

IBKS 증권 Industry Report

1분기는 증권주 계절적 상승기



증권 우도형

02) 6915-5651

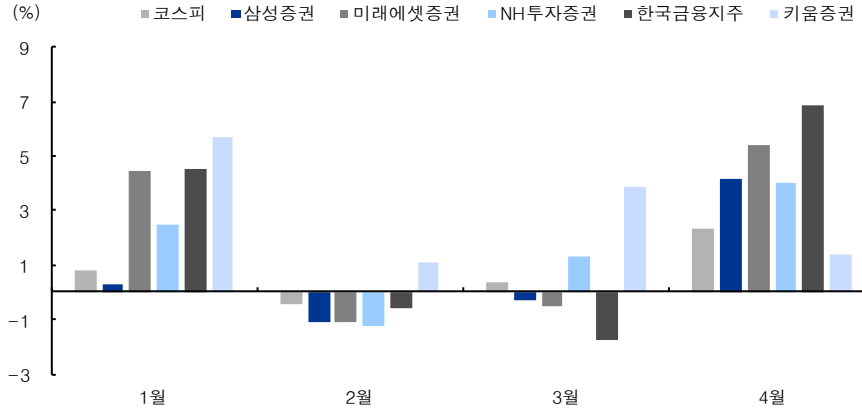
woo.dohyeong@ibks.com

CONTENTS

Key Chart.....	3
2023년 증권업 Review.....	4
2023년 증권업종은 1분기와 4분기 코스피 대비 강세.....	4
증권업 투자전략.....	5
증권업 지수는 계절적으로 1분기 강세.....	5
1분기 중에서도 1월에 주목.....	6
배당 절차 개선이 1월 거래대금 증가에 미치는 영향은 제한적.....	7
상반기 증권업 지수는 상승할 전망.....	9
단기: 최선호주 키움증권, 관심종목 미래에셋증권, 한국금융지주.....	10
중장기: 최선호주 키움증권 유지, 관심종목 삼성증권 제시.....	11
2024년 증권업 전망.....	12
일평균거래대금 전망.....	12
2024년 영업이익 감소, 지배주주순이익 증가.....	14
위탁매매 수수료 수익.....	15
Brokerage 이자 수익.....	16
IB 및 기타 수수료.....	17
커버리지 증권사 국내외 부동산금융 익스포저.....	18
국내 부동산 지표 점검.....	21
Trading 및 기타 손익.....	22

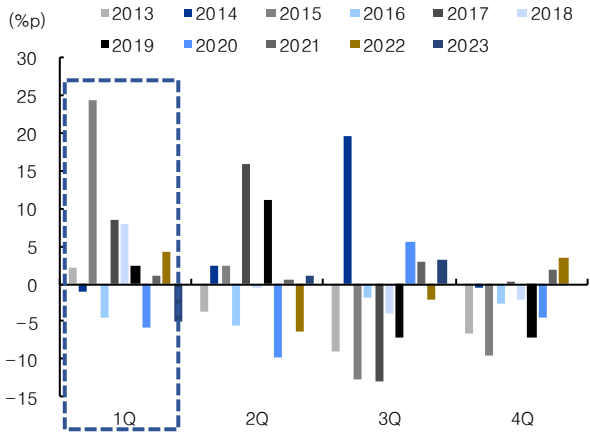
Key Chart

그림 1. 과거 10년 평균 연초 절대수익률 추이



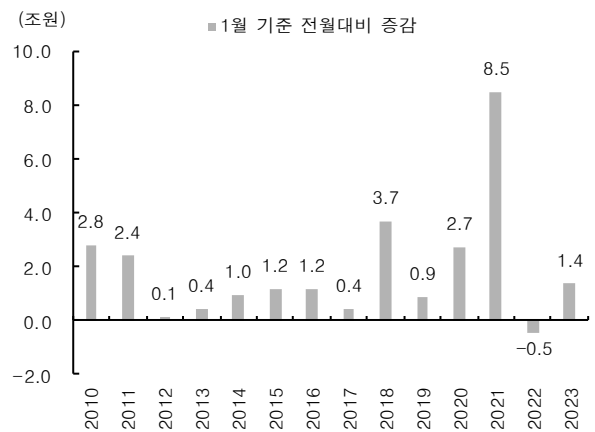
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 2. 분기별 코스피 대비 증권업 지수 초과 수익률



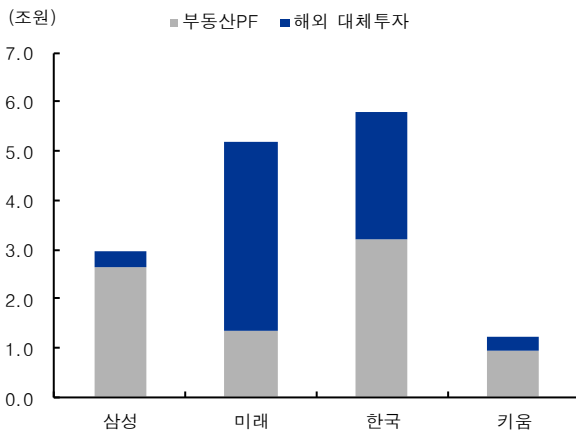
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 3. 1월달 (코스피+코스닥) 일평균거래대금 증감



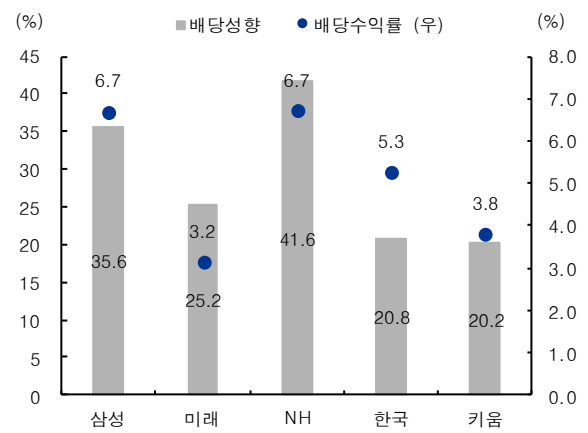
자료: KRX, IBK투자증권

그림 4. 부동산금융 익스포저



자료: 각 사, IBK투자증권

그림 5. 2023년 배당성향 추이



자료: 각 사, IBK투자증권

2023년 증권업 Review

2023년 증권업종은 1분기와 4분기 코스피 대비 강세

증권업 1분기, 4분기 강세

2023년 증권업종 지수는 연초와 연말 코스피 대비 상대적으로 강세를 보였다. 1분기는 국고채 금리가 하락하면서 증시 반등 기대감에 증권주가 코스피 대비 상대적으로 강세를 보였다. 다만 3월 SVB 사태로 금융시스템 불안이 확산되며 금융업종 전체적으로 주가는 하락하였으며 금융업종 내에서도 부동산PF 익스포저가 큰 증권업종의 주가 하락 폭이 더 크게 나타났다. 2분기와 3분기는 CFD 사태와 국내 부동산PF 및 해외 대체투자 리스크가 확대되며 증권업종은 부진한 주가 수준을 기록했다. 4분기는 증권주들의 주주환원정책이 발표되며 주가 하락을 방어하였고 11월 6일 공매도 금지가 발표되며 코스피 대비 양호한 수익률을 기록하였다.

코스피 2.2%p 상회

증권업 지수 YTD 수익률은 15.0%로 코스피 수익률 12.8% 대비 2.2%p 상회했으며 부동산PF 익스포저가 상대적으로 적은 삼성증권이 가장 높은 수익률을 기록했다.

그림 6. 2023년 코스피 대비 증권업 지수 상대 추이

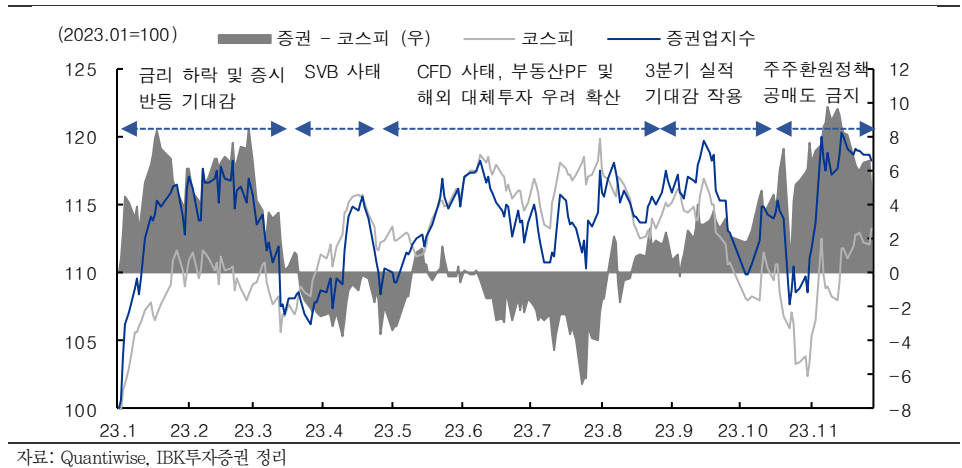
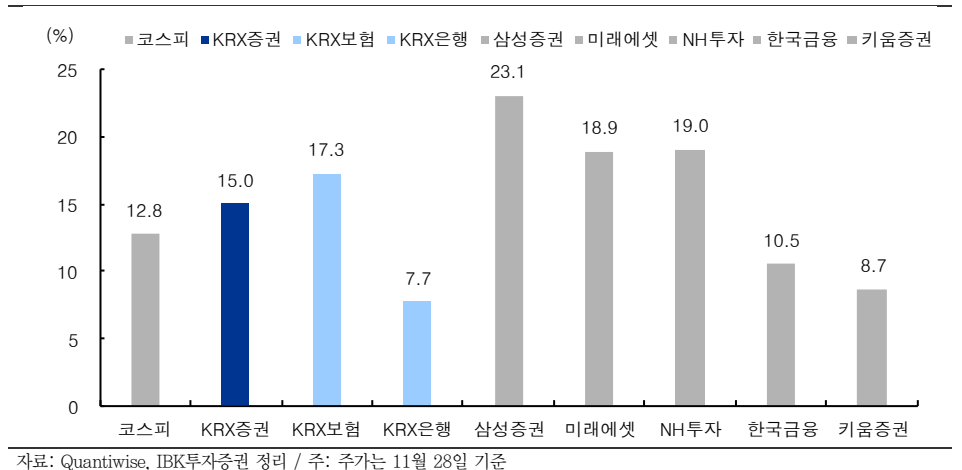


그림 7. 2023년 코스피 대비 증권업 지수 상대 추이



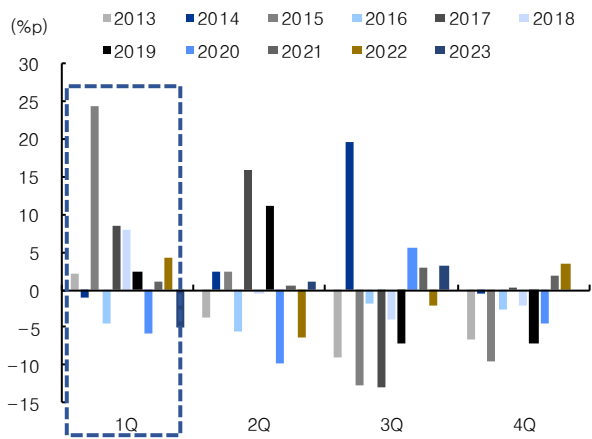
증권업 투자전략

증권업 지수는 계절적으로 1분기 강세

과거에도 증권업종은 1분기 상대적으로 코스피 대비 강세를 보였다. 증권업 지수는 거래대금 민감도가 높기 때문에 증시 상승 시 코스피 대비 상대적으로 높은 상승폭을 보이며 계절적으로는 1분기에 수익률이 양호하게 나타난다.

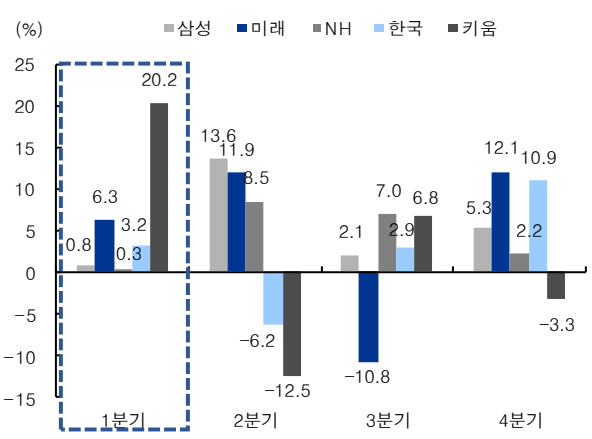
통상 연초에는 1) 대주주 양도세 회피 매도 물량과 2) 배당락 매도 물량이 유입되며 거래대금이 증가하는 모습을 보인다. 또한 3) 내년 증시에 대한 낙관적인 전망까지 반영된다면 1월 효과로 증시는 1분기에 다른 분기 대비 상대적으로 더 상승하는 효과가 나타난다. 이에따라 지난 10년간 증권업 지수는 연초 1~4월 코스피 대비 양호한 수익률을 기록했다.

