

## Company Analysis

# 키움증권 039490

Nov 28, 2023

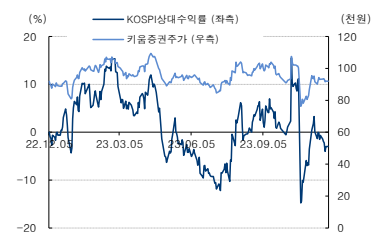
**적극적인 주주환원정책은 긍정적, 다만 미수금 건으로 연간 실적 하향**

**Buy** 유지  
**TP 115,000 원** 하향

## Company Data

현재가(11/27)	92,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	109,400 원
52 주 최저가(보통주)	76,300 원
KOSPI (11/27)	2,495.66p
KOSDAQ (11/27)	810.25p
자본금	1,452 억원
시가총액	24,129 억원
발행주식수(보통주)	2,623 만주
발행주식수(우선주)	282 만주
평균거래량(60 일)	10.1 만주
평균거래대금(60 일)	90 억원
외국인지분(보통주)	24.67%
주요주주	
다우기술 외 5 인	41.37%
국민연금공단	11.23%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	16.0	-0.5	0.8
상대주가	7.1	2.0	-1.6



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jkim79@iprovest.com

FY23 3Q 당기순이익(연결) 2,041억원, QoQ 53.0% ↑, YoY 64.5% ↑

키움증권의 2023년 3분기 당기순이익(연결)은 2,041억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 53.0%, 64.5% 증가. 이익이 증가한 이유는 국내외 주식시장 회복으로 거래대금 증가에 따른 위탁매매수익이 늘었고, 더불어 이자수익도 증가했기 때문.

2023년 3분기 키움증권의 당기순이익(별도)은 1,900억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 82.0%, 46.8% 증가함. 위탁매매수수료는 1,794억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 5.8%, 13.0% 증가했는데, 거래대금 증가에 기인함. 이자수익도 양호했는데, 전분기 및 전년동기대비 각각 7.4%, 30.9% 증가한 1,942억원 시현함. 2023년 6월말 기준 국내 및 해외주식 리테일 약정 점유율은 각각 29.6%, 28.8%이며, 전분기대비 각각 0.4%p, 0.6%p 감소함. 해외주식 점유율이 감소한 이유는 최근 해외주식관련 수수료 인하 및 무료 이벤트 등으로 경쟁이 심화되었기 때문. 하지만 키움증권의 경우 3분기 해외주식 수수료수익이 292억원으로 꾸준한 증가세를 보이고 있다는 점에서 경쟁력이 유지되고 있다고 판단됨.

## 투자의견 매수, 목표주가 115,000원으로 하향

키움증권 투자의견 매수를 유지하지만, 목표주가는 115,000원으로 하향 조정하는데, 미수금관련 향후 손실처리를 반영했기 때문. 투자의견 매수를 유지하는 이유는 동사의 개인위탁매매 부문 경쟁력을 바탕으로 향후 금융시장 회복 시 실적 개선 속도가 가장 빠를 것으로 예상되기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
영업수익(십억원)	5,866.2	8,942.4	8,891.0	7,360.1	4,999.4
YoY(%)	-20.2	52.4	-0.6	-17.2	-32.1
영업이익(십억원)	1,208.9	656.4	1,011.3	841.7	809.7
법인세차감전순이익(십억원)	1,234.3	680.2	639.5	681.3	755.8
순이익(십억원)	910.2	508.2	477.1	516.5	572.9
YoY(%)	30.6	-44.2	-6.1	8.2	10.9
EPS(원)	41,185	22,994	21,591	23,369	25,923
BPS(원)	148,110	173,286	199,746	213,971	229,751
PER(배)	2.6	4.0	4.3	3.9	3.5
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.4
ROE(%)	25.4	10.9	8.8	8.6	8.9
ROA(%)	2.0	1.1	0.9	0.9	1.0

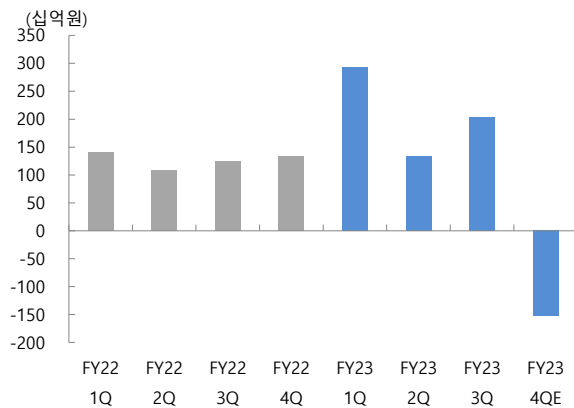
[도표 18] 키움증권의 FY23 3Q 실적 추이 (별도기준)

(단위: 십억원)

구분	3Q23	2Q23	QoQ	3Q22	YoY
순영업수익	364.0	274.5	32.6%	272.8	33.4%
순수수료수익	161.5	153.3	5.3%	160.8	0.4%
위탁매매 수수료	179.4	169.6	5.8%	158.7	13.0%
기업금융 수수료	24.6	25.1	-2.0%	35.5	-30.7%
수수료비용	-42.6	-41.3	3.1%	-33.4	27.5%
이자손익	194.2	180.8	7.4%	148.4	30.9%
운용손익	16.1	22.1	-27.1%	-29.4	흑전
기타손익	-7.7	-81.7	-	-7.1	-
판관비	111.3	117.0	-4.9%	110.2	1.0%
영업이익	252.7	157.5	60.4%	162.6	55.4%
세전이익	-4.4	-12.4	적전	17.2	적전
당기순이익	248.3	145.1	71.1%	179.8	38.1%
(연결)영업이익	190.0	104.4	82.0%	129.4	46.8%
(연결)당기순이익	271.9	180.9	50.3%	179.2	51.7%

