



BUY (Maintain)

목표주가: 180,000 원 (상향)

주가(5/11): 135,200 원

시가총액: 120,734 억원



보험/증권/지주 Analyst 안영준 yj.ahn@kiwoom.com

Stock Data

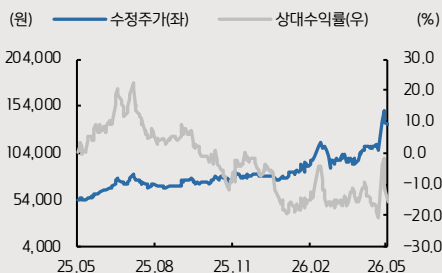
Table with 3 columns: Metric, Value, and Comparison. Includes KOSPI, 시가총액, 52 주 주가동향, and 수익률 (1M, 6M, 1Y).

Company Data

Table with 2 columns: Metric and Value. Includes 발행주식수, 일평균 거래량(3M), 외국인 지분율, and 주요 주주.

Table with 5 columns: (십억원, 배), 2023, 2024, 2025, 2026E. Includes 순영업수익, 이자이익, 영업이익, and ROE/ROA.

Price Trend



삼성증권 (016360)

1Q26 Re: 여기도 역대 최대 실적



- 1 분기 지배순이익은 81% (YoY) 증가한 4,509 억원 기록, 기대치 상회
- 브로커리지 호조와 운용손익 호조가 주요
- 거래대금 증가와 연간 실적 추정치 상향을 감안, 목표주가 18 만원으로 상향

>>> 1Q26 순이익 81% (YoY) 증가한 4,509 억원

2026 년 1 분기 순이익은 전년동기대비 81% 증가한 4,509 억원으로 시장 기대치와 추정치를 각각 17%/10% 상회하며 역대 최대 실적을 기록했다.

>>> 거래대금 증가 수혜와 더불어 전 부문 양호한 실적 기록

브로커리지 수수료손익은 144% (YoY) 증가했는데, 수탁수수료 기준 국내/해외 각각 242%/18% (YoY) 증가했다. 증시 호조에 힘입어 리테일 고객 자산 규모는 495.6 조원으로 전년동기대비 61%, 전분기대비 15% 증가했다.

>>> 목표가 상향. 추후 발행어음과 외국인 통합계좌 등도 기대

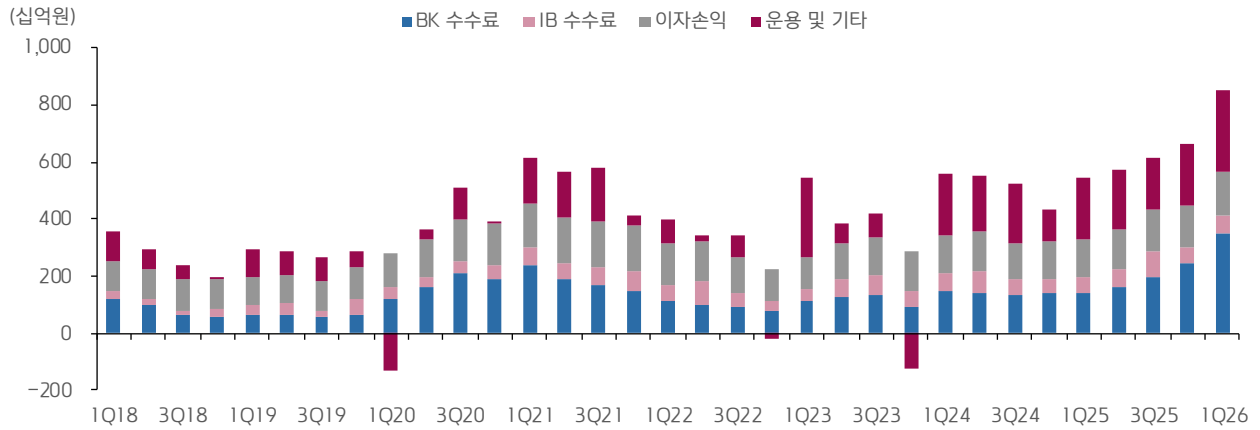
삼성증권에 대한 투자 의견 BUY 를 유지하고, 목표주가는 1 분기 호실적을 기록함에 따라 2026 년 연간 실적에 대한 높아진 눈높이를 반영하여 180,000 원으로 상향조정한다. 연간 지배순이익 추정치는 증시 거래대금 증가 등을 반영하여 기존 1.33 조원에서 1.55 조원으로 약 17% 상향했다.

