



# BUY(Maintain)

목표주가: 10,000원  
주가(5/9): 7,550원  
시가총액: 44,946억원



증권/보험 Analyst 김재철  
kjc0724@kiwoom.com

## Stock Data

|            |            |        |
|------------|------------|--------|
| KOSPI(5/9) | 2,712.14pt |        |
| 52 주 주가동향  | 최고가        | 최저가    |
| 최고/최저가 대비  | 9,020 원    | 6,020원 |
| 등락률        | -16.30%    | 25.42% |
| 수익률        | 절대         | 상대     |
| 1M         | -6.0%      | 0.2%   |
| 6M         | 2.4%       | 13.1%  |
| 1Y         | 8.8%       | 9.7%   |

## Company Data

|              |                  |        |
|--------------|------------------|--------|
| 발행주식수        | 759,392 천주       |        |
| 일평균 거래량(3M)  | 1,243천주          |        |
| 외국인 지분율      | 12.65%           |        |
| 배당수익률(2025F) | 5.4%             |        |
| BPS(2025F)   | 20,158원          |        |
| 주요 주주        | 미래에셋캐피탈(주) 외 17인 | 30.27% |

## 투자지표

| (십억원, IFRS 연결) | 2023   | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|----------------|--------|--------|--------|--------|
| 순영업이익          | 1,883  | 2,632  | 2,586  | 2,679  |
| 판매비            | 1,372  | 1,449  | 1,432  | 1,485  |
| 영업이익           | 511    | 1,183  | 1,154  | 1,194  |
| 당기순이익          | 298    | 780    | 899    | 935    |
| ROE(%)         | 2.7    | 6.6    | 7.4    | 7.5    |
| BPS(원)         | 18,207 | 19,651 | 20,158 | 20,676 |
| P/B(배)         | 0.41   | 0.38   | 0.37   | 0.37   |
| P/E(배)         | 15.6   | 6.0    | 5.2    | 5.0    |
| 배당수익률(%)       | 2.2    | 3.3    | 5.4    | 6.4    |

## Price Trend



# 미래에셋증권(006800)

## 손실규모는 감소했지만 리스크 해소는 아직



1Q24 실적은 브로커리지 부문 수익증가, 총당금 및 평가손실부문 규모 감소로 전분기 대비 큰 폭의 흑자전환 시현하며 컨센서스 소폭 상회. 다만 여전히 해외투자자산에 대한 대손비용 및 부동산손상차손이 발생하며 관련 부문 리스크 해소까지는 일정 시일이 더 소요될 예정. 올해는 강화된 3개년 주주환원정책의 첫 해로 밸류업 프로그램과 맞물려 주가 하방 리스크를 제한할 것으로 판단

### >>> 1Q24 분기 당기순이익 1,705억원으로 추정치 부합

동사의 1Q24 연결기준 당기순이익은 1,705억원(YoY -28.4%, QoQ 흑자 전환)으로 동사 추정치에 부합(+1.6%)하였으며 시장 컨센서스(5/9일 기준)는 소폭 상회(+13.7%)하였다. 분기 실적이 크게 흑자전환하며 컨센서스를 상회한 주 요인으로는 1) 업계 공통적으로 거래대금 상승에 의한 브로커리지 순이익 증가(QoQ +58.2%), 2) 총당금 관련 비용 대폭 감소(QoQ -76.2%), 3) 투자부동산손실규모 및 지분법평가손실규모 감소로 인한 영업외손익 개선(QoQ +37.4%)에 기인한다.

총당금 관련 비용 및 투자자산평가손실 규모가 4Q23 2,940억원에서 1Q24 644억원으로 전분기 대비 -78.1%를 기록한 것은 고무적이나, 1Q24에도 240억원의 대손비용, 275억원의 투자부동산손상차손이 발생하였다는 점에서 해외투자부동산과 관련한 시장의 우려를 잠식시키기에는 일정 기간이 더 소요될 것으로 예상된다.

