

키움증권 (039490)

증권



정태준 CFA

02 3770 5585
taejoon.jeong@yuantakorea.com

투자 의견	BUY (M)
목표주가	125,000원 (M)
현재주가 (8/9)	88,300원
상승여력	42%

시가총액	23,152억원
총발행주식수	29,044,979주
60일 평균 거래대금	48억원
60일 평균 거래량	57,572주
52주 고	121,500원
52주 저	71,600원
외인지분율	24.07%
주요주주	다우기술 외 7인 41.38%

주가수익률(%)	1개월	3개월	12개월
절대	10.9	(0.8)	(26.1)
상대	6.5	(4.1)	(23.2)
절대(달려환산)	10.4	(3.2)	(35.3)

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	2Q22P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업이익	289	-34.3	-18.7	325	-11.0
영업이익	127	-56.5	-40.3	182	-30.1
세전이익	128	-55.9	-40.3	183	-29.7
연결순이익	109	-50.9	-23.0	142	-23.4
지배주주순이익	108	-50.9	-23.0	135	-19.5

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, 원, %, 배)

결산 (12월)	2020A	2021A	2022E	2023E
순영업이익	1,459	1,835	1,541	1,694
영업이익	955	1,209	855	981
지배순이익	694	904	633	751
PER (배)	4.2	3.3	4.0	3.4
PBR (배)	1.11	0.72	0.53	0.47
ROE (%)	27.0	25.2	14.0	14.8
ROA (%)	2.25	2.16	1.30	1.37

자료: 유안타증권

하반기 턴어라운드 기대

투자의견 BUY, 목표주가 125,000원 유지

2분기 연결 이익은 1,085억원으로 당사 추정치 1,041억원에 부합, 컨센서스 1,348억원을 하회. 증권 별도 이익은 1,023억원으로 당사 추정치 1,212억원을 하회했는데, 이는 증권 별도에서 예상보다 운용손익이 부진했기 때문. 그러나 수수료이익은 추정치 부합, 이자손익과 기타손익은 추정치를 상회. 당사는 증권 별도와 연결 자회사 모두 증시에 민감한 이익 구조를 보유하고 있기 때문에 7월부터 나타나고 있는 증시 회복과 함께 실적도 턴어라운드 할 수 있을 것으로 예상. 투자의견 BUY와 목표주가 125,000원 유지.

순수수료이익 연결 -15.7% YoY, -1.7% QoQ, 별도 -20.1% YoY, -5.1% QoQ로 추정치 부합. 위탁매매, 자산관리, IB 수수료 모두 예상 범위 내에서 기록.

이자손익 연결 +28.2% YoY, +9.4% QoQ, 별도 +19.7% YoY, +12.3% QoQ로 추정치 상회. 증시 부진으로 신용공여금이 감소했음에도 불구하고 금리 상승 영향으로 유가증권 이자이익이 증가했기 때문.

트레이딩 및 상품손익 연결 1,330억원, 별도 501억원 손실로 추정치 하회. 1분기에 이어 2분기도 증시 부진과 금리 상승의 영향이 있었기 때문. 따라서 7월부터 나타나는 증시 반등의 수혜도 크게 입을 수 있을 것으로 예상.

연결 자회사 비증권 자회사 중에서는 키움저축은행과 YES저축은행, 캐피탈, 에프앤아이, 운용은 흑자를 기록했으나 PE와 인베스트먼트, 기타 투자조합 및 펀드 등 보유자산 평가이익이 증시 하락의 영향을 크게 받는 자회사들은 적자를 기록.

[표 1] 2 분기 별도 실적 리뷰 (단위: 십억원)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	270	246	
순수수료이익	182	178	모든 항목 추정치 부합
이자손익	72	97	금리 상승에 따른 유가증권 이차이익 증가
트레이딩 및 상품손익	-14	-50	증시 부진 및 금리 상승 영향
기타손익	29	21	
판매비와관리비	108	122	경비율(49.7%)은 추정치(40.0%) 상회
영업이익	162	124	
영업외수익	6	9	
영업외비용	1	1	
세전이익	167	131	
법인세비용	46	29	
당기순이익	121	102	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 2 분기 연결 실적 리뷰 (단위: 십억원)

	기준 추정치	실적 잠정치	비고
순영업수익	279	289	
순수수료이익	194	196	
이자손익	130	159	
트레이딩 및 상품손익	-79	-133	연결 자회사 운용손익 부진
기타손익	34	66	
판매비와관리비	141	162	
영업이익	138	127	
영업외수익	6	13	
영업외비용	1	12	
세전이익	144	128	
법인세비용	40	20	
연결당기순이익	104	109	
지배주주순이익	104	108	

