

Overweight
(Maintain)보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

증권

2Q26 Pre: 바닥잡기 + 실적 기대감 전략 유효



- 커버리지 증권사의 2분기 합산 실적은 컨센서스를 6% 상회할 것으로 예상
- 주식운용 관련 수익과 ETF 관련 수익 등이 새롭게 부각될 것으로 전망
- 최근 주가 조정 이어졌으나 주주환원수익을 역대 최고, 하방 지지 기대
- 저점매수 + 실적플레이 전략 유효할 것으로 판단

>>> 합산 순이익은 126% (YoY) 증가한 3조 665억원 예상

2026 년 2 분기 커버리지 증권사 합산 순이익은 14% (QoQ), 126% (YoY) 증가한 3 조 665 억원을 기록하여 컨센서스를 6% 상회할 것으로 전망한다. 1 분기에 이어 국내 증시 거래대금 증가세 지속에 따른 브로커리지 호조와 대규모 평가이익 반영 등이 실적을 견인할 것으로 예상된다.

>>> 전체 실적보다 새롭게 발생하는 성격의 수익들에 주목

2 분기 국내 증시 거래대금은 40% (QoQ), 288% (YoY) 증가한 5,491 조원을 기록했다. 그러나 과거 사례에서 보듯, 거래대금 급증에 따른 증권사의 실적 서프라이즈는 시장에서 충분히 예상할 수 있으며 이는 곧 주가에 이미 반영되어 있을 수 있다는 점을 염두에 두어야 한다. 멀티플 리레이팅의 국면에서는, 전체적인 실적 숫자보다 시장을 매료시킬 새로운 성격의 수익들이 있는지의 여부가 보다 더 중요할 것으로 판단한다. 현재 예상되는 새로운 성격의 실적은 2 가지이다.

1) 증시 급상승에 따른 주식운용 관련 수익의 급증

코스피는 1 분기 20%, 2 분기 68% 상승했다. 1 분기에도 증권사들의 주식 운용 관련 수익이 두드러졌는데, 2 분기에는 그보다 높은 수준이 기대된다. 고유자본 운용수익도 있겠으나, 관련 수수료수익도 높아지고 있다. 일례로 한국투자증권의 일임수수료수익은 2025 년 연간 348 억원이었으나 2026 년 1 분기에만 496 억원을 기록했다.

2) ETF 거래대금 비중 상승에 따른 수익 증가

KRX 기준, ETF 거래대금 비중은 1 분기 40%에서 2 분기 49%로 상승했으며, 특히 2 분기에는 레버리지 ETF 상장 이후 basis 가 높은 상황이 지속되었다. ETF 거래수수료도 있겠으나, 차익거래 등 ETF LP 비즈니스에서의 수익 기여가 새롭게 두드러질 것으로 예상된다.

>>> 단기 실적플레이와 저점매수, 중장기는 업종 리레이팅 전략

최근 업종 멀티플 리레이팅 과정에서 주가 조정이 발생했으나, 주주환원수익률은 역대 최고 수준으로 주가는 바닥에 가까워졌다고 판단한다. 주가 하방 지지가 예상되는 가운데 단기로는 저점 및 실적 기대감에 따른 매수 전략이 유효할 것으로 보인다. 중장기로는 산업의 구조적 전환에 따른 멀티플 리레이팅을 기대해볼 수 있다.

Compliance Notice

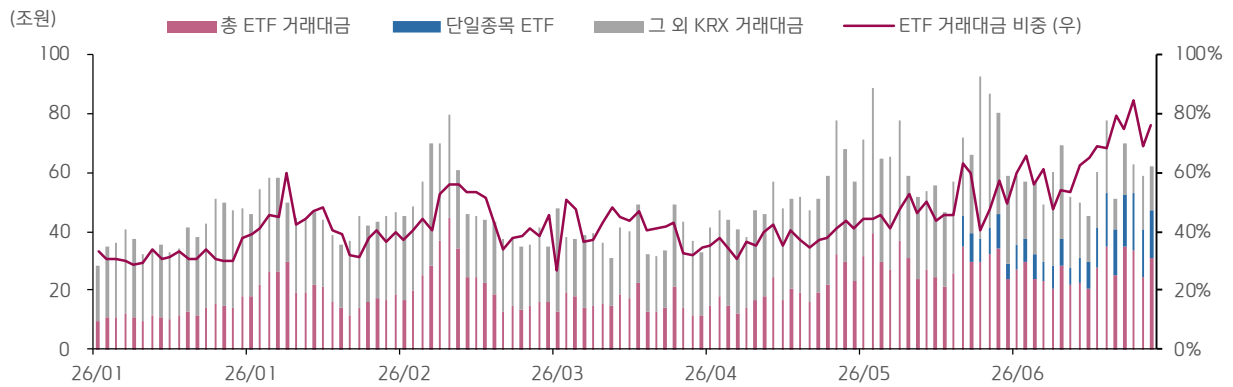
- 당사는 7월 10일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

증권사 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	QoQ	YoY	컨센서스	과리율
미래에셋증권	258.7	403.3	340.4	577.3	996.2	1,353.0	36%	235%	1,345.8	1%
한국금융지주	458.4	539.0	673.9	349.1	914.9	879.7	-4%	63%	787.1	12%
삼성증권	248.4	234.6	309.2	216.2	450.9	485.4	8%	107%	469.2	3%
NH투자증권	208.2	256.7	283.1	283.5	475.7	528.5	11%	106%	464.4	14%
합계	1,173.8	1,433.7	1,606.5	1,426.1	2,837.7	3,246.6	14%	126%	3,066.5	6%

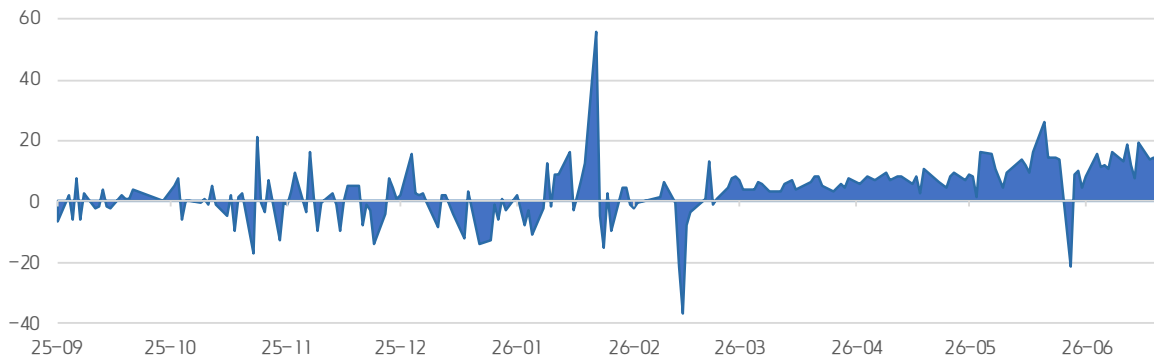
자료: 키움증권 리서치센터.

