

증권업

생각보다 나쁘지 않음

박혜진 hyejin.park@daishin.com
임수진 RA soojin.lim@daishin.com

투자의견

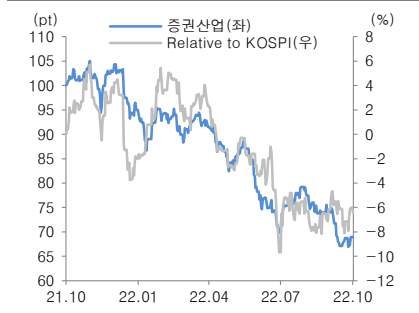
Overweight

비중확대, 유지

Rating & Target

종목명	투자의견	목표주가
미래에셋증권	Marketperform	8,000원
한국금융지주	Buy	96,000원
NH투자증권	Buy	13,000원
키움증권	Buy	115,000원
삼성증권	Marketperform	40,000원

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.1%	-1.4%	-24.7%	-31.1%
상대수익률	-0.3%	3.6%	-8.6%	-6.4%



커버리지 5사 합산 3분기 순이익 6,327억원, 컨센서스 -14.2% 하회 전망

- 한국, 미래, NH, 키움, 삼성증권 합산 2022년 3분기 순이익은 6,327억원(QoQ -11.0%, YoY -65%)로 컨센서스를 하회할 것으로 예상. 다만 아직 실적 조정이 진행중이기에 현재의 컨센서스는 높은 수준으로 앞으로 계속 하향 조정 될 것
- 커버리지 합산으로는 분기 대비 감소하나 2분기 평가이익을 크게 반영한 일부 회사를 제외하면 3분기 순이익은 2분기 대비 증가할 것으로 전망. 9월 금리가 상당히 급등하였으나 7, 8월 운용 환경은 나쁘지 않았기 때문. 다만 트레이딩을 제외한 브로커리지, IB, 이자이익 등 대부분의 부문에서 수익은 감소가 불가피. 영업 환경은 여전히 녹록치 않음
- 2분기 파생상품 운용 및 투자자산에서 큰 폭의 평가이익을 시현한 미래에셋증권과 IB부문 평가이익 921억원 반영했던 NH투자증권은 전 분기 대비 각각 -37.6%, -28.1% 순이익 감소가 예상되며 한국금융지주, 삼성증권, 키움증권은 +4%~+23.5% 까지 이익 증가가 예상됨

거래대금 지속 하락하나 13조원 수준에서 방어. IB는 IPO는 나쁘지 않았음

- 3분기 일평균 거래대금은 13.8조원(QoQ -19.7%, YoY -47.3%)까지 하락. 외화 거래대금 역시 683억달러로 2분기 대비 -8.2% 감소하였는데 하락폭 자체는 둔화. 이에 따라 BK수수료수익은 6,167억원(QoQ -8.8%, YoY -36.6%)으로 2분기 대비 한자릿수 감소에 그칠 전망
- IB는 상장기업이 2분기보다 3분기 증가하여 IPO관련 수익은 나쁘지 않았음. 하지만 금리 급등에 따른 PF사업성 우려로 여전히 관련 딜이 전무한 상황이고 DCM 및 M&A 등 채권 발행 및 자문 부문도 수요가 저조. 따라서 IB 전체 수수료 수익은 3,507억원(QoQ -18.3%, YoY -17.6%)으로 감소가 불가피

신용잔고 16조원까지 감소, 트레이딩 수익 2분기보다 선전할 전망

- 신용융자 잔고가 16.4조원까지 감소하며 2020년 12월 수준까지 감소. 뿐만 아니라 CP 금리 상승 등으로 조달비용이 증가하여 이자이익도 감소가 불가피. 커버리지 합산 9,230억원(QoQ -6.5%, YoY -7.3%) 기록 전망
- 당 분기 유일하게 개선될 것으로 예상되는 부문은 상품운용수익. 전술한 바와 같이 7,8월 운용 환경이 나쁘지 않았고, 특히 9월 금리는 급등했지만 변동성은 6월보다 적었기에 일부 회사는 흑자 전환하는 등 전반적인 운용 수익은 개선될 것으로 예상. 커버리지 합산 상품운용수익은 761억원으로 흑자 전환할 전망.

3분기에도 일부 회사는 어닝쇼크 예상되나 운용 부문 개선으로 전반적으로 2분기보다 실적은 나아질 것으로 예상. 실적의 스윙 팩터는 여전히 트레이딩

- 4분기에도 BK, IB, 자산관리 등 수수료수익의 주요 부문은 업황 개선을 기대하기 힘들기 때문에 실적 개선이 요원. 다만 agency비즈니스의 특성상 수익이 감소해도 그 폭이 제한적
- 하지만 최근 증권사 실적의 가장 큰 스윙 팩터인 트레이딩 부문 수익의 변동폭이 워낙 압도적인 상황이라, 운용 수익이 약간만 개선되어도 전체 이익 증가를 견인하는 형국. 우리는 운용 환경이 2분기를 기점으로 최악은 지났다고 판단함. 9월 금리가 +80bp 이상 급등하는 환경에서도 채권운용수익은 6월보다는 양호했음
- 2023년의 운용 환경은 올해보다 나아질 가능성이 크다고 판단됨. 우리는 한국 금리의 고점이 4분기로 예상하는 바 BK, IB 등 수수료 비즈니스의 이익은 감소하지만 운용 수익 개선에 따른 이익 증가가 가능할 것으로 전망
- 구조적 성장은 아니나 증권주에 대한 관심은 가져볼 만하다는 판단. 증권업에 대한 투자의견 Overweight 유지하며 최선호주는 키움증권, 한국금융지주 유지

회사별 실적 특이 사항

[한국금융지주] 3Q22E 순이익 1,229억원(QoQ +23.5%, YoY -83.7%) 기록 전망

- 동사의 경우 저축은행, 캐피탈, 운용사 등에서 이익이 안정적으로 창출되고 있어 어느 정도 이익 방어가 가능할 것으로 예상. 조달금리 상승에도 저축은행 및 캐피탈은 여전히 실적호조가 유지되고 있는 것으로 파악됨
- 다만 증권의 경우 3분기 새빛웹 pre-IPO 매각익 290억원 반영될 예정이나 트레이딩 수익이 관건. 채권운용의 경우 손실폭은 2분기보다 축소되었으나 과거 홍콩 및 미국 법인 증자에 따른 외화채 발행으로 환손실이 예상되고 연결 투자조합 및 수익증권의 손실도 감안해야함
- 그러나 전체 트레이딩수익은 개선될 것으로 예상하고, 2분기 워낙 평가익도 전무하여 손실 자체가 크게 확대되었기 때문에 3분기 순이익은 증가할 것으로 전망

[키움증권] 3Q22E 순이익 1,309억원(QoQ +20.7%, YoY -43.7%) 기록 전망

- 동사는 운용채권비중이 타사대비 크지 않아(6.9조원, 그림3 참조) 관련 수익 영향은 크지 않음. 다만 주식 PI부문 실적 변동성이 큰데 8월 메자닌 및 대체투자에서 흑자 전환한 것으로 파악. 9월에도 손실은 크지 않은 것으로 추정되어 상품운용수익은 30억원으로 소폭 흑자전환할 것으로 예상
- 해외주식거래 마진이 점진적으로 하락하고 있으나 전체 MS 24%로 압도적 1위가 유지되고 있어 BK수수료수익은 1,639억원으로 2분기 대비 -9.6% 하락에 그칠 것으로 전망

[NH투자증권] 3Q22E 순이익 861억원(QoQ -28.1%, YoY -59.9%) 기록 전망

- 적극적 헤지와 듀레이션 관리, 그리고 운용 규모 축소 등에도 채권운용에 있어 금리 민감도가 타사 대비 여전히 높은것으로 파악됨. 이에 따라 7월에는 채권운용에서 경쟁사 대비 높은 이익을 시현하기도 했지만 9월 다시 적자전환하며 손실폭이 크게 늘어난 것으로 추정됨
- 특히나 동사 같은 경우 2분기 IB부문에서 평가익만 920억원 반영되었기 때문에 기저효과가 존재. 타사와 마찬가지로 트레이딩부문 손실은 2분기보다는 축소된 것으로 예상되나 전술한 요인에 의해 분기 대비 이익 증가가 쉽지 않음

[미래에셋증권] 3Q22E 순이익 1,583억원(QoQ -37.6%, YoY -53.5%) 기록 전망

- 동사는 지난 2분기 상당히 우수한 상품운용수익을 시현하며 유일하게 양호한 실적을 기록한 바 있음. 11조원에 육박하는 투자자산에서 안정적으로 발생하는 분배금, 배당금 영향이 컸으며 이 자금들이 특히 2분기에 집중되기 때문. 이에 더해 파생상품운용에서 오히려 이익을 시현하며 2분기 상품운용수익은 3,170억원(QoQ +70.5%, YoY -7.2%) 기록. 위기속에서 안정적인 현금흐름을 보여주었음
- 3분기에도 분배금 및 배당금은 반영될 예정이나 2분기보다는 크게 감소할 전망. 그럼에도 불구하고 트레이딩수익은 1,000억원 이상 기록할 것으로 예상. 다만 전술한 바와 같이 2분기 반영되는 금액이 워낙 컸기 때문에 분기 대비 이익 감소는 불가피
- 지난 8월 홍콩법인 2.5억달러 유상감자 진행하였으며 관련 환차익이 4분기 반영 예정

