



## Buy (Maintain)

목표주가: 15,000 원(상향)

주가(5/8): 12,170 원

시가총액: 69,407 억원

보험/증권 Analyst 안영준  
yj.ahn@kiwoom.com

## Stock Data

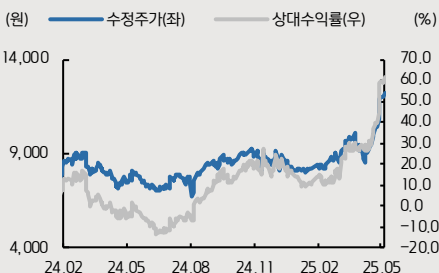
|              |    |            |         |
|--------------|----|------------|---------|
| KOSPI        |    | 2,579.48pt |         |
| 시가총액         |    | 69,408 억 원 |         |
| 52 주 주가동향    |    | 최고가        | 최저가     |
|              |    | 12,170 원   | 6,660 원 |
| 최고/최저가대비 등락율 |    | 0.00%      | 82.73%  |
| 수익률          |    | 절대         | 상대      |
|              | 1M | 43.2%      | 17.8%   |
|              | 6M | 42.3%      | 2.7%    |
|              | 1Y | 61.2%      | -7.9%   |

## Company Data

|             |                |
|-------------|----------------|
| 발행주식수       | 739,392 천주     |
| 일평균 거래량(3M) | 1,273 천주       |
| 외국인 지분율     | 13.29%         |
| 배당수익률(25E)  | 2.8%           |
| BPS(25E)    | 21,750 원       |
| 주요 주주       | 미래에셋캐피탈 외 17 인 |
|             | 31.31%         |

| (십억원, 배)  | 2023    | 2024    | 2025E   | 2026E   |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 순영업수익     | 1,478.3 | 2,070.6 | 1,999.8 | 2,130.2 |
| 이자이익      | 507.0   | 893.9   | 793.7   | 891.2   |
| 비이자이익     | 232.8   | 897.8   | 654.0   | 870.8   |
| 영업이익      | 333.3   | 893.7   | 992.5   | 1,199.6 |
| 연결순이익     | 322.4   | 889.5   | 996.0   | 1,204.4 |
| ROE (%)   | 3.1     | 7.6     | 8.1     | 9.5     |
| ROA (%)   | 0.3     | 0.7     | 0.7     | 0.8     |
| EPS       | 551     | 1,527   | 1,740   | 2,103   |
| BPS       | 18,507  | 20,897  | 21,750  | 22,569  |
| PER       | 8.6     | 7.1     | 6.9     | 5.7     |
| PBR       | 0.4     | 0.4     | 0.6     | 0.5     |
| DPS       | 150     | 350     | 450     | 550     |
| 배당수익률 (%) | 1.5     | 3.3     | 2.8     | 4.6     |

## Price Trend



## 미래에셋증권 (006800)

18 년의 장기 하락 추세 끝. 이제 상승 추세 초입일 뿐



1 분기 지배순이익은 전년동기대비 59% 증가한 2,587 억원으로 추정치 부합, 컨센서스 6% 상회. 해외부동산 관련 손실 1,000 억원 반영에도 투자자산 평가이익과 해외법인 이익 기여도 향상으로 견조한 실적 기록. 실적 개선 기대감 + BK 호조 + 주주환원 + 지배구조 등 다양한 투자포인트 유효. 단기 급등 피로감 있지만 18 년의 하락 추세 전환일 뿐. 업종 내 최선호주 유지

## &gt;&gt;&gt; 1Q25 지배순이익 59% (YoY) 증가, 컨센서스 6% 상회

2025 년 1 분기 지배주주순이익은 전년동기대비 59% 증가한 2,587 억원으로 **추정치 2,586 억원에 부합, 시장 기대치는 6% 상회**하는 실적을 기록했다. 해외 상업용 부동산 관련 손실이 약 1,000 억원 반영되었음에도 불구하고, 해외 투자자산 평가이익 및 해외법인의 실적 호조 등에 힘입어 견조한 실적을 기록했다.

