2026/1/13

미래에셋증권 (006800)

기업 실적 Preview

BNK 투자증권

큰 폭의 이익 증가와 해외투자성과 가시화 긍정적이나 높은 Valuation은 부담

4Q25 Preview: 지배주주순이익 +52%YoY 큰 폭 증가 예상

4Q25(E) 지배주주순이익 +51.8%yoy(+4.7%qoq)인 3,566억원 예상. 수수료 이익 큰 폭 증가와 이자이익도 양호할 전망. 반면 전분기대비 시장금리(국고채 1년 및 3년(%) 각각 +23bp 및 +37bp) 상승에 따른 채권관련손익 감소에도 국내외 주식시장(KOSPI 및 KOSDAQ 각각 +790p 및 +83p) 큰 폭 상승에 따라 투자목적자산 평가이익 증가, 주식관련 배당금 및 분배금 증가, 기적립 대규모 충당금에 따른 국내외 부동산 손실 축소, 전년동기 계엄에 따른 기저효과로 상품 및 기타손익(+8.1%yoy, +32.0%qoq)도 개선됨에 기인

4Q25 수수료이익 +53.3%yoy(+19.6%qoq)인 4,074억원 예상. 일평균거래대금(4Q24 16.0조원 → 3Q25 25.8조원 → 4Q25 36.9조원) 큰 폭 확대로 국내외 수탁수수료(+121.9%yoy) 큰 폭 증가에 기인. 더불어 주식시장 상승에 따른 인수주선 및 수익증권 수수료 증가와 IB관련 수익도 개선될 전망

4Q25 이자이익 +78.2%yoy(+12.2%yo)인 1,616억원 예상. 신용공여이자(잔고 4Q24 17.0조원 → 3Q25 23.5조원 → 4Q25 27.3조원) 큰 폭 증가에 기인

투자의견 BUY 및 목표주가 32,000원으로 상향

지배주주순이익 2024년 +210.0%yoy에 이어 2025(E) 주식시장 호황에 따라 전부문 이익이 개선되면서 +52.8%yoy인 1.4조원 예상. 2026년(E) 일평균거래대금 큰 폭 증가와 해외투자증권 이익 확대로 1.6조원의 최대실적 예상

증권업종 이익 추정은 최근의 국내외 금융상황을 반영하기 때문에 과대 및 과소 평가 가능성과 이익 불확실성 및 변동성도 크다는 점에서 Discount 불가피. 다만 10조원을 상회하는 국내외 투자목적자산이 과거 이익 불확실성 확대에서 최근 투자이익이 가시화되면서 포트폴리오 다변화 및 수익성 강화 측면으로 전환(SpaceX, xAI 등). 더불어 1,500만주의 자사주 매입 및 소각과 3년간 총주주환원율 35% 제시에 따른 기업가치 제고도 유효. 그럼에도 PBR 1.2배로 주가에 일부 반영되었다는 점에서 투자의견 보유 유지. 다만 2026년 이익 상향 및 BPS 변경을 적용하여 목표주가는 32,000원으로 상향함

Fig. 1: 미래에셋증권 연결재무제표 요약

(십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	1,883	2,835	3,511	4,248	3,881
영업이익	511	1,159	1,491	2,086	1,611
세전이익	370	1,185	1,793	2,222	1,780
지배주주순이익	287	890	1,359	1,631	1,304
영업이익증가율(%)	-39.6	126.8	28.6	40.0	-22.8
순이익증가율(%)	-52.3	210.0	52.8	20.0	-20.1
EPS(원)	473	1,519	2,337	2,805	2,242
BPS(원)	18,440	20,606	22,529	24,767	25,721
ROE(%)	2.6	2.6	7.3	10.2	11.2
PER(X)	16.1	5.3	10.0	10.2	12.8
PBR(X)	0.4	0.4	1.0	1.2	1.1

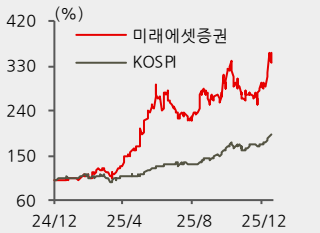
자료: 미래에셋증권, BNK투자증권

투자의견	**매수**
[유지]	
목표주가(6M)	**32,000원**
[상향]	*11.7%*
현재주가	**28,650원**
2026/1/12	

주식지표

시가총액	16,247십억원
52주최고가	28,700원
52주최저가	7,980원
상장주식수	56,709만주/15,075만주
자본금/액면가	4,102십억원/5,000원
60일평균거래량	522만주
60일평균거래대금	125십억원
외국인지분율	11.4%
자기주식수	13,111만주 /23.1%
주요주주및지분율	
미래에셋캐피탈 외	33.2%
네이버	8.4%

