

금융

증권, 금융소비 트렌드의 수혜주

2Q26 Preview – 예견된 호황

커버리지 합산 증권사들의 2Q26 순이익 4.28조원 (+29.2% QoQ, +145.5% YoY)으로 컨센서스를 34% 상회할 것으로 전망. 국내 일평균 거래대금의 절대적 수준이 높아짐에 따라 브로커리지 관련 이익이 높은 성장세가 지속되고 있는 가운데, 투자자산 관련 평가이익이 인식될 것으로 예상되기 때문

브로커리지 수수료 수익은 지난 분기에 이어 이번 분기에도 큰 폭 증가할 것으로 추정 (+153.1% vs. 1Q26 +124.7% YoY). 2Q26 국내 일평균 거래대금은 90조원 (+284.0% YoY, +35.1% QoQ)을 기록. ETF포함 브로커리지 지표 M/S에서 DMA (Direct Market Access) 시장 경쟁력이 높은 한국투자증권이 약진. 다만 해당 시장의 경우 수수료율이 낮은 구조인 점 감안 필요. 증시의 대기자금 성격인 고객예약금은 6월말 122조원으로 전년동기대비 76.4% 증가하며 여전히 높은 수준 (vs. 2021년 평균 66조원). 신용공여 잔고 또한 38조원 (+75.4% YoY)으로 브로커리지 관련 이자수익은 양호할 것으로 예상. 한편 2Q26 해외 거래대금은 1,713억 달러 (+13.1% YoY)로 양호한 흐름

IB 부문 관련 수수료 수익 (인수/주선 수수료)은 전년동기대비 20.9% 감소할 것으로 추정. 1) 전통 IB부문은 주식시장 분위기대비 부진한 흐름세가 지속될 것으로 예상 (주관실적 -18.3% YoY). ECM의 경우 정부의 중복상장 제한 기조 (7월 가이드라인 발표) 하 위축된 IPO 시장 환경, 3차 상법 개정안 이후 EB 발행 감소 지속 등으로 부진한 흐름세 지속 (주관실적 -18.0% YoY). DCM 또한 금리 변동성이 확대됨에 따라 기업들이 회사채 발행 대신 은행 대출을 통한 자금조달 수요가 확대됨에 따라 부진 (주관실적 -18.3% YoY). 반면 2) 부동산 금융은 리파이낸싱 수요가 지속적으로 확대됨에 따라 우호적인 흐름세 지속 (6월말 부동산 PF 신용공여 +18.8% YoY)

순상품운용손익 및 기타 손익은 전년동기대비 208.8% 큰 폭으로 증가할 것으로 예상 (스페이스X 제외 기준 +67.9% YoY). 1) 채권 Trading 손익은 시장금리 상승으로 부진이 불가피하나 (국고채 3년물 6월말 3.70% vs. 3월말 3.55%) 지난 1Q 대비 변동폭이 가파르지 않았다는 점에서 일부 증권사들의 적극적인 대응이 진행된 것으로 추정되며 (국고채 3년물 6월말 +3bp, 5월말 +13bp vs. 3월말 +51bp MoM), 2) 지난 분기와 마찬가지로 주식 Trading 손익의 양호한 흐름은 지속되고 있으며, 3) ETF LP 관련 트레이딩 수익도 견조할 것으로 예상 (2Q26 ETF 일평균 거래대금 28조원; +57.6% QoQ). 이 외에도 미래에셋증권의 스페이스X 관련 평가이익 이번 분기에도 약 1.7조원 발생할 것으로 추정

(2p에 계속)

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.kr

RA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

구조적으로 변화되고 있는 금융소비 트렌드

거래대금 피크아웃에 대한 우려가 존재. 다만 1) 코스닥 시장 개편, 주가누르기 방지법 (정식명칭: 상속증여세법 개정안; 논의 중) 등 증시 개편 관련 정책들은 진행 중인 가운데, 2) 가계자산의 질적 변화 (지분증권 및 펀드 순유입 확대; 25년 +27조원, 투자펀드 중심 투자 행태 변화, 25년 순매수액 100조원대 기록), 고액 자산가층의 자산관리 관심사가 국내 금융투자자로 이동 (25년 리밸런싱 및 자산관리 상담 26% > 금융투자 19% > 부동산 투자 15%), 금융자산 중 투자/가상자산 상품 예치 비중이 높은 MZ세대 (Z세대 26%, M세대 35% vs. X세대 33%, BB세대 28%)의 자산 비중 확대 (금융자산 1억원 이상 2025년 34% vs. 2023년 27%) 등 주식시장으로의 머니무브가 지속되고 있는 상황. 절대적인 거래대금의 높아진 수준 기반 증권사들의 브로커리지 이익이 구조적으로 확대되고 있다는 점에 주목 필요 (국내 일평균 거래대금 2H26 약 70조원 추정 vs. 2H25 31조원)

경상적인 체력대비 높은 Valuation 매력도

증권 업종에 대해 투자의견 Overweight 유지. 1) 증시로의 자금 유입 기반 브로커리지 수익 중심 우호적인 영업환경은 지속되고 있으며, 2) 중장기적으로 발행어음/IMA 등을 기반으로 한 추가적인 이익 제고력도 여전히 유효. 3) 구조적인 성장 동력 기반 경상적인 체력이 제고됨에도 불구하고, Valuation 매력도는 높은 상황 (커버리지 평균 ROE 22%, FY1 KRX증권 PBR 1.2배 vs. KOSPI 2.0배)

종합적으로 구조적인 성장성이 기대되는 브로커리지 수익 비중이 높은 증권사에 유리. 이를 고려하여 최선호주는 삼성증권을 제시. 1) 코스피 중심 양호한 주식 시장, 퇴직연금 주식비중 확대 등 동사의 리테일 강점 두드러지는 환경이며 (리테일 자산 1Q26 496조원; +60.7% YoY), 2) 미국 온라인 증권사 IBKR과의 제휴 기반 외국인 통합계좌 등 추가적인 수익원 확보에도 적극적인 가운데, 3) 양호한 이익 체력 기반 주주환원에 대한 기대감도 유효 (별도 자기자본 7.7조원 vs. 동사의 주주환원 확대 기준 8조원). 이처럼 리테일 강점 기반 구조적인 성장 동력을 보유하고 있는 가운데, 높은 배당수익률로 시장 변동성 국면에서도 높은 방어력을 보일 것으로 판단되어 (26E 배당수익률 6%), 프리미엄을 반영해 적정주가를 11% 상향

