

## 금융업

박혜진

hyejin.park@daishin.com

투자의견

## Overweight

비중확대, 유지

코리아 밸류업 지수 발표,  
금융사 10개 포함

- 코리아 밸류업 지수 발표, 10개 금융사 포함, 꺾직한 금융사 제외
- 지수에 포함될 만한 금융사 기대 선반영, 수급 vs 지수 성공 여부 관건
- 증시 전반적인 투자 환경 개선이 목표, 향후 주가는 신뢰 확보가 중요

## KRX코리아 밸류업 지수 발표, 다소 이해하기 어려운 종목 구성

밸류업 프로그램의 정수라고 볼 수 있는 코리아 밸류업 지수가 발표, 금융사는 신한지주를 비롯 총 10개사가 포함되었으며(다우데이터 제외 시 9개 종목), 금융업종 내 은행: 신한지주, 우리금융지주, 보험: 삼성화재, 메리츠금융지주, DB손해보험, 현대해상, 증권: 키움증권, 한국금융지주 각각 포함. KB금융, 하나금융지주, 삼성생명 등 의외로 꺾직한 금융사가 제외. 총 구성종목수는 100개이며 예상도 못한 기업들이 대거 포함. 쿼터제로 하다 보니 어쩔 수 없었을 것으로 추정. 주주환원이 가장 중요할 것으로 예상했던 것과는 달리 상당히 종합적인 측면이 고려. 시장대표성, 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성 스크리닝을 통해 선별되었으며 밸류업 초기 공시기업은 최우선 편입. 구성종목은 매년 6월, 1회 정기변경되며 포함되지 못한 전술한 금융사들 추후 편입될 것으로 예상

## 일부 금융사 기대감 선반영, 수급 기대감 vs 지수 성공 여부 관건

지수 발표 시의성도 문제지만 구성 종목에 대한 시장의 의구심이 존재할 수밖에 없음. 또한 수익성, 자본효율성, 주주환원을 등을 고려한 지수에 편입될 만한 웬만한 금융사에 대한 기대감은 연초부터 꾸준히 반영. 따라서 지수 출시로 주가 상승보다는 단기적으로 차익실현 매물 발생 가능성 큼. 다만 정부의 정책 방향성은 임팩트보다는 지속성에 무게. ETF 등 상품 출시와 더불어 스튜어디스 개정으로 밸류업 기업에 대한 연기금의 적극적인 참여를 독려하고 있기에 기업가치 제고에 대한 올바른 방향으로 꾸준히 투자자와 소통하는 기업에 대한 신뢰는 지속적으로 상승할 것. 관련하여 국민연금은 이미 올해 3월 기금운용본부 국내주식 위탁 투자지침에 '주주 및 기업가치를 제고하는 상장기업에 투자한다'는 내용을 명시했으며 이를 통해 밸류업 기업에 대한 투자가 강화되도록 할 계획. 국민연금에 따르면 국내주식 총 154조원 중 27개 위탁운용사가 운용하는 위탁운용은 81조원 규모. 뿐만 아니라 신한지주, 메리츠금융지주 등 대규모 자사주 매입/소각을 진행하고 있는 주요 금융사의 경우 일간 기준 적게는 40억원, 많게는 80억원씩 매입하고 있기 때문에 지수 구성으로 기관 수급까지 반영된다면 주가는 든든한 하방경직성을 확보. 결국 성공적인 안착을 위해서는 1) 편입된 기업들이 적극적으로 기업가치 제고하거나, 2) 구성종목 리밸런싱이 필요해보임

## 드디어 완성된 지수, 향후 주가는 신뢰성 확보에 달려 있음

밸류업 지수 발표는 기업가치 제고 공시를 증가시키기 위한 목적으로, 일부 기업에 혜택을 주기 위함이 아닌 코리아 디스카운트 해소 방안, 즉 증시 전반적인 투자 환경의 개선이 목표. 이 과정은 공시를 통해 투자자와 적극적으로 소통하고, 제고 방안을 성실하게 이행하는 것이 핵심. 따라서 주가의 향방은 전술한 조건을 성실하게 충족하여 투자자의 신뢰를 확보하는 기업이 아웃퍼폼 할 수 밖에 없을 것. 기업가치 제고 공시를 통해 여러 기업들이 같은 선상에서 출발하였으나 향후 주가 추이는 결국 신뢰 확보에 달려 있음