그림 8. 분기별 코스피 대비 증권업 지수 초과 수익률



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 9. 2023년 커버리지 증권사 분기별 수익률



자료: Quantiwise, IBK투자증권
주: 4분기는 11월 28일 추가 기준

표 1. 과거 10년 월별 코스피 대비 증권업 지수 초과 수익률

(%)	1월	2월	3월	4월	5월	6월	7월	8월	9월	10월	11월	12월
2014	1.6	-2.5	-0.2	3.1	-2.6	1.9	15.3	6.1	-1.8	4.7	1.7	-6.4
2015	4.7	4.9	12.5	12.6	-9.1	0.5	-3.5	-5.0	-5.3	-3.8	-4.0	-2.0
2016	-7.4	1.8	1.7	1.6	-5.6	-1.4	9.4	-8.7	-1.5	0.9	-3.1	-0.5
2017	8.0	0.8	-0.8	0.9	4.6	8.8	-2.7	-4.3	-6.6	-2.7	5.1	-2.1
2018	17.7	-5.8	-1.5	2.1	2.9	-5.3	-6.8	0.1	3.2	-5.4	8.6	-3.7
2019	1.4	-0.6	1.6	2.3	3.8	4.6	-3.5	-1.5	-2.4	-6.0	1.9	-2.9
2020	-4.7	-1.7	-0.5	-1.2	-2.7	-4.8	3.9	4.7	-3.2	4.4	1.3	-9.9
2021	-3.7	-2.2	7.3	5.2	-1.6	-2.8	-1.1	4.0	0.2	3.7	-0.1	-1.7
2022	3.4	2.3	-1.5	-1.7	-1.8	-3.6	-1.0	-1.9	0.6	-4.1	5.6	2.0
2023	1.4	4.1	-9.7	0.5	2.2	-1.6	-2.1	5.0	0.2	3.7		
평균	2.2	0.1	0.9	2.5	-1.0	-0.4	0.8	-0.2	-1.6	-0.5	1.9	-3.0

자료: Quantiwise, IBK투자증권

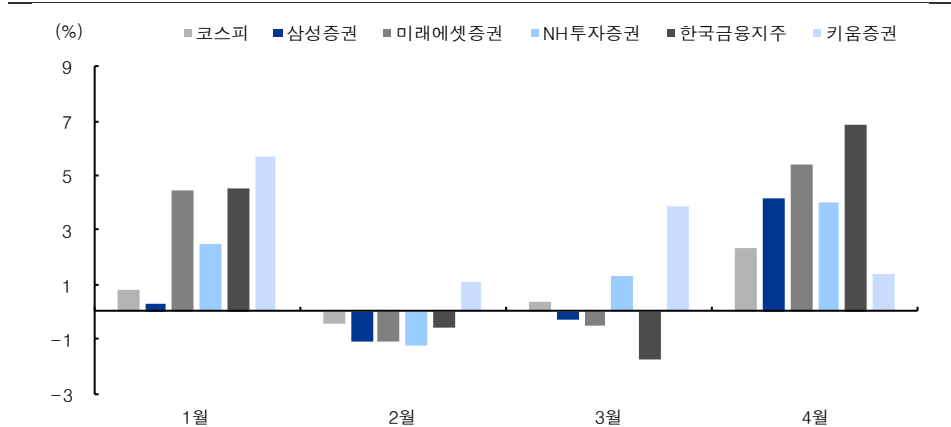
1분기 중에서도 1월에 주목

1월 키움증권 강세 예상

과거 10년 동안 커버리지 종목의 1~4월달 평균 수익률을 비교해보면 1~3월은 키움증권이 가장 높은 수익률을 기록했다. 4월은 키움증권을 제외한 나머지 증권사들의 수익률이 높았으며 수급 조정의 영향으로 판단된다. 이에 따라 커버리지 종목 중 2024년 연초 상대적으로 수익률이 높을 것으로 생각되는 종목은 키움증권이며 연초 중에서도 1월에 높은 수익률을 기록할 수 있을 것으로 판단된다.

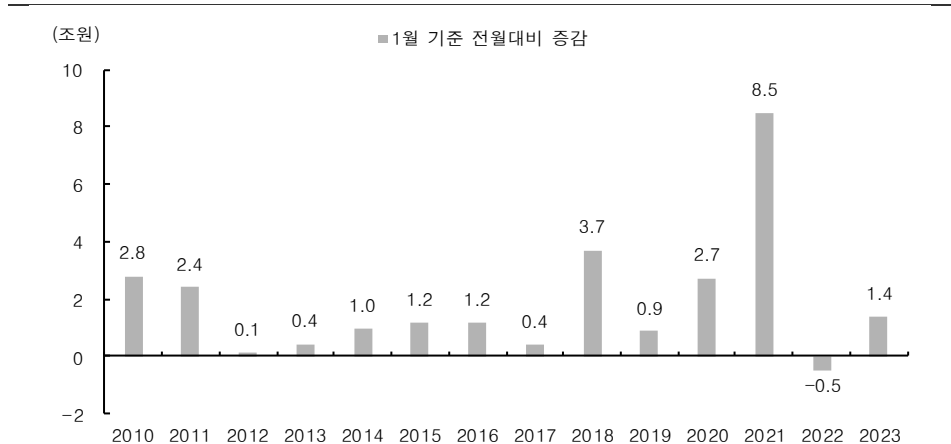
1월 키움증권이 상대적으로 강세인 이유는 거래대금에 대한 민감도가 가장 높기 때문이다. 이에 따라 일평균거래대금 증가가 가장 큰 영향을 미친 것으로 판단된다. 연도별 1월 일평균거래대금은 2022년을 제외하고 모두 전월 대비 증가하는 모습을 보였다. 이는 위에서 언급한 1) 세금, 2) 배당락, 3) 1월 효과 등의 영향 때문으로 판단된다.

그림 10. 과거 10년 평균 연초 절대수익률 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 11. 1월 (코스피+코스닥) 일평균거래대금 증감 추이



자료: KRX, IBK투자증권

배당 절차 개선이 1월 거래대금 증가에 미치는 영향은 제한적

배당 절차 개선 1월
거래대금 증가에 영향
제한적

2024년부터 시행되는 개선된 배당 절차가 1월 거래대금 증가에 미치는 영향은 제한적 일 것으로 판단된다. 금융위원회는 2023년 1월 보도자료를 통하여 관계부처와 합동으로 상법 유권해석, 자본시장법 개정을 통해 배당액을 보고 투자할 수 있도록 배당 절차를 개선하겠다고 발표했다. 이에 2월 한국상장회사협의회 및 코스닥협의회는 상장회사 표준 정관을 개정하였으며 기업들은 배당기준일을 이사회결의로 결정할 수 있게 되었다.

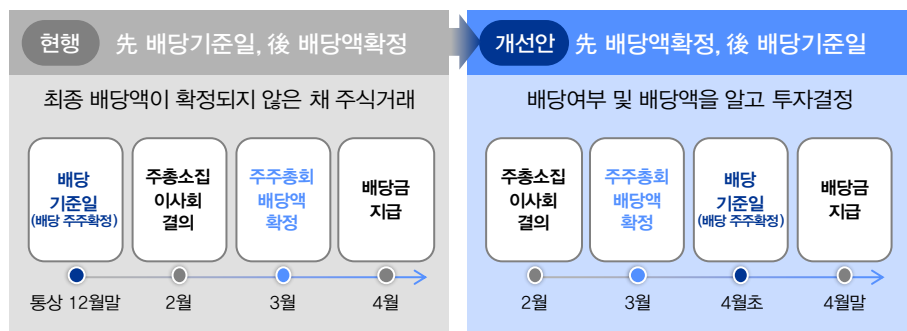
상장회사협의회에 따르면 상장법인 2,267개사 중 선 배당액 확정, 후 배당기준일 설정이 가능하도록 정관을 정비한 회사는 28.5%에 해당하는 646개사로 나타났다. 세부적으로는 대기업 및 4대 금융지주회사를 포함한 주요 기업들은 배당절차 개선방안을 적극적으로 채택했다. 다만 배당 개선안 적용은 회사 자율이며 646개 회사들이 정관을 개정했지만 올해 선택적으로 개선된 배당 절차를 적용할 것으로 판단된다.

표 2. 상장회사 표준정관 개정내용

개정 전	개정 후
제45조(이익배당) ① (생략) ② 제1항의 배당은 제13조 제1항에서 정한 날 현재의 주주명부에 기재된 주주 또는 등록된 질권자에게 지급한다.	제45조(이익배당) ① (좌동) ② 이 회사는 <u>이사회결의로 제1항의 배당을 받을 주주를 확정하기 위한 기준일을 정할 수 있으며, 기준일을 정한 경우 그 기준일의 2주 전에 이를 공고하여야 한다.</u>

자료: 상장사협의회, IBK투자증권

그림 12. 배당절차 개선방안 예시



자료: 한국상장회사협의회, IBK투자증권

증권업 지수 상승은 증시 상승 기대감을 더 크게 반영

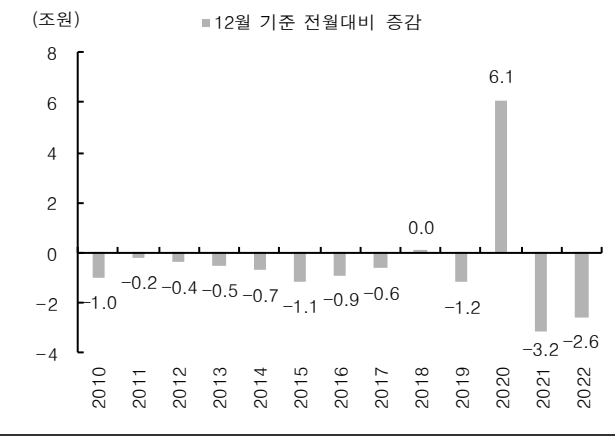
1월 증권업 지수 수익률은 12월 말 종가를 기준으로 산정되기 때문에 일부 증권사들의 배당락일이 내년으로 미뤄진다면 1월 증권업 지수 수익률은 상대적으로 감소할 것으로 생각된다. 다만 증권업 지수 상승에 주요한 영향을 주는 거래대금 추이는 증시 상승 기대감을 더 크게 반영하기 때문에 배당락으로 인한 자금 유입 영향은 제한적일 것으로 생각된다.

12월에는 투자심리 악화, 세금, 배당락 등의 영향으로 일평균거래대금은 대체로 11월 대비감소하는 모습을 보인다. 2010년부터 12월달의 일평균거래대금 증감을 보면 2018년과 2020년을 제외하고는 매년 감소하는 모습을 보였다. 다만 올해는 배당락일 변경의 이슈가 있어 1월 일평균거래대금 증가에 영향을 미칠 것으로 판단되나 그 영향은 크지 않을 것으로 생각된다.

3월 배당으로 1월 배당 수급 증가 가능성 존재

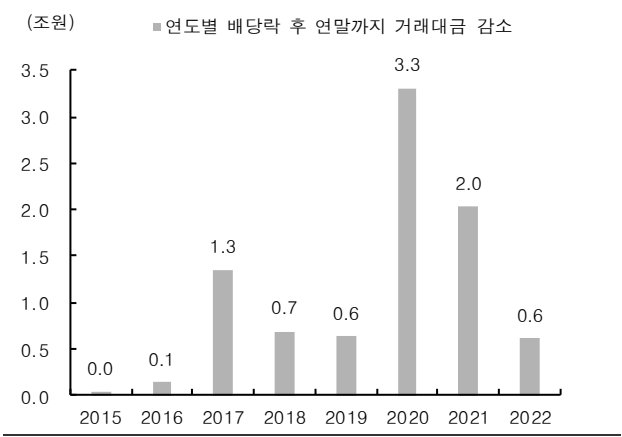
2015년부터 배당수익률 2% 이상 736개사의 배당락 후 연말까지의 거래대금 증감을 보면 2일 동안 평균 1조원 수준의 거래대금이 감소했다. 보수적으로 1월 일평균거래대금을 15조원으로 가정한다 해도 1월 거래대금 증가에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 오히려 3월에 배당이 된다면 1~2개월 전부터 배당 관련 수급이 유입될 수 있기 때문에 1월 거래대금 증가에 긍정적인 요인이 될 수 있다고 생각된다.

그림 13. 연도별 12월달 일평균거래대금 전월 대비 증감



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 14. 연도별 배당락 후 연말까지 일평균거래대금 감소



자료: Quantiwise, IBK투자증권

상반기 증권업 지수는 상승할 전망

2024년 상반기 증시 상승
예상

2024년 증권업 지수는 상반기 비교적 강세를 보일 것으로 판단된다. 상반기는 반도체 업황 회복과 중국 정부의 경기 부양으로 1) 우리나라 수출이 증가할 것으로 전망되며 이에 따라 코스피 지수의 상승이 예상되기 때문이다. 코스피 지수와 증권업 지수의 월별 증감율 상관관계는 0.82로 코스피 지수 상승에 따른 증권업 지수의 상승이 전망된다. 또한 2) 2023년 12월 외국인 투자자 등록제 폐지로 외국인 투자자금 유입도 기대되는 상황이며 거래대금 증가에 우호적인 환경이 될 것으로 판단된다.

경기선행지수 순환변동치는 100 이상일 경우 경기의 호황, 미만일 경우 불황을 나타내는데 9월 말 기준으로 99.4를 기록하고 있어 경기는 불황을 나타내고 있다. 다만 4월부터 지속해서 개선되는 모습을 보이고 있으며 이에 따라 경기 호황 기대치 상승으로 2024년 상반기 증권업 지수 상승에 긍정적인 요인으로 작용할 전망이다.

