

Overweight
(Maintain)



보험/증권 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

증권

1Q26 Pre: 모두 사이 좋게 역대급 실적



- 커버리지 증권사의 1분기 합산 실적은 컨센서스를 24% 상회할 것으로 예상
- 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 실적이 호실적 견인
- 연간 20% 이상의 증익 전망. But, 서서히 멀티플 상향의 조건도 생각해볼 때
- Top Pick 구조적인 업종 디레이팅 요인을 타파하고 있는 미래에셋증권 유지

>>> 합산 순이익은 130% (YoY) 증가한 2조 7,028억원 예상

2026 년 1 분기 커버리지 증권사 합산 순이익은 90% (QoQ), 130% (YoY) 증가한 2 조 7,028 억원을 기록하여 컨센서스를 24% 상회할 것으로 전망한다. 국내 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 호조와 대규모 평가이익 반영 등이 실적을 견인할 것으로 예상된다.

>>> 1Q 국내 거래대금 +81% (QoQ), +265% (YoY)

1 분기 국내 증시 거래대금은 81% (QoQ), 265% (YoY) 증가한 3,932 조원을 기록했다. 위탁매매수수료가 여전히 국내 증권사의 실적에 상당한 부분을 차지한다는 점을 고려하면(1 분기 커버리지 증권사 위탁매매수수료 수익 약 1.5 조원 예상), 거래대금 증가에 비례하여 증권사의 실적 호조를 예상하는 것은 지극히 합리적이다. 다만 향후 증권 업종 투자자는 1) 현재의 거래대금 수준이 유지될 수 있을지, 2) 추가적인 멀티플 상향 요인이 어떤 것이 있을지를 고민해야 한다.

첫째로, 1 분기 거래대금 급증은 역대급 실적을 불러올 것으로 기대되나, 그 반대급부로 거래대금의 높은 기저가 만들어진 상황으로 증가폭은 둔화될 가능성이 높다. 일례로 3 월 월간 거래대금의 연환산 회전율(월 거래대금/시가총액 *12)은 1,400%를 상회했는데, 지속적인 유동성 공급 없이는 해당 수준의 회전율이 유지되기 어려울 것으로 보인다. 향후 증시 방향과 거래대금의 흐름을 꾸준히 확인할 필요가 있다.

둘째로, 증권 업종은 과거 꾸준한 실적 성장에도 시장에서 멀티플 상향이 좀처럼 이루어지지 않았는데, 그 이유는 내수 중심의 낮은 성장성과 BM 상 이익의 지속가능성이 낮다는 한계의 영향으로 판단한다. 최근 증권사들의 연이은 호실적과 주가 상승에도 PER 멀티플은 크게 달라지지 않았는데, 이러한 한계를 극복할 요인이 있을 때 주가는 한 층 더 올라갈 것으로 전망한다.

>>> 구조적 디레이팅 요인 해소 중인 미래에셋증권 최선호 유지

증권 업종에 대한 긍정적인 투자 의견을 유지하며, 업황 호조 수혜와 더불어 구조적 디레이팅 요인을 해소하고 있는 미래에셋증권을 최선호주로 지속 제시한다. 해외법인은 가파른 실적 성장세를 보이고 있으며, 자산 토크화 등 뛰어난 신사업 역량도 보유 중이다. 투자자산 평가이익 역시 숫자보다는 주요 피투자기업과의 밀접한 관계를 주목해야 한다.

Compliance Notice

- 당사는 4월 7일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

증권사 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY	컨센서스	과리율
미래에셋증권	258.7	403.3	340.4	577.3	1,207.2	109%	367%	879.0	37%
한국금융지주	458.4	539.0	673.9	349.1	691.5	98%	51%	591.6	17%
삼성증권	248.4	234.6	309.2	216.2	405.1	87%	63%	341.1	19%
NH투자증권	208.2	256.7	283.1	283.5	399.1	41%	92%	368.9	8%
합계	1,173.8	1,433.7	1,606.5	1,426.1	2,702.8	90%	130%	2,180.6	24%

자료: 키움증권 리서치센터.

증권사 Valuation Table 및 주요 지표

	투자 의견	미래에셋증권	한국금융지주	NH투자증권	삼성증권
		BUY	BUY	BUY	BUY
Valuation Table	목표주가 (원)	75,000	310,000	38,000	120,000
	현재주가 (원)	61,500	213,000	30,550	95,200
	상승여력 (%)	22%	46%	24%	26%
	시총(십억원)	34,152	11,870	10,886	8,501
	PBR (배)	2.28	0.90	1.10	0.91
	PER (배)	20.6	6.2	9.2	6.8
	순이익 (십억원)				
	2023	322	708	556	548
	2024	888	1,033	687	899
	2025	1,580	2,020	1,032	1,008
	2026F	2,145	2,590	1,394	1,234
증가율 (% YoY)					
	2024	175	46	23	64
	2025	78	96	50	12
	2026F	36	28	35	22
ROE (%)					
	2024	7.6	11.4	8.7	12.9
	2025	12.4	20.0	11.7	13.1
	2026F	15.7	24.5	14.3	14.8
DPS (원)					
	2023	150	2,650	800	2,200
	2024	250	3,980	1,000	3,500
	2025	450	8,690	1,300	4,000
	2026F	650	11,000	2,000	5,800
배당성향 (%)					
	2023	21	20	48	36
	2024	12	20	48	35
	2025	12	23	45	35
	2026F	13	22	48	39
배당수익률 (%)					
	2023	1.5	4.3	7.7	5.7
	2024	2.3	5.6	7.2	8.0
	2025	0.7	4.1	4.3	4.2
	2026F	1.1	5.2	6.5	6.1

주: PER, PBR 멀티플은 FnGuide의 컨센서스 기준

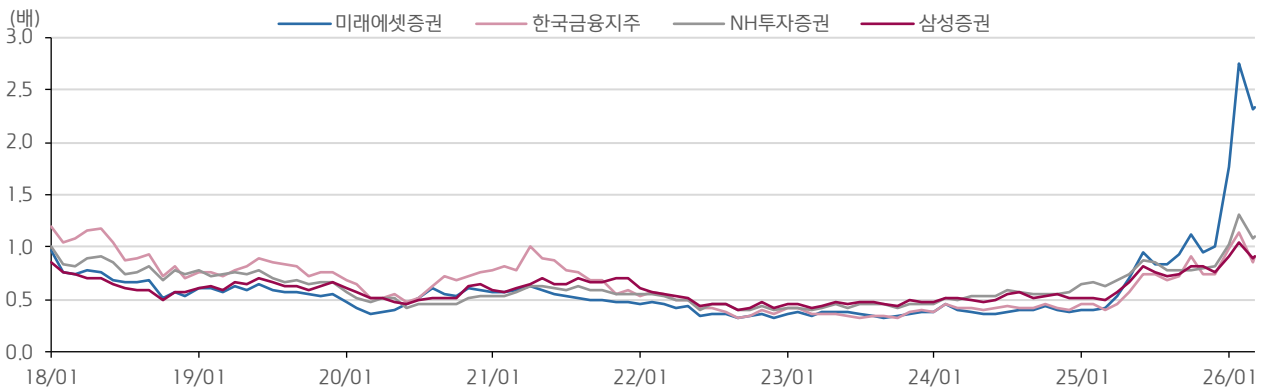
자료: FnGuide, 각 사, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 평균 12M Fwd PBR 추이



