Earnings Preview

증권업

또 서프라이즈…?

- Peak-out 우려 딛고 컨센서스 크게 상회하는 좋은 실적 달성 전망
- 거래대금 9월들어 30조원 상회, IB 실적도 리파이낸싱 주도 견조
- 증권업에 유리한 환경 지속, 다만 주가는 선반영, 한국금융지주 추천

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

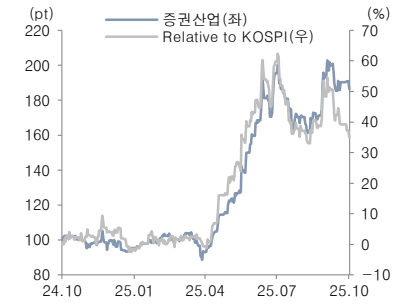
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
키움증권	Buy	285,000
한국금융지주(★)	Buy	188,000
NH투자증권	Marketperform	23,000
미래에셋증권	Marketperform	23,000
삼성증권	Buy	91,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-3.9%	-4.6%	100.2%	86.3%
상대수익률	-9.0%	-15.5%	35.9%	35.0%



3Q25E 커버리지 5사 순이익 컨센서스 10.4% 상회 예상

3분기 증권 커버리지 5사 합산 순이익은 1.51조원(QoQ -13.2%, YoY +25%)으로 컨센서스 1.37조원을 상회할 것으로 전망. 2분기 정점을 기록했던 거래대금이 7월부터 감소세로 전환하여 Peak-out에 대한 우려 있었으나 대주주 양도세 기준이 50억원으로 원상복구되어 9월부터 다시 증가, 일평균 기준 25.8조원으로 2분기 23.6조원보다 증가. 따라서 브로커리지 수수료수익은 분기 대비 증가할 것이고 IB, 트레이딩 수익도 견조한 수준이 유지. 3분기 실적의 주인공은 여전히 한국금융지주. 충당금 규모가 관건이긴 하나 컨센서스를 25% 이상 상회하는 호실적 기록이 이어질 것으로 예상

바야흐로 IB 전성시대, 리파이낸싱, 인수금융이 주도

부동산PF의 상흔 이후로 최근 증권사를 비롯한 제 1금융권의 IB실적은 리파이낸싱과 인수금융이 차지. 금리 레벨이 낮아지며 특히 대기업의 리파이낸싱 딜이 활발. 언론보도에 따르면 3분기 누적 M&A인수금융 가운데 리파이낸싱 비중이 60% 이상을 차지. 인수금융을 비롯한 리파이낸싱은 증권사의 IB수수료와 이자이익에 기여하는데 최근 1,000억원 단위의 대형 딜이 성행. 은행권 진출이 활발해지며 3분기까지 인수금융 주관 누적 1위는 KB국민은행이 차지. 2, 3위는 각각 NH투자증권, 한국투자증권으로 집계 가능한 15위권까지 M&A 인수금융 누적 금액은 32.4조원으로 지난해 대비 123.8% 증가. 3분기 NH투자증권은 SK해운 리파이내싱(6,490억원), 비올 인수금융(2,800억원) 등 대규모 딜 수행하여 증권사 중 1위를 차지하였으며 한국투자증권 역시 아시아나 화물사업부(1,825억원), 런던베이글(1,030억원) 등 다수의 인수금융 수행. 리파이낸싱보다는 인수금융 관련 수익이 높기 때문에 실적 측면에서는 한국투자증권이 압도적 1위일 것으로 예상. IB관련 실적은 커버리지 합산 4,000억원(QoQ -0.7%, YoY +28.5%)으로 2분기 수준이 유지될 것으로 전망

트레이딩수익은 2분기 대비 감소 불가피, 그러나 경상적 수준 상회

2분기 금리, 지수, 환율 등 매크로 환경이 워낙 좋았기 때문에 트레이딩 수익은 2분기 대비 감소가 불가피. 그러나 커버리지 합산 9,050억원(QoQ -28.6%, YoY +8.4%)으로 경상적인 수준 보다는 양호한 실적 기록할 것으로 전망. 2분기는 대형사 중심으로 비시장성 자산 평가이익 반영되어 우호적 환경과 더불어 수익이 크게 증가하였는데 3분기는 관련 영향은 없기 때문. 채권, 주식, 파생 등 경상적인 운용수익으로만 본다면 견조한 수준 유지 전망

증권업 투자의견 비중확대, 한국금융지주 최선호주 유지

2분기 역대급 실적을 기록하면서 Peak-out에 대한 우려 있었으나 3분기에도 상당히 견조한 실적이 유지될 전망. 9월 들어 NXT와 KRX 합산 거래대금이 연일 30조원을 상회, 지난 10월 10일에는 39.2조원(KRX 28.3조원, NXT 10.9조원)으로 역대 최고를 경신. 뿐만 아니라 PF 여파로 위축 예상되었던 IB는 인수금융 및 리파이낸싱, 회사채 발행 등으로 돌파구를 찾아 IB관련 수익도 양호.

