



BUY

목표주가(12M) 81,000원(상향)  
현재주가(04월07일) 61,500원

Key Data

KOSPI 지수(pt)	
52주최고/최저(원)	5,494.78
시가총액(십억원)	73,282/8,463
시가총액비중(%)	34,152.0
발행주식수(천주)	0.75
60일 평균거래량(천주)	559,566.9
60일 평균거래대금(십억원)	6,324.4
외국인 지분율(%)	331
주요주주 지분율(%)	
미래에셋캐피탈 외 17 인	33.98
내이버	8.55

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	34,048	35,674
영업이익(십억원)	2,939	2,351
순이익(십억원)	2,273	1,807
EPS(원)	3,216	2,519
BPS(원)	26,242	28,606

Stock Price



Financial Data

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,834.4	3,910.2	5,404.0	4,374.0
영업이익	1,188.1	1,915.0	3,364.4	2,332.2
세전이익	1,224.5	2,080.0	3,396.6	2,360.0
지배순이익	921.6	1,579.8	2,494.2	1,733.1
PER	5.1	8.6	14.3	20.5
PBR	0.4	1.0	2.3	2.1
ROA	0.7	1.1	1.6	1.1
ROE	7.6	11.9	16.0	10.1
DPS	250	300	650	650
배당성향	15.9	26.3	15.2	21.7
배당수익률	3.1	1.3	1.1	1.1



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 04월 08일 | 기업분석\_기업분석(Earnings Preview)

# 미래에셋증권 (006800)

## 1Q26 Pre – SpaceX 가 끝이 아님

### 2026년 1분기 컨센서스 32% 상회 예상

2026년 1분기 연결 지배주주순이익은 1.2조원(YoY +348.9%, QoQ +101.2%)으로 컨센서스 (8,790억원)를 약 32.1% 상회할 전망이다. 이에 따른 1분기 연환산 연결 ROE는 32.6% (YoY +24.1%p, QoQ +15.2%p) 수준으로 추정된다. (이하 별도 기준)

**[브로커리지]** 1분기 위탁매매 수수료손익은 4,125억원(YoY +128.2%, QoQ +37.9%) 기록할 것으로 예상된다. 해외주식 거래대금이 전분기대비 19% 감소했으나, 국내증시 거래대금이 전분기대비 81% 증가한 영향이다. 이에 따른 국내/해외 비중은 각각 76%, 24% 수준으로 추산된다. WM 수수료수익은 915억원(YoY +24.7%, QoQ +2.7%)으로 추정한다.

**[이자]** 이자손익은 1,269억원(YoY +80.9%, QoQ +19.5%)으로 신용공여이자수익 중심으로 이자수익 확대될 것으로 예상된다. **[트레이딩]** 운용 및 기타손익은 채권금리 급등에도 불구하고 채권평가손실폭 축소와 ETF LP 운용수익 기여도 확대되며 2,208억원(YoY +2.1%, QoQ +90.6%) 기록할 전망이다. **연결 기준**으로는 SpaceX 평가이익이 반영되며 1.4조원(YoY +188.6%, QoQ +87.3%) 기록할 것으로 추정한다. 다만, 성과급이 반영되며 판관비는 3,833억원(YoY +23.1%, QoQ +13.7%)으로 증가할 전망이다.

### 미래에셋증권에 대해 투자 의견 'BUY', 목표주가 81,000원으로 25% 상향

미래에셋증권에 대해 투자 의견 'BUY' 유지하며, 목표주가는 81,000원으로 25% 상향한다. 2026년 예상 BPS 26,802원에 목표 P/B 3.0배를 적용해 산출했다. 시장에서는 SpaceX 상장 이후 실적 피크아웃에 대한 우려가 존재하나, SpaceX는 끝이 아닌 시작에 불과하다.

