미래에셋증권 006800

Analyst 김현수 | 금융/증권/보험
02-3779-3969, hyunsoo.kim@sangsanginib.com

역대급 서프라이즈 가능성

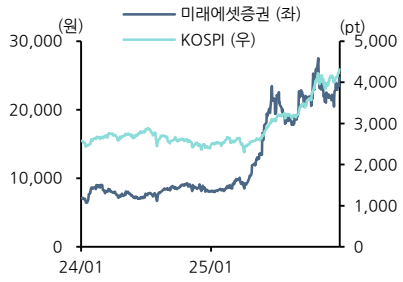
BUY 상향

목표주가 상향	32,000원
종가(26.01.02)	24,650원
상승여력	29.8%

Stock Data

KOSPI(01/02)	4,309.6pt
시가총액	139,787억원
액면가	5,000원
52주 최고가	27,500원
52주 최저가	7,980원
외국인지분율	11.0%
90일 일평균거래대금	1,104억원
주요주주지분율	
미래에셋캐피탈 (외 19인)	33.2%
유동주식비율	43.6%

Stock Price



스페이스X 선제적 투자가 만든 밸류에이션 정당화

미래에셋증권은 PBR 1.13배를 기록하며 타 대형사(평균 PBR 0.8배 중반) 대비 30% 이상의 밸류에이션 프리미엄을 적용받고 있다. 단순 ROE 비교 시에는 다소 고평가된 것으로 보일 수 있으나, 2022년과 2023년에 단행된 스페이스X 선제적 투자의 성과가 본격화됨에 따라 이러한 밸류에이션 차별화는 충분한 설득력을 얻고 있다.

$4,000억을 넘어 $8,000억으로, 4분기 역대급 어닝 서프라이즈 예고

지난 3분기까지는 스페이스X 기업가치 3,500억~4,000억 달러 수준이 장부에 반영되었으나, 핵심은 4분기에 현실화될 것으로 예상되는 8,000억 달러(약 1,120조원) 규모의 '밸류에이션 퀀텀 점프'다. 단기간 내 기업가치가 2배 이상 급등함에 따라, 미래에셋의 보유 지분 가치는 3분기 말 약 6,000억~7,000억원에서 4분기 말 1.3조~1.5조원 수준으로 수직 상승할 전망이다. 이에 따른 약 7,000억원 이상의 대규모 평가이익은 4분기 특유의 계절적 비용 부담을 상쇄하고도 남을 '어닝 서프라이즈'를 기록할 가능성이 높다.

투자의견 'Buy'로 상향, 목표주가 32,000원 제시

2026년 말 스페이스X의 IPO 목표가가 1.5조 달러(약 2,200조원)에 육박함에 따라, 미래에셋증권은 연간 ROE 15%를 상회할 잠재력을 확보했다. 이를 반영해 2025년 추정 BPS와 Target PBR을 조정, 목표주가를 32,000원으로 높이고 투자의견을 'Buy'로 상향한다. 다만, 막대한 평가익이 단순 자산 증대에 그치지 않고 실질적 주주가치 제고로 연결되려면 효율적인 자본배분이 필수적이다. 주주환원 확대를 통한 '조달-운용-배분'의 선순환 구조 구축이야말로 현재의 프리미엄을 정당화하고 추가 상승을 견인할 핵심 동력이 될 것이다.

Financial Data

	순영업수익 (십억원)	영업이익 (십억원)	순이익 (십억원)	EPS (원)	BPS (원)	PER (배)	PBR (배)	DPS (원)	배당수익률 (%)
2023	1,887	521	322	533	18,355	14.3	0.4	150	2.0
2024	2,832	1,188	922	1,575	20,673	5.1	0.4	250	3.1
2025E	3,963	1,946	1,678	2,958	23,099	7.9	1.0	600	2.6
2026E	4,507	2,444	2,005	3,588	26,041	6.9	0.9	800	3.2
2027E	4,104	1,913	1,661	3,015	28,334	8.2	0.9	800	3.2

자료 : K-IFRS연결기준, 상상인증권

QR코드로 간편하게
상상인증권
더 많은 리포트 찾아보기

밸류에이션 부담에도 스페이스X 잭팟과 자사주 소각이 만드는 'New Level'

