

미래에셋증권 (006800)

1분기 순이익 1조, 2분기 더 높다

1Q26 연결순이익 9,962억원, 분기 ROE 29%

미래에셋증권의 1Q26 지배주주순이익은 9,962억원으로 컨센서스 1조원에 부합하였다. 특이요인으로는 혁신기업 공정가치 평가이익 8,040억원 및 홍콩 상장기업 코너스톤 투자(IPO 전 참여해 락업 조건으로 공모주 배정) 평가손익 1,560억원 발생에 기인한다. 혁신기업 평가이익의 경우 대부분 글로벌 우주 기업 평가이익 1조원으로 구성되며 일부 투자자산의 평가 손실을 반영하였다. 투자한 글로벌 우주 기업의 장부가는 2.9조원 수준으로 이는 기업가치 1.25조 달러 기준이다. 글로벌 우주 기업의 경우 이르면 6월 상장이 예상되는데 기업가치 1.75조 달러를 달성할 경우 2분기 관련 평가이익은 1.2조원 수준이 예상된다.

1Q26 별도순이익 2,871억원 기록

사업 부문별로는 IB 및 Brokerage 이자손익이 상대적으로 부진했는데 IB 부문은 시장의 딜이 감소한 것에 기인하며 Brokerage 이자손익은 보수적인 신용잔고 관리에 기인한다. Trading 및 기타 손익은 금리상승으로 인한 부진한 채권평가이익에도 상대적으로 양호했는데 홍콩 코너스톤 투자이익 1,560억원 반영 및 ETF 거래 증가에 따른 flow trading 손익 증가에 기인한다. 판매관리비는 전년동기 대비 60% 증가하였는데 성과 확대에 따른 인건비 증가 및 교육세 인상 효과가 반영되었기 때문이다.

투자의견 Buy, 목표주가 93,000원으로 상향

투자의견은 Buy, 목표주가는 기존 대비 12.0% 상향한 93,000원을 제시한다. 목표주가 93,000원은 12M Fwd BPS 26,349원에 PBR 3.52배 (향후 3개년 ROE 평균 15.1%, COE 6.9%)를 적용하여 산출하였다. 미래에셋증권의 경우 로빈후드를 벤치마킹하고 있는데 6월 홍콩법인에서 글로벌 MTS를 출시할 예정이며, 미국 증권사 인수 역시 추진하고 있어 향후 거래수익 증가가 기대되며 디지털 자산 거래까지 추가된다면 글로벌 투자 플랫폼으로 시너지 효과를 낼 수 있을 것으로 판단된다.



우도형 금융 dohyeong.woo@yuantakorea.com

BUY (M)

목표주가	93,000원 (U)
직전 목표주가	83,000원
현재주가 (5/12)	74,300원
상승여력	25%

시가총액	415,758억원
총발행주식수	710,142,630주
60일 평균 거래대금	3,356억원
60일 평균 거래량	4,889,456주
52주 고/저	83,800원 / 12,546원
외인지분율	8.96%
배당수익률	10.00%
주요주주	미래에셋캐피탈 외 20인

주가수익률 (%)	1개월	3개월	12개월
절대	11.7	39.7	492.2
상대	(14.4)	1.0	102.0
절대 (달러환산)	11.2	35.1	457.5

Quarterly earning Forecasts

(십억원, %)

	1Q26P	전년동기대비	전분기대비	컨센서스	컨센서스대비
순영업수익	2,016	148.0	51.3	1,970	2.3
판매비	641	37.3	31.6	612	4.6
영업이익	1,375	297.2	62.6	1,357	1.3
세전이익	1,358	292.3	77.1	1,324	2.5
연결순이익	1,001.9	288.0	71.1	1,031	-2.8
순이익(지배주주)	996.2	285.0	72.6	1,033.2	-3.6

자료: 유안타증권

Forecasts and valuations (K-IFRS 연결)

(십억원, %, 배)

