Issue Comment

증권업

증권업, 요즘 심상치 않음

박혜진 hyejin.park@daishin.com

투자의견

Overweight

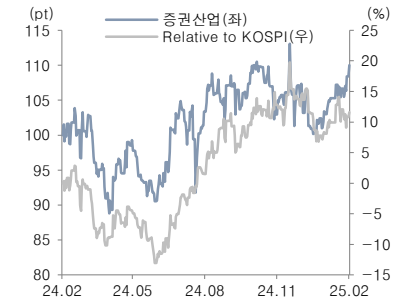
비중확대, 유지

- 금융위원회 '25년 업무계획에서 IMA 가이드라인 마련 언급
- 한도 없는 CMA인데, 실적 배당형으로 자본 8조원 이상 증권사 가능
- 해외 뿐만 아니라 국내 거래대금도 다시 증가, 증권업 투자환경 변화

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
키움증권	Buy	160,000
한국금융지주(★)	Buy	92,000
NH투자증권	Buy	18,000
미래에셋증권	Buy	10,000
삼성증권	Buy	52,000

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.8%	6.8%	6.4%	10.0%
상대수익률	3.2%	-1.1%	10.0%	11.6%



IMA 가이드라인 공개 임박, 3월엔 확정 될까

최근 IMA(Individual Management Account)에 대한 논의가 재점화. IMA는 지난 2016년 국내 증권사 대형화를 위해 정부가 추진하던 정책의 일환. 당시 큰 틀에서 두 가지 방안이 고려되었는데, 1) 발행어음, 2) IMA로 발행어음은 이미 4개 증권사가 인가를 받아 영업 중

발행어음은 자기자본 4조원 이상 증권사에게 만기 1년 미만의 채권발행을 통해 자금수탁과 자산운용 운신의 폭을 확장하는 기회를 제공, '16년 4분기 자본시장법 개정 이후 2017년부터 본격적으로 라이선스 발행. 현재 발행어음 인가를 보유한 증권사는 한국투자증권, 미래에셋증권, NH투자증권, KB증권

IMA, 종합투자계좌는 자기자본 8조원 이상 증권사에게 허용하는 새로운 라이선스로 예전 종금사 CMA계좌와 유사하게 증권사가 원금을 보장하고, 운용수익을 사전 약정에 따라 투자자에게 배분하는 형태. 발행어음은 자기자본의 두 배까지 발행할 수 있는 반면, IMA는 한도가 없으며, 발행어음은 채권과 마찬가지로 발행 시 금리가 확정되지만 IMA는 실적 배당 형태로 버는 만큼 투자자에게 분배. 두 상품 모두 기업금융에 주도적으로 투자되어야 하며 발행어음은 한도의 50% 까지(확정), IMA는 초안 발표 시 70% 이상으로 고려되었음. 현재 IMA 라이선스 신청 가능한 증권사는 한국투자증권, 미래에셋증권이 유일

한국투자증권의 경우 IMA 라이선스 취득으로 동사 강점인 부동산 PF 및 인수금융 등에 역량을 집중할 것으로 보이며 미래에셋증권은 글로벌 에쿼티 투자 등 동사 강점인 국내외 부동산/ Pre IPO 지분 투자 등에 활용할 가능성이 클 것으로 예상. 특히 한국투자증권의 경우 발행어음 한도를 거의 소진한 상황인데, IMA 출시는 신규 자금 조달 측면에서 돌파구가 될 수 있을 것. 언론보도에 따르면 이르면 3월중 가이드 라인 발표 언급

해외주식 호조는 1월에도 순항, 국내 거래대금 증가에도 주목

해외주식 거래대금이 1월에도 87.1조원을 기록하여 여전히 순항 중. 우리가 지난 4분기 증권사 실적에서도 목도했지만, 해외주식 수수료수익이 국내를 처음으로 추월. 하지만 주목할 점은 최근 코스피 거래대금도 심상치 않다는 점. 지난 2월 13일 코스피 일간 거래대금은 17조원을 넘어서며 코스닥 합산 25.5조원의 거래대금을 기록하였는데, '24년 6월 14일 이후 9개월만에 가장 높은 수치. 2월들어 국내 거래대금도 심상치 않음. 해외주식 성장과 더불어 대형 증권사 일반환전 업무도 진출하며 신규 수익원 발굴

