미래에셋증권 (006800)

EARNINGS REVIEW | Company Analysis | 증권 | 2026. 05. 13

우주를 품은 증권주

운용이익 급증으로 분기순이익 1조원 달성

26년 1분기 순이익은 9,962억원으로 시장예상에 부합하며 역대 최대 분기실적을 지속 경신. 순수수료수익과 이자이익은 전분기대비 감소했으나, 운용이익 규모가 1.4조원에 달해 이익규모가 급증. 스페이스X가 포함된 연결대상 PI 투자자산의 공정평가이익으로 8,040억원이 반영되었으며, 홍콩의 상장기업 코너스톤 투자수익으로도 1,560억원이 반영된 결과. 별도기준 트레이딩 손익은 채권관련 손익둔화로 4,050억원을 기록했으며, 별도 당기순이익은 2,870억원으로 연결순이익과 큰 차이를 보임. 연결 기준 연환산 ROE는 29%를 시현했으며 호실적 기조가 이어지며 자기자본 규모도 14조원을 상회

스페이스X IPO로 1조원 이상 추가수익 인식 예상

4월 이후로도 거래대금 급증세가 이어지면서 머니무브 수혜가 브로커리지와 자산관리 수익확대로 이어질 전망. 6월말 예상되는 스페이스X 상장으로 추가적인 1조원 이상 수익인식이 예상되어 2분기 실적전망도 긍정적. 뿐만 아니라 동사의 강점인 해외비즈니스에서 1분기 중 약 2,400억원의 세전이익을 기록했고, 홍콩에서의 글로벌 MTS 출시와 미국 현지 증권사 인수 등을 추진하고 있음. 디지털자산을 포함하는 글로벌 투자 플랫폼 사업모델을 통해 추가적인 기업가치 상승을 도모. 지속적인 투자와 성장을 통해 주가 프리미엄을 정당화하고 있으며, 주주환원 정책과 관련해서는 27년 이후의 밸류업 방향성과 자사주 소각방안을 검토 중

목표주가 75,000원, 보유의견 유지

비상장 혁신기업 자산 중 스페이스X를 제외한 부분은 크지 않은 것으로 보여 IPO 이후 일시적 모멘텀 공백기를 예상하며 기존 목표주가 75,000원과 보유의견을 유지. PBR 3배 수준의 현 주가는 투자성과와 외형성장에 대한 충분한 프리미엄이 반영된 수준으로 평가

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,835	3,910	6,243	5,595	6,091
영업이익	1,159	1,915	3,768	2,769	3,017
지배주주순이익	889	1,580	2,747	2,026	2,207
EPS (원)	2,019	3,615	6,176	4,646	5,160
증감률 (%)	184.9	79.1	70.8	-24.8	11.1
BPS (원)	20,606	22,894	27,626	30,814	34,488
ROE (%)	7.8	12.7	18.7	12.4	12.2
ROA (%)	0.7	1.1	1.6	1.1	1.1
PER (x)	4.0	4.6	12.0	16.0	14.4
PBR (x)	0.39	0.72	2.69	2.41	2.15

주: IFRS 연결 기준
자료: 미래에셋증권, LS증권 리서치센터

Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (유지)	75,000 원
현재주가	74,300 원
상승여력	0.9 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

KOSPI (5/12)	7,643.15 pt
시가총액	415,758 억원
발행주식수	559,567 천주
52 주 최고가/최저가	83,800 / 11,829 원
90 일 일평균거래대금	3,396.36 억원
외국인 지분율	9.1%
배당수익률(26.12E)	0.8 %
BPS(26.12E)	27,626 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -18.7%
	6 개월 119.8%
	12 개월 299.1%
주주구성	미래에셋캐피탈 (외 19 인) 33.9%
	자사주 (외 1 인) 21.5%
	네이버 (외 1 인) 8.5%

