증권

지속되는 순풍

금융
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

Meritz Research 2026. 1. 15

Overweight

종목	투자판단	적정주가(원)
한국금융지주	BUY	237,000
키움증권	BUY	410,000
삼성증권	BUY	100,000
NH투자증권	BUY	27,000
미래에셋증권	HOLD	29,500

4Q25 Preview – 컨센서스 상회 전망

커버리지 합산 증권사들의 4Q25 순이익 1.48조원 (-23.4% QoQ, +89.1% YoY)으로 컨센서스를 8% 상회 전망. 우호적인 증시 환경 기반 브로커리지 및 주식 Trading 손익의 양호한 흐름세가 지속되고 있는 가운데, 투자자산 관련 평가이익이 인식될 것으로 예상되기 때문

브로커리지 수수료 수익은 전년동기대비 80.7% 큰 폭으로 증가할 것으로 추정. 국내 지표가 예상대비 더 높은 수준을 기록. 4Q25 국내 일평균 거래대금은 37.9조원 (+137.1% YoY)으로 21년보다 높은 수준. 2026년에도 현 흐름이 이어지고 있는 상황. 1월 12일 누적 기준 60조원대 기록 중. 한편 증시의 대기자금 성격인 고객예탁금은 12월말 87조원으로 전년동기대비 60.2% 증가하며 여전히 높은 수준을 유지하고 있는 중 (vs. 2021년 평균 66조원). 신용공여 잔고 또한 28조원 (+68.2% YoY)으로 브로커리지 관련 이자수익은 양호할 것으로 예상. 4Q25 해외 거래대금 또한 1,939억 달러 (+5.1% YoY)로 양호한 수준을 유지 중

IB 부문 관련 수수료 수익(인수/주선 및 기타 수수료 합산)은 전년동기대비 5.8% 증가 추정. 1) 전통 IB부문은 1-3Q25 중 보유 자사주 소각 의무화 시행 전 EB 발행 등 선제적인 수요가 발생됨에 따라 실적이 견조. 4Q25의 경우 이러한 수요의 기저효과와 계절적 요인이 겹치며 부진할 것으로 예상. 다만 2025년 연간으로 볼 시 높은 성장세를 시현 (ECM 주관 실적 +54.0% YoY). 올해 또한 상법 개정안 및 IMA, 발행어음 신규 인가 가시화 등 고려 시, 우호적인 영업 환경은 지속될 것으로 전망. 한편 2) 부동산 금융은 사업 재개에 따른 리파이낸싱 수요가 지속됨에 따라 우호적인 흐름세 지속 (25년 12월말 부동산PF 신용공여 +24.3% YoY)

순상품운용손익 및 기타 손익은 전년동기대비 137.3% 증가 추정. 1) 채권 Trading 손익은 전년대비 시장금리가 상승함에 따라 부진이 불가피하나 (국고채 3년물 25년 12월말 2.95% vs. 24년 12월말 2.60%), 2) 우호적인 증시 환경 기반 주식 Trading 손익은 이번 분기에도 양호할 것으로 예상. 한편 이 외에도 투자자산 관련 평가이익이 발생할 것으로 추정. 미래에셋그룹과 한국금융지주는 24년 5월 당시 xAI에 각각 1,000만달러를 투자, 이에 따른 평가이익은 4Q25 중 인식될 것으로 추정 (xAI 기업가치 2,300억달러 vs. 25년 3월 800억달러). 한편 미래에셋그룹의 스페이스X 관련 평가이익 약 5,000억원은 1Q26 추정치에 반영 (스페이스X 기업가치 8,000억달러 vs. 25년 8월 4,400억달러; 미래에셋그룹 총 투자금액 2.8억달러)

(2p에 계속)

Money Move 수혜 가시화

IMA (한국금융지주, 미래에셋증권) 및 발행어음 (키움증권) 신규 인가로 해당 상품 출시 본격화. 1) IMA의 상품의 경우 한국금융지주는 1조원 규모 (만기 2년), 미래에셋증권은 1,000억원 규모 (만기 1년)로 출시했으며, 2) 발행어음의 경우 키움증권은 3,000억원 규모로 출시. 은행보다 높은 금리 경쟁력을 제공함으로써 자금조달 원활하게 이뤄지고 있는 중

해당 조달 자금 기반 북 비즈니스 관련 손익은 2026년 추정치에 반영 (ex. 키움증권 소진한도 40%, NIM 1.5% 가정 시 세전이익 5% 기여 추정). 발행어음 사업의 소진율 (40~80%) 및 NIM (100~200bp)에서도 볼 수 있듯 증권사별 1) 개인 고객 대상 상품이라는 점에서 WM 역량, 2) 수익을 판가름하는 운용 및 IB 역량에 따라 수익성 차별화 전망. 특히 모험자본 공급이 의무화된 점을 감안 (~28년 운용자산 내 25% vs. 부동산 10%로 축소), 운용 역량의 중요성이 증대될 것으로 전망

증시 개편 정책 –ing

국내 증시 활성화를 위한 다양한 정책들은 여전히 진행되는 중. 1) 국민성장펀드 장기 투자자 대상 금융 세제 개편, 국내 시장 전용 개인종합자산관리계좌(ISA) 도입 등 민간 자금의 생산적 부문 유입을 위한 여러 혜택들이 검토되고 있는 가운데, 2) 코스닥 시장 활성화를 위한 시장 재편들이 진행되고 있는 중 (상장심사·상장폐지 기준 재설계, 연기금 및 기관투자자 참여 유인 제고 등)

지난 연간전망 자료에서 언급했듯, 현 증시 개편 정책들의 주 목적은 국내 가계자산 내 주식/펀드 비중 확대. 중장기적으로 글로벌 평균 수준으로 확대될 시, 증권사들의 이익 제고 가능. 일례로 가계자산 중 주식/펀드 비중이 13%로 확대 및 회전율 3.0회 가정 시 증권사 브로커리지 이익은 13.4% 증가 가능

경상체력 업사이드 유효

증권 업종에 대해 투자의견 Overweight 유지. 1) 우호적인 영업환경은 지속되고 있으며, 2) 자본시장 선진화, 기업금융 경쟁력 제고방안 등에 따른 이익 확대 여력 유효. 3) 해당 성장동력을 보유한 증권사 중심 적극적인 주주환원정책 기대 가능