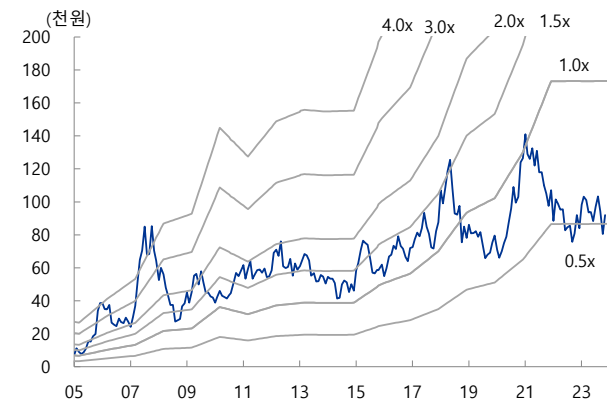
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 19] 키움증권 분기별 실적 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 20] 키움증권 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [키움증권 039490]

## 포괄손익계산서

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
영업수익	943.7	1,065.9	2,056.2	3,062.3	7,349.6	5,866.2	8,942.4	8,891.0	7,360.1
수수료수익	282.5	308.9	425.8	472.5	917.0	1,248.5	968.1	908.9	809.0
수탁수수료	173.5	178.1	243.4	243.8	668.0	879.5	653.1	611.1	437.5
인수수료	9.6	13.0	28.7	33.8	37.3	41.8	21.9	25.8	26.5
수익증권취급수수료	2.6	-5.0	11.4	42.7	38.5	44.4	71.9	66.5	87.0
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	194.3	264.6	391.4	521.3	611.9	742.6	1,162.7	1,320.1	1,092.2
상품관련이익	422.2	359.3	954.5	1,344.1	2,196.2	1,649.1	1,303.8	1,618.8	1,184.0
기타 영업수익	34.4	133.2	260.1	687.8	3,569.9	2,152.1	5,507.7	5,043.2	4,274.9
영업비용	713.0	708.5	1,761.7	2,583.3	6,394.7	4,657.3	8,285.9	7,879.8	6,518.4
수수료비용	67.4	73.6	102.9	109.7	189.2	280.6	242.2	264.4	235.3
이자비용	56.3	81.4	148.9	218.9	223.2	226.9	525.1	717.1	493.2
상품관련비용	305.8	197.9	951.3	1,255.0	1,905.3	1,428.9	1,767.0	1,614.8	1,001.7
판매비와 관리비	242.8	273.3	329.1	391.4	504.5	626.4	612.3	622.2	640.4
영업이익	230.7	315.8	289.0	473.7	954.9	1,208.9	656.4	1,011.3	841.7
법인세차감전 순이익	235.9	323.1	281.0	492.2	970.2	1,234.3	680.2	639.5	681.3
당기순이익	180.2	241.6	193.2	362.0	696.7	910.2	508.2	477.1	516.5

## 재무상태표

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
자산	7,146.5	11,590.6	18,238.5	23,373.6	38,286.4	45,301.1	48,037.3	51,937.2	55,494.8
현금 및 예치금	2,657.0	2,763.3	2,516.9	1,944.8	3,628.7	16,221.4	12,691.1	13,198.8	13,726.7
유가증권(단기+장기)	2,480.6	3,966.3	10,405.2	14,916.0	22,861.7	15,770.6	21,919.3	24,774.5	27,245.6
대출채권	1,544.9	2,753.1	4,324.7	5,321.4	6,857.5	9,403.4	10,198.4	10,606.3	11,030.6
기타자산	464.0	2,108.0	991.8	1,191.5	4,938.4	3,905.8	3,228.5	3,357.6	3,491.9
부채	4,997.8	10,043.4	16,173.6	21,115.2	35,410.9	40,999.2	43,004.2	46,135.6	49,280.0
고객예수금	320.4	643.9	1,037.0	1,353.8	2,270.4	2,628.7	2,757.2	2,958.0	3,159.6
환매조건부채권매도	5,277.8	10,606.0	17,079.6	22,298.0	37,394.5	43,295.8	45,413.1	48,719.8	52,040.4
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	486.5	977.6	1,574.2	2,055.2	3,446.7	3,990.6	4,185.8	4,490.6	4,796.6
기타	464.7	454.1	570.2	592.5	2,369.2	8,718.8	1,866.5	2,107.3	2,250.9
자본	1,239.7	1,547.2	2,064.9	2,258.4	2,875.4	4,301.9	5,033.1	5,801.6	6,214.8
자본금	110.5	110.5	127.0	127.0	127.6	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	188.5	191.1	529.8	527.2	541.1	1,038.8	1,038.9	1,038.9	1,038.9
이익잉여금	959.3	1,200.9	1,342.5	1,660.1	2,296.2	3,132.2	3,535.8	3,917.5	4,330.7
자본조정	-18.6	22.1	65.6	-55.9	-89.5	-51.0	-163.9	-180.0	-180.0

## 주요 투자지표 및 재무비율

(%,원,배)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
ROE	15.4	17.3	10.7	16.7	27.1	25.4	10.9	8.8	8.6
ROA	2.5	2.1	1.1	1.5	1.8	2.0	1.1	0.9	0.9
EPS	8,155	10,933	8,742	16,382	31,524	41,185	22,994	21,591	23,369
PER	8.8	8.0	8.9	4.9	4.0	2.6	4.0	4.3	3.9
BVPS	56,094	70,009	93,436	102,193	130,111	148,110	173,286	199,746	213,971
PBR	1.28	1.25	0.84	0.78	0.97	0.72	0.53	0.46	0.43

자료: 교보증권 리서치센터