meritz Securities

Industry Brief

# 증권

## 높아진 눈높이


**금융**
Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr


### 1Q26 Preview – 컨센서스 상회 전망

커버리지 합산 증권사들의 1Q26 순이익 3.15조원 (+88.5% QoQ, +123.7% YoY)으로 컨센서스를 23% 상회할 것으로 전망. 역사적으로 높은 수준의 국내 일평균 거래대금 지표 기반 브로커리지 관련 수익의 큰 폭 증가 및 투자자산 관련 평가이익이 인식될 것으로 예상되기 때문

브로커리지 수수료 수익은 전년동기대비 194.7% 큰 폭으로 증가할 것으로 추정. 국내 지표가 역사적인 수준을 기록했기 때문. 1Q26 국내 일평균 거래대금은 67조원 (+258.3% YoY, +75.7% QoQ)을 기록. 증시의 대기자금 성격인 고객예탁금은 3월말 110조원으로 전년동기대비 88.6% 증가하며 여전히 높은 수준 (vs. 2021년 평균 66조원). 신용공여 잔고 또한 34조원 (+82.5% YoY)으로 브로커리지 관련 이자수익은 양호할 것으로 예상. 물론 현재 거래대금은 낮아지고 있는 추세이긴 하나, 절대적인 수준은 여전히 높은 상황 (3월 첫번째 주 64조원 → 3월말 마지막 주 48조원 vs. 2021년 1월 42조원). 한편 1Q26 해외 거래대금은 1,565억 달러 (-0.4% YoY)로 정체된 수준을 기록

IB 부문 관련 수수료 수익(인수/주선 및 기타 수수료 합산)은 전년동기대비 24.2% 증가 추정. 1) 전통 IB부문은 주식시장 분위기대비 부진할 것으로 예상 (주관실적 -26.4% YoY). ECM의 경우 IPO 시장 (스팩 상장 포함)이 정부의 중복상장 규제 가이드라인 예고로 대기업의 자회사 IPO가 중단되는 등으로 인해 전년동기대비 53.6% 감소. 더불어 3차 상법 개정안으로 EB 발행 등의 수요도 급감. DCM 또한 금리 변동성이 확대됨에 따라 부진 (주관실적 -25.3% YoY). 반면 2) 부동산 금융은 사업 재개에 따른 리파이낸싱 수요가 지속됨에 따라 우호적인 흐름세 지속 (3월말 부동산PF 신용공여 +15.8% YoY)

순상품운용손익 및 기타 손익은 전년동기대비 79.3% 증가할 것으로 예상되나, 각 증권사별 채권 Trading의 대응 능력에 따라 차별화 예상. 1) 채권 Trading 손익은 시장금리 상승으로 부진이 불가피하나 (국고채 3년물 3월말 3.55% vs. 25년 12월말 2.95%), 2) 주식 Trading 손익의 양호한 흐름은 지속되고 있으며, 3) ETF LP 관련 트레이딩 수익도 견조할 것으로 예상 (3월 ETF 일평균 거래대금 20조원). 참고로 ETF LP 관련 트레이딩 수익은 ETF 거래대금 외 레버리지, 인버스 상품과도 연관성이 높으며, 대형 증권사 LP의 경우 연 1,000억원 이상의 수익을 기록 중. 이 외에도 미래에셋증권의 스페이스X 관련 평가이익 이번 분기에도 발생할 것으로 추정 (스페이스X 기업가치 26년 1월 8,000억달러 vs. 25년 8월 4,400억달러) *(2p에 계속)*

Meritz Research 2026. 4. 8

## Overweight

| 종목 | 투자판단 | 적정주가(원) |
|---|---|---|
| 한국금융지주 | BUY | 335,000 |
| 키움증권 | BUY | 585,000 |
| 삼성증권 | BUY | 135,000 |
| NH투자증권 | BUY | 44,000 |
| 미래에셋증권 | HOLD | 66,500 |

## 변함없는 방향성

증권 업종에 대해 투자의견 Overweight 유지. 1) 지속적으로 발표되고 있는 증시 개편 정책, 개인/기업들의 가속화되는 증시로의 자금 유입 등 브로커리지 관련 수익 중심 우호적인 영업환경은 지속되고 있으며, 2) 발행어음/IMA 등을 기반으로 한 추가적인 이익 제고력도 여전히 유효. 3) 구조적인 성장 동력에 힘입어 증권사들의 적극적인 주주환원정책까지도 충분히 기대 가능

현 금리 변동성 확대에 따른 트레이딩 수익의 하방 압력이 예상. 1) 브로커리지 수익 비중이 높은 증권사일수록 이익 방어력이 높을 것이며, 2) 안정적인 수익원 기반 배당수익률이 높을수록 투자 매력도 유효

최선호주는 키움증권을 제시. 1) 개인투자자 비중이 높은 코스닥 시장의 개편, ETF 시장 확대 (ETF LP 시장점유율 25% 1위) 등 동사만의 강점이 발휘될 환경이 조성되고 있으며, 2) 발행어음 기반 추가 성장 동력도 유효하며, 3) 2025년 배당분리과세 기준을 충족하는 등 적극적인 주주환원에 대한 의지는 올해에도 지속될 것으로 예상