그림 15. 수출 증감율 및 코스피 추이



자료: Quantiwise, KOSIS, IBK투자증권

그림 16. 증권업지수 및 경기선행지수 순환변동치 추이



자료: Quantiwise, KOSIS, IBK투자증권

단기: 최선호주 키움증권, 관심종목 미래에셋증권, 한국금융지주

단기 최선호주 키움증권

2024년 1월 증권업 지수는 증시 상승 기대감 작용으로 높은 확률로 코스피를 Outperform 할 것으로 판단된다. 커버리지 증권사의 과거 10년 1월 평균 수익률은 키움증권이 5.7%로 가장 높았으며 미래에셋증권과 한국금융지주가 각각 4.5%로 코스피 평균 수익률 0.8% 대비 높은 수준을 기록했다. 이에따라 1월 한정으로 평균 수익률이 가장 높은 키움증권을 최선호주로 제시하며 미래에셋증권과 한국금융지주를 관심종목으로 제시한다.

1월 수익률은 12월 말 종가를 기준으로 계산되기 때문에 배당락으로 인한 주가 하락이 큰 영향을 미친다. 올해부터는 개선된 배당 정책이 시행되며 일부 기업들의 배당락일이 변경될 것으로 판단된다. 다만 키움증권과 한국금융지주는 개선된 배당정책을 시행하지 않으며 미래에셋증권은 개선된 배당 제도를 시행하나 배당락으로 인한 주가 하락 영향이 크지않아 개선된 배당 제도가 미치는 영향은 제한적으로 판단된다.

표 3. 지난 10년 커버리지 증권사 1월 절대수익률 비교

	코스피	삼성증권	미래에셋증권	NH투자증권	한국금융지주	키움증권
2014	-3.5	-1.4	-3.3	-4.7	-3.3	8.1
2015	1.8	6.8	2.7	8.3	7.2	26.9
2016	-2.5	-9.9	-17.3	-5.9	-6.4	-11.5
2017	2.0	2.2	21.7	18.7	11.0	0.8
2018	4.0	19.0	22.4	20.9	26.7	22.1
2019	8.0	6.2	16.2	6.9	8.1	10.1
2020	-3.6	-8.7	-8.7	-13.0	-8.1	-10.8
2021	3.6	-6.7	0.6	-2.2	2.9	11.5
2022	-10.6	-10.9	-1.7	-8.8	-10.2	-17.3
2023	8.4	6.2	12.0	4.9	17.3	16.9
평균	0.8	0.3	4.5	2.5	4.5	5.7

자료: IBK투자증권

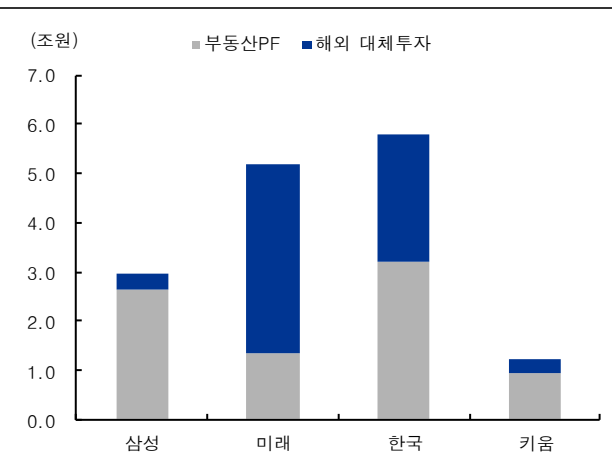
중장기: 최선호주 키움증권 유지, 관심종목 삼성증권 제시

중장기 최선호주 키움증권
관심종목 삼성증권

1월 이후 중장기 최선호주로 키움증권을 여전히 유지한다. 다만 관심종목으로 삼성증권을 제시한다. 키움증권은 커버리지 증권사 중 거래대금 민감도가 가장 높아 상반기 증시 상승 시 가장 큰 수혜를 받을 것으로 생각된다. 또한 부동산PF 익스포저가 타사 대비 낮아 안정적인 실적 시현이 가능할 전망이다. 마지막으로 기존 발표한 중기주주 환원 정책에 따라 2024년에도 자사주 매입 및 소각이 지속적으로 이루어질 것으로 판단되며 주가 하방은 견고할 것으로 생각된다.

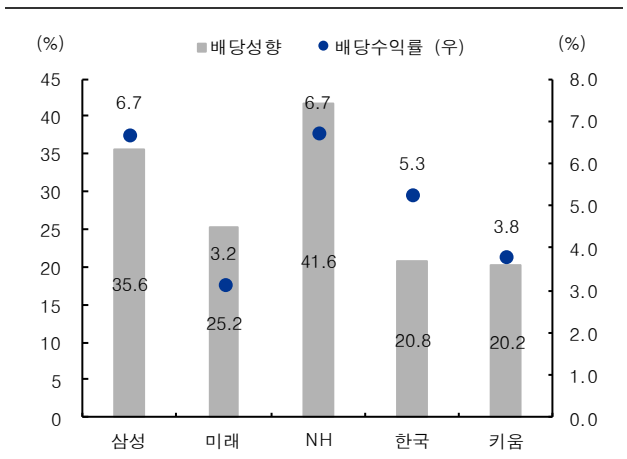
삼성증권은 커버리지 증권사 내에서 키움증권 다음으로 거래대금에 대한 민감도가 높으며 역시 부동산PF 익스포저가 낮아 실적 부담이 적을 것으로 판단된다. 또한 배당 성향 35% 이상을 가이드선으로 제시하고 있어 외국인 투자자 등록제 폐지의 수혜를 받을 것으로 생각된다.

그림 17. 부동산금융 익스포저



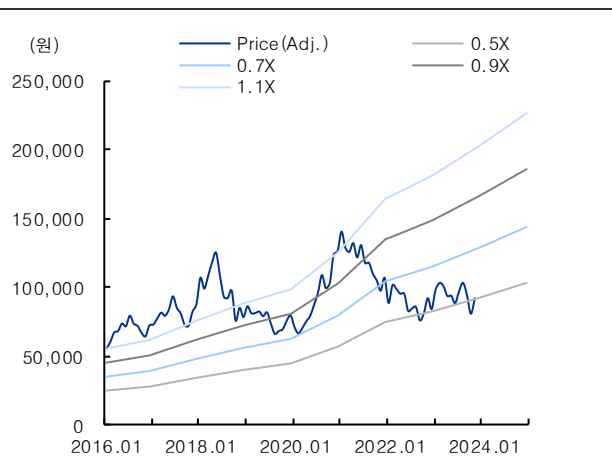
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 18. 2023년 배당성향 추이



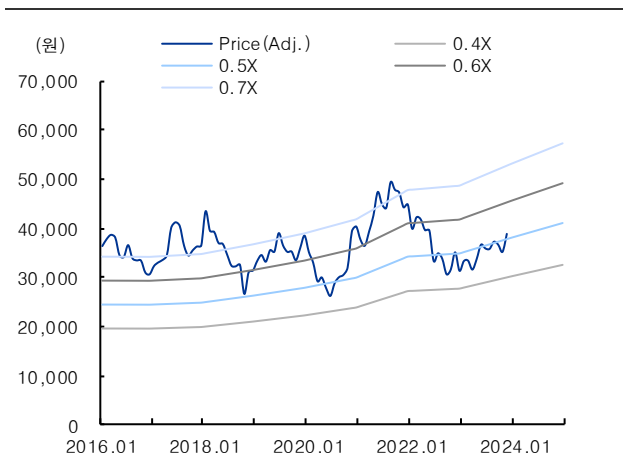
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 19. 키움증권 PBR 밴드 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 20. 삼성증권 PBR 밴드 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

2024년 증권업 전망

일평균거래대금 전망

일평균거래대금
2023년 19.3조원,
2024년 17.5조원 전망

2023년과 2024년 일평균거래대금은 각각 19.3조원, 17.5조원으로 전망

2023년 일평균거래대금은 19.3조원으로 전망한다. 2023년 2분기와 3분기는 거래대금이 급등하였는데 이는 AI, 로봇, 이차전지 등 테마주가 강세를 보였기 때문이다. 4분기 일평균거래대금은 15.0조원으로 감소할 전망이다. 10월과 11월 일평균거래대금은 각각 15.0조원, 15.4조원 수준이다. 다만 통상 12월에는 회전율이 하락하며 일평균거래대금이 감소하기 때문에 보수적으로 12월 일평균거래대금은 15조원 이하가 될 것으로 생각된다.

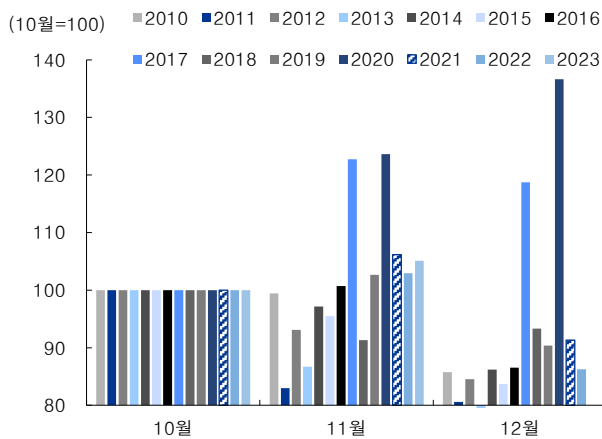
2024년 일평균거래대금은 17.5조원으로 2023년 대비 9.1% 감소한 수준을 전망한다. 이유는 2023년 거래대금 급등은 테마주 관련 일시적 현상이라 생각되며 2024년에는 지정학적리스크, 고금리 지속에 따른 부동산PF 부실 우려 확산 등 잠재 리스크가 여전히 존재하기 때문에 투자심리를 보수적으로 가정하였기 때문이다. 2024년 4월에는 총선이 있지만 거래대금 상승 추세를 만드는 것은 증시 상승의 기대감이며 일부 테마주의 영향은 제한적으로 판단된다. 과거 4회 총선의 거래대금 및 증권업 지수 추이를 비교한 결과 총선은 거래대금의 추세적 증가에 큰 영향을 주지 않았다.

표 4. 2023년 일평균거래대금 전망

	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	2023E
코스피_일평균거래대금	8.0	10.6	11.2	8.3	9.5
회전율	104.2	127.9	136.5	105.0	126.5
코스닥_일평균거래대금	9.6	10.6	11.9	6.7	9.7
회전율	665.8	626.4	681.5	430.0	507
일평균거래대금	17.6	21.2	23.1	15.0	19.3

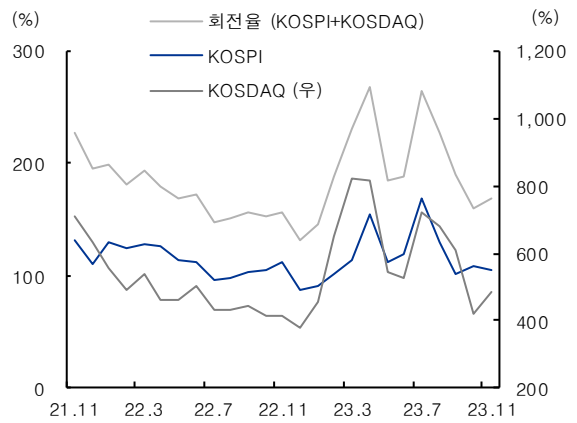
자료:KRX, IBK투자증권

그림 21. 4분기 월별 회전율 추이



자료: KRX, IBK투자증권

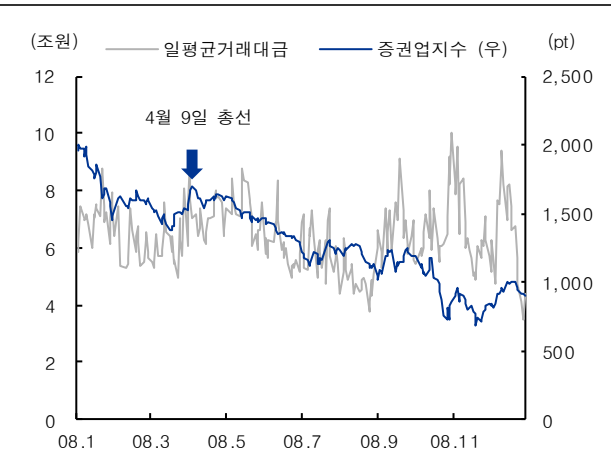
그림 22. 시장별 월별 회전율 추이



자료: KRX, IBK투자증권

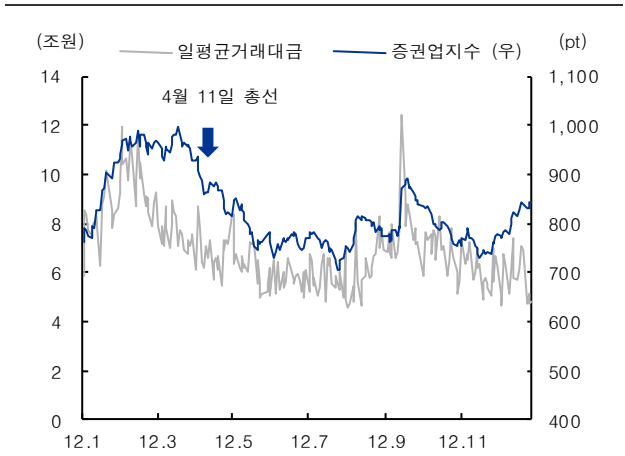
과거 4회 총선일의 일평균거래대금 추이를 보면 2012년과 2016년에는 거래대금이 감소하거나 크게 증가하지 않았고 증권업 지수는 하락하는 모습을 보였다. 2012년에는 연초 새 정부의 경기 부양책 기대감으로 증시가 상승했지만 이후 세계 주요 증시와 디커플링 현상이 심화되며 투자심리 위축으로 일평균거래대금은 감소했다. 2016년에는 글로벌 경기 둔화 우려로 위험자산 선호 심리가 크게 위축되며 증시 및 증권업 지수가 하락하였다.

