증권

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

4Q25 Preview: 증시도 좋은데 증권 사자

4Q25 커버리지 합산 실적 컨센서스 6.0% 상회 전망

커버리지 증권사 합산 지배주주순이익은 1.46조원으로 컨센서스를 6.0% 상회할 것으로 전망된다. 컨센서스 상회 이유는 1) 증시 상승에 따른 거래대금 증가로 양호한 브로커리지 손익 시현이 예상되며, 2) Trading 부문에서 해외투자 및 주식운용손익 증가로 금리 상승에 따른 채권평가손실을 방어할 것으로 생각되기 때문이다.

부문별로는 Brokerage 증가, Trading 감소

커버리지 합산 순영업수익은 전분기 대비 3.5% 감소하였는데 Brokerage 관련 수익은 증가하였지만 계절적 요인으로 IB 수익은 감소하였으며, 트레이딩 역시 전분기 대비 감소하였는데 이는 양호한 주식시장 환경 (코스피+코스닥 분기평균 시가총액 증가 3Q +19.8%, 4Q +21.6%)에도 불구하고 금리 상승 폭 (국고 3년 3Q +13bp, 4Q +37.1bp)이 확대되며 채권평가손실이 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

2026년 및 2027년 일평균거래대금은 28.8조원, 30.3조원 전망

25년 4분기 평균 시가총액은 증시 상승으로 3,750조원 수준을 기록했다. 정부의 코스피 5,000pt 달성 의지 및 반도체 업종의 상승 추세를 고려 시 26년 평균 시가총액 역시 25년 4분기 수준을 유지할 것으로 판단되며 이전보다 상승 폭은 축소될 수 있으나 2027년 역시 점진적 상승이 예상된다. 매매 회전율 역시 외국인의 추가적 유입으로 추세적으로 높아지고 있으며 일평균거래대금 수준은 2025년 대비 증가할 것으로 판단된다.

Top picks: 미래에셋증권, 관심종목: 한국금융지주

26년 1분기 스페이스x 관련 평가이익이 6,000억원이 반영될 가능성이 높다고 생각되며, 증시 상승의 수혜를 같이 받을 수 있는 미래에셋증권을 Top pick으로 제시한다. 미래에셋증권의 경우 브로커리지 M/S가 상대적으로 높으며, 이번 코빗 인수를 포함해 디지털자산 관련 비즈니스를 적극적으로 추진하고 있어 향후 스테이블코인 관련 모멘텀을 추가적으로 받을 수 있을것으로 생각되기 때문이다. 관심종목으로는 한국금융지주를 제시한다. 정부의 코스닥 시장 제고 및 모험자본 투자 활성화에따라 향후 IB 관련 딜은 증가할 것으로 생각되며 한국금융지주는 IMA를 적극적으로 판매하고 있어 향후 수익 증대에도 긍정적으로 판단되기 때문이다.

종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성증권	매수 (M)	100,000 (U)
미래에셋증권	매수 (M)	34,500 (U)
NH 투자증권	매수 (M)	27,000 (U)
한국금융지주	매수 (M)	230,000 (U)
키움증권	매수 (M)	400,000 (U)

4Q25 커버리지 합산 실적 전망

합산 지배주주 순이익 1.46조원, 컨센서스 6.0% 상회 전망

커버리지 증권사 합산 지배주주순이익은 1.46조원으로 컨센서스를 6.0% 상회할 것으로 전망된다. 컨센서스 상회 이유는 1) 증시 상승에 따른 거래대금 증가로 양호한 브로커리지 손익 시현이 예상되며, 2) 해외투자 및 주식운용손익 증가로 금리 상승에 따른 채권평가손실을 방어할 것으로 생각되기 때문이다.

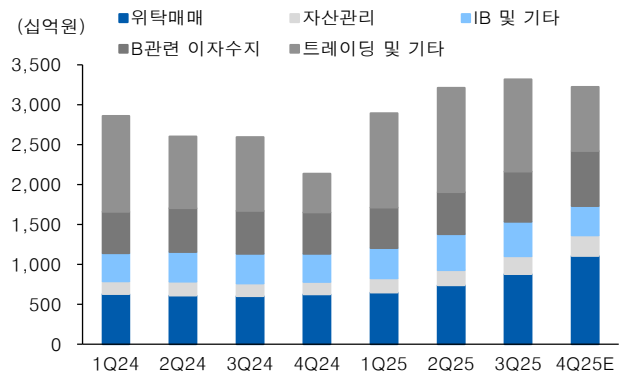
커버리지 합산 순영업수익은 전분기 대비 3.5% 감소하였는데 Brokerage 관련 수익은 증가하였지만 계절적 요인으로 IB 수익은 감소하였으며, 트레이딩 역시 전분기 대비 감소하였는데 이는 양호한 주식시장 환경 (코스피+코스닥 분기평균 시가총액 증가 3Q +19.8%, 4Q +21.6%)에도 불구하고 금리 상승 폭 (국고 3년 3Q +13bp, 4Q +37.1bp)이 확대되며 채권평가손실이 확대될 것으로 예상되기 때문이다.

[표 1] 5개사 합산 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %)	4Q 2024	3Q 2025	4Q 2025	컨센서스	vs 컨센서스	YoY	QoQ
삼성증권	148	309	228.4	228.6	-0.1	54.6	-26.1
미래에셋	235	340	373.2	341.4	9.3	58.9	9.6
NH 투자	110	283	204.5	196.5	4.1	85.9	-27.7
한국금융	99	674	385.2	353.0	9.1	287.6	-42.8
키움증권	146	322	268.6	258.5	3.9	83.8	-16.6
합산	738	1,928	1,460	1,378	6.0	97.8	-24.3

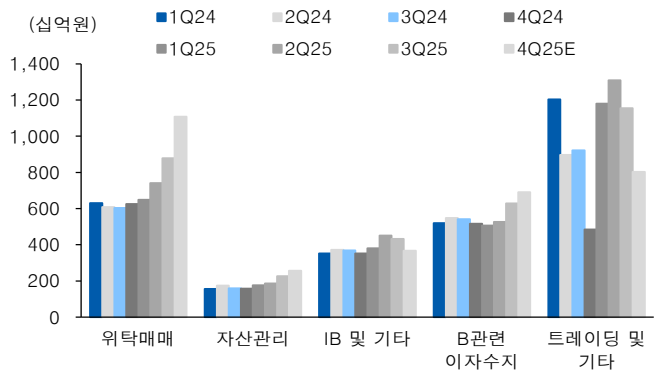
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 1] 커버리지 증권사 합산 순영업수익 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 커버리지 증권사 합산 부문별 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

Valuation

4분기 증권사들의 컨센서스를 상회하는 실적이 기대됨에 따라 2025년 연간 이익을 상향조정하였으며 4분기 증시 상승에 따른 일평균거래대금 증가로 26년 일평균거래대금을 상향조정함에 따라 2026년 연간 이익 역시 상향 조정하였다. 이에 따라 커버리지 기업의 목표주가를 기존 대비 삼성 5.3%, 미래 19.0%, NH 8.0%, 한국 9.5%, 키움 11.1% 상향한다.

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원,%)		기존 추정		신규 추정		변동률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
삼성증권	순영업수익	2,461	2,466	2,501	2,621	1.6	6.3
	영업이익	1,390	1,360	1,400	1,447	0.7	6.4
	지배주주순이	1,012	995	1,021	1,063	0.8	6.9
미래에셋	순영업수익	3,364	3,335	3,585	3,855	6.6	15.6
	영업이익	1,374	1,380	1,555	1,675	13.2	21.4
	지배주주순이	1,242	1,185	1,376	1,403	10.7	18.3
NH 투자	순영업수익	2,435	2,497	2,549	2,737	4.7	9.6
	영업이익	1,247	1,247	1,274	1,351	2.2	8.3
	지배주주순이	933	931	953	1,007	2.1	8.2
한국금융	순영업수익	3,931	3,356	4,086	3,926	3.9	17.0
	영업이익	2,315	1,785	2,428	2,229	4.9	24.9
	지배주주순이	1,960	1,437	2,057	1,812	4.9	26.1
키움증권	순영업수익	2,289	2,375	2,381	2,557	4.0	7.7
	영업이익	1,446	1,485	1,510	1,612	4.4	8.5
	지배주주순이	1,088	1,108	1,136	1,202	4.3	8.4

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 커버리지 금융지주 목표주가 산정 Valuation table

단위	단위	삼성	미래	NH	한국	키움
자기자본비용 (CoE)	%	12.69	8.5	10.3	15.5	13.1
무위험수익률	%	2.48	2.5	2.5	2.5	2.5
Risk Premium	%	5.07	5.1	5.1	5.1	5.1
Beta (β)		0.95	1.3	0.9	1.3	1.8
Ri	%	5.40	-0.5	3.2	6.4	1.5
Sustainable ROE	%	13.25	11.2	10.8	16.4	17.5
영구성장률	%	3.11	3.1	3.1	3.1	3.1
적정 PBR	X	1.06	1.5	1.1	1.1	1.4
수정 BVPS	원	95,009	22,523	25,355	213,920	280,717
목표주가	원	100,000	34,500	27,000	230,000	400,000
현 주가 (6/18)	원	81,000	29,500	21,600	174,300	322,500
상승여력	%	23.46	16.9	25.0	32.0	24.0
기존 목표주가	원	95,000	29,000	25,000	210,000	360,000
변동 폭	%	5.3	19.0	8.0	9.5	11.1

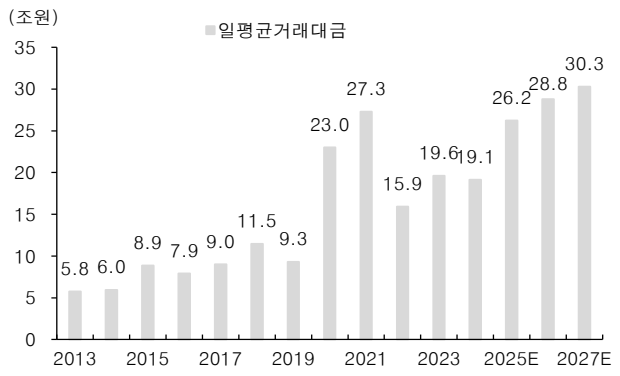
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

2026년 및 2027년 코스피 및 코스닥 시장 합산 일평균거래대금은 각각 28.8조원 30.3조원이 전망된다. 거래대금은 시가총액과 거래 회전율로 계산되는데 시가총액 및 회전율은 향후 코스피 및 코스닥 지수의 상승 및 외국인 투자자 추가 유입으로 점진적 상승이 기대되는 상황이다.

