

거래대금이 이렇다면야

(FY26 1Q Preview)



 NH투자증권

 MIRAE ASSET
미래에셋증권

삼성증권

키움증권 

 한국투자금융지주

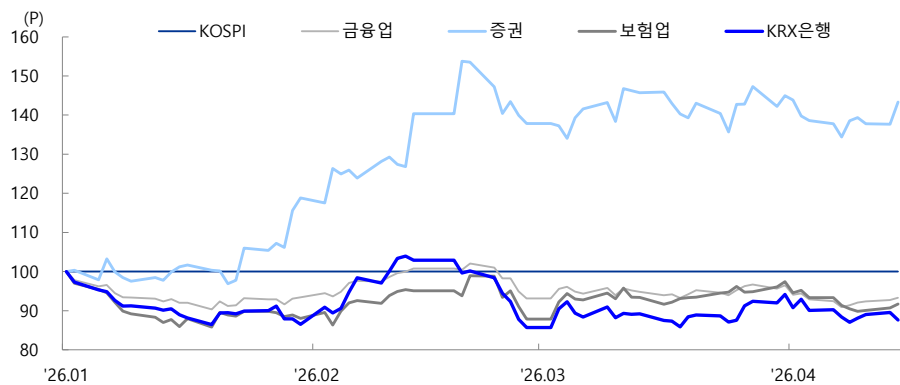
1. 증권업 주가 Review

KOSPI 6,000pt 달성 및 이익 증가에 따른 증권주 상승

연초대비 증권업지수는 305.7% 상승했으며 KOSPI 수익률을 157.0%p 상회했고, 지난 3개월간 증권업지수도 81.4% 상승했으며 KOSPI 수익률은 55.0%p 상회했다. 최근 증권업지수가 KOSPI 지수를 상회한 이유는 올해 들어 꾸준히 KOSPI 지수가 역대 최고치를 갱신하면서 일평균 거래대금이 폭발적으로 증가하면서 이에 따른 증권사 실적 개선에 대한 기대감이 커졌고, 무엇보다 KOSPI 6,000pt 돌파에 따른 증권업 투자심리에 긍정적인 기대감이 크게 작용했기 때문으로 판단된다.

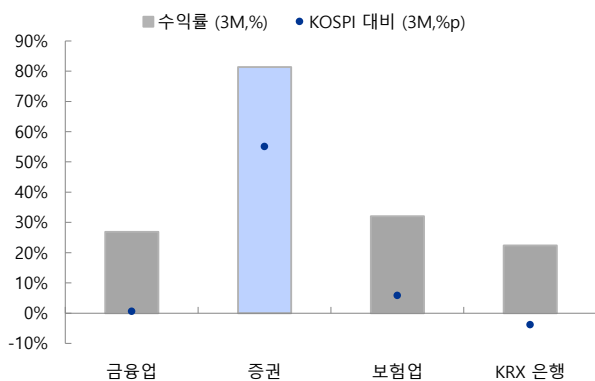
교보증권 Coverage내 증권사별로는 연초대비 미래에셋증권 211.4%로 오르면서 큰 폭의 상승을 보였는데, 이는 투자유가증권관련 평가손익(약1.0조원 수준)에 따른 실적 개선에 대한 기대감이 크게 작용했기 때문이다. 그 밖에 증권사들도 주식시장 호조에 힘입어 키움증권 65.8%, 한국금융지주 59.2%, 삼성증권 47.7%, NH투자증권 66.8%의 상승을 기록했다.

[도표 1] KOSPI 대비 금융업 상대지수(연초대비)



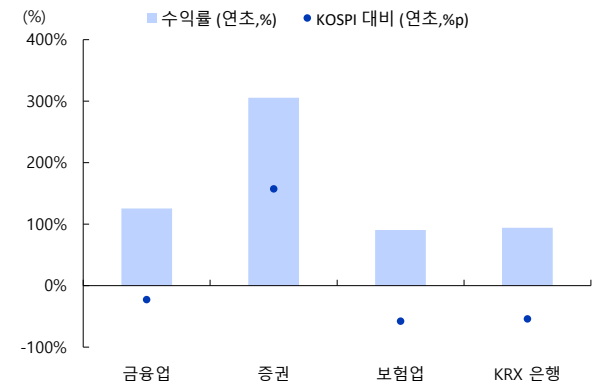
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 2] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



