

EARNINGS REVIEW

13 Aug. 2026

김지원

금융 | jiwonkim@daolfn.com

BUY

	현재	직전	변동
투자 의견	BUY	BUY	유지
적정 주가	63,000	63,000	유지
Earnings			유지

Stock Information

현재가 (8/12)	36,500원
예상 주가 상승률	72.6%
시가총액	204,242억원
비중(KOSPI내)	0.38%
발행 주식 수	559,567천주
52주 최저가 / 최고가	17,713 - 83,800원
3개월 일평균 거래대금	1,421억원
외국인 지분율	10.8%
주요 주주 지분율(%)	
미래에셋캐피탈 (외 17인)	34.1
자사주 (외 1인)	22.3
네이버 (외 1인)	8.5

Valuation wide	2025	2026E	2027E
PER(배)	10.7	7.6	12.3
PBR(배)	1.2	1.6	1.3
EV/EBITDA(배)	N/A	N/A	N/A
배당 수익률(%)	1.3	1.4	1.4

Performance	1M	6M	12M	YTD
주가 상승률(%)	(13.5)	(31.4)	95.8	57.0
KOSPI 대비 상대 수익률(%)	(1.5)	(50.5)	(10.4)	0.9

DAOL 다올투자증권

미래에셋증권 (006800)

보유 자산 운용이익이 관건

Issue

2Q26 Review

Pitch

투자의견 BUY 유지, 적정주가 63,000원 유지

Rationale

- 2Q26P 연결기준 영업이익 2조 4,899억원(YoY+397.5%, QoQ+81.1%), 지배순이익 1조 8,959억원(YoY+370.1%, QoQ+90.3%)으로, 컨센서스와 당사 추정치를 상회하는 어닝 서프라이즈 기록
- [수수료부문] (1) Brokerage 수수료수익 크게 증가(QoQ+29.7%). 국내외 시장 일평균 거래대금 증가 영향. 그리고 해외주식 평균 수수료를 회복에 따라 해외물 관련 수익 큰 폭 증가도 부각. 업권 공통적으로 7월 국내 일평균 거래대금 및 연간 전망치 감소 반영했으나, 최근 개인 중심 해외물 매수세 확대 지속 및 해외 Brokerage 업황 고려 시 Fee 수익 변동성을 일부 완화할 가능성은 존재. 향후 시장동향 확인 필요. WM 관련 수익(QoQ+15.0%)은 Wrap과 퇴직연금 판매잔고 증가가 주요
- (2) IB 관련 및 기타 수수료수익 증가(QoQ+10.9%). 고난도 IPO 딜들에서 인수 수수료 수취한 영향으로 해석
- [비수수료부문] (1) 순이자이익 증가(QoQ+9.8%). (2) 운용 및 기타이익 큰 폭 증가(QoQ+88.4%). 기존 예상대로 스페이스X 지분 평가익 1.6조원 반영 영향. 금분기 혁신기업 평가이익 대부분이 스페이스X 기여. 초기 물량 3,000억원 제외 잔여 금액은 락업 중. 향후 스페이스X 주가 흐름에 따른 가치변동 가능성이 있었으나, 추가 헤지 예정으로 소통. 내용대로라면 PL단의 변동성은 제한적일 것으로 기대. 그 외 Perplexity 포함 타 혁신기업 투자지분 평가익 약 165억원과 보유 자산 처분익 1조원 가량 반영으로 해석. 기존 예상과 차이 있었던 부분. 미국, 홍콩 등 주요 국가에서 소싱한 PI 투자 자산들의 성과 시현 시점 확인 필요 관점 유지
- 동사 순영업수익에서 운용 및 기타이익 기여도는 26E 73.8%(vs. 52.0%)으로 상승. 업종 내 고베타 종목. 향후 시장동향 확인 필요
- 적정주가는 유지. 실적 반영과 부문별 이익 전망치 변동 상쇄 작용 결과
- 7월 자사주 소각 5,024억원 포함 26E 총주주환원율 35%으로 우선 전망. 주식배당 여부도 확인 필요. 곧 발표될 신규 3개년 주주환원정책 주목

