MIRAE ASSET 미래에셋증권

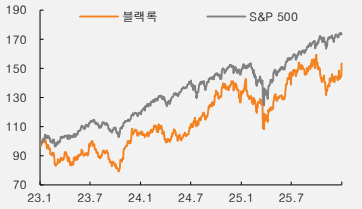
Equity Research
2026.1.16

Mirae Asset Research AI

본 조사분석자료는 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았습니다. 본 자료 마지막에 안내된 중요 내용을 확인하시기 바랍니다.

S&P 500(p)	6,944.47
EPS 성장률(25F,%)	-
P/E(25F,x)	-
배당수익률(%)	2.0
시가총액(십억USD)	179.46
시가총액(조원)	265.15
상장주식수(백만주)	155.2
60일 평균 거래대금(백만USD)	688.77
52주 최저가(USD)	815.72
52주 최고가(USD)	1,202.59

(%)	1M	6M	12M
절대주가	6.9	10.6	14.2
상대주가	4.9	-0.6	-2.2



[감수]
정태준, CFA
taejoon.jeong@miraeasset.com

BLK US · 금융 · 미국

블랙록

4Q25 리뷰: AI 예측 초과 성과 기록

- AI 통합 시계열 분석 결과, BlackRock의 주요 지표들은 AI 모델 예측치를 대체로 초과했으며, 특히 '수수료수입 - 엑티브'와 '수수료수입 - 채권형'이 두드러졌다. 그러나 '매출액 - 증권대여수수료'와 '영업이익률'은 모델 예측치를 하회했다.
- 경영진은 블랙록이 2026년을 GIP, HPS, Preqin의 통합 플랫폼으로서의 첫 해로 맞이할 것이라고 언급하며, 고객들이 더 많은 거래를 원하고 있다고 밝혔다. 또한, 2030년까지 4000억 달러의 사모 시장 자금 조달 목표하고 있다. 블랙록은 다양한 성장 채널에서 선두주자로 자리잡고 있으며, 배당금을 10% 인상하여 주주 가치를 높이기 위한 노력을 하고 있다.
- BlackRock 주가는 지난 3개월간 0.1% 하락하며 나스닥과 S&P500 지수 대비 각각 -3.7%p와 -4.1%p 초과 하락했다. 현재 주가는 PER 20.3배에 거래 중이며, 이는 과거 평균과 유사하다.

주요 실적 평가

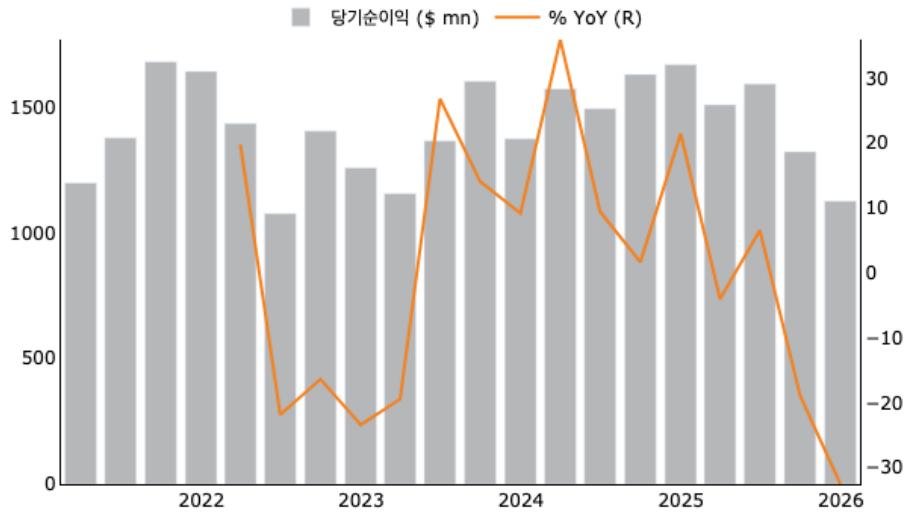
총매출액은 $7,008mn로 +23.4% YoY 크게 증가했다. 투자관리수수료는 $5,104mn로 +19.9% YoY 증가했고, 증권대여수수료 매출은 $174mn(+8.1% YoY)를 기록했다. 성과수수료는 $754mn(+67.2% YoY)으로 증가했다. 그러나 영업이익은 $1,661mn(-20.0% YoY)으로 감소했다. 합병비용과 기부금 등 일회성 비용이 반영되었다. 당기순이익은 $1,127mn(-32.5% YoY)으로 줄었다. 주당순이익(EPS)은 $7.16(-32.6% YoY)으로 하락했다. 총 AUM은 $14,041.5bn(+21.6% YoY, +4.3% QoQ)로 늘었으며, 총 순자금유입은 $341.7bn(+21.4% YoY, +67.0% QoQ)으로 증가했다. 양호한 실적은 주로 총 AUM의 증가(+21.6% YoY)와 엑티브 순자금유입의 급증(+328.1% YoY) 때문이다. 총매출액은 컨센서스 추정치에 부합했으나, 영업이익, 당기순이익은 하회했다.

