



Buy (Maintain)

목표주가: 32,300 원 (상향)

주가(2/9): 26,750 원

시가총액: 95,322 억원



보험/증권 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

Stock Data

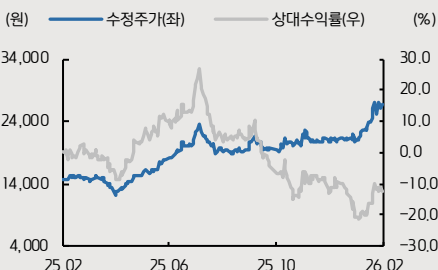
| | | |
|--------------|------------|----------|
| KOSPI | 5,298.04pt | |
| 시가총액 | 95,322 억 원 | |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| | 27,100 원 | 12,200 원 |
| 최고/최저가대비 등락율 | -1.29% | 119.26% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| | 1M | 19.9% |
| | 6M | 88.2% |
| | 1Y | 202.6% |

Company Data

| | |
|-------------|-----------------------|
| 발행주식수 | 346,363 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | 903 천주 |
| 외국인 지분율 | 13.84% |
| 배당수익률(25E) | 6.0% |
| BPS(25E) | 25,717 원 |
| 주요 주주 | 농협금융지주(주) 외 6인 58.15% |

| (십억원, 배) | 2023 | 2024 | 2025E | 2026E |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익 | 1,564.0 | 1,903.0 | 2,219.7 | 2,376.7 |
| 이자이익 | 689.9 | 879.2 | 1,092.9 | 1,184.6 |
| 비이자이익 | 586.3 | 850.2 | 1,048.5 | 1,144.1 |
| 영업이익 | 553.0 | 686.6 | 901.6 | 986.6 |
| 연결순이익 | 556.4 | 686.7 | 901.5 | 986.5 |
| ROE (%) | 7.5 | 8.7 | 10.4 | 10.5 |
| ROA (%) | 1.0 | 1.2 | 1.3 | 1.3 |
| EPS | 1,667 | 2,097 | 2,524 | 2,781 |
| BPS | 22,955 | 24,793 | 25,717 | 27,039 |
| PER | 6.0 | 6.6 | 8.0 | 7.2 |
| PBR | 0.5 | 0.58 | 0.78 | 0.74 |
| DPS | 800 | 1,000 | 1,200 | 1,300 |
| 배당수익률 (%) | 7.7 | 7.2 | 6.0 | 6.5 |

Price Trend



NH 투자증권 (005940)

4Q25 Re: 기대치 상회. 덩치에 걸맞게 수익도 성장 중



- 4 분기 실적은 브로커리지 및 운용 호조로 시장 기대치 상회
- 자산 증가에 따른 이자손익 증가와 운용손익 선방이 실적 서프라이즈 견인
- 증자로 자본 확충 + 적극적 레버리지 확대, 향후 확보한 자산으로 수익성을 향상할 수 있을 지가 관건

>>> 4Q25 지배순이익 +158% (YoY), 컨센서스 상회

2025 년 4 분기 지배주주순이익은 전년동기대비 158% 증가한 2,835 억원을 기록하여 시장 기대치를 큰 폭으로 상회했다. 증시 거래대금에 따른 브로커리지 실적 호조와 더불어 자산 증가에 따른 이자수익 증가, 그리고 우려 대비 견조한 운용손익으로 좋은 실적을 기록했다.

>>> 커진 덩치가 이익 체력 증가로 연결되는 중

NH 투자증권의 브로커리지 수수료손익은 98% (YoY) 증가한 1,932 억원을 기록했는데, 국내 증시 활황으로 거래대금이 크게 증가한 영향이다. 위탁매매 수수료수익은 국내/해외 각각 126%/37% (YoY) 증가했다. IB 수수료손익은 12% (YoY) 감소했는데, 전년동기 높았던 기저와 더불어 수익의 대부분을 차지하는 채무보증수수료가 감소한 영향이 컸던 것으로 보인다.

이자손익은 자산 증가에 힘입어 38% (YoY) 증가했는데, 작년 7 월 6,500 억원 규모의 유상증자를 단행하면서 3 분기말 기준 연결 자산이 전분기대비 10% 증가한 영향이 컸던 것으로 보인다. 유상증자 단행의 우려가 있었으나, 경상적 실적 증가로 이어지고 있다는 점은 긍정적으로 판단한다.

운용 및 기타 손익은 556% (YoY) 증가했는데, 시중금리 상승에 따른 채권평가손실 우려가 있었음에도 배당금수익의 증가와 기타 비용의 감소 등에 힘입어 전년 낮았던 기저 대비 큰 폭으로 성장한 모습이었다.

