

증권

키움증권 039490

4Q24 Review: 일회성 비용을 감안 시, 견조한 경상이익

Feb 06, 2024

Buy

유지

2024년 당기순이익 8,151억원, YoY 140.9% 증가

TP 163,000 원

유지

Company Data

현재가(02/05)	117,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	144,600 원
52 주 최저가(보통주)	107,700 원
KOSPI (02/05)	2,509.27p
KOSDAQ (02/05)	730.98p
자본금	1,452 억원
시가총액	29,866 억원
발행주식수(보통주)	2,553 만주
발행주식수(우선주)	282 만주
평균거래량(60 일)	8.4 만주
평균거래대금(60 일)	101 억원
외국인지분(보통주)	26.08%
주요주주	
다우기술 외 6 인	42.36%
국민연금공단	13.10%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	1.5	-1.3	6.9
상대주가	-1.2	-3.9	10.4



[은행/증권/보험] 김지영
3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

[RA] 장민지
3771- 6668,
m12345@iprovest.com

키움증권의 2024년 연간 당기순이익(연결기준)은 8,151억원으로 전년대비 140.9% 증가했으나, 4분기 당기순이익(연결기준)은 1,535억원으로 전분기대비 26.6% 감소를 기록함. 2024년 연간 이익이 증가한 이유는 국내의 금융시장 변동성 확대에도 불구하고 해외주식 거래 증가로 국내의 수탁수수료 수익이 증가했고, 기업금융수수료 및 운용손익도 견조한 증가세를 기록했기 때문. 전분기대비 이익이 감소한 이유는 국내외 주식시장 불확실성 확대로 운용손익이 감소했고, 유가증권 자산평가로 인해 일회성 손상이 반영되었기 때문.

2024년 위탁매매 수수료순익은 7,128억원으로 전년대비 8.7% 증가했는데, 시장거래대금 증가와 해외주식 거래 증가에 기인함. 이에 2024년 4분기 키움증권의 위탁매매 점유율은 국내 주식의 경우 29.4%로 전년대비 0.5%p 소폭 하락했으나 양호한 수준으로 판단됨. 해외 주식관련 4분기 수수료순익이 799억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 51.5%, 228.1% 증가하면서 견조한 성장을 보임. 기업금융 수수료순익의 경우 연간 2,093억원으로 전년대비 122.9%나 늘었는데, 맘스터치 인수금융 리파이낸싱, 에코비트·비엔비코리아 인수금융 등을 주선하며 M&A 수수료순익이 증가했기 때문임. 2024년 이자순익은 6,873억원으로 전년대비 6.7% 감소함. 운용손익은 2,531억원으로 전년대비 20.0% 증가세를 기록함. 2024년 판관비는 5,799억원으로 전년대비 29.5% 감소했는데, 상여금 등 인건비관련 일회성 비용 발생에 기인함.

목표주가 163,000원 유지, 업종내 Top picks도 유지

키움증권에 대해 투자 의견 매수와 목표주가 163,000원, 그리고 업종내 Top picks를 유지함. 1) 2024년 4분기 국내 주식시장 하락에 따른 거래대금 감소에도 불구하고 해외주식에서 견조한 실적을 시현하면서 여전히 Retail 부분에서 높은 경쟁력을 유지하고 있다고 판단되고, 2) 최근 국내외 주식시장 불확실성 증가에도 불구하고 시장금리 인하로 인한 유동성 수혜를 가장 먼저 볼 것으로 예상되며, 3) 올해 1분기에 예정된 주주환원정책도 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	8,942.4	9,544.8	9,486.8	5,265.9	5,168.3
YoY(%)	52.4	6.7	-0.6	-44.5	-1.9
영업이익(십억원)	656.4	564.7	1,117.6	1,031.3	1,029.2
법인세차감전순이익(십억원)	680.2	585.1	1,127.9	1,047.8	1,049.0
순이익(십억원)	508.2	440.7	842.1	794.2	795.1
YoY(%)	-44.2	-13.3	91.1	-5.7	0.1
EPS(원)	22,994	19,943	38,105	35,937	35,978
BPS(원)	173,286	183,994	222,530	244,405	266,305
PER(배)	3.7	5.0	3.1	3.3	3.3
PBR(배)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
ROE(%)	10.9	8.5	14.3	11.7	10.7
ROA(%)	1.1	0.8	1.5	1.3	1.2

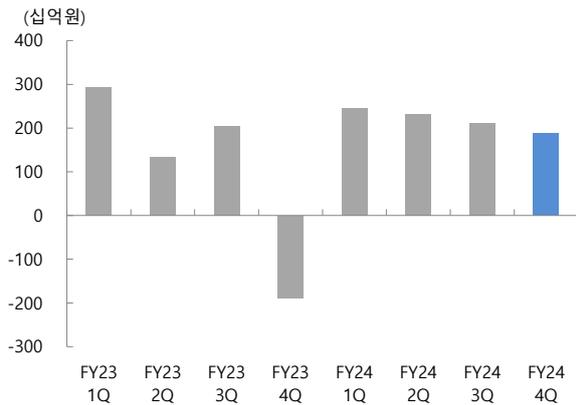
[도표 1] 키움증권 2024년 연간 및 분기 실적 추이 (별도기준)