KRX 기준 증시 거래대금에서 ETF 거래대금이 차지하는 비중



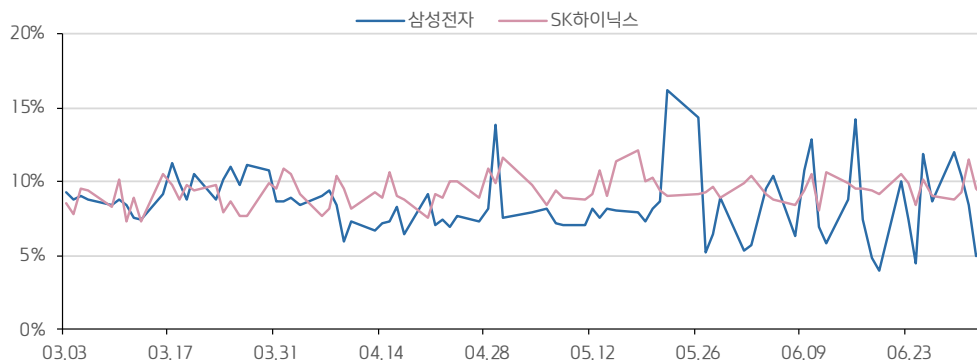
주: KRX, FnGuide, 키움증권 리서치센터

코스피 지수 선물의 basis 추이



주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

삼성전자와 SK하이닉스 거래량 중 삼성증권의 거래원 비중 추이



주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 평균 12M Fwd PBR 추이

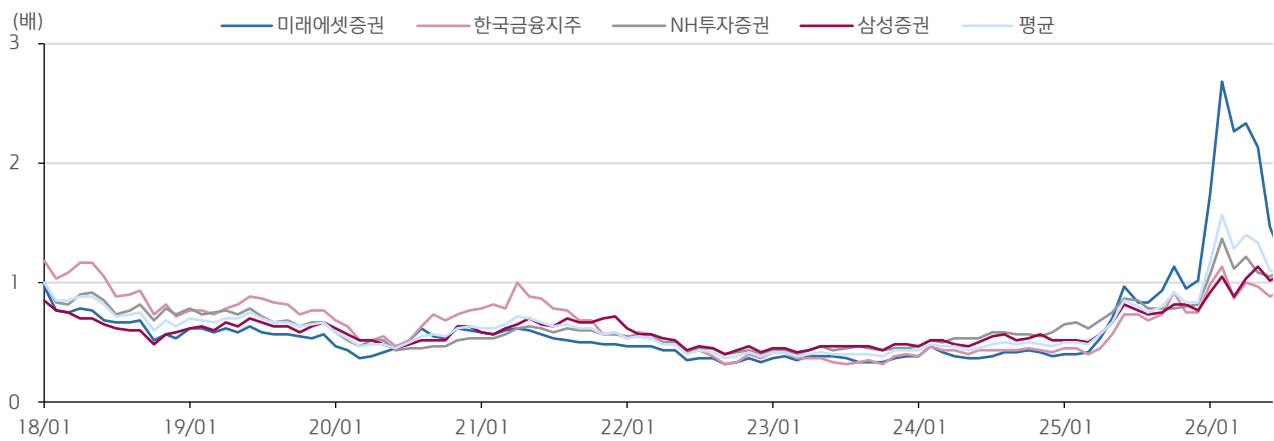
(배)



주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 12M Fwd PBR 추이

(배)



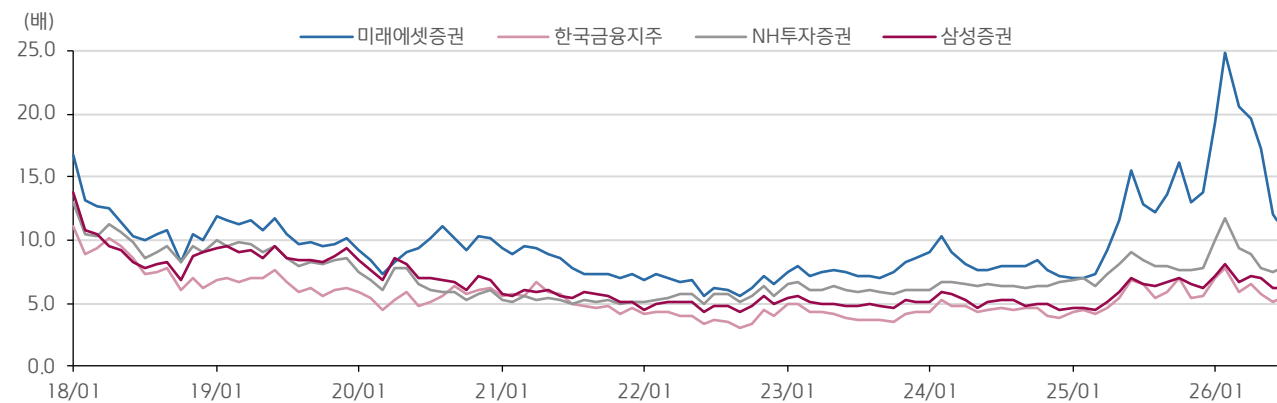
주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 평균 12M Fwd PER 추이



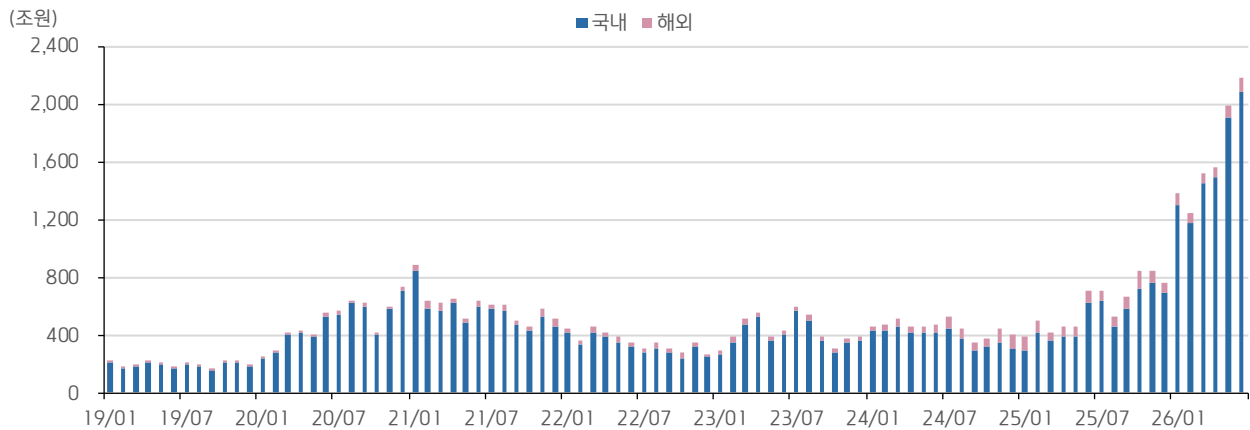
주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