표 1. 밸류업 지수 구성종목

산업군	종목약명	비고	산업군	종목약명	비고	산업군	종목약명	비고
정보기술 (24)	삼성전자			LIG넥스원		금융/부동산 (10)	신한지주	밸류업 공시
	SK하이닉스			에스원			삼성화재	
	포스코DX			HD현대인프라코어			메리츠금융지주	밸류업 공시
	한미반도체			현대엘리베이			우리금융지주	밸류업 공시
	LG이노텍			한전KPS			DB손해보험	
	HPSP			에스에프에이			미래에셋증권	밸류업 공시
	리노공업			에코프로에이치엔			한국금융지주	
	DB하이텍	밸류업 공시		윤성에프앤씨			현대해상	
	이수페타시스			경동나비엔			키움증권	밸류업 공시
	LX세미콘			NICE평가정보			다우데이터	
	주성엔지니어링		헬스케어 (12)	셀트리온		소재 (9)	고려아연	
	티씨케이			한미약품			한솔케미칼	
	파크시스템스			클래시스			솔브레인	
	심텍			케어젠			동진씨미켄	
	하나머티리얼즈			메디톡스			효성첨단소재	
	해성디에스			덴티움			나노신소재	
	드림텍			중근당			효성티앤씨	
	두산테스나			파마리서치			동원시스템즈	
	원익QnC			씨젠			TKG휴켄스	
	비에이치			JW중외제약		필수소비재 (8)	KT&G	
	넥스틴			동국제약			오리온	
	이녹스첨단소재			엘앤씨바이오			BGF리테일	
	피에스케이		자유소비재 (11)	현대차	밸류업 공시		동서	
	코미코			기아			오뚜기	
산업재 (20)	HMM		F&F			삼양식품		
	포스코인터내셔널		코웨이			롯데칠성		
	대한항공		휠라홀딩스			콜마비엔에이치		
	한화에어로스페이스		에스엘		커뮤니케이션 서비스(5)	엔씨소프트		
	현대글로벌비스		한세실업			JYP Ent.		
	두산밥캣		메가스터디교육			에스엠		
	한국항공우주		골프존			제일기획		
	한진칼		케이카			SOOP		
HD현대일렉트릭		쿠쿠홈시스		에너지(1)	S-Oil			
팬오션								

자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

표 2. 밸류업 지수 종목 선정방식

구분	내용	
심사대상	유니버스	유가증권시장 및 코스닥시장 상장종목(보통주)
	제외종목	신규상장종목, 유동비율 10% 미만, 관리/투환/실질심사, 최근 사업년도 자본잠식, 기타 부적합 종목 등
5 단계 스크리닝	①시장대표성	유가+코스닥 시총 400 위 이내 (시총 약 5,000 억원 이상, 누적시총 90% 수준)
	②수익성	1) 최근 2년 연속 적자기업 및 2) 최근 2년 손익 합산시 적자인 기업은 제외
	③주주환원	최근 2년 연속 "배당 or 자사주 소각" 실시
	④시장평가	최근 2년 평균 PBR 기준 1) 산업군별 순위비율 상위 50% 이내 또는 2) 전체 순위비율 상위 50% 이내
	⑤자본효율성	최근 2년 평균 ROE 기준, 산업군별로 순위비율 상위기업 100 종목 선정
특례요건		- 밸류업 초기 공시기업은 최소요건(수익성/시총/유동성 등) 충족시 최우 선적으로 편입 - '25.6월 정기변경시부터는 '밸류업 표창기업'에 대한 특례편입을 적용하고, 공시 이행여부에 따라 지수편입시 인센티브 또는 패널티 부여

자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

표 3. 밸류업 지수 및 코스피 200 지수산출기준 비교

구분	밸류업지수	코스피 200
구성종목수	100	200
유니버스	유가증권시장+코스닥시장	유가증권시장
계량요건	시가총액, 거래대금, 유동비율	시가총액, 거래대금, 유동비율
선정기준	질적요건 수익성, 주주환원, 시장평가, 자본효율성, 밸류업 공시여부 등"	X
산업분류	GICS	GICS
비중상한	15%	X
특징	밸류업지표 우수기업 중심	시가총액 상위기업 중심