최선호주는 한국금융지주 유지. 1) 압도적인 체력 수준 대비 Valuation 매력을 보유하고 있으며 (25-26E 평균 ROE 16% vs. PER 5배), 2) 발행어음에 이어 IMA에서도 강점 발휘 예상 (자기자본 3Q25 12조원 vs. 4Q24 10조원). 차선호주는 키움증권 유지. 1) 코스닥 시장 개편 시, 브로커리지 강점 기반 ROE 개선폭이 높을 것으로 예상되며, 2) 발행어음을 통한 추가 성장 동력도 유효. 한편 올해 주주환원계획 발표 예정 (현재: 23~25년 별도 기준 주주환원율 30%)

한편 증권 적정주가를 11% 상향. 국내 거래대금 추정치 상향, 발행어음/IMA 관련 추정치 반영 등 2026년 이익 전망치를 14% 상향했기 때문. 한편 미래에셋증권의 경우 Hold 투자의견을 유지. 현 Valuation에는 혁신기업 관련 평가이익 발생에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단 (26E PBR 1.2배 vs. ROE 11%)

표1 커버리지 증권 합산 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25	4Q25E	2024	2025E	2026E
순수수료수익	1,241	1,239	1,267	1,276	1,518	1,659	1,865	4,974	6,318	6,801
수탁수수료	632	649	648	667	784	881	1,171	2,637	3,566	4,045
수익증권취급수수료	73	69	66	76	85	96	100	285	368	429
랩어카운트수수료	47	37	38	35	47	60	54	161	200	230
인수및주선수수료	81	59	80	66	72	88	86	305	321	358
기타수수료수익	348	358	358	370	463	459	377	1,463	1,722	1,578
순이자수익	1,039	963	1,032	1,078	1,144	1,284	1,194	4,023	4,701	4,906
순상품운용수익	645	644	291	926	1,316	1,150	579	2,270	3,971	3,493
기타이익	77	117	(18)	93	(110)	(88)	68	297	(37)	469
순영업수익	**3,002**	**2,963**	**2,572**	3,373	3,869	4,006	3,706	11,564	14,954	15,669
판매비와관리비	1,509	1,449	1,585	1,548	1,744	1,732	1,671	5,972	6,695	6,791
영업이익	**1,493**	**1,515**	**987**	1,825	2,125	2,274	2,035	5,593	8,259	8,878
영업외이익	101	37	61	74	178	319	8	257	579	101
법인세차감전순이익	**1,588**	**1,557**	**1,042**	1,899	2,302	2,593	2,044	5,850	8,838	8,979
법인세	418	347	267	490	555	659	562	1,458	2,266	2,478
당기순이익	1,170	1,211	775	1,410	1,748	1,933	1,482	4,392	6,572	6,502
지배주주 순이익	**1,166**	**1,210**	**777**	**1,409**	**1,744**	**1,928**	**1,477**	**4,382**	**6,558**	**6,484**

표2 커버리지 증권 당기순이익 4Q25E

(십억원)	4Q25E	3Q25	(% QoQ)	4Q24	(% YoY)	컨센서스	(%)
미래에셋증권	351.2	340.4	3.2	271.0	29.6	341.4	2.9
NH투자증권	213.3	283.1	(24.6)	110.0	93.9	193.4	10.3
삼성증권	250.2	309.2	(19.1)	147.7	69.4	221.8	12.8
한국금융지주	373.3	673.8	(44.6)	106.1	251.7	353.0	5.7
키움증권	289.1	321.9	(10.2)	146.1	97.8	258.5	11.8
합산	**1,477.1**	**1,928.3**	**(23.4)**	**781.0**	**89.1**	**1,368.0**	**8.0**

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 증권 연간이익 전망 변경

	New		Old		차이	
(십억원)	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
미래에셋증권	1,353.7	1,515.6	1,210.6	1,056.7	11.8	43.4
NH투자증권	961.4	967.4	924.3	934.1	4.0	3.6
삼성증권	1,042.4	1,051.1	995.0	1,004.0	4.8	4.7
한국금융지주	2,044.6	1,735.3	1,909.5	1,547.4	7.1	12.1
키움증권	1,156.0	1,214.4	1,070.9	1,124.4	8.0	8.0
합산	**6,558.1**	**6,483.7**	**6,110.3**	**5,666.6**	**7.3**	**14.4**

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 증권 연간이익 추이

(십억원)	2023	2024	(% YoY)	2025E	(% YoY)	2026E	(% YoY)
미래에셋증권	322.4	921.6	185.8	1,353.7	46.9	1,515.6	12.0
NH투자증권	556.4	686.7	23.4	961.4	40.0	967.4	0.6
삼성증권	547.4	899.0	64.2	1,042.4	15.9	1,051.1	0.8
한국금융지주	707.0	1,039.7	47.1	2,044.6	96.6	1,735.3	(15.1)
키움증권	436.3	835.0	91.4	1,156.0	38.4	1,214.4	5.0
합산	2,569.5	4,382.1	70.5	6,558.1	49.7	6,483.7	(1.1)

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 증권 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (1/14)	Upside Potential
한국금융지주	237,000	225,000	5.3	174,300	36.0
키움증권	410,000	370,000	10.8	322,500	27.1
삼성증권	100,000	95,000	5.3	81,000	23.5
NH투자증권	27,000	25,000	8.0	21,600	25.0
미래에셋증권	29,500	23,000	28.3	29,500	0.0

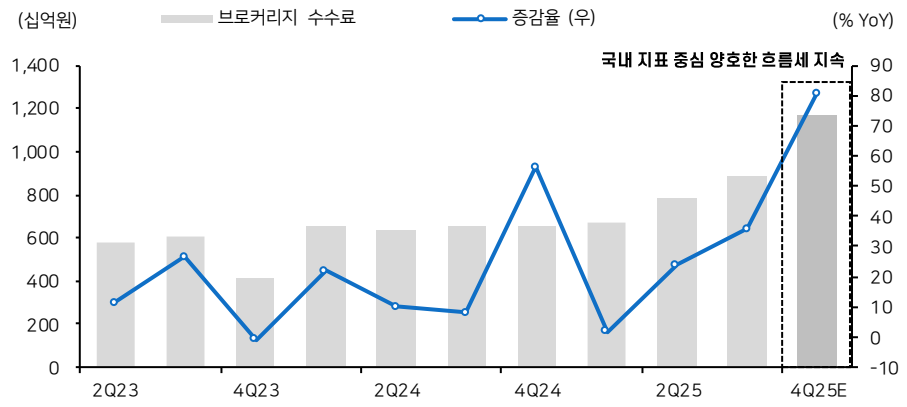
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표6 증권 적정주가 산출