(뒷페이지 계속)
금리 인하 싸이클과 더불어 유동성 확대로 증권업에 유리한 환경이 유지되고 있기 때문에 실적에 대한 우려는 접어둘 필요가 있음. 싸이클 산업이면서 레버리지 비즈니스의 구조가 2025년 우호적인 업황을 만나 매 분기 승승장구하고 있음. 연간 실적이 훌륭한 것은 자명하지만 하반기가 상반기를 뛰어넘기 힘들고 주가 역시 실적을 선반영한 측면이 크기 때문에 지난 2분기와 같은 주가 급등은 기대하기 어렵다는 판단. 따라서 증권주 투자는 전술한 환경을 최대한 이용하여 실적을 극대화하는 기업에 투자하는 것이 유리할 것으로 보임

대형 증권사 5개사의 순이익은 '24년 대비 평균 35.3% 증가할 것으로 예상하는데 한국금융지주는 61.2%로 커버리지 가운데 가장 개선폭이 클 것으로 전망. 지난 9월 한국투자증권 9,000억원 증자에 이어 4분기 중 IMA 발표 윤곽이 들어날 것으로 예상됨에 따라 동사의 레버리지 활용은 공백 없이 진행될 가능성이 커짐. 특히 3분기 실적이 또다시 컨센서스를 크게 상회할 것으로 예상되는 바 실적이 끌어올리는 주가 상승을 기대해 볼 만함. 증권업종 내 최선호주 유지

표 1. 커버리지 3Q25 실적 전망 (단위: 십억원)

	3Q24	2Q25	3Q25E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
한국금융지주	312.7	539.0	450.8	360.4	25.1%	-16.4%	44.2%
NH 투자증권	153.9	256.7	218.5	217.3	0.5%	-14.9%	41.9%
미래에셋증권	291.2	403.3	287.8	284.0	1.3%	-28.6%	-1.1%
삼성증권	240.3	234.6	261.6	245.0	6.8%	11.5%	8.8%
키움증권	211.5	309.7	293.9	263.8	11.4%	-5.1%	38.9%
합산	1,209.6	1,743.4	1,512.5	1,370.5	10.4%	-13.2%	25.0%

자료: fnguide, 대신증권 Research Center

표 2. 커버리지 실적 주요 내용

회사명	2Q25	3Q25E
키움증권	– 오산 민간임대주택 개발(2,000 억원) 등 부동산 PF 중심 영업 지속으로 IB 수수료수익 역대 최대 실적(567 억원) – 브로커리지, 자산관리, 트레이딩 등 전 부분 수익성 개선	– IB 부문 주력 중으로 DCM 견조, M&A 도 2 분기 수준 유지 전망 – PI 대형주 위주 포트폴리오로 9 월 운용수익 양호할 것으로 예상
한국금융지주	– 다수의 인수금융 딜 수행하여 IB 수수료수익 역대 최대 실적(1,438 억원) 달성 – 발행어음 잔고 증가(18 조원)했으며 적극적 채권운용으로 관련 수익 1,300 억원 반영, 카카오뱅크 매각 대금 운용 호조로 밸류자산 분기 최대이익(787 억원) 시현 – 해외펀드 수익 실현으로 영업외 이익 1,478 억원 반영	– 발행어음을 비롯한 채권운용 견조 예상 – 밸류자산 평가이익이 관건인데 9 월 대형주 상승하여 양호할 것으로 전망
NH 투자증권	– 파크원 리파이낸싱(120 억원) 등 PF 딜 다수 수행하여 IB 수수료수익 역대 최대 실적(1,299 억원) 달성 – IB 비시장성 자산 평가손익 및 운용손익 475 억원, 고유자산 평가손익 증가로 운용손익 전분기 대비 +35.4% 증가	– 채무보증 수수료수익은 2 분기 대비 감소 예상되나 3 분기 대규모 인수금융 딜 수행하여 금융자문 수수료수익 증가에 따라 IB 실적 양호 예상
미래에셋증권	– 연결 투자목적자산 평가익(xAI, DJI, 네이버파이낸셜 등) 1,263 억원, 해외법인 호실적(세전이익 1,061 억원), 해외 상업용 부동산 평가손실(600 억원) 축소가 실적 견인	– 해외부동산 손실 발생하나, 판교 테크원타워 매각 관련 이익으로 상쇄 예상 – 상반기 투자자산 평가이익 크게 반영되었으나 3 분기는 관련 영향 소멸로 트레이딩수익 경상적 수준 기록 전망
삼성증권	– 업황 호조로 전 부문 양호한 실적 기록했으나, 증시 상승에 따라 성과급 관련 인건비가 일회성으로 전분기 대비 +31.8% 증가	– 9 월 인수금융 거액 딜 수행하여 IB 실적 2 분기 대비 증가 전망