Exhibit 1: 분기실적 요약

(단위: $ mn, $, $ bn)	Quarter ending 2025,12,31	Change %,%p QoQ	Change %,%p YoY
총매출액	7,008	7.7	23.4
매출액 - 투자관리수수료	5,104	5.4	19.9
매출액 - 증권대여수수료	174.0	-14.3	8.1
매출액 - 성과수수료	754.0	46.1	67.2
매출액 - 기술서비스	531.0	3.1	24.1
영업이익	1,661	-15.0	-20.0
당기순이익	1,127	-14.8	-32.5
주당순이익(EPS)	7.16	-15.1	-32.6
총AUM	14,042	4.3	21.6

자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 2: 블랙록 당기순이익 및 변동률

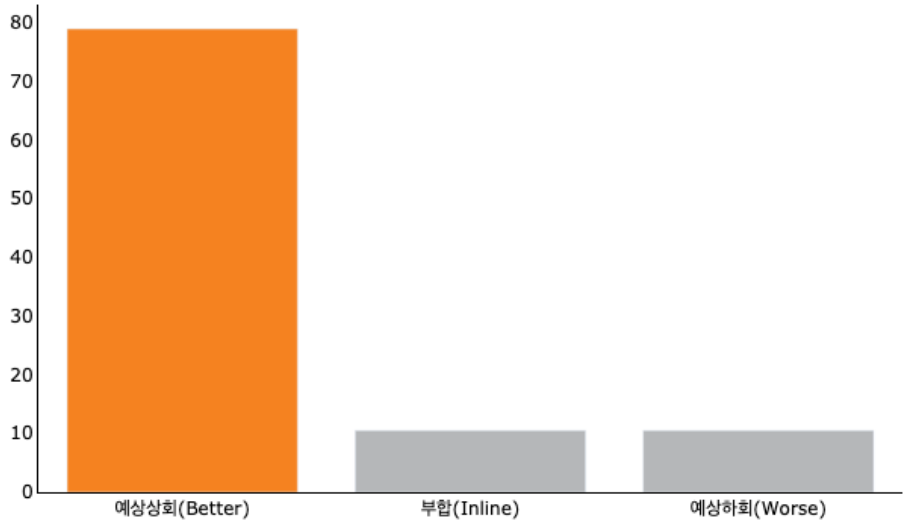


자료: Company, Mirae Asset Research

AI 통합 분석

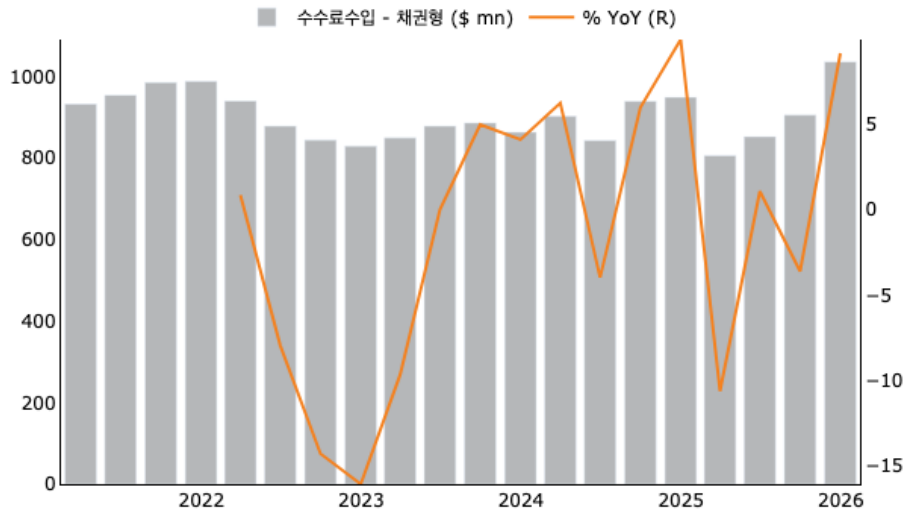
AI 통합 시계열 분석 결과, BlackRock의 주요 지표들은 AI 모델의 예측치를 대체로 상회했다 (상회: 78.9%, 부합: 10.5%, 하회: 10.5%)며, 모델 예측치를 의미있게 상회한 주요 지표는 ['수수료수입 – 엑티브', '수수료수입 – 채권형'] 등이고, 반면 ['매출액 – 증권대여수수료', '영업이익률'] 등은 모델 예측치를 하회했다.

Exhibit 3: AI 통합 분석 결과



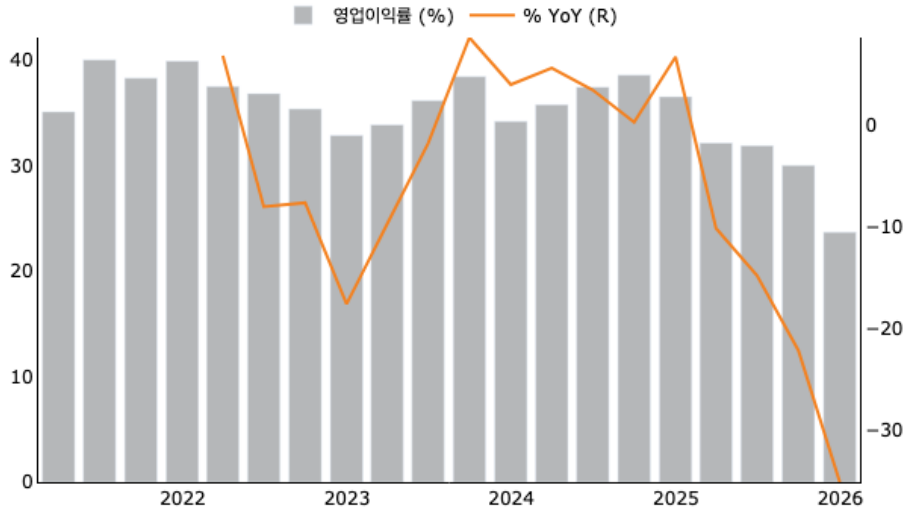
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 4: 블랙록 채권형 수수료 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 5: 블랙록 영업이익률 및 변동률



