2026.11.12

메리츠금융지주

(138040)

소외되었던 26년보다 27년이 기대되는 회사

3Q26 지배순이익 4,707억원(-28.1% YoY) 기록

메리츠금융지주의 3Q26 지배순이익은 4,707억원(-28.1% YoY)으로 화재 투자손익 중심으로 부진한 실적을 시현하며 컨센서스를 하회했다.

[손보] 메리츠화재의 별도 순이익은 3,285억원(-29.2% YoY)을 기록했다. 보장성 인보험 신계약은 118억원(-1.1% QoQ)으로 전분기 대비 소폭 감소했으며 CSM 배수도 간편보험 가정 강화 영향으로 11.7배(-0.8배 QoQ)로 축소됨에 따라 신계약 CSM은 4,220억원(-0.3% YoY)을 기록했다. 그럼에도 관리급여 도입(풍선효과 감안 시 월평균 약 20억원 개선)에 따른 보험금 예실차 개선 등에 힘입어 장기보험 손익이 3,817억원(+23.5% YoY)으로 개선되었다. 다만 투자손익이 394억원(-87.9% YoY)으로 다소 부진했는데 1) 장기화된 PF 사업장에 대한 회수절차 착수 영향으로 NPL이 증가하며 이자손익이 축소되었고 2) 증시 둔화로 주식형자산 관련 손실이 약 700억원 발생했기 때문이다. 전년도 무/저해지보험 가정 조정 기저효과를 감안할 때 4Q26 중 계리 가정 조정에 따른 손실계약비용 환입 등이 없을 경우 감익이 나타날 것으로 예상된다.

[증권] 메리츠증권의 별도 순이익은 1,726억원(+9.5% YoY)을 기록했다. 다른 대형 증권사와 달리 브로커리지 손익 의존도가 낮아 거래대금 하락으로 당사 분류 기준 브로커리지 수수료손익이 313억원(+97.2% YoY)으로 전분기 대비 34.5% 감소했으나 기업금융/트레이딩 중심으로 견조한 실적을 시현했다. 다만 판관비는 3Q26에만 교육세 약 670억원 적립 등이 발생하며 부담이 확대되는 모습이 나타났다. 해외주식 무료 프로모션으로 최근 해외주식 거래대금 M/S가 업계 1~2위권으로 올라섰으며 프로모션 종료 이후에도 플랜형 제도 등을 활용하여 이익 기반을 지속적으로 확대해 나갈 계획이다. 타사 수수료 수준을(약 0.1%) 감안하여 추정해본 결과 현재 해외주식 거래대금의 약 절반이 이탈한다고 가정해도 연간 약 2~3천억원의 추가 수수료를 기대할 수 있을 전망이다. 27년 중 증권업 전반적으로 기저효과로 인한 이익 부담이 예상되나 동사는 상대적으로 관련 영향에서 자유로울 전망이다. 국고채 PD 과징금은 약 646억원으로 4Q26 실적에 반영한 이후 후속조치에 따라 최종 결정될 전망이다.

소외되었던 26년보다 27년이 기대되는 회사

메리츠금융지주는 26년 중 다소 소외되는 모습이 나타났는데 1) 다른 대형 증권사와 달리 거래대금 증가/증시 상승 등에 따른 민감도가 낮고 2) 주주환원 측면의 매력도 은행 등 다른 금융회사의 주주환원 확대로 차별성이 낮아진데 기인한다고 판단한다. 다만 손보 자회사의 적극적인 신계약 확보 노력을 통한 CSM 증가 및 증권 자회사의 해외주식 프로모션, 신규 투자 플랫폼 출시 등 적극적인 이익기반 확보 노력이 지속된 결과 보장성 인보험 신계약, CSM 잔액, 해외주식 거래대금 등 주요 영역에서 점유율이 유의미하게 확대되는 모습이 나타났다. 중장기적으로 경상 이익체력이 지속적으로 개선되고 있다고 판단하며 대내외 높은 변동성 및 전년도 무/저해지보험 가정 조정 관련 기저효과가 존재하는 26년보다 27년부터 이러한 영향이 뚜렷하게 나타날 전망이다. 이를 감안하여 증권 해외주식 프로모션 종료 가정을 반영해 27년부터 증권 수수료손익 전망을 상향했으며 동시에 화재 NPL 증가로 인한 이자손익 조정 등 실적 추정치 조정, BPS 변경(26E→26E~27E 평균), 무위험수익률 조정 등을 종합적으로 고려하여 목표주가를 149,000원으로 상향한다. 동사의 26E 총주주환원율은 65.6%로 전망한다. 다만 자회사 배당가능이익이 타이트해지고 있는만큼 향후 제도 개선 등이 필요할 전망이다. 주가 측면의 Upside가 여력이 크다고 보기는 어렵지만 변동성 확대 국면에서 기대 요인과 주주환원을 바탕으로 유용한 대안 역할을 수행할 전망이다.

