Earnings Preview

증권업

브로커리지가 견인하는 어닝 서프라이즈

박혜진 hyejin.park@daishin.com
권용수RA yongsu.kwon@daishin.com

투자의견

Overweight

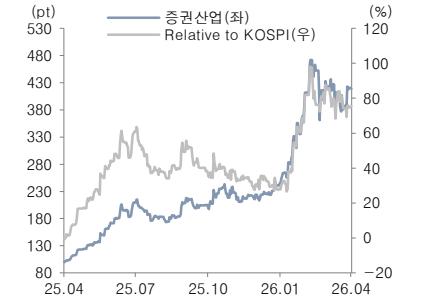
비중확대, 유지

- 1분기 거래대금 가히 역대급 수준, 예견된 어닝서프라이즈
- 2월까지 채권/주식 운용/평가이익 양호했으나 3월 변수
- 2분기까지 양호한 환경, 그러나 1분기 Peak가능성, 리스크관리 필요

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
키움증권	Buy	540,000
한국금융지주(★)	Buy	335,000
NH투자증권	Buy	40,000
미래에셋증권	Marketperform	53,000
삼성증권	Buy	127,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	0.2%	74.1%	104.2%	319.0%
상대수익률	-5.3%	37.5%	26.9%	75.5%



1Q26E 커버리지 5사 순이익 컨센서스 11.8% 상회 예상

1분기 커버리지 5사 합산 순이익은 2.77조원(QoQ +65.6%, YoY +96.6%)으로 컨센서스 2.5조원을 11.8% 상회할 것으로 예상. 주지하다시피 1분기 실적 호조의 주인공은 브로커리지. 5사 합산 BK수수료수익은 2.6조원(QoQ +76.3%, YoY +193.3%)으로 사상 최대 실적을 기록할 전망. 지난 3월 4일 KRX+NXT 합산 일간 거래대금은 139조원을 기록하였는데, 지난 10년 평균 국내 거래대금이 18조원임을 감안하면 가히 역대급 수준. 따라서 1분기 일평균 거래대금은 66.6조원(QoQ +80.6%, YoY +353%)으로 압도적인 수준을 기록했기 때문에 실적 호조는 충분히 예상 가능. 2월까지 트레이딩수익도 상당히 좋은 흐름이었으나 3월들어 금리 상승으로 채권관련 손익이 다소 부진하였을 것으로 추정. 인수금융/리파이낸싱 중심 IB수수료수익도 견조한 것으로 파악

비시장성자산 평가이익 전성시대, 미래에셋증권 1조원 전망

미래에셋증권은 1분기 Space X와 xAI의 합병이 이뤄졌기 때문에 관련 평가이익 1조원 반영 전망. 통상적으로 1분기는 배당금 및 분배금이 크게 반영되는 시기이기 때문에 미래에셋증권 뿐만 아니라 나머지 회사들도 양호한 상품운용손익 기록 예상. 사실 2월까지 지수 및 금리가 워낙 좋은 흐름이었기 때문에 트레이딩 부문에서 모든 증권사가 역대급 실적을 기록하였으나, 3월 금리가 급등하면서 채권 운용 및 평가손실이 꽤 발생하였고, 지수도 변동성이 크게 확대되면서 다소 부진한 실적을 기록한 것으로 파악. 한국금융지주는 자회사인 밸류자산운용이 카카오뱅크 매각대금 2.7조원 가운데 지주에 배당하지 못한 잔여금액 1.2조원을 PI운용하고 있는데, 2월까지 평가이익이 4,000억원 이상 기록한 것으로 추정. 다만 전술했다시피 3월 증시 변동성이 워낙 커졌기 때문에 관련 평가이익 2,000억원 반영된 것으로 추정하였음. 키움증권 역시 주식 PI본부 AUM은 3,000억원(운용 본부 전체 AUM 1조원)으로 관련 평가이익 반영될 것으로 보임. 어쨌든 미래에셋증권 덕분에 커버리지 합산 1분기 상품운용손익은 1.45조원(QoQ +30%, YoY +34.7%)으로 사상 최대 실적 기록할 전망

2분기까지 우호적인 환경, 다만 리스크 관리 필요성 증대

미국-이스라엘-이란 전쟁으로 촉발된 불확실성이 증시 변동성을 높이고 있으나 투자자들의 주식시장에 대한 관심은 여전히 높은 상황. 예탁금은 100조원을 상회하고 있고, 4월 평균 거래대금은 62.1조원을 기록하고 있음. 3월말 거래대금이 소폭 감소하는 흐름이었으나 삼성전자 실적발표를 기점으로 다시 증가. 3.6%까지 급등했던 국채 금리(3y 기준) 역시 3.4%대까지 하락하며 다소 안정되고 있는 양상. 다만 전쟁이 끝난 것이 아니기 때문에 리스크 관리에 대한 필요성은 존재하나 2분기까지 증권업 환경과 실적은 양호할 것으로 전망. 다만 거래대금을 예측하기 어렵고, 1분기 평균을 넘어설 가능성이 크지 않아 2분기부터 실적은 다소 보수적으로 보는 것이 좋을 것으로 보임. '26년 1분기 거래대금이 가장 높고 2분기부터 점진적으로 감소하는 것으로 우리는 추정하고 있음(다음페이지 계속)

증권업 투자의견 비중확대 유지하나 종목별 선별적 투자 권고

우리는 전술한 이유로 증권업에 대한 비중확대 의견을 유지하나 리스크 관리가 필요한 시점이라는 판단. 거래대금 및 운용/평가 손익이 1분기 Peak일 가능성이 높고, 원활했던 IB딜도 최근 전쟁으로 인한 원자재 가격 급등 등으로 PF부문은 부담이 가중되는 상황. 따라서 지금부터는 종목별 선별적 투자가 필요한 시기라고 판단되며 최선호주로 한국금융지주 제시. 동사는 1) 우리의 커버리지 가운데 브로커리지 비중이 가장 낮아 거래대금 감소 타격을 가장 적게 받고, 2) 발행어음을 비롯한 IB deal을 가장 적극적으로 수행하는데 비해 리스크 관리가 상당히 철저하며, 3) 최근 사모대출 리스크로 주가가 가장 많이 하락하였는데, 관련하여 충당금 반영 규모는 없거나 상당히 미미할 것으로 추정하기 때문