자료: Company, Mirae Asset Research

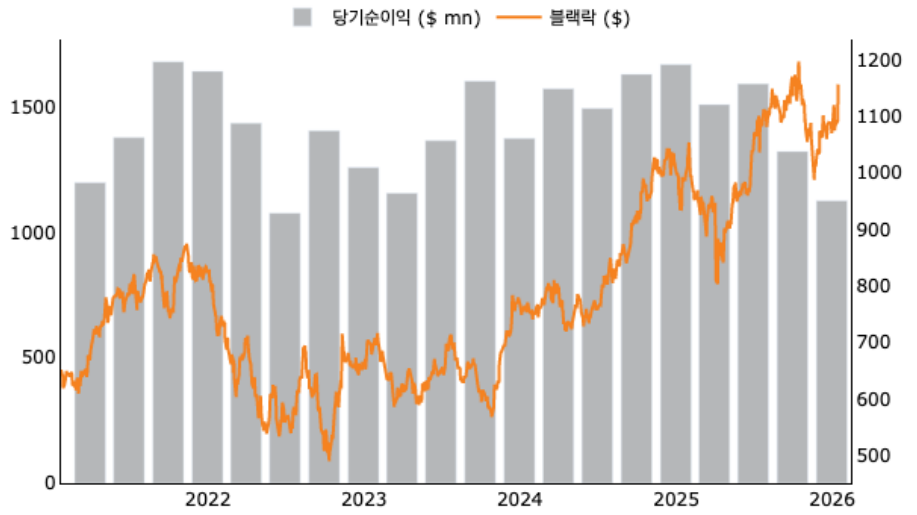
경영진 코멘트

경영진의 주요 코멘트는 다음과 같다: 1) 블랙록은 2026년을 GIP, HPS, Preqin의 통합 플랫폼으로서의 첫 해로 맞이하며, 고객들이 블랙록과 더 많은 거래를 원하고 있다고 밝혔다; 2) 2030년까지 4000억 달러의 사모 시장 자금 조달 목표를 향해 우수한 모금 활동을 경험하고 있다; 3) 블랙록은 사모 시장, 자산 관리, 액티브 ETF, 디지털 자산 등 다양한 성장 채널에서 선두주자로 자리잡고 있으며, 고객에게 일관되고 통합된 서비스를 제공하기 위해 기술과 데이터를 활용하고 있으며, 주주 가치를 높이기 위해 배당금을 10% 인상했다; 4) 2026년의 강력한 모멘텀을 바탕으로 고객과 주주에게 더 나은 결과를 제공할 준비가 되어 있다.

밸류에이션

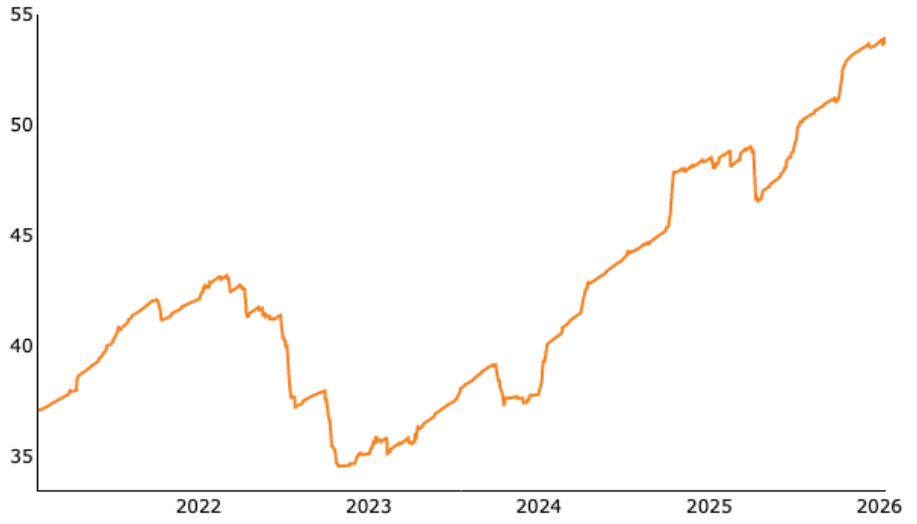
BlackRock 주가는 지난 3개월간 0.1% 하락하며 나스닥지수와 S&P500지수 대비 각각 -3.7%p와 -4.1%p 초과 하락했다. 주요 비교기업인 Blackstone과 Morgan Stanley의 수익률은 각각 2.7%와 20.2%였다. 현재 BlackRock 주식은 PER 20.3배에 거래 중이며, 이는 과거 평균인 20.2배와 유사하다. 최근 지수와의 상관관계는 약해져 0.45로 나타났다.