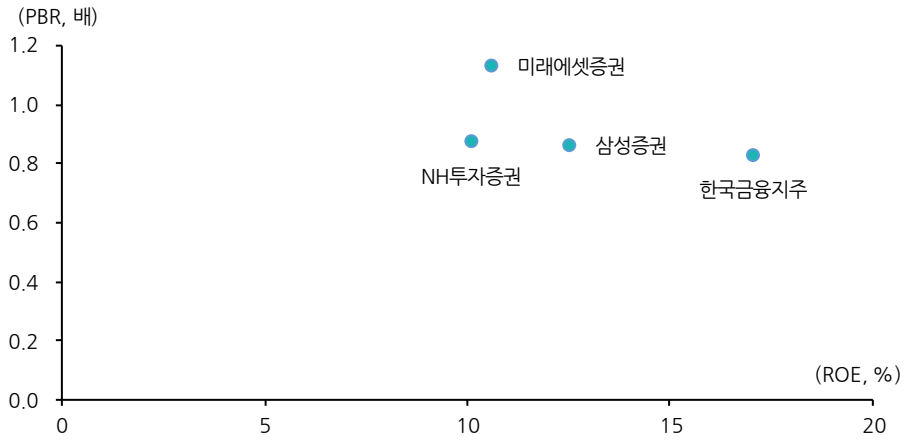
최근 스페이스X의 상장 추진 및 자사주 의무 소각 법안 논의 등 굵직한 대외 이슈들로 인해 미래에셋금융그룹이 시장의 관심을 받고 있다. 미래에셋증권은 스페이스X와 STO(토큰증권) 관련 규제 환경 변화, 최근 인가받은 IMA 상품 출시, 그리고 3차 상법개정안에서 논의 중인 기보유 자사주 소각 이슈까지 더해지며 투자자들의 이목을 집중시키고 있다. 이에 따라 최근 주가 흐름 역시 증권업종 평균 대비 양호한 모습을 보이고 있다.

다만, 밸류에이션 측면에서 바라볼 때 미래에셋증권의 주가는 충분한 프리미엄을 받고 있는 상태다. 최근 종가 기준 타 대형 증권사들의 PBR이 0.8배 초·중반 수준에 머물러 있는 반면, 미래에셋증권은 1.1배 이상의 Multiple을 기록하며 최소 30% 이상의 프리미엄이 형성되어 있다. 증권업종의 주가 동인이 단순 자산 규모에서 '자본 투입 대비 수익 효율성(ROE)'으로 이동하고 있음을 감안할 때, 현재의 프리미엄은 다소 과도하게 느껴질 수 있다. 실제로 ROE-PBR을 비교해 보면, NH투자증권(ROE 10.08%, PBR 0.87배), 삼성증권(ROE 12.54%, PBR 0.87배), 그리고 ROE가 17.02%에 달하는 한국금융지주(PBR 0.83배)와 비교했을 때, 미래에셋증권(ROE 10.08%, PBR 1.13배)은 수익성 대비 높은 밸류에이션을 적용받고 있음을 확인할 수 있다.

그럼에도 불구하고 지금의 높은 밸류에이션을 지지하는 핵심 근거는 결국 스페이스X 투자 성과다. 미래에셋증권은 2022년 7월, 글로벌 금리 인상기라는 불확실성 속에서도 스페이스X에 대한 선제적 투자를 단행했다. 이는 국내 모펀드(Feeder)와 미국 현지 자펀드(Mars Fund)를 연결하는 구조로 설계되었으며, 2022년 초기 진입을 담당한 'Mars Fund 1'(미래에셋글로벌스페이스투자조합1호 연결)과 2023년 밸류에이션 상승기에 추가 출자한 'Mars Fund 3'(미래에셋글로벌섹터리더투자조합1호 연결)가 주축이 되어, 현재 시장이 부여하는 프리미엄의 가치를 증명해 나가고 있다

