

## KB금융 (105560)

## 풍성하다

금융

Analyst 조아해  
like.cho@meritz.co.krRA 공건희  
kunhee.kong@meritz.co.kr

## 4Q25 지배주주순이익 7,212억원: 컨센서스 큰 폭 상회

KB금융 4Q 지배주주순이익은 7,212억원 (+5.4% YoY, -57.2% QoQ)으로 컨센서스를 23% 상회했다. 비이자이익 이익 기여도 확대 및 대손비용률 안정화가 주효했다. 양호한 실적 기반 주주환원 또한 기대치를 크게 상회하였다.

[이자이익] 전년동기대비 3.9% 증가했다. 1) 대출성장률은 계절성 특성을 보였으며 (+0.5% QoQ), 2) 은행 NIM은 조달금리 감축 노력으로 개선되었다 (+1bp QoQ).

[비이자이익] 전년동기대비 170.1% 큰 폭으로 증가했다. 금리 상승에 따른 유가증권 손익 부진했음에도 불구하고, 우호적인 시장 환경 기반 은행 신탁 수수료 확대, 증권 자회사 수익률 확대 (+29.2% YoY) 등 수수료 수익이 양호했다 (+14.9% YoY).

[대손비용률] 0.52% (+4bp YoY)를 기록했다. 4Q24 중 총당금 환입 요인이 발생, 이를 제외해서 비교해볼 시 유사한 수준으로 안정적으로 관리되고 있다 (그룹 NPL비율 -2bp YoY).

[기타] 희망퇴직 1,820억원, ELS 등 과징금 3,330억원, 배드뱅크 출연금 410억원 등 일회성 비용이 발생했다.

[CET-1비율] CET-1비율은 RWA 관리 기반 13.79% (-4bp QoQ)로 예상을 상회했다 (이익 +20bp, RWA 감축 +2bp vs. 주주환원 -28bp 등). 이를 기반 1) 4Q25 DPS 1,605원 (배당 분리과세 총족) 및 26년 배당금 1.62조원 (다만 동사는 유연하게 조정 가능함을 언급), 2) 1H26 자사주 매입 1.2조원으로 예상을 상회했다.

## 여전히 충분한 Valuation 정상화 여력

투자조건 Buy 유지 및 적정주가를 175,000원으로 상향한다. 예상을 상회한 CET-1 비율 기반 올해 주주환원율이 상향된 점을 반영했다 (2026E 58% 추정). 양호한 이익 창출력 (비은행 부문 이익 기여도 약 40%) 및 그에 기반한 업종 내 가장 높은 주주환원율은 올해에도 지속될 것이다. 현 동사의 ROE (26E 11%) 및 주주환원율 수준을 고려해볼 시, 글로벌 Peer 은행들과의 비교 기반 ROE 대비 Valuation 정상화 여력은 충분하다 (Ex. MUFG FY24 ROE 8%, 주주환원율 61%, PBR 1.1배).

| (십억원) | 총전영업이익 | 순이익   | EPS (원) | 증감률 (%) | BPS (원) | PER (배) | PBR (배) | ROA (%) | ROE (%) | Tier-1 비율 (%) | 배당수익률 (%) |
|-------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------------|-----------|
| 2023  | 9,531  | 4,595 | 12,979  | 22.9    | 145,151 | 4.2     | 0.4     | 0.7     | 9.2     | 15.4          | 5.7       |
| 2024  | 10,090 | 5,078 | 14,553  | 12.1    | 150,529 | 5.7     | 0.6     | 0.7     | 9.8     | 15.2          | 3.8       |
| 2025P | 10,894 | 5,843 | 17,497  | 20.2    | 160,607 | 7.1     | 0.8     | 0.8     | 11.0    | 15.2          | 3.5       |
| 2026E | 11,132 | 6,056 | 18,865  | 7.8     | 174,084 | 9.3     | 1.0     | 0.8     | 11.1    | 14.9          | 2.9       |
| 2027E | 11,577 | 6,291 | 20,587  | 9.1     | 190,128 | 8.5     | 0.9     | 0.7     | 11.0    | 14.9          | 3.1       |

