COMPANY UPDATE

2026. 5. 12

금융/소비재팀

정민기 Analyst

mingi1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

미래에셋증권 (006800)

1Q review – 적극적 성장 동력 확보 움직임

- 1분기 연결 이익 9,962억원으로 컨센서스 소폭 하회
- 다만 이는 주가, 자산평가이익 등 본업 호조에 따른 관련 비용 증가에 기인
- 최근 적극적 해외 사업 확장 움직임 관찰. 성과 여부에 따라 프리미엄 정당화 가능

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1Q26 연결 지배주주 순이익은 9,962억원으로 컨센서스를 7.2% 하회. 1) 국내 증시 호조에 따라 브로커리지 및 WM 수익이 각각 q-q +38%, +17% 증가한 가운데, 2) 홍콩 AI 기업 PI 투자 성과(약 1,500억원)에 따라 별도 Trading 손익이 q-q +82.5% 증가하였고, 3) 연결 기준 혁신기업 평가이익 인식 등에 따라 PI 투자자산 공정가치평가 손익 또한 약 8,000억원 반영되는 등 본업이 호조. 다만, 1) 혁신 기업 펀드 대상 성과 보수 지급 및, 2) 주가 연동 성과급 반영에 따른 인건비 상승 등으로 세후 이익이 컨센서스 대비 소폭 하회한 것으로 판단.

투자 성과를 바탕으로 적극적 성장 동력 확보를 기대: 동사는 최근 적극적인 확장 움직임이 관찰. 1) 일본·호주 법인 추가 설립, 2) 미국 증권사 M&A, 3) 홍콩 법인 글로벌 MTS 출시 등 선진지역을 중심으로 브로커리지 비즈니스 커버리지 영역의 확대를 모색 중. 아직 초기 단계이나 향후 글로벌 플랫폼 전략이 구체화될 경우, 국내 증권사·금융사 관점에서 Valuation Multiple의 한계 또한 돌파할 수 있을 것으로 기대. 한편, 외연 확장을 위한 성장재원 또한 혁신기업 투자 성과(사측은 스페이스X IPO 시 약 1.3조원 내외 추가 평가이익 인식을 기대)를 통해 충분히 마련할 수 있다는 점에서 향후 대규모 투자에 따른 잠재적 재무 부담 또한 크지 않을 것으로 판단.

미래에셋증권 1Q26 review

(십억원)	1Q26P	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)
영업이익	1375.0	845.7	62.6	346.2	297.2	1458.4	-5.7
세전이익	1357.6	765.9	77.3	346.1	292.3	1498.1	-9.4
연결지배주주순이익	996.2	567.1	75.7	258.7	285.0	1073.4	-7.2
KOSPI (기말, p)	5,052.5	4,214.2	19.9	2,481.1	103.6	n/a	n/a
일평균 거래대금 (조원)	66.6	37.1	79.8	18.6	258.0	n/a	n/a
신용융자 잔고 (평잔, 조원)	3.0	2.6	0.5	2.6	0.4	n/a	n/a

자료: 미래에셋증권, FnGuide 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	순영업수익	영업이익	순이익	BPS (원)	EPS (원)	P/B (배)	P/E (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	2,832	1,188	922	27,268	1,563	0.3	5.1	7.9	3.1
2025	3,909	1,915	1,570	30,214	2,747	0.8	8.5	12.4	1.3
2026E	5,873	3,646	2,642	35,614	4,750	2.2	16.7	18.2	0.6
2027E	4,499	2,544	1,844	39,205	3,408	2.0	23.3	11.2	0.6
2028E	4,903	2,948	2,137	44,073	4,062	1.8	19.5	11.7	0.6

자료: 미래에셋증권, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

HOLD

목표주가	75,000원	-5.5%
현재주가	79,400원	
시가총액	44.4조원	
주식수 (유동주식 비중)	559,566,880주 (44.6%)	
52주 최저/최고	11,829원/83,800원	
60일-평균거래대금	3,371.7억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
미래에셋증권 (%)	19.4	247.5	571.2
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.6	82.4	121.2

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	HOLD	HOLD	
목표주가	75,000	50,000	50.0%
2026E EPS	4,750	3,270	45.2%
2027E EPS	3,408	2,688	26.8%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	69,433
추천 점수	3.3

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

목표주가 산정

어닝 서프라이즈 및 해외 사업 확장 등을 반영하여 목표가 상향: 동사에 대한 목표주가를 기존 대비 50% 상향한 75,000원으로 제시. 근거로는 1) 증시 거래대금 전망치 상향, PI 투자자산 성과 반영 등을 반영하여 26E, 27E 이익전망치를 각각 45.2%, 26.8% 상향하였으며, 2) 투자 성과를 바탕으로 한 신성장 동력 확보(글로벌 플랫폼 출시, 美 브로커리지 플랫폼 인수 가능성 등) 등을 반영하여 지속 가능 ROE를 기존 10.5%에서 12.2%로 상향한 점 등에 기인.