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 3. 3Q25 인수금융 주관 금액 순위

(단위: 십억원)

	누적 기준				분기별 기준			
순위	주관사	금액	건수	주요 거래	주관사	금액	건수	주요 거래
1	KB 국민은행	4,889	13	SK 쉴더스, 잡코리아	NH 투자증권	2,444.6	17	– SK 해운(6,490 억원), 다이닝브랜즈그룹(2,935 억원) 리파이낸싱 – 비올 인수금융(2,800 억원) 등
2	NH 투자증권	4,630	23	SK 해운, 에이치라인해운	삼성증권	1,550.0	7	– 부산도시가스(7,000 억원), 다이닝브랜즈그룹(2,935 억원), 클래시스(1,500 억원) 리파이낸싱 등
3	한국투자증권	3,581	23	에어퍼스트, 쌍용 C&E	KB 국민은행	1,438.1	4	– 잡코리아(6,850 억원) 리파이낸싱 – 삼화(4,050 억원) 인수금융 등
4	하나은행	3,189	13	에이치라인해운, SK 해운	하나은행	1,064.0	6	
5	KB 증권	2,748	9	SK 쉴더스, 코엔텍	한국투자증권	771.3	4	
6	신한은행	1,864	10	마이크로웍스, 에어퍼스트	하나증권	636.5	9	
7	삼성증권	1,793	11	부산도시가스, 다이닝브랜즈그룹	우리은행	357.0	5	
8	우리은행	1,646	15	롯데렌탈 · SK 렌터카, 프리드라이프	신한투자증권	356.0	3	
9	하나증권	1,595	16	롯데렌탈·SK 렌터카, BMC	KB 증권	338.1	2	
10	산업은행	1,485	11	롯데렌탈·SK 렌터카, 서브원	신한은행	205.5	3	
11	미래에셋증권	1,457	4	쌍용 C&E, 클래시스				
12	신한투자증권	1,429	13	마이크로웍스, 에어퍼스트				
13	키움증권	1,030	12	교보생명, 파마리서치				
14	대신증권	641	4	교보생명, 클래시스				
15	우리투자증권	447	10	봉안당 홈, 슈퍼스트로크				

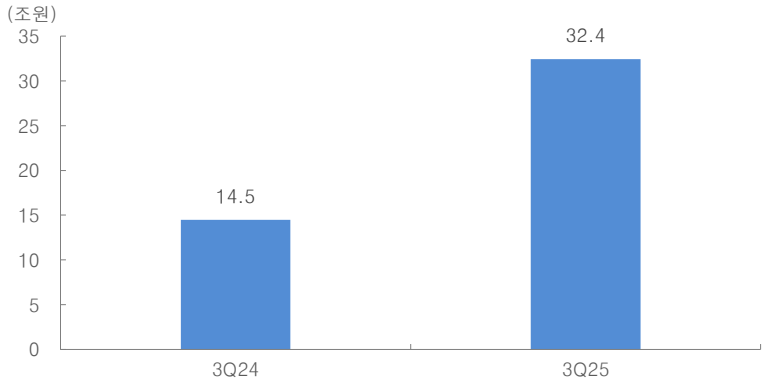
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

표 4. 3Q24 인수금융 주관 금액 순위_누적 기준 (단위: 십억원)

순위	주관사	금액	건수	주요 거래
1	KB 증권	1,985	11	롯데카드, 인제니코
2	우리은행	1,923	15	롯데카드, 프리드라이프
3	NH 투자증권	1,763	16	골프존카운티, 인프라에어홀딩스
4	한국투자증권	1,700	14	DN 솔루션즈, 클래시스
5	삼성증권	1,690	5	지오영, 휴젤
6	하나은행	1,610	8	클래시스, 스핀엑스
7	KB 국민은행	1,553	9	유베이스, 인프라에어홀딩스
8	하나증권	864	9	SK 피유코어, KC 환경서비스
9	신한은행	718	8	티맥스소프트, 솔믹스
10	신한투자증권	684	7	티맥스소프트, SK 엔무브

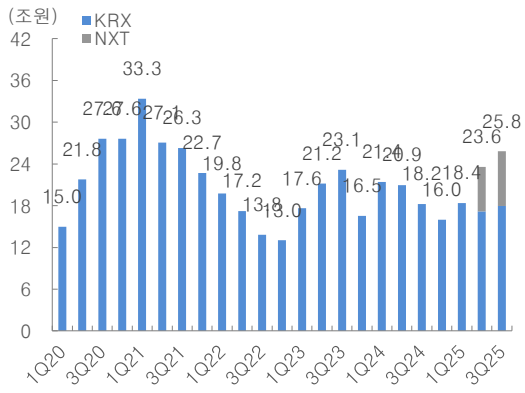
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center