커버리지 4개 증권사 월간 12M Fwd PER 추이



주: FnGuide, 키움증권 리서치센터

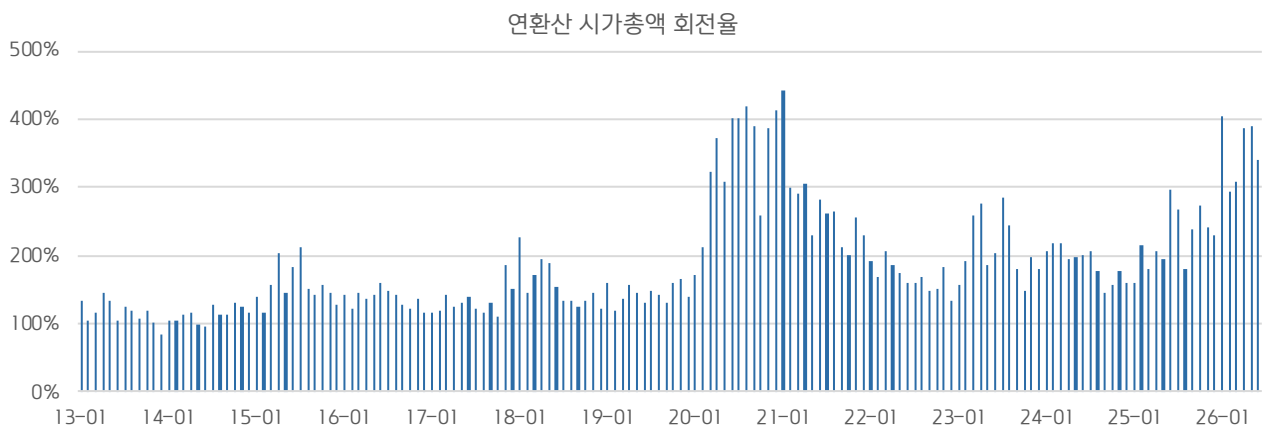
월간 국내, 해외주식 거래대금 추이



주: 해외주식 거래대금은 월 평균 환율을 적용하여 원화로 환산

자료: 금융투자협회, SEIBRO, 키움증권 리서치센터

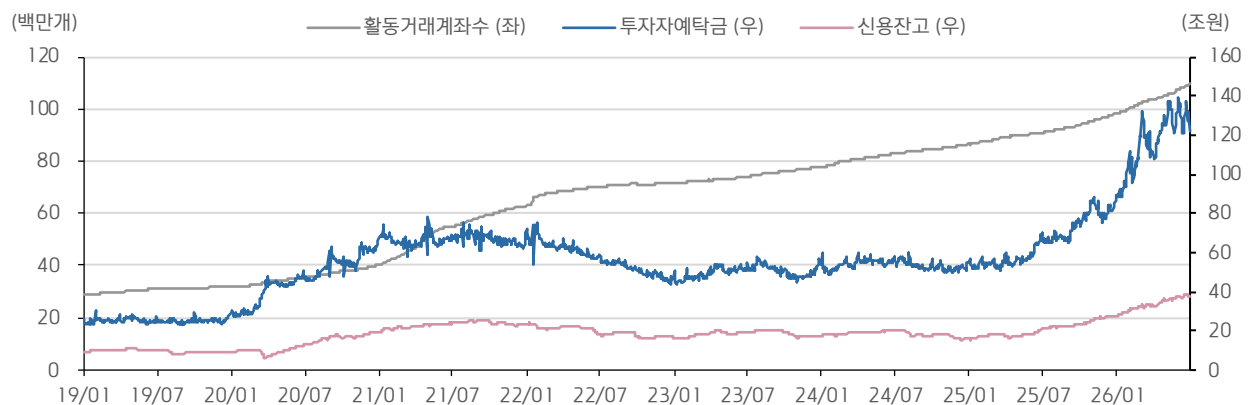
월간 국내주식 거래대금의 연환산 시가총액 회전을 추이



주: 연환산 시가총액 회전율은 (월간 거래대금 / 국내 증시 합산 시가총액 * 12) 로 계산

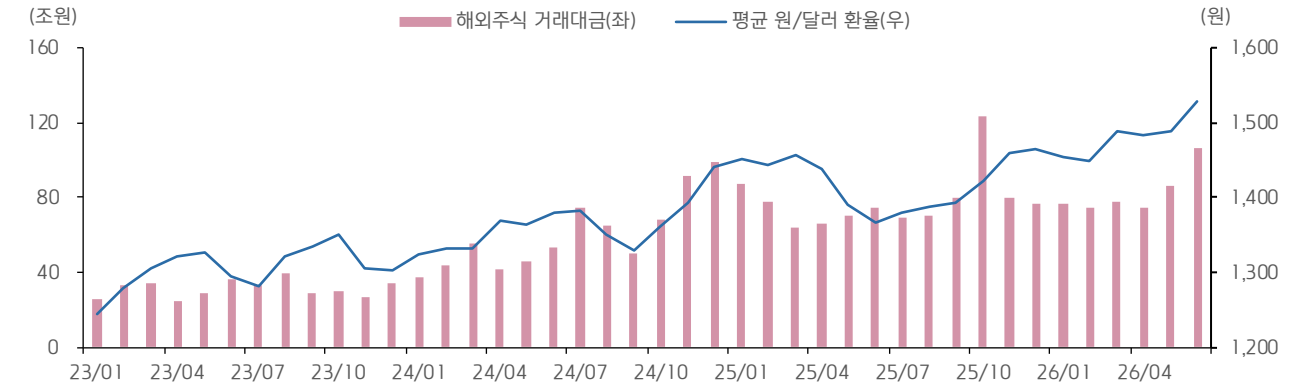
자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국내 증시 활동거래계좌수, 투자자예탁금, 신용잔고 추이

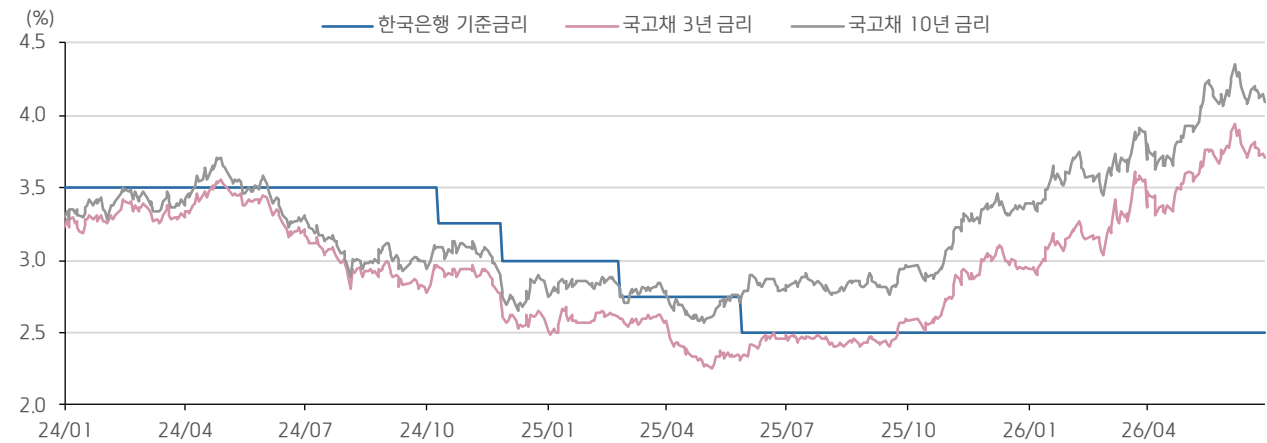


자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

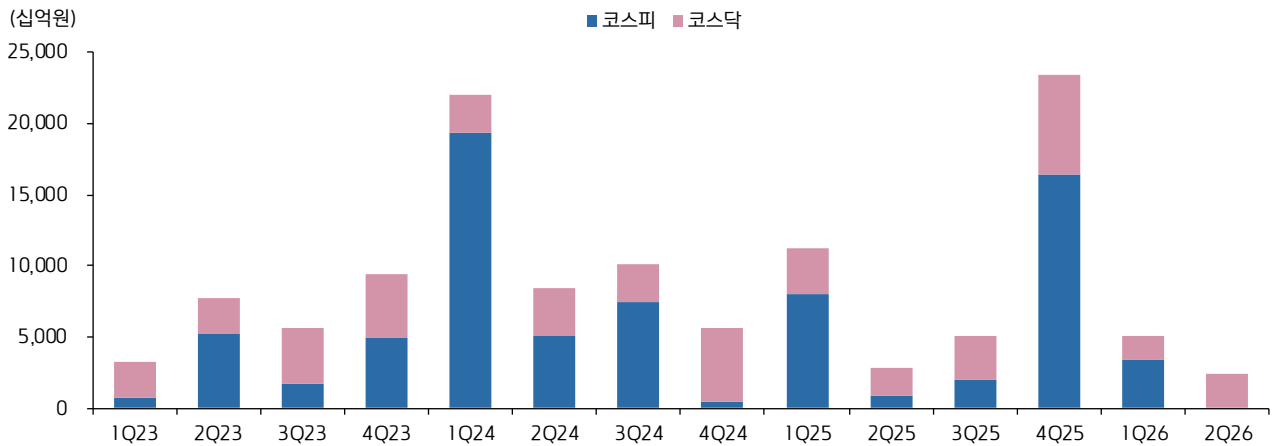
월간 해외주식 거래대금 및 원/달러 환율 추이



국내 기준금리, 국고채 3년물, 국고채 10년물 금리 추이

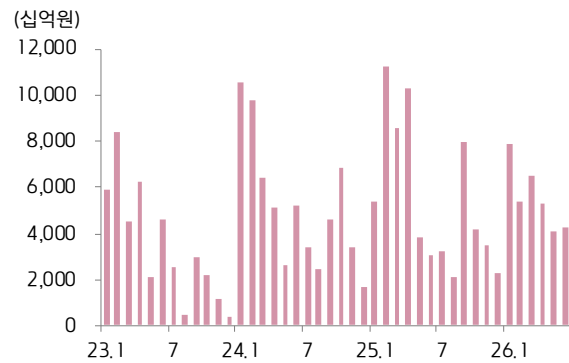


분기별 증시 신규상장기업의 상장시가총액 합계 추이



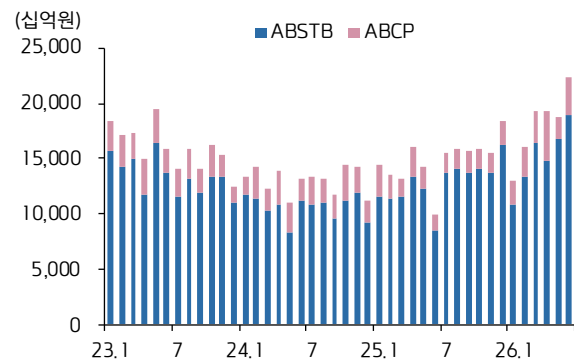
자료: 한국거래소, 키움증권 리서치센터

월별 회사채 발행금액 추이



자료: 예탁결제원, 키움증권 리서치센터

월별 PF대출채권 유동화증권 발행금액 추이



자료: 예탁결제원, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권 2Q26
컨센서스 부합 예상투자의견 Buy,
목표주가 90,000원 유지

미래에셋증권의 2분기 지배주주순이익은 전년동기대비 235% 증가한 1조 3,530억원으로 시장 기대치에 부합할 것으로 예상된다. 국내 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 호조와 더불어 주요 투자자산 가치 상승에 따른 평가이익이 세전 기준 1조원 중반대 규모로 발생할 것으로 예상된다.

미래에셋증권에 대해 투자의견 BUY와 목표주가 90,000원을 유지한다. 투자자산 평가이익에 힘입어 1분기에 이어 2분기에도 역대급 실적을 기록할 전망이다. 업종 내 주도주 역할을 해온 만큼 증권주 조정 기간 상대적으로 그 폭이 컸는데, 이전부터 투자포인트로 제시한 업종 디레이팅 요인 해소(해외 진출, 투자 비즈니스로의 전환 등) 양상과 암호화폐 등 신사업에서의 역량과 주주환원 확대 및 지배구조 개편 기대감 등은 여전히 남아있다. 업종 전체적으로 시장에서 새로운 적정 멀티플을 찾아가고 있는 과정인데, 그 과정에서의 주가 등락은 불가피하겠으나 산업이 구조적으로 바뀌고 있는 만큼 긍정적인 시각을 유지할 필요가 있다고 판단한다.