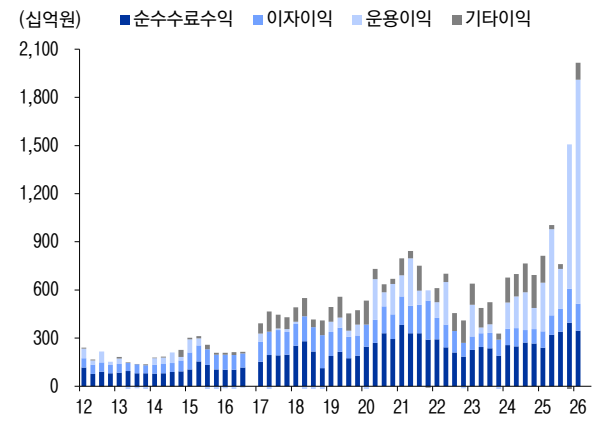
Stock Price

표1 **미래에셋증권 분기실적**

(단위:십억원)	2024	2025				2026E			
	1Q	1Q	2Q	3Q	4Q	1QP	QoQ(%)	YoY(%)	2QE
순영업수익	678	813	1,004	761	1,333	2,016	*51.3*	*148.0*	1,819
순수수료수익	257	240	320	341	397	346	*-12.9*	*43.9*	516
수탁수수료	206	261	287	340	407	534	*31.2*	*104.7*	580
자산관리수수료	62	79	78	94	97	114	*17.6*	*45.0*	115
IB/기타수수료	58	52	78	82	96	79	*-18.2*	*51.9*	81
(수수료비용)	69	151	123	176	203	381	*87.5*	*152.5*	260
순이자수익	102	102	122	144	211	167	*-20.9*	*63.0*	171
상품운용손익	162	302	535	246	900	1,397	*55.3*	*362.2*	1,028
기타영업손익	156	168	26	31	-175	105	-	*-37.1*	103
판관비	407	467	503	538	487	641	*31.6*	*37.3*	604
영업이익	270	346	500	223	846	1,375	*62.6*	*297.2*	1,215
영업외손익	-38	-0	20	224	-79	-17	*-78.0*	*14,763.0*	3
세전이익	232	346	520	447	766	1,358	*77.1*	*292.3*	1,217
지배주주순이익	165	259	403	340	577	996	*72.6*	*285.0*	888

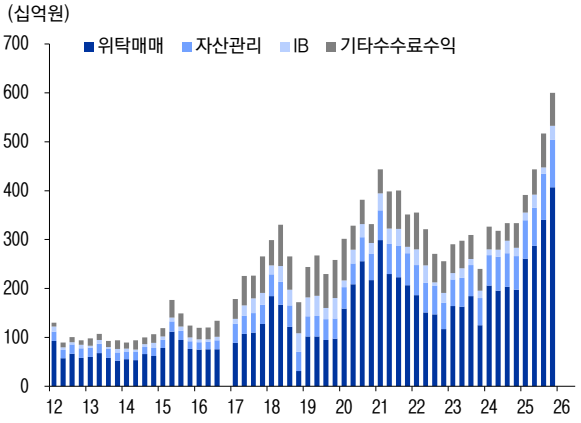
자료: LS증권 리서치센터

그림1 **순영업수익 추이**



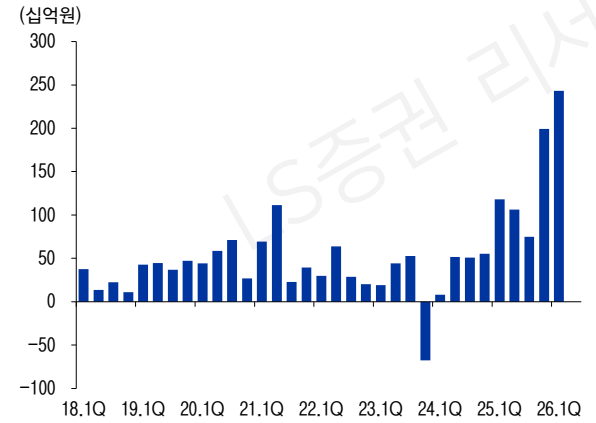
자료: LS증권 리서치센터

그림2 **수수료수익 추이**



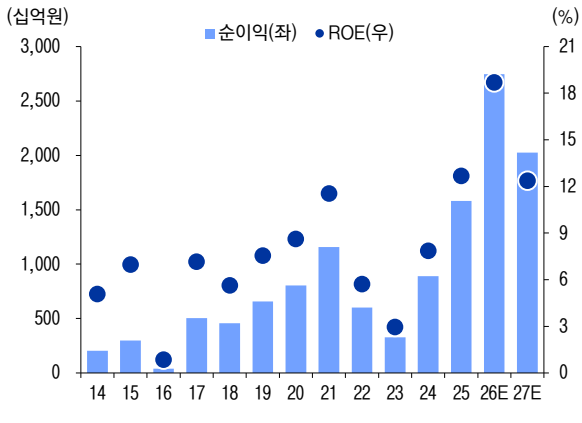
자료: LS증권 리서치센터

그림3 **해외법인 세전이익 추이**



자료: LS증권 리서치센터

그림4 **연간순이익, ROE 추이 및 예상**



자료: LS증권 리서치센터

미래에셋증권 (006800)

