미래에셋증권 (006800)

| Company Issue Brief | 증권 | 2026. 02. 25

주식배당: 성장과 재투자를 위한 주주환원

| Analyst 전배승 | bsjun@ ls-sec.co.kr

Hold (유지)

주식배당을 병행한 주주환원

동사는 25년 결산배당으로 1,744억원의 현금배당과 함께 주식배당을 실시. 보통주와 우선주, 2우B 주주 모두에게 1주당 0.0073주의 보통주가 지급되며, 금액으로는 2,907억원에 해당(2/23 종가기준). 이로써 현금배당과 주식배당을 합산한 배당성향은 29.4%이며, 보통주 주주 기준 주당 300원의 현금배당과 500원 상당의 주식배당이 부여됨. 또한 전일 회사는 1,318억원의 자사주 소각을 결정했으며, 지난해 11월의 383억원과 합산하면 1,702억원. 따라서 25년 배당과 자사주 소각을 합산한 총주주환원 규모는 6,352억원이며, 주주환원율은 40.2%를 기록

성장과 재투자를 위한 주주환원 정책

주식배당 실시배경은 동사 실적개선의 상당부분이 투자자산 평가이익, 즉 미실현이익에 해당하기 때문. 게다가 추가적인 성장 및 재투자 전략을 추진하고 있어 현금유출 보다는 주식배당 형태로의 주주환원 방안을 마련. 주식배당으로 희석영향이 있으나, 신주발행 비율이 0.7%로 미미해 26년 예상 BPS와 EPS는 각각 1.0%, 0.7% 하락에 그침. 한편 동사는 자사주 소각이 의무화될 경우 과거 합병과정에서 발생한 자사주(1.1억주)는 소각시 자본이 약 4,500억원 감소하는 것으로 추산됨. 따라서 자본감소를 최소화하는 측면에서도 주식배당은 적절한 대안이 될 수 있음. 증권업황 호조 국면에서 자본유보의 필요성이 있는 타사의 경우에도 주식배당은 고려해 볼만한 주주환원 수단

목표주가 75,000원으로 상향. 보유의견 유지

25년에 이어 26년에도 1,500만주의 자사주 소각 계획이 잡혀있음. 다만 현재 PBR 2.5배를 상회하는 주가수준에서 추가적으로 자사주를 활용한 주주가치 제고효과는 크지 않을 것으로 보여, 주주환원정책 관련 새로운 방안을 지속 모색할 필요가 있음. 주주환원 확대조치 감안해 주가를 75,000원으로 상향하나 밸류에이션 수준 감안해 보유의견 유지

목표주가(상향)	75,000 원
현재주가	67,100 원
상승여력	11.8 %
시가총액	380,515 억원
KOSPI (02/24)	5,969.64 pt

Stock Data

90일일평균거래대금	2,490.91 억원
외국인 지분율	10.3%
절대수익률(YTD)	187.4%
상대수익률(YTD)	145.7%
배당수익률(26E)	0.7 %

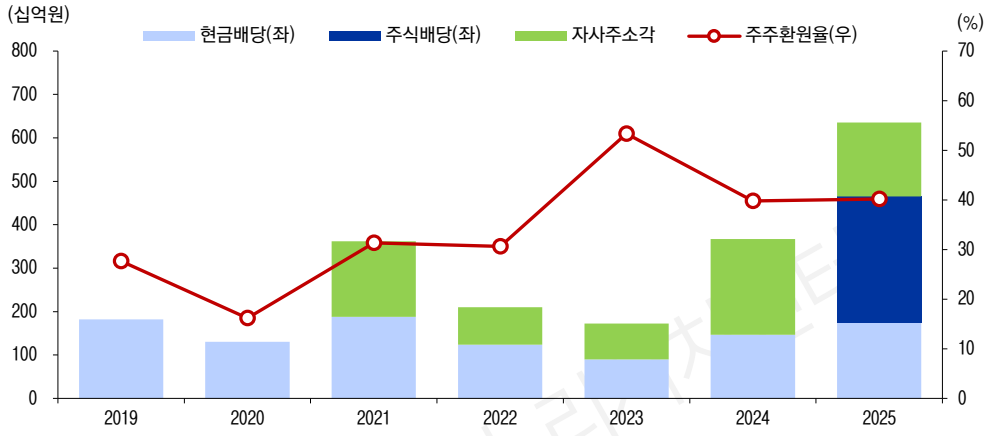
재무데이터

(십억원)	2024	2025P	2026E	2027E
순영업수익	2,835	3,910	4,718	4,780
영업이익	1,159	1,915	2,523	2,365
지배순이익	889	1,580	1,846	1,731
ROE (%)	7.8	12.7	13.2	11.2
PER (x)	4.0	4.6	17.4	18.2
PBR (x)	0.39	0.72	2.76	2.50