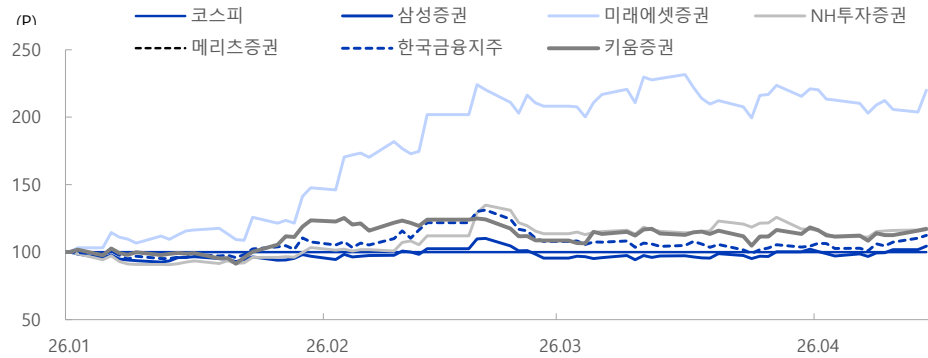
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 대비 금융업 수익률(연초대비)



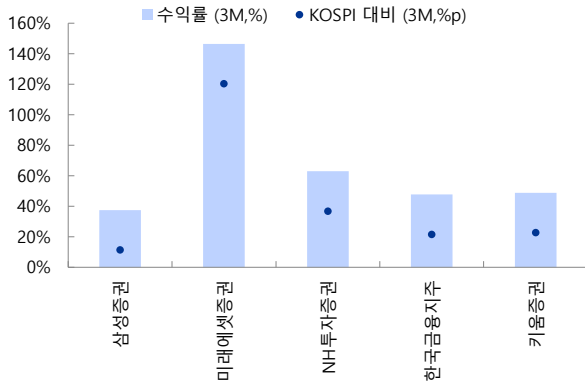
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 4] KOSPI 대비 증권사 상대지수(연초대비)



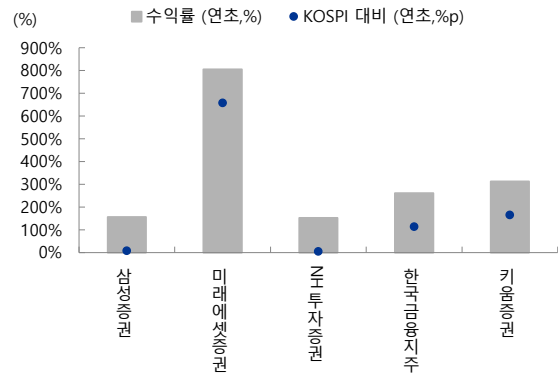
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KOSPI 대비 증권사 수익률(3개월간)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 6] KOSPI 대비 증권사 수익률(연초대비)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

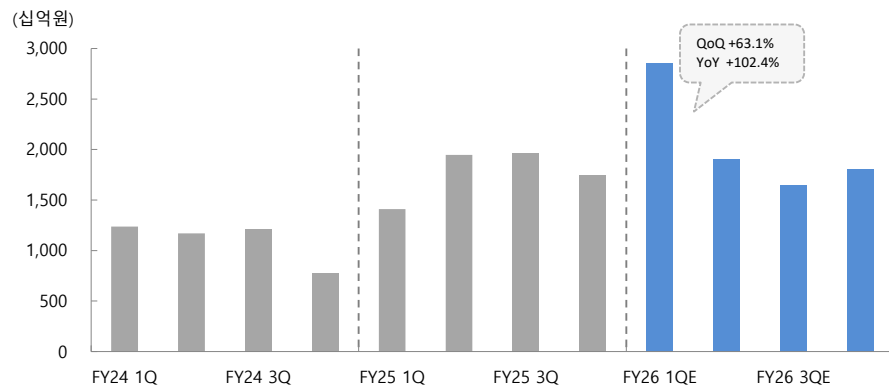
2. 2026년 1분기 실적 Preview

2026년 1분기 실적 QoQ 63.1%↑, YoY 102.4%↑

교보증권 Coverage 5개 증권사(미래에셋증권, 한국금융지주, 삼성증권, NH투자증권, 키움증권)의 2026년 1분기 당기순이익은 2조8,526억원으로 전분기대비 63.1% 증가가, 전년동기에 비해서도 102.4% 증가가 예상된다.

