



주식시장을 이끄는 유동성, 그리고 모험자본 기대



 NH투자증권

MIRAE ASSET
미래에셋증권

삼성증권

키움증권 

 한국투자금융지주

발간일자 2026.01.19

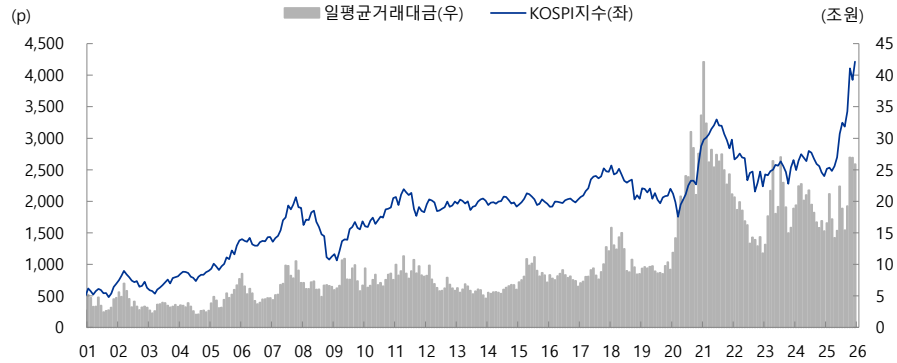
[은행/증권/보험] 김지영 센터장
jykim79@iprovest.com

CONTENTS

4	1. 증권업 주가 Review
6	2. 2025 년 4 분기 실적 Preview
8	3. 2026 년 증권업 전망
12	4. 증권업 투자의견 점검

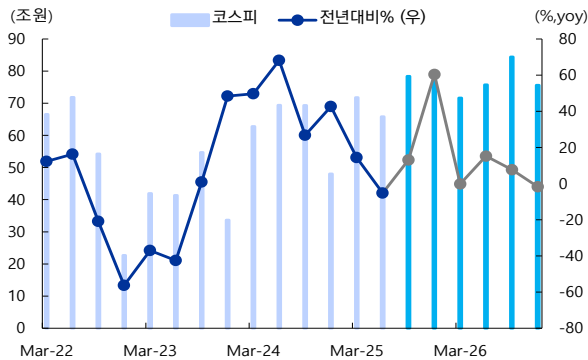
Key Chart

일평균거래대금 및 KOSPI 지수 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

실적 모멘텀은 Q4 실적까지 지속될 전망



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

자본시장으로의 자금유입은 지속 전망



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

향후 3~4년 우리가 기억해야 할 것



자료: AI활용, 교보증권 리서치센터

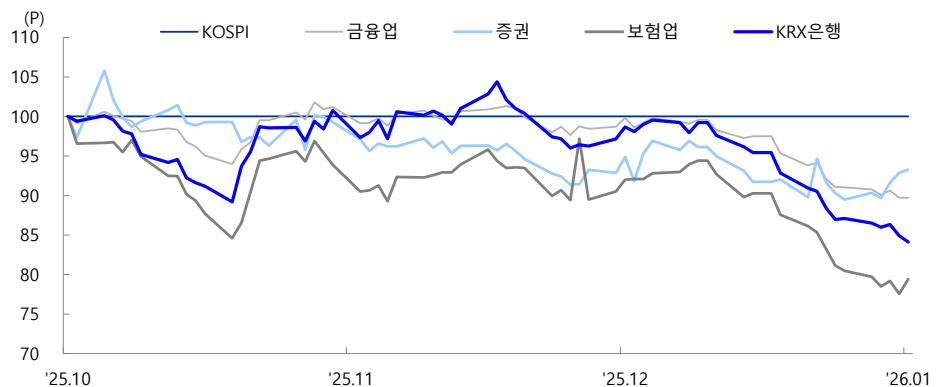
1. 증권업 주가 Review

역대 최고치 갱신한 KOSPI 지수와 정부정책 기대감으로 증권업 투자심리 긍정적

연초대비 증권업지수는 16.8% 상승했으며 KOSPI 수익률을 1.9%p 상회했고, 지난 3개월간 증권업 지수도 20.5% 상승했으나 KOSPI 수익률은 8.7%p 하회했다. 최근 증권업지수가 KOSPI 지수를 상회한 이유는 1월들어 KOSPI 지수가 역대 최고치를 갱신하면서 거래량 증가에 따른 증권사 실적 개선에 대한 기대감이 커졌고, 지난 1월 정부의 주식시장 활성화 정책 발표에 따른 향후 주식시장에 대한 기대감이 베타가 높은 증권업 투자심리에 긍정적인 기대감이 형성되었기 때문으로 판단된다.

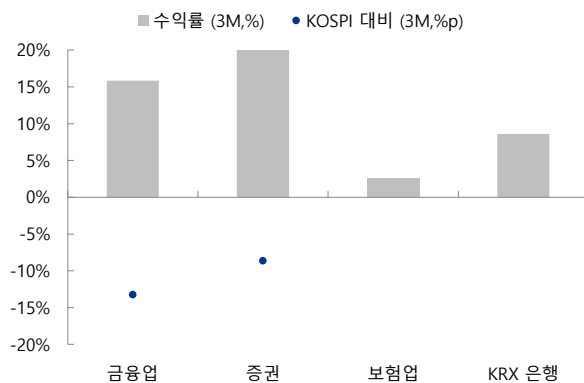
교보증권 Coverage내 증권사별로는 연초대비 미래에셋증권 33.6%, 키움증권 14.0%, 한국금융지주 13.0%, 삼성증권 10.9%, NH투자증권 7.3%의 상승을 기록했다. 회사별로 주가 상승의 차별화가 발생한 이유는 투자유가증권 평가이익 증가로 인한 예상을 상회하는 실적 개선이 기대되고, 지난 해 말 새롭게 출시된 IMA 등 자산관리 시장 성장에 대한 기대와 위에서 말한 실적 및 정부정책 기대감이 회사별로 차별화되어 작용했기 때문이다.

[도표 1] KOSPI 대비 금융업 상대지수(3개월간)



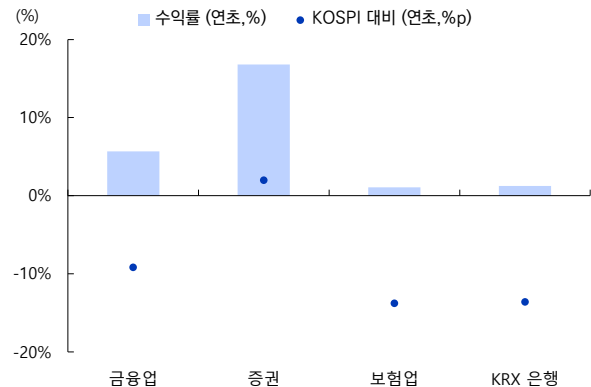
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 2] KOSPI 대비 금융업 수익률(3개월간)



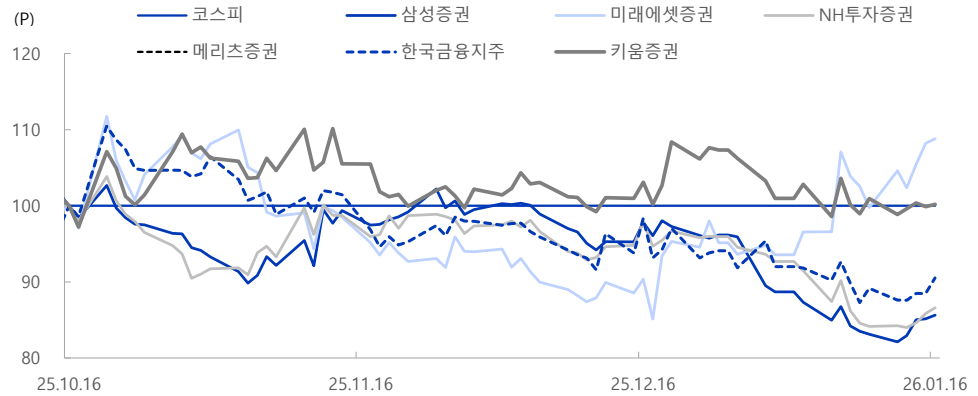
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 3] KOSPI 대비 금융업 수익률(연초대비)