>>> 자본 증가와 실적 전망치 변동을 고려해 목표주가 상향

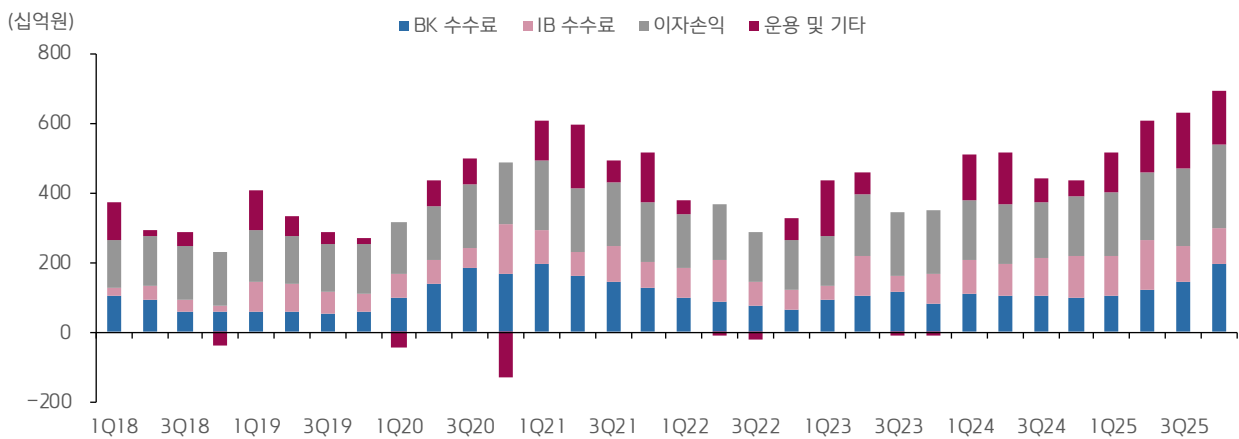
NH 투자증권에 대한 투자 의견 Buy 를 유지하고 목표주가는 32,300 원으로 상향조정하다. 작년 단행한 유상증자가 실적으로 연결되고 있어 자본 증가분을 반영했으며, 국내 증시 거래대금 증가에 따른 실적 전망치 상향 등을 반영했다. 향후 관건은 기업금융에서의 강점을 기반으로 개화하는 자금 조달 시장에서 두각을 나타낼 수 있을 지가 될 것으로 예상하며, 자본 성장과 IMA 인가 등으로 추가 차입을 통해 수익성을 향상할 수 있을 지에 주목할 필요가 있다고 판단한다. 2026 년 예상 배당수익률은 6% 중반으로 매력적이다.

