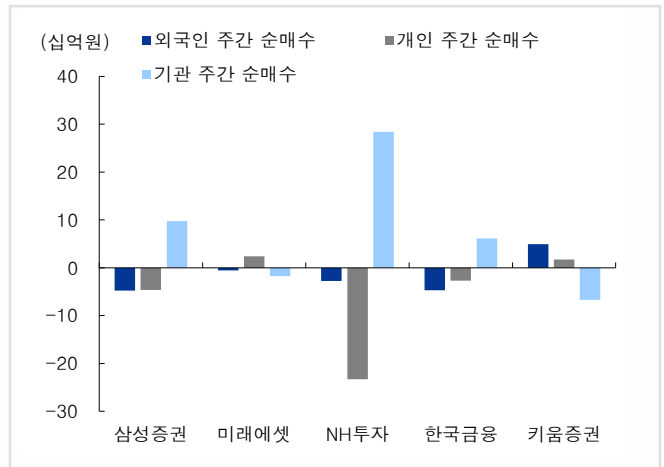
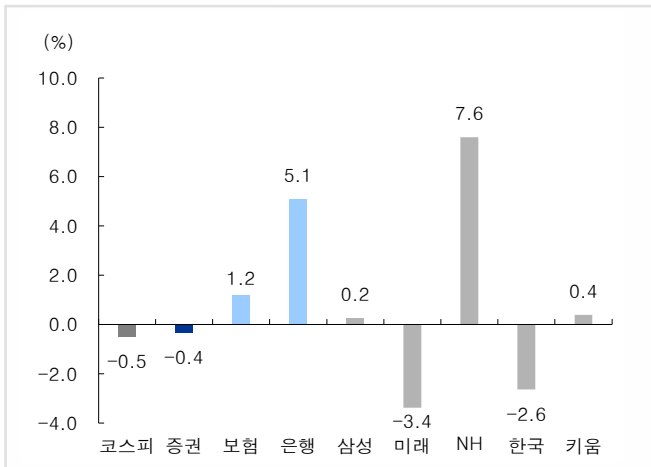




주간 수익률&수급 (3.11~3.15)



업종 코멘트

- 전주 증권업종 수익률은 -0.4% 하락하였으며 코스피 유사한 수준을 기록. 기업 밸류업 프로그램으로 급등했던 주가가 조정 받은 것으로 생각되며 NH투자증권은 자사주 매입 소각 소식에 급등하였음. 투자자별 순매수는 기관은 미래에셋증권과 키움증권을 순매도 하였고 외국인은 키움증권을 순매수 하였음
- 기업밸류업 프로그램으로 증권사들 역시 적극적인 주주환원 정책을 제시하고 있음. NH투자증권은 13년만에 처음 주주 가치 제고를 위한 자사주 매입 및 소각을 결정했으며 규모는 500억원임. NH투자증권의 주주환원정책은 별도 당기순이익 기준 배당성향 40%임. 2024년 별도 당기순이익 컨센서스가 5,571억원임을 감안 시 2024년 총주주환원율은 50% 수준이 될 것으로 판단되며 DPS를 2023년과 동일하게 800원을 유지 시 총주주환원율은 60%, 850원으로 증가 시 총주주환원율은 70% 수준이 될 것으로 생각됨. 다만 자사주 매입 및 소각은 주가 부양에 긍정적 요인으로 작용할 예정이나 2022년, 2023년 NH투자증권의 별도 배당성향이 72.6%, 64.6%인 점을 감안 시 총주주환원율 자체는 크게 증가하는 수준이 아닐 것으로 판단됨
- 커버리지 증권사의 12M Fwd PBR은 삼성 0.53x, 미래 0.41x, NH 0.56x, 한국 0.45x, 키움 0.62x 로 배당성향이 높고 부동산PF 관련 부담이 적은 삼성증권과 NH투자증권이 ROE 대비 높은 PBR 수준을 보이고 있다고 판단됨. 미래에셋증권과 한국금융지주는 상대적으로 낮은 ROE와 국내외 부동산PF 우려로 여전히 낮은 PBR 수준을 보이고 있음. 결산 배당이 남은 증권사는 미래에셋증권과, NH투자증권이며 배당기준일은 3월 29일이며 15일 주가 기준 배당수익률은 1.9%, 6.2%임