차선호주는 삼성증권을 제시. 1) 안정적인 수익원인 자산관리 기반 리테일 강점이 돋보이는 국면 (리테일 고객자산 432조원; +42.8%, HNWI 고객 39만명; +48.9% YoY). 2) 추후 발행어음 인가 여부에 따른 성장 여력이 유효. 3) 한편 여전히 높은 연말 고배당 매력도를 보유하고 있는 가운데 (26E 배당수익률 5.6%), 현 별도 자기자본 7.6조원 및 이익 체력 고려 시 추후 적극적인 주주환원 기대감도 유효

표1 **커버리지 증권 합산 분기 실적 추이 및 전망**

| (십억원) | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25E | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순수수료수익 | 1,239 | 1,267 | 1,276 | 1,518 | 1,659 | 1,850 | 2,772 | 6,303 | 10,187 | 9,859 |
| 수탁수수료 | 649 | 648 | 667 | 784 | 887 | 1,094 | 1,981 | 3,484 | 7,090 | 6,698 |
| 수익증권취급수수료 | 69 | 66 | 76 | 85 | 97 | 91 | 119 | 358 | 490 | 511 |
| 랩어카운트수수료 | 37 | 38 | 35 | 47 | 60 | 66 | 60 | 211 | 249 | 255 |
| 인수및주선수수료 | 59 | 80 | 66 | 72 | 89 | 80 | 79 | 314 | 321 | 353 |
| 기타수수료수익 | 358 | 358 | 370 | 463 | 466 | 623 | 472 | 1,974 | 1,896 | 1,901 |
| 순이자수익 | 963 | 1,032 | 1,078 | 1,144 | 1,284 | 1,370 | 1,394 | 4,877 | 5,605 | 5,778 |
| 순상품운용수익 | 644 | 291 | 926 | 1,316 | 1,150 | 1,227 | 1,761 | 4,619 | 3,534 | 2,367 |
| 기타이익 | 117 | (18) | 93 | (110) | (88) | (182) | 65 | (286) | 224 | 231 |
| **순영업수익** | **2,963** | **2,572** | 3,373 | 3,869 | 4,006 | 4,265 | 5,993 | 15,513 | 19,550 | 18,235 |
| 판매비와관리비 | 1,449 | 1,585 | 1,548 | 1,744 | 1,732 | 1,943 | 1,620 | 6,967 | 7,043 | 7,144 |
| **영업이익** | **1,515** | **987** | 1,825 | 2,125 | 2,274 | 2,322 | 4,373 | 8,546 | 12,507 | 11,090 |
| 영업외이익 | 37 | 61 | 74 | 178 | 319 | (66) | 45 | 505 | 152 | 134 |
| **법인세차감전순이익** | **1,557** | **1,042** | 1,899 | 2,302 | 2,593 | 2,256 | 4,418 | 9,051 | 12,658 | 11,225 |
| 법인세 | 347 | 267 | 490 | 555 | 659 | 574 | 1,256 | 2,278 | 3,597 | 3,189 |
| 당기순이익 | 1,211 | 775 | 1,410 | 1,748 | 1,933 | 1,682 | 3,162 | 6,773 | 9,061 | 8,036 |
| **지배주주 순이익** | **1,210** | **777** | **1,409** | **1,744** | **1,928** | **1,673** | **3,153** | **6,754** | **9,023** | **7,998** |

표2 커버리지 증권 당기순이익 1Q26E

| (십억원) | 1Q26E | 4Q25 | (% QoQ) | 1Q25 | (% YoY) | 컨센서스 | (% diff.) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 미래에셋증권 | 1,224.9 | 577.3 | 112.2 | 258.7 | 373.4 | 879.0 | 39.4 |
| NH투자증권 | 388.5 | 283.5 | 37.0 | 208.2 | 86.6 | 368.9 | 5.3 |
| 삼성증권 | 404.1 | 216.2 | 86.9 | 248.4 | 62.7 | 341.1 | 18.5 |
| 한국금융지주 | 691.4 | 349.1 | 98.1 | 458.4 | 50.8 | 591.6 | 16.9 |
| 키움증권 | 443.5 | 246.6 | 79.8 | 235.3 | 88.5 | 390.4 | 13.6 |
| **합산** | **3,152.5** | **1,672.8** | **88.5** | **1,409.1** | **123.7** | **2,571.0** | **22.6** |

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 증권 연간이익 전망 변경

| | New | | Old | | 차이 | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (십억원) | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| 미래에셋증권 | 2,495.6 | 1,542.6 | 1,983.3 | 1,516.0 | 25.8 | 1.8 |
| NH투자증권 | 1,363.5 | 1,356.2 | 1,177.7 | 1,215.0 | 15.8 | 11.6 |
| 삼성증권 | 1,346.2 | 1,328.2 | 1,194.7 | 1,241.5 | 12.7 | 7.0 |
| 한국금융지주 | 2,324.4 | 2,284.0 | 2,016.3 | 2,097.3 | 15.3 | 8.9 |
| 키움증권 | 1,493.4 | 1,487.0 | 1,404.4 | 1,440.8 | 6.3 | 3.2 |
| **합산** | **9,023.0** | **7,998.2** | **6,964.4** | **6,640.0** | **29.6** | **20.5** |