자료: 한국거래소, 대신증권 Research Center

그림 1. 기업가치 제고 계획 공시한 기업, 연초대비 수익률 현황



자료: DataGuide, 대신증권 Research Center \*9월23일 종가 기준

표 4. 밸류업 지수 발표와 더불어 연기금 참여로 기대되는 효과

	주요 내용	의의
스튜어드십 코드 가이드라인 개정	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 기관투자자가 타인의 자산을 관리·운영하는 수탁자로서 책임을 다하기 위해 이행해야 할 7가지 원칙</li> <li>- 국내 4대 연기금, 125개 운용사 등 222개 기관이 참여</li> <li>- 투자대상회사의 중장기적 가치제고를 위한 주기적 점검과 관련된 [원칙3]에 기업 밸류업 프로그램 관련 내용 추가</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 기관투자자들이 투자대상회사에게 밸류업 프로그램에 참여하도록 독려할 수 있는 구체적 근거 마련</li> <li>- 기관투자자의 투자판단 시 기업 가치 제고 노력을 감안하도록 개정하여, 밸류업 지수를 포함한 기관투자자들의 밸류업 프로그램 동참 가능성 제고</li> </ul>
국민연금의 밸류업 프로그램 지원	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 밸류업 지수를 국민연금 수익률 제고에 도움될 수 있도록 활용방안 강구 예정</li> <li>- '24년 3월 기금운용본부 국내 주식 위탁투자 지침에 주주 및 기업가치를 제고하는 상장기업에 투자한다는 내용 명시</li> <li>→ 국민연금 국내주식 투자 규모 154조원 중 27개 위탁운용사가 운용하는 위탁운용의 81 조원에 해당</li> <li>- '24년 3월 기업가치 제고 목표를 가진 가치형 위탁펀드 운용사 3곳을 추가 선정해 6,000억원 집행</li> <li>- 책임투자형 위탁펀드도 기업 가치 노력을 반영해 운용 대상과 규모를 차등해나갈 것</li> <li>- 기금운용본부 내에 지배구조 개선 자문위원회와 3개 분과를 신설하여 기업지배구조 개선 방안 마련</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- 국민연금 등 자산운용 규모가 큰 연기금이 밸류업 지수를 일부 위탁운용 벤치마크 지표로 활용 시 파급력 확대</li> <li>- 벤치마크 중인 일본의 밸류업 프로그램도 공적연금(GPIF)이 주요한 역할 수행</li> </ul>

자료: 금융위원회, 언론보도, 대신증권 Research Center

참고) 스튜어드십 코드 7개 원칙 주요 내용

구분	내용
원칙 1	수탁자 책임 이행을 위한 정책의 제정 및 공개
원칙 2	이해상충 문제 해결방안에 관한 정책의 제정·공개
<b>원칙 3</b>	<b>투자대상회사의 중장기적 가치를 제고할 수 있도록 주기적 점검 실시 (밸류업 프로그램 관련 내용 추가)</b>
원칙 4	투자대상회사와 공감대 형성 및 수탁자 책임 활동 수행에 관한 내부지침 마련
원칙 5	의결권 행사 정책 제정·공개 및 의결권 행사내용사유 공개
원칙 6	의결권 행사, 수탁자 책임 활동의 주기적 보고
원칙 7	수탁자 책임 이행을 위한 역량·전문성 확보

자료: 금융위원회, 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)

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

Overweigh(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 추가 상승 예상

Marketperform(시장수익률):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 추가 변동 예상

Underperform(시장수익률 하회):

:향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 추가 하회 예상

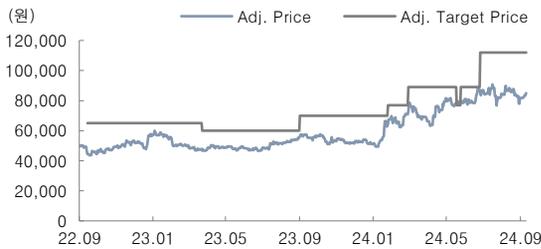
[투자의견 비율공시]

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	95.6%	4.4%	0.0%

(기준일자: 20240922)

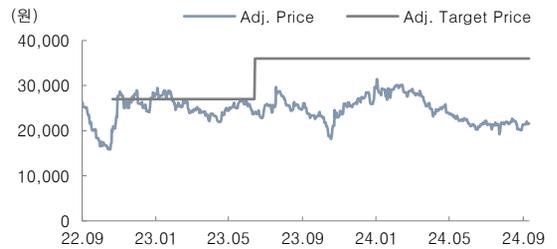
[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

KB금융(105560) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



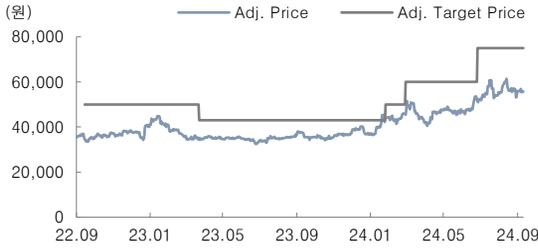
제시일자	240925	240905	240830	240802	240730	240723
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112000	112000	112000	112000	112000	112000
과리율(평균%)	(2433)	(2372)	(2375)	(2312)	(2318)	(2318)
과리율(최대/최소%)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)	(1893)
제시일자	240709	240701	240628	240607	240531	240506
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	112000	89000	89000	89000	77000	89000
과리율(평균%)	(2376)	(909)	(1107)	(1111)	1.92	(1768)
과리율(최대/최소%)	(21.16)	(0.90)	(8.99)	(8.99)	0.52	(8.31)
제시일자	240425	240403	240401	240312	240207	240202
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	89000	89000	89000	89000	77000	70000
과리율(평균%)	(2053)	(2124)	(1806)	(1732)	(1288)	(2298)
과리율(최대/최소%)	(11.69)	(11.69)	(11.69)	(11.69)	(7.53)	(5.29)
제시일자	240112	231202	231024	230914	230725	230712
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	70000	70000	70000	70000	60000	60000
과리율(평균%)	(2345)	(2322)	(2209)	(1948)	(1393)	(1973)
과리율(최대/최소%)	(12.43)	(17.57)	(17.57)	(17.57)	(7.50)	(18.75)