그림 23. 2008년 18대 총선



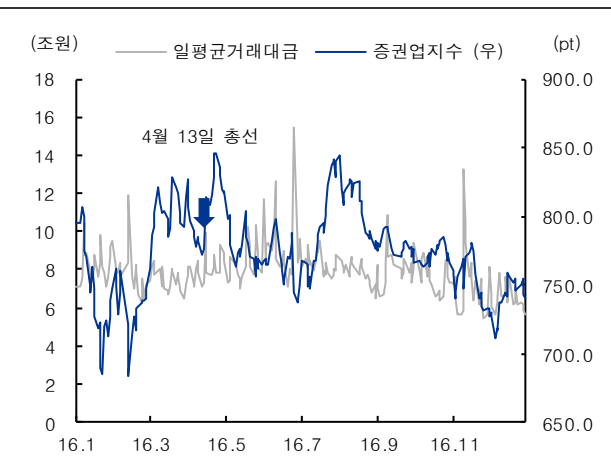
자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 24. 2012년 19대 총선



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 25. 2016년 20대 총선



자료: Quantiwise, IBK투자증권

그림 26. 2020년 21대 총선



자료: Quantiwise, IBK투자증권

2024년 순영업수익 감소, 지배주주순이익 증가

2024년
순영업수익 -13.5%,
지배주주순이익 +8.2%

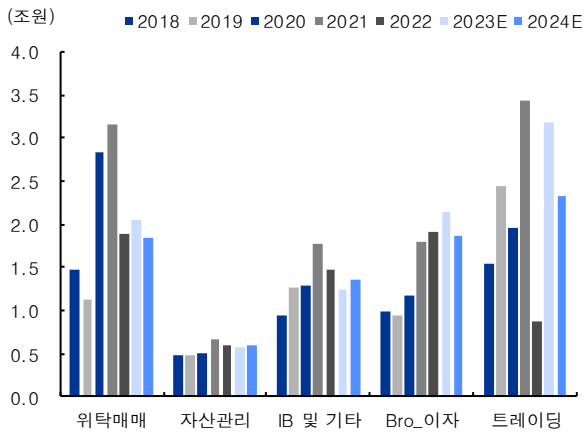
2024년 커버리지 5개사 별도기준 합산 순영업수익은 7조 9,070억원으로 전년대비 13.5% 감소할 전망이다. 이는 2023년 1분기 한국투자밸류의 1조 6,700억원 수준의 배당이 포함되었기 때문이며 이를 제외한다면 5.8% 수준의 성장이 전망된다.

2024년 성장의 주요 배경은 IB와 트레이딩 부문의 성장이다. IB부문은 전통 IB 위주의 성장이 전망된다. 또한 인수금융 수수료 수익의 증가가 기대되며 부동산PF 수수료 수익 감소를 상쇄할 전망이다. Trading 부문은 주요하게 대손 및 기타영업이익이 감소가 둔화되며 2023년 대비 증가할 것으로 생각된다.

Brokerage 관련 수익은 2024년 일평균거래대금을 보수적으로 가정함에 따라 위탁매매 수수료는 9.3%, Brokerage 관련 이자는 13.0% 감소할 것으로 전망된다.

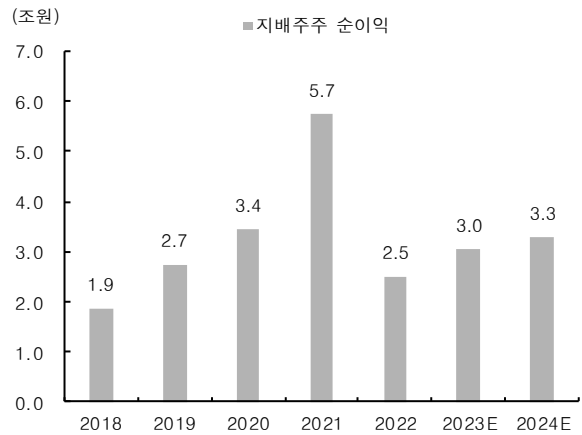
2024년 지배주주순이익은 3.3조원 수준으로 2023년 대비 8.2% 증가가 예상된다. 순영업수익이 감소하였음에도 지배주주순이익이 증가하는 이유는 해외 대체투자 관련 평가 및 처분 손실의 기저효과 때문이다. 2024년에는 금리가 인하되며 부동산 관련 손실이 감소할 것으로 전망된다.

그림 27. 커버리지 5개사 합산 수익원별 전망



자료: 금융투자협회, IBK투자증권

그림 28. 커버리지 5개사 합산 지배주주순이익 추이

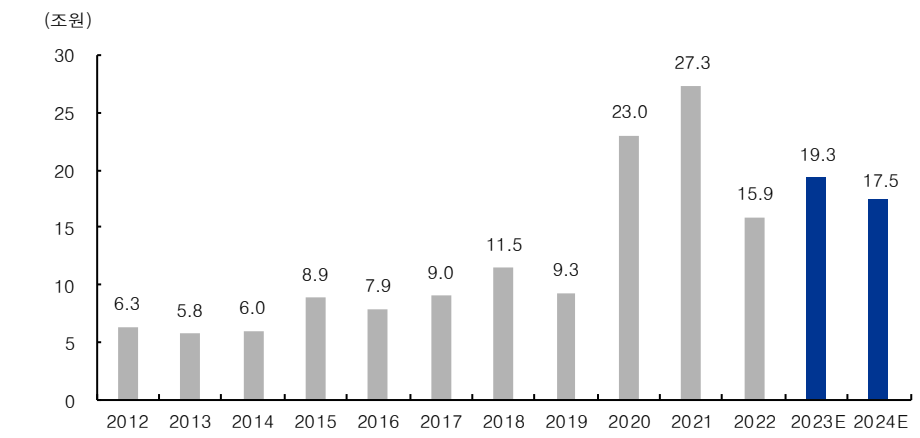


자료: 금융투자협회, IBK투자증권

위탁매매 수수료 수익

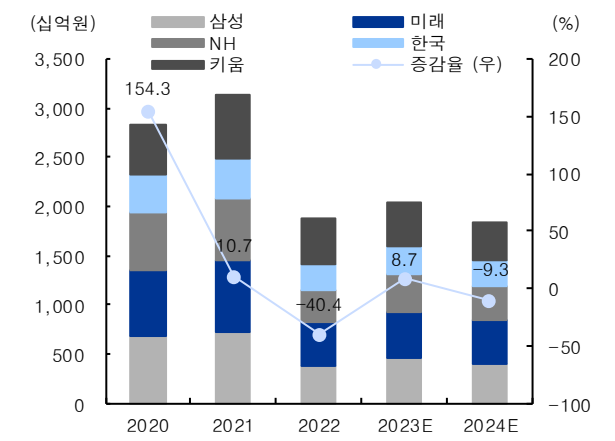
2024년 커버리지 증권사 합산 위탁매매 수수료 수익은 1조 8,480억원으로 전년 대비 9.3% 감소할 것으로 전망된다. 이는 내년 일평균거래대금을 17.5조원으로 2023년 대비 보수적으로 가정했기 때문이며 외화증권 역시 비용 증가로 2023년 대비 수익성이 감소할 것으로 예상되기 때문이다. 외화증권 수수료 수익이 위탁매매 수익에서 차지하는 비중은 점차 높아지고 있으며 2023년 25% 수준이 예상된다. 2024년에는 외화증권의 지속적인 비용 증가가 예상되며 수수료 수익 비중 상승 폭은 과거 대비 둔화될 것으로 생각된다.

그림 29. 일평균거래대금 추이 및 전망



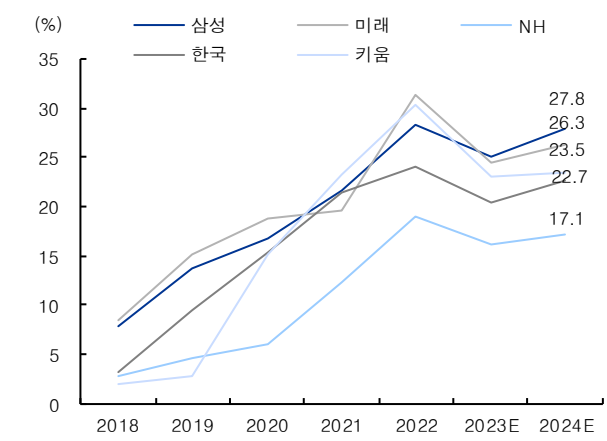
자료: KRX, IBK투자증권

그림 30. 커버리지 증권사 합산 위탁매매 수수료 추이



자료: 금융투자협회, IBK투자증권

그림 31. 외화증권 수수료 수익 비중



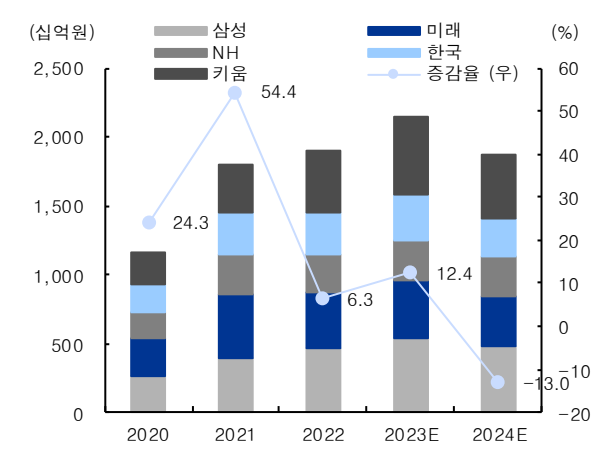
자료: 예탁결제원, IBK투자증권

주: 외화증권 수수료 비중 = 해외 수수료 / (국내 + 해외 수수료) * 100

Brokerage 이자 수익

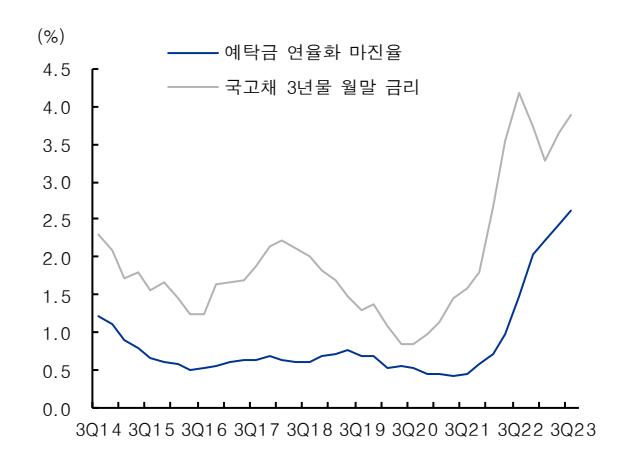
2024년 커버리지 증권사 합산 Brokerage 이자 수익은 1조 8,652로 전년대비 13.0 감소할 것으로 전망된다. 이는 주요하게 가정한 2024년 일평균거래대금 감소에 기인한다. 금융당국은 11월 1일부터 투자자예탁금 이용료율 산정 모범규준을 시행했으며 모범규준 시행 이후 KR투자증권과 상상인증권이 투자자예탁금 이용료율을 기존 0.25%, 0.10%에서 1.05%로 상향하였다. 커버리지 증권사의 예탁금 이용료율은 키움증권이 1.05%로 가장 높고 미래에셋증권 0.75%, NH투자증권 0.5%, 한국투자증권과 삼성증권이 0.4%를 기록하고 있다. 아직 키움증권을 제외한 커버리지 증권사들의 예탁금 이용료율 상향 움직임은 나타나고 있지 않은 상황이다. 키움증권 제외 예탁금비용 민감도가 가장 높은 증권사는 삼성증권이며 예탁금이용료율을 1.05%로 상향시 2024년 순영업수익은 2.6% 감소가 전망되며 실적에 큰 영향은 없을 것으로 생각된다.