[삼성증권] 3Q22E 순이익 1,345억원(QoQ +4.0%, YoY -49.9%) 기록 전망

- 동사는 경쟁사 대비 실적 변동성이 크지는 않음. 지난 2분기 트레이딩에서 손실 있었으나 -70억원에 불과했고 운용 규모를 점진적으로 줄여가고 있으며 특히 7,8월 채권 운용부문에서 흑자 전환하였는데 9월에도 손실폭은 크지 않았던 것으로 파악됨. 따라서 3분기 상품운용수익은 흑자전환한 232억원(흑전, YoY -83.9%) 기록 전망
- 다만 브로커리지, IB, 이자이익 등 전반적인 부문의 수익 감소가 불가피하여 전체 이익은 전 분기 대비 소폭 증가에 그칠 것으로 전망

표 1. 커버리지 5사 3Q22E 순이익 전망 (단위: 십억원, %)

	3Q21	2Q22	3Q22E	컨센서스	컨센서스 대비	QoQ	YoY
한국금융지주	752.9	99.5	122.9	185.5	-33.8%	23.5%	-83.7%
NH투자증권	214.6	119.7	86.1	106.0	-18.8%	-28.1%	-59.9%
미래에셋증권	340.8	253.7	158.3	164.7	-3.9%	-37.6%	-53.5%
삼성증권	268.2	129.3	134.5	140.0	-3.9%	4.0%	-49.9%
키움증권	232.7	108.5	130.9	140.9	-7.1%	20.7%	-43.7%
합산	1,809.2	710.7	632.7	737.1	-14.2%	-11.0%	-65.0%

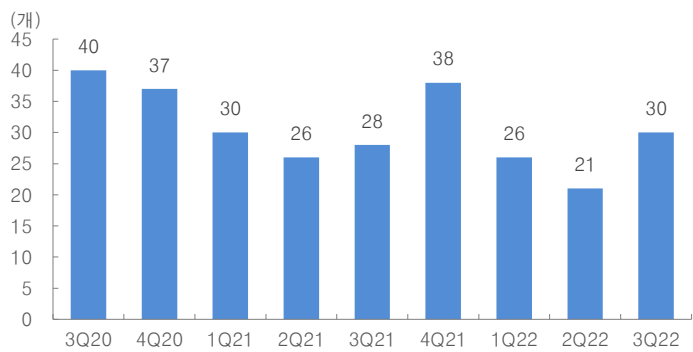
자료: 대신증권 Research Center

표 2. 2022년 3분기 상장기업 리스트 (단위: 백만원)

날짜	회사명	수수료(백만원)	주관사	
7 월	22.07.01	넥스트칩	1,060.5	대신
	22.07.07	코난테크놀로지	1,349.7	한투
	22.07.14	영창케미칼	2,510.2	하나
	22.07.15	HPSP	2,280.0	NH
	22.07.20	바스칸바이오제약	N/A	IBK
	22.07.21	루닛	1,499.0	NH
	22.07.27	퓨체메디신	N/A	NH
	22.07.28	성일하이텍	각 1,688.8(KB,대신), 293.7(삼성)	KB,대신,삼성
	22.07.28	에이프릴바이오	961.1	NH
	22.07.29	아이씨에이치	1,644.8	삼성
8 월	22.08.01	수산인더스트리	2,790.3(삼성), 210.0(미래)	삼성, 미래
	22.08.04	새빛캠	1,922.5	한투
	22.08.09	에이치와이티씨	1,336.0	신영
	22.08.22	대성하이텍	1,232.0	신한
	22.08.22	쏘카	70,834.4(미래), 30,066.4(삼성)	미래,삼성
9 월	22.09.26	오픈엠티테크놀로지	1,568	삼성
	22.09.29	알피바이오	370.8	한투
	9 월 말 수요예측	더블유씨피	5,724(KB), 4,320(신한), 756(삼성)	KB,신한,삼성
		선바이오	533	하나
		이노롤스	523.3	NH
		탐머티리얼	1,925.0	한투
		에스비비테크	936.3	미래
		샤페론	1,160.1	NH
		뉴로메카	865.2	대신

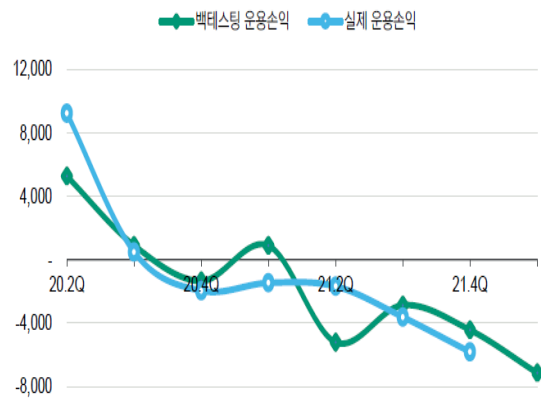
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 국내 증권사 분기별 상장기업 수 추이



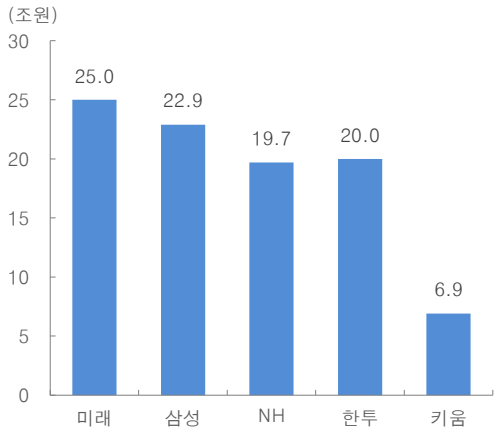
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 증권사 분기별 채권운용손익 추정



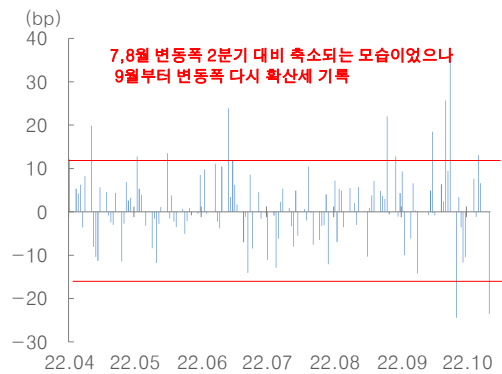
자료: 한국신용평가, 대신증권 Research Center
주1: 백테스팅 운용손익: 국고채 1년물 금리 변동폭(%) X KIS-Peer 가중평균 헤지 후 듀레이션 X KIS-Peer 운용 채권 합산 평잔
주2: 단위: 억원

그림 3. 커버리지 5사 보유운용채권 현황



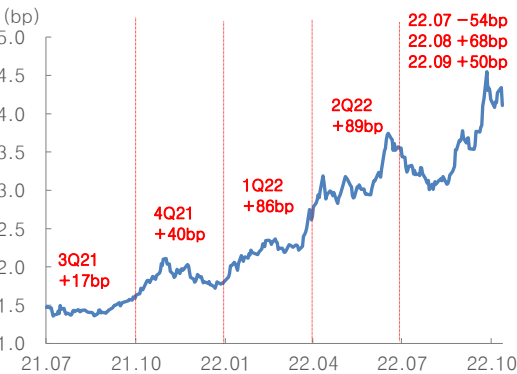
자료: 각 사, 대신증권 Research Center
주: 2022년 2분기 말 기준 *한투 2022년 1분기 말 기준

그림 4. 국고채 3년물 9월부터 변동폭 확대



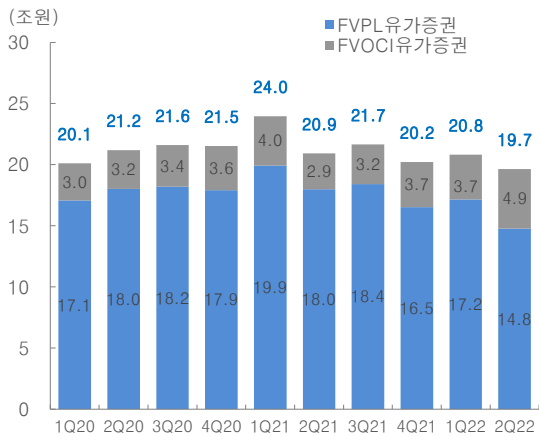
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 5. 국고채 3년물 추이_3분기 +64bp



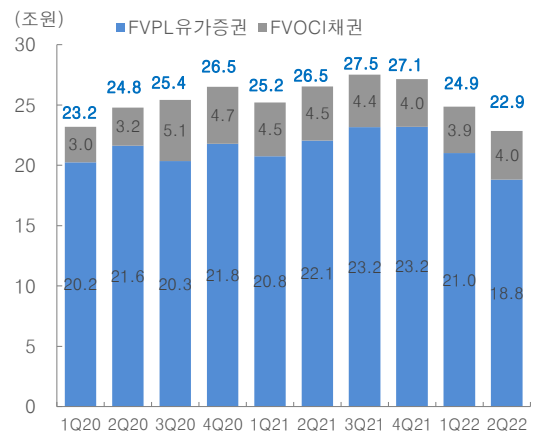
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 6. NH투자증권 보유 채권 계정 분류