그림 1. 상위 주관사 인수금융 주관 금액 합계



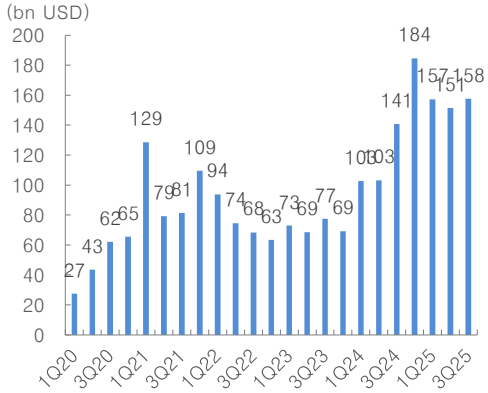
자료: 언론보도, 대신증권 Research Center *3Q24는 상위 10개사, 3Q25는 상위 15개사 기준

그림 2. 분기 일평균 거래대금 추이



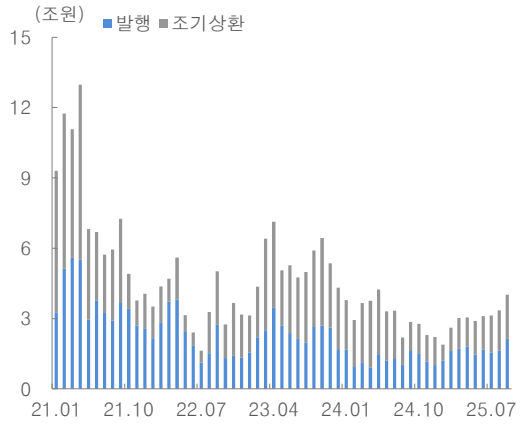
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. 분기 합산 외화 거래대금 추이



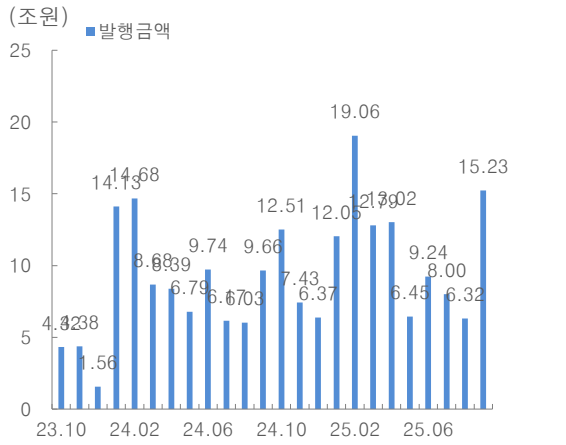
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 4. ELS 발행 및 조기상환 월별 현황



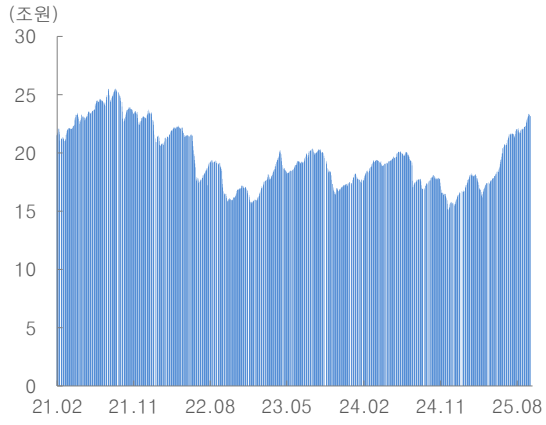
자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

그림 5. 회사채 발행금액 월별 추이



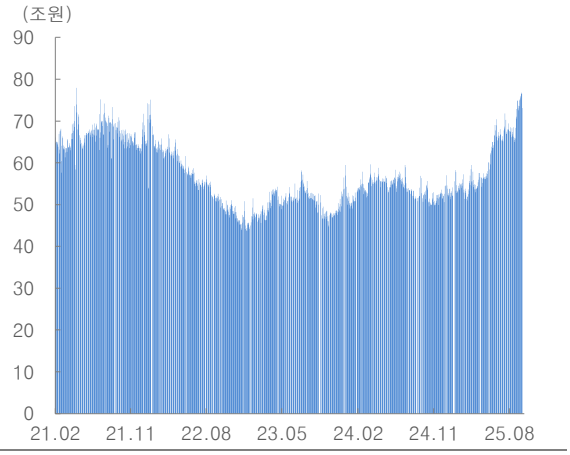
자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

