

증권

키움증권 039490

1Q26 Review: 역대 최고 분기 실적 시현, 업종내 Top picks

May 04 2026

Buy

유지

FY26 1Q 당기순이익 4,774억원, QoQ 93.4% ↑, YoY 102.6% ↑

TP 600,000 원

유지

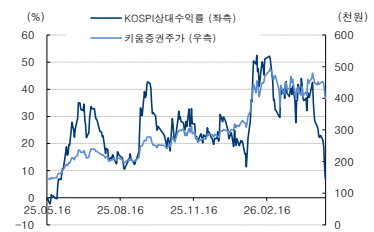
키움증권의 2026년 1분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 4,774억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 93.4%, 102.6% 증가했으며, 교보증권 예상대비 17.7% 상회함. 이익이 전분기 및 전년동기대비 증가한 이유는 1)주식시장 호황에 따른 거래대금 증가로 인해 위탁매매수수료 및 IB관련 기업금융 수수료수익이 증가했고, 2)우호적인 자본시장 환경으로 운용손익도 큰 폭의 개선세를 보였기 때문.

Company Data

현재가(04/30)	398,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	495,500 원
52 주 최저가(보통주)	137,000 원
KOSPI (04/30)	6,598.87p
KOSDAQ (04/30)	1,192.35p
자본금	1,452억원
시가총액	104,389 억원
발행주식수(보통주)	2,623 만주
발행주식수(우선주)	17 만주
평균거래량(60 일)	14.4 만주
평균거래대금(60 일)	640 억원
외국인지분(보통주)	2788%
주요주주	
다우기술 외 5 인	42.49%
국민연금공단	12.25%

2026년 1분기 키움증권의 순수수수료수익은 3,661원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.7%, 80.3% 증가함. 위탁매매수수료 수익은 국내의 경우 2,311억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 76.0%, 213.6% 증가세를 시현했고, 해외이 경우 804억원으로 전분기대비 19.0% 감소했으나 전년동기에 비해서는 19.3% 증가세를 시현함. 이에 1분기 키움증권의 Retail기준 위탁매매 점유율은 국내주식 25.7%로 전분기대비 0.8%p 소폭 하락함. 2026년 1분기 기업금융수수료는 533억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 35.1%, 6.5% 감소함. 1분기 이자손익은 2,115억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.1%, 21.0% 증가세를 시현했는데, 2026년 3월말 기준 신용공여잔고가 5.0조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 6.4%, 38.9% 증가했기 때문.

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-3.2	32.9	190.5
상대주가	-22.6	-17.7	12.6

키움증권의 2026년 1분기 S&T 운용손익은 1,557억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 157.4%, 58.9% 증가했는데, 견조한 운용수익 및 배당금 증가에 기인함. 판관비는 1,977억원으로 전분기대비 14.4% 감소했고, 전년동기대비 24.0% 증가했으나, CIR(판관비/순영업수익)은 27.0%로 전분기 및 전년동기대비 각각 16.8%p, 8.0%p 개선됨.

목표주가 600,000원, 업종내 Top picks 유지

키움증권에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 60만원을 유지하며, 업종내 Top picks도 유지함. 1) 2026년 1분기 역대 사상 최고 분기 실적 시현과 더불어 2026년 연간 실적에 대한 기대와 2) 지난 해 인가 취득한 발행어음(2025.11.19)의 경우 2026년 3월말 1.2조원으로 순조로운 성장세를 보이고 있으며, 3) 당분간 국내외 풍부한 유동성 속에서 실제 수혜주는 키움증권이 될 가능성이 높다고 판단되기 때문.



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

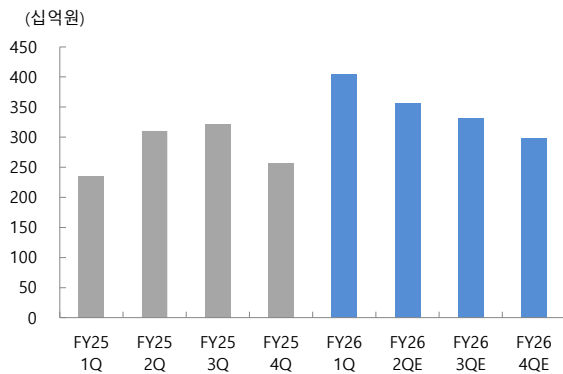
12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익(십억원)	11,280.3	14,949.0	14,947.2	14,307.9	14,005.6
YoY(%)	18.2	32.5	0.0	-4.3	-2.1
영업이익(십억원)	1,098.2	1,481.6	1,912.3	1,693.2	1,729.3
법인세차감전순이익(십억원)	1,092.3	1,520.0	1,931.6	1,701.8	1,732.5
순이익(십억원)	834.9	1,124.5	1,464.1	1,290.0	1,313.3
YoY(%)	89.4	34.7	30.2	-11.9	1.8
EPS(원)	37,778	50,884	66,251	58,371	59,425
BPS(원)	209,051	262,986	303,313	338,844	375,016
PER(배)	3.1	5.7	6.0	6.8	6.7
PBR(배)	0.6	1.1	1.3	1.2	1.1
ROE(%)	14.6	16.4	17.8	13.8	12.7
ROA(%)	1.5	1.8	2.2	1.8	1.7