차선호주는 키움증권을 제시. M/S에 대한 우려가 잔존하나, 1) 개인투자자 비중이 높은 코스닥 시장의 개편과 더불어 동사의 퇴직연금 시장 진출 등으로 M/S를 확보해 나갈 것으로 예상하며, 2) 높은 금리 변동성 대비 리테일 중심 사업구조 및 ETF LP 시장점유율 1위 등으로 업종 내 높은 ROE 수준을 유지할 것으로 예상

한편 미래에셋증권 적정주가를 24% 하향하나, 투자의견을 Buy로 상향. 스페이스X 관련 지분평가이익 및 공모 관련 기대감이 과도하게 선반영되었던 부분이 되돌려짐에 따라 적정주가는 하향 조정. 다만 1) 2Q에도 스페이스X 관련 평가이익이 견조하게 반영될 전망이다 가운데 WM 등 본업 경쟁력도 양호하게 유지되고 있고, 2) 3,000억원의 자사주 매입 등 적극적인 주주환원 정책을 고려, 주가 조정에 따른 Valuation 매력도가 높아졌다는 판단 하에 투자의견은 상향

표1 커버리지 증권 합산 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)	4Q24	1Q25	2Q25E	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	2025	2026E	2027E
순수수료수익	1,267	1,276	1,518	1,659	1,850	2,372	2,886	6,303	10,258	9,572
수탁수수료	654	672	790	887	1,094	1,511	1,999	3,484	6,834	6,316
수익증권취급수수료	67	77	86	97	91	121	119	358	489	483
랩어카운트수수료	38	36	47	60	66	134	124	211	516	431
인수및주선수수료	81	67	73	89	80	75	63	314	283	286
기타수수료수익	364	376	469	466	481	510	560	1,831	2,149	2,066
순이자수익	1,032	1,078	1,144	1,284	1,369	1,333	1,330	4,876	5,356	5,521
순상품운용수익	270	926	1,316	1,150	1,661	2,637	3,750	4,822	8,996	5,481
기타이익	2	93	(110)	(88)	(617)	69	(24)	(491)	(259)	(220)
순영업이익	2,572	3,373	3,869	4,006	4,262	6,410	7,941	15,510	24,352	20,354
판매비와관리비	1,585	1,548	1,744	1,732	1,941	2,061	1,977	6,966	8,247	7,974
영업이익	987	1,825	2,125	2,274	2,321	4,349	5,965	8,545	16,105	12,380
영업외이익	59	74	178	319	(67)	173	28	504	245	278
법인세차감전순이익	1,046	1,899	2,302	2,593	2,254	4,522	5,993	9,049	16,351	12,658
법인세	267	490	555	659	584	1,199	1,704	2,288	4,561	3,596
당기순이익	779	1,410	1,748	1,933	1,670	3,323	4,289	6,761	11,789	9,062
지배주주 순이익	781	1,409	1,744	1,928	1,661	3,314	4,281	6,742	11,758	9,032

표2 커버리지 증권 당기순이익 2Q26E

(십억원)	2Q26E	1Q26	(% QoQ)	2Q25	(% YoY)	컨센서스	(% diff.)
미래에셋증권	1,798.8	996.2	80.6	403.3	346.0	1,147.9	56.7
NH투자증권	504.9	475.7	6.1	256.7	96.7	427.8	18.0
삼성증권	540.0	450.9	19.8	234.6	130.1	443.9	21.7
한국금융지주	880.9	914.9	(3.7)	539.2	63.4	723.5	21.8
키움증권	556.5	476.4	16.8	309.7	79.7	441.6	26.0
합산	4,281.1	3,314.0	29.2	1,743.6	145.5	3,184.7	34.4

자료: 각 사, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 증권 연간이익 전망 변경

(십억원)	New		Old		차이	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
미래에셋증권	3,565.0	1,751.6	2,863.9	1,682.8	24.5	4.1
NH투자증권	1,720.3	1,503.8	1,476.1	1,383.3	16.5	8.7
삼성증권	1,761.0	1,530.2	1,485.1	1,404.9	18.6	8.9
한국금융지주	2,954.0	2,639.2	2,691.9	2,442.2	9.7	8.1
키움증권	1,757.9	1,607.1	1,525.8	1,489.9	15.2	7.9
합산	11,758.2	9,031.8	10,042.9	8,403.1	17.1	7.5

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	3,565.0	127.1	1,751.6	(50.9)
NH투자증권	686.7	1,031.6	50.2	1,720.3	66.8	1,503.8	(12.6)
삼성증권	899.0	1,008.4	12.2	1,761.0	74.8	1,530.2	(13.1)
한국금융지주	1,039.7	2,020.4	94.3	2,954.0	46.2	2,639.2	(10.7)
키움증권	835.0	1,113.6	33.4	1,757.9	57.9	1,607.1	(8.6)
합산	4,382.1	6,753.8	54.1	11,758.2	74.4	9,031.8	(23.2)

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표5 증권 적정주가 변경 내역

(원)	New	Old	차이 (%)	현재가 (7/7)	Upside Potential
삼성증권	175,000	158,000	10.8	115,600	51.4
미래에셋증권	60,000	79,000	(24.1)	42,600	40.8

