

증권업

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

투자의견

Overweight

비중확대, 유지

생각보다 나쁘지 않음

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 녹록지 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 거래 대금 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 2분기 보다 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 새벳켐 pre-IPO 매각의 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 위낙 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 매자닌 및 대체투자에서 흑자 전환한 것으로 파악. 9월에도 손실은 크지 않은 것으로 추정되어 상품운용수익은 30억 원으로 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 해지와 라이선스 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 기저 효과가 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 커기 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 5 사 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%
NH 투자증권	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

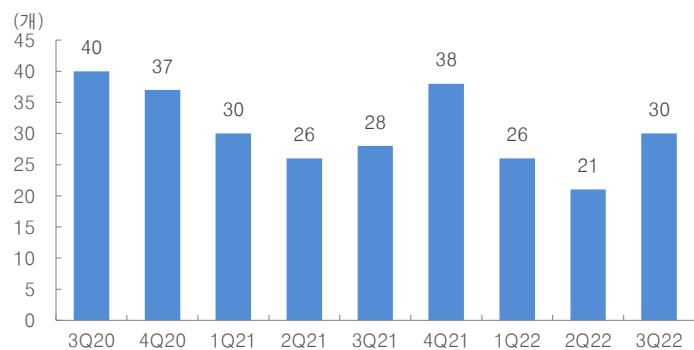
표 2. 2022년 3분기 상장기업 리스트

(단위: 백만원)

날짜	회사명	수수료(백만원)	주관사
7 월	22.07.01	넥스트칩	대신
	22.07.07	코난테크놀로지	한투
	22.07.14	영창케미칼	하나
	22.07.15	HPSP	NH
	22.07.20	巴斯칸바이오제약	IBK
	22.07.21	루닛	NH
	22.07.27	퓨체메디신	NH
	22.07.28	성일하이텍	KB, 대신, 삼성
8 월	22.07.28	에이프릴바이오	NH
	22.07.29	아이씨에이치	삼성
	22.08.01	수산인더스트리	삼성, 미래
	22.08.04	새빗캠	한투
	22.08.09	에이치와이티씨	신영
	22.08.22	대성하이텍	신한
	22.08.22	쏘카	미래, 삼성
	22.09.26	오픈엣지테크놀로지	삼성
9 월	22.09.29	알피바이오	한투
	9 월 말 수요예측	더블유씨피	KB, 신한, 삼성
		선바이오	하나
		이노룰스	NH
		탑머티리얼	한투
		에스비비테크	미래
		사페론	NH
		뉴로메가	대신

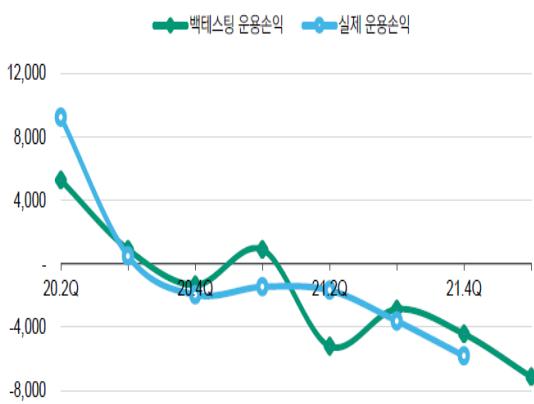
자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 국내 증권사 분기별 상장기업 수 추이



자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 2. 국내 증권사 분기별 채권운용순익 추정



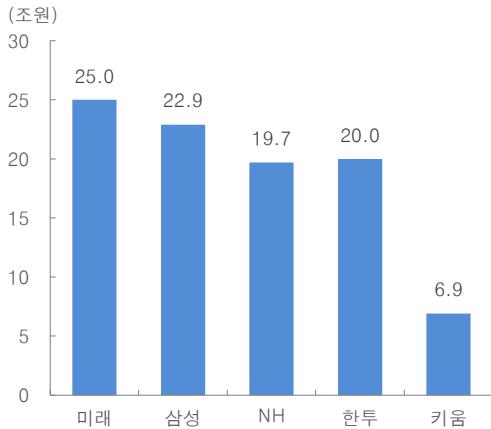
자료: 한국신용평가, 대신증권 Research Center

주1: 백테스팅 운용순익: 국고채 1년물 금리 변동폭(%) X KIS-Peer 기증평균 해

지 후 드레이션 X KIS-Peer 운용 채권 합산 평잔

주2: 단위: 억원

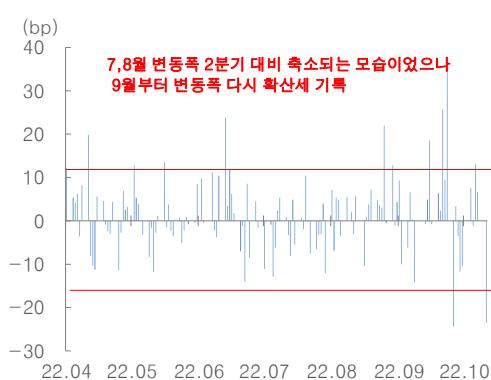
그림 3. 커버리지 5사 보유운용채권 현황



자료: 각 사, 대신증권 Research Center

주: 2022년 2분기 말 기준 *한투 2022년 1분기 말 기준

그림 4. 국고채 3년물 9월부터 변동폭 확대



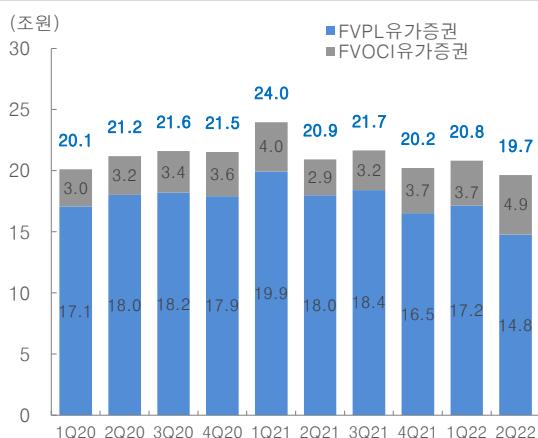
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 5. 국고채 3년물 추이_3분기 +64bp



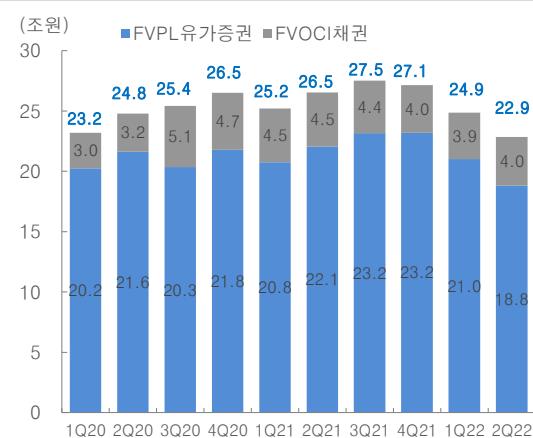
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 6. NH 투자증권 보유 채권 계정 분류



