

증권

삼성증권 016360

1Q26 Review: 자산관리 및 위탁매매 전천후 성장 기대

May 18, 2026

BUY

유지

FY26 1Q 당기순이익 4,509억원, QoQ 108.6% ↑, YoY 81.5% ↑

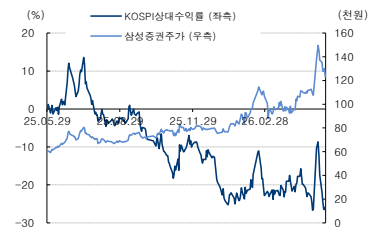
TP 155,000 원

상향

Company Data

| | |
|----------------|------------|
| 현재가(05/15) | 123,200 원 |
| 액면가(원) | 5,000 원 |
| 52 주 최고가(보통주) | 149,500 원 |
| 52 주 최저가(보통주) | 53,500 원 |
| KOSPI (05/15) | 7,493.18p |
| KOSDAQ (05/15) | 1,129.82p |
| 자본금 | 4,585 억원 |
| 시가총액 | 110,018 억원 |
| 발행주식수(보통주) | 8,930 만주 |
| 발행주식수(우선주) | 0 만주 |
| 평균거래량(60 일) | 972 만주 |
| 평균거래대금(60 일) | 1,298 억원 |
| 외국인지분(보통주) | 26.10% |
| 주요주주 | |
| 삼성생명보험 외 3 인 | 29.62% |
| 국민연금공단 | 13.31% |

Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월 | 6개월 | 12개월 |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가 | 10.9 | 53.2 | 129.9 |
| 상대주가 | -9.9 | -18.0 | -19.6 |

삼성증권의 2026년 1분기 당기순이익(연결기준)은 4,509억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 108.6%, 81.5% 증가했고, 교보증권 예상도 15.5% 상회함. 이익이 전분기 및 전년동기대비 증가한 이유는 주식시장 호조에 따른 수탁수수료 수익 증가와 관련된 이익 증가에 기인함.

삼성증권의 2026년 1분기 순수탁수수료수익은 3,493억원으로 전분기 및 전년동기대비 43.4%, 143.9% 증가했는데, 주식시장 호조에 따른 일평균거래대금 증가와 지속적인 해외 주식관련 수탁수수료가 발생했기 때문. 1분기 금융상품판매수익도 846억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 83.1%, 157.1% 증가함. 2026년 3월말 기준 리테일 고객자산 중 자산 1 억원이상 고객(HNWI) 수 및 자산은 각각 44.9만명, 495.6조원으로 꾸준한 증가 흐름을 보이고 있음. 전체 리테일 금융상품 예탁자산 잔고는 93.3조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.5%, 17.8% 증가함. 2026년 1분기 운용손익 및 금융수지 수익은 3,429억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 32.5%, 11.9% 증가하면서 견조한 이익 시현함. IB관련 인수 및 자문수수료 수익도 718억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.0%, 6.4% 증가함.

2026년 1분기 영업비용은 2,797억원으로 전분기대비 7.8% 감소했고, 전년동기에 비해서는 18.3% 증가했는데, 주식시장 호조에 따른 관련 인건비 증가에 기인함. 이에 CIR은 33%로 전분기 및 전년동기대비 각각 13%p, 10%p 개선되는 모습을 시현함.

투자의견 매수, 목표주가 155,000으로 상향

삼성증권에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 실적개선 및 가정치 조정(기준금리 및 일평균 거래대금 등)으로 목표주가를 155,000원으로 상향 조정함. 1)2026년 상반기 견조한 실적 시현을 바탕으로 연간 실적 개선이 예상되는 가운데, 2)리테일 부문 경쟁력에 외국인 통합 계좌 등 향후 자산관리 및 위탁매매에서 성장 기대가 유효하기 때문.

Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원) | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업수익(십억원) | 13,466.6 | 13,551.5 | 13,652.1 | 14,809.9 | 15,523.2 |
| YoY(%) | 2.3 | 0.6 | 0.7 | 8.5 | 4.8 |
| 영업이익(십억원) | 1,205.7 | 1,362.0 | 1,637.0 | 1,326.4 | 1,645.9 |
| 법인세차감전순이익(십억원) | 1,209.6 | 1,387.7 | 1,635.0 | 1,324.4 | 1,643.8 |
| 순이익(십억원) | 899.0 | 1,040.4 | 1,224.7 | 1,003.9 | 1,246.0 |
| YoY(%) | 64.2 | 15.7 | 17.7 | -18.0 | 24.1 |
| EPS(원) | 9,805 | 11,346 | 13,356 | 10,948 | 13,588 |
| BPS(원) | 79,875 | 88,157 | 101,513 | 112,461 | 126,049 |
| PER(배) | 4.4 | 6.6 | 9.2 | 11.3 | 9.1 |
| PBR(배) | 0.5 | 0.9 | 1.2 | 1.1 | 1.0 |
| ROE(%) | 12.9 | 13.5 | 14.1 | 10.2 | 11.4 |
| ROA(%) | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.3 | 1.5 |



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jkim79@iprovest.com

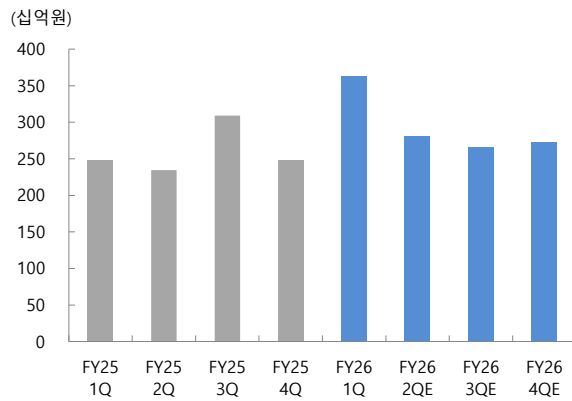
[도표 1] 삼성증권 2026년 1분기 실적 현황(별도기준)

(단위: 십억원, %)

| | 1Q26 | 4Q25 | QoQ | 1Q25 | YoY |
|------------|-------|-------|--------|-------|--------|
| 영업수익 | 853.6 | 664.9 | 28.4% | 545.1 | 56.6% |
| 순수탁수수료 | 349.3 | 243.5 | 43.4% | 143.2 | 143.9% |
| 금융상품 판매수익 | 84.6 | 46.2 | 83.1% | 32.9 | 157.1% |
| 운용손익·금융수지 | 342.9 | 258.7 | 32.5% | 306.3 | 11.9% |
| 인수 및 자문수수료 | 71.8 | 65.3 | 10.0% | 67.5 | 6.4% |
| 기타 | 24.1 | 70.6 | -65.9% | 10.4 | 131.7% |
| 일반수수료 비용 | -19.1 | -19.3 | NA | -15.2 | NA |
| 영업비용 | 279.7 | 303.2 | -7.8% | 236.4 | 18.3% |
| 영업이익 | 573.9 | 361.7 | 58.7% | 308.7 | 85.9% |
| 세전이익 | 573.4 | 326.7 | 75.5% | 309.6 | 85.2% |
| 법인세 | 153.4 | 78.4 | 95.7% | 81.7 | 87.8% |
| 당기순이익 | 420.0 | 248.3 | 69.2% | 227.9 | 84.3% |
| 당기순이익 (연결) | 450.9 | 216.2 | 108.6% | 248.4 | 81.5% |

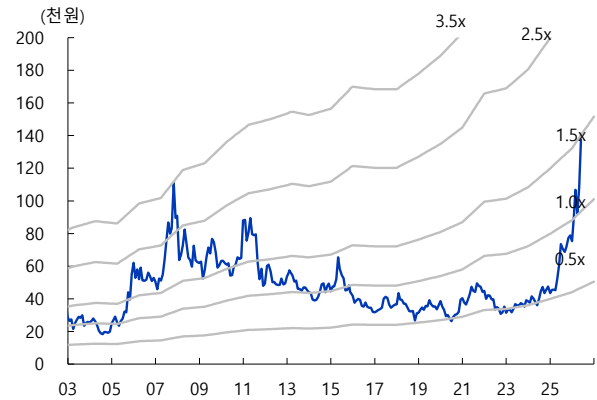
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 삼성증권 분기별 순이익 추이 (연결기준)



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 삼성증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[삼성증권 016360]