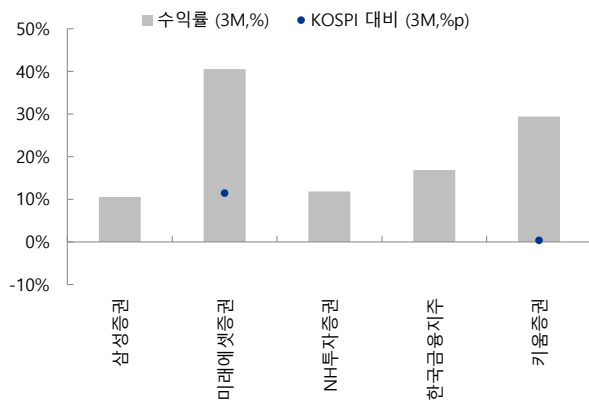
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 4] KOSPI 대비 증권사 상대지수(3개월간)



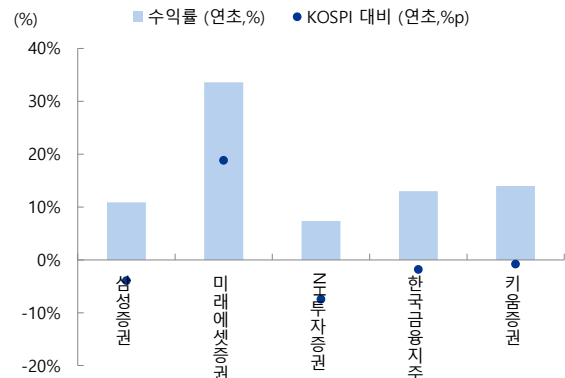
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 5] KOSPI 대비 증권사 수익률(3개월간)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 6] KOSPI 대비 증권사 수익률(연초대비)



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

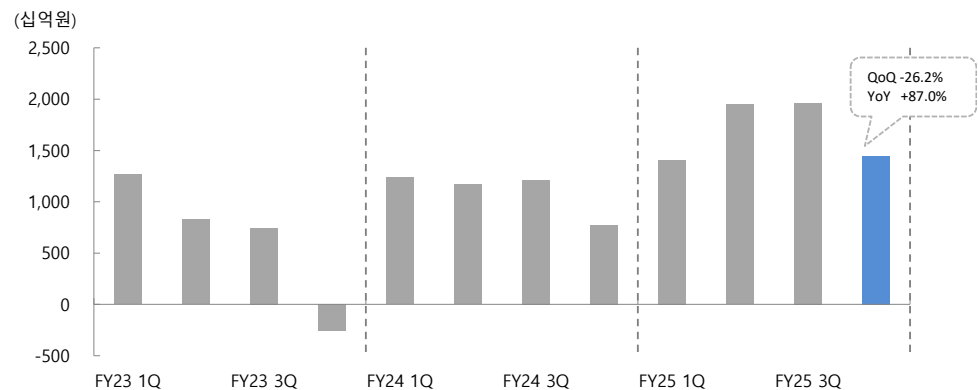
2. 2025년 실적 Preview

2025년 4분기 실적 QoQ 26.2%↓, YoY 87.0%↑

2025년 교보증권 Coverage 5개 증권사(미래에셋증권, 한국금융지주, 삼성증권, NH투자증권, 키움증권)의 연간 당기순이익은 6조7,712억원으로 전년대비 54.2% 증가가 예상되고, 2025년 4분기 실적은 1조4,492억원으로 전분기대비 26.2% 감소, 전년동기대비 87.0% 증가가 예상된다.

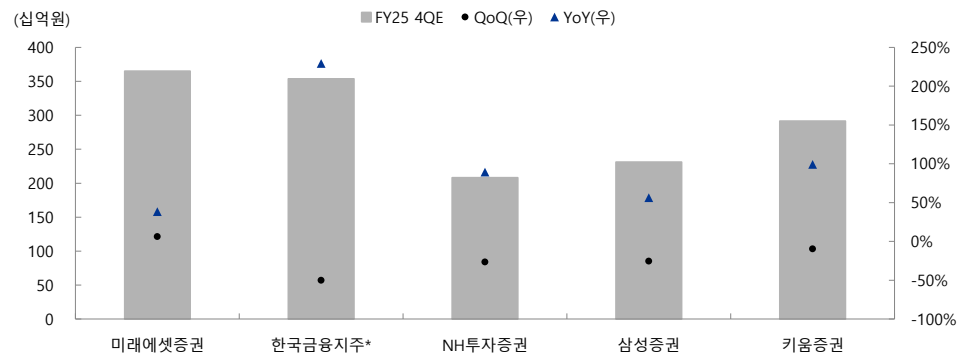
5개 증권사의 2025년 연간 이익이 증가한 이유는 1) 국내 주식시장 상승에 힘입어 일평균 거래대금 증가와 해외 주식투자 확대에 의해 수탁수수료 수익이 전년대비 크게 증가했으며, 2) 2025년 상반기 국내 시장금리 안정화에 따른 S&T 운용수익도 견조한 수준을 시현했기 때문이다. 2025년 4분기 실적이 전년동기대비 87.0% 증가가 예상되는 이유도 국내외 거래대금 증가에 따른 수탁수수료수익 개선 때문이다. 반면 4분기 실적이 전분기대비 감소한 이유는 11월 국내외 경기부진 및 정치 불확실성 대두로 인해 시장금리가 상승하면서 관련 기업금융(IB) 및 운용손익도 전분기대비 수익이 감소했기 때문이다.

[도표 7] 5개 증권사 분기순이익 실적 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 각 증권사별 2025년 4분기 실적 현황



* 한국투자증권은 한국금융지주 자회사로 금융지주 수익으로 표기

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 5개 증권사 분기 및 연간순이익 실적 추이

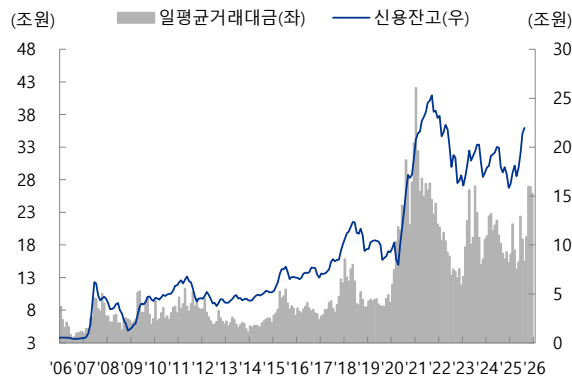
(단위: 십억원)

(십억원, %)	FY25 4QE	FY25 3Q	(QoQ)	FY24 4Q	(YoY)	FY2025	FY2024	(YoY)
미래에셋증권	364.9	343.8	6.1%	263.7	38.4%	1,372.7	925.5	48.3%
한국금융투자*	353.6	706.4	-50.0%	107.3	229.4%	2,259.2	1,045.8	116.0%
NH투자증권	208.3	283.1	-26.4%	110.0	89.3%	956.4	686.6	39.3%
삼성증권	231.0	309.2	-25.3%	147.7	56.4%	1,023.2	899.0	13.8%
키움증권	291.5	322.4	-9.6%	146.3	99.3%	1,159.7	834.9	38.9%
5개사 합	1,449.2	1,964.8	-26.2%	775.0	87.0%	6,771.2	4,391.9	54.2%

* 한국투자증권은 한국금융투자 자회사로 금융투자 수익으로 표기

자료: 교보증권 리서치센터

[도표 10] 일평균거래대금과 신용잔고 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 증권업지수와 투자자예탁금 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

3. 2026년 증권업 전망

주식시장이 이끄는 유동성, 그리고 모험자본 기대

필자는 지난 2025년 11월 12일 보고서를 통해 2026년 증시는 '상고하저(上高下低)'로 예상했다. 한국 경제 및 글로벌 경제가 불안정한 회복 흐름 지속될 것으로 전망되는 가운데, 국내 주식시장의 경우 IT로 시작된 코스피 실적 상향 조정에 따른 실적 모멘텀은 25Q4까지 지속될 것으로 예상되기 때문이다. 이에 4분기 실적 시즌이 내년 1~3월인 것을 고려하면, 주가는 2026년 상반기까지 실적 모멘텀을 동반한 상승이 유효할 것으로 판단한다.

