

금융업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
KB금융	Buy	112,000원
우리금융지주	Buy	24,000원
현대해상	Buy	35,000원
메리츠금융지주(★)	Buy	140,000원
한국금융지주(★)	Buy	100,000원

금융주,
상반기 투자의견 점검

- 증권: 규제+ 환경+ 펀더멘탈 모두 유리한 국면, 대형사 유리
- 보험: 신계약 CSM부진 예상되나 보험개혁회의 결과로 단기 모멘텀 ↑
- 은행: 추가 상승 모멘텀 부재하여 종목별 차별화 접근 필요

상반기 금융업종 투자매력도 증권 > 보험 > 은행

올해 상반기까지 가장 유망해 보이는 섹터는 증권이다. 은행은 단기적인 모멘텀은 부재하다. 보험은, 장기보험, 특히 신계약 CSM관련 생/손보 모두 기록치 않지만 보험개혁회의 결과가 단기적으로 주가에 긍정적일 전망이다. 다만 자본 비율 부족한 일부 보험사에 큰 손해가 예상돼 업종 전반적인 모멘텀은 다소 부족하다. 밸류업의 벼를 타고 레벨업된 은행/보험은 한 템 쉬어갈 것으로, 총당금으로 고통받던 증권은 오랜만에 기지개를 펼 전망이다.

다만 업종 내 종목별 차별화는 있다. 은행은 KB금융, 우리금융지주, 보험은 현대해상 단기적인 관점에서 추천한다. 증권은 대형사는 모두 유리한 국면으로, 그 중 한국금융지주를 최선호주 유지한다.

증권: 간만에 불어오는 규제완화 훈풍

올 초부터 증권업을 둘러싼 규제완화 분위기가 지속되고 있다. 지난해 하반기 일반 외화환전 인가를 허용한 데 이어 10년만에 IMA(종합투자계좌) 재논의가 이뤄지고 있다. 지난 4일에는 대체거래소 출범에 이어 31일부터는 공매도도 재개된다. 국내/외 거래대금도 여전히 좋다. 무엇보다 3년을 힘들게 했던 부동산 PF와 해외부동산 감액손실처리가 더 이상 발목을 잡지 않을 것이다. 한은의 금리인하기조는 유동성 공급 측면에서 증권사에 유리하다. 증권주는 코로나 이후 5년동안 별다른 모멘텀 없이 지지부진했다. 규제, 환경, 펀더멘탈 측면에서 모두 유리한 국면이다. 정부 정책의 방향성이 모험자본 활성화, 대형화라는 측면에서 대형사 모두 유리하나 IMA, 부동산 금융에 강한 한국금융지주를 최선호주 유지한다. 미래에셋증권(해외부동산 감액손실 완화, IMA진출), NH투자증권(500억원 자사주 매입/소각)도 관심 가져볼 만하다.

은행: 은행은 왜 메리츠처럼 될 수 없는가

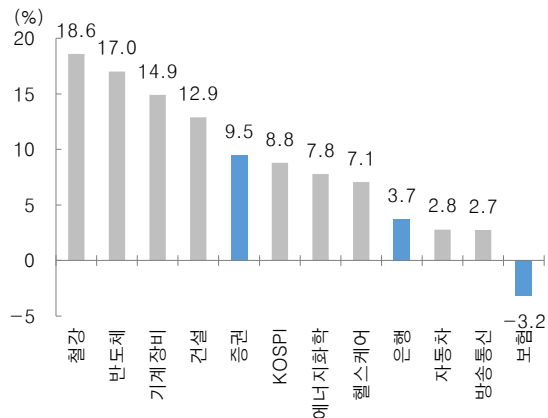
파티는 끝났다. 밸류업 덕분에 배당 허들의 한계를 없앤 은행들은 총환원을 50%를 향해 매진했고, 주가는 레벨업했으나, 추가 상승을 위한 모멘텀은 소진됐다. 올해 은행주를 기다리고 있는 것은 NIM하락과 여전한 가계대출 규제다. 3년동안 발목을 잡았던 PF를 비롯한 총당금 부담은 올해부터 완화되어 이익은 늘어날 것이다. 그러나 대출규제가 지속되는 한 추가 모멘텀 확보는 어렵다. 메리츠금융지주는 외형 확장에 부담이 없고 총환원을 50%를 한 번에 달성했다. 20%에 육박하는 높은 ROE, 분기 컨퍼런스콜마다 CEO가 참석하여 주주환원에 대해 재확인 해주는 것 또한 꾸준한 주가 상승에 한 몫 했다. 같은 환율을 50%지만 은행주와 메리츠금융지주의 속도는 다르다. 주가도 속도에 비례해서 움직일 것이다. 다만 종목별 차별화 예상되어 우리금융지주(보험사 인수, CET1비율 12.5% 조기달성, 비과세 배당 추진), KB금융(1분기 CET1비율 회복, 13.7% 예상) 추천한다. (뒷페이지 계속)

보험: 보험개혁회의 발표로 단기적 주가 상승 예상

4월부터 무/저해지 보험 보험료가 오른다. 가정 변경과 예정이율 인하까지 겹쳐 10%에서 최대 30%까지 인상할 것으로 예상된다. 통상 보험료 인상이 예정되면, 절판마케팅으로 수요를 촉진하여 신계약이 크게 증가하나 언론보도에 따르면 최근 금융당국이 절판마케팅 자제를 요구하고 있어 3월 신계약이 예상보다 부진한 것으로 파악된다. 뿐만 아니라 GA수수료 개편을 추진중에 있어 과거처럼 시책비용을 늘려 신계약을 확보하는 것이 쉽지 않을 가능성이 크다. GA수수료 체계 개편은, 기존 2~3년동안 지급했던 신계약 수수료를 7년으로 늘리는 것이 요지다. 무/저해지 보험 가격이 오르면서 신계약 CSM확보가 녹록치 않을 것은 예상했으나, 그 보다도 저조할 가능성이 크다.

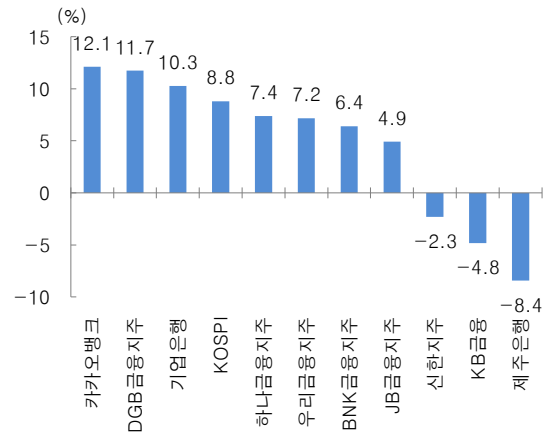
다만 최근 잇따라 발표되고 있는 보험개혁회의 결과는 고무적이다. 특히 자본비율 고도화는 K-ICS비율이 150% 언저리에 있는 보험사에게 크게 숨통을 틔워줄 전망이다. 금일(19일) 발표 예정인 실손보험 개혁 또한 기대되는 부분이다. 실손보험 개혁은 모든 손보사에게 유리하지만, 자본비율 고도화는 K-ICS비율 200% 상회하는 보험사에게는 +@정도이다. 따라서 당사 커버리지 중에서는 현대해상이 제도 개혁 수혜를 가장 크게 받을 것이다. 2026년 배당 재개 여부는 알 수 없다. 그러나 배당재개시점이 당겨진 것은 분명하다. 따라서 단기적인 관점에서 현대해상 추천한다.

그림 1. 코스피 업종별 연초대비 주가수익률



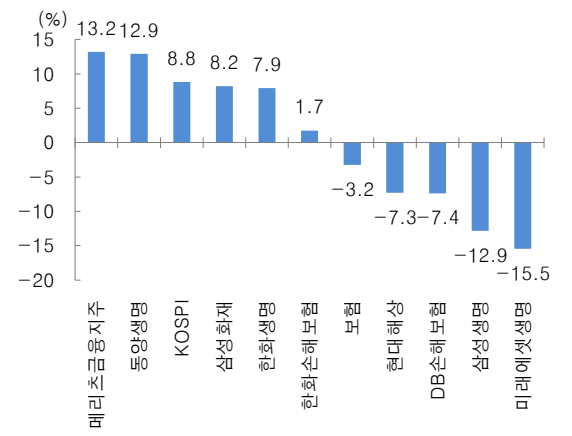
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 2. 은행주 연초대비 주가 수익률



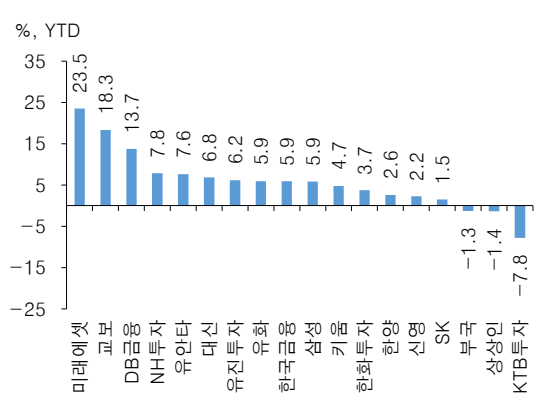
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 3. 보험주 연초대비 주가 수익률



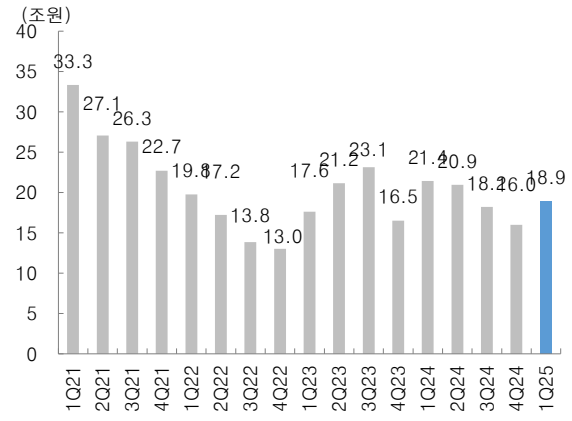
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 4. 증권주 연초대비 주가 수익률



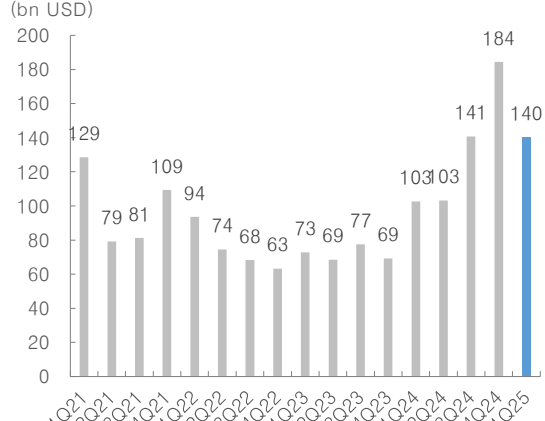
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 5. 국내 일평균 거래대금 추이



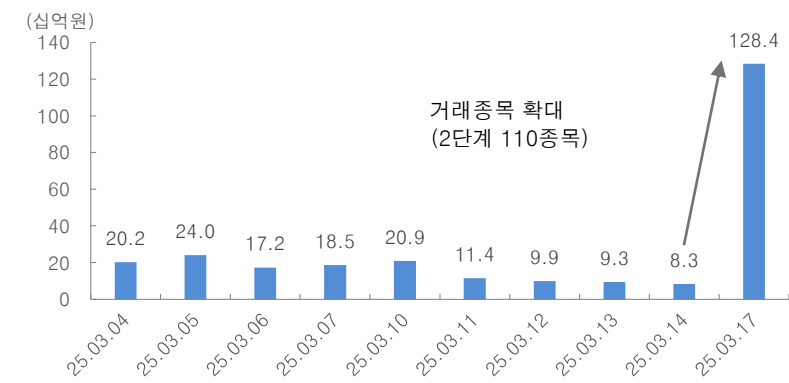
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 6. 해외주식 거래대금 추이



자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 7. 넥스트레이드 출범 후 일간 거래대금 추이



자료: 넥스트레이드, 대신증권 Research Center

표1. 커버리지 보험사 자본비율 관련 (단위: 십억원)

