기업브리프

키움증권
2026.11.13

Buy (Maintain)
목표주가: 53,000 원 (하향)
주가(11/12): 21,600 원

시가총액: 117,293 억원



보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

## Stock Data

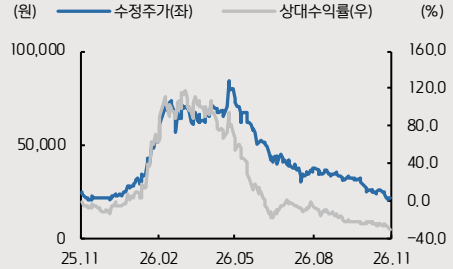
| | | |
|---|---|---|
| KOSPI | | 5,342.73pt |
| 시가총액 | | 117,293 억 원 |
| 52 주 주가동향 | 최고가 | 최저가 |
| | 83,800 원 | 20,362 원 |
| 최고/최저가대비 등락율 | -74.22% | 6.08% |
| 수익률 | 절대 | 상대 |
| 1M | -20.1% | -8.9% |
| 6M | -69.4% | -8.9% |
| 1Y | -11.6% | 24.8% |

## Company Data

| | | |
|---|---|---|
| 발행주식수 | | 739,392 천주 |
| 일평균 거래량(3M) | | 1,413 천주 |
| 외국인 지분율 | | 13.72% |
| 배당수익률(26E) | | 4.6% |
| BPS(26E) | | 28,041 원 |
| 주요 주주 | 미래에셋캐피탈 외 19 인 | 34.08% |

| (십억원, 배) | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E |
|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 2,070.6 | 2,512.2 | 3,896.5 | 3,714.8 |
| 영업이익 | 893.9 | 1,131.2 | 1,841.9 | 1,706.8 |
| 세전이익 | 897.8 | 786.5 | 1,708.8 | 1,645.9 |
| 당기순이익 | 893.7 | 1,593.6 | 2,801.4 | 1,870.1 |
| 지배주주순이익 | 887.6 | 1,579.8 | 2,796.8 | 1,882.2 |
| ROE (%) | 7.6 | 12.4 | 19.5 | 12.0 |
| ROA (%) | 0.7 | 1.1 | 1.7 | 1.1 |
| EPS | 1,516 | 2,770 | 5,150 | 3,867 |
| BPS | 20,897 | 23,651 | 28,041 | 32,737 |
| PER | 7.1 | 8.3 | 4.2 | 5.6 |
| PBR | 0.4 | 1.0 | 0.8 | 0.7 |
| DPS | 250 | 300 | 1,000 | 1,200 |
| 배당수익률 (%) | 2.3 | 1.3 | 4.6 | 5.6 |

## Price Trend




# 미래에셋증권 (006800)

## 3Q26 Re: 예견된 적자. 투자력 검증이 요구되는 시점

- 3 분기 지배순이익은 -3,941 억원 순손실을 기록하며 적자전환
- 스페이스 X 5,140 억원, 그 외 자산 3,800 억원 등의 세전 손실 발생
- 자기주식 소각 및 처분 계획도 발표. 향후 투자 역량에 대한 추가 검증 필요

### >>> 3Q26 지배순이익 -3,941 억원 기록

2026 년 3 분기 지배주주순이익은 -3,941 억원을 기록하며 전년동기대비 적자전환했다. 별도순이익은 전년동기대비 42% 증가한 1,007 억원을 기록했으나 연결 기준으로는 세전 약 9,000 억원의 투자손실이 반영되며 적자를 기록했다.

### >>> 업황 부진으로 부메랑처럼 돌아온 투자손실

미래에셋증권의 브로커리지 수수료손익은 22% (YoY) 증가했는데, 국내/해외의 수수료수익이 각각 42%/3% (YoY) 증가했다. IB 수수료수익은 전년동기대비 28% 감소했는데, 인수주선수수료가 전년 높았던 기저 대비 감소한 영향이다. 이자손익은 기업여신 증가에도 신용손익 감소로 34% (YoY) 감소했으며, 운용 및 기타 손익은 대손상각비 발생 등으로 19% (YoY) 증가했다.

