

미래에셋증권 (006800)

EARNINGS REVIEW

Company Analysis | 증권 | 2026. 08. 13

스페이스X 효과로 이익규모 급증

스페이스X 효과로 분기순이익 1.9조원 달성

2분기 순이익은 1.9조원으로 시장예상을 상회하며 역대 최대 분기실적을 지속 경신. 순수수수료이익은 전분기대비 감소했으나, 이자이익 증가와 함께 운용이익 규모가 급증하며 분기 ROE 40%에 달하는 호실적을 시현. 이는 스페이스X가 포함된 연결대상 PI 투자자산의 공정평가이익으로 1.6조원이 반영된 결과. 별도기준 트레이딩 손익 역시 증시호조 영향으로 8,369억원으로 전분기대비 두배 이상 증가했으며, 별도 당기순이익은 5,672억원을 기록. 이익성장과 함께 스페이스X 상장과정에서 코너스톤으로 배정 받은 3,000억원이 자본항목(FVOCI)로 분류되며 자본규모가 3월말 14조원에서 16조원으로 급증

하반기 실적둔화는 불가피

스페이스X 상장 이후의 추가하락과 7월 이후의 거래대금 감소 및 증시 변동성 확대로 하반기 이익규모 둔화는 불가피. 다만 WM부문과 연금사업을 중심으로 안정적 이익기반 또한 강화되고 있으며, 동사의 강점인 해외비즈니스에서 스페이스X를 제외하고도 1,000억원 이상의 세전이익을 기록하고 있음. 홍콩에서의 MTS 출시와 미국/일본 현지 증권사 인수 추진, 디지털자산을 포함하는 글로벌 투자플랫폼 사업모델을 통해 추가적인 기업가치 상승을 도모. 주주환원 정책과 관련해서는 최근 우선주를 포함해 3,000억원의 자사주를 취득했으며, 하반기 중 내년부터 적용될 3개년 밸류업 방향성을 발표할 계획

목표주가 40,000원으로 하향, 보유의견 유지

스페이스X IPO 이후 모멘텀 공백기를 거치며 주가가 PBR 1.2배 수준까지 하락해 밸류에이션 부담이 크게 경감된 상태. 실적추정치 변경과 최근의 비우호적 증시환경을 감안해 목표주가를 40,000원으로 하향하며 보유의견을 유지. 주가의 하방경직성은 크게 강화된 상태로 평가

Financial Data

(십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,835	3,910	7,290	4,782	5,095
영업이익	1,159	1,915	4,672	2,258	2,437
지배주주순이익	889	1,580	3,483	1,650	1,781
EPS (원)	2,019	3,615	7,686	3,712	4,085
증감률 (%)	184.9	79.1	112.6	-51.7	10.0
BPS (원)	20,606	22,891	28,992	31,383	34,419
ROE (%)	7.8	12.7	22.7	9.7	9.7
ROA (%)	0.7	1.1	1.9	0.8	0.8
PER (x)	4.0	4.6	4.5	9.3	8.5
PBR (x)	0.39	0.72	1.19	1.10	1.00

주: IFRS 연결 기준

자료: 미래에셋증권, LS증권 리서치센터



Analyst 전배승
bsjun@ls-sec.co.kr

Hold (유지)

목표주가 (하향)	40,000 원
현재주가	36,500 원
상승여력	15.8 %

컨센서스 대비

상회	부합	하회
●		

Stock Data

KOSPI (8/12)	6,579.04 pt
시가총액	204,242 억원
발행주식수	559,567 천주
52 주 최고가/최저가	83,800 / 17,713 원
90 일 일평균거래대금	1,421. 억원
외국인 지분율	10.9%
배당수익률(26.12E)	2.2 %
BPS(26.12E)	28,992 원
KOSPI 대비 상대수익률	1 개월 -1.5%
	6 개월 -50.5%
	12 개월 -10.4%
주주구성 미래에셋캐피탈 (외 17 인)	34.1%
자사주 (외 1 인)	22.3%
네이버 (외 1 인)	8.5%