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

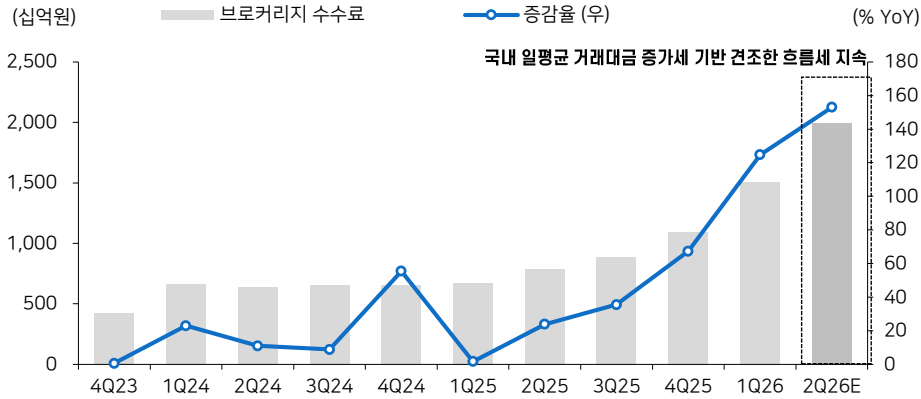
표6 증권 적정주가 산출

	단위	삼성증권	미래에셋증권
3개년 평균 ROE [A]	%	17.6	15.0
Cost of Equity [B]	%	7.4	8.8
할증폭 [C]		3.4	-
조정 COE [E=B+C]		10.8	8.8
Eternal Growth [D]	%	2	2
Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)]	배	1.8	1.9
Premium/Discount [G]	%	0	10
Target PBR [H=F*(1+G)]	배	1.8	2.1
지배주주 자기자본 [I]	조원	8.9	16.0
보통주 * [J]	백만주	89	555
12M Fwd BPS [K=I/J]	원	99,136	28,738
적정주가 [L=H*K]	원	175,000	60,000
현재가 (7/7) [M]	원	115,600	42,600
Upside Potential [N=(L-M)/M]	%	51.4	40.8

주: *주주환원정책에 기반

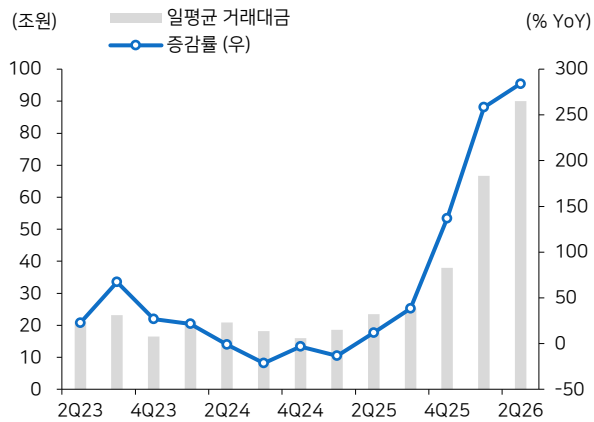
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림1 커버리지 합산 브로커리지 수수료 추이



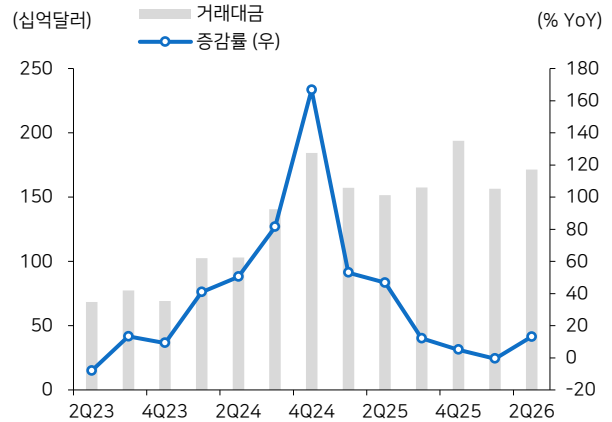
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림2 국내주식 일평균 거래대금 추이



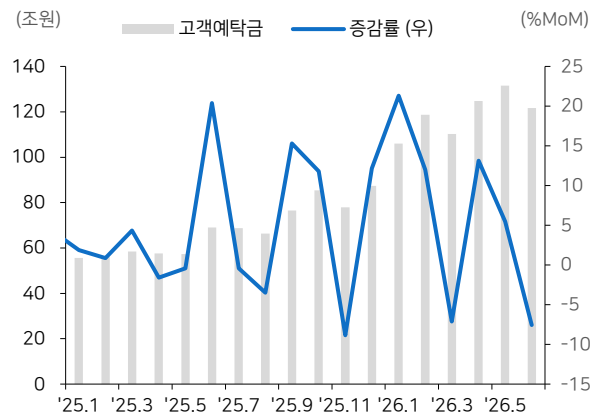
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 해외주식 거래대금 추이



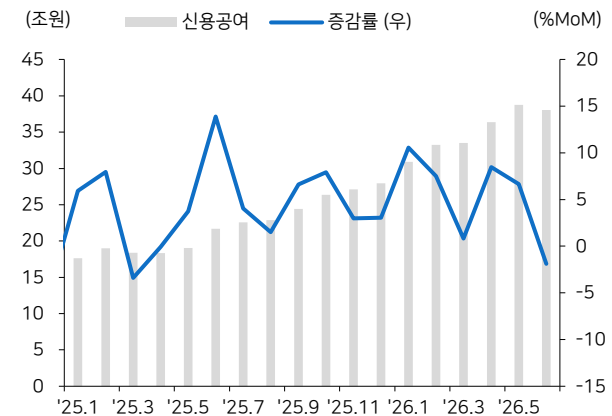
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 고객예탁금 추이



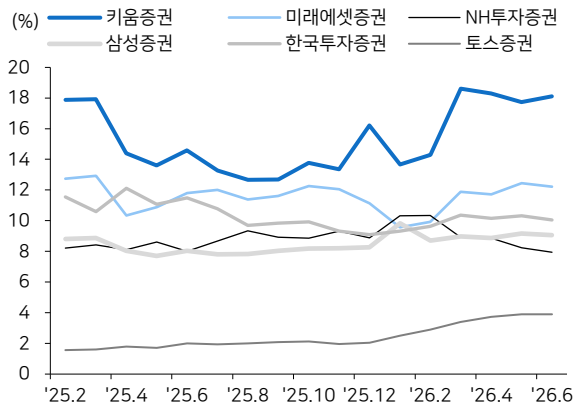
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 신용공여잔고 추이