### >>> 강화된 주주환원정책을 맞이하는 첫 해

지난 2월 새롭게 발표한 3개년 주주환원계획에 따르면 매년 최소 보통주 1,500만주, 2우선주 100만주 이상 소각이 예정되어 있어 올해 남은 기간 동안 순차적으로 자사주소각이 이뤄질 전망이다. 지난 1/25일 발표한 자기주식 1,050만주(약 860억원)에 대해서는 4/17일부로 취득을 완료하였고 그동안 동사의 주주환원행보를 바탕으로 추정하였을 때 일정 수준의 자사주를 보유한 상태에서의 소각이 이뤄질 것으로 전망, 올해 추가적인 자사주 취득이 동반될 것으로 예상된다. 밸류업 프로그램 시행 이후 자사주와 배당 관련 주주환원정책에 대한 시장의 관심이 커졌다는 점을 고려하면 동사의 자사주취득 및 소각 발표는 과거 대비 더 큰 효과를 불러올 가능성이 높다.

### >>> 투자의견 BUY 목표주가 10,000원 유지

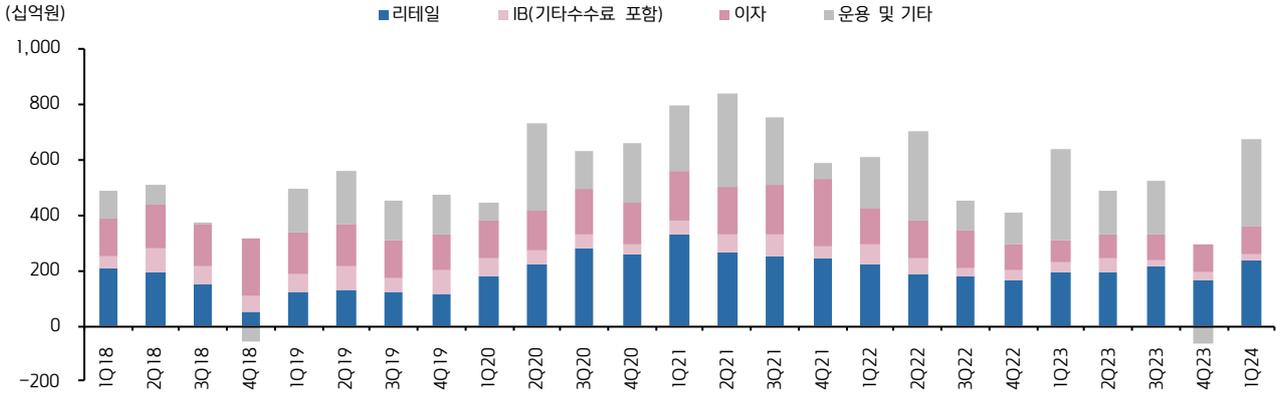
12m fwd P/B는 0.38배로 금융업종 평균 대비 최저 수준을 기록하고 있다. 경쟁사 대비 낮은 ROE가 주요 요인으로 파악되나 올해 22년 수준으로 회복을 예상하며 강화된 주주환원정책이 주가 하방 리스크를 제한할 것으로 판단, 투자의견 BUY 목표주가 10,000원을 유지한다.

