

증권

키움증권 039490

2Q24 Review: 기존 경쟁력을 바탕으로 커지는 이익체력

Aug 06, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 당기순이익 2,321억원, QoQ 5.2% ↓, YoY 74.0% ↑

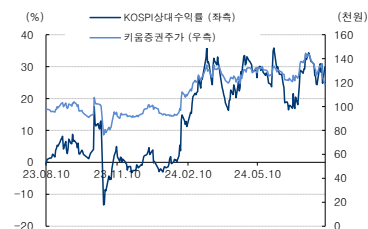
TP 145,000 원

유지

Company Data

현재가(08/05)	118,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	144,600 원
52 주 최저가(보통주)	76,300 원
KOSPI (08/05)	2,441.55p
KOSDAQ (08/05)	691.28p
자본금	1,452 억원
시가총액	30,249 억원
발행주식수(보통주)	2,553 만주
발행주식수(우선주)	282 만주
평균거래량(60 일)	7.0 만주
평균거래대금(60 일)	95 억원
외국인지분(보통주)	26.72%
주요주주	
다우기술 외 6 인	42.36%
국민연금공단	12.64%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13.9	8.3	15.9
상대주가	0.9	15.0	23.6

키움증권의 2024년 2분기 당기순이익(연결, 지배주주기준)은 2,321억원으로 전분기대비 5.2% 소폭 감소했으나, 전년동기에 비해서는 74.0% 증가함. 이익이 전분기대비 소폭 감소한 이유는 판관비 증가에 기인하며, 전년동기대비 증가한 이유는 위탁매매 수익도 양호했고, 무엇보다 IB관련 기업금융 수수료수익이 증가했으며, 운용손익도 견조한 증가세를 시현했기 때문.

2024년 2분기 키움증권의 순수수수료수익은 1,893원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.5%, 23.5% 증가함. 위탁매매 수수료는 1,756억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 3.5% 증가했는데, 국내 일평균 거래대금은 전분기대비 오히려 소폭 감소했으나, 해외주식 및 파생상품 거래량이 증가했기 때문. 2분기 키움증권의 Retail기준 위탁매매 점유율은 국내주식 30.5%으로 전분기대비 1.0%p 상승했고, 해외주식 점유율은 33.9%로 전분기대비 0.6%p 하락했지만, 해외주식 시장거래대금은 전분기대비 3.6% 증가세를 시현함. 여기에 파생상품 수수료수익도 국내가 127억원으로 전분기와 비슷한 수준이지만, 해외파생 수수료수익은 344억원 전분기대비 3.9% 증가함. 이번 2분기 수익에서도 눈에 띄는 부분은 바로 기업금융 수수료인데, 전분기 및 전년동기대비 각각 4.2%, 125.9% 증가한 567억원을 시현했는데, 우량 부동산PF 딜 진입에 따른 관련 수익이 증가했기 때문. 2분기 이자손익은 1,811억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 8.8%, 0.2% 증가함. 신용공여잔고는 3.2조원으로 전년동기와 비슷한 수준임. 2024년 2분기 판관비는 1,405억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 7.8%, 20.1% 증가했으며, 이에 CIR(판관비/순영업수익)은 34.6%로 전분기대비 4.4%p 상승했으나, 전년동기에 비해서는 8.0%p 개선됨.

투자 의견 매수, 목표주가 145,000원 유지

키움증권에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 145,000원을 유지함. 1)개인위탁매매에서 유지하고 있는 경쟁력을 바탕으로 해외주식에서도 지속적인 실적을 시현하고 있고, 2)기업금융 수수료수익에서 과거대비 높아진 경상이익 수준을 시현하고 있으며, 3)기 발표한 주주환원 정책 강화(3년내, 자사주 소각 및 주주환원을 30% 이상 유지 등)를 통한 장기적인 주가 상승에 대한 기대도 여전히 유효하기 때문임.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	8,942.4	9,544.8	7,356.7	4,985.3	4,948.2
YoY(%)	52.4	6.7	-22.9	-32.2	-0.7
영업이익(십억원)	656.4	564.7	1,002.8	806.1	837.7
법인세차감전순이익(십억원)	680.2	585.1	1,019.4	793.2	809.7
순이익(십억원)	508.2	440.7	767.6	601.2	613.8
YoY(%)	-44.2	-13.3	74.2	-21.7	2.1
EPS(원)	22,994	19,943	34,734	27,205	27,772
BPS(원)	173,286	183,994	218,791	235,351	252,256
PER(배)	3.7	5.0	3.4	4.4	4.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	10.9	8.5	13.1	9.1	8.7
ROA(%)	1.1	0.8	1.4	1.0	1.0



