

Company Update

Analyst 김은갑

02) 6915-5660
egab@ibks.com

매수 (유지)

목표주가	5,500원
현재가 (4/8)	4,610원

KOSPI (4/8)	3,143.26pt
시가총액	3,116십억원
발행주식수	746,901천주
액면가	1,000원
52주 최고가	4,620원
최저가	2,655원
60일 일평균거래대금	11십억원
외국인 지분율	14.5%
배당수익률 (2020F)	6.9%

주주구성	
메리츠금융지주 외 3 인	49.59%
국민연금공단	8.15%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	7%	0%
절대기준	12%	40%	74%

	현재	직전	변동
투자 의견	매수	매수	-
목표주가	5,500	5,000	▲
EPS(20)	709	733	▼
EPS(21)	731	749	▼

메리츠증권 주가추이



본 조시분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

메리츠증권 (008560)

꾸준한 실적과 강화된 주주친화정책

브로커리지/자산운용 부문, 캐피탈 실적개선으로 안정적 이익 창출

2020년 연결순이익 5,583억원으로 YoY 1.7% 증가, 2021년 연결순이익은 3.2% 증가한 5,763억원으로 전망. 기존 전망치 대비 7.5% 상향조정된 수치임. 대출금이나 채무보증 잔액이 감소 추세로 관련 수익도 감소세이나 수수료이익과 운용이익 등 타부문 수익으로 만회 중. 별도 손익계산서 기준 2020년 금융수지가 23% 감소한 반면 브로커리지 부문 순영업수익은 163% 증가, 자산운용 순영업수익은 76% 증가함. 고객자산, 고액자산 고객 수는 꾸준히 증가 중 메리츠 캐피탈의 당기순이익은 2019년 1,029억원에서 2020년 1,339억원으로 30.1% 증가. 2019년에 이어 9%대의 자산증가율을 보이고 있음

자본비율 개선과 주주친화정책 강화

대주주 제3자 배정 유상증자 2천억원과 순이익 증가를 통해 순자본비율이 크게 개선됨. 영업용 순자본비율이 2020년 1분기말 904%에서 2020년말 1,660%로 상승함. 2021년 3월 18일부터 2022년 3월 17일까지 1천억원의 자기주식 취득 공시했는데, 전량 이익소각 예정임

투자 의견 매수 유지, 목표주가 5,500원으로 상향조정

메리츠증권에 대한 투자 의견 매수를 유지하고, 목표주가는 기존 5,000원에서 5,500원으로 상향조정함. 타 증권사 대비 이자이익 비중이 높은 사업구조라 브로커리지 수수료가 실적에 미치는 영향력이 커진 현재 환경에서는 상대적으로 이익모멘텀이 약할 수 있음. 하지만 자기주식 취득이나 배당증가 등 주주친화정책 상 투자포인트가 있다고 판단. 2020년 사업년도 보통주 DPS는 320원으로 배당성향 39.9%, 배당수익률 8.7%로 매우 높음. 2019년 DPS 200원, 배당성향 24.7%에서 주주친화정책이 크게 강화됨

(단위:십억원,%)	2017	2018	2019	2020	2021F
순영업이익	848	1,034	1,159	1,433	1,347
영업이익	444	532	680	828	754
연결순이익	351	428	549	558	576
ROE (%)	13.8	13.0	15.1	13.1	11.8
ROA (%)	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2
EPS (원)	489	597	765	709	731
BPS (원)	4,478	4,702	5,463	5,857	6,490
PER (배)	9.4	7.2	5.0	5.2	6.3
PBR (배)	1.0	0.9	0.7	0.6	0.7

자료: Company data, IBK투자증권 예상

손익계산서

(십억원)	2017	2018	2019	2020	2021F
순영업수익	848	1,034	1,159	1,433	1,347
수수료이익	371	369	405	515	568
이자이익	363	642	706	675	620
운용이익	66	(22)	(89)	202	104
기타이익	48	46	136	42	55
판매관리비	405	502	479	605	593
영업이익	444	532	680	828	754
영업외손익	23	57	87	(61)	34
세전이익	466	589	767	767	788
법인세비용	111	155	212	202	205
당기순이익	355	434	555	565	583
지배주주순이익	351	428	549	558	576

성장성 및 수익성

(%)	2017	2018	2019	2020	2021F
총자산증가율	36.0	32.9	22.3	15.1	11.0
자본증가율	77.0	38.5	8.2	5.7	24.9
순영업수익증가율	31.0	21.9	12.0	23.7	(6.0)
수수료이익증가율	18.0	(0.7)	9.9	27.2	10.3
이자이익증가율	54.0	76.6	10.0	(4.5)	(8.1)
판매비증가율	26.7	24.0	(4.6)	26.5	(2.1)
지배주주순이익증가율	40.0	22.0	28.2	1.7	3.2
순영업수익 대비 (%)					
수수료이익	44.0	35.6	35.0	35.9	42.2
이자이익	43.0	62.1	61.0	47.1	46.0
운용이익	5.0	(2.1)	(7.7)	14.1	7.7
기타이익	9.0	4.4	11.7	2.9	4.1
판매비	48.0	48.5	41.3	42.2	44.0

대차대조표

(십억원)	2017	2018	2,019	2020	2021F
자산총계	23,451	31,162	38,110	43,847	48,670
현금 및 예치금	1,403	1,944	2,103	2,223	2,776
단기매매금융자산	9,920	12,700	18,565	24,740	27,985
매도가능금융자산	1,252	810	421	649	1,280
대출채권	8,524	12,653	12,771	11,178	11,194
기타자산	2,352	3,053	4,250	5,058	5,435
부채총계	20,138	27,689	34,091	39,058	43,364
예수부채	3,232	2,424	2,327	1,955	5,637
단기매매금융부채	2,300	5,842	7,339	7,850	8,038
차입부채	13,677	18,253	22,733	26,475	29,087
기타부채	929	1,170	1,692	2,779	602
자본	3,313	3,473	4,019	4,789	5,306
지배주주지분	3,213	3,373	3,920	4,614	5,113
자본금	717	717	717	776	776
자본잉여금	1,405	1,406	1,407	1,548	1,548
이익잉여금	1,010	1,170	1,508	1,918	2,242
기타자본	180	179	387	546	546

Valuation

(원, 배, %)	2017	2018	2019	2020	2021F
EPS	489	597	765	709	731
BPS	4,478	4,702	5,463	5,857	6,490
P/E (배)	9.4	7.2	5.0	5.2	6.3
P/B (배)	1.0	0.9	0.7	0.6	0.7
ROE	13.8	13.0	15.1	13.1	11.8
ROA	1.7	1.6	1.6	1.4	1.2
DPS, 보통주	200	200	200	320	320
배당성향	36.7	32.5	24.7	39.9	43.7
배당수익률, 보통주	4.4	4.7	5.3	8.7	6.9

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.
 동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.
 조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
 동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
 당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								
해당 사항 없음												

투자 의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자 의견 (절대 수익률 기준)			
적극매수 40% ~	매수 15% ~	중립 -15% ~ 15%	매도 ~ -15%
업종 투자 의견 (상대 수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2020.04.01~2021.03.31)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	139	94.6
중립	8	5.4
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(◆) 적극매수 (▲) 매수 (●) 중립 (■) 비중축소 (■) Not Rated / 담당자 변경