그림 1. 커버리지 증권업종 ROE-PBR 현황

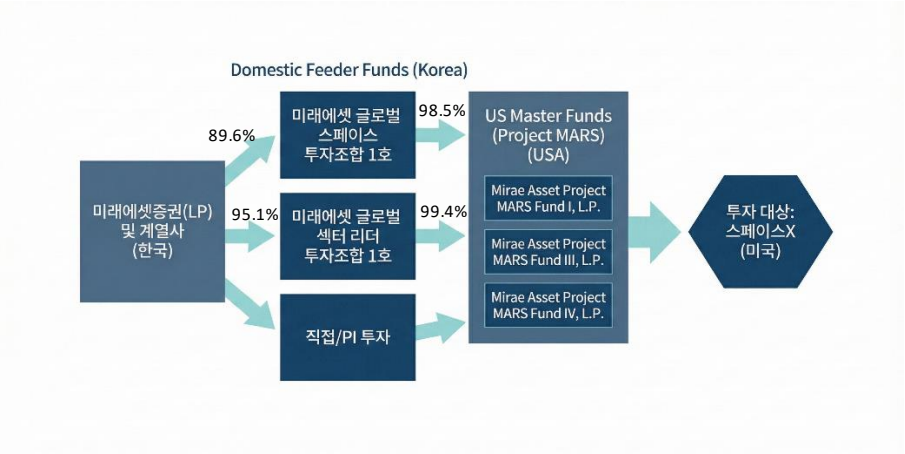
NH투자: ROE 10.08%, PBR 0.87배
삼성증권: ROE 12.54%, PBR 0.87배
미래에셋: ROE 10.60%, PBR 1.13배
한국금융: ROE 17.02%, PBR 0.83배



주: ROE는 12M Trailing 지배주주 기준, PBR은 2026년 1월 2일 종가 기준
자료: Quantiwise, 상상인증권

금융감독원 공시에 따르면, Mars Fund 1의 자산총액은 설립 초기인 2022년 말 1,267억원에서 2024년 말 2,352억원으로 약 1.85배 성장했다. 2023년 설정된 Mars Fund 3 역시 2023년 말 1,486억원에서 2024년 말 1,925억원으로 증가하며, 2024년 말 기준 2,100억 달러로 상승한 스페이스X의 기업가치 상승분을 장부에 충실히 반영해 왔다. 이는 펀드 자산총액의 증가가 단순한 회계적 변동이 아닌, Tender Offer를 통해 확인된 실질적인 공정가치 상승임을 입증한다.

그림 2. 미래에셋증권 스페이스X 투자 구조



자료: DART, 상상인증권

표 1. SpaceX 기업가치 변동 및 미래에셋증권 투자 타임라인(2022~2025)

시기	기업가치 (주당 추정 가격)	구분	내용
2022.07	1,270억 달러 ($70/주)	신규 투자 유치	스타링크 초기 확장을 위한 자본조달 **미래에셋증권 1,160억원 참여**
2023.01	1,370억 달러 ($77/주)	신규 투자 유치	a16z 가 주도한 라운드에 추가 참여 **미래에셋증권 930억원 참여**
2023.07	1,500억 달러 ($81/주)	Tender Offer (내부 주식 매각)	내부 주식 거래 스타링크 가입자 증가가 가시화되며 가치 상승.
2023.12	1,800억 달러 ($97/주)	Tender Offer (내부 주식 매각)	연말 내부 주식 매각. 스타링크 매출 성장세가 반영
2024.06	2,100억 달러 ($112/주)	Tender Offer (내부 주식 매각)	내부 주식 거래
2024.12	약 3,500억 달러 (약 $185~/주)	Tender Offer (내부 주식 매각)	Starship 의 Mechazilla 회수 성공. 2025년 1월 Deal Closing
2025.07	약 4,000억 달러 (약 $210~/주 추정)	Tender Offer (내부 주식 매각)	기존 주주들의 차익 실현 및 신규 기관 진입 수요
2025.12	약 8,000억 달러 (약 $420~/주 추정)	Tender Offer (내부 주식 매각)	스타링크의 글로벌 통신망 독점력과 스타십 상용화 가치를 반영