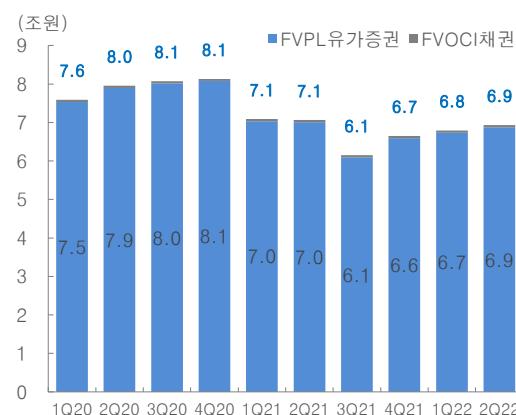
자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

그림 7. 삼성증권 보유 채권 계정 분류



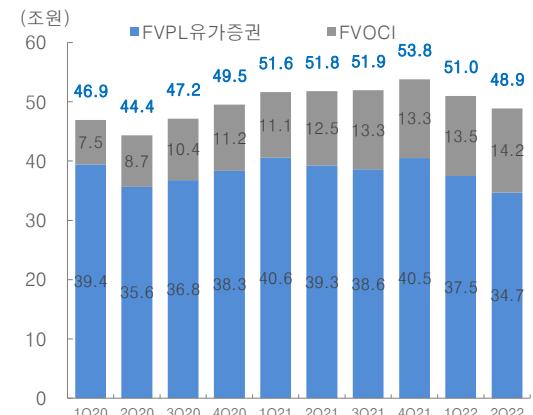
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 8. 키움증권 보유 채권 계정 분류



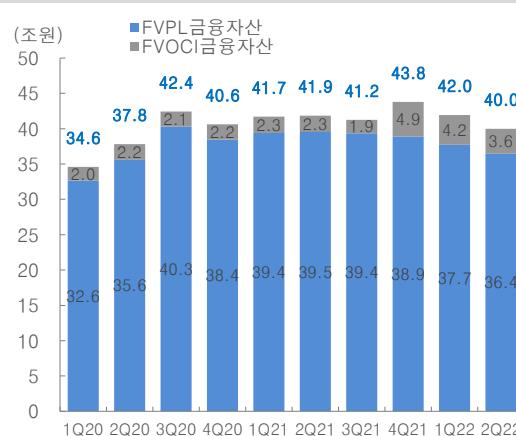
자료: 키움증권, 대신증권 Research Center

그림 9. 미래에셋증권 보유 유가증권 계정 분류



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 10. 한국투자증권 보유 유가증권 계정 분류



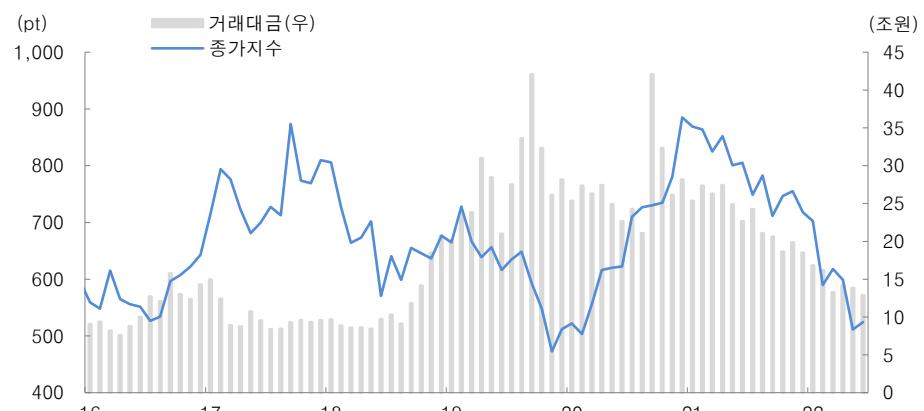
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 11. KRX 증권업 및 코스피 지수 추이



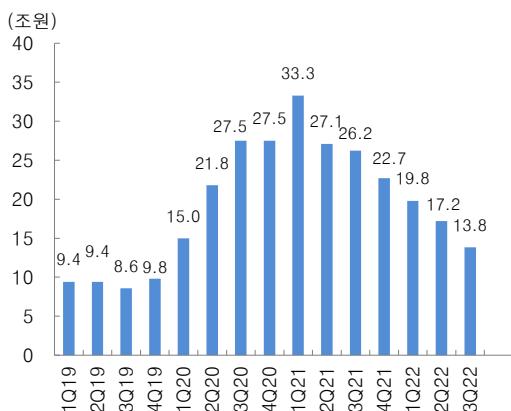
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 12. 거래대금과 증권업 지수



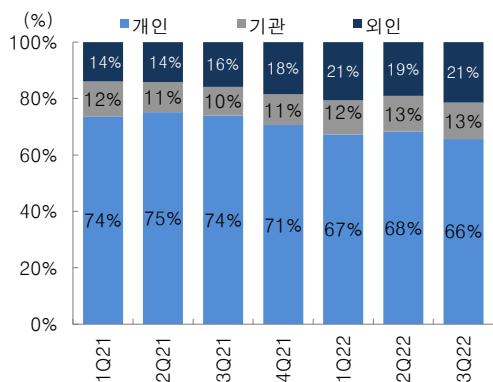
자료: Quantwise, 대신증권 Research Center

그림 13. 거래대금 하락세지만 13조원 수준에서 방어



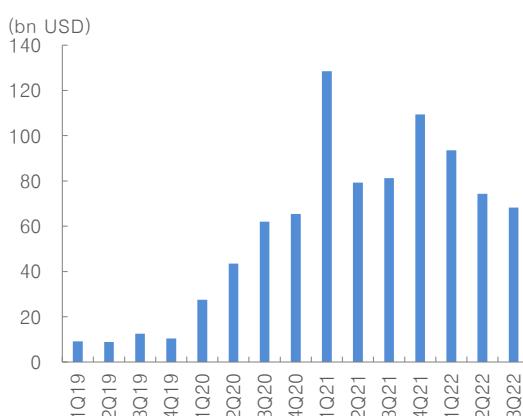
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 14. 코스피+코스닥 매수 주체별 거래 비중



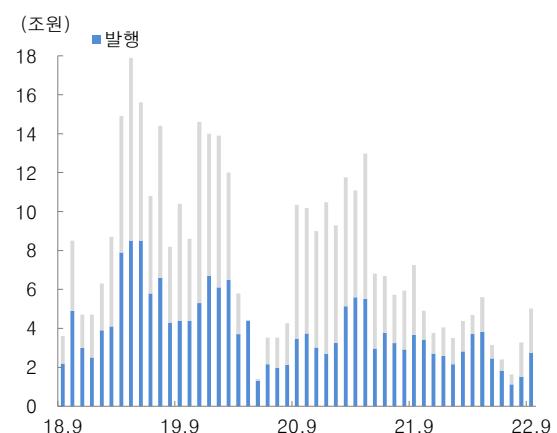
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 15. 외화 거래대금 추이