25년 4분기 평균 시가총액은 증시 상승으로 3,750조원 수준을 기록했다. 정부의 코스피 5,000pt 달성 의지 및 반도체 업종의 상승 추세를 고려 시 26년 평균 시가총액 역시 25년 4분기 수준을 유지할 것으로 판단되며 이전보다 상승 폭은 축소될 수 있으나 2027년 역시 점진적 상승이 예상된다.

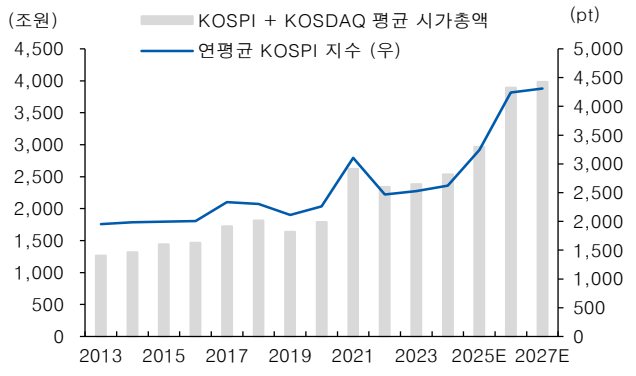
2025년 투자자별 회전율은 외국인이 높은 수준을 보이고 있는데 외국인의 회전율은 추세적으로 높아지고 있는 상황이며 개인의 회전율 대비 변동 폭이 적은 것으로 판단된다. 이에 따라 2026년 및 2027년 회전율 역시 큰 폭의 조정은 제한적으로 생각되며 우상향 기조를 반영하였다.

[그림 3] 연도별 일평균거래대금 추이



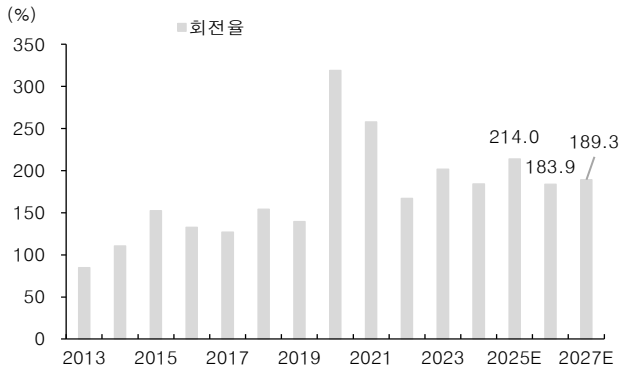
자료: KRX, NXT, Check, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 코스피+코스닥 평균시가총액 추이



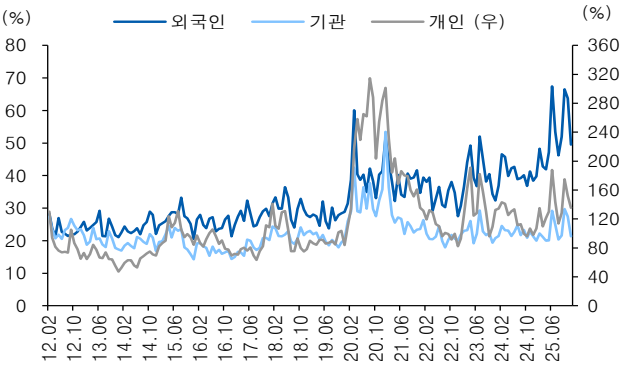
자료: 에프엔가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 코스피 및 코스닥 합산 회전율 추이



자료: KRX, NXT, Check, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 투자자별 회전율 추이



자료: 에프엔가이드 Quantiwise, Check, 유안타증권 리서치센터

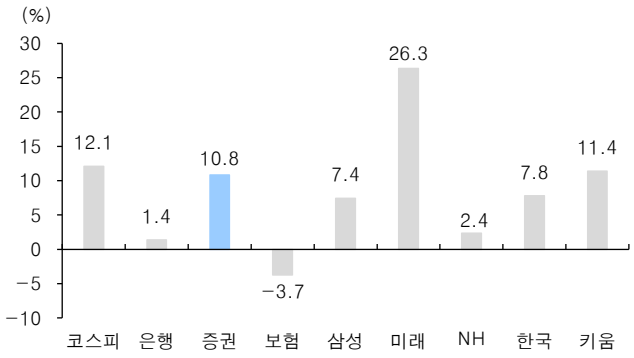
투자전략 및 최선호 종목

증권업종 YTD 수익률은 10.8%를 기록하였으며 코스피 수익률 12.1% 대비 소폭 약세를 기록하였다. 개별 종목으로는 미래에셋증권의 주가 수익률이 26.3%를 기록하며 코스피를 크게 상회하는 수익률을 기록했다. 미래에셋의 경우 25년 4분기 및 26년 1분기 xAI 및 스페이스x 관련 평가이익이 각각 2천억 및 6천억원 수준으로 반영될 전망이다. 다만 스페이스x 관련 평가 이익은 아직 실적에 반영하지 않았으며 이유는 스페이스x 관련 거래가 아직 완료되지 않아 불확실성이 존재하기 때문이다.

다만 26년 1분기 스페이스x 관련 평가이익이 6,000억원이 반영될 가능성이 높다고 생각되며, 증시 상승의 수혜를 같이 받을 수 있는 미래에셋증권을 Top pick으로 제시한다. 미래에셋증권의 경우 브로커리지 M/S가 상대적으로 높으며, 이번 코빗 인수를 포함해 디지털자산 관련 비즈니스를 적극적으로 추진하고 있어 향후 스테이블코인 관련 모멘텀을 추가적으로 받을 수 있을 것으로 생각되기 때문이다.

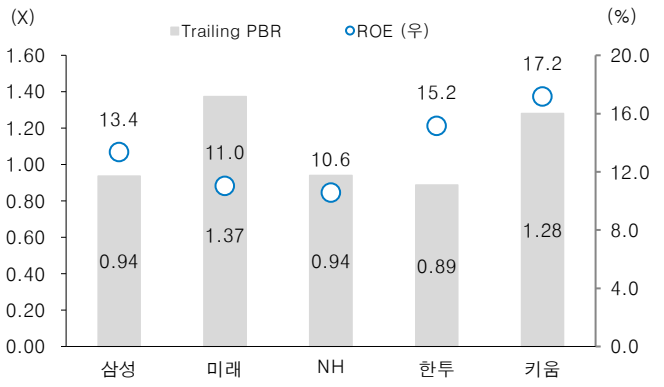
관심종목으로는 한국금융지주를 제시한다. 정부의 코스닥 시장 제고 및 모험자본 투자 활성화에 따라 향후 IB 관련 딜은 증가할 것으로 생각되며 한국금융지주는 IMA를 적극적으로 판매하고 있어 향후 수익 증대에도 긍정적으로 판단되기 때문이다.

[그림 7] YTD 수익률



자료: 에프엔가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 8] Trailing PBR 및 2026 년 ROE



자료: 에프엔가이드 Quantiwise, 각 사, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[표 4] 코스닥 시장 신뢰+혁신 제고방안 주요내용

구분	개선방안 내용	주요조치 사항
코스닥 본부의 독립성 · 자율성 · 경쟁력강화 (코스닥 시장 자체 혁신)	1) 코스닥시장위원회 선임요건 강화	코스닥시장위원회 운영규정 개정(26.2Q)
	2) 별도 경영평가를 통한 코스닥 본부의 독립성 · 자율성 강화	경영평가지침 및 예산편성지침 개정(26.2Q)
	3) 코스닥본부 전면적 조직진단 · 개편	코스닥본부 조직 · 인력 진단(26.2Q)
다산다사 구조의 상장심사 · 상장폐지 재설계	[상장심사] 1) 맞춤형 기술특례상장 전면도입 – 현재는 바이오 산업만 맞춤형 심사기준 운영 – 연내 AI, 에너지, 우주 3개 산업 맞춤형 기술심사 기준 우선 마련	거래소 상장규정 시행세칙 개정(25.12월)
	2) 기술심사 전문성 강화 (기존은 상장부서가 비공식적으로 기술전문가 섭외) –세부기술 분야별 자문역 임명 (공식적, 상시적)	기술전문 자문역 위촉(26.1Q)
	3) 벤처펀드 관련 공모규제 정비 – 벤처투자조합, 신기술투자조합의 투자인 경우 청약권유 대상자 산정시 제외 – 공모(50인 이상)에 해당할 경우 증권신고서 제출 및 공시 의무 발생	자본시장법 시행령 개정(26.2Q)
	[상장폐지] 4) 상장폐지사유에 주된사업 변경 포함	거래소 상장규정 등 개정(26.2Q)
	5) 상폐심사 인력 · 조직 확충	거래소 내부 팀설치, 거래소 조직관리규정 개정
	6) 상폐심사 요건 강화 안착 (시총, 매출액 기준 강화) – 시총(매출액) 26년 150억 (30억) → 27년 200억 (50억) → 28년 300억 (75억)	단계별 상향 조정되는 기준에 맞춰 상장폐지 운영(계속)
안정적인 기관투자자 진입여건 조성	1) 코스닥벤처펀드 · 기업성장집합투자기구 (BDC) 등 기관투자자 진입 촉진 – 코벤펀드: 세제 및 공모주 우선배정 혜택 3년 연장, 공모주 우선배정 물량 확대 (25% → 30%)	금투협 인수업무규정 개정(25.12월) 자본시장법 하위법규 개정(26.1Q) 세제 인센티브 기재부 협의(26.1Q)
	– BDC: 총자산 60% 이상 시총 2천억 이하 기업과 벤처펀드 투자하는 공모펀드로 26.3월 상품출시 예정	
	– BDC 기존 운용사에 대해 절차없이 인가 간주, VC, 신기사에 탄력적 인가 요건 적용	
	– 대형 IB: 대형 IB 의 모험자본 이행실적으로 코벤펀드 · BDC 투자 인정 – 세제 인센티브: 코벤펀드 세제혜택 한도확대 (현 3천), BDC 세제혜택 도입 검토	
	2) 연기금의 코스닥 시장 참여유인 제고 – 기금운용평가시 기준수익률에 코스닥지수 일정비율 반영 검토	기재부와 기금운용평가지침 변경 협의(26.1Q)
	3) 코스닥 리서치보고서 확대 – 발행어음 · IMA 신규 인가 · 지정 종투사의 코스닥 리서치 보고서 확대 추진	종투사의 코스닥 리서치보고서 확대계획 수립 · 이행
	4) 기업가치 제고계획 공시 확대 – 특례상장 기업에 적용되는 상장폐지 면제 특례를 기업가치 제고 계획 공시 조건부로 변경	거래소 상장규정 등 개정(26.2Q)
신뢰받는 시장을 위한투자자 보호 강화	1) 중복상장 심사기준 정립 –인수 · 신설 등 기타 중복상장에 대해서도 심사기준을 상장규정(시행세칙)에 반영	거래소 상장규정 시행세칙 개정(26.1Q)
	2) IPO 풋백옵션 활용도 제고 – 단계별 · 투자자별로 풋백옵션 내역, 주의사항 등을 표준화하여 안내하는 주관사 내부 프로세스 구축	금투협 모범규준 개정(26.1Q)
	3) 주관사별 추정실적 비교공시 도입	금투협 인수업무규정 개정(26.1Q), 금감원 비교공시(25.12월)
	4) 코너스톤투자자 등 도입(보호예수 조건으로 증권신고서 제출 전 공모주 사전배정 허용)	자본시장법 개정(계속)

