



## Buy (Maintain)

목표주가: 10,000 원

주가(2/7): 8,270 원

시가총액: 48,406 억원



보험/증권 Analyst 안영준

yj.ahn@kiwoom.com

## Stock Data

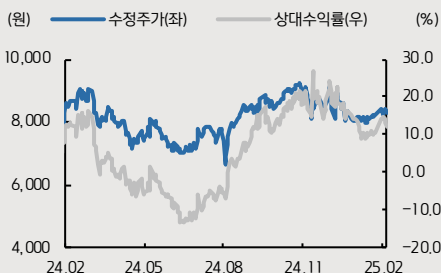
|              |  |            |         |       |
|--------------|--|------------|---------|-------|
| KOSPI (11/7) |  | 2,521.92pt |         |       |
| 시가총액         |  | 48,406 억 원 |         |       |
| 52 주 주가동향    |  | 최고가        | 최저가     |       |
|              |  | 9,230 원    | 6,660 원 |       |
| 최고/최저가대비 등락율 |  | -10.40%    | 24.17%  |       |
| 수익률          |  | 절대         | 상대      |       |
|              |  | 1M         | 2.7%    | 0.0%  |
|              |  | 6M         | 5.2%    | -4.0% |
|              |  | 1Y         | -4.4%   | -3.6% |

## Company Data

|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 739,392 천주     |
| 일평균 거래량(3M) | 984 천주         |
| 외국인 지분율     | 12.28%         |
| 배당수익률(24E)  | 3.1%           |
| BPS(24E)    | 20,897 원       |
| 주요 주주       | 미래에셋캐피탈 외 17 인 |
|             | 30.77%         |

| (십억원, 배)  | 2022    | 2023    | 2024E   | 2025E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익     | 1,537.4 | 1,478.3 | 2,070.6 | 2,085.1 |
| 이자이익      | 548.4   | 507.0   | 893.9   | 900.0   |
| 비이자이익     | 553.2   | 232.8   | 897.8   | 883.2   |
| 영업이익      | 659.7   | 333.3   | 893.7   | 920.4   |
| 연결순이익     | 639.5   | 322.4   | 889.5   | 921.1   |
| ROE (%)   | 6.3     | 2.8     | 7.6     | 7.5     |
| ROA (%)   | 0.6     | 0.3     | 0.7     | 0.7     |
| EPS       | 1,072   | 492     | 1,527   | 1,613   |
| BPS       | 16,837  | 18,507  | 20,897  | 21,450  |
| PER       | 6.5     | 8.6     | 7.1     | 5.2     |
| PBR       | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| DPS       | 200     | 150     | 350     | 450     |
| 배당수익률 (%) | 3.3     | 1.5     | 3.1     | 4.0     |

## Price Trend



## 미래에셋증권 (006800)

## 턴어라운드 기대감을 가져볼 만한 시점



4 분기 지배순이익은 전년동기대비 흑자전환한 증가한 2,349 억원 기록하며 컨센서스 부합, 추정치는 10% 상회, 해외주식 거래대금에 따른 브로커리지 수수료수익 증가와 금리 하락, 일회성 이익 반영 등이 견조한 실적 견인. 향후 업황 회복 및 해외법인 기여도 향상이 예상되는 동시에 기업가치 제고 계획에 따른 주주환원 규모도 꾸준히 증가할 것으로 전망. 자기주식 소각 포함 연간 5% 후반의 주주환원수익률 예상

## &gt;&gt;&gt; 연간 지배주주순이익 176% (YoY) 증가

2024 년 4 분기 지배주주순이익은 전년동기대비 흑자전환한 2,349 억원을 기록하여 시장 기대치에 부합, 추정치는 10% 상회하는 실적을 기록했다. 3 분기 홍콩법인 감자차익 약 1,300 억원, 4 분기 여의도 사옥 매각차익 약 2,100 억원 등의 비경상적 요인에 힘입어 연간 지배순이익은 전년대비 176% 증가한 8,895 억원을 기록했다.