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

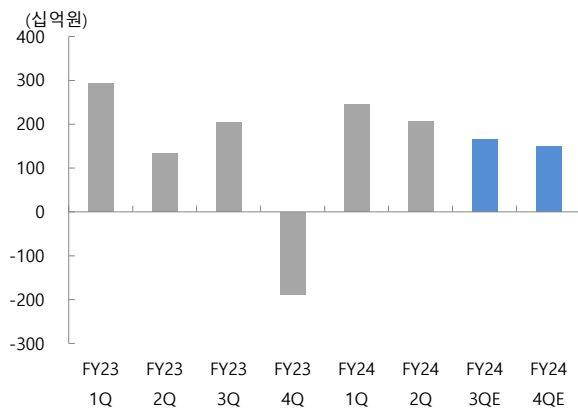
[도표 1] 키움증권 2024년 2분기 실적 현황

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
순영업수익	405.7	431.2	-5.9%	274.5	47.8%
순수수료수익	189.3	181.2	4.5%	153.3	23.5%
위탁매매 수수료	175.6	172.5	1.8%	169.6	3.5%
기업금융 수수료	56.7	54.4	4.2%	25.1	125.9%
수수료비용	-43.0	-45.7	NA	-41.3	NA
이자손익	181.1	166.4	8.8%	180.8	0.2%
운용손익	57.9	94.5	-38.7%	22.1	162.0%
기타영업손익	-22.6	-10.8	NA	-81.7	NA
판관비	140.5	130.3	7.8%	117.0	20.1%
영업이익	265.2	300.9	-11.9%	157.5	68.4%
영업외이익	8.8	28.8	-69.4%	-12.4	흑전
세전이익	274.0	329.7	-16.9%	145.1	88.8%
당기순이익	206.7	245.8	-15.9%	104.4	98.0%
(연결)영업이익	312.3	337.7	-7.5%	180.9	72.6%
(연결)당기순이익	232.1	244.8	-5.2%	133.4	74.0%

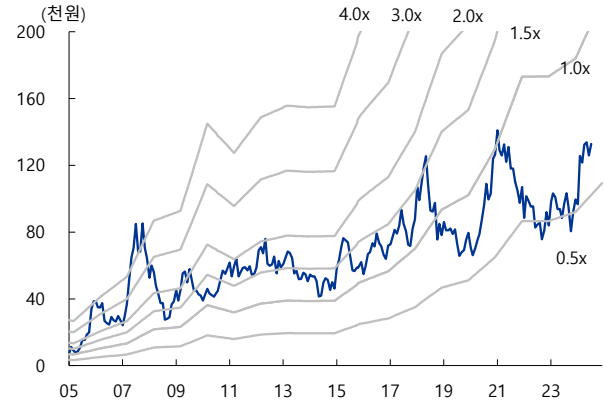
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 키움증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 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	7,356.7	4,985.3	4,948.2
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	4,178.7	2,142.8	2,099.9
영업비용	2,583.3	6,394.7	4,657.3	8,285.9	8,980.1	6,353.9	4,179.2	4,110.6
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	467.7	652.2	664.3
영업이익	473.7	954.9	1,208.9	656.4	564.7	1,002.8	806.1	837.7
법인세차감전 순이익	492.2	970.2	1,234.3	680.2	585.1	1,019.4	793.2	809.7
당기순이익	362.0	696.7	910.2	508.2	440.7	767.6	601.2	613.8

