

미래에셋증권 (006800)

11월 신규 기업가치 제고 계획 발표

3Q26 순이익 628억원 예상

미래에셋증권의 3Q26 지배주주순이익은 628억원으로 예상된다. 이는 투자한 글로벌 우주 기업의 1달러 주가 하락당 270억원의 손실 민감도를 반영한 것으로 2분기 말 171달러에서 3분기 말 161달러로 10달러 하락 기준 2,700억원의 평가손실을 반영한 수치이다.

글로벌 우주기업 관련 상반기 평가이익은 2조 5,500억원이며 3분기 손실을 감안해도 여전히 연간 2조원 이상의 평가이익을 내고 있어 연간 이익은 양호한 수준으로 판단된다. 현재 미래에셋증권이 투자한 글로벌 우주기업의 평균단가는 34달러이며 여전히 4배 수준의 평가 이익을 보고 있어 중장기적인 투자 방향성은 유지될 것으로 판단된다.

IMA 상품은 작년 말 1,000억원 규모의 1호 상품을 출시했으며 현재 1,000억원 규모의 2호 상품 역시 완판된 상황이다. 2026년 연간 IMA 조달 금액은 격달로 1,000억원씩 총 6,000억원 수준이 예상된다.

신규 기업가치 제고 계획 11월 발표 예상

미래에셋증권은 2025년 DPS 300원, 연결 배당성향 11.0%, 총주주환원을 40.2%를 기록했다. 26년까지는 기존 연결 주주환원을 35% 이상 정책을 유지할 것으로 판단되며 11월 3분기 실적발표에서 새로운 기업가치 제고 계획 발표가 예상된다. 주요하게는 향후 3개년 주주환원정책 및 합병 자사주에 대한 방향성이 제시될 것으로 판단되며 배당수익률의 신뢰성 확보를 위해 투자 기업의 평가손익에 대해 조정 항목 반영 역시 고려할 것으로 생각된다.

투자의견 Buy, 목표주가 61,000원, 18.6% 하향

목표주가 하향은 연간 거래대금 가정 변경으로 인한 ROE 하락에 기인한다. 미래에셋증권의 투자의견 Buy를 유지한다. 미래에셋증권은 현재 미국, 일본 현지 증권사 인수를 검토 중이며 글로벌 투자플랫폼 구축을 준비 중이다. 향후 디지털자산이 제도화된다면 플랫폼 구축에 시너지를 낼 수 있을 것으로 판단되며 WM 수익이 경쟁사 대비 안정적으로 증가하고 있어 밸류에이션 안정화에 기여할 수 있을 것으로 판단되기 때문이다.

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	3Q26E	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	654	-14.0	-80.3	981	-33.3
판관비	582	8.1	-30.6	584	-0.4
영업이익	72	-67.5	-97.1	397	-81.8
세전이익	108	-75.8	-95.7	418	-74.1
연결순이익	53	-84.4	-97.2	251	-78.7
순이익(지배주주)	62.8	-81.6	-96.7	234.3	-73.2

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2024A	2025A	2026F	2027F
순영업수익	2,832	3,910	7,026	4,784
영업이익	1,188	1,915	4,405	2,214
지배순이익	922	1,580	3,331	1,771
PER(배)	5.1	8.6	6.0	11.0
PBR(배)	0.39	1.02	1.21	1.13
ROE(%)	7.96	12.45	22.29	10.46
ROA(%)	0.7	1.1	1.9	0.9

자료: 유안타증권



우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가 **61,000원 (D)**

직전 목표주가 **75,000원**

현재주가 (09/09) **35,050원**

상승여력 **74%**

시가총액 190,329억원

총발행주식수 683,746,334주

60일 평균 거래대금 797억원

60일 평균 거래량 1,998,495주

52주 고/저 83,800원 / 20,312원

외인지분율 11.50%

배당수익률 10.00%

주요주주 미래에셋캐피탈 외 16 인

주가수익률 (%) 1개월 3개월 12개월

절대 3.4 (31.9) 60.0

상대 (8.2) (21.9) (26.0)