주: K-IFRS 연결기준
자료: 미래에셋증권, LS증권 리서치센터

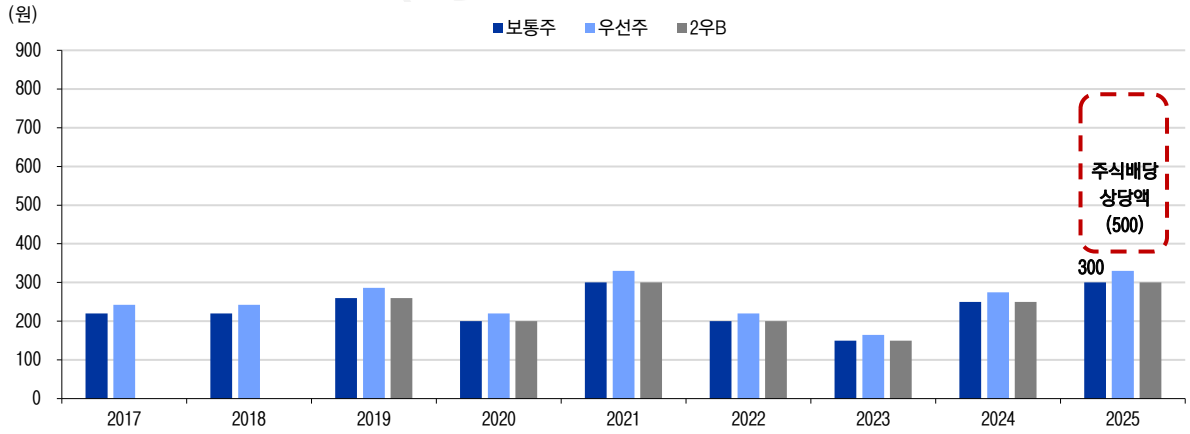
Stock Price

그림1 **미래에셋증권 주주환원 추이**



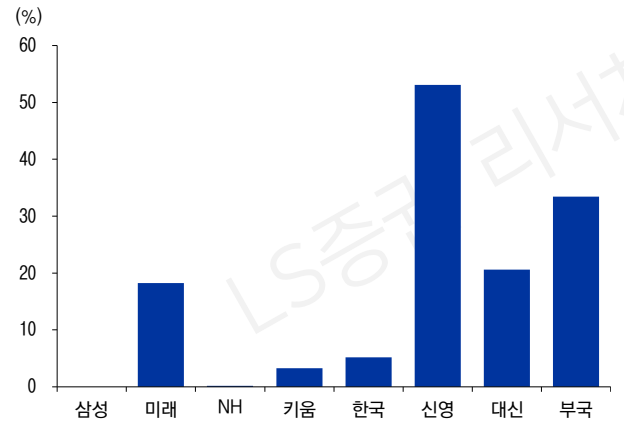
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **미래에셋증권 주당배당금 추이**



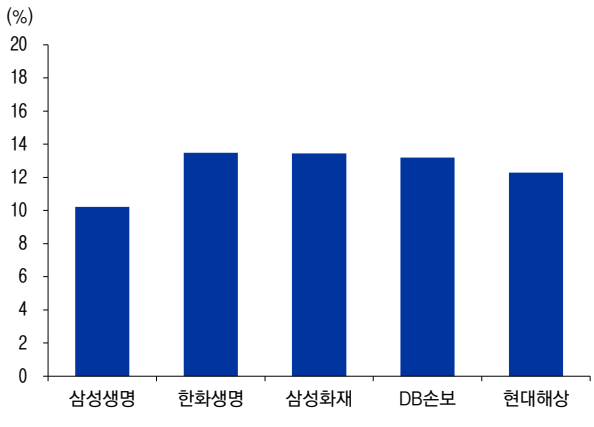
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **주요 증권사 자사주 보유 비중**



자료: LS증권 리서치센터

그림4 **주요 보험사 자사주 보유 비중**



자료: LS증권 리서치센터

미래에셋증권 (006800)

손익계산서

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
순영업수익	**1,887**	**2,835**	**3,910**	**4,718**	**4,780**
순수수료수익	900	1,042	1,298	1,678	1,590
수탁수수료	636	801	1,295	1,799	1,628
자산관리수수료	233	269	348	398	414
IB업무수수료	61	69	84	91	101
기타수수료	208	171	224	233	247
(수수료비용)	238	269	653	844	800
순이자수익	365	385	580	637	745
상품운용손익	193	725	1,983	2,068	2,126
기타영업손익	430	682	49	336	318
판관비	1,366	1,676	1,995	2,195	2,414
인건비	705	903	1,134	1,247	1,372
물건비	661	772	861	948	1,042
영업이익	**521**	**1,159**	**1,915**	**2,523**	**2,365**
영업외손익	-142	26	165	8	8
세전이익	**379**	**1,184**	**2,080**	**2,532**	**2,373**
법인세	41	291	486	671	629
(유효세율%)	10.9	24.6	23.4	26.5	26.5
당기순이익	333	925	1,594	1,861	1,744
지배주주지분	**322**	**922**	**1,580**	**1,846**	**1,731**
비지배주주지분	11	4	14	15	14