iM증권

Company Brief

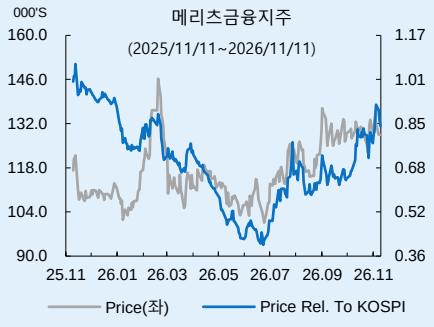
Buy (Maintain)

목표주가(12M)	149,000원(상향)
종가(2026.11.11)	129,500원
상승여력	15.1%

Stock Indicator	
자본금	113십억원
발행주식수	16,735만주
시가총액	21,671십억원
외국인지분율	14.3%
52주 주가	98,000~149,800원
60일평균거래량	230,253주
60일평균거래대금	29.3십억원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	1.7	4.6	15.6	10.5
상대수익률	20.6	19.9	46.9	-20.4

Price Trend



FY	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,877	3,958	4,480	4,687
영업이익	2,873	2,623	3,279	3,467
지배순이익	2,300	2,152	2,496	2,635
EPS(원)	12,572	12,562	15,364	17,254
BPS(원)	53,191	65,308	75,843	88,250
PER(배)	9.0	10.3	8.4	7.5
PBR(배)	2.1	2.0	1.7	1.5
ROE(%)	24.8	22.6	24.4	23.3
배당수익률(%)	0.0	1.0	1.2	1.3
배당성향(%)	0.0	9.9	8.8	8.6

주: K-IFRS 연결 요약 재무제표. 단위는 십억원

[금융]
설용진 2122-9159 s.dragon@imfnsec.com

표1. 목표주가 산정 Table

항목	비고	내용
Sustainable ROE (a)	2026E ~2028F ROE 평균	23.5%
Cost of Equity (b)	무위험수익률 3%, 리스크 프리미엄 7%, 베타 1 기준	10.0%
Growth (c)	보수적으로 0% 가정	0.0%
Discount (d)	K-ICS 비율, 다각화된 사업 포트폴리오, 기업가치 제고 방안 등 종합적 고려	10%
Target PBR	(a-c)/(b-c)x(1-d)	2.11
목표주가	**2026F~2027F BPS 평균 70,575 원에 Target PBR 적용**	**149,000**
현재가		129,500
Upside / Downside		15.1%
투자의견		매수

자료: iM증권 리서치본부 추정

표2. 시나리오별 목표주가 상승/하락 여력

항목	비고	내용
Upside case		36%
Sustainable ROE	투자손익 개선, 부동산 시장 활성화 등	25.0%
COE	무위험수익률 3%, 리스크 프리미엄 7%, 베타 1 기준	10.0%
Growth	보수적으로 0% 가정	0.0%
Premium/Discount	부동산 PF 시장 회복 등에 기반한 모멘텀 회복	0.0%
Fair P/B	(a-c)/(b-c)x(1-d)	2.50
목표주가(Bull case)	**2026F~2027F BPS 평균 70,575 원에 Target PBR 적용**	**176,100**
Downside case		-20%
Sustainable ROE	손실계약 비용 부담 확대, 부동산 시장 부진 지속 등	18.5%
COE	무위험수익률 3%, 리스크 프리미엄 7%, 베타 1 기준	10.0%
Growth	보수적으로 0% 가정	0.0%
Premium/Discount	건전성 악화, 자본 적정성 부담 확대 등 디스카운트 심화	-20.0%
Fair P/B	(a-c)/(b-c)x(1-d)	1.48
목표주가(Bear case)	**2026F~2027F BPS 평균 70,575 원에 Target PBR 적용**	**104,200**

