



KB금융 (105560)

주주환원정책이 대국적으로 좋다

▶ Analyst 김도하 doha.kim@hanwha.com 3772-7479 / RA 권지우 Jiwoo.kwon@hanwha.com 3772-7689

Buy (유지)

목표주가(상향): 115,000원

현재 주가(10/24)	93,200원
상승여력	▲23.4%
시가총액	366,768억원
발행주식수	393,528천주
52 주 최고가 / 최저가	97,200 / 49,300원
90 일 일평균 거래대금	1,230.25억원
외국인 지분율	78.3%

주주 구성	
국민연금공단 (외 1 인)	8.2%
BlackRockFundAdvisors (외 14인)	6.4%
자사주 (외 1 인)	4.9%

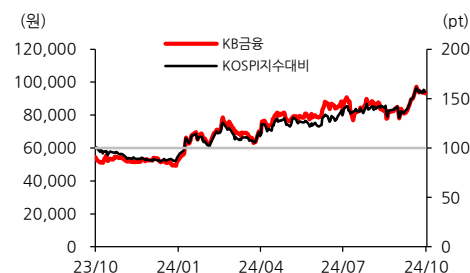
주가수익률(%)	1개월	3개월	6개월	12개월
절대수익률	13.7	10.2	35.3	67.6
상대수익률(KOSPI)	15.6	16.6	38.8	59.3

(단위: 십억 원, 원, 배, %)

재무정보	2022	2023	2024E	2025E
일반영업이익	15,074	16,310	17,147	16,908
순이자손익	11,516	12,142	12,696	12,830
총전영업이익	7,536	9,663	10,226	9,674
영업이익	5,639	6,435	8,083	7,392
지배주주 순이익	4,395	4,632	5,169	5,426
EPS	11,279	12,206	13,833	15,094
BPS	124,124	150,344	155,615	169,194
PER	4.3	4.4	6.7	6.2
PBR	0.4	0.4	0.6	0.6
ROE	9.2	8.8	9.0	9.1
배당성향	26.2	25.3	23.2	22.9
배당수익률	6.0	5.5	4.0	3.7

주: 2022년 수치에 보험 회계기준 변경은 소급적용하지 않음

주가 추이



KB 금융은 컨센서스를 7% 상회하는 순익, 14% 상회하는 영업익을 기록했습니다. 실적도 호조지만 선진적인 주주환원책 제시를 긍정적으로 평가합니다. 목표주가를 상향하며 최선호주로 추천합니다.

3Q24 지배 순익 1조 6,139억원(+18% YoY), 컨센 상회

KB금융의 3Q24 지배주주 순익은 1조 6,139억원(+18% YoY)으로 시장 컨센서스를 7% 상회하는 호실적을 기록. 당사 추정치를 상회한 것은 주로 금융자산관련순익 호조에 기인

NIM은 지주 및 은행이 13bp QoQ 급락. 전분기와 유사한 이자수익률 하락폭(14bp)에도 불구하고 이자비용률 하락폭(1bp)이 제한된 것이 원인. 4Q24에는 1년 전 고금리 조달의 repricing 도래로 마진 하락폭이 제한될 전망. 은행 원화대출은 기업 및 가계가 함께 3% QoQ 증가해 예상을 소폭 상회. 대손비용률(CCR)은 0.44%로 정상 수준을 기록

선진적인 자본 배분 로직을 제공

KB금융은 주주환원책으로써 환원율의 상수(常數) 대신 자본여력을 활용한 방식을 제시. 원칙은 (1)연말 CET1비율 13%를 초과하는 잉여자본을 차년도에 환원하고, (2)그럼에도 연중(상반기 말 예상) CET1비율 13.5% 초과 시 그 초과자본을 하반기 자사주 재원으로 활용하는 것으로, 향후 연간 환원 규모는 이익보다 위험가중자산(RWA)에 연동될 전망. 소각 대상 자사주 1,000억원 매입을 추가로 발표해 2024년 주주환원이 2.0조원에 달하게 됐는데, 연말 CET1 추정치에 근거하면 2025년에는 2.5조원대의 환원이 가능할 것으로 기대. 이는 RWA +5.6% YoY를 가정한 것으로, RWA 증가율 5.0% 가정 시 환원 규모는 2.7조원으로 증가

동사는 이익수익률(PER의 역수)이 ROE를 상회하는 구간에서 자사주 매입을 지속하고, 현금배당은 배당수익률과 시장금리를 감안해 점진적으로 확대하겠다고 밝힘. 연초 이후 주가가 72% 상승했음에도 여전히 PBR이 0.6배에 불과하므로, 배당총액은 완만하게 증가하되 적극적인 자사주 소각을 통해 DPS를 확대하는 것이 효율적인 것으로 판단 (다음 페이지에 이어서)