[도표 1] 키움증권 2026년 1분기 실적 현황 (단위: 십억원, %)

구분	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
순영업수익	723.5	527.5	37.2%	454.9	59.0%
순수수료수익	366.1	319.3	14.7%	203.0	80.3%
위탁매매 수수료	365.5	277.4	31.8%	184.4	98.2%
기업금융 수수료	53.3	82.1	-35.1%	57.0	-6.5%
수수료비용	-52.7	-40.2	N.A.	-38.4	N.A.
이자손익	211.5	205.1	3.1%	174.8	21.0%
운용손익	155.7	60.5	157.4%	98.0	58.9%
기타영업손익	-0.8	-57.4	적지	-20.9	N.A.
판관비	197.7	230.9	-14.4%	159.4	24.0%
영업이익	534.8	296.6	80.3%	295.5	81.0%
영업외이익	64.4	49.7	29.6%	12.2	427.9%
세전이익	599.2	346.3	73.0%	307.7	94.7%
당기순이익	443.2	256.4	72.9%	230.3	92.4%
(연결)영업이익	621.2	345.6	79.7%	325.5	90.9%
(연결)당기순이익	477.4	246.9	93.4%	235.6	102.6%

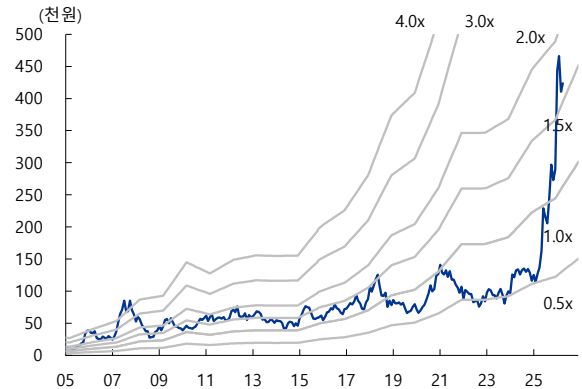
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 키움증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 키움증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[키움증권 039490]

포괄손익계산서

(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익	5,866.2	8,942.4	9,544.8	11,280.3	14,949.0	14,947.2	14,307.9	14,005.6
수수료수익	1,248.5	968.1	916.7	1,050.4	1,300.5	1,398.6	1,131.4	1,189.4
수탁수수료	879.5	653.1	657.7	716.3	845.4	914.8	603.0	593.4
인수수료	41.8	21.9	21.2	32.5	45.6	50.2	55.2	60.7
수익증권취급수수료	44.4	71.9	58.8	63.7	66.6	73.3	80.6	88.7
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	742.6	1,162.7	1,674.8	1,711.2	1,881.6	2,087.7	2,012.3	1,939.6
상품관련이익	1,649.1	1,303.8	1,721.1	1,678.0	2,615.2	2,492.1	2,374.9	2,263.1
기타 영업수익	2,152.1	5,507.7	5,232.2	6,840.7	9,151.7	8,968.7	8,789.3	8,613.5
영업비용	4,657.3	8,285.9	8,980.1	10,182.1	13,467.4	13,034.9	12,614.7	12,276.3
수수료비용	280.6	242.2	267.0	246.6	319.4	343.6	277.9	292.2
이자비용	226.9	525.1	1,030.1	1,087.8	1,095.0	1,045.9	999.0	954.2
상품관련비용	1,428.9	1,767.0	1,911.1	1,785.3	2,438.3	2,195.7	2,026.8	1,871.0
판매비와 관리비	626.4	612.3	595.0	747.7	850.8	861.1	894.1	910.3
영업이익	1,208.9	656.4	564.7	1,098.2	1,481.6	1,912.3	1,693.2	1,729.3
법인세차감전 순이익	1,234.3	680.2	585.1	1,092.3	1,520.0	1,931.6	1,701.8	1,732.5
당기순이익	910.2	508.2	440.7	834.9	1,124.5	1,464.1	1,290.0	1,313.3