Weekly 주요 뉴스

- ① NH투자증권, 13년만에 500억원 자사주 매입 소각 <3.12 / 한국경제>**
 - NH투자증권은 보통주 약 417만주를 매입 후 소각할 계획. 약 500억원 규모
 - 보통주 기준 800원(우선주는 850원)의 현금배당도 결정. 배당금 총액은 2808억원. 전년(2458억원)과 비교해 약 14% 늘어난 수치
- ① 키움증권, 밸류업 동참... "2026년까지 자사주 210만주 소각" <3.13 / 이코노미스트>**
 - 이미 취득한 자사주 209만5345주(발행주식의 7.99%)를 올해부터 2026년까지 매년 3분의 1씩 소각할 예정
 - 향후 3년간 평균 자기자본이익률(ROE) 15%(별도 재무제표 기준)를 달성하기 위해 수익성과 성장성을 강화하는 노력도 병행
- ① 김승연 토스증권 대표 "리테일 부문 1위 목표" <3.14 / 이코노미스트>**
 - 올 2분기 중 WTS 웹트레이딩 시스템 출시... "MTS-PC 연동 통해 투자 경험 극대화"
 - 아울러 토스증권은 미국 주식 거래서비스를 바탕으로 미국 우량 회사채까지 영역을 넓힐 예정
- ① 배당소득세 내린다... 금융위, 밸류업 인센티브 확정 <3.15 / 이데일리>**
 - 정부가 기업 밸류업(value up) 인센티브 방안으로 배당금에 대한 소득세(배당소득세) 감면을 추진
 - 한국은 연간 금융소득이 2,000만원을 넘으면 종합소득세로 누진세가 적용돼 40% 이상의 고세율이 적용. 미국의 경우 배당소득세를 배당수익의 15%로 분리과세





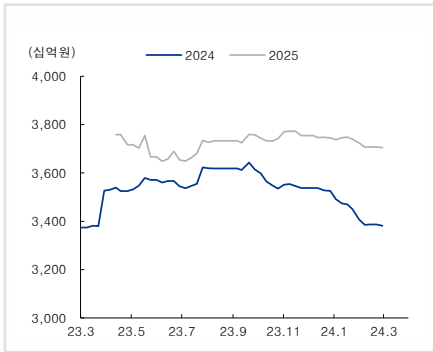
증권 Peer Table

구분	종가 (pt, 원)	시가총액 (조원)	주가 변동률 (%)					2024F			2025F		
			1W	1M	3M	6M	YTD	P/B	P/E	ROE	P/B	P/E	ROE
KOSPI	2,667	2,099	-0.5	1.8	4.0	2.5	0.4	0.91	10.72	8.5	0.86	9.15	9.8
KRX증권	752	23.3	-0.4	5.8	13.5	17.6	14.2	0.47	5.79	8.3	0.46	5.40	8.7
KRX보험	1,996	52.3	1.2	5.9	22.2	15.7	22.1	0.50	6.11	8.3	0.47	5.83	8.4
KRX은행	857	118.7	5.1	10.4	28.1	28.3	25.5	0.46	5.38	8.8	0.44	5.18	8.7
삼성증권	41,050	3.7	0.2	6.5	1.1	5.4	6.6	0.53	5.87	9.0	0.55	5.60	9.6
미래에셋증권	8,020	4.8	-3.4	-5.0	7.5	14.7	5.1	0.41	9.04	5.6	0.40	8.00	6.4
NH투자증권	12,890	4.3	7.6	14.2	25.6	23.0	24.8	0.56	7.40	7.7	0.54	7.11	7.8
한국금융지주	70,000	3.9	-2.6	4.2	11.6	23.9	14.2	0.45	5.05	9.6	0.43	4.70	9.9
키움증권	131,300	3.4	0.4	16.3	34.3	26.4	32.0	0.62	5.29	13.6	0.58	5.00	13.1