최근 PF 고금리 리파이낸싱 수요 증가, IB 업황 호조 기대

지난 하반기부터 수도권 중심으로 고금리로 자금조달했던 사업장의 리파이낸싱 수요가 증가, 대형사 중심으로 IB 수익이 견조한 모습. 올해 금리 기간 평균값이 더 낮아지면서 리파이낸싱을 비롯한 인수금융 등 IB 업황이 '24년보다 개선될 전망 (뒷페이지 계속)

증권업 투자 매력도 증가, 한국금융지주 최선호주 유지

해외주식뿐만 아니라 국내주식 거래대금도 개선되며 브로커리지 수익이 또 한번 힘을 받을 전망인데, IB 업황도 개선되고 있으며 IMA 재 논의는 증권사 대형화에 대한 정부 정책 방향성을 함의. 공매도 금지, 금투세 도입 여부 등 그 동안 증권업에 부정적인 이벤트가 많았으나 올 초부터 양상이 변화하는 모습. 거래량이 관건이긴 하나 대체거래소 설립도 증권사에게는 추가 수익이 발생할 수 있다는 점에서 긍정적. 국내건 해외건 거래대금 증가는 모든 증권사 이익 증가로 이어지나 IB 업황 개선, IMA 라이선스 인가는 일부 증권사에게만 수혜. 언급한 두 가지 모두 만족하는 한국금융지주 최선호주 유지

표 1. IMA(종합투자계좌) 관련 핵심 내용

구분	내용
개요	– 2016년 도입된, 고객으로부터 예탁 받은 금전을 통합하여 운용하고 그 수익을 사전 약정에 따라 고객에게 배분하는 계좌 – 증권사의 신용위험에 노출 → 충분한 자기자본을 갖춘(8조원 이상) 증권사에만 허용
특징	– 레버리지 규제 대상에서 제외하고, 기업금융 의무비율(ex: 최소 70% 이상)을 설정 – 양적 한도 없이 자금 조달 가능 → 기업금융에 대한 자금공급 여력 확충 – 종합금융투자사업자가 원금 지급의무를 지나, 예금자 보호는 제공되지 않음
운용 규제	– 고유재산과 구분하여 회계처리, 별도의 운용 규제 적용 – 회사채, 기업대출 등 기업금융 관련 자산에 집중하여 운용. 다만, 국공채, MMF 등 효율적 자산운용에 필요한 상품 편입 허용 – 증권사의 운용전략에 따라 수시입출형, 만기상환형 등 다양한 형태의 상품구성이 가능하도록 허용
기대효과	1) 기업금융 기능 강화 – 자금조달 및 운용에서 기업금융 업무 수행 방해 요인 대폭 완화로 자본시장의 기업금융 기능 제고 2) 대형화 유도 – 자기자본 수준별로 업무와 인센티브를 차등화 → 증권사들의 자기자본 확충 유도 3) 효율적 경쟁기반 마련 – 자본력, 엄격한 내부통제기준, 가치평가 능력 등을 갖춘 증권사가 경쟁우위를 가질 수 있는 제도적 여건 조성
문제점	– 현재 자기자본 8조원 요건을 만족하는 증권사는 2곳(한국투자, 미래에셋) – 도입 이후 시행 세칙 등 구체적 방안이 정해지지 않아 실제 사업으로 이어지지 않음
개정 계획	– 종합 제도개선 방안 마련 예정 (기업 신용공여, 발행어음, IMA 등) – IMA 제도는 기본 골격은 유지, 세칙을 구체화하는 수준의 정비 예정 → 25년 1분기내 마무리 예정