3 분기 세전 기준 스페이스 X 주가 하락 및 환차손 등의 영향으로 관련 손실이 5,140 억원, 별도 PI 투자에 대한 손실 약 3,800 억원 등 총 9,000 억원에 가까운 투자 손실이 반영되었으며, 이를 제외할 경우 연결 기준 세전이익은 3,800 억원이다. 주주환원정책 및 합병자기주식 처리 계획도 발표했는데, 주주환원성향 35% 이상을 유지할 계획(평가손익 등을 제외한 조정 당기순이익 적용)이며, 합병자기주식은 1.08 억주 중 약 60%인 0.65 억주는 2027 년 정기주총 직후 소각, 나머지 약 40%인 0.43 억주는 5 개년에 걸쳐 분할 처분을 통해 주가 희석 및 수급 부담을 최소화할 계획이다.

### >>> 자기주식 수급 부담은 제한적. 향후 투자력 증명 필요

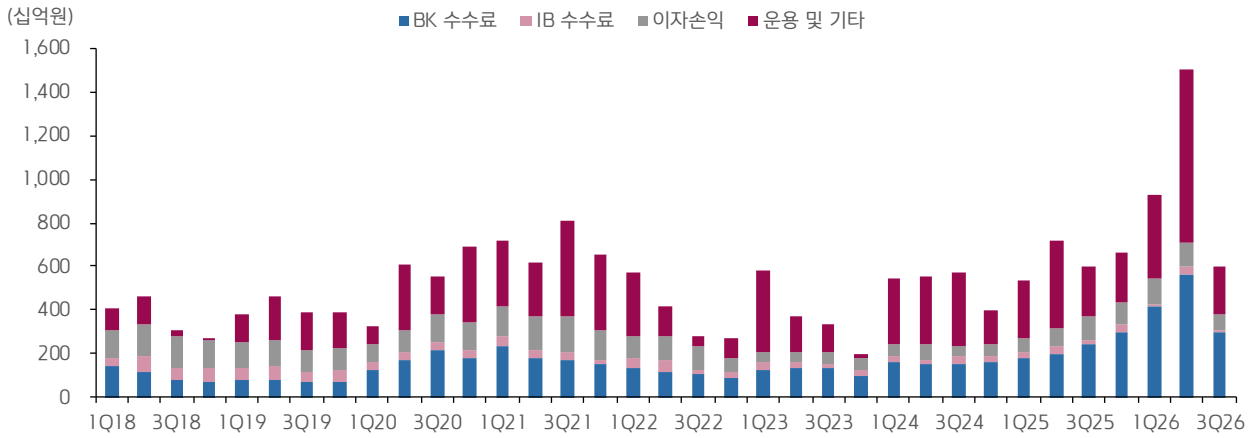
미래에셋증권에 대한 투자의견 BUY 를 유지하고, 목표주가는 자기주식 처분 계획과 실적 추정치 하향 등을 감안하여 53,000 원으로 하향조정한다. Target PER 멀티플은 기존 15 배에서 12 배로 하향했으며, 자기주식 처분 시 유통주식수 희석 영향(소각분은 주가에 기 반영 추정, 희석은 연간 약 2% 미만 전망)을 반영했다. 스페이스 X 외 투자 손실액이 예상보다 높아 투자업으로의 사업 영역 확장에 대해 우려를 가질 수 있는 바, 향후 투자 역량에 대한 추가적인 증명이 요구된다.