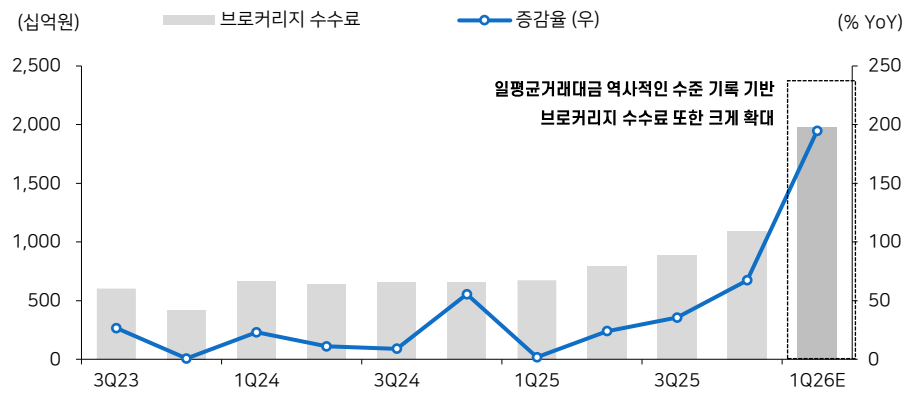
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표4 커버리지 증권 연간이익 추이

| (십억원) | 2024 | 2025 | (% YoY) | 2026E | (% YoY) | 2027E | (% YoY) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 미래에셋증권 | 921.6 | 1,579.8 | 71.4 | 2,495.6 | 58.0 | 1,542.6 | (38.2) |
| NH투자증권 | 686.7 | 1,031.6 | 50.2 | 1,363.5 | 32.2 | 1,356.2 | (0.5) |
| 삼성증권 | 899.0 | 1,008.4 | 12.2 | 1,346.2 | 33.5 | 1,328.2 | (1.3) |
| 한국금융지주 | 1,039.7 | 2,020.4 | 94.3 | 2,324.4 | 15.0 | 2,284.0 | (1.7) |
| 키움증권 | 835.0 | 1,113.6 | 33.4 | 1,493.4 | 34.1 | 1,487.0 | (0.4) |
| **합산** | **4,382.1** | **6,753.8** | **54.1** | **9,023.0** | **33.6** | **7,998.2** | **(11.4)** |

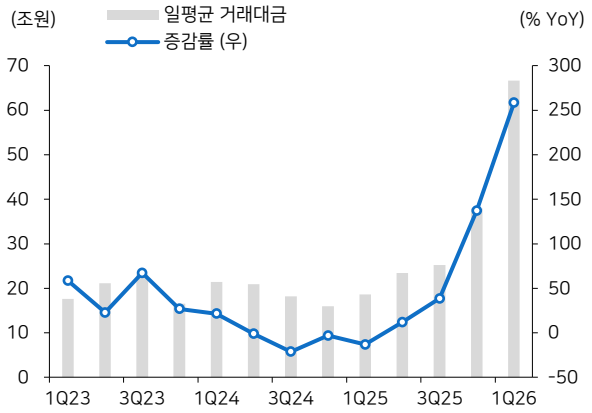
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 커버리지 합산 브로커리지 수수료 추이