그림 32. 커버리지 증권사 합산 Brokerage 이자 추이



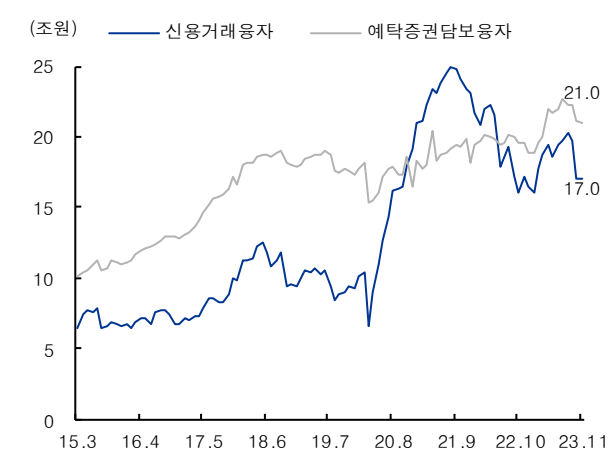
자료: 금융투자협회, Quantiwise, IBK투자증권

그림 33. 커버리지 증권사 합산 고객예탁금 이자 마진율 추이



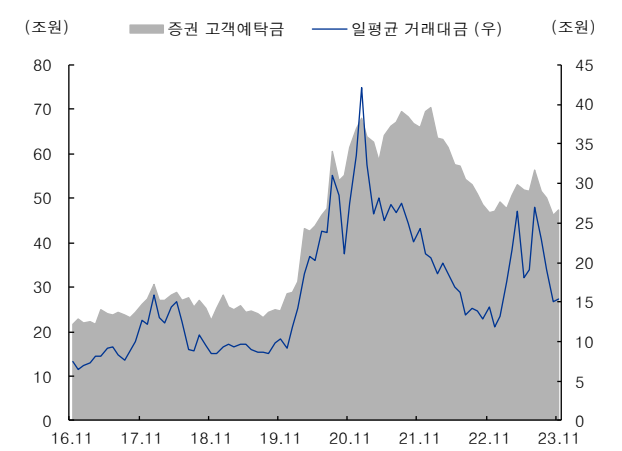
자료: 금융투자협회, Quantiwise, IBK투자증권

그림 34. 신용공여 잔고 추이



자료: 금융투자협회, IBK투자증권 / 주: 11월 27일 기준

그림 35. 고객예탁금 추이



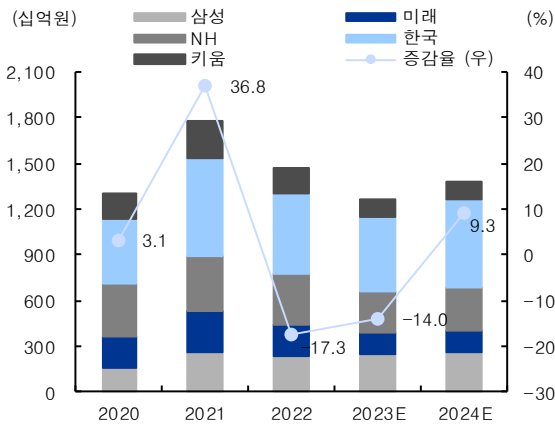
자료: 금융투자협회, IBK투자증권 / 주: 11월 27일 기준

IB 및 기타 수수료

2024년 커버리지 증권사 IB 및 기타 수수료 수익은 1조 3,777억원으로 전년대비 9.3% 증가할 것으로 전망된다. 현재 부동산PF는 우량 사업장 위주로 신규 딜이 진행되고 있으며 2024년에는 부동산PF 관련 수익 소폭 회복과 전통IB 수수료가 증가하며 IB 부문의 성장을 이끌 것으로 생각된다.

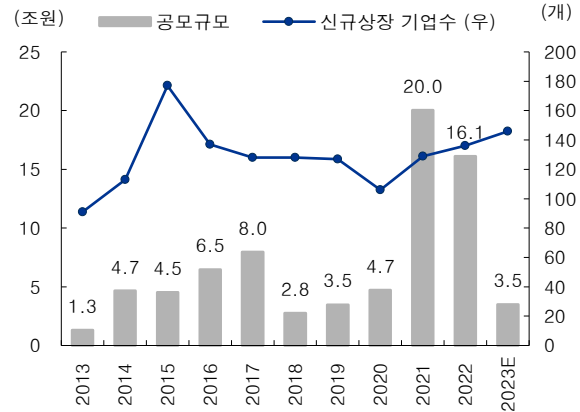
신규 부동산PF 딜 감소, 증권사의 PF-ABCP 장기대출 전환 등으로 부동산PF 유동화 증권 잔고는 지속적으로 감소하는 모습을 보이고 있다. 채무보증 잔고 역시 3분기 기준으로 감소하는 추세이다.

그림 36. 커버리지 증권사 합산 IB 및 기타 수수료 추이



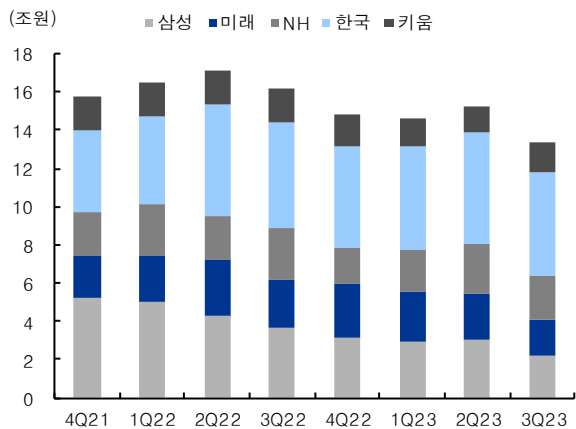
자료: 금융투자협회, IBK투자증권

그림 37. IPO 기업 수 및 공모금액 합계 추이



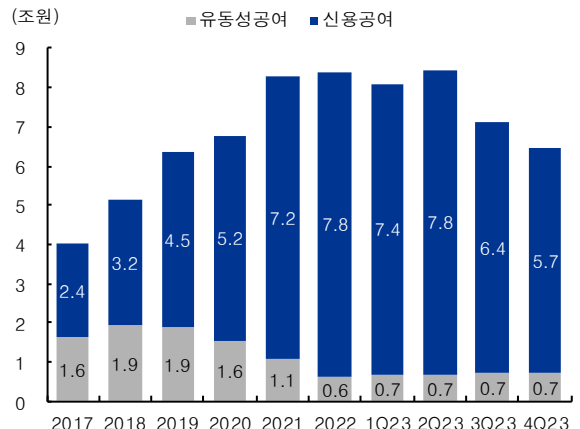
자료: KRX, IBK투자증권 / 주: 2023은 11월 27일 기준

그림 38. 커버리지 증권사 합산 채무보증 추이



자료: 금융투자협회, IBK투자증권

그림 39. 커버리지 증권사 합산 부동산PF 유동화증권 추이



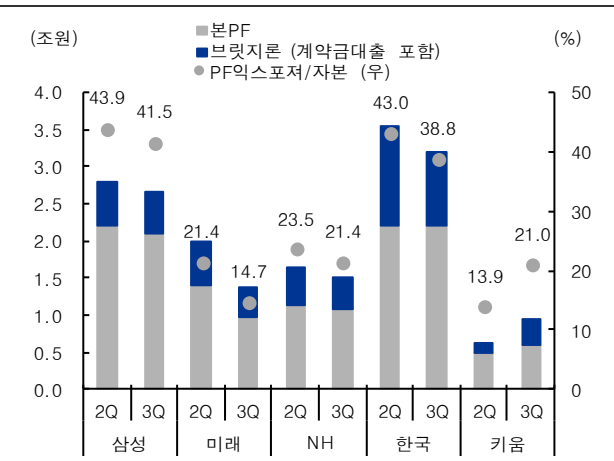
자료: 인포맥스, IBK투자증권

커버리지 증권사 국내외 부동산금융 익스포저

2023년 3분기 커버리지 증권사 국내 부동산PF 익스포저는 키움증권을 제외하고 모두 감소하는 모습을 보였다. 이는 신규 딜 부재, 만기 도래, 부실 사업장 상각, 리스크 관리를 위한 보수적 투자 등 요인이 작용한 것으로 판단된다. 키움증권은 적극적인 IB 영업을 통해 3분기 부동산PF 익스포저가 2분기 대비 증가한 것으로 판단된다.

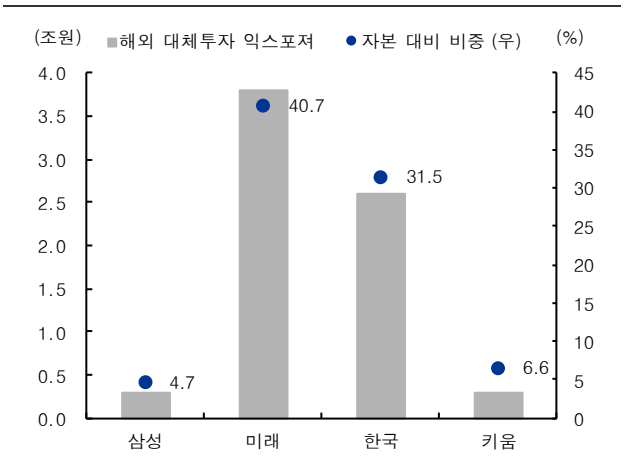
커버리지 증권사 해외 대체투자 자본 대비 익스포저는 미래에셋증권과 한국투자증권이 각각 40.7%, 31.5%로 비교적 큰 익스포저를 가지고 있다. 다만 주요하게 문제가 되는 사업장 익스포저는 크지 않은 것으로 판단되며 대형사 이익체력으로 감내 가능한 수준이라 생각된다. 삼성증권과 키움증권은 상대적으로 적은 해외 대체투자 익스포저를 보유한 것으로 판단된다.

그림 40. 커버리지 증권사 부동산PF 익스포저



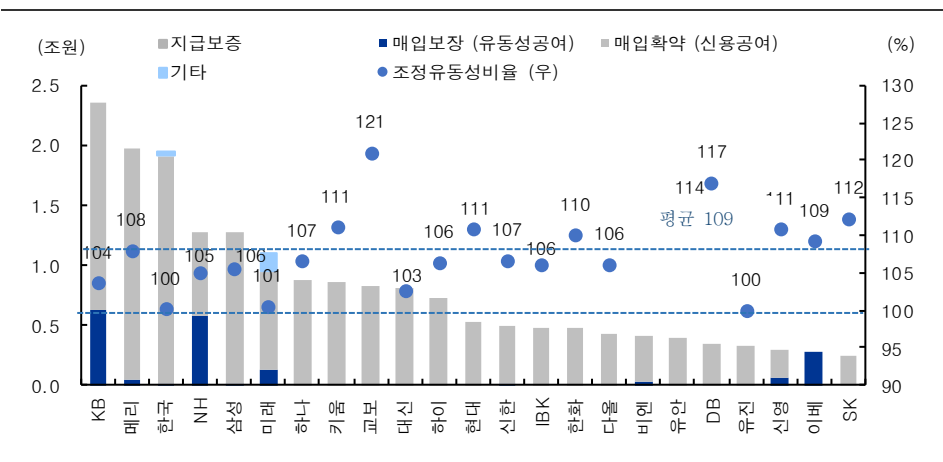
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 41. 커버리지 증권사 해외 대체투자 익스포저



자료: 인포맥스, IBK투자증권

그림 42. 증권사별 부동산PF 유동화증권 잔액 및 조정유동성비율 (2Q23)



자료: 금융통계정보시스템, 인포맥스, IBK투자증권

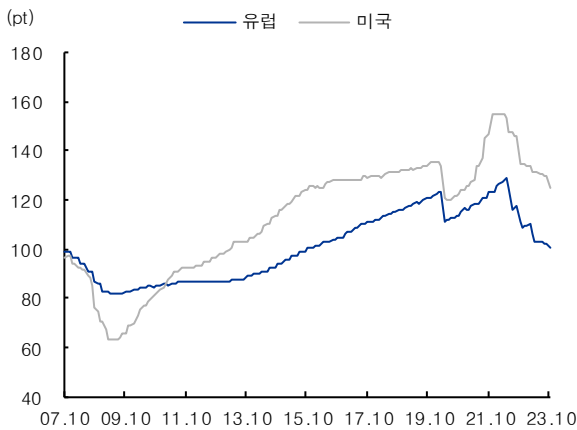
주1: 부동산PF 유동화증권 잔액은 11월 27일 기준

주2: 조정유동성비율= 만기 3개월 이내 유동성자산/(만기 3개월 이내 유동성부채+채무보증)

해외 부동산 익스포저는 대부분 대형 증권사에서 보유하고 있으며 미국과 유럽의 상업용 부동산에 비중이 높다. 미국 및 유럽의 부동산 가격지수는 지속해서 하락하고 있으며 관련 손실 우려는 확대되고 있는 상황이다. 다만 주요하게 문제가 되는 증권사 해외 상업용 부동산의 후순위·지분투자 규모는 자본 대비 8.8% 수준으로 대형 증권사들이 충분히 감내할 수 있는 수준으로 판단된다.

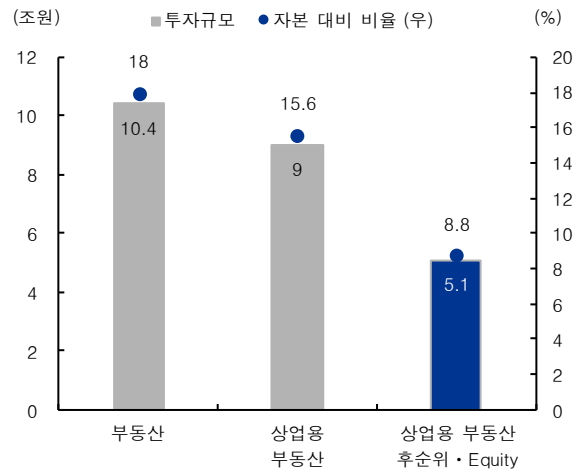
증권사 해외 상업용 부동산 가격 지수는 지속해서 하락하는 상황이다. 또한 증권사 2024년 이내 해외 상업용 부동산 만기 도래 규모는 3.7조원 수준으로 내년에도 해외 대체투자 관련 손실 인식은 불가피할 전망이다.