Meritz Research 2026. 2. 5

Buy

(20거래일 평균종가 대비 상승 여력 기준)

|             |          |
|-------------|----------|
| 적정주가 (12개월) | 175,000원 |
| 현재주가 (2.5)  | 139,500원 |
| 상승여력        | 25.4%    |

|                |                  |
|----------------|------------------|
| KOSPI (pt)     | 5,163.57pt       |
| 시가총액 (억원)      | 520,126 억원       |
| 발행주식수 (백만주)    | 37,285 만주        |
| 유동주식비율 (%)     | 77.41%           |
| 외국인비중 (%)      | 75.93%           |
| 52주 최고/최저가 (원) | 143,000 원/70,500 |
| 평균거래대금 (억원)    | 1,201.2 억원       |

## 주요주주 (%)

|                              |      |
|------------------------------|------|
| 국민연금공단                       | 8.74 |
| Capital Research and         | 8.03 |
| BlackRock Fund Advisors 외 13 | 6.56 |

| 주가상승률 (%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|-----------|------|-------|-------|
| 절대주가      | 10.0 | 24.1  | 53.3  |
| 상대주가      | -5.0 | -23.1 | -25.5 |

## 주가그래프

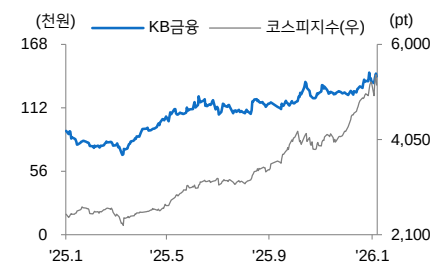


표1 KB금융, 4Q25P 분기 지배주주순이익, 컨센서스 23% 상회 기록

| (십억원)        | 4Q25P   | 4Q24    | (% YoY) | 3Q25    | (% QoQ) | 컨센서스  | (% diff.) | 기존 추정치 | (% diff.) |
|--------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|-----------|--------|-----------|
| 총영업이익        | 4,501   | 3,662   | 22.9    | 4,352   | 3.4     |       |           |        |           |
| 총전영업이익       | 2,458   | 1,597   | 53.9    | 2,699   | (8.9)   |       |           |        |           |
| 총당금적립액       | (688)   | (565)   | 21.7    | (364)   | 88.7    |       |           |        |           |
| 영업이익         | 1,770   | 1,032   | 71.6    | 2,335   | (24.2)  | 1,079 | 64.1      | 885    | 100.1     |
| 지배주주순이익      | 721     | 684     | 5.4     | 1,686   | (57.2)  | 585   | 23.3      | 564    | 27.9      |
| 원화대출금 *      | 377,471 | 363,590 | 3.82    | 375,457 | 0.54    |       |           |        |           |
| NIM (%) *    | 1.75    | 1.72    | 0.03    | 1.74    | 0.01    |       |           |        |           |
| NPL 비율 (%)   | 0.63    | 0.65    | (0.01)  | 0.70    | (0.06)  |       |           |        |           |
| CET-1 비율 (%) | 13.79   | 13.53   | 0.27    | 13.83   | (0.04)  |       |           |        |           |