결산 (12월)	2025A	2026F	2027F	2028F
순영업수익	3,910	6,202	4,746	4,931
영업이익	1,915	3,820	2,317	2,439
지배순이익	1,580	2,887	1,872	1,961
PER(배)	8.6	15.0	22.5	20.9
PBR(배)	1.02	2.94	2.72	2.51
ROE(%)	12.45	20.58	12.37	12.31
ROA(%)	1.1	1.9	1.2	1.3

자료: 유안타증권

금융투자분석사의 확인 및 중요 공시는 Appendix 참조

[표 1] Valuation table

항목	산식	단위	수정 후 (26/04/06)	수정 후 (26/5/12)	비고
자기자본비용 (COE)	$(C=a+(b*c)+d)$	%	6.8	6.9	
무위험수익률	(a)	%	2.65	2.77	통안채 1년 3M
Risk Premium	(b)	%	5.07	5.07	
Beta	(c)		1.27	1.26	104주 조정베타 사용
Ri	(d)	%	-2.30	-2.30	과거 COE 수준 고려하여 추가 반영
Average ROE	(B)	%	13.9	15.1	2026~2028년 평균 ROE
영구성장률	(D)	%	3.5	3.6	MIN (ROE*유보율, 국고채 30년 3M)
Target PBR	$(A=(B-D)/(C-D))$	X	3.15	3.52	
12M Fwd BPS	(E)	원	26,349	26,349	
목표주가	(A*E)	원	83,000	93,000	
현주가 (5/12)		원		74,300	
상승여력		%		25.2	

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 2] 실적 추정 변경내역

(십억원, %)	기존 추정		신규 추정		변동률	
	2026E	2027E	2026E	2027E	2026E	2027E
순영업수익	5,554	4,752	6,202	4,746	11.7	-0.1
영업이익	3,233	2,303	3,820	2,317	18.2	0.6
지배주주순이익	2,503	1,873	2,887	1,872	15.3	-0.1

자료: 유안타증권 리서치센터

[표 3] 분기 실적 (연결기준)

(십억원, %)	1Q26P	컨센서스	Vs 컨센서스	YoY	QoQ	1Q25	4Q25
순영업수익	2,016	1,970	2.3	148.0	51.3	813	1,333
영업이익	1,375	1,357	1.3	297.2	62.6	346	846
지배주주순이익	996.2	1,033.2	-3.6	285.0	72.6	259	577.3

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

[표 4] 실적 추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	539	714	595	664	925	864	827	847	2,511	3,463
수수료손익	253	273	334	442	518	502	481	449	1,302	1,951
위탁매매	180	197	239	297	410	348	332	305	912	1,394
자산관리	75	73	88	91	108	120	115	103	326	445
IB 및 기타	-1	4	8	53	0	34	35	42	63	112
B 관련이자수지	113	117	137	142	138	170	163	157	510	628
트레이딩 및 상품손익	196	347	97	89	274	187	177	236	728	874
배당&분배금	119	87	87	91	112	91	90	94	384	386
트레이딩 처분 및 평가	53	234	-25	-45	114	65	62	122	217	363
T 및 상품관련 이자	23	27	34	43	49	31	25	20	127	126
기타영업이익	-22	-24	26	-9	-5	5	5	5	-28	10
판관비	311	343	390	337	498	431	449	411	1,381	1,789
영업이익	228	371	205	327	427	433	378	436	1,130	1,673
영업외손익	-104	-56	-116	-68	-28	-4	-4	-4	-345	-40
세전이익	123	314	89	259	399	429	374	432	786	1,633
별도순이익	90	234	71	198	287.1	315	275	318	592	1,196
연결순이익(지배주주)	259	403	340	577	996.2	1,118	365	407	1,580	2,887.1
ROE (연결)	8.5	13.2	10.9	17.7	29.1	31.7	10.3	11.2	12.4	20.6
ROA (연결)	0.8	1.2	1.0	1.6	2.5	2.8	1.0	1.1	1.1	1.9
자본총계 (연결)	12,173	12,256	12,735	13,313	14,115	14,097	14,395	14,749	13,313	14,749
자산총계 (연결)	132,775	140,348	144,734	150,277	169,869	153,27	152,61	151,230	150,277	151,23