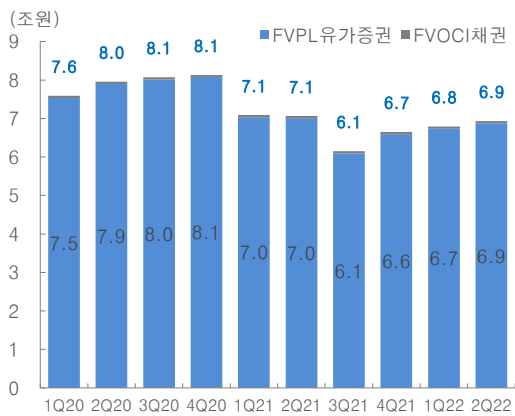
자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

그림 7. 삼성증권 보유 채권 계정 분류



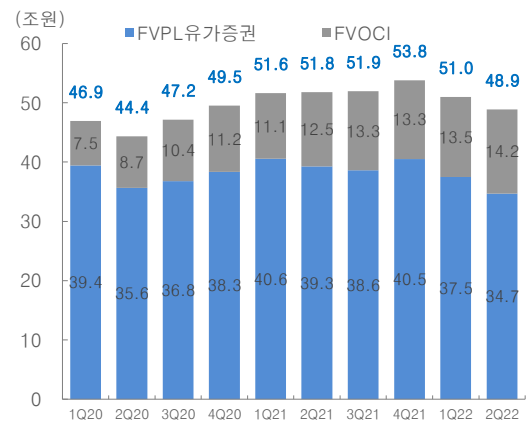
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 8. 키움증권 보유 채권 계정 분류



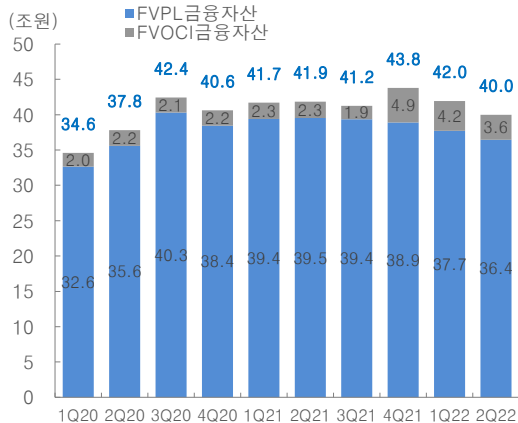
자료: 키움증권, 대신증권 Research Center

그림 9. 미래에셋증권 보유 유가증권 계정 분류



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 10. 한국투자증권 보유 유가증권 계정 분류



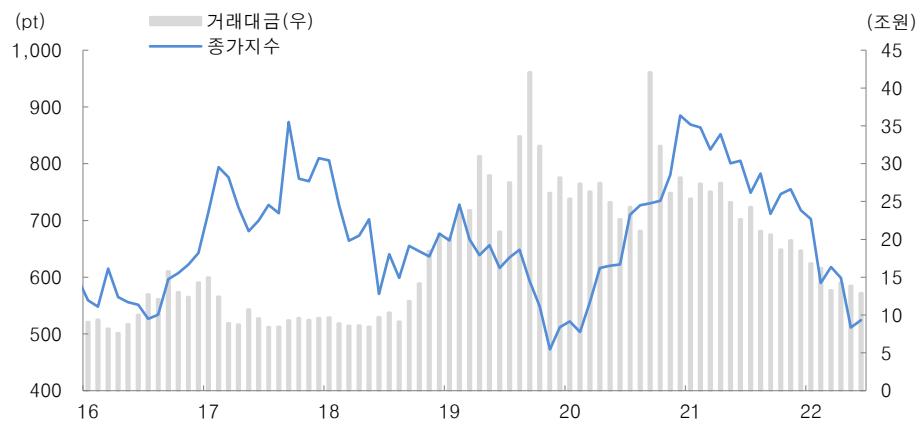
자료: 한국금융투자, 대신증권 Research Center

그림 11. KRX 증권업 및 코스피 지수 추이



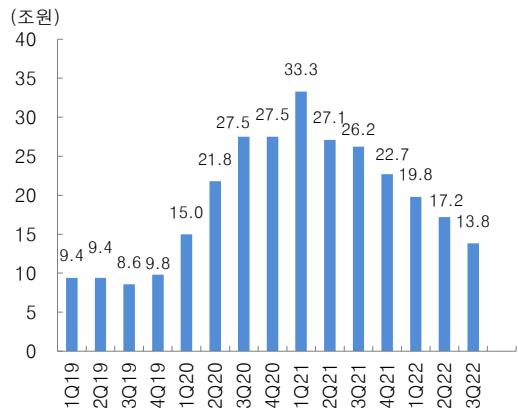
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 12. 거래대금과 증권업 지수



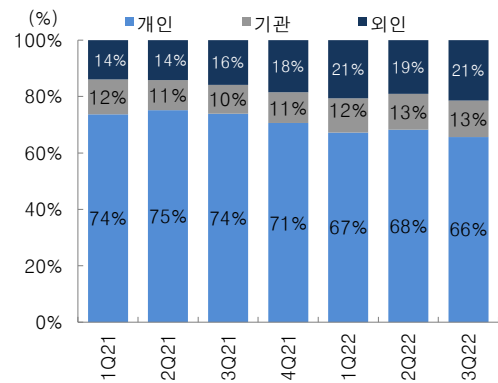
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 거래대금 하락세 지만 13조원 수준에서 방어



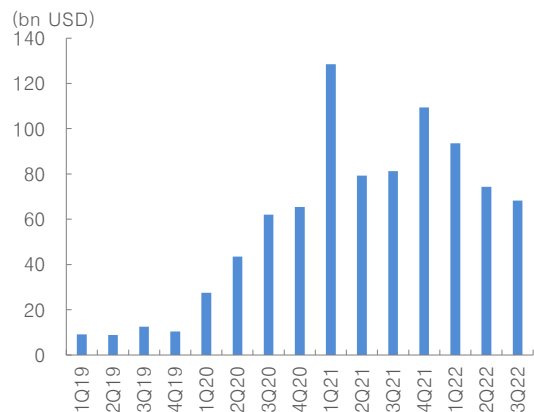
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 14. 코스피+코스닥 매수 주체별 거래 비중



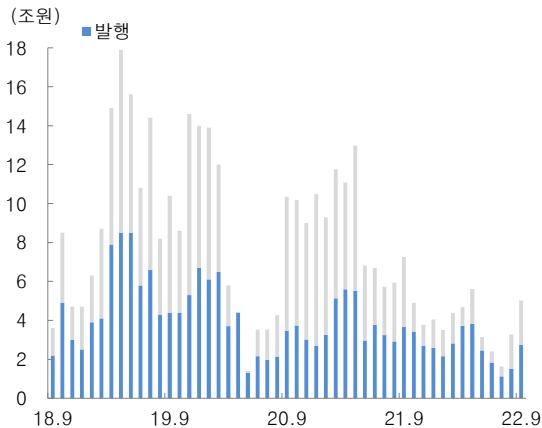
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 15. 외화 거래대금 추이



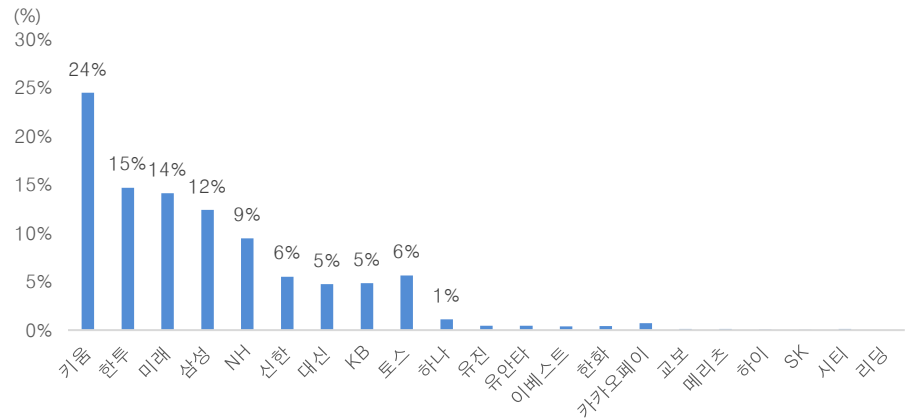
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 16. ELS 발행 및 조기상환 추이



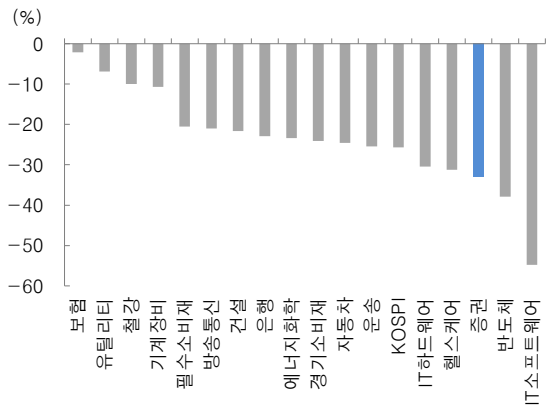
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 17. 해외주식거래 거래금액 기준 점유율 현황_2Q22 기준