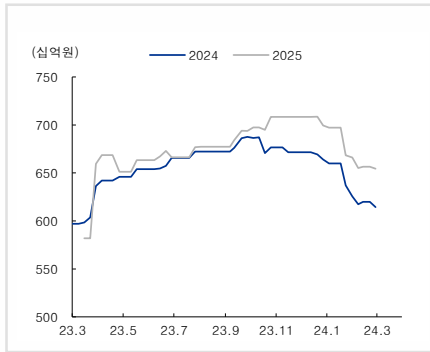
자료: Quantiwise, IBK투자증권 / 3월 15일 종가 기준
 주: 24년은 12M Fwd 기준

지배주주순이익 컨센서스

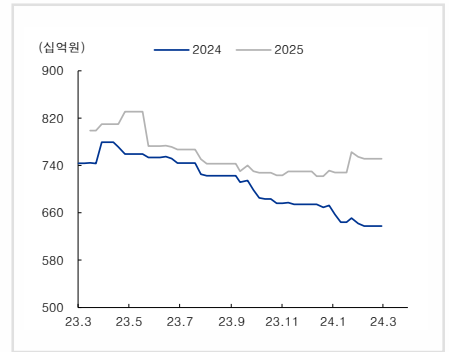
커버리지 5개사 합산



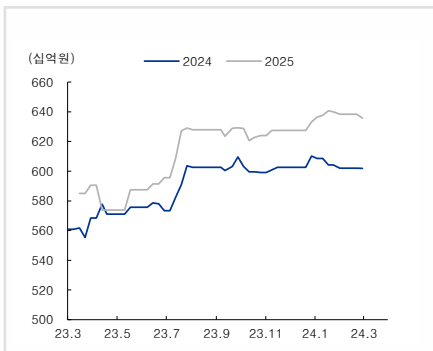
삼성증권



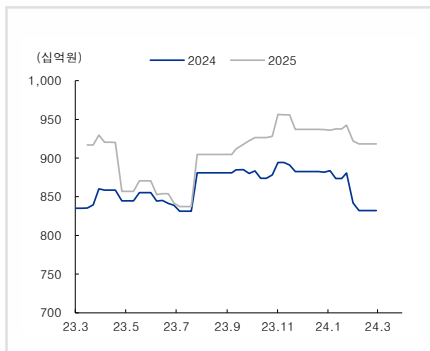
미래에셋증권



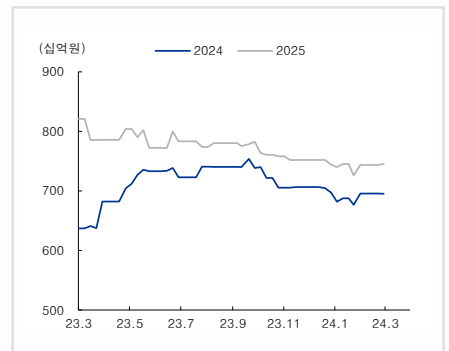
NH투자증권



한국금융지주



키움증권



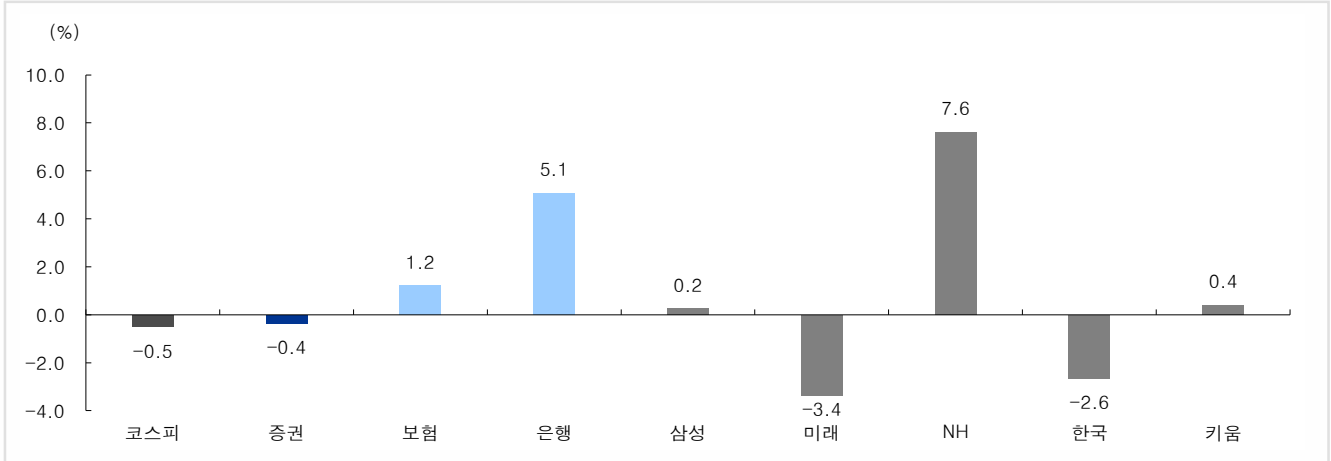
자료: Quantiwise, IBK투자증권





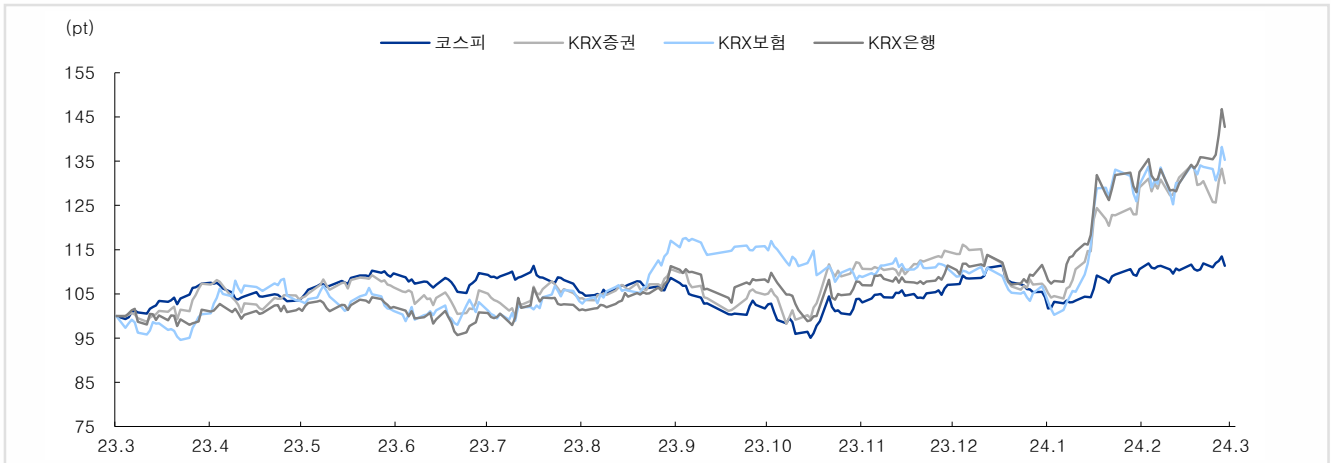
주요 차트

주가 변동



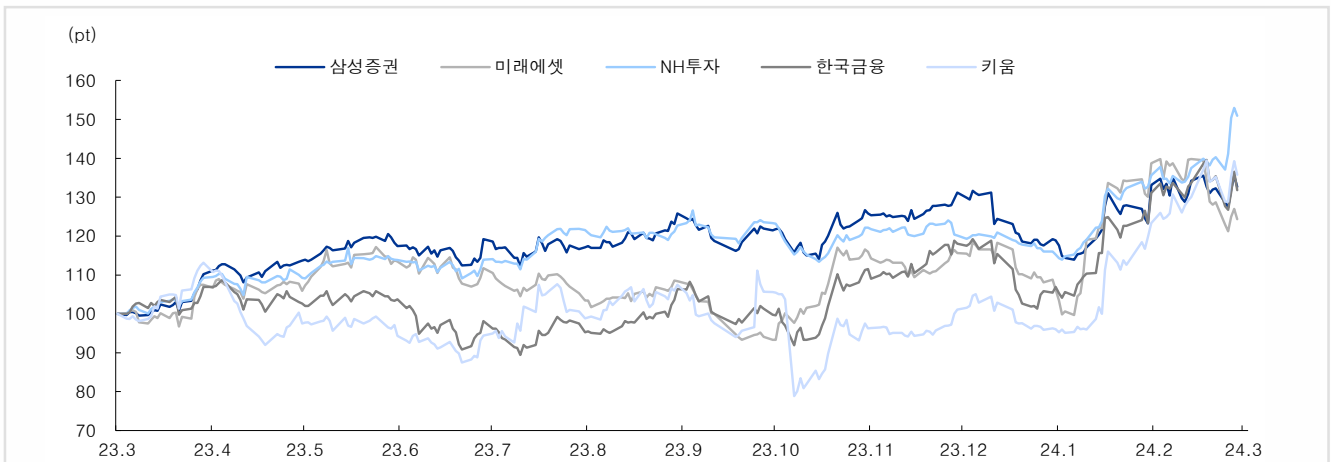
자료: Quantwise, IBK투자증권

금융업종 지수 추이



자료: Quantwise, IBK투자증권

커버리지 증권사 주가 추이

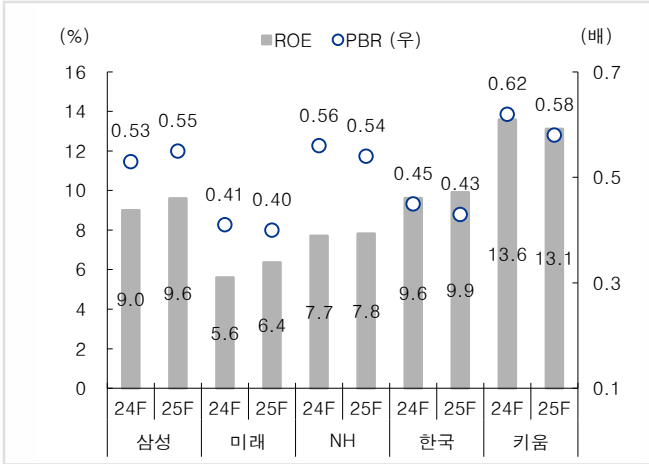