절대 (달러환산) 9.6 (23.0) 66.2

[표 1] Valuation table

항목	산식	단위	수정 전 (26/08/13)	수정 후 (26/9/10)	비고
자기자본비용 (COE)	$C=a+(b*c)+d$	%	9.4	9.5	
무위험수익률	(a)	%	3.06	3.19	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.07	5.07	
Beta	(c)		0.98	0.98	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	1.40	1.36	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	15.9	14.5	2025~2027년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	4.3	4.4	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$A=(B-D)/(C-D)$	X	2.26	2.00	
12M Fwd BPS	(E)	원	33,104	30,571	
목표주가	$A*E$	원	75,000	61,000	
현주가 (9.9)		원		35,050	
상승여력		%		74.0	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	7,710	5,121	7,026	4,784	-8.9	-6.6
영업이익	4,901	2,447	4,405	2,214	-10.1	-9.5
지배주주순이익	3,747	1,983	3,331	1,771	-11.1	-10.7

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	3Q26E	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	3Q25	2Q26
순영업수익	654	981	-33.3	-14.0	-80.3	761	3,328
영업이익	72	397	-81.8	-67.5	-97.1	223	2,490
지배주주순이익	62.8	234.3	-73.2	-81.6	-96.7	340	1,895.9

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	539	714	595	664	925	1,501	725	821	2,511	3,972
수수료손익	253	273	334	442	518	680	411	469	1,302	2,077
위탁매매	180	197	239	297	410	563	327	370	912	1,669
자산관리	75	73	88	91	108	123	91	100	326	422
IB 및 기타	-1	4	8	53	0	-6	-7	-1	63	-14
B 관련이자수지	113	117	137	142	174	216	191	194	510	775
트레이딩 및 상품손익	196	347	97	89	221	672	118	153	728	1,165
배당&분배금	119	87	87	91	112	112	90	94	384	407
트레이딩 처분 및 평가	53	234	-25	-45	69	525	-5	26	217	614
T 및 상품관련 이자	23	27	34	43	40	36	34	34	127	144
기타영업이익	-22	-24	26	-9	12	-67	5	5	-28	-45
판관비	311	343	390	337	498	670	433	413	1,381	2,015
영업이익	228	371	205	327	426	830	292	408	1,130	1,957
영업외손익	-104	-56	-116	-68	-28	-43	-24	-24	-345	-119
세전이익	123	314	89	259	398	787	268	384	786	1,838
별도순이익	90	234	71	198	287	567	197	283	592	1,333
연결순이익(지배주주)	259	403	340	577	996	1,896	62.8	376	1,580	3,331
ROE (연결)	8.5	13.2	10.9	17.7	29.1	50.3	1.6	9.2	12.4	22.3
ROA (연결)	0.8	1.2	1.0	1.6	2.5	4.2	0.1	0.8	1.1	1.9
자본총계 (연결)	12,173	12,256	12,735	13,313	14,115	16,010	16,294	16,568	13,313	16,568
자산총계 (연결)	132,775	140,348	144,734	150,277	169,869	195,605	191,665	194,961	150,277	194,961