## &gt;&gt;&gt; 해외법인 이익 기여도 대폭 향상

미래에셋증권의 브로커리지 수수료손익은 12% (YoY) 증가했는데, 국내는 전년동기 높았던 기저로 19% (YoY) 감소했으나 해외는 70% (YoY) 증가했다. IB 수수료수익은 10% (YoY) 감소했는데, 다수 IPO 주관으로 인수및추진수수료는 36% (YoY) 증가했으나 채무보증수수료는 47% (YoY) 감소했다. 이자손익은 조달금리 하락 등의 영향으로 17% (YoY) 증가했으며, 운용 및 기타 손익은 배당금수익 증가에도 전년 높은 기저로 11% (YoY) 감소했다. 해외부동산 관련 손실이 약 1,000 억원 반영되며 별도순이익은 45% (YoY) 감소했으나, 연결 기준으로는 투자자산 평가이익 및 해외법인 실적 등이 반영되며 견조한 실적을 기록했다.

주목할 점은 **해외법인의 실적 기여**다. **해외법인의 세전이익**은 1,196 억원(미국/홍콩/런던/싱가포르 등 선진지역 864 억원, 인도/인도네시아/베트남/브라질/몽골 등 이머징지역 332 억원)으로 **전분기 554 억원에서 116% 증가**했다. PI 수익을 포함한 Trading 수익의 비중이 높아 **비슷한 수준의 실적을 유지하는 것은 불확실하나, 추세적 성장은 이어질 것**으로 보인다.

## &gt;&gt;&gt; 투자의견 Buy, 목표주가 15,000 원 상향, Top Pick 유지

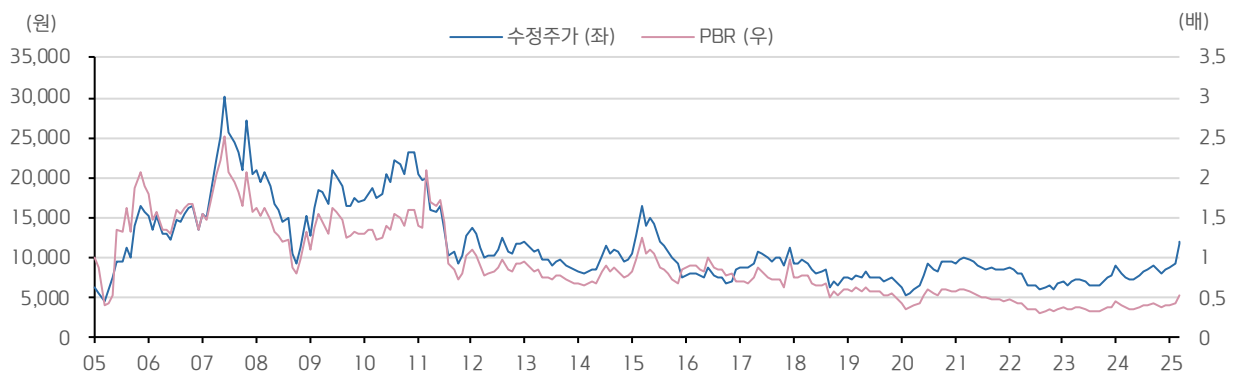
미래에셋증권의 투자포인트는 **1) 양호한 업황과 해외법인 이익 기여 본격화, 2) NXT 활성화에 따른 BK 호조 기대감, 3) 과거와 다른 적극적 주주환원 정책, 4) 보유 자기주식 및 그룹의 전반적인 지배구조 개편 기대감** 등이다. 최근 주가가 단기간 급등했으나, **2007 년 3.7 만원을 기록한 이후 약 18 년간 이어진 하락세를 돌파한 것에 불과**하다. 그간 증권 업종은 실적 성장에도 수익성 악화와 주주환원 부진 등으로 PBR 과 주가가 줄곧 하락했으나, 향후 **주주환원 확대 시 자본 효율성 향상에 따른 리레이팅이 충분히 가능할 것**으로 판단한다. 주가 급등에 따른 피로감으로 단기 조정은 있을 수 있으나 중장기 구조적 리레이팅이 기대된다. **증권 업종 최선호주로 유지**한다.

## 미래에셋증권 분기실적 추이

| (십억원)   | 1Q24   | 2Q24   | 3Q24  | 4Q24  | 1Q25P   | 2Q25E  | 3Q25E  | 4Q25E | 2024    | 2025E   |
|---------|--------|--------|-------|-------|---------|--------|--------|-------|---------|---------|
| 순영업수익   | 545.6  | 555.3  | 572.8 | 397.0 | 539.3   | 507.5  | 514.1  | 439.0 | 2,070.6 | 1,999.8 |
| (YoY)   | -6%    | 51%    | 72%   | 98%   | -1%     | -9%    | -10%   | 11%   | 40%     | -3%     |
| 수수료손익   | 242.7  | 240.6  | 248.7 | 239.4 | 253.0   | 281.0  | 283.4  | 266.9 | 971.4   | 1,084.2 |
| 브로커리지   | 161.7  | 153.0  | 155.6 | 164.1 | 180.8   | 189.5  | 196.0  | 182.0 | 634.4   | 748.3   |
| IB      | 23.6   | 19.9   | 31.1  | 22.4  | 21.4    | 25.0   | 24.0   | 23.3  | 97.0    | 93.7    |
| 기타      | 57.3   | 67.8   | 62.0  | 52.8  | 50.8    | 66.5   | 63.4   | 61.5  | 239.9   | 242.2   |
| 이자손익    | 60.2   | 68.1   | 49.0  | 55.6  | 70.2    | 48.7   | 96.0   | 86.8  | 232.9   | 301.6   |
| 운용 및 기타 | 242.7  | 246.5  | 275.1 | 102.0 | 216.2   | 177.8  | 134.6  | 85.3  | 866.3   | 614.0   |
| 총당금 등   | (1.0)  | (0.8)  | 0.5   | (1.3) | (7.7)   | 0.0    | 0.0    | 0.0   | (2.6)   | (7.7)   |
| 판관비     | 296.5  | 290.1  | 283.2 | 306.9 | 311.4   | 296.4  | 299.7  | 298.7 | 1,176.7 | 1,206.1 |
| 인건비     | 197.8  | 184.4  | 172.4 | 172.2 | 198.5   | 181.1  | 182.7  | 178.7 | 726.9   | 741.0   |
| 인건비 외   | 98.7   | 105.6  | 110.8 | 134.6 | 112.9   | 115.3  | 117.0  | 119.9 | 449.8   | 465.2   |
| 영업이익    | 249.0  | 265.2  | 289.6 | 90.1  | 227.9   | 211.1  | 214.4  | 140.3 | 893.9   | 793.7   |
| (YoY)   | -20%   | 102%   | 235%  | 흑전    | -8%     | -20%   | -26%   | 56%   | 76%     | -11%    |
| 영업외손익   | (28.6) | (20.2) | 43.0  | 9.7   | (104.3) | (11.7) | (15.0) | (8.8) | 3.9     | (139.7) |
| 세전이익    | 220.4  | 245.0  | 332.6 | 99.8  | 123.6   | 199.4  | 199.4  | 131.5 | 897.8   | 654.0   |
| 법인세비용   | 55.9   | 65.2   | 67.5  | 32.4  | 33.0    | 53.3   | 53.2   | 35.1  | 221.0   | 174.6   |
| 당기순이익   | 164.5  | 179.9  | 265.1 | 67.4  | 90.6    | 146.2  | 146.1  | 96.4  | 676.9   | 479.3   |
| (YoY)   | -7%    | 239%   | 흑전    | 428%  | -45%    | -19%   | -45%   | 43%   | 184%    | -29%    |
| 연결당기순이익 | 170.5  | 201.2  | 290.1 | 231.9 | 258.2   | 241.3  | 260.3  | 232.6 | 893.7   | 992.5   |
| 지배주주순이익 | 164.7  | 198.7  | 291.2 | 234.9 | 258.7   | 241.8  | 261.6  | 233.9 | 889.5   | 996.0   |
| (YoY)   | -30%   | 50%    | 276%  | 흑전    | 57%     | 22%    | -10%   | 0%    | 176%    | 12%     |

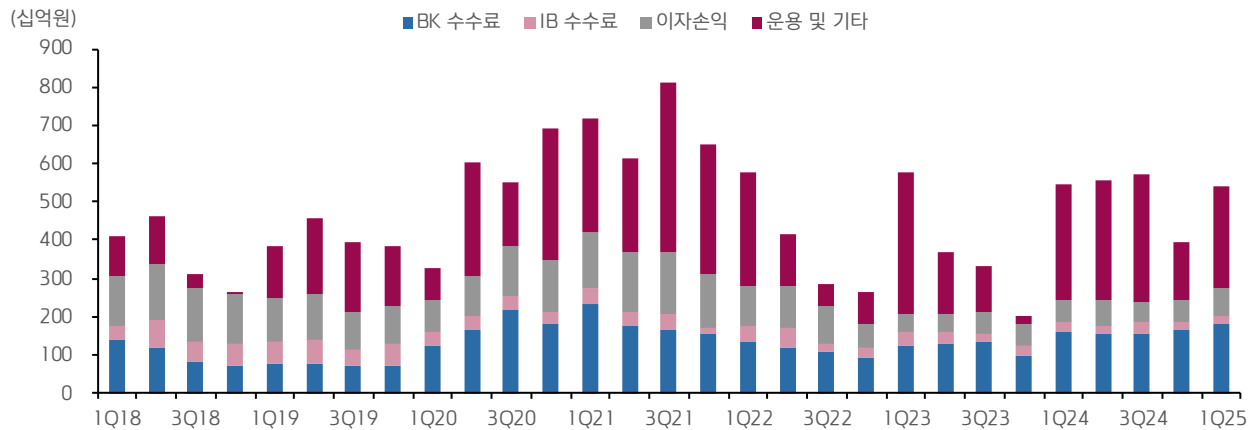
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 수정주가 및 PBR 추이