Exhibit 6: 블랙록 당기순이익 추세 분석



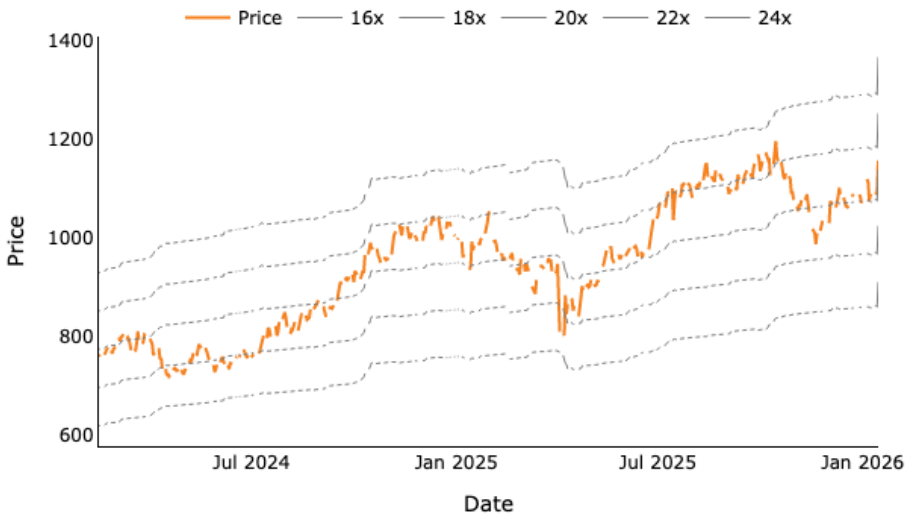
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 7: 블랙락 예상 EPS 차트 ($)



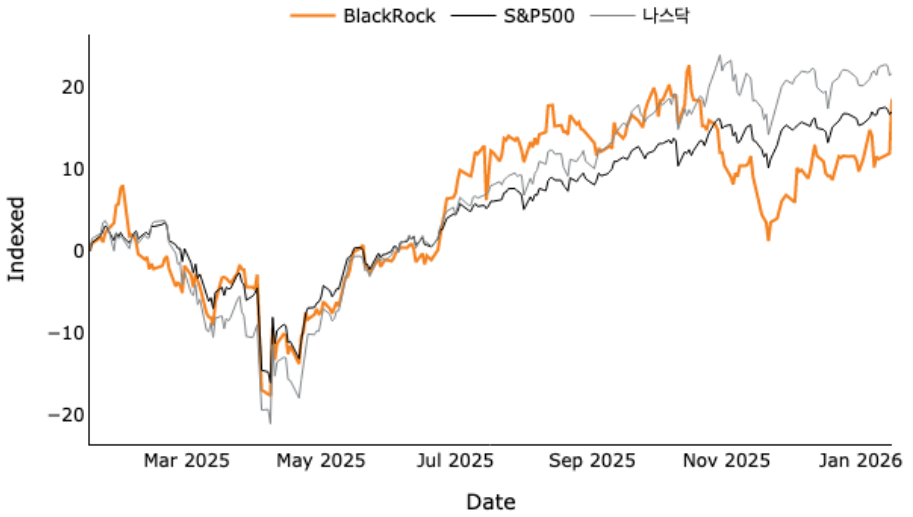
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 8: BlackRock PE 밴드 차트



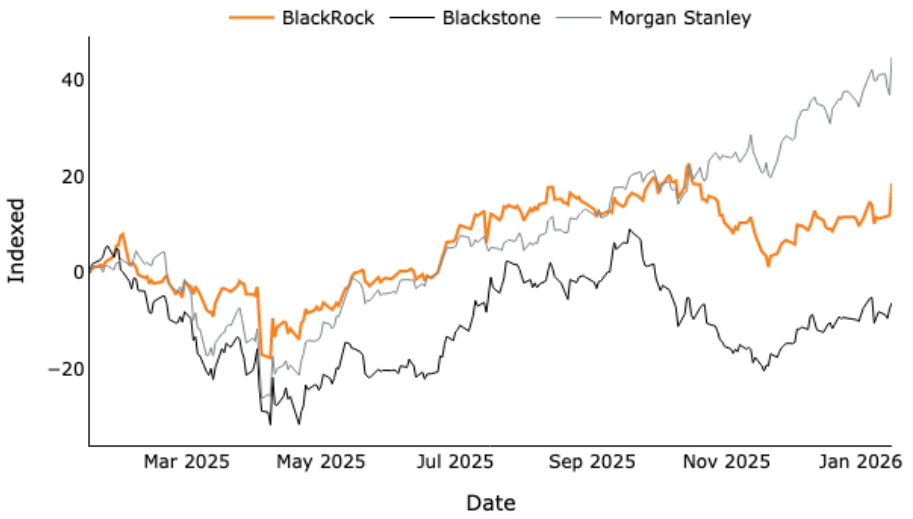
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 9: 주가 수익률 비교 – BlackRock, S&P500, 나스닥