주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 12M Fwd PBR 추이



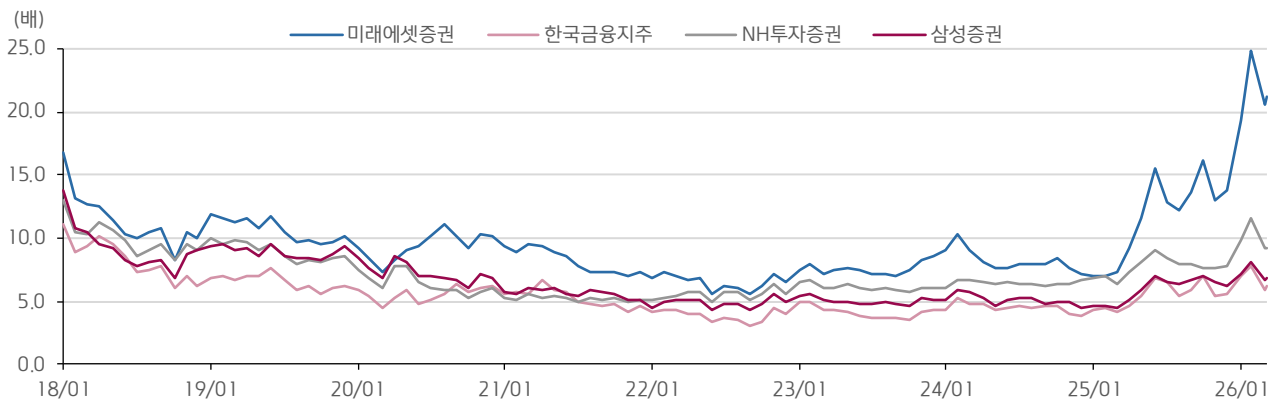
주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 평균 12M Fwd PER 추이



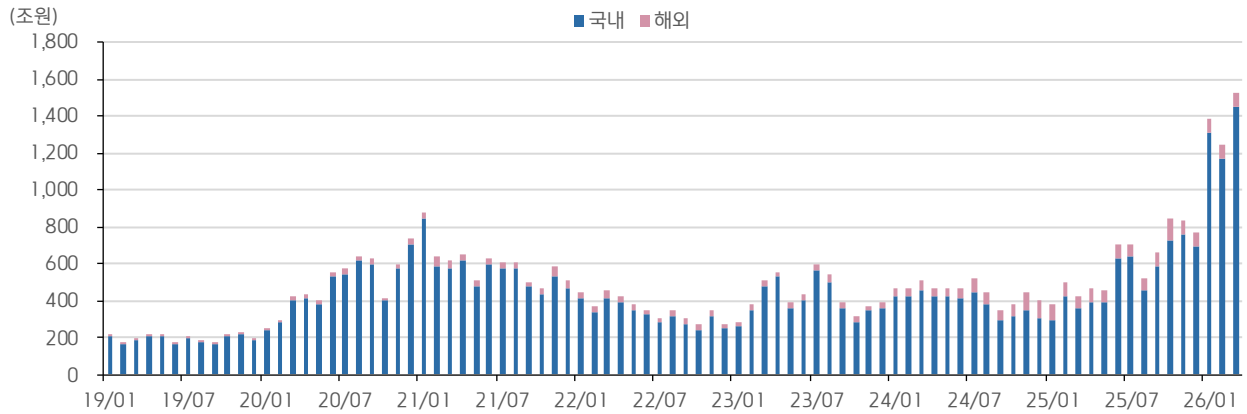
주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 12M Fwd PER 추이



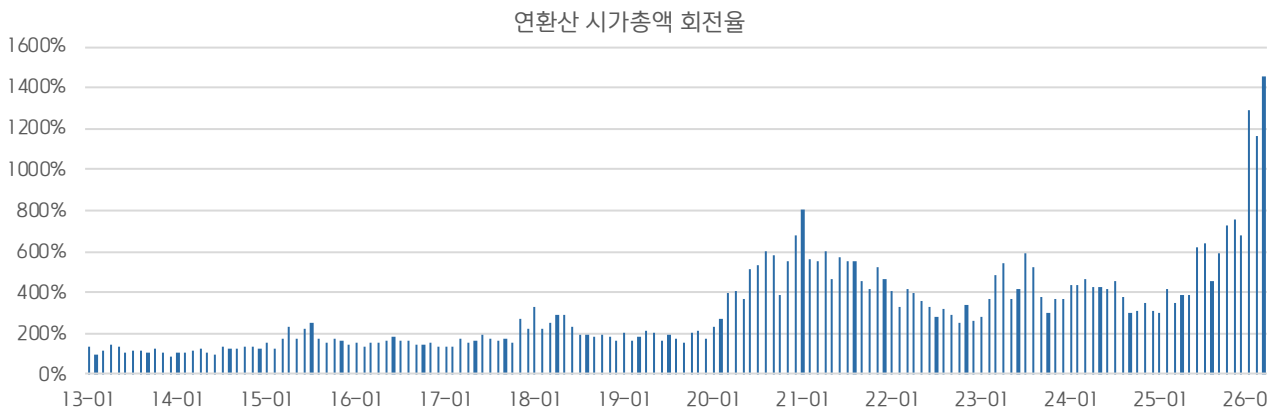
주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

월간 국내, 해외주식 거래대금 추이



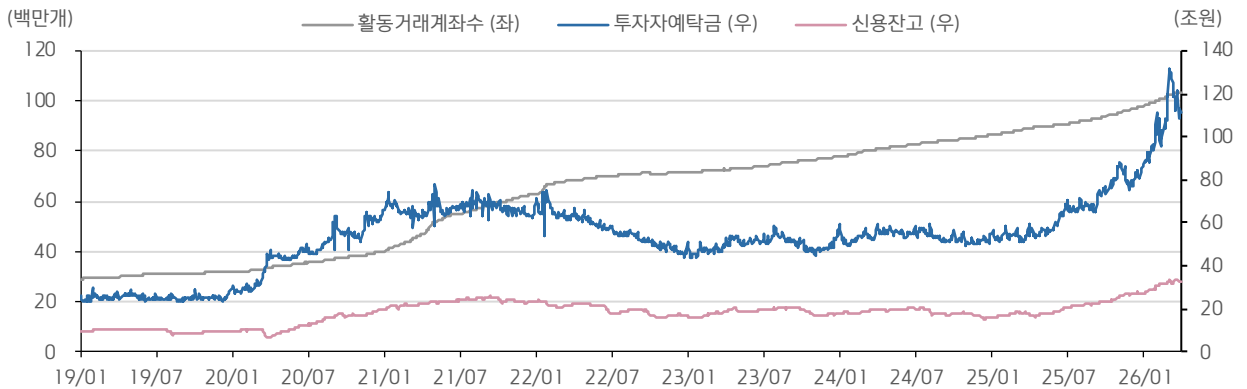
주: 해외주식 거래대금은 월 평균 환율을 적용하여 원화로 환산
 자료: 금융투자협회, SEIBRO, 키움증권 리서치센터

월간 국내주식 거래대금의 연환산 시가총액 회전율 추이



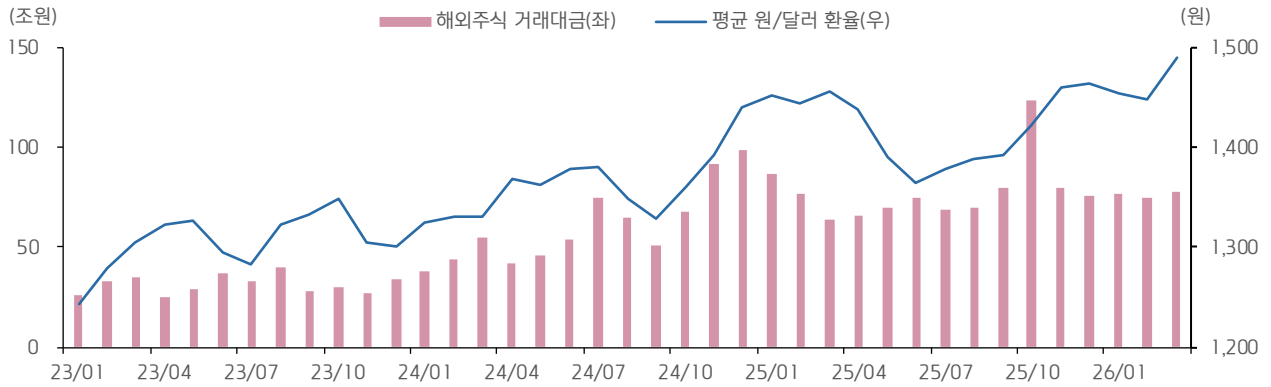
주: 연환산 시가총액 회전율은 (월간 거래대금 / 국내 증시 합산 시가총액 * 12) 로 계산
 자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국내 증시 활동거래계좌수, 투자자예탁금, 신용잔고 추이