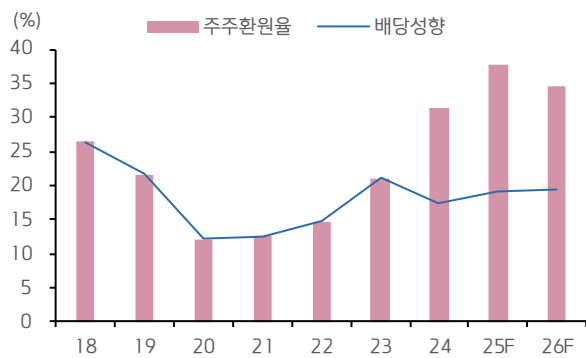
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 부문별 실적 추이



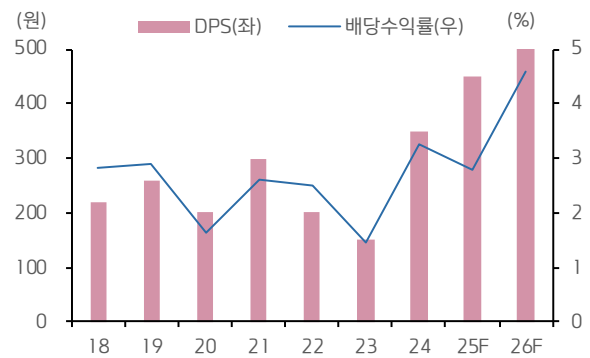
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 주주환원율과 배당성향



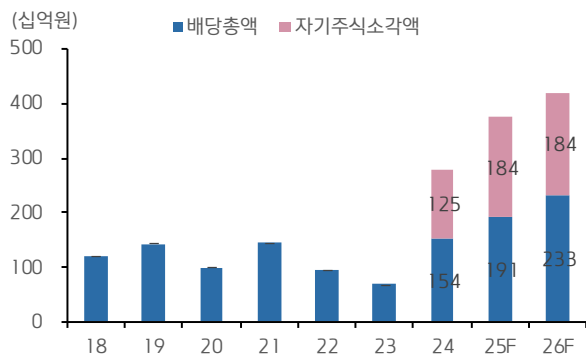
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## DPS와 배당수익률



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

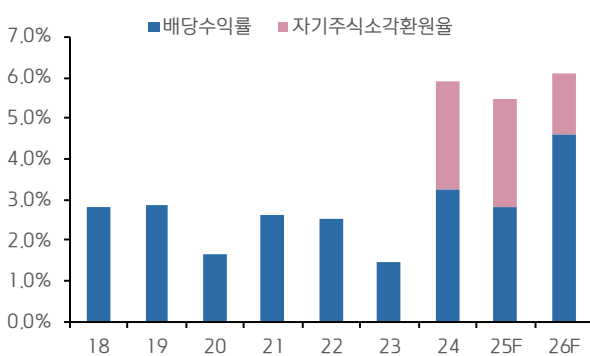
## 배당총액 및 자기주식소각액 추이



주: 보통주 기준

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 배당수익률과 자기주식소각환원율



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권의 주주환원 현황

2025년 1분기 실적 (감사 전)

## 주주환원 현황

| 기준일 : 2025.3.31

## (2024~2026년) 중장기 주주환원정책

(연간 목표)

주주환원성향 목표 > 35 %

보통주 소각 > 1,500 만 주

2우선주 소각 > 100 만 주

\*주주환원성향 = (배당금액 + 자기주식 소각금액) / 조정 당기순이익

## (~2030년) 발행주식수 소각 목표

(기업가치제고계획)