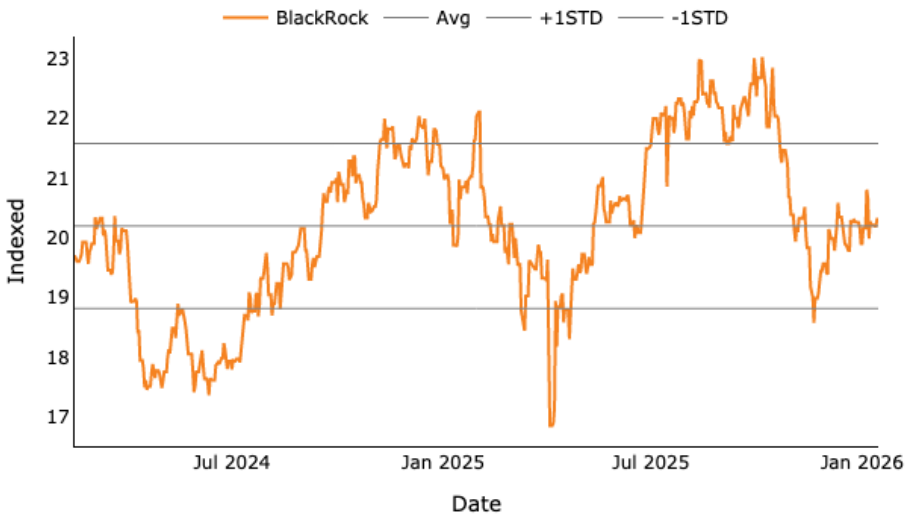
자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 10: BlackRock 및 비교기업의 상대 주가 추이



자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

Exhibit 11: Valuation – P/E

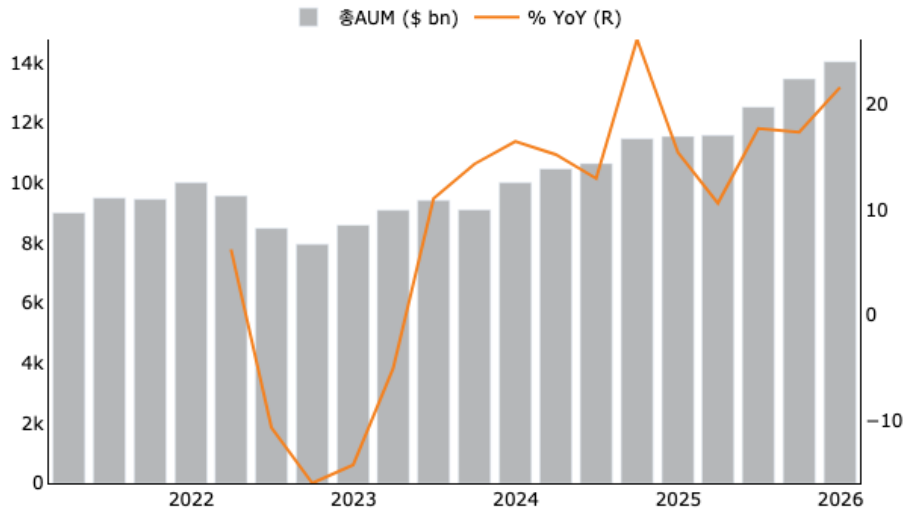


자료: Bloomberg, Mirae Asset Research

AUM 분석

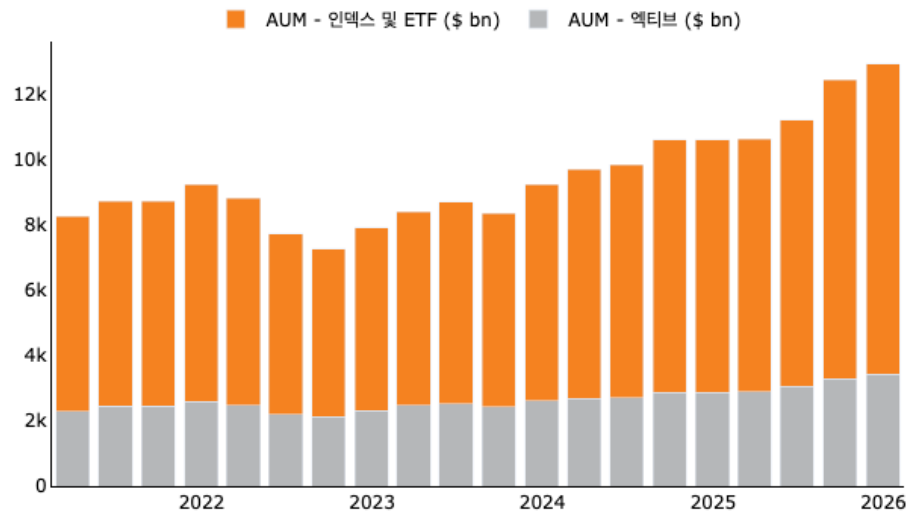
총 AUM은 $14,041.5bn(+21.6% YoY, +4.3% QoQ)으로 증가했다. 엑티브 AUM은 $3,432.7bn로 +19.6% YoY 증가했고, 인덱스 및 ETF AUM은 $9,528bn(+22.8% YoY)으로 나타났다. 엑티브 순자금유입은 $97.7bn(+328.1% YoY)으로 크게 증가했으나, 인덱스 및 ETF에서의 순자금유입은 $170.1bn(-4.4% YoY)으로 감소했다. 주식형 AUM은 $7793.9bn(+23.5% YoY, +4.5% QoQ), 채권형 AUM은 $3272.0bn(+12.6% YoY, +2.9% QoQ)으로 각각 증가했다.