## 미래에셋증권 분기실적 추이

| (십억원) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | 3Q26P | 4Q26E | 2025 | 2026E |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 순영업수익 | 539.3 | 713.8 | 594.9 | 664.2 | 925.0 | 1,501.6 | 600.8 | 869.2 | 2,512.2 | 3,896.5 |
| (YoY) | -1% | 29% | 4% | 67% | 72% | 110% | 1% | 31% | 21% | 55% |
| 수수료손익 | 253.0 | 273.3 | 334.4 | 442.1 | 518.1 | 680.3 | 405.6 | 392.9 | 1,302.7 | 1,996.9 |
| 브로커리지 | 180.8 | 197.7 | 239.8 | 299.3 | 411.9 | 564.9 | 293.1 | 271.0 | 917.5 | 1,540.9 |
| IB | 21.4 | 34.3 | 23.7 | 33.0 | 16.6 | 34.6 | 16.9 | 24.7 | 112.4 | 92.9 |
| 기타 | 50.8 | 41.3 | 70.9 | 109.8 | 89.6 | 80.8 | 95.6 | 97.2 | 272.8 | 363.1 |
| 이자손익 | 70.2 | 79.7 | 104.0 | 106.3 | 112.0 | 108.9 | 68.8 | 41.8 | 360.1 | 331.5 |
| 운용 및 기타 | 216.2 | 360.8 | 156.5 | 115.9 | 294.9 | 712.4 | 126.3 | 434.6 | 849.4 | 1,568.1 |
| 충당금 등 | (7.7) | (5.1) | 0.3 | (8.2) | (6.6) | (9.6) | (15.4) | 0.0 | (20.7) | 0.0 |
| 판관비 | 311.4 | 342.7 | 390.0 | 337.0 | 498.0 | 670.4 | 421.9 | 464.3 | 1,381.0 | 2,054.6 |
| 인건비 | 198.5 | 226.0 | 269.7 | 187.1 | 333.1 | 463.6 | 260.3 | 297.4 | 881.3 | 1,354.4 |
| 인건비 외 | 112.9 | 116.7 | 120.3 | 149.9 | 165.0 | 206.8 | 161.6 | 166.8 | 499.8 | 700.2 |
| 영업이익 | 227.9 | 371.1 | 205.0 | 327.2 | 427.0 | 831.1 | 178.8 | 404.9 | 1,131.2 | 1,841.9 |
| (YoY) | -8% | 40% | -29% | 263% | 87% | 124% | -13% | 24% | 27% | 63% |
| 영업외손익 | (104.3) | (56.4) | (116.0) | (68.0) | (28.1) | (43.0) | (47.8) | (14.2) | (344.6) | (133.0) |
| 세전이익 | 123.6 | 314.7 | 88.9 | 259.3 | 398.9 | 788.1 | 131.1 | 390.7 | 786.5 | 1,708.8 |
| 법인세비용 | 33.0 | 80.6 | 18.1 | 61.3 | 111.8 | 220.9 | 30.4 | 90.6 | 193.1 | 453.7 |
| 당기순이익 | 90.6 | 234.1 | 70.8 | 197.9 | 287.1 | 567.2 | 100.7 | 300.1 | 593.4 | 1,255.2 |
| (YoY) | -45% | 30% | -73% | 194% | 217% | 142% | 42% | 52% | -12% | 112% |
| 연결당기순이익 | 258.2 | 405.9 | 343.8 | 585.7 | 1,001.9 | 1,905.2 | (405.6) | 299.9 | 1,593.6 | 2,801.4 |
| 지배주주순이익 | 258.7 | 403.3 | 340.4 | 577.3 | 996.2 | 1,895.9 | (394.1) | 298.7 | 1,579.8 | 2,796.8 |
| (YoY) | 59% | 103% | 17% | 146% | 285% | 370% | 적전 | -48% | 78% | 77% |

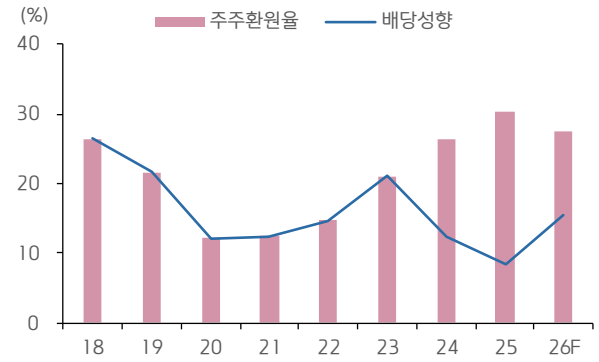
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 부문별 순영업수익 구성