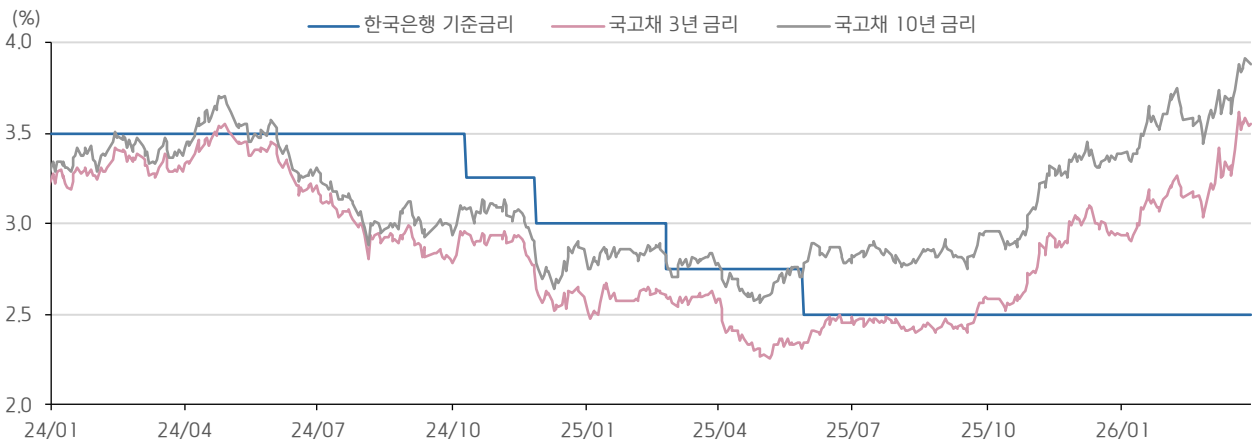
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

월간 해외주식 거래대금 및 원/달러 환율 추이



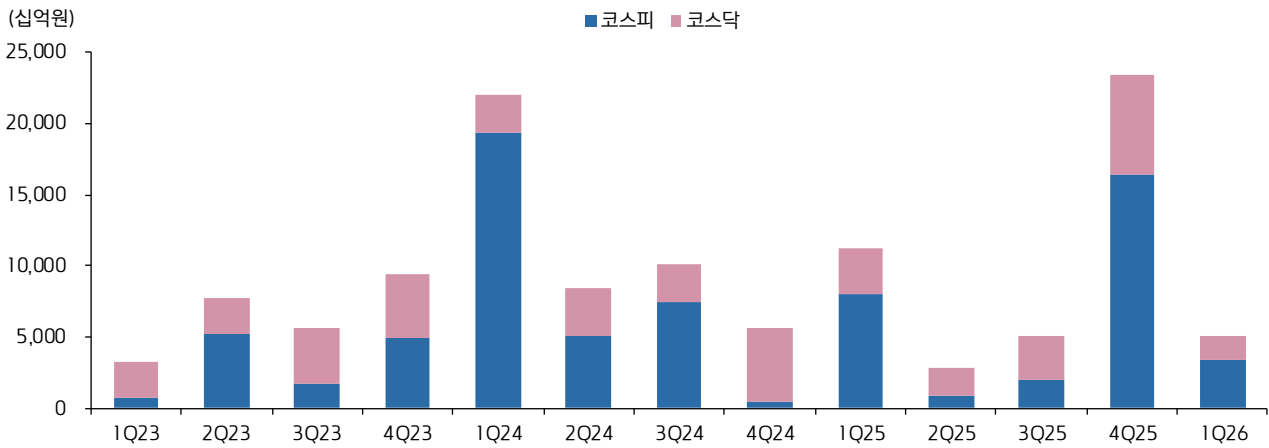
주: 해외주식 거래대금은 월 평균 환율을 적용하여 원화로 환산
 자료: SEIBRO, 키움증권 리서치센터

국내 기준금리, 국고채 3년물, 국고채 10년물 금리 추이



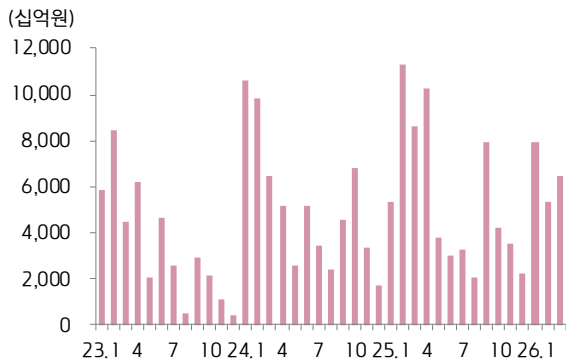
자료: 한국은행, 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

분기별 증시 신규상장기업의 상장시가총액 합계 추이



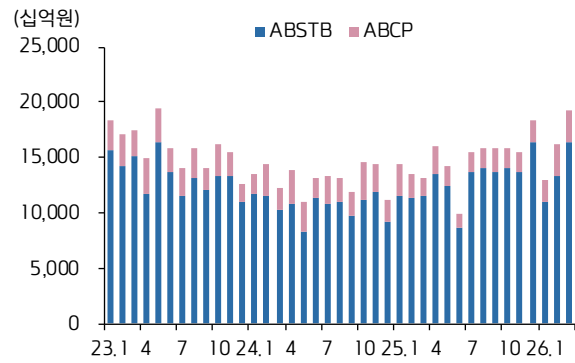
자료: 한국거래소, 키움증권 리서치센터

월별 회사채 발행금액 추이



자료: 예탁결제원, 키움증권 리서치센터

월별 PF대출채권 유동화증권 발행금액 추이



자료: 예탁결제원, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권 1Q26
컨센서스 37% 상회 예상

투자의견 Buy,
목표주가 75,000원 유지

미래에셋증권의 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 367% 증가한 1조 2,072억원으로 시장 기대치를 37% 상회할 것으로 예상된다. 국내 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 호조와 더불어 주요 투자자산 평가이익이 반영되며 실적을 견인할 것으로 예상된다. 1분기 spaceX 관련 평가이익은 1조원 전후로 추정하며, 해당 기업에 대해 보다 높은 수준의 기업가치가 거론되고 있어 향후 추가적인 평가이익 발생도 기대해볼 수 있다.

미래에셋증권에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 75,000원을 유지한다. 1분기 평가이익에 힘입어 역대 최대 실적을 기록할 것으로 예상되고, 2분기에도 이러한 실적 호조 기조가 이어질 가능성이 높다. 추가적으로, 증권 업종의 밸류에이션 디레이팅 요인이었던 내수 중심의 영업과 비즈니스 모델의 낮은 지속가능성을 타파하고 있는 유일한 기업이다. 업종 내 최선호주로 유지한다.

미래에셋증권 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	539.3	713.8	594.9	664.2	785.9	809.0	749.2	833.7	2,512.2	3,177.8
(YoY)	-1%	29%	4%	67%	46%	13%	26%	26%	21%	26%
수수료손익	253.0	273.3	334.4	442.1	565.6	574.2	567.7	550.2	1,302.7	2,257.6
브로커리지	180.8	197.7	239.8	299.3	429.7	434.2	414.5	392.0	917.5	1,670.4
IB	21.4	34.3	23.7	33.0	27.2	27.6	28.5	27.8	112.4	111.1
기타	50.8	41.3	70.9	109.8	108.7	112.3	124.7	130.5	272.8	476.1
이자손익	70.2	79.7	104.0	106.3	74.9	63.7	61.6	55.0	360.1	255.2
운용 및 기타	216.2	360.8	156.5	115.9	145.5	171.1	119.9	228.5	849.4	665.1
총당금 등	(7.7)	(5.1)	0.3	(8.2)	0.0	0.0	0.0	0.0	(20.7)	0.0
판관비	311.4	342.7	390.0	337.0	377.9	361.2	363.6	362.8	1,381.0	1,465.5
인건비	198.5	226.0	269.7	187.1	255.8	235.8	235.4	228.1	881.3	955.2
인건비 외	112.9	116.7	120.3	149.9	122.1	125.4	128.2	134.7	499.8	510.4
영업이익	227.9	371.1	205.0	327.2	408.0	447.8	385.6	470.9	1,131.2	1,712.3
(YoY)	-8%	40%	-29%	263%	79%	21%	88%	44%	27%	51%
영업외손익	(104.3)	(56.4)	(116.0)	(68.0)	(29.9)	(23.2)	(15.5)	(10.2)	(344.6)	(78.8)
세전이익	123.6	314.7	88.9	259.3	378.2	424.6	370.1	460.7	786.5	1,633.5
법인세비용	33.0	80.6	18.1	61.3	94.5	106.1	92.5	115.2	193.1	408.4
당기순이익	90.6	234.1	70.8	197.9	283.6	318.4	277.6	345.5	593.4	1,225.1
(YoY)	-45%	30%	-73%	194%	213%	36%	292%	75%	-12%	106%
연결당기순이익	258.2	405.9	343.8	585.7	1,217.7	529.0	328.9	420.9	1,593.6	2,496.5
지배주주순이익	258.7	403.3	340.4	577.3	1,207.2	523.8	325.5	416.6	1,579.8	2,473.1
(YoY)	59%	103%	17%	146%	367%	30%	-4%	-28%	78%	57%