Exhibit 12: 블랙록 총 AUM 및 변동률



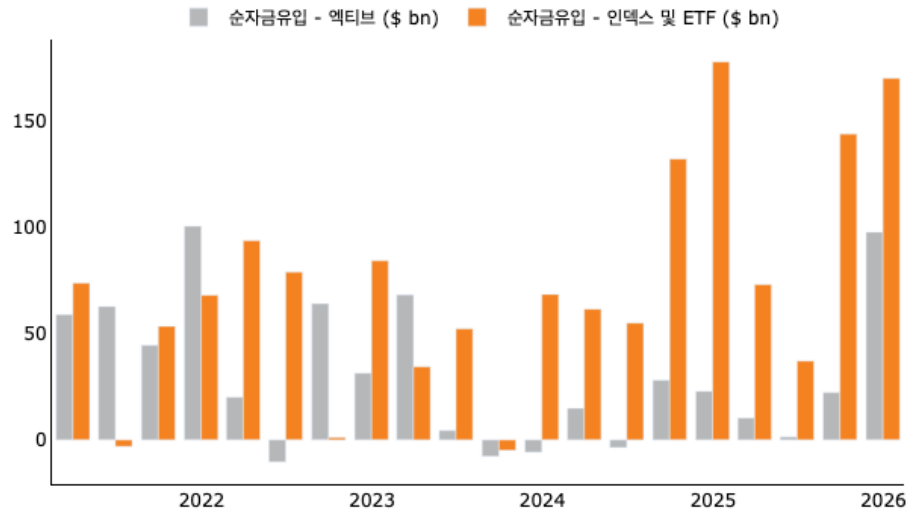
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 13: 블랙록 AUM: 액티브 vs 인덱스



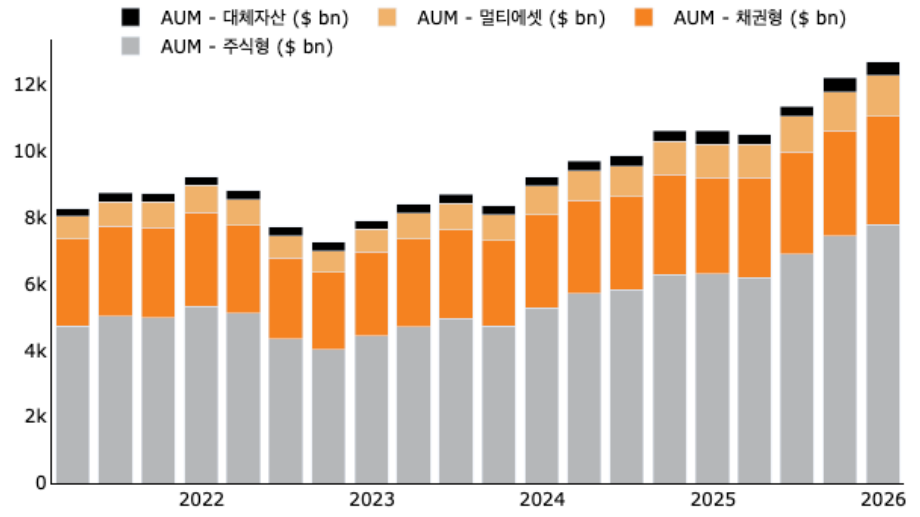
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 14: 블랙록 자금 유입 비교 차트



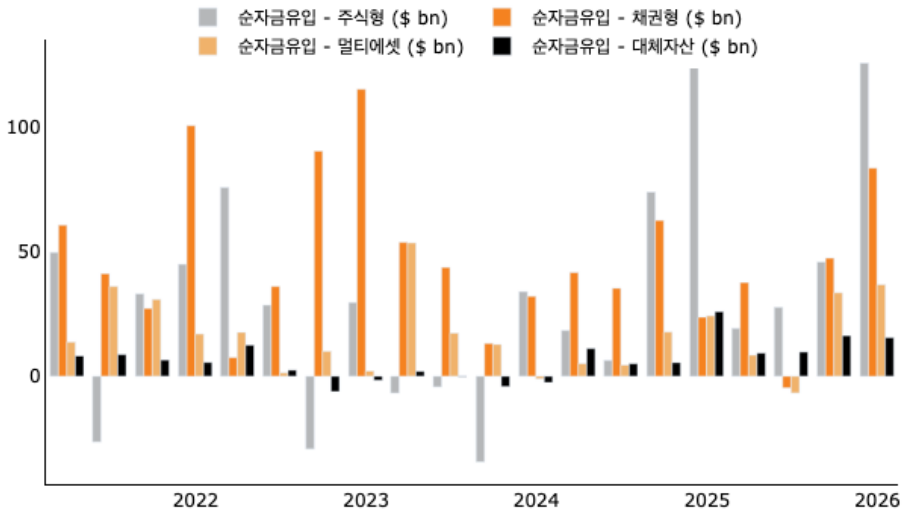
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 15: 블랙록 자산운용 유형별 현황