## &gt;&gt;&gt; 해외주식 브로커리지 호조, 사옥 매각차익 2,100 억원 반영

미래에셋증권의 브로커리지 수수료손익은 70% (YoY) 증가했는데, 국내는 3% (YoY) 증가했으나 해외가 260% (YoY) 증가하며 큰 폭의 성장을 이끌었다. 4 분기 국내/해외의 브로커리지 수수료수익 비중은 48.5%/51.5%로, 해외주식 수수료수익 비중이 국내를 넘어섰다. 국내주식 거래대금은 1% (YoY) 감소한 반면 해외주식 거래대금은 172% (YoY) 증가한 영향이다. 거래대금 IB 수수료수익은 6% (YoY) 감소했는데, 인수및주선수수료는 16% (YoY) 증가했지만 채무보증수수료는 36% (YoY) 감소했다. 이자손익은 차입부채 증가와 시종금리 하락 등의 영향으로 10% (YoY) 감소했으며, 운용 및 기타 손익은 총당금 감소 및 여의도 사옥 매각차익 약 2,100 억원 반영 등에 힘입어 1,020 억원을 기록하여 흑자전환에 성공했다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Buy, 목표주가 10,000 원 유지

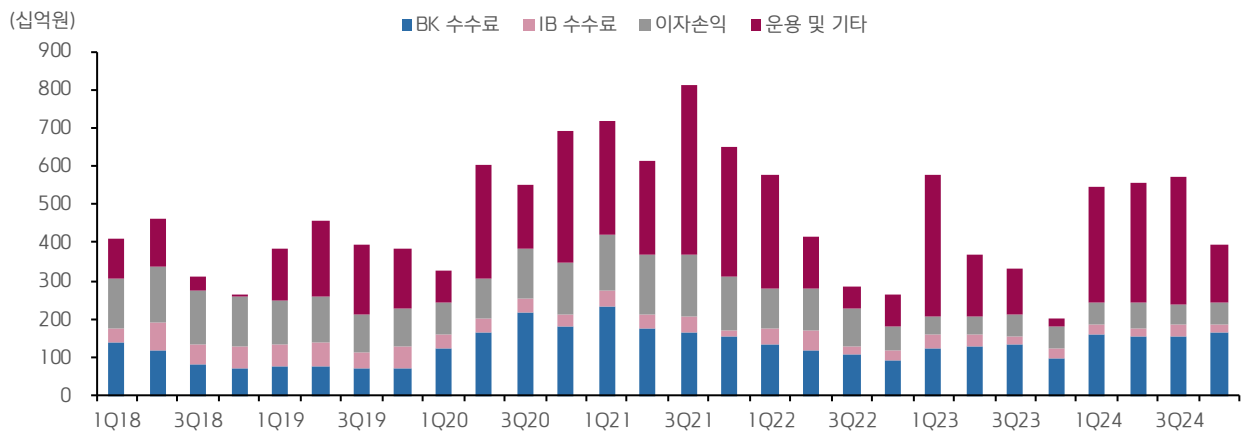
미래에셋증권에 대한 투자의견 Buy 와 목표주가 10,000 원을 유지한다. 기업가치 제고 계획을 발표했음에도 P/B 0.4 배대의 낮은 밸류에이션을 기록 중인데, 향후 턴어라운드 기대감을 가져볼 만한 시점으로 판단한다. 그 근거로는 1) 해외주식 거래대금 증가에 따른 수혜가 기대되며, 2) 금리 하락 시 대체투자 자산 평가손실 감소 및 비시장성 자산 평가이익을 기대해볼 수 있고, 3) 인도법인의 실적(연간 800 억원 예상)이 온기로 반영되는 등 해외법인 기여도 향상이 예상되며, 4) 자기주식 소각을 중심으로 한 주주환원이 꾸준히 이어질 것이기 때문이다. 당장의 실적 개선을 예상하기는 대외적 불확실성이 남아있으나, 중장기적으로 차별화된 경영전략에 따른 수혜를 기대할 수 있다는 판단이다.