주주환원 확대를 위한 관전 포인트

이제 KB금융에게 관건은 RWA 관리와 비이자이익 확대, 자본 변동 요인을 관리하는 능력이 될 것. (1)RWA 관리란 외형과 RW 조절뿐 아니라, 자산 배분의 기회비용을 모두 내포함. 주주환원 규모가 RWA에 민감하게 연동되므로 가장 주요한 핵심 과제가 될 전망. (2)비이자이익, 특히 수수료이익은 RWA를 늘리지 않으면서 CET1을 증가시키는 효율적인 수익원이므로, 이를 통한 이익 증대는 환원 규모 증가로 직결될 전망. (3)또한 계열 보험사의 비중이 높아진 가운데 시장금리 하락 및 K-ICS제도 강화 구간에서 OCI누계액의 관리가 필요할 것으로 예상됨

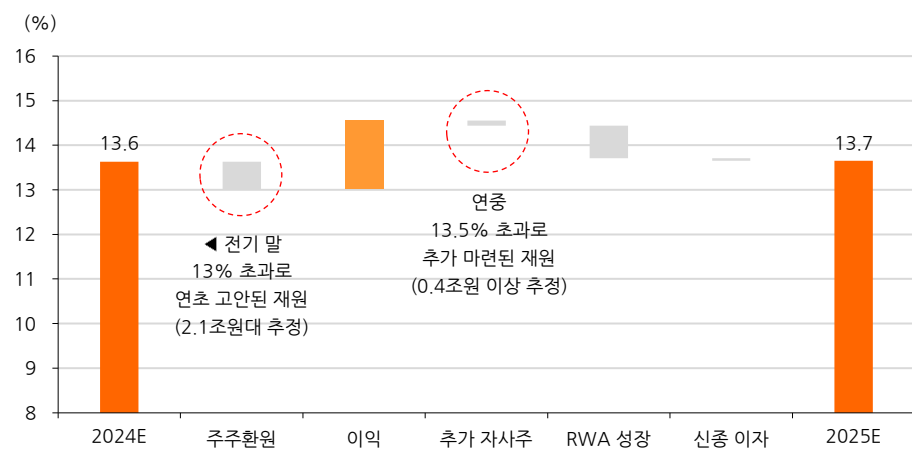
리스크요인

주주의 몫이 당기순이익이 아닌 RWA에 연동된다는 것은 선진적이지만 동시에 리스크 요인으로 작용할 전망. RWA는 단순한 외형을 넘어 자산의 위험가중치(RW)를 고려해야 하므로 외부 추정의 오차가 커질 수 있기 때문. 또한 연간 5조원대로 예상되는 이익에 환원율을 적용하는 것보다 300조원대의 RWA에 여유 자본비율을 적용하는 것이 더 큰 오차를 지닐 수밖에 없음

최선호주 추천

그럼에도 KB금융의 주주환원책을 긍정적으로 평가함. 은행주의 주주환원책에서 주요 제약조건은 고강도의 자본적정성을 유지해야 하는 것인데, 동사의 정책은 CET1 13% 상회를 환원의 전제로 삼으므로 이러한 제약조건이 자본정책에 이미 포함됨. 연말 누적된 초과자본을 환원에 모두 사용해도 연간 이익으로 재차 잉여금이 증가하며 자본비율은 유사한 수준에서 유지될 것으로 예상되므로, 해당 정책은 비교적 연속성을 갖춘 구조라고 판단. 단편적인 환원율이나 규모도 기존의 기대보다 높아졌지만, 보다 대중적인 관점에서 접근할 것을 권함. 주당 지표의 개선과 기대 배당수익률 상승 등을 감안해 목표주가를 이전 대비 11% 상향하고 업종 내 최선호주로 추천함

[그림1] KB 금융의 2025년 CET1 비율 예상 movement



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림2] KB 금융의 밸류업 공시 일부

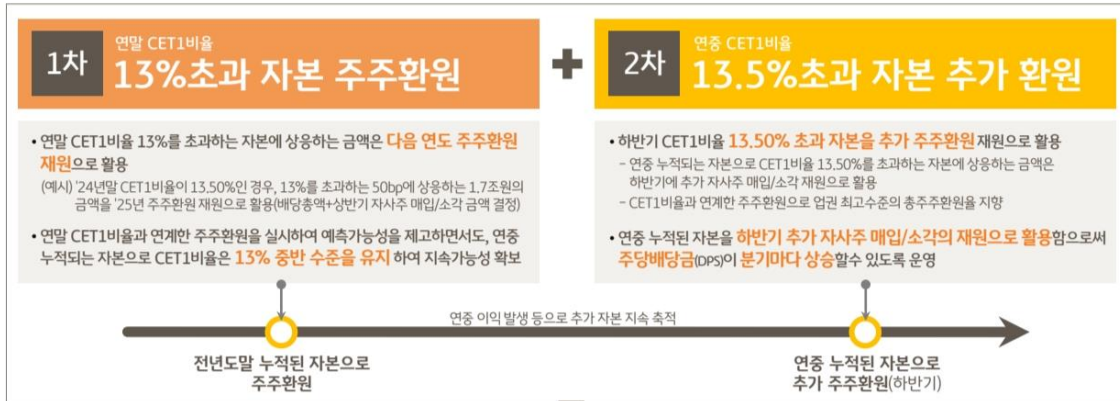
III. KB금융그룹의 지속가능한 밸류업 방안

주주환원 강화 | 자본비용 관리 | 본원적 펀더멘털 강화 | 지배구조 개선 | 사회적 가치 제고 | 소통 강화

① 주주환원 강화 ('25~'27년 Target)

CET1비율과 연계한 주주환원으로 '지속가능성'과 '예측가능성' 강화

연도말 CET1비율 13% 초과 자본에 상응하는 금액을 다음 연도의 주주환원 재원으로 활용하여 주주환원의 지속가능성과 예측가능성을 높여드립니다.