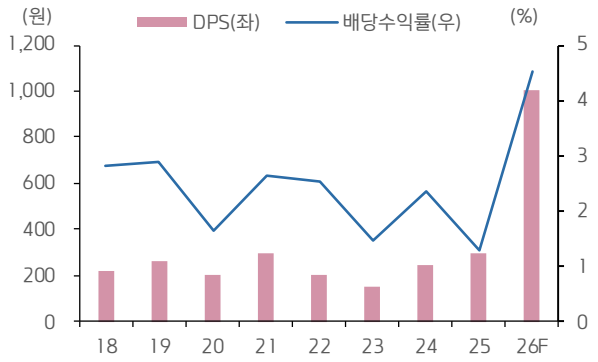

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향




자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## DPS 와 배당수익률




자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 주주환원정책 및 합병자기주식 처리 계획

2026년 3분기 실적보고서(감사 전)

### 주주환원정책 및 합병자기주식 처리 계획

**'27년 ~ '29년 주주환원정책**

**| 주주환원성향**

• 연결 조정 당기순이익 **35%** 이상 (**배당 및 자기주식 취득·소각**)

**| (연결) 조정 당기순이익 적용**

• 연결 당기순이익에서 SpaceX 손익을 제외한 조정 당기순이익 적용
• 향후 SpaceX 투자이익 실현 시, 재무건전성 및 투자재원 등을 고려하여 기존 35% 규모 외 추가적인 환원 추진

**합병자기주식 처리 계획**

**| 자기주식**

**65,000,000** 주(약 60%) 1차 소각

• '27년 정기주주총회 직후 소각

**| 잔여 자기주식**

**43,338,501** 주(약 40%) 처리

• 합병자기주식의 소각에 따른 재무적 영향을 최소화하고 자본구조의 효율성을 제고하기 위해, '27년 정기주주총회에서 재무구조 개선 등을 목적으로 한 자기주식 처분계획에 대한 승인을 추진할 예정
• 주주총회 승인을 받은 처분 대상 물량은 시장에 미치는 영향을 최소화하는 범위 내에서 5개년에 걸쳐 분할 처분함으로써 주가 희석 및 수급 부담을 최소화할 계획
• 상기 처분 대상 물량을 제외한 잔여 자기주식에 대해서는 추가 소각 등을 포함하여 주주이익 극대화에 가장 부합하는 방안으로 적극 추진할 예정

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

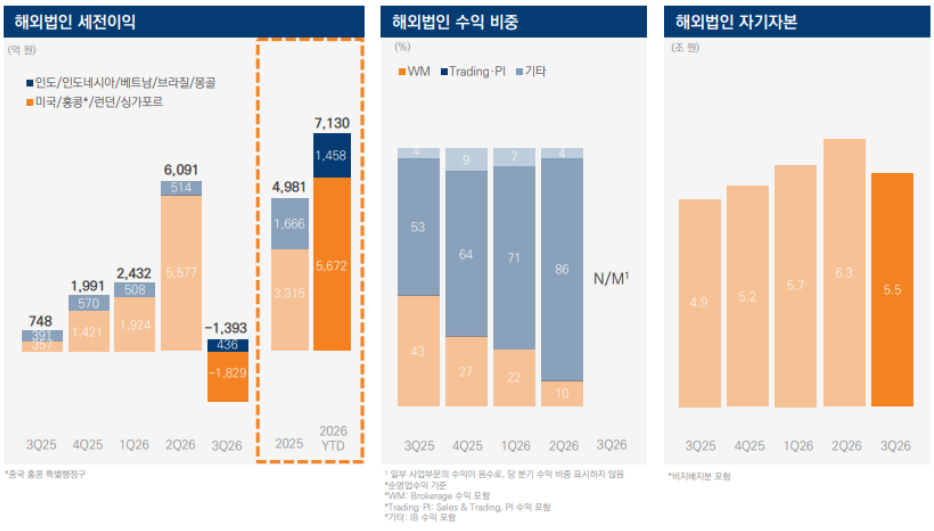
## 미래에셋증권의 해외법인 실적 및 전략

2026년 3분기 실적보고서(감사 전)