그림 6. 신용융자 잔고 추이



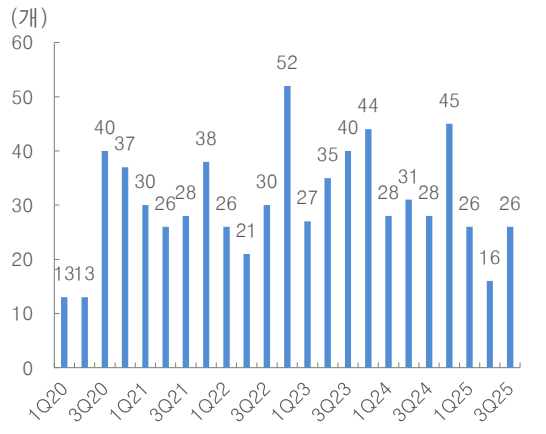
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 7. 예탁잔고 추이



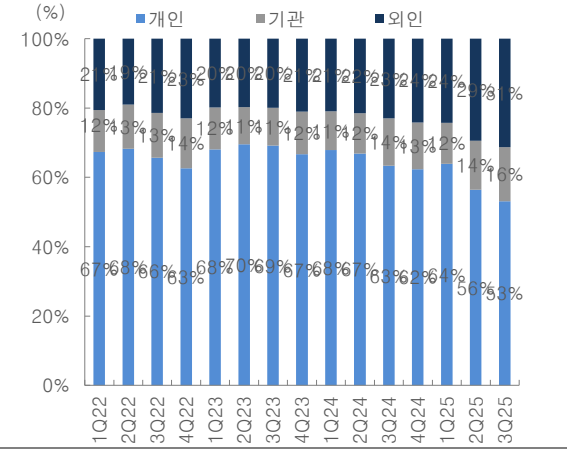
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. 분기별 상장기업 수



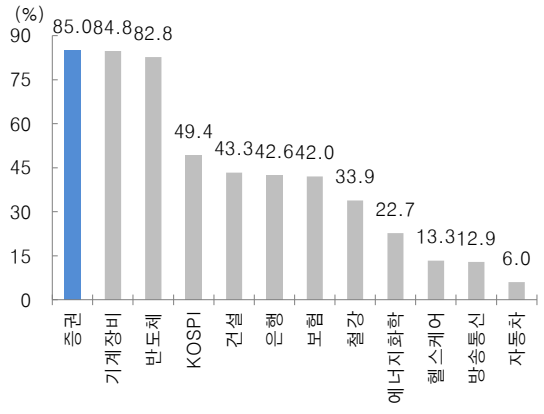
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 9. 코스피+코스닥 주체별 거래대금 비중



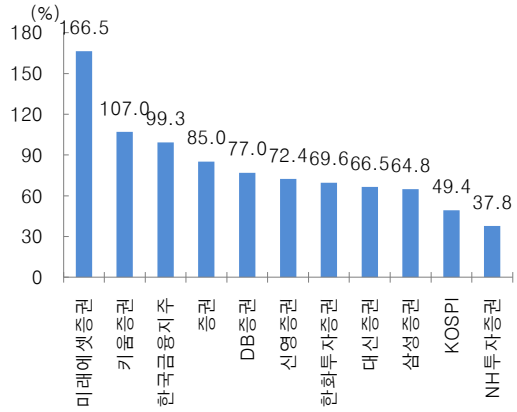
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 10. KRX 지수별 수익률 현황_연초대비



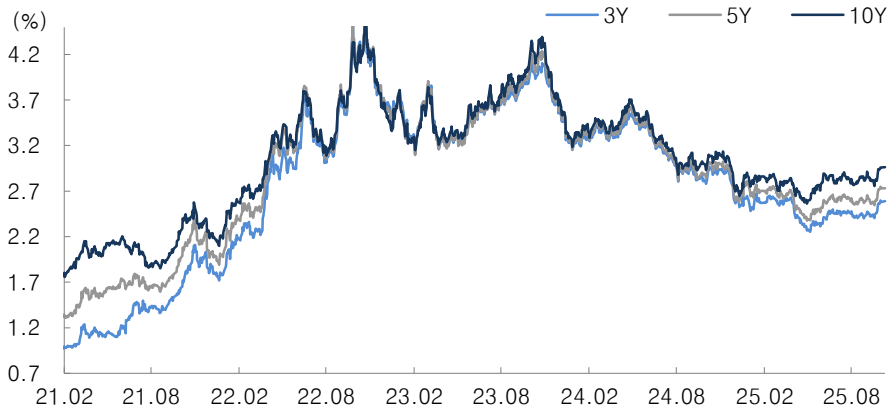
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 11. 증권주 기업별 수익률 현황_연초대비



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 12. 국채금리 추이



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 5. 커버리지 5 사 부문별 실적 전망 상세

(단위 : 십억원)