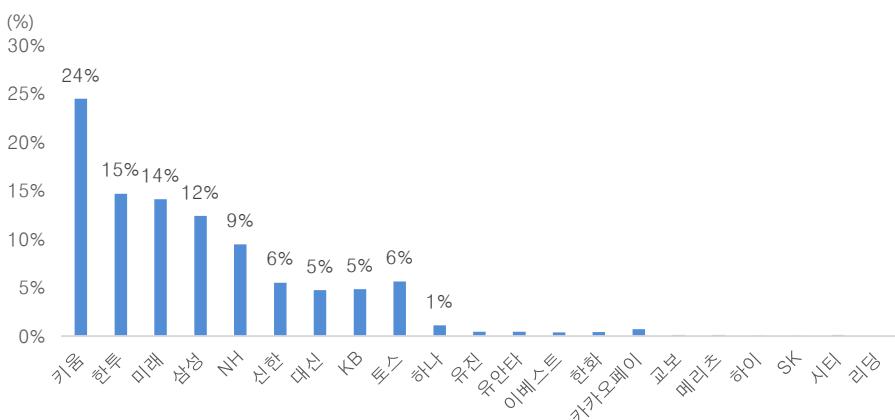
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 16. ELS 발행 및 조기상환 추이



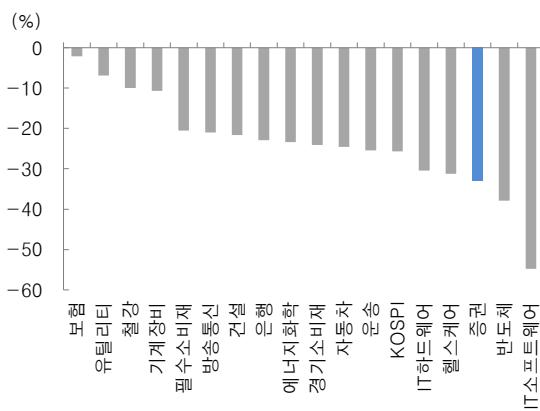
자료: 예탁결제원, 대신증권 Research Center

그림 17. 해외주식거래 거래금액 기준 점유율 현황_2Q22 기준



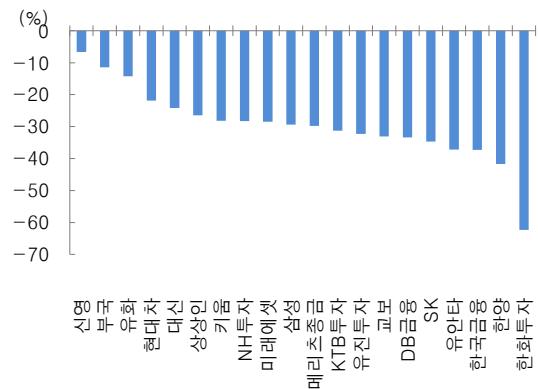
자료: 금융통계정보시스템, 대신증권 Research Center

그림 18. 연초 대비 증권업지수 -33.0%p 하락



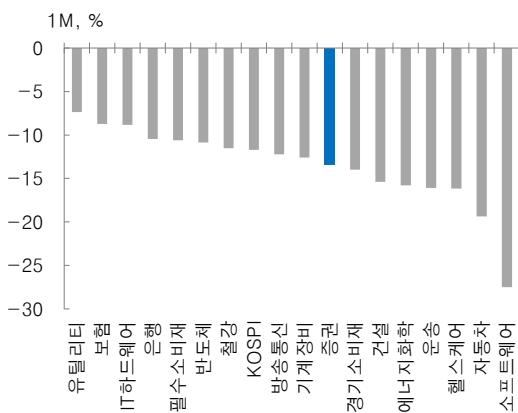
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 19. 종목별 연초 대비 하락률



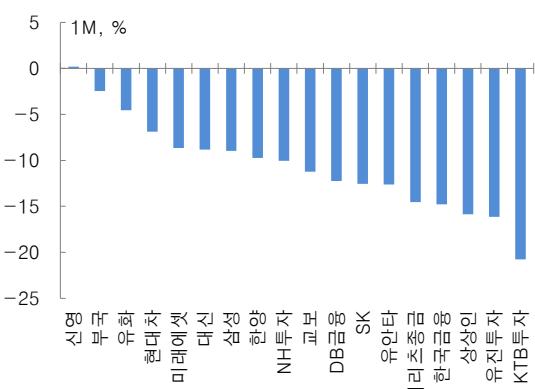
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 20. 최근 1개월 증권업지수 -13.3%p 하락



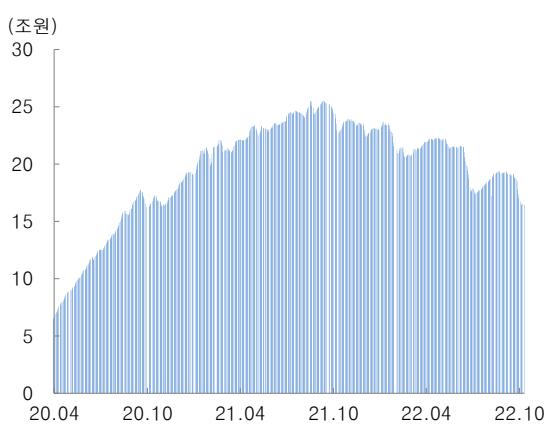
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 21. 종목별 최근 1개월 상승률



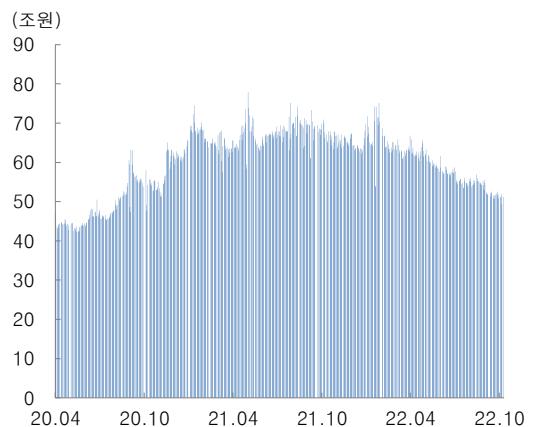
자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 22. 신용융자 잔고 16 조원까지 감소



자료: 데이터가이드, 대신증권 Research Center

그림 23. 고객예탁금 추이



자료 데이터가이드, 대신증권 Research Center

표 3. 커버리지 5 사 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%

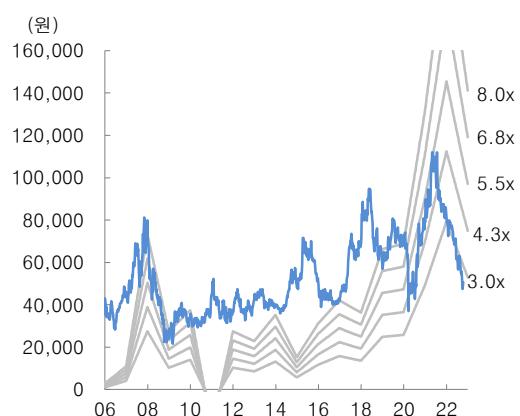
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

표 4. Valuation Table

회사명	한국금융	미래에셋증권	삼성증권	키움증권	NH 투자증권	5개사 평균/합산
투자의견	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	2021	1,762	1,156	966	904	1,147
(십억원)	2022E	769	798	599	504	628
	2023E	850	832	617	534	707
자기자본	2021	6,990	10,614	6,081	4,302	6,826
(십억원)	2022E	7,760	11,463	6,264	4,867	7,261
	2023E	8,609	12,029	6,881	5,302	7,891
ROE	2021	25.2	10.9	17.1	25.3	15.2
(%)	2022E	9.9	7.0	9.7	11.0	6.2
	2023E	9.9	6.9	9.4	10.5	8.1
EPS	2021	33,401	2,230	10,815	31,681	3,377
(원)	2022E	14,573	1,538	6,703	17,682	1,569
	2023E	16,113	1,604	6,912	18,717	2,190
DPS	2021	6,150	300	3,800	3,500	1,050
(원)	2022E	2,800	240	2,600	2,600	600
	2023E	3,000	320	3,200	3,500	800
PER	2021	2.4	2.8	4.2	2.4	2.7
(배)	2022E	5.5	4.0	4.7	4.3	5.7
	2023E	5.0	3.9	4.6	4.1	4.1
BPS	2021	132,535	20,462	68,101	167,388	24,365
(원)	2022E	147,133	22,099	70,143	189,368	25,916
	2023E	163,246	23,191	77,055	206,313	28,111
PBR	2021	0.61	0.30	0.66	0.46	0.37
(배)	2022E	0.55	0.28	0.45	0.41	0.35
	2023E	0.49	0.27	0.41	0.37	0.32

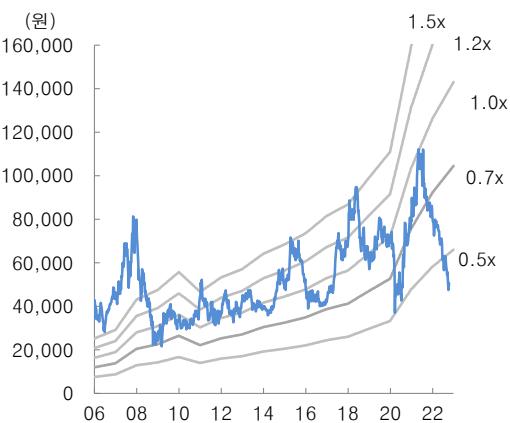
자료: 각 사, 대신증권 Research Center

그림 24. 한국금융지주 PER 밴드



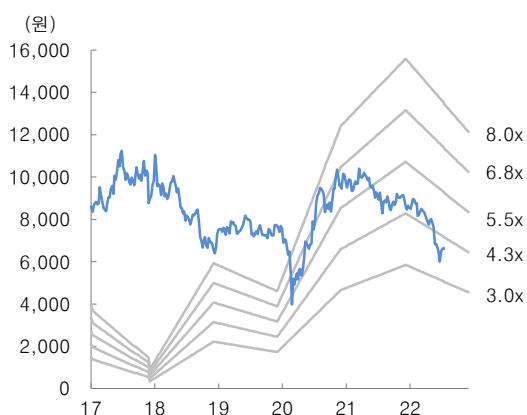
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 25. 한국금융지주 PBR 밴드



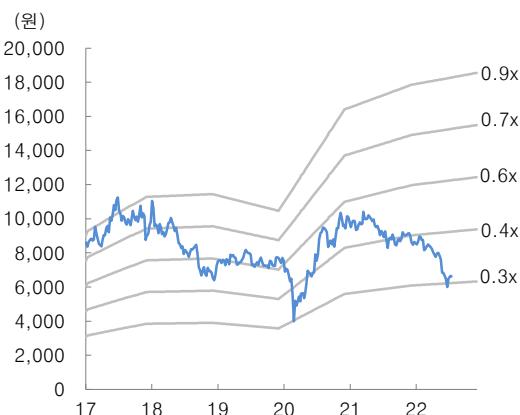
자료: 한국금융지주, 대신증권 Research Center

그림 26. 미래에셋증권 PER 밴드



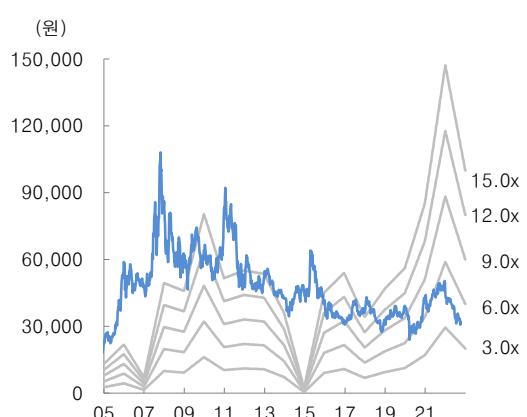
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 27. 미래에셋증권 PBR 밴드



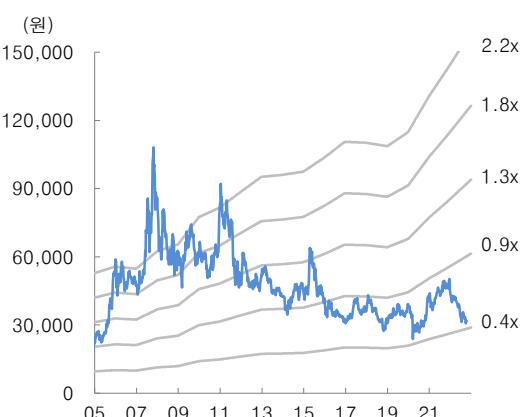
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 28. 삼성증권 PER 밴드



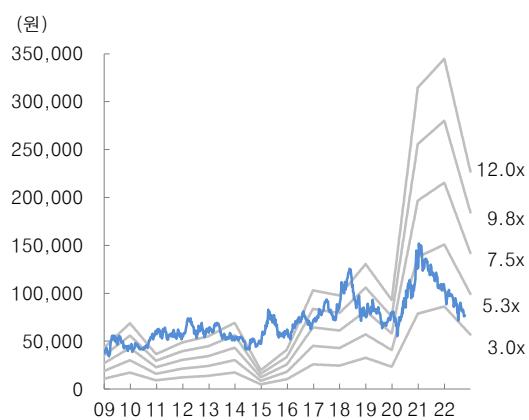
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 29. 삼성증권 PBR 밴드



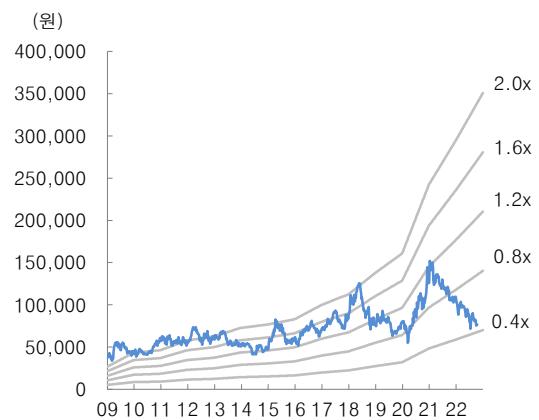
자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