카카오뱅크(323410) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



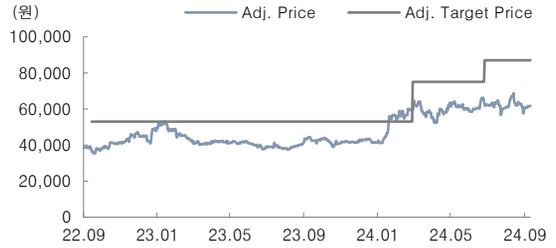
제시일자	240925	240905	240807	240730	240723	240709
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36000	36000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균%)	(4072)	(4070)	(4047)	(4122)	(4075)	(4058)
과리율(최대/최소%)	(37.08)	(37.08)	(37.08)	(38.47)	(38.47)	(38.47)
제시일자	240702	240701	240607	240508	240403	240312
투자의견	6개월 경과 이후	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36000	36000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균%)	(4072)	(27.94)	(27.71)	(25.75)	(23.43)	(20.86)
과리율(최대/최소%)	(39.58)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(12.64)
제시일자	240207	240202	240112	240104	240102	231227
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	36000	36000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균%)	(2051)	(21.79)	(21.74)	(25.20)	(2444)	(21.53)
과리율(최대/최소%)	(12.64)	(12.64)	(12.64)	(17.50)	(24.44)	(20.83)
제시일자	231202	231121	231108	230914	230802	230712
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	36000	36000	36000	36000	36000	36000
과리율(평균%)	(31.28)	(3207)	(3243)	(32.24)	(2903)	(31.16)
과리율(최대/최소%)	(17.64)	(17.64)	(17.64)	(17.64)	(17.64)	(17.64)

신한지주(055550) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



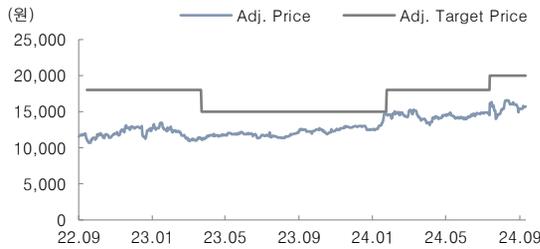
제시일자	240925	240905	240730	240726	240709	240701
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	75,000	75,000	75,000	75,000	75,000	60,000
과리율(평균%)		(25.43)	(25.36)	(27.21)	(28.34)	(22.01)
과리율(최대/최소%)		(18.13)	(18.13)	(19.07)	(22.67)	(10.83)
제시일자	240607	240426	240403	240312	240208	240202
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	60,000	60,000	60,000	60,000	50,000	43,000
과리율(평균%)	(22.59)	(22.88)	(23.96)	(19.24)	(12.23)	(12.54)
과리율(최대/최소%)	(14.17)	(14.17)	(14.17)	(14.17)	(8.00)	5.35
제시일자	240112	231202	231029	231005	230914	230727
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000
과리율(평균%)	(13.34)	(14.23)	(16.61)	(17.51)	(18.51)	(18.93)
과리율(최대/최소%)	(1.16)	(6.63)	(13.95)	(15.35)	(11.63)	(14.53)
제시일자	230712	230620	230511	230427	230405	230317
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	43,000	43,000	43,000	43,000	43,000	50,000
과리율(평균%)	(19.44)	(19.03)	(18.39)	(18.19)	(18.16)	(29.74)
과리율(최대/최소%)	(16.51)	(16.51)	(16.51)	(16.51)	(16.51)	(27.60)

하나금융지주(086790) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



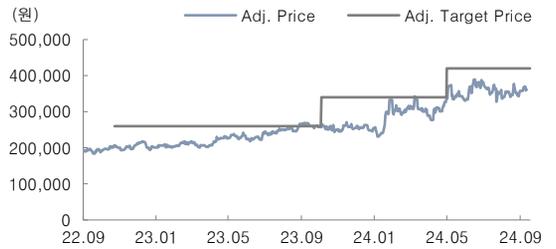
제시일자	240925	240905	240730	240709	240701	240607
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	87,000	87,000	87,000	87,000	75,000	75,000
과리율(평균%)		(28.46)	(28.01)	(28.23)	(20.02)	(20.46)
과리율(최대/최소%)		(20.92)	(20.92)	(26.44)	(11.73)	(13.87)
제시일자	240403	240312	240202	240131	240112	240112
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	75,000	75,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균%)	(20.50)	(18.83)	6.76	(1.89)	(18.07)	(22.67)
과리율(최대/최소%)	(13.87)	(13.87)	13.58	(1.89)	(9.81)	(16.23)
제시일자	231202	231030	230914	230728	230712	230706
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균%)	(22.67)	(23.24)	(23.51)	(26.28)	(26.24)	(28.02)
과리율(최대/최소%)	(16.23)	(16.23)	(16.23)	(22.08)	(22.26)	(27.36)
제시일자	230511	230427	230405	230317	230313	230209
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000	53,000
과리율(평균%)	(18.18)	(15.94)	(15.39)	(13.69)	(11.15)	(10.16)
과리율(최대/최소%)	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19	0.19

