

## Company Analysis

## 삼성증권 016360

Nov 28, 2023

## FY23 3Q 견조한 이익 실현, 업종내 Top picks 유지

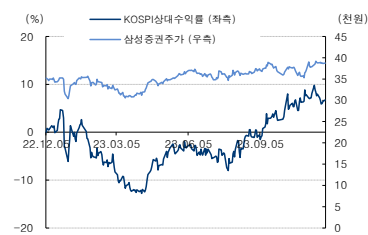
Buy 유지

TP 50,000 원 상향

## Company Data

현재가(11/27)	38,750 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	39,200 원
52 주 최저가(보통주)	30,400 원
KOSPI (11/27)	2,495.66p
KOSDAQ (11/27)	810.25p
자본금	4,585 억원
시가총액	34,604 억원
발행주식수(보통주)	8,930 만주
발행주식수(우선주)	0 만주
평균거래량(60 일)	14.7 만주
평균거래대금(60 일)	56 억원
외국인지분(보통주)	34.44%
주요주주	
삼성생명보험 외 5 인	29.62%
국민연금공단	8.4%

## Price &amp; Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	8.8	7.6	9.9
상대주가	0.4	10.4	7.4



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

## FY23 3Q 당기순이익(연결) 1,510억원, QoQ 0.3% ↓, YoY 22.3% ↑

삼성증권의 2023년 3분기 당기순이익(연결)은 1,510억원으로 전분기대비 0.3% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 22.3% 증가함. 이익이 양호했던 이유는 1) 금융시장 회복에 따른 운용손익 및 금융수지 수익이 증가했고, 2) IB관련 인수 및 자문수수료 수익도 증가했기 때문.

삼성증권의 수탁수수료수익은 1,318억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 3.0%, 47.6% 증가했는데, 일평균 거래대금 상승(YoY +14.0%)에 기인함. 해외주식 수탁수수료수익도 284억원으로 양호한 수준을 시현함. 거래대금은 글로벌 증시 하락에도 불구하고 전년동기대비 22.5% 증가한 8.7조원 기록한 점은 긍정적. 금융상품 판매수익은 603억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.4%, 16.5% 감소했으나, 리테일 고객 자산은 287.4조원으로 자산관리부문에서 경쟁력을 유지하고 있는 것으로 판단됨. 운용손익 및 금융수지는 1,514억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 18.0%, 19.5% 증가했으며, 인수 및 자문수수료도 전분기 및 전년동기대비 각각 22.0%, 40.9% 증가한 점에서 고무적임.

## 투자의견 매수, 목표주가 50,000원으로 상향

삼성증권에 대해 투자의견 매수 유지하며, 목표주가는 실적 상향조정으로 50,000원으로 상향 조정함. 업종내 Top picks를 유지하는데, 1) 높은 고객 로열티를 바탕으로 위탁매매 및 자산관리부문에서 경쟁력을 유지하고 있으며, 2) 지난 몇 년간 노력했던 IB부문에서 실적 가시화가 시현되고 있기 때문.

## Forecast earnings &amp; Valuation

12 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
영업수익(십억원)	9,592.2	13,486.9	9,163.6	4,333.1	5,045.0
YoY(%)	-4.6	40.6	-32.1	-52.7	16.4
영업이익(십억원)	1,308.7	578.1	853.3	874.2	1,028.2
법인세차감전순이익(십억원)	1,327.2	574.7	867.3	888.4	1,042.6
순이익(십억원)	965.3	422.4	644.5	673.4	790.3
YoY(%)	90.1	-56.2	52.6	4.5	17.4
EPS(원)	10,528	4,607	7,029	7,344	8,619
BPS(원)	66,316	67,570	73,313	80,657	89,276
PER(배)	4.3	6.8	5.5	5.3	4.5
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	16.9	6.9	10.0	9.5	10.1
ROA(%)	1.5	0.8	1.1	1.1	1.2

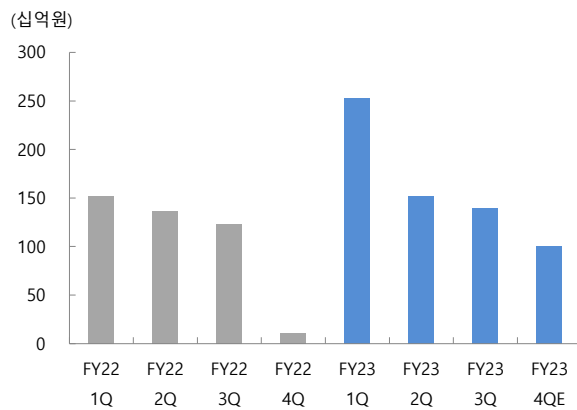
[도표 9] 삼성증권 FY23 3Q 실적 추이

(단위: 십억원)

	3Q23	2Q23	QoQ	3Q22	YoY
순영업수익	418.5	383.3	9.2%	344.1	21.6%
순수탁수수료	131.8	127.9	3.0%	89.3	47.6%
금융상품 판매수익	60.3	69.6	-13.4%	72.2	-16.5%
운용손익·금융수지	151.4	128.3	18.0%	126.7	19.5%
인수 및 자문수수료	72.7	59.6	22.0%	51.6	40.9%
기타	16.7	12.4	34.7%	18.2	-8.2%
일반수수료 비용	-14.5	-14.4	0.7%	-13.8	5.1%
영업비용	229.9	196.5	17.0%	199.5	15.2%
영업이익	188.6	186.9	0.9%	144.6	30.4%
세전이익	187.1	186.2	0.5%	143.3	30.6%
법인세비용	139.8	139.0	0.6%	113.8	22.8%
당기순이익	151.0	151.5	-0.3%	123.5	22.3%