	삼성화재	DB 손해보험	현대해상	메리츠화재	삼성생명
기본자본 K-ICS 비율 (%)	173.79	105.47	73.35	94.80	156.07
K-ICS 비율 (%)	280.57	228.78	170.14	257.01	193.51
지급여력금액	26,003	20,496	12,589	14,220	47,113
기본자본	16,106	9,449	5,427	5,245	37,997
보완자본	9,896	11,048	7,162	8,975	9,116
보완자본 한도 적용 전	228	730	1,613	2,088	5,047
보완자본 한도	4,634	4,479	3,700	2,766	12,173
해약환급금 부족분 상당액 중 해약환급금 상당액 초과분	9,668	10,318	5,548	6,887	4,068
(기발행 신증자본증권)		40	0	284	
(기발행 후순위채무)		572	976	1,796	
지급여력기준금액	9,268	8,959	7,399	5,533	24,347

자료: 각 사 경영공시, 대신증권 Research Center
*2024년 9월말 기준

표2. 커버리지 보험사 준비금 적립 내역 (단위: 십억원)

	삼성화재	DB 손해보험	현대해상	메리츠화재	삼성생명
이익잉여금	13,234	9,910	7,433	5,251	14,065
대손준비금	175	39	122	136	337
비상위험준비금	2,798	1,619	1,320	376	—
해약환급금준비금	2,284	3,724	4,432	2,016	—
보증준비금	—	—	—	—	—

자료: 각 사 경영공시, 대신증권 Research Center
*2024년 9월말 기준

표3. 주요국 지급여력제도 운영 현황

구분	유럽(SolⅡ)	캐나다(LICAT)	국내(K-ICS)
지급여력비율	100% (MCR, SCR 동일)	90%	100%
권고치	—	100%	150% 또는 200% (후순위채 조기상환, 인허가 요건 등)
기본자본	80%(MCR) 50%(SCR)	50%	RAAS 평가 반영
지급여력비율	—	70%	

자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center
*2024년 9월말 기준

표4. 손해보험사 종목별 보험금 대비 비상위험준비금 적립기준

구분	화재	해상	자동차	보증	특종	해외
적립기준율	5%	3%	2%	15%	5%	6%
적립한도	50%	50%	40%	150%	50%	50%

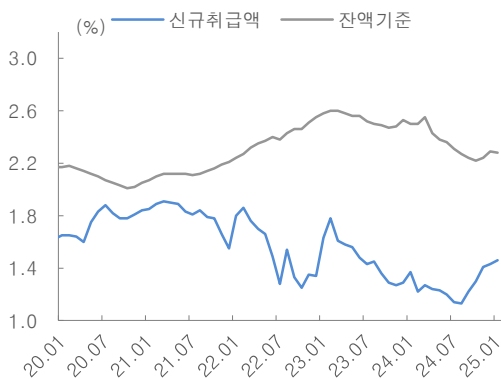
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표5. 7 차 보험개혁회의 주요 내용

구분		내용
K-ICS 기본자본 강화 및 감독기준 합리화	현황	- 자본규제 감독기준은 K-ICS 150%(또는 200%)로 높은 반면, 기본자본 K-ICS 비율은 경영실태평가 항목으로만 활용 - 높은 일반 감독기준 충족 위해 자본증권 발행 → 이자비용 등 재무부담 증가, 자본의 질 약화
	기본자본 강화	- 기본자본 K-ICS 비율 규제 수준 마련, 적기시정조치 요건으로 도입 및 공시 강화 - 보험업권 스트레스테스트 진행시 기본자본 K-ICS 비율을 모니터링 대상으로 추가"
	개선방안 (Two-Track) 비율기준 합리화	- 이하 내용을 고려, 자본규제상 150%를 15% 내외(10~20%p) 인하 검토 1) 금리 1%p 변동시 RBC 대비 K-ICS 지급여력비율 변동성 감소폭, 2) 은행권 보완자본 중도상환 기준(종자본비율 10.5%) K-ICS 준용시 131.25% - K-ICS 비율과 연계된 타 규제 기준(해약환급금준비금 등)도 조정 → 향후 납세·주주배당 여력 확대 가능성
계리감독 선진화 로드맵	개선방안	- 보험부채 평가기준의 체계적 정비: 법규(세칙)화, 민간 실무표준 실효성 제고 등 - 계리 감독·검사체계 재정립, 보험사 내·외부 검증, 내부통제 강화 추진 - 기준서 해석 이슈 발생시 계리적 관점영향까지 고려될 수 있도록 질의해석 절차 보완
	현황	- 비상위험준비금: 일반손해보험의 대형손실을 대비해 적립하는 준비금 - 엄격한 환입기준(①당기순손실, ②보험영업손실, ③예정대비손해율(종목별 110%~140%) 초과 모두 충족)으로 최근 준비금 활용사례 부재 - 도입취지에 비해 적립부담이 과도, K-ICS와 유사위험에 대한 이중규제라는 지적
비상위험준비금 제도개선	개선방안	- 적립한도 재산출: 보험종목별 한도 10~100%p 조정 → 적립액 1.6조원 감소 예상 - 환입요건: 비현실적 요건(당기순손실, 보험영업손실 발생) 삭제
	추진 계획	~25년 상반기 실무 T/F, 스트레스테스트 등으로 개선안 마련, 업계 의견 수렴 거쳐 최종안 확정 ~25년 하반기 보험업법 시행령·감독규정 등 개정 추진

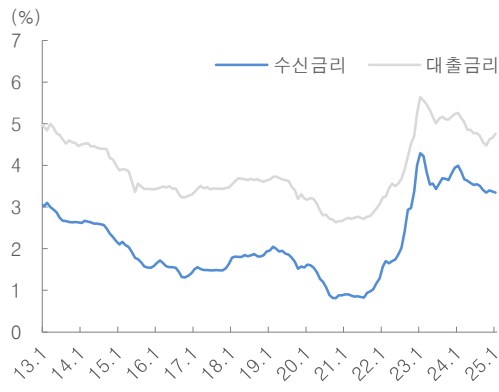
자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 8. 예금은행 가중평균금리 예대금리차 추이



자료 금융감독원, 대신증권 Research Center

그림 9. 예금은행 가중평균금리_신규취급액 기준



자료: 금융감독원, 대신증권 Research Center

표6. 국내 은행 차주별 대출잔액 추이 (단위: 조원)