연결기준 종속회사로 인식되는 주요 투자조합을 살펴보면, SpaceX와 xAI 관련 투자는 **미래에셋투자조합1호, Gaia Fund I, Gaia Fund II, Mars Fund I, Mars Fund III, 글로벌섹터리더투자조합1호, 스페이스투자조합1호** 등을 통해 이루어진 것으로 추정된다. 실제로 해당 투자조합들의 2025년 자산총계는 2024년대비 유의미하게 증가했으며, 기업가치 상승에 따른 평가이익이 반영된 것으로 파악된다. 다만 SpaceX 관련 투자 외에도, **글로벌혁신성장투자조합1호, 데모테크프론티어투자조합, 글로벌딥테크투자조합1호, 시프론티어투자조합** 등 AI 및 혁신기업 관련 투자분에 대한 평가이익도 확대되는 모습이 나타나고 있으며, 2025년 하반기에는 약 2,400억원 규모의 신규 투자가 집행된 것으로 추정된다(도표3 참고).

동사는 SpaceX를 포함한 혁신기업 전반에 대한 투자를 지속적으로 확대해나가고 있으며, 매크로 환경에 따라 평가이익 변동성은 확대될 수 있겠으나, 중장기적으로는 해당 투자자산이 트레이딩 실적에 기여할 수 있을 것으로 판단한다. 또한, 미래에셋그룹 차원의 코빗 인수, 미국 디지털은행 에레보르 투자 등을 통해 미래 성장동력 확보해 나가는 점도 긍정적이다.

도표 1. 미래에셋증권 분기별 별도 실적

(단위: 십억원, %)

구분	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2026F	2025	YoY
순영업수익	841.0	539.3	55.9	664.2	26.6	3,211.7	2,512.2	27.8
수수료손익	493.2	253.0	95.0	442.1	11.6	1,910.5	1,302.7	46.6
브로커리지	412.5	180.8	128.2	299.3	37.9	1,600.5	917.5	74.4
자산관리	91.5	73.4	24.7	89.1	2.7	374.1	321.0	16.5
IB 및 기타	(10.9)	(1.3)	적합	53.7	적전	(64.1)	64.2	(199.9)
이자손익	126.9	70.2	80.9	106.3	19.5	546.5	360.1	51.8
윤용 및 기타	220.8	216.2	2.1	115.9	90.6	754.7	849.4	(11.2)
판매비및관리비	383.3	311.4	23.1	337.0	13.7	1,568.7	1,381.0	13.6
인건비	274.5	198.5	38.3	187.1	46.7	1,051.7	881.3	19.3
인건비 외	108.8	112.9	(3.6)	149.9	(27.4)	516.9	499.8	3.4
영업이익	457.7	227.9	100.8	327.2	39.9	1,643.0	1,131.2	45.2
영업외손익	(45.8)	(104.3)	적축	(68.0)	적축	(161.9)	(344.6)	(53.0)
세전이익	411.9	123.6	233.2	259.3	58.9	1,481.1	786.5	88.3
법인세비용	105.0	33.0	218.2	61.3	71.3	377.7	193.1	95.6
당기순이익	306.9	90.6	238.7	197.9	55.0	1,103.4	593.4	85.9
연결당기순이익	1,178.3	258.2	356.3	585.7	101.2	2,530.4	1,593.6	58.8
지배주주순이익	1,161.4	258.7	348.9	577.3	101.2	2,494.2	1,579.8	57.9

자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 2. 미래에셋증권 2026년 1분기 연결 실적 예상치

(단위: 십억원)

구분	1Q26F	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	2Q26F
순영업수익	2,107.3	812.9	159.2	1,332.6	58.1	1,101.7
영업이익	1,570.2	346.2	353.6	845.6	85.7	570.5
지배주주순이익	1,161.4	258.7	348.9	577.3	101.2	431.2

자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 3. 미래에셋증권 연결대상 증속회사 현황

(단위: 백만원)