미래에셋증권 valuation

		2026E~2027E
I.적정 PB-ROE 방식		
Forward ROA (%)		1.7
총자산/총자본 (배)		10.6
지속 가능 ROE (Sustainable ROE, %)	(A)	12.2
자본 비용(Cost of capital, %)	(B)	9.4
영구 성장률 (Long-term growth, %)	(C)	4.0
Target P/B (x)	(D = {A-C}/{B-C})	1.77
Forward BVPS (원)	(E)	39,205
적정 주가 (원)	(F = D*E)	79,367
II. 적정 주주 환원 수익률 방식		
금융 업종 Target 총 주주 환원 수익률 (%)	(G)	2.6
총 주주 환원액 (십억원)*	(J)	1,068.9
예상 총 주주 환원율 (%)		40.5
Target 시가총액 (십억원)	(K = J / I)	32,541.3
적정 주가 (원)	(L)	73,924
III. 목표주가		
적정 주가 (원)	(F+L) / 2	76,645
목표주가 (원)		**75,000**
**현재 주가 (원)		79,400
Upside (%)		-5.5%
기존 목표주가 (원)		50,000
Diff (%)		50.0%

참고: * 연간 예상 자사주 소각 물량을 현재 주가로 환산; ** 현재 주가는 5/12 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	17,929	21,711	22,592	23,510	24,464
현금및현금성자산	1,932	1,698	1,767	1,839	1,913
예치금	15,997	20,013	20,825	21,671	22,551
유가증권	65,358	70,030	72,874	75,833	78,912
단기매매증권	43,399	52,557	54,691	56,911	59,222
매도가능증권	17,578	14,016	14,585	15,178	15,794
파생상품	0	0	0	0	0
기타유가증권	4,380	3,458	3,598	3,744	3,896
대출채권	37,416	39,079	40,666	42,317	44,035
유형자산	534	573	573	573	573
무형자산	200	186	186	186	186
기타자산	15,740	18,704	19,725	21,489	23,822
자산총계	**137,177**	**150,284**	**156,616**	**163,908**	**171,993**
예수부채	12,230	17,887	18,613	19,369	20,156
차입부채	95,763	98,998	103,017	107,200	111,553
차입금	28,733	30,734	31,982	33,280	34,632
환매조건부채권매도	47,975	45,943	47,808	49,750	51,770
매도신종증권	6,559	7,292	7,588	7,896	8,217
사채	6,398	8,645	8,997	9,362	9,742
기타차입부채	6,099	6,383	6,642	6,912	7,193
기타부채	14,088	18,355	19,100	19,875	20,682
미지급금	9,636	13,991	14,560	15,151	15,766
미지급비용	844	1,188	1,236	1,287	1,339
제세예수금	75	84	88	91	95
임대보증금	65	15	15	16	17
퇴직급여충당부채	44	44	45	47	49
이연법인세부채	53	73	76	79	82
기타	3,371	2,960	3,080	3,205	3,335
부채총계	**122,257**	**135,272**	**140,764**	**146,480**	**152,428**
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,157	2,157	2,157	2,157	2,157
기타자본	-360	-246	-246	-246	-246
기타포괄손익누계액	730	572	572	572	572
이익잉여금	5,472	6,719	9,092	10,669	12,806
비지배주주 지분	163	175	175	175	175
자본총계	**12,264**	**13,478**	**15,852**	**17,428**	**19,565**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
효율성					
판관비율 (%)	138.3	104.1	61.1	76.9	66.3
영업수지율 (%)	114.6	115.4	111.8	108.7	109.2
배당 및 주당지표					
BPS (원)	27,268	30,214	35,614	39,205	44,073
EPS (원)	1,563	2,747	4,750	3,408	4,062
DPS (원)	250	300	450	450	450
P/B (배)	0.3	0.8	2.2	2.0	1.8
P/E (배)	5.1	8.5	16.7	23.3	19.5
배당성향 (%)	15.9	11.1	10.2	14.5	12.5
배당수익률 (보통주, 현금, %)	39.8	22.6	40.5	41.6	40.5