주: \* 은행 기준

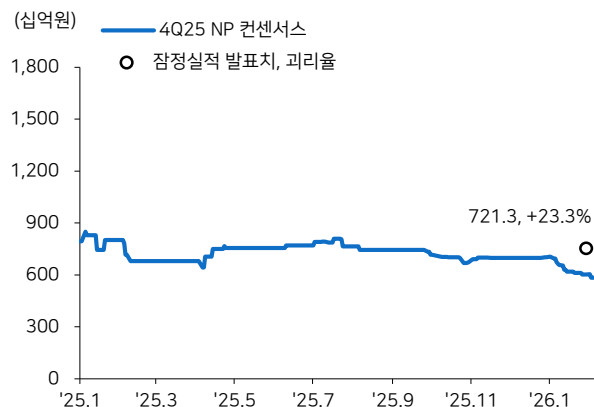
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표2 KB금융, 2026년 · 2027년 연간 지배주주순이익, 컨센서스 부합, 1% 상회 전망

| (십억원)   | 2026E  |        |           | 2027E  |        |           |
|---------|--------|--------|-----------|--------|--------|-----------|
|         | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff.) | 신규 추정치 | 기존 추정치 | (% diff.) |
| 영업이익    | 8,425  | 8,199  | 2.8       | 8,755  | 8,422  | 4.0       |
| 지배주주순이익 | 6,056  | 5,925  | 2.2       | 6,291  | 6,084  | 3.4       |

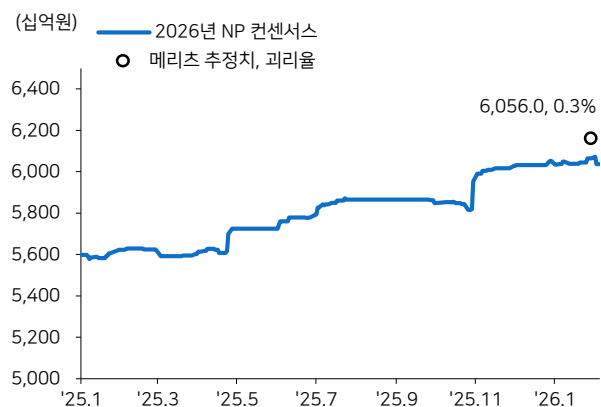
자료: QuantiWise, KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림1 4Q25 지배주주 순이익, 컨센서스 +23.3% 상회



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

그림2 2026E 지배주주 순이익, 컨센서스 부합 전망



자료: QuantiWise, 메리츠증권 리서치센터

표3 KB금융 4Q25 일회성 요인

| (십억원)        | 4Q25           |
|--------------|----------------|
| 희망퇴직         | (182.0)        |
| 은행 ELS 등 과징금 | (333.0)        |
| 배드뱅크 출연금     | (41.0)         |
| <b>총계</b>    | <b>(556.0)</b> |

주: 세후 기준

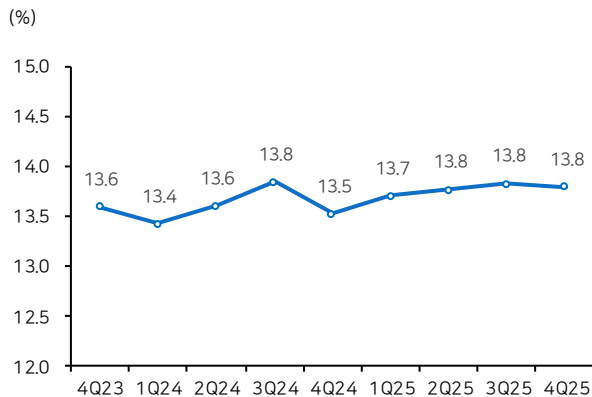
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표4 KB금융지주 분기 실적 추이 및 전망