Stock Price

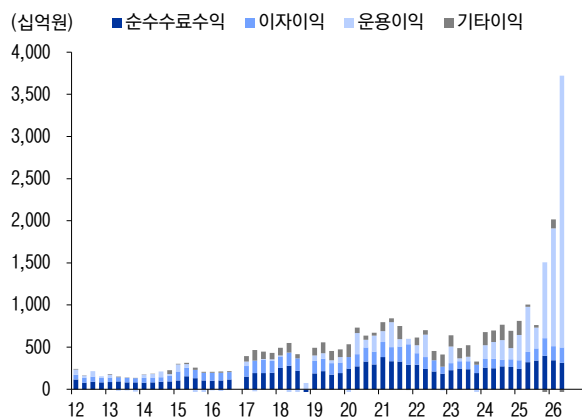


표1 미래에셋증권 분기실적

(단위:십억원)	2025				2026E				
	1Q	2Q	3Q	4Q	1Q	2QP	QoQ(%)	YoY(%)	3QE
순영업수익	813	1,004	761	1,333	2,016	3,328	65.1	231.5	893
순수수료수익	240	320	341	397	346	313	-9.4	-2.2	259
수탁수수료	261	287	340	407	534	693	29.7	141.2	530
자산관리수수료	79	78	94	97	114	131	15.0	68.2	132
IB/기타수수료	52	78	82	96	79	87	10.8	11.1	89
(수수료비용)	151	123	176	203	381	597	56.9	385.2	493
순이자이익	102	122	144	211	167	183	9.8	50.4	188
상품운용손익	302	535	246	900	1,397	3,225	130.7	502.4	394
기타영업손익	168	26	31	-175	105	-393	-	-	52
판매비	467	503	538	487	641	838	30.8	66.5	580
영업이익	346	500	223	846	1,375	2,490	81.1	397.5	313
영업외손익	-0	20	224	-79	-17	39	-	-	1
세전이익	346	520	447	766	1,358	2,529	86.3	386.1	314
지배주주순이익	259	403	340	577	996	1,896	90.3	370.1	229

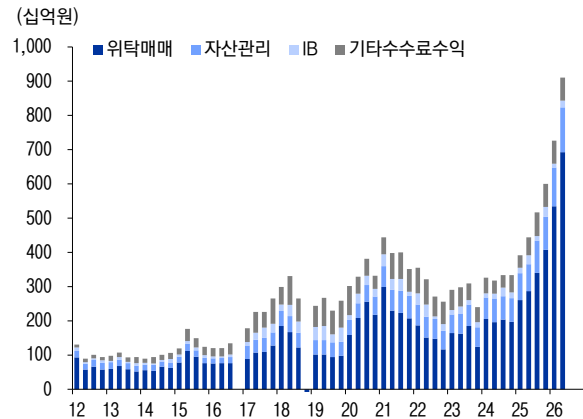
자료: LS증권 리서치센터

그림1 순영업수익 추이



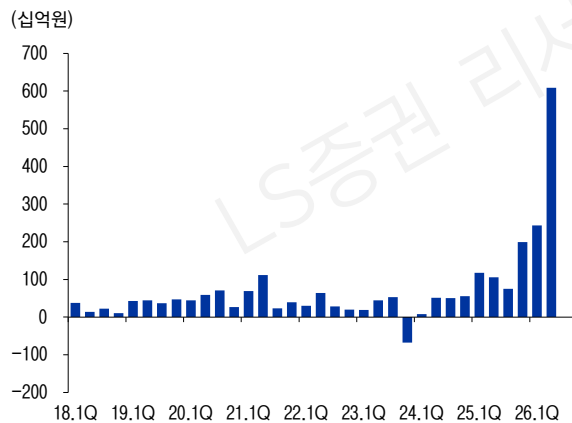
자료: LS증권 리서치센터

그림2 수수료수익 추이



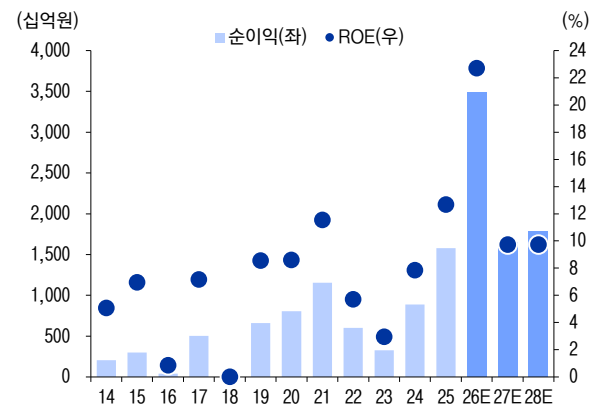
자료: LS증권 리서치센터

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	7,290	4,782	5,095
순수수료수익	1,042	1,298	1,171	997	1,075
수탁수수료	801	1,295	2,267	1,953	2,106
자산관리수수료	269	348	511	566	608
IB업무수수료	69	84	68	87	100
기타수수료	171	224	277	292	310
(수수료비용)	269	653	1,952	1,900	2,049
순이자수익	385	580	729	787	835
상품운용손익	725	1,983	5,576	2,799	2,970
기타영업손익	682	49	-186	199	215
판관비	1,676	1,995	2,618	2,524	2,658
인건비	903	1,134	1,544	1,235	1,112
물건비	772	861	1,074	1,289	1,546
영업이익	1,159	1,915	4,672	2,258	2,437
영업외손익	26	165	24	5	5
세전이익	1,184	2,080	4,696	2,263	2,443
법인세	291	486	1,194	600	647
(유효세율%)	24.6	23.4	25.4	26.5	26.5
당기순이익	894	1,594	3,502	1,663	1,795
지배주주지분	889	1,580	3,483	1,650	1,781
비지배주주지분	4	14	20	13	14