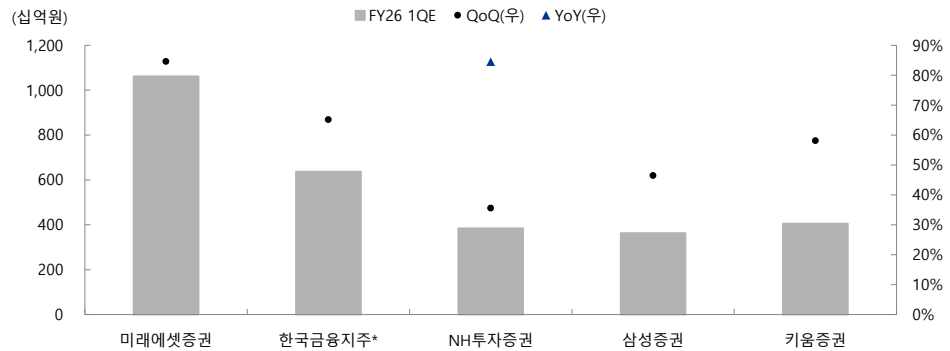
2026년 1분기 5개 증권사의 이익이 증가한 이유는 1) KOSPI 6,000pt 돌파에서 알 수 있듯이 국내 주식시장 상승에 힘입어 일평균 거래대금 증가로 인한 수탁수수료 수익이 전년대비 크게 증가했고, 2) 주식시장 호조로 인한 금융상품 판매 증가에 따른 자산관리 관련 이익도 증가했으며, 3) 시장금리가 3월엔 상승하기 했지만, 1~2월 금리 안정화에 따른 S&T 운용수익도 양호한 수준을 시현했기 때문이다. 4) 여기에 일부 증권사의 경우 유가증권관련 평가손익이 크게 증가하면서 역대 최고 수준의 분기 수익(연결 기준) 실현도 있을 예정이다.

[도표 7] 5개 증권사 분기순이익 실적 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 각 증권사별 2025년 4분기 실적 현황



* 한국투자증권은 한국금융지주 자회사로 금융지주 수익으로 표기

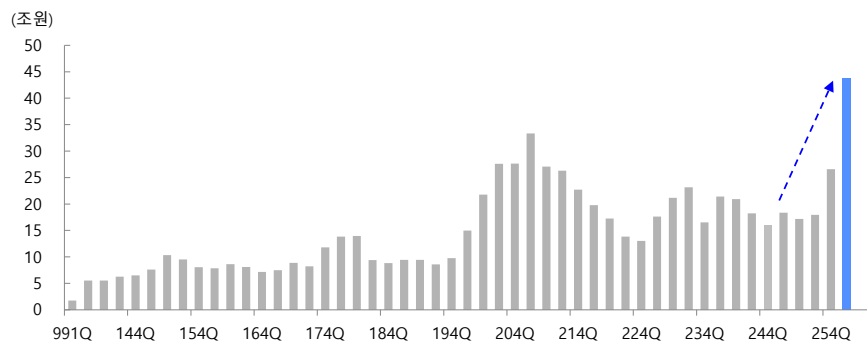
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 5개 증권사 2026년 1분기 및 연간 당기순이익 추이 (단위: 십억원)

(십억원, %)	FY26 1QE	FY25 4Q	(QoQ)	FY25 1Q	(YoY)
미래에셋증권	1,061.9	575.1	84.6%	258.2	311.2%
한국금융지주*	637.6	386.0	65.2%	459.3	38.8%
NH투자증권	384.2	283.4	35.6%	208.2	84.6%
삼성증권	363.5	248.1	46.5%	248.4	46.3%
키움증권	405.4	256.4	58.1%	235.6	72.1%
5개사 합	2,852.6	1,749.0	63.1%	1,409.7	102.4%

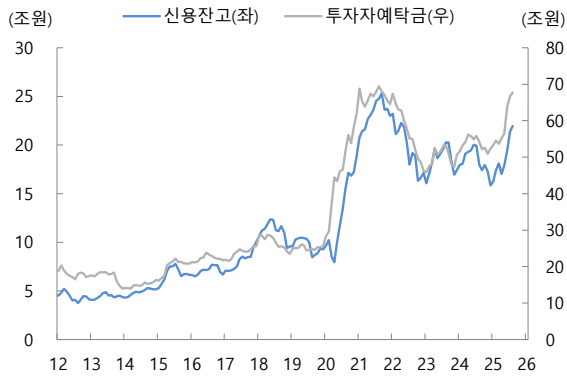
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 일평균거래대금 및 KOSPI 지수 추이