포괄손익계산서

| (십억원) | FY21 | FY22 | FY23 | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|------------|---------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업수익 | 9,592.2 | 13,486.9 | 13,168.4 | 13,466.6 | 13,551.5 | 13,652.1 | 14,809.9 | 15,523.2 |
| 수수료수익 | 1,306.5 | 893.1 | 1,000.0 | 1,146.6 | 1,393.6 | 1,520.7 | 1,374.3 | 1,575.3 |
| 수탁수수료 | 884.9 | 510.5 | 601.6 | 715.4 | 864.2 | 875.8 | 586.7 | 582.7 |
| 인수수료 | 108.1 | 73.0 | 73.7 | 89.7 | 90.7 | 119.0 | 145.9 | 176.1 |
| 수익증권취급수수료 | 68.9 | 54.1 | 51.9 | 62.2 | 90.5 | 99.6 | 109.5 | 120.5 |
| 신종증권판매수수료 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 이자수익 | 950.5 | 1,252.2 | 1,610.8 | 1,692.0 | 1,630.6 | 1,655.0 | 1,679.9 | 1,705.1 |
| 상품관련이익 | 6,242.6 | 9,153.9 | 8,927.6 | 8,653.7 | 8,670.6 | 9,449.1 | 10,511.3 | 11,072.6 |
| 기타 영업수익 | 993.8 | 2,187.7 | 1,630.0 | 1,974.4 | 1,856.7 | 1,027.4 | 1,244.4 | 1,170.2 |
| 영업비용 | 7,535.6 | 12,908.8 | 12,427.3 | 12,260.9 | 12,189.5 | 12,015.2 | 13,483.4 | 13,877.3 |
| 수수료비용 | 192.4 | 179.1 | 201.2 | 198.1 | 225.6 | 273.7 | 247.4 | 283.6 |
| 이자비용 | 239.1 | 631.0 | 961.6 | 1,023.8 | 950.1 | 949.2 | 963.4 | 977.8 |
| 상품관련비용 | 5,713.9 | 9,342.5 | 8,986.0 | 8,230.6 | 8,432.5 | 8,957.6 | 10,240.9 | 10,785.5 |
| 판매비와 관리비 | 933.1 | 822.5 | 905.9 | 1,034.0 | 1,072.0 | 1,011.0 | 975.1 | 931.6 |
| 영업이익 | 1,308.7 | 578.1 | 741.1 | 1,205.7 | 1,362.0 | 1,637.0 | 1,326.4 | 1,645.9 |
| 법인세차감전 순이익 | 1,327.2 | 574.7 | 746.8 | 1,209.6 | 1,387.7 | 1,635.0 | 1,324.4 | 1,643.8 |
| 당기순이익 | 965.3 | 422.4 | 547.4 | 899.0 | 1,040.4 | 1,224.7 | 1,003.9 | 1,246.0 |

재무상태표

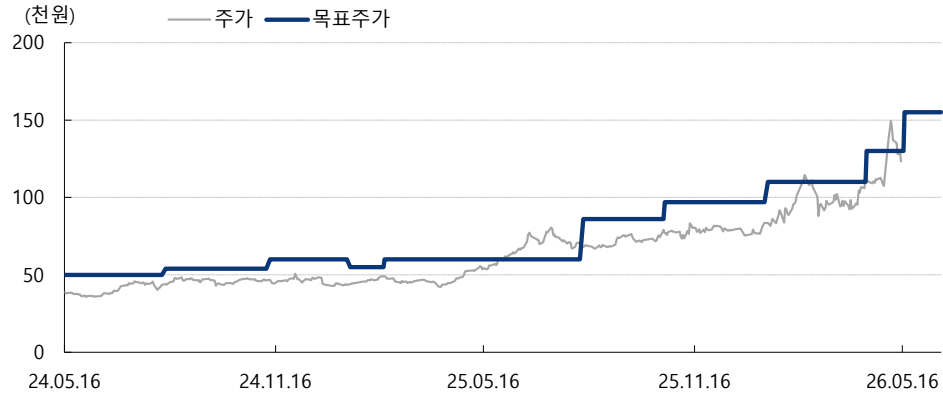
| (십억원) | FY21 | FY22 | FY23 | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 자산 | 65,707.5 | 53,848.3 | 56,507.9 | 62,273.9 | 69,024.0 | 73,943.5 | 79,275.1 | 85,056.7 |
| 현금 및 예치금 | 18,000.8 | 15,989.4 | 14,326.3 | 17,278.9 | 17,970.1 | 18,688.9 | 19,436.4 | 20,213.9 |
| 유가증권(단기+장기) | 33,272.1 | 25,158.0 | 28,124.1 | 30,644.9 | 36,129.9 | 39,733.6 | 43,696.8 | 48,055.2 |
| 대출채권 | 9,825.7 | 9,086.0 | 8,748.8 | 7,521.2 | 7,822.0 | 8,134.9 | 8,460.3 | 8,798.7 |
| 기타자산 | 4,609.0 | 3,614.9 | 5,308.7 | 6,828.9 | 7,102.0 | 7,386.1 | 7,681.6 | 7,988.8 |
| 부채 | 59,626.6 | 47,652.4 | 49,885.2 | 54,949.7 | 60,940.4 | 64,635.2 | 68,962.9 | 73,498.5 |
| 고객예수금 | 701.7 | 560.8 | 587.1 | 646.7 | 717.2 | 760.7 | 811.6 | 865.0 |
| 환매조건부채권매도 | 11,557.8 | 9,236.8 | 9,669.6 | 10,651.3 | 11,812.5 | 12,528.7 | 13,367.5 | 14,246.7 |
| 매도유가증권 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 매도신종증권 | 1,065.3 | 851.4 | 891.3 | 981.7 | 1,088.8 | 1,154.8 | 1,232.1 | 1,313.1 |
| 기타 | 14,317.0 | 13,707.8 | 15,600.0 | 16,170.3 | 17,463.9 | 18,861.1 | 20,369.9 | 21,999.5 |
| 자본 | 6,080.9 | 6,195.9 | 6,622.7 | 7,324.2 | 8,083.6 | 9,308.3 | 10,312.2 | 11,558.2 |
| 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 | 3,749.3 | 3,832.4 | 4,228.0 | 4,930.6 | 5,658.4 | 6,883.0 | 7,886.9 | 9,132.9 |
| 자본조정 | 129.7 | 161.6 | 192.8 | 191.7 | 223.3 | 223.3 | 223.3 | 223.3 |