	단위	한국금융지주	키움증권	삼성증권	NH투자증권	미래에셋증권
3개년 평균 ROE [A]	%	16.2	17.6	13.1	10.7	10.2
Cost of Equity [B]	%	8.2	8.9	7.1	7.2	9.0
할증폭 [C]		6.9	3.9	5.1	3.3	-
조정 COE [E=B+C]		15.1	12.8	12.3	10.5	8.7
Eternal Growth [D]	%	0	0	0	0	0
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]	배	1.1	1.4	1.1	1.0	1.2
Premium/Discount [G]	%	0	0	0	0	0
Target PBR [H=F*(1+G)]	**배**	**1.1**	**1.4**	**1.1**	**1.0**	**1.2**
지배주주 자기자본 [I]	조원	12.3	7.3	8.4	9.3	14.1
보통주 * [J]	백만주	56	24	89	356	555
12M Fwd BPS [K=I/J]	원	220,559	298,578	94,110	26,220	25,311
적정주가 [L=H*K]	**원**	**237,000**	**410,000**	**100,000**	**27,000**	**29,500**
현재가 (1/14) [M]	원	174,300	322,500	81,000	21,600	29,500
Upside Potential [N=(L-M)/M]	**%**	**36.0**	**27.1**	**23.5**	**25.0**	**-**

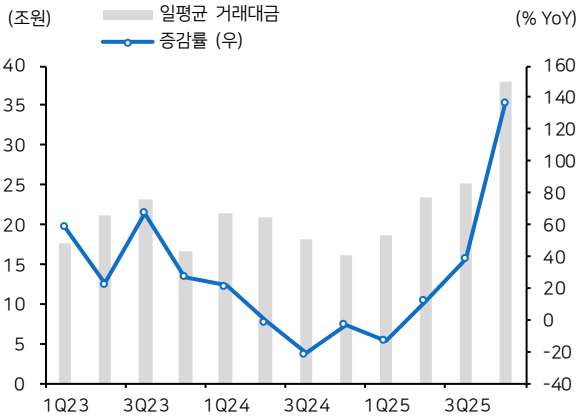
주: *주주환원정책에 기반
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 **커버리지 합산 브로커리지 수수료 추이**



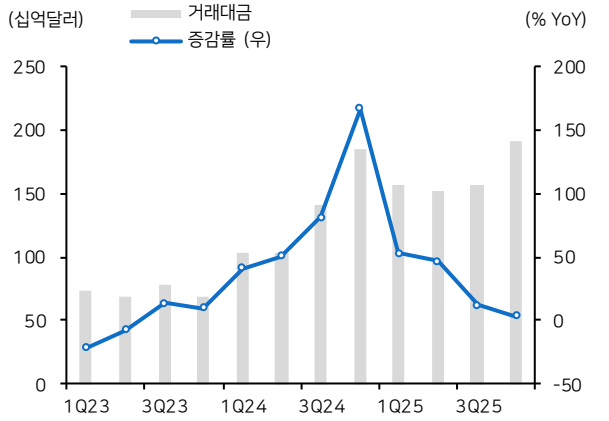
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 **국내주식 일평균 거래대금 추이**



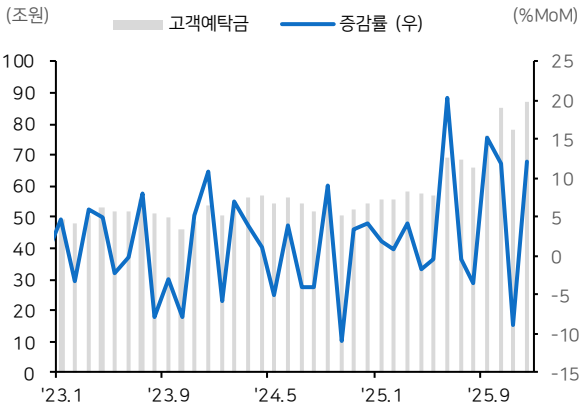
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 **해외주식 거래대금 추이**



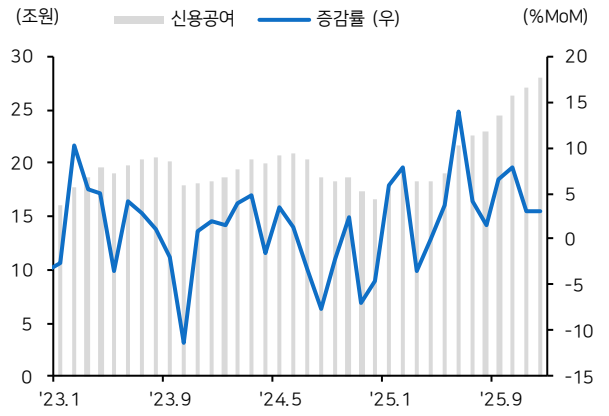
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 **고객예탁금 추이**



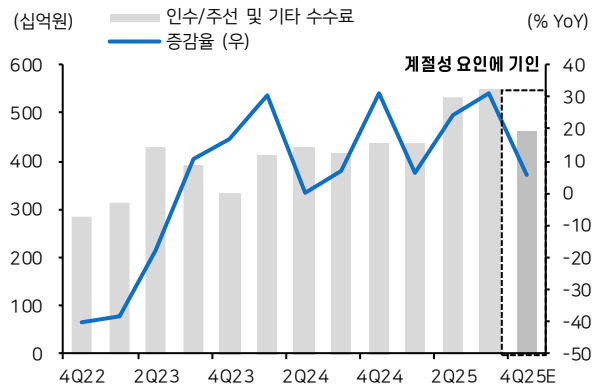
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 **신용공여잔고 추이**



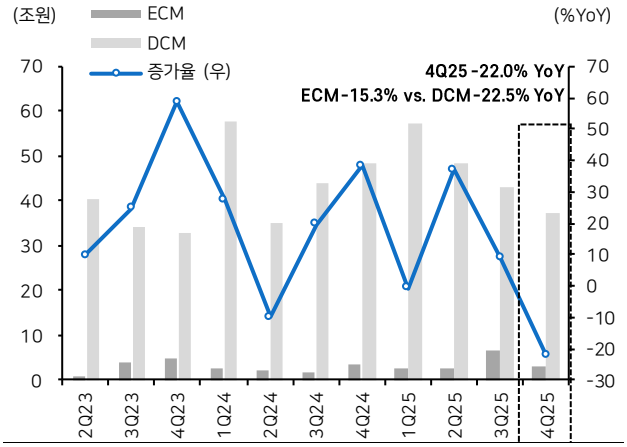
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림6 커버리지 합산 인수/주선 및 기타 수수료 추이