Target PBR 1.0배 도달시까지

자사주 매입/소각 연평균 「1천만주」 이상 + 분기마다 「자연 상승」하는 배당(DPS)

- 자사주 매입/소각 연평균 1천만주 이상 추진
 - PBR이 1배 수준에 도달할때까지 자사주 매입/소각 중심으로 주주환원 실시
 - 자사주 매입/소각은 매년 상반기, 하반기 실시 예정(발표 기준)

- 총액기준 분기 균등배당 지속 시행
 - 상/하반기 자사주 매입/소각으로 주당배당금(DPS)은 분기마다 상승
 - 일정 수준의 배당수익률 시현을 위해 배당총액 규모 점진적 증가

※ 본 공시 내용은 경기 불확실성 및 규제환경, 자본비용 예측 수준, Inorganic 성장 추진 등 회사의 경영상 목적에 의해 변동 될 수 있음

8 / 21

KB금융지주

III. KB금융그룹의 지속가능한 밸류업 방안

KB금융그룹 소개 | 밸류업 노력과 현황 | 지속가능한 밸류업 방안

KB의 모든 노력이 기업가치 제고로 이어질수 있도록 '실행방안'과 'Target' 설정

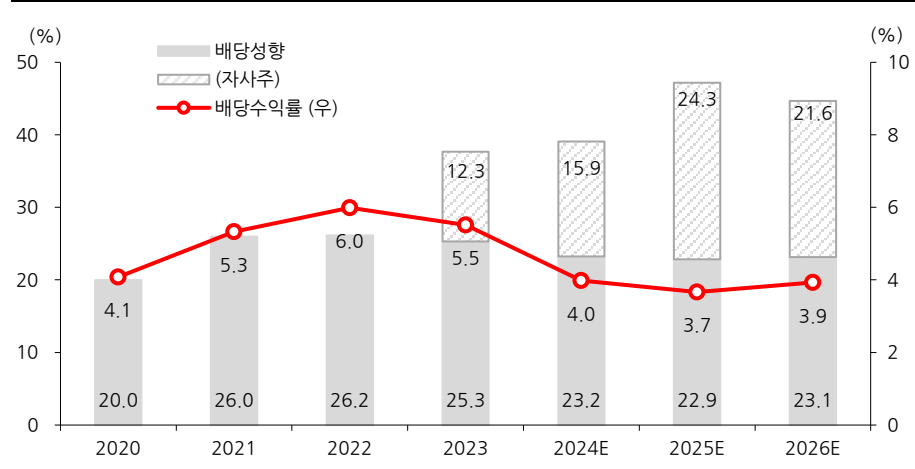
기업가치 제고의 핵심요소인 ROE 개선을 중심으로 재무지표 Target을 설정하고, 세부 실행 방안 이행에 전사적 역량을 집중하여 ROE와 PER를 동시에 제고하겠습니다.



7 / 21

KB금융지주

[그림3] KB 금융의 배당지표 추이 및 전망



자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[표1] 2025년 RWA 증가율 변화에 따른 2026년 주주환원 규모 시뮬레이션 (단위: 십억 원, %)

		2026E			
		배당총액	자사주	주주환원 규모	총주주환원율
2025년 RWA 증가율	4.0%	1,280	1,955	3,235	58.5
	4.5%	1,280	1,764	3,044	55.0
	5.0%	1,280	1,573	2,853	51.5
	5.5%	1,280	1,383	2,663	48.1
	6.0%	1,280	1,192	2,472	44.6
	6.5%	1,280	1,001	2,281	41.1

주: 배당총액은 고정으로 가정

자료: 한화투자증권 리서치센터

[표2] KB 금융의 목표주가 산출식

(단위: %, 배, 원)

항목	KB금융	비고
자기자본비용	11.4	(a): (b)+(c)*(d)
무위험수익률	3.3	(b): 국채 3년물 3개월 평균 금리
Risk Premium	9.9	(c): Market Risk Premium (Bloomberg)
Beta (β)	0.8	(d): 회사별 1년 기준 beta
Average ROE	8.8	(e): 회사별 향후 3개년 수정 ROE 평균
영구성장률	0.0	(f)
이론적 PBR	0.77	(g): (e-f)/(a-f)
할증률 (할인율)	-10.0	(h): Valuation premium (discount) 부여
목표 PBR	0.69	(i): (g)*(h)
수정 BPS	166,998	(j): 회사별 12개월 forward 수정 BPS
목표주가	115,000	(k): (i)*(j)
조정률	10.6	직전 목표주가 대비 조정률
현주가	93,200	
상승여력	23.4	