표 1. 커버리지 1Q26E 실적 전망 (단위: 십억원)

	1Q25	4Q25	1Q26E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
한국금융지주	458.4	349.1	670.3	590.0	13.6%	92.0%	46.2%
NH 투자증권	208.2	283.5	362.2	352.2	2.8%	27.7%	73.9%
미래에셋증권	258.7	577.3	911.6	829.2	9.9%	57.9%	252.3%
삼성증권	248.4	216.2	389.3	324.3	20.0%	80.1%	56.7%
키움증권	235.3	246.6	436.9	382.3	14.3%	77.1%	85.7%
합산	1,409.1	1,672.8	2,770.3	2,478.0	11.8%	65.6%	96.6%

자료: fnguide, 대신증권 Research Center

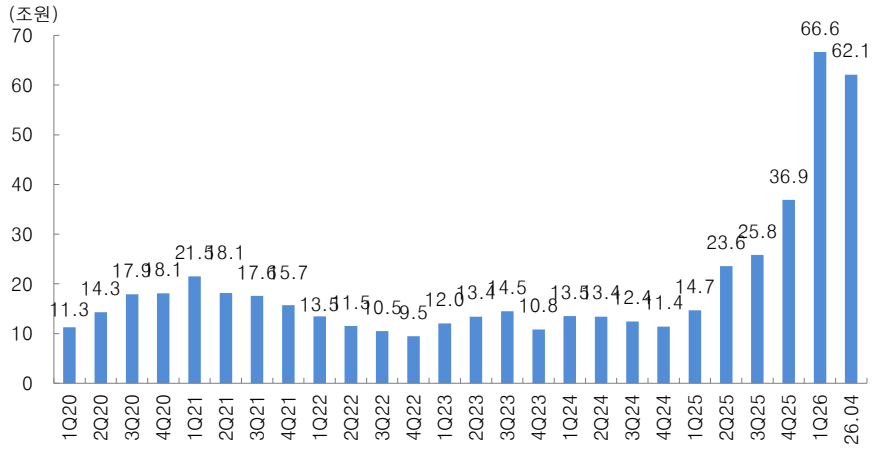
표 2. 커버리지 5 사 부문별 실적 전망 상세

(단위 : 십억원)

		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26E	QoQ	YoY
순영업수익	한국금융지주	889.8	997.1	1,259.7	790.0	1,180.2	49.4%	32.6%
	NH 투자증권	556.6	639.3	712.6	767.5	832.5	8.5%	49.6%
	미래에셋증권	812.8	1,003.7	760.7	1,332.4	1,763.5	32.4%	117.0%
	삼성증권	641.8	661.8	712.9	742.7	873.7	17.6%	36.1%
	키움증권	522.3	612.7	602.5	640.6	863.5	34.8%	65.3%
	합산	3,423.3	3,914.6	4,048.4	4,273.3	5,513.3	29.0%	61.1%
브로커리지	한국금융지주	115.0	133.4	158.1	202.5	365.9	80.7%	218.1%
	NH 투자증권	140.5	162.7	199.1	256.4	457.2	78.3%	225.3%
	미래에셋증권	260.9	287.1	340.1	407.0	707.4	73.8%	171.2%
	삼성증권	181.8	202.5	236.6	290.5	518.8	78.6%	185.4%
	키움증권	192.3	232.0	260.4	324.9	562.4	73.1%	192.4%
	합산	890.5	1,017.7	1,194.3	1,481.3	2,611.6	76.3%	193.3%
IB	한국금융지주	127.5	143.8	122.8	122.4	140.3	14.6%	10.0%
	NH 투자증권	107.9	129.9	99.3	99.9	107.9	8.0%	0.0%
	미래에셋증권	19.4	30.5	17.7	33.2	25.0	-24.6%	29.0%
	삼성증권	33.0	41.0	69.6	36.0	29.8	-17.3%	-9.7%
	키움증권	49.6	56.7	36.8	64.3	49.0	-23.9%	-1.2%
	합산	337.4	401.8	346.2	355.8	352.0	-1.1%	4.3%
상품운용	한국금융지주	203.4	244.5	401.8	5.2	203.4	3792.5%	0.0%
	NH 투자증권	83.5	113.1	161.9	152.2	150.0	-1.5%	79.6%
	미래에셋증권	470.1	561.5	276.1	724.5	895.0	23.5%	90.4%
	삼성증권	191.2	171.8	138.2	123.1	85.0	-31.0%	-55.6%
	키움증권	131.7	176.5	151.5	113.2	120.8	6.7%	-8.3%
	합산	1,080.0	1,267.5	1,129.4	1,118.4	1,454.2	30.0%	34.7%
순이자이익	한국금융지주	353.7	373.9	442.3	421.4	421.4	0.0%	19.1%
	NH 투자증권	214.1	228.3	243.3	268.1	217.3	-19.0%	1.5%
	미래에셋증권	102.4	122.0	144.1	211.0	213.1	1.0%	108.0%
	삼성증권	165.7	171.9	180.0	196.1	168.9	-13.9%	1.9%
	키움증권	181.1	187.4	208.0	199.5	195.0	-2.2%	7.7%
	합산	1,017.0	1,083.4	1,217.8	1,296.1	1,215.7	-6.2%	19.5%
순이익	한국금융지주	458.4	539.0	673.9	349.1	670.3	92.0%	46.2%
	NH 투자증권	208.2	256.7	283.1	283.5	362.2	27.7%	73.9%
	미래에셋증권	258.7	403.3	340.4	577.3	911.6	57.9%	252.3%
	삼성증권	248.4	234.6	309.2	216.2	389.3	80.1%	56.7%
	키움증권	235.3	309.7	321.9	246.6	436.9	77.1%	85.7%
	합산	1,409.1	1,743.4	1,928.5	1,672.8	2,770.3	65.6%	96.6%