	24.09	24.10	24.11	24.12	25.01	25.02	MoM	YoY
은행 총여신	2,452	2,464	2,468	2,456	2,463	2,470	0.3%	4.5%
은행 가계대출	1,136	1,140	1,141	1,141	1,141	1,144	0.3%	3.9%
주택담보대출	897	900	902	903	904	908	0.4%	5.5%
가계대출 일반	238	238	239	237	235	235	-0.1%	-1.7%
은행 기업대출	1,316	1,324	1,327	1,315	1,323	1,326	0.3%	5.1%
대기업	276	279	279	275	281	281	0.1%	9.7%
중소기업	1,041	1,046	1,048	1,041	1,042	1,045	0.3%	3.9%
SOHO	456	456	457	455	455	456	0.1%	1.1%

자료: 한국은행, 대신증권 Research Center

표7. Valuation Table_은행

회사명		신한지주	KB 금융	하나금융	우리금융지주	카카오뱅크
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		75,000	112,000	87,000	24,000	30,000
주가		46,550	80,200	61,100	16,540	23,300
상승여력		61.1%	39.7%	42.4%	45.1%	28.8%
시가총액(조원)		23.4	31.6	17.6	12.3	11.1
당기순이익	2023	4,368	4,632	3,452	2,517	355
(십억원)	2024P	4,518	5,078	3,739	3,086	440
	2025E	5,043	5,462	4,042	3,174	487
자기자본	2023	53,721	56,930	39,343	31,677	6,118
(십억원)	2024P	56,113	57,889	42,701	34,097	6,540
	2025E	63,016	61,882	43,943	33,541	6,596
총자산	2023	691,795	715,738	591,926	498,016	54,488
	2024P	739,741	757,846	637,848	525,753	62,805
	2025E	796,823	785,747	663,546	587,733	70,701
ROE	2023	8.1	8.1	8.8	7.9	5.8
(%)	2024P	8.1	8.8	8.8	9.0	6.7
	2025E	8.0	8.8	9.2	9.5	7.4
EPS	2023	8,455	11,888	11,661	3,484	744
(원)	2024P	9,276	13,034	12,631	4,272	923
	2025E	9,276	14,017	13,654	4,395	1,022
DPS	2023	2,100	3,060	3,400	1,000	100
(원)	2024P	2,160	3,170	3,600	1,200	360
	2025E	2,240	3,220	3,700	1,170	500
PER	2023	4.2	4.7	3.5	3.7	30.7
(배)	2024P	6.2	5.4	3.3	3.4	22.6
	2025E	6.2	5.0	3.0	3.3	20.4
BPS	2023	103,990	146,111	132,915	43,858	12,833
(원)	2024P	115,675	148,573	144,259	47,208	13,719
	2025E	115,675	158,821	148,455	46,438	13,836
PBR	2023	0.34	0.38	0.31	0.30	1.78
(배)	2024P	0.40	0.53	0.42	0.35	1.72
	2025E	0.50	0.44	0.28	0.31	1.51

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표8. Valuation Table_보험

회사명		삼성화재	DB손보	현대해상	메리츠금융지주	삼성생명
투자의견		Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원, 12MF)		490,000	120,000	35,000	140,000	125,000
주가		394,500	96,900	23,200	118,800	84,100
상승여력		24.2%	23.8%	50.9%	17.8%	48.6%
시가총액(조원)		18.7	6.9	2.1	22.7	16.8
당기순이익	2023	1,818	1,537	806	2,050	1,895
	2024P	2,074	1,772	1,031	2,306	2,107
	2025E	1,917	1,264	813	2,444	2,621
ROE	2023	11.3	17.7	13.2	20.3	4.5
	2024P	13.3	21.1	20.9	21.1	6.9
	2025E	11.6	15.4	16.4	19.4	7.2
EPS	2023	45,737	25,594	10,275	10,469	10,554
	2024P	52,144	29,516	13,144	12,144	11,732
	2025E	48,177	24,337	10,367	13,461	14,597
DPS	2023	16,000	5,300	2,063	2,360	3,700
	2024P	18,400	6,400	—	1,500	4,500
	2025E	21,160	7,360	—	1,600	4,700
PER	2023	5.7	3.5	2.9	6.2	6.0
	2024P	7.2	3.7	2.1	9.8	8.8
	2025E	7.7	4.5	2.4	8.9	5.7
BPS	2023	405,350	144,488	78,010	51,578	236,314
	2024P	391,737	140,165	62,835	57,556	171,141
	2025E	415,872	157,702	63,182	69,528	203,728
PBR	2023	0.64	0.62	0.38	1.25	0.27
	2024P	0.95	0.79	0.43	2.07	0.61
	2025E	0.90	0.70	0.39	1.72	0.40
배당수익률	2023	4.1	5.6	9.0	3.6	5.8
	2024P	4.7	6.7	0.0	1.3	5.4
	2025E	5.5	7.7	0.0	1.4	5.7

자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표9. Valuation Table_증권

회사명		한국금융	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH투자증권
투자의견		BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
목표주가(원, 12MF)		100,000	10,000	52,000	160,000	18,000
주가		75,500	9,870	45,900	125,300	15,150
상승여력		32.5%	1.3%	13.3%	27.7%	18.8%
시가총액(조원)		4.2	5.6	4.1	3.2	5.0
당기순이익 (십억원)	2023	707	287	547	436	556
	2024P	1,033	889	899	835	687
	2025E	1,097	1,057	1,022	878	752
자기자본 (십억원)	2023	8,445	11,100	6,700	4,904	7,613
	2024P	9,728	12,118	7,599	5,632	8,119
	2025E	10,490	13,003	8,621	6,323	8,225
ROE (%)	2023	8.4	2.6	8.5	9.2	7.3
	2024P	10.6	7.3	12.6	15.9	8.5
	2025E	10.5	8.1	12.6	14.7	9.1
EPS (원)	2023	13,405	861	6,125	16,189	1,878
	2024P	19,587	2,839	10,068	30,989	2,317
	2025E	20,807	3,173	11,448	32,570	2,537
DPS (원)	2023	3,200	150	2,200	3,000	800
	2024P	3,980	300	3,500	7,500	950
	2025E	4,300	330	3,900	6,100	1,000
PER (배)	2023	4.2	11.5	6.0	6.1	5.3
	2024P	3.5	3.5	4.6	3.8	5.8
	2025E	3.8	3.1	4.0	3.6	5.3
BPS (원)	2023	160,131	23,657	75,029	203,225	25,691
	2024P	184,453	26,386	85,096	233,384	27,398
	2025E	198,903	27,715	96,544	262,037	27,756
PBR (배)	2023	0.36	0.42	0.49	0.49	0.39
	2024P	0.37	0.38	0.54	0.50	0.49
	2025E	0.39	0.36	0.48	0.45	0.49