		3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25E	QoQ	YoY
순영업수익	한국금융지주	729.8	548.0	889.8	997.1	930.1	-6.7%	27.4%
	NH 투자증권	455.9	452.9	556.6	639.3	594.3	-7.0%	30.4%
	미래에셋증권	764.3	818.8	812.8	1,003.7	816.1	-18.7%	6.8%
	삼성증권	603.7	539.0	641.8	661.8	660.9	-0.1%	9.5%
	키움증권	443.3	397.0	522.3	612.7	587.4	-4.1%	32.5%
	합산	**2,997.0**	**2,755.8**	**3,423.3**	**3,914.6**	**3,588.7**	**-8.3%**	**19.7%**
브로커리지	한국금융지주	107.0	109.0	115.0	133.4	143.4	7.5%	34.0%
	NH 투자증권	132.0	134.5	140.5	162.7	186.2	14.5%	41.0%
	미래에셋증권	203.1	197.2	260.9	287.1	290.7	1.3%	43.2%
	삼성증권	175.1	178.1	181.8	202.5	226.0	11.6%	29.1%
	키움증권	184.0	193.2	192.3	232.0	261.0	12.5%	41.8%
	합산	**801.2**	**812.1**	**890.5**	**1,017.7**	**1,107.3**	**8.8%**	**38.2%**
IB	한국금융지주	104.5	98.5	127.5	143.8	145.0	0.8%	38.8%
	NH 투자증권	103.4	106.4	107.9	129.9	130.0	0.1%	25.8%
	미래에셋증권	29.9	23.3	19.4	30.5	31.0	1.6%	3.5%
	삼성증권	36.2	41.5	33.0	41.0	43.0	5.0%	18.9%
	키움증권	36.6	40.9	49.6	56.7	50.0	-11.7%	36.7%
	합산	**310.5**	**310.7**	**337.4**	**401.8**	**399.0**	**-0.7%**	**28.5%**
상품운용	한국금융지주	111.1	-100.1	203.4	244.5	221.0	-9.6%	99.0%
	NH 투자증권	22.1	-1.6	83.5	113.1	65.3	-42.2%	195.7%
	미래에셋증권	414.0	462.5	470.1	561.5	321.0	-42.8%	-22.5%
	삼성증권	177.1	90.7	191.2	171.8	165.0	-4.0%	-6.8%
	키움증권	110.6	15.0	131.7	176.5	132.6	-24.8%	19.9%
	합산	**834.9**	**466.6**	**1,080.0**	**1,267.5**	**905.0**	**-28.6%**	**8.4%**
순이자이익	한국금융지주	315.7	334.7	353.7	373.9	373.9	0.0%	18.4%
	NH 투자증권	194.9	203.7	214.1	228.3	197.8	-13.3%	1.5%
	미래에셋증권	78.5	90.7	102.4	122.0	125.0	2.5%	59.3%
	삼성증권	159.0	161.2	165.7	171.9	159.0	-7.5%	0.0%
	키움증권	140.3	176.3	181.1	187.4	195.0	4.0%	39.0%
	합산	**888.4**	**966.6**	**1,017.0**	**1,083.4**	**1,050.7**	**-3.0%**	**18.3%**
순이익	한국금융지주	312.7	99.4	458.4	539.0	450.8	-16.4%	44.2%
	NH 투자증권	153.9	110.0	208.2	256.7	218.5	-14.9%	41.9%
	미래에셋증권	291.2	234.9	258.7	403.3	287.8	-28.6%	-1.1%
	삼성증권	240.3	147.7	248.4	234.6	261.6	11.5%	8.8%
	키움증권	211.5	146.4	235.3	309.7	293.9	-5.1%	38.9%
	합산	**1,209.6**	**738.4**	**1,409.1**	**1,743.4**	**1,512.5**	**-13.2%**	**25.0%**