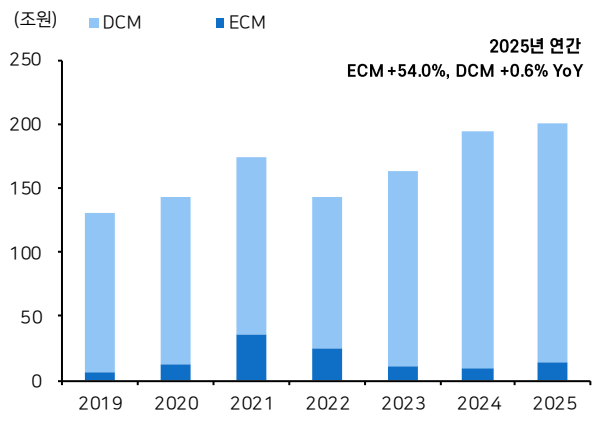
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ECM, DCM 주관 실적 추이 (분기)



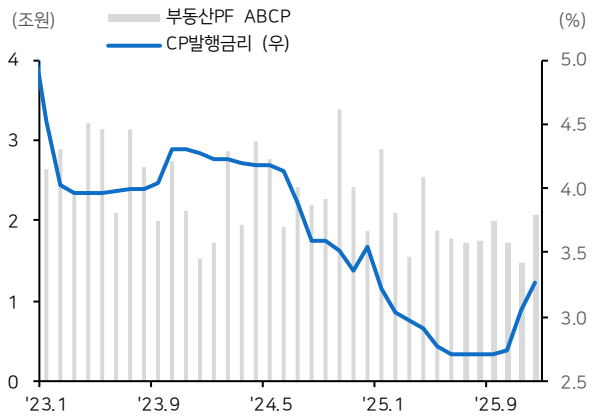
자료: 더벨, 메리츠증권 리서치센터

그림8 ECM, DCM 주관 실적 추이 (연간)



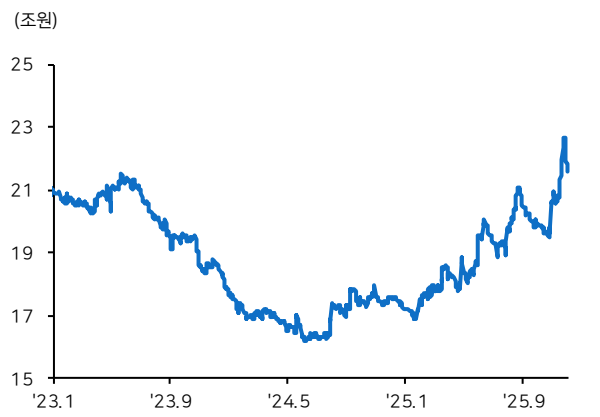
자료: 더벨, 메리츠증권 리서치센터

그림9 부동산PF 대출 ABCP, CP 발행금리 추이



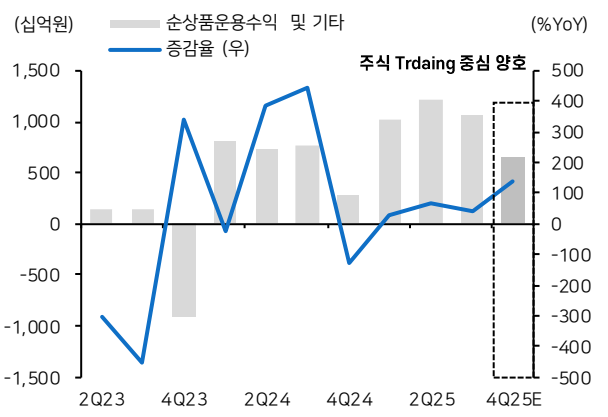
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림10 부동산PF 신용공여 추이



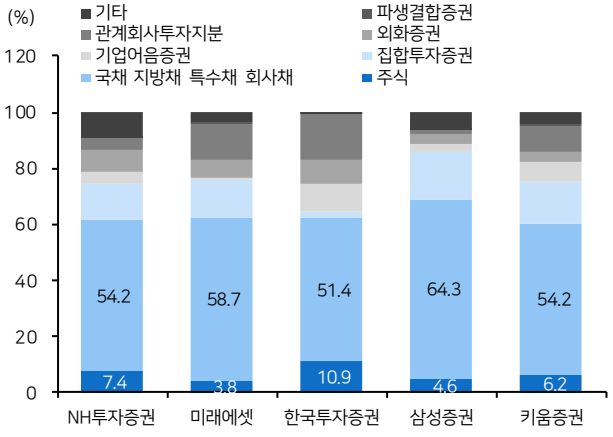
자료: 인포맥스, 메리츠증권 리서치센터

그림11 커버리지 합산 순상품운용수익, 기타수익 추이 및 전망



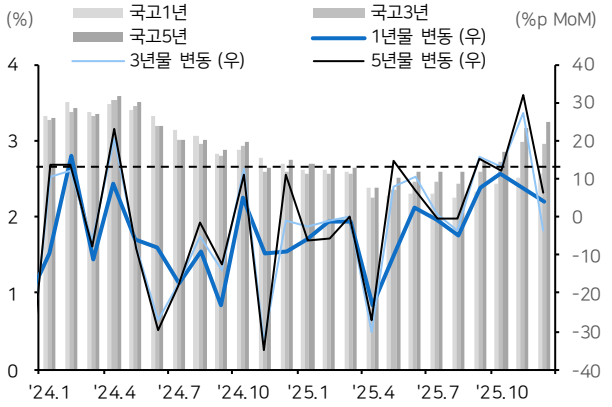
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 증권사별 증권 자산 Breakdown (2Q25말)