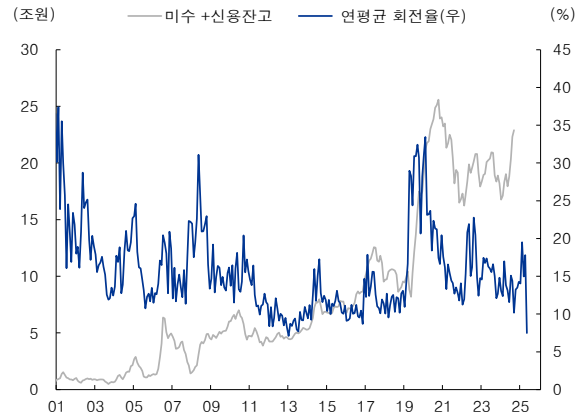
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 신용융자 및 투자자에탁금 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서

[도표 12] 미수신용잔고 및 연평균 회전율



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

3. 증권업 투자의견 점검

증권업 'Overweight' 유지, Top picks: 키움증권, 한국금융지주

필자는 증권업에 대해 투자의견 'Overweight'를 유지한다. 풍부한 국내 유동성과 IT반도체 등 기업 실적 호조에 따른 실적 장세에 대한 기대감이 커졌기 때문이다. 여기에 코스닥 활성화 대책 등 정부의 다양하고 적극적인 중시 부양 정책 모델템도 장기적으로 증권주 투자심리에 긍정적인 영향을 줄 것으로 예상되기 때문이다.

다만, 이란사태로 인한 국제 유가 상승으로 인한 인플레이션 부담과 그로 인한 국내의 정책 변화로 인해 당분간 시장 변동성에 따른 목표수익 달성 시 차익실현 후 재매수를 고려해야 할 시점으로 판단된다.

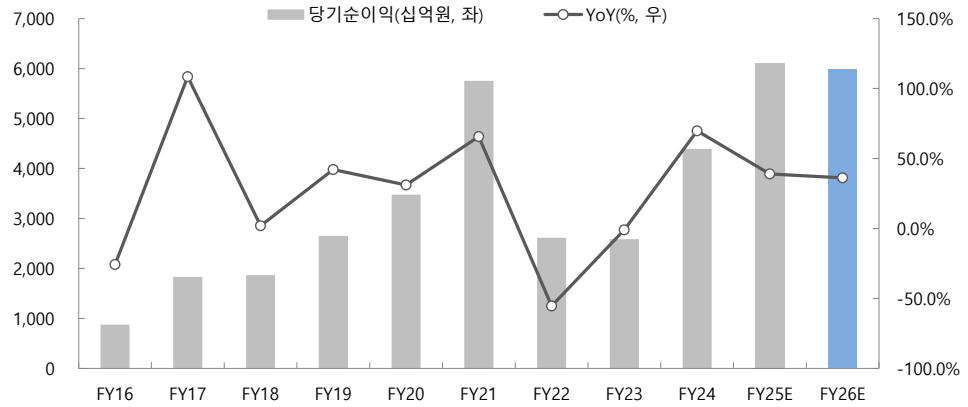
2026년 증권사의 실적 차별화는 자산관리 및 S&T 경쟁력에서 시현될 것으로 전망되며, 결국 자본력에서 오는 안정적 성장 및 수익 확대가 예상되어 증권사 수익의 부익부 가속화는 계속될 전망이다. Top picks로는 키움증권(039490)과 한국금융지주(071050)을 유지하며, 일평균 거래대금 및 가정치 조정으로 증권사 목표주가를 수정하였다.

