

종목 정보

BUY		
목표주가	50,000원	42.7%
현재주가	35,050원	
시가총액	19.0조원	
주식수 (유동주식 비중)	543,021,051주 (44.9%)	
52주 최저/최고	19,615원/83,800원	
60일-평균거래대금	832.4억원	

수익률

	1개월	6개월	12개월
미래에셋증권 (%)	3.4	-47.5	78.7
Kospi 지수 대비 (%pts)	-7.0	-57.9	-17.3

주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	50,000	50,000	0.0%
2026E EPS	6,157	6,157	0.0%
2027E EPS	3,528	3,528	0.0%

컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	55,438
추천 점수	3.8

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



리서치센터 리포트
바로가기

미래에셋증권 (006800)

국내외 양방향에서 가상자산 사업에 적극적

- 토큰증권은 자체 발행 인프라 구축 준비, 홍콩 디지털 채권 발행 경험 축적
- 가상자산은 홍콩 브로커리지 라이선스 취득 및 그룹의 코빗 인수로 점점 확보
- 경험 축적·인프라 표준화 선점 시 시장 개방 정도에 따른 비교 우위 확보 기대

WHAT'S THE STORY?

토큰증권 - 발행 인프라 및 실제 디지털 채권 발행 경험: 동사는 하나금융·SK텔레콤 등과 함께 자체 메인넷(NFI)을 준비하는 동시에, 국내 회사 중에서는 최초로 홍콩에서 디지털 채권 발행을 경험하는 등 토큰증권 인프라·발행 경험 선점에 적극적. 특히 토큰증권 1단계('27.2, 기관 전용 사모 사채·MMF) 시장이 개방될 때, 증권사 중에서는 유일하게 발행사 경험을 보유할 것으로 기대. 향후 토큰증권 생태계 내 증권사의 독점적 지위가 보장되지 않는다는 점에서, 발행·계좌 관리·유통 등 다양한 밸류체인을 미리 경험해 보는 것이 중요.

가상자산 - 홍콩 브로커리지 라이선스 취득과 그룹 내 한국 거래소 인수: 홍콩 법인이 1) '26년 4월 홍콩 SFC로부터 디지털 자산 리테일 라이선스(VA License Uplift)를 국내 증권사 최초로 취득하였고, 2) 6월 26일 통합 투자 플랫폼 'MAPS'를 출시해 주식·채권과 디지털 자산을 한 앱에서 거래하는 원스톱 구조를 가동. 한편, 그룹 내 계열사(미래에셋컨설팅)가 원화거래소 코빗을 인수해 국내 거래소 접점까지 확보. 국내 증권사의 가상자산 직접 취급이 막혀 있는 동안 규제권 안팎에서 접점을 먼저 쌓아둔 구도.

단기 실적 기여보다는 미래 확장 가능성을 위한 옵션 가치로 판단: 기존 비정형 자산 토큰화 시장 규모 및 인프라 구축 비용 등을 고려할 때, '27.2월 토큰화 시장 개설이 동사 단기 실적에 미치는 영향도는 미미할 것. 다만 동사의 1) 토큰화 인프라 진영 구축, 2) 업계 표준 선점 노력, 3) 관련 업체 지분 인수 등 적극적인 확장 노력은, 향후 토큰화 가능 자산 범주 확대(사모 → 공모, 비정형 자산 → 주식 등 정형 자산) 가능성이 현실화되는 국면에서 기업 가치 측면 추가적인 Catalyst가 될 가능성 존재.