(단위: 십억원, %)

구분	4Q24	3Q24	QoQ	4Q23	YoY	FY24	FY23	YoY
순영업수익	369.8	397.9	-7.1%	-173.0	흑전	1,604.6	920.2	74.4%
순수수료수익	194.7	188.2	3.5%	125.3	55.4%	753.3	591.3	27.4%
위탁매매 수수료	187.4	177.3	5.7%	138.3	35.5%	712.8	655.6	8.7%
기업금융 수수료	47.9	50.4	-5.0%	19.8	141.9%	209.3	93.9	122.9%
수수료비용	-40.6	-39.5	N.A.	-32.8	N.A.	-168.8	-158.2	N.A.
이자손익	180.4	159.5	13.1%	190.3	-5.2%	687.3	736.9	-6.7%
운용손익	40.7	60.1	-32.3%	29.0	40.3%	253.1	210.9	20.0%
기타영업손익	-45.9	-9.9	N.A.	-517.6	N.A.	-89.1	-619.0	N.A.
판관비	170.2	138.8	22.6%	102.9	65.4%	579.9	447.8	29.5%
영업이익	199.6	259.0	-22.9%	-275.9	흑전	1,024.7	472.4	116.9%
영업외이익	10.7	17.3	-38.2%	-34.1	흑전	65.5	-21.5	흑전
세전이익	210.3	276.3	-23.9%	-310.0	흑전	1,090.3	450.9	141.8%
당기순이익	153.5	209.0	-26.6%	-227.2	흑전	815.1	338.4	140.9%
(연결)영업이익	180.2	268.0	-32.8%	-277.0	흑전	1,098.2	564.7	94.5%
(연결)당기순이익	146.3	211.6	-30.9%	-189.2	흑전	834.9	440.7	89.4%

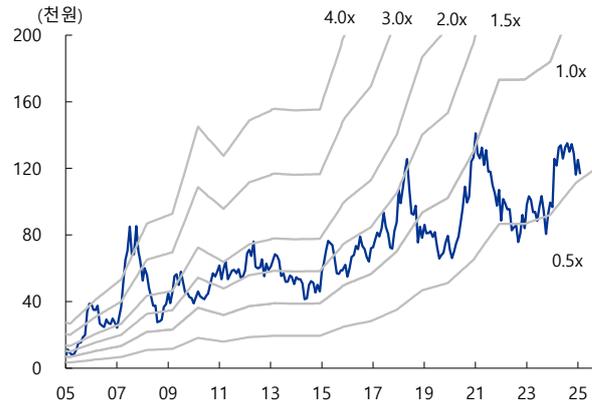
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 키움증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 키움증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[키움증권 039490]

포괄손익계산서

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
영업수익	3,062.3	7,349.6	5,866.2	8,942.4	9,544.8	9,486.8	5,265.9	5,168.3
수수료수익	472.5	917.0	1,248.5	968.1	916.7	995.0	859.5	898.8
수탁수수료	243.8	668.0	879.5	653.1	657.7	659.6	490.9	489.6
인수수료	33.8	37.3	41.8	21.9	21.2	34.1	29.2	32.1
수익증권취급수수료	42.7	38.5	44.4	71.9	58.8	69.4	95.7	105.3
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	521.3	611.9	742.6	1,162.7	1,674.8	1,523.5	1,130.6	1,089.8
상품관련이익	1,344.1	2,196.2	1,649.1	1,303.8	1,721.1	1,381.9	1,128.3	1,075.2
기타 영업수익	687.8	3,569.9	2,152.1	5,507.7	5,232.2	5,586.5	2,147.5	2,104.5
영업비용	2,583.3	6,394.7	4,657.3	8,285.9	8,980.1	8,369.2	4,234.6	4,139.0
수수료비용	109.7	189.2	280.6	242.2	267.0	236.8	204.5	213.9
이자비용	218.9	223.2	226.9	525.1	1,030.1	928.0	493.8	475.9
상품관련비용	1,255.0	1,905.3	1,428.9	1,767.0	1,911.1	1,356.0	734.7	678.5
판매비와 관리비	391.4	504.5	626.4	612.3	595.0	694.7	652.2	664.3
영업이익	473.7	954.9	1,208.9	656.4	564.7	1,117.6	1,031.3	1,029.2
법인세차감전 순이익	492.2	970.2	1,234.3	680.2	585.1	1,127.9	1,047.8	1,049.0
당기순이익	362.0	696.7	910.2	508.2	440.7	842.1	794.2	795.1