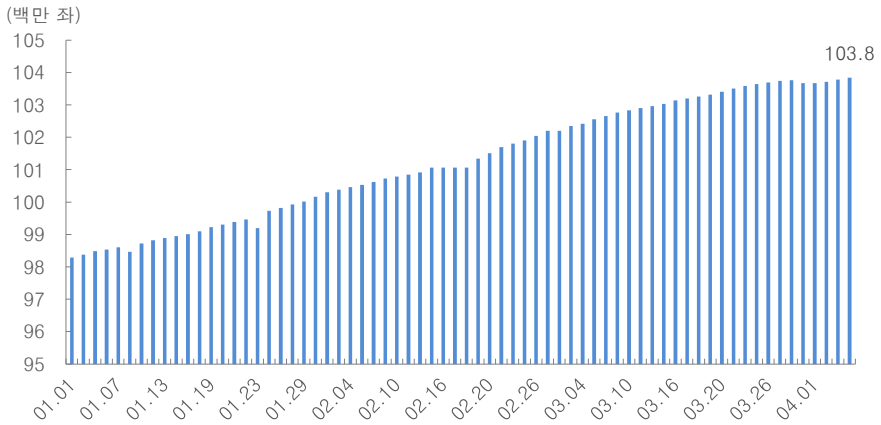
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 1. 분기별 일평균 거래대금 추이



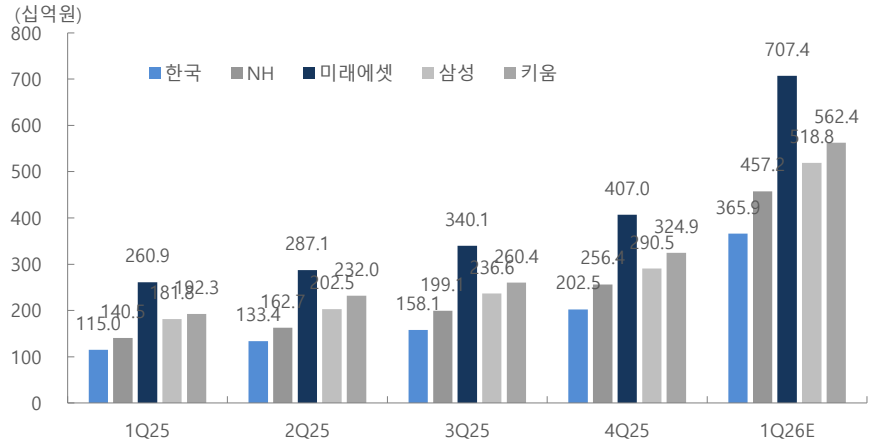
자료: Dataguide, NXT, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 활동 계좌 수 일별 추이



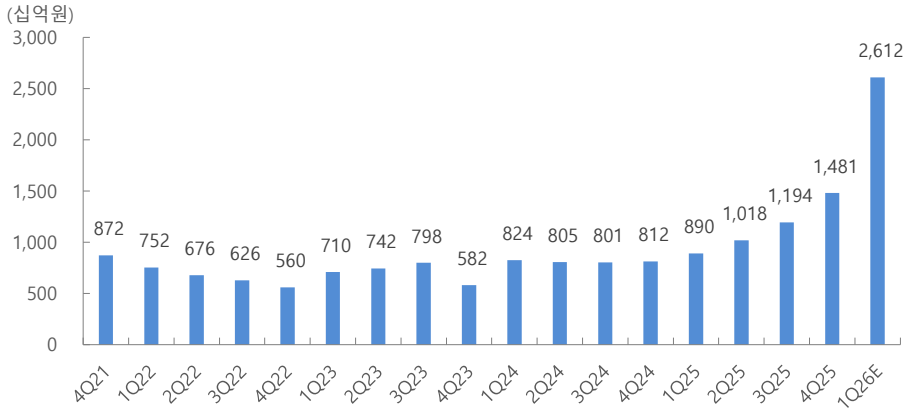
자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

그림 3. 커버리지 증권사 분기별 브로커리지 수수료수익 추이 및 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 4. 커버리지 증권사 합산 분기별 브로커리지 수수료수익 추이 및 전망



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 5. 2026 년 1 분기 IB 인수금융 회사별 주관 순위

순위	주관사	금액	건수	주요거래
1	한국투자증권	942.4	6	얼라인파트너스 JB 금융지주 리파이낸싱(2,500 억원), KKR 센트럴터미널코리아 리파이낸싱(2,400 억원), 칼라일 카카오모빌리티 리파이낸싱(1,650 억원), 스틱인베스트 크린토피아 인수금융(1,034 억원) 등
2	하나은행	863.0	3	한앤컴퍼니 케이카 리파이낸싱(5,330 억원), 칼라일 KFC 인수금융 및 리파이낸싱(2,700 억원), 어펄마캐피탈과 더함파트너스 제이앤택 리파이낸싱(600 억원) 등
3	우리은행	463.3	3	거캐피탈 코엔텍 인수금융(3,800 억원), 스틱인베스트 크린토피아 인수금융(633 억원), 국제전기 리파이낸싱(600 억원) 등
4	우리투자증권	318.0	4	거캐피탈 코엔텍 인수금융(1,400 억원), 다올 PE 진한식품 리파이낸싱(380 억원), 얼라인파트너스 JB 금융지주 리파이낸싱(1,000 억원) 등
5	NH 투자증권	300.0	2	베인캐피탈 에코마케팅 공개매수 인수금융(2,550 억원), UCK 파트너스 유모멘트 인수금융(450 억원) 등
6	미래에셋증권	119.0	2	베인캐피탈 에코마케팅 인수금융(710 억원) 등
7	삼성증권	110.0	1	어펄마캐피탈 화성코스메틱 및 나우코스 리파이낸싱(1,100 억원)
8	KB 증권	90.0	2	국제전기 인수금융(600 억원), 프레시지 리파이낸싱(300 억원)
9	KB 국민은행	85.0	1	베인캐피탈 에코마케팅 인수금융(850 억원)
10	신한은행	55.0	1	스틱인베스트 크린토피아 인수금융(550 억원)