자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림6 국내 증권사 브로커리지 지표 M/S 추이



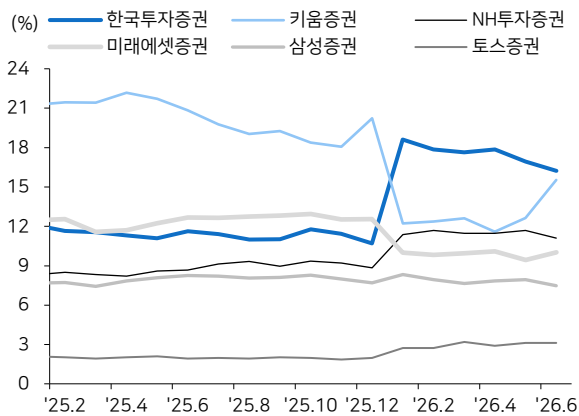
주: 유가증권 기준
자료: CHECK, 메리츠증권 리서치센터

표7 증권 DMA 주문 vs. 일반 주문

구분	일반주문	DMA주문
방식	증권사가 주문 대행	주문이 자동으로 거래소 전달
적정성 점검	모든 원장 점검	간소화된 주문적정성 점검
처리속도	0.02~0.05초	0.001~0.005초

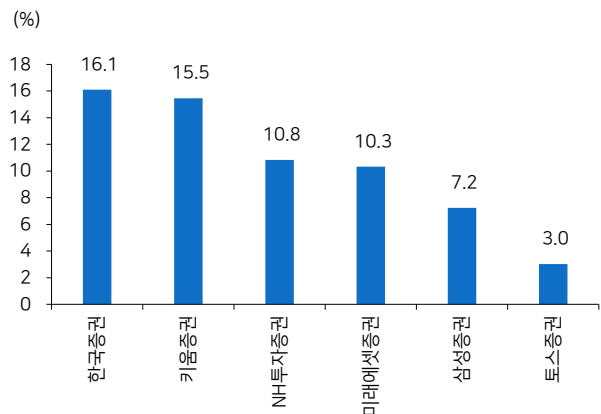
자료: 언론보도, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국내 증권사 브로커리지 지표 M/S 추이 (ETF 포함)



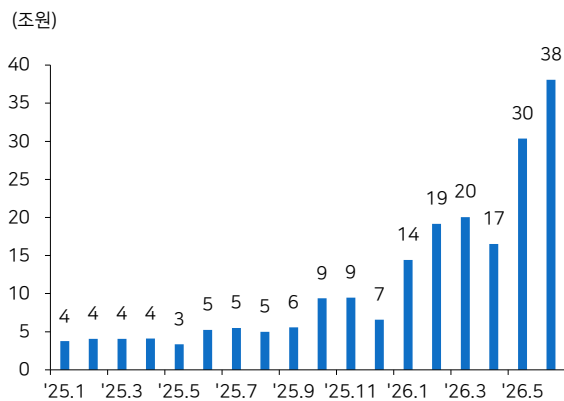
주: 유가증권 및 ETF 합산
자료: CHECK, 메리츠증권 리서치센터

그림8 국내 증권사 브로커리지 지표 M/S (7월 1~5일; ETF 포함)



주: 유가증권 및 ETF 합산
자료: CHECK, 메리츠증권 리서치센터

그림9 ETF 일평균 거래대금 추이



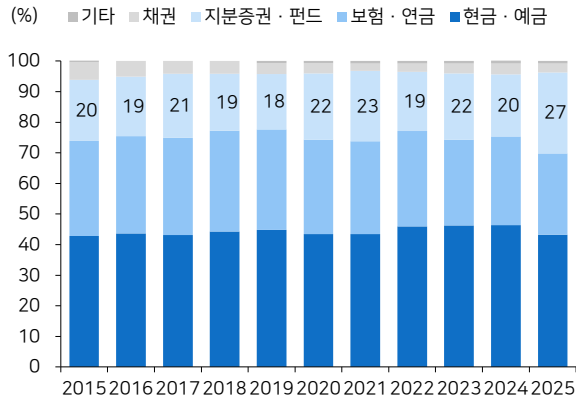
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

표8 ETF 거래대금 상위

(십억원)	종목명	순자산총액	평균거래대금
1	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	5,305	4,106
2	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	3,013	2,221
3	KODEX 레버리지	8,251	2,220
4	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	3,228	2,149
5	KODEX 200	27,447	2,070
6	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	1,681	1,284
7	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	143	1,209
8	KODEX 200선물인버스2X	882	956
9	KODEX 코스닥150레버리지	3,105	877
10	TIGER 반도체TOP10	11,165	838