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

미래에셋증권 (006800) 추정재무제표 (K-IFRS 연결)

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
현금 및 예금	1,867	1,698	1,700	1,706	1,719
당기손익금융자산	53,576	66,033	66,217	66,949	68,550
매도가능금융자산	19,249	15,381	14,792	14,855	15,221
종속및관계기업투자	1,614	1,786	2,445	2,657	2,894
대여금및 수취채권	44,269	45,767	45,823	46,043	46,526
신용공여금	15,135	16,264	16,289	16,389	16,609
대출금	1,069	1,342	1,342	1,342	1,342
유/무형/기타자산	16,617	19,611	20,254	20,587	21,171
자산총계	137,192	150,277	151,230	152,797	156,080
예수부채	12,230	17,546	15,249	14,184	14,657
당기손익금융부채	11,915	12,122	12,308	12,497	12,690
매도파생결합증권	6,559	7,197	7,342	7,490	7,642
차입부채	77,119	77,089	78,814	80,496	82,284
차입금	11,114	11,786	11,786	11,786	11,786
발행어음(초대행 IB)	7,473	9,088	9,826	10,385	11,004
발행사채	7,744	9,757	9,757	9,757	9,757
후순위사채	1,370	1,114	1,114	1,114	1,114
기타부채	15,953	20,274	20,179	20,179	20,179
부채총계	124,961	136,789	136,306	137,113	139,567
지배주주지분	12,067	13,313	14,749	15,509	16,338
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,157	2,157	2,157	2,157	2,157
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	5,439	6,729	8,140	8,902	9,731
기타자본	369	325	350	348	348
비지배주주지분	164	175	175	175	175
자본총계	12,231	13,488	14,924	15,684	16,513

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
영업수익	22,243	29,284	35,503	28,226	30,353
수수료수익	1,308	1,951	2,708	2,601	2,667
위탁매매	802	1,295	1,917	1,805	1,847
자산관리	269	348	469	457	475
IB+기타	237	309	322	339	346
이자수익	5,805	6,284	6,510	6,517	6,570
금융상품관련수익	14,487	20,522	25,637	18,465	20,474
기타수익	642	527	647	642	641
영업비용	21,055	27,369	31,682	25,909	27,915
수수료비용	266	653	1,040	845	817
이자비용	5,421	5,704	5,866	5,895	5,932
금융상품관련비용	13,415	18,168	22,011	16,578	17,223
기타비용	310	849	678	609	1,896
판관비	1,643	1,995	2,382	2,429	2,493
영업이익	1,188	1,915	3,820	2,317	2,439
영업외손익	36	165	151	248	248
법인세차감전순이익	1,224	2,080	3,971	2,565	2,687
당기순이익	925	1,594	2,876	1,849	1,938
지배주주순이익	922	1,580	2,887	1,871.9	1,961

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산/순자산비율	11.2	11.1	10.1	9.7	9.5
신 NCR	2,858	3,437	3,622	3,765	3,852
구 NCR	166	170	174	177	177

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
순영업수익	2,082	2,511	3,463	3,319	3,475
수수료손익	970	1,302	1,951	1,893	1,982
위탁매매	631	912	1,394	1,272	1,310
자산관리	265	326	445	433	451
IB+기타	75	63	112	188	221
위탁매매관련 이자수지	450	510	628	639	653
트레이딩 및 상품손익	651	728	874	767	820
배당/분배금	372	384	386	387	398
처분/평가손익	211	217	363	277	317
Trading 이자수지	68	127	126	103	105
기타수익	10	-28	10	20	20
판관비	1,187	1,381	1,789	1,834	1,896
영업이익	895	1,130	1,673	1,485	1,579
법인세차감전순이익	899	786	1,633	1,493	1,587
당기순이익	661	592	1,196	1,099	1,168