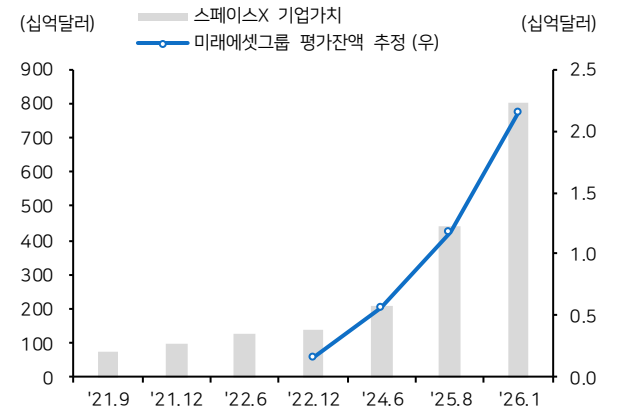
자료: Fisis, 메리츠증권 리서치센터

그림13 국고채 금리 추이



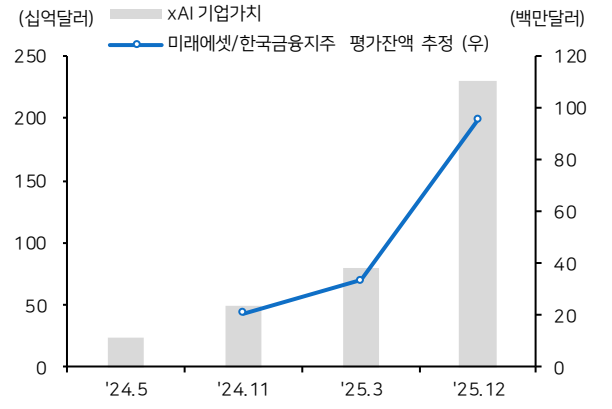
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림14 스페이스X 기업가치 추이



주: 미래에셋증권의 출자 금액은 절반 이상으로 추정
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림15 xAI 기업가치 및 미래에셋/한국금융지주 평가잔액 추이



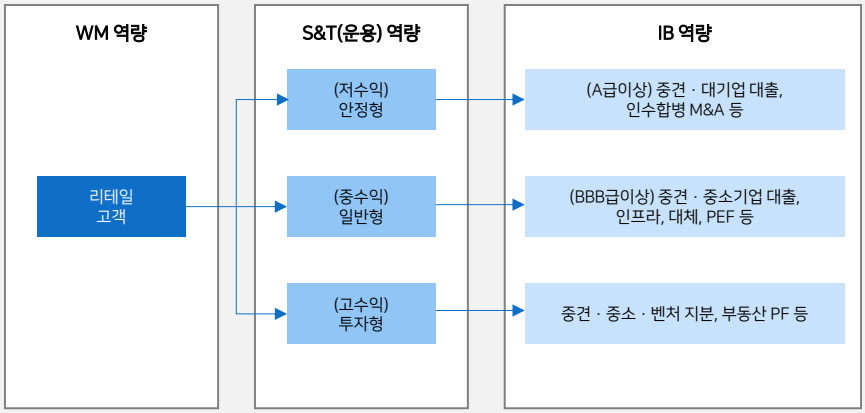
자료: 메리츠증권 리서치센터

표7 IMA 상품 비교

	한국투자증권	미래에셋증권
상품 성격	원금 지급 의무형 실적배당 상품	
전체 모집규모 (조원)	1조원 (고객 9500억원 + 자기자본 500억원)	1000억원 (고객 950억원 + 자기자본 50억원)
가입금액	최소 100만원 이상 (한도 없음)	최소 100만원 이상 (최대 50억원 한도)
만기	2년	3년
성과보수 기준수익률	연 4%	연 4%
총 보수율	0.60%	0.20%
성과 보수율	40%	30%
투자 대상	국내 인수금융, 기업대출, VC 및 해외 인프라펀드, Private Credit 펀드, 글로벌 BDC 등	국내 인수금융, 기업대출, VC, 전자단기사채, PEF, 국민성장펀드 등

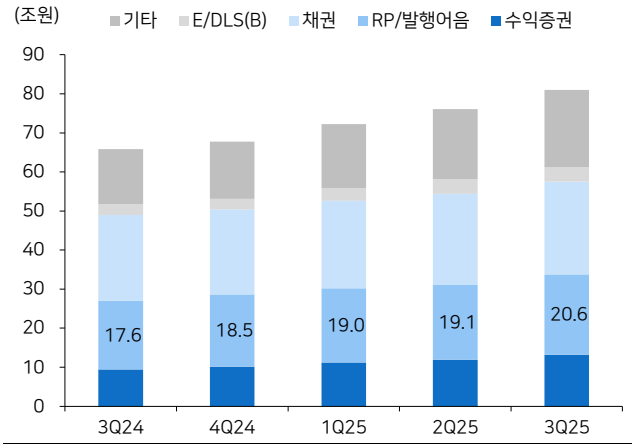
자료: 언론보도, 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림16 IMA 상품 구조 예시



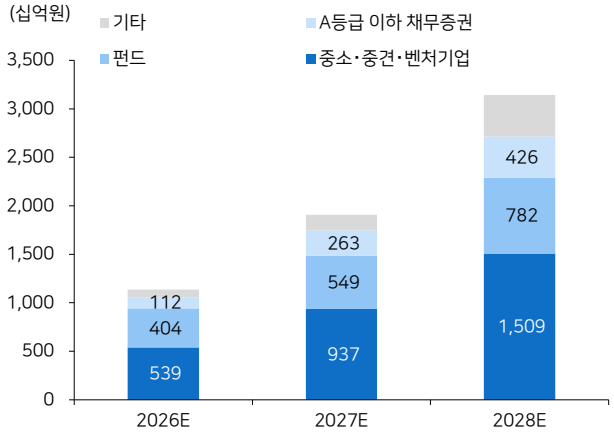
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림17 한국투자증권 개인고객 금융상품 잔고



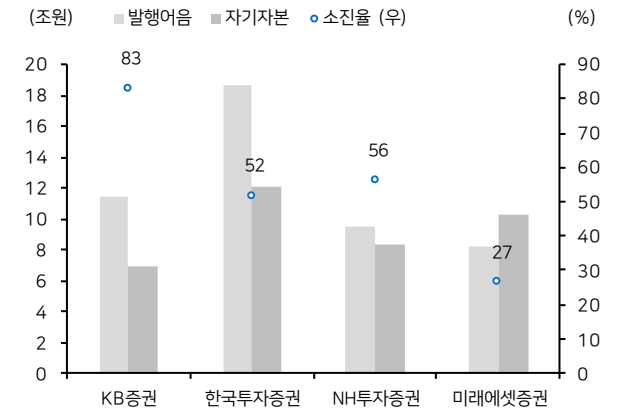
자료: 한국금융지주, 메리츠증권 리서치센터

그림18 키움증권 향후 3개년 신규 모험자본 공급계획



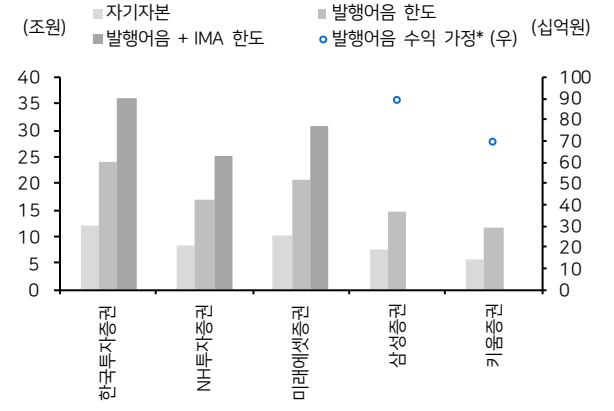
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림19 발행어음 소진율 현황 (3Q25)