### 사업별 주요 실적 – 해외법인 (연결)

**기저효과로 인한 투자손실로 적자 전환. 누적 세전이익은 지난해 연간 실적 상회**

- 해외법인 세전손실 1,393억 원(QoQ -123%), Space X 관련 세전손실 1,572억 원
- Space X 및 PI 투자손실 제외한 경상이익은 약 690억 원 기록
- 해외법인 ROE(순이익 기준) 13.8%(QoQ -11.0%p)




자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12 월 결산 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **순영업수익** | 2,070.6 | 2,512.2 | 3,896.5 | 3,714.8 | 4,205.7 |
| 수수료손익 | 971.4 | 1,302.7 | 1,996.9 | 1,615.2 | 1,826.7 |
| 브로커리지 | 634.4 | 917.5 | 1,540.9 | 1,134.3 | 1,327.5 |
| IB | 97.0 | 112.4 | 92.9 | 98.6 | 97.6 |
| 기타 | 239.9 | 272.8 | 363.1 | 382.3 | 401.7 |
| 이자손익 | 232.9 | 360.1 | 331.5 | 465.2 | 463.3 |
| 운용 및 기타 | 866.3 | 849.4 | 1,568.1 | 1,634.4 | 1,915.7 |
| 충당금 등 | (2.6) | (20.7) | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| 판관비 | 1,176.7 | 1,381.0 | 2,054.6 | 2,008.0 | 2,215.9 |
| 인건비 | 726.9 | 881.3 | 1,354.4 | 1,306.7 | 1,445.5 |
| 인건비 외 | 449.8 | 499.8 | 700.2 | 701.3 | 770.4 |
| **영업이익** | 893.9 | 1,131.2 | 1,841.9 | 1,706.8 | 1,989.8 |
| 영업외손익 | 3.9 | (344.6) | (133.0) | (60.9) | (25.4) |
| 세전이익 | 897.8 | 786.5 | 1,708.8 | 1,645.9 | 1,964.4 |
| 법인세비용 | 221.0 | 193.1 | 453.7 | 381.6 | 455.4 |
| **당기순이익** | 676.9 | 593.4 | 1,255.2 | 1,264.4 | 1,509.0 |
| **연결당기순이익** | 893.7 | 1,593.6 | 2,801.4 | 1,870.1 | 2,169.5 |
| **지배주주순이익** | 887.6 | 1,579.8 | 2,796.8 | 1,882.2 | 2,185.4 |
| **부문별 손익 비중 (%)** | | | | | |
| 수수료손익 | 47 | 52 | 51 | 43 | 43 |
| 브로커리지 | 31 | 37 | 40 | 31 | 32 |
| IB | 5 | 4 | 2 | 3 | 2 |
| 자산관리 및 기타 | 12 | 11 | 9 | 10 | 10 |
| 이자손익 | 11 | 14 | 9 | 13 | 11 |
| 운용 및 기타 | 42 | 34 | 40 | 44 | 46 |
| **기타 지표 (%)** | | | | | |
| **이자수익률** | 5.3 | 5.1 | 5.2 | 4.7 | 4.6 |
| 조달금리 | 3.3 | 2.7 | 2.7 | 2.1 | 1.9 |
| 스프레드 | 1.9 | 2.4 | 2.6 | 2.6 | 2.6 |
| **판관비율** | 57 | 55 | 53 | 54 | 53 |
| 인건비 | 35 | 35 | 35 | 35 | 34 |
| 인건비 외 | 22 | 20 | 18 | 19 | 18 |