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
자산총계	7.0	9.5	0.6	1.0	2.1
부채총계	6.9	9.5	-0.4	0.6	1.8
자본총계	8.8	10.3	10.6	5.1	5.3
지배주주자본	8.9	10.3	10.8	5.2	5.3
순영업수익	50.0	38.1	58.6	-23.5	3.9
판관비	20.3	21.4	19.4	2.0	2.6
영업이익	128.0	61.2	99.5	-39.4	5.3
법인세차감전순이익	223.0	69.9	90.9	-35.4	4.8
당기순이익	173.9	72.2	80.5	-35.7	4.8

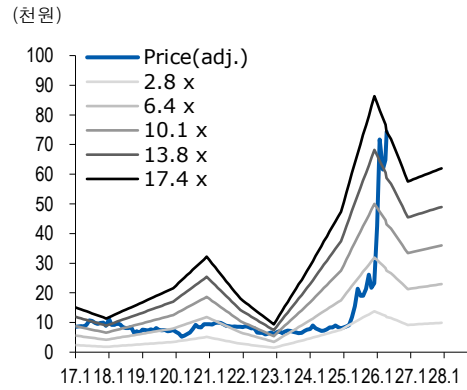
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
위탁매매/관련이자수익	51.9	56.6	58.4	57.6	56.5
자산관리	12.7	13.0	12.8	13.1	13.0
인수/주선/기타	3.6	2.5	3.2	5.7	6.4
트레이딩 손익(이자포함)	31.3	29.0	25.3	23.1	23.6
기타	0.5	-1.1	0.3	0.6	0.6
영업비용률	57.0	55.0	51.7	55.3	54.6

	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
KOSPI market cap	2,146	2,554	4,411	4,609	4,661
일평균거래대금	10.7	16.9	36.5	30.8	30.7
KOSDAQ market cap	390	413	614	624	687
일평균거래대금	8.4	9.3	16.9	14.8	16.4
시장일평균거래대금	19.1	26.2	53.4	45.6	47.1
회전율	184	214	260	217	218

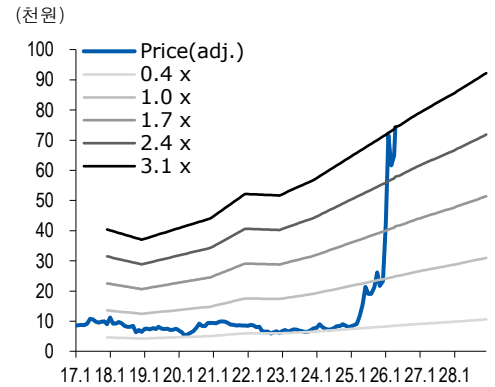
	2024A	2025A	2026E	2027E	2028E
ROE	8.0	12.4	20.6	12.4	12.3
ROA	0.7	1.1	1.9	1.2	1.3
EPS	1,574	2,717	4,953	3,302	3,559
BVPS	20,606	22,894	25,305	27,360	29,661
DPS	250	300	400	450	500
P/E	5.1	8.6	15.0	22.5	20.9
P/B	0.39	1.02	2.94	2.72	2.51

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

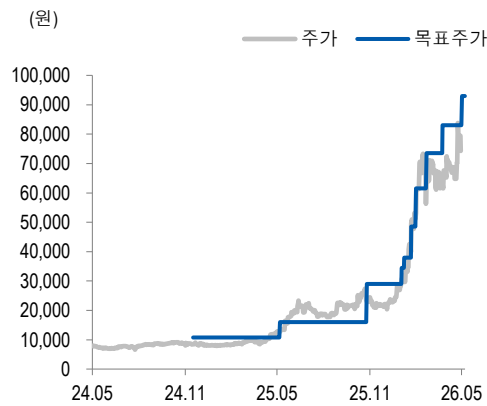
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-05-13	BUY	93,000	1년		
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
2025-11-07	BUY	29,000	1년	-19.66	1.28
2025-05-19	BUY	16,000	1년	26.19	71.14
2024-02-05	HOLD	7,965	1년	1.84	-10.63

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가 - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자여건 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95.6
Hold(중립)	4.4
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-05-13

※ 해외 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 : 유도형)
- 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 투자의사결정은 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.