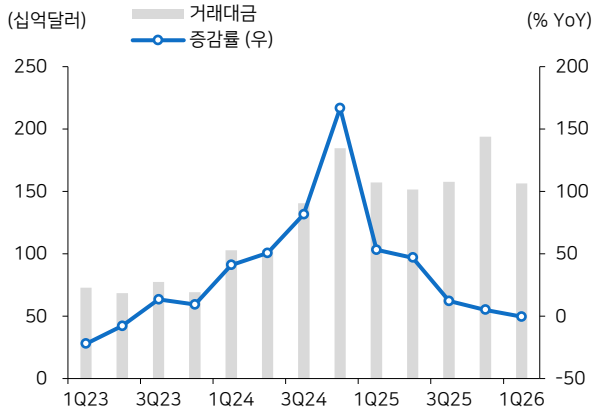

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국내주식 일평균 거래대금 추이



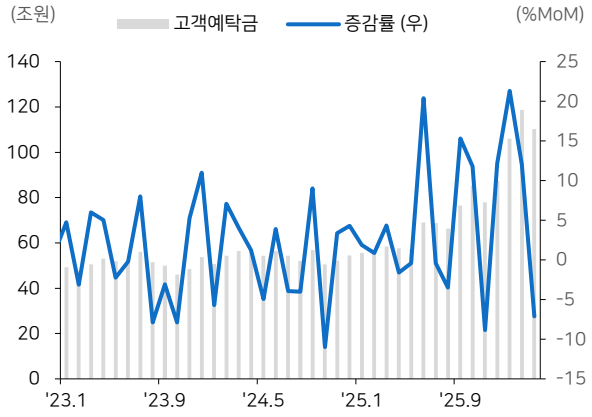

자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 해외주식 거래대금 추이



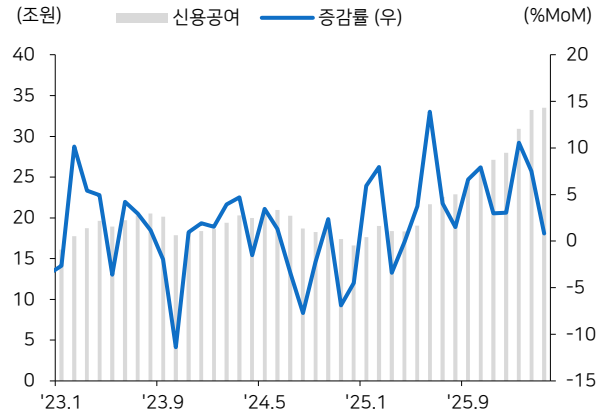

자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 고객예탁금 추이



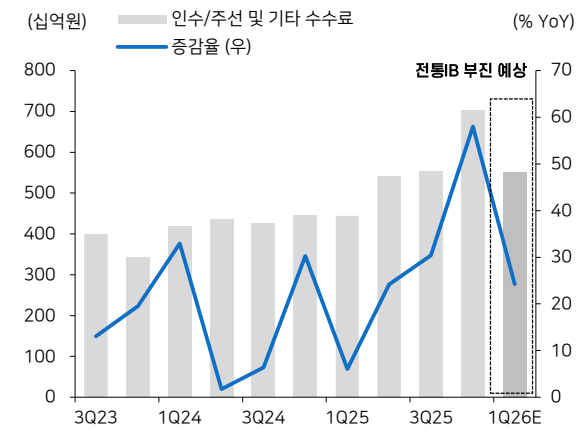

자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 신용공여잔고 추이



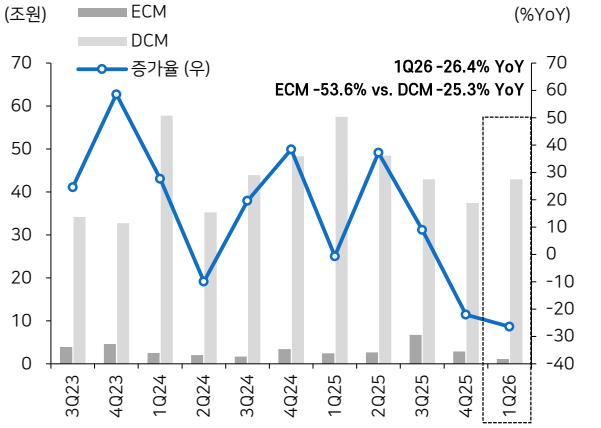

자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림6 커버리지 합산 인수/주선 및 기타 수수료 추이



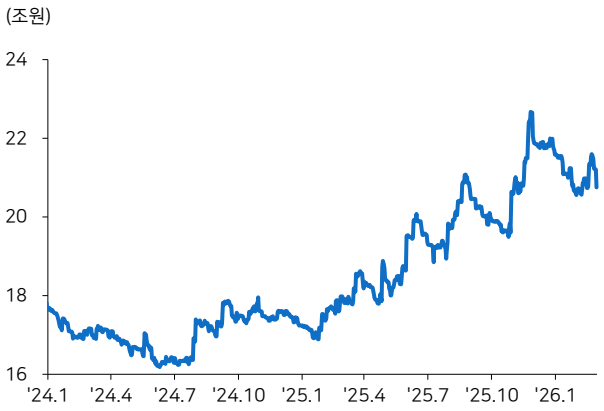

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ECM, DCM 주관 실적 추이 (분기)