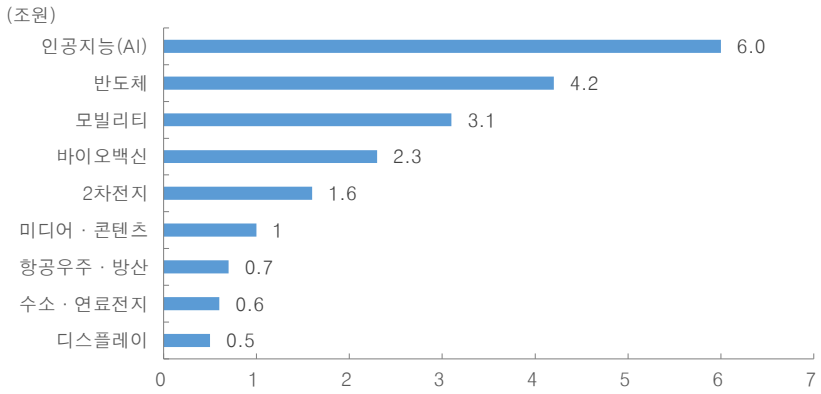
자료: 언론보도, 대신증권 리서치센터

표 3. 국민성장펀드 세제혜택 주요 논의 내용

구분	내용
납입금	국민성장펀드 가운데 국민참여형 공모 펀드와 벤처기업에 투자하는 기업성장집합투자기구, BDC 등의 납입금에 소득공제 또는 세액공제를 적용
배당소득	– 정책펀드의 배당수익에 낮은 세율(5~9%)의 분리과세를 적용하는 방안 추진 – 문재인 정부 때 출시된 '뉴딜펀드'는 9%의 배당소득 분리과세 적용 → 금번 정책은 최소한 9%, 더 낮추면 5%까지 적용될 것으로 예상
국내 투자 전용 개인종합자산관리계좌(ISA) 신설	– ISA 를 통해 국민성장펀드·BDC 등에 투자 시 이중으로 세제 혜택 적용 – 국민참여형 펀드에 투자할 경우 기존 ISA 혜택보다 더 큰 혜택 부여 특정 조건을 만족 시 분리과세 세율을 5%로 낮추거나, 비과세 한도를 아예 없애는 방안 논의중 현재 기본형 기준 수익 200 만원(서민형 400 만원)까지 비과세, 이를 초과한 이익에 대해서는 9% 분리과세 혜택
향후 계획	– 근시일 내 발표 예정인 '2026 년도 경제성장전략'에 상기 투자 촉진 정책 담길 전망

자료: 언론자료, 대신증권 Research Center

그림 6. **2026 년 국민성장펀드 산업별 배분 계획**



자료: 기획재정부, 대신증권 Research Center

표 4. **2026 년 국민성장펀드 운용방안 주요 내용**

	직접투자	간접투자	인프라투융자	초저리대출
지원개요	– 지원규모: '26 년 총 30 조원 이상 운용. 30 조원 초과하더라도 초기 지원효과 극대화 위해 적극 승인 예정 – 지원대상: 첨단전략산업기업 + 관련 밸류체인 전반 – 첨단전략산업: 반도체, 이차전지, 백신, 디스플레이, 수소, 미래차, 바이오, 인공지능, 방산, 로봇 및 미래전략과 경제안보에 필요한 산업			
규모 및 구성	3 조원 (기금 1.5 조원 + 민간 1.5 조원)	7 조원 – 기금 1.5 조 + 민간 5.5 조 – 1) 정책성펀드 5.6 조원, 2) 국민참여형 펀드 6,000 억원, 3) 초장기투자 8,000 억원 ① 정책성펀드(5.6 조원) – 기존 블라인드펀드(3.9 조원)에 더해 프로젝트펀드(1.7 조원) 도입 → 메가프로젝트에 민관합동 참여 ② 국민참여형(0.6 조원) – 일반국민이 직접 참여 → 첨단전략 산업 성장의 성과 공유 – 재정 후순위 보강 및 세제혜택 추진 ('26.1 분기 발표) ③ 초장기투자(0.8 조원) – 첨단산업 유망기술기업 등에 10 년 이상 장기간 투자	10 조원 (기금 2.0 조원 + 민간 8.0 조원)	10 조원 (기금 10 조원)

주요내용	– 직접 지분투자의 당사자가 되어 성장·기술기업 증자참여 및 M&A 지원 – 기업이 투자유치시 민간과 기금이 지분투자자로 공동 참여 – 재정(1,500억원)은 정책적 필요성이 높은 사업에 마중물 참여	– 첨단기금과 민간자금 공동의 대규모 펀드 조성 – 모펀드 및 자펀드 운용사를 선정 → 민간 운용사의 선구안을 활용해 정책목적에 맞는 지분투자 집행 – 기존 정책성 펀드(혁신성장, 반도체생태계 등)는 국민성장펀드 중심으로 정비	– 전력망·발전·용수시설 등 인프라 구축사업 지원 – 민간과 함께 PF 방식으로 지원 → 기금 및 재정이 고위험 지분투자 및 후순위 대출 참여 / 민간은 공동대출 형태	– 대규모 설비투자R&D 자금을 2~3%대 국고채 수준 지원 – 단순 운영자금 및 기존차입금 상환목적 자금은 원칙적으로 제외 – 첨단기금에서 담당, 역마진은 산은이 감당 – 자금수요가 매우 큰 경우 민간은행에서도 공동대출 형태로 참여 가능