자료: 금융위원회, 유안타증권 리서치센터

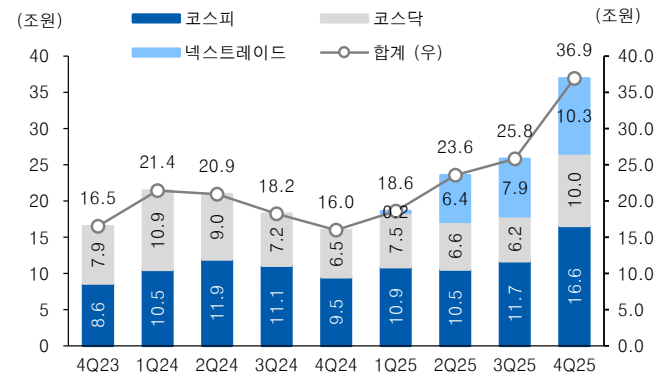
Brokerage 수익: 위탁매매

4분기 국내주식 일평균거래대금은 전분기 대비 43.0% 증가한 36.9조원을 기록했다. 해외주식 거래대금 역시 194 십억달러를 기록하며 전분기 대비 23.1% 증가하였다. 이에 따라 커버리지 증권사 국내외 거래대금 수수료 역시 양호한 수준을 보일 것으로 판단된다.

커버리지 증권사 M/S는 국내주식에서 한국투자증권과 키움증권의 추이가 변동이 있는데 한국투자증권의 경우 수수료율에 따른 변동으로 기존 M/S의 변동은 크게 없는 상황이다. 다만 키움증권의 경우 코스피 위주의 시장 상승으로 M/S가 하락한 모습이다.

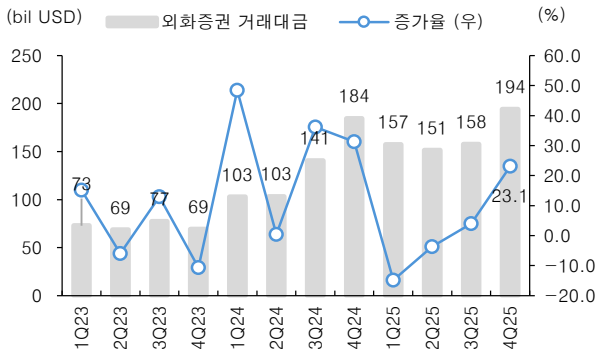
해외 주식의 경우 3분기 기준 키움증권의 M/S는 12.9%로 2분기 연속 하락하고 있는 상황이며 이는 메리츠 및 토스의 적극적인 마케팅 영향으로 판단된다. 다만 정부에서 고환율 문제로 해외주식 마케팅을 제한하고 있으며 메리츠 역시 2026년 신규 고객부터 해외주식 무료 수수료 정책을 종료하였으며 이에 따라 키움증권의 M/S 하락 우려는 일부 해소될 것으로 판단된다.

[그림 9] 분기별 일평균거래대금 추이 (QoQ + 43.0%)



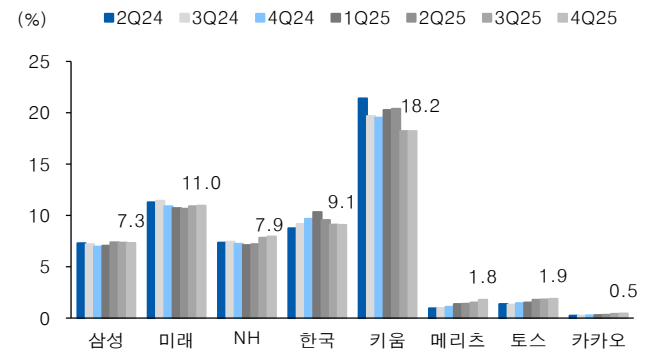
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 해외 거래대금 추이



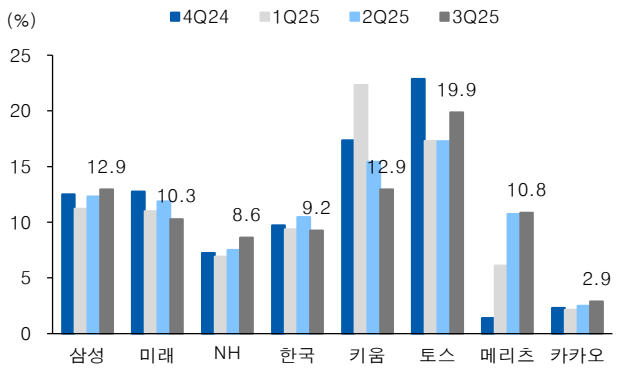
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 증권사 국내주식 M/S



자료: Check, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 증권사 해외주식 M/S



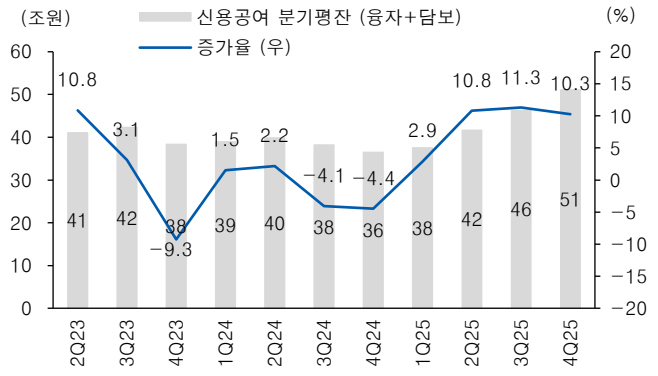
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

Brokerage 수익: 이자수익

4분기 신용공여 평균 잔고는 51조원으로 전분기 대비 10.3% 증가하였으며 분기 평균 고객예탁금은 84조원으로 전분기 대비 18.8% 증가한 수준을 기록했다. 이에 따라 4분기 Brokerage 관련 이자이익은 양호할 것으로 판단되며 금리 역시 상승한 모습으로 마진 역시 상승할 것으로 판단된다.

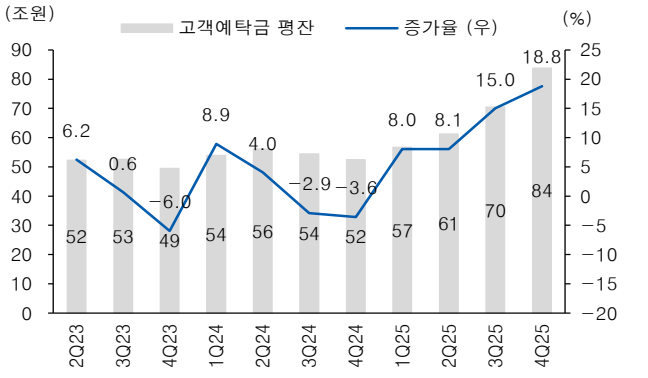
신용융자 M/S는 2분기 낮아진 금리로 인해 상승하는 모습을 보였으나 3분기는 안정된 모습을 보이고 있다고 판단된다. 다만 삼성증권과 키움증권의 경우 1분기 대비 소폭 낮은 모습을 보이고 있으며 보수적 관리 및 한도 소진의 영향이 존재하는 것으로 판단된다. 키움증권의 경우 회사가 발표한 IR Monthly 자료에서 확인이 가능한데 4분기 회사 발표 기준 신용융자 M/S는 2분기, 3분기, 4분기 각각 17.1% -> 15.8%-> 14.5%로 하락하였다.