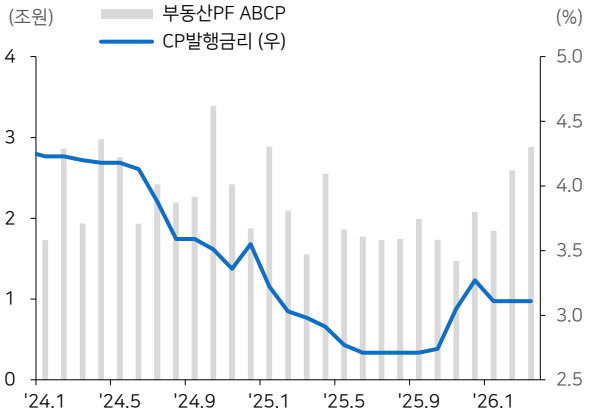

자료: 더벨, 메리츠증권 리서치센터

그림8 부동산PF 신용공여 추이



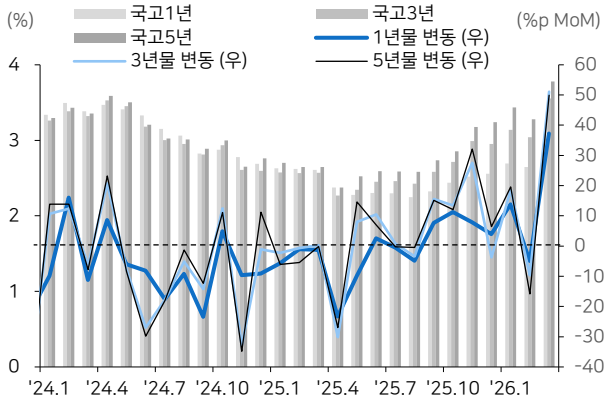

자료: 인포맥스, 메리츠증권 리서치센터

그림9 부동산PF 대출 ABCP, CP 발행금리 추이



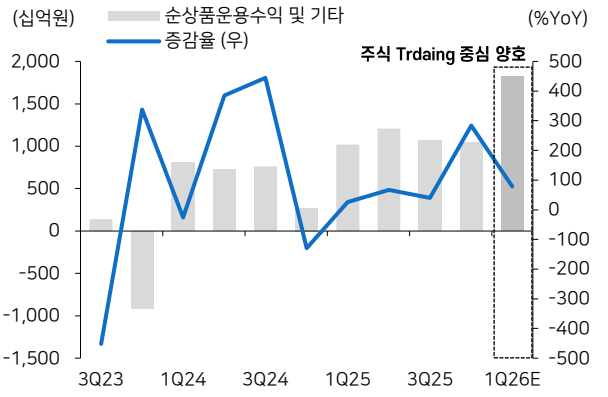

자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림10 국고채 금리 추이



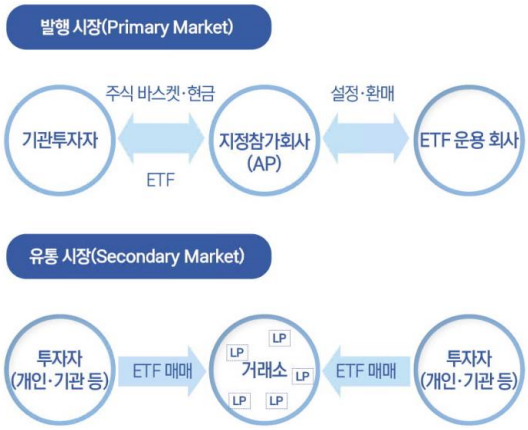

자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림11 커버리지 합산 순상품운용수익, 기타수익 추이 및 전망




자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림12 ETF 시장 구조



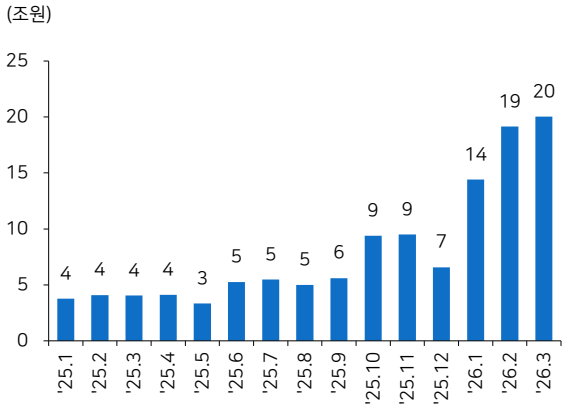

자료: 메리츠증권 리서치센터

표5 증권사 LP 수익 요인

| 분류 | 수익 요인 |
|---|---|
| **수수료수익** | LP 보수 |
| **운용수익** | 스프레드 수익 |
| | 헤지 운용 손익 |
| | 대차 재대여 수익 |

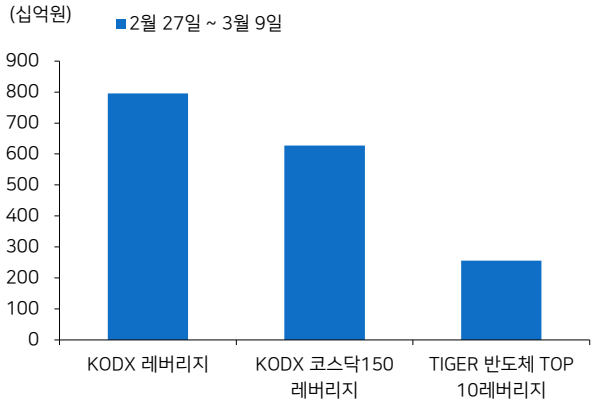
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림13 ETF 일평균 거래대금 추이




자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림14 개인투자자 ETF 순매수 상위 3종목




자료: 코스콤 ETF 체크, 메리츠증권 리서치센터

### 표6 커버리지 증권사 순영업수익 2025년 vs. 2024년 연간

| (십억원) | 한국투자증권 | | | NH투자증권 | | | 미래에셋증권 | | | 삼성증권 | | | 키움증권 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | '24년 | '25년 | (% YoY) | '24년 | '25년 | (% YoY) | '24년 | '25년 | (% YoY) | '24년 | '25년 | (% YoY) | '24년 | '25년 | (% YoY) |
| **순영업수익** | **2,200** | **3,057** | ***39.0*** | **2,012** | **2,676** | ***33.0*** | **2,068** | **2,512** | ***21.5*** | **2,066** | **2,399** | ***16.1*** | **1,605** | **2,038** | ***27.0*** |
| **위탁매매** | 345 | 490 | *41.8* | 459 | 647 | *41.0* | 705 | 1,011 | *43.4* | 566 | 746 | *32.0* | 713 | 887 | *24.4* |
| **자산관리** | 162 | 209 | *29.0* | 103 | 118 | *13.9* | 282 | 342 | *21.4* | 161 | 163 | *1.1* | - | - | - |
| **IB** | 614 | 705 | *14.9* | 382 | 437 | *14.5* | 186 | 167 | *(9.9)* | 315 | 305 | *-3.0* | 209 | 277 | *32.3* |
| **트레이딩 및 이자손익, 기타** | 1,078 | 1,653 | *53.3* | 1,068 | 1,475 | *38.0* | 895 | 992 | *10.8* | 1,025 | 1,185 | *15.6* | 683 | 875 | *28.2* |