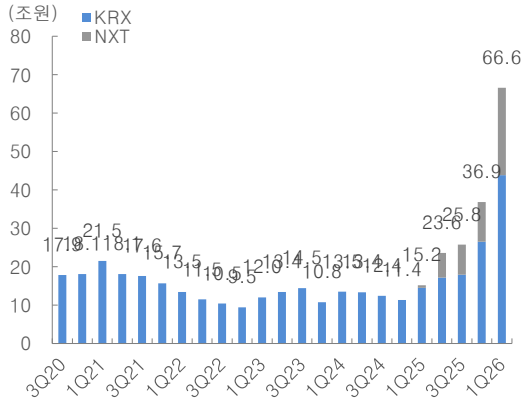
자료: 기획재정부, 대신증권 Research Center

표 5. 코스닥 시장 신뢰+혁신 제고 방안 주요 내용

구분	내용	주요조치 사항
코스닥 본부의 독립성·자율성·경쟁력 강화	① 코스닥시장위원회 선임요건 강화	코스닥시장위원회 운영규정 개정 ('26.2Q)
	② 별도 경영평가 도입 – 코스닥은 타 본부 사업과 분리해 독립평가 → 독립성·자율성 강화	경영평가 및 예산편성지침 개정 ('26.2Q)
	③ 코스닥본부 전면적 조직진단·개편	코스닥본부 조직·인력 진단 ('26.2Q)
다산다사 구조의 상장심사·상장폐지 재설계	① 맞춤형 기술특례상장 도입 – AI, 에너지, 우주산업의 맞춤형 기술심사 기준 우선 마련, '26 년 중 순차적 확대	거래소 상장규정 시행세칙 개정 ('25.12 월)
	② 기술심사 전문성 강화 – 세부기술 분야별 자문역 임명	기술전문 자문역 위촉 ('26.1Q)
	③ 벤처펀드 관련 공모규제 정비 – 벤처투자조합, 신기술투자조합은 청약권유 대상자 산정시 제외, 증권신고서 공시 의무 위반 없도록 정비	자본시장법 시행령 개정 ('26.2Q)
	④ 상장폐지사유에 주된사업 변경 포함	거래소 상장규정 등 개정 ('26.2Q)
	⑤ 상폐심사 인력·조직 확충	거래소 내부 팀설치, 거래소 조직관리 규정 개정('26.1Q)
	⑥ 상폐심사 요건강화 안착	–
안정적인 기관투자자 진입여건 조성	① 코스닥벤처펀드, BDC 등 기간투자자 진입 촉진 – 코스닥벤처펀드: 세제 및 공모주 우선배정 혜택 3 년 연장, 공모주 우선배정 물량 확대(25%→30%) – BDC 법 시행 직후 신속한 상품출시 위한 인가정책 마련 – 대형 IB 의 모험자본 공급의무 이행실적으로 코스닥벤처펀드, BDC 투자 인정 – 코스닥 벤처펀드 세제혜택 한도 확대, BDC 세제혜택 도입 검토	금투협 인수업무규정 개정('25.12 월) 자본시장법 하위법규 개정('26.1Q) 기재부 협의 등('26.1Q)
	② 연기금의 코스닥 시장 참여유인 제고 – 기금운용평가시 기준수익률에 코스닥지수 일정비율 반영	기재부 기금운용평가지침 변경 합의 ('26.1Q)
	③ 코스닥 리서치보고서 확대 – 발행어음·IMA 신규 인가·지정 종투사의 코스닥 리서치보고서 확대 추진	종투사의 코스닥 리서치보고서 확대 계획 수립·이행
	④ 기업가치 제고계획 공시 확대 – 상장폐지 면제 특례를 기업가치 제고 계획 공시 조건부로 변경	거래소 상장규정 등 개정 ('26.2Q)
신뢰받는 시장을 위한 투자자 보호 강화	① 중복상장 심사기준 정립 – 현행 내부심사 가이드라인을 정교화해 규정에 반영	거래소 상장규정 시행세칙 개정 ('26.1Q)
	② IPO 풋백옵션 활용도 제고 – 단계별·투자자별로 풋백옵션 내역, 주의사항 등을 표준화해 안내하는 주관사 내부 프로세스 구축	금투협 모범규준 개정 ('26.1Q)
	③ 주관사별 추정실적 괴리율을 금감원 보도자료 등에 비교공시	금투협 인수업무규정 개정('26.1Q) 금감원 비교공시('25.12 월)
	④ 코너스톤투자자·사전수요예측 등 도입 – 코너스톤투자자: 일정기간 이상 보호예수를 조건으로 증권신고서 제출 전 특정 기관투자자에 대한 공모주 사전배정 허용 – 사전수요예측: 증권신고서 수리 전 특정 기관투자자 대상 사전 수요예측 허용	자본시장법 개정

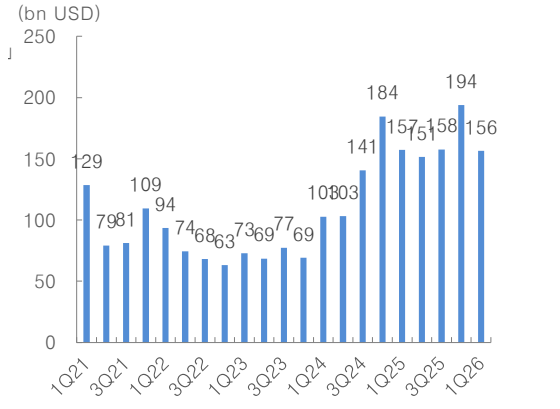
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

그림 7. 분기 일평균 거래대금 추이



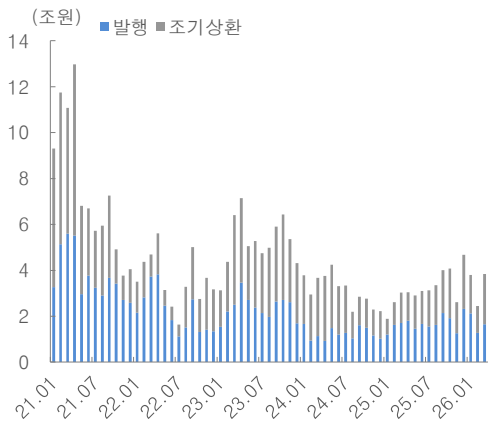
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. 분기 합산 외화 거래대금 추이



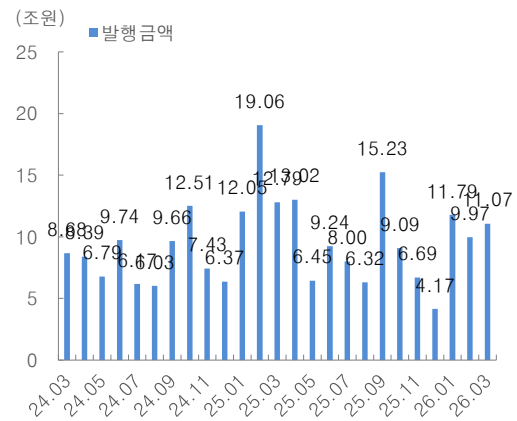
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 9. ELS 발행 및 조기상환 월별 현황