NH 투자증권 분기실적 추이

| (십억원) | 1Q24 | 2Q24 | 3Q24 | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25P | 2024 | 2025P |
|---------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|--------|--------|---------|---------|
| 순영업수익 | 508.9 | 514.2 | 442.0 | 438.0 | 515.1 | 605.6 | 628.6 | 691.4 | 1,903.0 | 2,440.7 |
| (YoY) | 17% | 12% | 34% | 29% | 1% | 18% | 42% | 58% | 22% | 28% |
| 수수료손익 | 240.9 | 226.2 | 239.8 | 244.5 | 247.5 | 289.5 | 293.3 | 330.1 | 951.4 | 1,160.3 |
| 브로커리지 | 110.6 | 104.2 | 101.0 | 97.6 | 102.3 | 121.4 | 146.5 | 193.2 | 413.5 | 563.4 |
| IB | 94.9 | 91.4 | 111.6 | 118.1 | 113.4 | 144.7 | 102.1 | 104.0 | 415.9 | 464.3 |
| 기타 | 35.4 | 30.6 | 27.2 | 28.7 | 31.7 | 23.5 | 44.7 | 32.9 | 122.0 | 132.7 |
| 이자손익 | 172.0 | 172.7 | 160.1 | 175.4 | 187.6 | 194.0 | 218.5 | 242.5 | 680.3 | 842.6 |
| 운용 및 기타 | 96.0 | 115.3 | 42.1 | 18.1 | 80.0 | 122.2 | 116.9 | 118.8 | 271.4 | 437.8 |
| 총당금 등 | 2.5 | (19.7) | (13.3) | (39.9) | (7.6) | (7.3) | 0.1 | (32.1) | (70.3) | (46.9) |
| 판관비 | 240.8 | 273.6 | 245.7 | 263.7 | 245.7 | 296.4 | 299.8 | 324.6 | 1,023.8 | 1,166.5 |
| 인건비 | 167.0 | 181.1 | 161.7 | 166.3 | 166.1 | 201.4 | 212.0 | 218.4 | 676.1 | 797.9 |
| 인건비 외 | 73.7 | 92.5 | 84.0 | 97.5 | 79.6 | 95.1 | 87.7 | 106.2 | 347.8 | 368.6 |
| 영업이익 | 268.1 | 240.6 | 196.3 | 174.2 | 269.4 | 309.2 | 328.8 | 366.8 | 879.2 | 1,274.2 |
| (YoY) | 22% | 4% | 64% | 48% | 0% | 29% | 68% | 111% | 27% | 45% |
| 영업외손익 | (3.8) | (14.6) | 5.6 | (16.1) | (13.4) | (3.7) | (16.5) | (36.0) | (29.0) | (69.5) |
| 세전이익 | 264.3 | 225.9 | 201.8 | 158.1 | 256.0 | 305.5 | 312.4 | 330.8 | 850.2 | 1,204.7 |
| 법인세비용 | 59.4 | 71.3 | 52.0 | 41.6 | 68.8 | 63.5 | 82.9 | 81.1 | 224.3 | 296.4 |
| 당기순이익 | 204.9 | 154.7 | 149.8 | 116.5 | 187.2 | 242.0 | 229.4 | 249.7 | 625.9 | 908.3 |
| (YoY) | 44% | -5% | 160% | 62% | -9% | 56% | 53% | 114% | 44% | 45% |
| 연결당기순이익 | 225.5 | 197.2 | 154.0 | 110.0 | 208.2 | 256.9 | 283.1 | 283.4 | 686.6 | 1,031.5 |
| 지배주주순이익 | 225.5 | 197.2 | 153.9 | 110.0 | 208.2 | 256.7 | 283.1 | 283.5 | 686.7 | 1,031.6 |
| (YoY) | 22% | 8% | 53% | 24% | -8% | 30% | 84% | 158% | 23% | 50% |

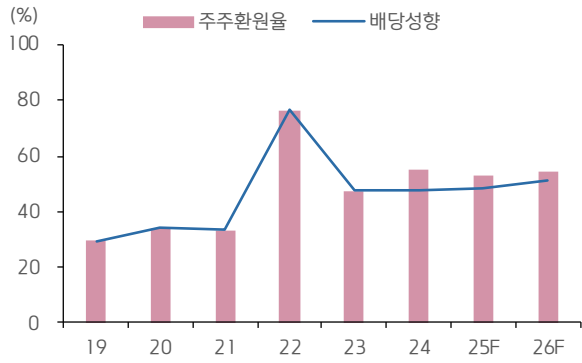
자료: NH 투자증권, 키움증권 리서치센터

NH 투자증권의 부문별 실적 추이



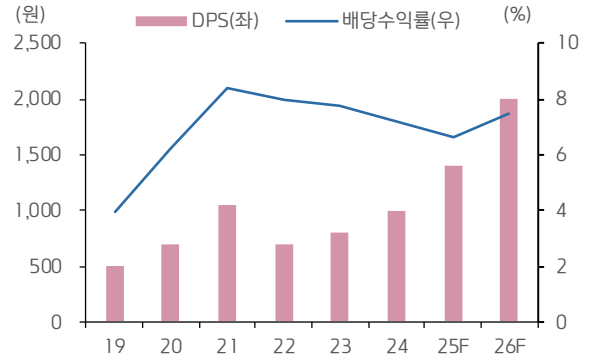
자료: NH 투자증권, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