미래에셋증권 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	539.3	713.8	594.9	664.2	925.0	942.9	958.0	847.8	2,512.2	3,673.7
(YoY)	-1%	29%	4%	67%	72%	32%	61%	28%	21%	46%
수수료손익	253.0	273.3	334.4	442.1	518.1	709.5	705.4	669.1	1,302.7	2,602.1
브로커리지	180.8	197.7	239.8	299.3	411.9	544.6	510.4	468.1	917.5	1,935.0
IB	21.4	34.3	23.7	33.0	16.6	25.5	26.0	24.7	112.4	92.8
기타	50.8	41.3	70.9	109.8	89.6	139.4	169.0	176.3	272.8	574.3
이자손익	70.2	79.7	104.0	106.3	112.0	151.0	124.4	103.1	360.1	490.6
운용 및 기타	216.2	360.8	156.5	115.9	294.9	82.4	128.2	75.6	849.4	581.0
총당금 등	(7.7)	(5.1)	0.3	(8.2)	(6.6)	0.0	0.0	0.0	(20.7)	0.0
판관비	311.4	342.7	390.0	337.0	498.0	581.3	434.3	448.3	1,381.0	1,962.0
인건비	198.5	226.0	269.7	187.1	333.1	384.1	282.7	285.4	881.3	1,285.3
인건비 외	112.9	116.7	120.3	149.9	165.0	197.2	151.6	162.9	499.8	676.7
영업이익	227.9	371.1	205.0	327.2	427.0	361.6	523.7	399.5	1,131.2	1,711.8
(YoY)	-8%	40%	-29%	263%	87%	-3%	155%	22%	27%	51%
영업외손익	(104.3)	(56.4)	(116.0)	(68.0)	(28.1)	(23.1)	(15.4)	(10.0)	(344.6)	(76.5)
세전이익	123.6	314.7	88.9	259.3	398.9	338.5	508.3	389.5	786.5	1,635.2
법인세비용	33.0	80.6	18.1	61.3	111.8	94.9	142.5	109.2	193.1	458.4
당기순이익	90.6	234.1	70.8	197.9	287.1	243.6	365.8	280.4	593.4	1,176.9
(YoY)	-45%	30%	-73%	194%	217%	4%	417%	42%	-12%	98%
연결당기순이익	258.2	405.9	343.8	585.7	1,001.9	1,364.7	452.6	368.5	1,593.6	3,187.7
지배주주순이익	258.7	403.3	340.4	577.3	996.2	1,353.0	448.6	365.3	1,579.8	3,163.1
(YoY)	59%	103%	17%	146%	285%	235%	32%	-37%	78%	100%

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,070.6	2,512.2	3,673.7	3,754.0	3,794.9
수수료손익	971.4	1,302.7	2,602.1	2,598.8	2,481.4
브로커리지	634.4	917.5	1,935.0	1,785.9	1,636.9
IB	97.0	112.4	92.8	100.7	99.0
기타	239.9	272.8	574.3	712.3	745.4
이자손익	232.9	360.1	490.6	399.3	356.1
운용 및 기타	866.3	849.4	581.0	755.8	957.4
총당금 등	(2.6)	(20.7)	0.0	0.0	0.0
판매비	1,176.7	1,381.0	1,962.0	1,938.9	2,135.8
인건비	726.9	881.3	1,285.3	1,258.5	1,388.4
인건비 외	449.8	499.8	676.7	680.4	747.4
영업이익	893.9	1,131.2	1,711.8	1,815.1	1,659.0
영업외손익	3.9	(344.6)	(76.5)	(46.5)	(17.5)
세전이익	897.8	786.5	1,635.2	1,768.7	1,641.6
법인세비용	221.0	193.1	458.4	495.8	460.1
당기순이익	676.9	593.4	1,176.9	1,272.9	1,181.4
연결당기순이익	893.7	1,593.6	3,187.7	2,104.4	2,142.9
지배주주순이익	887.6	1,579.8	3,163.1	2,087.0	2,125.0
부분별 손익 비중 (%)					
수수료손익	47	52	71	69	65
브로커리지	31	37	53	48	43
IB	5	4	3	3	3
자산관리 및 기타	12	11	16	19	20
이자손익	11	14	13	11	9
운용 및 기타	42	34	16	20	25
기타 지표 (%)					
이자수익률	5.3	5.1	5.5	5.9	6.6
조달금리	3.3	2.7	2.8	3.2	3.6
스프레드	1.9	2.4	2.7	2.8	3.0
판매비율	57	55	53	52	56
인건비	35	35	35	34	37
인건비 외	22	20	18	18	20

투자지표 (I)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장률 (%)					
자산	7	10	7	3	3
부채	7	9	7	3	3
자본	9	10	11	6	6
순영업수익	40	21	46	2	1
수수료손익	15	34	100	(0)	(5)
이자손익	10	55	36	(19)	(11)
운용 및 기타	106	(2)	(32)	30	27
판매비및관리비	21	17	42	(1)	10
영업이익	76	27	51	6	(9)
당기순이익	184	(12)	98	8	(7)
연결당기순이익	168	78	100	(34)	2
지배주주순이익	175	78	100	(34)	2
자본적정성지표 (%)					
신NCR	(58)	1	65	133	206
구NCR	98	100	102	104	106

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
현금및현금성자산	1,867	1,698	1,989	2,117	2,197
FVPL 금융자산	55,246	67,398	72,391	74,595	76,897
지분상품자산	50,813	64,361	68,974	71,048	73,237
채무증권	1,670	1,365	1,448	1,504	1,555
FVOCI 금융자산	17,578	14,016	13,997	14,308	14,740
채무상품	17,578	14,016	13,997	14,308	14,740
AC 금융자산	54,729	60,996	66,190	68,428	70,587
예치금	8,651	8,209	8,138	8,365	8,633
대출채권	35,618	37,558	39,473	40,696	41,978
종속기업및관계기업지분	1,614	1,786	1,848	1,911	1,973
유형자산	534	573	583	599	617
투자부동산	3,680	1,801	2,030	2,135	2,210
무형자산	761	742	768	793	819
기타	1,182	1,267	1,460	1,518	1,566
자산총계	137,192	150,277	161,256	166,403	171,606
FVPL금융부채	11,915	12,122	12,553	12,958	13,375
매도파생결합증권	6,559	7,197	7,302	7,505	7,741
예수부채	12,230	17,546	19,186	19,711	20,294
차입부채	77,119	77,089	81,209	83,767	86,412
발행사채	7,744	9,757	10,266	10,518	10,830
기타	15,953	20,274	23,124	23,680	24,058
부채총계	124,961	136,789	146,338	150,634	154,968
자본금	4,102	4,102	4,123	4,123	4,123
자본잉여금	2,157	2,157	2,167	2,167	2,167
자본조정	(360)	(246)	(215)	(215)	(215)
기타포괄손익누계액	729	571	609	625	644
이익잉여금	5,439	6,729	8,234	9,069	9,919
이익준비금	208	223	240	240	240
대손준비금	111	115	146	146	146
임의적립금	0	0	0	0	0
미처분이익잉여금	4,106	4,686	7,848	8,682	9,532
자본총계	12,231	13,488	14,919	15,770	16,638

투자지표 (II)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산별 비중 (%)					
FVPL	40	45	45	45	45
FVOCI	13	9	9	9	9
AC	40	41	41	41	41
주요비율 (% , 배)					
ROA	0.7	1.1	2.0	1.3	1.3
ROE	7.6	12.4	22.4	13.7	13.2
P/E	7.1	8.3	7.4	10.8	10.3
P/B	0.4	1.0	1.6	1.4	1.3
주주환원지표					
DPS (원)	250	300	1,000	1,200	1,300
증가율(YoY, %)	67	20	233	20	8
배당성향 (%)	12.4	8.1	13.4	24.4	26.0
배당수익률 (%)	2.3	1.3	2.4	2.8	3.1
현금배당액 (십억원)	109.8	127.3	424.3	509.1	551.6
자기주식수 (천주)	146,036	146,036	146,036	146,036	146,036

한국금융지주 2Q26
컨센서스 12% 상회 전망

투자의견 Buy,
목표주가 310,000원 유지

한국금융지주의 2분기 지배주주순이익은 전년동기대비 63% 증가한 8,797억원으로 시장 기대치를 12% 상회할 것으로 전망한다. 거래대금 증가에 따른 브로커리지 실적 호조와 자산 증가에 따른 이자손익과 운용 및 기타손익의 견조한 성장세가 이어질 것으로 보인다. 특히 자회사 한국투자증권은 ETF 거래의 점유율이 두드러지는데, 최근 전체 증시 거래대금 중 ETF가 차지하는 비중이 급격히 상승한 바 이에 따른 수혜를 기대해볼 수 있다. 1분기에 이어 증시 호조에 따른 운용 자회사의 실적 기여도 높을 것으로 보인다.