그림 43. 미국 및 유럽 상업용 부동산 가격지수 추이



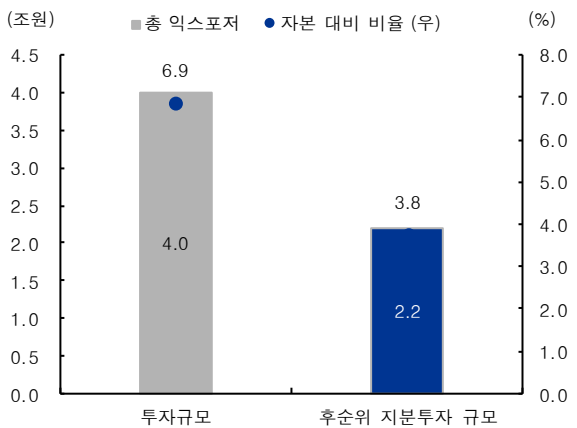
자료: Green Street CPPI (Commercial property price index), IBK투자증권

그림 44. 증권사 해외 상업용 부동산 익스포저 (23.06)



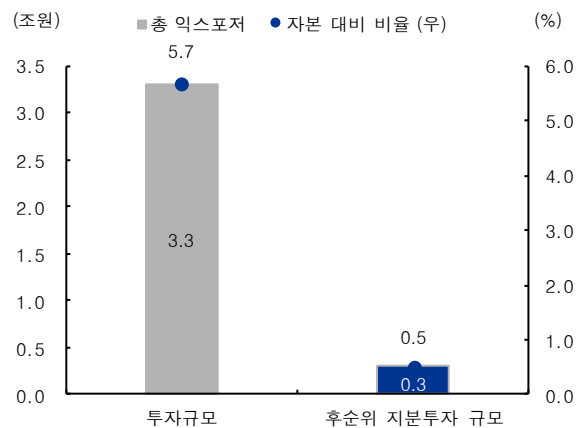
자료: 한국은행, IBK투자증권

그림 45. 증권사 해외 SOC 익스포저 (23.06)



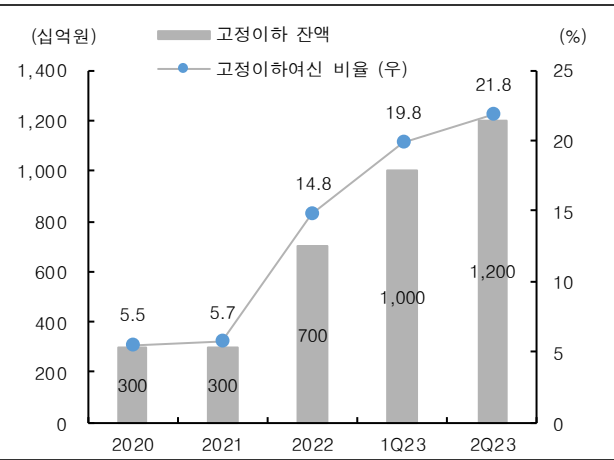
자료: 한국은행, IBK투자증권

그림 46. 증권사 해외 기업투자 익스포저 (23.06)



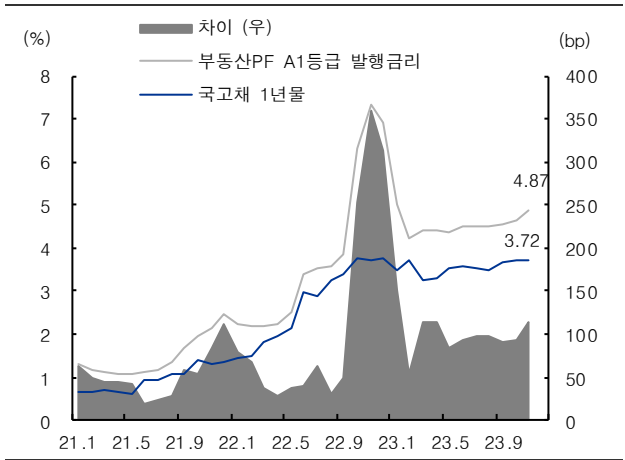
자료: 한국은행, IBK투자증권

그림 47. 증권사 부동산PF 고정이하여신 비율



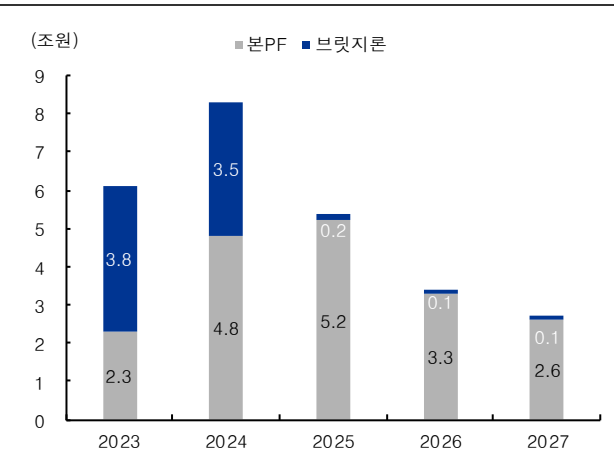
자료: 윤창현 의원실, 언론보도, IBK투자증권

그림 48. 부동산PF A1 등급 유동화증권 발행금리



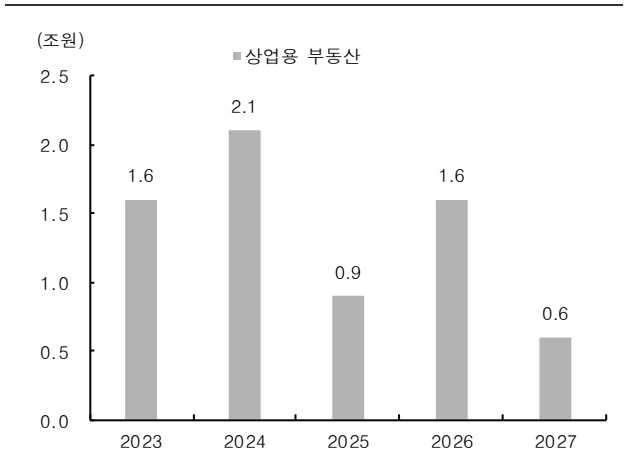
자료: 인포맥스, IBK투자증권

그림 49. 증권사 국내 부동산PF 만기도래 규모



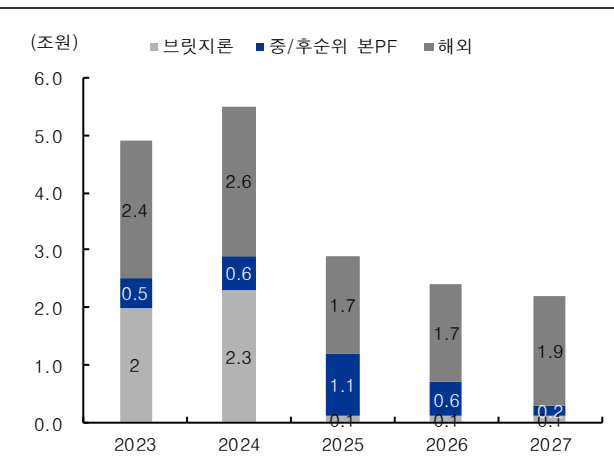
자료: 한국신용평가, IBK투자증권

그림 50. 증권사 해외 상업용 부동산 만기도래 규모



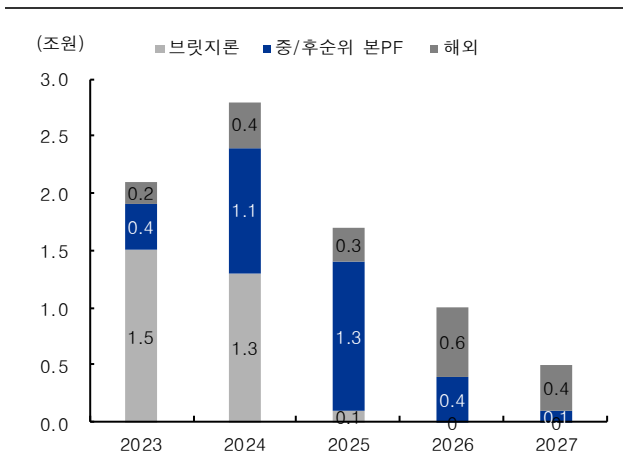
자료: 한국신용평가, IBK투자증권

그림 51. 대형사 부동산금융 익스포져 만기도래



자료: 한국신용평가, IBK투자증권

그림 52. 중소형사 부동산금융 익스포져 만기도래

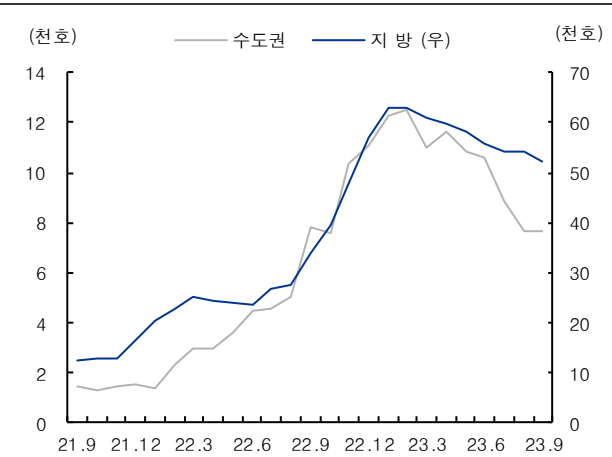


자료: 한국신용평가, IBK투자증권

국내 부동산 지표 점검

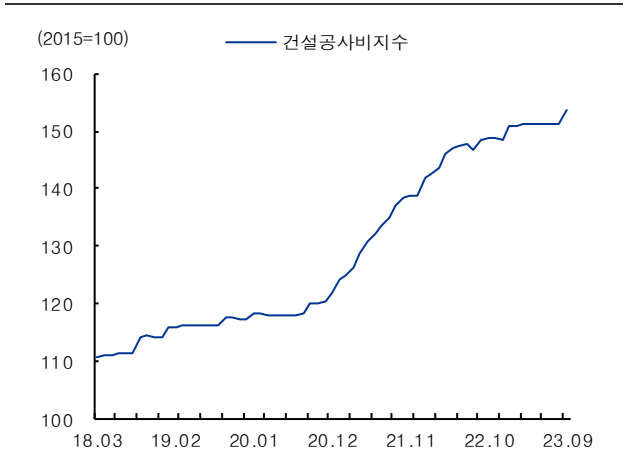
9월 기준 미분양주택수는 지방은 감소하고 있지만 수도권은 감소가 둔화되는 모습을 보이고 있으며 건설공사비 지수는 상승하는 모습을 보이고 있다. 이에 따라 부동산 경기 악화가 우려되는 상황이며 단기간 부동산 경기 회복은 제한적으로 판단된다. 다만 고무적인 부분은 아파트 가격지수가 지속해서 상승하고 있다는 점이다. 정부의 부동산 경기 회복 노력은 지속되고 있으며 부동산 가격이 지속적으로 회복된다면 부동산 경기 회복의 긍정적인 지표가 될 것으로 생각된다.

그림 53. 미분양주택 수 추이



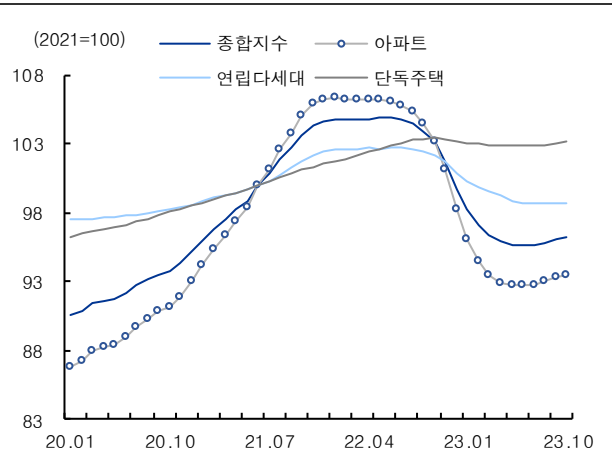
자료: 국토교통부, IBK투자증권

그림 54. 건설공사비지수 상승 둔화



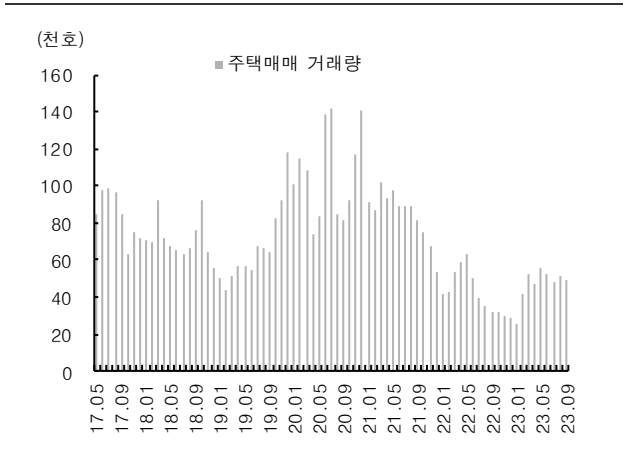
자료: KOSIS, IBK투자증권

그림 55. 주택가격지수 반등



자료: 한국부동산원, IBK투자증권

그림 56. 주택매매 거래량

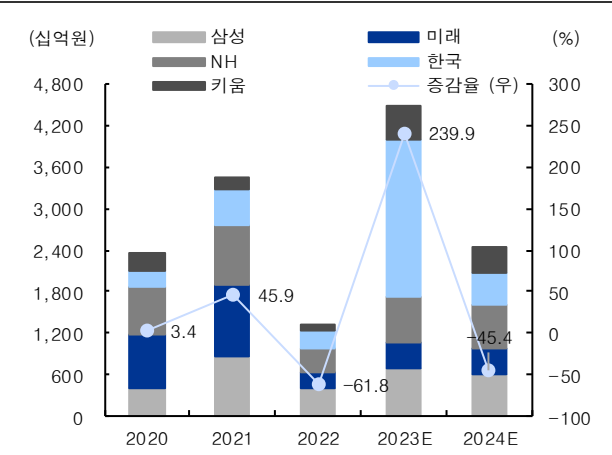


자료: 한국부동산원, IBK투자증권

Trading 및 기타 손익

2024년 커버리지 증권사 트레이딩 및 기타 손익은 2조 2,155억원으로 전년대비 28.9% 감소할 것으로 전망된다. 이는 2023년 한국금융지주가 2023년 1분기 한국투자밸류에서 받은 1조 6,700억원 수준의 배당이 포함되었기 때문이다. 이를 제외 시 2024년 Trading 및 기타 손익은 5.8% 증가가 예상된다. 2024년에는 부동산PF 충당금 적립 완화, CFD 등 일회성 비용의 감소가 전망된다. 또한 금리 하락 시 처분&평가 손익 증가로 Trading 및 기타 손익은 양호한 실적을 시현할 것으로 생각된다.