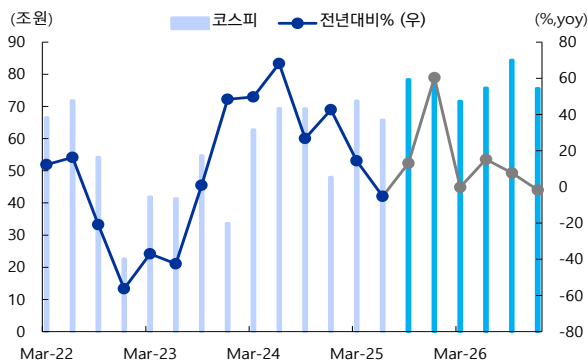
2026년 주요 환경은 여전히 긴장감이 높을 것으로 예상된다. 대내외환경(정치/지정학적 불안), 금융시장(금리 하락, 인플레이션 등), 부동산시장(가계부채 규제 및 지역별 양극화 심화) 등으로 1)변동성은 더욱 확대될 수 있고, 2)시장금리 하락에 따른 수익률 추구 성향이 강화될 전망이며, 3)전체적인 국내 부동산 시장 회복은 지연될 것으로 전망되기 때문이다. 하지만 시장 유동성은 여전히 풍부할 것으로 예상되는데, 이에 자본시장으로 채권 및 ETF, 주식시장 등으로 자금 유입은 지속될 가능성이 높아 보여 증권업에는 긍정적으로 작용할 전망이다.

[도표 12] 일평균거래대금 및 KOSPI 지수 추이



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 실적 모멘텀은 Q4 실적까지 지속될 전망



자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 자본시장으로의 자금유입은 지속 전망



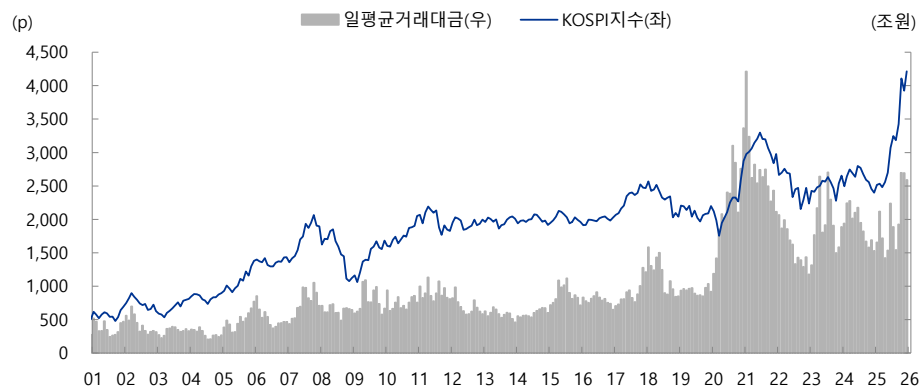
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

2026년도 증권사 실적 차별화는 지속될 전망이며, IB, 해외주식 및 채권 등을 포함한 자산관리, S&T 에서 실적 개선 속도 및 방향이 다를 것으로 예상된다. 또한 자본에서 오는 안정적인 성장 및 수익확대 효과도 지속될 것으로 예상되어 부익부 가속화는 2026년에도 이어질 전망이다.

다만, 앞서 말한 시장금리 안정화에 따른 유동성은 전 증권사에 긍정적으로 작용할 것이다. 이에 2026년에도 위탁매매는 견조한 실적 시현흐름 이어나갈 것이다. 그리고 높은 수익률을 원하는 투자 수요로 인해 해외주식 선호도 유지될 가능성이 높다.

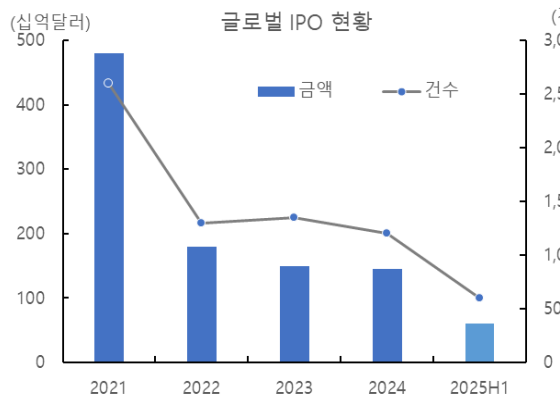
증권사 IB의 경우 글로벌 시장과 다르게 정부의 ‘생산성 금융’ 및 ‘모험자본’ 기조에 따른 IPO시장 활성화가 기대된다. 글로벌 IPO는 2025년 큰 폭의 하락 이후 부진한 흐름을 이어가고 있는 실정이며, 2026년에도 고금리 기조의 장기화·사모자본의 부상·가상자산으로 인해 당분간 구조적으로 회복이 더딜 수 있다고 판단된다. 하지만, 한국의 경우 새 정부의 적극적인 모험자본에 대한 투자가 예상되는 만큼 관련 VC 및 IPO 시장 활성화가 기대되는 상황이다.

[도표 15] 일평균거래대금 및 KOSPI 지수 추이



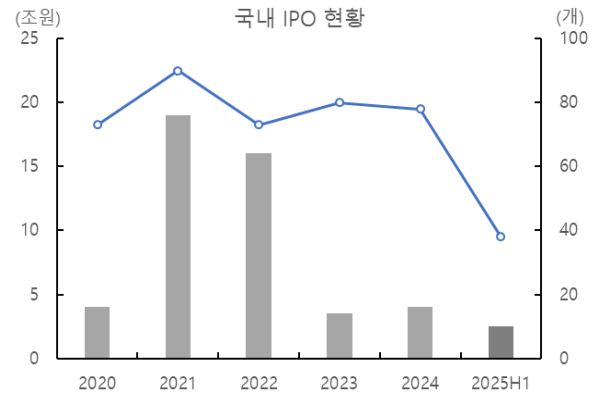
자료: 에프앤가이드, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 글로벌 IPO 현황



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 국내 IPO 현황



자료: Bloomberg, 교보증권 리서치센터

자산관리 영역은 국내 경기가 장기적으로 저금리/저성장 국면이 예상되는 시점에서 수익률 상회 상품에 대한 수요는 줄어들지 않을 전망이다. 여기에 새로운 상품(IMA 등)으로 투자자 수요에 맞는 대안은 증권사가 가장 적극적으로 출시할 수 있을 것으로 예상된다. 1) 최근 들어 새로운 투자처로 인식되고 있는 채권도 개인투자용 국채의 경우 수익성(가산금리 0.5%p 제공)과 절세수단(이자소득 분리과세)으로 높은 관심을 받고 있으며, 2) 주식형과 레버리지, 인버스 등 파생형 중심으로 ETF 시장이 빠르게 성장 중으로 최근 해외주식(중국) 및 원자재관련 ETF 등 상품 구성도 다양하고 풍부해지고 있는 실정이다. 3) 또한 역대 최고 KOSPI 지수 달성 등으로 기존 자산관리 상품 중은 주식형/채권형 등 전통적 자산 중심의 공모펀드 수탁고는 증가가 예상된다.