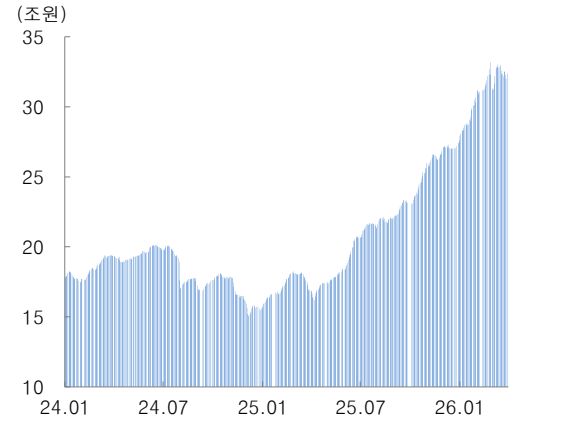
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 10. 회사채 발행금액 월별 추이



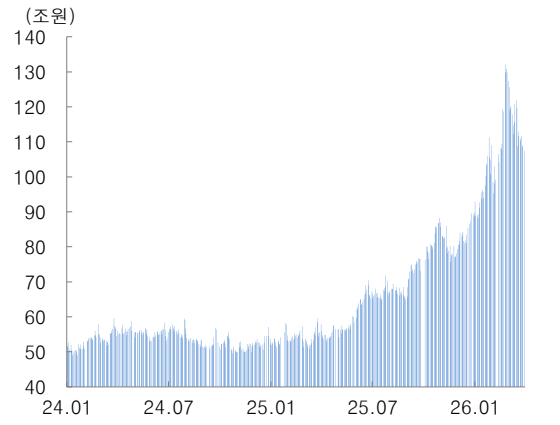
자료: 금융투자협회, 대신증권 Research Center

그림 11. 신용융자 잔고 추이



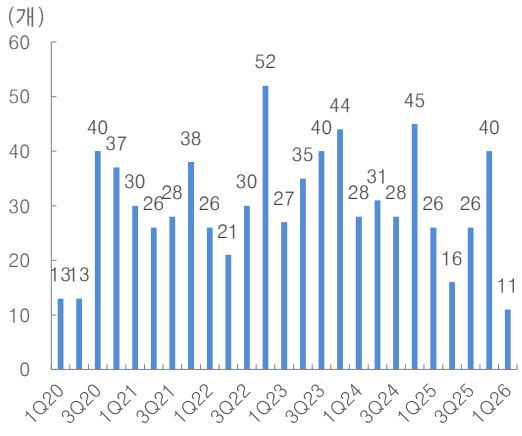
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 12. 예탁잔고 추이



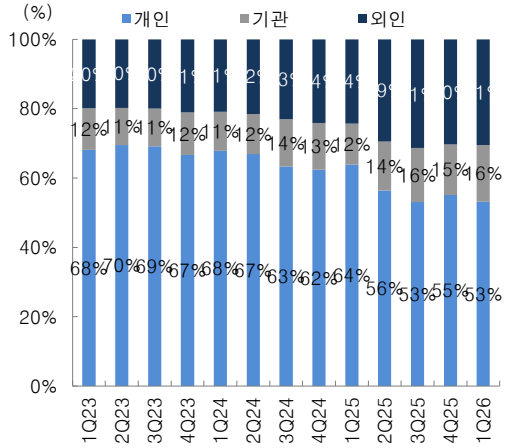
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 13. 분기별 상장기업 수



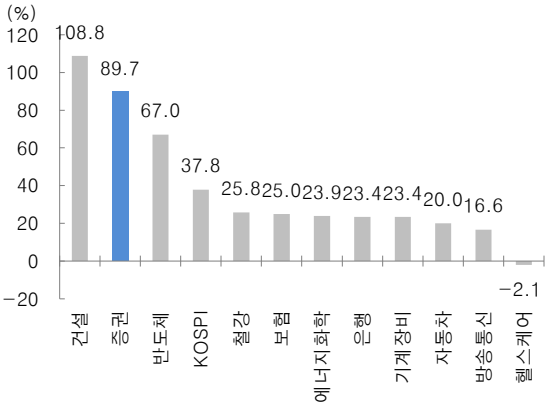
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 14. 코스피+코스닥 주체별 거래대금 비중



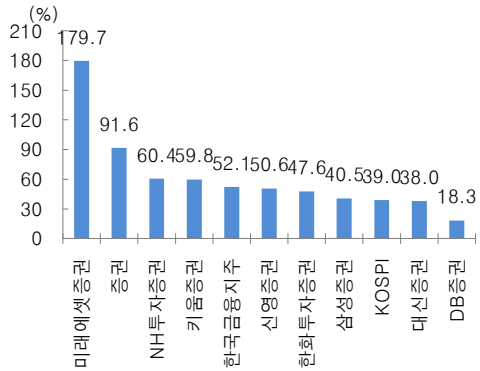
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 15. KRX 지수별 수익률 현황_연초대비



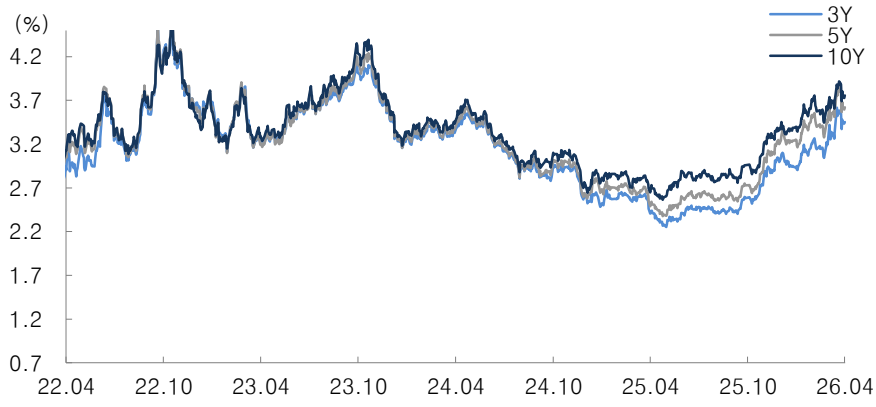
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 16. 증권주 기업별 수익률 현황_연초대비