[그림 13] 분기별 신용공여 평잔 추이



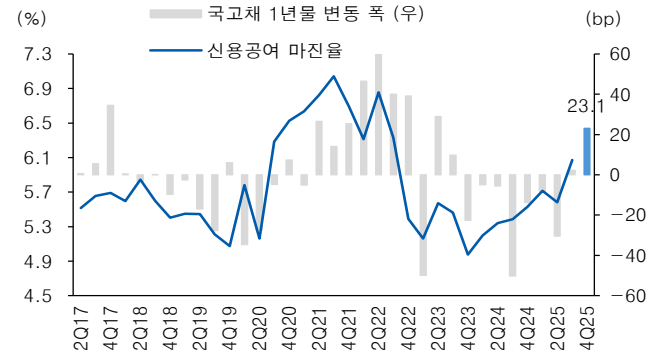
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 분기별 고객예탁금 평잔 추이



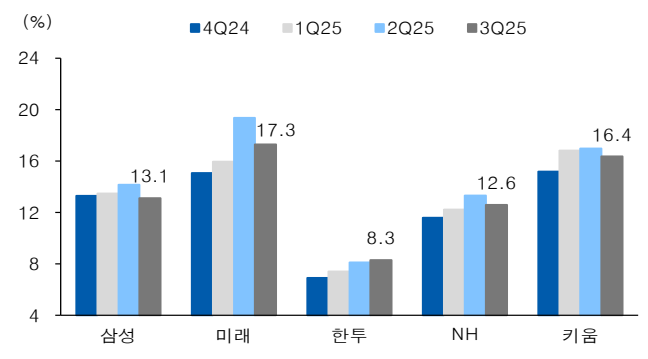
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 신용공여 마진 및 국고채 1 년물 변동 폭 추이



자료: 금융투자협회, 에프엔가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 신용융자 M/S (분기평잔 기준)



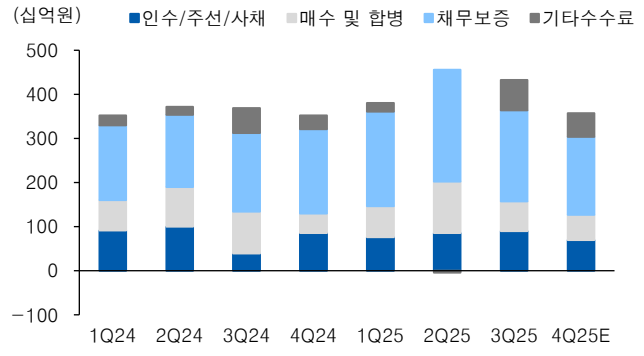
자료: 각 사, 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

IB 및 기타 손익

4분기 커버리지 합산 IB 및 기타 손익은 전분기 대비 17.5% 감소할 것으로 예상된다. 계절적 요인 및 3분기 양호했던 IB 실적의 기저효과로 판단된다. 전년 동기 대비는 1.3% 증가한 수준이 전망된다. 전통 IB는 딜 클로징하며 계절적 요인으로 감소가 예상되나 부동산PF는 채무보증 잔액이 증가하고 있으며 상대적으로 양호한 모습을 보인 것으로 판단된다.

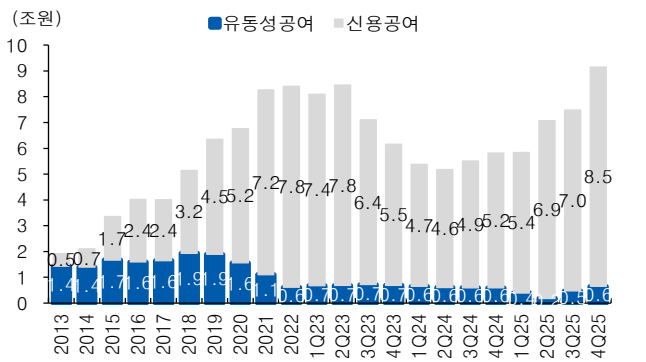
부동산PF 잔액은 지속적으로 증가하는 모습이나 전체 채무보증 잔액 중 차지하는 비중은 감소 추세를 보이고 있다. 키움증권의 경우 채무보증에서 부동산PF의 채무보증 비율이 증가하는 모습인데 이는 경쟁사 대비 상대적으로 여유로운 NCR비율 및 부동산시장 불황 시기 기존 낮았던 부동산PF 잔액을 바탕으로 틈새시장을 공략한 것에 기인한다.

[그림 17] 커버리지 합산 IB 및 기타 실적 전망



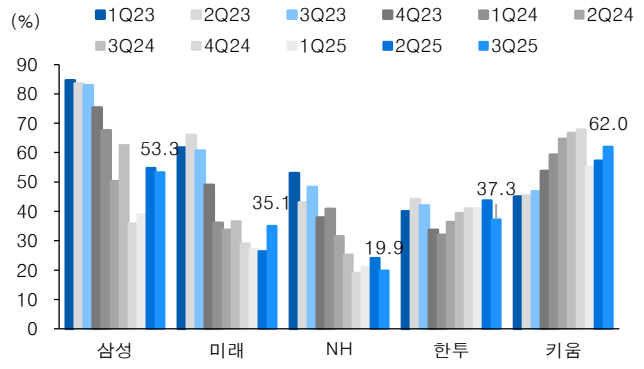
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 커버리지 합산 부동산PF 채무보증 잔액



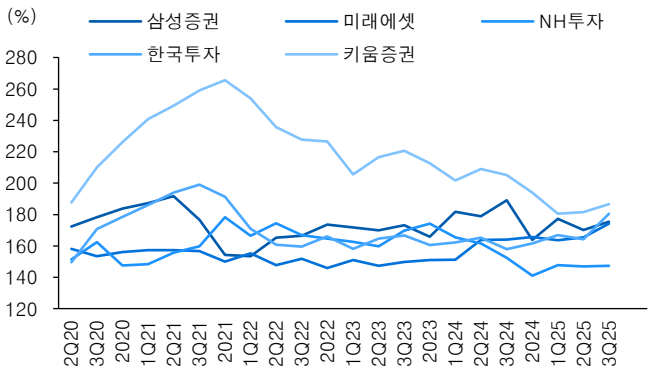
자료: 인포맥스, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 커버리지 증권사별 전체 채무보증 중 부동산PF 채무보증 비중 추이



자료: 금융투자협회, 인포맥스, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 커버리지 증권사 구NCR 추이



자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

IMA 및 발행어음

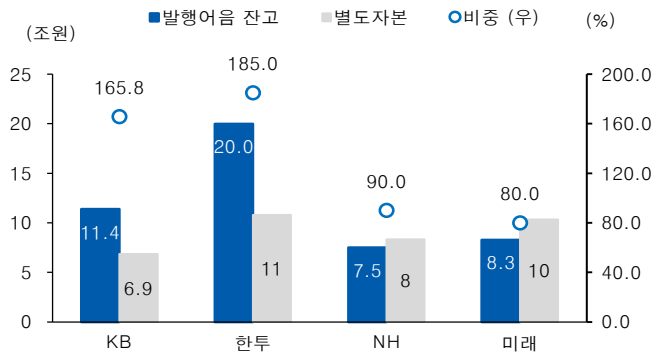
3분기 기준 발행어음 인가를 받은 증권사는 4개사였지만 현재는 3개사가 추가로 발행어음 인가를 받았으며 미래, 한투는 IMA 인가를 받은 상황이다.

한국투자증권은 지난해 12월 국내 1호 IMA 상품을 출시했는데 4영업일 간 1조원의 자금을 조달했다. 또한 1월 현재 16일부터 두번째 IMA 상품을 출시할 예정이다. 한국투자증권의 발행어음 마진은 150~180bp 수준으로 생각되며 IMA는 원금보장이 있기 때문에 보수적으로 감안 시 100~130bp 수준의 마진이 예상된다. 발행어음을 감안한 IMA 한도는 현재 12조원 수준이며 100bp의 마진을 감안 시 1,200억원의 연간이익 증대 효과가 기대된다. 다만 IMA 조달은 매년 증가하는 추세가 될 것으로 생각되며 매년 4조원 조달을 가정 시 이익 증가는 3% 내외 효과가 있을 것으로 판단된다.

미래에셋증권은 1차 상품을 출시했으며 모집금액 950억원은 완판한 상황이다. 미래에셋의 경우 발행어음 마진율은 100bp 수준으로 판단되며 IMA 상품의 마진은 발행어음 대비 더 낮은 수준이 될 것으로 판단된다. 또한 IMA에 대해 점진적 조달을 고려하고 있어 매년 2~3조원의 조달을 감안 시 연간 이익 증가 효과는 2% 수준으로 생각된다.

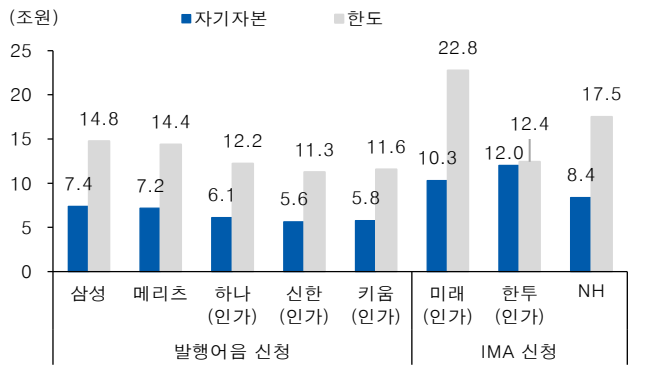
키움증권 역시 첫 발행어음 상품을 출시했으며 일주일만에 목표액 3,000억원을 달성했다. 마진율은 100bp 수준이 될 것으로 판단되며 매년 3조원 수준의 조달이 예상된다. 이에 따라 연간 이익증대 효과는 2.5% 수준으로 생각된다.

[그림 21] 3Q25 기준 발행어음 인가 증권사 현황



자료: 금융투자협회, 인포맥스, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 3Q25 기준 발행어음 및 IMA 신청 현황



자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

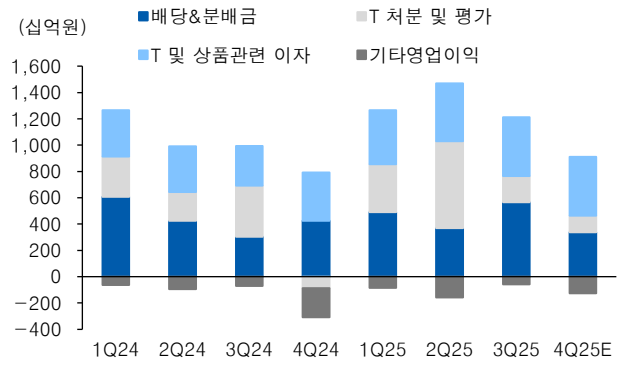
Trading 및 기타손익

4분기 Trading 및 기타손익은 전분기 대비 감소할 것으로 판단된다. 이는 1) 4분기 계절적 요인으로 충당금 적립 증가 및 2) 3분기 한국투자증권의 배당&분배금 증가 기저효과, 3) 채권금리 상승에 따른 채권평가손익 감소에 기인한다.

4분기 국고채 3년물 금리는 37.1bp 상승하였으며 커버리지 증권사의 채권 처분&평가 손익은 부진한 수준이 예상된다. 다만 채권을 제외한 나머지 주식&집합투자&파생&외환은 양호한 주식시장 환경으로 채권평가손익 감소분을 상쇄할 전망이다.