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12 월 결산, IFRS 연결 | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| 현금및현금성자산 | 1,867 | 1,698 | 2,344 | 2,603 | 2,728 |
| FVPL 금융자산 | 55,246 | 67,398 | 79,963 | 84,412 | 87,379 |
| 지분상품자산 | 50,813 | 64,361 | 76,156 | 80,369 | 83,192 |
| 채무증권 | 1,670 | 1,365 | 1,439 | 1,487 | 1,535 |
| FVOCI 금융자산 | 17,578 | 14,016 | 14,193 | 14,523 | 14,953 |
| 채무상품 | 17,578 | 14,016 | 14,193 | 14,523 | 14,953 |
| AC 금융자산 | 54,729 | 60,996 | 70,567 | 73,729 | 76,092 |
| 예치금 | 8,651 | 8,209 | 8,044 | 8,198 | 8,436 |
| 대출채권 | 35,618 | 37,558 | 40,283 | 41,641 | 42,943 |
| 종속기업및관계기업지분 | 1,614 | 1,786 | 1,380 | 1,218 | 1,197 |
| 유형자산 | 534 | 573 | 884 | 1,043 | 1,114 |
| 투자부동산 | 3,680 | 1,801 | 1,408 | 1,244 | 1,223 |
| 무형자산 | 761 | 742 | 572 | 504 | 495 |
| 기타 | 1,182 | 1,267 | 2,328 | 2,779 | 2,969 |
| **자산총계** | 137,192 | 150,277 | 173,639 | 182,055 | 188,151 |
| FVPL 금융부채 | 11,915 | 12,122 | 11,590 | 11,444 | 11,648 |
| 매도파생결합증권 | 6,559 | 7,197 | 7,268 | 7,446 | 7,672 |
| 예수부채 | 12,230 | 17,546 | 54,796 | 71,948 | 78,573 |
| 차입부채 | 77,119 | 77,089 | 62,495 | 55,640 | 54,784 |
| 발행사채 | 7,744 | 9,757 | 9,479 | 8,912 | 8,874 |
| 기타 | 15,953 | 20,274 | 20,052 | 18,179 | 17,474 |
| **부채총계** | 124,961 | 136,789 | 158,413 | 166,123 | 171,353 |
| 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) | 5 | 5 | 5 |
| 기타포괄손익누계액 | 729 | 571 | 539 | 491 | 483 |
| 이익잉여금 | 5,439 | 6,729 | 8,392 | 9,145 | 10,019 |
| 이익준비금 | 208 | 223 | 240 | 240 | 240 |
| 대손준비금 | 111 | 115 | 146 | 146 | 146 |
| 임의적립금 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 미처분이익잉여금 | 4,106 | 4,686 | 8,006 | 8,758 | 9,633 |
| **자본총계** | 12,231 | 13,488 | 15,227 | 15,932 | 16,798 |

## 투자지표 (I)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **성장률 (%)** | | | | | |
| 자산 | 7 | 10 | 16 | 5 | 3 |
| 부채 | 7 | 9 | 16 | 5 | 3 |
| 자본 | 9 | 10 | 13 | 5 | 5 |
| 순영업수익 | 40 | 21 | 55 | (5) | 13 |
| 수수료손익 | 15 | 34 | 53 | (19) | 13 |
| 이자손익 | 10 | 55 | (8) | 40 | (0) |
| 운용 및 기타 | 106 | (2) | 85 | 4 | 17 |
| 판매비및관리비 | 21 | 17 | 49 | (2) | 10 |
| 영업이익 | 76 | 27 | 63 | (7) | 17 |
| 당기순이익 | 184 | (12) | 112 | 1 | 19 |
| 연결당기순이익 | 168 | 78 | 76 | (33) | 16 |
| 지배주주순이익 | 175 | 78 | 77 | (33) | 16 |
| **자본적정성지표 (%)** | | | | | |
| 신 NCR | (58) | 1 | 66 | 134 | 207 |
| 구 NCR | 98 | 100 | 102 | 104 | 106 |