자료: iM증권 리서치본부 추정

표3. 실적 추정치 변경

항목	분류	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	수정 후	3,877	3,958	4,480	4,687
	수정 전		4,561	4,816	4,875
	증감률(%)		*-13.2%*	*-7.0%*	*-3.9%*
영업이익	수정 후	2,873	2,623	3,279	3,467
	수정 전		3,354	3,520	3,563
	증감률(%)		*-21.8%*	*-6.8%*	*-2.7%*
세전이익	수정 후	3,162	3,001	3,472	3,665
	수정 전		3,459	3,559	3,622
	증감률(%)		*-13.2%*	*-2.5%*	*1.2%*
지배지분순이익	수정 후	2,300	2,152	2,496	2,635
	수정 전		2,495	2,572	2,618
	증감률(%)		*-13.8%*	*-3.0%*	*0.6%*

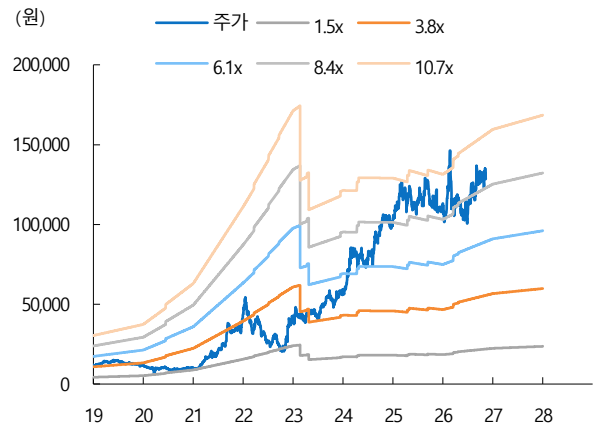
자료: 메리츠금융지주, iM증권 리서치본부 추정

표4. 메리츠금융지주 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	**929.9**	**1,199.3**	**1,093.0**	**654.4**	**1,150.0**	**1,285.2**	**913.1**	**609.2**	**-29.0**	**-16.5**
보험손익	205.5	212.9	144.2	244.8	173.8	201.6	240.1	5.7	19.1	66.6
이자손익	557.8	538.0	514.9	498.9	467.1	499.7	369.1	384.8	-26.1	-28.3
수수료손익	107.3	126.1	216.3	202.7	150.4	181.0	121.6	169.2	-32.8	-43.8
기타손익	59.4	322.2	217.7	-292.0	358.7	402.9	182.4	49.6	-54.7	-16.2
판매관리비	**208.2**	**249.6**	**230.7**	**315.5**	**295.2**	**317.7**	**393.2**	**328.1**	**23.8**	**70.4**
판관비율(%)	22.4	20.8	21.1	48.2	25.7	24.7	43.1	53.9	18.3	22.0
영업이익	**721.7**	**949.7**	**862.3**	**338.9**	**854.8**	**967.6**	**519.9**	**281.0**	**-46.3**	**-39.7**
세전이익	839.1	999.0	892.3	431.1	920.9	1,074.5	669.8	336.1	-37.7	-24.9
당기순이익	**620.8**	**737.6**	**668.4**	**323.3**	**680.2**	**791.4**	**490.5**	**248.7**	**-38.0**	**-26.6**
지배지분순이익	**609.8**	**725.1**	**654.7**	**310.7**	**667.0**	**775.1**	**470.7**	**239.0**	**-39.3**	**-28.1**
자산총계	**119,683**	**124,245**	**132,689**	**135,458**	**144,399**	**148,548**	**146,497**	**145,493**	**-1.4**	**10.4**
부채총계	**108,902**	**112,950**	**121,285**	**124,197**	**132,603**	**135,759**	**133,897**	**133,080**	**-1.4**	**10.4**
자본총계	**10,781**	**11,296**	**11,404**	**11,261**	**11,796**	**12,789**	**12,600**	**12,413**	**-1.5**	**10.5**
ROE (%)	**27.0**	**32.1**	**28.3**	**13.4**	**28.3**	**31.5**	**18.8**	**9.7**	**-12.7%p**	**-9.5%p**