자료: 언론보도, Bloomberg, 상상인증권

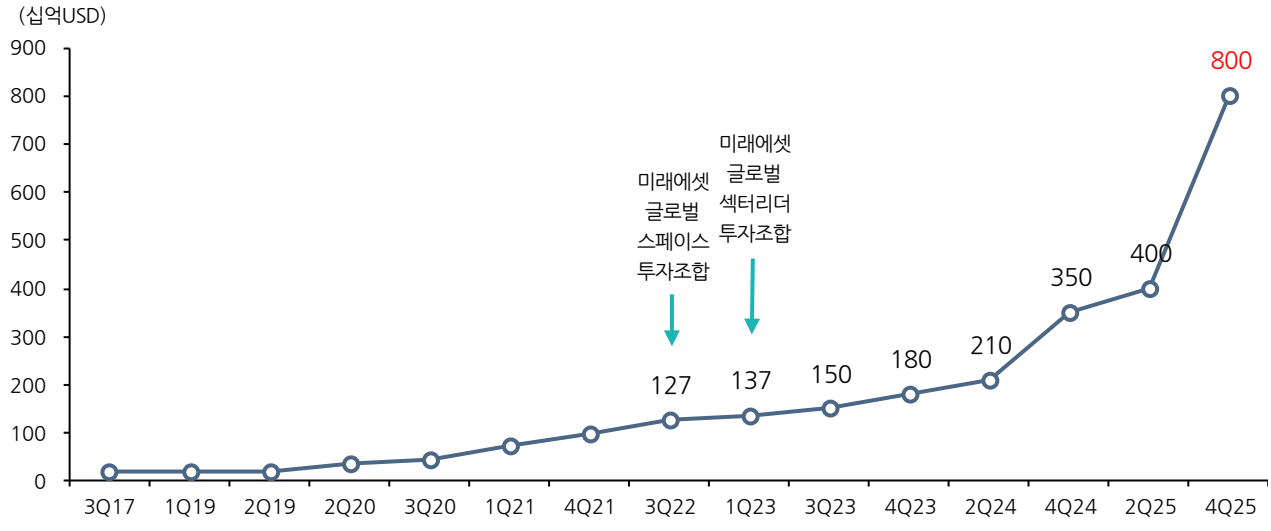
4,000억 달러를 넘어 8,000억 달러로, 4분기 실적의 퀀텀 점프 가능성

미래에셋증권의 스페이스X 투자는 이제 단순한 '성공한 딜'을 넘어 그룹 차원의 자산 가치를 뒤흔드는 태풍의 눈이 되었다. 당초 시장은 2025년 1월에 인식된 2024년 말 내부 주식 거래를 통해 3,500억 달러 수준의 가치를 확인했으나, 이후 가파른 상승세를 보이며 2025년 3분기에는 4,000억 달러, 12월 Tender Offer에서는 두 배가 넘는 8,000억 달러(약 1,120조원) 수준의 거래가 거론되고 있다.

2025년 3분기까지의 누적 실적을 분석해 볼 때, 지난해 말 확인된 3,500억 달러(약 490조원) 가치는 이미 펀드 평가익으로 반영이 완료되었으며, 지난 7월 거론된 4,000억 달러에 따른 추가 가치 상승분도 3분기 실적에 일부 반영된 것으로 추정된다. 따라서 **핵심 투자 포인트는 과거의 숫자가 아닌, 4분기부터 시작될 '새로운 퀀텀 점프($4,000억 → $8,000억 → $1.5조)'가 가져올 재무적 파급력이다.**

당장 이번 4분기 실적 발표의 최대 관전 포인트는 비상장 시장에서 거론된 8,000억 달러 가치의 반영 여부다. 이는 3분기 말 장부가 대비 기업가치가 2배 이상 뛰는 구간이다. 보수적으로 추산해도 미래에셋증권 펀드의 스페이스X 지분 가치는 3분기 말 약 6,000억~7,000억원 수준에서, 4분기 말 약 1.3조~1.5조원 수준으로 수직 상승하게 된다. 이 과정에서 발생하는 약 7,000억원 이상의 추가 평가이익은 통상적인 비용 인식으로 부진했던 증권사의 4분기 계절성을 상쇄하고도 남을 '어닝 서프라이즈'를 예고한다. 다만, 12월 텐더 오퍼의 시차를 고려할 때 실질적인 평가익 인식은 내년 1분기에 이루어질 가능성도 배제할 수 없다.

그림 3. 스페이스X 기업가치 변동 추이



자료: 언론보도, Bloomberg, 상상인증권

목표주가 32,000원 및 투자의견 'Buy'로 상향

시선의 끝은 2026년 말로 예고된 IPO와 목표 시가총액 1.5조 달러(약 2,200조원)에 있다. 현재($8,000억) 대비해서도 약 87%의 추가 상승 여력이 존재하며, **이 시나리오가 현실화될 경우 미래에셋 보유 지분 가치는 약 2.6조~3조원 규모에 육박하게 된다.** 초기 투자 원금(약 2~3천억원)을 제외하고도 조 단위의 차익 실현이 가시권에 들어오며, 이는 미래에셋증권 자기자본의 20%를 상회하는 막대한 규모다.