삼성증권 분기실적 추이

| (십억원)   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   | 1Q26P   | 2Q26E   | 3Q26E   | 4Q26E   | 2025    | 2026E   |
|---------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익   | 545.1  | 571.3  | 617.9  | 665.0  | 853.6   | 860.7   | 782.4   | 686.6   | 2,399.2 | 3,183.4 |
| (YoY)   | -3%    | 4%     | 18%    | 54%    | 57%     | 51%     | 27%     | 3%      | 16%     | 33%     |
| 수수료손익   | 226.7  | 259.7  | 332.9  | 344.0  | 495.4   | 484.5   | 466.3   | 449.3   | 1,163.4 | 1,895.5 |
| 브로커리지   | 143.2  | 162.2  | 197.4  | 243.5  | 349.3   | 337.0   | 315.9   | 293.5   | 746.3   | 1,295.7 |
| IB      | 54.4   | 62.4   | 88.4   | 57.2   | 64.4    | 69.7    | 66.0    | 69.5    | 262.4   | 269.7   |
| 기타      | 29.1   | 35.2   | 47.1   | 43.4   | 81.7    | 77.7    | 84.4    | 86.3    | 154.7   | 330.1   |
| 이자손익    | 132.8  | 138.3  | 146.6  | 149.8  | 154.3   | 168.8   | 170.1   | 151.9   | 567.4   | 645.1   |
| 운용 및 기타 | 185.7  | 173.2  | 138.4  | 171.2  | 203.9   | 207.5   | 146.1   | 85.4    | 668.4   | 642.8   |
| 충당금 등   | (18.0) | (6.7)  | (3.0)  | 4.7    | 16.3    | 0.0     | 0.0     | 0.0     | (23.0)  | 0.0     |
| 판관비     | 236.4  | 291.4  | 241.9  | 303.7  | 279.7   | 280.7   | 276.6   | 287.7   | 1,073.4 | 1,124.7 |
| 인건비     | 137.3  | 183.4  | 123.3  | 161.1  | 153.3   | 158.6   | 151.0   | 157.4   | 605.1   | 620.2   |
| 인건비 외   | 99.2   | 108.0  | 118.6  | 142.6  | 126.4   | 122.2   | 125.6   | 130.4   | 468.4   | 504.5   |
| 영업이익    | 308.7  | 279.9  | 376.0  | 361.3  | 573.9   | 580.0   | 505.9   | 398.9   | 1,325.8 | 2,058.7 |
| (YoY)   | -1%    | -10%   | 26%    | 98%    | 86%     | 107%    | 35%     | 10%     | 20%     | 55%     |
| 영업외손익   | 0.9    | 3.3    | 1.9    | (35.0) | (0.5)   | (5.2)   | (8.1)   | (10.5)  | (28.9)  | (24.4)  |
| 세전이익    | 309.6  | 283.2  | 377.8  | 326.3  | 573.4   | 574.8   | 497.8   | 388.4   | 1,296.9 | 2,034.3 |
| 법인세비용   | (81.7) | (71.1) | (94.9) | (78.2) | (153.4) | (153.7) | (133.1) | (103.9) | (325.9) | (544.1) |
| 당기순이익   | 227.9  | 212.1  | 282.9  | 248.1  | 420.0   | 421.0   | 364.6   | 284.5   | 971.0   | 1,490.2 |
| (YoY)   | -3%    | -10%   | 29%    | 94%    | 84%     | 98%     | 29%     | 15%     | 19%     | 53%     |
| 연결당기순이익 | 248.4  | 234.6  | 309.2  | 215.0  | 450.9   | 433.0   | 373.9   | 289.6   | 1,007.2 | 1,547.3 |
| 지배주주순이익 | 248.4  | 234.6  | 309.2  | 216.2  | 450.9   | 433.4   | 374.3   | 290.0   | 1,008.4 | 1,548.6 |
| (YoY)   | -2%    | -9%    | 29%    | 46%    | 81%     | 85%     | 21%     | 34%     | 12%     | 54%     |