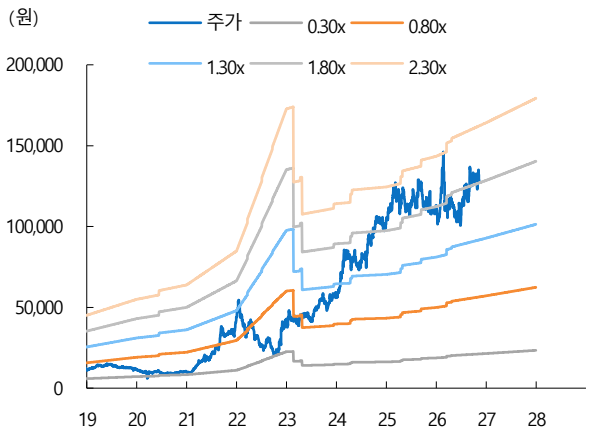
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림1. PER 밴드 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

그림2. PBR 밴드 추이



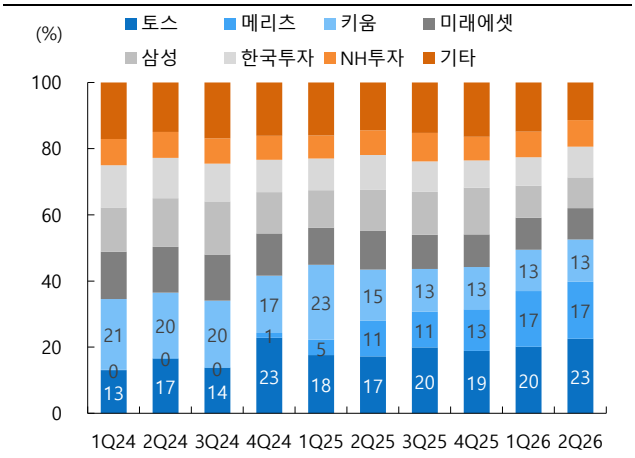
자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

표5. 메리츠증권 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원,%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	% QoQ	% YoY
순영업수익	**453.4**	**481.1**	**399.3**	**416.6**	**613.0**	**558.7**	**537.0**	**424.1**	**-3.9**	**34.5**
수수료손익	**136.8**	**146.2**	**227.8**	**234.0**	**172.4**	**191.4**	**173.8**	**186.1**	**-9.2**	**-23.7**
Brokerage	10.6	10.9	15.8	17.4	35.6	47.7	31.3	19.5	-34.5	97.2
WM	9.6	10.1	13.4	23.6	23.9	40.4	37.3	37.0	-7.7	178.8
IB 및 기타	116.6	125.2	198.6	193.0	113.0	103.3	105.3	129.7	1.9	-47.0
순이자이익	**180.2**	**195.9**	**168.1**	**193.8**	**213.9**	**256.3**	**202.8**	**203.0**	**-20.9**	**20.7**
트레이딩/기타	**136.3**	**139.0**	**3.5**	**-11.2**	**226.7**	**111.0**	**160.3**	**35.0**	**44.5**	**4,535.7**
판매관리비	**171.5**	**212.6**	**194.6**	**249.2**	**250.6**	**272.3**	**323.4**	**288.8**	**18.7**	**66.2**
영업이익	**281.9**	**268.5**	**204.8**	**167.4**	**362.4**	**286.3**	**213.6**	**135.3**	**-25.4**	**4.3**
영업외손익	-1.7	0.1	5.0	-64.8	8.9	0.2	17.0	-64.9	9,250.8	241.3
세전이익	280.2	268.6	209.7	102.6	371.3	286.5	230.6	70.4	-19.5	9.9
당기순이익	**230.7**	**205.3**	**157.7**	**107.9**	**300.4**	**221.6**	**172.6**	**52.1**	**-22.1**	**9.5**
자산총계	**61,336**	**65,442**	**70,748**	**72,448**	**81,943**	**85,183**	**80,968**	**82,606**	**-4.9**	**14.4**
부채총계	**54,529**	**58,381**	**63,557**	**64,913**	**74,151**	**76,833**	**72,503**	**74,087**	**-5.6**	**14.1**
자본총계	**6,807**	**7,061**	**7,192**	**7,535**	**7,793**	**8,350**	**8,466**	**8,519**	**1.4**	**17.7**
ROE (%)	**14.1**	**11.8**	**8.8**	**5.9**	**15.7**	**11.0**	**8.2**	**2.5**	**-2.8%p**	**-0.6%p**