자료: 한화투자증권 리서치센터

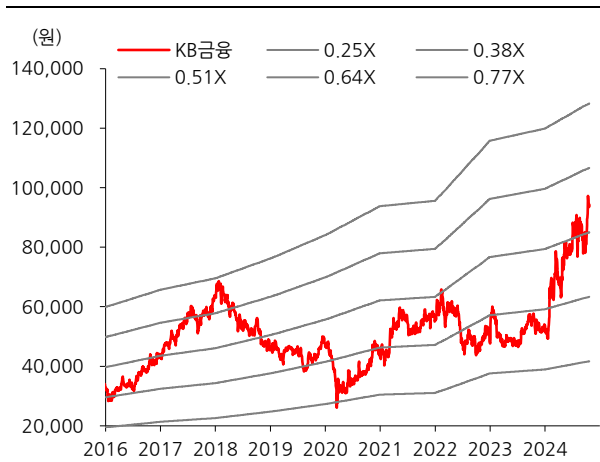
[표3] 주요 투자지표 추정치 변동

(단위: 십억 원, 원, %, %p)

	변경 후		변경 전		변화율(%)	
	2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
지배 순이익	5,426	5,534	5,425	5,533	0.0	0.0
수정 EPS	14,687	15,539	14,461	15,167	1.6	2.5
수정 BPS	169,194	183,724	168,250	181,670	0.6	1.1
수정 ROE	8.9	8.7	8.8	8.6	0.1	0.1
보통주 DPS	3,412	3,662	3,375	3,579	1.1	2.3
자사주 매입액	1,320	1,192	900	960	46.6	24.2
주주환원율	47.2	44.7	39.4	40.5	7.7	4.2

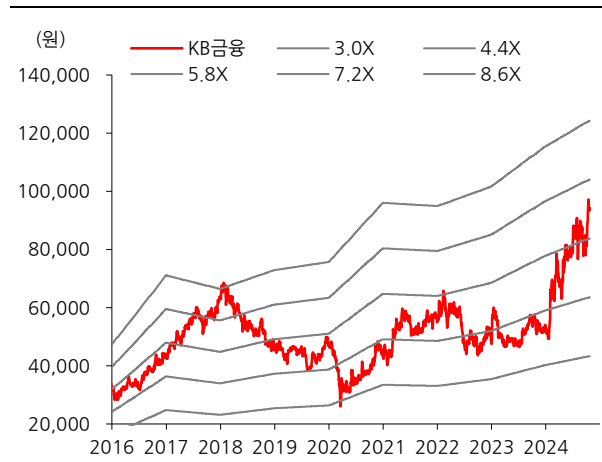
자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림4] KB 금융의 12m forward PBR



자료: 한화투자증권 리서치센터

[그림5] KB 금융의 12m forward PER



자료: 한화투자증권 리서치센터

[표4] KB 금융의 3Q24 주요 실적 요약

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q24P	3Q23	YoY	2Q24	QoQ	3Q24E	차이	컨센서스	차이
일반영업이익	4,506.4	3,959.8	13.8	4,449.0	1.3	4,236.8	6.4	n/a	n/a
영업이익	2,357.5	1,946.5	21.1	2,302.5	2.4	2,059.1	14.5	2,066.0	14.1
세전이익	2,284.1	1,903.1	20.0	2,369.5	-3.6	2,059.1	10.9	2,061.2	10.8
지배주주 순이익	1,614.0	1,368.9	17.9	1,732.4	-6.8	1,512.7	6.7	1,514.5	6.6