투자의견 Buy와 목표주가 310,000원을 유지한다. 과거 부동산 PF 등 실적 훼손 요인들이 완화되었으며, 향후 우호적인 업황이 이어지면서 견조한 실적 흐름을 이어갈 것으로 예상되는 동시에 증권 자회사의 자본 증가와 레버리지 확대 등으로 수익성도 향상될 것으로 기대된다. 실적 증가로 예상 배당수익률은 5% 중반대로 역대 최고 수준이며, 가격에 대한 부담도 적은 구간이다.

한국금융지주 분기실적 추이 및 전망

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25E	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
한국투자증권										
순영업수익	839.5	786.8	959.7	722.1	1,162.7	1,040.9	1,127.8	961.0	3,308.1	4,292.4
(YoY)	3%	35%	46%	48%	39%	32%	18%	33%	30%	30%
수수료손익	276.2	304.3	326.8	352.4	515.0	619.8	617.1	594.1	1,259.7	2,346.0
브로커리지	91.3	107.2	127.8	163.3	248.6	330.8	306.6	278.0	489.6	1,164.0
IB	127.5	143.8	122.8	122.3	121.3	130.8	126.0	125.1	516.4	503.2
기타	57.4	53.3	76.2	66.8	145.1	158.2	184.6	191.0	253.7	678.8
이자손익	170.3	197.0	209.6	221.9	243.1	256.8	261.6	258.0	798.9	1,019.6
운용 및 기타	393.0	285.5	423.3	147.8	404.6	164.2	249.1	108.9	1,249.5	926.8
총당금 등	25.4	(38.7)	2.8	(117.4)	19.7	0.0	0.0	0.0	(127.9)	0.0
판관비	264.6	281.9	298.6	343.7	338.7	340.5	400.2	426.3	1,188.9	1,505.7
인건비	166.7	167.1	180.7	212.1	220.6	220.8	278.5	303.0	726.5	1,022.9
인건비 외	98.0	114.8	118.0	131.7	118.2	119.6	121.7	123.4	462.4	482.9
영업이익	574.9	504.9	661.1	378.3	824.0	700.4	727.6	534.6	2,119.2	2,786.6
(YoY)	-3%	49%	71%	69%	43%	39%	10%	41%	38%	31%
영업외손익	1.7	107.2	4.7	(10.2)	38.3	11.5	5.0	(57.4)	103.5	(2.6)
세전이익	576.6	612.1	665.8	368.2	862.3	711.9	732.6	477.3	2,222.6	2,784.0
법인세비용	110.9	176.4	133.7	66.5	238.2	195.8	201.5	131.2	487.5	766.7
당기순이익	465.7	435.7	532.1	301.7	624.0	516.1	531.1	346.0	1,735.2	2,017.3
(YoY)	-11%	72%	82%	138%	34%	18%	0%	15%	45%	16%
한국금융지주										
연결당기순이익	459.3	540.2	675.0	349.8	916.7	881.4	742.5	574.7	2,024.4	3,115.2
지배주주순이익	458.4	539.0	673.9	349.1	914.9	879.7	741.1	573.6	2,020.4	3,109.2
(YoY)	34%	92%	116%	251%	100%	63%	10%	64%	96%	54%

자료: 한국금융지주, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,104.1	2,539.6	3,308.1	4,292.4	4,688.0
수수료손익	844.4	976.0	1,259.7	2,346.0	2,362.0
브로커리지	286.8	345.3	489.6	1,164.0	1,035.9
IB	375.8	424.5	516.4	503.2	542.1
기타	181.9	206.2	253.7	678.8	784.0
이자손익	363.8	530.4	798.9	1,019.6	1,162.7
운용 및 기타	1,895.9	1,033.2	1,249.5	926.8	1,163.3
총당금 등	(384.6)	143.6	(127.9)	0.0	0.0
판매비	796.1	1,000.0	1,188.9	1,505.7	1,492.3
인건비	382.0	582.3	726.5	1,022.9	1,002.5
인건비 외	414.1	417.7	462.4	482.9	489.8
영업이익	2,308.0	1,539.6	2,119.2	2,786.6	3,195.8
영업외손익	(286.2)	(75.3)	103.5	(2.6)	(25.2)
세전이익	2,021.8	1,464.3	2,222.6	2,784.0	3,170.6
법인세비용	61.5	269.4	487.5	766.7	871.9
당기순이익	1,960.3	1,194.9	1,735.2	2,017.3	2,298.7
연결당기순이익	708.9	1,039.1	2,024.4	3,115.2	3,343.2
지배주주순이익	707.8	1,033.0	2,020.4	3,109.2	3,336.7
부분별 손익 비중 (%)					
수수료손익	27.2	38.4	38.1	54.7	50.4
브로커리지	9.2	13.6	14.8	27.1	22.1
IB	12.1	16.7	15.6	11.7	11.6
자산관리 및 기타	5.9	8.1	7.7	15.8	16.7
이자손익	11.7	20.9	24.1	23.8	24.8
운용 및 기타	61.1	40.7	37.8	21.6	24.8
기타 지표 (%)					
이자수익률	4.4	4.6	4.7	5.5	6.1
조달금리	5.3	5.1	4.4	5.1	5.5
스프레드	(0.9)	(0.5)	0.2	0.4	0.5
판매비율	25.6	39.4	35.9	35.1	31.8
인건비	12.3	22.9	22.0	23.8	21.4
인건비 외	13.3	16.4	14.0	11.2	10.4

투자지표 (I)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장률 (%)					
자산	11	14	15	4	7
부채	11	14	16	4	6
자본	10	15	8	12	12
순영업수익	114	(18)	30	30	9
수수료손익	(8)	16	29	86	1
이자손익	(34)	46	51	28	14
운용 및 기타	흑전	(46)	21	(26)	26
판매비및관리비	(6)	26	19	27	(1)
영업이익	284	(33)	38	31	15
당기순이익	374	(39)	45	16	14
연결당기순이익	11	47	95	54	7
지배주주순이익	11	46	96	54	7
자본적정성지표 (%)					
신NCR	(15)	48	110	187	275
구NCR	100	102	104	106	108

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
현금및현금성자산	13,845	15,481	12,393	12,272	12,614
FVPL 금융자산	47,581	59,550	75,693	79,409	86,765
지분상품자산	0	0	0	0	0
채무증권	0	0	0	0	0
FVOCI 금융자산	5,183	2,362	2,666	2,832	2,944
채무상품	0	0	0	0	0
AC 금융자산	23,101	24,844	26,276	27,364	28,303
예치금	85	51	75	81	84
대출채권	23,016	24,793	26,201	27,282	28,219
종속기업및관계기업지분	4,260	4,831	4,838	4,975	5,133
유형자산	732	852	891	925	956
투자부동산	4	4	4	5	5
무형자산	144	139	141	144	149
기타	1,052	1,157	2,521	2,880	3,018
자산총계	95,901	109,220	125,425	130,805	139,887
FVPL금융부채	5,152	6,529	6,551	6,732	6,946
매도파생결합증권	0	0	0	0	0
예수부채	13,656	16,139	17,172	17,992	18,648
차입부채	43,349	51,430	54,968	57,271	59,239
발행사채	11,433	11,153	11,410	11,784	12,167
기타	13,865	14,235	24,826	25,281	29,790
부채총계	87,456	99,486	114,928	119,060	126,790
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	608	608	185	185	185
자본조정	(51)	(51)	(53)	(55)	(57)
기타포괄손익누계액	358	750	717	724	744
이익잉여금	7,151	8,036	9,339	10,583	11,917
이익준비금	308	308	308	308	308
대손준비금	0	0	0	0	0
임의적립금	703	712	828	938	1,056
미처분이익잉여금	6,141	7,016	8,153	9,239	10,404
자본총계	8,445	9,735	10,496	11,745	13,098

투자지표 (II)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산별 비중 (%)					
FVPL	50	55	60	61	62
FVOCI	5	2	2	2	2
AC	24	23	21	21	20
주요비율 (% , 배)					
ROA	0.8	1.0	1.7	2.4	2.5
ROE	8.8	11.4	20.0	28.0	26.9
P/E	4.3	3.9	4.5	4.3	4.0
P/B	0.40	0.41	0.86	1.13	1.02
주주환원지표					
DPS (원)	2,650	3,980	8,690	13,000	14,000
증가율(YoY, %)	15	50	118	50	8
배당성향 (%)	19.7	20.3	22.7	22.1	22.1
배당수익률 (%)	4.3	5.6	5.4	5.4	5.9
현금배당액 (십억원)	139.8	209.9	458.3	685.6	738.3
자기주식수 (천주)	2,987	2,987	2,987	2,987	2,987

삼성증권 2Q26 컨센서스 부합 예상

투자의견 Buy,
목표주가 180,000원 유지

삼성증권의 2분기 지배주주순이익은 전년동기대비 107% 증가한 4,692억원으로 시장 기대치에 대체로 부합할 것으로 예상된다. 보수적인 운용 기조와 우호적인 업황 등으로 안정적인 운용손익이 예상되는 가운데 강점을 가진 브로커리지 부문이 증시 거래대금 증가에 따른 수혜를 입을 것으로 기대된다. 2분기 중 외국인통합계좌 서비스를 공식적으로 개시했으나, 아직 유의미한 실적 기여가 있을 것으로는 관찰되지 않는다.