자료: 금융위원회, 언론보도, 대신증권 Research Center

표 2. 발행어음 · 종합투자계좌 주요내용 비교

	은행 정기예금	종금사 발행어음	발행어음	종합투자계좌
수익배분	확정금리형	확정금리형	확정금리형	실적배당형
발행제한	X	X	자기자본의 일정배수 이내 (예: 200%)"	X
기업금융 의무비율	X	X	O (예: 50%)	O (예: 70%)
운용규제	X *증권매입 제한 등 은행 인가 범위에 따른 제한은 있음	X	O *개인여신 편입 제한 등 최소 수준	O *회사채, 기업대출 중심 운용
계정분류	고유계정	고유계정	별도계정	별도계정
예금자 보호	O	O	X	X
레버리지 규제"	–	X	X	X

자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 3. 초대형 투자은행 육성방안_자기자본 수준별 인센티브(2016.08)

자기자본	3조 이상 ~ 4조 미만	4조 이상 ~ 8조 미만	8조 이상
1. 기존 제도상 허용된 업무			
프라임브로커 업무	O	O	O
기업신용공여	O (일반 신용공여와 합산 자기자본 100% 한도)	O (좌동)	O (좌동)
2. 금번 대책에서 추가 허용·규제 완화된 업무			
〈기업금융을 위한 새로운 자금조달 수단 허용〉			
발행어음	–	O (자기자본 200% 한도)	O (좌동)
종합금융투자계좌	–	–	O
〈원활한 기업금융 제공을 위한 규제개편〉			
레버리지 규제 적용제외	–	O (발행어음 한정)	O (발행어음, 종투계좌 한정)
새로운 건전성 규제체계 마련	O	O	O
신용공여 한도 증액 * 기업 대출을 별도로 자기자본 100%까지 허용	O	O	O
〈신규업무 확대를 통한 종합 기업금융서비스 제공〉			
다자간 비상장주식 매매 · 중개 업무	O	O	O
기업환전 등 일반 외국환 업무	–	O	O
부동산 담보신탁	–	–	O
〈글로벌 사업역량 확충〉			
정책금융기관, 국부펀드 협력 강화	O	O	O
성장사다리 펀드 해외 M&A 지원	O	O	O

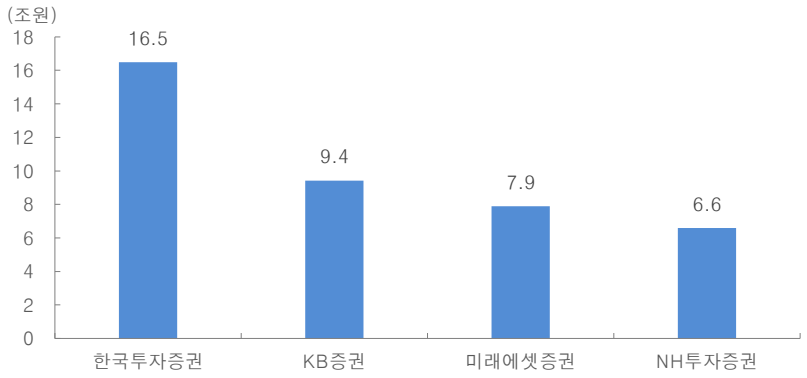
자료: 금융위원회, 대신증권 Research Center

표 4. 주요 증권사 해외주식 예탁자산 규모 (단위: 조원)

증권사명	규모
미래에셋증권	40.8
삼성증권	33.7
NH 투자증권	14.1
메리츠증권	4.0

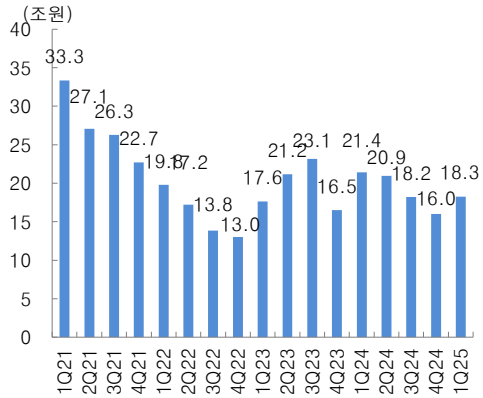
자료: 각 사, 언론자료, 대신증권 Research Center
*메리츠증권의 예탁자산 규모는 1 월 24 일 슈퍼 365 계좌 전체 기준, 그 외 증권사는 4Q24 말 기준