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)

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]

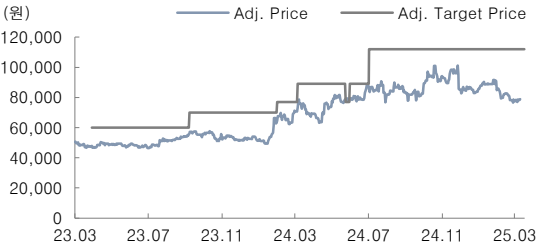
산업 투자의견	기업 투자의견
Overweight(비중확대): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상	Buy(매수): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 상승 예상
Neutral(중립): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상	Marketperform(시장수익률): :향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상
Underweight(비중축소): :향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상	Underperform(시장수익률 하회): :향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하락 예상

[투자의견 비율공시]

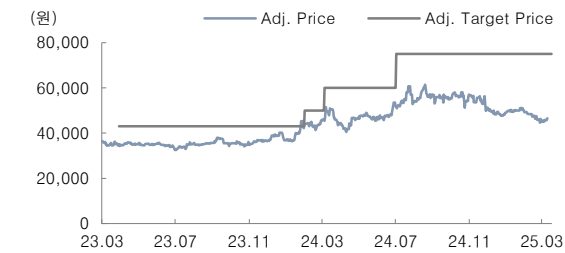
구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	92.1%	7.9%	0.0%

(기준일자: 2025.03.16)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용							카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용						
													
제시일자	2503.19	2502.11	2501.09	2501.07	2412.31	2412.11	제시일자	2503.19	2502.11	2501.08	2501.07	2412.11	2411.21
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000	30,000
과리율(평균 %)		(28.76)	(20.95)	(21.53)	(21.49)	(21.40)	과리율(평균 %)		(25.52)	(26.70)	(26.28)	(26.26)	(26.59)
과리율(최대/최소 %)		(26.16)	(18.13)	(9.64)	(9.64)	(9.64)	과리율(최대/최소 %)		(16.17)	(18.33)	(18.33)	(18.33)	(19.50)
제시일자	2411.29	2411.21	2411.16	2411.04	2410.25	2410.04	제시일자	2411.16	2410.03	2409.25	2409.24	2409.05	2408.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	30,000	30,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(21.13)	(21.32)	(21.90)	(22.06)	(22.60)	(23.22)	과리율(평균 %)	(27.65)	(27.37)	(40.65)	(40.70)	(40.74)	(40.41)
과리율(최대/최소 %)	(9.64)	(9.82)	(9.82)	(9.82)	(9.82)	(13.21)	과리율(최대/최소 %)	(24.50)	(24.50)	(37.08)	(37.08)	(37.08)	(37.08)
제시일자	2410.03	2409.25	2409.24	2409.05	2408.30	2408.02	제시일자	2407.30	2407.23	2407.09	2407.04	2407.01	2406.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	112,000	목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(24.63)	(24.63)	(24.33)	(24.29)	(23.71)	(23.76)	과리율(평균 %)	(41.25)	(40.72)	(40.25)	(39.95)	(28.20)	(27.74)
과리율(최대/최소 %)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	(18.93)	과리율(최대/최소 %)	(38.47)	(38.47)	(38.47)	(38.58)	(12.64)	(12.64)
제시일자	2407.30	2407.23	2407.09	2407.01	2406.28	2406.07	제시일자	2405.08	2404.03	2403.12	2402.07	2402.02	2401.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112,000	112,000	112,000	89,000	89,000	89,000	목표주가	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000	36,000
과리율(평균 %)	(22.97)	(23.39)	(24.05)	(9.32)	(11.11)	(11.06)	과리율(평균 %)	(25.75)	(23.37)	(20.69)	(20.27)	(21.44)	(21.33)
과리율(최대/최소 %)	(18.93)	(18.93)	(22.32)	(0.90)	(8.99)	(8.99)	과리율(최대/최소 %)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



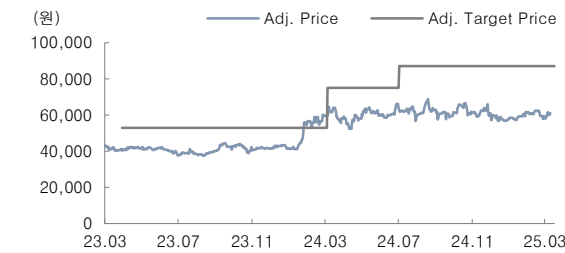
제시일자	2503.19	2502.11	2501.09	2501.07	2412.11	2411.21
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)		(37.61)	(33.32)	(27.31)	(27.13)	(25.97)
과리율(최대/최소%)		(35.20)	(31.87)	(18.13)	(18.13)	(18.13)

제시일자	2411.16	2410.25	2410.04	2410.03	2409.25	2409.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(25.53)	(25.46)	(25.33)	(25.46)	(25.46)	(25.43)
과리율(최대/최소%)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)	(18.13)

제시일자	2409.05	2407.30	2407.26	2407.09	2407.01	2406.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	60,000	60,000
과리율(평균%)	(25.44)	(25.37)	(27.68)	(28.81)	(22.01)	(22.59)
과리율(최대/최소%)	(18.13)	(18.13)	(19.07)	(26.53)	(10.83)	(14.17)

제시일자	2404.26	2404.03	2403.12	2402.08	2402.02	2401.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	60,000	50,000	43,000	43,000
과리율(평균%)	(22.88)	(23.96)	(19.24)	(12.23)	(10.28)	(11.34)
과리율(최대/최소%)	(14.17)	(14.17)	(14.17)	(8.00)	5.35	(1.16)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



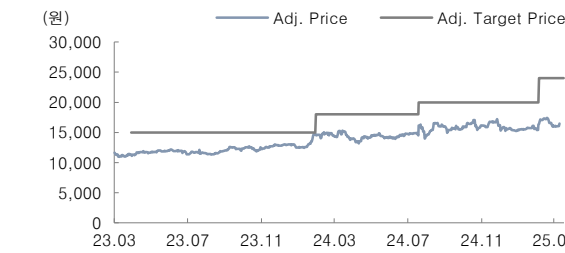
제시일자	2503.19	2502.11	2501.09	2501.07	2412.11	2411.21
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)		(30.30)	(31.76)	(29.32)	(29.21)	(28.63)
과리율(최대/최소%)		(28.16)	(28.97)	(20.92)	(20.92)	(20.92)

제시일자	2411.16	2410.29	2410.03	2409.25	2409.24	2409.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000	87,000
과리율(평균%)	(28.59)	(28.52)	(28.29)	(28.74)	(28.46)	(28.40)
과리율(최대/최소%)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)	(20.92)

제시일자	2407.30	2407.09	2407.01	2406.07	2404.03	2403.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	75,000	75,000	75,000	75,000
과리율(평균%)	(28.02)	(28.36)	(20.02)	(20.46)	(20.50)	(18.83)
과리율(최대/최소%)	(20.92)	(26.90)	(11.73)	(13.87)	(13.87)	(13.87)

제시일자	2402.02	2401.31	2401.28	2401.12	2312.02	2310.30
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균%)	6.76	(1.89)	(11.64)	(22.10)	(22.30)	(22.82)
과리율(최대/최소%)	13.58	(1.89)	(9.81)	(15.38)	(16.23)	(16.23)

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



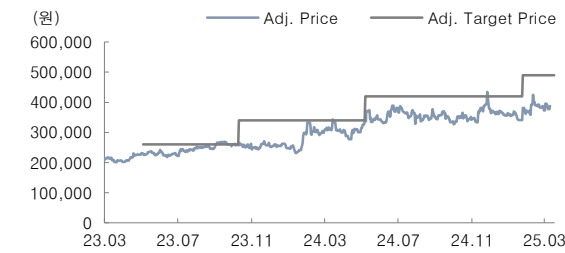
제시일자	2503.19	2502.11	2501.26	2501.07	2412.11	2411.21
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	24,000	24,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)		(30.45)	(20.73)	(20.65)	(20.45)	(20.12)
과리율(최대/최소%)		(27.42)	(18.00)	(14.00)	(14.00)	(14.00)

제시일자	2411.16	2410.30	2410.28	2410.03	2409.25	2409.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000	20,000
과리율(평균%)	(20.62)	(20.73)	(20.82)	(20.87)	(21.77)	(21.80)
과리율(최대/최소%)	(14.60)	(14.60)	(14.60)	(14.60)	(17.00)	(17.00)

제시일자	2409.05	2407.30	2407.26	2407.09	2407.01	2406.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균%)	(21.81)	(21.75)	(18.35)	(19.86)	(20.12)	(20.21)
과리율(최대/최소%)	(17.00)	(17.00)	(18.35)	(15.06)	(15.06)	(15.06)

제시일자	2404.26	2404.03	2403.12	2402.06	2402.02	2401.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	15,000	15,000
과리율(평균%)	(20.11)	(20.06)	(18.59)	(18.98)	(13.54)	(14.11)
과리율(최대/최소%)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(16.33)	(1.67)	(3.93)

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



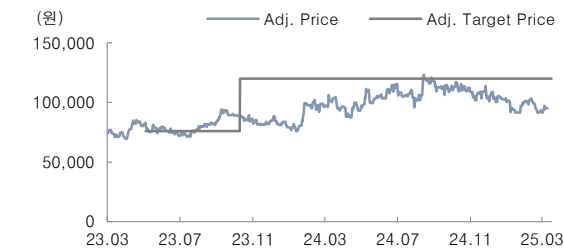
제시일자	2503.19	2502.16	2501.31	2501.16	2501.10	2411.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	480,000	480,000	480,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)		(21.58)	(24.39)	(12.08)	(11.51)	(11.25)
과리율(최대/최소%)		(13.27)	(20.00)	3.57	3.57	3.57

제시일자	2411.21	2411.16	2411.14	2410.14	2410.03	2409.25
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)	(10.94)	(11.96)	(20.48)	(15.87)	(15.59)	(15.32)
과리율(최대/최소%)	(7.74)	(10.85)	(20.48)	(7.38)	(7.38)	(7.38)

제시일자	2409.24	2409.05	2408.14	2407.16	2407.01	2406.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)	(15.20)	(15.22)	(15.18)	(14.92)	(14.97)	(16.44)
과리율(최대/최소%)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)

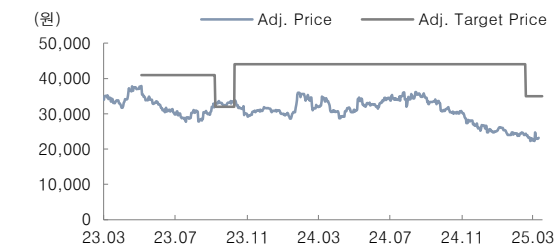
제시일자	2406.07	2405.16	2405.14	2404.16	2404.01	2403.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	340,000	340,000	340,000
과리율(평균%)	(17.20)	(16.26)		(9.98)	(9.53)	(8.71)
과리율(최대/최소%)	(10.95)	(10.95)	(100.00)	0.88	0.88	0.88

DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



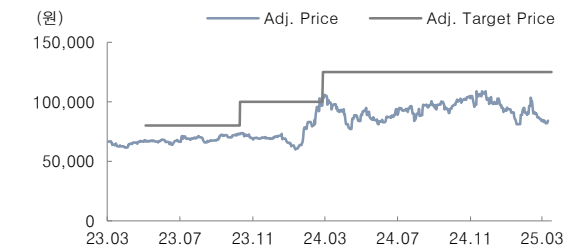
제시일자	25.03.19	25.02.21	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.12.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(1961)	(1848)	(1918)	(2040)	(1378)
과리율(최대/최소%)		(1400)	(1400)	(1492)	(1683)	(942)
제시일자	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25	24.09.24
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(8.43)	(8.23)	(8.15)	(8.29)	(8.40)	(8.45)
과리율(최대/최소%)	267	267	267	267	267	267
제시일자	24.09.05	24.08.14	24.07.16	24.07.01	24.06.14	24.06.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(8.50)	(8.96)	(10.96)	(9.61)	(10.61)	(12.90)
과리율(최대/최소%)	267	267	(3.75)	(3.75)	(4.58)	(11.00)
제시일자	24.06.02	24.05.16	24.04.16	24.03.12	24.02.23	24.02.02
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(12.52)	(22.94)	(23.99)	(24.66)	(26.97)	(28.50)
과리율(최대/최소%)	(12.00)	(7.08)	(11.50)	(11.50)	(14.92)	(14.92)

현대해상(001450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



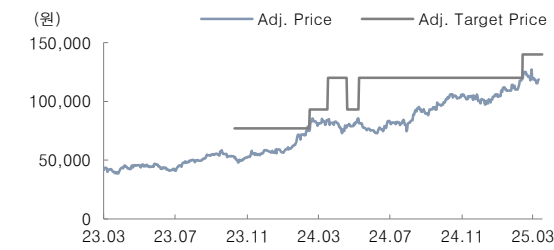
제시일자	25.03.19	25.02.24	25.02.16	25.02.14	25.01.16	25.01.10
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	35,000	35,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)		(33.72)	(44.43)		(33.89)	(32.02)
과리율(최대/최소%)		(29.29)	(43.86)		(17.84)	(17.84)
제시일자	24.11.28	24.11.21	24.11.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(31.65)	(27.74)	(27.00)	(26.54)	(23.12)	(22.06)
과리율(최대/최소%)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(17.84)
제시일자	24.09.24	24.09.05	24.08.14	24.07.26	24.07.16	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(21.35)	(21.23)	(19.57)	(21.49)	(25.50)	(25.77)
과리율(최대/최소%)	(17.84)	(17.84)	(17.84)	(18.07)	(18.30)	(18.30)
제시일자	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.16	24.03.12	24.02.23
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(26.18)	(26.31)	(26.34)	(26.63)	(25.40)	(23.70)
과리율(최대/최소%)	(18.30)	(18.30)	(18.30)	(18.30)	(18.30)	(18.30)

삼성생명(032830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



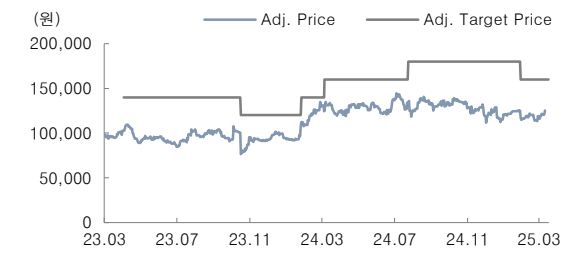
제시일자	25.03.19	25.02.20	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.12.31
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)		(27.97)	(26.24)	(27.16)	(25.62)	(25.37)
과리율(최대/최소%)		(17.12)	(17.12)	(22.72)	(23.84)	(23.84)
제시일자	24.11.30	24.11.29	24.11.21	24.11.16	24.11.04	24.10.14
투자의견	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(19.26)	(23.90)	(23.98)	(24.46)	(24.71)	(25.31)
과리율(최대/최소%)	(12.80)	(12.80)	(12.80)	(12.96)	(16.08)	(16.96)
제시일자	24.10.03	24.09.25	24.09.24	24.09.05	24.08.30	24.08.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(26.42)	(26.61)	(26.70)	(26.77)	(27.46)	(27.86)
과리율(최대/최소%)	(19.60)	(19.60)	(19.60)	(19.60)	(19.60)	(21.84)
제시일자	24.08.02	24.07.16	24.07.01	24.06.28	24.06.14	24.06.07
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(28.69)	(28.53)	(30.08)	(31.94)	(32.09)	(33.24)
과리율(최대/최소%)	(22.80)	(22.80)	(24.08)	(29.20)	(29.92)	(31.76)

메리츠금융지주(138040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.19	25.02.19	25.02.16	25.01.16	25.01.10	24.12.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140,000	140,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(13.71)	(11.29)	(11.88)	(14.17)	(14.82)
과리율(최대/최소%)		(9.14)	(0.42)	(1.92)	(7.33)	(11.83)
제시일자	24.11.21	24.11.16	24.11.16	24.10.14	24.10.03	24.09.25
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(13.53)	(13.25)	(26.39)	(26.39)	(29.72)	(30.39)
과리율(최대/최소%)	(11.83)	(12.83)	(11.58)	(11.58)	(15.25)	(17.33)
제시일자	24.09.24	24.09.05	24.08.16	24.07.16	24.07.12	24.07.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(31.01)	(31.12)	(32.07)	(34.11)	(35.18)	(35.35)
과리율(최대/최소%)	(20.58)	(20.58)	(20.58)	(29.67)	(30.50)	(30.50)
제시일자	24.06.14	24.06.07	24.05.16	24.04.26	24.04.16	24.04.01
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	98,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(36.28)	(36.07)	(35.39)	(12.69)	(33.58)	(32.17)
과리율(최대/최소%)	(32.25)	(32.25)	(32.25)	(8.17)	(29.25)	(29.25)

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



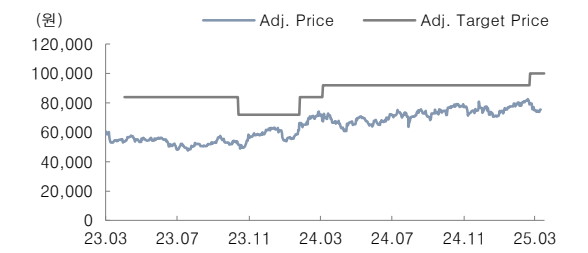
제시일자	250319	250228	250219	250205	250131	250120
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	160,000	160,000	160,000	160,000	180,000	180,000
과리율(평균%)		(25.94)	(26.21)	(26.73)	(32.24)	(28.64)
과리율(최대/최소%)		(21.69)	(23.81)	(25.00)	(30.50)	(21.94)

제시일자	241121	241116	241017	240925	240924	240905
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
과리율(평균%)	(28.51)	(26.61)	(26.43)	(26.43)	(26.73)	(26.79)
과리율(최대/최소%)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)	(21.94)

제시일자	240731	240711	240701	240607	240502	240409
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	160,000	160,000	160,000	160,000	160,000
과리율(평균%)	(26.65)	(19.27)	(20.04)	(20.40)	(19.90)	(20.77)
과리율(최대/최소%)	(21.94)	(9.63)	(13.44)	(15.81)	(15.81)	(15.81)

제시일자	240312	240214	240202	240122	231202	231107
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160,000	140,000	140,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(20.75)	(13.42)	(21.36)	(21.31)	(21.51)	(22.85)
과리율(최대/최소%)	(15.81)	(3.71)	(18.21)	(10.33)	(15.33)	(20.67)