투자의견 Buy와 목표주가 180,000원을 유지한다. 안정적인 실적 성장 기조가 이어질 것으로 예상되며, 주주환원에도 적극적인 모습을 보이고 있다. 최근 주가 조정이 이어졌으나, 6% 중반대의 배당수익률이 추가 하방 압력을 제한할 것으로 보인다.

삼성증권 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	545.1	571.3	617.9	665.0	853.6	1,009.2	930.8	822.3	2,399.2	3,615.8
(YoY)	-3%	4%	18%	54%	57%	77%	51%	24%	16%	51%
수수료손익	226.7	259.7	332.9	344.0	495.4	625.0	604.7	570.4	1,163.4	2,295.5
브로커리지	143.2	162.2	197.4	243.5	349.3	448.9	413.1	371.8	746.3	1,583.0
IB	54.4	62.4	88.4	57.2	64.4	69.7	66.0	69.5	262.4	269.7
기타	29.1	35.2	47.1	43.4	81.7	106.4	125.7	129.1	154.7	442.8
이자손익	132.8	138.3	146.6	149.8	154.3	176.6	180.0	166.5	567.4	677.5
운용 및 기타	185.7	173.2	138.4	171.2	203.9	207.5	146.1	85.4	668.4	642.8
총당금 등	(18.0)	(6.7)	(3.0)	4.7	16.3	0.0	0.0	0.0	(23.0)	16.3
판관비	236.4	291.4	241.9	303.7	279.7	358.3	292.8	307.4	1,073.4	1,238.1
인건비	137.3	183.4	123.3	161.1	153.3	226.5	165.2	174.7	605.1	719.7
인건비 외	99.2	108.0	118.6	142.6	126.4	131.7	127.6	132.7	468.4	518.4
영업이익	308.7	279.9	376.0	361.3	573.9	650.9	638.0	514.9	1,325.8	2,377.7
(YoY)	-1%	-10%	26%	98%	86%	133%	70%	43%	20%	79%
영업외손익	0.9	3.3	1.9	(35.0)	(0.5)	(5.2)	(8.1)	(10.5)	(28.9)	(24.4)
세전이익	309.6	283.2	377.8	326.3	573.4	645.6	629.9	504.5	1,296.9	2,353.4
법인세비용	(81.7)	(71.1)	(94.9)	(78.2)	(153.4)	(172.7)	(168.5)	(134.9)	(325.9)	(629.5)
당기순이익	227.9	212.1	282.9	248.1	420.0	473.0	461.4	369.5	971.0	1,723.9
(YoY)	-3%	-10%	29%	94%	84%	123%	63%	49%	19%	78%
연결당기순이익	248.4	234.6	309.2	216.2	450.9	484.9	470.7	374.6	1,007.2	1,781.0
지배주주순이익	248.4	234.6	309.2	216.2	450.9	485.4	471.2	375.1	1,008.4	1,782.5
(YoY)	-2%	-9%	29%	46%	81%	107%	52%	74%	12%	77%

자료: 삼성증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,065.9	2,399.2	3,615.8	3,836.7	4,138.4
수수료손익	911.2	1,163.4	2,295.5	2,172.5	2,010.0
브로커리지	565.5	746.3	1,583.0	1,362.6	1,166.8
IB	240.4	262.4	269.7	275.6	285.8
기타	105.3	154.7	442.8	534.4	557.5
이자손익	532.7	567.4	677.5	761.5	907.6
운용 및 기타	622.0	668.4	642.8	902.6	1,220.8
총당금 등	(20.3)	(23.0)	16.3	0.0	0.0
판관비	960.4	1,073.4	1,238.1	1,254.5	1,316.5
인건비	537.0	605.1	719.7	737.5	782.3
인건비 외	423.5	468.4	518.4	517.0	534.1
영업이익	1,105.5	1,325.8	2,377.7	2,582.2	2,822.0
영업외손익	(0.5)	(28.9)	(24.4)	(27.1)	(28.2)
세전이익	1,105.0	1,296.9	2,353.4	2,555.1	2,793.8
법인세비용	(286.2)	(325.9)	(629.5)	(683.4)	(747.3)
당기순이익	818.8	971.0	1,723.9	1,871.6	2,046.5
연결당기순이익	899.0	1,007.2	1,781.0	1,915.5	2,088.1
지배주주순이익	899.0	1,008.4	1,782.5	1,917.5	2,090.3
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	44	48	63	57	49
브로커리지	27	31	44	36	28
IB	12	11	7	7	7
자산관리 및 기타	5	6	12	14	13
이자손익	26	24	19	20	22
운용 및 기타	30	28	18	24	30
기타 지표 (%)					
이자수익률	4.1	3.4	3.8	4.4	5.0
조달금리	2.5	2.1	2.3	2.9	3.3
스프레드	1.6	1.3	1.4	1.5	1.7
판관비율	46	45	34	33	32
인건비	26	25	20	19	19
인건비 외	20	20	14	13	13

투자지표 (I)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장률 (%)					
자산	10	28	(0)	3	4
부채	10	30	(1)	2	3
자본	11	10	9	9	9
순영업수익	37	16	51	6	8
수수료손익	16	28	97	(5)	(7)
이자손익	5	7	19	12	19
운용 및 기타	183	7	(4)	40	35
판매비및관리비	13	12	15	1	5
영업이익	67	20	79	9	9
당기순이익	70	19	78	9	9
연결당기순이익	64	12	77	8	9
지배주주순이익	64	12	77	8	9
자본적정성지표 (%)					
신NCR	1,453	1,616	1,777	1,952	2,142
구NCR	170	173	177	181	184

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
현금및현금성자산	2,961	3,390	3,280	3,359	3,466
FVPL 금융자산	33,215	42,233	41,436	42,504	43,853
지분상품자산	2,319	3,171	2,853	2,893	2,982
채무증권	15,981	19,122	18,964	19,451	20,060
FVOCI 금융자산	4,279	5,123	5,018	5,165	5,335
채무상품	3,923	4,675	4,575	4,710	4,865
AC 금융자산	21,311	28,354	29,134	30,291	31,517
예치금	8,087	10,181	9,716	9,911	10,216
대출채권	6,762	9,389	9,257	9,496	9,796
종속기업및관계기업지분	176	189	189	194	201
유형자산	161	155	161	167	172
투자부동산	0	0	0	0	0
무형자산	116	128	131	135	139
기타	54	95	83	83	85
자산총계	62,274	79,668	79,432	81,898	84,767
FVPL금융부채	9,374	10,942	11,130	11,469	11,837
매도파생결합증권	5,512	6,256	6,672	6,921	7,149
예수부채	16,288	22,018	21,370	21,905	22,601
차입부채	19,915	25,357	24,680	25,288	26,088
발행사채	2,576	4,076	3,433	3,427	3,523
기타	6,797	9,205	10,041	10,257	10,319
부채총계	54,950	71,598	70,654	72,346	74,369
자본금	458	458	458	458	458
자본잉여금	1,743	1,743	1,743	1,743	1,743
자본조정	(59)	(59)	(59)	(59)	(59)
기타포괄손익누계액	250	299	295	303	312
이익잉여금	4,931	5,626	6,339	7,106	7,943
이익준비금	223	234	241	241	241
대손준비금	255	231	243	243	243
임의적립금	3,307	3,787	3,787	3,787	3,787
미처분이익잉여금	1,145	1,374	2,069	2,836	3,672
자본총계	7,324	8,069	8,778	9,553	10,398

투자지표 (II)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산별 비중 (%)					
FVPL	53	53	52	52	52
FVOCI	7	6	6	6	6
AC	34	36	37	37	37
주요비율 (% , 배)					
ROA	1.5	1.4	2.2	2.4	2.5
ROE	12.9	13.1	21.1	20.9	20.9
P/E	4.4	6.7	5.6	5.2	4.8
P/B	0.5	0.8	1.1	1.0	1.0
주주환원지표					
DPS (원)	3,500	4,000	7,000	7,500	8,500
증가율(YoY, %)	59	14	75	7	13
배당성향 (%)	34.8	35.4	35.1	34.9	36.3
배당수익률 (%)	8.0	5.3	6.3	6.7	7.6
현금배당액 (십억원)	312.6	357.2	625.1	669.8	759.1
자기주식수 (천주)	0	0	0	0	0

NH투자증권 2Q26 컨센서스 14% 상회 예상

투자의견 Buy,
목표주가 44,000원 유지

NH투자증권의 2분기 지배주주순이익은 전년동기대비 106% 증가한 5,285억원으로 시장 기대치를 14% 상회할 것으로 예상된다. 안정적인 운용 실적에 증시 거래대금 증가에 따른 브로커리지 실적의 큰 폭 성장이 실적을 견인할 것으로 예상된다. 또한, 증자를 통한 자본 확대 기조가 이어지고 있어 경상적인 이익 수준 자체가 꾸준히 향상되고 있다.