우리금융지주(316140) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



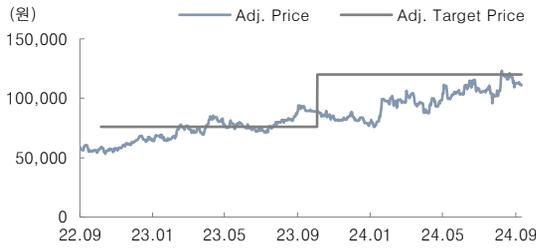
제시일자	240925	240905	240730	240726	240709	240701
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	20,000	20,000	20,000	20,000	18,000	18,000
과리율(평균%)		(21.80)	(21.68)	(19.98)	(19.86)	(20.12)
과리율(최대/최소%)		(17.00)	(17.00)	(18.35)	(15.06)	(15.06)
제시일자	240607	240426	240403	240312	240206	240202
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18,000	18,000	18,000	18,000	18,000	15,000
과리율(평균%)	(20.21)	(20.11)	(20.06)	(18.59)	(18.98)	(14.71)
과리율(최대/최소%)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(15.06)	(16.33)	(1.67)
제시일자	240112	231202	231027	231005	230914	230727
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000
과리율(평균%)	(15.11)	(15.64)	(16.74)	(17.18)	(21.36)	(21.77)
과리율(최대/최소%)	(3.93)	(13.07)	(13.20)	(15.13)	(16.07)	(18.33)
제시일자	230712	230623	230511	230424	230405	230317
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	15,000	15,000	15,000	15,000	15,000	18,000
과리율(평균%)	(21.61)	(21.52)	(21.43)	(22.68)	(23.42)	(38.02)
과리율(최대/최소%)	(18.80)	(18.80)	(18.80)	(20.53)	(21.60)	(36.61)

삼성화재(000810) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



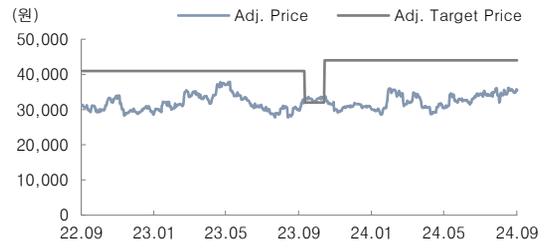
제시일자	240925	240905	240814	240716	240701	240614
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000	420,000
과리율(평균%)		(15.20)	(15.17)	(15.00)	(14.90)	(16.28)
과리율(최대/최소%)		(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)	(7.38)
제시일자	240607	240516	240514	240417	240416	240401
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	420,000	420,000	420,000	340,000	340,000	340,000
과리율(평균%)	(17.36)	(16.39)	(11.90)	(9.46)	(19.24)	(19.27)
과리율(최대/최소%)	(10.95)	(10.95)	(11.90)	(1.03)	0.88	0.88
제시일자	240312	240222	240202	240126	231202	231113
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000	340,000
과리율(평균%)	(19.95)	(21.81)	(23.32)	(25.43)	(25.55)	(24.95)
과리율(최대/최소%)	0.88	(2.06)	(2.06)	(14.85)	(20.29)	(20.29)
제시일자	231017	230914	230814	230621	230515	230511
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	340,000	260,000	260,000	260,000	260,000	260,000
과리율(평균%)	(25.01)	(1.06)	(2.76)	(8.65)	(17.72)	(19.34)
과리율(최대/최소%)	(21.76)	(5.77)	2.69	(2.69)	(6.92)	(10.77)