미래에셋증권 연결 기준 분기 실적 추이 및 전망

| (십억원,%)      | 1Q23       | 2Q23       | 3Q23       | 4Q23          | 1Q24F      | 2Q24F      | 3Q24F      | 4Q24F      | 2023         | 2024F        | 2025F        |
|--------------|------------|------------|------------|---------------|------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>순영업수익</b> | <b>640</b> | <b>489</b> | <b>524</b> | <b>231</b>    | <b>678</b> | <b>606</b> | <b>698</b> | <b>650</b> | <b>1,883</b> | <b>2,632</b> | <b>2,586</b> |
| (QoQ, YoY)   |            | -23.6%     | 7.1%       | -56.0%        | 193.9%     | -10.5%     | 15.1%      | -6.8%      |              | 39.8%        | -1.7%        |
| 리테일          | 194        | 197        | 220        | 167           | 239        | 219        | 232        | 212        | 777          | 901          | 931          |
| (QoQ, YoY)   |            | 1.6%       | 11.5%      | -24.1%        | 0          | -8.5%      | 5.8%       | -8.6%      |              | 16.0%        | 3.3%         |
| IB 및 기타수수료   | 33         | 48         | 16         | 25            | 17         | 38         | 34         | 52         | 122          | 141          | 181          |
| (QoQ, YoY)   |            | 46.9%      | -65.9%     | 49.4%         | 0          | 116.8%     | -10.1%     | 51.7%      |              | 15.1%        | 28.7%        |
| 이자수익         | 83         | 86         | 96         | 105           | 102        | 129        | 136        | 140        | 370          | 507          | 612          |
| (QoQ, YoY)   |            | 3.8%       | 12.3%      | 8.7%          | 0          | 27.1%      | 4.9%       | 3.3%       |              | 37.1%        | 20.6%        |
| 운용 및 기타      | 330        | 158        | 191        | -66           | 319        | 220        | 296        | 247        | 613          | 1,082        | 862          |
| (QoQ, YoY)   |            | -52.3%     | 21.2%      | 적전            | 흑전         | -31.0%     | 34.8%      | -16.7%     |              | 76.5%        | -20.4%       |
| <b>판관비</b>   | <b>358</b> | <b>332</b> | <b>350</b> | <b>331</b>    | <b>407</b> | <b>364</b> | <b>309</b> | <b>368</b> | <b>1,372</b> | <b>1,449</b> | <b>1,432</b> |
| (QoQ, YoY)   |            | -7.3%      | 5.5%       | -5.6%         | 0          | -10.5%     | -15.1%     | 19.1%      |              | 5.6%         | -1.2%        |
| <b>영업이익</b>  | <b>282</b> | <b>157</b> | <b>173</b> | <b>-100</b>   | <b>270</b> | <b>242</b> | <b>388</b> | <b>282</b> | <b>511</b>   | <b>1,183</b> | <b>1,154</b> |
| (QoQ, YoY)   |            | -44.4%     | 10.5%      | 적전            | 흑전         | -10.6%     | 60.7%      | -27.4%     |              | 131.4%       | -2.4%        |
| <b>세전이익</b>  | <b>295</b> | <b>172</b> | <b>64</b>  | <b>-161</b>   | <b>232</b> | <b>195</b> | <b>350</b> | <b>249</b> | <b>370</b>   | <b>1,027</b> | <b>1,171</b> |
| (QoQ, YoY)   |            | -41.5%     | -62.6%     | 적전            | 흑전         | -15.9%     | 78.9%      | -28.8%     |              | 177.4%       | 14.1%        |
| <b>당기순이익</b> | <b>238</b> | <b>141</b> | <b>77</b>  | <b>-157.9</b> | <b>171</b> | <b>150</b> | <b>268</b> | <b>191</b> | <b>298</b>   | <b>780</b>   | <b>899</b>   |
| (QoQ, YoY)   |            | -40.9%     | -45.4%     | 적전            | 흑전         | -12.0%     | 78.9%      | -28.8%     |              | 161.8%       | 15.2%        |

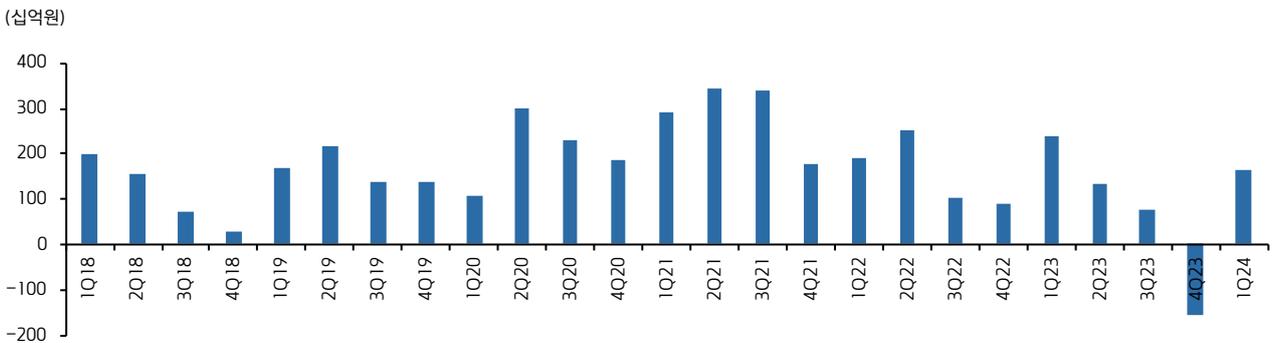
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터.