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	순영업이익	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	30,209	2,670	0.8	8.7	12.4	1.3
2026E	7,620	4,698	3,496	37,057	6,157	0.9	5.7	23.6	1.3
2027E	5,478	2,730	1,979	40,954	3,528	0.9	9.9	11.5	1.3
2028E	5,587	2,839	2,058	45,642	3,783	0.8	9.3	10.8	1.3

자료: 미래에셋증권, 삼성증권 추정

토큰증권: 발행 인프라 및 실제 디지털 채권 발행 경험

현재 계획되고 있는 국내 토큰증권 생태계에서 증권사의 역할은 제도적 독점적 지위가 보장되지 않음. 발행인 계좌 관리 기관이 등록제로 열려 수수료 경쟁에 노출되고, 다자간 거래소는 증권사가 직접 운영할 수 없어 컨소시엄 지분 참여에 그침. 결국 발행·계좌 관리·유통을 얼마나 하나의 진영 안에서 패키지로 제공할 수 있는지가 승부처가 될 것.

동사는 발행 인프라 구축 및 실제 디지털 채권 발행 경험, 두 가지를 먼저 갖춘 위치.

발행 인프라는 자체 진영으로 구축을 준비 중. 동사는 하나금융·SK텔레콤과 결성한 넥스트파이낸스이니셔티브(NFI)에서 자체 토큰증권 메인넷 개발을 완료. 한 원장에서 발행된 종목은 다른 원장으로 쉽게 옮길 수 없어 발행사를 먼저 확보한 플랫폼에 선점 효과(기 발행 종목의 전환 비용)가 생기는 구조. 발행 인프라 표준 경쟁이 자체적으로 진영을 구축하는 대형사(미래에셋·KB·한국투자 등) 및 공동 인프라 구축으로 대응하려는 중소형사(코스콤 컨소시엄) 구도로 갈리는 상황에서, 현재 동사는 원장·고객·상품을 한 진영 안에서 락인 하려는 형태를 추구하고 있는 것으로 판단.

한편 디지털 자산 발행 경험은 홍콩에서 확보. 동사는 '26년 1월 홍콩에서 약 1,058억원 규모의 디지털 채권을 HSBC 플랫폼으로 발행해 국내 법인 최초 사례가 됐고, 이후 포스코인터내셔널·KB국민은행 등이 후속 발행. 향후 '27년 2월 기관 전용 사모 사채·MMF 등 자산 토큰화 개방이 예정되어 있는 가운데, 발행 실무를 겪어 본 유일한 국내 증권사라는 점이 기업·금융사 대상 주선 영업의 차별화 포인트가 될 것.

커버리지 증권사 디지털 자산 준비 현황 비교

증권사	발행 인프라	계좌 관리 실적 (조각투자 연계)	거래소 지분	해외·기타
미래에셋	NFI 자체 메인넷 개발 (하나금융·SK텔레콤)	없음	그룹 코빗 인수	홍콩 디지털 채권 발행('26.1)· 홍콩 가상자산 리테일 중개 라이선스('26.4)
한국투자	자체 발행 플랫폼 구축 중(채권·MMF 통합)	없음	코인원 20%	OKX 제휴 통한 글로벌 확장
NH투자	코스콤 협약, 정형증권 발행 PoC	2곳	없음	디지털 자산 전담 조직 신설
키움	—	1곳	없음	—
신한투자	프로젝트 펄스 가동('24.11)	5곳	없음	솔라나 재단 협력·BTC 현물 ETF 개발

자료: 각 사 발표·언론 보도, 삼성증권 정리('26.9 기준). 장외거래소 컨소시엄 참여 여부는 제외

국내 법인 홍콩 디지털 채권 발행 사례

발행사	시기	규모	주간·플랫폼	방식
미래에셋증권	'26.1	HKD 3.25억 + USD 3,000만(약 1,058억원)	HSBC	사모
포스코인터내셔널	'26.4	HKD 7.8억(약 1,400~1,475억원)	HSBC	사모
KB국민은행	'26.6	USD 1억	HSBC	사모