자료: 대신증권 Research Center

표 6. Valuation Table

회사명		한국금융지주	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH 투자증권	5 개사 평균
투자의견		BUY	Marketperform	BUY	BUY	Marketperform	overweight
목표주가(원, 12MF)		188,000	23,000	91,000	285,000	23,000	
주가		142,100	21,400	71,700	240,500	19,230	
상승여력		32.3%	7.5%	26.9%	18.5%	19.6%	
시가총액(조원)		7.9	12.2	6.4	6.3	6.9	39.7
당기순이익	2024	1,033	889	899	835	687	869
(십억원)	2025E	1,665	1,291	957	1,077	887	1,175
	2026E	1,382	1,087	941	962	820	1,038
자기자본	2024	9,728	12,118	7,599	5,632	8,119	8,639
(십억원)	2025E	10,707	12,766	8,556	6,226	9,015	9,454
	2026E	12,089	13,844	9,497	7,192	9,835	10,491
ROE	2024	10.6	7.3	11.8	14.8	8.5	10.6
(%)	2025E	15.6	10.1	11.2	17.3	9.8	12.8
	2026E	11.4	7.9	9.9	13.4	8.3	10.2
EPS	2024	17,689	1,467	10,068	31,397	2,178	12,560
(원)	2025E	28,510	2,203	10,718	40,480	2,813	16,945
	2026E	23,670	1,855	10,533	36,174	2,601	14,967
DPS	2024	3,980	300	3,500	7,500	950	3,246
(원)	2025E	4,300	330	4,000	10,000	1,000	3,926
	2026E	4,300	330	4,200	10,000	1,100	3,986
PER	2024	3.8	5.4	7.1	3.7	6.2	5.2
(배)	2025E	5.0	9.7	6.7	5.9	6.8	6.8
	2026E	4.8	11.5	6.8	6.6	7.4	7.4
BPS	2024	166,581	19,993	85,096	211,728	25,758	101,831
(원)	2025E	183,341	21,780	95,814	234,066	28,600	112,720
	2026E	207,011	23,618	106,348	270,390	31,201	127,714
PBR	2024	0.41	0.40	0.84	0.55	0.52	0.54
(배)	2025E	0.78	0.98	0.75	1.03	0.67	0.84
	2026E	0.55	0.91	0.67	0.89	0.62	0.73

자료: 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

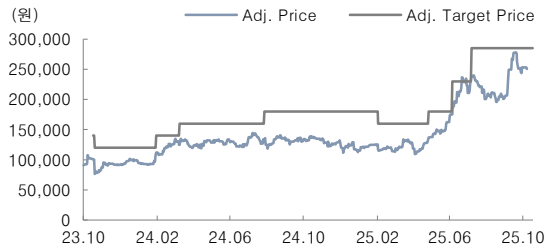
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	89.7%	10.3%	0.0%

(기준일자: 20251011)

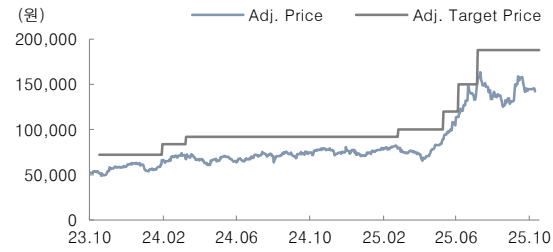
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



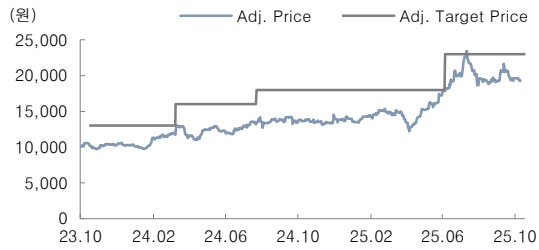
제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.07.31	25.07.10	25.06.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	285,000	285,000	285,000	285,000	285,000	230,000
괴리율(평균,%)		(20.41)	(25.36)	(23.27)	(20.92)	(5.76)
괴리율(최대/최소,%)		(2.46)	(15.79)	(15.79)	(15.79)	4.35
제시일자	25.04.30	25.04.10	25.03.31	25.03.28	25.03.18	25.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
괴리율(평균,%)	(16.21)	(24.27)	(24.35)	(24.10)	(24.25)	(26.10)
괴리율(최대/최소,%)	(2.67)	(16.31)	(16.31)	(16.31)	(16.31)	(23.81)
제시일자	25.02.19	25.02.05	25.01.31	25.01.20	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	180,000	180,000	180,000	180,000
괴리율(평균,%)	(26.06)	(26.92)	(32.24)	(28.64)	(28.51)	(26.61)
괴리율(최대/최소,%)	(23.81)	(25.63)	(30.50)	(21.94)	(21.94)	(21.94)
제시일자	24.10.17	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.07.31	24.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	160,000
괴리율(평균,%)	(26.43)	(26.43)	(26.73)	(26.79)	(26.65)	(15.15)
괴리율(최대/최소,%)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(9.63)