### 미래에셋증권 연결 기준 순영업이익 추이



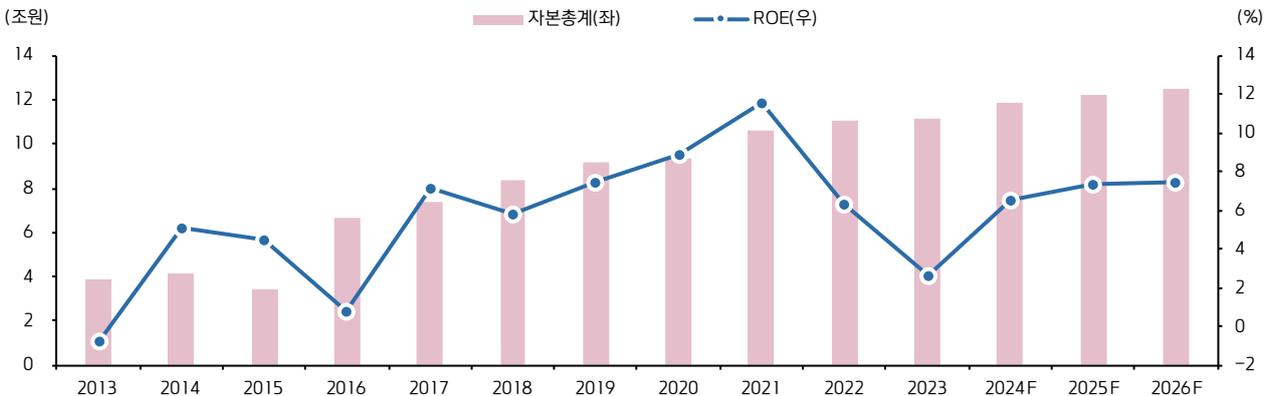
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

### 미래에셋증권 연결 기준 당기순이익 추이



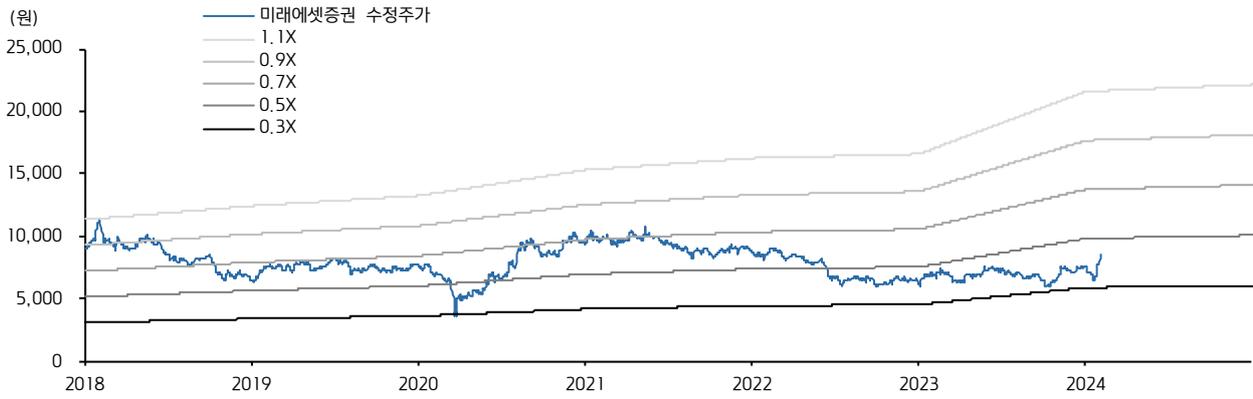
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