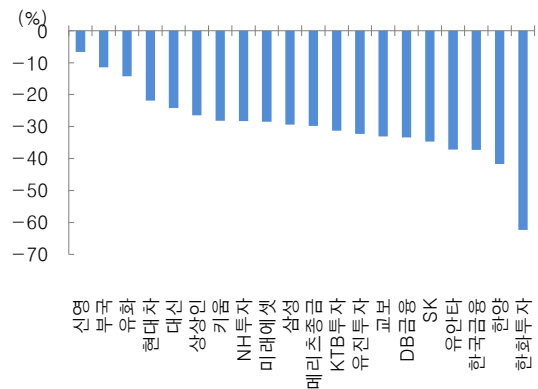
자료: 금융통계정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 18. 연초 대비 증권업지수 -33.0%p 하락



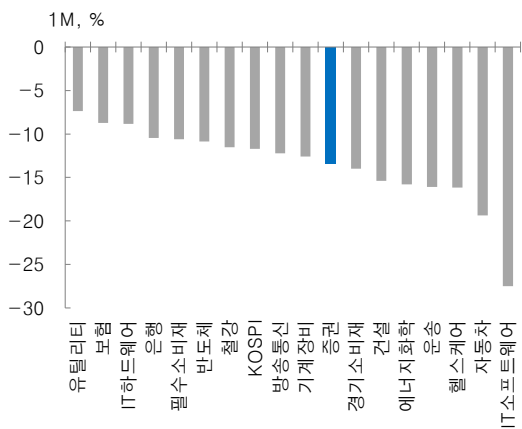
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 19. 종목별 연초 대비 하락률



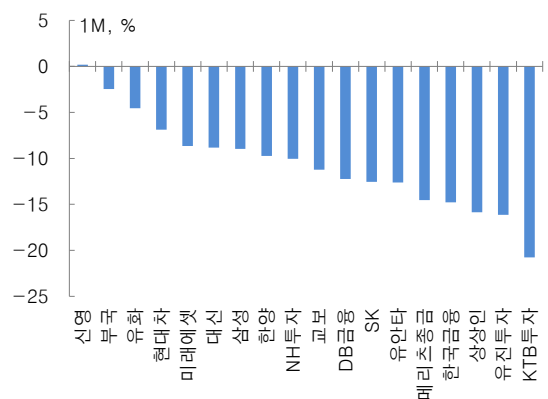
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 20. 최근 1개월 증권업지수 -13.3%p 하락



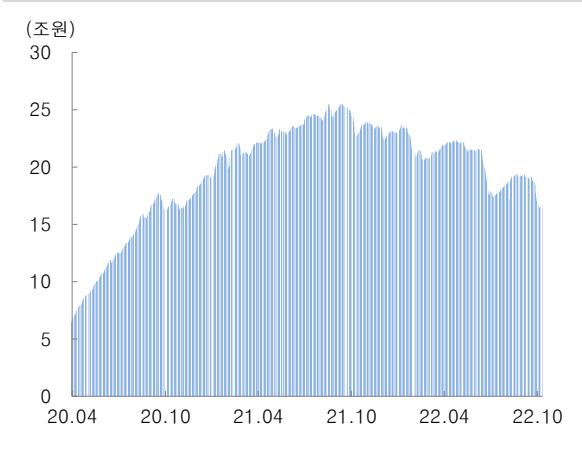
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 21. 종목별 최근 1개월 상승률



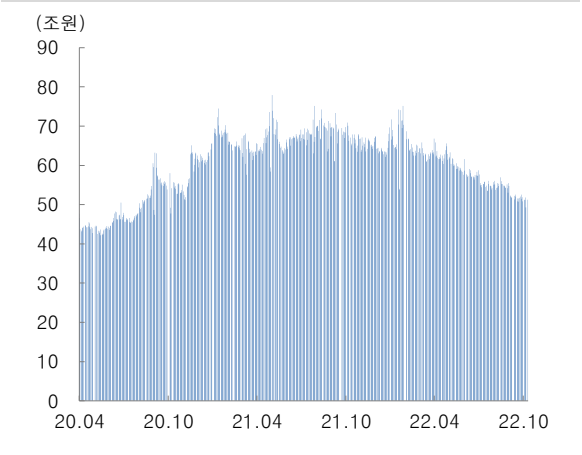
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 22. 신용융자 잔고 16 조원까지 감소



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 23. 고객예탁금 추이



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 5사 부문별 실적 상세

(단위: 십억원, %)

		3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22E	QoQ	YoY
브로커리지	한국금융지주	119.1	113.4	95.6	88.3	79.8	-9.6%	-33.0%
	NH 투자증권	180.2	164.3	137.1	122.7	112.2	-8.6%	-37.7%
	미래에셋증권	243.6	206.9	186.6	151.1	140.3	-7.2%	-42.4%
	삼성증권	204.2	178.5	145.1	132.8	120.6	-9.2%	-41.0%
	키움증권	225.5	208.7	187.7	181.4	163.9	-9.6%	-27.3%
	합산	972.5	871.7	752.1	676.3	616.7	-8.8%	-36.6%
IB	한국금융지주	170.1	134.4	170.9	173.1	155.9	-10.0%	-8.4%
	NH 투자증권	92.7	73.8	86.6	110.0	84.0	-23.6%	-9.4%
	미래에셋증권	92.1	18.3	37.4	47.9	36.7	-23.4%	-60.2%
	삼성증권	38.3	53.6	35.3	62.9	41.7	-33.6%	9.0%
	키움증권	32.2	43.8	38.0	35.6	32.4	-9.0%	0.6%
	합산	425.4	323.9	368.2	429.4	350.7	-18.3%	-17.6%
기타	한국금융지주	-0.8	49.5	-35.0	-16.1	-27.3	적지	적지
	NH 투자증권	56.7	57.7	58.7	59.7	60.7	1.7%	7.1%
	미래에셋증권	43.3	60.3	69.5	61.5	43.9	-28.6%	1.5%
	삼성증권	43.6	36.5	33.6	35.6	23.6	-33.8%	-46.0%
	키움증권	14.1	13.1	13.9	12.6	20.0	59.0%	41.5%
	합산	156.9	217.1	140.6	153.2	120.8	-21.2%	-23.0%
상품운용	한국금융지주	26.0	-14.9	23.4	-232.9	-50.0	적지	적지
	NH 투자증권	38.2	80.1	-21.5	-49.4	-44.0	적지	적지
	미래에셋증권	87.7	55.8	185.9	317.0	143.9	-54.6%	64.1%
	삼성증권	143.8	30.5	54.3	-6.9	23.2	흑전	흑전
	키움증권	101.3	52.8	10.0	-66.6	3.0	흑전	흑전
	합산	396.9	204.3	252.1	-38.7	76.1	흑전	흑전
순이자이익	한국금융지주	299.6	282.8	286.1	321.3	296.1	-7.8%	-1.1%
	NH 투자증권	192.5	177.2	159.3	195.0	173.3	-11.1%	-10.0%
	미래에셋증권	177.5	241.9	133.7	140.3	142.0	1.2%	-20.0%
	삼성증권	188.0	151.7	161.7	171.6	162.3	-5.4%	-13.6%
	키움증권	137.9	139.7	145.7	159.4	149.3	-6.3%	8.2%
	합산	995.4	993.3	886.6	987.6	923.0	-6.5%	-7.3%
판관비	한국금융지주	303.7	314.5	297.5	292.8	278.1	-5.0%	-8.4%
	NH 투자증권	239.7	264.0	222.5	214.4	214.2	-0.1%	-10.6%
	미래에셋증권	353.4	353.3	327.5	379.5	325.9	-14.1%	-7.8%
	삼성증권	233.7	240.8	204.3	185.9	184.8	-0.6%	-20.9%
	키움증권	147.5	173.1	142.1	161.7	157.0	-2.9%	6.5%
	합산	1,277.9	1,345.7	1,193.9	1,234.2	1,160.0	-6.0%	-9.2%
순이익	한국금융지주	752.9	304.8	306.8	99.5	122.9	23.5%	-83.7%
	NH 투자증권	214.6	205.5	102.4	119.7	86.1	-28.1%	-59.9%
	미래에셋증권	340.8	180.8	191.8	253.7	158.3	-37.6%	-53.5%
	삼성증권	268.2	144.1	151.8	129.3	134.5	4.0%	-49.9%
	키움증권	232.7	188.1	140.9	108.5	130.9	20.7%	-43.7%
	합산	1,809.2	1,023.3	893.7	710.7	632.7	-11.0%	-65.0%

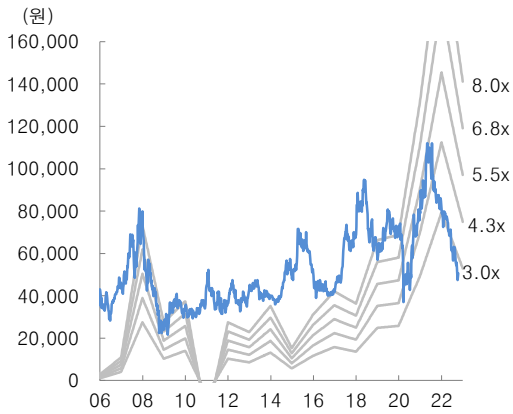
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. Valuation Table