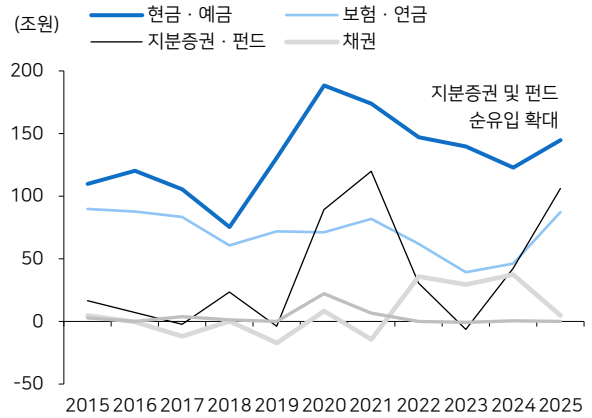
자료: CHECK, 메리츠증권 리서치센터

그림10 가계 및 비영리단체의 금융자산 구성비



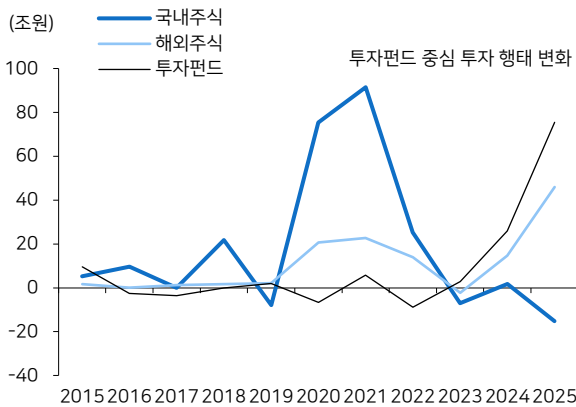
자료: ECOS, KIRI, 메리츠증권 리서치센터

그림11 가계 및 비영리단체의 금융자산 운용 순거래액



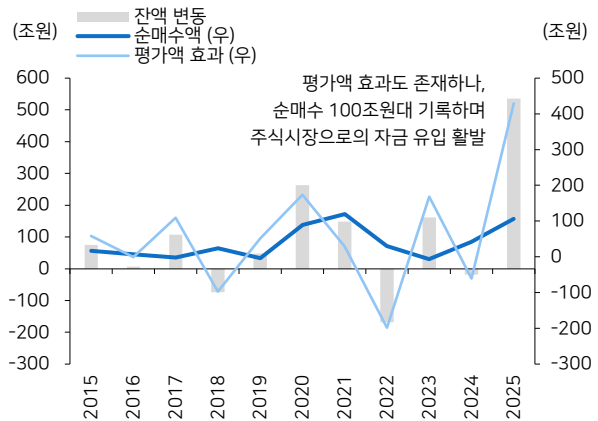
자료: ECOS, KIRI, 메리츠증권 리서치센터

그림12 가계 및 비영리단체의 금융자산 운용 순거래액 중 지분증권 및 펀드



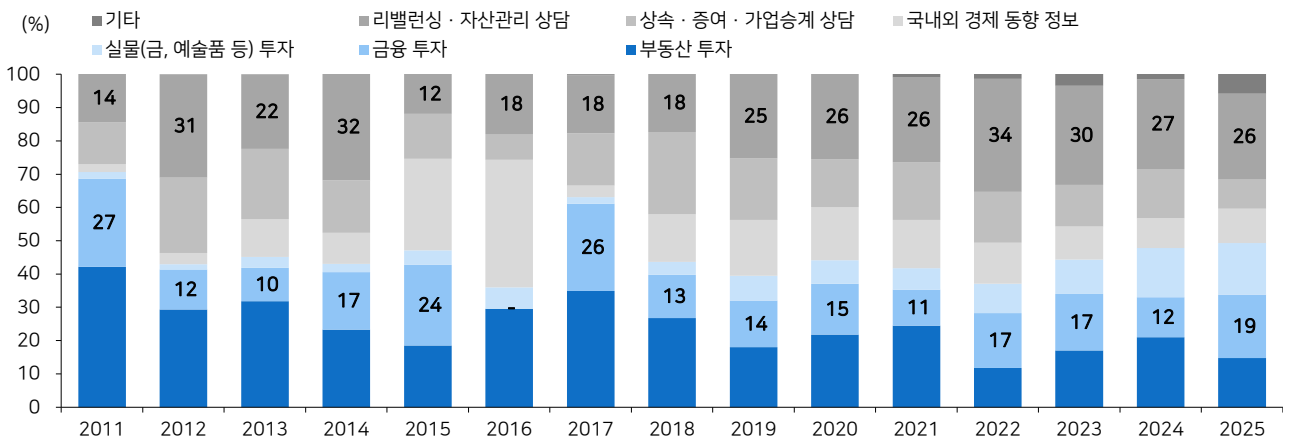
자료: ECOS, KIRI, 메리츠증권 리서치센터

그림13 지분증권 및 펀드 잔액 변동의 요인 Breakdown



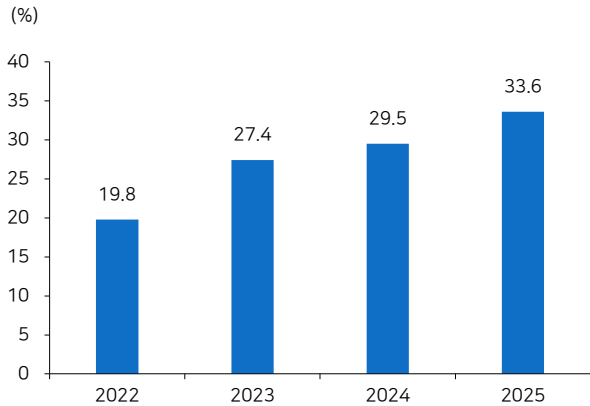
자료: ECOS, KIRI, 메리츠증권 리서치센터

그림14 한국 부자의 자산관리 관심사



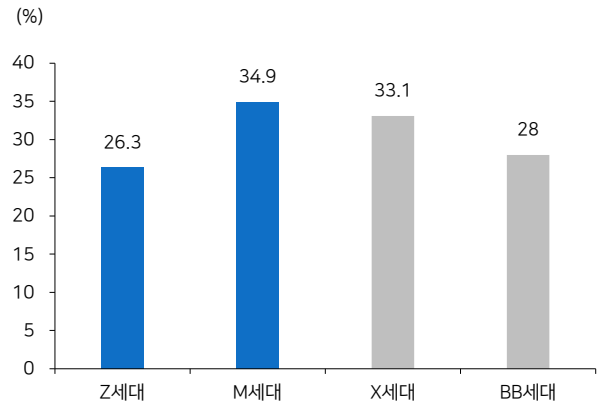
자료: KB금융 연구소, 메리츠증권 리서치센터

그림15 금융자산 1억원 이상 고객 중 MZ세대 비중



주: 금융자산: 저축상품 + 투자상품 예치자산 합한 액수
 자료: 하나금융연구소, 메리츠증권 리서치센터

그림16 세대별 금융자산 중 투자/가상자산 상품 예치 비중



주: 2025년 기준
 자료: 하나금융연구소, 메리츠증권 리서치센터

표9 증시 개편 관련 정책 현황 및 향후 일정

증시 구조적 개선		
코스닥 시장 개편	코스닥 본부의 독립성 · 자율성 · 경쟁력 강화	코스닥시장위원 선임요건 강화 별도 경영평가 도입 코스닥본부 조직진단 · 개편
	다산다사 구조의 상장심사 · 상장폐지 재설계	기술심사 전문성 강화 벤처펀드 공모규제 정비 주된사업 변경기업 상장폐지 심사 상장폐지 인력 · 조직 확충 상장폐지 요건강화 안착
	안정적인 기관투자자 진입여건 조성	코스닥벤처펀드, BDC 등 기관투자자 진입 촉진 연기금의 코스닥 시장 참여유인 제고 기업가치 제고계획 공시 확대
	신뢰받는 시장을 위한 투자자 보호 강화 (중복상장 심사기준 정립, IPO 풋백옵션 활용도 제고 등)	중복상장 심사기준 정립 IPO 풋백옵션 활용도 제고 주관사별 추정실적 비교공시 도입
주가누르기 방지법 (정식명칭: 상속증여세법 개정안)	(현행) 상속, 증여세 산정 때 상속, 증여 시점 전후 각 2개월간 평균 주가를 기준으로 산정 (개정) 주가와 상관없이 순자산가치의 최소 80% 기준(PBR 0.8배)으로 상속, 증여세를 산정	
투자 활성화		
생산적 금융 대전환 ('25.9)	모험자본 공급을 뒷받침할 「자본시장법 시행령」 개정안 150조 국민성장펀드 출범 은행 주택담보대출 RW 상향 (15% → 20%) BDC (Business Development Company, 기업성장집합투자기) 도입 정책금융 '지방공급 확대 목표제' (40% → 45%)	
ISA 혜택 강화	납입 한도: 연 2,000만원 → 연 4,000만원 비과세 한도 상향: 일반형 200만원 → 500만원, 서민형 400만원 → 1,000만원 국민성장형 & '청년형' ISA 신설	

자료: 금융위원회, 국회 의안정보시스템, 기획재정부, 메리츠증권 리서치센터

표10 코스닥 2부 제도

	해당기업	유지 요건 및 특징	공시제도
프리미엄	시총 상위 대형 성숙기업	시장평가 (시가총액), 영업실적 (매출액, 이익), 지배구조 등	수시 공시 항목 축소, 지배구조 보고서 및 영문공시 도입
스탠다드	코스닥 일반 스케일업 기업	현행 코스닥 요건 기준 운영	실적전망, 잠정실적, 성장계획 등 공시 확대
관리군	상장폐지 우려, 거래위험 기업	격리 및 별도 관리	

자료: 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

표11 부실기업 신속업정 퇴출을 위한 상장폐지 개혁 방안

4대 상장폐지 요건 강화	시가총액 요건 상향조정 계획 조기화	기존 상향조정 계획을 조기화(매년→매반기)
		코스닥 [26.7월] 150 → 200억원, [27.1월] 200 → 300억원
		코스피 [26.7월] 200 → 300억원, [27.1월] 300 → 500억원
	동전주 상장폐지 요건 신설	주가 1,000원 미만 동전주를 상장폐지 요건으로 신설
	완전자본잠식 요건 강화	현재 사업연도말 기준 완전자본잠식만 상장폐지 요건이나, 반기 기준 완전자본잠식도 요건으로 추가
	공시위반	현재 최근 1년간 공시별점 누적 15점 기준을 누적 10점으로 하향조정하고, 중대하고 고의적인 공시위반은 한 번이라도 위반하면 상장폐지 심사대상에 포함

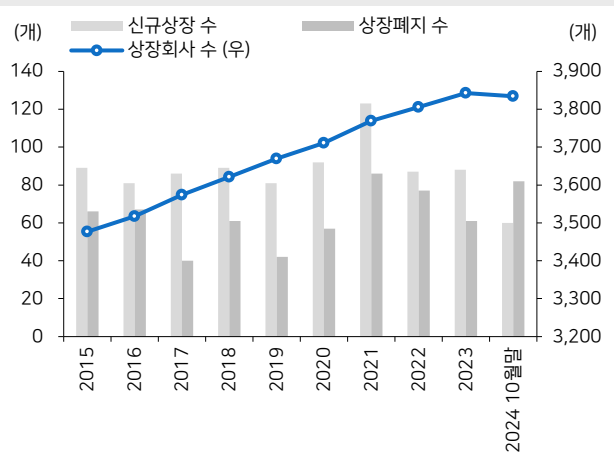
자료: 금융위원회, 메리츠증권 리서치센터

표12 일본 주식시장 개편에 따른 시장별 상장유지 기준

구분	프라임 시장	스탠다드 시장	그로스 시장
주주 수	800명 이상	400명 이상	150명 이상
유동 주식	a. 유동주식 수 2만 단원주 이상 b. 유동주식 시가총액 100억엔 이상 c. 유동주식 비율 35% 이상	a. 유동주식 수 2천 단원주 이상 b. 유동주식 시가총액 10억엔 이상 c. 유동주식 비율 25% 이상	a. 유동주식 수 1천 단원주 이상 b. 유동주식 시가총액 5억엔 이상 c. 유동주식 비율 25% 이상
거래대금/ 거래량	일평균 거래대금 0.2억 엔 이상	월평균 거래량 1,000주 이상	월평균 거래량 1,000주 이상

자료: JPX, 메리츠증권 리서치센터

그림17 일본 신규상장, 상장폐지 현황



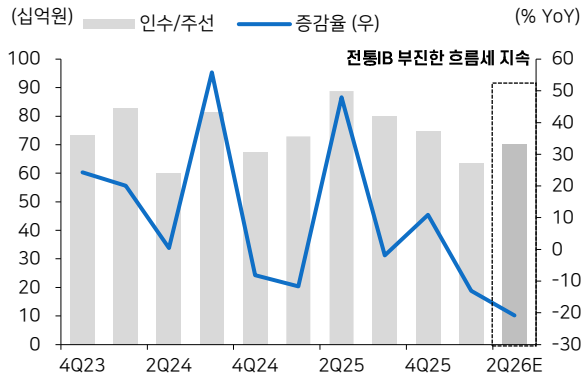
자료: JPX, 메리츠증권 리서치센터

그림18 일본 시가총액 구간별 기업 수, 중앙값 변동



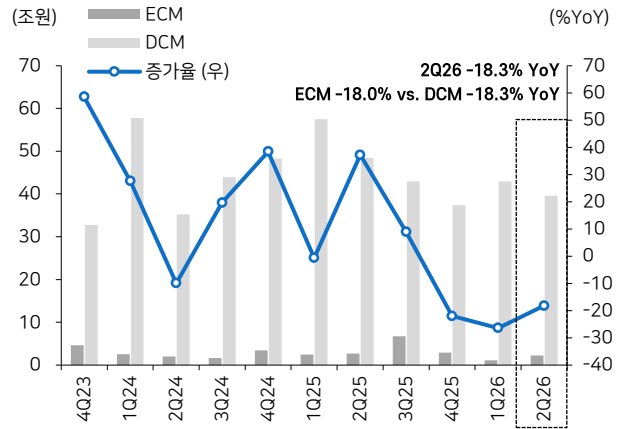
자료: JPX

그림19 커버리지 합산 인수/주선 및 기타 수수료 추이



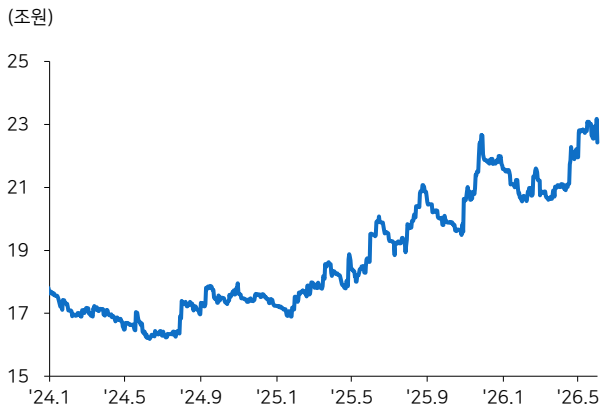
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림20 ECM, DCM 주관 실적 추이 (분기)