DB손해보험(005830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



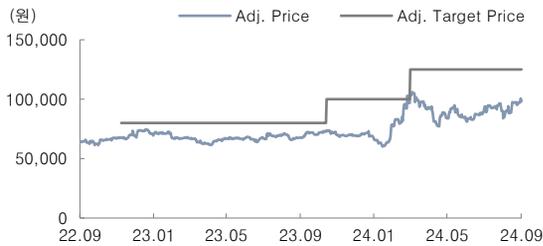
제시일자	240925	240905	240814	240716	240701	240614
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(9.33)	(9.76)	(11.66)	(11.11)	(12.03)
과리율(최대/최소%)		267	267	(3.75)	(3.75)	(4.58)
제시일자	240607	240516	240417	240416	240312	240223
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(13.48)	(13.63)	(19.50)	(26.07)	(26.06)	(27.94)
과리율(최대/최소%)	(7.92)	(7.92)	(7.08)	(11.50)	(11.50)	(14.92)
제시일자	240202	240126	231202	231113	231017	230927
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	76,000
과리율(평균%)	(29.02)	(30.87)	(31.05)	(29.85)	(28.41)	13.53
과리율(최대/최소%)	(14.92)	(23.42)	(25.58)	(25.58)	(25.58)	434
제시일자	230914	230817	230814	230621	230519	230515
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	76,000	76,000	76,000	76,000	76,000	76,000
과리율(평균%)	12.35	8.55	4.61	(1.50)	(3.77)	(4.98)
과리율(최대/최소%)	434	434	461	5.26	12.37	(16.58)

현대해상(001450) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



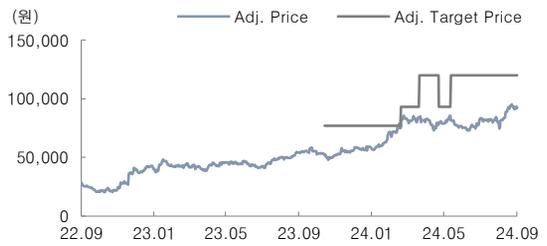
제시일자	240925	240905	240814	240716	240701	240614
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)		(22.87)	(22.73)	(23.47)	(24.33)	(25.20)
과리율(최대/최소%)		(17.84)	(17.84)	(18.07)	(19.66)	(21.59)
제시일자	240607	240516	240417	240416	240312	240223
투자의견	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000
과리율(평균%)	(25.48)	(25.21)	(29.12)	(28.28)	(28.19)	(28.39)
과리율(최대/최소%)	(21.93)	(21.93)	(21.36)	(18.30)	(18.30)	(18.30)
제시일자	240202	240126	231202	231115	231017	230914
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	44,000	44,000	44,000	44,000	44,000	32,000
과리율(평균%)	(28.57)	(29.93)	(30.25)	(29.83)	(29.57)	3.56
과리율(최대/최소%)	(18.30)	(19.43)	(23.30)	(23.30)	(23.30)	1.41
제시일자	230815	230518	230515	230511	230222	221221
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000	41,000
과리율(평균%)	(26.80)	(24.52)	(20.92)	(21.09)	(21.27)	(26.18)
과리율(최대/최소%)	(19.88)	(14.89)	(7.56)	(7.56)	(7.80)	(21.34)

삼성생명(032830) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



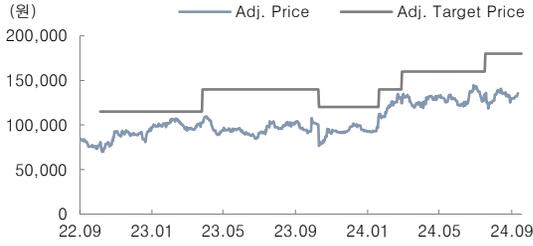
제시일자	240925	240905	240830	240816	240802	240716
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)		(22.22)	(27.36)	(27.55)	(27.91)	(27.78)
과리율(최대/최소%)		(19.68)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)
제시일자	240701	240628	240614	240607	240531	240516
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(28.19)	(28.37)	(28.36)	(27.94)	(27.54)	(27.15)
과리율(최대/최소%)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)
제시일자	240506	240426	240416	240411	240401	240312
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000	125,000
과리율(평균%)	(26.60)	(26.49)	(25.93)	(23.55)	(22.34)	(20.92)
과리율(최대/최소%)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)	(15.20)
제시일자	240304	240220	240202	240126	240115	231202
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	125,000	100,000	100,000	100,000	100,000	100,000
과리율(평균%)	(16.46)	(27.16)	(30.28)	(32.94)	(33.08)	(31.42)
과리율(최대/최소%)	(15.20)	2.90	(15.00)	(24.00)	(26.90)	(26.90)