[도표 13] 2026년 증권업 주요 환경 변화

주요 환경 변화		결과
대내외 환경	<ul style="list-style-type: none"> 글로벌 무역 갈등 심화 정치적·지정학적 불안 	변동성 확대
금융시장	<ul style="list-style-type: none"> 금리 하락 수익률 추구 성향 강화 고령화 가속화 	자산관리 수요 확대
부동산시장	<ul style="list-style-type: none"> 가계부채 관련 규제 강화 지역별 시장 양극화 심화 	부동산 대출 감소

자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 교보증권 Coverage 증권사 당기순이익 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 15] 증권사 Valuation Table

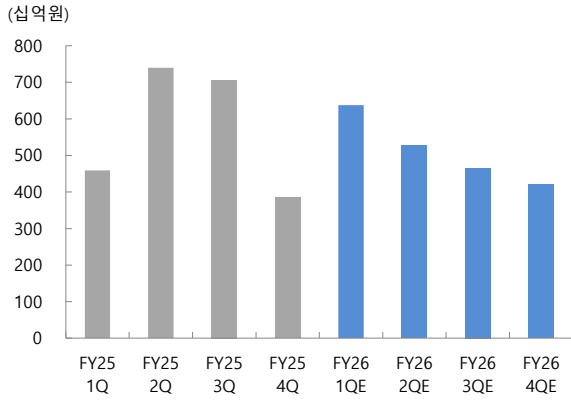
(단위: 원, 십억원, %, 배)

	미래에셋증권 (006800)	한국금융 (071050)	NH 투자 (005940)	삼성증권 (016360)	키움증권 (039490)
투자 의견	Trading Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원)	80,000	300,000	41,000	130,000	600,000
현재주가(4/14)(원)	72,400	257,500	35,200	111,400	480,000
상승여력(%)	10.5	16.5	16.5	16.7	25.0
당기순이익(2024)	925.5	1,045.8	686.6	899.0	834.9
당기순이익(2025)	1,583.0	2,259.2	1,031.5	1,040.4	1,124.5
당기순이익(2026E)	2,302.3	2,052.4	1,283.4	1,184.3	1,391.8
당기순이익(2027E)	1,702.1	1,829.8	1,044.0	1,013.8	1,289.6
ROE(2024)(%)	7.9	12.4	8.7	12.9	14.6
ROE(2025)(%)	12.4	22.3	11.7	13.5	16.4
ROE(2026E)(%)	15.9	17.5	12.7	13.7	17.0
ROE(2027E)(%)	10.3	13.9	9.5	10.4	13.9
PER(2024)	7.1	4.2	7.2	4.4	3.1
PER(2025)	12.1	4.4	8.0	6.6	5.7
PER(2026E)	25.8	7.7	10.7	8.6	7.6
PER(2027E)	34.9	8.7	13.1	10.1	8.2
PBR(2024)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
PBR(2025)	1.4	1.0	0.9	0.9	1.1
PBR(2026E)	3.8	1.4	1.3	1.1	1.6
PBR(2027E)	3.4	1.2	1.2	1.0	1.4
DPS(2024)	248	3,980	1,000	3,500	7,500
DPS(2025)	298	8,690	1,400	4,000	11,500
DPS(2026E)	620	8,200	1,700	4,600	14,230
DPS(2027E)	460	8,300	1,300	3,900	13,190
배당수익률(2024)(%)	3.1	5.6	7.2	8.0	6.5
배당수익률(2025)(%)	1.3	5.4	6.6	5.3	4.0
배당수익률(2026E)(%)	0.9	3.2	4.8	4.1	3.0
배당수익률(2027E)(%)	0.6	3.2	3.7	3.5	2.7

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

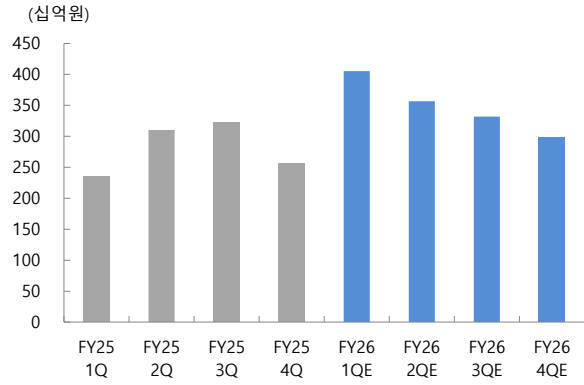
증권사 분기별 순이익

[도표 16] 한국금융투자 분기별 순이익 추이



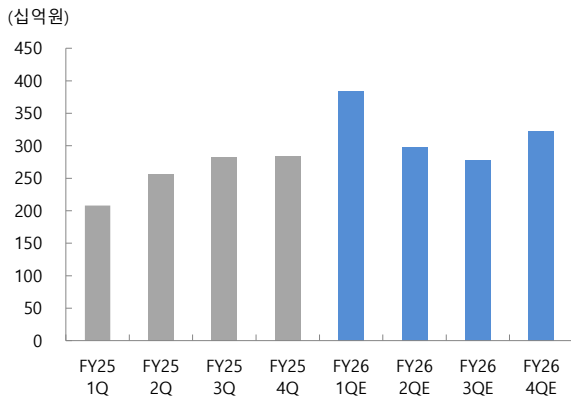
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 키움증권 분기별 순이익 추이