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
순영업수익	1,537.4	1,478.3	2,070.6	2,512.2	3,177.8
수수료손익	895.6	844.6	971.4	1,302.7	2,257.6
브로커리지	449.1	482.3	634.4	917.5	1,670.4
IB	137.7	110.3	97.0	112.4	111.1
기타	308.8	251.9	239.9	272.8	476.1
이자손익	379.5	212.4	232.9	360.1	255.2
운용 및 기타	262.3	421.4	866.3	849.4	665.1
총당금 등	(26.6)	(108.3)	(2.6)	(20.7)	0.0
판매비	989.0	971.3	1,176.7	1,381.0	1,465.5
인건비	566.2	568.8	726.9	881.3	955.2
인건비 외	422.8	402.5	449.8	499.8	510.4
영업이익	548.4	507.0	893.9	1,131.2	1,712.3
영업외손익	4.8	(274.2)	3.9	(344.6)	(78.8)
세전이익	553.2	232.8	897.8	786.5	1,633.5
법인세비용	155.6	(5.1)	221.0	193.1	408.4
당기순이익	397.6	237.9	676.9	593.4	1,225.1
연결당기순이익	659.7	333.3	893.7	1,593.6	2,496.5
지배주주순이익	639.5	322.4	887.6	1,579.8	2,473.1
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	58	57	47	52	71
브로커리지	29	33	31	37	53
IB	9	7	5	4	3
자산관리 및 기타	20	17	12	11	15
이자손익	25	14	11	14	8
운용 및 기타	17	29	42	34	21
기타 지표 (%)					
이자수익률	3.7	5.2	5.3	5.1	5.9
조달금리	1.9	3.5	3.3	2.7	3.3
스프레드	1.8	1.7	1.9	2.4	2.6
판매비율	64	66	57	55	46
인건비	37	38	35	35	30
인건비 외	28	27	22	20	16

투자지표 (I)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장률 (%)					
자산	(2)	21	7	10	1
부채	(2)	22	7	9	0
자본	(2)	8	9	10	6
순영업수익	(45)	(4)	40	21	26
수수료손익	(27)	(6)	15	34	73
이자손익	(36)	(44)	10	55	(29)
운용 및 기타	(73)	61	106	(2)	(22)
판매비및관리비	(20)	(2)	21	17	6
영업이익	(65)	(8)	76	27	51
당기순이익	(52)	(40)	184	(12)	106
연결당기순이익	(44)	(49)	168	78	47
지배주주순이익	(45)	(50)	175	78	47
자본적정성지표 (%)					
신NCR	(178)	(118)	(58)	1	61
구NCR	94	96	98	100	102

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
현금및현금성자산	2,848	1,751	1,867	1,698	2,233
FVPL 금융자산	39,179	44,784	55,246	67,398	66,396
지분상품자산	35,214	41,926	50,813	64,361	63,220
채무증권	1,334	1,311	1,670	1,365	1,418
FVOCI 금융자산	15,913	16,088	17,578	14,016	13,759
채무상품	15,913	16,088	17,578	14,016	13,759
AC 금융자산	40,412	57,590	54,729	60,996	61,871
예치금	6,506	6,443	8,651	8,209	8,314
대출채권	27,648	39,078	35,618	37,558	37,957
종속기업및관계기업지분	1,711	2,029	1,614	1,786	1,874
유형자산	537	519	534	573	572
투자부동산	3,910	3,725	3,680	1,801	2,406
무형자산	480	507	761	742	770
기타	1,223	1,160	1,182	1,267	1,337
자산총계	106,213	128,153	137,192	150,277	151,218
FVPL금융부채	14,964	14,158	11,915	12,122	12,525
매도파생결합증권	10,468	9,424	6,559	7,197	7,210
예수부채	9,651	10,927	12,230	17,546	16,503
차입부채	52,059	67,875	77,119	77,089	78,334
발행사채	8,686	6,976	7,744	9,757	9,256
기타	10,493	17,015	15,953	20,274	20,366
부채총계	95,853	116,950	124,961	136,789	136,984
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,160	2,158	2,157	2,157	2,157
자본조정	(372)	(359)	(360)	(246)	(246)
기타포괄손익누계액	(212)	356	729	571	562
이익잉여금	4,561	4,788	5,439	6,729	7,659
이익준비금	187	199	208	223	234
대손준비금	110	69	111	115	121
임의적립금	0	0	0	0	0
미처분이익잉여금	3,624	4,130	4,106	4,686	7,304
자본총계	10,360	11,203	12,231	13,488	14,233

투자지표 (II)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산별 비중 (%)					
FVPL	37	35	40	45	44
FVOCI	15	13	13	9	9
AC	38	45	40	41	41
주요비율 (% 배)					
ROA	0.6	0.3	0.7	1.1	1.6
ROE	6.3	3.1	7.6	12.4	16.9
P/E	6.5	8.6	7.1	8.3	15.0
P/B	0.3	0.4	0.4	1.0	2.5
주주환원지표					
DPS (원)	200	150	250	450	650
증가율(YoY, %)	(33)	(25)	67	80	44
배당성향 (%)	14.7	21.0	12.4	12.1	11.9
배당수익률 (%)	2.5	1.5	2.3	1.9	1.0
현금배당액 (십억원)	93.9	67.7	109.8	190.9	275.8
자기주식수 (천주)	146,036	146,036	146,036	146,036	146,036

한국금융지주 1Q26
컨센서스 17% 상회 전망

투자의견 Buy,
목표주가 310,000원 유지

한국금융지주의 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 51% 증가한 6,915억원으로 시장 기대치를 17% 상회할 것으로 전망한다. 거래대금 증가에 따른 브로커리지 실적 호조와 자산 증가에 따른 이자손익과 운용 및 기타손익의 견조한 성장세가 이어질 것으로 보인다.

투자의견 Buy와 목표주가 310,000원을 유지한다. 올해도 우호적인 업황과 IMA 인가에 따른 자산 증가 등에 힘입어 견조한 실적과 수익성이 기대된다. 전년대비 연간 20% 후반대의 이익 증가율을 기록할 것으로 예상하며, 이 경우 기대배당수익률은 4% 후반에 달해 주주환원에 대한 매력도도 높다. 높은 수익성을 지속적으로 보여주고 있으나, 향후 추가적인 밸류에이션 멀티플 상향은 주주환원정책이나 비즈니스 모델 등에서의 유의미한 변화가 있을 때 이루어질 가능성이 높다.