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



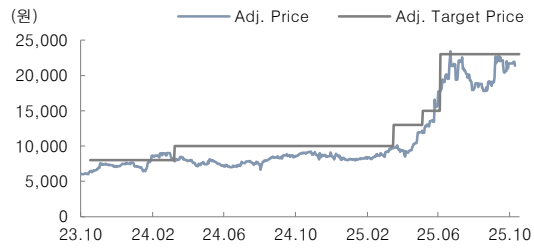
제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.08.06	25.07.10	25.06.08
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	188,000	188,000	188,000	188,000	188,000	150,000
괴리율(평균,%)		(24.05)	(25.49)	(22.42)	(21.50)	(10.40)
괴리율(최대/최소,%)		(12.98)	(12.98)	(12.98)	(12.98)	2.73
제시일자	25.05.14	25.04.11	25.04.10	25.03.28	25.03.18	25.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
괴리율(평균,%)	(15.54)	(24.62)	(26.13)	(25.95)	(24.67)	(24.96)
괴리율(최대/최소,%)	(4.92)	(10.60)	(22.90)	(22.90)	(22.90)	(22.90)
제시일자	25.02.19	25.01.20	24.12.07	24.11.21	24.11.16	24.10.17
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
괴리율(평균,%)	(13.64)	(14.41)	(19.56)	(20.64)	(20.98)	(21.01)
괴리율(최대/최소,%)	(10.33)	(11.96)	(15.76)	(12.17)	(13.91)	(13.91)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.06	24.07.11	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
괴리율(평균,%)	(22.27)	(22.93)	(22.97)	(23.07)	(23.94)	(25.64)
괴리율(최대/최소,%)	(15.54)	(17.83)	(17.83)	(17.83)	(18.26)	(21.41)

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



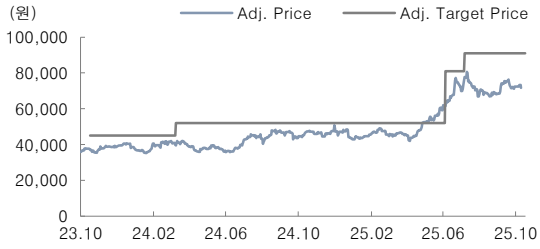
제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.07.31	25.07.27	25.07.10
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)		(12.63)	(12.50)	(9.95)	(6.74)	(4.64)
괴리율(최대/최소,%)		1.96	1.96	1.96	1.96	1.96
제시일자	25.06.27	25.06.08	25.04.28	25.04.16	25.04.10	25.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)	(14.30)	(16.72)	(17.33)	(23.30)	(23.16)	(21.89)
괴리율(최대/최소,%)	(3.04)	(10.00)	(0.44)	(16.44)	(16.44)	(16.44)
제시일자	25.04.03	25.03.28	25.03.18	25.03.05	25.02.28	25.02.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)	(21.20)	(18.95)	(17.17)	(17.98)	(22.64)	(22.78)
괴리율(최대/최소,%)	(16.44)	(16.44)	(16.44)	(15.83)	(14.89)	(14.89)
제시일자	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17	24.09.25	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)	(23.25)	(23.98)	(24.20)	(24.10)	(23.65)	(22.79)
괴리율(최대/최소,%)	(15.89)	(19.28)	(21.11)	(21.11)	(21.11)	(21.11)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.08.07	25.07.10	25.06.08
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)		(12.79)	(16.40)	(14.07)	(13.35)	(10.50)
괴리율(최대/최소,%)		(0.65)	(1.96)	(1.96)	(1.96)	1.96
제시일자	25.05.09	25.04.10	25.03.28	25.03.20	25.03.18	25.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,000	13,000	13,000	13,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)	(5.89)	(23.92)	(27.66)	(23.82)	(12.53)	(13.12)
괴리율(최대/최소,%)	18.80	(6.38)	(22.31)	(22.31)	(0.80)	(0.80)
제시일자	25.02.19	25.02.11	25.01.20	25.01.01	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)	(15.36)	(16.78)	(17.35)	(19.07)	(16.55)	(17.01)
괴리율(최대/최소,%)	(10.00)	(13.80)	(15.70)	(18.20)	(7.70)	(7.70)
제시일자	24.10.17	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.08	24.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)	(17.13)	(19.05)	(20.46)	(20.59)	(21.84)	(24.43)
괴리율(최대/최소,%)	(7.70)	(9.50)	(11.30)	(11.30)	(14.40)	(21.40)

삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.07.27	25.07.10	25.06.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	91,000	91,000	91,000	91,000	91,000	81,000
괴리율(평균,%)		(21.41)	(22.34)	(20.56)	(17.41)	(13.08)
괴리율(최대/최소,%)		(11.43)	(11.43)	(11.43)	(11.43)	(3.95)
제시일자	25.06.08	25.04.30	25.04.23	25.04.16	25.04.10	25.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	81,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(15.23)	(3.63)	(12.20)	(13.27)	(13.45)	(12.97)
괴리율(최대/최소,%)	(4.69)	19.23	(4.04)	(9.13)	(10.00)	(10.00)
제시일자	25.04.03	25.03.28	25.03.18	25.03.05	25.02.28	25.02.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(12.56)	(11.32)	(10.69)	(12.56)	(11.37)	(11.32)
괴리율(최대/최소,%)	(10.00)	(10.00)	(10.00)	(11.44)	(2.50)	(2.50)
제시일자	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17	24.09.25	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(11.54)	(11.66)	(11.68)	(11.69)	(12.60)	(10.74)
괴리율(최대/최소,%)	(2.50)	(2.50)	(8.17)	(8.17)	(8.65)	(8.65)