| (십억원)       | 1Q25         | 2Q25         | 3Q25         | 4Q25P      | 1Q26E        | 2Q26E        | 3Q26E        | 4Q26E      | FY24         | FY25P        | FY26E        |
|-------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| 이자이익        | 3,262        | 3,107        | 3,336        | 3,368      | 3,450        | 3,476        | 3,503        | 3,539      | 12,827       | 13,073       | 13,967       |
| 수수료이익       | 934          | 1,032        | 986          | 981        | 963          | 1,066        | 1,018        | 958        | 3,850        | 3,933        | 4,006        |
| 기타이익        | 358          | 399          | 29           | 152        | 245          | 255          | 327          | (311)      | 352          | 939          | 517          |
| 총영업이익       | 4,554        | 4,538        | 4,352        | 4,501      | 4,658        | 4,798        | 4,847        | 4,186      | 17,028       | 17,945       | 18,490       |
| 판관비         | (1,606)      | (1,750)      | (1,652)      | (2,043)    | (1,660)      | (1,785)      | (1,717)      | (2,195)    | (6,939)      | (7,051)      | (7,357)      |
| 총전영업이익      | 2,949        | 2,788        | 2,699        | 2,458      | 2,998        | 3,013        | 3,131        | 1,991      | 10,090       | 10,894       | 11,132       |
| 총당금전입액      | (656)        | (655)        | (364)        | (688)      | (612)        | (663)        | (621)        | (811)      | (2,044)      | (2,363)      | (2,707)      |
| 영업이익        | 2,293        | 2,133        | 2,335        | 1,770      | 2,386        | 2,349        | 2,509        | 1,181      | 8,045        | 8,531        | 8,425        |
| 영업외손익       | 14           | 210          | (74)         | (485)      | 12           | 213          | (74)         | (160)      | (1,060)      | (335)        | (10)         |
| 세전이익        | 2,307        | 2,343        | 2,261        | 1,285      | 2,398        | 2,563        | 2,435        | 1,020      | 6,985        | 8,197        | 8,415        |
| 법인세         | (607)        | (596)        | (606)        | (537)      | (679)        | (726)        | (690)        | (287)      | (1,957)      | (2,346)      | (2,382)      |
| 당기순이익       | 1,699        | 1,748        | 1,655        | 749        | 1,718        | 1,837        | 1,745        | 733        | 5,029        | 5,851        | 6,033        |
| <b>지배주주</b> | <b>1,697</b> | <b>1,738</b> | <b>1,686</b> | <b>721</b> | <b>1,716</b> | <b>1,827</b> | <b>1,761</b> | <b>751</b> | <b>5,078</b> | <b>5,843</b> | <b>6,056</b> |
| 비지배주주       | 2            | 9            | (31)         | 27         | 2            | 9            | (16)         | (18)       | (50)         | 8            | (23)         |

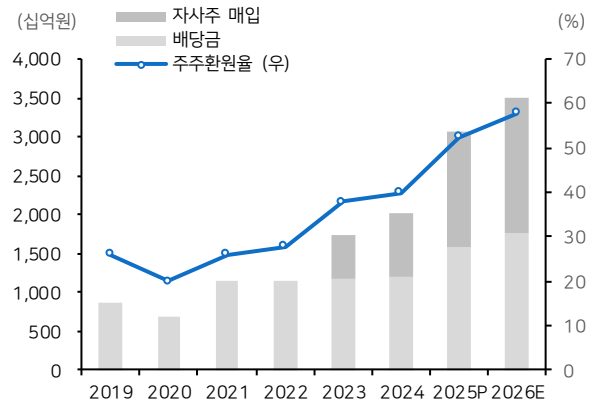
자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림3 CET-1비율 추이



자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

그림4 주주환원율 추이 및 전망



자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표5 KB금융 적정주가 변경 내역

| (원)  | New     | Old     | 차이 (%) | 현재가 (2/5) | Upside Potential |
|------|---------|---------|--------|-----------|------------------|
| KB금융 | 175,000 | 162,000 | 8.0    | 139,500   | 25.4             |