주: 한투, 미래 IMA 인가에 따른 한도 변화 반영
자료: Fisis, 메리츠증권 리서치센터

그림20 IMA, 발행어음 한도 및 발행어음 수익 추정



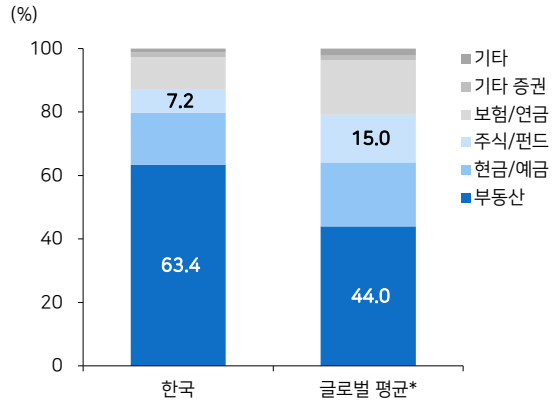
주: 3Q25말 자기자본 기준, 삼성증권 진출 가정 기준
*삼성증권, 키움증권 소진율 40% 및 NIM 1.5% 가정
한국투자증권, 미래에셋증권 늘어난 한도 중 50% 발행어음 가정
자료: Fisis, 메리츠증권 리서치센터

표8 "코스닥 시장 신뢰 + 혁신 제고방안" 추진

주요 과제	세부 내용
코스닥 본부의 독립성 · 자율성 · 경쟁력 강화	① 코스닥시장위원회 선임요건 강화
	② 별도 경영평가를 통한 코스닥본부의 독립성 · 자율성 강화
	③ 코스닥본부의 전면적 조직진단 · 개편
다산다사 구조의 상장심사 · 상장폐지 재설계	〈상장심사〉
	① 맞춤형 기술특례상장 전면도입
	② 기술심사 전문성 강화
	③ 상장과정에서 빈번하게 지적되는 벤처펀드 관련 공모규제 정비
	〈상장폐지〉
	④ 상장폐지사유에 주된사업 변경 포함
	⑤ 상장폐지 심사 인력 · 조직 확충
	⑥ 강화되는 상장유지요건 시장 안착
안정적인 기관투자자 진입여건 조성	① 코스닥벤처펀드, BDC 등 진입 촉진
	② 연기금의 코스닥 시장 참여유인 제고
	③ 코스닥 리서치보고서 확대
	④ 기업가치 제고계획 공시 확대
신뢰받는 시장을 위한 투자자 보호 강화	① 중복상장 심사기준 정립
	② IPO 풋백옵션 활용도 제고
	③ 주관사별 추정실적 비교공시 도입
	④ 코너스톤투자자 등 도입

자료: 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

그림21 국가별 가계자산 구성



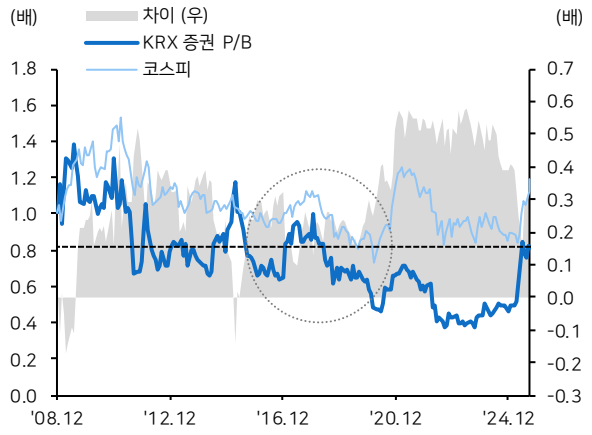
주: *영국, 호주, 중국, 일본, 대만, 미국
자료: 국민대차대조표 (한국), 연준 (미국), ONS (영국), BoJ (일본), ABS (호주), DGBAS (대만), NIFD (중국), 메리츠증권 리서치센터

표9 가계자산 주식/펀드 비중 확대에 따른 증권사 브로커리지 이익 증가율

(%)		주식/펀드 비중 (%)				
		9	11	13	15	17
회전율 (회)	2.8	3.9	8.3	12.6	16.9	21.2
	3.0	4.2	8.8	13.4	18.0	22.7
	3.2	4.4	9.4	14.3	19.2	24.1
	3.4	4.7	9.9	15.1	20.3	25.5
	3.6	5.0	10.5	15.9	21.4	26.9
	3.8	5.2	11.0	16.8	22.5	28.3

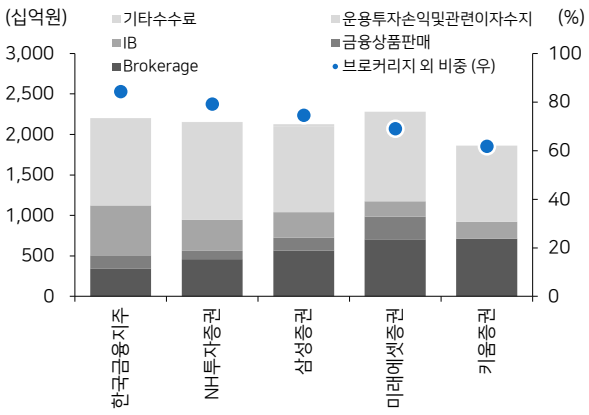
주: 당사 25E 커버리지 합산 브로커리지 수수료 및 수수료율 0.02% 가정
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림22 PBR (FY1): 코스피 vs. KRX증권