그림 1. 초대형 IB 4 개사 발행어음 잔고 현황



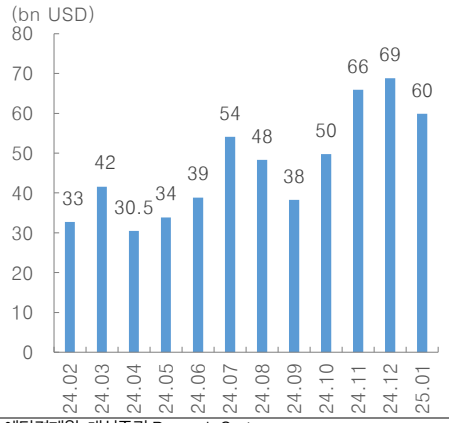
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 2. 분기 일평균 거래대금 추이



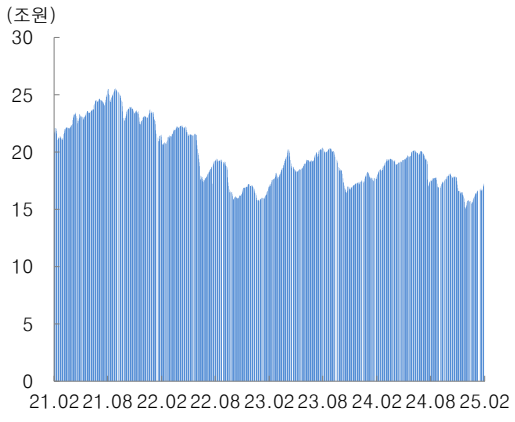
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 3. 월간 외화 거래대금 추이



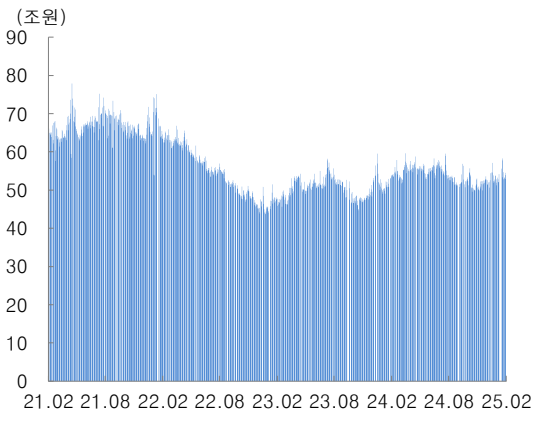
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 4. 신용융자 잔고 추이



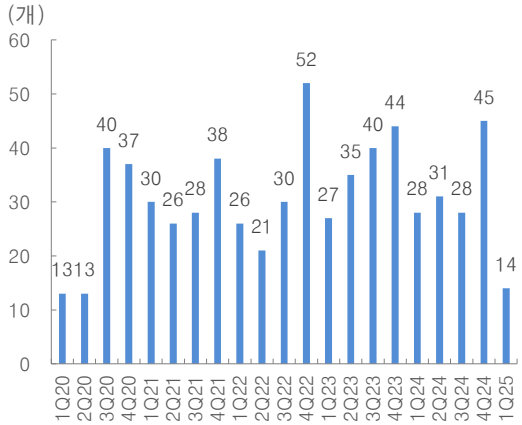
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 5. 예탁잔고 추이



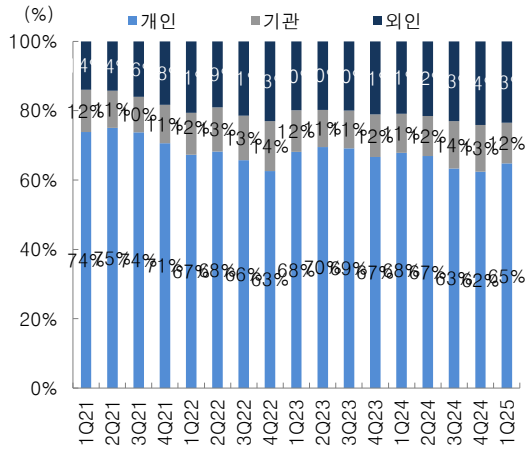
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 6. 분기별 상장기업 수