### 미래에셋증권 연결 기준 자본총계 및 ROE 추이



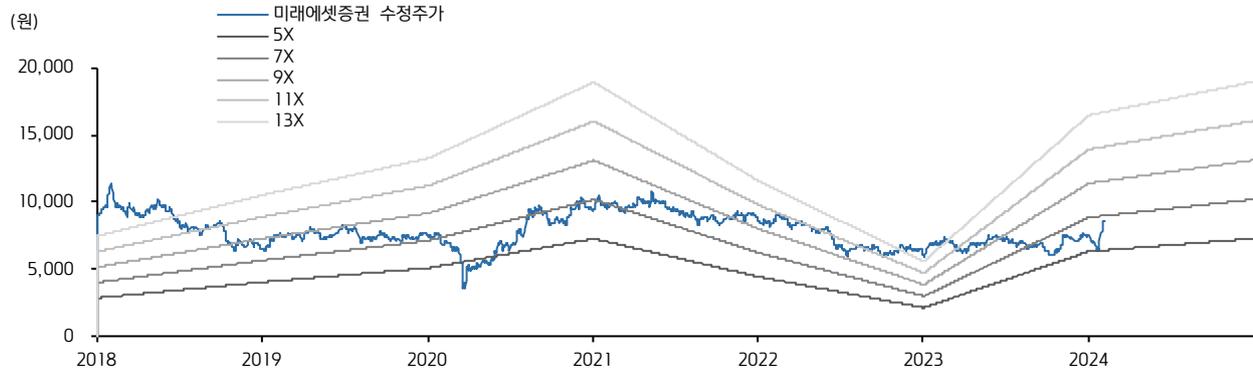
자료: Fnguide, 키움증권 리서치센터

### 미래에셋증권 12M Forward P/B Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

### 미래에셋증권 12M Forward P/E Chart



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

연결 재무상태표

(단위: 십억 원)

| 12월 결산           | 2022A          | 2023A          | 2024F          | 2025F          | 2026F          |
|------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| <b>자산총계</b>      | <b>106,213</b> | <b>128,153</b> | <b>145,377</b> | <b>157,094</b> | <b>171,307</b> |
| 현금 및 예치금         | 9,354          | 8,194          | 10,223         | 11,229         | 12,360         |
| 유가증권             | 53,192         | 60,308         | 66,105         | 69,755         | 68,007         |
| 파생상품자산(매매+헤지)    | 2,277          | 1,281          | 2,127          | 3,034          | 4,336          |
| 대출채권             | 28,981         | 40,389         | 46,282         | 51,202         | 63,396         |
| 신용공여금            | 11,411         | 14,225         | 17,091         | 16,954         | 16,801         |
| 기타 대출채권          | 17,570         | 26,164         | 29,192         | 34,248         | 46,595         |
| 유형자산             | 537            | 519            | 536            | 551            | 568            |
| 기타자산             | 11,872         | 17,461         | 20,106         | 21,323         | 22,640         |
| <b>부채총계</b>      | <b>95,853</b>  | <b>116,947</b> | <b>133,482</b> | <b>144,892</b> | <b>158,792</b> |
| 예수부채             | 9,651          | 10,927         | 11,911         | 13,578         | 14,562         |
| 차입부채             | 73,016         | 86,661         | 96,680         | 99,493         | 102,978        |
| 파생상품부채           | 2,693          | 2,344          | 3,245          | 5,127          | 8,131          |
| 기타부채             | 10,493         | 17,015         | 21,645         | 26,693         | 33,121         |
| <b>자본총계</b>      | <b>10,360</b>  | <b>11,203</b>  | <b>11,895</b>  | <b>12,202</b>  | <b>12,515</b>  |
| 지배주주지분           | 10,239         | 11,045         | 11,730         | 12,037         | 12,350         |
| 자본금              | 4,102          | 4,102          | 4,102          | 4,102          | 4,102          |
| 자본잉여금            | 2,160          | 2,158          | 2,157          | 2,157          | 2,157          |
| 이익잉여금            | 4,561          | 4,788          | 5,417          | 5,735          | 6,059          |
| 기타포괄/자본조정        | -584           | -3             | 54             | 43             | 32             |
| 비지배주주지분          | 122            | 158            | 165            | 165            | 165            |
| <b>자본 및 부채총계</b> | <b>106,213</b> | <b>128,150</b> | <b>145,377</b> | <b>157,094</b> | <b>171,307</b> |