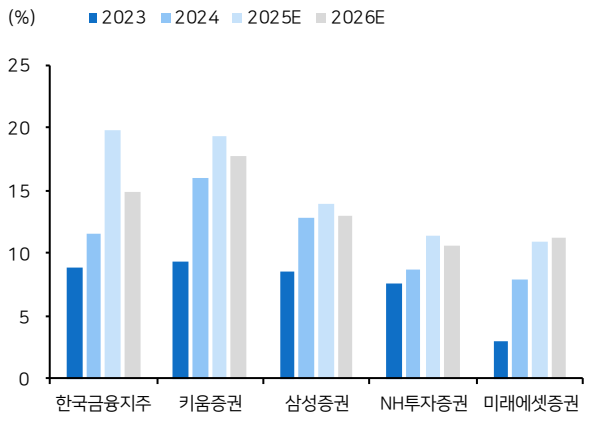
자료: Quantiwise, 메리츠증권 리서치센터

그림23 커버리지 증권사 영업수익 Breakdown



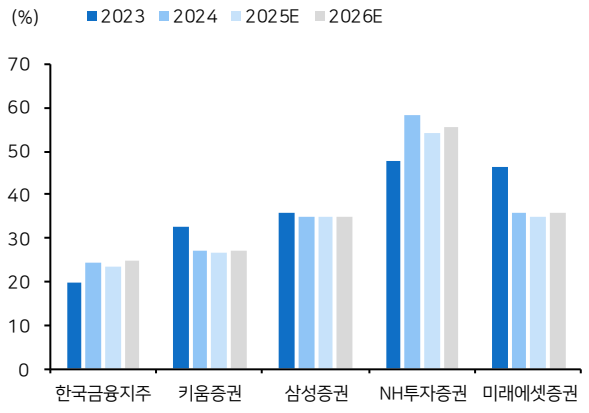
주: 2024년 연간 별도 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림24 증권 ROE 추이 및 전망



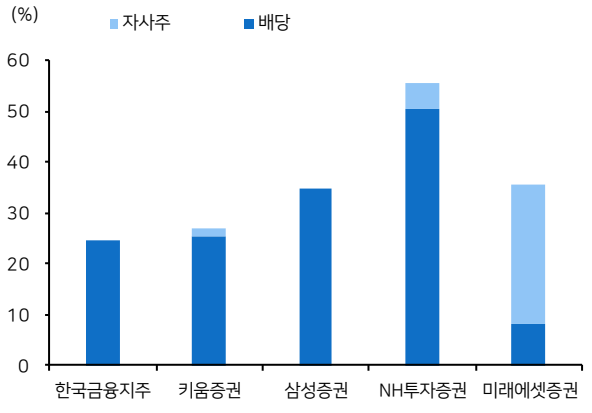
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림25 증권 주주환원율 추이 및 전망



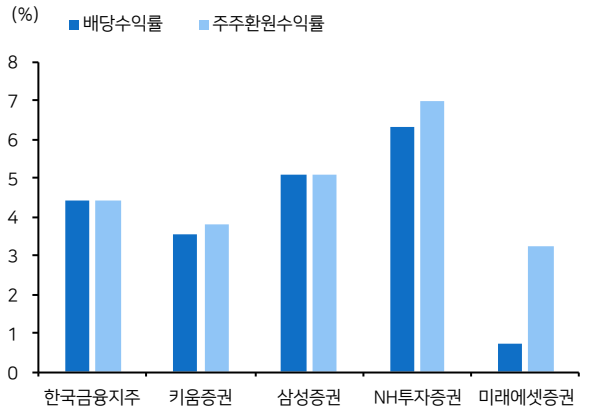
주: 회계연도 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림26 증권 주주환원율 (2026E)



주: 회계연도 기준, 미래에셋증권 및 키움증권 목표 주주환원율 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림27 증권 배당수익률 및 주주환원수익률 (2026E)



주: 1월 14일 종가 및 배당금 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

표10 증권 Valuation table

		한국금융지주	키움증권	삼성증권	NH투자증권	미래에셋증권
종목코드		071050	039490	016360	005940 KS	006800 KS
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD
주가		174,300	322,500	81,000	21,600	29,500
적정주가 (원)		237,000	410,000	100,000	27,000	29,500
상승여력* (%)		43.6	36.7	28.0	27.6	18.9
지배순이익 (십억원)	2024	1,040	835	899	687	922
	2025E	2,045	1,156	1,042	961	1,354
	2026E	1,735	1,214	1,051	967	1,516
PER (배)	2024	3.6	3.6	4.3	6.7	5.1
	2025E	4.5	6.8	6.9	8.0	12.4
	2026E	5.3	6.5	6.9	8.0	10.8
PBR (배)	2024	0.41	0.53	0.53	0.56	0.39
	2025E	0.88	1.23	0.94	0.87	1.31
	2026E	0.79	1.08	0.86	0.82	1.17
EPS (원)	2024	19,715	32,713	10,068	2,097	1,575
	2025E	38,769	47,230	11,673	2,698	2,374
	2026E	32,904	49,614	11,770	2,715	2,729
BPS (원)	2024	173,182	218,898	82,018	24,777	20,673
	2025E	197,162	261,564	86,460	24,877	22,494
	2026E	220,559	298,578	94,110	26,220	25,311
ROE (%)	2024	11.6	16.0	12.9	8.7	7.9
	2025E	19.9	19.3	13.9	11.3	10.9
	2026E	14.9	17.7	13.0	10.6	11.3
ROA (%)	2024	1.0	1.6	1.5	1.2	0.7
	2025E	1.8	1.8	1.6	1.3	1.0
	2026E	1.4	1.6	1.5	1.2	1.0
DPS (원)	2024	3,980	7,500	3,500	950	-
	2025E	7,800	11,500	4,100	1,250	350
	2026E	7,000	12,600	4,100	1,300	400
배당수익률 (%)	2024	5.6	6.5	8.0	6.8	-
	2025E	4.5	3.6	5.1	5.8	1.2
	2026E	4.0	3.9	5.1	6.0	1.4
배당성향 (%)	2024	24.4	24.6	34.8	50.7	15.9
	2025E	23.5	26.0	35.0	48.9	19.1
	2026E	24.8	25.4	35.0	50.5	19.0

주: 1월 14일 종가 기준, *20 거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

기업	향후 12 개월간 추천기준일 직전 1 개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미
추천기준일 직전 1 개월간 종가대비 3 등급	Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상 Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만 Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천
추천기준일 시장지수대비 3 등급	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)