손익계산서

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	**2,835**	**3,910**	**6,243**	**5,595**	**6,091**
순수수료수익	1,042	1,298	1,866	1,950	1,938
수탁수수료	801	1,295	2,222	2,082	2,000
자산관리수수료	269	348	463	497	535
IB업무수수료	69	84	43	49	57
기타수수료	171	224	284	302	320
(수수료비용)	269	653	1,145	981	974
순이자수익	385	580	693	735	780
상품운용손익	725	1,983	3,275	2,520	2,986
기타영업손익	682	49	409	390	388
판관비	1,676	1,995	2,475	2,826	3,074
인건비	903	1,134	1,440	1,584	1,584
물건비	772	861	1,035	1,241	1,490
영업이익	**1,159**	**1,915**	**3,768**	**2,769**	**3,017**
영업외손익	26	165	-10	10	10
세전이익	**1,184**	**2,080**	**3,759**	**2,779**	**3,027**
법인세	291	486	992	736	802
(유효세율%)	24.6	23.4	26.4	26.5	26.5
당기순이익	894	1,594	2,767	2,043	2,225
지배주주지분	**889**	**1,580**	**2,747**	**2,026**	**2,207**
비지배주주지분	4	14	20	16	18

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	**137,192**	**150,277**	**179,273**	**190,237**	**201,874**
현금및예치금	10,518	9,907	9,877	10,484	11,127
유가증권	72,825	81,414	95,779	101,656	107,894
FVPL	55,246	67,398	81,102	86,079	91,361
FVOCI	17,578	14,016	14,677	15,577	16,533
기타유가증권	0	0	0	0	0
파생상품	0	0	0	0	0
대출채권	35,618	37,558	42,249	44,841	47,593
유형자산	534	573	578	577	576
기타자산	17,697	20,824	30,789	32,679	34,684
총부채	**124,961**	**136,789**	**163,265**	**172,645**	**182,480**
예수부채	12,230	17,546	22,755	24,152	25,634
차입부채	84,863	86,846	99,124	104,568	110,225
기타부채	27,868	32,397	41,386	43,926	46,621
자본총계	**12,231**	**13,488**	**16,008**	**17,592**	**19,394**
지배주주지분	12,067	13,313	15,761	17,328	19,111
자본금	4,102	4,102	4,123	4,123	4,123
자본잉여금	2,157	2,157	2,167	2,167	2,167
이익잉여금	5,439	6,729	9,118	10,777	12,649
기타자본	369	325	353	261	171
비지배주주지분	164	175	247	264	283

주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,019	3,615	6,176	4,646	5,160
BPS	20,606	22,894	27,626	30,814	34,488
DPS(보통주)	250	336	605	605	645
Valuation					
PER	4.0	4.6	12.0	16.0	14.4
PBR	0.39	0.72	2.69	2.41	2.15
수익성 및 효율성					
ROE	7.8	12.7	18.7	12.4	12.2
ROA	0.7	1.1	1.6	1.1	1.1
순영업수익/총자산	2.1	2.8	3.6	3.0	3.1
영업이익/자기자본	10.1	15.2	25.2	16.6	16.4
수탁수수료/순영업수익	18.8	16.4	17.2	19.7	16.8
판관비/순영업수익	59.1	51.0	39.6	50.5	50.5

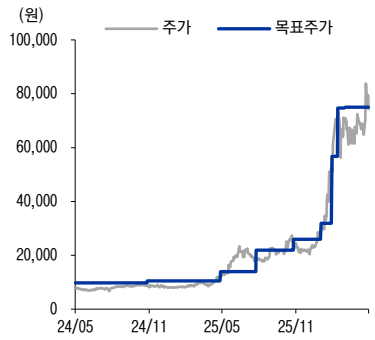
자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	7.1	9.5	19.3	6.1	6.1
예수부채증가율	11.9	43.5	29.7	6.1	6.1
자기자본증가율	9.2	10.3	18.7	9.9	10.2
순영업수익증가율	50.2	37.9	59.7	-10.4	8.9
영업이익증가율	122.4	65.2	96.8	-26.5	8.9
순이익증가율	172.0	77.6	73.9	-26.2	8.9
EPS증가율	184.9	79.1	70.8	-24.8	11.1
BPS증가율	13.1	11.1	20.7	11.5	11.9
안정성(%)					
부채비율	1,022	1,014	1,020	981	941
자기자본비율	8.9	9.0	8.9	9.2	9.6
재무레버리지	11.2	11.1	11.2	10.8	10.4
배당성향	16.5	12.4	13.4	16.5	16.0

LS증권 리서치센터

미래에셋증권 목표주가 추이



투자의견 변동내역

일시	투자의견	목표가격	괴리율(%) 최고대비	괴리율(%) 최저대비	괴리율(%) 평균대비
2019.11.11	신규	전배승			
2024.02.07	Buy	9,800	-5.8		-18.3
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) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	89.3% 10.7%	2018 년 10 월 25 일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2025. 04. 01 ~ 2026. 03. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1 년간 누적 기준. 분기별 갱신)