[도표 18] 2026년 개인투자자의 투자 수요 전망

주요 상품	향후 개인들의 투자 수요 전망
요구불예금	부동산 시장 부진 등으로 요구불예금 보유 수요 제한
저축성예금	금리 하락으로 수요 감소하며 다른 투자 상품 모색
CMA	예금 대비 상대적 금리 메리트 있으나 금리하락 영향, 국내 주식거래 수요 둔화 등으로 증가 폭은 제한적
투자자예탁금	증가 폭은 크지 않아도 대기성으로 잔고 지속 전망
주식	증시에 대한 관심 증가하나 국내 주식보다 기대수익률이 높은 미국 주식 등 해외 시장 중심의 투자 지속
채권	투자 수요 지속되나 금리하락으로 순매수 규모 다소 둔화
ETF	해외 주식형 및 파생형 ETF로 수요 확대
일반펀드	채권형 펀드로 일부 증가하나 주식형 펀드로는 감소
ELS	규제에 따른 채널 점점 감소로 위축 지속
가상자산	고수익 획득 위한 투자 수요 확대되나 변동성 위험에 노출

자료: 업계자료 정리, 교보증권 리서치센터

2026년에는 정부의 모험자본 공급 등 생산적 분야로의 자금 흐름을 촉진하기 위한 ‘종합금융투자회사 제도 개편’으로 인해, 증권사의 기업금융의 질적·양적 변화가 시작되는 시점이 될 전망이다.

중투사의 기업신용공여 한도에 중견기업과 재무구조 개선기업에 대한 신용공여를 포함하되 금융회사 및 부동산 회사에 대한 신용공여는 제외할 예정이며, 발행어음 운용자산의 부동산 운용 한도를 현행 30%에서 향후 10% 수준으로 2028년까지 단계적으로 축소하는 한편, 중투사의 전체 자산운용시 발행어음 조달액의 25%에 상응하는 모험자본 공급을 의무화할 계획이다.

[도표 19] 종투자 신용공여한도 개선안

	현행	개선
기본 한도 100%	증권 신용공여	
	기업 신용공여	(-) 금융회사 신용공여 제외
	전담중개업무 관련 신용공여	
추가 한도 100%	IB업무 신용공여	(+) M&A 신용공여 (+) 재무구조 개선기업
	중소기업 신용공여	(+) 중견기업 신용공여 (-) 부동산 등 SPC 제외

[도표 20] 종투자 신용공여한도 개선안

현행	26년	27년	28년
기업금융 50%	기업금융 50%	기업금융 50%	기업금융 50%
부동산 30%	부동산 15%	부동산 10%	부동산 10%
	+	+	+
	모험자본 10%	모험자본 20%	모험자본 25%

자료: 금융위원회, 교보증권 리서치센터

자료: 금융위원회, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 향후 3~4년 우리가 기억해야 할 것

 A 인공지능 - 고성능 GPU 15,000장 확보 - 국가 AI 컴퓨팅 센터 구축 및 데이터 스페이스 조성 - 지역 기반 AI혁신거점 조성 (광주, 대구 등)	 B 바이오 - 민간투자 연계형 R&D - 실험실 창업 및 스케일업 지원 - 혁신 조달/구매 연계형 R&D 확대	 C 콘텐츠 - 브랜드, 디자인 경쟁력 강화 - K-콘텐츠 수출 확대
 D 방위산업 - K-9 자주포, 천공-2 등 무기체계 고도화 - AI, 양자기술 접목한 첨단 방산기술 개발	 E 에너지 - AI기반 에너지 관리 시스템(EMS), 장주기 ESS 개발 - 소형모듈원자로(SMR), 청정수소 밸류체인, CCUS 등 기술 지원	 F 제조업 - 양자컴퓨팅, 합성생물학, 자율주행 및 휴머노이드 등 선행기술 확보 - 반도체, 디스플레이, 이차전지 기술 초격차 유지 및 상용화 실증 강화

자료: AI활용, 교보증권 리서치센터

4. 증권업 투자의견 점검

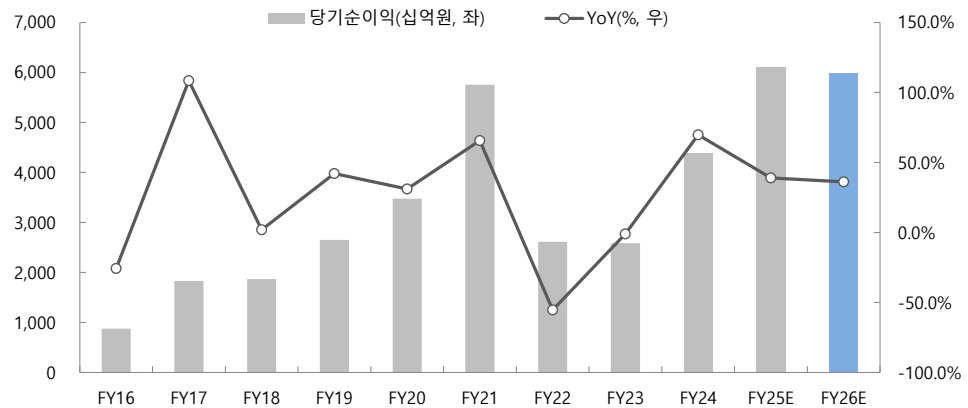
증권업 'Overweight' 유지, Top picks: 한국금융지주, 키움증권

필자는 증권업에 대해 투자의견 'Overweight'를 유지한다. 글로벌 유동성이 우상향을 지속하며 증시의 꾸준한 유동성 유입이 예상되는 가운데, IT반도체 실적 호조에 따른 유동성 장세에서 실적 장세로 변환에 대한 기대감도 유효하며, 마지막으로 정부의 적극적인 증시 부양 정책 모멘텀도 장기적으로 투자심리에 긍정적인 영향을 줄 것으로 판단되기 때문이다.

- 1) 작년부터 시작된 글로벌 통화정책 환경 완화에 따른 유동성 효과가 당분간 국내외 주식시장에 활력을 불어넣어 줄 수 있다고 판단된다. 현재 MMF(대기성자금) 잔고는 높은 수준으로 잠재 유동성은 충분한 수준으로 글로벌 유동성도 우상향을 지속하고 있는 실정이다. 여기에 국내의 경우 과거대비 높은 주식형(코스피) ETF의 성장에 따른 주식시장으로의 새로운 자금 유입에 대한 기대감이 유효하며, 나아가 변동성 하방을 지지하는 수급 완충 장치의 역할도 예상되기 때문이다.
- 2) 2025년 하반기 증시를 이끌었던 반도체 실적 전망치가 계속 상향 조정되면서 2026년에도 코스피 실적 모멘텀 레벨을 끌어 올리는 상황이 반복되고 있는 실정이다. 그런데 2026년 반도체 시장이 공급 부족 및 가격 인상으로 실적 개선에 대한 기대감이 유지될 수 있다면, 현재 '유동성 장세'가 '실적 장세'로 전환될 가능성이 높아 보이기 때문이다.
- 3) 지난 1월 9일에 정부는 '2026년 경제성장전략'에서 거시경제의 적극 관리·잠재성장률 반등·국민균형성장 및 양극화 극복을 통해 대도약 기반을 강화하겠다고 발표했다. 세부적으로 살펴보면, MSCI 선진국 지수 편입, 생산적 금융 ISA 도입, 자사주 세제 개정, 코스닥 벤처투자 활성화 등 증시 부양을 위한 정책들이 시장 기대심리를 크게 벗어나지 않은 청사진을 제시했다고 평가되면서, 장기적으로 주식시장 투자심리에 온기를 줄 것으로 판단되기 때문이다.