그림 30. 기움증권 PER 밴드



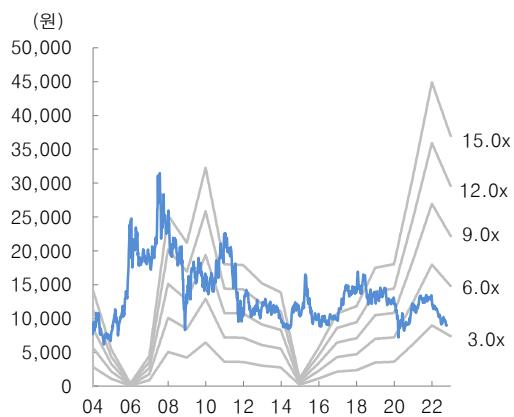
자료: 기움증권, 대신증권 Research Center

그림 31. 기움증권 PBR 밴드



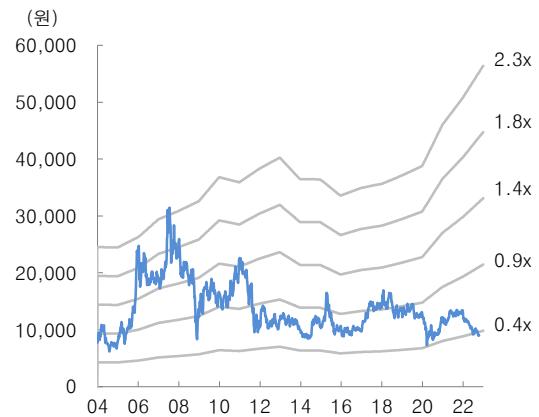
자료: 기움증권, 대신증권 Research Center

그림 32. NH 투자증권 PER 밴드



자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

그림 33. NH 투자증권 PBR 밴드



자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

NH투자증권_재무제표

포괄손익계산서						재무상태표					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,387	1,681	2,334	1,503	1,727	현금및예치금	7,110	7,546	1,349	1,432	1,519
수수료순수익	598	1,025	1,154	877	853	유가증권	34,269	37,094	34,594	37,445	40,532
브로커리지	303	688	791	479	407	단기매매증권	397	430	0	0	0
자산관리	82	81	102	103	115	매도기능증권	1,383	1,498	5,144	5,568	6,027
IB관련	251	309	339	357	318	지분법주식	82	89	436	472	511
기타	153	116	157	0	0	기타유가증권	3,670	3,819	16,238	16,897	17,583
수수료비용	191	168	235	174	160	대출채권	6,870	7,291	7,286	7,733	8,207
순이자수익	635	696	770	235	146	유형자산	361	369	161	4,224	4,483
상품운용손익	154	-40	409	707	718	기타자산	8,091	7,880	621	165	168
판관비	812	894	1,047	-82	156	자산총계	56,700	60,180	58,542	15,360	15,521
인간비	572	491	705	904	878	예수부채	4,811	5,208	7,575	62,134	65,947
전산운용비	7	28	9	549	504	차입부채	10,775	11,663	20,072	6,102	6,605
광고선전비	5	21	3	23	28	기타부채	35,851	37,679	24,055	13,666	14,792
임차료	4	15	2	17	26	부채총계	51,437	54,551	51,702	35,091	36,659
유무형자산감가상각비	6	24	14	11	15	자본금	1,531	1,531	1,609	54,859	58,056
그외	55	176	55	18	24	자본잉여금	1,537	1,537	1,657	1,609	1,609
영업이익	575	787	1,317	207	280	자본조정	0	0	0	1,657	1,657
영업외이익	97	57	106	617	849	기타포괄손익누계액	168	168	249	0	0
영업외비용	39	55	98	44	1	이익잉여금	2,027	2,393	3,319	249	249
법인세차감전 순이익	633	789	1,325	61	0	자본총계	5,263	5,629	6,840	3,760	4,376
법인세비용	157	217	377	600	850	지배주주지분	5,252	5,618	6,826	7,275	7,891
당기순이익	486	577	948	159	234	부채및자본총계	56,700	60,180	58,542	7,261	7,891
당기순이익(지배주주)	485	577	948	441	615						

Valuation Index						Financial Ratio					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	18,710	20,011	24,365	25,916	28,111	순영업수익증가율	12.6	21.2	38.8	-35.6	14.9
EPS	1,727	2,055	3,377	1,569	2,190	영업이익증가율	6.5	36.8	67.2	-53.1	37.5
PBR	0.68	0.56	0.47	0.35	0.32	순이익증가율	34.4	19.0	64.3	-53.5	39.6
PER	7.4	5.5	3.4	5.7	4.1	ROE	9.42	10.62	15.22	6.24	8.11
DPS	500	700	1,100	600	800	ROA	0.88	0.99	1.60	0.73	0.96
배당성향	29.0	36.6	34.9	41.1	39.2	자기자본회전율	0.24	0.26	0.30	0.34	0.21

Growth Rate						순영업수익구성비율					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	6.1	6.1	-2.7	6.1	6.1	브로커리지	21.9	40.9	33.9	31.9	23.6
자기자본증가율	4.3	7.0	21.5	6.4	8.7	자산관리	5.9	4.8	4.4	6.8	6.7
순영업수익증가율	12.6	21.2	38.8	-35.6	14.9	IB관련	18.1	18.4	14.5	23.8	18.4
순수수료수익증가율	-6.5	71.4	12.6	-24.0	-2.8	기타수수료	11.1	6.9	6.7	11.6	9.2
판관비증가율	152.9	10.1	17.1	-13.6	-2.9	순이자수익	45.8	41.4	33.0	47.1	41.6
순이익증가율	34.4	19.0	64.3	-53.5	39.6	상품운용손익	11.1	-2.4	17.5	-5.5	9.0

자료: NH투자증권, 대신증권 Research Center

미래에셋증권_재무제표

포괄손익계산서						재무상태표					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,969	2,479	2,823	2,380	2,319	현금및예치금	11,906	12,888	10,435	11,295	12,226
수수료순수익	759	1,141	1,334	990	941	유가증권	47,746	49,788	42,787	54,151	56,480
브로커리지	395	840	979	611	508	단기매매증권	0	0	0	0	0
자산관리	167	190	255	238	248	매도기능증권	977	1,057	1,145	1,239	1,341
IB관련	190	127	190	168	211	지분법주식	1,489	1,612	1,745	1,888	2,044
기타	237	186	215	236	240	기타유기증권	45,281	47,119	49,032	51,023	53,095
수수료비용	230	201	224	263	266	대출채권	64,770	67,400	26,837	27,927	29,061
순이자수익	557	602	767	585	609	유형자산	456	456	435	435	435
상품운용순익	652	736	722	804	769	기타자산	8,271	8,778	28,982	30,760	32,648
판관비	1,252	1,375	1,493	1,372	1,336	자산총계	133,150	139,311	109,041	124,567	130,849
인건비	694	620	666	665	703	예수부채	5,956	6,321	14,551	22,564	23,948
전산운용비	58	60	57	54	51	차입부채	92,668	7,174	50,331	38,831	42,032
광고선전비	34	40	38	36	34	기타부채	25,332	116,082	33,546	51,603	52,728
임차료	24	23	23	23	23	부채총계	123,956	129,577	98,427	112,998	118,708
유무형자산감가상각비	164	167	167	167	167	자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
그외	278	278	278	278	278	자본잉여금	2,154	2,154	2,159	2,159	2,159
영업이익	727	1,105	1,486	1,008	983	자본조정	-10	0	-441	0	0
영업외이익	250	102	270	267	181	기타포괄손익누계액	124	124	404	404	404
영업외비용	84	78	113	155	0	이익잉여금	2,755	3,354	4,287	4,904	5,476
법인세차감전 순이익	893	1,128	1,643	1,120	1,164	자본총계	9,193	9,733	10,614	11,569	12,141
법인세비용	229	310	455	307	332	지배주주지분	9,127	9,668	10,614	11,463	12,029
당기순이익	664	818	1,187	813	832	부채및자본총계	133,150	139,311	109,041	124,567	130,849
당기순이익(지배주주)	658	805	1,156	798	832						