그림 57. 커버리지 증권사 합산 트레이딩 및 기타 수수료 추이



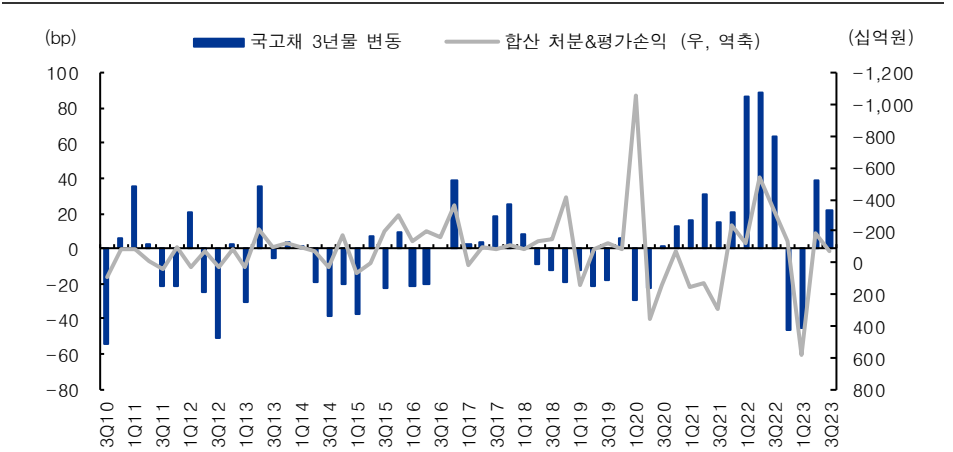
자료: 금융투자협회, IBK투자증권

그림 58. 금리 추이



자료: Quantiwise, IBK투자증권

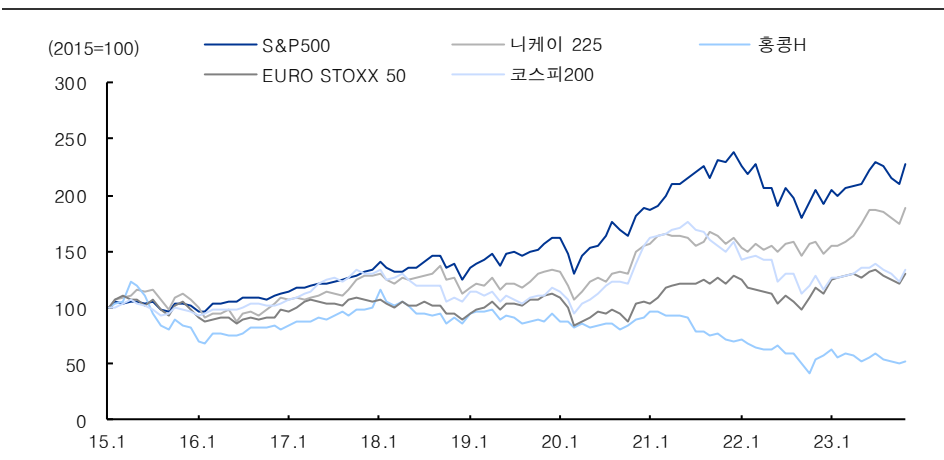
그림 59. 커버리지 증권사 합산 처분&평가 손익 추이



자료: 각 사, Quantiwise, IBK투자증권

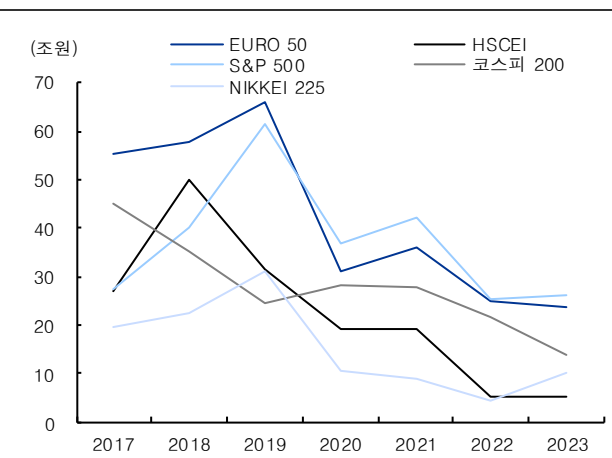
최근 하락하고 있는 홍콩H 지수 관련 증권사의 직접적 피해는 제한적일 것으로 판단된다. 증권사는 ELS 발행 시 헤지를 하며 주요한 손실은 급격한 지수 하락으로 발생하는 헤지비용 증가이다. 홍콩H 지수의 하락은 지속되고 있지만 완만한 하락을 하고 있어 헤지비용 증가는 크게 발생하지 않을 것으로 생각된다. 다만 우려되는 부분은 ELS 조기상환 수수료 감소이다. 홍콩H 지수 하락으로 조기상환 물량이 감소하고 있으며 조기상환 물량이 재투자되며 수수료 수익을 얻는 수익 구조를 감안 시 지수가 지속적으로 하락한다면 2024년 조기상환 수수료 감소는 불가피할 전망이다.

그림 60. 주요국 증시 지수 추이



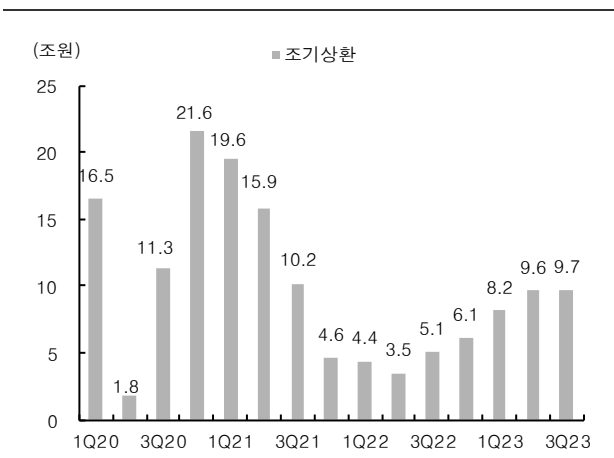
자료: Quantwise, IBK투자증권 / 주: 주가는 11월 27일 기준

그림 61. 기초자산별 발행



자료: 예탁결제원, IBK투자증권 / 주: 2023년은 11월 27일 기준

그림 62. ELS 조기상환 규모



자료: 예탁결제원, IBK투자증권

표 5. 커버리지 5개사 합산 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	2,219	1,676	1,497	1,327	4,209	1,807	1,853	1,272	-4.1	-31.3	9,141	7,907	-13.5
수수료손익	1,173	1,140	890	728	911	1,070	1,055	845	16.1	-19.9	3,882	3,826	-1.4
위탁매매	546	497	442	390	516	554	580	389	-0.2	-32.8	2,039	1,848	-9.3
자산관리	162	154	145	127	136	148	153	145	13.6	-5.6	583	601	3.1
IB 및 기타	464	489	303	210	259	368	322	311	48.0	-3.5	1,261	1,378	9.3
B관련이자수지	456	487	487	477	490	570	589	496	4.0	-15.8	2,144	1,865	-13.0
Trading 및 기타	589	49	120	123	2,808	166	209	-69	적전	적전	3,114	2,215.5	-28.9
판관비	991	973	911	976	1,017	974	1,016	1,071	9.8	5.4	4,079	4,172	2.3
영업이익	1,228	703	586	351	3,192	832	837	201	-42.7	-75.9	5,062	3,735	-26.2
영업외손익	-56	26	1	-9	-78	-161	-179	-143	N/A	N/A	-561	-158	N/A
세전이익	1,172	729	587	342	3,114	671	657	58	-83.1	-91.2	4,501	3,576	-20.5
별도순이익	867	524	427	245	2,720	524	537	44	-82.1	-91.8	3,825	2,638	-31.0
연결순이익 (지배주주)	894	718	528	366	1,266	820	744	192	-47.6	-74.2	3,022	3,271	8.2
ROE (연결)	10.2	8.1	5.8	4.0	13.6	8.6	7.6	2.0	-2.1	-5.7	7.7	8.0	0.3
ROA (연결)	1.0	0.8	0.6	0.4	1.3	0.8	0.8	0.2	-0.2	-0.6	0.8	0.8	0.0
자본총계 (연결)	34,877	35,678	36,693	36,197	37,307	38,130	39,045	39,094	8.0	0.1	39,094	40,827	4.4
자산총계 (연결)	369,055	361,140	379,342	348,459	382,295	388,063	387,645	374,734	7.5	-3.3	374,734	394,953	5.4

자료: IBK투자증권

표 6. 삼성증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	400	341	344	207	543	383	418	306	47.3	-27.0	1,651	1,624	-1.6
수수료손익	200	211	164	130	177	212	231	177	36.2	-23.4	797	781	-1.9
위탁매매	112	100	87	76	109	125	129	87	13.4	-32.9	450	409	-9.2
자산관리	31	27	24	20	23	26	29	27	33.7	-9.0	106	113	6.8
IB 및 기타	58	84	52	34	44	60	73	64	89.4	-12.5	241	260	7.9
B관련이자수지	106	113	119	122	122	140	144	128	4.7	-11.2	534	476	-10.8
Trading 및 기타	94	16	62	-45	244	32	43	1	흑전	-98.5	320	366	14.5
판관비	185	178	200	208	221	196	230	214	3.2	-6.8	861	848	-1.5
영업이익	215	163	145	0	323	187	189	91	흑전	-51.6	789	776	-1.7
영업외손익	-1	-2	-1	-3	5	-1	-1	-2	N/A	N/A	0	-3	적전
세전이익	214	161	143	-3	327	186	187	89	흑전	-52.5	789	773	-2.0
별도순이익	151	119	114	-6	237	139	140	66	흑전	-53.0	582	571	-1.8
연결순이익 (지배주주)	152	137	123	12	253	152	151	76	538.3	-49.8	631	611	-3.1
ROE (연결)	10.1	9.2	8.1	0.8	16.1	9.5	9.2	4.5	3.8	-4.7	8.9	9.1	0.2
ROA (연결)	0.9	0.8	0.8	0.1	1.8	1.0	1.0	0.5	0.5	-0.5	1.2	1.1	0.0
자본총계 (연결)	5,888	6,056	6,183	6,197	6,331	6,486	6,649	6,710	8.3	0.9	6,710	7,051	5.1
자산총계 (연결)	66,955	64,459	63,971	53,843	59,640	60,776	57,038	53,634	-0.4	-6.0	53,634	54,611	1.8

자료: IBK투자증권

표 7. 미래에셋증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	575	413	283	277	578	367	332	391	41.3	17.7	1,667	1,643	-1.4
수수료손익	271	239	196	189	218	232	219	188	-0.4	-13.9	858	826	-3.7
위탁매매	131	118	108	90	125	127	131	95	6.3	-27.4	479	445	-6.9
자산관리	61	60	58	53	54	58	62	59	9.9	-5.0	233	243	4.3
IB 및 기타	79	61	30	46	40	46	26	35	-25.3	33.4	147	138	-6.1
B관련이자수지	107	108	101	91	91	115	113	99	9.2	-12.5	418	368	-12.0
Trading 및 기타	197	66	-13	-3	269	20	0	103	흑전	흑전	391	449	14.8
판관비	249	295	205	246	233	268	246	264	7.1	7.3	1,010	1,049	3.8
영업이익	326	118	78	30	345	99	86	127	317.7	47.3	657	595	-9.5
영업외손익	-67	34	-12	50	-88	-74	-124	-88	적전	N/A	-374	-150	N/A
세전이익	259	152	67	81	257	25	-38	39	-51.6	흑전	284	445	56.9
별도순이익	186	109	46	59	199	29	-4	29	-51.8	흑전	253	325	28.6
연결순이익 (지배주주)	192	254	104	52	237	133	77	85	62.0	9.1	531	549	3.4
ROE (연결)	7.4	9.8	3.9	2.0	8.8	4.8	2.8	3.0	1.0	0.2	4.8	5.8	1.0
ROA (연결)	0.7	0.9	0.4	0.2	0.8	0.4	0.2	0.3	0.1	0.0	0.5	0.4	0.0
자본총계 (연결)	10,291	10,503	10,873	10,508	11,034	11,153	11,337	11,377	8.3	0.4	11,377	11,550	1.5
자산총계 (연결)	109,564	107,128	116,392	106,793	118,653	121,748	128,810	126,413	18.4	-1.9	126,413	132,948	5.2