이를 고려하면 미래에셋증권의 연간 ROE는 15%까지 상승할 가능성이 있으며, 그 이상도 넘볼 수 있다. 이에 따라 2025년 말 추정 BPS를 23,099원으로 상향 조정했으며, 2026년도 성장률을 고려한 Target P/B 1.37배를 적용하여 목표주가를 기존 29,000원에서 32,000원으로 상향하고 투자의견을 기존 'Hold'에서 'Buy'로 변경한다.

표 2. 미래에셋증권 Valuation Table

(단위: 원, %, 배)		
Cost of Equity (A)	**10.27**	가중치 5.0% 적용
Risk-free rate	2.95	국고채(3년물) 수익률
Market risk premium	8.05	시장 기대수익률 - 국고채(3년물) 수익률
Beta	1.47	미래에셋증권 52주 베타
ROE (B)	**13.68**	2025F ROE
Growth Rate (C)	1.00	
Target P/B (E)	1.37	E = [(B-C)/(A-C)]
BPS (원)	23,099	2025F BPS
Target Price (원)	32,000	
현 주가 (원)	24,650	
상승여력 (%)	29.8	

자료: 상상인증권

다만 밸류에이션 측면에선 여전히 냉정한 판단이 필요하다. 시장에서 평가받고 있는 8,000억 달러와 2026년($1.5조 추정)에 걸쳐 유입될 막대한 평가익은 분명 경이로우나, 이것이 현재의 평가(PBR 프리미엄 30%)를 넘어서는 '구조적 성장 근거'가 될 수 있는지는 지켜볼 필요가 있다.

8,000억 달러 반영으로 인한 4분기 이익 급증 가능성이나, 1.5조 달러 상장 시 발생할 조 단위 이익은 모두 '일회성 이익'이다. 이에 따라 연간 ROE 또한 일시적으로 15%를 상회하겠지만, 이는 본업(수수료 및 운용수익)의 체력이 좋아진 것이 아니므로 이듬해 다시 하락할 수밖에 없는 '착시 효과'를 내포한다.

자본 희석의 딜레마도 있다. 평가익이 반영될수록 분모인 '자본총계(Equity)'는 비대해진다. 1.5조 달러 시나리오 반영 후 미래에셋증권의 자본총계가 13~14조 원대로 커진다면, 기존과 동일한 수준의 ROE(주주환원 여력)를 유지하기 위해선 매년 벌어들여야 할 순이익의 절대 규모가 훨씬 더 커져야 하는 부담을 안게 된다.

결론적으로, 스페이스X는 미래에셋증권에 막대한 현금을 안겨줄 '효자 자산'임은 분명하나, 시장은 이미 4,000억 달러를 넘어 8,000억 달러 이상의 기대감을 주가에 선반영하고 있을 가능성이 높다. 따라서 향후 주가 향방은 1.5조 달러라는 숫자 자체보다는, 이 막대한 차익이 실현된 이후 "비대해진 자본을 얼마나 효율적으로 주주에게 환원(자사주 소각 등)하거나 재투자하여 ROE 하락을 방어할 것인가"에 달려 있다.

이러한 논리는 ROE가 15%를 넘어 20%를 바라보고 있는 한국금융지주의 PBR이 0.8배 초반대에 머물고 있는 것과 상통한다. 대형증권사들의 수익 비중이 수수료부문에서 운용과 이자부문으로 이동하고 있는 구조적 전환점에서, 대형증권업종이 중장기적으로 선형적인 성장을 꾀하려면 결국 '자본조달 → 자본운용 → 자본배분 → 자본조달'로 이어지는 선순환 구축이 중요하다. 결국 조달과 운용 효율성을 높여 자본 투입 대비 수익효율성을 증대시키고 나면 중장기적 성장을 위한 다음 자본조달 단계를 용이하게 해주고 변동성을 내포하고 있는 증권업종의 구조적 한계점을 넘어선 성장전략을 꾀할 수 있기 때문이다.