상호	설립일	주요사업	2024년말 자산총계	2025년말 자산총계	주요종속
<b>Alpha Assai Fund SP</b>	-	기타금융	361,850	413,013	Y
미래에셋 글로벌 투자조합	2015.07.07	기타금융	27,899	20,303	N
미래에셋청년창업투자조합	2016.05.24	기타금융	17,159	12,531	N
미래에셋맵스프런티어미국전문투자형사모 부동산투자신탁7호	2016.06.28	기타금융	382,465	152,092	Y
2016 KIF-미래에셋 ICT 전문투자조합	2016.11.01	기타금융	23,124	16,063	N
엘비전문투자형사모부동산투자신탁1호	2017.04.27	기타금융	57,629	57,573	N
미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 17-1호	2017.05.12	기타금융	12,039	11,635	N
MAGBI Fund Limited	2017.08.10	기타금융	98,303	90,320	Y
미래에셋글로벌바이오투자조합제1호	2017.08.10	기타금융	112,773	103,904	Y
미래에셋 하이테크 프런티어 투자조합	2017.09.19	기타금융	22,949	31,334	N
LK GHC전문투자형사모투자신탁 제1호	2017.10.11	기타금융	44,687	44,828	N
Super Delta Pte. Ltd.	2017.10.11	기타금융	58,572	65,193	N
미래에셋맵스전문투자형사모부동산투자신탁62호	2017.12.27	기타금융	1,721,184	30,405	N
미래에셋청년창업투자조합2호	2017.12.28	기타금융	23,071	27,521	N
MAC Global Unicorn Investment Limited	2018.04.02	기타금융	141,006	150,818	Y
미래에셋글로벌유니콘사모투자합자회사	2018.04.02	기타금융	257,794	259,156	Y
미래에셋 Global Private Equity 전문투자형사모투자신탁제1호	2018.06.12	기타금융	262,483	338,619	Y
미래에셋청년창업투자조합3호	2018.11.20	기타금융	18,375	21,061	N
AIP에너지미드스트림전문투자형사모특별자산1호	2019.03.12	기타금융	72,681	59,446	N
미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 19-1호	2019.03.29	기타금융	54,172	69,812	N
미래에셋해외부동산전문투자형사모투자신탁제6호	2019.04.08	기타금융	83,338	96,200	Y
미래에셋-그린프로그 투자조합	2019.04.29	기타금융	17,692	17,074	N
<b>Mirae Asset Disruptive Technologies Fund I, LP</b>	<b>2019.05.15</b>	<b>기타금융</b>	<b>196,069</b>	<b>234,805</b>	<b>Y</b>
미래에셋해외부동산전문투자형사모투자신탁제6-1호	2019.06.27	기타금융	24,620	27,651	N
한화 Debt Strategy 전문투자형 사모부동산투자신탁22호	2019.10.22	기타금융	135,250	35,897	N
미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 19-2호	2019.11.15	기타금융	15,632	17,753	N
미래에셋 넥스트 코리아 지능정보 벤처투자조합	2019.12.30	기타금융	87,943	81,211	Y
MACM India Growth Fund	2020.02.26	기타금융	38,583	39,435	N
Mirae Asset Project Planet Fund I, LP	2020.03.09	기타금융	56,150	22,122	N
Mirae Asset Multifamily Properties I, LP	2020.03.31	투자업	55,847	51,204	N
미래에셋 Innovative Growth 투자조합	2020.11.06	기타금융	89,309	88,136	Y
미래에셋세이지신기술투자조합1호	2021.03.08	기타금융	44,918	43,622	N
<b>Mirae Asset Partners Opportunities Fund I, LP</b>	<b>2021.03.26</b>	<b>기타금융</b>	<b>60,734</b>	<b>144,909</b>	<b>Y</b>
미래에셋 신성장 좋은기업 투자조합 21-1호	2021.05.31	기타금융	29,501	25,396	N
엠에이브이아이(MAVI)신성장좋은기업투자조합3호	2021.06.14	기타금융	22,137	19,651	N
미래에셋 글로벌 유니콘 투자조합	2021.07.13	기타금융	22,372	24,109	N
미래에셋글로벌뉴그린투자조합1호	2021.10.26	기타금융	102,382	42,819	N