자료: IBK투자증권

표 8. NH투자증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	376	357	267	324	436	458	331	326	0.4	-1.6	1,550	1,597	3.0
수수료손익	216	233	171	137	160	244	196	149	9.0	-23.9	749	725	-3.3
위탁매매	100	88	74	66	94	102	112	70	5.6	-38.2	378	336	-11.0
자산관리	26	24	23	21	22	26	27	25	17.3	-8.3	101	104	3.5
IB 및 기타	90	120	75	50	44	115	57	55	9.9	-3.0	271	284	4.9
B관련이자수지	69	74	69	65	67	78	84	73	11.5	-13.6	302	289	-4.3
Trading 및 기타	91	51	27	122	209	136	51	104	-15.2	105.3	499	584	17.0
판관비	205	197	180	192	216	225	211	228	18.6	8.1	881	892	1.3
영업이익	171	160	87	132	220	232	120	97	-26.2	-18.6	669	705	5.3
영업외손익	-19	-11	-13	-27	-25	-22	-52	-28	N/A	N/A	-127	-43	N/A
세전이익	152	149	74	105	195	211	68	70	-33.3	3.3	543	662	22.0
별도순이익	110	114	46	68	142	163	58	50	-25.3	-12.5	414	479	15.7
연결순이익 (지배주주)	102	120	12	69	184	183	101	75	8.9	-25.2	543	579	6.5
ROE (연결)	5.9	6.7	0.7	3.8	10.2	10.0	5.4	4.0	0.2	-1.4	7.5	7.8	0.3
ROA (연결)	0.7	0.8	0.1	0.5	1.3	1.2	0.7	0.6	0.1	-0.1	1.0	1.1	0.1
자본총계 (연결)	6,973	7,236	7,307	7,223	7,246	7,436	7,546	7,605	5.3	0.8	7,605	7,836	3.0
자산총계 (연결)	61,687	59,133	59,581	53,428	59,285	59,994	54,388	52,118	-2.5	-4.2	52,118	53,461	2.6

자료: IBK투자증권

표 9. 한국투자증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	567	320	330	229	2,197	324	408	344	49.7	-15.7	3,273	1,737	-46.9
수수료손익	298	280	198	143	204	230	248	214	49.9	-13.7	895	971	8.4
위탁매매	75	68	59	54	69	78	78	58	7.8	-25.6	283	270	-4.7
자산관리	40	39	35	29	33	33	31	30	5.0	-3.6	128	125	-2.1
IB 및 기타	183	173	104	60	102	118	139	126	109.2	-9.3	484	576	18.9
B관련이자수지	77	82	79	77	81	89	86	74	-3.5	-13.5	330	276	-16.3
Trading 및 기타	192	-42	53	10	1,912	6	74	55	468.2	-25.2	2,047	490	-76.1
판관비	242	181	216	209	230	168	218	238	13.7	8.9	854	905	5.9
영업이익	325	138	113	20	1,966	157	189	106	418.9	-44.1	2,418	832	-65.6
영업외손익	-1	-2	10	11	1	-52	3	-19	적전	적전	-67	-1	N/A
세전이익	324	136	123	32	1,968	105	192	87	174.4	-54.8	2,351	832	-64.6
별도순이익	259	79	91	24	1,870	88	154	66	171.6	-57.5	2,178	628	-71.2
연결순이익 (지배주주)	307	99	166	98	301	220	212	109	11.1	-48.4	843	844	0.1
ROE (연결)	16.6	5.3	8.6	5.0	15.4	10.9	10.2	5.2	0.1	-5.0	9.7	9.4	-0.3
ROA (연결)	1.5	0.5	0.7	0.4	1.3	0.9	0.9	0.5	0.0	-0.4	0.9	0.8	-0.1
자본총계 (연결)	7,411	7,568	7,902	7,712	7,958	8,180	8,426	8,490	10.1	0.8	8,490	8,938	5.3
자산총계 (연결)	84,751	86,035	91,850	86,357	92,305	93,487	96,495	95,962	11.1	-0.6	95,962	104,160	8.5

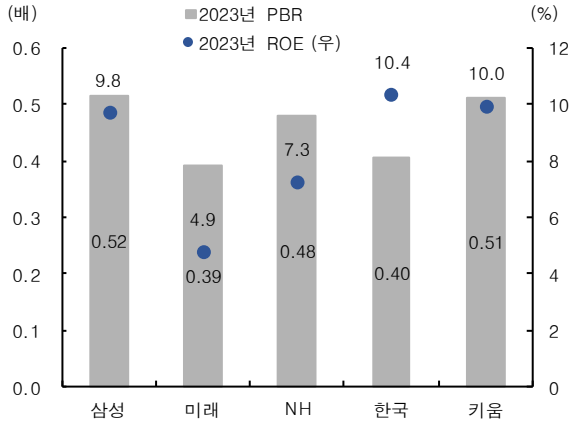
자료: IBK투자증권

표 10. 키움증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23E	YoY	QoQ	2023	2024	YoY
순영업수익	301	246	273	289	455	274	364	-93	적전	적전	1,000	1,305	30.5
수수료손익	187	178	161	129	151	153	161	116	-9.6	-27.8	583	524	-10.1
위탁매매	128	123	114	105	119	120	129	80	-23.4	-38.0	449	388	-13.6
자산관리	4	4	4	4	4	5	3	4	3.7	14.7	16	16	-0.4
IB 및 기타	55	50	42	20	28	28	29	32	58.6	12.9	118	120	1.9
B관련이자수지	98	110	119	122	129	148	161	122	0.2	-24.5	560	456	-18.7
Trading 및 기타	16	-42	-7	39	174	-27	41	-331	적전	적전	-143	326	흑전
판관비	110	122	110	121	117	117	111	127	5.6	14.3	472	478	1.3
영업이익	191	124	163	169	338	157	253	-220	적전	적전	528	827	56.6
영업외손익	32	8	17	-40	29	-12	-4	-6	N/A	N/A	6	38	505.5
세전이익	223	131	180	129	367	145	248	-227	적전	적전	534	865	61.9
별도순이익	161	102	129	100	271	104	190	-166	적전	적전	399	635	59.0
연결순이익 (지배주주)	141	108	123	134	292	133	203	-153	적전	적전	475	688	45.0
ROE (연결)	13.1	10.1	11.3	12.0	25.1	11.1	16.3	-12.3	-24.2	-28.5	13.3	12.3	-0.9
ROA (연결)	1.2	1.0	1.1	1.1	2.3	1.0	1.6	-1.3	-2.4	-2.8	1.0	1.4	0.4
자본총계 (연결)	4,314	4,315	4,428	4,556	4,737	4,875	5,086	4,911	7.8	-3.4	4,911	5,453	11.0
자산총계 (연결)	46,098	44,385	47,547	48,037	52,412	52,058	50,913	46,606	-3.0	-8.5	46,606	49,774	6.8

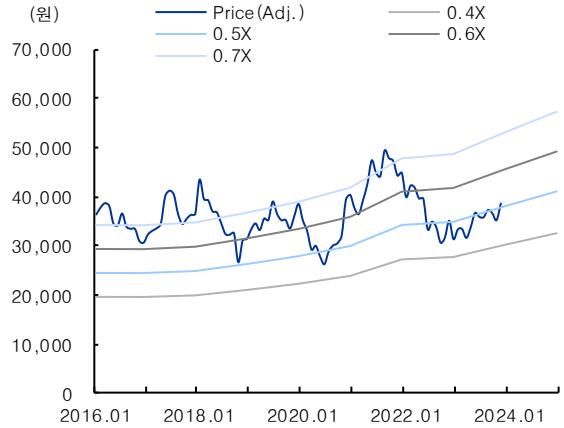
자료: IBK투자증권

그림 63. 커리어비지 기업 2023년 ROE 및 PBR 전망



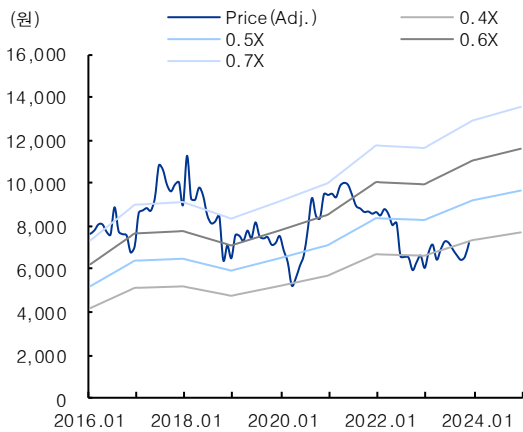
자료: 각 사, IBK투자증권

그림 64. 삼성증권 PBR 추이



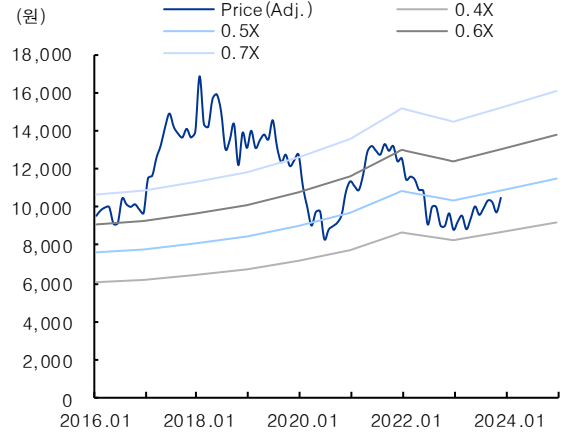
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 65. 미래에셋증권 PBR 추이



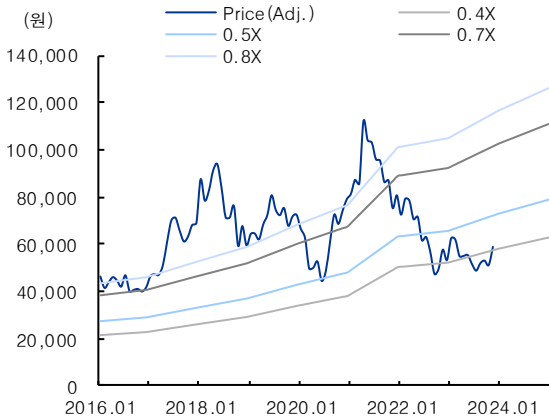
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 66. NH투자증권 PBR 추이



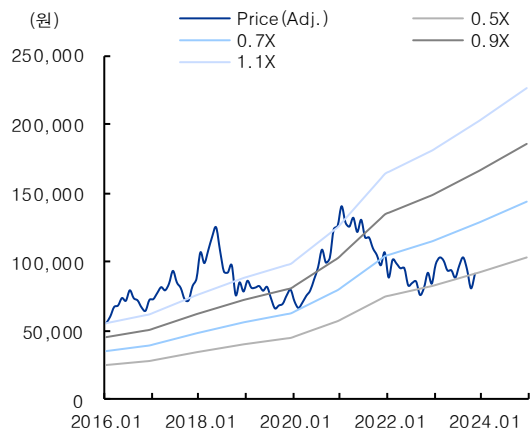
자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 67. 한국금융지주 PBR 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

그림 68. 키움증권 PBR 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 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												

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2022.10.01~2023.09.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	145	91.8
Trading Buy (중립)	7	4.4
중립	6	3.8
매도	0	0



IBKS Research Center

성명	직급	담당업종	전화	이메일
이승훈	이사	총괄/인터넷/게임	6915-5680	dozed@ibks.com

투자분석부

변준호	연구위원	Strategy	6915-5670	ymaezono@ibks.com
정용택	수석 Economist	Economy	6915-5701	ytjeong0815@ibks.com
김인식	연구위원	자산배분/ETF	6915-5472	kds4539@ibks.com
김종영	연구원	Quant	6915-5653	jujub0251@ibks.com
권기중	연구원	Fixed Income	6915-5654	kjoong@ibks.com
우지연	연구원	Global Strategy	6915-5663	dnwidus2170@ibks.com

기간산업분석부

김태현	연구위원	음식료	6915-5658	kith0923@ibks.com
이상현	연구위원	자동차/기계	6915-5662	coolcat.auto@ibks.com
남성현	연구위원	유통	6915-5672	rockrole@ibks.com
우도형	연구원	증권	6915-5651	woo.dohyeong@ibks.com

ESG팀

이동욱	연구위원	화학/정유	6915-5671	treestump@ibks.com
-----	------	-------	-----------	--------------------

혁신기업분석부

이건재	연구위원	IT/소재/부품/장비	6915-5676	geonjaelee83@ibks.com
김운호	연구위원	IT/반도체/디스플레이	6915-5656	unokim88@ibks.com
이선경	연구위원	제약/바이오	6915-5655	seonkyoung.lee@ibks.com
이현욱	연구원	2차전지	6915-5659	hwle1125@ibks.com
조정현	연구원	건설	6915-5660	controlh@ibks.com

“국민과 중소기업에 필요한 참 좋은 IBK투자증권”



IBK기업은행 금융그룹

서울특별시 영등포구 여의도동 국제금융로 6길 11

대표번호 02-6915-5000

고객만족팀 1588-0030, 1544-0050

영업부	02) 6915-2626	IBK WM센터 역삼	02) 556-4999
강남센터	02) 2051-5858	IBK WM센터 광주	062) 382-6611
강남역 금융센터	02) 532-0210	IBK WM센터 일산	031) 904-3450
분당센터	031) 705-3600	IBK WM센터 판교	031) 724-2630
부산센터	051) 805-2900	IBK WM센터 시화공단	031) 498-7900
IBK WM센터 대구	053) 752-3535	IBK WM센터 남동산단	032) 822-6200
IBK WM센터 목동	02) 2062-3002	IBK WM센터 평촌	031) 476-1020
IBK WM센터 한남동	02) 796-8500	IBK WM센터 천안	041) 569-8130
IBK WM센터 동부이촌동	02) 798-1030	IBK WM센터 부산	051) 741-8810
IBK WM센터 중계동	02) 948-0270	IBK WM센터 창원	055) 282-1650
IBK WM센터 강남	02) 2057-9300	IBK WM센터 울산	052) 271-3050
IBK WM센터 반포자이	02) 3481-6900		