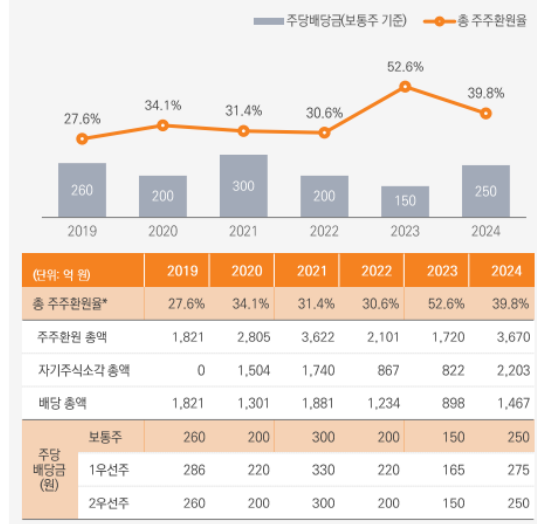
발행주식 소각 &gt; 1억 주

발행주식총수: '24년 6월 말 7.5억 주 → '30년 6.5억 주 (13.3% 감소)

실질 유통주식수\*: '24년 6월 말 4.1억 주 → '30년 3.1억 주 (24.3% 감소)

\*발행주식총수 = (자기주식수 + 최대주주들 특수관계인 보유주식수)

## 주주환원 이행 현황



\*총 주주환원율 = 주주환원 총액 / 연말 지배주주 조정당기순이익

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

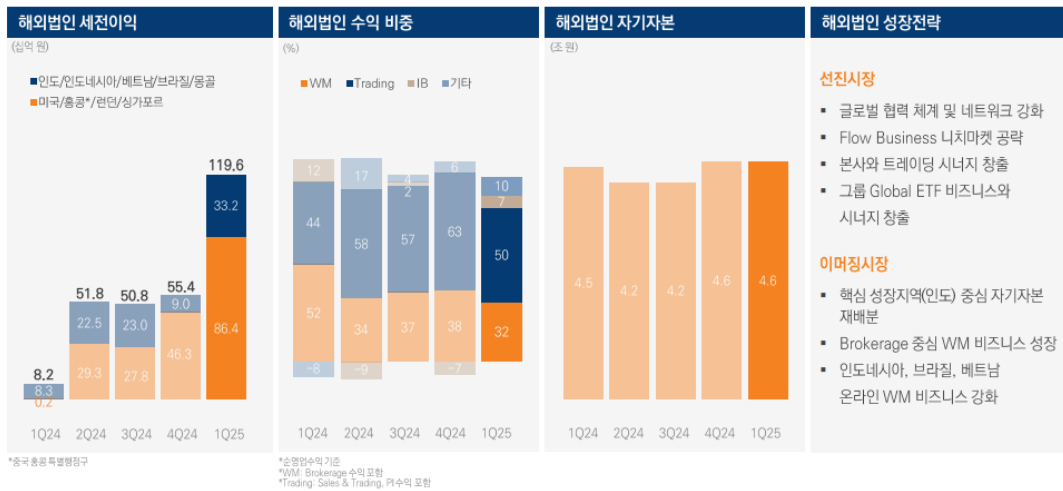
## 미래에셋증권의 해외법인 실적 및 전략

2025년 1분기 실적 (감사 전)

## 사업별 주요 실적 – 해외법인(연결)

## 해외법인 세전이익 '분기 최대' 실적 달성. 선진지역 약진

- 해외법인 세전이익 1,196억 원(QoQ +116%) 달성
- 해외법인 연환산 ROE(순익 기준) 8.1% 기록
- 선진지역(미국·홍콩·런던·싱가포르) 864억 원으로 해외법인 수익 비중 72%, 이머징지역(인도·인도네시아·베트남·브라질·몽골) 332억 원 기록



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

## 포괄손익계산서

(단위: 십억원)