Valuation Index						Financial Ratio					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	16,607	18,638	20,462	22,099	23,191	순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-15.7	-2.6
EPS	1,198	1,551	2,230	1,538	1,604	영업이익증가율	-68.0	574.2	34.5	-32.1	-2.5
PBR	0.45	0.51	0.40	0.28	0.27	순이익증가율	-49.7	251.1	43.7	-31.0	4.3
PER	6.30	6.09	3.69	4.02	3.86	ROE	7.21	8.32	10.90	6.96	6.92
DPS	260	270	300	240	320	ROA	0.52	0.59	0.93	0.68	0.65
배당성향	21.7	26.9	16.6	19.4	25.3	자기자본회전율	0.21	0.25	0.27	0.21	0.19

Growth Rate						순영업수익구성비율					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	12.8	4.6	-21.7	14.2	5.0	브로커리지	20.1	33.9	34.7	25.7	21.9
자기자본증가율	9.3	5.9	9.8	8.0	4.9	자산관리	8.5	7.6	9.0	10.0	10.7
순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-15.7	-2.6	IB관련	9.6	5.1	6.7	7.1	9.1
순수수료수익증가율	1.9	50.3	16.9	-25.8	-5.0	기타수수료	12.0	7.5	7.6	9.9	10.3
판관비증가율	12.2	9.9	8.6	-8.1	-2.6	순이자수익	11.7	24.3	27.2	24.6	26.2
순이익증가율	44.5	22.2	43.7	-31.0	4.3	상품운용순익	28.3	29.7	25.6	33.8	33.2

자료: 미래에셋증권 대신증권 Research Center

삼성증권_재무제표

포괄손익계산서						재무상태표					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,186	1,428	2,183	1,613	1,645	현금및예치금	8,649	3,203	3,244	3,858	4,095
수수료순수익	504	845	1,053	784	758	유가증권	27,535	33,550	38,173	34,830	37,669
브로커리지	336	787	885	525	481	단기매매증권	19,430	21,032	22,765	24,642	26,673
자산관리	99	90	134	118	128	매도기능증권	6,757	7,314	7,917	8,570	9,276
IB관련	90	94	165	184	175	지분법주식	91	99	107	116	125
기타	0	0	124	117	108	기타유가증권	1,257	1,334	1,416	1,503	1,595
수수료비용	92	102	254	160	134	대출채권	3,086	7,025	8,645	8,886	9,619
순이자수익	504	646	698	667	699	신용공여	1,826	3,784	4,413	4,650	5,033
상품운용순익	179	-63	433	163	188	유형자산	46	85	100	100	100
판관비	673	815	933	768	773	기타자산	2,877	20,262	15,701	19,389	21,108
인간비	383	490	539	443	500	자산총계	42,194	64,125	65,738	67,063	72,592
전산운용비	74	72	72	72	72	예수부채	6,705	13,422	17,468	18,014	19,119
광고선전비	19	24	24	24	24	차입부채	14,628	22,334	24,823	23,725	25,181
임차료	21	36	36	36	36	기타부채	15,872	19,027	19,536	19,061	21,410
유무형자산감가상각비	36	39	39	39	39	부채총계	37,206	54,783	59,656	60,800	65,711
그외	105	102	102	102	102	자본금	458	458	458	458	458
영업이익	510	679	1,311	836	872	자본잉여금	1,743	1,743	1,743	1,743	1,743
영업외이익	7	14	22	14	1	자본조정	0	-59	-59	-59	-59
영업외비용	5	8	5	5	4	기타포괄손익누계액	163	202	188	183	183
법인세차감전 순이익	514	686	1,328	845	869	이익잉여금	2,624	2,854	3,750	3,879	4,496
법인세비용	134	178	362	238	239	자본총계	4,989	5,199	6,081	6,264	6,881
당기순이익	392	510	966	608	630	자기주주지분	4,989	5,199	6,081	6,264	6,881
당기순이익(지배주주)	392	508	966	599	617	부채및자본총계	42,194	59,982	65,738	67,063	72,592

Valuation Index						Financial Ratio					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	55,867	59,351	68,101	70,143	77,055	순영업수익증가율	4.3	20.4	52.9	-26.1	1.9
EPS	4,387	5,684	10,815	6,703	6,912	영업이익증가율	11.4	33.1	93.0	-36.3	4.3
PBR	0.69	0.68	0.66	0.45	0.41	순이익증가율	17.3	29.6	90.3	-38.0	3.1
PER	8.80	7.12	4.15	4.73	4.59	ROE	8.12	9.87	17.12	9.70	9.39
DPS	1700	2200	3800	2600	3200	ROA	0.97	1.16	1.49	0.90	0.88
배당성향	38.7	38.7	35.1	38.8	46.3	자기자본회전율	0.24	0.27	0.36	0.26	0.24

Growth Rate						순영업수익구성비율					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	10.1	7.3	2.5	2.0	8.2	브로커리지	28.3	55.1	40.5	32.5	29.2
자기자본증가율	7.0	6.2	17.0	3.0	9.9	자산관리	8.4	6.3	6.1	7.3	7.8
순영업수익증가율	4.3	20.4	52.9	-26.1	1.9	IB관련	7.6	6.6	7.5	11.4	10.6
순수수료수익증가율	-11.7	67.8	24.6	-25.5	-3.4	기타수수료	0.0	0.0	5.7	7.3	6.6
판관비증가율	-0.4	21.0	14.5	-17.6	0.6	순이자수익	42.4	45.2	32.0	41.3	42.5
순이익증가율	17.3	29.6	90.3	-38.0	3.1	상품운용순익	15.1	-4.4	19.8	10.1	11.4