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기별 연결 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q22	2Q22P	3Q22E	4Q22E	2021	2022E	2023E
순영업수익	355	289	427	470	1,835	1,541	1,694
영업이익	213	127	256	259	1,209	855	981
세전이익	215	128	263	266	1,234	873	1,036
연결당기순이익	141	109	191	193	910	634	751
지배주주순이익	141	108	191	193	904	633	751

자료: 유안타증권 리서치센터

키움증권 (039490) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	1,155	1,430	1,257	1,325	1,326
순수수료이익	691	907	775	887	901
수수료수익	870	1,170	1,020	1,170	1,188
위탁매매	664	875	744	871	864
자산관리	14	16	18	18	17
IB 및 기타	192	279	259	281	307
수수료비용	179	263	245	283	287
이자손익	255	335	378	353	318
트레이딩 및 상품손익	119	110	18	-1	21
기타손익	90	79	86	86	86
판매비와 관리비	395	481	535	562	566
영업이익	760	949	722	763	760
영업외수익	56	112	58	58	58
영업외비용	37	21	4	4	4
세전이익	780	1,040	776	818	815
법인세비용	223	268	207	225	224
당기순이익	557	772	569	593	591

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
자산	32,472	37,944	41,593	46,485	51,356
현금 및 예치금	11,500	15,748	16,637	18,594	20,542
유가증권	13,488	14,746	16,779	18,752	20,718
대출채권	3,000	3,846	4,388	4,385	4,624
유형자산	69	75	84	94	104
무형자산	29	48	65	73	81
투자부동산	32	28	32	36	40
기타자산	4,354	3,452	3,607	4,550	5,248
부채	29,958	34,151	37,434	41,836	46,221
예수부채	12,186	14,291	14,611	16,329	18,041
차입부채	13,380	16,009	17,794	19,887	21,971
기타충당부채	2	2	4	5	5
이연법인세부채	20	4	0	0	0
기타부채	4,369	3,845	5,024	5,615	6,204
자본	2,514	3,793	4,159	4,648	5,136
자본금	128	145	145	145	145
자본잉여금	540	1,038	1,038	1,038	1,038
이익잉여금	1,931	2,636	3,100	3,589	4,076
기타자본	-85	-26	-124	-124	-124

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익 구성					
순수수료이익	59.8	63.4	61.7	67.0	67.9
수수료수익	75.3	81.8	81.2	88.3	89.6
위탁매매	57.5	61.2	59.2	65.8	65.1
자산관리	1.2	1.1	1.4	1.4	1.3
IB 및 기타	16.6	19.5	20.6	21.2	23.2
이자손익	22.1	23.4	30.1	26.6	24.0
트레이딩 및 상품손익	10.3	7.7	1.4	0.0	1.6
기타손익	7.8	5.5	6.8	6.5	6.5
자산회전율					
순수수료이익	2.13	2.39	1.86	1.91	1.75
수수료수익	2.68	3.08	2.45	2.52	2.31
위탁매매	2.05	2.31	1.79	1.87	1.68
자산관리	0.04	0.04	0.04	0.04	0.03
IB 및 기타	0.59	0.73	0.62	0.60	0.60
이자손익	0.79	0.88	0.91	0.76	0.62
트레이딩 및 상품손익	0.37	0.29	0.04	0.00	0.04
기타손익	0.28	0.21	0.21	0.18	0.17

자료: Company data, 유안타증권

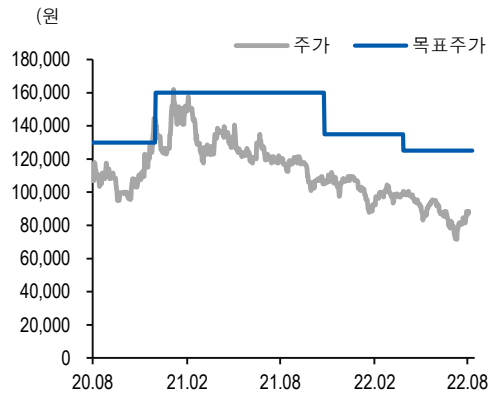
	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익	1,459	1,835	1,541	1,694	1,693
순수수료이익	728	968	848	981	994
이자손익	389	516	651	679	640
트레이딩 및 상품손익	266	269	-146	-151	-126
기타손익	77	83	187	185	184
판매비와 관리비	505	626	686	713	717
영업이익	955	1,209	855	981	976
영업외수익	71	91	42	58	58
영업외비용	56	66	25	4	4
세전이익	970	1,234	873	1,036	1,031
법인세비용	274	324	239	285	284
연결당기순이익	697	910	634	751	747
지배주주순이익	694	904	633	751	747
비지배주주순이익	3	6	1	1	1
자산	38,286	45,301	52,246	57,281	62,848
부채	35,411	40,999	47,511	51,907	56,839
자본	2,875	4,302	4,734	5,374	6,009