투자의견 Buy와 목표주가 44,000원을 유지한다. 자본과 이익 체력이 꾸준히 향상되고 있으며, 우호적인 업황에 힘입어 당분간 높은 실적 증가율을 이어갈 것으로 예상된다. 업종 내에서 가장 전향적인 주주환원 정책을 펼치고 있다는 점도 강점인데, 이익 성장에 따라 주주환원 규모도 증가할 것으로 보인다. 최근 주가 조정으로 올해 예상 배당수익률은 7% 후반대까지 상승하며 가격 매력도 크게 향상된 상황이다.

NH투자증권 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	515.1	605.6	628.6	691.4	967.0	987.3	956.0	919.3	2,440.7	3,829.6
(YoY)	1%	18%	42%	58%	88%	63%	52%	33%	28%	57%
수수료손익	247.5	289.5	293.3	330.1	493.5	626.6	597.4	556.9	1,160.3	2,274.4
브로커리지	102.3	121.4	146.5	193.2	324.1	441.2	400.0	354.3	563.4	1,519.6
IB	113.4	144.7	102.1	104.0	104.3	109.3	106.3	108.4	464.3	428.2
기타	31.7	23.5	44.7	32.9	65.1	76.2	91.2	94.2	132.7	326.7
이자손익	187.6	194.0	218.5	242.5	240.0	269.3	265.5	283.8	842.6	1,058.6
운용 및 기타	80.0	122.2	116.9	118.8	233.5	91.3	93.1	78.6	437.8	496.6
총당금 등	(7.6)	(7.3)	0.1	(32.1)	(6.6)	0.0	0.0	0.0	(46.9)	0.0
판관비	245.7	296.4	299.8	324.6	387.7	329.3	330.3	340.4	1,166.5	1,387.6
인건비	166.1	201.4	212.0	218.4	272.7	228.0	229.5	234.1	797.9	964.4
인건비 외	79.6	95.1	87.7	106.2	114.9	101.3	100.8	106.2	368.6	423.2
영업이익	269.4	309.2	328.8	366.8	579.3	658.1	625.7	578.9	1,274.2	2,442.0
(YoY)	0%	29%	68%	111%	115%	113%	90%	58%	45%	92%
영업외손익	(13.4)	(3.7)	(16.5)	(36.0)	(12.6)	(16.7)	(15.2)	(19.3)	(69.5)	(63.9)
세전이익	256.0	305.5	312.4	330.8	566.7	641.4	610.5	559.6	1,204.7	2,378.2
법인세비용	68.8	63.5	82.9	81.1	153.1	153.9	146.5	134.3	296.4	587.8
당기순이익	187.2	242.0	229.4	249.7	413.6	487.4	464.0	425.3	908.3	1,790.3
(YoY)	-9%	56%	53%	114%	121%	101%	102%	70%	45%	97%
연결당기순이익	208.2	256.9	283.1	283.4	475.7	528.5	511.6	471.4	1,031.5	1,987.3
지배주주순이익	208.2	256.7	283.1	283.5	475.7	528.5	511.7	471.5	1,031.6	1,987.4
(YoY)	-8%	30%	84%	158%	128%	106%	81%	66%	50%	93%

자료: NH투자증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	1,903.0	2,440.7	3,829.6	3,978.9	4,208.6
수수료손익	951.4	1,160.3	2,274.4	2,131.9	1,956.4
브로커리지	413.5	563.4	1,519.6	1,306.6	1,118.0
IB	415.9	464.3	428.2	440.6	436.5
기타	122.0	132.7	326.7	384.6	401.8
이자손익	680.3	842.6	1,058.6	1,166.3	1,391.9
운용 및 기타	271.4	437.8	496.6	680.8	860.3
총당금 등	(70.3)	(46.9)	0.0	0.0	0.0
판관비	1,023.8	1,166.5	1,387.6	1,417.5	1,544.4
인건비	676.1	797.9	964.4	986.9	1,083.6
인건비 외	347.8	368.6	423.2	430.6	460.8
영업이익	879.2	1,274.2	2,442.0	2,561.4	2,664.2
영업외손익	(29.0)	(69.5)	(63.9)	(65.8)	(66.7)
세전이익	850.2	1,204.7	2,378.2	2,495.6	2,597.5
법인세비용	224.3	296.4	587.8	598.9	623.4
당기순이익	625.9	908.3	1,790.3	1,896.7	1,974.1
연결당기순이익	686.6	1,031.5	1,987.3	2,086.4	2,162.9
지배주주순이익	686.7	1,031.6	1,987.4	2,086.5	2,163.1
부분별 손익 비중 (%)					
수수료손익	50	48	59	54	46
브로커리지	22	23	40	33	27
IB	22	19	11	11	10
자산관리 및 기타	6	5	9	10	10
이자손익	36	35	28	29	33
운용 및 기타	14	18	13	17	20
기타 지표 (%)					
이자수익률	4.7	4.4	4.3	4.4	5.0
조달금리	2.9	2.3	2.4	2.8	5.8
스프레드	1.9	2.1	1.9	1.6	(0.8)
판관비율	54	48	36	36	37
인건비	36	33	25	25	26
인건비 외	18	15	11	11	11

투자지표 (I)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
성장률 (%)					
자산	10	34	1	3	3
부채	11	36	(1)	2	3
자본	7	16	12	8	8
순영업수익	22	28	57	4	6
수수료손익	21	22	96	(6)	(8)
이자손익	0	24	26	10	19
운용 및 기타	184	61	13	37	26
판매비및관리비	17	14	19	2	9
영업이익	27	45	92	5	4
당기순이익	44	45	97	6	4
연결당기순이익	24	50	93	5	4
지배주주순이익	23	50	93	5	4
자본적정성지표 (%)					
신NCR	1,880	2,415	2,733	3,006	3,290
구NCR	156	159	162	166	169

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
현금및현금성자산	1,584	2,631	2,628	2,702	2,789
FVPL 금융자산	32,132	37,616	37,726	38,848	40,103
지분상품자산	1,521	3,087	2,466	2,438	2,504
채무증권	11,879	13,326	14,369	14,974	15,484
FVOCI 금융자산	8,228	11,260	10,900	11,141	11,486
채무상품	5,599	7,646	7,268	7,398	7,621
AC 금융자산	19,188	30,373	31,257	32,223	33,254
예치금	5,128	8,099	7,832	8,032	8,289
대출채권	9,601	14,133	13,270	13,520	13,937
종속기업및관계기업지분	0	0	0	0	0
유형자산	139	114	124	128	133
투자부동산	290	280	289	298	307
무형자산	99	62	75	79	82
기타	768	1,050	1,036	1,067	1,102
자산총계	62,427	83,385	84,035	86,486	89,256
FVPL금융부채	12,163	13,210	14,157	14,652	15,123
매도파생결합증권	7,771	7,956	8,170	8,453	8,733
예수부채	7,972	13,001	14,099	14,479	14,908
차입부채	24,447	32,673	33,742	34,690	35,770
발행사채	2,850	4,707	4,686	4,794	4,942
기타	6,875	10,356	6,797	6,452	6,206
부채총계	54,308	73,947	73,481	75,067	76,950
자본금	1,783	1,944	1,944	1,944	1,944
자본잉여금	1,882	2,370	2,670	2,670	2,670
자본조정	0	0	0	0	0
기타포괄손익누계액	514	529	751	782	804
이익잉여금	3,941	4,595	5,188	6,023	6,888
이익준비금	266	299	347	347	347
대손준비금	118	100	125	125	125
임의적립금	2,487	2,722	3,068	3,068	3,068
미처분이익잉여금	1,062	1,467	1,647	2,482	3,347
자본총계	8,119	9,438	10,553	11,419	12,306