한국금융지주 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
한국투자증권										
순영업수익	839.5	786.8	959.7	722.1	1,009.2	1,024.3	1,057.0	976.3	3,308.1	4,066.8
(YoY)	3%	35%	46%	48%	20%	30%	10%	35%	30%	23%
수수료손익	276.2	304.3	326.8	352.4	469.9	475.3	461.3	445.8	1,259.7	1,852.2
브로커리지	91.3	107.2	127.8	163.3	256.0	258.5	242.7	226.1	489.6	983.4
IB	127.5	143.8	122.8	122.3	130.7	133.0	128.7	128.4	516.4	520.8
기타	57.4	53.3	76.2	66.8	83.1	83.8	89.9	91.2	253.7	348.0
이자손익	170.3	197.0	209.6	221.9	235.7	238.9	239.9	221.3	798.9	935.8
운용 및 기타	393.0	285.5	423.3	147.8	303.7	310.1	355.8	309.2	1,249.5	1,278.7
총당금 등	25.4	(38.7)	2.8	(117.4)	0.0	0.0	0.0	0.0	(127.9)	0.0
판관비	264.6	281.9	298.6	343.7	288.1	297.0	305.4	305.6	1,188.9	1,196.1
인건비	166.7	167.1	180.7	212.1	175.1	178.4	185.0	183.7	726.5	722.3
인건비 외	98.0	114.8	118.0	131.7	113.0	118.6	120.4	121.8	462.4	473.8
영업이익	574.9	504.9	661.1	378.3	721.1	727.3	751.7	670.7	2,119.2	2,870.7
(YoY)	-3%	49%	71%	69%	25%	44%	14%	77%	38%	35%
영업외손익	1.7	107.2	4.7	(10.2)	6.1	11.5	5.0	(57.4)	103.5	(34.8)
세전이익	576.6	612.1	665.8	368.2	727.2	738.8	756.6	613.3	2,222.6	2,835.9
법인세비용	110.9	176.4	133.7	66.5	181.8	184.7	189.2	153.3	487.5	709.0
당기순이익	465.7	435.7	532.1	301.7	545.4	554.1	567.5	460.0	1,735.2	2,127.0
(YoY)	-11%	72%	82%	138%	17%	27%	7%	52%	45%	23%
한국금융지주										
연결당기순이익	459.3	540.2	675.0	349.8	742.9	676.6	694.8	583.7	2,024.4	2,697.9
지배주주순이익	458.4	539.0	673.9	349.1	691.5	660.6	675.1	562.9	2,020.4	2,590.0
(YoY)	34%	92%	116%	251%	51%	23%	0%	61%	96%	28%

자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
순영업수익	1,449.5	3,104.1	2,539.6	3,308.1	4,066.8
수수료손익	918.3	844.4	976.0	1,259.7	1,852.2
브로커리지	256.2	286.8	345.3	489.6	983.4
IB	502.0	375.8	424.5	516.4	520.8
기타	160.1	181.9	206.2	253.7	348.0
이자손익	553.0	363.8	530.4	798.9	935.8
운용 및 기타	(21.8)	1,895.9	1,033.2	1,249.5	1,278.7
총당금 등	(41.1)	(384.6)	143.6	(127.9)	0.0
판매비	848.5	796.1	1,000.0	1,188.9	1,196.1
인건비	526.7	382.0	582.3	726.5	722.3
인건비 외	321.8	414.1	417.7	462.4	473.8
영업이익	601.0	2,308.0	1,539.6	2,119.2	2,870.7
영업외손익	(41.1)	(286.2)	(75.3)	103.5	(34.8)
세전이익	559.9	2,021.8	1,464.3	2,222.6	2,835.9
법인세비용	146.2	61.5	269.4	487.5	709.0
당기순이익	413.7	1,960.3	1,194.9	1,735.2	2,127.0
연결당기순이익	639.8	708.9	1,039.1	2,024.4	2,697.9
지배주주순이익	636.9	707.8	1,033.0	2,020.4	2,590.0
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	63.4	27.2	38.4	38.1	45.5
브로커리지	17.7	9.2	13.6	14.8	24.2
IB	34.6	12.1	16.7	15.6	12.8
자산관리 및 기타	11.0	5.9	8.1	7.7	8.6
이자손익	38.1	11.7	20.9	24.1	23.0
운용 및 기타	(1.5)	61.1	40.7	37.8	31.4
기타 지표 (%)					
이자수익률	3.1	4.4	4.6	4.7	5.5
조달금리	2.9	5.3	5.1	4.4	5.2
스프레드	0.2	(0.9)	(0.5)	0.2	0.3
판매비율	58.5	25.6	39.4	35.9	29.4
인건비	36.3	12.3	22.9	22.0	17.8
인건비 외	22.2	13.3	16.4	14.0	11.6

투자지표 (I)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장률 (%)					
자산	5	11	14	15	4
부채	5	11	14	16	4
자본	4	10	15	8	10
순영업수익	(34)	114	(18)	30	23
수수료손익	(26)	(8)	16	29	47
이자손익	(21)	(34)	46	51	17
운용 및 기타	적전	흑전	(46)	21	2
판매비및관리비	(8)	(6)	26	19	1
영업이익	(53)	284	(33)	38	35
당기순이익	(57)	374	(39)	45	23
연결당기순이익	(64)	11	47	95	33
지배주주순이익	(64)	11	46	96	28
자본적정성지표 (%)					
신NCR	(78)	(15)	48	110	184
구NCR	98	100	102	104	106

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
현금및현금성자산	14,673	13,845	15,481	12,393	12,272
FVPL 금융자산	37,945	47,581	59,550	75,693	79,409
지분상품자산	0	0	0	0	0
채무증권	0	0	0	0	0
FVOCI 금융자산	3,929	5,183	2,362	2,666	2,832
채무상품	0	0	0	0	0
AC 금융자산	22,197	23,101	24,844	26,276	27,364
예치금	146	85	51	75	81
대출채권	22,052	23,016	24,793	26,201	27,282
종속기업및관계기업지분	4,321	4,260	4,831	4,838	4,975
유형자산	725	732	853	891	925
투자부동산	154	4	4	4	5
무형자산	133	144	139	141	144
기타	2,231	1,052	1,157	2,521	2,880
자산총계	86,309	95,901	109,220	125,425	130,805
FVPL금융부채	5,659	5,152	6,529	6,551	6,732
매도파생결합증권	0	0	0	0	0
예수부채	13,938	13,656	16,139	17,172	17,992
차입부채	33,831	43,349	51,430	54,968	57,271
발행사채	10,299	11,433	11,153	11,410	11,784
기타	14,876	13,865	14,235	24,826	25,489
부채총계	78,603	87,456	99,486	114,928	119,268
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	608	185	185
자본조정	(51)	(51)	(51)	(53)	(55)
기타포괄손익누계액	236	358	750	717	724
이익잉여금	6,579	7,151	8,036	9,339	10,375
이익준비금	308	308	308	308	308
대손준비금	0	0	0	0	0
임의적립금	685	703	712	828	920
미처분이익잉여금	5,587	6,141	7,016	8,153	9,058
자본총계	7,706	8,445	9,735	10,496	11,537

투자지표 (II)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산별 비중 (%)					
FVPL	44	50	55	60	61
FVOCI	5	5	2	2	2
AC	26	24	23	21	21
주요비율 (% 배)					
ROA	0.8	0.8	1.0	1.7	2.1
ROE	8.5	8.8	11.4	20.0	24.5
P/E	4.0	4.3	3.9	4.5	4.4
P/B	0.36	0.40	0.41	0.86	1.03
주주환원지표					
DPS (원)	2,300	2,650	3,980	8,690	11,000
증가율(YoY, %)	(63)	15	50	118	27
배당성향 (%)	19.0	19.7	20.3	22.7	22.4
배당수익률 (%)	4.3	4.3	2.6	5.4	5.2
현금배당액 (십억원)	121.3	139.8	209.9	458.3	580.1
자기주식수 (천주)	2,987	2,987	2,987	2,987	2,987

삼성증권 1Q26
컨센서스 19% 상회 예상

투자의견 Buy,
목표주가 120,000원 유지

삼성증권의 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 63% 증가한 4,051억원으로 시장 기대치를 19% 상회할 것으로 예상된다. 리테일 부문에서의 강점이 국내 증시 호조에 힘입어 실적 서프라이즈로 연결될 것으로 보인다. 3월 시증금리의 급격한 상승이 있었으나, 보수적인 운용 기조로 부정적인 영향은 크게 없었을 것으로 전망한다.