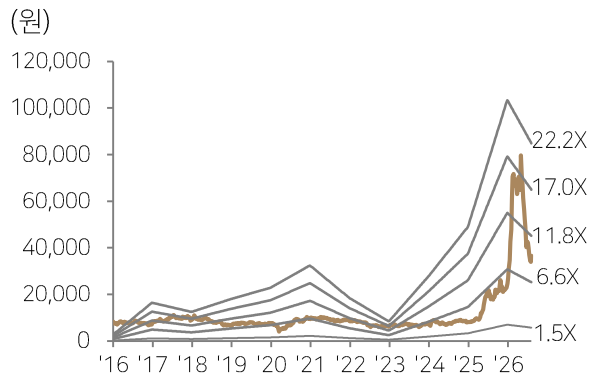
2Q26 Review

(단위: 십억원, %, %p)

	회사 잠정	당사 예상		시장 컨센서스		전년 동기		전분기	
	2026.06(P)	2026.06(E)	vs Chg	2026.06(E)	vs Con	2025.06(A)	YoY	2026.03(A)	QoQ
순영업수익	3,328					1,004	232	2,016	65
영업이익	2,490	2,115	18	1,946	28	500	398	1,375	81
지배주주순이익	1,896	1,565	21	1,505	26	403	370	996	90

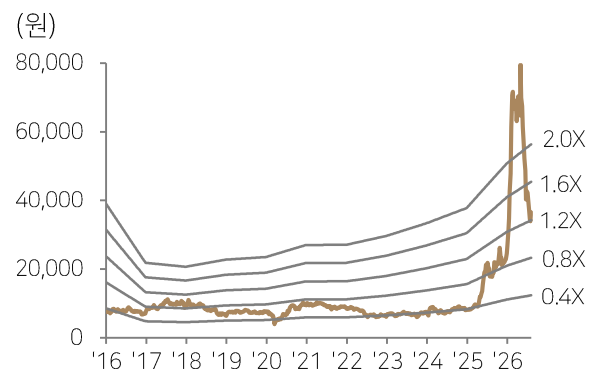
Note: K-IFRS 연결 기준
Source: 다올투자증권

Fig. 1: 미래에셋증권 PER Bandchart



Source: 다올투자증권

Fig. 2: 미래에셋증권 PBR Bandchart



Source: 다올투자증권

Fig. 3: 미래에셋증권 분기 실적 추이 및 전망

(십억원)

	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26E	4Q26E	25	26E	27E
순영업수익	813	1,004	761	1,332	2,016	3,328	1,439	1,314	3,909	8,097	5,881
수수료	240	320	341	397	346	314	348	381	1,298	1,388	1,425
이자	102	122	144	211	167	183	197	208	580	755	885
운용및기타	470	562	276	724	1,503	2,831	895	726	2,031	5,954	3,571
판관비	467	503	538	486	641	838	760	616	1,994	2,855	2,714
영업이익	346	500	223	846	1,375	2,490	679	699	1,915	5,243	3,167
당기순이익	258	406	344	575	1,002	1,905	517	531	1,583	3,955	2,399
지배주주지분	259	403	340	567	996	1,896	514	529	1,570	3,935	2,388

Source: 다올투자증권

미래에셋증권

연도별 성과

2024	AA
2025	BB
2026	BB

ESG 성과

부문	평가항목
E(환경)	혁신 활동 생산 공정 친환경 공급망 관리 생물다양성
S(사회)	인적자원 관리 공급망 관리 고객 관리 사회공헌 및 지역사회
G(지배구조)	주주의 권리 정보의 투명성 이사회 구성과 활동 이사의 보수 관계사 위험 ESG경영 인프라

등급	자산규모	평가시기	섹터
BB	2조이상	2026 상반기	금융 서비스
	ESG점수	전체순위	섹터내순위
	83.8	387/1305	39/95

섹터내 규모별 기업비교

자산규모	최상위기업	최하위기업
2조이상	신한카드	대신에프앤아이
5천억이상	이지스자산운용	미래에셋벤처투자
5천억미만	스틱인베스트먼트	에이캐피탈

점수	섹터평균	가중치	섹터대비
92.4	33.6	10%	▲
93.0	35.7	중	▲
92.0	32.1	상	▲
평가제외	평가제외	평가제외	-
평가제외	평가제외	평가제외	-
68.0	55.9	40%	▲
80.4	56.7	상	▲
43.5	42.0	하	▲
65.0	59.5	중	▲
89.3	62.2	하	▲
68.8	70.4	50%	▼
69.1	78.2	상	▼
56.7	74.8	하	▼
86.0	69.1	상	▲
62.2	67.4	하	▼
100.0	83.5	중	▲
84.3	58.7	하	▲

컨트로버시 이슈 (2개)

※ 추가 이슈는 Controversy 시트에서 확인 가능함.