투자지표 (II)

	2024A	2025A	2026F	2027F	2028F
자산별 비중 (%)					
FVPL	51	45	45	45	45
FVOCI	13	14	13	13	13
AC	31	36	37	37	37
주요비율 (% , 배)					
ROA	1.2	1.4	2.4	2.4	2.5
ROE	8.7	11.7	19.9	19.0	18.2
P/E	6.6	7.3	5.2	5.0	4.8
P/B	0.6	0.8	1.0	0.9	0.8
주주환원지표					
DPS (원)	1,000	1,300	2,500	3,000	3,200
증가율(YoY, %)	25	30	92	20	7
배당성향 (%)	47.6	45.0	44.7	50.8	52.0
배당수익률 (%)	7.2	6.2	8.5	10.3	10.9
현금배당액 (십억원)	326.8	463.7	887.5	1,059.8	1,125.0
자기주식수 (천주)	684	684	684	684	684

투자의견 변동내역 (2개년)

종목명	일자	투자의견	목표 주가	과리율(%)		
				가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
미래에셋증권 (006800)	2024-10-30	Outperform (Reinitiate)	10,953원	6개월	-18.67	-16.10
	2024-11-08	Outperform (Maintain)	9,957원	6개월	-14.20	-10.00
	2024-11-19	Outperform (Maintain)	9,957원	6개월	-16.08	-9.00
	2025-01-20	Buy(Upgrade)	9,957원	6개월	-16.35	-9.00
	2025-02-10	Buy(Maintain)	9,957원	6개월	-15.49	-7.10
	2025-03-12	Buy(Maintain)	11,948원	6개월	-20.78	-15.84
	2025-04-11	Buy(Maintain)	11,948원	6개월	-17.23	-0.17
	2025-05-08	Buy(Maintain)	14,935원	6개월	-14.27	-9.40
	2025-05-26	Buy(Maintain)	16,927원	6개월	-16.07	-2.59
	2025-05-30	Buy(Maintain)	19,914원	6개월	-4.68	17.25
	2025-06-30	Buy(Maintain)	27,879원	6개월	-27.79	-19.46
	2025-08-08	Buy(Maintain)	27,879원	6개월	-27.34	-9.82
	2025-10-21	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-23.83	-16.67
	2025-11-07	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-28.03	-16.67
	2025-11-28	Buy(Maintain)	32,858원	6개월	-28.86	-13.03
	2026-01-12	Buy(Maintain)	36,840원	6개월	-4.19	38.38
	2026-02-05	Buy(Maintain)	64,719원	6개월	-24.00	-17.84
	2026-02-10	Buy(Maintain)	74,676원	6개월	-12.10	-1.87
	2026-04-08	Buy(Maintain)	75,000원	6개월	-6.28	11.73
	2026-05-13	Buy(Maintain)	90,000원	6개월	-23.08	-19.00
삼성증권 (016360)	2024-10-30	Buy(Reinitiate)	60,000원	6개월	-22.98	-21.67
	2024-11-08	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-23.69	-21.67
	2024-11-19	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-22.89	-15.50
	2025-01-20	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-23.50	-19.58
	2025-02-17	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-22.26	-18.08
	2025-03-12	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-24.43	-22.00
	2025-04-11	Buy(Maintain)	60,000원	6개월	-17.81	-7.50
	2025-05-16	Buy(Maintain)	70,000원	6개월	-10.04	10.29
	2025-06-30	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-23.61	-15.16
	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	-11.83	24.58
	2026-05-12	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-31.94	-27.78
	2026-05-21	Buy(Maintain)	180,000원	6개월	-34.24	-27.78
	2026-07-13	Buy(Maintain)	180,000원	6개월		

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

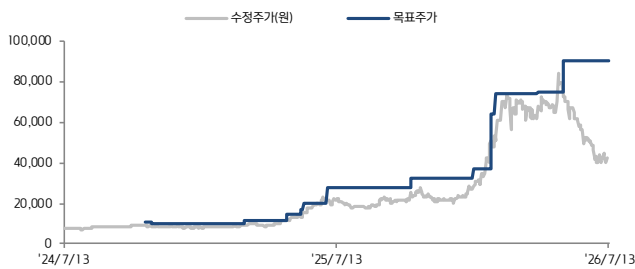
종목명	일자	투자의견	목표주가	과리율(%)		
				가격 대상 시점	평균 주가 대비	최고 주가 대비
한국금융지주 (071050)	2024-10-30	Buy(Reinitiate)	100,000원	6개월	-22.05	-20.90
	2024-11-07	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.77	-20.90
	2024-11-19	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-25.25	-19.20
	2025-01-20	Buy(Maintain)	100,000원	6개월	-23.76	-17.50
	2025-03-12	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-22.41	-19.37
	2025-04-11	Buy(Maintain)	95,000원	6개월	-19.66	-1.58
	2025-05-16	Buy(Maintain)	115,000원	6개월	0.71	29.04
	2025-06-30	Buy(Maintain)	175,000원	6개월	-16.98	-6.51
	2025-08-07	Buy(Maintain)	200,000원	6개월	-28.93	-12.15
	2025-10-21	Buy(Maintain)	220,000원	6개월	-21.29	-17.14
	2025-11-12	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-37.62	-31.92
	2025-11-28	Buy(Maintain)	260,000원	6개월	-32.60	-9.42
	2026-02-12	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-23.44	-5.65
	2026-04-08	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-21.05	-5.65
	2026-05-21	Buy(Maintain)	310,000원	6개월	-22.14	-5.65
	2026-07-13	Buy(Maintain)	310,000원	6개월		
NH투자증권 (005940)	2024-10-30	Buy(Reinitiate)	19,000원	6개월	-29.17	-27.00
	2024-11-19	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-28.09	-23.53
	2025-01-20	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-27.39	-23.47
	2025-02-11	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-26.11	-19.37
	2025-03-12	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-25.70	-19.37
	2025-04-11	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-26.20	-19.37
	2025-04-29	Buy(Maintain)	19,000원	6개월	-10.22	8.95
	2025-06-30	Buy(Maintain)	25,000원	6개월	-15.31	-6.20
	2025-08-01	Buy(Maintain)	24,500원	6개월	-19.91	-11.63
	2025-10-20	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-23.91	-20.74
	2025-10-31	Buy(Maintain)	27,000원	6개월	-19.17	0.37
	2026-02-10	Buy(Maintain)	32,300원	6개월	1.96	21.36
	2026-04-08	Buy(Maintain)	38,000원	6개월	-8.45	-5.39
	2026-04-24	Buy(Maintain)	44,000원	6개월	-21.44	-12.61
	2026-05-21	Buy(Maintain)	44,000원	6개월	-26.84	-12.61
	2026-07-13	Buy(Maintain)	44,000원	6개월		

고지사항

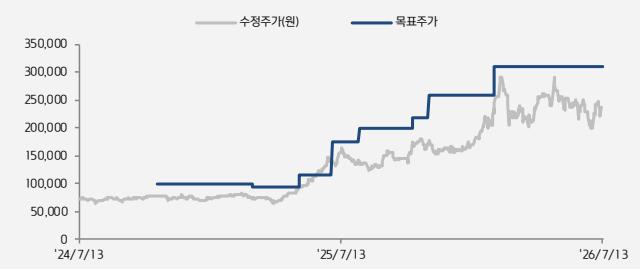
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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)

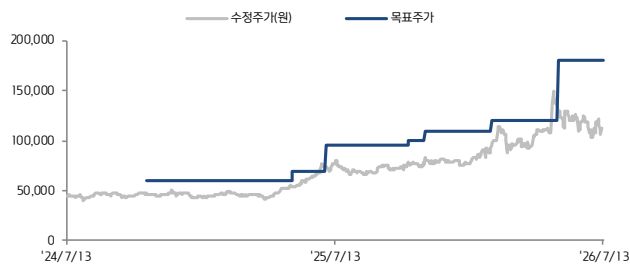
미래에셋증권



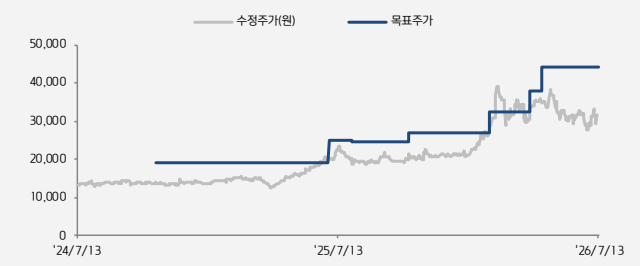
한국금융지주



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 (2025/07/01~2026/06/30)

매수	중립	매도
96.10%	3.41%	0.49%