자료: Quantwise, IBK투자증권



주요 차트

커버리지 증권사 ROE 및 PBR



자료: Quantwise, IBK투자증권

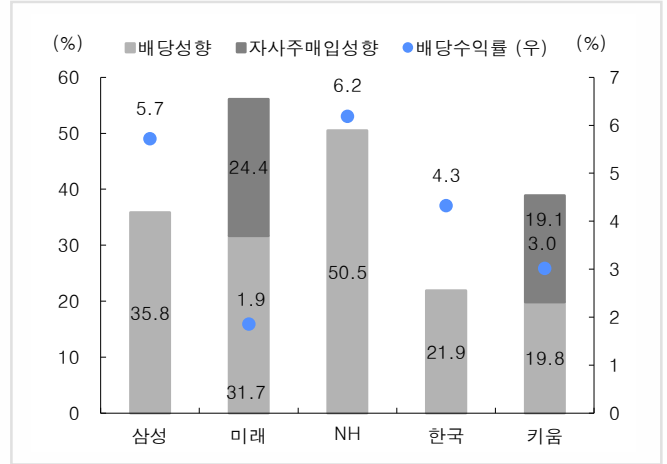
주: 2024년은 12M Fwd 기준

금리 추이: 3년물 +3.3bp, 10년물 +6.8bp



자료: Quantwise, IBK투자증권

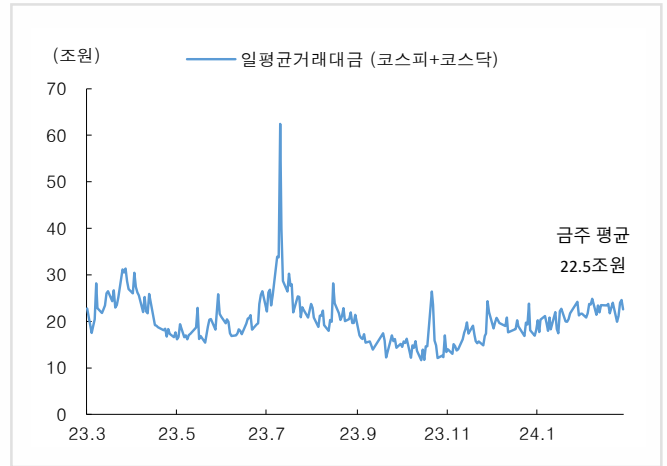
커버리지 증권사 주주환원성향 및 배당수익률 (2023)



자료: 연결기준, IBK투자증권