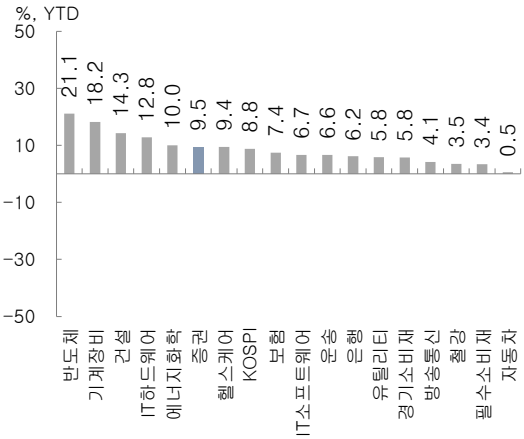
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 7. 코스피+코스닥 주체별 거래대금 비중



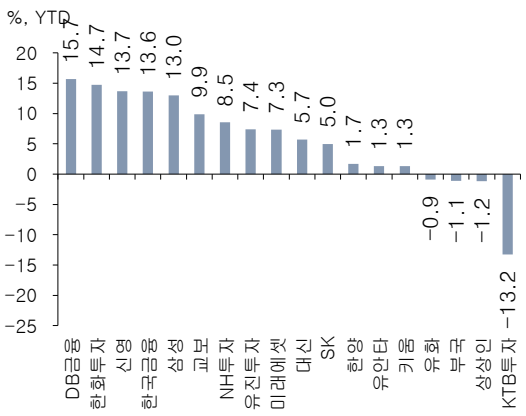
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 8. KRX 지수별 수익률 현황_연초대비



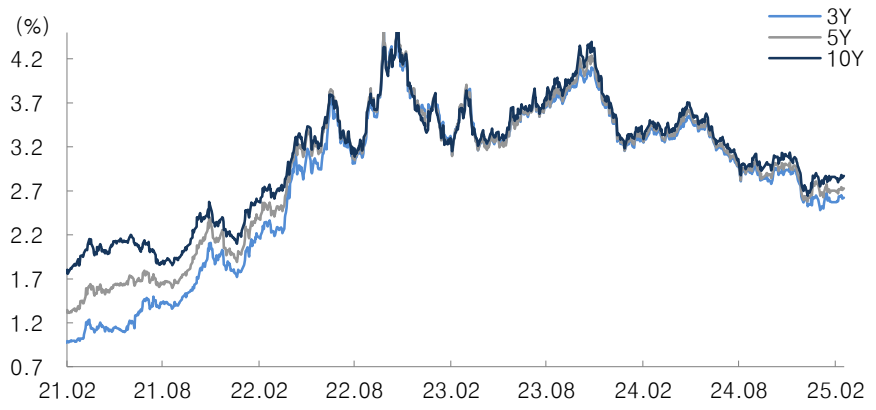
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 9. 증권주 기업별 수익률 현황_연초대비



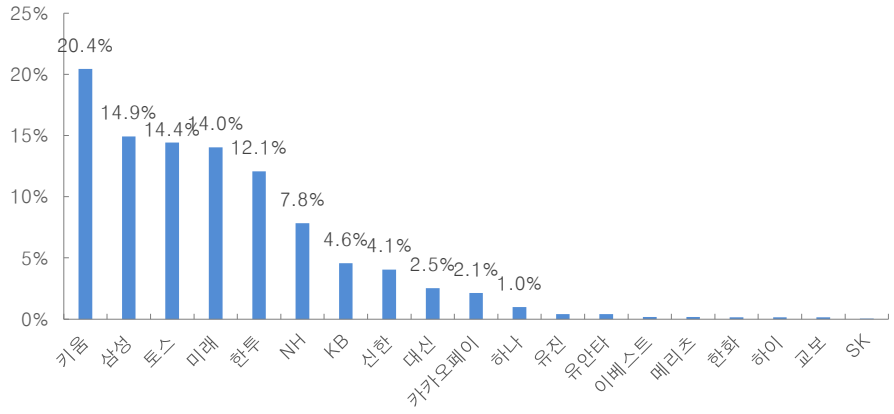
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 10. 국채금리 추이