회사명		한국금융	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH투자증권	5개사 평균 /합산
투자이견		BUY	Marketperform	Marketperform	BUY	BUY	Overweight
목표주가(원, 12MF)		96,000	8,000	40,000	115,000	13,000	
주가		50,600	6,190	31,700	76,800	8,970	
상승여력		89.7%	29.2%	26.2%	49.7%	44.9%	
시가총액(조원)		2.8	3.8	2.8	2.0	3.0	14.4
당기순이익 (십억원)	2021	1,762	1,156	966	904	948	1,147
	2022E	769	798	599	504	441	628
	2023E	850	832	617	534	615	707
자기자본 (십억원)	2021	6,990	10,614	6,081	4,302	6,826	6,963
	2022E	7,760	11,463	6,264	4,867	7,261	7,529
	2023E	8,609	12,029	6,881	5,302	7,891	8,166
ROE (%)	2021	25.2	10.9	17.1	25.3	15.2	18.7
	2022E	9.9	7.0	9.7	11.0	6.2	8.8
	2023E	9.9	6.9	9.4	10.5	8.1	9.1
EPS (원)	2021	33,401	2,230	10,815	31,681	3,377	16,301
	2022E	14,573	1,538	6,703	17,682	1,569	8,530
	2023E	16,113	1,604	6,912	18,717	2,190	9,430
DPS (원)	2021	6,150	300	3,800	3,500	1,050	2,960
	2022E	2,800	240	2,600	2,600	600	1,768
	2023E	3,000	320	3,200	3,500	800	2,164
PER (배)	2021	2.4	2.8	4.2	2.4	2.7	2.9
	2022E	5.5	4.0	4.7	4.3	5.7	4.8
	2023E	5.0	3.9	4.6	4.1	4.1	4.2
BPS (원)	2021	132,535	20,462	68,101	167,388	24,365	82,570
	2022E	147,133	22,099	70,143	189,368	25,916	91,049
	2023E	163,246	23,191	77,055	206,313	28,111	100,023
PBR (배)	2021	0.61	0.30	0.66	0.46	0.37	0.48
	2022E	0.55	0.28	0.45	0.41	0.35	0.41
	2023E	0.49	0.27	0.41	0.37	0.32	0.37

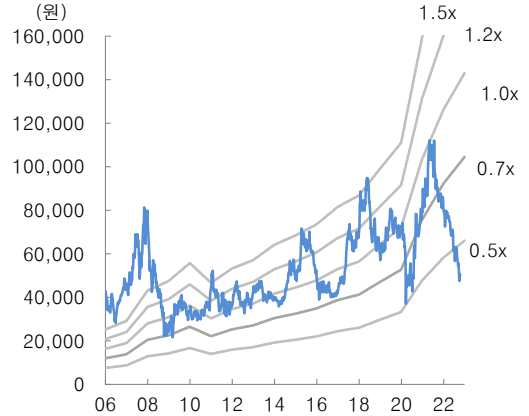
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 24. 한국금융지주 PER 밴드



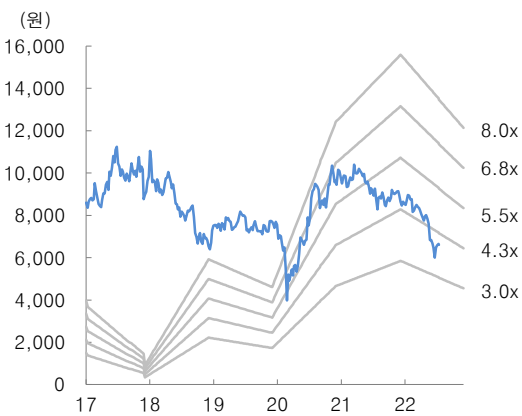
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 25. 한국금융지주 PBR 밴드



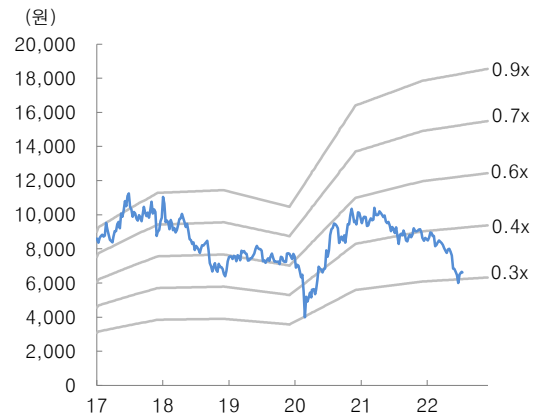
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 26. 미래에셋증권 PER 밴드



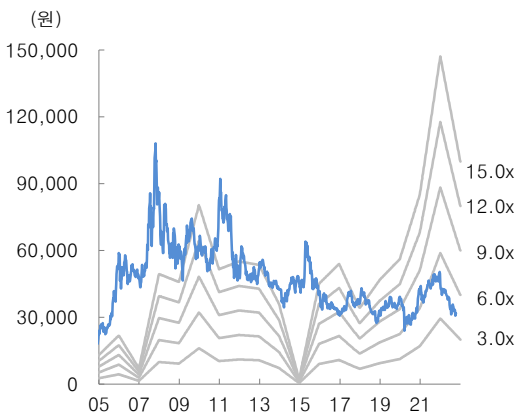
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 27. 미래에셋증권 PBR 밴드



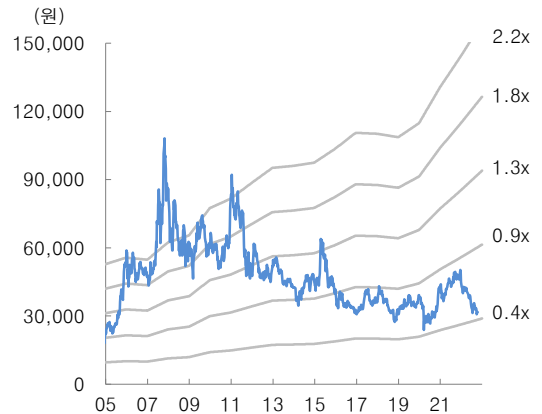
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 28. 삼성증권 PER 밴드



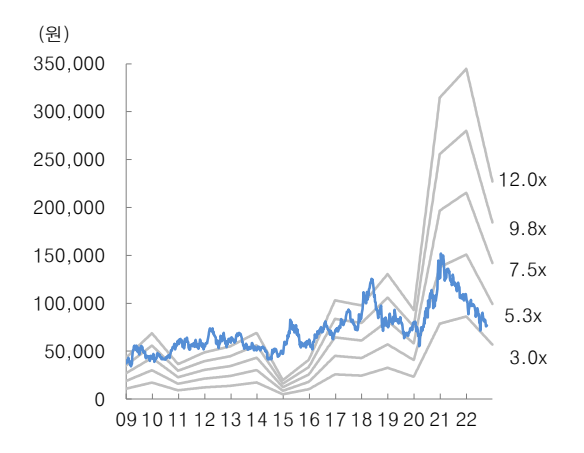
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 29. 삼성증권 PBR 밴드



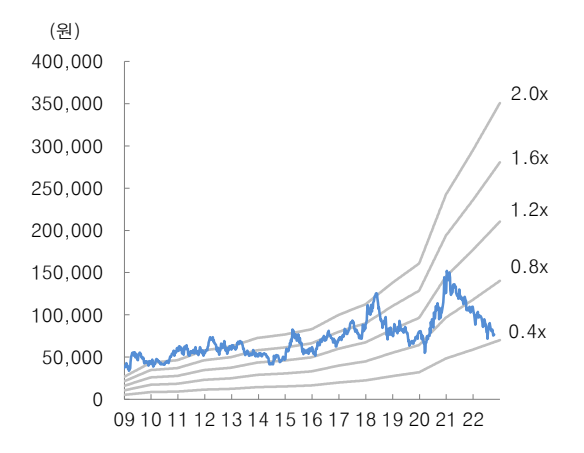
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 30.키움증권 PER 밴드



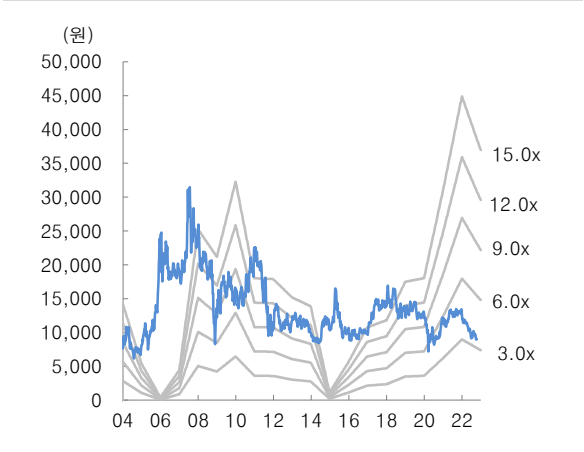
자료: 키움증권, 대신증권 Research Center

그림 31.키움증권 PBR 밴드



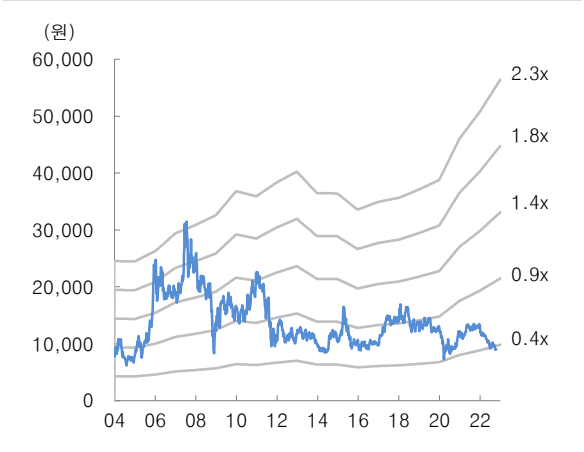
자료: 키움증권, 대신증권 Research Center

그림 32.NH투자증권 PER 밴드



자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

그림 33.NH투자증권 PBR 밴드



자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

NH투자증권_재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,387	1,681	2,334	1,503	1,727
수수료순수익	598	1,025	1,154	877	853
브로커리지	303	688	791	479	407
자산관리	82	81	102	103	115
IB관련	251	309	339	357	318
기타	153	116	157	0	0
수수료비용	191	168	235	174	160
순이자수익	635	696	770	235	146
상품운용손익	154	-40	409	707	718
판관비	812	894	1,047	-82	156
인건비	572	491	705	904	878
전산운용비	7	28	9	549	504
광고선전비	5	21	3	23	28
임차료	4	15	2	17	26
유무형자산감가상각비	6	24	14	11	15
그외	55	176	55	18	24
영업이익	575	787	1,317	207	280
영업외이익	97	57	106	617	849
영업외비용	39	55	98	44	1
법인세차감전 순이익	633	789	1,325	61	0
법인세비용	157	217	377	600	850
당기순이익	486	577	948	159	234
당기순이익(지배주주)	485	577	948	441	615