투자의견 Buy와 목표주가 120,000원을 유지한다. 우호적인 업황으로 안정적인 연간 실적 성장이 기대되는 동시에 주주환원을 상향까지 기대할 수 있으며, 연간 기대배당수익률은 6% 수준이 될 것으로 전망한다. 향후 발행어음 인가 시 레버리지 확대에 따른 추가 수익성 향상도 기대해볼 수 있다. 다만 자금 조달 라이선스 확보 시에도 보수적인 자본 운용 기조가 유지된다면 차입 확대는 점진적으로 이루어질 것으로 보인다.

삼성증권 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	545.1	571.3	617.9	665.0	800.1	706.5	696.7	678.8	2,399.2	2,882.1
(YoY)	-3%	4%	18%	54%	47%	24%	13%	2%	16%	20%
수수료손익	226.7	259.7	332.9	344.0	447.4	444.1	419.5	398.4	1,163.4	1,709.5
브로커리지	143.2	162.2	197.4	243.5	330.4	322.4	296.6	271.4	746.3	1,220.9
IB	54.4	62.4	88.4	57.2	64.1	69.7	65.9	69.2	262.4	268.9
기타	29.1	35.2	47.1	43.4	52.8	52.0	56.9	57.8	154.7	219.6
이자손익	132.8	138.3	146.6	149.8	140.4	166.0	166.7	147.5	567.4	620.7
운용 및 기타	185.7	173.2	138.4	171.2	212.2	96.3	110.5	132.9	668.4	551.9
충당금 등	(18.0)	(6.7)	(3.0)	4.7	0.0	0.0	0.0	0.0	(23.0)	0.0
판관비	236.4	291.4	241.9	303.7	273.9	279.6	275.2	286.1	1,073.4	1,114.8
인건비	137.3	183.4	123.3	161.1	159.6	159.9	152.6	159.3	605.1	631.3
인건비 외	99.2	108.0	118.6	142.6	114.3	119.7	122.6	126.8	468.4	483.5
영업이익	308.7	279.9	376.0	361.3	526.2	426.9	421.5	392.7	1,325.8	1,767.3
(YoY)	-1%	-10%	26%	98%	70%	53%	12%	9%	20%	33%
영업외손익	0.9	3.3	1.9	(35.0)	(5.7)	(6.3)	(9.3)	(12.0)	(28.9)	(33.2)
세전이익	309.6	283.2	377.8	326.3	520.5	420.6	412.2	380.8	1,296.9	1,734.1
법인세비용	(81.7)	(71.1)	(94.9)	(78.2)	(124.8)	(100.8)	(98.8)	(91.3)	(325.9)	(415.6)
당기순이익	227.9	212.1	282.9	248.1	395.8	319.8	313.4	289.5	971.0	1,318.4
(YoY)	-3%	-10%	29%	94%	74%	51%	11%	17%	19%	36%
연결당기순이익	248.4	234.6	309.2	216.2	405.1	326.4	315.9	286.1	1,008.4	1,333.5
지배주주순이익	248.4	234.6	309.2	216.2	405.1	326.4	315.9	286.1	1,008.4	1,333.5
(YoY)	-2%	-9%	29%	46%	63%	39%	2%	32%	12%	32%

자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
순영업수익	1,292.1	1,511.1	2,065.9	2,399.2	2,882.1
수수료손익	704.9	784.8	911.2	1,163.4	1,709.5
브로커리지	384.6	464.1	563.9	746.3	1,220.9
IB	224.1	228.2	240.4	262.4	268.9
기타	96.2	92.5	106.9	154.7	219.6
이자손익	519.1	506.6	532.7	567.4	620.7
운용 및 기타	68.2	219.7	622.0	668.4	551.9
총당금 등	(13.2)	(289.7)	(20.3)	(23.0)	0.0
판매비	769.8	849.2	960.4	1,073.4	1,114.8
인건비	397.0	461.7	537.0	605.1	631.3
인건비 외	372.7	387.5	423.5	468.4	483.5
영업이익	522.4	661.9	1,105.5	1,325.8	1,767.3
영업외손익	(7.6)	(3.8)	(0.5)	(28.9)	(33.2)
세전이익	514.8	658.0	1,105.0	1,296.9	1,734.1
법인세비용	(137.3)	(177.0)	(286.2)	(325.9)	(415.6)
당기순이익	377.5	481.0	818.8	971.0	1,318.4
연결당기순이익	422.4	547.4	899.0	1,008.4	1,333.5
지배주주순이익	422.4	548.0	899.0	1,008.4	1,333.5
부분별 손익 비중 (%)					
수수료손익	55	52	44	48	59
브로커리지	30	31	27	31	42
IB	17	15	12	11	9
자산관리 및 기타	7	6	5	6	8
이자손익	40	34	26	24	22
운용 및 기타	5	15	30	28	19
기타 지표 (%)					
이자수익률	2.9	4.1	4.1	3.4	4.0
조달금리	1.3	2.4	2.5	2.1	2.7
스프레드	1.6	1.7	1.6	1.3	1.3
판매비율	60	56	46	45	39
인건비	31	31	26	25	22
인건비 외	29	26	20	20	17

투자지표 (I)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장률 (%)					
자산	(18)	5	10	28	(0)
부채	(20)	5	10	30	(1)
자본	2	7	11	10	7
순영업수익	(41)	17	37	16	20
수수료손익	(37)	11	16	28	47
이자손익	(19)	(2)	5	7	9
운용 및 기타	(84)	222	183	7	(17)
판매비및관리비	(13)	10	13	12	4
영업이익	(59)	27	67	20	33
당기순이익	(60)	27	70	19	36
연결당기순이익	(56)	30	64	12	32
지배주주순이익	(56)	30	64	12	32
자본적정성지표 (%)					
신NCR	1,195	1,300	1,453	1,616	1,747
구NCR	163	167	170	173	177

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
현금및현금성자산	2,849	1,826	2,961	3,390	3,280
FVPL 금융자산	27,119	33,193	33,215	42,233	41,436
지분상품자산	1,696	1,643	2,319	3,171	2,853
채무증권	13,926	17,917	15,981	19,122	18,964
FVOCI 금융자산	4,515	1,639	4,279	5,123	5,018
채무상품	4,096	1,239	3,923	4,675	4,575
AC 금융자산	18,883	19,479	21,311	28,354	29,134
예치금	7,116	6,233	8,087	10,181	9,716
대출채권	8,359	8,317	6,762	9,389	9,257
종속기업및관계기업지분	176	170	176	189	189
유형자산	106	87	161	155	161
투자부동산	0	0	0	0	0
무형자산	104	108	116	128	131
기타	96	52	54	95	83
자산총계	53,848	56,555	62,274	79,668	79,432
FVPL금융부채	10,276	9,980	9,374	10,942	11,130
매도파생결합증권	7,821	6,567	5,512	6,256	6,672
예수부채	13,359	14,570	16,288	22,018	21,370
차입부채	17,186	17,164	19,915	25,357	24,680
발행사채	3,400	2,590	2,576	4,076	3,433
기타	3,432	5,628	6,797	9,205	10,221
부채총계	47,652	49,932	54,950	71,598	70,833
자본금	458	458	458	458	458
자본잉여금	1,743	1,743	1,743	1,743	1,743
자본조정	(59)	(59)	(59)	(59)	(59)
기타포괄손익누계액	220	250	250	299	295
이익잉여금	3,832	4,229	4,931	5,626	6,160
이익준비금	188	203	223	234	241
대손준비금	103	225	255	231	243
임의적립금	2,958	3,172	3,307	3,787	3,787
미처분이익잉여금	584	628	1,145	1,374	1,889
자본총계	6,196	6,622	7,324	8,069	8,598

투자지표 (II)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산별 비중 (%)					
FVPL	50	59	53	53	52
FVOCI	8	3	7	6	6
AC	35	34	34	36	37
주요비율 (% 배)					
ROA	0.7	1.0	1.5	1.4	1.7
ROE	6.9	8.5	12.9	13.1	16.0
P/E	5.0	5.1	4.4	6.7	6.4
P/B	0.4	0.5	0.5	0.8	1.0
주주환원지표					
DPS (원)	1,700	2,200	3,500	4,000	5,800
증가율(YoY, %)	(55)	29	59	14	45
배당성향 (%)	35.9	35.8	34.8	35.4	38.8
배당수익률 (%)	5.4	5.7	8.0	5.3	6.1
현금배당액 (십억원)	151.8	196.5	312.6	357.2	517.9
자기주식수 (천주)	0	0	0	0	0

NH투자증권 1Q26
컨센서스 8% 상회 예상

투자의견 Buy,
목표주가 38,000원 상향

NH투자증권의 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 92% 증가한 3,991억원으로 시장 기대치를 8% 상회할 것으로 예상된다. 브로커리지 실적 호조와 더불어 최근 시중금리의 가파른 상승에도 불구하고 안정적인 운용 기조로 운용실적 역시 양호할 것으로 예상된다. 또한, 작년 단행한 증자의 영향으로 자산이 대폭 증가(2024년 62조원 → 2025년 83조 원)한 영향이 올해부터 반영되면서 이익 체력이 한 단계 올라갈 수 있을 것으로 보인다.