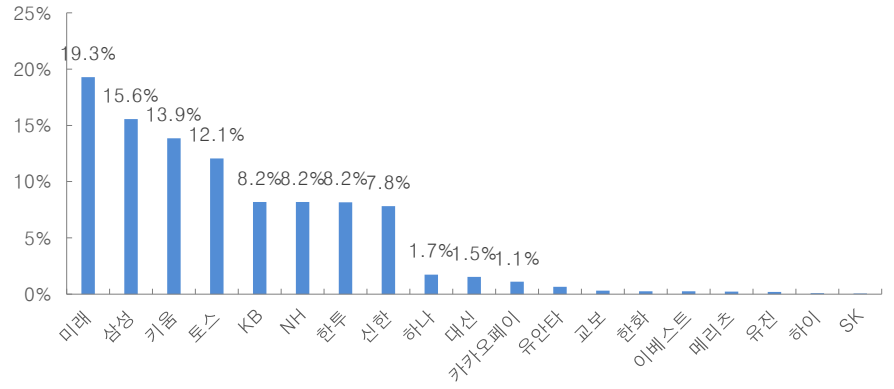
자료: DataGuide, 대신증권 Research Center

그림 11. 국내증권사 해외주식거래 점유율_거래대금 기준, '24 년 9 월말 기준



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 12. 국내증권사 해외주식거래 점유율_수수료 기준, '24 년 9 월말 기준



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표 4. Valuation Table

회사명		한국금융지주	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH 투자증권	5 개사 평균
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	overweight
목표주가(원, 12MF)		92,000	10,000	52,000	180,000	18,000	
주가		80,800	8,560	48,950	117,800	15,060	
상승여력		13.9%	16.8%	6.2%	52.8%	19.5%	
시가총액(조원)		4.9	5.6	4.4	3.0	5.2	23.1
당기순이익	2023P	707	287	547	436	556	507
(십억원)	2024E	1,033	889	899	835	687	869
	2025E	1,153	1,135	1,007	871	748	983
자기자본	2023P	8,445	11,100	6,700	4,904	7,613	7,752
(십억원)	2024E	9,158	12,118	7,599	5,632	8,119	8,525
	2025E	10,077	13,081	8,606	6,316	8,239	9,264
ROE	2023P	8.4	2.6	8.5	9.2	7.3	7.2
(%)	2024E	11.3	7.3	12.6	15.9	8.5	11.1
	2025E	11.4	8.7	12.4	14.6	9.1	11.2
EPS	2023P	13,405	861	6,125	16,189	1,878	7,692
(원)	2024E	19,587	2,839	10,068	30,989	2,317	13,160
	2025E	21,860	3,408	11,276	32,316	2,525	14,277
DPS	2023P	3,200	150	2,200	3,000	800	1,870
(원)	2024E	3,600	300	3,500	7,500	900	3,160
	2025E	4,000	330	3,900	6,100	950	3,056
PER	2023P	4.2	10.0	6.0	6.1	5.3	6.3
(배)	2024E	3.5	3.0	4.9	3.8	5.8	4.2
	2025E	3.1	2.5	4.4	3.6	5.3	3.8
BPS	2023P	160,131	23,657	75,029	203,225	25,691	97,546
(원)	2024E	173,649	26,386	85,096	233,384	27,398	109,183
	2025E	191,073	27,880	96,373	261,753	27,802	120,976
PBR	2023P	0.36	0.36	0.49	0.49	0.39	0.42
(배)	2024E	0.39	0.33	0.58	0.50	0.49	0.46
	2025E	0.35	0.31	0.51	0.45	0.48	0.42

자료: 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)

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

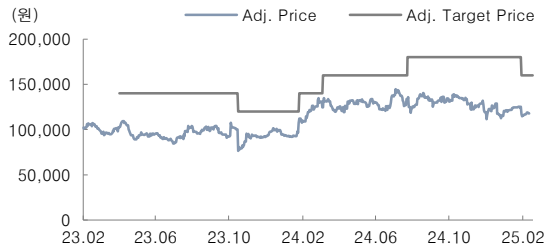
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.7%	6.3%	0.0%

(기준일자: 20250216)