## 미래에셋증권 분기실적 추이

| (십억원)   | 1Q23   | 2Q23   | 3Q23    | 4Q23    | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24P | 2023    | 2024P   |
|---------|--------|--------|---------|---------|--------|--------|-------|-------|---------|---------|
| 순영업수익   | 578.2  | 367.3  | 332.1   | 200.6   | 545.6  | 555.3  | 572.8 | 397.0 | 1,478.3 | 2,070.6 |
| (YoY)   | 0%     | -11%   | 17%     | -24%    | -6%    | 51%    | 72%   | 98%   | -4%     | 40%     |
| 수수료손익   | 218.7  | 232.4  | 219.2   | 174.3   | 242.7  | 240.6  | 248.7 | 239.4 | 844.6   | 971.4   |
| 브로커리지   | 125.5  | 128.4  | 132.1   | 96.4    | 161.7  | 153.0  | 155.6 | 164.1 | 482.3   | 634.4   |
| IB      | 36.1   | 30.2   | 20.1    | 23.9    | 23.6   | 19.9   | 31.1  | 22.4  | 110.3   | 97.0    |
| 기타      | 57.0   | 73.9   | 67.0    | 54.0    | 57.3   | 67.8   | 62.0  | 52.8  | 251.9   | 239.9   |
| 이자손익    | 42.8   | 49.8   | 58.0    | 61.7    | 60.2   | 68.1   | 49.0  | 55.6  | 212.4   | 232.9   |
| 운용 및 기타 | 316.7  | 85.1   | 54.9    | (35.4)  | 242.7  | 246.5  | 275.1 | 102.0 | 421.4   | 866.3   |
| 총당금 등   | 1.6    | (32.2) | 0.8     | (78.5)  | (1.0)  | (0.8)  | 0.5   | (1.3) | (108.3) | (2.6)   |
| 판관비     | 265.1  | 235.8  | 245.6   | 224.8   | 296.5  | 290.1  | 283.2 | 306.9 | 971.3   | 1,176.7 |
| 인건비     | 171.9  | 134.7  | 145.5   | 116.7   | 197.8  | 184.4  | 172.4 | 172.2 | 568.8   | 726.9   |
| 인건비 외   | 93.2   | 101.2  | 100.0   | 108.1   | 98.7   | 105.6  | 110.8 | 134.6 | 402.5   | 449.8   |
| 영업이익    | 313.1  | 131.5  | 86.6    | (24.1)  | 249.0  | 265.2  | 289.6 | 90.1  | 507.0   | 893.9   |
| (YoY)   | -4%    | 11%    | 10%     | 적전      | -20%   | 102%   | 235%  | 흑전    | -8%     | 76%     |
| 영업외손익   | (87.7) | (74.1) | (124.0) | 11.6    | (28.6) | (20.2) | 43.0  | 9.7   | (274.2) | 3.9     |
| 세전이익    | 225.4  | 57.4   | (37.5)  | (12.6)  | 220.4  | 245.0  | 332.6 | 99.8  | 232.8   | 897.8   |
| 법인세비용   | 49.3   | 4.4    | (33.4)  | (25.3)  | 55.9   | 65.2   | 67.5  | 32.4  | (5.1)   | 221.0   |
| 당기순이익   | 176.1  | 53.1   | (4.0)   | 12.8    | 164.5  | 179.9  | 265.1 | 67.4  | 237.9   | 676.9   |
| (YoY)   | -6%    | -51%   | 적전      | -77%    | -7%    | 239%   | 흑전    | 428%  | -40%    | 184%    |
| 연결당기순이익 | 238.2  | 140.9  | 76.9    | (122.7) | 170.5  | 201.2  | 290.1 | 231.9 | 333.3   | 893.7   |
| 지배주주순이익 | 236.7  | 132.5  | 77.4    | (124.3) | 164.7  | 198.7  | 291.2 | 234.9 | 322.4   | 889.5   |
| (YoY)   | 23%    | -48%   | -25%    | 적전      | -30%   | 50%    | 276%  | 흑전    | -50%    | 176%    |

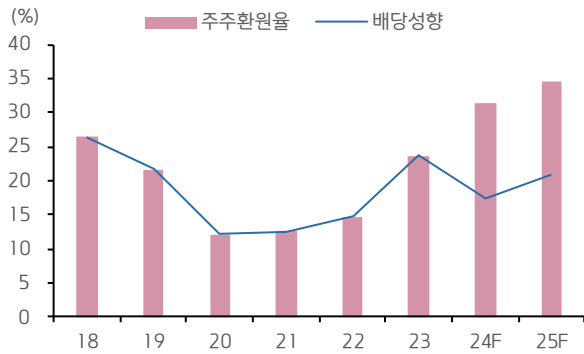
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 부문별 실적 추이



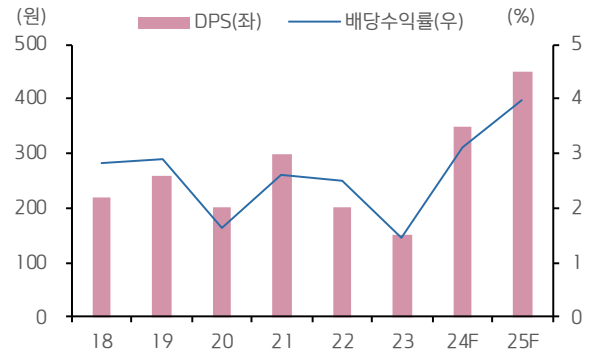
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## DPS 와 배당수익률



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 기업가치 제고 목표

| 추진 방향              | 독보적 글로벌 투자전문회사로 지속 성장 및 주주환원 적극 실행                                                                                                                              |                                                                                                                                                             |
|--------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 단기 목표<br>(24~26년)  | <b>ROE 10% 이상</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>매년 ROE 10% 이상 안정적 지속 성장 추진</li> <li>국내외 비즈니스 포트폴리오 분산 성장을 통한 수익구조 안정성 제고</li> </ul>                    | <b>주주환원성향 35% 이상</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>일관성 · 예측가능성 높은 주주환원(배당+자기주식 소각) 정책 실행</li> <li>매년 최소 보통주 1,500만 주 및 우선주 100만 주 이상 소각</li> </ul> |
| 중장기 목표<br>(27~30년) | <b>글로벌 세전이익 5천억 원 이상</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>인도 등 핵심 성장국가로의 자본 재배분으로 높은 이익 성장 추구</li> <li>선진국은 Sales &amp; Trading 중심으로 안정적 수익 창출</li> </ul> | <b>발행주식 1억 주 이상 소각</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>발행주식총수를 감축하여 주당순자산(BPS) 가치 제고</li> <li>실질 유통주식수 24% 감축</li> </ul>                             |

MIRAE ASSET  
미래에셋증권

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산               | 2021A   | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>순영업수익</b>         | 2,794.7 | 1,537.4 | 1,478.3 | 2,070.6 | 2,085.1 |
| 수수료손익                | 1,230.6 | 895.6   | 844.6   | 971.4   | 1,088.3 |
| 브로커리지                | 725.3   | 449.1   | 482.3   | 634.4   | 743.7   |
| IB                   | 141.3   | 137.7   | 110.3   | 97.0    | 102.8   |
| 기타                   | 364.0   | 308.8   | 251.9   | 239.9   | 241.8   |
| 이자손익                 | 596.7   | 379.5   | 212.4   | 232.9   | 253.8   |
| 운용 및 기타              | 967.5   | 262.3   | 421.4   | 866.3   | 743.0   |
| 충당금 등                | (1.0)   | (26.6)  | (108.3) | (2.6)   | 0.0     |
| 판관비                  | 1,236.0 | 989.0   | 971.3   | 1,176.7 | 1,185.1 |
| 인건비                  | 787.5   | 566.2   | 568.8   | 726.9   | 723.7   |
| 인건비 외                | 448.5   | 422.8   | 402.5   | 449.8   | 461.5   |
| <b>영업이익</b>          | 1,558.7 | 548.4   | 507.0   | 893.9   | 900.0   |
| 영업외손익                | (380.8) | 4.8     | (274.2) | 3.9     | (16.8)  |
| 세전이익                 | 1,178.0 | 553.2   | 232.8   | 897.8   | 883.2   |
| 법인세비용                | 352.8   | 155.6   | (5.1)   | 221.0   | 220.8   |
| <b>당기순이익</b>         | 825.2   | 397.6   | 237.9   | 676.9   | 662.4   |
| <b>연결당기순이익</b>       | 1,183.4 | 659.7   | 333.3   | 893.7   | 920.4   |
| <b>지배주주순이익</b>       | 1,152.7 | 639.5   | 322.4   | 889.5   | 921.1   |
| <b>부문별 손익 비중 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 수수료손익                | 44      | 58      | 57      | 47      | 52      |
| 브로커리지                | 26      | 29      | 33      | 31      | 36      |
| IB                   | 5       | 9       | 7       | 5       | 5       |
| 자산관리 및 기타            | 13      | 20      | 17      | 12      | 12      |
| 이자손익                 | 21      | 25      | 14      | 11      | 12      |
| 운용 및 기타              | 35      | 17      | 28      | 42      | 36      |
| <b>기타 지표 (%)</b>     |         |         |         |         |         |
| <b>이자수익률</b>         | 2.4     | 3.7     | 5.2     | 5.3     | 5.3     |
| 조달금리                 | 1.0     | 1.9     | 3.5     | 3.3     | 3.1     |
| 스프레드                 | 1.4     | 1.8     | 1.7     | 1.9     | 2.2     |
| <b>판관비율</b>          | 44      | 64      | 66      | 57      | 57      |
| 인건비                  | 28      | 37      | 39      | 35      | 35      |
| 인건비 외                | 16      | 28      | 27      | 22      | 22      |

## 투자지표 (I)

|                    | 2021A | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>성장률 (%)</b>     |       |       |       |       |       |
| 자산                 | (17)  | (2)   | 21    | 7     | 4     |
| 부채                 | (19)  | (2)   | 22    | 7     | 4     |
| 자본                 | 14    | (2)   | 8     | 9     | 0     |
| 순영업수익              | 28    | (45)  | (4)   | 40    | 1     |
| 수수료손익              | 13    | (27)  | (6)   | 15    | 12    |
| 이자손익               | 31    | (36)  | (44)  | 10    | 9     |
| 운용 및 기타            | 54    | (73)  | 60    | 106   | (14)  |
| 판매비및관리비            | 16    | (20)  | (2)   | 21    | 1     |
| 영업이익               | 40    | (65)  | (8)   | 77    | 1     |
| 당기순이익              | 40    | (52)  | (47)  | 220   | (2)   |
| 연결당기순이익            | 42    | (44)  | (55)  | 200   | 3     |
| 지배주주순이익            | 40    | (45)  | (55)  | 210   | 4     |
| <b>자본적정성지표 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 신 NCR              | 104   | (178) | (118) | (58)  | 1     |
| 구 NCR              | 103   | 94    | 96    | 98    | 100   |

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2021A   | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 현금및현금성자산        | 3,797   | 2,848   | 1,751   | 1,867   | 1,985   |
| FVPL 금융자산       | 42,567  | 39,179  | 44,784  | 55,246  | 53,902  |
| 지분상품자산          | 40,083  | 35,214  | 41,926  | 50,813  | 49,982  |
| 채무증권            | 1,482   | 1,334   | 1,311   | 1,670   | 1,473   |
| FVOCI 금융자산      | 13,306  | 15,913  | 16,088  | 17,578  | 17,386  |
| 채무상품            | 13,306  | 15,913  | 16,088  | 17,578  | 17,386  |
| AC 금융자산         | 41,549  | 40,412  | 57,590  | 54,729  | 61,244  |
| 예치금             | 6,633   | 6,506   | 6,443   | 8,651   | 8,377   |
| 대출채권            | 26,841  | 27,648  | 39,078  | 35,618  | 40,970  |
| 종속기업및관계기업지분     | 1,888   | 1,711   | 2,029   | 1,614   | 1,815   |
| 유형자산            | 435     | 537     | 519     | 534     | 516     |
| 투자부동산           | 4,001   | 3,910   | 3,725   | 3,680   | 3,799   |
| 무형자산            | 500     | 480     | 507     | 761     | 655     |
| 기타              | 599     | 1,223   | 1,160   | 1,182   | 1,290   |
| <b>자산총계</b>     | 108,642 | 106,213 | 128,153 | 137,192 | 142,591 |
| FVPL 금융부채       | 12,556  | 14,964  | 14,158  | 11,915  | 12,785  |
| 매도파생결합증권        | 10,534  | 10,468  | 9,424   | 6,559   | 7,255   |
| 예수부채            | 14,551  | 9,651   | 10,927  | 12,230  | 12,351  |
| 차입부채            | 50,330  | 52,059  | 67,875  | 77,119  | 79,952  |
| 발행사채            | 7,911   | 8,686   | 6,976   | 7,744   | 8,100   |
| 기타              | 12,684  | 10,493  | 17,015  | 15,953  | 17,169  |
| <b>부채총계</b>     | 98,032  | 95,853  | 116,950 | 124,961 | 130,358 |
| 자본금             | 4,102   | 4,102   | 4,102   | 4,102   | 4,102   |
| 자본잉여금           | 2,159   | 2,160   | 2,158   | 2,157   | 2,157   |
| 자본조정            | (441)   | (372)   | (359)   | (360)   | (360)   |
| 기타포괄손익누계액       | 404     | (212)   | 356     | 729     | 527     |
| 이익잉여금           | 4,283   | 4,561   | 4,788   | 5,439   | 5,808   |
| 이익준비금           | 168     | 187     | 199     | 208     | 219     |
| 대손준비금           | 120     | 110     | 69      | 111     | 116     |
| 임의적립금           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 미처분이익잉여금        | 2,832   | 3,624   | 4,130   | 4,106   | 5,473   |
| <b>자본총계</b>     | 10,610  | 10,360  | 11,203  | 12,231  | 12,233  |

## 투자지표 (II)

|                   | 2021A   | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>자산별 비중 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| FVPL              | 39      | 37      | 35      | 40      | 38      |
| FVOCI             | 12      | 15      | 13      | 13      | 12      |
| AC                | 38      | 38      | 45      | 40      | 43      |
| <b>주요비율 (% 배)</b> |         |         |         |         |         |
| ROA               | 1.0     | 0.6     | 0.3     | 0.7     | 0.7     |
| ROE               | 11.9    | 6.3     | 2.8     | 7.6     | 7.5     |
| P/E               | 7.2     | 6.5     | 8.6     | 7.1     | 5.2     |
| P/B               | 0.5     | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.4     |
| <b>주주환원지표</b>     |         |         |         |         |         |
| DPS (원)           | 300     | 200     | 150     | 350     | 450     |
| 증가율(YoY, %)       | 50      | (33)    | (25)    | 133     | 29      |
| 배당성향 (%)          | 12.5    | 14.7    | 23.6    | 17.3    | 20.7    |
| 배당수익률 (%)         | 3.5     | 3.3     | 1.5     | 3.1     | 4.0     |
| 현금배당액 (십억원)       | 143.8   | 93.9    | 67.7    | 153.7   | 190.9   |
| 자기주식수 (천주)        | 156,036 | 146,036 | 146,036 | 146,164 | 146,064 |

## Compliance Notice

- 당사는 2월 7일 현재 '미래에셋증권(006800)' 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

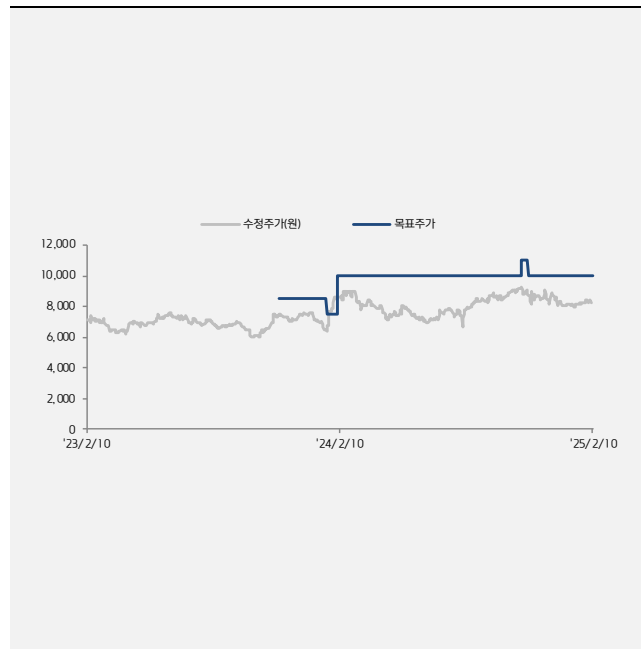
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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     | 목표가격<br>대상<br>사점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|----------------------------|----------|------------------|------------|------------|
|                    |            |                            |          |                  | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 미래에셋증권<br>(006800) | 2023-11-14 | Outperform<br>(Initiate)   | 8,500 원  | 6개월              | -14.78     | -10.12     |
|                    | 2024-01-22 | Outperform(Maintain)       | 7,500 원  | 6개월              | 3.95       | 14.93      |
|                    | 2024-02-07 | Outperform(Maintain)       | 10,000 원 | 6개월              | -16.24     | -9.80      |
|                    | 2024-04-15 | Buy(Upgrade)               | 10,000 원 | 6개월              | -18.72     | -9.80      |
| *담당자변경             | 2024-05-10 | Buy(Maintain)              | 10,000 원 | 6개월              | -21.97     | -9.80      |
|                    | 2024-10-30 | Outperform<br>(Reinitiate) | 11,000 원 | 6개월              | -18.67     | -16.09     |
|                    | 2024-11-08 | Outperform<br>(Maintain)   | 10,000 원 | 6개월              | -14.20     | -10.00     |
|                    | 2024-11-19 | Outperform<br>(Maintain)   | 10,000 원 | 6개월              | -16.08     | -9.00      |
|                    | 2025-01-20 | Buy(Upgrade)               | 10,000 원 | 6개월              | -16.19     | -9.00      |
|                    | 2025-02-10 | Buy(Maintain)              | 10,000 원 | 6개월              |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2 개년)