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	18,710	20,011	24,365	25,916	28,111
EPS	1,727	2,055	3,377	1,569	2,190
PBR	0.68	0.56	0.47	0.35	0.32
PER	7.4	5.5	3.4	5.7	4.1
DPS	500	700	1100	600	800
배당성향	29.0	36.6	34.9	41.1	39.2

Growth Rate	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	6.1	6.1	-2.7	6.1	6.1
자기자본증가율	4.3	7.0	21.5	6.4	8.7
순영업수익증가율	12.6	21.2	38.8	-35.6	14.9
순수수료수익증가율	-6.5	71.4	12.6	-24.0	-2.8
판관비증가율	152.9	10.1	17.1	-13.6	-2.9
순이익증가율	34.4	19.0	64.3	-53.5	39.6

자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	7,110	7,546	1,349	1,432	1,519
유가증권	34,269	37,094	34,594	37,445	40,532
단기매매증권	397	430	0	0	0
매도가능증권	1,383	1,498	5,144	5,568	6,027
지분법주식	82	89	436	472	511
기타유가증권	3,670	3,819	16,238	16,897	17,583
대출채권	6,870	7,291	7,286	7,733	8,207
유형자산	361	369	161	4,224	4,483
기타자산	8,091	7,880	621	165	168
자산총계	56,700	60,180	58,542	15,360	15,521
예수부채	4,811	5,208	7,575	62,134	65,947
차입부채	10,775	11,663	20,072	6,102	6,605
기타부채	35,851	37,679	24,055	13,666	14,792
부채총계	51,437	54,551	51,702	35,091	36,659
자본금	1,531	1,531	1,609	54,859	58,056
자본잉여금	1,537	1,537	1,657	1,609	1,609
자본조정	0	0	0	1,657	1,657
기타포괄손익누계액	168	168	249	0	0
이익잉여금	2,027	2,393	3,319	249	249
자본총계	5,263	5,629	6,840	3,760	4,376
지배주주지분	5,252	5,618	6,826	7,275	7,891
부채및자본총계	56,700	60,180	58,542	7,261	7,891

Financial Ratio	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	12.6	21.2	38.8	-35.6	14.9
영업이익증가율	6.5	36.8	67.2	-53.1	37.5
순이익증가율	34.4	19.0	64.3	-53.5	39.6
ROE	9.42	10.62	15.22	6.24	8.11
ROA	0.88	0.99	1.60	0.73	0.96
자기자본회전율	0.24	0.26	0.30	0.34	0.21

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	21.9	40.9	33.9	31.9	23.6
자산관리	5.9	4.8	4.4	6.8	6.7
IB관련	18.1	18.4	14.5	23.8	18.4
기타수수료	11.1	6.9	6.7	11.6	9.2
순이자수익	45.8	41.4	33.0	47.1	41.6
상품운용손익	11.1	-2.4	17.5	-5.5	9.0

미래에셋증권_재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,969	2,479	2,823	2,380	2,319
수수료순수익	759	1,141	1,334	990	941
브로커리지	395	840	979	611	508
자산관리	167	190	255	238	248
IB관련	190	127	190	168	211
기타	237	186	215	236	240
수수료비용	230	201	224	263	266
순이자수익	557	602	767	585	609
상품운용손익	652	736	722	804	769
판관비	1,252	1,375	1,493	1,372	1,336
인건비	694	620	666	665	703
전산운용비	58	60	57	54	51
광고선전비	34	40	38	36	34
임차료	24	23	23	23	23
유무형자산감가상각비	164	167	167	167	167
그외	278	278	278	278	278
영업이익	727	1,105	1,486	1,008	983
영업외이익	250	102	270	267	181
영업외비용	84	78	113	155	0
법인세차감전 순이익	893	1,128	1,643	1,120	1,164
법인세비용	229	310	455	307	332
당기순이익	664	818	1,187	813	832
당기순이익(지배주주)	658	805	1,156	798	832

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	16,607	18,638	20,462	22,099	23,191
EPS	1,198	1,551	2,230	1,538	1,604
PBR	0.45	0.51	0.40	0.28	0.27
PER	6.30	6.09	3.69	4.02	3.86
DPS	260	270	300	240	320
배당성향	21.7	26.9	16.6	19.4	25.3

Growth Rate	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	12.8	4.6	-21.7	14.2	5.0
자기자본증가율	9.3	5.9	9.8	8.0	4.9
순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-15.7	-2.6
순수수료수익증가율	1.9	50.3	16.9	-25.8	-5.0
판관비증가율	12.2	9.9	8.6	-8.1	-2.6
순이익증가율	44.5	22.2	43.7	-31.0	4.3

자료: 미래에셋증권, 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	11,906	12,888	10,435	11,295	12,226
유가증권	47,746	49,788	42,787	54,151	56,480
단기매매증권	0	0	0	0	0
매도가능증권	977	1,057	1,145	1,239	1,341
지분법주식	1,489	1,612	1,745	1,888	2,044
기타유가증권	45,281	47,119	49,032	51,023	53,095
대출채권	64,770	67,400	26,837	27,927	29,061
유형자산	456	456	435	435	435
기타자산	8,271	8,778	28,982	30,760	32,648
자산총계	133,150	139,311	109,041	124,567	130,849
예수부채	5,956	6,321	14,551	22,564	23,948
차입부채	92,668	7,174	50,331	38,831	42,032
기타부채	25,332	116,082	33,546	51,603	52,728
부채총계	123,956	129,577	98,427	112,998	118,708
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,154	2,154	2,159	2,159	2,159
자본조정	-10	0	-441	0	0
기타포괄손익누계액	124	124	404	404	404
이익잉여금	2,755	3,354	4,287	4,904	5,476
자본총계	9,193	9,733	10,614	11,569	12,141
지배주주지분	9,127	9,668	10,614	11,463	12,029
부채및자본총계	133,150	139,311	109,041	124,567	130,849

Financial Ratio	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-15.7	-2.6
영업이익증가율	-68.0	574.2	34.5	-32.1	-2.5
순이익증가율	-49.7	251.1	43.7	-31.0	4.3
ROE	7.21	8.32	10.90	6.96	6.92
ROA	0.52	0.59	0.93	0.68	0.65
자기자본회전율	0.21	0.25	0.27	0.21	0.19

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	20.1	33.9	34.7	25.7	21.9
자산관리	8.5	7.6	9.0	10.0	10.7
IB관련	9.6	5.1	6.7	7.1	9.1
기타수수료	12.0	7.5	7.6	9.9	10.3
순이자수익	11.7	24.3	27.2	24.6	26.2
상품운용손익	28.3	29.7	25.6	33.8	33.2

삼성증권_재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,186	1,428	2,183	1,613	1,645
수수료순수익	504	845	1,053	784	758
브로커리지	336	787	885	525	481
자산관리	99	90	134	118	128
IB관련	90	94	165	184	175
기타	0	0	124	117	108
수수료비용	92	102	254	160	134
순이자수익	504	646	698	667	699
상품운용손익	179	-63	433	163	188
판관비	673	815	933	768	773
인건비	383	490	539	443	500
전산운용비	74	72	72	72	72
광고선전비	19	24	24	24	24
임차료	21	36	36	36	36
유무형자산감가상각비	36	39	39	39	39
그외	105	102	102	102	102
영업이익	510	679	1,311	836	872
영업외이익	7	14	22	14	1
영업외비용	5	8	5	5	4
법인세차감전 순이익	514	686	1,328	845	869
법인세비용	134	178	362	238	239
당기순이익	392	510	966	608	630
당기순이익(지배주주)	392	508	966	599	617

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	55,867	59,351	68,101	70,143	77,055
EPS	4,387	5,684	10,815	6,703	6,912
PBR	0.69	0.68	0.66	0.45	0.41
PER	8.80	7.12	4.15	4.73	4.59
DPS	1700	2200	3800	2600	3200
배당성향	38.7	38.7	35.1	38.8	46.3

Growth Rate	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	10.1	7.3	2.5	2.0	8.2
자기자본증가율	7.0	6.2	17.0	3.0	9.9
순영업수익증가율	4.3	20.4	52.9	-26.1	1.9
순수수료수익증가율	-11.7	67.8	24.6	-25.5	-3.4
판관비증가율	-0.4	21.0	14.5	-17.6	0.6
순이익증가율	17.3	29.6	90.3	-38.0	3.1