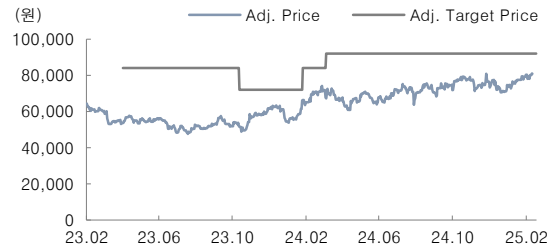
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



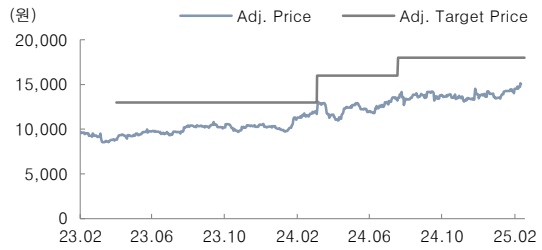
제시일자	25.02.19	25.02.05	25.01.31	25.01.20	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	180,000	180,000	180,000	180,000
괴리율(평균,%)		(26.92)	(32.24)	(28.64)	(28.51)	(26.61)
괴리율(최대/최소,%)		(25.63)	(30.50)	(21.94)	(21.94)	(21.94)
제시일자	24.10.17	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.07.31	24.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	160,000
괴리율(평균,%)	(26.43)	(26.43)	(26.73)	(26.79)	(26.65)	(19.27)
괴리율(최대/최소,%)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(9.63)
제시일자	24.07.01	24.06.07	24.05.02	24.04.09	24.03.12	24.02.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000	140,000
괴리율(평균,%)	(20.04)	(20.40)	(19.90)	(20.77)	(20.75)	(13.42)
괴리율(최대/최소,%)	(13.44)	(15.81)	(15.81)	(15.81)	(15.81)	(3.71)
제시일자	24.02.02	24.01.22	23.12.02	23.11.07	23.11.06	23.10.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
괴리율(평균,%)	(21.36)	(22.72)	(23.10)	(25.72)	(31.18)	(32.38)
괴리율(최대/최소,%)	(18.21)	(10.33)	(15.33)	(20.42)	(20.42)	(27.67)

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



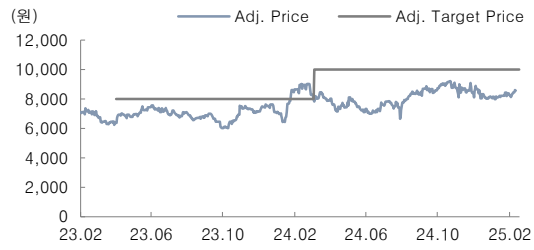
제시일자	25.02.19	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
괴리율(평균,%)		(17.45)	(18.11)	(17.27)	(16.99)	(18.39)
괴리율(최대/최소,%)		(11.96)	(12.17)	(13.91)	(13.91)	(15.54)
제시일자	24.09.24	24.09.12	24.09.05	24.08.06	24.07.11	24.07.01
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
괴리율(평균,%)	(21.63)	(19.85)	(24.95)	(25.00)	(25.77)	(26.66)
괴리율(최대/최소,%)	(21.63)	(17.93)	(17.83)	(17.83)	(18.26)	(20.87)
제시일자	24.06.07	24.05.08	24.04.09	24.03.12	24.02.02	24.01.19
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	84,000	72,000
괴리율(평균,%)	(27.04)	(27.07)	(27.49)	(25.19)	(17.78)	(19.78)
괴리율(최대/최소,%)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(11.79)	(8.06)
제시일자	23.12.04	23.12.02	23.11.13	23.11.06	23.10.20	23.09.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	84,000
괴리율(평균,%)	(20.08)	(22.55)	(22.55)	(26.47)	(29.44)	(37.02)
괴리율(최대/최소,%)	(12.08)	(16.81)	(16.81)	(18.75)	(24.72)	(31.55)