[2026상] 지배구조, Level3, 금감원, MTS관리 미흡 및 개인신용정보 누설로 1억 2,160만원 부과

[2026상] 사회, Level3, 금감원, 홍콩 H지수 ELS 판매 증권사 5곳에 판매과정 녹취의무 위반 등 과태료 약 30억원 부과

*컨트로버시 및 심각성 평가 방법론

- 컨트로버시 레벨: 심각성과 재발가능성 고려
- 심각성: 이해관계자 피해규모와 이해관계자 및 기타주체 반응 수준 고려
- 이해관계자의 피해규모: 이해관계자의 종류에 따라 다른 평가 방법 적용
- 이해관계자 및 기타주체의 반응 수준: 해당 이벤트가 사회적으로 가져온 파장과 다양한 이해관계자들과 기타 주체들의 반응 유효 여부 평가

주주환원정책

연도	배당성향	배당성향 섹터중앙값	TSR (총주주환원율)
2023	27.9%	21.3%	25.5%
2024	15.9%	30.6%	7.2%
2025	11.2%	32.8%	198.4%

미래에셋증권 재무제표 (K-IFRS 연결)

대차대조표

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	10,518	9,907	11,433	11,905	12,402
유가증권	72,813	81,414	107,625	112,801	118,305
관계기업투자	1,626	1,786	1,903	1,995	2,092
대출채권	35,616	37,574	43,321	45,404	47,620
유형자산	534	573	582	582	582
무형및투자부동산	3,680	1,801	1,860	1,860	1,860
기타자산	12,389	17,230	34,680	36,088	37,553
자산총계	137,177	150,284	202,035	211,751	222,083
예수부채	12,230	17,887	25,691	26,886	28,150
차입부채	84,862	86,860	103,410	107,545	111,888
금융부채	11,906	12,122	13,910	14,304	14,708
기타부채	15,916	19,937	39,930	41,060	42,222
부채총계	124,913	136,806	182,941	189,794	196,968
자본금	4,102	4,102	4,123	4,123	4,123
신종자본증권	0	0	0	0	0
자본잉여금	2,157	2,157	2,167	2,167	2,167
기타자본	-360	-246	-468	-468	-468
기타포괄이익누계액	730	571	1,453	2,362	3,316
이익잉여금	5,472	6,719	11,579	13,533	15,737
비배주주지분	163	175	239	239	239
자본총계	12,264	13,478	19,094	21,957	25,115
ROA	0.7	1.1	2.2	1.2	1.1
ROE	7.9	12.2	24.2	11.6	10.6

손익계산서

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,831	3,909	8,097	5,881	6,208
증가율 (Y-Y,%)	50%	38%	107%	-27%	6%
순수수료수익	1,042	1,298	1,388	1,425	1,539
증가율 (Y-Y,%)	16%	25%	7%	3%	8%
순이자수익	385	580	755	885	925
증가율 (Y-Y,%)	4%	51%	30%	17%	5%
운용 및 기타	1,405	2,031	5,954	3,571	3,744
증가율 (Y-Y,%)	125%	45%	193%	-40%	5%
판관비	1,643	1,994	2,855	2,714	2,903
증가율 (Y-Y,%)	20%	21%	43%	-5%	7%
CIR(%)	58%	51%	35%	46%	47%
영업이익	1,188	1,915	5,243	3,167	3,305
증가율 (Y-Y,%)	132%	61%	174%	-40%	4%
영업외손익	36	164	68	93	93
세전이익	1,224	2,079	5,310	3,260	3,398
법인세비용	299	496	1,355	861	897
당기순이익	925	1,583	3,955	2,399	2,501
증가율 (Y-Y,%)	210%	71%	150%	-39%	4%
지배주주순이익	922	1,570	3,935	2,388	2,488