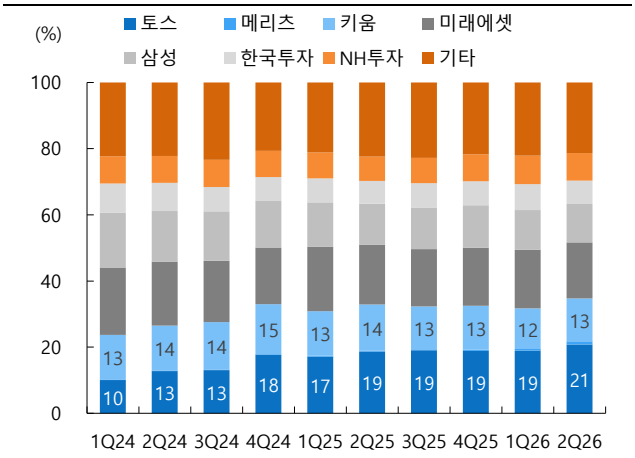
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림3. 해외주식 - 거래금액 점유율 추이



자료: FISIS, iM증권 리서치본부

그림4. 해외주식 - 수수료 점유율 추이



자료: FnGuide, iM증권 리서치본부 추정

표6. 해외주식 - 프로모션 종료 가정 시 기대 가능한 이익 추정

(단위: 십억원)	1Q26			2Q26		
세부 항목	거래금액	수수료	수수료율	거래금액	수수료	수수료율
토스증권	133,429	124	0.09%	233,972	218	0.09%
키움증권	83,286	80	0.10%	132,837	135	0.10%
미래에셋증권	63,826	115	0.18%	98,090	178	0.18%
삼성증권	64,654	78	0.12%	96,746	121	0.13%
한국투자증권	57,007	51	0.09%	96,062	74	0.08%
NH 투자증권	51,378	56	0.11%	83,355	87	0.10%
메리츠증권	112,274	3	0.00%	178,481	11	0.01%
메리츠증권(미래에셋 외 다른 대형사 수수료율 평균 적용 가정)	**112,274**	**114**	**0.10%**	**178,481**	**179**	**0.10%**