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 16: 블랙록 자산 유형별 순자금유입

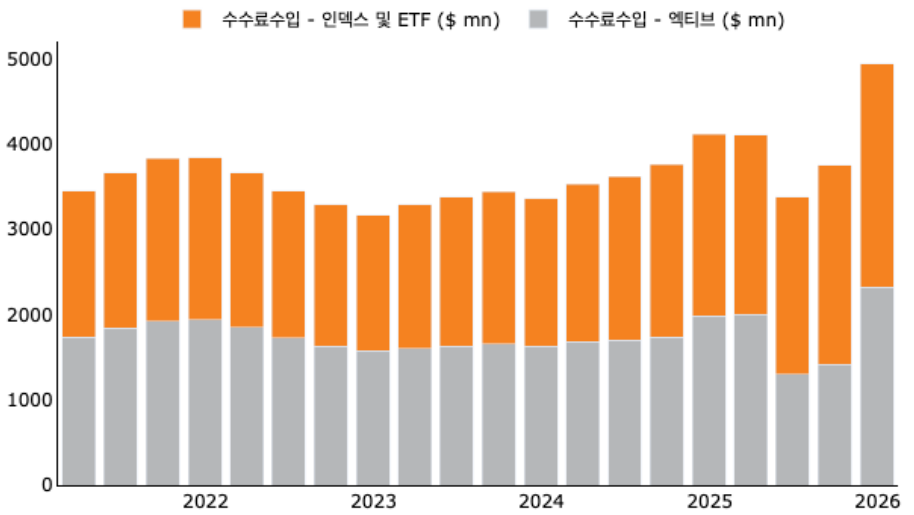


자료: Company, Mirae Asset Research

부문별 실적 분석

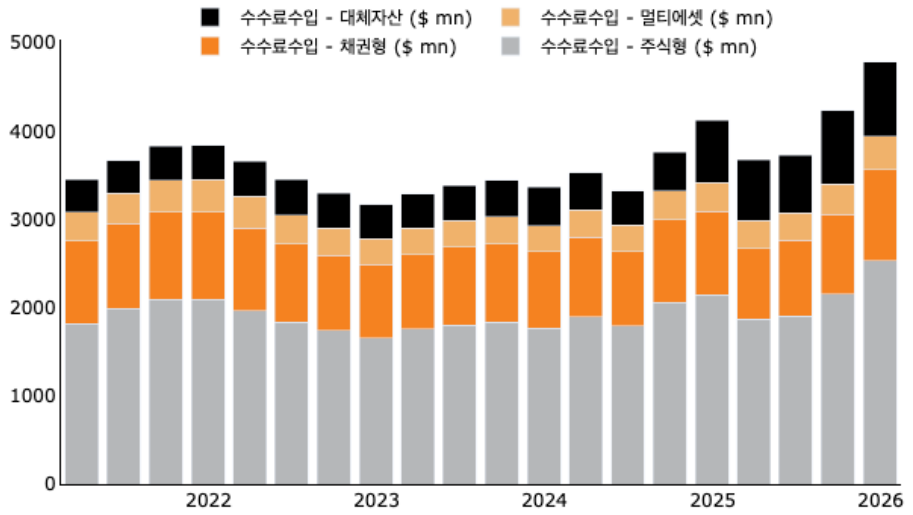
엑티브 수수료수입은 $2,321mn으로 16.6% YoY 증가했다. 인덱스 및 ETF 수수료수입은 $2,627mn으로 23.2% YoY 상승했다. 주식형 수수료수입은 18.1% YoY 증가했고, 채권형 수수료수입은 9.2% YoY 상승했다. 멀티에셋 수수료수입과 대체자산 수수료수입은 각각 14.4% YoY, 20.0% YoY 상승했다. 전반적으로 수수료수입이 긍정적인 성장을 보였다.