자료: KB금융, Quantwise, 한화투자증권 리서치센터

[표5] KB 금융의 분기별 주요 실적 추이

(단위: 십억 원, %, %p)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	QoQ	YoY
GROUP							
핵심영업이익*	4,026	4,090	4,142	4,126	4,108	-0.4	2.0
일반영업이익	3,960	3,598	4,412	4,449	4,506	1.3	13.8
순이자이익	3,125	3,183	3,152	3,206	3,165	-1.3	1.3
수수료이익	901	907	990	920	943	2.5	4.6
그외영업이익	-66	-492	270	323	399	23.4	흑전
판매관리비	1,565	1,924	1,628	1,594	1,651	3.6	5.5
판관비율	39.5	53.5	36.9	35.8	36.6	0.8	-2.9
총전영업이익	2,395	1,674	2,784	2,855	2,856	0.0	19.2
총당금 전입액	449	1,378	428	553	498	-9.9	11.0
대손비용률	0.42	1.27	0.39	0.49	0.44	-0.06	0.02
영업이익	1,947	296	2,355	2,303	2,358	2.4	21.1
영업외이익	-43	-33	-948	67	-73	적전	적지
세전이익	1,903	263	1,407	2,370	2,284	-3.6	20.0
법인세비용	566	52	344	659	688	4.5	21.6
당기순이익	1,337	211	1,063	1,711	1,596	-6.7	19.4
지배주주 순이익	1,369	255	1,049	1,732	1,614	-6.8	17.9
MAIN BANK							
일반영업이익	2,582	2,510	2,686	2,667	2,914	9.2	12.8
순이자이익	2,522	2,538	2,553	2,580	2,516	-2.5	-0.2
수수료이익	269	302	300	261	273	4.8	1.7
그외영업이익	-208	-331	-167	-174	125	흑전	흑전
판매관리비	1,069	1,345	1,084	1,059	1,083	2.3	1.3
총전영업이익	1,513	1,165	1,603	1,609	1,831	13.8	21.0
총당금 전입액	150	690	162	187	241	28.6	60.5
영업이익	1,363	475	1,440	1,422	1,590	11.9	16.7
당기순이익	964	344	377	1,089	1,072	-1.5	11.2
FACTORS							
원화대출금	336,134	341,428	343,639	351,484	361,797	2.9	7.6
지주 NIM	2.09	2.08	2.11	2.08	1.95	-0.13	-0.14
은행 NIM	1.84	1.83	1.87	1.84	1.71	-0.13	-0.13
NPL 비율	0.48	0.57	0.63	0.68	0.68	-0.01	0.19
NPL coverage	180.4	174.6	158.7	148.4	145.6	-2.8	-34.8
지주 BIS 비율	16.8	16.7	16.6	16.6	16.8	0.2	0.0
지주 CET1 비율	13.7	13.6	13.4	13.6	13.8	0.3	0.1

주: *순이자이익+수수료이익

자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[표6] KB 금융의 은행 원화대출금 현황

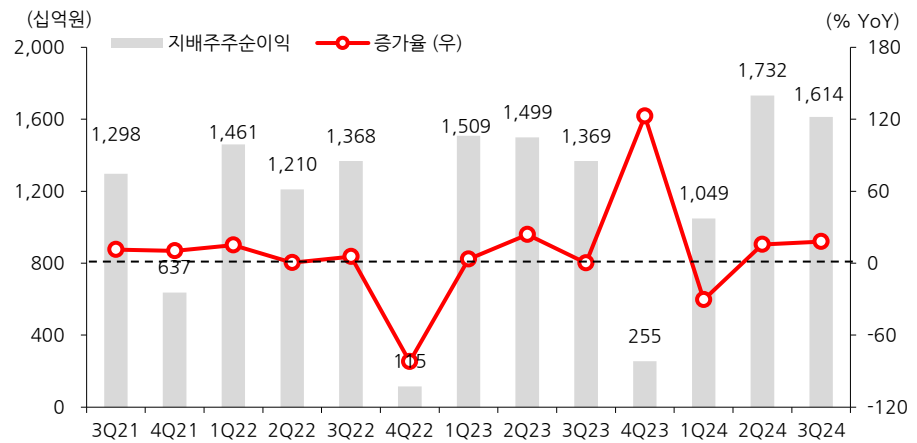
(단위: 십억 원, %)

	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24P	구성비	QoQ	YoY
원화대출금	336,134	341,428	343,639	351,484	361,797	100.0	2.9	7.6
가계	163,982	166,486	167,181	171,536	176,150	48.7	2.7	7.4
주택담보*	123,743	126,546	128,294	132,360	136,993	37.9	3.5	10.7
가계기타*	40,239	39,940	38,888	39,176	39,157	10.8	-0.0	-2.7
기업	172,152	174,942	176,458	179,948	185,647	51.3	3.2	7.8
중소기업	135,547	136,609	137,642	138,335	143,064	39.5	3.4	5.5
SOHO	88,327	89,021	89,615	90,345	92,210	25.5	2.1	4.4
대기업	36,605	38,332	38,816	41,613	42,584	11.8	2.3	16.3

주: *3Q24는 추정치

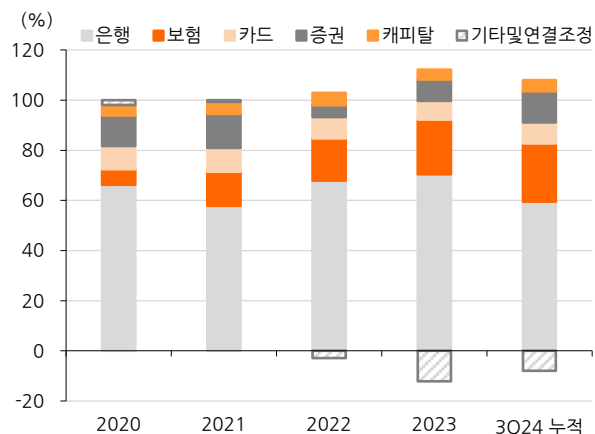
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림6] KB 금융의 분기별 지배주주 순이익