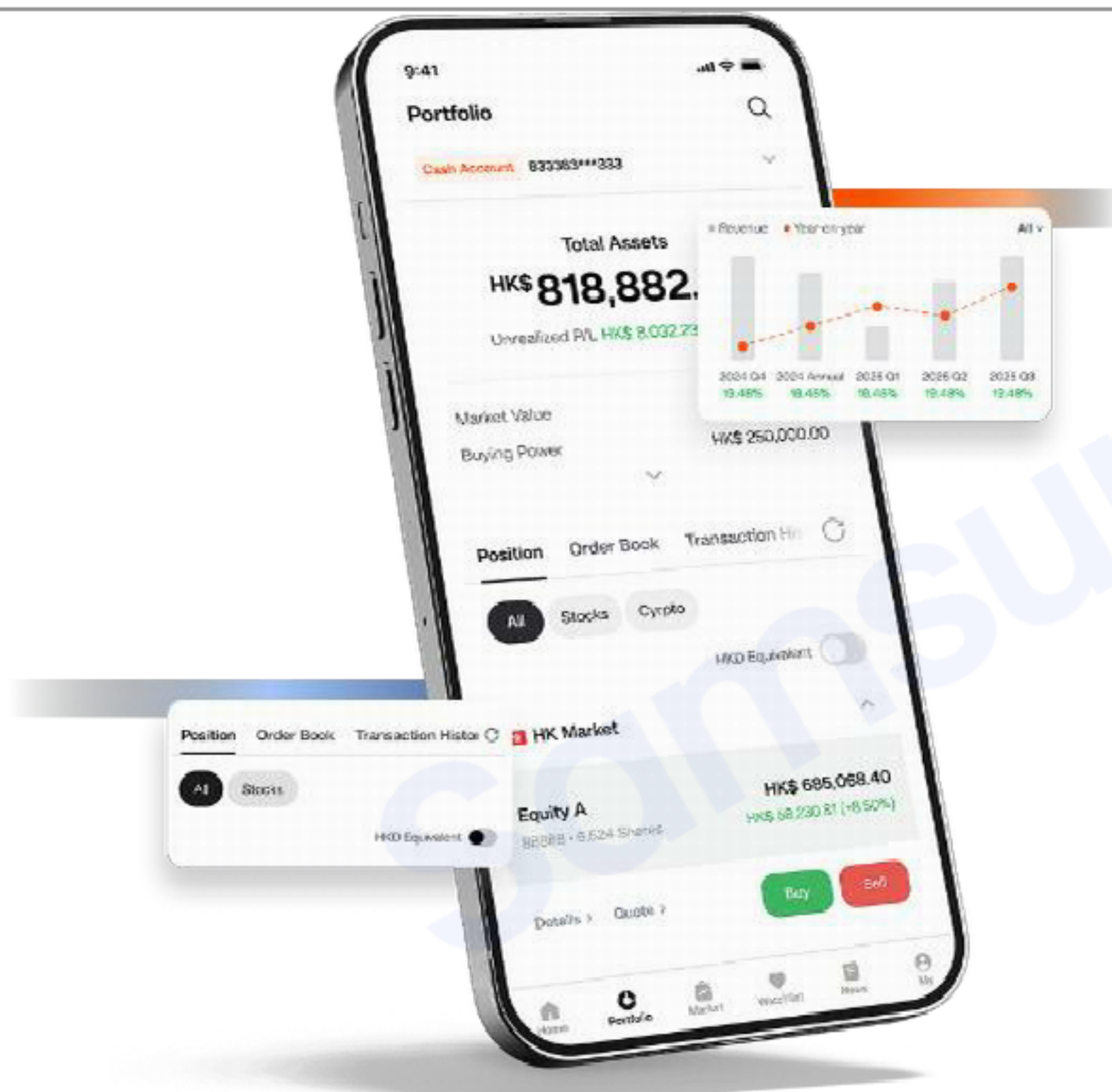
자료: 각 사 발표·언론 보도, 삼성증권 정리. 원화 환산액은 보도 기준으로 매체별 차이 존재