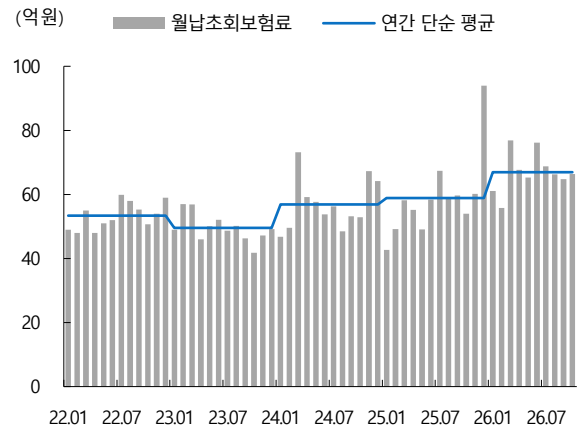
자료: FISIS, iM증권 리서치본부 추정

표7. 메리츠화재 - 분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	4Q26E	% QoQ	% YoY
보험손익	**360**	**364**	**300**	**401**	**335**	**363**	**405**	**180**	**11.5**	**34.9**
장기보험	**369**	**331**	**309**	**425**	**316**	**333**	**382**	**205**	**14.6**	**23.5**
CSM 상각	283	280	286	283	290	302	307	311	1.5	7.3
RA 해제	41	43	44	47	49	49	51	50	4.2	15.3
예실차	58	70	-3	-138	36	-11	67	-112	흑전	흑전
손실계약비용	12	-33	5	281	-35	21	-17	-30	적전	적전
기타사업비/재보험	-24	-29	-24	-48	-24	-28	-25	-12	적지	적지
일반손해보험	**-2**	**34**	**0**	**6**	**25**	**23**	**21**	**6**	**-6.1**	**흑전**
자동차보험	**-7**	**-1**	**-9**	**-30**	**-6**	**7**	**2**	**-31**	**-77.0**	**흑전**
투자손익	**262**	**343**	**325**	**-67**	**296**	**407**	**39**	**70**	**-90.3**	**-87.9**
자산운용손익	424	499	487	94	462	576	210	245	-63.6	-56.8
평가처분손익	26	136	138	-351	78	248	-106	-100	적전	적전
보험금융손익	-162	-157	-162	-161	-166	-169	-171	-174	적지	적지
영업이익	**622**	**707**	**625**	**334**	**631**	**770**	**444**	**250**	**-42.3**	**-28.9**
영업외손익	2	0	2	2	0	-1	0	0	흑전	-97.0
세전이익	624	707	627	335	631	769	444	250	-42.3	-29.2
당기순이익	**463**	**525**	**464**	**230**	**466**	**558**	**328**	**185**	**-41.2**	**-29.2**
월납보험료(보장성인보험)	9.4	9.9	11.1	12.2	11.4	12.0	11.8	11.9	-1.1	6.7
신계약 CSM	356.8	373.1	423.1	435.2	440.3	454.0	422.0	423.3	-7.0	-0.3
자산총계	**44,426**	**44,467**	**44,533**	**44,243**	**43,116**	**43,135**	**44,860**	**45,054**	**4.0**	**0.7**
운용자산	**42,266**	**42,411**	**42,595**	**42,515**	**41,554**	**41,286**	**42,744**	**43,426**	**3.5**	**0.4**
비운용자산	2,161	2,055	1,938	1,728	1,562	1,849	2,117	1,963	14.5	9.2
부채총계	**39,174**	**38,753**	**38,937**	**38,388**	**37,264**	**36,458**	**38,447**	**38,873**	**5.5**	**-1.3**
책임준비금	36,016	35,699	35,808	34,665	33,305	32,018	34,060	34,460	6.4	-4.9
장기보험 CSM 잔액	**11,167**	**11,248**	**11,471**	**11,104**	**11,292**	**12,121**	**12,258**	**12,400**	**1.1**	**6.9**
자본총계	**5,253**	**5,714**	**5,595**	**5,854**	**5,852**	**6,677**	**6,414**	**6,181**	**-3.9**	**14.6**
해약환급금준비금	2,019	2,234	2,490	2,977	3,225	3,536	3,843	4,151	8.7	54.3
ROE (%)	**35.5**	**40.4**	**34.5**	**16.7**	**32.9**	**36.7**	**20.6**	**12.1**	**-16.1%p**	**-13.9%p**
K-ICS 비율(%)	**238.9**	**239.8**	**243.7**	**241.3**	**240.6**	**230.5**	**225.7**	**225.9**	**-4.7%p**	**-18%p**