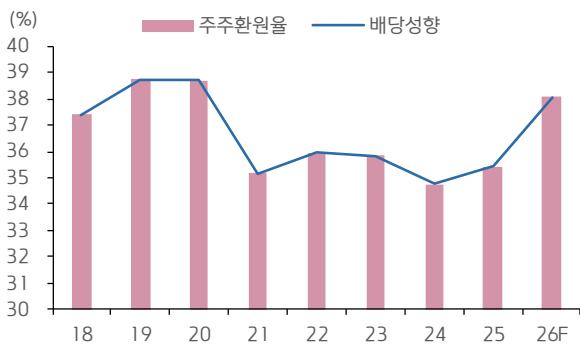
자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

### 삼성증권의 부문별 실적 추이



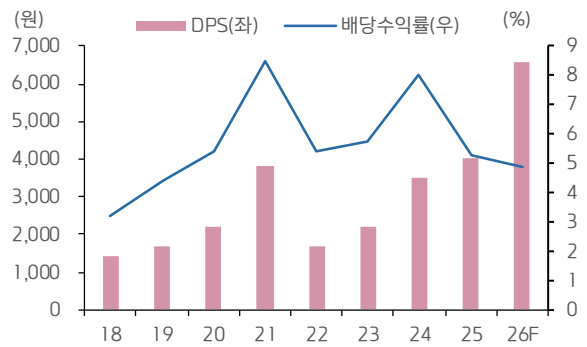
자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

### 주주환원율과 배당성향



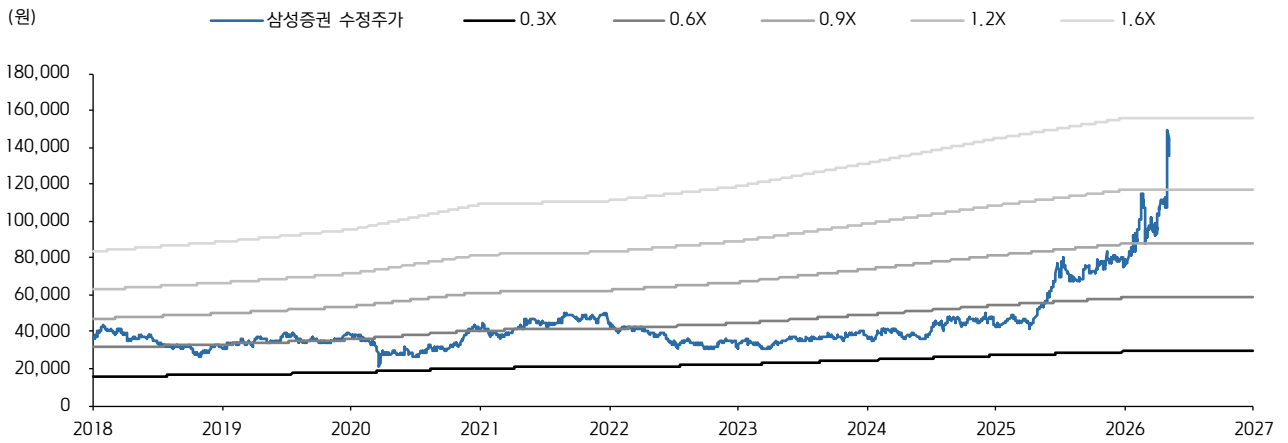
자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