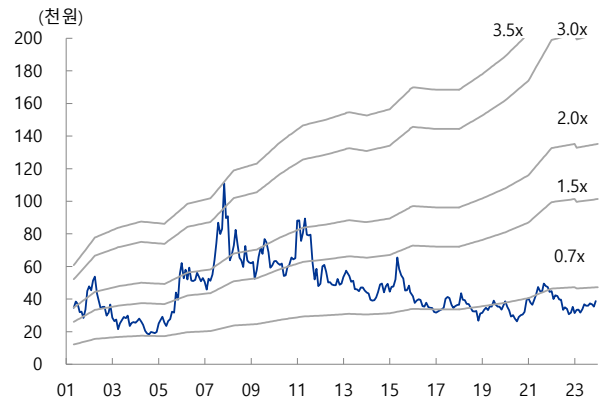
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 삼성증권 분기별 실적 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 삼성증권 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

## [삼성증권 016360]

## 포괄손익계산서

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
영업수익	4,428.5	4,485.5	4,890.2	6,469.1	10,058.5	9,592.2	13,486.9	9,163.6	4,333.1
수수료수익	542.4	596.6	682.2	637.7	1,073.6	1,306.5	893.1	847.8	821.5
수탁수수료	336.1	368.2	409.4	327.1	787.3	884.9	510.5	464.7	317.0
인수수료	21.9	45.7	45.8	60.3	63.9	108.1	73.0	71.9	103.9
수익증권취급수수료	55.8	55.1	62.2	58.9	53.1	68.9	54.1	61.4	77.4
신증증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	614.0	642.2	736.4	818.1	886.7	950.5	1,252.2	1,466.5	1,283.7
상품관련이익	2,972.9	2,977.5	3,072.1	4,455.9	6,563.1	6,242.6	9,153.9	5,439.1	1,601.5
기타 영업수익	299.2	269.2	399.5	487.2	1,424.1	993.8	2,187.7	1,410.1	626.3
영업비용	4,216.9	4,125.1	4,432.1	5,174.3	8,660.8	7,535.6	12,908.8	8,310.3	3,458.9
수수료비용	92.4	87.8	115.4	123.2	163.0	192.4	179.1	147.6	147.9
이자비용	203.3	205.2	266.7	310.0	240.8	239.1	631.0	882.7	646.0
상품관련비용	3,066.4	2,949.8	3,050.1	3,954.9	7,202.5	5,713.9	9,342.5	5,234.8	1,447.8
판매비와 관리비	582.6	606.7	676.1	704.2	814.7	933.1	822.5	861.1	756.3
영업이익	211.7	360.3	458.1	517.5	678.0	1,308.7	578.1	853.3	874.2
법인세차감전 순이익	229.9	356.0	461.4	522.6	685.8	1,327.2	574.7	867.3	888.4
당기순이익	174.2	271.0	334.1	391.8	507.8	965.3	422.4	644.5	673.4

## 재무상태표

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
자산	33,229.9	37,947.9	38,330.6	44,729.6	63,869.7	65,707.5	53,848.3	59,444.7	63,591.3
현금 및 예치금	6,429.8	6,687.0	7,958.1	4,403.7	16,171.8	18,000.8	15,989.4	16,628.9	17,294.1
유가증권(단기+장기)	22,366.6	24,302.9	23,156.1	31,830.0	32,195.5	33,272.1	25,158.0	29,606.8	32,559.9
대출채권	2,219.3	2,308.1	5,178.9	6,187.6	8,115.2	9,825.7	9,086.0	9,449.5	9,827.4
기타자산	2,214.2	4,649.9	2,037.5	2,308.4	7,387.3	4,609.0	3,614.9	3,759.5	3,909.9
부채	29,403.0	33,536.4	33,668.5	39,780.3	58,552.6	59,626.6	47,652.4	52,722.2	56,195.4
고객예수금	346.0	394.7	396.2	468.2	689.1	701.7	560.8	620.5	661.3
환매조건부채권매도	5,699.4	6,500.6	6,526.2	7,710.9	11,349.6	11,557.8	9,236.8	10,219.5	10,892.7
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신증증권	525.3	599.2	601.5	710.7	1,046.1	1,065.3	851.4	941.9	1,004.0
기타	1,698.3	1,834.1	13,687.2	14,678.1	17,544.1	14,317.0	13,707.8	14,804.4	15,988.8
자본	3,827.0	4,411.5	4,662.1	4,949.3	5,317.1	6,080.9	6,195.9	6,722.5	7,395.9
자본금	394.2	458.5	458.5	458.5	458.5	458.5	458.5	458.5	458.5
자본잉여금	1,470.7	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	1,889.4	2,111.2	2,357.8	2,624.5	2,980.4	3,749.3	3,832.4	4,325.1	4,998.5
자본조정	72.6	117.8	102.4	122.9	134.7	129.7	161.6	195.4	195.4

## 주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
ROE	4.7	6.6	7.4	8.2	9.9	16.9	6.9	10.0	9.5
ROA	0.5	0.7	0.9	0.9	0.8	1.5	0.8	1.1	1.1
EPS	2,210	2,956	3,643	4,273	5,538	10,528	4,607	7,029	7,344
PER	13.9	12.4	8.6	9.0	7.3	4.3	6.8	5.5	5.3
BVPS	48,546	48,110	50,843	53,975	57,986	66,316	67,570	73,313	80,657
PBR	0.63	0.76	0.62	0.72	0.70	0.68	0.47	0.53	0.48

자료: 교보증권 리서치센터