2026년 증권사의 실적 차별화는 IB, 해외주식 및 채권 등을 포함한 자산관리, S&T 에서 시현될 것으로 전망된다. 하지만 자본에서 오는 안정적 성장 및 수익확대는 지속될 것으로 예상되어 부익부 가속화는 계속될 전망이다. 다만 시장금리 안정화에 따른 유동성은 전 증권사에 긍정적으로 작용할 전망이며, Top picks로는 한국금융지주(071050)와 키움증권(039490)을 유지한다.

[도표 22] 교보증권 Coverage 증권사 당기순이익 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 23] 증권사 Valuation Table

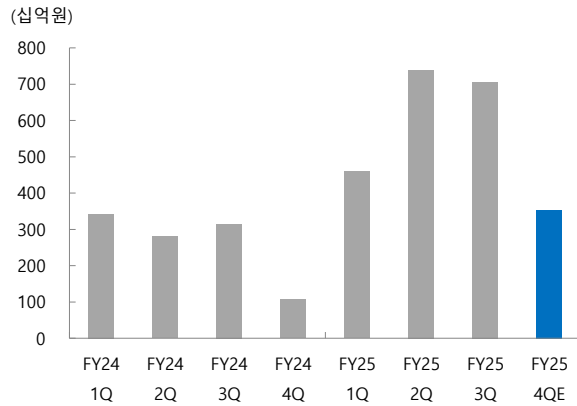
(단위: 원, 십억원, %, 배)

	미래에셋증권 (006800)	한국금융 (071050)	NH 투자 (005940)	삼성증권 (016360)	키움증권 (039490)
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가(원)	35,000	250,000	29,000	110,000	380,000
현재주가(1/16)(원)	31,200	182,700	22,650	83,600	330,000
상승여력(%)	12.2	36.8	28.0	31.6	15.2
당기순이익(2023)	337.9	708.1	553.0	547.4	440.7
당기순이익(2024)	925.5	1,045.8	686.6	899.0	834.9
당기순이익(2025E)	1,372.7	2,259.2	956.4	1,023.2	1,159.7
당기순이익(2026E)	1,159.2	1,829.9	990.5	1,029.2	1,066.9
ROE(2023)(%)	3.0	9.9	7.5	8.5	8.5
ROE(2024)(%)	7.9	12.4	8.7	12.9	14.6
ROE(2025E)(%)	10.8	22.3	10.8	13.3	16.9
ROE(2026E)(%)	8.5	15.9	10.0	12.0	13.2
PER(2023)	18.5	5.3	6.7	6.4	5.0
PER(2024)	7.1	4.2	7.2	4.4	3.1
PER(2025E)	14.0	4.4	8.6	6.8	5.5
PER(2026E)	22.1	6.1	8.9	7.4	6.8
PBR(2023)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.5
PBR(2024)	0.5	0.5	0.6	0.5	0.6
PBR(2025E)	1.5	1.0	0.9	0.9	1.1
PBR(2026E)	1.8	1.0	0.9	0.8	1.1
DPS(2023)	150	2,650	800	2,200	3,000
DPS(2024)	340	3,980	1,000	3,500	7,500
DPS(2025E)	500	8,600	1,300	3,500	10,490
DPS(2026E)	420	7,000	1,300	4,100	9,650
배당수익률(2023)(%)	2.0	4.3	7.7	5.7	3.0
배당수익률(2024)(%)	4.2	5.6	7.2	8.0	6.5
배당수익률(2025E)(%)	2.1	5.3	6.2	4.6	3.6
배당수익률(2026E)(%)	1.3	3.8	5.7	4.9	2.9

자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

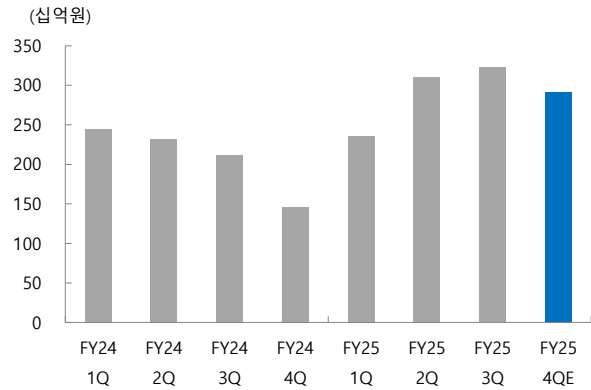
증권사 분기별 순이익

[도표 24] 한국금융지주 분기별 순이익 추이



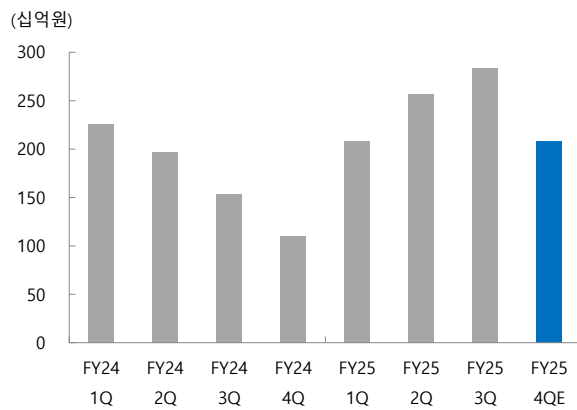
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 25] 키움증권 분기별 순이익 추이



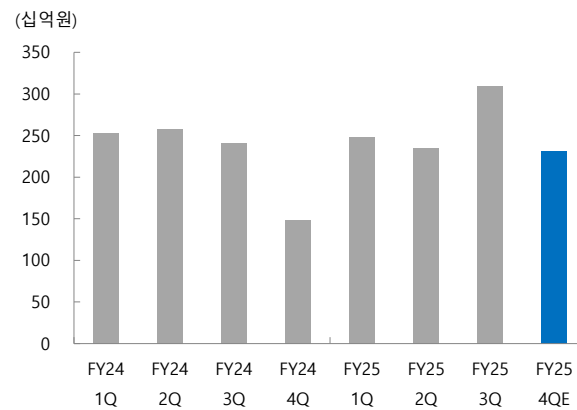
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 26] NH투자증권 분기별 순이익 추이



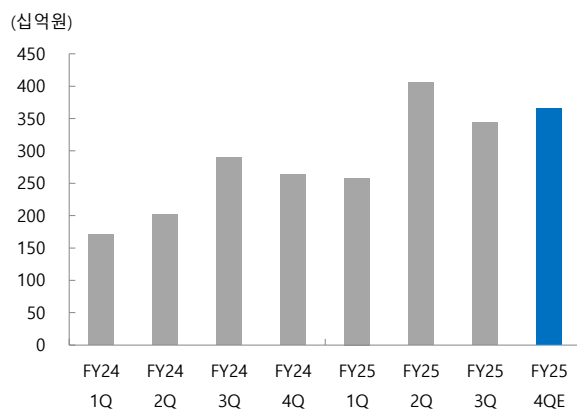
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 27] 삼성증권 분기별 순이익 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

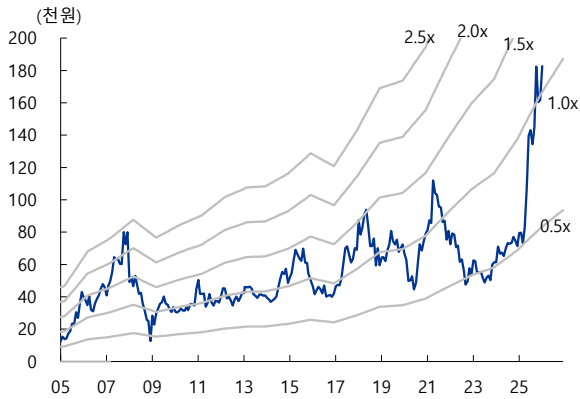
[도표 28] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