Exhibit 17: 블랙록 수수료 수입 비교



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 18: 블랙록 수수료 수입 분석

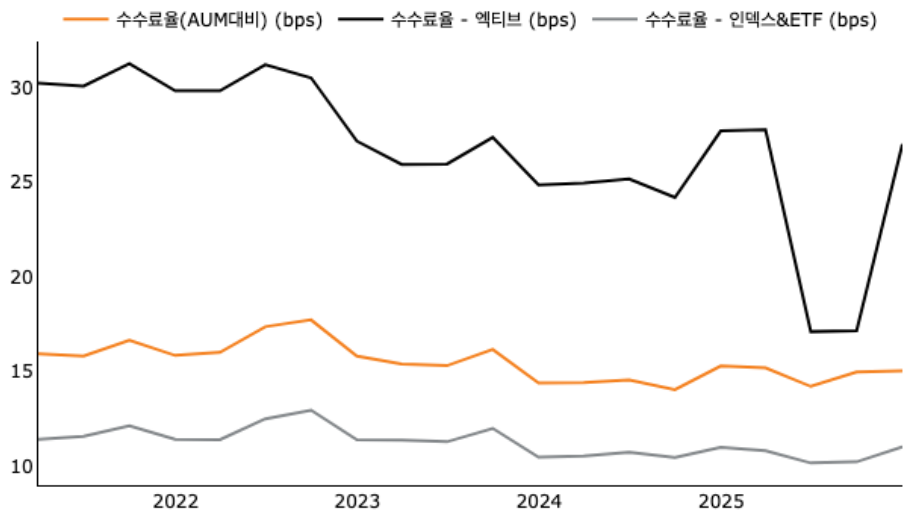


자료: Company, Mirae Asset Research

마진 분석

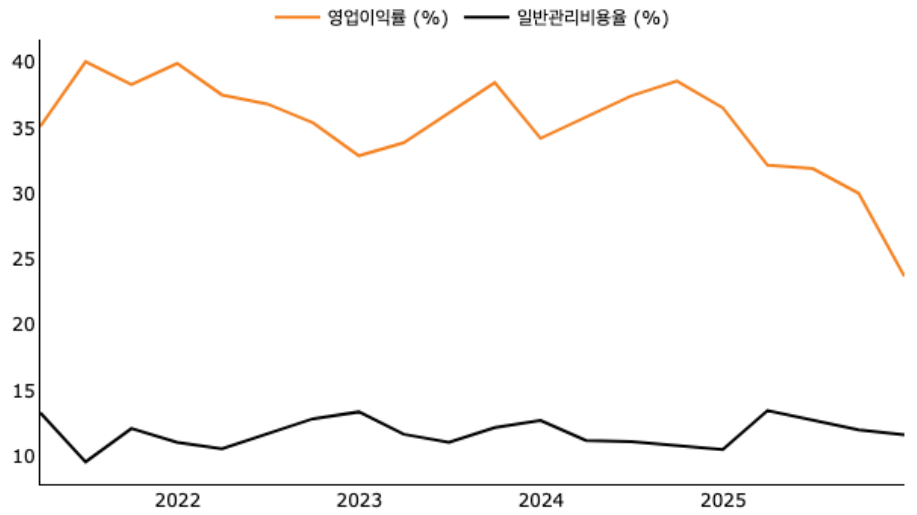
수수료율은 AUM 대비 15.0bps로 나타났으며, 이는 YoY -1.7% 감소한 수치이다. 엑티브 수수료율은 27.0bps로 -2.5% YoY를 기록했다. 인덱스 및 ETF 수수료율은 11.0bps로 +0.4% YoY 를 보였다. 일회성 비용으로 인해 영업이익률은 23.7%로 -12.8%p YoY 하락했다.

Exhibit 19: 블랙록 수수료율 비교 차트



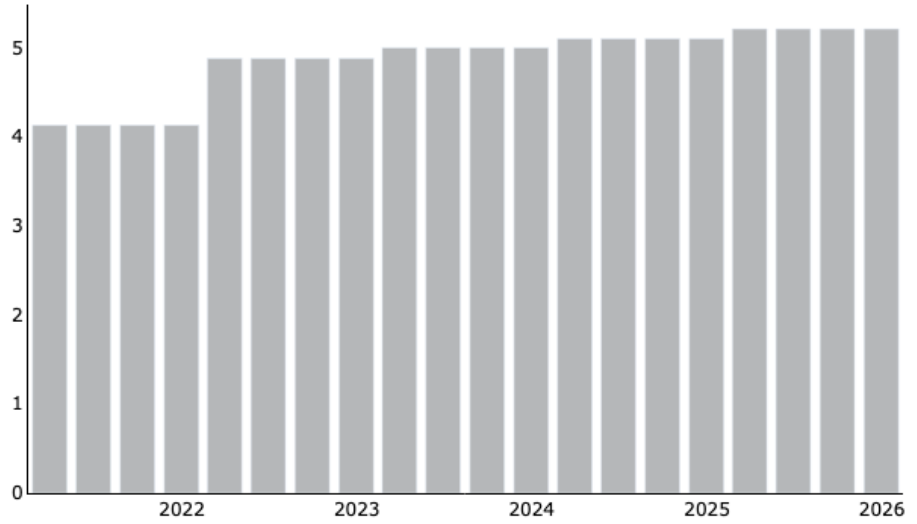
자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 20: 블랙록 영업이익률 및 관리비용율



자료: Company, Mirae Asset Research

Exhibit 21: 블랙록 주당배당금 추세 차트



자료: Company, Mirae Asset Research

Appendix

공시된 실적 발표자료는 다음 링크에서 확인할 수 있다.
https://www.sec.gov/Archives/edgar/data/2012383/000119312526013503/blk-ex99_1.htm

Compliance Notice

- 당사는 자료 작성일 현재 해당 회사와 관련하여 특별한 이해관계가 없음을 확인합니다.
- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료를 감수한 애널리스트는 자료작성일 현재 본 자료에서 매매를 권유한 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료는 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 인공지능(AI) 기술을 사용하여 생성되었으며, 금융투자분석사의 감수를 받았음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 고객의 투자에 참고가 될 수 있는 각종 정보제공을 목적으로 인공지능(AI)기술을 사용하여 생성되었습니다. AI가 생성한 본 조사분석자료에 수록된 내용은 정보 취득의 목적으로만 사용되어야 하며, 신중한 판단과 추가적인 검증을 권장합니다. AI가 생성한 조사분석자료는 자체 검증과정을 거쳤으나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서, 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 홈페이지 https://securities.miraeasset.com 에서도 이용할 수 있으나 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.