자료: 삼성증권 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	8,649	3,203	3,244	3,858	4,095
유가증권	27,535	33,550	38,173	34,830	37,669
단기매매증권	19,430	21,032	22,765	24,642	26,673
매도가능증권	6,757	7,314	7,917	8,570	9,276
지분법주식	91	99	107	116	125
기타유가증권	1,257	1,334	1,416	1,503	1,595
대출채권	3,086	7,025	8,645	8,886	9,619
신용공여	1,826	3,784	4,413	4,650	5,033
유형자산	46	85	100	100	100
기타자산	2,877	20,262	15,701	19,389	21,108
자산총계	42,194	64,125	65,738	67,063	72,592
예수부채	6,705	13,422	17,468	18,014	19,119
차입부채	14,628	22,334	24,823	23,725	25,181
기타부채	15,872	19,027	19,536	19,061	21,410
부채총계	37,206	54,783	59,656	60,800	65,711
자본금	458	458	458	458	458
자본잉여금	1,743	1,743	1,743	1,743	1,743
자본조정	0	-59	-59	-59	-59
기타포괄손익누계액	163	202	188	183	183
이익잉여금	2,624	2,854	3,750	3,879	4,496
자본총계	4,989	5,199	6,081	6,264	6,881
지배주주지분	4,989	5,199	6,081	6,264	6,881
부채및자본총계	42,194	59,982	65,738	67,063	72,592

Financial Ratio	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	4.3	20.4	52.9	-26.1	1.9
영업이익증가율	11.4	33.1	93.0	-36.3	4.3
순이익증가율	17.3	29.6	90.3	-38.0	3.1
ROE	8.12	9.87	17.12	9.70	9.39
ROA	0.97	1.16	1.49	0.90	0.88
자기자본회전율	0.24	0.27	0.36	0.26	0.24

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	28.3	55.1	40.5	32.5	29.2
자산관리	8.4	6.3	6.1	7.3	7.8
IB관련	7.6	6.6	7.5	11.4	10.6
기타수수료	0.0	0.0	5.7	7.3	6.6
순이자수익	42.4	45.2	32.0	41.3	42.5
상품운용손익	15.1	-4.4	19.8	10.1	11.4

키움증권_재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	863	1,464	1,825	1,329	1,364
수수료순수익	361	723	957	747	595
브로커리지	297	710	928	647	436
자산관리	57	72	92	100	116
IB관련	95	111	156	152	154
기타	21	19	61	64	62
수수료비용	110	189	281	216	172
순이자수익	302	386	516	607	640
상품운용손익	200	355	352	-24	129
판관비	391	500	626	644	645
인건비	151	182	226	305	349
전산운용비	62	70	85	87	74
광고선전비	21	16	16	32	58
임차료	1	0	0	0	0
유무형자산감가상각비	18	27	27	27	27
그외	73	97	97	97	97
영업이익	474	969	1,209	690	719
영업외이익	43	71	91	49	61
영업외비용	24	56	66	44	43
법인세차감전 순이익	492	984	1,234	695	736
법인세비용	130	278	324	190	203
당기순이익	362	706	910	505	534
당기순이익(지배주주)	363	703	904	504	534

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	104,466	121,037	167,388	189,368	206,313
EPS	14,563	26,229	31,681	17,682	18,717
PBR	0.76	1.05	0.59	0.41	0.37
PER	5.46	4.82	3.12	4.34	4.10
DPS	2000	3000	3900	2600	3500
배당성향	11.9	10.0	11.1	13.2	16.8

Growth Rate	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	41.0	63.8	18.3	6.5	7.1
자기자본증가율	11.2	26.1	51.1	13.1	8.9
순영업수익증가율	35.7	69.6	24.6	-27.1	2.6
순수수료수익증가율	5.8	100.5	32.4	-21.9	-20.3
판관비증가율	18.9	27.8	25.3	2.8	0.2
순이익증가율	87.2	93.9	28.5	-44.2	5.9

자료: 키움증권 대산증권 Research Center

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	1,945	3,629	6,718	7,240	7,684
유가증권	14,916	22,862	25,155	25,746	27,869
단기매매증권	0	0	0	0	0
매도가능증권	615	665	720	780	844
지분법주식	201	218	236	255	276
기타유가증권	6,294	6,549	6,815	7,092	7,380
대출채권	5,321	6,858	9,403	10,537	11,405
신용공여	2,009	2,995	3,613	4,102	4,354
유형자산	98	98	98	98	98
기타자산	966	4,718	3,756	4,619	4,619
자산총계	23,374	38,286	45,301	48,241	51,676
예수부채	6,416	14,376	17,253	17,811	19,280
차입부채	9,360	11,564	15,027	13,090	11,439
기타부채	5,339	9,472	8,719	12,473	15,655
부채총계	21,115	35,411	40,999	43,374	46,373
자본금	127	128	145	145	145
자본잉여금	527	541	1,039	1,039	1,039
자본조정	-60	-61	-64	0	4
기타포괄손익누계액	-20	-57	13	58	58
이익잉여금	1,660	2,296	3,200	3,625	4,056
자본총계	2,258	2,847	4,302	4,867	5,302
지배주주지분	2,258	2,847	4,302	4,867	5,302
부채및자본총계	23,374	38,258	45,301	48,241	51,676

Financial Ratio	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	35.7	69.6	24.6	-27.1	2.6
영업이익증가율	54.3	104.6	24.8	-42.9	4.2
순이익증가율	87.2	93.9	28.5	-44.2	5.9
ROE	16.91	27.55	25.28	11.00	10.50
ROA	1.82	2.28	2.16	1.08	1.07
자기자본회전율	0.38	0.51	0.42	0.27	0.26

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	34.4	48.5	50.9	48.7	31.9
자산관리	6.6	4.9	5.1	7.6	8.5
IB관련	11.0	7.6	8.6	11.4	11.3
기타수수료	2.5	1.3	3.3	4.8	4.6
순이자수익	35.0	26.3	28.3	45.6	46.9
상품운용손익	23.2	24.3	19.3	-1.8	9.5

한국금융지주_재무제표

포괄손익계산서	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	2,097	1,820	2,721	2,036	2,172
수수료순수익	1,035	1,101	1,461	1,058	728
브로커리지	299	464	513	333	265
자산관리	162	132	173	153	160
IB관련	340	412	610	631	620
기타	413	-57	-43	-64	-54
수수료비용	254	234	276	262	264
순이자수익	822	1,044	1,152	1,204	1,248
상품운용손익	239	-324	108	-225	196
판관비	908	963	1,205	1,147	1,147
인건비	282	285	414	515	520
전산운용비	16	29	29	28	27
광고선전비	14	12	11	11	11
임차료	6	19	19	19	19
유무형자산감가상각비	32	33	33	33	33
그외	794	0	164	541	537
영업이익	960	857	1,516	890	1,025
영업외이익	120	339	897	200	160
영업외비용	0	0	0	10	5
법인세차감전 순이익	1,081	1,196	2,413	1,080	1,180
법인세비용	307	336	652	310	330
당기순이익	847	860	1,761	770	850
당기순이익(지배주주)	845	863	1,761	769	850

Valuation Index	(단위: 원, 배, %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	95,414	106,078	136,435	147,133	163,246
EPS	16,022	16,370	33,391	14,573	16,113
PBR	0.76	0.74	0.58	0.55	0.49
PER	4.52	4.83	2.37	5.54	5.01
DPS	2900	2400	2800	2800	3000
배당성향	20.08	17.10	9.78	22.41	21.71

Growth Rate	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	16.9	6.3	-7.5	6.6	6.7
자기자본증가율	32.2	10.7	28.6	11.0	11.0
순영업수익증가율	36.1	-13.2	49.5	-25.2	6.7
판관비증가율	-1.2	6.0	25.1	-4.9	0.0
순이익증가율	59.6	2.2	104.0	-56.4	10.6

재무상태표	(단위: 십억원)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	13,438	14,263	8,173	8,675	9,207
단기매매증권	28,078	30,393	32,898	35,610	38,545
매도가능증권	4,353	4,712	5,100	5,521	5,976
지분법주식	1,271	1,375	3,569	3,863	4,181
기타유가증권	21,464	22,336	23,242	24,186	25,168
신용공여	1,446	1,505	6,242	7,026	7,908
무형자산	26	26	383	383	383
기타자산	6,213	6,465	246	256	266
자산총계	74,843	79,569	73,611	78,493	83,727
예수부채	22,152	23,512	24,954	26,486	28,111
차입부채	24,250	25,738	27,318	28,994	30,773
기타부채	23,558	24,725	14,144	15,254	16,233
부채총계	69,961	73,975	66,416	70,734	75,117
자본금	308	308	308	308	308
자본잉여금	615	615	614	614	614
자본조정	-50	-50	-50	-50	-50
기타포괄손익누계액	146	146	197	197	197
이익잉여금	3,863	4,576	6,127	6,691	7,541
자본총계	5,032	5,594	7,195	7,760	8,609
지배주주지분	5,003	5,538	7,123	7,682	8,523
부채및자본총계	74,843	79,569	73,611	78,493	83,727

Financial Ratio	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	36.1	-13.2	49.5	-25.2	6.7
영업이익증가율	54.2	-10.7	76.8	-41.3	15.2
순이익증가율	59.6	2.2	104.0	-56.4	10.6
ROE	16.79	15.43	24.47	9.90	9.87
ROA	2.21	2.09	4.63	1.82	1.96
자기자본회전율	41.67	32.54	37.81	26.24	25.23