재무상태표

(단위:십억원)	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
총자산	137,192	150,277	201,499	213,827	226,911
현금및예치금	10,518	9,907	11,520	12,227	12,977
유가증권	72,825	81,414	107,349	113,937	120,928
FVPL	55,246	67,398	92,395	98,064	104,082
FVOCI	17,578	14,016	14,955	15,872	16,846
기타유가증권	0	0	0	0	0
파생상품	0	0	0	0	0
대출채권	35,618	37,558	43,210	45,861	48,676
유형자산	534	573	581	580	579
기타자산	17,697	20,824	38,839	41,222	43,751
총부채	124,961	136,789	184,620	195,816	207,446
예수부채	12,230	17,546	25,798	27,381	29,061
차입부채	84,863	86,846	111,900	118,634	125,529
기타부채	27,868	32,397	46,921	49,801	52,857
자본총계	12,231	13,488	16,879	18,011	19,465
지배주주지분	12,067	13,313	16,632	17,746	19,181
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	9,760	10,944	12,446
기타자본	369	325	581	511	444
비지배주주지분	164	175	248	265	284

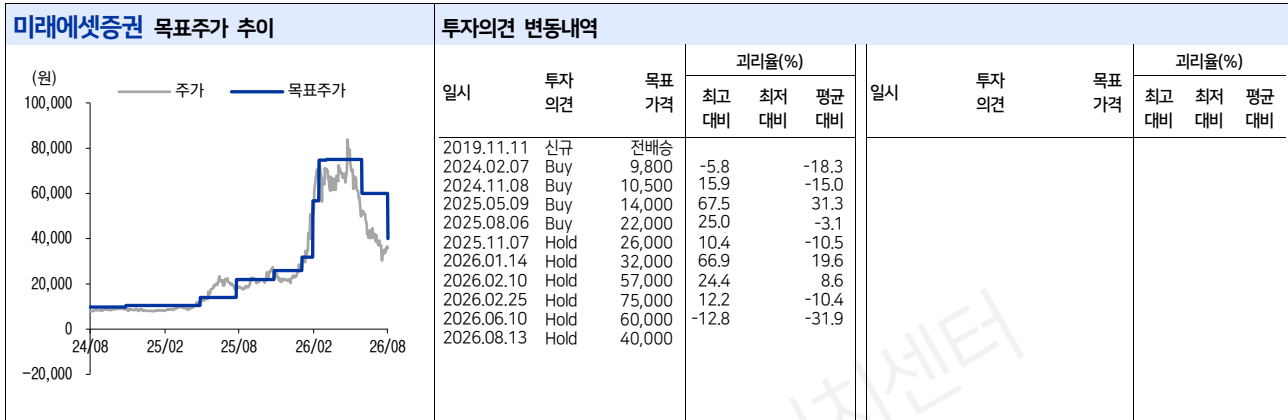
주요투자지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
주당지표(원)					
EPS	2,019	3,615	7,686	3,712	4,085
BPS	20,606	22,891	28,992	31,383	34,419
DPS(보통주)	250	336	750	500	550
Valuation					
PER	4.0	4.6	4.5	9.3	8.5
PBR	0.39	0.72	1.19	1.10	1.00
수익성 및 효율성					
ROE	7.8	12.7	22.7	9.7	9.7
ROA	0.7	1.1	1.9	0.8	0.8
순영업수익/총자산	2.1	2.8	3.9	2.3	2.3
영업이익/자기자본	10.1	15.2	30.0	13.1	13.1
수탁수수료/순영업수익	18.8	16.4	4.3	1.1	1.1
판관비/순영업수익	59.1	51.0	35.9	52.8	52.2

자료: LS증권 리서치센터

주요재무지표

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
성장성(%)					
총자산증가율	7.1	9.5	34.1	6.1	6.1
예수부채증가율	11.9	43.5	47.0	6.1	6.1
자기자본증가율	9.2	10.3	25.1	6.7	8.1
순영업수익증가율	50.2	37.9	86.4	-34.4	6.6
영업이익증가율	122.4	65.2	144.0	-51.7	7.9
순이익증가율	172.0	77.6	120.5	-52.6	7.9
EPS증가율	184.9	79.1	112.6	-51.7	10.0
BPS증가율	13.1	11.1	26.7	8.2	9.7
안정성(%)					
부채비율	1,022	1,014	1,094	1,087	1,066
자기자본비율	8.9	9.0	8.4	8.4	8.6
재무레버리지	11.2	11.1	11.9	11.9	11.7
배당성향	16.5	12.4	13.4	16.9	16.9



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 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% -15% 이하 기대	90.3% 9.7%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자 의견 비율은 2025. 07. 01 ~ 2026. 06. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)