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



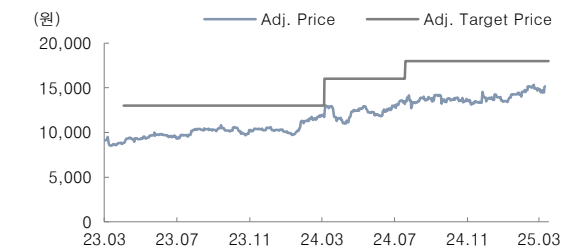
제시일자	250319	250228	250219	250120	241121	241116
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	100,000	100,000	92,000	92,000	92,000	92,000
과리율(평균%)		(24.92)	(17.03)	(17.40)	(18.11)	(17.27)
과리율(최대/최소%)		(22.90)	(10.33)	(11.96)	(12.17)	(13.91)

제시일자	241017	240925	240924	240912	240905	240806
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
과리율(평균%)	(16.99)	(18.39)	(21.63)	(19.85)	(24.95)	(25.00)
과리율(최대/최소%)	(13.91)	(15.54)	(21.63)	(17.93)	(17.83)	(17.83)

제시일자	240711	240701	240607	240508	240409	240312
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000	92,000
과리율(평균%)	(25.77)	(26.66)	(27.04)	(27.07)	(27.49)	(25.19)
과리율(최대/최소%)	(18.26)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(20.87)

제시일자	240202	240119	231204	231202	231113	231106
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	84,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
과리율(평균%)	(17.78)	(19.78)	(20.08)	(22.55)	(22.55)	(26.47)
과리율(최대/최소%)	(11.79)	(8.06)	(12.08)	(16.81)	(16.81)	(18.75)

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



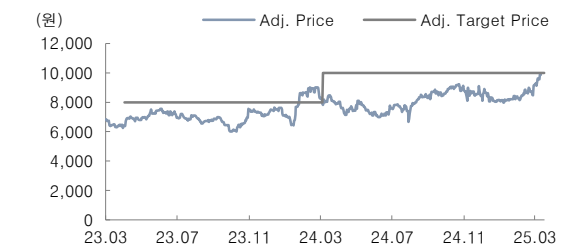
제시일자	250319	250228	250219	250126	250120	241121
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균%)		(17.17)	(15.94)	(18.99)	(23.91)	(24.04)
과리율(최대/최소%)		(14.89)	(14.89)	(15.78)	(19.28)	(19.28)

제시일자	241116	241017	240925	240924	240905	240726
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000
과리율(평균%)	(24.21)	(24.15)	(23.97)	(23.86)	(23.91)	(24.28)
과리율(최대/최소%)	(21.11)	(21.11)	(21.11)	(21.11)	(21.11)	(21.28)

제시일자	240711	240701	240607	240506	240503	240409
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000	16,000
과리율(평균%)	(22.65)	(23.50)	(23.89)	(23.98)	(25.04)	(25.12)
과리율(최대/최소%)	(15.19)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(18.38)

제시일자	240312	240202	231202	231106	231027	231020
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
과리율(평균%)	(23.19)	(19.17)	(21.22)	(21.03)	(21.28)	(20.43)
과리율(최대/최소%)	(18.38)	(7.85)	(14.38)	(16.85)	(16.85)	(16.85)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



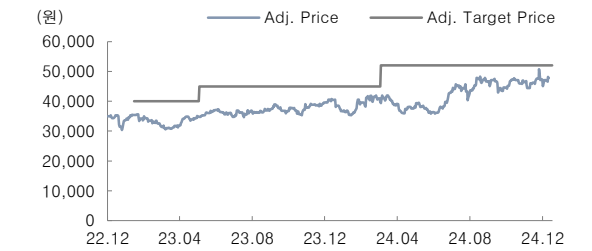
제시일자	250319	250228	250219	250211	250120	241121
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
과리율(평균%)		(13.69)	(14.39)	(14.56)	(14.55)	(14.11)
과리율(최대/최소%)		(8.80)	(7.70)	(7.70)	(7.70)	(7.70)

제시일자	241116	241017	240925	240924	240912	240905
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
과리율(평균%)	(11.86)	(11.71)	(12.68)	(15.40)	(12.86)	(22.87)
과리율(최대/최소%)	(7.70)	(7.70)	(9.50)	(15.40)	(11.30)	(14.40)

제시일자	240808	240711	240701	240607	240409	240312
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000	10,000
과리율(평균%)	(23.20)	(24.14)	(24.10)	(23.99)	(22.68)	(18.91)
과리율(최대/최소%)	(14.40)	(15.40)	(15.40)	(15.40)	(15.40)	(15.40)

제시일자	240202	231202	231106	231020	230914	230810
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Marketperform	Marketperform	Buy
목표주가	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
과리율(평균%)	(2.89)	(9.40)	(8.32)	(19.21)	(20.01)	(15.66)
과리율(최대/최소%)	(19.63)	3.63	(6.00)	(12.63)	(12.63)	(13.75)

삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	25.03.19	25.02.28	25.02.19	25.01.20	24.11.21	24.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
과리율(평균%)		(11.52)	(11.38)	(11.57)	(11.83)	(11.93)
과리율(최대/최소%)		(2.50)	(2.50)	(2.50)	(2.50)	(3.17)

제시일자	24.10.17	24.09.25	24.09.24	24.09.12	24.09.05	24.07.11
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
과리율(평균%)	(11.97)	(13.72)	(17.50)	(10.17)	(21.20)	(21.70)
과리율(최대/최소%)	(3.17)	(9.81)	(17.50)	(3.65)	(7.21)	(7.21)

제시일자	24.07.01	24.06.07	24.04.09	24.03.12	24.02.02	24.01.04
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	45,000	45,000
과리율(평균%)	(25.77)	(26.49)	(25.99)	(22.31)	(10.36)	(18.34)
과리율(최대/최소%)	(16.44)	(19.23)	(19.23)	(19.23)	(6.78)	(9.89)

제시일자	23.12.02	23.11.06	23.11.03	23.10.20	23.09.14	23.08.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
과리율(평균%)	(16.80)	(17.71)	(18.55)	(18.57)	(18.41)	(19.24)
과리율(최대/최소%)	(9.44)	(12.89)	(13.44)	(13.44)	(13.44)	(14.89)