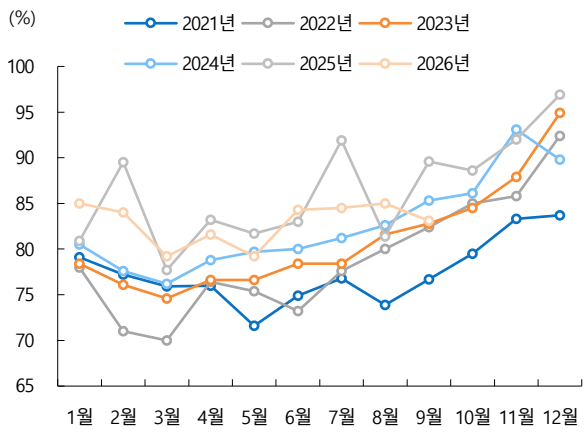
자료: iM증권 리서치본부 추정

그림5. 메리츠화재 GA 보장성 인보험 실적



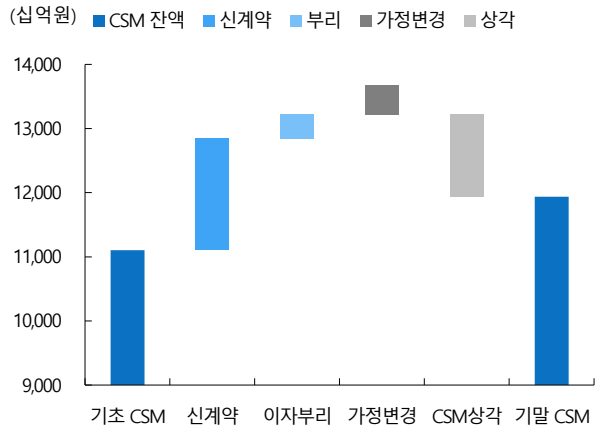
자료: 보험저널, iM증권 리서치본부

그림6. 메리츠화재 자동차보험 손해율 추이



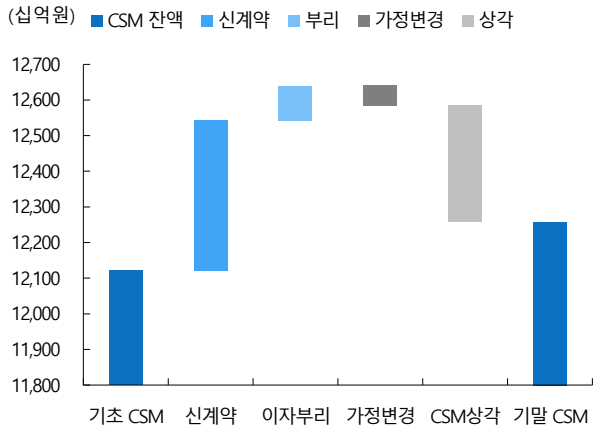
자료: 언론보도, iM증권 리서치본부

그림7. CSM Movement(연간 추정)



자료: iM증권 리서치본부 추정

그림8. CSM Movement(분기)



자료: iM증권 리서치본부 추정

재무상태표				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
현금 및 예치금	9,292	11,115	10,646	10,289
유가증권	95,901	94,617	98,151	100,417
대출채권	19,081	21,667	22,478	22,976
유형자산	1,025	1,050	1,050	1,050
보험계약자산	35	355	355	355
기타자산	10,124	16,690	17,025	17,046
자산총계	**135,458**	**145,493**	**149,705**	**152,132**
예수부채	16,262	22,912	23,217	23,544
차입성부채	51,613	51,108	51,387	51,668
보험계약부채	23,736	21,312	22,425	23,073
FVPL금융부채	23,685	22,717	24,629	25,831
기타부채	8,900	15,031	14,611	13,474
부채총계	**124,197**	**133,080**	**136,269**	**137,591**
지배주주지분	**10,323**	**10,929**	**11,948**	**13,051**
자본금	113	113	113	113
신종자본증권	1,002	1,213	1,213	1,213
자본잉여금	125	125	125	125
이익잉여금	9,238	9,918	10,887	11,940
기타자본	-156	-440	-390	-340
자본총계	**11,261**	**12,413**	**13,436**	**14,541**

포괄손익계산서				
(십억원,%)	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	3,877	3,958	4,480	4,687
보험손익	807	621	784	820
이자손익	2,110	1,721	2,147	2,252
수수료손익	652	622	846	901
기타손익	307	993	703	714
판매관리비	1,004	1,334	1,201	1,220
판관비율(%)	25.9	33.7	26.8	26.0
영업이익	2,873	2,623	3,279	3,467
메리츠화재(별도)	2,288	2,095	2,113	2,205
메리츠증권(별도)	923	998	1,075	1,074
세전이익	3,162	3,001	3,472	3,665
메리츠화재(별도)	2,294	2,095	2,114	2,206
메리츠증권(별도)	861	959	1,052	1,057
법인세비용	811	791	903	953
법인세율(%)	25.7	26.3	26.0	26.0
당기순이익	2,350	2,211	2,569	2,712
메리츠화재(별도)	1,681	1,538	1,558	1,626
메리츠증권(별도)	702	747	779	782
지배주주순이익	2,300	2,152	2,496	2,635
비지배지분순이익	50	59	73	77