가상자산: 홍콩 리테일 라이선스와 그룹 내 코빗 인수로 점점 확보

한편, 당사는 그룹 차원에서 토큰증권 외 가상자산 사업 준비에도 적극적. 해외에서는 리테일 점점을 먼저 확보. 홍콩법인이 1) '26년 4월 홍콩 SFC로부터 디지털 자산 리테일 라이선스(VA License Uplift)를 국내 증권사 최초로 취득하였고, 2) 6월 26일 통합 투자 플랫폼 'MAPS'를 출시해 주식·채권과 디지털 자산을 한 앱에서 거래하는 원스톱 구조를 가동. 현재 디지털자산기본법 통과 여부 등 국내 증권사의 가상자산 직접 취급 방향성이 결정되지 않은 상황에서, 규제 환경이 용이한 해외에서 리테일 서비스를 운영해 본 경험은 자산 토큰화, 온체인(스테이블코인) 결제 등 국내 생태계 확장에 대비한 경험 자산이 될 것.

국내에서는 원화 거래소 점점을 확보. '26. 2월 비금융 계열사 미래에셋컨설팅이 코빗 지분 97.15%를 약 1,400억원에 인수하는 계약을 발표. 이후 '26. 8월에는 법인명, 서비스명 등을 'DIGITAL X'로 변경하며 전환 작업 본격화. 거래소 인수 주체가 증권은 아니어서 코빗의 거래 수익이 당사 손익에 직접 연결되지는 않으나, 향후 디지털자산기본법 등 법 제도 개편 가능성을 고려할 때, 1) 법인 가상자산 거래 허용, 2) 증권 계좌 가상자산 거래소 연계 등 잠재적 서비스 확대 과정에서 비교 우위 확보가 가능하다는 점이 커버리지 내 차별 요소. 한편, 코빗(現 DIGITAL X)은 원화마켓 수수료 1년 무료 정책 등으로 2분기 거래대금이 전년 대비 70.5% 증가하며 점유율을 확대 중.