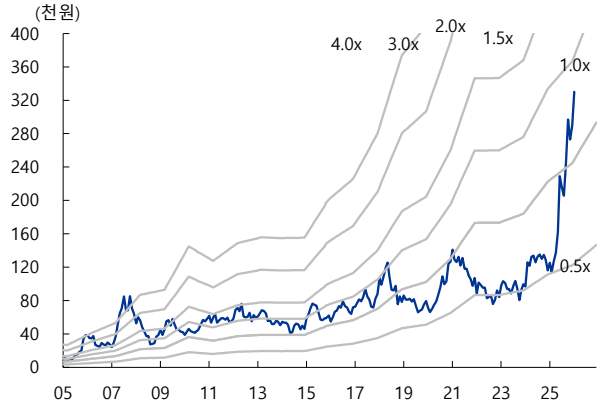
증권사 PBR밴드

[도표 29] 한국금융지주 PBR 밴드



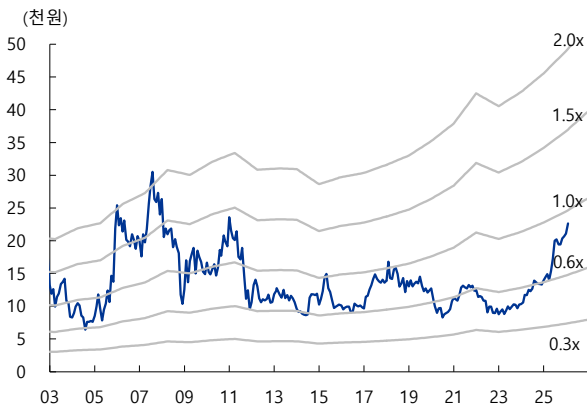
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 30] 키움증권 PBR 밴드



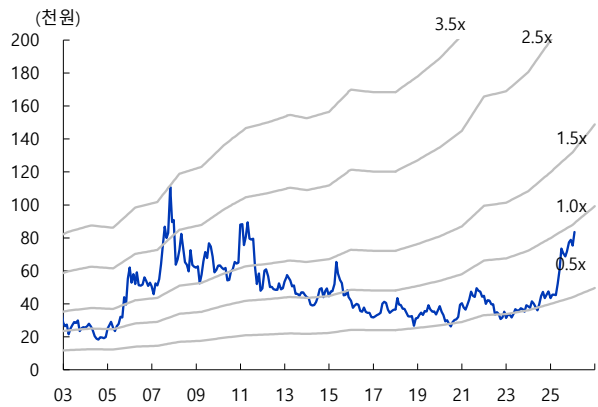
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 31] NH투자증권 PBR 밴드



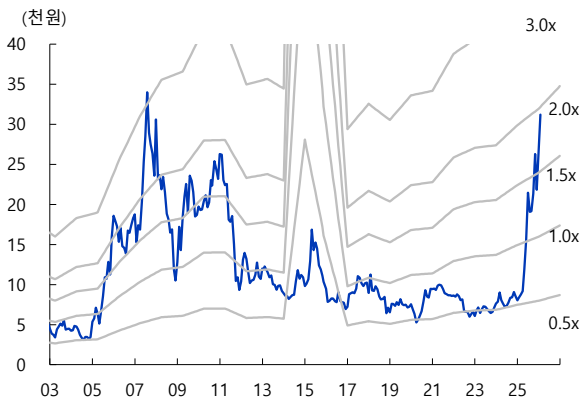
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 32] 삼성증권 PBR 밴드



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

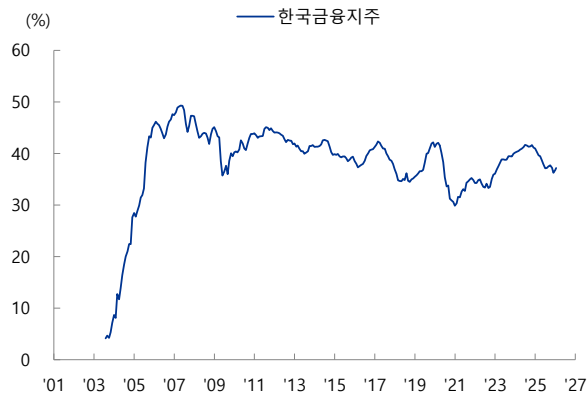
[도표 33] 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

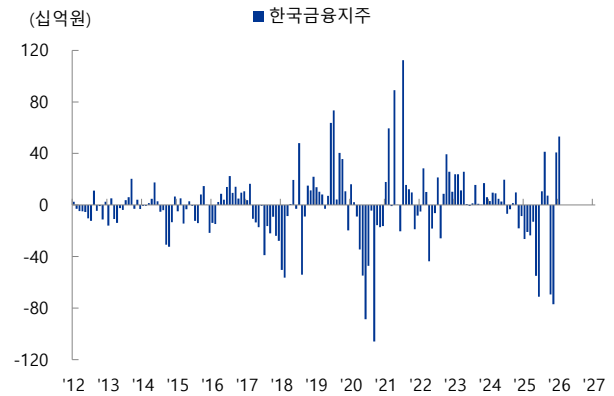
증권사 외국인 지분을 및 순매수 추이

[도표 34] 한국금융지주 외국인 지분율 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 35] 한국금융지주 외국인 순매수 추이



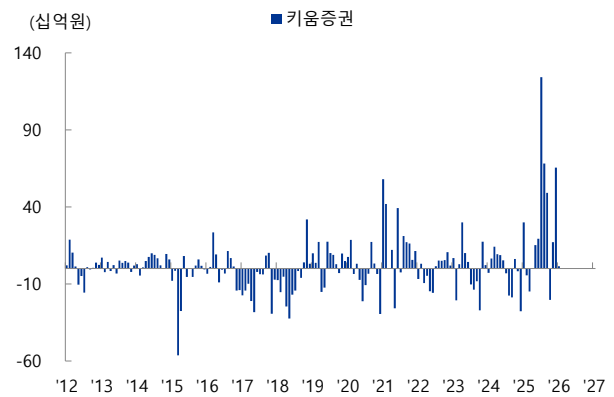
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 36] 키움증권 외국인 지분율 추이



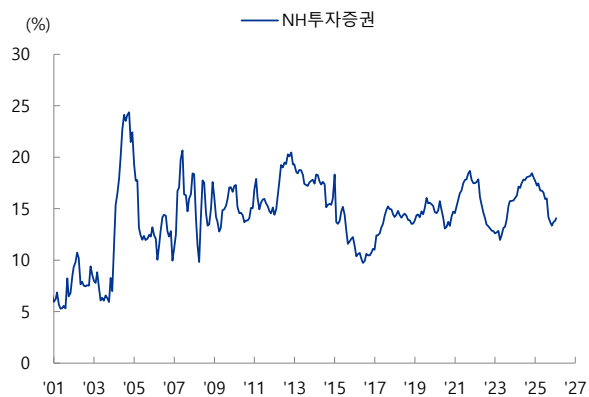
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 37] 키움증권 외국인 순매수 추이



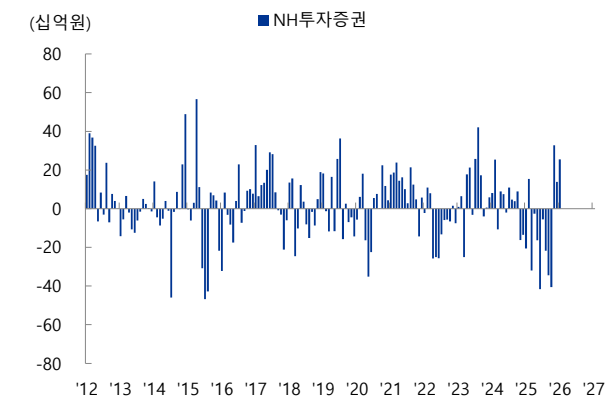
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 38] NH투자증권 외국인 지분율 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 39] NH투자증권 외국인 순매수 추이