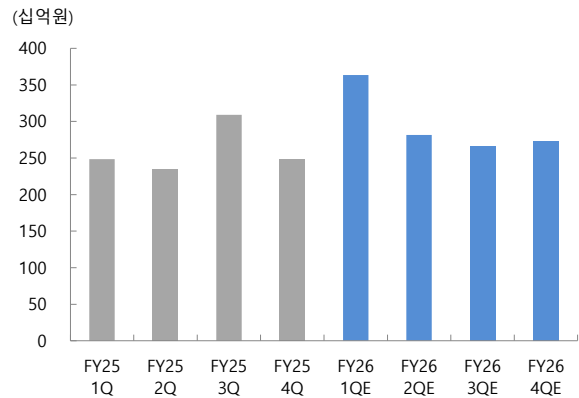
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 18] NH투자증권 분기별 순이익 추이



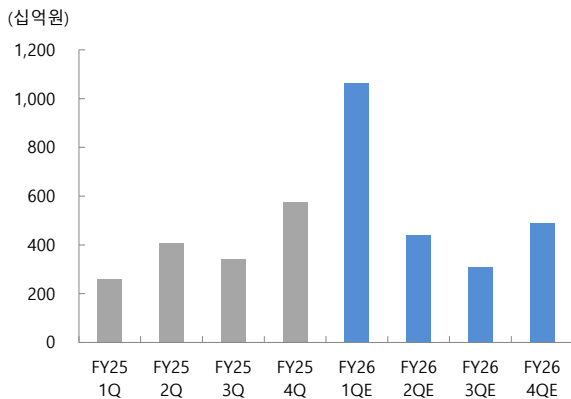
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 삼성증권 분기별 순이익 추이



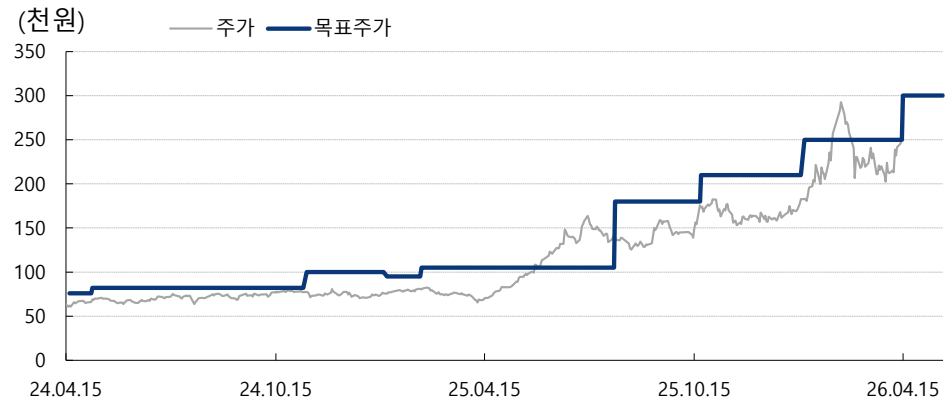
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이