### DPS와 배당수익률



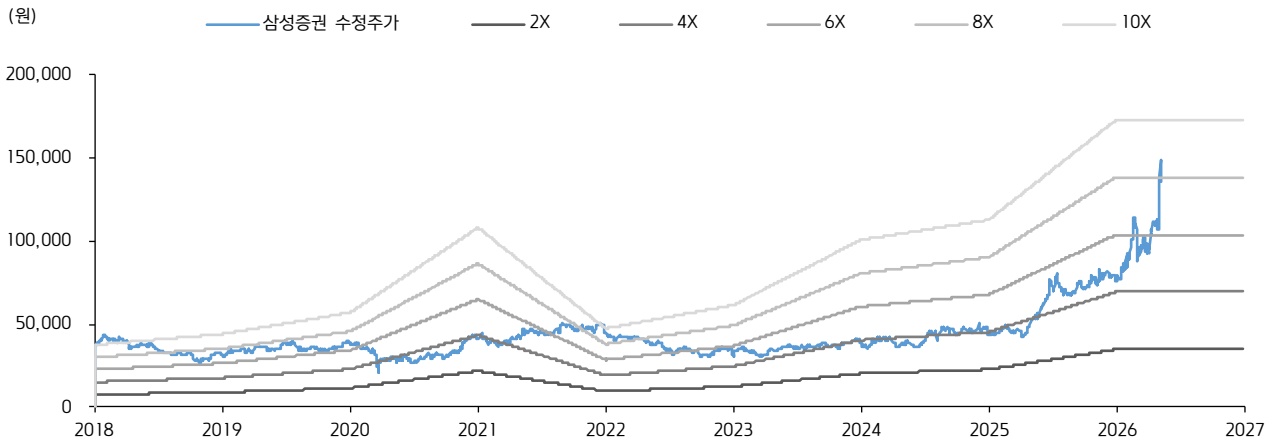
자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

### 삼성증권의 수정주가 및 PBR 추이



자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

### 삼성증권의 수정주가 및 PER 추이



자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산               | 2022A   | 2023A   | 2024A   | 2025A   | 2026F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>순영업수익</b>         | 1,292.1 | 1,511.1 | 2,065.9 | 2,399.2 | 3,183.4 |
| 수수료손익                | 704.9   | 784.8   | 911.2   | 1,163.4 | 1,895.5 |
| 브로커리지                | 384.6   | 464.1   | 565.5   | 746.3   | 1,295.7 |
| IB                   | 224.1   | 228.2   | 240.4   | 262.4   | 269.7   |
| 기타                   | 96.2    | 92.5    | 105.3   | 154.7   | 330.1   |
| 이자손익                 | 519.1   | 506.6   | 532.7   | 567.4   | 645.1   |
| 운용 및 기타              | 68.2    | 219.7   | 622.0   | 668.4   | 642.8   |
| 총당금 등                | (13.2)  | (289.7) | (20.3)  | (23.0)  | 0.0     |
| 판매비                  | 769.8   | 849.2   | 960.4   | 1,073.4 | 1,124.7 |
| 인건비                  | 397.0   | 461.7   | 537.0   | 605.1   | 620.2   |
| 인건비 외                | 372.7   | 387.5   | 423.5   | 468.4   | 504.5   |
| <b>영업이익</b>          | 522.4   | 661.9   | 1,105.5 | 1,325.8 | 2,058.7 |
| 영업외손익                | (7.6)   | (3.8)   | (0.5)   | (28.9)  | (24.4)  |
| 세전이익                 | 514.8   | 658.0   | 1,105.0 | 1,296.9 | 2,034.3 |
| 법인세비용                | (137.3) | (177.0) | (286.2) | (325.9) | (544.1) |
| <b>당기순이익</b>         | 377.5   | 481.0   | 818.8   | 971.0   | 1,490.2 |
| <b>연결당기순이익</b>       | 422.4   | 547.4   | 899.0   | 1,007.2 | 1,547.3 |
| <b>지배주주순이익</b>       | 422.4   | 548.0   | 899.0   | 1,008.4 | 1,548.6 |
| <b>부문별 손익 비중 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 수수료손익                | 55      | 52      | 44      | 48      | 60      |
| 브로커리지                | 30      | 31      | 27      | 31      | 41      |
| IB                   | 17      | 15      | 12      | 11      | 8       |
| 자산관리 및 기타            | 7       | 6       | 5       | 6       | 10      |
| 이자손익                 | 40      | 34      | 26      | 24      | 20      |
| 운용 및 기타              | 5       | 15      | 30      | 28      | 20      |
| <b>기타 지표 (%)</b>     |         |         |         |         |         |
| 이자수익률                | 2.9     | 4.1     | 4.1     | 3.4     | 3.6     |
| 조달금리                 | 1.3     | 2.4     | 2.5     | 2.1     | 2.2     |
| 스프레드                 | 1.6     | 1.7     | 1.6     | 1.3     | 1.4     |
| <b>판매비율</b>          | 60      | 56      | 46      | 45      | 35      |
| 인건비                  | 31      | 31      | 26      | 25      | 19      |
| 인건비 외                | 29      | 26      | 20      | 20      | 16      |