## 투자지표 (II)

| | 2024A | 2025A | 2026F | 2027F | 2028F |
|---|---|---|---|---|---|
| **자산별 비중 (%)** | | | | | |
| FVPL | 40 | 45 | 46 | 46 | 46 |
| FVOCI | 13 | 9 | 8 | 8 | 8 |
| AC | 40 | 41 | 41 | 40 | 40 |
| **주요비율 (%, 배)** | | | | | |
| ROA | 0.7 | 1.1 | 1.7 | 1.1 | 1.2 |
| ROE | 7.6 | 12.4 | 19.5 | 12.0 | 13.3 |
| P/E | 7.1 | 8.3 | 4.3 | 5.7 | 5.0 |
| P/B | 0.4 | 1.0 | 0.8 | 0.7 | 0.7 |
| **주주환원지표** | | | | | |
| DPS (원) | 250 | 300 | 1,000 | 1,200 | 1,300 |
| 증가율(YoY, %) | 67 | 20 | 233 | 20 | 8 |
| 배당성향 (%) | 12.4 | 8.1 | 15.6 | 27.8 | 25.9 |
| 배당수익률 (%) | 2.3 | 1.3 | 4.5 | 5.4 | 5.9 |
| 현금배당액 (십억원) | 109.8 | 127.3 | 436.0 | 523.3 | 566.9 |
| 자기주식수 (천주) | 146,036 | 146,036 | 108,200 | 43,200 | 43,200 |

자료: 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 11월 12일 현재 '미래에셋증권(006800)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자가 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

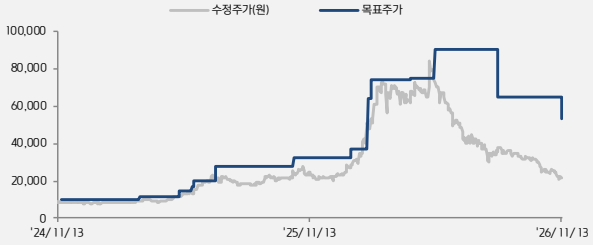

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 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 | 목표가격대상시점 | 괴리율(%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | | 평균주가대비 | 최고주가대비 |
| 미래에셋증권 (006800) | 2024-11-19 | Outperform (Maintain) | 9,957 원 | 6 개월 | -16.08 | -9.00 |
| | 2025-01-20 | Buy(Upgrade) | 9,957 원 | 6 개월 | -16.35 | -9.00 |
| | 2025-02-10 | Buy(Maintain) | 9,957 원 | 6 개월 | -15.49 | -7.10 |
| | 2025-03-12 | Buy(Maintain) | 11,948 원 | 6 개월 | -20.78 | -15.84 |
| | 2025-04-11 | Buy(Maintain) | 11,948 원 | 6 개월 | -17.23 | -0.17 |
| | 2025-05-08 | Buy(Maintain) | 14,935 원 | 6 개월 | -14.27 | -9.40 |
| | 2025-05-26 | Buy(Maintain) | 16,927 원 | 6 개월 | -16.07 | -2.59 |
| | 2025-05-30 | Buy(Maintain) | 19,914 원 | 6 개월 | -4.68 | 17.25 |
| | 2025-06-30 | Buy(Maintain) | 27,879 원 | 6 개월 | -27.79 | -19.46 |
| | 2025-08-08 | Buy(Maintain) | 27,879 원 | 6 개월 | -27.34 | -9.82 |
| | 2025-10-21 | Buy(Maintain) | 32,858 원 | 6 개월 | -23.83 | -16.67 |
| | 2025-11-07 | Buy(Maintain) | 32,858 원 | 6 개월 | -28.03 | -16.67 |
| | 2025-11-28 | Buy(Maintain) | 32,858 원 | 6 개월 | -28.86 | -13.03 |
| | 2026-01-12 | Buy(Maintain) | 36,840 원 | 6 개월 | -4.19 | 38.38 |
| | 2026-02-05 | Buy(Maintain) | 64,719 원 | 6 개월 | -24.00 | -17.84 |
| | 2026-02-10 | Buy(Maintain) | 74,676 원 | 6 개월 | -12.10 | -1.87 |
| | 2026-04-08 | Buy(Maintain) | 75,000 원 | 6 개월 | -10.22 | 11.73 |
| | 2026-05-13 | Buy(Maintain) | 90,000 원 | 6 개월 | -23.08 | -19.00 |
| | 2026-05-21 | Buy(Maintain) | 90,000 원 | 6 개월 | -40.44 | -19.00 |
| | 2026-07-13 | Buy(Maintain) | 90,000 원 | 6 개월 | -46.93 | -19.00 |
| | 2026-08-13 | Buy(Maintain) | 65,000 원 | 6 개월 | -53.14 | -41.46 |
| | 2026-11-13 | Buy(Maintain) | 53,000 원 | 6 개월 | | |