메리츠금융지주(138040) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



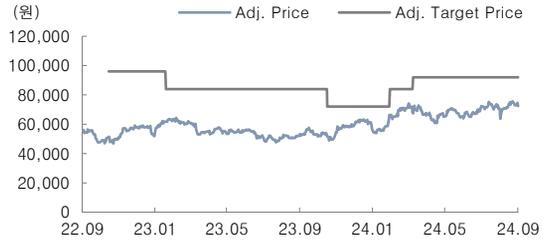
제시일자	240925	240905	240816	240716	240712	240701
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000	120,000
과리율(평균%)		(31.01)	(31.97)	(33.98)	(35.11)	(35.26)
과리율(최대/최소%)		(20.58)	(20.58)	(26.00)	(30.50)	(30.50)
제시일자	240614	240607	240516	240426	240416	240401
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	120,000	120,000	93,000	120,000	120,000
과리율(평균%)	(36.25)	(36.22)	(35.50)	(12.67)	(33.58)	(32.54)
과리율(최대/최소%)	(32.25)	(32.25)	(32.25)	(8.17)	(29.25)	(29.25)
제시일자	240324	240312	240223	240222	240202	240129
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120,000	93,000	93,000	93,000	77,000	77,000
과리율(평균%)	(31.24)	(11.40)	(11.35)		(23.74)	(26.61)
과리율(최대/최소%)	(29.25)	(8.06)	(8.06)		208	(9.09)
제시일자	240126	240112	231202	231130	231113	231017
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	77,000	77,000	77,000	77,000	77,000	77,000
과리율(평균%)	(27.40)	(27.53)	(28.56)	(31.15)	(31.36)	(33.77)
과리율(최대/최소%)	(18.18)	(19.09)	(23.12)	(24.55)	(24.55)	(30.91)

키움증권(039490) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



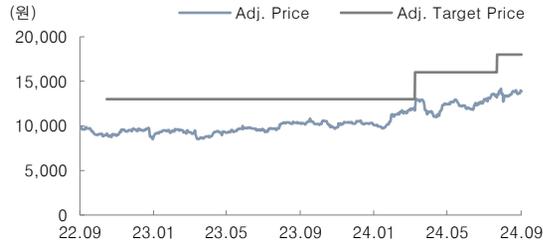
제시일자	240925	240905	240731	240711	240701	240607
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	180000	180000	180000	160000	160000	160000
과리율(평균%)		(26.73)	(26.59)	(19.27)	(20.04)	(20.40)
과리율(최대/최소%)		(21.94)	(21.94)	(9.63)	(13.44)	(15.81)
제시일자	240502	240409	240312	240214	240202	240122
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	160000	160000	160000	140000	140000	120000
과리율(평균%)	(19.90)	(20.77)	(20.75)	(13.42)	(21.36)	(22.72)
과리율(최대/최소%)	(15.81)	(15.81)	(15.81)	(3.71)	(18.21)	(10.33)
제시일자	231202	231107	231106	231023	231020	230914
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	120000	120000	120000	120000	140000	140000
과리율(평균%)	(23.10)	(25.72)	(31.18)	(32.38)	(31.55)	(31.58)
과리율(최대/최소%)	(15.33)	(20.42)	(20.42)	(27.67)	(23.21)	(23.21)
제시일자	230822	230808	230712	230704	230615	230511
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	140000	140000	140000	140000	140000	140000
과리율(평균%)	(32.14)	(33.12)	(33.54)	(34.26)	(33.59)	(32.43)
과리율(최대/최소%)	(25.64)	(25.64)	(25.64)	(30.71)	(30.71)	(30.71)

한국금융지주(071050) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



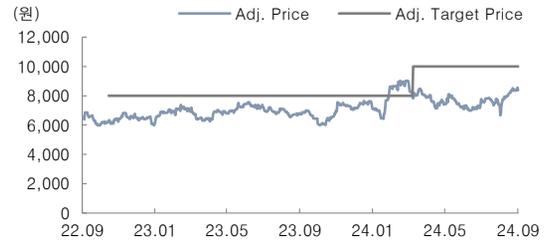
제시일자	240925	240912	240905	240806	240711	240701
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92000	92000	92000	92000	92000	92000
과리율(평균%)		(19.85)	(24.95)	(25.00)	(25.77)	(26.66)
과리율(최대/최소%)		(17.93)	(17.83)	(17.83)	(18.26)	(20.87)
제시일자	240607	240508	240409	240312	240202	240119
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	92000	92000	92000	92000	84000	72000
과리율(평균%)	(27.04)	(27.07)	(27.49)	(25.19)	(17.78)	(19.78)
과리율(최대/최소%)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(20.87)	(11.79)	(8.03)
제시일자	231204	231202	231113	231106	231020	231009
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과
목표주가	72000	72000	72000	72000	72000	84000
과리율(평균%)	(20.08)	(22.55)	(22.55)	(26.47)	(29.44)	(36.73)
과리율(최대/최소%)	(12.08)	(16.81)	(16.81)	(18.75)	(24.72)	(35.48)
제시일자	230914	230807	230712	230704	230615	230511
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	84000	84000	84000	84000	84000	84000
과리율(평균%)	(36.75)	(36.97)	(36.56)	(36.39)	(34.80)	(34.03)
과리율(최대/최소%)	(31.31)	(31.31)	(31.31)	(31.31)	(31.31)	(31.31)