투자지표 (I)

|                    | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>성장률 (%)</b>     |       |       |       |       |       |
| 자산                 | (18)  | 5     | 10    | 28    | (0)   |
| 부채                 | (20)  | 5     | 10    | 30    | (1)   |
| 자본                 | 2     | 7     | 11    | 10    | 8     |
| 순영업수익              | (41)  | 17    | 37    | 16    | 33    |
| 수수료손익              | (37)  | 11    | 16    | 28    | 63    |
| 이자손익               | (19)  | (2)   | 5     | 7     | 14    |
| 운용 및 기타            | (84)  | 222   | 183   | 7     | (4)   |
| 판매비및관리비            | (13)  | 10    | 13    | 12    | 5     |
| 영업이익               | (59)  | 27    | 67    | 20    | 55    |
| 당기순이익              | (60)  | 27    | 70    | 19    | 53    |
| 연결당기순이익            | (56)  | 30    | 64    | 12    | 54    |
| 지배주주순이익            | (56)  | 30    | 64    | 12    | 54    |
| <b>기본적성장지표 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 신 NCR              | 1,195 | 1,300 | 1,453 | 1,616 | 1,761 |
| 구 NCR              | 163   | 167   | 170   | 173   | 177   |

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결   | 2022A  | 2023A  | 2024A  | 2025A  | 2026F  |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>현금및현금성자산</b>   | 2,849  | 1,826  | 2,961  | 3,390  | 3,280  |
| <b>FVPL 금융자산</b>  | 27,119 | 33,193 | 33,215 | 42,233 | 41,436 |
| 지분상품자산            | 1,696  | 1,643  | 2,319  | 3,171  | 2,853  |
| 채무증권              | 13,926 | 17,917 | 15,981 | 19,122 | 18,964 |
| <b>FVOCI 금융자산</b> | 4,515  | 1,639  | 4,279  | 5,123  | 5,018  |
| 채무상품              | 4,096  | 1,239  | 3,923  | 4,675  | 4,575  |
| <b>AC 금융자산</b>    | 18,883 | 19,479 | 21,311 | 28,354 | 29,134 |
| 예치금               | 7,116  | 6,233  | 8,087  | 10,181 | 9,716  |
| 대출채권              | 8,359  | 8,317  | 6,762  | 9,389  | 9,257  |
| 총속기업및관계기업지분       | 176    | 170    | 176    | 189    | 189    |
| 유형자산              | 106    | 87     | 161    | 155    | 161    |
| 투자부동산             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      |
| 무형자산              | 104    | 108    | 116    | 128    | 131    |
| 기타                | 96     | 52     | 54     | 95     | 83     |
| <b>자산총계</b>       | 53,848 | 56,555 | 62,274 | 79,668 | 79,432 |
| <b>FVPL 금융부채</b>  | 10,276 | 9,980  | 9,374  | 10,942 | 11,130 |
| 매도파생결합증권          | 7,821  | 6,567  | 5,512  | 6,256  | 6,672  |
| 예수부채              | 13,359 | 14,570 | 16,288 | 22,018 | 21,370 |
| 차입부채              | 17,186 | 17,164 | 19,915 | 25,357 | 24,680 |
| 발행사채              | 3,400  | 2,590  | 2,576  | 4,076  | 3,433  |
| 기타                | 3,432  | 5,628  | 6,797  | 9,205  | 10,135 |
| <b>부채총계</b>       | 47,652 | 49,932 | 54,950 | 71,598 | 70,747 |
| <b>자본금</b>        | 458    | 458    | 458    | 458    | 458    |
| <b>자본잉여금</b>      | 1,743  | 1,743  | 1,743  | 1,743  | 1,743  |
| <b>자본조정</b>       | (59)   | (59)   | (59)   | (59)   | (59)   |
| <b>기타포괄손익누계액</b>  | 220    | 250    | 250    | 299    | 295    |
| 이익잉여금             | 3,832  | 4,229  | 4,931  | 5,626  | 6,246  |
| 이익준비금             | 188    | 203    | 223    | 234    | 241    |
| 대손준비금             | 103    | 225    | 255    | 231    | 243    |
| 임의적립금             | 2,958  | 3,172  | 3,307  | 3,787  | 3,787  |
| 미처분이익잉여금          | 584    | 628    | 1,145  | 1,374  | 1,975  |
| <b>자본총계</b>       | 6,196  | 6,622  | 7,324  | 8,069  | 8,684  |