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

### 표7 한국금융지주 순영업수익 분기별 추이

| (십억원) | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 |
|---|---|---|---|---|---|
| **순영업수익** | **535.5** | **975.2** | **1,145.00** | **1,332.70** | **934** |
| 순수수료수익 | 313.4 | 332.6 | 378.7 | 415.5 | 435.4 |
| 순이자수익 | 334.7 | 353.7 | 373.9 | 442.3 | 421.4 |
| 배당금수익 | 18.8 | 55.3 | 30.7 | 27.1 | 29.8 |
| **금융자산(부채) 평가 및 처분손익** | **-48.1** | **85.8** | **277** | **403.9** | **431.7** |
| 기타 (영업외포함) | -83.4 | 147.7 | 84.7 | 43.8 | -384.3 |

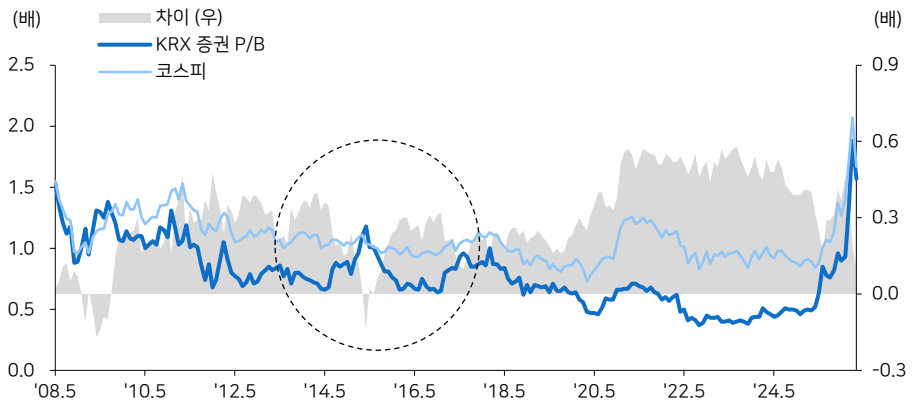
자료: 한국금융지주, 메리츠증권 리서치센터

### 표8 증권사별 거래대금 순영업수익 민감도 분석

| 25년 연간 순영업수익 대비 (%) | | 키움증권 | 미래에셋증권 | 삼성증권 | NH투자증권 | 한국투자증권 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 거래대금 가정 (조원) | **45** | 86 | 80 | 62 | 48 | 32 |
| | **50** | 96 | 89 | 69 | 53 | 35 |
| | **55** | 105 | 98 | 75 | 59 | 39 |
| | **60** | 115 | 106 | 82 | 64 | 42 |
| | **65** | 125 | 115 | 89 | 69 | 46 |
| | **70** | 134 | 124 | 96 | 75 | 49 |

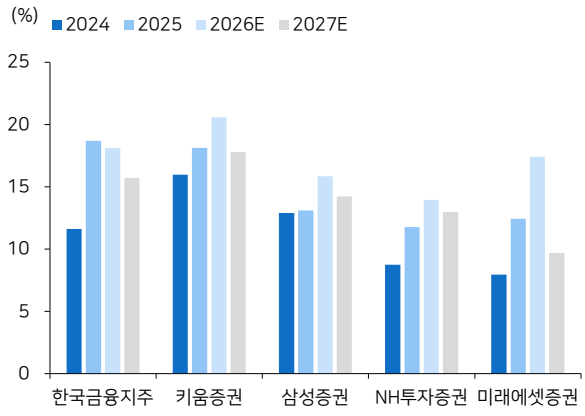
자료: 메리츠증권 리서치센터

그림15 PBR (FY1): 코스피 vs. KRX증권



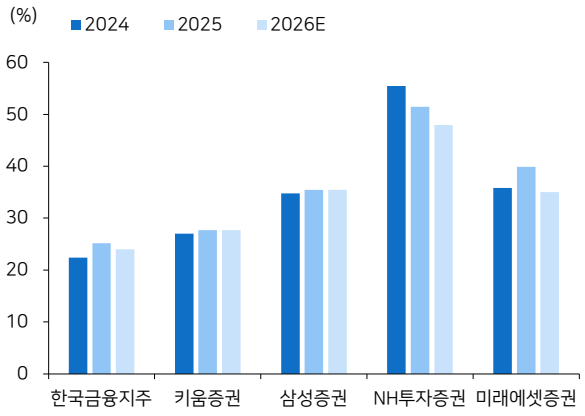

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림16 증권 ROE 추이 및 전망



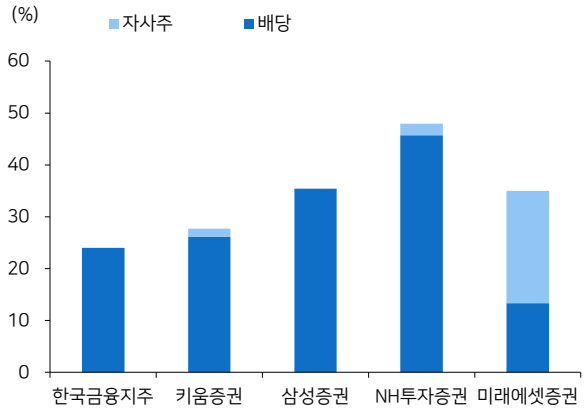

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림17 증권 주주환원율 추이 및 전망



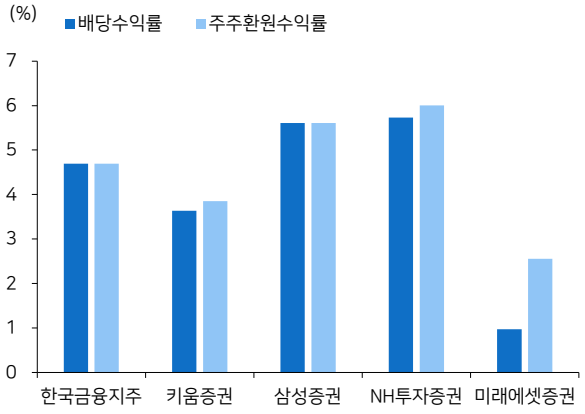

주: 회계연도 기준
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림18 증권 주주환원율 (2026E)




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

그림19 증권 배당수익률 및 주주환원수익률 (2026E)




주: 4월 7일 종가 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

표9 증권 Valuation table

| | | 한국금융지주 | 키움증권 | 삼성증권 | NH투자증권 | 미래에셋증권 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 종목코드 | | 071050 | 039490 | 016360 | 005940 | 006800 |
| 투자의견 | | BUY | BUY | BUY | BUY | HOLD |
| 주가 | | 213,000 | 409,500 | 95,200 | 30,550 | 61,500 |
| 적정주가 (원) | | 335,000 | 585,000 | 135,000 | 44,000 | 66,500 |
| 상승여력 (%) | | 57.3 | 42.9 | 41.8 | 44.0 | 8.1 |
| 지배순이익 (십억원) | 2025 | 2,020 | 1,114 | 1,008 | 1,032 | 1,580 |
| | 2026E | 2,324 | 1,493 | 1,346 | 1,363 | 2,496 |
| | 2027E | 2,284 | 1,487 | 1,328 | 1,356 | 1,543 |
| PER (배) | 2025 | 4.2 | 6.4 | 6.7 | 7.3 | 8.4 |
| | 2026E | 4.8 | 6.7 | 6.3 | 8.0 | 13.7 |
| | 2027E | 4.9 | 6.7 | 6.4 | 8.0 | 21.5 |
| PBR (배) | 2025 | 0.75 | 1.06 | 0.83 | 0.80 | 1.00 |
| | 2026E | 0.87 | 1.28 | 0.95 | 1.08 | 2.23 |
| | 2027E | 0.77 | 1.12 | 0.87 | 1.01 | 2.01 |
| EPS (원) | 2025 | 38,310 | 45,496 | 11,292 | 2,895 | 2,770 |
| | 2026E | 44,073 | 61,188 | 15,075 | 3,826 | 4,494 |
| | 2027E | 43,309 | 60,928 | 14,874 | 3,806 | 2,855 |
| BPS (원) | 2025 | 215,524 | 273,910 | 90,361 | 26,473 | 23,344 |
| | 2026E | 246,177 | 319,884 | 99,900 | 28,373 | 27,619 |
| | 2027E | 276,106 | 364,811 | 109,282 | 30,334 | 30,523 |
| ROE (%) | 2025 | 18.7 | 18.1 | 13.1 | 11.8 | 12.4 |
| | 2026E | 18.1 | 20.6 | 15.8 | 14.0 | 17.4 |
| | 2027E | 15.7 | 17.8 | 14.2 | 13.0 | 9.7 |
| ROA (%) | 2025 | 1.6 | 1.6 | 1.4 | 1.4 | 1.1 |
| | 2026E | 1.7 | 1.8 | 1.7 | 1.6 | 1.6 |
| | 2027E | 1.6 | 1.7 | 1.6 | 1.5 | 1.0 |
| DPS (원) | 2025 | 8,690 | 11,500 | 4,000 | 1,300 | 300 |
| | 2026E | 10,000 | 16,000 | 5,300 | 1,750 | 600 |
| | 2027E | 10,000 | 16,000 | 5,500 | 1,750 | 550 |
| 배당수익률 (%) | 2025 | 5.4 | 4.0 | 5.3 | 6.2 | 1.3 |
| | 2026E | 4.7 | 3.9 | 5.6 | 5.7 | 1.0 |
| | 2027E | 4.7 | 3.9 | 5.8 | 5.7 | 0.9 |
| 배당성향 (%) | 2025 | 27.5 | 27.0 | 35.4 | 49.8 | 13.8 |
| | 2026E | 26.5 | 26.1 | 35.4 | 48.2 | 17.3 |
| | 2027E | 26.9 | 26.3 | 36.9 | 48.5 | 25.1 |

주: 4월 7일 종가 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<br>직전 1 개월간<br>종가대비 3 등급 | Buy 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상<br>Hold 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만<br>Sell 추천기준일 직전 1 개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만 |
| **산업** | 시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천 |
| 추천기준일<br>시장지수대비 3 등급 | Overweight (비중확대)<br>Neutral (중립)<br>Underweight (비중축소) |