| 12월 결산               | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|----------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>순영업수익</b>         | 1,537.4 | 1,478.3 | 2,070.6 | 1,999.8 | 2,130.2 |
| 수수료손익                | 895.6   | 844.6   | 971.4   | 1,084.2 | 1,113.9 |
| 브로커리지                | 449.1   | 482.3   | 634.4   | 748.3   | 772.8   |
| IB                   | 137.7   | 110.3   | 97.0    | 93.7    | 95.1    |
| 기타                   | 308.8   | 251.9   | 239.9   | 242.2   | 246.1   |
| 이자손익                 | 379.5   | 212.4   | 232.9   | 301.6   | 308.8   |
| 운용 및 기타              | 262.3   | 421.4   | 866.3   | 614.0   | 707.5   |
| 총당금 등                | (26.6)  | (108.3) | (2.6)   | (7.7)   | 0.0     |
| 판관비                  | 989.0   | 971.3   | 1,176.7 | 1,206.1 | 1,239.0 |
| 인건비                  | 566.2   | 568.8   | 726.9   | 741.0   | 765.5   |
| 인건비 외                | 422.8   | 402.5   | 449.8   | 465.2   | 473.5   |
| <b>영업이익</b>          | 548.4   | 507.0   | 893.9   | 793.7   | 891.2   |
| 영업외손익                | 4.8     | (274.2) | 3.9     | (139.7) | (20.4)  |
| 세전이익                 | 553.2   | 232.8   | 897.8   | 654.0   | 870.8   |
| 법인세비용                | 155.6   | (5.1)   | 221.0   | 174.6   | 217.7   |
| <b>당기순이익</b>         | 397.6   | 237.9   | 676.9   | 479.3   | 653.1   |
| <b>연결당기순이익</b>       | 659.7   | 333.3   | 893.7   | 992.5   | 1,199.6 |
| <b>지배주주순이익</b>       | 639.5   | 322.4   | 889.5   | 996.0   | 1,204.4 |
| <b>부문별 손익 비중 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| 수수료손익                | 58      | 57      | 47      | 54      | 52      |
| 브로커리지                | 29      | 33      | 31      | 37      | 36      |
| IB                   | 9       | 7       | 5       | 5       | 4       |
| 자산관리 및 기타            | 20      | 17      | 12      | 12      | 12      |
| 이자손익                 | 25      | 14      | 11      | 15      | 14      |
| 운용 및 기타              | 17      | 28      | 42      | 31      | 33      |
| <b>기타 지표 (%)</b>     |         |         |         |         |         |
| <b>이자수익률</b>         | 3.7     | 5.2     | 5.3     | 5.3     | 5.5     |
| 조달금리                 | 1.9     | 3.5     | 3.3     | 2.9     | 3.0     |
| 스프레드                 | 1.8     | 1.7     | 1.9     | 2.4     | 2.5     |
| <b>판관비율</b>          | 64      | 66      | 57      | 60      | 58      |
| 인건비                  | 37      | 39      | 35      | 37      | 36      |
| 인건비 외                | 28      | 27      | 22      | 23      | 22      |

## 투자지표 (I)

|                    | 2022A | 2023A | 2024F | 2025F | 2026F |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| <b>성장률 (%)</b>     |       |       |       |       |       |
| 자산                 | (2)   | 21    | 7     | 2     | 3     |
| 부채                 | (2)   | 22    | 7     | 2     | 3     |
| 자본                 | (2)   | 8     | 9     | 1     | 4     |
| 순영업수익              | (45)  | (4)   | 40    | (3)   | 7     |
| 수수료손익              | (27)  | (6)   | 15    | 12    | 3     |
| 이자손익               | (36)  | (44)  | 10    | 29    | 2     |
| 운용 및 기타            | (73)  | 61    | 106   | (29)  | 15    |
| 판매비및관리비            | (20)  | (2)   | 21    | 3     | 3     |
| 영업이익               | (65)  | (8)   | 76    | (11)  | 12    |
| 당기순이익              | (52)  | (40)  | 184   | (29)  | 36    |
| 연결당기순이익            | (44)  | (49)  | 168   | 11    | 21    |
| 지배주주순이익            | (45)  | (50)  | 176   | 12    | 21    |
| <b>자본적정성지표 (%)</b> |       |       |       |       |       |
| 신 NCR              | (178) | (118) | (58)  | 1     | 61    |
| 구 NCR              | 94    | 96    | 98    | 100   | 102   |

자료: 키움증권 리서치센터

## 재무상태표

(단위: 십억원)