재무상태표

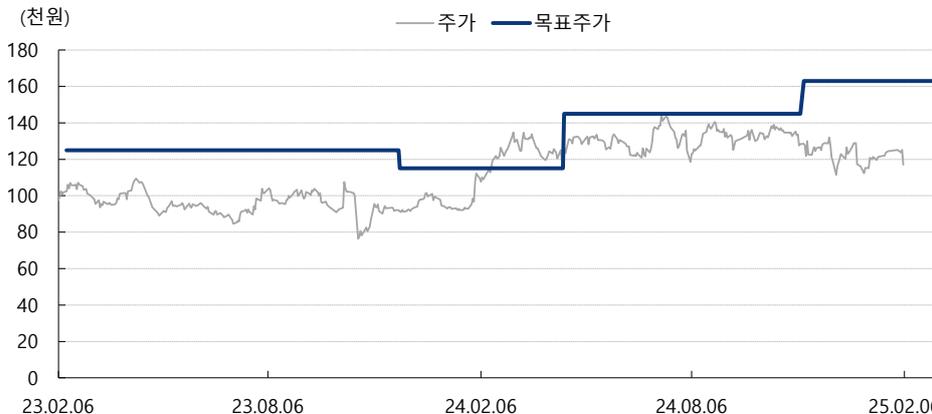
(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
자산	23,373.6	38,286.4	45,301.1	48,037.3	52,046.4	56,198.4	60,013.9	64,138.4
현금 및 예치금	1,944.8	3,628.7	16,221.4	12,691.1	14,300.9	14,873.0	15,467.9	16,086.6
유가증권(단기+장기)	14,916.0	22,861.7	15,770.6	21,913.3	23,238.6	26,238.3	28,855.4	31,733.5
대출채권	5,321.4	6,857.5	9,403.4	10,204.4	10,693.7	11,121.4	11,566.3	12,028.9
기타자산	1,191.5	4,938.4	3,905.8	3,228.4	3,813.1	3,965.7	4,124.3	4,289.3
부채	21,115.2	35,410.9	40,999.2	43,004.2	46,702.3	49,735.0	52,915.1	56,403.5
고객예수금	1,353.8	2,270.4	2,628.7	2,757.2	2,994.3	3,188.8	3,392.7	3,616.3
환매조건부채권매도	22,298.0	37,394.5	43,295.8	45,413.1	49,318.3	52,520.9	55,879.1	59,562.9
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	2,055.2	3,446.7	3,990.6	4,185.8	4,545.7	4,840.9	5,150.4	5,490.0
기타	592.5	2,369.2	8,718.8	1,866.5	2,100.2	1,562.6	1,662.6	1,772.2
자본	2,258.4	2,875.4	4,301.9	5,033.1	5,344.1	6,463.4	7,098.7	7,734.8
자본금	127.0	127.6	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2	145.2
자본잉여금	527.2	541.1	1,038.8	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.9	1,038.9
이익잉여금	1,660.1	2,296.2	3,132.2	3,535.8	3,859.3	4,533.0	5,168.3	5,804.4
자본조정	-55.9	-89.5	-51.0	-163.9	-182.7	-133.7	-133.7	-133.7

주요 투자지표 및 재무비율

(%,원,배)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E
ROE	16.7	27.1	25.4	10.9	8.5	14.3	11.7	10.7
ROA	1.5	1.8	2.0	1.1	0.8	1.5	1.3	1.2
EPS	16,382	31,524	41,185	22,994	19,943	38,105	35,937	35,978
PER	4.9	4.0	2.6	3.7	5.0	3.1	3.3	3.3
BVPS	102,193	130,111	148,110	173,286	183,994	222,530	244,405	266,305
PBR	0.78	0.97	0.72	0.48	0.54	0.53	0.48	0.44

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2021-07-13	매수	200,000			2023-04-27	매수	125,000	(20.14)	(12.48)
2021-08-17	매수	200,000			2023-05-15	매수	125,000	(22.73)	(12.48)
2021-11-15	매수	164,000			2023-11-10	매수	125,000	(25.90)	(24.56)
2022-02-22	매수	133,000	(25.80)	(21.43)	2023-11-28	매수	115,000	(17.61)	(11.65)
2022-04-05	매수	133,000	(27.28)	(21.43)	2024-01-23	매수	115,000	(4.27)	17.22
2022-05-16	매수	110,000	(22.46)	(13.27)	2024-04-18	매수	145,000	(10.32)	(8.69)
2022-08-12	매수	110,000	(22.65)	(13.27)	2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)
2022-09-14	매수	110,000	(23.93)	(13.27)	2024-08-06	매수	145,000	(9.20)	(0.28)
2022-10-19	매수	110,000	(24.36)	(13.27)	2024-11-11	매수	163,000	(24.72)	(19.02)
2023-01-19	매수	110,000	(8.97)	(6.91)	2025-01-20	매수	163,000	(24.66)	(19.02)
2023-02-13	매수	125,000	(18.92)	(12.48)	2025-02-06	매수	163,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2024.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.9%	2.5%	0.6%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기간 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하