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
Valuation					
P/B	1.11	0.72	0.53	0.47	0.42
P/E	4.2	3.3	4.0	3.4	3.4
배당수익률	2.4	3.3	4.0	4.0	4.0
주당지표					
BPS	114,155	149,422	166,541	189,211	211,735
EPS	30,316	32,784	22,039	26,139	26,004
DPS	3,000	3,500	3,500	3,500	3,500
성장성					
BPS 성장률	27.2	30.9	11.5	13.6	11.9
EPS 성장률	116.2	8.1	-32.8	18.6	-0.5
수익성					
ROE	27.0	25.2	14.0	14.8	13.1
ROA	2.25	2.16	1.30	1.37	1.24
비용/수익비율	34.2	33.6	42.6	42.4	42.7
영업이익률	65.4	65.9	55.5	57.9	57.7
세전이익률	66.5	67.3	56.6	61.2	60.9
순이익률	47.5	49.2	41.1	44.3	44.1
재무레버리지 (별도)	12.9	10.0	10.0	10.0	10.0

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
순영업수익 구성					
순수수료이익	49.9	52.7	55.0	57.9	58.7
이자손익	26.6	28.1	42.3	40.1	37.8
트레이딩 및 상품손익	18.2	14.7	-9.5	-8.9	-7.4
기타손익	5.3	4.5	12.1	10.9	10.8
자산회전율					
순수수료이익	1.90	2.14	1.62	1.71	1.58
이자손익	1.02	1.14	1.25	1.19	1.02
트레이딩 및 상품손익	0.69	0.59	-0.28	-0.26	-0.20
기타손익	0.20	0.18	0.36	0.32	0.29

	2020	2021	2022E	2023E	2024E
기말발행주식수	25,525	29,045	29,045	29,045	29,045
보통주	24,029	26,220	26,220	26,220	26,220
우선주	1,496	2,825	2,825	2,825	2,825
배당성향	11.1	11.5	16.4	13.8	13.9
보통주배당성향	10.2	9.1	13.0	11.0	11.0
우선주배당성향	1.0	2.4	3.4	2.8	2.9

키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2022-08-10	BUY	125,000	1년		
2022-04-04	BUY	125,000	1년		
2021-11-01	BUY	135,000	1년	-24.54	-17.04
2020-12-07	BUY	160,000	1년	-20.74	1.25
2020-09-07	BUY	130,000	1년	-15.84	11.15
2020-08-05	BUY	115,000	1년	-3.93	2.61

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0.6
Buy(매수)	92.8
Hold(중립)	6.6
Sell(비중축소)	0.0
합계	100.0

주: 기준일 2022-08-07

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

유안타 ESG Tearsheet



금융 산업내 순위	38위(41개 기업 중)
Total ESG 점수	-4점
E (Environment)	+0점
S (Social)	-3점
G (Governance)	-1점
Qualitative	+0점

ESG 평가 기업	키움증권
ESG 평가 날짜	2022 / 05 / 11
Bloomberg Ticker	039490 KS
Industry	증권
Analyst	정태준
Analyst Contact	taejuon.jeong@yuantakorea.com

ESG Quantitative 평가

평가 기업 및 Peer	E	S	G	합계
키움증권	0	-3	-1	-4
미래에셋증권	4	1	-1	4
NH 투자증권	4	1	1	6
한국금융지주	-1	-1	-1	-3
삼성증권	4	1	3	8
메리츠증권	0	-2	-1	-3
한양증권	0	-1	-1	-2
평균	1	1	2	4