연결 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산           | 2022A        | 2023A        | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>순영업수익</b>     | <b>2,176</b> | <b>1,883</b> | <b>2,632</b> | <b>2,586</b> | <b>2,679</b> |
| 리테일              | 756          | 777          | 901          | 931          | 1,017        |
| 위탁매매             | 543          | 566          | 639          | 628          | 674          |
| 자산관리             | 214          | 211          | 263          | 304          | 343          |
| IB               | 195          | 122          | 141          | 181          | 202          |
| 인수및추선            | 93           | 60           | 81           | 95           | 107          |
| 부동산PF            | 33           | 47           | 39           | 38           | 41           |
| 기타수수료            | 69           | 15           | 20           | 48           | 54           |
| 이자               | 500          | 370          | 507          | 612          | 656          |
| 이자수익             | 2,172        | 4,314        | 4,532        | 4,575        | 4,856        |
| 이자비용             | 1,672        | 3,944        | 4,025        | 3,963        | 4,200        |
| 운용 및 기타          | 725          | 613          | 1,082        | 862          | 803          |
| 운용수익             | 90           | -108         | 396          | 278          | 269          |
| 기타               | 635          | 721          | 687          | 584          | 534          |
| 판매 및 관리비         | 1,340        | 1,372        | 1,449        | 1,432        | 1,485        |
| 인건비              | 692          | 709          | 812          | 782          | 822          |
| 기타               | 648          | 663          | 637          | 650          | 664          |
| <b>영업이익</b>      | <b>836</b>   | <b>511</b>   | <b>1,183</b> | <b>1,154</b> | <b>1,194</b> |
| 영업외손익            | -9           | -141         | -156         | 17           | 25           |
| <b>법인세차감전순이익</b> | <b>826</b>   | <b>370</b>   | <b>1,027</b> | <b>1,171</b> | <b>1,218</b> |
| 법인세비용            | 167          | 72           | 246          | 272          | 283          |
| <b>당기순이익</b>     | <b>660</b>   | <b>298</b>   | <b>780</b>   | <b>899</b>   | <b>935</b>   |

별도 손익계산서

(단위: 십억 원)

| 12월 결산           | 2022A        | 2023A        | 2024F        | 2025F        | 2026F        |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>순영업수익</b>     | <b>1,537</b> | <b>1,478</b> | <b>1,858</b> | <b>1,851</b> | <b>1,924</b> |
| 리테일              | 679          | 709          | 794          | 801          | 873          |
| 위탁매매             | 449          | 482          | 550          | 536          | 576          |
| 자산관리             | 230          | 227          | 244          | 265          | 297          |
| IB               | 217          | 136          | 142          | 177          | 184          |
| 인수및추선            | 95           | 51           | 76           | 91           | 102          |
| 부동산PF            | 43           | 59           | 45           | 41           | 44           |
| 기타수수료            | 79           | 25           | 21           | 45           | 38           |
| 이자               | 379          | 212          | 263          | 306          | 328          |
| 이자수익             | 1,308        | 1,925        | 2,121        | 2,287        | 2,428        |
| 이자비용             | 929          | 1,713        | 1,858        | 1,981        | 2,100        |
| 운용 및 기타          | 262          | 421          | 659          | 568          | 539          |
| 운용수익             | -221         | -143         | 257          | 136          | 128          |
| 기타               | 483          | 565          | 402          | 432          | 411          |
| 판매 및 관리비         | 989          | 971          | 1,030        | 1,008        | 1,047        |
| 인건비              | 566          | 569          | 638          | 602          | 632          |
| 기타               | 423          | 402          | 392          | 406          | 415          |
| <b>영업이익</b>      | <b>548</b>   | <b>507</b>   | <b>827</b>   | <b>844</b>   | <b>877</b>   |
| 영업외손익            | 5            | -274         | -61          | -30          | -67          |
| <b>법인세차감전순이익</b> | <b>553</b>   | <b>233</b>   | <b>767</b>   | <b>813</b>   | <b>810</b>   |
| 법인세비용            | 156          | -5           | 215          | 213          | 215          |
| <b>당기순이익</b>     | <b>398</b>   | <b>238</b>   | <b>552</b>   | <b>600</b>   | <b>594</b>   |

