.3	11.3%
<b>당기순이익</b>	<b>209.0</b>	<b>206.7</b>	<b>1.1%</b>	<b>190.0</b>	<b>10.0%</b>
(연결)영업이익	268.0	312.3	-14.2%	271.9	-1.4%
(연결)당기순이익	211.6	232.1	-8.8%	204.1	3.7%

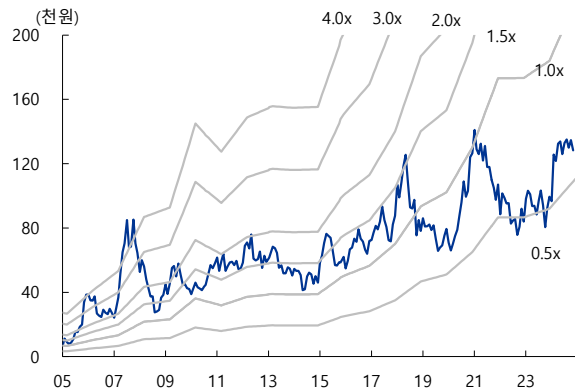
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 13] 키움증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 14] 키움증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[키움증권 039490]

포괄손익계산서

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익	3,062.3	7,349.6	5,866.2	8,942.4	9,544.8	7,366.1	4,990.0	4,952.8
수수료수익	472.5	917.0	1,248.5	968.1	916.7	901.9	853.4	901.1
수탁수수료	243.8	668.0	879.5	653.1	657.7	555.0	473.5	472.3
인수수료	33.8	37.3	41.8	21.9	21.2	26.5	29.2	32.1
수익증권취급수수료	42.7	38.5	44.4	71.9	58.8	87.0	95.7	105.3
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	521.3	611.9	742.6	1,162.7	1,674.8	1,092.2	860.8	872.0
상품관련이익	1,344.1	2,196.2	1,649.1	1,303.8	1,721.1	1,184.0	1,128.3	1,075.2
기타 영업수익	687.8	3,569.9	2,152.1	5,507.7	5,232.2	4,188.0	2,147.5	2,104.5
영업비용	2,583.3	6,394.7	4,657.3	8,285.9	8,980.1	6,443.9	4,168.4	4,100.0
수수료비용	109.7	189.2	280.6	242.2	267.0	262.7	248.6	262.4
이자비용	218.9	223.2	226.9	525.1	1,030.1	493.2	381.9	386.9
상품관련비용	1,255.0	1,905.3	1,428.9	1,767.0	1,911.1	990.0	736.3	680.0
판매비와 관리비	391.4	504.5	626.4	612.3	595.0	578.4	652.2	664.3
영업이익	473.7	954.9	1,208.9	656.4	564.7	922.2	821.6	852.8
법인세차감전 순이익	492.2	970.2	1,234.3	680.2	585.1	994.6	893.1	924.3
당기순이익	362.0	696.7	910.2	508.2	440.7	844.2	677.0	700.6

재무상태표

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	23,373.6	38,286.4	45,301.1	48,037.3	52,046.4	55,516.6	59,264.1	63,313.9
현금 및 예치금	1,944.8	3,628.7	16,221.4	12,691.1	14,300.9	14,873.0	15,467.9	16,086.6
유가증권(단기+장기)	14,916.0	22,861.7	15,770.6	21,919.3	23,238.6	25,556.5	28,105.7	30,909.0
대출채권	5,321.4	6,857.5	9,403.4	10,198.4	10,693.7	11,121.4	11,566.3	12,028.9
기타자산	1,191.5	4,938.4	3,905.8	3,228.5	3,813.1	3,965.7	4,124.3	4,289.3
부채	21,115.2	35,410.9	40,999.2	43,004.2	46,702.3	49,100.5	52,306.5	55,795.7
고객예수금	1,353.8	2,270.4	2,628.7	2,757.2	2,994.3	3,148.1	3,353.6	3,577.3
환매조건부채권매도	22,298.0	37,394.5	43,295.8	45,413.1	49,318.3	51,850.9	55,236.4	58,921.1
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	2,055.2	3,446.7	3,990.6	4,185.8	4,545.7	4,779.1	5,091.2	5,430.8
기타	592.5	2,369.2	8,718.8	1,866.5	2,100.2	2,208.1	2,352.2	2,509.1
자본	2,258.4	2,875.4	4,301.9	5,033.1	5,344.1	6,416.1	6,957.7	7,518.1
자본금	127.0	127.6	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	527.2	541.1	1,038.8	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.9
이익잉여금	1,660.1	2,296.2	3,132.2	3,535.8	3,859.3	4,534.7	5,076.3	5,636.7
자본조정	-55.9	-89.5	-51.0	-163.9	-182.7	-182.7	-182.7	-182.7

주요 투자지표 및 재무비율

(%,원,배)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROE	16.7	27.1	25.4	10.9	8.5	14.4	10.1	9.7
ROA	1.5	1.8	2.0	1.1	0.8	1.5	1.1	1.1
EPS	16,382	31,524	41,185	22,994	19,943	38,202	30,633	31,701
PER	4.9	4.0	2.6	3.7	5.0	3.4	4.2	4.0
BVPS	102,193	130,111	148,110	173,286	183,994	220,902	239,548	258,845
PBR	0.78	0.97	0.72	0.48	0.54	0.58	0.54	0.50

자료: Company data, 교보증권 리서치센터