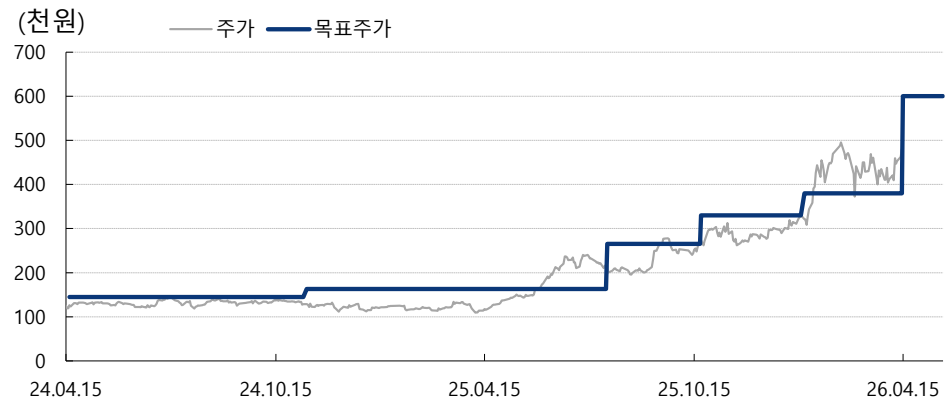


자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

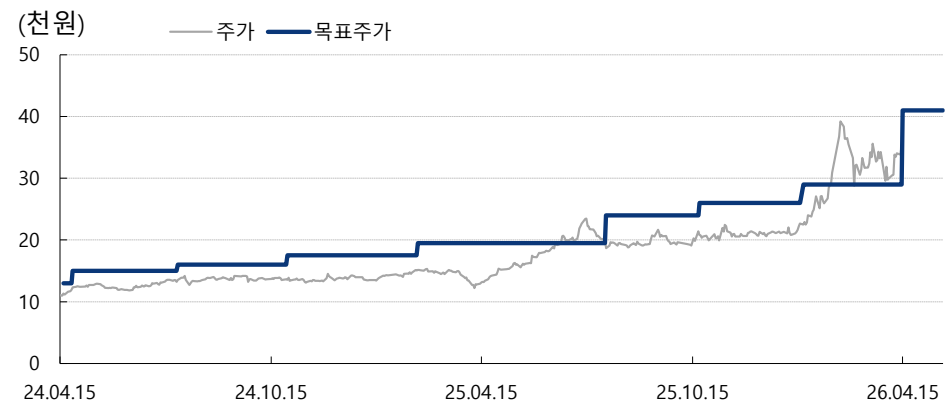
한국금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



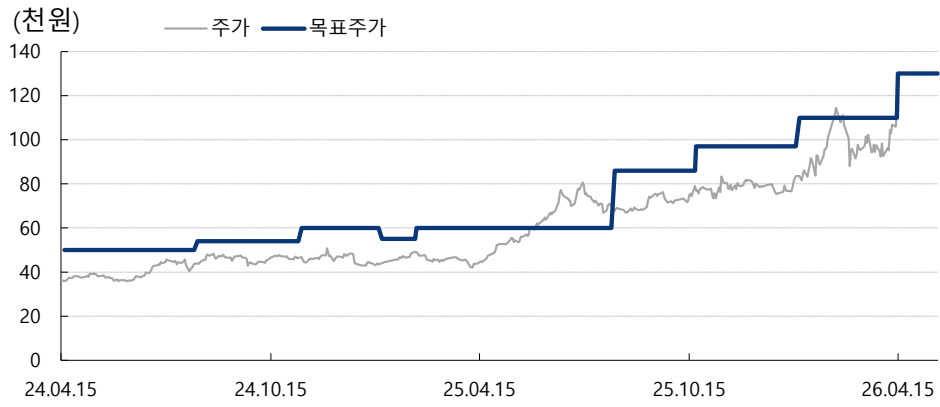
키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



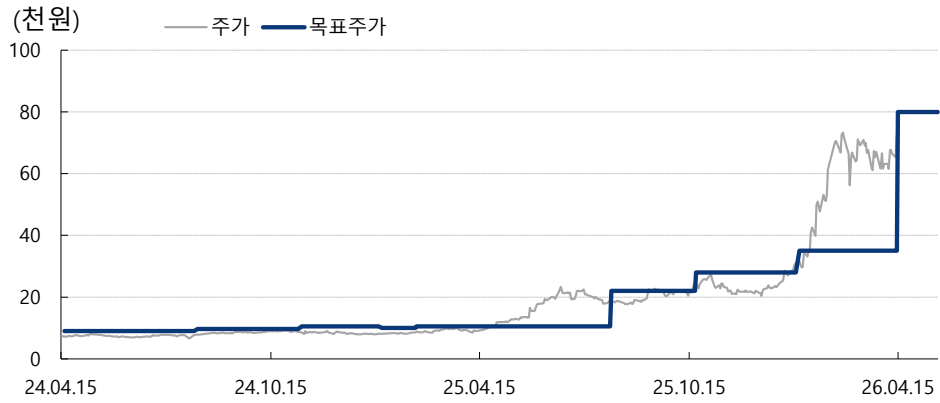
NH투자증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