주요투자지표1

(단위: 십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
수익기여도					
BK	19%	16%	7%	9%	9%
WM	10%	9%	6%	10%	10%
IB	8%	8%	4%	6%	6%
이자	14%	15%	9%	15%	15%
운용	26%	51%	78%	62%	61%
기타	24%	1%	-4%	-1%	-1%
성장성					
자산성장률(Y-Y,%)	7%	10%	34%	5%	5%
부채성장률(Y-Y,%)	7%	10%	34%	4%	4%
자본성장률(Y-Y,%)	9%	10%	42%	15%	14%

자료: 다올투자증권

주요투자지표2

(단위: 원, 배)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Per share Data					
EPS	1,246	2,186	5,607	3,481	3,715
BPS	16,586	18,776	27,206	32,015	37,494
DPS(보통주)	250	300	600	600	600
배당성향(%)	16	11	11	17	17
Multiples(x,%)					
PER	6.4	10.7	7.6	12.3	11.5
PBR	0.5	1.2	1.6	1.3	1.1
재무건전성 (%)					
순자본비율	2858%	3455%	5702%	7181%	8830%
레버리지비율	1019%	1015%	958%	864%	784%

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 93.5% HOLD : 6.5% SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음

· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우

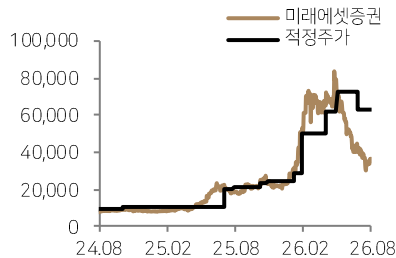
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우

· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치

최근 2년간 투자등급 및 적정주가 변경내용

미래에셋증권 (006800)



일자	2024.10.15.	2024.11.08	2025.07.17	2025.08.08	2025.10.20	2025.11.07
투자의견	BUY	BUY	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD
적정주가	10,500원	11,000원	20,000원	21,000원	23,000원	24,000원
일자	2026.01.20	2026.02.10	2026.04.13	2026.05.13	2026.07.09	
투자의견	HOLD	HOLD	HOLD	HOLD	BUY	
적정주가	29,000원	50,000원	62,000원	73,000원	63,000원	

일자	적정주가	평균주가	최고가	평균주가 괴리율(%)	최고가 괴리율(%)
2024.10.15	10,500원	8,991원	9,190원	-14.0	-12.1
2024.11.08	11,000원	11,454원	23,349원	4.6	113.2
2025.07.17	20,000원	19,354원	20,959원	-2.8	5.3
2025.08.08	21,000원	20,151원	22,751원	-3.6	8.8
2025.10.20	23,000원	24,992원	27,381원	9.1	19.6
2025.11.07	24,000원	23,774원	31,812원	-0.5	33.1
2026.01.20	29,000원	40,080원	53,170원	38.8	84.1
2026.02.10	50,000원	65,314원	73,282원	31.2	47.2
2026.04.13	62,000원	71,335원	83,800원	15.1	35.2
2026.05.13	73,000원	53,826원	72,900원	-26.3	-0.1
2026.07.09	63,000원	36,496원	42,200원	-42.1	-33.0

* 괴리율 적용 기간: 최근 2년내 적정주가 변경일로부터 최근 종가 산출일(2026년 8월 12일)

** 괴리율 적용 산식: (실제주가 - 적정주가) / 적정주가

www.daolfn.com

본사 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워

본사영업점 | 서울특별시 영등포구 여의나루로 60. 여의도 포스트타워 27층

DAOL 다올투자증권

본 자료는 고객의 투자 판단을 돕기 위한 정보제공을 목적으로 작성된 참고용 자료입니다. 본 자료는 조사분석 담당자가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 토대로 작성한 것이나, 제공되는 정보의 완전성이나 정확성을 당사가 보장하지 않습니다. 모든 투자의사결정은 투자자 자신의 판단과 책임하에 하시기 바라며, 본 자료는 투자 결과와 관련한 어떠한 법적 분쟁의 증거로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며, 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 배포, 복제, 인용, 변형할 수 없습니다.