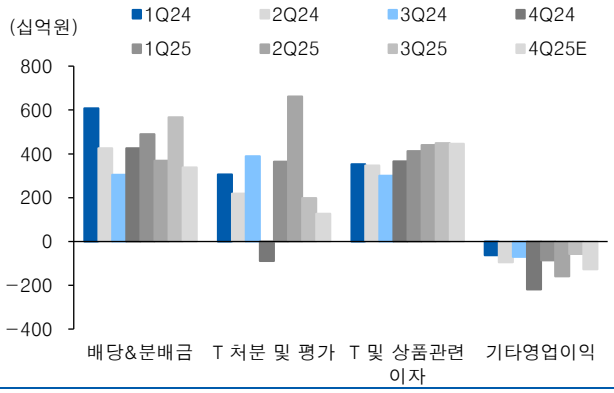
특이사항으로는 미래에셋증권의 xAI 관련 평가이익이 4분기 연결손익에 반영될 전망이다. 미래에셋증권은 xAI와 X(구 트위터) 합병 당시 일부 평가이익이 발생했는데 이번 xAI의 기업가치가 기존 1,130억 달러에서 2,300억 달러로 평가되며 대략 2천억원 수준의 평가이익이 기대된다.

[그림 23] 커버리지 증권사 합산 Trading 및 기타 손익 추이



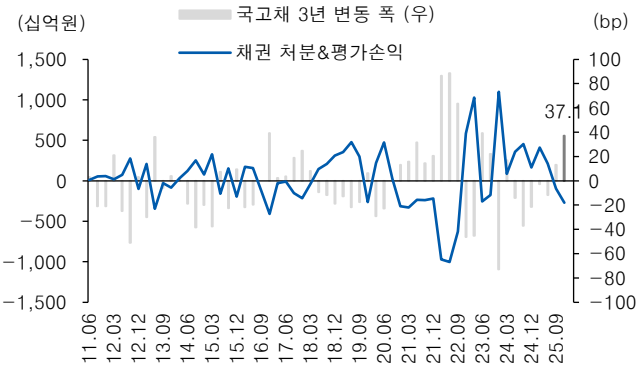
자료: 금융투자협회, 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 버리지 증권사 합산 Trading 및 기타 손익 추이



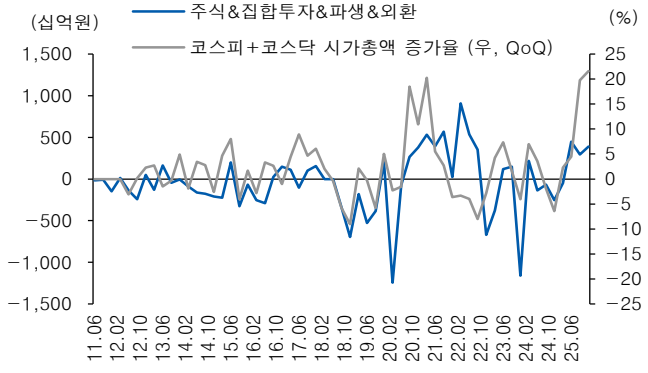
자료: 금융투자협회, 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 25] 커버리지 증권사 합산 채권 처분평가 손익 추이



자료: 금융투자협회, 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 커버리지 증권사 합산 주식&집합&파생&외환 손익 추이



자료: 금융투자협회, 각 사, 유안타증권 리서치센터

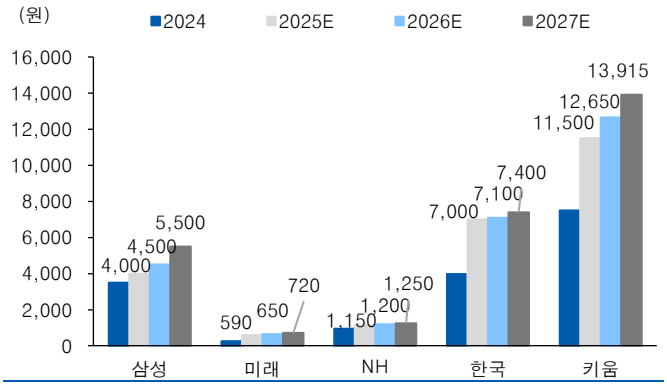
주주환원 & 배당소득 분리과세

커버리지 증권사 중 삼성증권과 키움증권의 배당기준일은 12월 말이며 미래, NH의 배당기준일은 3월 말, 한국의 배당기준일은 2월 말로 예상된다. 커버리지 증권사는 현재 연말 배당만을 하고 있으며 키움증권만 2025년 DPS를 11,500원으로 공시한 상황이다.

배당소득 분리과세는 25년 결산배당부터 시행되며, 기준은 배당성향 40% 혹은 배당성향 25% 이상이면서 전년 대비 DPS의 10% 증가한 기업이다. 커버리지 증권사 중 한국금융지주를 제외한 나머지 증권사들은 배당소득 분리과세를 적용받을 수 있을 것으로 판단되며 한국금융지주의 경우 25% 배당성향을 맞추기는 쉽지만 DPS 10% 상향에 대한 부담이 존재할 것으로 판단되어 배당소득 분리과세 적용에서 제외하였다.

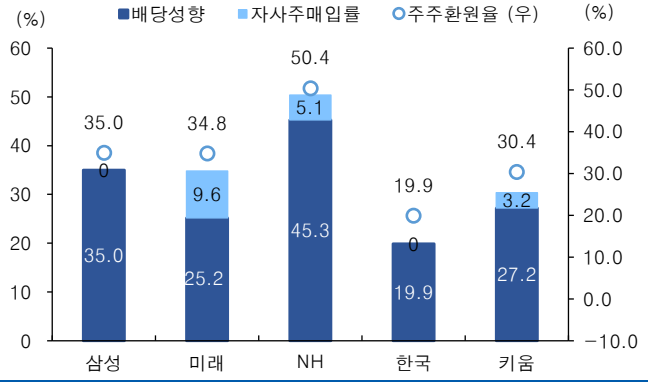
배당기준일이 지나지 않은 미래, NH, 한국의 2025년 예상 배당수익률은 각각 2.5%, 5.5%, 4.3%이며 삼성증권의 IMA 이후 주주환원확대의 주주환원정책을 감안 시 향후 배당성향 및 배당수익률 상승 폭이 가장 클 것으로 생각된다.

[그림 27] 커버리지 증권사 2025 년 예상 DPS



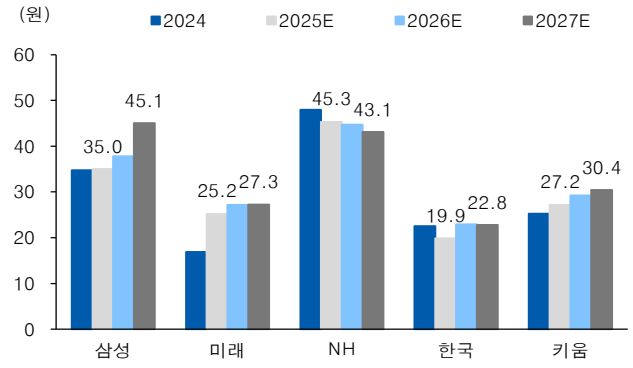
자료: Dart, 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 28] 커버리지 증권사 2025 년 배당성향 및 주주환원율



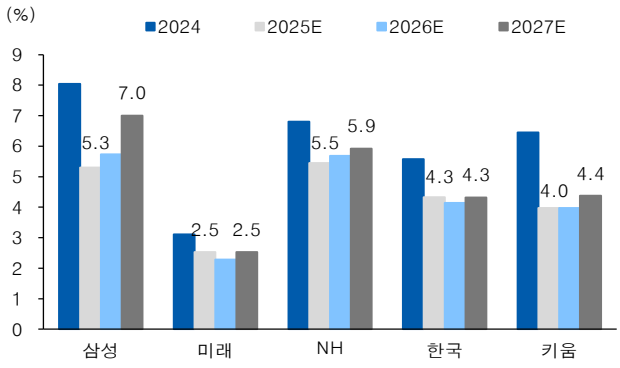
자료: 금융투자협회, 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 29] 커버리지 증권사 예상 배당성향



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 30] 커버리지 증권사 예상 배당수익률 추이



자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

3차 상법개정: 자사주 의무소각

자사주 의무소각 관련해서는 미래에셋증권의 합병 자사주 1.1억주의 일시 소각 여부가 관건이다. 최근 발의된 자사주 의무소각 관련 상법개정 발의 내용을 보면 1) 합병으로 취득한 자사주 역시 2년 내에서 소각하도록 의무화의 내용이 있으며, 2) 경영 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 상장사는 발행주식총수의 100분의 5에서만 자기주식을 보유하도록 허용하도록 했다.

아직 관련 내용은 확정된 것이 아니지만 미래에셋증권의 경우 기 보유 자사주에 대해서 1~2년 이내에 소각을 완료해야 할 가능성이 높다고 판단된다. 또한 배당소득 분리과세 적용으로 인해 배당성향을 2024년 17%에서 2025년 25%로 상향할 것으로 판단되며 높아진 주가로 신규 자사주 매입소각 규모는 추가적 주주환원정책 발표를 통해 축소될 가능성이 높다고 판단된다.