자료: NH 투자증권, 키움증권 리서치센터

DPS와 배당수익률



자료: NH 투자증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익 | 1,325.1 | 1,564.0 | 1,903.0 | 2,440.7 | 2,959.7 |
| 수수료손익 | 757.3 | 789.2 | 951.4 | 1,160.3 | 1,353.7 |
| 브로커리지 | 329.4 | 388.0 | 413.5 | 563.4 | 758.6 |
| IB | 331.9 | 294.2 | 415.9 | 464.3 | 456.7 |
| 기타 | 95.9 | 107.0 | 122.0 | 132.7 | 138.4 |
| 이자손익 | 595.8 | 679.2 | 680.3 | 842.6 | 946.7 |
| 운용 및 기타 | (28.0) | 95.6 | 271.4 | 437.8 | 659.3 |
| 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 | 1,722.3 |
| 영업외손익 | (69.9) | (103.7) | (29.0) | (69.5) | (67.4) |
| 세전이익 | 480.3 | 586.3 | 850.2 | 1,204.7 | 1,654.9 |
| 법인세비용 | 141.8 | 151.3 | 224.3 | 296.4 | 397.2 |
| 당기순이익 | 338.5 | 435.0 | 625.9 | 908.3 | 1,257.7 |
| 연결당기순이익 | 302.9 | 553.0 | 686.6 | 1,031.5 | 1,393.6 |
| 지배주주순이익 | 303.4 | 556.4 | 686.7 | 1,031.6 | 1,393.8 |
| 부문별 손익 비중 (%) | | | | | |
| 수수료손익 | 57 | 50 | 50 | 48 | 46 |
| 브로커리지 | 25 | 25 | 22 | 23 | 26 |
| IB | 25 | 19 | 22 | 19 | 15 |
| 자산관리 및 기타 | 7 | 7 | 6 | 5 | 5 |
| 이자손익 | 45 | 43 | 36 | 35 | 32 |
| 운용 및 기타 | (2) | 6 | 14 | 18 | 22 |
| 기타 지표 (%) | | | | | |
| 이자수익률 | 3.4 | 4.5 | 4.7 | 4.4 | 4.0 |
| 조달금리 | 1.8 | 2.8 | 2.9 | 2.3 | 2.1 |
| 스프레드 | 1.5 | 1.7 | 1.9 | 2.1 | 1.9 |
| 판매비율 | 58 | 56 | 54 | 48 | 42 |
| 인건비 | 37 | 36 | 36 | 33 | 29 |
| 인건비 외 | 22 | 20 | 18 | 15 | 13 |

투자지표 (I)

| | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 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 | 21 |
| 수수료손익 | (30) | 4 | 21 | 22 | 17 |
| 이자손익 | (19) | 14 | 0 | 24 | 12 |
| 운용 및 기타 | 적전 | 흑전 | 184 | 61 | 51 |
| 판매비및관리비 | (21) | 13 | 17 | 14 | 6 |
| 영업이익 | (55) | 25 | 27 | 45 | 35 |
| 당기순이익 | (58) | 29 | 44 | 45 | 38 |
| 연결당기순이익 | (67) | 83 | 24 | 50 | 35 |
| 지배주주순이익 | (67) | 83 | 23 | 50 | 35 |
| 자본적정성지표 (%) | | | | | |
| 신 NCR | 1,302 | 1,510 | 1,880 | 2,571 | 2,783 |
| 구 NCR | 150 | 153 | 156 | 159 | 162 |

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

| | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 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 |
| 중속기업및관계기업지분 | 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 |
| FVPL 금융부채 | 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 | 11,848 |
| 부채총계 | 46,200 | 49,084 | 54,308 | 73,947 | 74,043 |
| 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 | 5,153 |
| 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 | 2,012 |
| 자본총계 | 7,228 | 7,613 | 8,119 | 9,438 | 9,992 |

투자지표 (II)

| | 2022A | 2023A | 2024A | 2025F | 2026F |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 자산별 비중 (%) | | | | | |
| FVPL | 47 | 48 | 51 | 48 | 46 |
| FVOCI | 16 | 12 | 13 | 23 | 26 |
| AC | 32 | 33 | 31 | 19 | 15 |
| 주요비율 (% 배) | | | | 5 | 5 |
| ROA | 0.5 | 1.0 | 1.2 | 35 | 32 |
| ROE | 4.3 | 7.5 | 8.7 | 18 | 22 |
| P/E | 5.6 | 6.0 | 6.6 | | |
| P/B | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 4.4 | 4.0 |
| 주주환원지표 | | | | 2.3 | 2.1 |
| DPS (원) | 700 | 800 | 1,000 | 2.1 | 1.9 |
| 증가율(YoY, %) | (33) | 14 | 25 | 48 | 42 |
| 배당성향 (%) | 76.4 | 47.6 | 47.6 | 33 | 29 |
| 배당수익률 (%) | 8.0 | 7.7 | 7.2 | 15 | 13 |
| 현금배당액 (십억원) | 231.7 | 264.8 | 326.8 | 48 | 46 |
| 자기주식수 (천주) | 684 | 684 | 684 | 23 | 26 |

Compliance Notice

- 당사는 2월 9일 현재 'NH투자증권(005940)' 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.

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.