홍콩 브로커리지 플랫폼 MAPS: 디지털 자산 기능 제공



자료: 미래에셋증권, 삼성증권

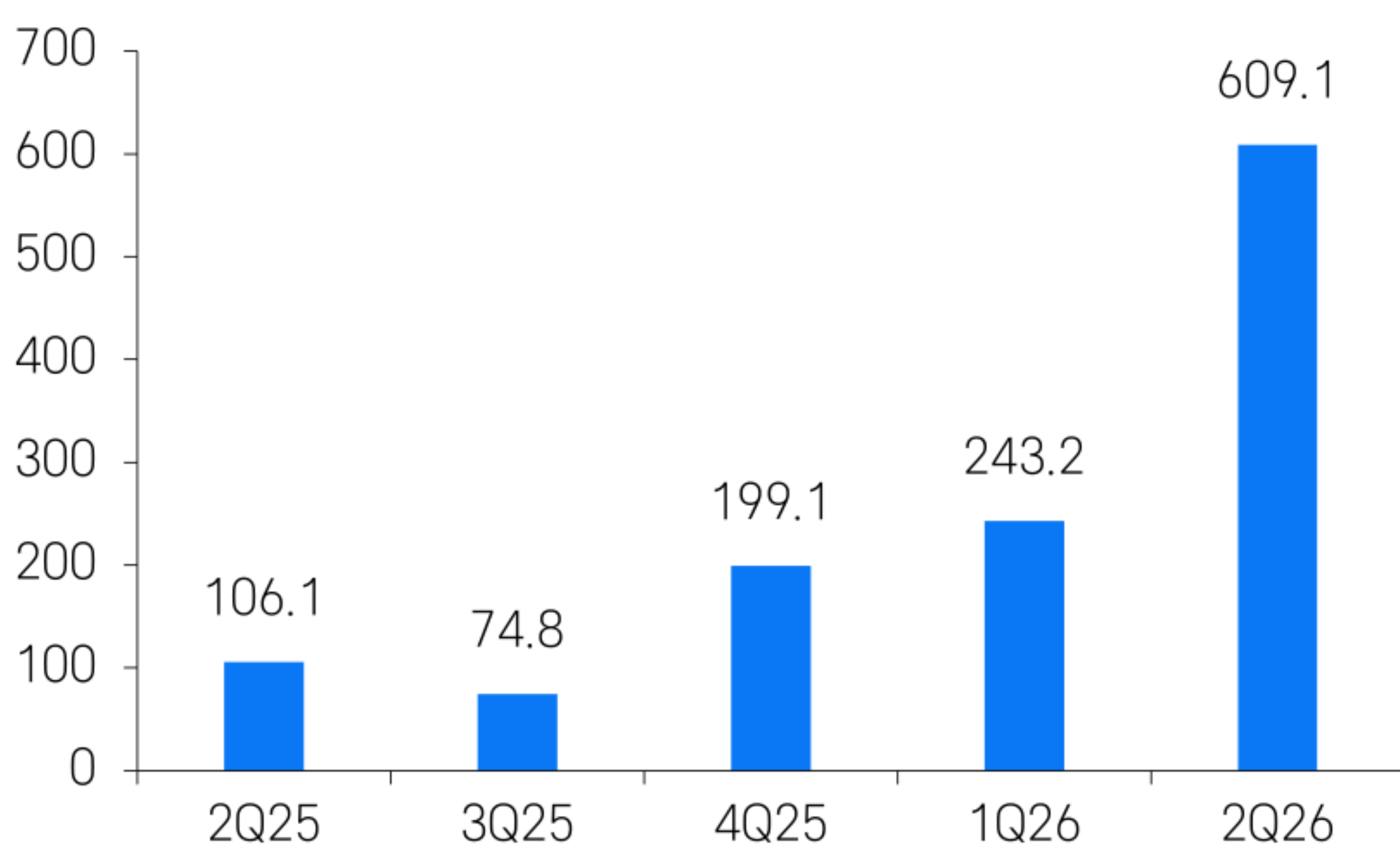
코빗: 국내 원화 거래소 거래 점유율 추이



자료: 4대 거래소(업비트, 빗썸, 코빗, 코인원) API 활용. 삼성증권

미래에셋증권: 해외 법인 세전 이익

(십억원)



자료: 미래에셋증권

미래에셋증권: 해외 법인 성장 전략

성장 전략

- 전통·디지털자산 통합 글로벌 투자 플랫폼 구축
 - DM WM 사업 확대
 - 현지 리테일 라이선싱 및 M&A
 - '26.6 홍콩 MTS(MAPS) 공개
- 코너스톤 PI 투자 역량 강화
 - 글로벌 Track Record 기반 투자소싱 역량 확보
- S&T 비즈니스 강화
 - 현지 시장 맞춤형 Trading 역량 강화
 - ETF 마케팅 비즈니스 활성화

자료: 미래에셋증권

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	17,929	21,711	31,652	32,937	34,275
현금및현금성자산	1,932	1,698	2,104	2,189	2,278
예치금	15,997	20,013	29,548	30,748	31,997
유가증권	65,358	70,030	87,457	91,008	94,703
단기매매증권	43,399	52,557	66,395	69,091	71,896
매도가능증권	17,578	14,016	16,487	17,156	17,853
파생상품	0	0	0	0	0
기타유가증권	4,380	3,458	4,574	4,760	4,953
대출채권	37,416	39,079	49,307	51,309	53,393
유형자산	534	573	667	667	667
무형자산	200	186	218	218	218
기타자산	15,740	18,704	28,033	30,245	32,824
자산총계	137,177	150,284	197,334	206,385	216,080
예수부채	12,230	17,887	25,601	26,640	27,722
차입부채	95,763	98,998	125,029	130,106	135,389
차입금	28,733	30,734	38,745	40,319	41,956
환매조건부채권매도	47,975	45,943	58,405	60,776	63,244
매도신종 증권	6,559	7,292	8,692	9,045	9,413
사채	6,398	8,645	12,421	12,925	13,450
기타차입부채	6,099	6,383	6,766	7,041	7,327
기타부채	14,088	18,355	30,040	31,260	32,529
미지급금	9,636	13,991	24,358	25,347	26,376
미지급비용	844	1,188	1,638	1,704	1,773
제세예수금	75	84	94	98	102
임대보증금	65	15	16	17	17
퇴직급여충당부채	44	44	53	55	57
이연법인세부채	53	73	120	125	130
기타	3,371	2,960	3,762	3,915	4,074
부채총계	122,257	135,272	180,753	188,093	195,730
자본금	4,102	4,102	4,669	4,669	4,669
자본잉여금	2,157	2,157	2,455	2,455	2,455
기타자본	-360	-246	-248	-248	-248
기타포괄손익누계액	730	572	761	761	761
이익잉여금	5,472	6,719	8,678	10,390	12,448
비지배주주 지분	163	175	266	266	266
자본총계	12,264	13,478	16,581	18,292	20,350

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
효율성					
판관비용 (%)	138.3	104.1	62.2	100.7	96.8
영업수지율 (%)	114.6	115.4	111.6	107.6	107.6
배당 및 주당지표					
BPS (원)	27,268	30,209	37,057	40,954	45,642
EPS (원)	1,563	2,670	6,157	3,528	3,783
DPS (원)	250	300	450	450	450
P/B (배)	0.3	0.8	0.9	0.9	0.8
P/E (배)	5.1	8.7	5.7	9.9	9.3
배당성향 (%)	15.9	11.1	7.7	13.5	12.9
배당수익률 (보통주, 현금, %)	3.1	1.3	1.3	1.3	1.3

자료: 미래에셋증권, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	1,042	1,298	1,568	2,030	2,083
수탁수수료	638	862	1,163	1,536	1,573
수익증권취급수수료	68	78	81	105	107
랩어카운트수수료	75	86	96	106	106
인수및주선수수료	51	56	25	29	32
기타수수료수익	211	217	203	254	264
순이자수익	385	580	723	767	798
순상품운용수익	1,048	2,293	5,850	2,681	2,706
기타이익	357	-262	-521	0	0
순영업수익	2,832	3,909	7,620	5,478	5,587
판매비와관리비	1,643	1,994	2,922	2,748	2,748
인건비	871	1,133	1,791	1,572	1,572
기타 판관비	772	861	1,131	1,176	1,176
영업이익	1,188	1,915	4,698	2,730	2,839
영업외이익	36	164	21	0	0
세전계속사업이익	1,224	2,079	4,719	2,730	2,839
법인세비용	299	496	1,208	751	781
비지배주주지분 순이익	4	13	15	0	0
순이익	922	1,570	3,496	1,979	2,058

성장성 및 수익성 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (전년대비, %)					
예수금증가율	11.9	46.3	43.1	4.1	4.1
총자산증가율	7.0	9.6	31.3	4.6	4.7
자기자본증가율	8.8	9.9	23.0	10.3	11.3
순영업이익증가율	50.0	38.1	94.9	-28.1	2.0
순이익증가율	185.8	70.3	122.8	-43.4	4.0
EPS증가율	195.6	70.9	130.6	-42.7	7.2
BPS증가율	13.9	10.8	22.7	10.5	11.4
수익성 (%)					
자기자본회전율	181.4	217.3	443.6	421.7	387.9
총자산수익률 (ROAA)	0.7	1.1	2.0	1.0	1.0
자기자본수익률 (ROAE)	7.9	12.4	23.6	11.5	10.8
총자산영업이익률	0.6	1.1	1.9	1.8	1.3

주요 경제 및 시장 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Kospi (기말, pt)	2,399	4,214	9,500	10,500	11,000
주식 일평균거래대금 (조원)	19.1	26.3	70.7	73.7	72.2
주식시장 시가총액 (조원)	2,303	3,983	8,341	9,219	9,658
주식 평균회전율 (배)	3.8	4.0	5.5	4.1	3.7
선물 일평균계약금액 (조원)	61.7	75.5	100.3	96.7	94.8
옵션 일평균계약금액 (조원)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.6
수익증권 총판매잔액	1,046	1,291	1,586	1,605	1,624