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

주) 자본총계는 지배주주 기준

미래에셋증권 (006800) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

재무상태표 (연결)					
(단위: 십억원)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예금	1,867	1,698	2,786	2,796	2,833
당기손익금융자산	53,576	66,033	87,570	88,099	90,116
매도가능금융자산	19,249	15,381	15,893	15,994	16,377
종속및관계기업투자	1,614	1,786	2,121	2,177	2,388
대여금및 수취채권	44,269	45,767	50,248	50,372	50,845
신용공여금	15,135	16,264	17,827	17,882	18,092
대출금	1,069	1,342	1,951	1,951	1,951
유/무형/기타자산	16,617	19,611	36,343	36,696	37,702
자산총계	137,192	150,277	194,961	196,133	200,261
예수부채	12,230	17,546	22,384	20,155	20,609
당기손익금융부채	11,915	12,122	13,830	14,060	14,295
매도파생결합증권	6,559	7,197	7,268	7,415	7,565
차입부채	77,119	77,089	85,909	87,574	89,394
차입금	11,114	11,786	14,425	14,425	14,425
발행어음(초대행 IB)	7,473	9,088	11,076	11,663	12,363
발행사채	7,744	9,757	16,253	16,253	16,253
후순위사채	1,370	1,114	1,098	1,098	1,098
기타부채	15,953	20,274	39,777	40,577	41,377
부채총계	124,961	136,789	178,154	178,619	181,928
지배주주지분	12,067	13,313	16,568	17,275	18,093
자본금	4,102	4,102	4,123	4,123	4,123
자본잉여금	2,157	2,157	2,167	2,167	2,167
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	5,439	6,729	9,709	10,406	11,224
기타자본	369	325	568	578	578
비지배주주지분	164	175	239	239	239
자본총계	12,231	13,488	16,808	17,514	18,333

손익계산서 (연결)					
(단위: 십억원)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업수익	22,243	29,284	49,309	33,955	38,070
수수료수익	1,308	1,951	2,920	2,718	2,871
위탁매매	802	1,295	2,143	1,941	2,052
자산관리	269	348	450	440	476
IB+기타	237	309	326	337	343
이자수익	5,805	6,284	6,411	6,532	6,598
금융상품관련수익	14,487	20,522	39,411	24,152	28,049
기타수익	642	527	566	553	553
영업비용	21,055	27,369	44,903	31,740	35,692
수수료비용	266	653	1,767	1,651	1,645
이자비용	5,421	5,704	5,668	5,673	5,717
금융상품관련비용	13,415	18,168	34,091	22,299	24,851
기타비용	310	849	757	-453	841
판관비	1,643	1,995	2,620	2,570	2,636
영업이익	1,188	1,915	4,405	2,214	2,379
영업외손익	36	165	93	184	224
법인세차감전순이익	1,224	2,080	4,499	2,398	2,603
당기순이익	925	1,594	3,327	1,733	1,883
지배주주순이익	922	1,580	3,331	1,770.5	1,921

자본적정성					
(단위: %)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산/순자산비율	11.2	11.1	11.6	11.2	10.9
신 NCR	2,858	3,437	3,752	5,919	8,454
구 NCR	166	170	159	193	230

자료: 유안타증권

주: 1. EPS, BPS 및 PER, PBR은 지배주주 기준임

2. PER 등 valuation 지표의 경우, 확정치는 연평균 증가 기준, 전망치는 현재주가 기준임

3. ROE, ROA의 경우, 자본, 자산 항목은 연초, 연말 평균을 기준으로 함

4

손익계산서 (별도)					
(단위: 십억원)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,082	2,511	3,972	3,528	3,747
수수료손익	970	1,302	2,077	1,901	2,065
위탁매매	631	912	1,669	1,491	1,591
자산관리	265	326	422	414	449
IB+기타	75	63	-14	-4	25
위탁매매관련 이자수지	450	510	775	803	815
트레이딩 및 상품손익	651	728	1,165	804	848
배당/분배금	372	384	407	419	432
처분/평가손익	211	217	614	210	230
Trading 이자수지	68	127	144	175	186
기타수익	10	-28	-45	20	20
판관비	1,187	1,381	2,015	1,958	2,023
영업이익	895	1,130	1,957	1,571	1,724
법인세차감전순이익	899	786	1,838	1,515	1,708
당기순이익	661	592	1,333	1,115	1,257

성장성 지표					
(단위: %)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	7.0	9.5	29.7	0.6	2.1
부채총계	6.9	9.5	30.2	0.3	1.9
자본총계	8.8	10.3	24.6	4.2	4.7
지배주주자본	8.9	10.3	24.5	4.3	4.7
순영업수익	50.0	38.1	79.7	-31.9	4.8
판관비	20.3	21.4	31.3	-1.9	2.6
영업이익	128.0	61.2	130.0	-49.7	7.4
법인세차감전순이익	223.0	69.9	116.3	-46.7	8.5
당기순이익	173.9	72.2	108.8	-47.9	8.7