투자의견 Buy를 유지하고 목표주가는 38,000원으로 상향조정한다. 자본과 이익 체력이 크게 확대되었으며, 업종 내에서 전향적인 주주환원 정책을 펼치고 있다는 점 역시 강점이다. 올해 예상 배당수익률은 6% 중반으로 밸류에이션 부담도 크지 않다. 국내 기업 자금조달 수요 확보로 안정적인 성장이 예상되며 IMA 사업을 통한 레버리지 확대 및 수익성 향상 기대감도 긍정적인 요인이다.

NH투자증권 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	2Q26E	3Q25E	4Q25E	2025	2026E
순영업수익	515.1	605.6	628.6	691.4	801.7	777.3	762.1	741.9	2,440.7	3,083.0
(YoY)	1%	18%	42%	58%	56%	28%	21%	7%	28%	26%
수수료손익	247.5	289.5	293.3	330.1	461.5	460.1	438.1	416.8	1,160.3	1,776.6
브로커리지	102.3	121.4	146.5	193.2	309.1	310.0	285.6	260.9	563.4	1,165.6
IB	113.4	144.7	102.1	104.0	111.8	110.8	108.1	110.6	464.3	441.3
기타	31.7	23.5	44.7	32.9	40.6	39.3	44.4	45.4	132.7	169.7
이자손익	187.6	194.0	218.5	242.5	214.1	228.5	231.0	220.7	842.6	894.3
운용 및 기타	80.0	122.2	116.9	118.8	126.1	88.7	93.0	104.4	437.8	412.1
총당금 등	(7.6)	(7.3)	0.1	(32.1)	0.0	0.0	0.0	0.0	(46.9)	0.0
판관비	245.7	296.4	299.8	324.6	302.5	311.5	308.9	314.5	1,166.5	1,237.4
인건비	166.1	201.4	212.0	218.4	212.3	215.3	214.2	215.5	797.9	857.3
인건비 외	79.6	95.1	87.7	106.2	90.2	96.2	94.7	98.9	368.6	380.1
영업이익	269.4	309.2	328.8	366.8	499.2	465.8	453.2	427.5	1,274.2	1,845.6
(YoY)	0%	29%	68%	111%	85%	51%	38%	17%	45%	45%
영업외손익	(13.4)	(3.7)	(16.5)	(36.0)	(14.7)	(17.1)	(15.7)	(19.9)	(69.5)	(67.4)
세전이익	256.0	305.5	312.4	330.8	484.5	448.7	437.4	407.5	1,204.7	1,778.2
법인세비용	68.8	63.5	82.9	81.1	116.3	107.7	105.0	97.8	296.4	426.8
당기순이익	187.2	242.0	229.4	249.7	368.2	341.0	332.4	309.7	908.3	1,351.4
(YoY)	-9%	56%	53%	114%	97%	41%	45%	24%	45%	49%
연결당기순이익	208.2	256.9	283.1	283.4	399.1	374.3	370.3	343.7	1,031.5	1,487.4
지배주주순이익	208.2	256.7	283.1	283.5	399.1	374.3	370.4	343.8	1,031.6	1,487.6
(YoY)	-8%	30%	84%	158%	92%	46%	31%	21%	50%	44%

자료: NH투자증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
순영업수익	1,325.1	1,564.0	1,903.0	2,440.7	3,083.0
수수료손익	757.3	789.2	951.4	1,160.3	1,776.6
브로커리지	329.4	388.0	413.5	563.4	1,165.6
IB	331.9	294.2	415.9	464.3	441.3
기타	95.9	107.0	122.0	132.7	169.7
이자손익	595.8	679.2	680.3	842.6	894.3
운용 및 기타	(28.0)	95.6	271.4	437.8	412.1
총당금 등	(8.0)	(69.9)	(70.3)	(46.9)	0.0
판매비	774.9	874.0	1,023.8	1,166.5	1,237.4
인건비	483.7	564.3	676.1	797.9	857.3
인건비 외	291.2	309.7	347.8	368.6	380.1
영업이익	550.2	689.9	879.2	1,274.2	1,845.6
영업외손익	(69.9)	(103.7)	(29.0)	(69.5)	(67.4)
세전이익	480.3	586.3	850.2	1,204.7	1,778.2
법인세비용	141.8	151.3	224.3	296.4	426.8
당기순이익	338.5	435.0	625.9	908.3	1,351.4
연결당기순이익	302.9	553.0	686.6	1,031.5	1,487.4
지배주주순이익	303.4	556.4	686.7	1,031.6	1,487.6
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	57	50	50	48	58
브로커리지	25	25	22	23	38
IB	25	19	22	19	14
자산관리 및 기타	7	7	6	5	6
이자손익	45	43	36	35	29
운용 및 기타	(2)	6	14	18	13
기타 지표 (%)					
이자수익률	3.4	4.5	4.7	4.4	4.7
조달금리	1.8	2.8	2.9	2.3	2.9
스프레드	1.5	1.7	1.9	2.1	1.8
판매비율	58	56	54	48	40
인건비	37	36	36	33	28
인건비 외	22	20	18	15	12

투자지표 (I)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장률 (%)					
자산	(9)	6	10	34	1
부채	(11)	6	11	36	0
자본	6	5	7	16	6
순영업수익	(40)	18	22	28	26
수수료손익	(30)	4	21	22	53
이자손익	(19)	14	0	24	6
운용 및 기타	적전	흑전	184	61	(6)
판매비및관리비	(21)	13	17	14	6
영업이익	(55)	25	27	45	45
당기순이익	(58)	29	44	45	49
연결당기순이익	(67)	83	24	50	44
지배주주순이익	(67)	83	23	50	44
자본적정성지표 (%)					
신NCR	1,302	1,510	1,880	2,415	2,622
구NCR	150	153	156	159	162

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
현금및현금성자산	1,967	2,175	1,584	2,631	2,628
FVPL 금융자산	24,979	27,337	32,132	37,616	37,726
지분상품자산	1,079	1,175	1,521	3,087	2,466
채무증권	11,104	10,645	11,879	13,326	14,369
FVOCI 금융자산	8,434	7,009	8,228	11,260	10,900
채무상품	6,410	5,009	5,599	7,646	7,268
AC 금융자산	16,842	18,828	19,188	30,373	31,257
예치금	4,039	3,577	5,128	8,099	7,832
대출채권	8,997	9,866	9,601	14,133	13,270
종속기업및관계기업지분	0	0	0	0	0
유형자산	182	183	139	114	124
투자부동산	57	259	290	280	289
무형자산	64	65	99	62	75
기타	902	841	768	1,050	1,036
자산총계	53,428	56,698	62,427	83,385	84,035
FVPL금융부채	13,916	12,755	12,163	13,210	13,612
매도파생결합증권	7,877	7,991	7,771	7,956	8,317
예수부채	5,600	7,177	7,972	13,001	12,260
차입부채	18,026	18,919	24,447	32,673	31,904
발행사채	3,518	2,915	2,850	4,707	4,419
기타	5,140	7,318	6,875	10,356	11,811
부채총계	46,200	49,084	54,308	73,947	74,005
자본금	1,783	1,783	1,783	1,944	1,944
자본잉여금	1,883	1,882	1,882	2,370	2,370
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	289	364	514	529	525
이익잉여금	3,274	3,585	3,941	4,595	5,190
이익준비금	213	238	266	299	314
대손준비금	90	86	118	100	105
임의적립금	2,371	2,443	2,487	2,722	2,722
미처분이익잉여금	593	810	1,062	1,467	2,050
자본총계	7,228	7,613	8,119	9,438	10,030