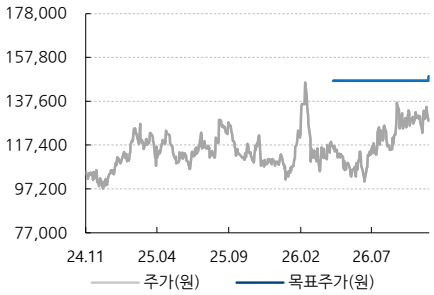
주요투자지표 (I)				
(십억원)	2025	2026E	2027E	2028E
금융지주 수익성 지표				
ROE	24.8	22.6	24.4	23.3
ROA	1.9	1.6	1.7	1.8
메리츠화재				
신계약 수익성				
신계약보험료(월납화)	131	144	146	148
신계약 CSM	1,588	1,739	1,706	1,726
신계약 CSM 배수	12	12	12	12
CSM 관련 지표				
기초CSM	11,188	11,104	12,400	12,957
CSM 조정 가정 변경	-867	462	-200	-200
신계약 CSM(원수)	1,588	1,739	1,706	1,726
CSM 이자부리	362	377	407	424
상각 전 CSM	12,271	13,682	14,313	14,908
CSM상각액	1,167	1,282	1,356	1,414
CSM상각률(%)	10	9	9	9
CSM 순증액	-84	1,297	557	537
투자이익 관련 지표				
총 운용수익률	3.6	3.5	3.1	3.1
FVPL 제외 운용수익률	3.7	3.2	3.2	3.2
지급여력비율(K-ICS)	241	226	216	211
ROE	30.2	26.3	24.2	22.1
ROA	3.8	3.4	3.4	3.4

주요투자지표 (II)				
	2025	2026E	2027E	2028E
금융지주 성장성(%)				
자산	17.2	7.4	2.9	1.6
자본(지배주주)	2.3	5.9	9.3	9.2
순영업수익	-1.4	2.1	13.2	4.6
영업이익	-9.9	-8.7	25.0	5.7
지배순이익	-0.2	-6.5	16.0	5.6
EPS	7.4	-0.1	22.3	12.3
DPS	-100.0	N/A	10.4	10.1
주당지표(원)				
EPS	12,572	12,562	15,364	17,254
BPS	53,191	65,308	75,843	88,250
DPS	0	1,350	1,490	1,640
배당성향	0.0	9.9	8.8	8.6
총주주환원율	63.0	65.6	58.9	57.9
Valuation 지표				
PER	9.0	10.3	8.4	7.5
PBR	2.1	2.0	1.7	1.5
P/EV	1.0	1.1	1.0	0.8
배당수익률	0.0	1.0	1.2	1.3
메리츠증권				
NCR비율	1,470	1,554	1,264	1,022
ROE	10.1	9.3	9.1	9.0
ROA	1.1	1.0	0.9	0.9

자료: 메리츠금융지주, iM증권 리서치본부

메리츠금융지주 투자의견 및 목표주가 변동추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균주가대비	최고(최저)주가대비
2026-04-21	Buy	147,000	-19.2%	-6.9%
2026-11-11	Buy	149,000		



Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,
- 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- 당 보고서는 기관투자가 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

[투자의견]

종목추천 투자등급
종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 종가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함.
- Buy(매수): 추천일 종가대비 +15% 이상
- Hold(보유): 추천일 종가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
- Sell(매도): 추천일 종가대비 -15% 이상

산업추천 투자등급
시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임
- Overweight(비중확대)
- Neutral(중립)
- Underweight(비중축소)

[투자등급 비율 2026-09-30 기준]

매수	중립(보유)	매도
92%	8%	-