재무상태표

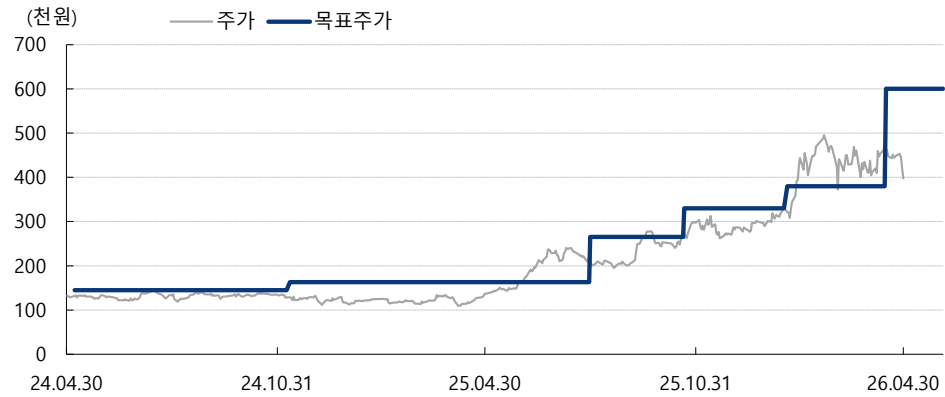
(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
자산	45,301.1	48,037.3	52,046.4	55,688.4	63,339.3	67,709.8	72,438.3	77,557.5
현금 및 예치금	16,221.4	12,691.1	14,300.9	15,138.3	15,743.9	16,373.6	17,028.6	17,709.7
유가증권(단기+장기)	15,770.6	21,913.3	23,238.6	24,349.7	30,747.0	33,813.9	37,186.6	40,895.7
대출채권	9,403.4	10,204.4	10,693.7	12,070.2	12,553.0	13,055.1	13,577.4	14,120.5
기타자산	3,905.8	3,228.4	3,813.1	4,130.1	4,295.3	4,467.1	4,645.8	4,831.7
부채	40,999.2	43,004.2	46,702.3	49,616.5	55,700.8	58,900.0	62,596.6	66,665.2
고객예수금	2,628.7	2,757.2	2,994.3	3,181.2	3,571.3	3,776.4	4,013.4	4,274.2
환매조건부채권매도	43,295.8	45,413.1	49,318.3	52,395.8	58,820.9	62,199.3	66,102.9	70,399.4
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	3,990.6	4,185.8	4,545.7	4,829.4	5,421.6	5,733.0	6,092.8	6,488.8
기타	8,718.8	1,866.5	2,100.2	1,534.3	1,785.6	1,888.1	2,006.6	2,137.0
자본	4,301.9	5,033.1	5,344.1	6,071.9	7,638.4	8,809.7	9,841.7	10,892.3
자본금	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	1,038.8	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.8	1,038.8	1,038.8	1,038.8
이익잉여금	3,132.2	3,535.8	3,859.3	4,537.2	5,436.8	6,608.1	7,640.1	8,690.7
자본조정	-51.0	-163.9	-182.7	-133.6	137.6	137.6	137.6	137.6

주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROE	25.4	10.9	8.5	14.6	16.4	17.8	13.8	12.7
ROA	2.0	1.1	0.8	1.5	1.8	2.2	1.8	1.7
EPS	41,185	22,994	19,943	37,778	50,884	66,251	58,371	59,425
PER	2.6	3.7	5.0	3.1	5.7	6.0	6.8	6.7
BVPS	148,110	173,286	183,994	209,051	262,986	303,313	338,844	375,016
PBR	0.72	0.48	0.54	0.56	1.10	1.31	1.17	1.06

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-09-14	매수	110,000			2024-08-06	매수	145,000	(9.20)	(0.28)
2022-10-19	매수	110,000			2024-11-11	매수	163,000	(24.72)	(19.02)
2023-01-19	매수	110,000			2025-01-20	매수	163,000	(25.16)	(19.02)
2023-02-13	매수	125,000			2025-02-19	매수	163,000	(9.72)	47.24
2023-04-27	매수	125,000			2025-07-31	매수	265,000	(13.08)	4.91
2023-05-15	매수	125,000			2025-10-21	매수	330,000	(13.81)	(9.24)
2023-11-10	매수	125,000	(25.90)	(24.56)	2025-10-31	매수	330,000	(12.42)	(7.58)
2023-11-28	매수	115,000	(17.61)	(11.65)	2025-11-12	매수	330,000	(11.93)	0.00
2024-01-23	매수	115,000	(4.27)	17.22	2026-01-19	매수	380,000	12.87	30.39
2024-04-18	매수	145,000	(10.32)	(8.69)	2026-04-15	매수	600,000		
2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)	2026-05-04	매수	600,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하