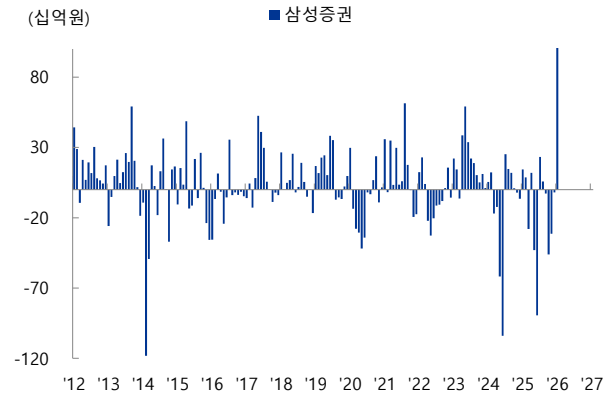
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 40] 삼성증권 외국인 지분율 추이



자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 41] 삼성증권 외국인 순매수 추이



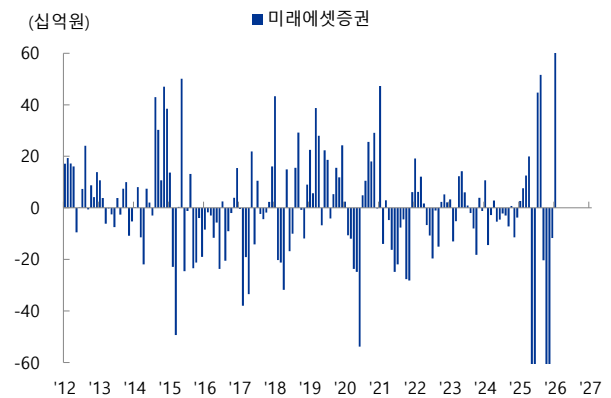
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 42] 미래에셋증권 외국인 지분율 추이



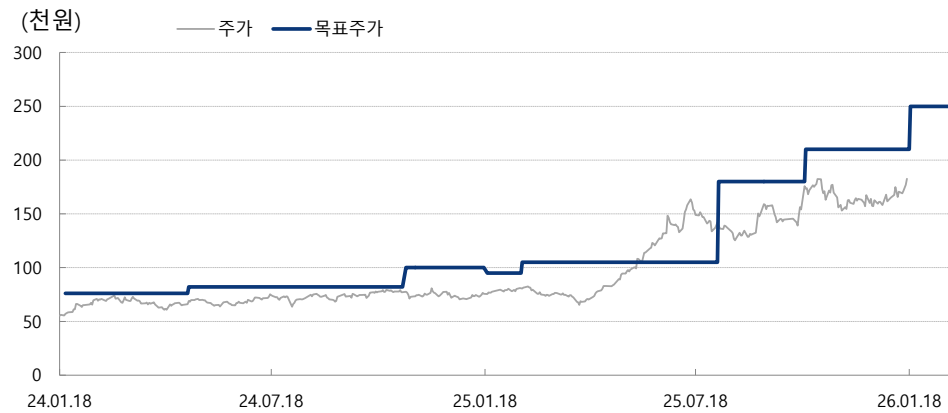
자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

[도표 43] 미래에셋증권 외국인 순매수 추이

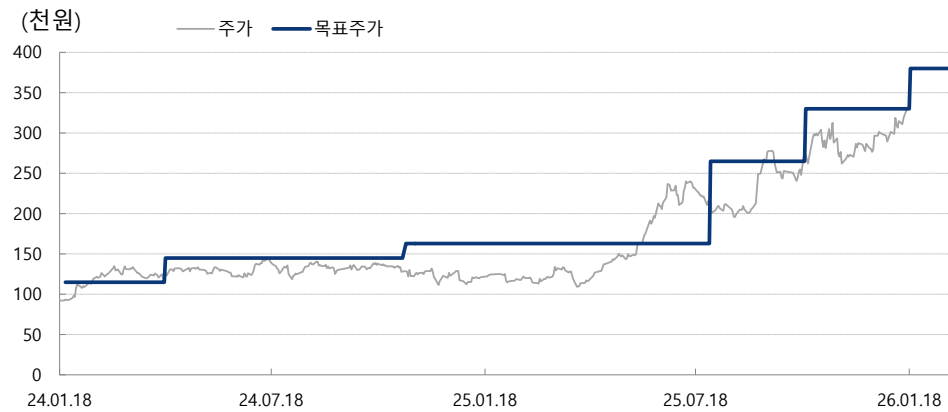


자료: 각 증권사, 교보증권 리서치센터

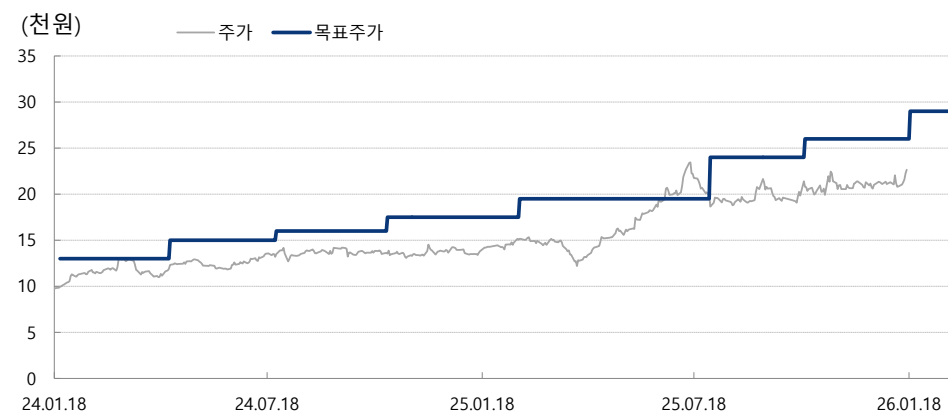
한국금융지주 최근 2년간 목표주가 변동추이



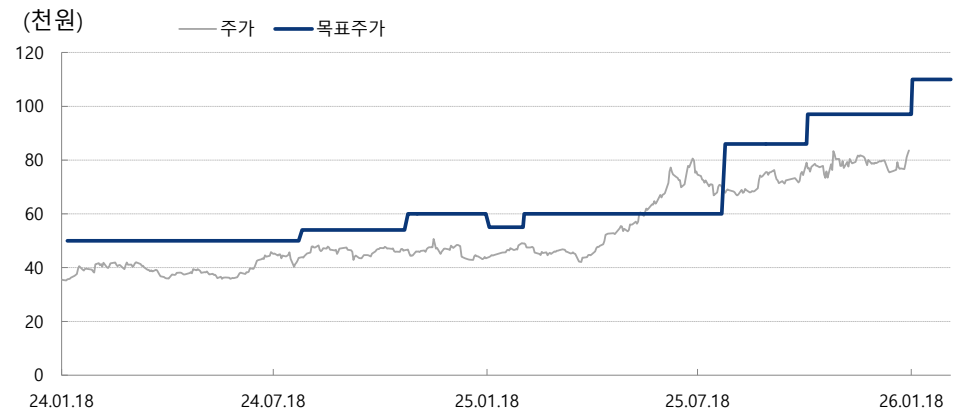
키움증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