순영업수익구성비율	(단위: %)				
	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	14.3	25.5	18.9	16.4	12.2
자산관리	7.8	7.2	6.4	7.5	7.4
IB관련	16.2	22.6	22.4	31.0	28.6
기타수수료	19.7	-3.1	-1.6	-3.1	-2.5
순이자수익	39.2	57.3	42.4	59.1	57.5
상품운용손익	11.4	-17.8	4.0	-11.1	9.0

자료: 한국금융지주, 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, 임수진)

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

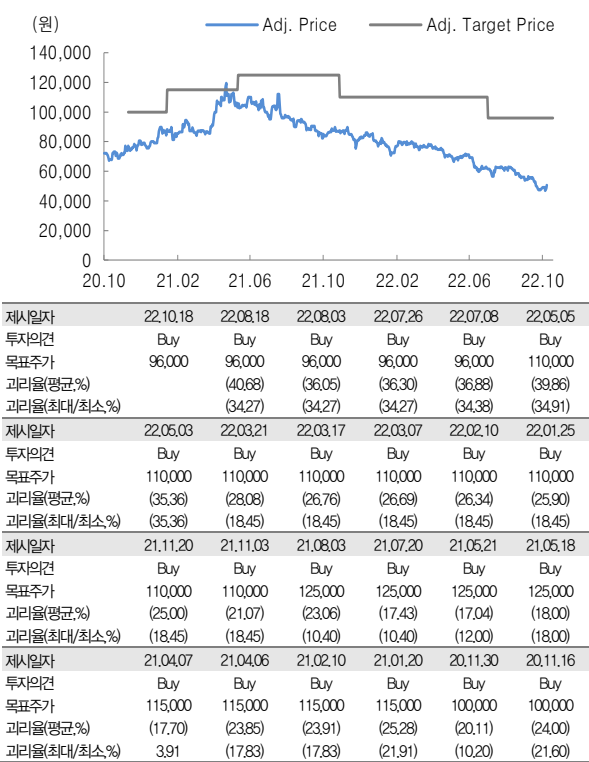
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.3%	6.7%	0.0%

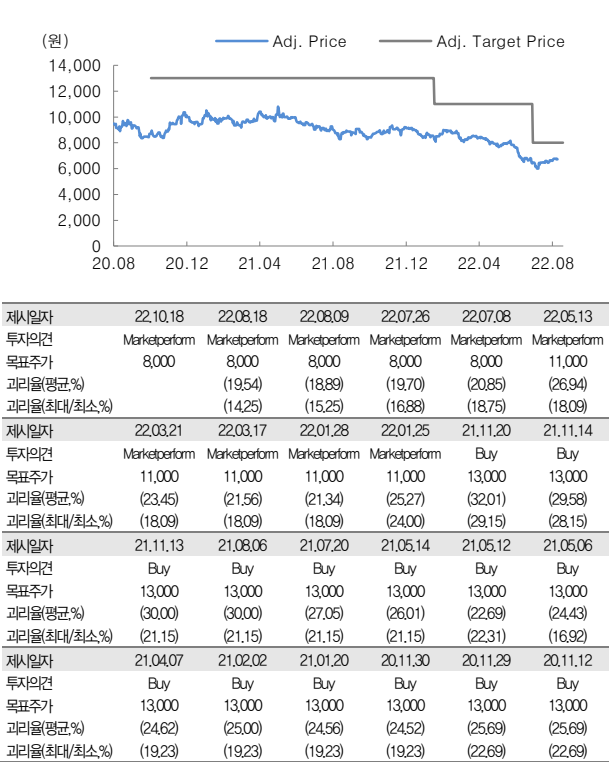
(기준일자: 2022.10.15)

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

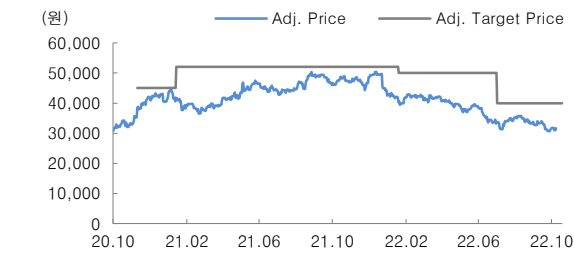
한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

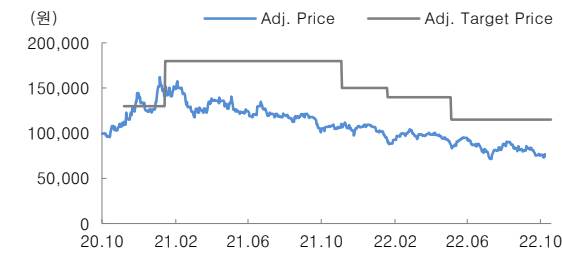


삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



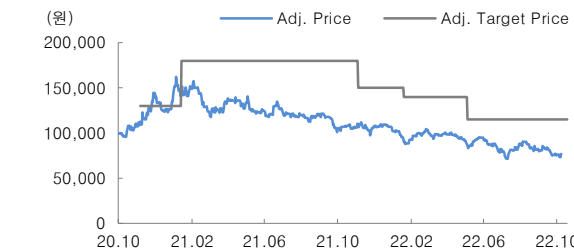
제시일자	22.10.18	22.08.18	22.07.26	22.07.08	22.05.13	22.03.21
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	40,000	40,000	40,000	40,000	50,000	50,000
과리율(평균.%)		(16.59)	(14.85)	(17.81)	(21.07)	(17.89)
과리율(최대/최소.%)		(10.50)	(10.50)	(14.13)	(14.20)	(14.20)
제시일자	22.03.17	22.02.14	22.01.25	21.11.20	21.11.08	21.08.06
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy
목표주가	50,000	50,000	50,000	52,000	52,000	52,000
과리율(평균.%)	(16.36)	(16.45)	(16.75)	(9.39)	(8.13)	(8.16)
과리율(최대/최소.%)	(14.20)	(14.20)	(14.20)	(3.27)	(3.27)	(3.27)
제시일자	21.07.20	21.04.07	21.02.09	21.01.20	20.11.30	20.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	45,000	45,000
과리율(평균.%)	(14.98)	(19.24)	(25.07)	(23.58)	(7.84)	(13.02)
과리율(최대/최소.%)	(13.65)	(8.75)	(20.00)	(20.00)	0.00	(10.78)
제시일자	20.08.09	20.08.06	20.07.30			
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform			
목표주가	34,000	34,000	34,000			
과리율(평균.%)	(8.03)	(11.57)	(13.05)			
과리율(최대/최소.%)	(2.94)	(8.53)	(9.71)			

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.10.18	22.08.18	22.08.09	22.07.26	22.07.08	22.06.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
과리율(평균.%)		(27.13)	(25.63)	(25.93)	(25.76)	(23.67)
과리율(최대/최소.%)		(17.04)	(17.04)	(17.04)	(17.04)	(17.04)
제시일자	22.05.11	22.03.21	22.03.17	22.03.07	22.02.14	22.01.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과리율(평균.%)	(21.44)	(30.81)	(30.69)	(30.75)	(30.79)	(33.69)
과리율(최대/최소.%)	(17.04)	(25.36)	(25.36)	(25.36)	(25.36)	(30.57)
제시일자	21.11.20	21.11.10	21.08.11	21.07.20	21.06.12	21.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	180,000	180,000	180,000	180,000
과리율(평균.%)	(29.86)	(27.81)	(37.50)	(33.75)	(27.31)	(24.85)
과리율(최대/최소.%)	(25.33)	(25.33)	(32.50)	(32.22)	(12.50)	(12.50)
제시일자	21.02.10	21.01.20	20.11.30	20.11.12		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	180,000	180,000	130,000	130,000		
과리율(평균.%)	(24.68)	(17.42)	1.99	(7.90)		
과리율(최대/최소.%)	(12.50)	(12.50)	24.62	(1.54)		

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.10.18	22.08.18	22.08.09	22.07.26	22.07.08	22.06.02
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000	115,000
과리율(평균.%)		(27.13)	(25.63)	(25.93)	(25.76)	(23.67)
과리율(최대/최소.%)		(17.04)	(17.04)	(17.04)	(17.04)	(17.04)
제시일자	22.05.11	22.03.21	22.03.17	22.03.07	22.02.14	22.01.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	140,000	140,000	140,000	140,000	140,000
과리율(평균.%)	(21.44)	(30.81)	(30.69)	(30.75)	(30.79)	(33.69)
과리율(최대/최소.%)	(17.04)	(25.36)	(25.36)	(25.36)	(25.36)	(30.57)
제시일자	21.11.20	21.11.10	21.08.11	21.07.20	21.06.12	21.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	180,000	180,000	180,000	180,000
과리율(평균.%)	(29.86)	(27.81)	(37.50)	(33.75)	(27.31)	(24.85)
과리율(최대/최소.%)	(25.33)	(25.33)	(32.50)	(32.22)	(12.50)	(12.50)
제시일자	21.02.10	21.01.20	20.11.30	20.11.12		
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy		
목표주가	180,000	180,000	130,000	130,000		
과리율(평균.%)	(24.68)	(17.42)	1.99	(7.90)		
과리율(최대/최소.%)	(12.50)	(12.50)	24.62	(1.54)		