자료: 유안타증권 리서치센터, 주: 평균치는 키움증권 포함 41개 동종 업종 ESG 점수 반영

ESG Qualitative 평가 점수

-	ESG 외부평가기관 수상 내역
-	최근 이슈 관련 애널리스트 Comments

유안타 ESG Scoring 기준

분류	항목	기준	점수			
			낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
E	온실가스 전년대비 증가율	당기순이익 증가 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
	신재생 에너지 사용	사용여부/ 전년대비	사용 : +1	무사용 : 0	전년대비 증가 : +2	2년 연속 증가 : +3
	물 사용 증가율	당기순이익 증가 대비	낮다 : +1	높다 : -1	2년 연속 낮다 : +2	2년 연속 높다 : -2
S	여성임원비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	계약직 직원 비율	업종 평균 대비	높다 : -1	낮다 : +1	-	-
	사회기부금/당기순이익	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
G	사외이사비율	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	배당성향	업종 평균 대비	높다 : +1	낮다 : -1	-	-
	대표이사 이사회외장 결직	결직 여부	결직 : -1	별도 : +1	-	-
Qualitative	ESG 관련 외부평가기관 수상	KCGS 최우수기업 선정 등	+1	-	-	-
	담당 애널리스트 정성평가	오염물질 유출, 대주주 횡령, 직장내 갑질 등 최근 이슈 반영	-2 ~ +2	-	-	-

Environment



온실가스 증가율 vs. 당기순이익 증가율

신재생 에너지 사용량 & 증가율

물 사용량 vs. 당기순이익 증가율

데이터 미공시

데이터 미공시

데이터 미공시

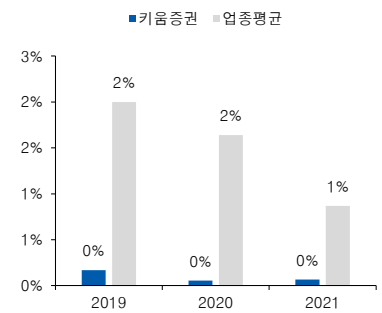
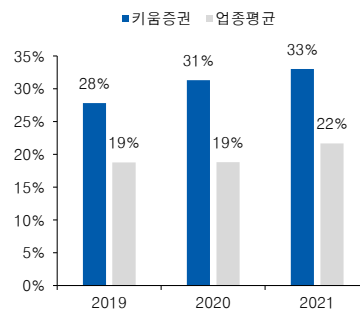
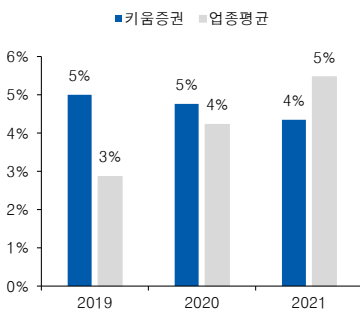
Social



여성임원비율 vs. 업종 평균

계약직 비율 vs. 업종 평균

사회기부금/당기순이익 비율 vs. 업종 평균



주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

주: 업종평균에는 금융 업종 41 개 기업 수치 반영

▶ 여성임원비율 업종평균 대비 하위 = -1점

▶ 계약직 직원 비율 업종평균 대비 상위 = -1점

▶ 사회기부금/당기순이익 비율 업종평균 대비 하위 = -1점

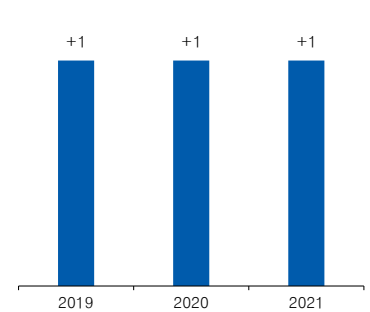
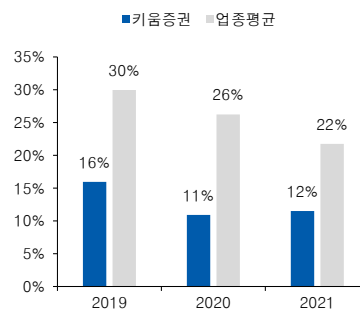
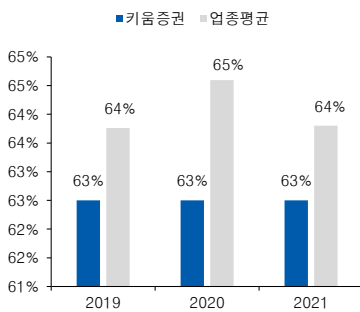
Governance



사외이사 비율 vs. 업종 평균

배당성향 vs. 업종 평균

대표이사의 이사회 의장 겸직 여부



주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

주: 업종평균에는 동종업종 41 개 기업 수치 반영

주: 대표이사의 이사회 의장 겸직 않을 시 +1, 겸직하는 경우 -1

▶ 사외이사비율 업종평균 대비 하위 = -1점

▶ 배당성향 업종평균 대비 하위 = -1점

▶ 대표이사와 이사회 의장 분리 = +1점

자료: Dart, 유안타증권 리서치센터

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 정태준)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: 30%이상 Buy: 10%이상, Hold: -10~10%, Sell: -10%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.