자료: KB금융, 메리츠증권 리서치센터

표6 KB금융 적정주가 산출

|                                         | 단위       | KB금융           |
|-----------------------------------------|----------|----------------|
| 3개년 평균 ROE [A]                          | %        | 11.0           |
| Cost of Equity [B]                      | %        | 6.5            |
| 할증폭 [C]                                 |          | 6.7            |
| 조정 COE [E=B+C]                          |          | 13.2           |
| Eternal Growth [D]                      | %        | 0              |
| Adj. Fair PBR (이론적 PBR) [F=(A-D)/(E-D)] |          | 0.8            |
| Premium/Discount [G]                    | %        | 20             |
| <b>Target PBR [H=F*(1+G)]</b>           | <b>배</b> | <b>1.0</b>     |
| 12M Fwd BPS [I]                         | 원        | 174,084        |
| <b>적정주가 [J=H*I]</b>                     | <b>원</b> | <b>175,000</b> |
| 현재가 (2/5) [K]                           | 원        | 139,500        |
| <b>Upside Potential [L=(J-K)/K]</b>     | <b>%</b> | <b>25.4</b>    |

주: Premium = 각 은행별 주주환원성향 확대 여력 프리미엄을 차등화하여 반영

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

## KB 금융 (105560)

## Balance Sheet

| (십억원)        | 2023           | 2024           | 2025P          | 2026E          | 2027E          |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 현금 및 예치금     | 29,916         | 29,929         | 34,777         | 26,879         | 28,249         |
| 유가증권         | 203,951        | 218,720        | 231,876        | 244,057        | 256,961        |
| 대출채권         | 445,790        | 474,706        | 492,886        | 513,763        | 536,961        |
| <b>이자부자산</b> | <b>679,657</b> | <b>723,355</b> | <b>759,536</b> | <b>784,684</b> | <b>822,142</b> |
| 고정자산         | 9,637          | 10,516         | 3,989          | 5,456          | 5,728          |
| 기타자산         | 26,431         | 23,974         | 34,398         | 51,789         | 54,824         |
| <b>자산총계</b>  | <b>715,725</b> | <b>757,846</b> | <b>797,923</b> | <b>841,930</b> | <b>882,694</b> |
| 예수금          | 396,082        | 396,082        | 462,397        | 411,570        | 427,206        |
| 차입금          | 69,578         | 68,077         | 69,824         | 74,134         | 78,741         |
| 사채           | 69,182         | 76,171         | 78,218         | 82,504         | 87,055         |
| <b>이자부부채</b> | <b>590,719</b> | <b>602,581</b> | <b>678,895</b> | <b>642,307</b> | <b>673,210</b> |
| 기타부채         | 66,370         | 95,449         | 58,189         | 137,389        | 145,028        |
| <b>부채총계</b>  | <b>657,089</b> | <b>698,030</b> | <b>737,083</b> | <b>779,696</b> | <b>818,238</b> |
| 자본금          | 2,091          | 2,091          | 2,091          | 2,091          | 2,091          |
| 자본잉여금        | 17,129         | 17,124         | 16,634         | 17,101         | 17,101         |
| 이익잉여금        | 31,935         | 34,808         | 38,344         | 40,899         | 43,423         |
| 자본조정         | (1,647)        | (1,713)        | (1,902)        | (3,555)        | (3,855)        |
| 기타포괄손익누계액    | 2,153          | 497            | (468)          | (451)          | (451)          |
| 소수주주지분       | 1,944          | 1,926          | 1,782          | 1,789          | 1,789          |
| <b>자본총계</b>  | <b>58,636</b>  | <b>59,815</b>  | <b>60,840</b>  | <b>62,233</b>  | <b>64,456</b>  |

## Key Financial Data I

|                  | 2023    | 2024    | 2025P   | 2026E   | 2027E   |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>자산건전성 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 고정이하여신/총여신       | 0.6     | 0.6     | 0.6     | 0.4     | 0.4     |
| 요주의이하여신/총여신      | 1.6     | 1.6     | 1.5     | 1.0     | 1.0     |
| 대손충당금/고정이하여신     | 229.4   | 121.6   | 127.3   | 221.7   | 190.1   |
| 대손충당금/요주의이하여신    | 81.9    | 49.3    | 53.9    | 81.0    | 69.5    |
| 대손충당금/총여신        | 1.3     | 0.8     | 0.8     | 0.8     | 0.7     |
| 순상각/고정이하여신       | 26.8    | 32.9    | 37.6    | 87.4    | 122.8   |
| 순상각/총여신          | 0.2     | 0.2     | 0.2     | 0.3     | 0.5     |
| 대손충당금 적립액/총여신    | 0.3     | 0.3     | 0.3     | 0.4     | 0.5     |
| <b>주당지표 (원)</b>  |         |         |         |         |         |
| EPS              | 12,979  | 14,553  | 17,497  | 18,865  | 20,587  |
| BPS              | 145,151 | 150,529 | 160,607 | 174,084 | 190,128 |
| DPS              | 3,060   | 3,174   | 4,412   | 5,014   | 5,449   |
| 배당성향 (%)         | 25.4    | 23.6    | 27.1    | 28.9    | 28.9    |

## Income Statement

| (십억원)              | 2023          | 2024          | 2025P         | 2026E         | 2027E         |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 이자수익               | 29,142        | 30,491        | 29,120        | 29,646        | 30,899        |
| 이자비용               | (16,961)      | (17,665)      | (16,030)      | (15,679)      | (16,488)      |
| <b>순이자수익</b>       | <b>12,181</b> | <b>12,827</b> | <b>13,073</b> | <b>13,967</b> | <b>14,412</b> |
| 대손충당금              | (3,146)       | (2,044)       | (2,363)       | (2,707)       | (2,822)       |
| <b>충당금적립후순이자수익</b> | <b>9,034</b>  | <b>10,782</b> | <b>10,726</b> | <b>11,260</b> | <b>11,590</b> |
| 수수료수익              | 3,674         | 3,850         | 3,933         | 4,006         | 4,191         |
| 기타비이자이익합계          | 324           | 352           | 939           | 517           | 581           |
| <b>총이익</b>         | <b>13,032</b> | <b>14,984</b> | <b>15,582</b> | <b>15,782</b> | <b>16,361</b> |
| 판매관리비              | (6,647)       | (6,939)       | (7,051)       | (7,357)       | (7,606)       |
| <b>영업이익</b>        | <b>6,385</b>  | <b>8,045</b>  | <b>8,531</b>  | <b>8,425</b>  | <b>8,755</b>  |
| 기타영업외이익            | (265)         | (1,060)       | (335)         | (10)          | (11)          |
| <b>법인세차감전순이익</b>   | <b>6,120</b>  | <b>6,985</b>  | <b>8,197</b>  | <b>8,415</b>  | <b>8,744</b>  |
| 법인세                | (1,594)       | (1,957)       | (2,346)       | (2,382)       | (2,475)       |
| <b>당기순이익</b>       | <b>4,526</b>  | <b>5,029</b>  | <b>5,851</b>  | <b>6,033</b>  | <b>6,269</b>  |
| 소수주주지분             | 69            | 50            | (8)           | 23            | 23            |
| <b>지배주주지분 순이익</b>  | <b>4,595</b>  | <b>5,078</b>  | <b>5,843</b>  | <b>6,056</b>  | <b>6,291</b>  |
| 충당금적립전영업이익         | 9,531         | 10,090        | 10,894        | 11,132        | 11,577        |

## Key Financial Data II

| (%)              | 2023 | 2024 | 2025P | 2026E | 2027E |
|------------------|------|------|-------|-------|-------|
| <b>Valuation</b> |      |      |       |       |       |
| PER (배)          | 4.2  | 5.7  | 7.1   | 9.3   | 8.5   |
| PBR (배)          | 0.4  | 0.6  | 0.8   | 1.0   | 0.9   |
| 배당수익률            | 5.7  | 3.8  | 3.5   | 2.9   | 3.1   |
| <b>재무비율</b>      |      |      |       |       |       |
| ROA              | 0.7  | 0.7  | 0.8   | 0.8   | 0.7   |
| ROE              | 9.2  | 9.8  | 11.0  | 11.1  | 11.0  |
| 대출금성장률           | 4.0  | 6.4  | 3.8   | 3.9   | 4.2   |
| 예수금성장률           | 3.0  | 7.1  | 2.5   | 3.9   | 4.2   |
| 자산성장률            | 2.4  | 6.2  | 5.4   | 4.0   | 4.3   |
| 대출금/예수금          | 98.5 | 97.8 | 99.0  | 99.0  | 99.0  |
| 순이자마진            | 1.8  | 1.8  | 1.7   | 1.7   | 1.7   |
| 손익분기이자마진         | 0.8  | 0.8  | 0.8   | 0.8   | 0.8   |
| 비용/이익            | 41.1 | 40.7 | 39.3  | 39.8  | 39.6  |
| <b>자본적정성</b>     |      |      |       |       |       |
| BIS Ratio        | 16.7 | 16.4 | 16.2  | 15.9  | 15.7  |
| Tier 1 Ratio     | 15.4 | 15.2 | 15.2  | 14.9  | 14.9  |
| Tier 2 Ratio     | 1.4  | 1.3  | 1.0   | 0.9   | 0.9   |
| 단순자기자본비율         | 13.6 | 13.5 | 13.8  | 13.6  | 13.6  |

## Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.

## 투자등급 관련사항 (2023년 8월 4일부터 기준 변경 시행)

| 기업                     | 향후 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)                               |                                                |

## 투자의견 비율

| 투자의견 | 비율    |
|------|-------|
| 매수   | 86.1% |
| 중립   | 13.3% |
| 매도   | 0.6%  |

2025년 12월 31일 기준으로  
최근 1년간 금융투자상품에 대하여  
공표한 최근일 투자등급의 비율

## KB 금융 (105560) 투자등급변경 내용

\* 적정주가 대상시점 1년이며, 투자등급변경 그래프는 수정주가로 작성됨

| 변경일        | 자료형식  | 투자의견 | 적정주가<br>(원) | 담당자 | 과리율(%)* |        | 주가 및 적정주가 변동추이 |
|------------|-------|------|-------------|-----|---------|--------|----------------|
|            |       |      |             |     | 평균      | 최고(최저) |                |
| 2024.02.08 | 기업브리프 | Buy  | 70,000      | 조아해 | -1.9    | -0.4   |                |
| 2024.02.14 | 산업브리프 | Buy  | 80,000      | 조아해 | -13.1   | -1.8   |                |
| 2024.04.15 | 산업브리프 | Buy  | 85,000      | 조아해 | -12.2   | -4.0   |                |
| 2024.06.03 | 산업분석  | Buy  | 97,000      | 조아해 | -17.0   | -9.1   |                |
| 2024.07.10 | 산업브리프 | Buy  | 105,000     | 조아해 | -19.0   | -17.1  |                |
| 2024.07.23 | 기업브리프 | Buy  | 110,000     | 조아해 | -20.7   | -8.2   |                |
| 2024.11.08 | 산업분석  | Buy  | 120,000     | 조아해 | -25.8   | -6.4   |                |
| 2025.06.30 | 산업브리프 | Buy  | 135,000     | 조아해 | -14.5   | -9.6   |                |
| 2025.07.24 | 기업브리프 | Buy  | 140,000     | 조아해 | -19.1   | -14.6  |                |
| 2025.10.30 | 기업브리프 | Buy  | 145,000     | 조아해 | -14.1   | -7.1   |                |
| 2025.11.14 | 주식전략  | Buy  | 155,000     | 조아해 | -19.1   | -14.8  |                |
| 2026.01.09 | 산업브리프 | Buy  | 162,000     | 조아해 | -17.3   | -11.7  |                |
| 2026.02.05 | 기업브리프 | Buy  | 175,000     | 조아해 | -       | -      |                |