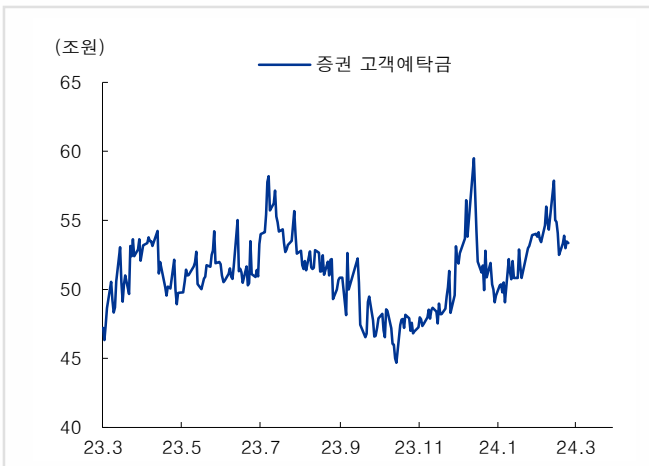
주: 미래, NH는 3월 29일 배당기준일로 15일 증가 기준 배당수익률

거래대금: 전주 대비 3.1% 감소



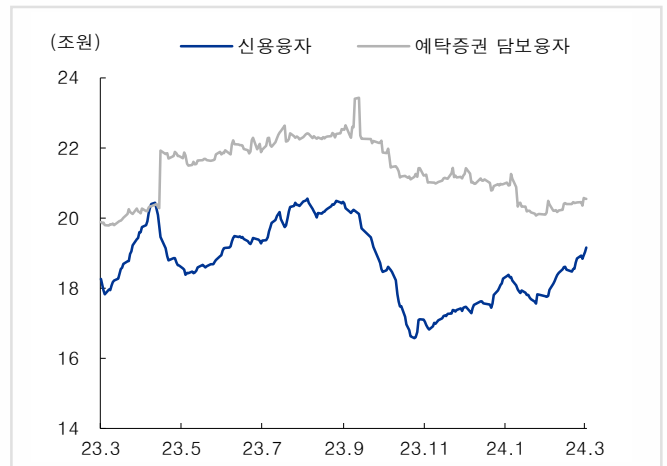
자료: Quantwise, IBK투자증권

고객예탁금 전주 대비 1.6% 증가



자료: Quantwise, 금융투자협회, IBK투자증권

신용공여 전주 대비 1.1% 증가



자료: Quantwise, 금융투자협회, 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.