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



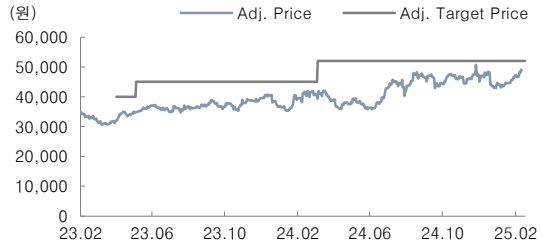
제시일자	25.02.19	25.01.26	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
괴리율(평균,%)		(19.24)	(23.91)	(24.04)	(24.21)	(24.15)
괴리율(최대/최소,%)		(15.89)	(19.28)	(19.28)	(21.11)	(21.11)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.07.26	24.07.11	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	16,000	16,000
괴리율(평균,%)	(23.97)	(23.86)	(23.91)	(24.28)	(22.65)	(23.50)
괴리율(최대/최소,%)	(21.11)	(21.11)	(21.11)	(21.28)	(15.19)	(18.38)
제시일자	24.06.07	24.05.06	24.05.03	24.04.09	24.03.12	24.02.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	13,000
괴리율(평균,%)	(23.88)	(23.98)	(25.04)	(25.12)	(23.19)	(11.22)
괴리율(최대/최소,%)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(7.85)
제시일자	24.01.27	23.12.02	23.11.06	23.10.27	23.10.20	23.09.14
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
괴리율(평균,%)	(17.12)	(21.24)	(20.98)	(21.09)	(20.71)	(20.46)
괴리율(최대/최소,%)	(13.15)	(16.85)	(16.85)	(16.85)	(16.85)	(16.85)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.19	25.02.11	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)		(14.59)	(14.55)	(14.11)	(11.86)	(11.71)
괴리율(최대/최소,%)		(7.70)	(7.70)	(7.70)	(7.70)	(7.70)
제시일자	24.09.25	24.09.24	24.09.12	24.09.05	24.08.08	24.07.11
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
괴리율(평균,%)	(12.68)	(15.40)	(12.86)	(22.87)	(23.20)	(24.14)
괴리율(최대/최소,%)	(9.50)	(15.40)	(11.30)	(14.40)	(14.40)	(15.40)
제시일자	24.07.01	24.06.07	24.04.09	24.03.12	24.02.02	23.12.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	8,000	8,000
괴리율(평균,%)	(24.10)	(23.99)	(22.68)	(18.91)	(2.89)	(9.40)
괴리율(최대/최소,%)	(15.40)	(15.40)	(15.40)	(15.40)	(19.63)	3.63
제시일자	23.11.06	23.10.20	23.09.14	23.08.10	23.07.12	23.07.04
투자의견	Buy	Marketperform	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
괴리율(평균,%)	(8.32)	(19.21)	(20.01)	(15.66)	(11.43)	(9.99)
괴리율(최대/최소,%)	(6.00)	(12.63)	(12.63)	(13.75)	(7.63)	(7.63)

삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.02.19	25.01.20	24.11.21	24.11.16	24.10.17	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)		(11.63)	(11.83)	(11.93)	(11.97)	(13.72)
괴리율(최대/최소,%)		(2.50)	(2.50)	(8.17)	(8.17)	(9.81)
제시일자	24.09.24	24.09.12	24.09.05	24.07.11	24.07.01	24.06.07
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
괴리율(평균,%)	(17.50)	(10.17)	(21.20)	(21.70)	(25.77)	(26.49)
괴리율(최대/최소,%)	(17.50)	(8.65)	(7.21)	(7.21)	(16.44)	(19.23)
제시일자	24.04.09	24.03.12	24.02.02	23.12.02	23.11.12	23.11.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	52,000	52,000	45,000	45,000	45,000	45,000
괴리율(평균,%)	(25.99)	(22.31)	(13.60)	(15.51)	(13.87)	(18.72)
괴리율(최대/최소,%)	(19.23)	(19.23)	(6.78)	(9.44)	(12.89)	(13.33)
제시일자	23.11.03	23.10.20	23.09.14	23.08.09	23.07.12	23.07.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
괴리율(평균,%)	(18.87)	(18.88)	(18.80)	(19.39)	(19.88)	(19.89)
괴리율(최대/최소,%)	(13.44)	(13.44)	(13.44)	(14.89)	(17.11)	(17.11)