[표 5] 자사주 소각 관련 발의 내용

대표발의자	주요내용
박수민 의원안 (25.12.19)	- 배당가능이익으로 취득한 자기주식은 발행주식총수의 100 분의 10 을 초과할 수 없도록 함 - **합병이나 영업양수에 따라 계열회사로부터 취득한 자기주식 역시 대통령령으로 정한 기간 내에 소각하도록 의무화 (시행일로부터 2년 이내의 범위)**하되, 예외적으로 임직원 상여 등 정당한 사유가 있는 경우에 한하여 보유를 허용함 - **법 공포 후 6개월이 경과한 날부터 시행**
안도걸 의원안 (26.01.02)	- 회사가 자기주식을 취득할 때에는 그 취득한 날로부터 1 년 이내에 소각하여야 한다. - **회사가 신기술의 도입, 재무구조의 개선 등 회사의 경영상 목적을 달성하기 위하여 필요한 경우 발행주식총수의 100분의 10 에서만 자기주식을 보유 및 처분할 수 있다, 상장사는 100분의 5 이내** **- 이 법은 공포한 날부터 시행하며 시행일로부터 1년 이내에 자기주식을 소각하여야 하는 것으로 봄**

자료: 국회 의안정보시스템, 유안타증권 리서치센터

표 6] 커버리지 증권사 기업가치 제고 계획 내용

기업	주주환원정책 내용	기업가치 공시 발표일
삼성증권	연결기준 배당성향 35% 이상 자기자본 8조원 달성 및 IMA 인가신청 우선 달성 후 중장기 주주환원율 50%	미정 (내년 예상)
미래에셋	연결기준 주주환원율 35% 이상 (소각 기준) 매년 보통주 최소 1,500만주 소각, 2우선주 100만주 소각 24~26년 ROE 10% 이상, 주주환원성향 35% 이상 27~30년 글로벌 세전이익 5천억원 이상, 발행주식 1억 주 이상 소각 (매입소각)	2024-08-22
NH 투자	별도 기준 배당성향 40% 수준 차감 후 나머지 금액에서 법정준비금 등 제외한 후 50%에 해당하는 금액을 자사주 매입/소각 (최대치)	2024년 12월
한국금융	연결기준 배당성향 20% 수준 2030년 ROE 15% 이상, 자기자본 15조원 이상, PBR 1배	2025-05-26
키움증권	별도기준 주주환원율 30%, 자사주 2024~2026년까지 200만주 균등 소각 ROE Target 15%	2024-05-28

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 7] 5개사 합산 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	2,136	2,894	3,214	3,320	3,202	49.9	-3.5	10,195	12,630	13,356
수수료손익	1,134	1,206	1,378	1,536	1,722	51.7	12.1	4,562	5,842	6,386
위탁매매	625	649	740	878	1,108	77.2	26.2	2,469	3,375	3,716
자산관리	157	177	186	226	257	63.5	13.7	647	845	933
IB 및 기타	352	381	451	433	357	1.3	-17.5	1,446	1,622	1,738
B 관련이자수지	517	507	527	628	696	34.5	10.8	2,126	2,357	2,820
트레이딩 및 상품손익	703	1,266	1,469	1,213	913	29.7	-24.8	3,954	4,861	4,424
배당&분배금	426	490	368	567	338	-20.6	-40.3	1,763	1,763	1,621
트레이딩 처분 및 평가	-89	364	661	198	126	흑전	-36.3	824	1,349	905
T 및 상품관련 이자	366	412	440	449	446	21.9	-0.6	1,367	1,746	1,889
기타영업이익	-219	-85	-159	-58	-127	N/A	N/A	-447	-429	-272
판관비	1,262	1,218	1,376	1,389	1,594	26.3	14.8	4,750	5,577	6,011
영업이익	874	1,676	1,838	1,930	1,608	84.0	-16.7	5,445	7,052	7,346
영업외손익	-93	-103	109	-115	-19	N/A	N/A	-35	-127	94
세전이익	781	1,573	1,947	1,816	1,589	103.4	-12.5	5,410	6,925	7,440
별도순이익	579	1,201	1,460	1,391	1,170	102.1	-15.9	4,117	5,222	5,476
연결순이익(지배주주)	738	1,409	1,743	1,928	1,460	97.8	-24.3	4,343	6,541.0	6,486.7
ROE (연결)	6.9	13.1	15.8	16.2	12.3	5.4	-3.8	10.2	13.8	12.7
ROA (연결)	0.7	1.3	1.5	1.6	1.1	0.5	-0.4	1.0	1.3	1.3
자본총계 (연결)	42,738	42,952	44,206	47,699	47,352	10.8	-0.7	42,738	47,352	50,906
자산총계 (연결)	426,797	440,568	468,087	497,627	509,760	19.4	2.4	426,797	509,760	506,13

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 8] 삼성증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	431	545	571	618	584	35.6	-5.5	2,066	2,318	2,480
수수료손익	214	227	260	333	363	69.7	9.0	911	1,182	1,260
위탁매매	135	140	159	194	240	77.8	23.9	553	733	800
자산관리	26	33	36	45	51	96.8	13.5	123	165	191
IB 및 기타	53	54	65	94	72	35.8	-23.9	235	285	270
B 관련이자수지	124	115	116	130	147	19.2	13.6	522	508	596
트레이딩 및 상품손익	194	265	234	223	154	-20.5	-30.9	881	876	880
배당&분배금	62	58	81	67	64	3.0	-4.3	253	270	278
트레이딩 처분 및 평가	70	137	78	81	11	-84.3	-86.3	370	306	277
T 및 상품관련 이자	61	71	76	75	79	29.0	5.2	258	300	326
기타영업이익	-100	-61	-39	-68	-80	N/A	N/A	-248	-248	-257
판관비	248	236	291	242	301	21.7	24.6	960	1,071	1,145
영업이익	183	309	280	376	283	54.5	-24.8	1,105	1,247	1,334
영업외손익	-4	1	3	2	1	흑전	-73.3	-1	7	2
세전이익	179	310	283	378	283	57.8	-25.1	1,105	1,254	1,336
별도순이익	128	228	212	283	208	63.3	-26.3	819	931	983
연결순이익(지배주주)	148	248	235	309	228	54.6	-26.1	899	1,020.6	1,063.4
ROE (연결)	8.2	13.6	12.7	16.1	11.8	3.6	-4.3	12.9	13.6	13.4
ROA (연결)	0.9	1.5	1.4	1.7	1.2	0.2	-0.5	1.5	1.5	1.4
자본총계 (연결)	7,324	7,267	7,503	7,836	7,669	4.7	-2.1	7,324	7,669	8,257
자산총계 (연결)	62,274	67,451	70,454	75,765	77,852	25.0	2.8	62,274	77,852	75,184

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 9] 미래에셋 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	409	539	714	595	739	80.5	24.2	2,082	2,586	2,746
수수료손익	239	253	273	334	410	71.5	22.7	970	1,270	1,400
위탁매매	163	180	197	239	301	84.4	26.4	631	916	981
자산관리	67	75	73	88	102	52.8	16.4	265	338	360
IB 및 기타	9	-1	4	8	6	-28.4	-17.9	75	16	59
B 관련이자수지	114	113	117	137	153	34.4	11.2	450	520	624
트레이딩 및 상품손익	75	196	347	97	199	164.4	105.7	651	838	702
배당&분배금	79	119	87	87	81	3.0	-7.0	372	374	365
트레이딩 처분 및 평가	-16	53	234	-25	83	흑전	흑전	211	345	184
T 및 상품관련 이자	12	23	27	34	35	192.2	3.2	68	120	152
기타영업이익	-19	-22	-24	26	-23	N/A	적전	10	-42	20
판관비	317	311	343	390	378	19.3	-3.0	1,187	1,422	1,570
영업이익	92	228	371	205	361	291.0	76.1	895	1,164	1,175
영업외손익	10	-104	-56	-116	-34	적전	N/A	4	-311	8
세전이익	102	123	314	89	327	220.6	268.2	899	853	1,183
별도순이익	53	90	234	71	240	355.1	240.7	661	635	871
연결순이익(지배주주)	235	259	403	340	373	58.9	9.6	889	1,375.6	1,402.5
ROE (연결)	8.0	8.5	13.2	10.9	11.9	3.8	1.0	7.7	11.2	11.0
ROA (연결)	0.7	0.8	1.2	1.0	1.0	0.3	0.1	0.7	1.0	1.0
자본총계 (연결)	12,067	12,173	12,256	12,735	12,441	3.1	-2.3	12,067	12,441	12,961
자산총계 (연결)	137,192	132,775	140,348	144,734	147,050	7.2	1.6	137,192	147,050	144,70

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 10] NH증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	438	515	606	629	609	39.1	-3.1	1,903	2,358	2,614
수수료손익	245	247	289	293	322	31.7	9.8	951	1,152	1,270
위탁매매	97	101	120	145	188	94.1	29.9	412	553	630
자산관리	23	26	30	36	42	83.6	15.7	104	134	146
IB 및 기타	125	121	140	112	92	-26.1	-17.9	435	466	493
B 관련이자수지	77	79	88	116	126	62.6	8.8	330	409	515
트레이딩 및 상품손익	191	194	237	243	184	-3.8	-24.4	756	858	878
배당&분배금	74	94	72	64	76	3.0	18.4	278	306	316
트레이딩 처분 및 평가	-13	-36	32	45	-28	N/A	적전	-7	12	-6
T 및 상품관련 이자	130	137	133	134	136	4.7	1.6	485	540	568
기타영업이익	-75	-6	-9	-23	-22	N/A	N/A	-134	-61	-48
판관비	264	246	296	300	347	31.4	15.6	1,024	1,188	1,299
영업이익	174	269	309	329	263	50.7	-20.2	879	1,170	1,315
영업외손익	-16	-13	-4	-16	-5	N/A	N/A	-29	-39	-28
세전이익	158	256	306	312	258	62.9	-17.6	850	1,131	1,287
별도순이익	117	187	242	229	190	62.7	-17.4	626	848	947
연결순이익(지배주주)	110	208	257	283	205	85.9	-27.7	687	952.6	1,007.3
ROE (연결)	5.5	10.4	12.7	13.1	8.9	3.4	-4.2	8.7	10.9	10.6
ROA (연결)	0.7	1.3	1.4	1.5	1.0	0.3	-0.5	1.2	1.3	1.2
자본총계 (연결)	8,114	7,978	8,141	9,121	9,297	14.6	1.9	8,114	9,297	9,742
자산총계 (연결)	62,427	68,070	74,359	81,669	83,850	34.3	2.7	62,427	83,850	82,537