자료: 삼성증권, 대신증권 Research Center

기움증권_재무제표

포괄손익계산서						재무상태표					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	863	1,464	1,825	1,329	1,364	현금및예치금	1,945	3,629	6,718	7,240	7,684
수수료순수익	361	723	957	747	595	유가증권	14,916	22,862	25,155	25,746	27,869
브로커리지	297	710	928	647	436	단기매매증권	0	0	0	0	0
자산관리	57	72	92	100	116	매도기능증권	615	665	720	780	844
IB관련	95	111	156	152	154	지분법주식	201	218	236	255	276
기타	21	19	61	64	62	기타유기증권	6,294	6,549	6,815	7,092	7,380
수수료비용	110	189	281	216	172	대출채권	5,321	6,858	9,403	10,537	11,405
순이자수익	302	386	516	607	640	신용공여	2,009	2,995	3,613	4,102	4,354
상품운용순익	200	355	352	-24	129	유형자산	98	98	98	98	98
판관비	391	500	626	644	645	기타자산	966	4,718	3,756	4,619	4,619
인간비	151	182	226	305	349	자산총계	23,374	38,286	45,301	48,241	51,676
전산운용비	62	70	85	87	74	예수부채	6,416	14,376	17,253	17,811	19,280
광고선전비	21	16	16	32	58	차입부채	9,360	11,564	15,027	13,090	11,439
임차료	1	0	0	0	0	기타부채	5,339	9,472	8,719	12,473	15,655
유무형자산감가상각비	18	27	27	27	27	부채총계	21,115	35,411	40,999	43,374	46,373
그외	73	97	97	97	97	자본금	127	128	145	145	145
영업이익	474	969	1,209	690	719	자본잉여금	527	541	1,039	1,039	1,039
영업외이익	43	71	91	49	61	자본조정	-60	-61	-64	0	4
영업외비용	24	56	66	44	43	기타포괄손익누계액	-20	-57	13	58	58
법인세차감전 순이익	492	984	1,234	695	736	이익잉여금	1,660	2,296	3,200	3,625	4,056
법인세비용	130	278	324	190	203	자본총계	2,258	2,847	4,302	4,867	5,302
당기순이익	362	706	910	505	534	자기주주지분	2,258	2,847	4,302	4,867	5,302
당기순이익(지배주주)	363	703	904	504	534	부채및자본총계	23,374	38,258	45,301	48,241	51,676

Valuation Index						Financial Ratio					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	104,466	121,037	167,388	189,368	206,313	순영업수익증가율	35.7	69.6	24.6	-27.1	2.6
EPS	14,563	26,229	31,681	17,682	18,717	영업이익증가율	54.3	104.6	24.8	-42.9	4.2
PBR	0.76	1.05	0.59	0.41	0.37	순이익증가율	87.2	93.9	28.5	-44.2	5.9
PER	5.46	4.82	3.12	4.34	4.10	ROE	16.91	27.55	25.28	11.00	10.50
DPS	2000	3000	3900	2600	3500	ROA	1.82	2.28	2.16	1.08	1.07
배당성향	11.9	10.0	11.1	13.2	16.8	자기자본회전율	0.38	0.51	0.42	0.27	0.26

Growth Rate						순영업수익구성비율					
	2019	2020	2021A	2022E	2023E		2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	41.0	63.8	18.3	6.5	7.1	브로커리지	34.4	48.5	50.9	48.7	31.9
자기자본증가율	11.2	26.1	51.1	13.1	8.9	자산관리	6.6	4.9	5.1	7.6	8.5
순영업수익증가율	35.7	69.6	24.6	-27.1	2.6	IB관련	11.0	7.6	8.6	11.4	11.3
순수수료수익증가율	5.8	100.5	32.4	-21.9	-20.3	기타수수료	2.5	1.3	3.3	4.8	4.6
판관비증가율	18.9	27.8	25.3	2.8	0.2	순이자수익	35.0	26.3	28.3	45.6	46.9
순이익증가율	87.2	93.9	28.5	-44.2	5.9	상품운용순익	23.2	24.3	19.3	-1.8	9.5

자료: 키움증권, 대신증권 Research Center

한국금융지주_재무제표

포괄손익계산서		(단위: 십억원)					재무상태표		(단위: 십억원)				
		2019	2020	2021A	2022E	2023E			2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익		2,097	1,820	2,721	2,036	2,172	현금및예치금		13,438	14,263	8,173	8,675	9,207
수수료순수익		1,035	1,101	1,461	1,058	728	단기매매증권		28,078	30,393	32,898	35,610	38,545
브로커리지		299	464	513	333	265	매도가능증권		4,353	4,712	5,100	5,521	5,976
자산관리		162	132	173	153	160	지분법주식		1,271	1,375	3,569	3,863	4,181
IB관련		340	412	610	631	620	기타유가증권		21,464	22,336	23,242	24,186	25,168
기타		413	-57	-43	-64	-54	신용공여		1,446	1,505	6,242	7,026	7,908
수수료비용		254	234	276	262	264	무형자산		26	26	383	383	383
순이자수익		822	1,044	1,152	1,204	1,248	기타자산		6,213	6,465	246	256	266
상품운용순익		239	-324	108	-225	196	자산총계		74,843	79,569	73,611	78,493	83,727
판관비		908	963	1,205	1,147	1,147	예수부채		22,152	23,512	24,954	26,486	28,111
인간비		282	285	414	515	520	차입부채		24,250	25,738	27,318	28,994	30,773
전산운용비		16	29	29	28	27	기타부채		23,558	24,725	14,144	15,254	16,233
광고선전비		14	12	11	11	11	부채총계		69,961	73,975	66,416	70,734	75,117
임차료		6	19	19	19	19	자본금		308	308	308	308	308
유무형자산감가상각비		32	33	33	33	33	자본잉여금		615	615	614	614	614
그외		794	0	164	541	537	자본조정		-50	-50	-50	-50	-50
영업이익		960	857	1,516	890	1,025	기타포괄손익누계액		146	146	197	197	197
영업외이익		120	339	897	200	160	이익잉여금		3,863	4,576	6,127	6,691	7,541
영업외비용		0	0	0	10	5	자본총계		5,032	5,594	7,195	7,760	8,609
법인세차감전 순이익		1,081	1,196	2,413	1,080	1,180	자배주주지분		5,003	5,538	7,123	7,682	8,523
법인세비용		307	336	652	310	330	부채및자본총계		74,843	79,569	73,611	78,493	83,727
당기순이익		847	860	1,761	770	850							
당기순이익(지배주주)		845	863	1,761	769	850							

Valuation Index		(단위: 원, 배, %)					Financial Ratio		(단위: %)				
		2019	2020	2021A	2022E	2023E			2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS		95,414	106,078	136,435	147,133	163,246	순영업수익증가율		36.1	-13.2	49.5	-25.2	6.7
EPS		16,022	16,370	33,391	14,573	16,113	영업이익증가율		54.2	-10.7	76.8	-41.3	15.2
PBR		0.76	0.74	0.58	0.55	0.49	순이익증가율		59.6	2.2	104.0	-56.4	10.6
PER		4.52	4.83	2.37	5.54	5.01	ROE		16.79	15.43	24.47	9.90	9.87
DPS		2900	2400	2800	2800	3000	ROA		2.21	2.09	4.63	1.82	1.96
배당성향		20.08	17.10	9.78	22.41	21.71	자기자본회전율		41.67	32.54	37.81	26.24	25.23