삼성증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



한국금융투자 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-05-09	매수	100,000			2024-04-18	매수	76,000	(16.40)	(2.50)
2022-08-12	매수	90,000			2024-05-08	매수	82,000	(15.56)	(8.29)
2022-09-14	매수	90,000			2024-08-06	매수	82,000	(12.45)	(3.41)
2022-10-19	매수	76,000			2024-11-11	매수	100,000	(25.57)	(19.20)
2023-01-19	매수	76,000			2025-01-20	매수	95,000	(17.11)	(14.74)
2023-02-13	매수	76,000			2025-02-19	매수	105,000	(1.22)	55.81
2023-04-27	매수	76,000	(27.47)	(26.05)	2025-08-07	매수	180,000	(21.02)	(2.39)
2023-05-15	매수	76,000	(30.68)	(24.34)	2025-10-21	매수	210,000	(17.40)	(13.19)
2023-11-10	매수	76,000	(23.09)	(22.11)	2025-11-12	매수	210,000	(20.68)	(13.00)
2023-11-28	매수	76,000	(22.49)	(16.71)	2026-01-19	매수	250,000	(9.40)	17.00
2024-01-23	매수	76,000	(16.65)	(2.50)	2026-04-15	매수	300,000		

자료: 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-08-12	매수	110,000			2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)
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		

자료: 교보증권 리서치센터

NH 투자증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-10-19	매수	12,000			2024-07-26	매수	16,000	(14.44)	(11.25)
2023-01-19	Trading Buy	11,000			2024-10-29	매수	17,500	(22.35)	(20.74)
2023-02-03	Trading Buy	11,000			2024-11-11	매수	17,500	(21.97)	(16.97)
2023-04-27	Trading Buy	11,000			2025-01-20	매수	17,500	(20.84)	(13.49)
2023-05-15	Trading Buy	11,000			2025-02-19	매수	19,500	(13.67)	20.26
2023-11-10	Trading Buy	11,000	(5.71)	(5.18)	2025-08-01	매수	24,000	(17.86)	(9.79)
2023-11-28	매수	13,000	(21.67)	(18.54)	2025-10-21	매수	26,000	(21.59)	(20.19)
2024-01-23	매수	13,000	(15.02)	0.46	2025-10-31	매수	26,000	(20.93)	(15.58)
2024-04-18	매수	13,000	(14.78)	0.46	2025-11-12	매수	26,000	(19.18)	(12.88)
2024-04-26	매수	15,000	(15.91)	(13.80)	2026-01-19	매수	29,000	6.34	35.17
2024-05-21	매수	15,000	(15.94)	(9.53)	2026-04-15	매수	41,000		

자료: 교보증권 리서치센터

삼성증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-05-13	매수	57,000			2024-04-18	매수	50,000	(22.25)	(16.00)
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	(23.33)	(22.00)	2025-08-11	매수	86,000	(16.89)	(8.14)
2023-05-15	매수	45,000	(19.18)	(13.44)	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		

자료: 교보증권 리서치센터

미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-08-12	매수	10,000			2024-05-10	매수	9,000	(15.60)	(0.21)
2022-09-14	매수	10,000			2024-08-12	매수	9,700	(11.28)	(5.26)
2022-10-19	매수	9,000			2024-11-11	매수	10,500	(20.29)	(13.71)
2023-01-19	매수	9,000			2025-01-20	매수	10,000	(17.14)	(14.17)
2023-02-03	매수	9,000			2025-02-19	매수	10,500	36.73	122.37
2023-04-27	매수	9,000	(23.62)	(22.78)	2025-08-08	매수	22,000	(7.77)	14.28
2023-05-15	매수	9,000	(23.73)	(16.36)	2025-10-21	매수	28,000	(10.46)	(2.21)
2023-11-10	매수	9,000	(18.46)	(16.81)	2025-11-07	매수	28,000	(11.79)	(2.21)
2023-11-28	매수	9,000	(20.09)	(15.48)	2025-11-12	매수	28,000	(14.64)	10.95
2024-01-23	매수	9,000	(14.19)	(0.21)	2026-01-19	매수	35,000	67.99	109.38
2024-04-18	매수	9,000	(14.55)	(0.21)	2026-04-15	Trading Buy	80,000		

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 예상되거나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하