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 11] 한국투자 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	488	839	787	960	727	49.0	-24.2	2,540	3,313	3,268
수수료손익	242	276	304	327	337	39.1	3.1	976	1,244	1,363
위탁매매	87	91	107	128	160	83.0	25.3	345	486	533
자산관리	38	39	43	54	57	47.7	5.5	143	193	220
IB 및 기타	116	146	154	145	120	3.2	-17.2	488	565	610
B 관련이자수지	70	70	70	88	95	36.2	8.6	284	323	396
트레이딩 및 상품손익	148	467	442	519	266	79.3	-48.8	1,207	1,694	1,427
배당&분배금	181	180	75	319	85	-53.0	-73.3	709	659	500
트레이딩 처분 및 평가	-147	151	203	39	26	흑전	-34.6	89	420	279
T 및 상품관련 이자	115	137	163	161	155	34.8	-3.7	409	615	648
기타영업이익	28	26	-29	26	29	5.6	11.4	73	52	81
판관비	263	265	282	299	363	37.9	21.5	999	1,208	1,239
영업이익	225	575	505	661	364	61.9	-44.9	1,540	2,105	2,029
영업외손익	-93	2	107	5	15	흑전	217.7	-75	129	60
세전이익	132	577	612	666	379	188.0	-43.0	1,466	2,233	2,089
별도순이익	128	466	436	532	279	117.7	-47.5	1,196	1,712	1,537
연결순이익(지배주주)	99	458	539	674	385	287.6	-42.8	1,033	2,056.5	1,811.7
ROE (연결)	4.2	18.8	21.4	24.6	13.4	9.2	-11.2	11.5	19.6	15.2
ROA (연결)	0.4	1.7	1.9	2.3	1.2	0.9	-1.0	1.0	1.8	1.4
자본총계 (연결)	9,644	9,903	10,291	11,593	11,366	17.9	-2.0	9,644	11,366	12,526
자산총계 (연결)	109,215	111,893	115,898	123,133	125,742	15.1	2.1	109,215	125,742	127,96

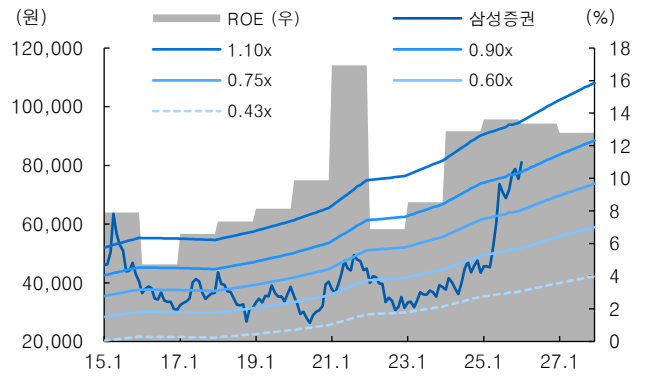
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 12] 키움증권 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25E	YoY	QoQ	2024	2025E	2026E
순영업수익	488	839	787	960	727	49.0	-24.2	2,540	3,313	3,268
수수료손익	242	276	304	327	337	39.1	3.1	976	1,244	1,363
위탁매매	87	91	107	128	160	83.0	25.3	345	486	533
자산관리	38	39	43	54	57	47.7	5.5	143	193	220
IB 및 기타	116	146	154	145	120	3.2	-17.2	488	565	610
B 관련이자수지	70	70	70	88	95	36.2	8.6	284	323	396
트레이딩 및 상품손익	148	467	442	519	266	79.3	-48.8	1,207	1,694	1,427
배당&분배금	181	180	75	319	85	-53.0	-73.3	709	659	500
트레이딩 처분 및 평가	-147	151	203	39	26	흑전	-34.6	89	420	279
T 및 상품관련 이자	115	137	163	161	155	34.8	-3.7	409	615	648
기타영업이익	28	26	-29	26	29	5.6	11.4	73	52	81
판관비	263	265	282	299	363	37.9	21.5	999	1,208	1,239
영업이익	225	575	505	661	364	61.9	-44.9	1,540	2,105	2,029
영업외손익	-93	2	107	5	15	흑전	217.7	-75	129	60
세전이익	132	577	612	666	379	188.0	-43.0	1,466	2,233	2,089
별도순이익	128	466	436	532	279	117.7	-47.5	1,196	1,712	1,537
연결순이익(지배주주)	99	458	539	674	385	287.6	-42.8	1,033	2,056.5	1,811.7
ROE (연결)	4.2	18.8	21.4	24.6	13.4	9.2	-11.2	11.5	19.6	15.2
ROA (연결)	0.4	1.7	1.9	2.3	1.2	0.9	-1.0	1.0	1.8	1.4
자본총계 (연결)	9,644	9,903	10,291	11,593	11,366	17.9	-2.0	9,644	11,366	12,526
자산총계 (연결)	109,215	111,893	115,898	123,133	125,742	15.1	2.1	109,215	125,742	127,96

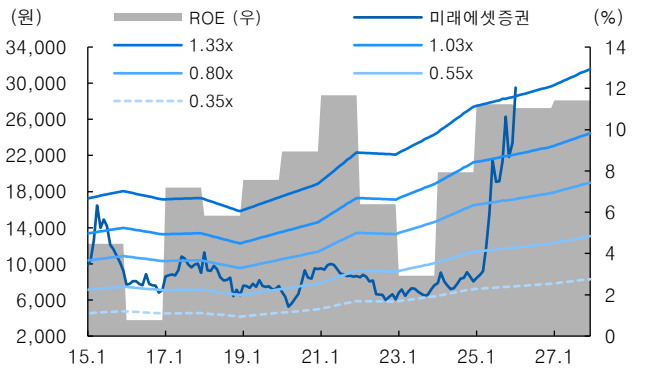
자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[그림 31] PBR Band



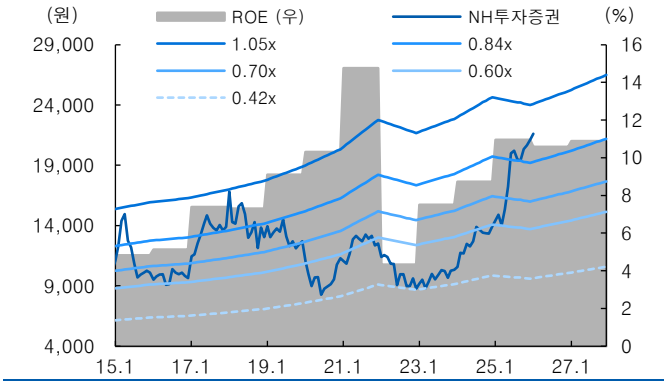
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 32] PBR Band



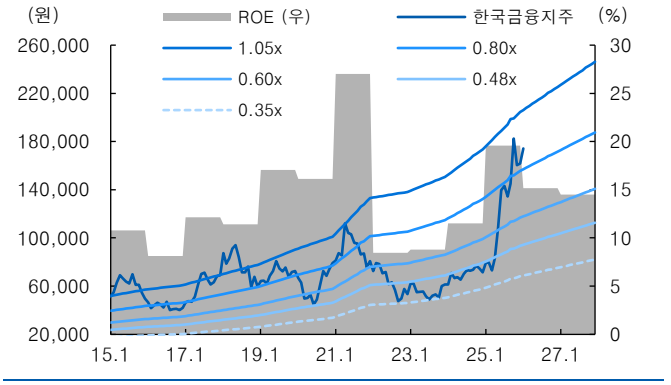
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 33] PBR Band



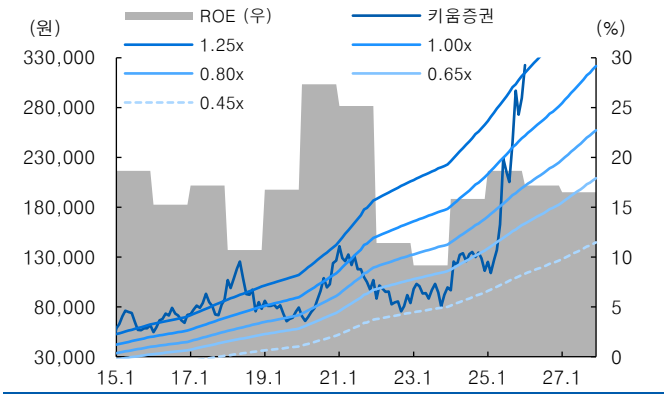
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 34] PBR Band



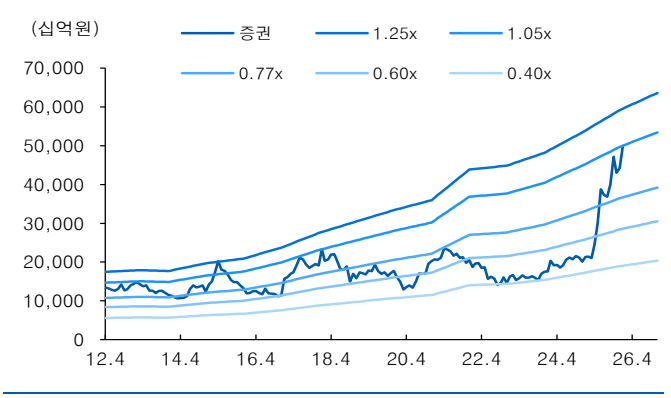
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 35] PBR Band



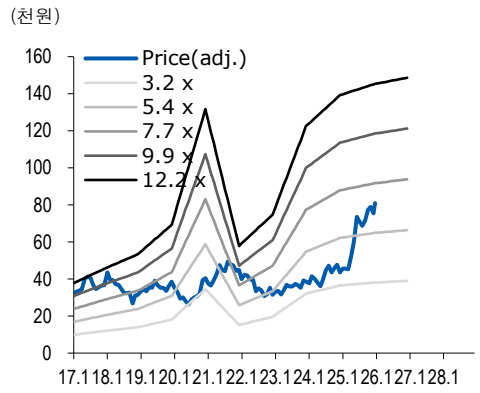
자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

[그림 36] 커버리지 증권 PBR Band (0.98X)

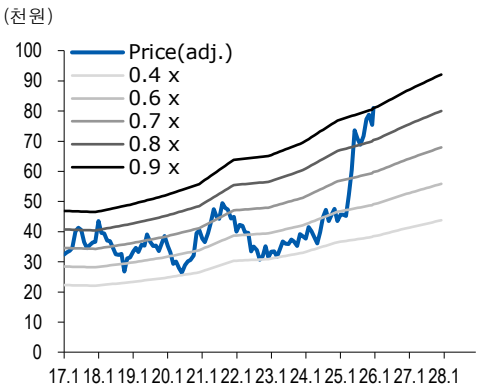


자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 1 월 14 일 주가 기준

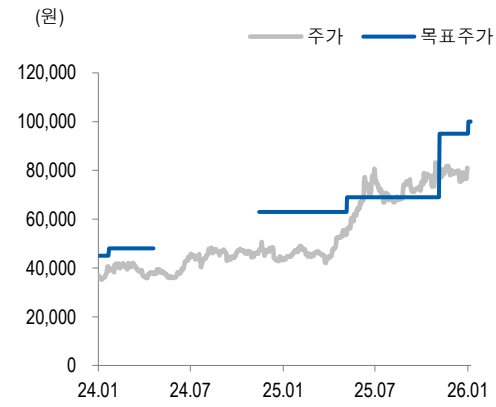
P/E band chart



P/B band chart



삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	BUY	100,000	1년		
2025-11-20	BUY	95,000	1년	-16.96	-13.89
2025-05-21	BUY	69,000	1년	3.62	20.72
2024-11-28	BUY	63,000	1년	-25.73	-11.90
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	48,000	1년	-17.72	-12.50
2023-05-12	BUY	45,000	1년	-17.53	-9.44