재무상태표

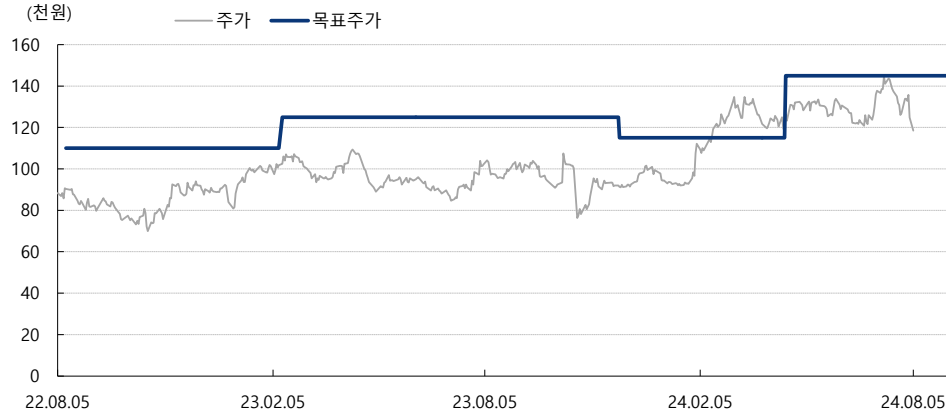
(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	23,373.6	38,286.4	45,301.1	48,037.3	52,046.4	55,516.6	59,264.1	63,313.9
현금 및 예치금	1,944.8	3,628.7	16,221.4	12,691.1	14,300.9	14,873.0	15,467.9	16,086.6
유가증권(단기+장기)	14,916.0	22,861.7	15,770.6	21,919.3	23,238.6	25,556.5	28,105.7	30,909.0
대출채권	5,321.4	6,857.5	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	49,161.9	52,428.4	55,987.1
고객예수금	1,353.8	2,270.4	2,628.7	2,757.2	2,994.3	3,152.0	3,361.4	3,589.6
환매조건부채권매도	22,298.0	37,394.5	43,295.8	45,413.1	49,318.3	51,915.6	55,365.1	59,123.2
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	4,785.1	5,103.1	5,449.4
기타	592.5	2,369.2	8,718.8	1,866.5	2,100.2	2,210.8	2,357.7	2,517.7
자본	2,258.4	2,875.4	4,301.9	5,033.1	5,344.1	6,354.8	6,835.8	7,326.8
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	4,473.4	4,954.3	5,445.4
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	13.1	9.1	8.7
ROA	1.5	1.8	2.0	1.1	0.8	1.4	1.0	1.0
EPS	16,382	31,524	41,185	22,994	19,943	34,734	27,205	27,772
PER	4.9	4.0	2.6	3.7	5.0	3.4	4.4	4.3
BVPS	102,193	130,111	148,110	173,286	183,994	218,791	235,351	252,256
PBR	0.78	0.97	0.72	0.48	0.54	0.54	0.50	0.47

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2021-02-10	매수	200,000			2022-10-19	매수	110,000	(24.36)	(13.27)
2021-04-13	매수	200,000			2023-01-19	매수	110,000	(8.97)	(6.91)
2021-05-13	매수	200,000			2023-02-13	매수	125,000	(18.92)	(12.48)
2021-07-13	매수	200,000			2023-04-27	매수	125,000	(20.14)	(12.48)
2021-08-17	매수	200,000	(44.01)	(39.25)	2023-05-15	매수	125,000	(22.73)	(12.48)
2021-11-15	매수	164,000	(37.61)	(32.62)	2023-11-10	매수	125,000	(25.90)	(24.56)
2022-02-22	매수	133,000	(25.80)	(21.43)	2023-11-28	매수	115,000	(17.61)	(11.65)
2022-04-05	매수	133,000	(27.28)	(21.43)	2024-01-23	매수	115,000	(4.27)	17.22
2022-05-16	매수	110,000	(22.46)	(13.27)	2024-04-18	매수	145,000	(10.32)	(8.69)
2022-08-12	매수	110,000	(22.65)	(13.27)	2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)
2022-09-14	매수	110,000	(23.93)	(13.27)	2024-08-06	매수	145,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

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

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자자 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	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