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 17. 국채금리 추이



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

표 6. Valuation Table

회사명		한국금융지주	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH 투자증권	5 개사 평균
투자의견		BUY	Marketperform	BUY	BUY	BUY	overweight
목표주가(원, 12MF)		335,000	53,000	127,000	540,000	40,000	
주가(원)		246,000	65,300	105,900	462,500	33,850	
상승여력		36.2%	-18.8%	19.9%	16.8%	18.2%	
시가총액(조원)		13.7	36.5	9.5	12.1	12.1	83.8
당기순이익	2025	2,020	1,580	1,008	1,114	1,032	1,351
(십억원)	2026E	2,187	3,082	1,519	1,584	1,246	1,924
	2027E	1,779	2,031	1,237	1,351	981	1,476
자기자본	2025	10,937	13,364	8,608	6,722	9,438	9,814
(십억원)	2026E	13,124	15,896	10,127	8,011	11,056	11,643
	2027E	14,903	17,560	11,363	9,365	12,036	13,046
ROE	2025	18.5	11.8	11.7	16.6	10.9	13.9
(%)	2026E	16.7	19.4	15.0	19.8	11.3	16.4
	2027E	11.9	11.6	10.9	14.4	8.1	11.4
EPS	2025	34,598	2,698	11,292	41,865	3,273	18,745
(원)	2026E	37,458	5,264	17,013	59,561	3,952	24,649
	2027E	30,469	3,469	13,848	50,779	3,111	20,335
DPS	2025	8,690	300	4,000	11,500	1,300	5,158
(원)	2026E	9,125	600	6,500	18,000	1,500	7,145
	2027E	9,581	600	5,600	15,000	1,300	6,416
PER	2025	4.7	8.7	6.7	6.9	6.4	6.7
(배)	2026E	6.6	12.4	6.2	9.1	8.6	8.6
	2027E	8.1	18.8	7.6	10.6	10.9	11.2
BPS	2025	187,279	22,823	96,389	282,675	29,941	123,821
(원)	2026E	224,737	27,146	113,401	336,848	35,073	147,441
	2027E	255,206	29,988	127,249	393,812	38,184	168,888
PBR	2025	0.86	1.02	0.78	1.02	0.70	0.88
(배)	2026E	1.09	2.41	0.93	1.60	0.97	1.40
	2027E	0.96	2.18	0.83	1.37	0.89	1.25

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자: 박혜진, 권용수)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 Research Center의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.

[투자등급관련사항]

산업 투자의견

Overweight(비중확대):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상

Neutral(중립):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상

Underweight(비중축소):
:향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

기업 투자의견

Buy(매수):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):
:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상

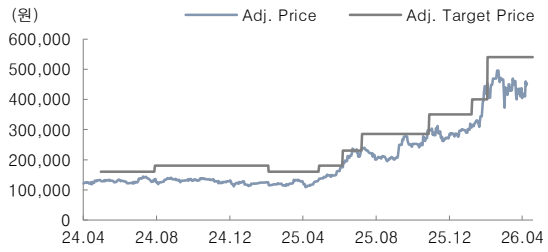
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	90.5%	9.5%	0.0%

(기준일자: 20260411)

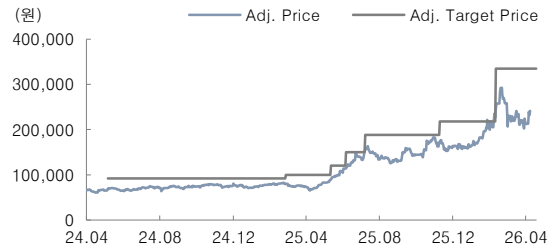
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



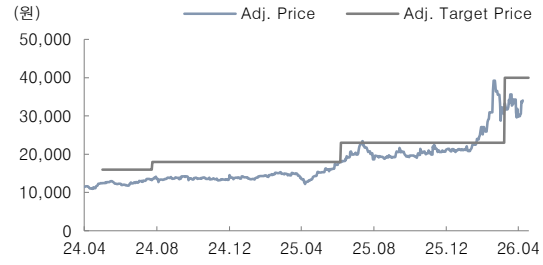
제시일자	26.04.14	26.03.11	26.02.04	26.01.26	26.01.09	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	540,000	540,000	540,000	400,000	400,000	350,000
괴리율(평균,%)		(18.71)	(17.28)	(8.92)	(18.49)	(17.62)
괴리율(최대/최소,%)		(8.24)	(8.24)	13.75	(10.38)	(8.86)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.14	25.09.03	25.08.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	350,000	350,000	350,000	285,000	285,000	285,000
괴리율(평균,%)	(19.00)	(18.93)	(18.75)	(17.85)	(20.33)	(25.26)
괴리율(최대/최소,%)	(10.71)	(10.71)	(10.71)	4.74	(2.46)	(15.79)
제시일자	25.07.31	25.07.10	25.06.08	25.04.30	25.04.10	25.03.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	285,000	285,000	230,000	180,000	160,000	160,000
괴리율(평균,%)	(23.14)	(20.68)	(6.20)	(16.21)	(24.27)	(24.35)
괴리율(최대/최소,%)	(15.79)	(15.79)	2.83	(2.67)	(16.31)	(16.31)
제시일자	25.03.28	25.03.18	25.02.28	25.02.19	25.02.05	25.01.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	180,000
괴리율(평균,%)	(24.10)	(24.25)	(26.10)	(26.06)	(26.92)	(30.89)
괴리율(최대/최소,%)	(16.31)	(16.31)	(23.81)	(23.81)	(25.63)	(30.44)