주요 투자지표 및 재무비율

| (%, 원, 배) | FY21 | FY22 | FY23 | FY24 | FY25 | FY26E | FY27E | FY28E |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|
| ROE | 16.9 | 6.9 | 8.5 | 12.9 | 13.5 | 14.1 | 10.2 | 11.4 |
| ROA | 1.5 | 0.8 | 1.0 | 1.4 | 1.5 | 1.7 | 1.3 | 1.5 |
| EPS | 10,528 | 4,607 | 5,970 | 9,805 | 11,346 | 13,356 | 10,948 | 13,588 |
| PER | 4.3 | 6.8 | 6.4 | 4.4 | 6.6 | 9.2 | 11.3 | 9.1 |
| BVPS | 66,316 | 67,570 | 72,225 | 79,875 | 88,157 | 101,513 | 112,461 | 126,049 |
| PBR | 0.68 | 0.47 | 0.53 | 0.54 | 0.86 | 1.21 | 1.10 | 0.98 |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

삼성증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 괴리율 | |
|------------|------|--------|---------|---------|------------|------|---------|---------|---------|
| | | | 평균 | 최고/최저 | | | | 평균 | 최고/최저 |
| 2022-08-12 | 매수 | 47,000 | | | 2024-05-16 | 매수 | 50,000 | (21.19) | (8.50) |
| 2022-09-14 | 매수 | 47,000 | | | 2024-08-12 | 매수 | 54,000 | (14.42) | (10.65) |
| 2022-10-19 | 매수 | 45,000 | | | 2024-11-11 | 매수 | 60,000 | (23.60) | (15.50) |
| 2023-01-19 | 매수 | 45,000 | | | 2025-01-20 | 매수 | 55,000 | (15.58) | (10.64) |
| 2023-02-13 | 매수 | 45,000 | | | 2025-02-19 | 매수 | 60,000 | (3.70) | 34.33 |
| 2023-04-27 | 매수 | 45,000 | | | 2025-08-11 | 매수 | 86,000 | (16.89) | (8.14) |
| 2023-05-15 | 매수 | 45,000 | | | 2025-10-21 | 매수 | 97,000 | (21.00) | (18.97) |
| 2023-11-10 | 매수 | 45,000 | (13.82) | (12.89) | 2025-11-12 | 매수 | 97,000 | (18.96) | (13.81) |
| 2023-11-28 | 매수 | 50,000 | (23.33) | (18.50) | 2026-01-19 | 매수 | 110,000 | (12.31) | 4.09 |
| 2024-01-23 | 매수 | 50,000 | (21.87) | (16.00) | 2026-04-15 | 매수 | 130,000 | | |
| 2024-04-18 | 매수 | 50,000 | (22.25) | (16.00) | 2026-05-18 | 매수 | 155,000 | | |

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