NH투자증권(005940) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



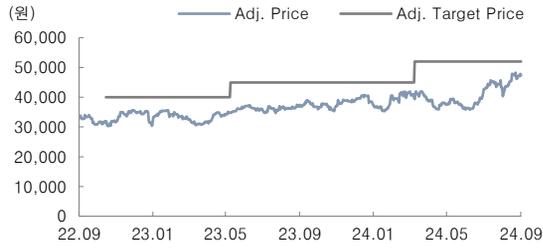
제시일자	240925	240905	240726	240711	240701	240607
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	18000	18000	18000	16000	16000	16000
과리율(평균%)		(23.86)	(24.24)	(22.65)	(23.50)	(23.88)
과리율(최대/최소%)		(21.11)	(21.28)	(15.19)	(18.38)	(18.38)
제시일자	240506	240503	240409	240312	240202	231202
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	16000	16000	16000	16000	13000	13000
과리율(평균%)	(23.98)	(25.04)	(25.12)	(23.19)	(19.03)	(21.64)
과리율(최대/최소%)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(18.38)	(7.85)	(14.38)
제시일자	231106	231027	231020	231009	230914	230806
투자의견	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy	Buy
목표주가	13000	13000	13000	13000	13000	13000
과리율(평균%)	(21.88)	(24.37)	(23.73)	(19.57)	(24.52)	(25.06)
과리율(최대/최소%)	(19.69)	(23.00)	(23.00)	(18.46)	(16.85)	(19.62)
제시일자	230727	230712	230704	230615	230511	230428
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13000	13000	13000	13000	13000	13000
과리율(평균%)	(26.55)	(26.90)	(27.07)	(27.06)	(27.39)	(28.95)
과리율(최대/최소%)	(21.00)	(23.15)	(23.15)	(23.15)	(23.15)	(27.54)

미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	240925	240912	240905	240808	240711	240701
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	10000	10000	10000	10000	10000	10000
과리율(평균%)		(12.86)	(22.87)	(23.20)	(24.14)	(24.10)
과리율(최대/최소%)		(11.30)	(14.40)	(14.40)	(15.40)	(15.40)
제시일자	240607	240409	240312	240202	231202	231106
투자의견	Buy	Buy	Buy	Marketform	Marketform	Buy
목표주가	10000	10000	10000	8000	8000	8000
과리율(평균%)	(23.99)	(22.68)	(18.91)	(2.89)	(9.40)	(8.32)
과리율(최대/최소%)	(15.40)	(15.40)	(15.40)	(19.63)	3.63	(6.00)
제시일자	231020	230914	230810	230712	230704	230615
투자의견	Marketform	Marketform	Buy	Marketform	Marketform	Marketform
목표주가	8000	8000	8000	8000	8000	8000
과리율(평균%)	(19.21)	(20.01)	(15.66)	(10.60)	(9.53)	(9.08)
과리율(최대/최소%)	(12.63)	(12.63)	(13.75)	(5.50)	(5.50)	(5.50)
제시일자	230512	230511	230409	230207	230203	230122
투자의견	Marketform	Marketform	Marketform	Marketform	Marketform	Marketform
목표주가	8000	8000	8000	8000	8000	8000
과리율(평균%)	(9.18)	(16.23)	(16.26)	(16.67)	(17.52)	(17.63)
과리율(최대/최소%)	(5.50)	(7.75)	(7.75)	(7.75)	(11.88)	(11.88)

삼성증권(016360) 투자의견 및 목표주가 변경 내용



제시일자	240925	240912	240905	240711	240701	240607
투자의견	Buy	6개월 경과	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000	52,000
과리율(평균%)		(10.17)	(21.20)	(21.70)	(25.77)	(26.49)
과리율(최대/최소%)		(8.65)	(7.21)	(7.21)	(16.44)	(19.23)
제시일자	240409	240312	240202	231202	231112	231106
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	6개월 경과	Buy
목표주가	52,000	52,000	45,000	45,000	45,000	45,000
과리율(평균%)	(25.99)	(22.31)	(13.60)	(15.51)	(13.87)	(18.72)
과리율(최대/최소%)	(19.23)	(19.23)	(6.78)	(9.44)	(12.89)	(13.33)
제시일자	231103	231020	230914	230809	230712	230704
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000	45,000
과리율(평균%)	(18.87)	(18.88)	(18.80)	(19.39)	(19.88)	(19.89)
과리율(최대/최소%)	(13.44)	(13.44)	(13.44)	(14.89)	(17.11)	(17.11)
제시일자	230615	230512	230511	230409	230207	230122
투자의견	Buy	Buy	Marketplatform	Marketplatform	Marketplatform	Marketplatform
목표주가	45,000	45,000	40,000	40,000	40,000	40,000
과리율(평균%)	(19.58)	(19.45)	(17.28)	(17.34)	(18.37)	(13.72)
과리율(최대/최소%)	(17.11)	(17.11)	(10.88)	(10.88)	(10.88)	(10.88)