주식전략

2025년 3분기 KB증권 리서치본부의 Cost of Equity 제시

KB증권 리서치본부

주식전략

2025년 7월 2일

2025년 3분기 KB증권 리서치본부의 Cost of Equity: 8.36%

KB증권 리서치본부의 2025년 3분기 Cost of Equity를 8.36%로 제시한다. Cost of Equity에 대한 recommendation은 아래와 같다.

Cost of Equity (8.36%)
= Equity risk premium (6.00%) + 무위험 이자율 (2.36%)

[Equity risk premium: 6.00%]
무위험 수익률 (risk free rate)은 통안채 1년물의 연평균 total return (3.286%, 2001~2025년)으로 한다. 그리고 시장수익률은 KOSPI와 KOSDAQ을 모두 포함할 수 있는 WMI 500의 total return (9.283%, 2001~2025년)을 사용하여 도출했다. 따라서 equity risk premium은 시장수익률에서 무위험수익률을 차감한 6.00%로 제시된다.

[무위험 이자율: 2.36%]
무위험 이자율은 valuation 시점 (3개월 평균으로 대용 가능)의 통안채 1년물 금리 (2.36%)로 한다.

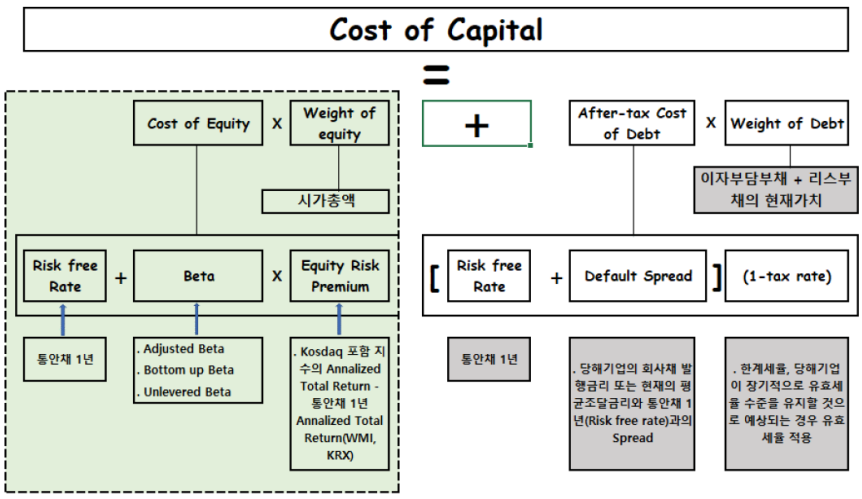
따라서 2025년 3분기 KB증권 리서치본부의 Cost of Equity는 equity risk premium (6.00%)에 무위험이자율 (통안채 1년물, 2.36%)을 더한 8.36%로 제시한다.

※ KB증권 리서치본부는 매분기 초 "목표주가 산출"을 위한 하우스의 Cost of Equity를 제시하고 있다. 이는 가장 이상적이고 최적화된 Cost of Equity를 산출하고, 애널리스트가 목표주가를 산출할 때 각자 임의의 Cost of Equity를 사용하는 것이 아니라, 공통된 기준의 Cost of Equity 사용하여 분석하기 위함이다.

25.3Q KB증권 리서치본부 Cost of Equity

(2001~2025년)	Annualized Return	
	WMI500 Total Return	통안채1년 Total Return
Return	9.28%	3.29%
Risk Premium	무위험 이자율	Cost of Equity
WMI500 - 통안채1년	통안채 1년 금리	
6.00%	2.36%	**8.36%**

자료: KB증권



투자자 고지 사항

KB증권은 동 조사분석자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. 본 자료를 작성한 조사분석담당자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료 작성자는 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

이 보고서는 고객들에게 투자에 관한 정보를 제공할 목적으로 작성된 것이며 계약의 청약 또는 청약의 유인을 구성하지 않습니다. 이 보고서는 KB증권이 신뢰할 만하다고 판단하는 자료와 정보에 근거하여 해당일 시점의 전문적인 판단을 반영한 의견이나 KB증권이 그 정확성이나 완전성을 보장하는 것은 아니며, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다. 개별 투자는 고객의 판단에 의거하여 이루어져야 하며, 이 보고서는 여하한 형태로도 고객의 투자판단 및 그 결과에 대한 법적 책임의 근거가 되지 않습니다. 이 보고서의 저작권은 KB증권에 있으므로 KB증권의 동의 없이 무단 복제, 배포 및 변형할 수 없습니다. 이 보고서는 학술 목적으로 작성된 것이 아니므로, 학술적인 목적으로 이용하려는 경우에는 KB증권에 사전 통보하여 동의를 얻으시기 바랍니다.