투자지표 (II)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산별 비중 (%)					
FVPL	47	48	51	45	45
FVOCI	16	12	13	14	13
AC	32	33	31	36	37
주요비율 (% 배)					
ROA	0.5	1.0	1.2	1.4	1.8
ROE	4.3	7.5	8.7	11.7	15.3
P/E	5.6	6.0	6.6	7.3	7.3
P/B	0.4	0.5	0.6	0.8	1.1
주주환원지표					
DPS (원)	700	800	1,000	1,300	2,000
증가율(YoY, %)	(33)	14	25	30	54
배당성향 (%)	76.4	47.6	47.6	45.0	47.7
배당수익률 (%)	8.0	7.7	7.2	6.2	6.6
현금배당액 (십억원)	231.7	264.8	326.8	463.7	710.1
자기주식수 (천주)	684	684	684	684	684

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)			종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)			
				가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비					가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비	
미래에셋증권 (006800)	2024-04-15	Buy(Upgrade)	9,957원	6개월	-25.47	-21.90	한국금융지주 (071050)	2024-04-15	Buy(Maintain)	88,000원	6개월	-26.52	-23.41	
	2024-05-10	Buy(Maintain)	9,957원	6개월	-21.83	-10.00		2024-05-08	Buy(Maintain)	88,000원	6개월	-20.38	-12.27	
	2024-10-30	Outperform (Reinitiate)	10,953원	6개월	-18.67	-16.10		2024-10-30	Buy(Reinitiate)	100,000원	6개월	-22.05	-20.90	
	2024-11-08	Outperform (Maintain)	9,957원	6개월	-14.20	-10.00		2024-11-07	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.77	-20.90	
	2024-11-19	Outperform (Maintain)	9,957원	6개월	-16.08	-9.00		2024-11-19	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-25.25	-19.20	
	2025-01-20	Buy(Upgrade)	9,957원	6개월	-16.35	-9.00		2025-01-20	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.76	-17.50	
	2025-02-10	Buy(Maintain)	9,957원	6개월	-15.49	-7.10		2025-03-12	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-22.41	-19.37	
	2025-03-12	Buy(Maintain)	11,948원	6개월	-20.78	-15.84		2025-04-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-19.66	-1.58	
	2025-04-11	Buy(Maintain)	11,948원	6개월	-17.23	-0.17		2025-05-16	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	0.71	29.04	
	2025-05-08	Buy(Maintain)	14,935원	6개월	-14.27	-9.40		2025-06-30	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-16.98	-6.51	
	2025-05-26	Buy(Maintain)	16,927원	6개월	-16.07	-2.59		2025-08-07	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-28.93	-12.15	
	2025-05-30	Buy(Maintain)	19,914원	6개월	-4.68	17.25		2025-10-21	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-21.29	-17.14	
	2025-06-30	Buy(Maintain)	27,879원	6개월	-27.79	-19.46		2025-11-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-37.62	-31.92	
	2025-08-08	Buy(Maintain)	27,879원	6개월	-27.34	-9.82		2025-11-28	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-32.60	-9.42	
	2025-10-21	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-23.83	-16.67		2026-02-12	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-23.44	-5.65	
	2025-11-07	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-28.03	-16.67		2026-04-08	Buy(Maintain)	310,000원	6개월			
	2025-11-28	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-28.86	-13.03		NH투자증권 (005940)	2024-04-15	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-21.50	-12.93
	2026-01-12	Buy(Maintain)	36,840원	6개월	-4.19	38.38			2024-04-25	Buy(Maintain)	15,000원	6개월	-17.96	-5.53
	2026-02-05	Buy(Maintain)	64,719원	6개월	-24.00	-17.84			2024-10-30	Buy(Reinitiate)	19,000원	6개월	-29.17	-27.00
	2026-02-10	Buy(Maintain)	74,676원	6개월	-12.10	-1.87			2024-11-19	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-28.09	-23.53
2026-04-08	Buy(Maintain)	75,000원	6개월			2025-01-20	Buy(Maintain)		19,000원	6개월	-27.39	-23.47		
삼성증권 (016360)	2024-04-15	Buy(Maintain)	49,000원	6개월	-20.56	-14.29	2025-02-11		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-26.11	-19.37	
	2024-10-30	Buy(Reinitiate)	60,000원	6개월	-22.98	-21.67	2025-03-12		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-25.70	-19.37	
	2024-11-08	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-23.69	-21.67	2025-04-11		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-26.20	-19.37	
	2024-11-19	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-22.89	-15.50	2025-04-29		Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-10.22	8.95	
	2025-01-20	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-23.50	-19.58	2025-06-30		Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-15.31	-6.20	
	2025-02-17	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-22.26	-18.08	2025-08-01	Buy(Maintain)	24,500원	6개월	-19.91	-11.63		
	2025-03-12	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-24.43	-22.00	2025-10-20	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-23.91	-20.74		
	2025-04-11	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-17.81	-7.50	2025-10-31	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-19.17	0.37		
	2025-05-16	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-10.04	10.29	2026-02-10	Buy(Maintain)	32,300원	6개월	1.96	21.36		
	2025-06-30	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-23.61	-15.16	2026-04-08	Buy(Maintain)	38,000원	6개월				
	2025-08-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-24.81	-16.84								
	2025-10-21	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.50	-21.40								
	2025-11-12	Buy(Maintain)	110,000원	6개월	-26.13	-15.45								
	2026-02-10	Buy(Maintain)	120,000원	6개월	-17.02	-4.58								
	2026-04-08	Buy(Maintain)	120,000원	6개월										

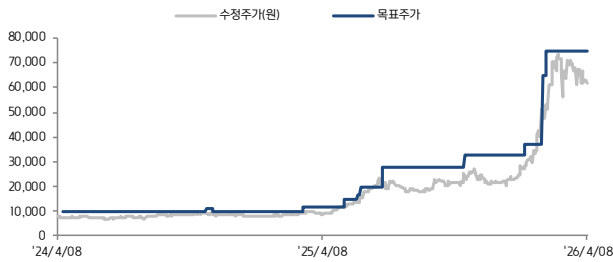
*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

고지사항

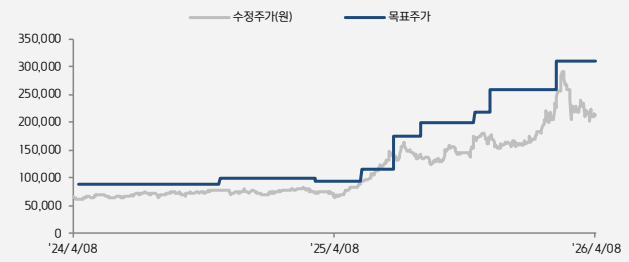
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

목표주가 추이 (2개년)

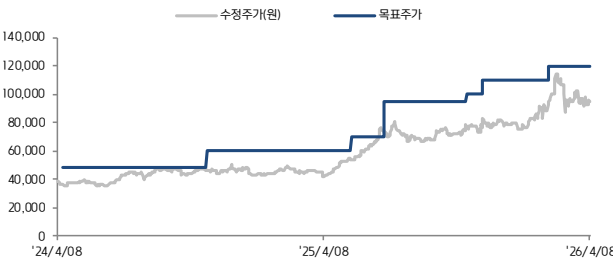
미래에셋증권



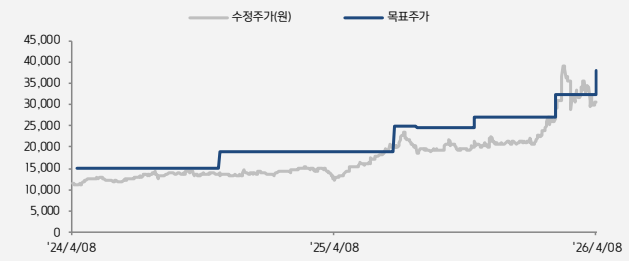
한국금융지주



삼성증권



NH투자증권



투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%