투자의견변동내역(2 개년)

| 종목명 | 일자 | 투자의견 | 목표주가 | 목표 가격 대상 시점 | 과리율(%) | |
|------------------|------------|-----------------|----------|-------------|---------|---------|
| | | | | | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| NH 투자증권 (005940) | 2024-03-13 | Buy(Maintain) | 15,000 원 | 6개월 | -21.02 | -12.93 |
| | 2024-04-15 | Buy(Maintain) | 15,000 원 | 6개월 | -21.50 | -12.93 |
| *담당자변경 | 2024-04-25 | Buy(Maintain) | 15,000 원 | 6개월 | -17.96 | -5.53 |
| | 2024-10-30 | Buy(Reinitiate) | 19,000 원 | 6개월 | -29.17 | -27.00 |
| | 2024-11-19 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -28.12 | -23.53 |
| | 2025-01-20 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -27.39 | -23.47 |
| | 2025-02-11 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -26.11 | -19.37 |
| | 2025-03-12 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -25.95 | -19.37 |
| | 2025-04-11 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -26.04 | -19.37 |
| | 2025-04-29 | Buy(Maintain) | 19,000 원 | 6개월 | -9.49 | 8.95 |
| | 2025-06-30 | Buy(Maintain) | 25,000 원 | 6개월 | -15.31 | -6.20 |
| | 2025-08-01 | Buy(Maintain) | 24,500 원 | 6개월 | -19.91 | -11.63 |
| | 2025-10-20 | Buy(Maintain) | 27,000 원 | 6개월 | -23.91 | -20.74 |
| | 2025-10-31 | Buy(Maintain) | 27,000 원 | 6개월 | -19.17 | 0.37 |
| | 2026-02-10 | Buy(Maintain) | 32,300 원 | 6개월 | | |

목표주가추이(2 개년)



*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

투자의견 및 적용기준

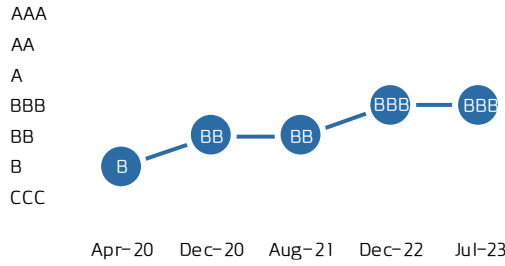
| 기업 | 적용기준(6 개월) |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

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

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

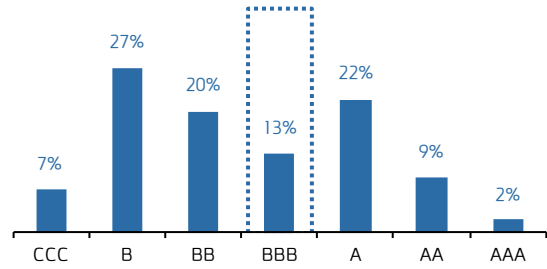
| 매수 | 중립 | 매도 |
|--------|-------|-------|
| 96.39% | 3.61% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 내, 55개 증권사 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| | 점수 | 산업평균 | 비중 | 변동 |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 4.4 | 4.1 | | |
| 환경 | 5.2 | 5.2 | 11.0% | ▼0.2 |
| 자금조달의 환경 영향 | 5.2 | 4.6 | 11.0% | ▼0.2 |
| 사회 | 3.5 | 3.5 | 52.0% | |
| 인적 자원 개발 | 2.6 | 2.3 | 21.0% | |
| 책임 투자 | 2.9 | 3.1 | 16.0% | |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 5.5 | 5 | 15.0% | |
| 지배구조 | 5.4 | 4.9 | 37.0% | ▲0.8 |
| 기업 지배구조 | 7.0 | 6.2 | | ▲1.0 |
| 기업 활동 | 4.2 | 4.6 | | |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|----|----|
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 6개사 (증권) | 자금조달의 환경 영향 | 인적 자원 개발 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 소비자 금융 보호 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|-------------------------------------|-------------|----------|-----------------|-----------|---------|-------|-----|----|
| SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD | ●● | ●●●● | ●●●● | ●●●● | ●●● | ● | AA | ▲ |
| Macquarie Korea Infrastructure Fund | ●●●● | ●●●● | N/A | ●●●● | ● | ●●●● | A | |
| NH INVESTMENT & SECURITIES CO.,LTD | ●●● | ●●● | ●●● | ●●● | ●●● | ●● | BBB | ◀▶ |
| KIWOOM Securities Co.,Ltd. | ●●● | ● | ●● | ●● | ● | ●●● | B | ◀▶ |
| Korea Investment Holdings Co., Ltd | ●● | ● | ●● | ● | ●●●● | ● | B | ◀▶ |
| DAISHIN SECURITIES CO.,LTD | ● | ●●● | N/A | ●● | ●●● | ● | B | ◀▶ |

4분위 등급: 최저 4분위 ● 최고 4분위 ●●●●
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터