투자지표 (II)

|                   | 2022A | 2023A | 2024A | 2025A | 2026F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>자산별 비중 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| FVPL              | 50    | 59    | 53    | 53    | 52    |
| FVOCI             | 8     | 3     | 7     | 6     | 6     |
| AC                | 35    | 34    | 34    | 36    | 37    |
| <b>주요비율 (% 배)</b> |       |       |       |       |       |
| ROA               | 0.7   | 1.0   | 1.5   | 1.4   | 1.9   |
| ROE               | 6.9   | 8.5   | 12.9  | 13.1  | 18.5  |
| P/E               | 5.0   | 5.1   | 4.4   | 6.7   | 7.8   |
| P/B               | 0.4   | 0.5   | 0.5   | 0.8   | 1.4   |
| <b>주주환원지표</b>     |       |       |       |       |       |
| DPS (원)           | 1,700 | 2,200 | 3,500 | 4,000 | 6,600 |
| 증가율(YoY, %)       | (55)  | 29    | 59    | 14    | 65    |
| 배당성향 (%)          | 35.9  | 35.8  | 34.8  | 35.4  | 38.1  |
| 배당수익률 (%)         | 5.4   | 5.7   | 8.0   | 5.3   | 4.9   |
| 현금배당수 (십억원)       | 151.8 | 196.5 | 312.6 | 357.2 | 589.4 |
| 자기주식수 (천주)        | 0     | 0     | 0     | 0     | 0     |

Compliance Notice

- 당사는 5월 11일 현재 '삼성증권(016360)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

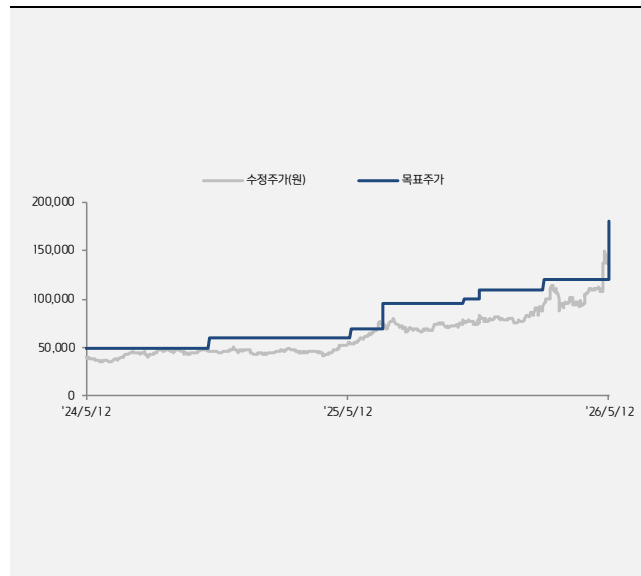
고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

| 종목명           | 일자         | 투자의견            | 목표주가      | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%)  |         |
|---------------|------------|-----------------|-----------|-------------|---------|---------|
|               |            |                 |           |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 삼성증권 (016360) | 2024-10-30 | Buy(Reinitiate) | 60,000 원  | 6개월         | -22.98  | -21.67  |
|               | 2024-11-08 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.69  | -21.67  |
|               | 2024-11-19 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.67  | -15.50  |
|               | 2025-01-20 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.62  | -15.50  |
|               | 2025-02-17 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.39  | -15.50  |
|               | 2025-03-12 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.58  | -15.50  |
|               | 2025-04-11 | Buy(Maintain)   | 60,000 원  | 6개월         | -23.54  | -15.50  |
|               | 2025-05-16 | Buy(Maintain)   | 70,000 원  | 6개월         | -10.04  | 10.29   |
|               | 2025-06-30 | Buy(Maintain)   | 95,000 원  | 6개월         | -23.61  | -15.16  |
|               | 2025-08-11 | Buy(Maintain)   | 95,000 원  | 6개월         | -24.81  | -16.84  |
|               | 2025-10-21 | Buy(Maintain)   | 100,000 원 | 6개월         | -23.50  | -21.40  |
|               | 2025-11-12 | Buy(Maintain)   | 110,000 원 | 6개월         | -26.13  | -15.45  |
|               | 2026-02-10 | Buy(Maintain)   | 120,000 원 | 6개월         | -17.02  | -4.58   |
|               | 2026-04-08 | Buy(Maintain)   | 120,000 원 | 6개월         | -11.83  | 24.58   |
|               | 2026-05-12 | Buy(Maintain)   | 180,000 원 | 6개월         |         |         |