투자의견 비율

투자의견	비율
매수	86.1%
중립	13.3%
매도	0.6%

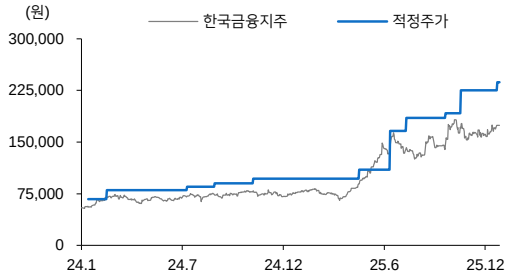
2025 년 12 월 31 일 기준으로 최근 1 년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

한국금융지주 (071050) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.17	산업브리프	Buy	67,000	조아해	-8.0	3.9
2024.02.19	기업브리프	Buy	80,000	조아해	-15.0	-7.4
2024.07.11	산업브리프	Buy	85,000	조아해	-15.3	-11.1
2024.08.29	산업분석	Buy	90,000	조아해	-16.8	-12.0
2024.11.06	기업브리프	Buy	97,000	조아해	-21.7	-7.8
2025.05.14	기업브리프	Buy	110,000	조아해	7.8	34.9
2025.07.08	산업브리프	Buy	166,000	조아해	-10.7	-1.4
2025.08.06	기업브리프	Buy	185,000	조아해	-24.0	-14.1
2025.10.15	산업브리프	Buy	192,000	조아해	-11.2	-5.1
2025.11.11	기업브리프	Buy	225,000	조아해	-27.3	-21.3
2026.01.15	산업브리프	Buy	237,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

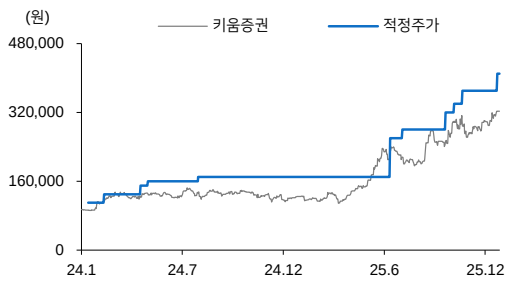


키움증권 (039490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.17	산업브리프	Buy	110,000	조아해	-9.0	4.1
2024.02.14	기업브리프	Buy	130,000	조아해	-3.7	3.7
2024.04.19	산업브리프	Buy	150,000	조아해	-13.2	-11.7
2024.05.02	기업브리프	Buy	160,000	조아해	-18.4	-9.6
2024.07.31	기업브리프	Buy	170,000	조아해	-19.5	39.1
2025.07.08	산업브리프	Buy	260,000	조아해	-12.3	-7.7
2025.07.30	기업브리프	Buy	280,000	조아해	-18.8	-0.7
2025.10.15	산업브리프	Buy	320,000	조아해	-14.8	-6.7
2025.10.30	기업브리프	Buy	340,000	조아해	-13.0	-8.1
2025.11.14	주식전략	Buy	370,000	조아해	-22.0	-12.8
2026.01.15	산업브리프	Buy	410,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

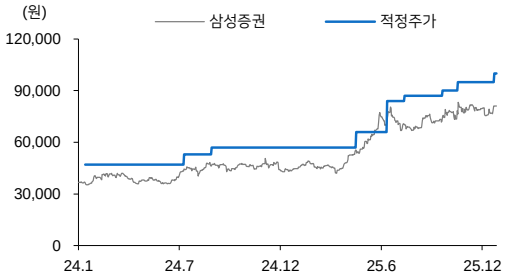


삼성증권 (016360) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.17	산업브리프	Buy	47,000	조아해	-17.6	-7.6
2024.07.11	산업브리프	Buy	53,000	조아해	-15.5	-9.0
2024.08.29	산업분석	Buy	57,000	조아해	-18.7	-2.6
2025.05.14	기업브리프	Buy	66,000	조아해	-2.7	17.0
2025.07.08	산업브리프	Buy	84,000	조아해	-12.9	-4.0
2025.08.08	기업브리프	Buy	87,000	조아해	-18.5	-12.3
2025.10.15	산업브리프	Buy	90,000	조아해	-15.0	-12.2
2025.11.11	기업브리프	Buy	95,000	조아해	-16.8	-12.3
2026.01.15	산업브리프	Buy	100,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이

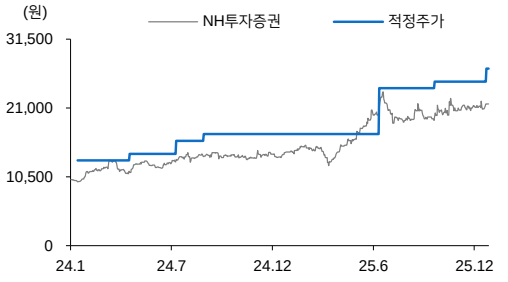


NH 투자증권 (005940) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

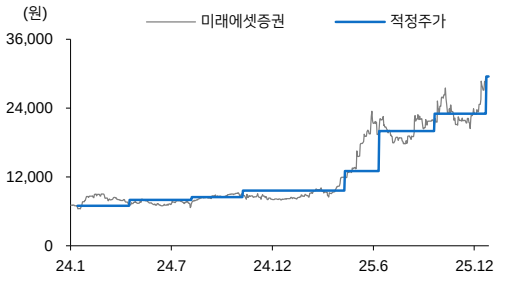
변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.17	산업브리프	Buy	13,000	조아해	-11.8	0.5
2024.04.19	산업브리프	Buy	14,000	조아해	-11.7	-6.7
2024.07.11	산업브리프	Buy	16,000	조아해	-15.5	-11.4
2024.08.29	산업분석	Buy	17,000	조아해	-13.1	21.8
2025.07.08	산업브리프	Buy	24,000	조아해	-16.0	-2.3
2025.10.15	산업브리프	Buy	25,000	조아해	-16.3	-10.2
2026.01.15	산업브리프	Buy	27,000	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이



미래에셋증권 (006800) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)* 평균	괴리율(%)* 최고(최저)
2024.01.17	산업브리프	Hold	7,000	조아해	15.4	28.9
2024.04.19	산업브리프	Hold	8,000	조아해	-6.8	1.3
2024.08.08	기업브리프	Hold	8,500	조아해	1.1	8.6
2024.11.07	기업브리프	Hold	9,600	조아해	-7.3	24.8
2025.05.08	기업브리프	Buy	13,000	조아해	32.7	80.4
2025.07.08	산업브리프	Hold	20,000	조아해	0.7	14.3
2025.10.15	산업브리프	Hold	23,000	조아해	3.0	28.3
2026.01.15	산업브리프	Hold	29,500	조아해	-	-

주가 및 적정주가 변동추이