자료: 미래에셋증권, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	1,042	1,298	1,597	2,147	2,508
수탁수수료	638	862	1,238	1,784	2,132
수익증권취급수수료	68	78	66	66	68
랩어카운트수수료	75	86	69	74	75
인수및주선수수료	51	56	38	49	54
기타수수료수익	211	217	184	173	181
순이자수익	385	580	678	706	734
순상품운용수익	1,048	2,293	3,493	1,646	1,660
기타이익	357	-262	105	0	0
순영업수익	**2,832**	**3,909**	**5,873**	**4,499**	**4,903**
판매비와관리비	1,643	1,994	2,227	1,955	1,955
인건비	871	1,133	1,231	959	959
기타 판관비	772	861	996	996	996
영업이익	**1,188**	**1,915**	**3,646**	**2,544**	**2,948**
영업외이익	36	164	-17	0	0
세전계속사업이익	**1,224**	**2,079**	**3,628**	**2,544**	**2,948**
법인세비용	299	496	980	700	811
비지배주주지분 순이익	4	13	6	0	0
순이익	922	1,570	2,642	1,844	2,137

성장성 및 수익성 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (전년대비, %)					
예수금증가율	11.9	46.3	4.1	4.1	4.1
총자산증가율	7.0	9.6	4.2	4.7	4.9
자기자본증가율	8.8	9.9	17.6	9.9	12.3
순영업이익증가율	50.0	38.1	50.2	-23.4	9.0
순이익증가율	185.8	70.3	68.4	-30.2	15.9
EPS증가율	195.6	75.8	72.9	-28.3	19.2
BPS증가율	13.9	10.8	17.9	10.1	12.4
수익성 (%)					
자기자본회전율	181.4	217.3	351.4	320.9	296.1
총자산수익률 (ROAA)	0.7	1.1	1.7	1.2	1.3
자기자본수익률 (ROAE)	7.9	12.4	18.2	11.2	11.7
총자산영업이익률	0.6	1.1	1.8	1.9	1.6

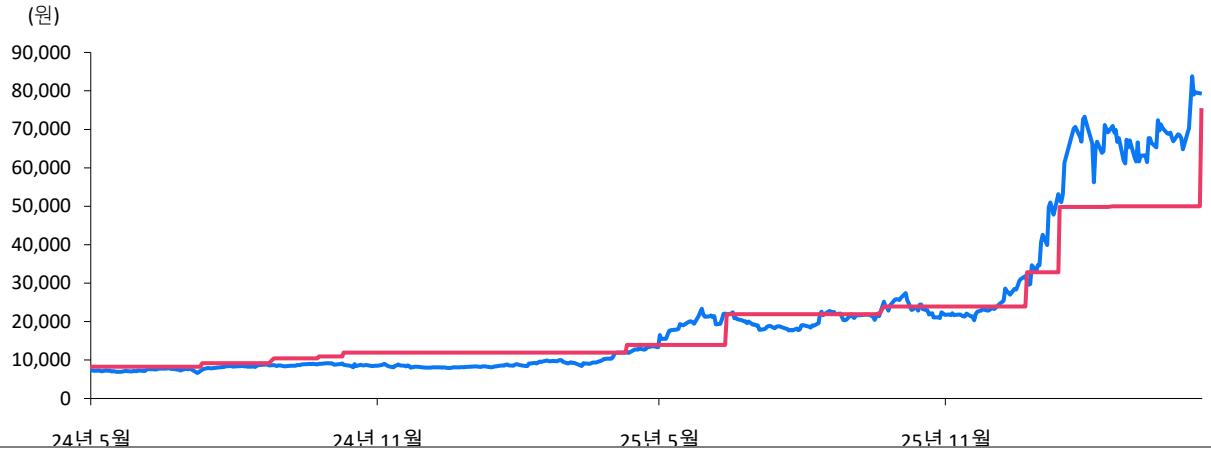
주요 경제 및 시장 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Kospi (기말, pt)	2,399	4,214	7,700	7,900	8,100
주식 일평균거래대금 (조원)	19.1	26.3	70.4	72.4	74.3
주식시장 시가총액 (조원)	2,303	3,983	7,225	7,413	7,601
주식 평균회전율 (배)	3.8	4.0	6.1	4.8	4.8
선물 일평균계약금액 (조원)	61.7	75.5	129.0	133.8	137.2
옵션 일평균계약금액 (조원)	0.6	0.6	1.0	1.0	1.1
수익증권 총판매잔액	1,046	1,291	1,411	1,428	1,445

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 5월 11일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/2/6	8/8	9/23	10/22	11/7	2025/5/8	7/11	10/20	2026/1/20	2/10	5/12
투자의견	HOLD	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
TP (원)	8264	9160	10455	10953	11948	13940	21905	23896	32858	50000	75000
괴리율 (평균)	-6.34	-9.64	-16.61	-17.60	-25.86	26.25	-8.57	0.55	24.05	35.53	
괴리율 (최대or최소)	-19.76	-3.58	-13.81	-16.09	-0.16	67.49	3.86	-14.79	61.82	2.60	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT(비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL(중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT(비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA