

미래에셋증권 (006800)

사상 최대 실적

2026년 8월 13일

✓ 투자판단	매수 (상향)	✓ 목표주가	50,000 원 (하향)
✓ 상승여력	37.0%	✓ 현재주가 (8월 12일)	36,500 원

신한생각 투자손익이 만든 역대 최대 실적, 관건은 지속 가능성

역사적인 실적이지만, 순이익의 상당분이 투자자산 평가손익에서 발생한 만큼 경장 이익력과 일회성 요인은 구분해 볼 필요. 당분간 스페이스X 주가 변동에 따른 손익 변동성 확대 불가피

2Q26P Review: 지배순이익 1.9조원(+370% YoY), 어닝 서프라이즈

연결 기준 스페이스X 등 주요자산 평가손익(약 1.64조원)을 제외해도 경장 영업이익 8,492억원(+70%, 이하 YoY), 지배순이익 6,394억원(+59%)

[BK/WM] BK수수료 +141%, WM수수료 +65%. 국내 거래대금 확대와 해외주식 회복세에 힘입어 BK수수료(국내주식 4,453억원, +272%, 해외주식 1,803억원, +87%) 최대치 재경신. 국내 약정 M/S 12.4%(-1.3%p), 국내 평균수수료율 2.7bp(-0.2bp)로 하락했으나 거래대금 증가가 이를 상쇄. 총주식예탁자산 439조원(+71.4%), 금융상품고객자산 254조원(+29%), 총고객자산 693조원(+52.9%) 중 현금자산 81조원(+70.8%)

[IB수수료] 대형 딜 부재로 24% 감소. 기업여신잔고 3.1조원(+121%), 기업여신수익(이자손익 내 반영) 363억원(+57%)으로 지속 확대 중

[트레이딩 및 기타] 운용·기타금융손익 7,255억원(+86%), 분배·배당금수익 1,113억원(+29%). 해외법인 실적 호조 지속

Valuation & Risk: 보유자산 가치 변동에 따른 이익 변동성 확대 구간

높아진 기초 이익 체력에도 불구하고 당분간 스페이스X 주가 변동성에 연동되는 손익 진폭 불가피. 향후 FVOCI 재분류 및 헷지 등을 통해 관련 손익 민감도 축소 예정. 목표주가 5만원으로 기존 대비 9.1% 하향하나 상승 여력 고려해 투자의견 매수로 상향

12월 결산	순영업수익 (십억원)	수수료손익 (십억원)	영업이익 (십억원)	지배순이익 (십억원)	PER (배)	ROE (%)	PBR (배)	DY (%)
2024	2,831.5	1,042.0	1,188.1	921.6	5.1	7.6	0.4	3.1
2025	3,909.4	1,298.5	1,915.1	1,569.5	8.4	11.8	1.0	2.1
2026F	7,486.2	1,781.6	4,720.9	3,538.5	4.5	24.0	1.1	1.4
2027F	4,574.8	2,554.0	2,424.1	1,866.3	8.3	11.5	1.0	1.4
2028F	5,151.0	2,642.5	3,032.0	2,287.4	6.5	12.8	0.8	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

[증권]

임희연 연구위원

✉ heeyeon.lim@shinhan.com

이지연 연구원

✉ jiyeon2@shinhan.com

Revision

실적추정치	하향
Valuation	하향

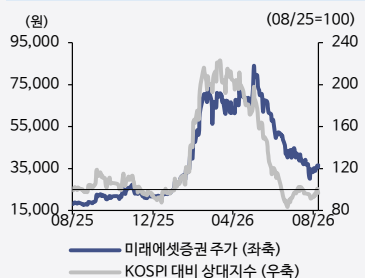
시가총액	20,424.2십억원
발행주식수(유동비율)	543.0백만주(43.5%)
52주 최고가/최저가	83,800 원/17,713 원
일평균 거래액 (60일)	129,569.1 백만원
외국인 지분율	10.8%

주요주주 (%)

미래에셋캐피탈 외 16인	34.1
네이버	8.5

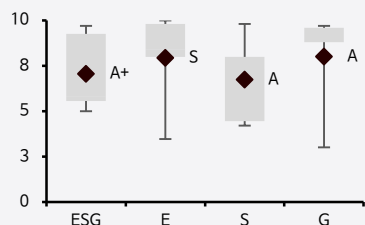
수익률 (%)	1M	3M	12M	YTD
절대	(13.5)	(50.9)	95.8	48.7
상대	(1.7)	(42.9)	(5.1)	(2.6)

주가



ESG 컨센서스

(점수 및 등급)



2Q26 컨퍼런스콜 요약

2분기 실적 Key Highlights

2026년 2분기 연결 세전이익은 2조 5,287억원(+386% 이하 YoY, QoQ +86%), 당기순이익은 1조 9,052억원(+369%, QoQ +90%)을 기록하며 창사 이래 사상 최대 실적을 달성. 상반기 누적으로는 연결 세전이익 3조 8,863억원(+349%), 당기순이익 2조 9,072억원(+338%)을 기록

이번 실적에서 스페이스X 관련 성과를 구분하면, 2분기 세전이익에는 스페이스X 관련 평가이익 약 1조 6,242억원이 반영되어 있으며 이를 제외한 2분기 연결 세전이익은 9,044억원. 상반기 기준 스페이스X 평가이익은 총 2조 5,659억원이며 이를 제외한 상반기 연결 세전이익은 1조 3,204억원

스페이스X 성과를 제외하고 보더라도 WM·연금을 중심으로 한 안정적 수익 기반, 글로벌 비즈니스 확대, S&T 등 디지털 경쟁력 강화에 힘입어 정상적인 이익 창출력이 크게 개선되고 있다는 점이 핵심

특히 이번 실적은 미래에셋증권 창사 이래 최대 실적이라는 점에서 의미가 크다고 생각. 금일 실적 컨퍼런스콜에서 크게 4가지 측면에서 말씀드릴 예정

1. WM을 통한 안정적 수익 기반 강화

미래에셋증권이 지속적으로 강조해 온 포인트는 고객의 자산이 성장하고 그 성장과 함께 회사의 기업 가치가 커지는 구조를 만드는 것. 이를 위해 WM과 연금 사업을 중심으로 안정적 수익 기반을 꾸준히 확대해 옴.

국내외 고객 자산은 2024년 말 483조원에서 2025년 말 602조원으로 25% 증가했고, 2026년 상반기 말에는 784조원으로 전년 말 대비 30% 성장. 연금 자산 역시 올해 상반기 기준 전년 말 대비 23조원 증가한 80조원을 돌파하며 견조한 성장세를 이어가고 있음. 고객 자산의 성장은 단순한 외형 확대를 넘어 고객 기반의 확대와 자산관리 역량의 질적 성장을 의미. 고객과의 장기적인 관계가 강화되고 자산관리 서비스의 경쟁력이 높아지면서 안정적이고 지속 가능한 수익 기반도 함께 확대되고 있음

WM 수익 구조도 브로커리지 중심에서 자산 배분 중심으로 꾸준히 전환하고 있음. 특히 AI와 고객 데이터를 활용한 자산 배분 솔루션을 지속적으로 고도화한 결과 올해 상반기에 신규 고객이 60만 5천명 증가했으며, 지난해 연간 증가 규모인 54만명을 이미 크게 넘어선 수준. 이 가운데 미성년자 고객도 10만 7천명

이는 미래에셋증권의 고객 기반이 기존 투자자 중심에서 미래 세대까지 빠르게 확대되고 있음을 보여주는 의미 있는 변화. 앞으로 자산관리의 경쟁력은 결국 얼마나 많은 고객에게 전문가 수준의 서비스를 제공할 수 있느냐에 달려 있음. 미래에셋증권은 AI와 디지털 역량을 통해 누구나 전문가 수준의 자산 배분 서비스를 경험할 수 있는 디지털 WM 플랫폼을 만들어 가겠음