## 투자의견 및 적용기준

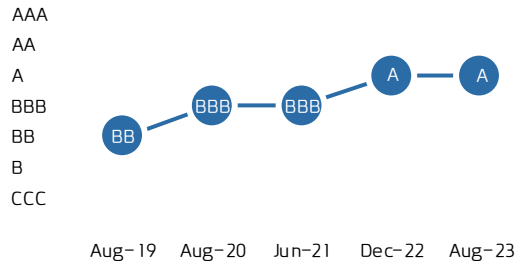
| 기업                     | 적용기준(6 개월)             |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 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 (2024/01/01~2024/12/31)

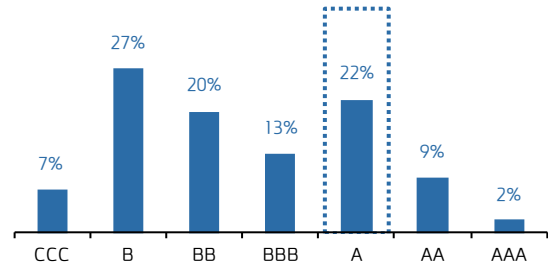
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 96.37% | 3.63% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 내, 55 개 증권사 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 5.2 | 4.1  |       |      |
| <b>환경</b>       | 7.4 | 5.2  | 15.0% | ▼0.1 |
| 자금조달의 환경 영향     | 7.4 | 4.6  | 15.0% | ▼0.1 |
| <b>사회</b>       | 5.3 | 3.5  | 50.0% | ▼0.8 |
| 인적 자원 개발        | 4.5 | 2.3  | 20.0% | ▼0.9 |
| 책임 투자           | 8.7 | 5    | 15.0% | ▼0.4 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 2.8 | 3.1  | 15.0% | ▼1.1 |
| <b>지배구조</b>     | 4.2 | 4.8  | 35.0% | ▲1.4 |
| 기업 지배구조         | 5.7 | 6.2  |       | ▲1.8 |
| 기업 활동           | 3.8 | 4.6  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

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

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 6 개사 (증권)               | 자금조달의<br>환경 영향 | 인적 자원<br>개발 | 개인정보<br>보호와<br>데이터 보안 | 소비자 금융<br>보호 | 기업<br>지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |  |  |  |
|------------------------------------|----------------|-------------|-----------------------|--------------|------------|-------|-----|----|--|--|--|
| SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD         | ● ●            | ● ● ● ●     | ● ● ● ●               | ● ● ● ●      | ● ● ●      | ●     | AA  | ▲  |  |  |  |
| MIRAE ASSET SECURITIES CO.,LTD.    | ● ● ● ●        | ● ● ● ●     | ● ● ● ●               | ● ● ●        | ● ●        | ● ●   | A   | ◀▶ |  |  |  |
| NH INVESTMENT & SECURITIES CO.,LTD | ● ● ●          | ● ● ●       | ● ● ●                 | ● ● ●        | ● ● ●      | ● ●   | BBB | ◀▶ |  |  |  |
| Korea Investment Holdings Co., Ltd | ● ●            | ●           | ● ● ●                 | ● ● ●        | ● ● ● ●    | ●     | B   | ◀▶ |  |  |  |
| KIWOOM Securities Co.,Ltd.         | ● ● ●          | ●           | ● ●                   | ● ●          | ●          | ● ● ● | B   | ◀▶ |  |  |  |
| DAOU TECHNOLOGY INC                | ● ● ●          | ●           | ●                     | ●            | ●          | ●     | CCC | ◀▶ |  |  |  |

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터