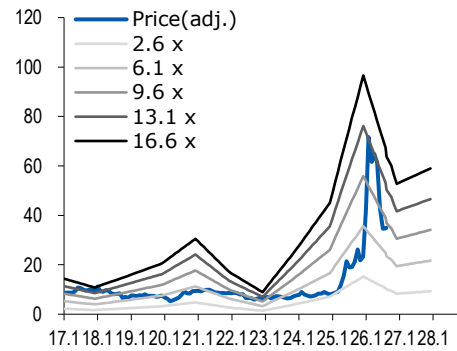
수익기여도 (별도)					
(단위: %)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
위탁매매/관련이자수익	51.9	56.6	61.5	65.0	64.2
자산관리	12.7	13.0	10.6	11.7	12.0
인수/주선/기타	3.6	2.5	-0.4	-0.1	0.7
트레이딩 수익(이자포함)	31.3	29.0	29.3	22.8	22.6
기타	0.5	-1.1	-1.1	0.6	0.5
영업비용률	57.0	55.0	50.7	55.5	54.0

주요지표가정					
(단위: 조원, %)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
KOSPI market cap	2,146	2,554	5,393	5,796	5,862
일평균거래대금	10.7	16.9	52.9	44.4	45.3
KOSDAQ market cap	390	413	522	449	494
일평균거래대금	8.4	9.3	13.1	10.3	11.4
시장일평균거래대금	19.1	26.2	66.0	54.7	56.7
회전율	184	214	272	218	220

투자지표(연결)					
(단위: 원, 배, %)					
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROE	8.0	12.4	22.3	10.5	10.9
ROA	0.7	1.1	1.9	0.9	1.0
EPS	1,574	2,716	5,830	3,188	3,561
BVPS	20,606	22,891	29,000	31,108	33,548
DPS	250	300	550	550	600
P/E	5.1	8.6	6.0	11.0	9.8
P/B	0.39	1.02	1.21	1.13	1.04

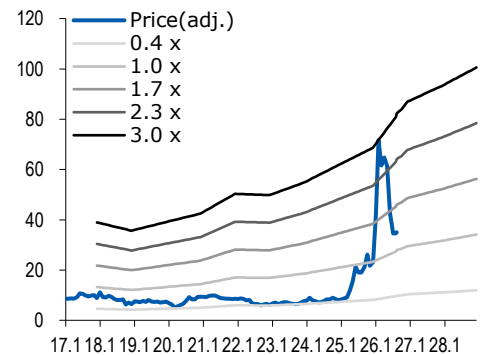
P/E band chart

(천원)



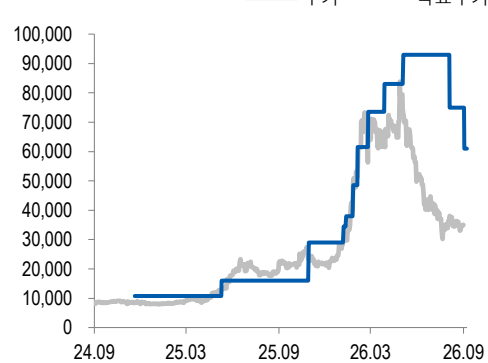
P/B band chart

(천원)



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최 저) 주가 대 비
2026-09-10	BUY	61,000	1년		
2026-08-13	BUY	75,000	1년	-53.08	-49.80
2026-05-13	BUY	93,000	1년	-49.67	-22.26
2026-04-06	BUY	83,000	1년	-15.16	0.96
2026-03-05	BUY	73,500	1년	-10.07	-3.28
2026-02-12	BUY	61,500	1년	10.09	19.16
2026-02-03	BUY	48,500	1년	4.50	-1.46
2026-01-20	BUY	38,000	1년	-6.56	12.01
2026-01-15	BUY	34,500	1년	-8.87	-7.79
2024-11-28	BUY	10,800	1년	-15.41	20.40

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	96.7
Hold(중립)	3.3
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-09-09

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.