| 12월 결산, IFRS 연결 | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 현금및현금성자산        | 2,848   | 1,751   | 1,867   | 2,218   | 2,307   |
| FVPL 금융자산       | 39,179  | 44,784  | 55,246  | 55,737  | 57,168  |
| 지분상품자산          | 35,214  | 41,926  | 50,813  | 51,881  | 53,290  |
| 채무증권            | 1,334   | 1,311   | 1,670   | 1,446   | 1,451   |
| FVOCI 금융자산      | 15,913  | 16,088  | 17,578  | 16,552  | 16,953  |
| 채무상품            | 15,913  | 16,088  | 17,578  | 16,552  | 16,953  |
| AC 금융자산         | 40,412  | 57,590  | 54,729  | 57,064  | 59,349  |
| 예치금             | 6,506   | 6,443   | 8,651   | 8,450   | 8,644   |
| 대출채권            | 27,648  | 39,078  | 35,618  | 37,978  | 39,635  |
| 종속기업및관계기업지분     | 1,711   | 2,029   | 1,614   | 1,813   | 1,893   |
| 유형자산            | 537     | 519     | 534     | 535     | 547     |
| 투자부동산           | 3,910   | 3,725   | 3,680   | 3,781   | 3,899   |
| 무형자산            | 480     | 507     | 761     | 725     | 732     |
| 기타              | 1,223   | 1,160   | 1,182   | 1,268   | 1,321   |
| <b>자산총계</b>     | 106,213 | 128,153 | 137,192 | 139,693 | 144,167 |
| FVPL 금융부채       | 14,964  | 14,158  | 11,915  | 12,419  | 12,864  |
| 매도파생결합증권        | 10,468  | 9,424   | 6,559   | 6,999   | 7,271   |
| 예수부채            | 9,651   | 10,927  | 12,230  | 12,493  | 12,856  |
| 차입부채            | 52,059  | 67,875  | 77,119  | 77,684  | 80,127  |
| 발행사채            | 8,686   | 6,976   | 7,744   | 8,092   | 8,374   |
| 기타              | 10,493  | 17,015  | 15,953  | 16,601  | 17,075  |
| <b>부채총계</b>     | 95,853  | 116,950 | 124,961 | 127,288 | 131,296 |
| 자본금             | 4,102   | 4,102   | 4,102   | 4,102   | 4,102   |
| 자본잉여금           | 2,160   | 2,158   | 2,157   | 2,157   | 2,157   |
| 자본조정            | (372)   | (359)   | (360)   | (223)   | (223)   |
| 기타포괄손익누계액       | (212)   | 356     | 729     | 628     | 613     |
| 이익잉여금           | 4,561   | 4,788   | 5,439   | 5,741   | 6,223   |
| 이익준비금           | 187     | 199     | 208     | 223     | 234     |
| 대손준비금           | 110     | 69      | 111     | 115     | 121     |
| 임의적립금           | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |
| 미처분이익잉여금        | 3,624   | 4,130   | 4,106   | 5,403   | 5,868   |
| <b>자본총계</b>     | 10,360  | 11,203  | 12,231  | 12,405  | 12,872  |

## 투자지표 (II)

|                   | 2022A   | 2023A   | 2024F   | 2025F   | 2026F   |
|-------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| <b>자산별 비중 (%)</b> |         |         |         |         |         |
| FVPL              | 37      | 35      | 40      | 40      | 40      |
| FVOCI             | 15      | 13      | 13      | 12      | 12      |
| AC                | 38      | 45      | 40      | 41      | 41      |
| <b>주요비율 (% 배)</b> |         |         |         |         |         |
| ROA               | 0.6     | 0.3     | 0.7     | 0.7     | 0.8     |
| ROE               | 6.3     | 3.1     | 7.6     | 8.1     | 9.5     |
| P/E               | 6.5     | 8.6     | 7.1     | 6.9     | 5.7     |
| P/B               | 0.3     | 0.4     | 0.4     | 0.6     | 0.5     |
| <b>주주환원지표</b>     |         |         |         |         |         |
| DPS (원)           | 200     | 150     | 350     | 450     | 550     |
| 증가율(YoY, %)       | (33)    | (25)    | 133     | 29      | 22      |
| 배당성향 (%)          | 14.7    | 21.0    | 17.3    | 19.2    | 19.4    |
| 배당수익률 (%)         | 2.5     | 1.5     | 3.3     | 2.8     | 4.6     |
| 현금배당액 (십억원)       | 93.9    | 67.7    | 153.7   | 190.9   | 233.3   |
| 자기주식수 (천주)        | 146,036 | 146,036 | 146,164 | 146,064 | 146,064 |