Mirae Asset Project Planet Fund III, LP	2021.10.26	기타금융	320,732	134,197	Y
<b>미래에셋세이지신기술투자조합2호</b>	<b>2021.11.19</b>	<b>기타금융</b>	<b>165,976</b>	<b>241,619</b>	<b>Y</b>
미래에셋 글로벌 유니콘 투자조합 2호	2022.01.13	기타금융	18,829	14,800	N
Mirae Asset Iron Fund I, LP	2022.02.08	기타금융	14,735	14,398	N
미래에셋 바이오 프론티어 투자조합	2022.02.23	기타금융	46,753	41,944	N
Mirae Asset Future Fund I, LP	2022.04.18	기타금융	10,303	10,070	N
Mirae Asset Apeel Fund I, LP	2022.04.18	기타금융	36,772	35,894	N
미래에셋IPO타켓일반사모증권투자신탁7호	2022.04.22	기타금융	37,762	38,907	N
<b>미래에셋글로벌혁신성장투자조합1호</b>	<b>2022.05.25</b>	<b>기타금융</b>	<b>32,119</b>	<b>74,570</b>	<b>N</b>
미래에셋이노베이션엑스원 유한회사	2022.05.26	기타금융	226,657	601,269	Y
<b>미래에셋글로벌스페이스투자조합1호</b>	<b>2022.07.14</b>	<b>기타금융</b>	<b>196,185</b>	<b>357,440</b>	<b>Y</b>
<b>Mirae Asset Project Mars Fund I, LP</b>	<b>2022.07.14</b>	<b>기타금융</b>	<b>235,264</b>	<b>435,033</b>	<b>Y</b>
<b>Mirae Asset Project X Fund I, LP</b>	<b>2022.10.21</b>	<b>기타금융</b>	<b>56,778</b>	<b>150,619</b>	<b>Y</b>
미래에셋파트너스제11호사모투자합자회사	2022.10.21	기타금융	287,181	287,394	Y
<b>미래에셋 데모테크 프론티어 투자조합</b>	<b>2022.11.07</b>	<b>기타금융</b>	<b>98,218</b>	<b>126,214</b>	<b>Y</b>
미래에셋제트투자조합2호	2022.11.21	기타금융	33,812	33,314	N
<b>미래에셋글로벌섹터리더투자조합1호</b>	<b>2023.01.06</b>	<b>기타금융</b>	<b>131,665</b>	<b>243,329</b>	<b>Y</b>
<b>Mirae Asset Project Mars Fund III, LP</b>	<b>2023.01.06</b>	<b>기타금융</b>	<b>192,520</b>	<b>355,973</b>	<b>Y</b>
<b>미래에셋글로벌딥테크투자조합1호</b>	<b>2023.07.05</b>	<b>기타금융</b>	<b>18,841</b>	<b>58,312</b>	<b>N</b>
Mirae Asset Capital Life Science Inception I, LP	2023.11.20	기타금융	41,045	50,126	N
미래에셋글로벌혁신성장투자조합2호	2023.12.08	기타금융	20,180	24,887	N
<b>미래에셋시투자조합1호</b>	<b>2024.05.09</b>	<b>기타금융</b>	<b>85,265</b>	<b>316,989</b>	<b>Y</b>
<b>Mirae Asset Gaia Fund I</b>	<b>2024.05.09</b>	<b>기타금융</b>	<b>240,264</b>	<b>815,188</b>	<b>Y</b>
Mirae Asset RW Co-Invest Fund I, LP	2024.09.12	기타금융	-	29,130	N
<b>Mirae Asset Gaia Fund II</b>	<b>2024.11.06</b>	<b>기타금융</b>	<b>29,400</b>	<b>100,068</b>	<b>Y</b>
<b>미래에셋 AI 프론티어 투자조합</b>	<b>2024.12.20</b>	<b>기타금융</b>	<b>10,001</b>	<b>47,253</b>	<b>N</b>
<b>Mirae Asset Pathseeker Fund LP</b>	<b>2025.06.20</b>	<b>기타금융</b>	<b>-</b>	<b>51,193</b>	<b>N</b>
<b>Mirae Asset Pathseeker Fund II LP</b>	<b>2025.06.23</b>	<b>기타금융</b>	<b>-</b>	<b>96,516</b>	<b>Y</b>
<b>미래에셋글로벌딥서치투자조합1호</b>	<b>2025.08.04</b>	<b>기타금융</b>	<b>-</b>	<b>88,906</b>	<b>Y</b>
미래에셋 IMA 1호	2025.12.26	기타금융	-	99,864	Y