이러한 관점에서 미래에셋증권이 내포하고 있는 막대한 평가손익 확장 가능성은 분명 단기적으로 미래에셋증권의 수익성을 급등 시킬 수 있는 요인이지만, 궁극적으로 적절한 자본배분(주주환원)이 동행하지 않는다면 이러한 수익성의 증대가 실질 주가 상승에 미치는 영향력이 다소 제한적일 수 밖에 없다. **긍정적인 점은 미래에셋이 보유 중인 높은 자사주 비율(23%)이 3차 상법개정안 시행 가시화 시 전량 소각될 가능성이 높다는 점이다.** 자사주 비율이 높은 만큼 소각으로 인한 자본잉여금 감소가 클 수 있으나, 스페이스X의 높은 평가익과 IMA 인가를 통한 운용수익의 확장성, 그리고 호조세인 브로커리지 수익이 이를 충분히 상쇄하고도 남을 것으로 판단된다. 오히려 자사주 소각을 통한 주주가치 제고가 미래에셋증권의 현재 프리미엄을 더욱 강화하고 정당화시키는 핵심 기제가 될 수 있을 것으로 판단한다.

표 3. 미래에셋증권 실적 추이 및 전망 (단위: 십억원)

구 분	1Q24	2Q24	3Q24	4Q25	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	2024	2025F	2026F
순영업수익	546	555	573	394	539	714	595	1,220	2,068	3,068	3,519
수수료손익	243	241	249	239	253	273	334	367	971	1,228	1,383
브로커리지	162	153	156	164	181	198	240	280	634	898	972
WM	61	68	67	66	74	72	87	88	262	321	367
IB 및 기타	20	20	26	9	-1	4	8	-1	75	9	44
이자손익	60	68	49	56	70	80	104	111	233	364	481
운용 및 기타	243	247	275	99	216	361	157	736	864	1,469	1,642
판매비및관리비	297	290	283	274	311	343	390	485	1,143	1,530	1,915
영업이익	249	265	290	120	228	371	205	728	924	1,532	1,592
영업외손익	-29	-20	43	10	-104	-56	-116	-67	4	-343	-233
세전이익	220	245	333	130	124	315	89	661	928	1,189	1,359
법인세비용	56	65	68	40	33	81	18	135	229	267	277
당기순이익	165	180	265	90	91	234	71	526	699	922	1,082
연결당기순이익	171	201	290	264	258	406	344	678	925	1,686	2,019
지배주주순이익	165	199	291	267	259	403	340	675	922	1,678	2,005

자료: 상상인증권

별도손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	**1,478**	**2,068**	**3,068**	**3,519**	**3,134**
수수료손익	845	971	1,228	1,383	1,481
브로커리지	482	634	898	972	1,007
WM	227	262	321	367	389
IB 및 기타	136	75	9	44	84
이자손익	212	233	364	481	553
운용 및 기타	421	864	1,469	1,642	1,086
판매비및관리비	971	1,143	1,530	1,915	1,660
영업이익	**507**	**924**	**1,532**	**1,592**	**1,460**
영업외손익	-274	4	-343	-233	-165
세전이익	233	928	1,189	1,359	1,295
법인세비용	-5	229	267	277	264
당기순이익	**238**	**699**	**922**	**1,082**	**1,031**

연결손익계산서

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
순영업수익	**1,887**	**2,832**	**3,963**	**4,507**	**4,104**
수수료손익	900	1,042	1,282	1,454	1,547
이자손익	365	385	517	640	711
운용 및 기타	623	1,405	2,163	2,413	1,846
판매비및관리비	1,366	1,643	2,016	2,063	2,190
영업이익	521	1,188	1,946	2,444	1,913
영업외손익	-147	36	254	180	262
세전이익	374	1,224	2,200	2,625	2,175
법인세비용	41	299	514	605	503
당기순이익	**333**	**925**	**1,686**	**2,019**	**1,672**
지배주주순이익	**322**	**922**	**1,678**	**2,005**	**1,661**