*주가는 수정주가를 기준으로 괴리율을 산출하였음.

## 목표주가추이(2 개년)




## 투자의견 및 적용기준

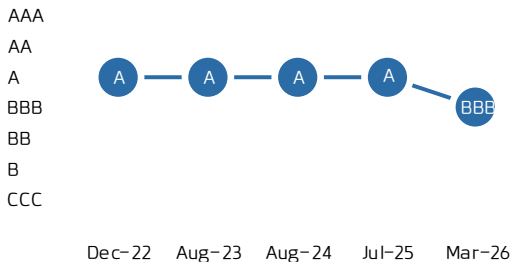
| 기업 | 적용기준(6 개월) |
|---|---|
| Buy(매수) | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상 |
| Outperform(시장수익률 상회) | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률) | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도) | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상 |

| 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 (2025/10/01~2026/09/30)

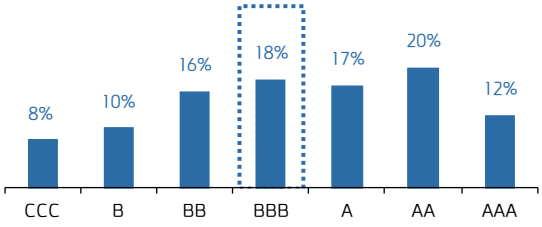
| 매수 | 중립 | 매도 |
|---|---|---|
| 97.09% | 2.43% | 0.48% |

## 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 | 4.5 | 4.6 | | |
| **환경** | 7.3 | 5.7 | 15.0% | ▲0.4 |
| 자금조달의 환경 영향 | 7.3 | 5 | 15.0% | ▲0.4 |
| **사회** | 3.4 | 3.6 | 50.0% | |
| 인적 자원 개발 | 3.4 | 2.6 | 20.0% | ▲0.3 |
| 책임 투자 | 4.9 | 4.7 | 15.0% | ▼0.6 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 1.8 | 4.5 | 15.0% | |
| **지배구조** | 5.0 | 5.6 | 35.0% | ▲0.1 |
| 기업 지배구조 | 5.6 | 6.4 | | ▼0.5 |
| 기업 활동 | 6.0 | 5.9 | | ▲1.2 |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

## ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용 |
|---|---|
| Mar-26 | South Korea: FSS imposed KRW 140 million penalty over alleged mis-selling of Hong Kong equity-linked securities |
| | |
| | |
| | |
| | |
| | |

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 6 개사 (증권) | 자금조달의 환경 영향 | 인적 자원 개발 | 개인정보 보호와 데이터 보안 | 소비자 금융 보호 | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급 | 추세 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IBF Financial Holdings Co., Ltd. | ● ● | ● ● ● | ● ● | ● ● | ● ● | ● ● ● | N/A | N/A |
| Korea Investment Holdings Co., Ltd | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | AA | ◄► |
| SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | AA | ◄► |
| NH INVESTMENT & SECURITIES CO., LTD. | ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● ● | ● | A | ◄► |
| MOTILAL OSWAL FINANCIAL SERVICES LIMITED | ● ● ● | ● ● | ● ● ● ● | ● ● ● | ● | ● ● | BBB | ▲ |
| MIRAE ASSET SECURITIES CO.,LTD. | ● ● ● ● | ● ● ● | ● ● ● | ● | ● | ● ● ● | BBB | ▼ |

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