주가동향



김인

은행/보험/증권

kifire@bnkfn.co.kr

(02)3215-1541

BNK투자증권 리서치센터

07325 서울시 영등포구 여의대로 56

한화손해보험빌딩 10층

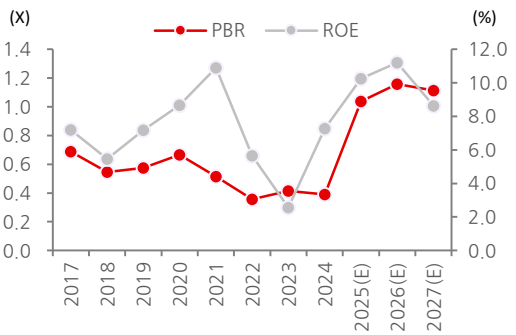
www.bnkfn.co.kr

Earnings Summary(IFRS 연결기준)

결산기(12월) (단위: 십억원)	4Q25F			시장 전망치	1Q26F			2024	2025F		2026F	
	예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	qoq (%,%p)	yoy (%,%p)		예상치	yoy (%,%p)	예상치	yoy (%,%p)
순영업수익	1,029	39.2	78.1		1,597	55.2	116.6	2,835	3,511	23.9	4,248	21.0
영업이익	421	89.1	72.3	332	948	125.1	173.8	1,159	1,491	28.6	2,086	40.0
세전이익	480	7.3	50.6		964	100.9	178.6	1,185	1,793	51.4	2,222	23.9
지배주주순이익	357	4.7	51.8	307	710	99.2	174.5	890	1,359	52.8	1,631	20.0
EPS(원)	2,453	5.2	52.9		4,885	99.2	176.5	1,519	2,337	53.9	2,805	20.0
BPS(원)	22,529	3.2	9.3		23,171	2.8	11.5	20,606	22,529	9.3	24,767	9.9
ROE(%)	10.8	0.2	3.1		20.8	10.1	12.4	2.6	7.3	4.7	10.2	3.0
PER(X)	9.5	-	-		5.9	-	-	5.3	10.0	-	10.2	-
PBR(X)	1.0	-	-		1.2	-	-	0.4	1.0	-	1.2	-

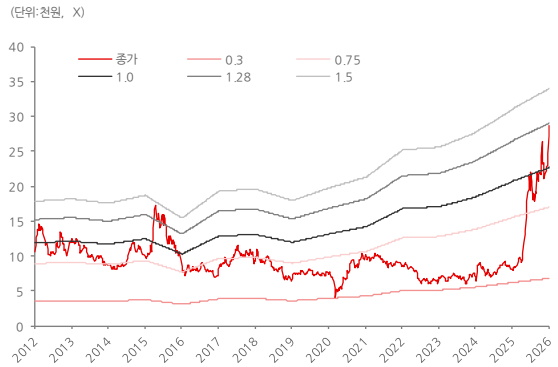
자료: 미래에셋증권, BNK투자증권
주: EPS는 Annualized 기준

Fig. 2: 미래에셋증권 연간 PBR 및 ROE 추이



자료: 미래에셋증권, BNK투자증권

Fig. 3: 미래에셋증권 12M Forward PBR Band



자료: 미래에셋증권, BNK투자증권

연결대차대조표(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
자산총계	**128,153**	**137,192**	**127,913**	**131,597**	**135,410**
현금 및 예치금	8,194	10,518	10,275	10,481	10,692
유가증권	44,784	55,246	59,245	60,436	61,651
대출채권	39,078	35,618	37,398	39,268	41,232
유형자산	519	534	540	545	551
기타자산	35,578	35,276	20,455	20,866	21,285
부채총계	**116,950**	**124,961**	**114,651**	**117,034**	**120,293**
예수부채	10,927	12,230	13,828	14,106	14,389
차입부채	74,851	77,119	73,923	74,664	75,412
기타부채	31,172	35,613	26,900	28,264	30,491
자본총계	**11,203**	**12,231**	**13,262**	**14,563**	**15,118**
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,158	2,157	2,157	2,157	2,157
이익잉여금	4,788	5,439	6,550	7,851	8,406