Growth Rate		(단위: %)					순영업수익구성비율		(단위: %)				
		2019	2020	2021A	2022E	2023E			2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율		16.9	6.3	-7.5	6.6	6.7	브로커리지		14.3	25.5	18.9	16.4	12.2
자기자본증가율		32.2	10.7	28.6	11.0	11.0	자산관리		7.8	7.2	6.4	7.5	7.4
순영업수익증가율		36.1	-13.2	49.5	-25.2	6.7	IB관련		16.2	22.6	22.4	31.0	28.6
판관비증가율		-1.2	6.0	25.1	-4.9	0.0	기타수수료		19.7	-3.1	-1.6	-3.1	-2.5
순이익증가율		59.6	2.2	104.0	-56.4	10.6	순이자수익		39.2	57.3	42.4	59.1	57.5

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 간접을 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

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

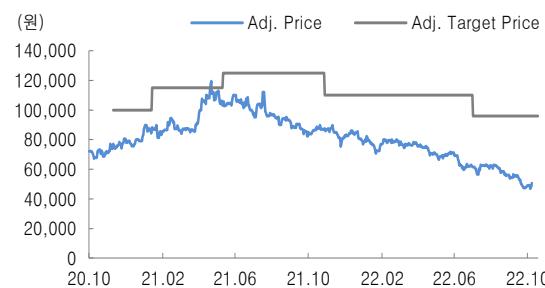
[투자의견 비율공시]

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

(기준일자: 2022.10.15)

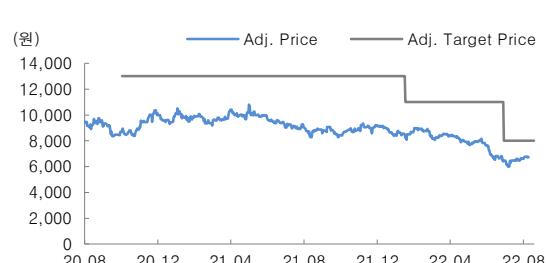
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



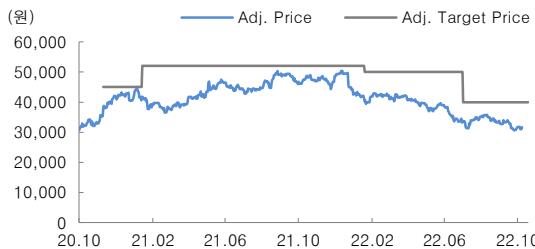
제시일자	22.10.18	22.08.18	22.08.03	22.07.26	22.07.08	22.06.05
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	96,000	96,000	96,000	96,000	96,000	110,000
고리율(평균%)	(40.68)	(36.05)	(36.30)	(36.88)	(39.86)	
고리율(최대/최소%)	(34.27)	(34.27)	(34.27)	(34.38)	(34.91)	
제시일자	22.06.03	22.03.21	22.03.17	22.03.07	22.02.10	22.01.25
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000	110,000
고리율(평균%)	(35.36)	(28.06)	(26.76)	(26.69)	(26.34)	(25.90)
고리율(최대/최소%)	(35.36)	(18.45)	(18.45)	(18.45)	(18.45)	(18.45)
제시일자	21.11.20	21.11.03	21.08.03	21.07.20	21.05.21	21.05.18
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	110,000	110,000	125,000	125,000	125,000	125,000
고리율(평균%)	(25.00)	(21.07)	(23.06)	(17.43)	(17.04)	(18.00)
고리율(최대/최소%)	(18.45)	(18.45)	(10.40)	(10.40)	(12.00)	(18.00)
제시일자	21.04.07	21.04.06	21.02.10	21.01.20	20.11.30	20.11.16
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	115,000	115,000	115,000	115,000	100,000	100,000
고리율(평균%)	(17.70)	(23.85)	(23.91)	(25.28)	(20.11)	(24.00)
고리율(최대/최소%)	3.91	(17.83)	(17.83)	(21.91)	(10.20)	(21.60)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	22.10.18	22.08.18	22.08.03	22.07.26	22.07.08	22.06.13
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	11,000
고리율(평균%)	(19.54)	(18.89)	(19.70)	(20.85)	(26.94)	
고리율(최대/최소%)	(14.25)	(15.25)	(16.88)	(18.75)	(18.09)	
제시일자	22.03.21	22.03.17	22.01.28	22.01.25	21.11.20	21.11.14
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperfom	Buy	Buy
목표주가	11,000	11,000	11,000	11,000	13,000	13,000
고리율(평균%)	(23.45)	(21.56)	(21.34)	(25.27)	(32.01)	(29.58)
고리율(최대/최소%)	(18.09)	(18.09)	(18.09)	(24.00)	(29.15)	(28.15)
제시일자	21.11.13	21.08.06	21.07.20	21.05.14	21.05.12	21.05.06
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
고리율(평균%)	(30.00)	(30.00)	(27.05)	(26.01)	(22.69)	(24.43)
고리율(최대/최소%)	(21.15)	(21.15)	(21.15)	(21.15)	(22.31)	(16.92)
제시일자	21.04.07	21.02.02	21.01.20	20.11.30	20.11.29	20.11.12
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
고리율(평균%)	(24.62)	(25.00)	(24.56)	(24.52)	(25.69)	(25.69)
고리율(최대/최소%)	(19.23)	(19.23)	(19.23)	(19.23)	(22.69)	(22.69)

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
고리율(평균%)	(16.59)	(14.85)	(17.81)	(21.07)	(17.89)	
고리율(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
고리율(평균%)	(16.36)	(16.45)	(16.75)	(9.39)	(8.13)	(8.16)
고리율(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
고리율(평균%)	(14.98)	(19.24)	(25.07)	(23.58)	(7.84)	(13.02)
고리율(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			
고리율(평균%)	(8.03)	(11.57)	(13.05)			
고리율(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
고리율(평균%)	(27.13)	(25.63)	(25.93)	(25.76)	(23.67)	
고리율(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
고리율(평균%)	(21.44)	(30.81)	(30.69)	(30.75)	(30.79)	(33.69)
고리율(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	21.05.12	21.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000	180,000
고리율(평균%)	(29.86)	(27.81)	(37.50)	(33.75)	(27.31)	(24.85)
고리율(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		
고리율(평균%)	(24.68)	(17.42)	1.99	(7.90)		
고리율(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
고리율(평균%)	(27.13)	(25.63)	(25.93)	(25.76)	(23.67)	
고리율(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
고리율(평균%)	(21.44)	(30.81)	(30.69)	(30.75)	(30.79)	(33.69)
고리율(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	21.05.12	21.04.09
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	150,000	150,000	180,000	180,000	180,000	180,000
고리율(평균%)	(29.86)	(27.81)	(37.50)	(33.75)	(27.31)	(24.85)
고리율(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		
고리율(평균%)	(24.68)	(17.42)	1.99	(7.90)		
고리율(최대/최소%)	(12.50)	(12.50)	24.62	(1.54)		