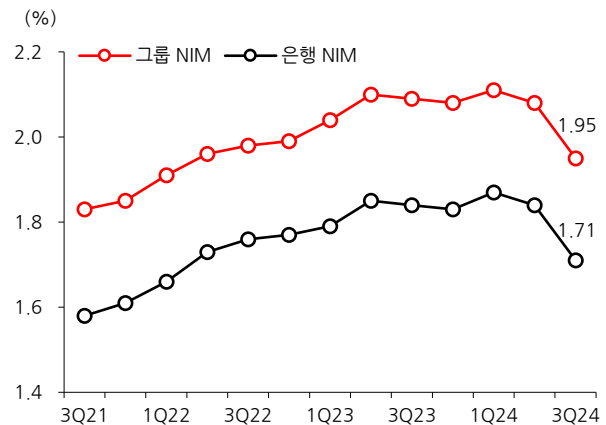
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] KB 금융의 계열사별 이익 기여도



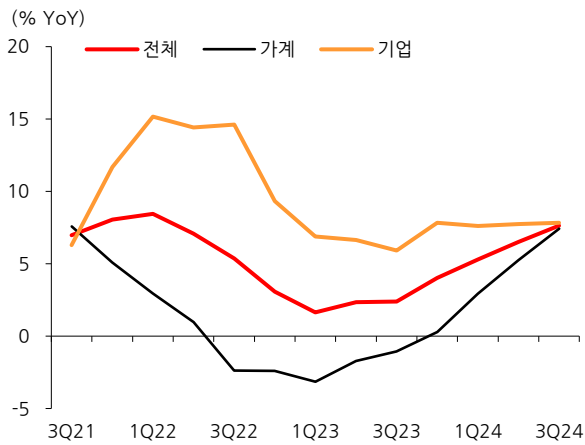
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림8] KB 금융 및 국민은행의 순이자마진



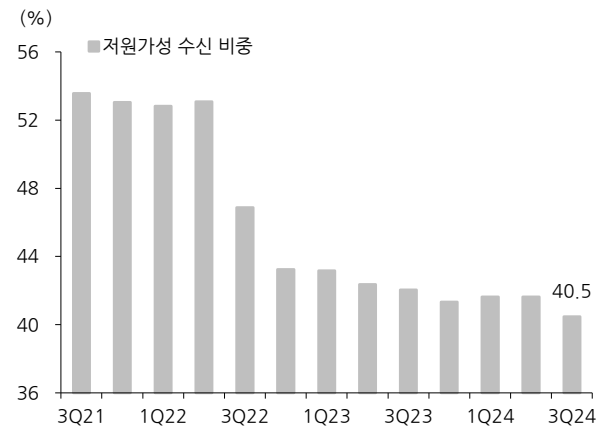
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 국민은행의 차주별 원화대출 성장률



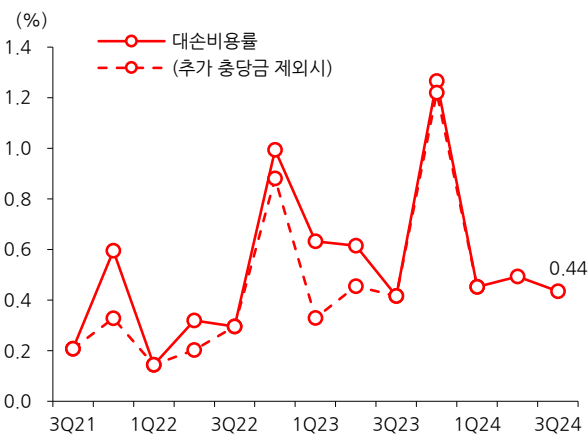
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림10] 국민은행의 수신 중 저원가성 비중



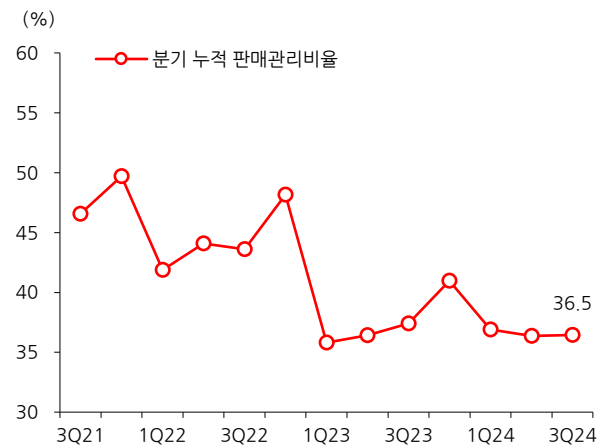
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림11] KB 금융의 대손비용률



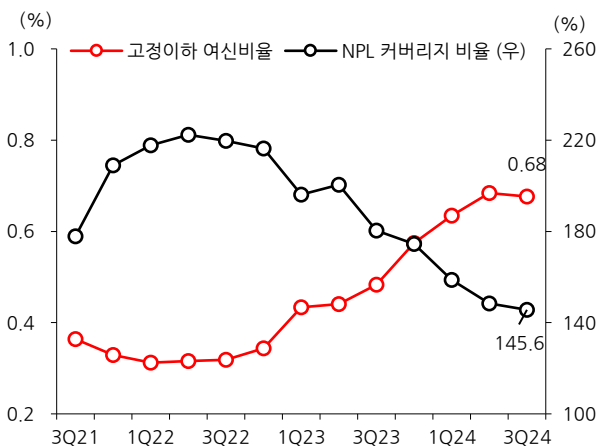
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림12] KB 금융의 판관비율