동시에 PWM 부문의 VIP 자산관리 역량과 디지털 플랫폼 경쟁력을 결합해 WM의 생산성을 한 단계 높이겠음. 한국 자본시장의 성장 가능성도 매우 높다고 보고 있음. 현재 코스피 선행 PER은 6배 이하로 삼성전자, SK하이닉스 등 세계에서 가장 저평가된 시장 가운데 하나. 이러한 밸류에이션과 함께 554조원을 넘어서는 퇴직연금 시장의 성장성을 감안하면 한국 자산관리 시장은 앞으로 더욱 크게 성장할 것으로 판단

특히 퇴직연금 내 채권형 등 안전자산 30% 물은 도입 후 20년이 지난 만큼 퇴직연금 고객의 투자 기회를 제약하는 측면이 있으므로 보다 합리적인 방향으로 개선돼야 한다고 생각. 미래에셋증권은 이러한 시장 변화에 선제적으로 대응하면서 고객의 장기적인 자산 증식과 함께 성장하겠음

2. 글로벌 투자 플랫폼 전략

당사의 경쟁력은 국내 시장에 머무르지 않음. 고객이 전 세계의 투자 기회를 하나의 플랫폼에서 접근할 수 있도록 만드는 것이 중요한 전략 방향

미래에셋증권은 글로벌 투자 플랫폼 구축을 기반으로 전통 자산과 디지털 자산을 연결하는 차세대 자산관리 생태계를 준비하고 있음. 시공간의 제약 없이 글로벌 자산관리 서비스를 이용할 수 있도록 해 고객의 투자 선택권을 확대하고, 동시에 회사의 새로운 성장 기반을 만들어 가겠음. 지난 6월 홍콩에서 글로벌 투자 플랫폼 'MAPS'를 성공적으로 출시. 현지 라이선스를 기반으로 전통 자산과 디지털 자산을 하나의 플랫폼에서 거래할 수 있는 환경을 구축했으며, 향후 미국·싱가포르·일본·호주 등 주요 시장에 단계적으로 확대할 계획

또한 글로벌 투자자들이 한국 주식과 ETF에 직접 투자할 수 있는 자체 인바운드 유통 플랫폼을 구축하겠음. 이를 통해 외부 플랫폼에 대한 의존도를 낮추고 글로벌 WM 경쟁력을 한 단계 높이겠음

디지털 금융 분야에서도 미래를 준비하고 있음. 2027년 STO 제도화에 맞춰 관련 인프라를 계획대로 준비하고 있으며, 최근 사명을 '디지털엑스'로 변경한 (구)코빗과의 시너지를 기반으로 RWA 토큰화와 토큰증권 디지털 금융 생태계를 확대해 나가겠음. 궁극적으로는 AI와 디지털 자산 역량을 결합한 글로벌 자산관리 플랫폼을 구축하는 것이 목표. 국내 금융회사의 경쟁을 넘어 글로벌 금융시장 자체를 우위의 시장으로 만들어 가겠음

3. 스페이스X 투자 포지션

미래에셋증권은 2022년 투자 당시부터 스페이스X의 장기적인 성장 가능성에 주목. 저희가 스페이스X를 바라보는 관점은 단순한 우주 발사체 기술이 아니라, 스타링크를 기반으로 한 우주, 통신, AI, 국가 안보를 연결하는 글로벌 디지털 인프라 플랫폼으로 평가

결국 투자의 본질은 단기적인 가격이 아니라 기업의 미래 가치에 있다고 생각. 미래에셋증권은 앞으로도 혁신 성장성과 사업의 경쟁력을 중심으로 장기적인 관점에서 기업 가치를 판단하겠음

동시에 투자-자산운용 과정에서는 시장 상황과 리스크를 면밀하게 점검하면서 유연하고 역동적으로 관리하겠음. 수익 기회를 추구하되 리스크 원칙을 지키고 궁극적으로 주주가치 제고에 기여할 수 있도록 하겠음

4. 주주가치 제고 정책

미래에셋증권은 주주가치 제고를 회사의 중요한 경영 과제로 생각하고 있음.