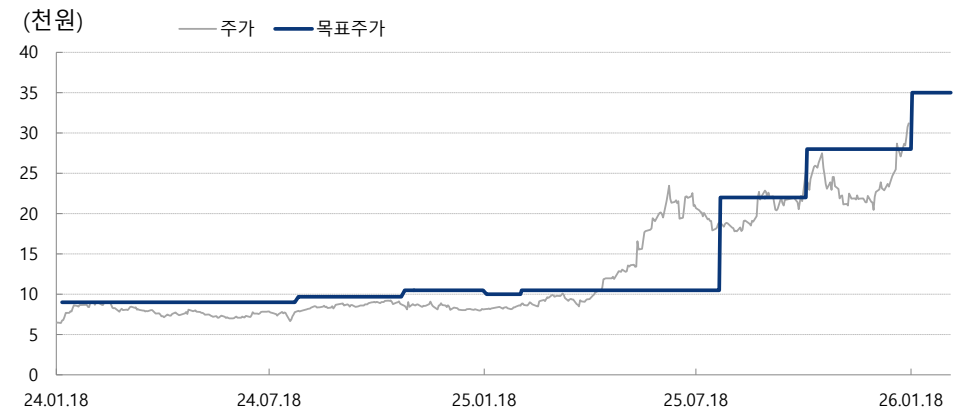
NH투자증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



삼성증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



한국금융지주 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-04-05	매수	118,000			2024-01-23	매수	76,000	(16.65)	(2.50)
2022-05-09	매수	100,000			2024-04-18	매수	76,000	(16.40)	(2.50)
2022-08-12	매수	90,000			2024-05-08	매수	82,000	(15.56)	(8.29)
2022-09-14	매수	90,000			2024-08-06	매수	82,000	(12.45)	(3.41)
2022-10-19	매수	76,000			2024-11-11	매수	100,000	(25.57)	(19.20)
2023-01-19	매수	76,000			2025-01-20	매수	95,000	(17.11)	(14.74)
2023-02-13	매수	76,000			2025-02-19	매수	105,000	(1.22)	55.81
2023-04-27	매수	76,000	(27.47)	(26.05)	2025-08-07	매수	180,000	(21.02)	(2.39)
2023-05-15	매수	76,000	(30.68)	(24.34)	2025-10-21	매수	210,000	(17.40)	(13.19)
2023-11-10	매수	76,000	(23.09)	(22.11)	2025-11-12	매수	210,000	(20.68)	(13.00)
2023-11-28	매수	76,000	(22.49)	(16.71)	2026-01-19	매수	250,000		

자료: 교보증권 리서치센터

키움증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-05-16	매수	110,000			2024-04-18	매수	145,000	(10.32)	(8.69)
2022-08-12	매수	110,000			2024-05-07	매수	145,000	(10.11)	(0.28)
2022-09-14	매수	110,000			2024-08-06	매수	145,000	(9.20)	(0.28)
2022-10-19	매수	110,000			2024-11-11	매수	163,000	(24.72)	(19.02)
2023-01-19	매수	110,000	(8.97)	(6.91)	2025-01-20	매수	163,000	(25.16)	(19.02)
2023-02-13	매수	125,000	(18.92)	(12.48)	2025-02-19	매수	163,000	(9.72)	47.24
2023-04-27	매수	125,000	(20.14)	(12.48)	2025-07-31	매수	265,000	(13.08)	4.91
2023-05-15	매수	125,000	(22.73)	(12.48)	2025-10-21	매수	330,000	(13.81)	(9.24)
2023-11-10	매수	125,000	(25.90)	(24.56)	2025-10-31	매수	330,000	(12.42)	(7.58)
2023-11-28	매수	115,000	(17.61)	(11.65)	2025-11-12	매수	330,000	(11.93)	0.00
2024-01-23	매수	115,000	(4.27)	17.22	2026-01-19	매수	380,000		

자료: 교보증권 리서치센터

NH 투자증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-09-14	매수	13,000			2024-05-21	매수	15,000	(15.94)	(9.53)
2022-10-19	매수	12,000			2024-07-26	매수	16,000	(14.44)	(11.25)
2023-01-19	Trading Buy	11,000	(14.73)	(13.27)	2024-10-29	매수	17,500	(22.35)	(20.74)
2023-02-03	Trading Buy	11,000	(16.68)	(12.36)	2024-11-11	매수	17,500	(21.97)	(16.97)
2023-04-27	Trading Buy	11,000	(16.54)	(12.36)	2025-01-20	매수	17,500	(20.84)	(13.49)
2023-05-15	Trading Buy	11,000	(15.05)	(9.18)	2025-02-19	매수	19,500	(13.67)	20.26
2023-11-10	Trading Buy	11,000	(5.71)	(5.18)	2025-08-01	매수	24,000	(17.86)	(9.79)
2023-11-28	매수	13,000	(21.67)	(18.54)	2025-10-21	매수	26,000	(21.59)	(20.19)
2024-01-23	매수	13,000	(15.02)	0.46	2025-10-31	매수	26,000	(20.93)	(15.58)
2024-04-18	매수	13,000	(14.78)	0.46	2025-11-12	매수	26,000	(19.18)	(12.88)
2024-04-26	매수	15,000	(15.91)	(13.80)	2026-01-19	매수	29,000		

자료: 교보증권 리서치센터

삼성증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-04-05	매수	62,000			2024-01-23	매수	50,000	(21.87)	(16.00)
2022-05-13	매수	57,000			2024-04-18	매수	50,000	(22.25)	(16.00)
2022-08-12	매수	47,000			2024-05-16	매수	50,000	(21.19)	(8.50)
2022-09-14	매수	47,000			2024-08-12	매수	54,000	(14.42)	(10.65)
2022-10-19	매수	45,000			2024-11-11	매수	60,000	(23.60)	(15.50)
2023-01-19	매수	45,000			2025-01-20	매수	55,000	(15.58)	(10.64)
2023-02-13	매수	45,000			2025-02-19	매수	60,000	(3.70)	34.33
2023-04-27	매수	45,000	(23.33)	(22.00)	2025-08-11	매수	86,000	(16.89)	(8.14)
2023-05-15	매수	45,000	(19.18)	(13.44)	2025-10-21	매수	97,000	(21.00)	(18.97)
2023-11-10	매수	45,000	(13.82)	(12.89)	2025-11-12	매수	97,000	(18.96)	(13.81)
2023-11-28	매수	50,000	(23.33)	(18.50)	2026-01-19	매수	110,000		

자료: 교보증권 리서치센터

미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-08-10	매수	10,000			2024-04-18	매수	9,000	(14.18)	0.22
2022-08-12	매수	10,000			2024-05-10	매수	9,000	(15.23)	0.22
2022-09-14	매수	10,000			2024-08-12	매수	9,700	(10.89)	(4.85)
2022-10-19	매수	9,000			2024-11-11	매수	10,500	(19.94)	(13.33)
2023-01-19	매수	9,000			2025-01-20	매수	10,000	(16.78)	(13.80)
2023-02-03	매수	9,000			2025-02-19	매수	10,500	37.33	123.33
2023-04-27	매수	9,000	(23.28)	(22.44)	2025-08-08	매수	22,000	(7.37)	14.77
2023-05-15	매수	9,000	(23.40)	(16.00)	2025-10-21	매수	28,000	(10.07)	(1.79)
2023-11-10	매수	9,000	(18.11)	(16.44)	2025-11-07	매수	28,000	(11.40)	(1.79)
2023-11-28	매수	9,000	(19.75)	(15.11)	2025-11-12	매수	28,000	(14.27)	11.43
2024-01-23	매수	9,000	(13.82)	0.22	2026-01-19	매수	35,000		

자료: 교보증권 리서치센터

Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 기준일자_2025.12.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.4%	2.9%	0.7%	0.0%

[업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘탈의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘탈의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘탈상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

[기업 투자기대 및 투자등급] 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하