목표주가추이(2 개년)



\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

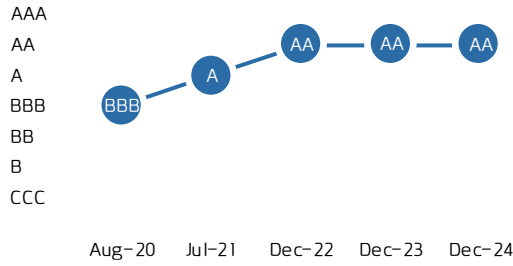
| 기업                     | 적용기준(6 개월)             |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6 개월)           |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

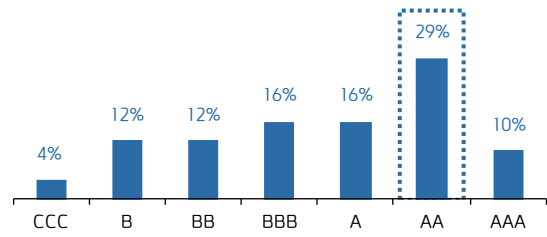
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.04% | 3.96% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터  
Universe: MSCI ACWI Index 내, 55개 증권사 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| 항목              | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 5.6 | 4.8  |       |      |
| <b>환경</b>       | 4.2 | 5.9  | 11.0% | ▼0.1 |
| 자금조달의 환경 영향     | 4.2 | 5    | 11.0% | ▼0.1 |
| <b>사회</b>       | 5.1 | 3.5  | 52.0% |      |
| 인적 자원 개발        | 5.7 | 2.7  | 21.0% |      |
| 책임 투자           | 2.5 | 3.2  | 16.0% |      |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 6.9 | 5.8  | 15.0% |      |
| <b>지배구조</b>     | 6.9 | 5.6  | 37.0% | ▲0.1 |
| 기업 지배구조         | 7.7 | 6.4  |       | ▲0.2 |
| 기업 활동           | 6.7 | 5.8  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

| 일자     | 내용  |
|--------|---|
| Feb-26 | South Korea: FSS imposed KRW 3.2 billion fines on six brokerages over alleged mis-selling of Hong Kong equity-linked securities |

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 6개사 (증권)                  | 자금조달의 환경 영향 | 인적 자원 개발 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 소비자 금융 보호 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |
|--------------------------------------|-------------|----------|-----------------|-----------|---------|-------|-----|----|
| SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD           | ●●          | ●●●●     | ●●●●            | ●●        | ●●●●    | ●●●   | AA  | ◀▶ |
| Korea Investment Holdings Co., Ltd   | ●●●●        | ●●●●     | ●●●●            | ●●●●      | ●●●     | ●     | AA  | ▲  |
| NH INVESTMENT & SECURITIES CO.,LTD   | ●●          | ●●       | ●●●             | ●●●       | ●●●●    | ●●    | A   | ▲  |
| HANWHA INVESTMENT&SECURITIES CO.,LTD | ●●          | ●●●      | ●●●             | ●●●       | ●●●     | ●●    | BBB | ▲  |
| DAISHIN SECURITIES CO.,LTD           | ●           | ●●●      | N/A             | ●●        | ●●●     | ●●    | BB  | ▲  |
| DAOU TECHNOLOGY INC                  | ●●          | ●        | ●               | ●         | ●       | ●     | CCC | ◀▶ |

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●  
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼  
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터