주1: 상기 현황 중에 미래에셋벤처투자를 제외하고 국내상장사는 없으며, 연결대상 종속회사 수는 144개, 이 중 해외종속기업은 61개임

주2: 주요종속회사 판단여부는 다음과 같음. 1) 최근 사업연도말 자산총액이 지배회사 자산총액의 10% 이상인 종속회사, 2) 최근 사업연도말 자산총액이 750억원 이상인 종속회사

주3: 회색은 평가이익 증가분이 높은 투자조합, 노란색은 SpaceX 및 xAI 관련 투자조합, 분홍색은 신규분으로 분류

자료: Dart, 하나증권

## 추정 재무제표

연결손익계산서		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
순영업수익	1,887.4	2,834.4	3,910.2	5,404.0	4,374.0	
수수료손익	899.6	1,042.0	1,298.5	2,015.0	2,130.0	
브로커리지	556.9	720.8	1,186.5	1,900.6	2,005.6	
자산관리	209.3	234.9	315.8	368.8	388.6	
IB 및 기타	133.4	86.3	(203.8)	(254.4)	(264.2)	
이자손익	364.7	384.6	579.5	956.9	1,042.1	
운용 및 기타	623.0	1,407.7	2,032.2	2,432.0	1,202.0	
판매비및관리비	1,366.3	1,643.4	1,995.2	2,039.5	2,041.8	
인건비	705.0	871.1	1,133.8	1,136.8	1,167.6	
인건비 외	661.3	772.3	861.4	902.7	874.2	
영업이익	521.0	1,188.1	1,915.0	3,364.4	2,332.2	
영업외손익	(146.9)	36.4	164.9	32.1	27.8	
세전이익	374.2	1,224.5	2,080.0	3,396.6	2,360.0	
법인세비용	40.9	299.0	486.4	866.1	601.8	
당기순이익	333.2	925.5	1,593.6	2,530.4	1,758.2	
지배주주당기순이익	322.4	921.6	1,579.8	2,494.2	1,733.1	

별도 순영업수익 구성(%)						
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
수수료손익	57.1	46.9	51.9	59.5	60.0	
브로커리지	32.6	30.6	36.5	49.8	49.5	
자산관리	15.2	12.6	12.8	11.6	11.6	
IB 및 기타	9.3	3.7	2.6	(2.0)	(1.1)	
이자손익	14.4	11.2	14.3	17.0	18.0	
운용 및 기타	28.5	41.8	33.8	23.5	22.0	
판매비	65.7	55.2	55.0	48.8	46.6	

Valuation I		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
<b>성장률(%)</b>						
자산총계	19.9	7.0	9.5	4.8	4.1	
부채총계	22.0	6.8	9.5	3.6	3.4	
자본총계	1.5	8.8	10.0	16.9	9.7	
순영업수익	(13.3)	50.2	38.0	38.2	(19.1)	
수수료손익	(5.5)	15.8	24.6	55.2	5.7	
이자손익	(27.0)	5.5	50.7	65.1	8.9	
운용 및 기타	(14.0)	125.9	44.4	19.7	(50.6)	
판매비및관리비	1.9	20.3	21.4	2.2	0.1	
영업이익	(37.6)	128.0	61.2	75.7	(30.7)	
당기순이익	(52.8)	177.7	72.2	58.8	(30.5)	
<b>자본적정성지표(%)</b>						
신NCR	2,142.4	2,857.8	3,437.1	4,012.9	4,608.0	
구NCR	151.1	165.6	170.2	173.7	177.2	

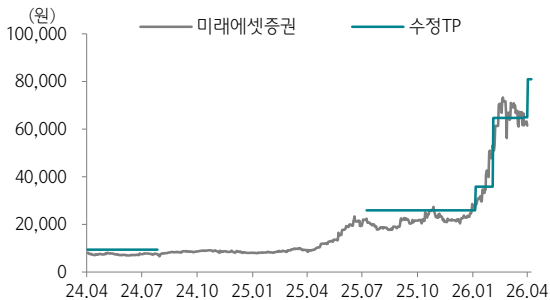
자료: 하나증권

연결재무상태표		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
자산총계	128,206.9	137,177.0	150,276.9	157,462.4	163,864.3	
현금및예치금	8,193.8	10,518.3	9,907.2	10,309.5	10,728.1	
FVPL 금융자산	44,782.9	55,234.5	67,398.1	70,134.7	72,982.4	
FVOCI 금융자산	16,087.7	17,578.4	14,016.3	14,585.4	15,177.6	
AC 금융자산	51,147.4	46,077.4	52,786.8	56,131.7	58,414.4	
종속및관계기업투자지분	2,052.9	1,625.8	1,786.3	1,858.8	1,934.3	
유형자산	518.7	534.4	573.0	596.2	620.4	
투자부동산	4,229.7	4,333.8	1,801.1	1,874.2	1,950.3	
무형자산	87.7	200.3	741.6	771.7	803.0	
기타자산	1,106.1	1,074.1	1,266.7	1,318.1	1,371.6	
부채총계	116,938.4	124,913.3	136,788.6	141,727.2	146,604.7	
FVPL 금융부채	14,151.4	11,905.8	12,027.4	12,515.7	13,023.9	
매도파생결합증권	9,424.5	6,558.7	7,197.2	7,489.4	7,793.5	
예수부채	10,926.7	12,229.7	17,546.1	18,258.5	18,999.9	
차입부채	67,874.6	77,118.8	77,089.1	80,219.3	83,476.5	
발행어음	6,448.6	7,473.3	9,088.2	9,457.2	9,841.2	
발행사채	6,976.3	7,744.3	9,756.7	10,152.9	10,565.1	
기타부채	16,884.0	15,658.7	30,025.3	30,596.4	30,962.9	
자본총계	11,268.5	12,263.7	13,488.3	15,767.7	17,292.1	
지배주주지분	11,110.6	12,100.4	13,313.3	15,585.6	17,102.6	
자본금	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	
자본잉여금	2,157.9	2,157.1	2,157.0	2,157.0	2,157.0	
자본조정	(359.1)	(360.1)	(246.0)	(246.0)	(246.0)	
기타포괄손익누계액	359.8	729.9	571.4	571.4	571.4	
이익잉여금	4,850.0	5,471.5	6,728.9	9,001.2	10,518.2	

Valuation II		(단위: 십억원)				
	2023	2024	2025	2026F	2027F	
<b>주당지표(원)</b>						
EPS	532	1,574	2,717	4,290	2,996	
BPS	18,330	20,662	22,894	26,809	29,569	
DPS	150	250	300	650	650	
<b>투자지표(% 배)</b>						
PER	14.3	5.1	8.6	14.3	20.5	
PBR	0.4	0.4	1.0	2.3	2.1	
ROA	0.3	0.7	1.1	1.6	1.1	
ROE	2.9	7.6	11.9	16.0	10.1	
<b>배당지표(%)</b>						
배당성향	28.2	15.9	26.3	15.2	21.7	
배당수익률(보통주)	2.0	3.1	1.3	1.1	1.1	

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.4.8	BUY	81,000		
26.2.10	BUY	65,000	1.25%	13.23%
26.1.12	BUY	35,845	4.95%	48.33%
25.7.15	BUY	25,888	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,459	-6.19%	109.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(교연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(교연수)는 2026년 4월 8일 현재 해당회사의 유가증권권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- **투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용**
- **기업의 분류**  
BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능
- **산업의 분류**  
Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.74%	3.26%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 04월 08일