재무상태표

(단위:십억원)	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
총자산	**128,153**	**137,192**	**150,277**	**171,886**	**182,397**
현금및예치금	8,194	10,518	9,907	12,445	13,208
유가증권	60,872	72,825	81,414	90,365	95,910
FVPL	44,784	55,246	67,398	76,613	81,314
FVOCI	16,088	17,578	14,016	13,752	14,596
기타유가증권	0	0	0	0	0
파생상품	0	0	0	0	0
대출채권	39,078	35,618	37,558	43,307	45,964
유형자산	519	534	573	572	570
기타자산	19,490	17,697	20,824	25,198	26,744
총부채	**116,950**	**124,961**	**136,789**	**156,769**	**165,890**
예수부채	10,927	12,230	17,546	18,623	19,766
차입부채	74,851	84,863	86,846	96,392	101,807
기타부채	31,172	27,868	32,397	41,754	44,317
자본총계	**11,203**	**12,231**	**13,488**	**15,116**	**16,507**
지배주주지분	11,045	12,067	13,313	14,913	16,270
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	6,729	8,401	9,854
기타자본	-3	369	325	253	157
비지배주주지분	158	164	175	204	237

주요투자지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
주당지표(원)					
EPS	698	2,092	3,615	4,102	3,920
BPS	18,221	20,606	22,894	25,820	28,576
DPS(보통주)	150	250	330	470	490
Valuation					
PER	9.9	3.8	4.6	17.4	18.2
PBR	0.38	0.39	0.72	2.76	2.50
수익성 및 효율성					
ROE	2.9	8.1	12.7	13.2	11.2
ROA	0.3	0.7	1.1	1.1	1.0
순영업수익/총자산	1.6	2.1	2.8	2.9	2.7
영업이익/자기자본	4.6	10.1	15.2	17.7	15.1
수탁수수료/순영업수익	21.1	18.8	16.4	20.3	17.3
판관비/순영업수익	72.4	59.1	51.0	46.5	50.5

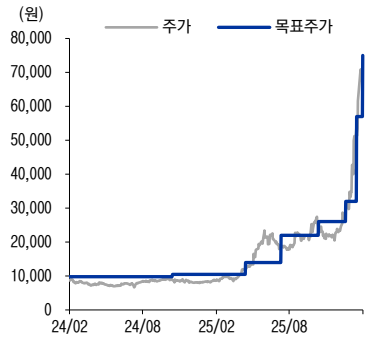
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2023A	2024A	2025A	2026E	2027E
성장성(%)					
총자산증가율	20.0	7.1	9.5	14.4	6.1
예수부채증가율	12.7	11.9	43.5	6.1	6.1
자기자본증가율	5.4	9.2	10.3	12.1	9.2
순영업수익증가율	-12.7	50.2	37.9	20.7	1.3
영업이익증가율	-38.4	122.4	65.2	31.8	-6.3
순이익증가율	-53.0	185.8	71.4	16.9	-6.3
EPS증가율	-52.1	199.5	72.8	13.5	-4.4
BPS증가율	6.8	13.1	11.1	12.8	10.7
안정성(%)					
부채비율	1,044	1,022	1,014	1,037	1,005
자기자본비율	8.7	8.9	9.0	8.8	9.1
재무레버리지	11.4	11.2	11.1	11.4	11.0
배당성향	27.9	15.9	11.0	15.0	16.0

LS증권 리서치센터

미래에셋증권 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.11.11	신규	전배승			
2023.08.11	Buy	8,500	-10.1		-18.7
2024.01.03	Buy	9,300	-7.3		-21.6
2024.02.07	Buy	9,800	-5.8		-18.0
2024.11.08	Buy	10,500	15.9		-15.0
2025.05.09	Buy	14,000	67.5		31.3
2025.08.06	Buy	22,000	25.0		-3.1
2025.11.07	Hold	26,000	10.4		-10.5
2026.01.14	Hold	32,000	66.9		19.6
2026.02.10	Hold	57,000	24.4		8.6
2026.02.25	Hold	75,000			

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비

LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12 개월)	투자등급	적용기준 (향후 12 개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3 단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3 단계	Buy (매수)	+15% 이상 기대	88.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		Hold (보유)	-15% ~ +15%	11.3%	
		Sell (매도)	-15% 이하 기대		
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 01. 01 ~ 2025. 12. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)