연결손익계산서(IFRS연결기준)

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
순영업수익	**1,883**	**2,835**	**3,511**	**4,248**	**3,881**
수수료이익	900	1,042	1,309	1,697	1,595
이자이익	370	385	530	566	585
상품 및 기타손익	613	1,408	1,672	1,984	1,701
판관비	1,372	1,676	2,020	2,162	2,270
영업이익	**511**	**1,159**	**1,491**	**2,086**	**1,611**
영업외손익	-141	26	303	136	169
세전이익	**370**	**1,185**	**1,793**	**2,222**	**1,780**
법인세	72	291	426	578	463
당기순이익	298	894	1,368	1,645	1,317
소수주주지분	11	4	9	14	14
지배주주당기순이익	**287**	**890**	**1,359**	**1,631**	**1,304**

주요투자지표 I (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
주당지표(원)					
EPS	473	1,519	2,337	2,805	2,242
BPS	18,440	20,606	22,529	24,767	25,721
DPS	200	250	585	700	605
배당성향	42.3%	16.5%	25.0%	25.0%	27.0%
배당수익률	2.6%	3.1%	2.5%	2.4%	2.1%
총주주환원률	42.3%	41.2%	36.1%	35.1%	38.5%
밸류에이션(배)					
PER	16.1	5.3	10.0	10.2	12.8
PBR	0.4	0.4	1.0	1.2	1.1

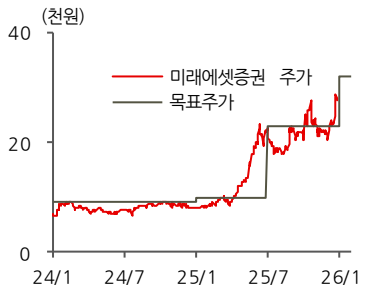
주요투자지표 II (IFRS연결기준)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
수익성(%)					
ROE	2.6	2.6	7.3	10.2	11.2
ROA	0.2	0.2	0.6	1.1	1.2
성장성(%)					
순영업수익	-12.9	50.6	23.9	21.0	-8.6
영업이익	-39.6	126.8	28.6	40.0	-22.8
지배주주당기순이익	-52.3	210.0	52.8	20.0	-20.1
효율성(%, 배)					
판관비/순영업수익	72.9	59.1	57.5	50.9	58.5
레버리지비율	11.4	11.2	9.6	9.0	9.0

투자의견 및 목표주가 변경

종목명	날짜	투자의견	목표주가 (6M)	괴리율(%) 평균	H/L
미래에셋증권 (006800)	24/01/11	매수	9,000원	*-13.9*	*0.2*
	24/07/09	매수	9,000원	*-7.0*	*2.6*
	25/01/15	매수	10,000원	*-10.9*	*1.0*
	25/04/07	매수	10,000원	*75.6*	*134.5*
	25/07/14	보유	23,000원	*-5.3*	*24.8*
	26/01/13	매수	32,000원	-	-

주가 및 목표주가 변동 추이(2Y)



투자등급 (기업 투자의견은 향후 6개월간 추천일 종가 대비 해당 종목의 예상수익률을 의미함.)
기업: 6개월 예상수익률 / 매수(Buy) +15% 이상, 보유(Hold) -15~+15%, 매도(Sell) -15% 이하
산업: 6개월 투자비중에 대한 의견 / 비중확대(Overweight), 중립(Neutral), 비중축소(underweight)
조사분석자료 투자등급 비율(2025.12.31기준) / 매수(Buy) 78.0%, 보유(Hold) 22.0%, 매도(Sell) 0.0%

이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 자료 제공일 현재 당사는 상기 회사가 발행한 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않으며, 지난 1년간 상기 회사의 유가증권(DR, CB, IPO 등) 발행과 관련하여 주간사로 참여한 적이 없습니다. 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다. 당자료는 상기 회사 및 상기회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실적치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자의 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락없이 복사, 대여, 재배포될 수 없습니다. 이 자료에는 네이버에서 제공한 나눔글꼴이 적용되어 있습니다.