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

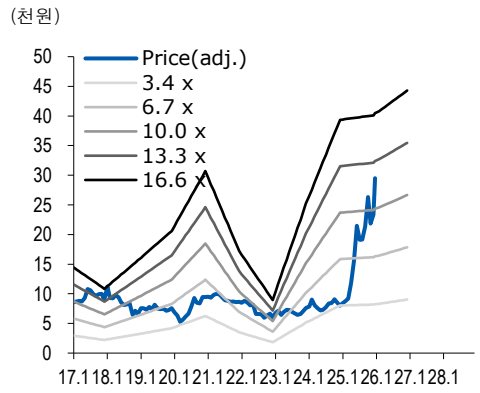
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

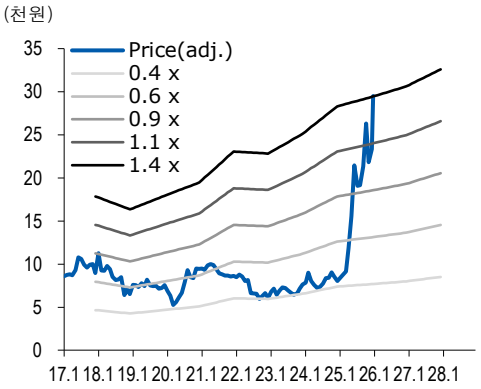
주: 기준일 2026-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

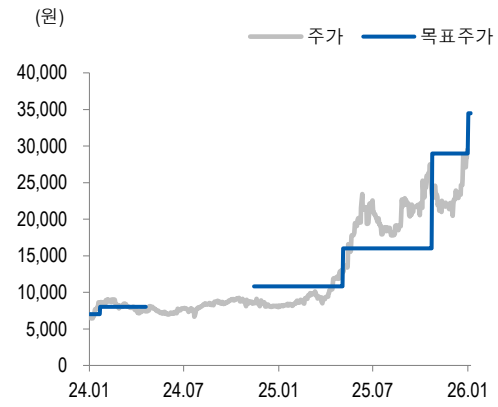
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	BUY	34,500	1년		
2025-11-07	BUY	29,000	1년	-19.31	1.72
2025-05-19	BUY	16,000	1년	26.74	71.88
2024-11-28	BUY	10,800	1년	-15.04	20.93
	담당자변경				
2024-02-05	HOLD	8,000	1년	1.84	-10.63
2023-11-06	HOLD	7,000	1년	4.25	-8.14

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

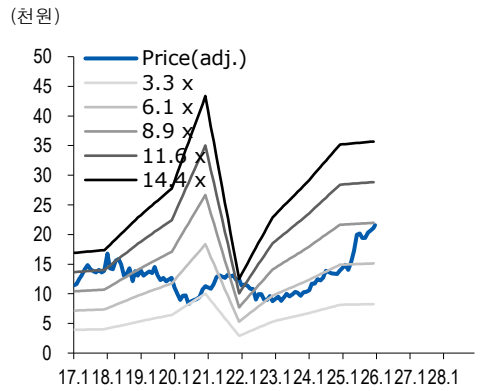
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

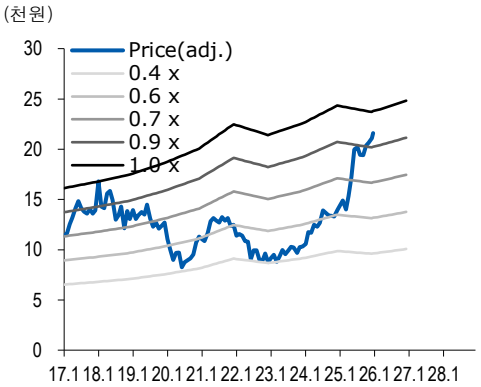
주: 기준일 2026-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

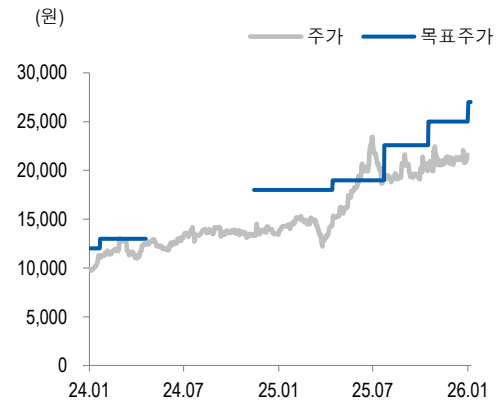
P/E band chart



P/B band chart



NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	BUY	27,000	1년		
2025-10-31	BUY	25,000	1년	-15.77	-10.20
2025-08-07	BUY	22,600	1년	-12.22	-4.20
2025-04-29	BUY	19,000	1년	-0.75	23.42
2024-11-28	BUY	18,000	1년	-21.45	-14.89
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	13,000	1년	-9.05	0.46
2023-11-06	BUY	12,000	1년	-14.49	-5.92

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

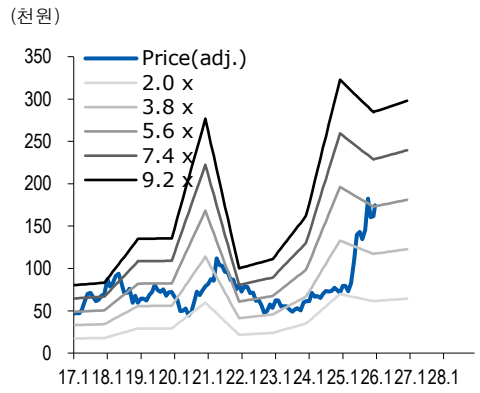
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

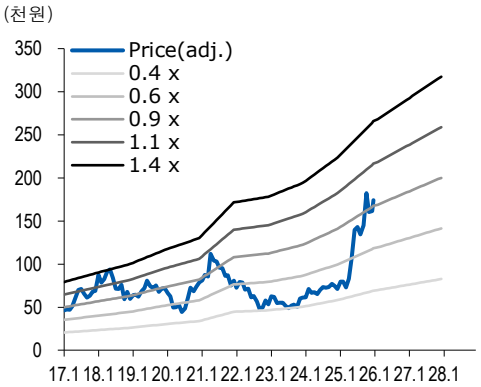
주: 기준일 2026-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

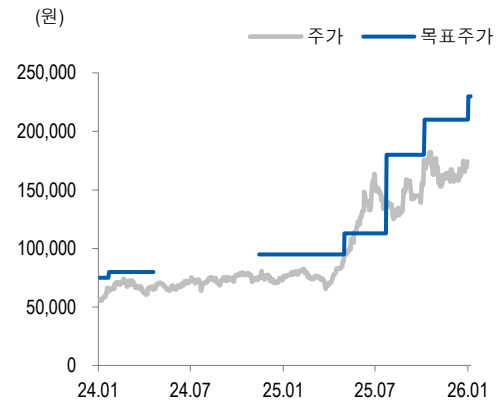
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	BUY	230,000	1년		
2025-10-21	BUY	210,000	1년	-20.90	-13.19
2025-08-07	BUY	180,000	1년	-21.02	-2.39
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-11-28	BUY	95,000	1년	-19.63	-1.58
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	80,000	1년	-15.34	-7.38
2023-02-13	BUY	75,000	1년	-26.35	-11.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

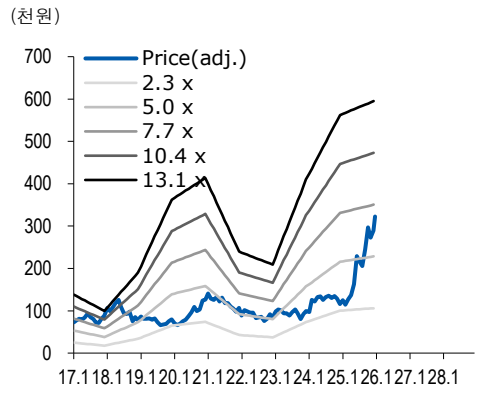
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

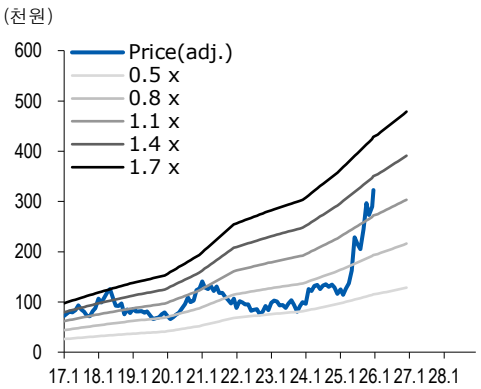
주: 기준일 2026-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

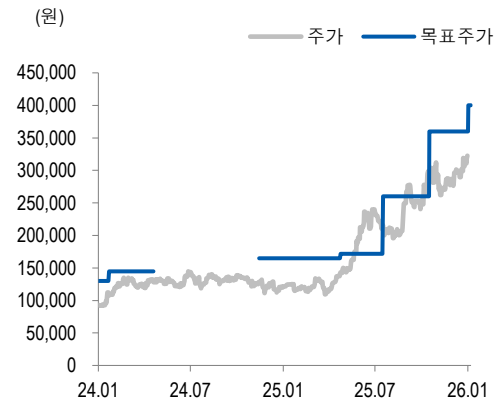
P/E band chart



P/B band chart



키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-01-15	BUY	400,000	1년		
2025-10-31	BUY	360,000	1년	-19.48	-10.42
2025-07-31	BUY	260,000	1년	-8.66	15.19
2025-05-08	BUY	172,000	1년	14.88	39.53
2024-11-28	BUY	165,000	1년	-26.08	-14.73
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	145,000	1년	-13.86	-7.03
2023-02-06	BUY	130,000	1년	-26.12	-13.69

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-01-15

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.