자료: 키움증권 리서치센터

투자지표

(단위: 원, %, 배)

| 12월 결산              | 2022A  | 2023A  | 2024F  | 2025F  | 2026F  |
|---------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <b>성장성지표(%)</b>     |        |        |        |        |        |
| 자산증가율               | -2.2   | 20.7   | 13.4   | 8.1    | 9.0    |
| 부채증가율               | -2.2   | 22.0   | 14.1   | 8.5    | 9.6    |
| 자본증가율               | -2.4   | 8.1    | 6.2    | 2.6    | 2.6    |
| 순영업수익증가율            | -26.9  | -13.5  | 39.8   | -1.7   | 3.6    |
| 리테일                 | -30.8  | 2.8    | 16.0   | 3.3    | 9.3    |
| IB                  | -18.7  | -37.3  | 15.1   | 28.7   | 11.7   |
| 이자                  | -34.9  | -26.0  | 37.1   | 20.6   | 7.3    |
| 운용및기타               | -17.2  | -15.4  | 76.5   | -20.4  | -6.8   |
| 판매비증가율              | -10.1  | 2.3    | 5.6    | -1.2   | 3.7    |
| 영업이익증가율             | -43.8  | -38.8  | 131.4  | -2.4   | 3.4    |
| 당기순이익증가율            | -44.3  | -54.8  | 161.8  | 15.2   | 4.1    |
| <b>주요비율(% 원, 배)</b> |        |        |        |        |        |
| ROE                 | 6.1    | 2.7    | 6.6    | 7.4    | 7.5    |
| ROA                 | 0.6    | 0.2    | 0.5    | 0.6    | 0.5    |
| EPS                 | 830    | 484    | 1,268  | 1,461  | 1,520  |
| BPS                 | 16,617 | 18,207 | 19,651 | 20,158 | 20,676 |
| P/E                 | 7.3    | 15.6   | 6.0    | 5.2    | 5.0    |
| P/B                 | 0.37   | 0.41   | 0.38   | 0.37   | 0.37   |
| DPS                 | 200    | 150    | 248    | 407    | 482    |
| 배당수익률               | 2.7    | 2.2    | 3.3    | 5.4    | 6.4    |
| 배당성장률               | 19.3   | 37.7   | 24.0   | 26.6   | 29.4   |

Compliance Notice

- 당사는 05월 09일 현재 '미래에셋증권(006800)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

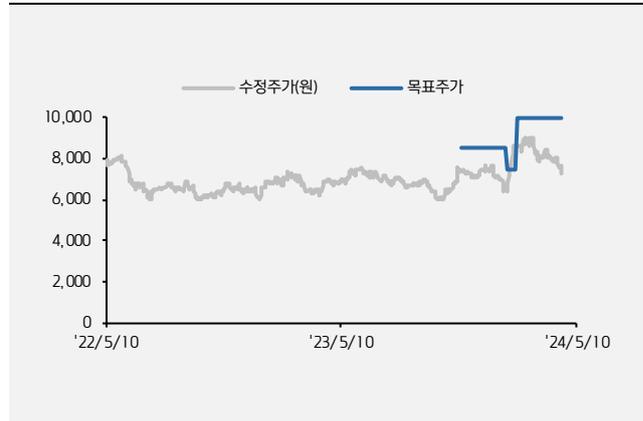
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2개년)

| 종목명             | 일자         | 투자의견                  | 목표주가    | 목표 가격 대상 사원 | 과리율(%)  |         |
|-----------------|------------|-----------------------|---------|-------------|---------|---------|
|                 |            |                       |         |             | 평균 주가대비 | 최고 주가대비 |
| 미래에셋증권 (006800) | 2023-11-14 | Outperform (Initiate) | 8,500원  | 6개월         | -14.78  | -10.12  |
|                 | 2024-01-22 | Outperform (Maintain) | 7,500원  | 6개월         | 3.95    | 14.93   |
|                 | 2024-02-07 | Outperform (Maintain) | 10,000원 | 6개월         | -16.24  | -9.80   |
|                 | 2024-04-15 | Buy(Upgrade)          | 10,000원 | 6개월         | -17.57  | -9.80   |
|                 | 2024-05-10 | Buy(Maintain)         | 10,000원 | 6개월         |         |         |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2개년)



투자의견 및 적용기준

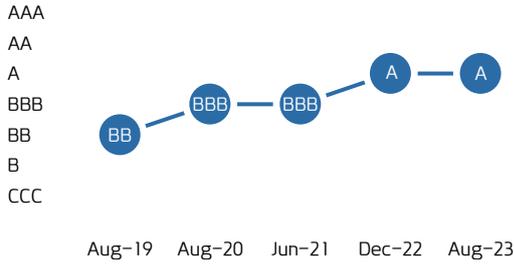
| 기업                     | 적용기준(6개월)              |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상 |
| Sell(매도)               | 시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상  |

| 업종                 | 적용기준(6개월)            |
|--------------------|----------------------|
| Overweight (비중확대)  | 시장대비 +10% 이상 초과수익 예상 |
| Neutral (중립)       | 시장대비 +10~-10% 변동 예상  |
| Underweight (비중축소) | 시장대비 -10% 이상 초과하락 예상 |

투자등급 비율 통계 (2023/04/01~2024/03/31)

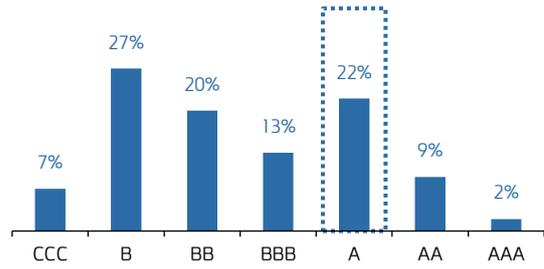
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.03% | 4.97% | 0.00% |

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치, Universe: MSCI ACWI Index constituents, Investment Banking & Brokerage, n=55

세부 항목별 점수 및 산업 평균

| 항목              | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 4.8 | 5    |       |      |
| <b>환경</b>       | 7.4 | 5.2  | 15.0% | ▼0.1 |
| 자금조달 환경 영향      | 7.4 | 4.6  | 15.0% | ▼0.1 |
| <b>사회</b>       | 5.3 | 3.5  | 50.0% | ▼0.8 |
| 인적 자원 개발        | 4.5 | 2.3  | 20.0% | ▼0.9 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 8.7 | 5    | 15.0% | ▼0.4 |
| 책임 투자           | 2.8 | 3.1  | 15.0% | ▼1.1 |
| <b>지배구조</b>     | 4.2 | 4.8  | 35.0% | ▲1.4 |
| 기업 지배구조         | 5.7 | 6.2  |       | ▲1.8 |
| 기업 활동           | 3.8 | 4.6  |       |      |

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

| 일자 | 내용      |
|----|---------|
|    | 특이사항 없음 |
|    |         |
|    |         |
|    |         |

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

| 피어그룹                               | 자금 조달 환경 영향 | 인적 자원 개발 | 개인정보 보호 와 데이터 보안 | 책임 투자   | 기업 지배구조 | 기업 활동 | 등급  | 추세 |
|------------------------------------|-------------|----------|------------------|---------|---------|-------|-----|----|
| SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD         | ● ●         | ● ● ● ●  | ● ● ● ●          | ● ● ● ● | ● ● ●   | ●     | AA  | ▲  |
| MIRAE ASSET SECURITIES CO.,LTD.    | ● ● ● ●     | ● ● ● ●  | ● ● ● ●          | ● ● ● ● | ● ●     | ● ●   | A   | ◀▶ |
| NH INVESTMENT & SECURITIES CO.,LTD | ● ● ●       | ● ● ●    | ● ● ●            | ● ● ●   | ● ● ●   | ● ●   | BBB | ◀▶ |
| Korea Investment Holdings Co., Ltd | ● ●         | ●        | ● ● ●            | ● ● ●   | ● ● ● ● | ●     | B   | ◀▶ |
| KIWOOM Securities Co.,Ltd.         | ● ● ●       | ●        | ● ●              | ● ●     | ●       | ● ● ● | B   | ◀▶ |
| DAOU TECHNOLOGY INC                | ● ● ●       | ●        | ●                | ●       | ●       | ●     | CCC | ◀▶ |

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터