## Compliance Notice

- 당사는 5월 8일 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(2 개년)

| 종목명                | 일자         | 투자의견                       | 목표주가     | 목표가격<br>대상<br>사점 | 과리율(%)     |            |
|--------------------|------------|----------------------------|----------|------------------|------------|------------|
|                    |            |                            |          |                  | 평균<br>주가대비 | 최고<br>주가대비 |
| 미래에셋증권<br>(006800) | 2023-11-14 | Outperform<br>(Initiate)   | 8,500 원  | 6개월              | -14.78     | -10.12     |
|                    | 2024-01-22 | Outperform<br>(Maintain)   | 7,500 원  | 6개월              | 3.95       | 14.93      |
|                    | 2024-02-07 | Outperform<br>(Maintain)   | 10,000 원 | 6개월              | -16.24     | -9.80      |
|                    | 2024-04-15 | Buy(Upgrade)               | 10,000 원 | 6개월              | -18.72     | -9.80      |
| *담당자변경             | 2024-05-10 | Buy(Maintain)              | 10,000 원 | 6개월              | -21.97     | -9.80      |
|                    | 2024-10-30 | Outperform<br>(Reinitiate) | 11,000 원 | 6개월              | -18.67     | -16.09     |
|                    | 2024-11-08 | Outperform<br>(Maintain)   | 10,000 원 | 6개월              | -14.20     | -10.00     |
|                    | 2024-11-19 | Outperform<br>(Maintain)   | 10,000 원 | 6개월              | -16.08     | -9.00      |
|                    | 2025-01-20 | Buy(Upgrade)               | 10,000 원 | 6개월              | -16.19     | -9.00      |
|                    | 2025-02-10 | Buy(Maintain)              | 10,000 원 | 6개월              | -15.49     | -7.10      |
|                    | 2025-03-12 | Buy(Maintain)              | 12,000 원 | 6개월              | -20.78     | -15.83     |
|                    | 2025-04-11 | Buy(Maintain)              | 12,000 원 | 6개월              | -21.29     | -15.83     |
|                    | 2025-05-09 | Buy(Maintain)              | 15,000 원 | 6개월              |            |            |

\*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였습니다.

## 목표주가추이(2 개년)



## 투자의견 및 적용기준

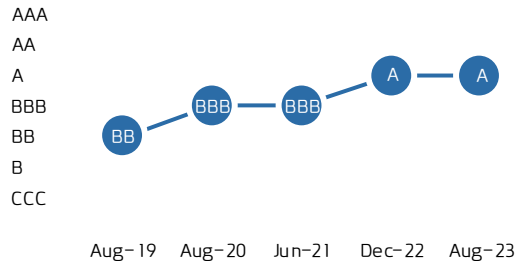
| 기업                     | 적용기준(6 개월)             |
|------------------------|------------------------|
| Buy(매수)                | 시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상  |
| Outperform(시장수익률 상회)   | 시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상 |
| Marketperform(시장수익률)   | 시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상 |
| Underperform(시장수익률 하회) | 시장대비 -10~-20%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

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

## 투자등급 비율 통계 (2024/04/01~2025/03/31)

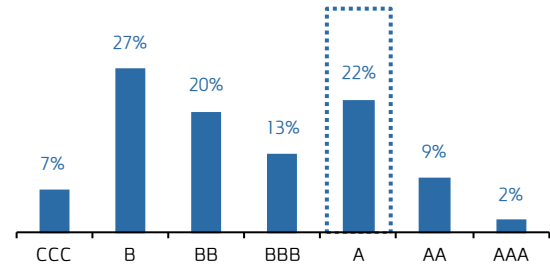
| 매수     | 중립    | 매도    |
|--------|-------|-------|
| 95.90% | 4.10% | 0.00% |

## MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

## MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

Universe: MSCI ACWI Index 내, 55 개 증권사 기준

## 세부 항목별 점수 및 산업 평균

|                 | 점수  | 산업평균 | 비중    | 변동   |
|-----------------|-----|------|-------|------|
| ESG 주요 이슈 가중평균값 | 5.2 | 4.1  |       |      |
| <b>환경</b>       | 7.4 | 5.2  | 15.0% | ▼0.1 |
| 자금조달의 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 |
| 책임 투자           | 8.7 | 5    | 15.0% | ▼0.4 |
| 개인정보 보호와 데이터 보안 | 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 |
|----|----|
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |
|    |    |

자료: 키움증권 리서치센터

## MSCI 피어그룹 벤치마크

| 산업 Peer 주요 6 개사 (증권)               | 자금조달의<br>환경 영향 | 인적 자원<br>개발 | 개인정보<br>보호와<br>데이터 보안 | 소비자 금융<br>보호 | 기업<br>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 | ◀▶ |  |  |  |

4 분위 등급: 최저 4 분위 ● 최고 4 분위 ● ● ● ●

등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2 등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2 등급 이상 하향 ▼▼

자료: MSCI, 키움증권 리서치센터