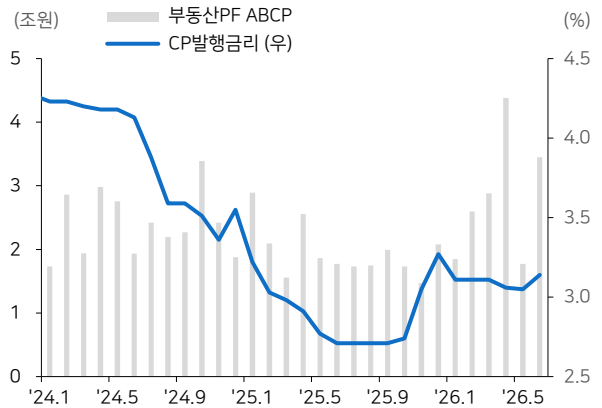
자료: 더벨, 메리츠증권 리서치센터

그림21 부동산PF 신용공여 추이



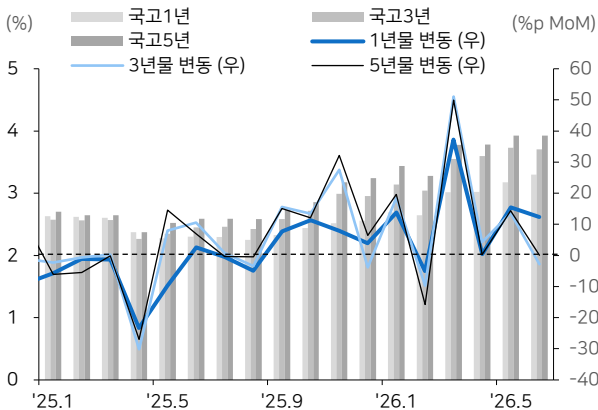
자료: 인포맥스, 메리츠증권 리서치센터

그림22 부동산PF 대출 ABCP, CP 발행금리 추이



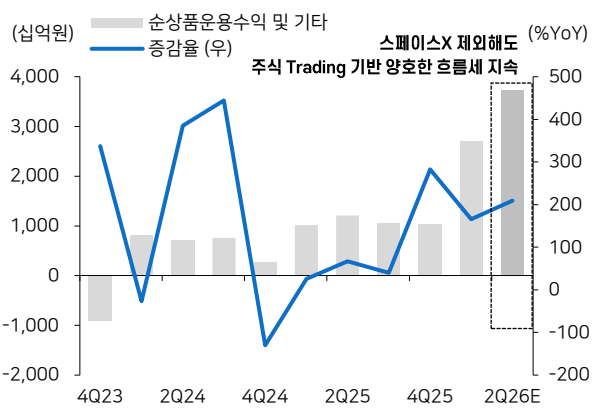
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림23 국고채 금리 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림24 커버리지 합산 순상품운용수익, 기타수익 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

표13 커버리지 증권사 운영업수익 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)
운영업수익	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

표14 증권사별 거래대금 운영업수익 민감도 분석

25년 연간 운영업수익 대비 (%)	키움증권	미래에셋증권	삼성증권	NH투자증권	한국투자증권
60	99	92	71	55	37
65	107	99	77	60	40
70	116	107	83	64	43
75	124	115	89	69	46
80	132	122	95	74	49
85	141	130	101	78	52

자료: 메리츠증권 리서치센터

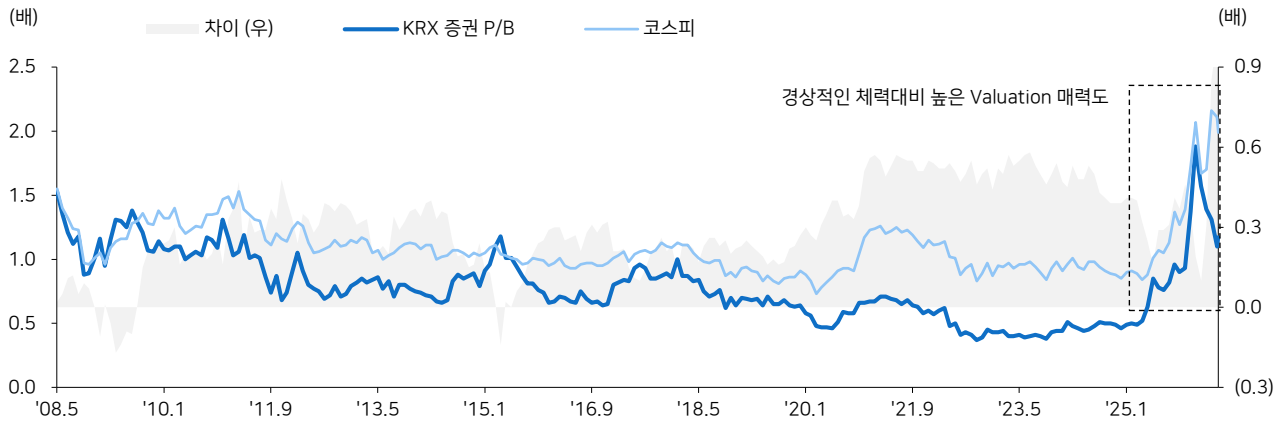
그림25 코스피, KRX증권 vs. 국고채 3년물



주: 2026년 제외 기준

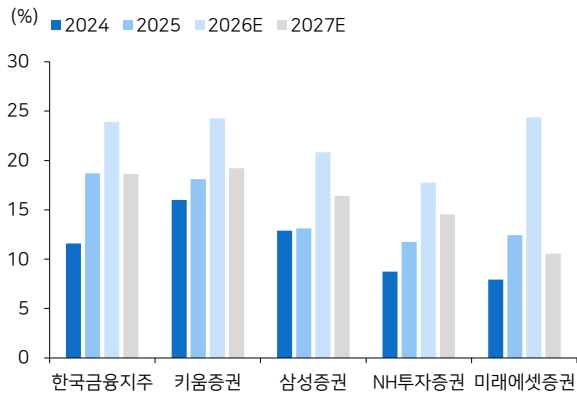
자료: 한국은행, FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림26 PBR (FY1): 코스피 vs. KRX증권