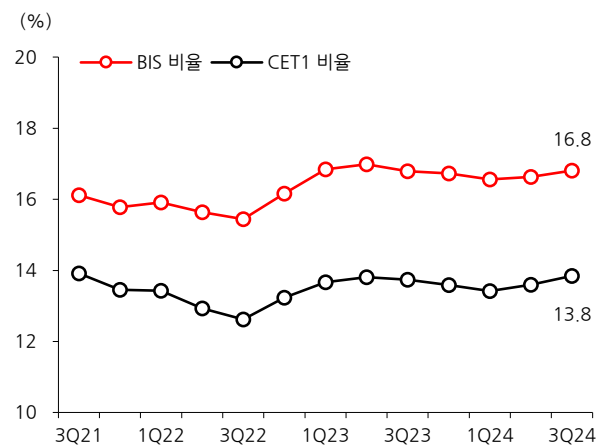
자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림13] KB 금융의 NPL 비율 및 NPL Coverage 비율



자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[그림14] KB 금융의 BIS 자기자본비율



자료: KB금융, 한화투자증권 리서치센터

[재무제표]

재무상태표

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024E	2025E
현금및예치금	32,223	30,010	30,294	31,778
유가증권	179,477	196,604	206,434	218,820
대출채권	437,387	445,790	473,640	496,847
대손충당금	4,159	5,463	5,679	5,971
유형자산	4,991	4,946	5,289	5,496
무형자산	3,200	1,951	1,990	2,067
기타자산	48,051	41,900	46,336	46,422
자산총계	701,171	715,738	758,305	795,460
예수부채	388,979	406,606	435,905	457,371
차입부채	152,597	149,587	153,861	161,437
차입금	83,898	80,411	81,225	85,170
사채	68,698	69,177	72,636	76,267
기타금융업부채	57,452	50,345	56,029	59,909
기타부채	52,500	50,327	52,392	53,855
부채총계	651,528	656,865	698,186	732,573
자배주주지분	48,363	56,930	58,145	60,823
자본금	2,091	2,091	2,091	2,091
신종자본증권	4,434	5,033	5,083	5,083
자본잉여금	17,946	17,940	17,939	17,939
기타자본	-1,841	-2,458	-1,954	-1,954
자기주식	-836	-1,166	-631	-631
기타포괄손익누계액	-2,713	2,295	495	495
이익잉여금	28,447	32,029	34,492	37,170
비지배주주지분	1,280	1,944	1,974	2,064
자본총계	49,643	58,873	60,119	62,887
부채및자본총계	701,171	715,738	758,305	795,460

성장률

(% YoY)

12 월 결산	2022	2023	2024E	2025E
대출채권	4.5	1.9	6.2	4.9
총자산	5.6	2.1	5.9	4.9
예수부채	4.5	4.5	7.2	4.9
차입부채	11.9	-2.0	2.9	4.9
총부채	5.8	0.8	6.3	4.9
총자본	2.8	18.6	2.1	4.6
일반영업이익	3.3	8.2	5.1	-1.4
순이자손익	2.6	5.4	4.6	1.1
판매관리비	4.7	-11.8	4.1	4.5
충전영업이익	2.0	28.2	5.8	-5.4
영업이익	-7.5	14.1	25.6	-8.5
세전이익	-4.7	6.5	15.5	3.7
자배주주순이익	-0.3	5.4	11.6	5.0

주: IFRS 연결 기준

포괄손익계산서

(단위: 십억 원)

12 월 결산	2022	2023	2024E	2025E
일반영업이익	15,074	16,310	17,147	16,908
순이자손익	11,516	12,142	12,696	12,830
이자수익	20,789	29,145	30,536	31,315
이자비용	9,272	17,003	17,840	18,484
순수수료손익	2,854	3,165	3,355	3,444
수수료수익	4,654	4,860	5,061	5,210
수수료비용	1,800	1,695	1,706	1,766
금융상품관련손익	375	2,338	1,940	1,600
보험손익	697	964	1,212	1,133
기타영업이익	-368	-2,299	-2,054	-2,099
판매관리비	7,538	6,647	6,921	7,234
충전영업이익	7,536	9,663	10,226	9,674
대손충당금전입액	1,897	3,227	2,143	2,282
영업이익	5,639	6,435	8,083	7,392
영업외이익	157	-265	-954	0
세전이익	5,796	6,170	7,129	7,392
법인세비용	1,622	1,607	1,972	1,942
당기순이익	4,173	4,563	5,157	5,451
자배주주 순이익	4,395	4,632	5,169	5,426