재무상태표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
현금및예치금	8,194	10,518	10,540	11,133	11,760
유가증권	99,970	108,429	113,348	118,670	123,729
FVPL 금융자산	43,496	53,564	63,500	66,798	69,750
FVOCI 금융자산	16,088	17,578	11,603	12,075	12,565
AC 금융자산	40,386	37,287	38,245	39,798	41,414
관계기업투자지분	2,053	1,626	1,865	2,018	2,185
유형자산	4,243	4,214	2,383	2,442	2,502
기타자산	13,747	12,389	18,654	19,412	20,200
무형자산	507	761	747	777	808
자산총계	**128,207**	**137,177**	**146,789**	**153,675**	**160,376**
예수부채	10,927	12,230	15,713	16,351	17,015
차입부채	69,670	78,716	75,473	78,538	81,727
환매조건부채권	43,349	47,975	43,878	46,570	49,428
발행사채	6,976	7,744	8,356	8,695	9,048
매도증권	4,727	5,347	5,310	5,526	5,750
매도파생결합증권	9,424	6,559	6,755	7,029	7,315
기타부채	15,214	14,317	21,914	22,804	23,730
부채총계	**116,938**	**124,913**	**133,522**	**138,944**	**144,585**
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
보통주자본금	3,332	3,332	3,332	3,332	3,332
자본잉여금	2,158	2,157	2,157	2,157	2,157
자본조정	-359	-360	-254	-404	-554
자기주식	-384	-391	-285	-435	-585
기타포괄손익누계액	360	730	982	1,648	2,052
이익잉여금	4,850	5,472	6,280	7,228	8,034
비지배주주지분	158	163	168	175	182
자본총계	**11,269**	**12,264**	**13,267**	**14,731**	**15,790**
지배주주지분	**10,977**	**11,111**	**12,100**	**13,099**	**14,556**

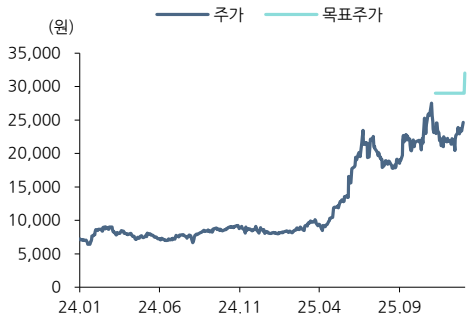
주요 재무지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
성장성 지표 (%)					
순영업수익	-13.3	50.0	39.9	13.7	-8.9
판관비	1.9	20.3	22.7	2.3	6.2
영업이익	-37.6	128.0	63.8	25.6	-21.7
당기순이익	-52.8	177.7	82.2	19.7	-17.2
별도 영업이익 비중 (%)					
수수료손익	57.1	47.0	40.0	39.3	47.3
브로커리지	32.6	30.7	29.3	27.6	32.1
WM	15.3	12.7	10.5	10.4	12.4
IB 및 기타	9.2	3.6	0.3	1.2	2.7
이자손익	14.4	11.3	11.9	13.7	17.6
운용 및 기타손익	28.5	41.8	47.9	46.7	34.7
판관비율	**65.7**	**55.3**	**49.9**	**54.4**	**53.0**

주요 투자지표

(단위:십억원)	2023	2024	2025E	2026E	2027E
수익성 지표 (%)					
ROE	3.0	8.2	13.7	14.9	11.4
ROA	0.27	0.69	1.18	1.33	1.06
주당지표 (원)					
EPS	533	1,575	2,958	3,588	3,015
BPS	18,355	20,673	23,099	26,041	28,334
DPS	150	250	600	800	800
투자지표 (배)					
P/E	14.3	5.1	7.9	6.9	8.2
P/B	0.4	0.4	1.0	0.9	0.9
배당성향 (%)	27.9	15.9	20.3	22.3	26.5
총주주환원율 (%)	49.5	34.6	24.6	32.3	38.6
배당수익률 (%)	2.0	3.1	2.6	3.2	3.2

미래에셋증권 목표주가 추이 및 투자의견 변동내역



일시	투자의견	목표가격	목표가격 대상 시 시점	괴리율(%)	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2025-11-09	Hold	29,000	1년	-22.7	-15.0
2026-01-05	Buy	32,000	1년		

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자:김현수)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급

구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고	구분	투자의견 기준 및 기간	투자등급	투자의견 비율	비고
산업 (Industry)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 시장대비 상대수익률	Overweight (비중확대)	84.6%	시가총액 대비 비중확대	기업 (Company)	**투자등급 3단계** 향후 12 개월 절대수익률	BUY	93.5%	절대수익률 15% 초과
		Neutral (중립)	15.4%	시가총액 수준 유지			HOLD	6.5%	절대수익률 +15%~ -15%
		Underweight (비중축소)	0.0%	시가총액 대비 비중축소			SELL	0.0%	절대수익률 -15% 초과
			합계 100%					합계 100%	