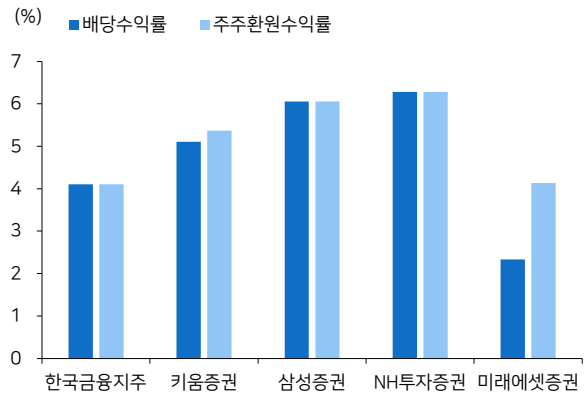
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림27 증권 ROE 추이 및 전망



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림28 증권 배당수익률 및 주주환원수익률 (2026E; 보통주)



주: 7월 7일 종가 기준
자료: 메리츠증권 리서치센터

표15 증권 Valuation table

		삼성증권	키움증권	한국금융지주	NH투자증권	미래에셋증권
종목코드		016360	039490	071050	005940	006800
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
주가		115,600	346,000	243,500	31,850	42,600
적정주가 (원)		175,000	585,000	365,000	44,000	60,000
상승여력 (%)		51.4	69.1	49.9	38.1	40.8
지배순이익 (십억원)	2025	1,007	1,114	2,020	1,032	1,570
	2026E	1,761	1,758	2,954	1,720	3,565
	2027E	1,530	1,607	2,639	1,504	1,752
PER (배)	2025	6.7	6.4	4.2	7.3	8.5
	2026E	5.9	4.8	4.3	6.6	6.6
	2027E	6.7	5.3	4.9	7.5	13.1
PBR (배)	2025	0.83	1.06	0.78	0.80	1.00
	2026E	1.17	1.09	1.02	1.14	1.48
	2027E	1.05	0.94	0.89	1.06	1.34
EPS (원)	2025	11,279	45,496	38,310	2,895	2,752
	2026E	19,720	72,024	56,013	4,828	6,420
	2027E	17,135	65,846	50,044	4,220	3,242
BPS (원)	2025	90,348	273,910	206,582	26,473	23,327
	2026E	99,136	318,763	238,062	27,932	28,738
	2027E	109,674	366,609	272,155	30,149	31,865
ROE (%)	2025	13.1	18.1	19.1	11.8	12.4
	2026E	20.8	24.3	23.9	17.7	24.4
	2027E	16.4	19.2	18.6	14.5	10.6
ROA (%)	2025	1.4	1.6	1.6	1.4	1.1
	2026E	2.0	2.0	2.0	1.9	2.2
	2027E	1.6	1.6	1.7	1.4	1.0
DPS (원)	2025	4,000	11,500	8,690	1,300	300
	2026E	7,000	19,000	13,500	2,000	1,000
	2027E	6,600	18,000	12,000	1,900	700
배당수익률 (%)	2025	5.3	4.0	5.4	6.2	1.3
	2026E	6.1	5.5	5.5	6.3	2.3
	2027E	5.7	5.2	4.9	6.0	1.6
배당성향 (%)	2025	35.5	27.0	27.5	49.8	13.9
	2026E	35.5	26.4	28.1	43.7	20.2
	2027E	38.5	27.3	27.9	47.5	28.2

주: 7월 7일 증가 기준
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료 공표일 현재 한국금융지주우의 발행주식총수의 1% 이상을 보유하고 있습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 기재된 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 12개월간 추천기준일 직전 1개월간 평균종가대비 추천종목의 예상 목표수익률을 의미	
추천기준일 직전 1개월간 종가대비 3등급	Buy	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 +20% 이상
	Hold	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 이상 ~ +20% 미만
	Sell	추천기준일 직전 1개월(20 거래일)간 평균종가대비 -20% 미만
산업	시가총액기준 산업별 시장비중 대비 보유비중의 변화를 추천	
추천기준일 시장지수대비 3등급	Overweight (비중확대)	
	Neutral (중립)	
	Underweight (비중축소)	

투자 의견 비율

투자 의견	비율
매수	89.7%
중립	10.3%
매도	0.0%

2026년 6월 30일 기준으로 최근 1년간 금융투자상품에 대하여 공표한 최근일 투자등급의 비율

삼성증권 (016360) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-22.4	10.7	
2026.05.11	기업브리프	Buy	158,000	조아해	-24.9	-14.4	
2026.07.08	산업브리프	Buy	175,000	조아해	-	-	

키움증권 (039490) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자 의견	적정주가 (원)	담당자	괴리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.11	산업브리프	Buy	160,000	조아해	-14.8	-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	-	-	

한국금융지주 (071050) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-28.8	-13.0	
2026.05.15	기업브리프	Buy	365,000	조아해	-	-	

NH 투자증권 (005940) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
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	-	-	

미래에셋증권 (006800) 투자등급변경 내용

* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

변경일	자료형식	투자의견	적정주가 (원)	담당자	과리율(%)*		주가 및 적정주가 변동추이
					평균	최고(최저)	
2024.07.11	산업브리프	Hold	7,965	조아해	-5.4	-1.7	
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	-1.3	7.4	
2026.04.08	산업브리프	Hold	66,500	조아해	6.2	26.0	
2026.05.12	기업브리프	Hold	79,000	조아해	-30.8	-5.9	
2026.07.08	산업브리프	Buy	60,000	조아해	-	-	