### 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율 |
|---|---|
| 매수 | 89.1% |
| 중립 | 10.3% |
| 매도 | 0.5% |

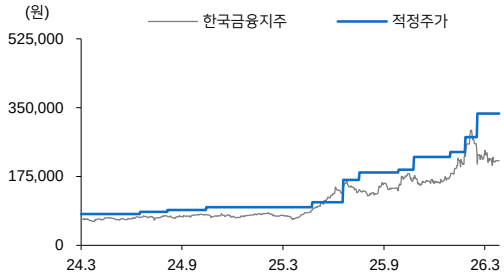
2026 년 3 월 31 일 기준으로
최근 1 년간 금융투자상품에 대하여
공표한 최근일 투자등급의 비율

### 한국금융지주 (071050) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.02.19 | 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 | -14.8 | -0.6 |
| 2026.02.11 | 기업브리프 | Buy | 275,000 | 조아해 | -4.5 | 6.4 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Buy | 335,000 | 조아해 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이

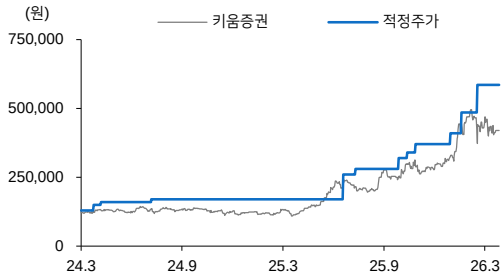



### 키움증권 (039490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.02.14 | 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 | -10.1 | 11.0 |
| 2026.02.04 | 기업브리프 | Buy | 485,000 | 조아해 | -6.1 | 2.2 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Buy | 585,000 | 조아해 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이

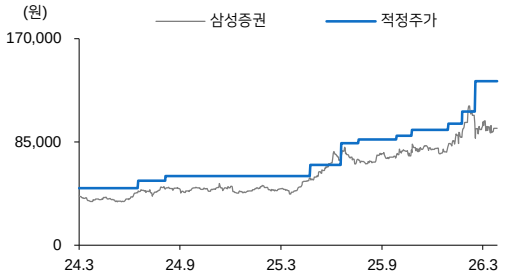


## 삼성증권 (016360) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.02.19 | 기업브리프 | Buy | 47,000 | 조아해 | -17.1 | -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 | -13.5 | -7.0 |
| 2026.02.09 | 기업브리프 | Buy | 110,000 | 조아해 | -5.3 | 4.1 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Buy | 135,000 | 조아해 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이

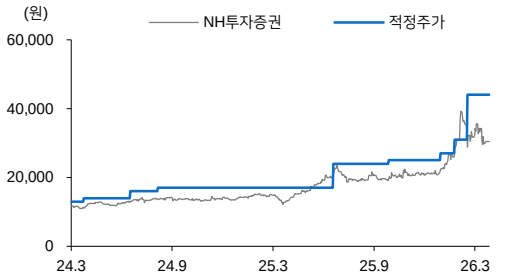



## NH 투자증권 (005940) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1 년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

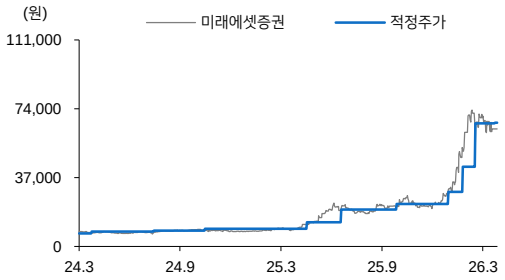
| 변경일 | 자료형식 | 투자의견 | 적정주가 (원) | 담당자 | 괴리율(%)* 평균 | 괴리율(%)* 최고(최저) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.01.17 | 산업브리프 | Buy | 13,000 | 조아해 | -11.8 | 0.5 |
| 2024.04.19 | 산업브리프 | Buy | 14,000 | 조아해 | -11.7 | -6.7 |
| 2024.07.11 | 산업브리프 | Buy | 16,000 | 조아해 | -15.5 | -11.4 |
| 2024.08.29 | 산업분석 | Buy | 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 | -9.0 | 0.4 |
| 2026.02.09 | 기업브리프 | Buy | 31,000 | 조아해 | 8.3 | 26.5 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Buy | 44,000 | 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) |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 2024.02.07 | 기업브리프 | Hold | 6,970 | 조아해 | 18.2 | 28.9 |
| 2024.04.19 | 산업브리프 | Hold | 7,965 | 조아해 | -6.8 | 1.3 |
| 2024.08.08 | 기업브리프 | Hold | 8,463 | 조아해 | 1.1 | 8.6 |
| 2024.11.07 | 기업브리프 | Hold | 9,559 | 조아해 | -7.3 | 24.8 |
| 2025.05.08 | 기업브리프 | Buy | 12,944 | 조아해 | 32.7 | 80.4 |
| 2025.07.08 | 산업브리프 | Hold | 19,914 | 조아해 | 0.7 | 14.2 |
| 2025.10.15 | 산업브리프 | Hold | 22,901 | 조아해 | 3.0 | 28.3 |
| 2026.01.15 | 산업브리프 | Hold | 29,373 | 조아해 | 31.4 | 81.0 |
| 2026.02.10 | 기업브리프 | Hold | 42,814 | 조아해 | 51.2 | 71.2 |
| 2026.03.04 | 산업분석 | Hold | 66,213 | 조아해 | -1.1 | 7.4 |
| 2026.04.08 | 산업브리프 | Hold | 66,500 | 조아해 | - | - |

주가 및 적정주가 변동추이