주요 투자지표

12 월 결산	2022	2023	2024E	2025E
영업지표 (%)				
순이자마진율	1.96	2.08	2.02	1.91
판매비용률	50.0	40.8	40.4	42.8
대손비용률	0.46	0.75	0.47	0.48
수익성 (%)				
ROE	9.2	8.8	9.0	9.1
ROA	0.6	0.7	0.7	0.7
주당 지표 (원)				
보통주 EPS	11,279	12,206	13,833	15,094
수정 EPS	11,044	11,825	13,441	14,687
보통주 BPS	124,124	150,344	155,615	169,194
수정 BPS	124,124	150,344	155,615	169,194
보통주 DPS	2,950	3,060	3,173	3,412
기타 지표				
보통주 PER (X)	4.3	4.4	6.7	6.2
수정 PER (X)	4.4	4.6	6.9	6.3
보통주 PBR (X)	0.39	0.36	0.60	0.55
수정 PBR (X)	0.39	0.36	0.60	0.55
배당성향 (%)	26.2	25.3	23.2	22.9
보통주 배당수익률 (%)	6.0	5.5	4.0	3.7

[Compliance Notice]

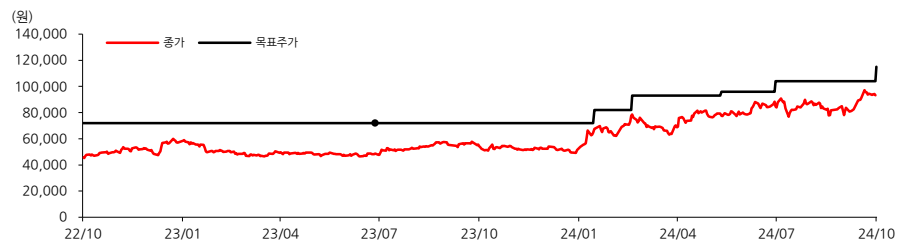
(공표일: 2024년 10월 25일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (김도하, 권지우)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 종목을 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소지에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

[KB금융 주가와 목표주가 추이]



[투자의견 변동 내역]

일 시	2016.08.12	2022.10.26	2023.01.06	2023.02.08	2023.03.29	2023.04.28
투자의견	투자등급변경	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격		72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2023.07.07	2023.07.26	2023.10.10	2023.10.25	2023.11.29	2023.12.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000	72,000
일 시	2024.01.04	2024.01.26	2024.02.08	2024.02.29	2024.03.11	2024.03.14
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	72,000	72,000	82,000	82,000	82,000	93,000
일 시	2024.03.29	2024.04.09	2024.04.26	2024.05.31	2024.06.04	2024.06.28
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	93,000	93,000	93,000	93,000	96,000	96,000
일 시	2024.07.01	2024.07.24	2024.07.26	2024.08.30	2024.09.25	2024.09.27
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표가격	96,000	104,000	104,000	104,000	104,000	104,000
일 시	2024.10.04	2024.10.25				
투자의견	Buy	Buy				
목표가격	104,000	115,000				

[목표주가 변동 내역별 괴리율]

*괴리율 산정: 수정주가 적용

일자	투자의견	목표주가(원)	괴리율(%)	
			평균주가 대비	최고(최저)주가 대비
2023.07.26	Buy	72,000	-25.49	-7.92
2024.02.08	Buy	82,000	-17.27	-5.49
2024.03.14	Buy	93,000	-21.07	-12.26
2024.06.04	Buy	96,000	-14.63	-8.02
2024.07.24	Buy	104,000	-17.22	-6.54
2024.10.25	Buy	115,000		

[종목 투자등급]

당사는 개별 종목에 대해 향후 1 년간 +15% 이상의 절대수익률이 기대되는 종목에 대해 Buy(매수) 의견을 제시합니다. 또한 절대수익률 -15~+15%가 예상되는 종목에 대해 Hold(보유) 의견을, -15% 이하가 예상되는 종목에 대해 Sell(매도) 의견을 제시합니다. 밸류에이션 방법 등 절대수익률 산정은 개별 종목을 커버하는 애널리스트의 추정치에 따르며, 목표주가 산정이나 투자 의견 변경 주기는 종목별로 다릅니다.

[산업 투자 의견]

당사는 산업에 대해 향후 1 년간 해당 업종의 수익률이 과거 수익률에 비해 양호한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Positive(긍정적) 의견을 제시하고 있습니다. 또한 향후 1 년간 수익률이 과거 수익률과 유사한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Neutral(중립적) 의견을, 과거 수익률보다 부진한 흐름을 보일 것으로 예상되는 경우에 Negative(부정적) 의견을 제시하고 있습니다. 산업별 수익률 전망은 해당 산업 내 분석대상 종목들에 대한 담당 애널리스트의 분석과 판단에 따릅니다.

[당사 조사분석자료의 투자등급 부여 비중]

(기준일: 2024년 9월 30일)

투자등급	매수	중립	매도	합계
금융투자상품의 비중	94.3%	5.7%	0.0%	100.0%