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



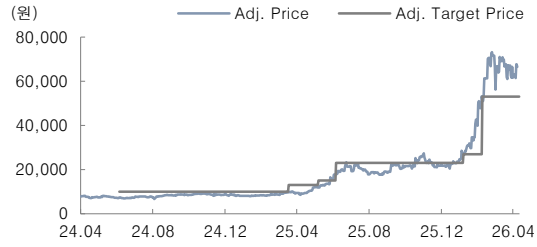
제시일자	26.04.14	26.03.11	26.02.12	26.01.26	26.01.09	25.12.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	335,000	335,000	335,000	218,000	218,000	218,000
괴리율(평균,%)		(30.29)	(25.35)	(18.70)	(23.38)	(25.26)
괴리율(최대/최소,%)		(12.69)	(12.69)	13.07	(9.50)	(18.81)
제시일자	25.12.02	25.12.01	25.11.28	25.11.11	25.10.14	25.09.03
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	218,000	218,000	218,000	218,000	188,000	188,000
괴리율(평균,%)	(25.56)	(25.63)	(25.65)	(25.55)	(20.62)	(24.05)
괴리율(최대/최소,%)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(18.81)	(3.03)	(12.98)
제시일자	25.08.12	25.08.06	25.07.10	25.06.08	25.05.14	25.04.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	188,000	188,000	188,000	150,000	120,000	100,000
괴리율(평균,%)	(25.36)	(22.25)	(21.34)	(10.97)	(15.54)	(24.62)
괴리율(최대/최소,%)	(12.98)	(12.98)	(12.98)	1.20	(4.92)	(10.60)
제시일자	25.04.10	25.03.28	25.03.18	25.02.28	25.02.19	25.01.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	100,000	100,000	100,000	92,000	92,000
괴리율(평균,%)	(26.13)	(25.95)	(24.67)	(24.96)	(13.64)	(14.41)
괴리율(최대/최소,%)	(22.90)	(22.90)	(22.90)	(22.90)	(10.33)	(11.96)

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



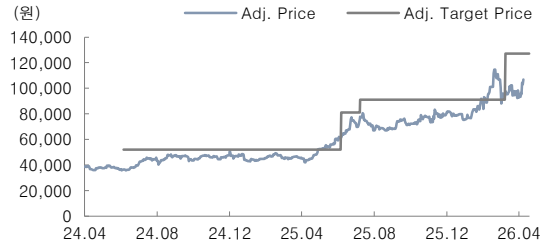
제시일자	26.04.14	26.03.11	26.01.26	26.01.10	26.01.09	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Marketperform	6개월 경과	Marketperform	Marketperform
목표주가	40,000	40,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)		(18.91)	33.40	(2.21)	(10.94)	(10.96)
괴리율(최대/최소,%)		(11.00)	6.96	4.35	1.96	1.96
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.30	25.10.14	25.09.03	25.08.12
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)	(11.69)	(11.71)	(11.73)	(12.48)	(12.63)	(12.39)
괴리율(최대/최소,%)	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96	1.96
제시일자	25.07.31	25.07.27	25.07.10	25.06.27	25.06.08	25.04.28
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	18,000
괴리율(평균,%)	(9.70)	(6.35)	(4.64)	(14.79)	(16.96)	(17.44)
괴리율(최대/최소,%)	1.96	1.96	1.96	(5.00)	(10.00)	(0.44)
제시일자	25.04.16	25.04.10	25.04.09	25.04.03	25.03.28	25.03.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)	(21.79)	(21.31)	(20.28)	(19.82)	(18.45)	(17.65)
괴리율(최대/최소,%)	(15.83)	(15.83)	(15.83)	(15.83)	(15.83)	(15.83)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.14	26.03.11	26.02.10	26.01.26	26.01.09	25.12.02
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	53,000	53,000	53,000	27,000	27,000	23,000
괴리율(평균,%)		23.89	23.46	40.17	13.62	(6.15)
괴리율(최대/최소,%)		(3.63)	(3.63)	4.92	4.92	24.24
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.11.06	25.10.14	25.09.03	25.08.12
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000	23,000
괴리율(평균,%)	(7.81)	(7.84)	(7.87)	(9.14)	(13.17)	(16.67)
괴리율(최대/최소,%)	19.05	19.05	(22.99)	19.05	(1.08)	(2.38)
제시일자	25.08.07	25.07.10	25.06.08	25.05.09	25.04.10	25.03.28
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	19,727	19,898	20,428	14,056	9,848	9,364
괴리율(평균,%)	(14.23)	(13.48)	(11.18)	(6.30)	(24.24)	(27.97)
괴리율(최대/최소,%)	(2.38)	(2.38)	1.52	18.29	(6.79)	(22.64)
제시일자	25.03.20	25.03.18	25.02.28	25.02.19	25.02.11	25.01.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)	(24.14)	(12.91)	(13.50)	(15.73)	(17.14)	(17.70)
괴리율(최대/최소,%)	(22.64)	(1.23)	(1.23)	(10.39)	(14.17)	(16.06)

삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	26.04.14	26.03.11	26.01.26	26.01.10	26.01.09	25.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	127,000	127,000	91,000	91,000	91,000	91,000
괴리율(평균,%)		(23.28)	6.74	(9.78)	(17.76)	(17.78)
괴리율(최대/최소,%)		(15.91)	25.82	(5.38)	(8.46)	(8.46)
제시일자	25.12.01	25.11.28	25.10.14	25.09.03	25.08.12	25.07.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	91,000	91,000	91,000	91,000	91,000	91,000
괴리율(평균,%)	(18.97)	(19.04)	(19.10)	(21.41)	(22.27)	(20.38)
괴리율(최대/최소,%)	(8.46)	(8.46)	(8.46)	(11.43)	(11.43)	(11.43)
제시일자	25.07.10	25.06.27	25.06.08	25.04.30	25.04.23	25.04.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	91,000	81,000	81,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(17.41)	(13.47)	(15.76)	(5.56)	(11.84)	(12.42)
괴리율(최대/최소,%)	(11.43)	(4.69)	(4.69)	19.23	(4.04)	(6.44)
제시일자	25.04.10	25.04.09	25.04.03	25.03.28	25.03.18	25.02.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(12.40)	(12.05)	(11.84)	(11.27)	(11.08)	(11.20)
괴리율(최대/최소,%)	(6.44)	(6.44)	(6.44)	(6.44)	(6.44)	(6.44)