지난 6월 주주환원 강화를 위해 3,000억원 규모의 자사주를 취득. 취득 대상은 보통주 2,000억원, 1우선주 100억원, 2우선주 900억원으로 구성. 특히 보통주와 우선주 간 가치 괴리 완화를 고려해 처음으로 1우선주를 취득 대상에 포함

7월에는 기존 소각 목적으로 취득했던 자사주를 전량 소각. 소각 규모는 보통주 약 1,655만주, 1우선주 약 62만주, 2우선주 약 923만주로 취득단가 기준 5,000억원 이상의 역대 최대 규모. 미래에셋증권은 자본을 효율적으로 활용하고 그 성과를 주주와 함께 나누는 선순환 구조를 만들어 가겠음. 향후 자사주 활용 계획과 내년부터 적용될 3개년 주주환원 정책은 제도와 규정 변경 등을 점검 후 3분기 실적 발표 이전에 시장과 충분히 소통하겠음

결국 회사의 가치는 숫자 하나로 결정되지 않는다고 생각. 고객의 자산이 성장하고 회사의 이익 기반이 안정적으로 확대되며 글로벌 시장에서 새로운 성장 기회를 만들어내고 그 성과가 다시 주주가치로 연결되는 것, 이러한 선순환 구조를 만드는 것이 미래에셋증권이 추구하는 기업 가치의 본질

앞으로도 미래에셋증권은 국내 시장의 변화에 머무르지 않고 글로벌 시장에서 새로운 기회를 찾겠음. 고객에게 더 나은 투자 경험을, 주주에게는 지속 가능한 기업 가치 성장을, 시장에는 새로운 금융의 기준을 제시하겠음. 지속적인 실적 성장과 자본 효율성 제고를 바탕으로 고객과 주주가 함께 성장하는 미래에셋증권을 만들어 가겠음

경영 성과 및 사업 부문별 실적

2026년 2분기 주요 성과

2분기에는 기존 실적을 큰 폭으로 상회하며 사상 최대 실적을 달성. 2분기 말 연결 자기자본은 16.2조원이며 상반기 전환산 ROE는 39.5%를 기록. 특히 국내 주요 비즈니스인 브로커리지·WM·트레이딩 부문에서 고른 이익 성장세를 유지하며 다시 최고 기록을 달성

해외법인 세전이익은 전분기 대비 경상이익 증가와 함께 투자자산 평가이익 반영으로 6,091억원을 달성, 유례없는 성과를 기록. PI 주요 투자자산은 스페이스X 평가이익 포함 약 1조 6,407억원의 이익을 인식. 국내외 포함 고객 자산은 국내 693조원, 해외 91조원을 포함하여 총 784조원으로 전분기 대비 19% 증가

사업별 주요 실적 - Brokerage

브로커리지 수수료수익은 6,256억원(+36% 이하 QoQ)을 기록하며 또 한 번 사상 최대치를 경신. 국내 주식 수수료수익은 4,453억원(+31%)을, 해외 주식 수수료수익은 1,803억원(+52%)을 기록. 국내 주식 평균 수수료율은 2.7bp(-0.2bp)를 기록했으며, 해외 주식 수수료율은 15.5bp(+0.6bp)를 나타냄

2분기 국내 주식시장 일평균 거래대금은 90조원(+35%)을 기록하며, 다시 한 번 한국 주식시장 역사상 최고치를 경신. 특히 코스피와 NXT 시장에서의 거래대금이 전분기 대비 각각 44%, 49% 증가하며 전체 시장 일평균 거래대금의 85%를 차지. 올해 9월 14일부터는 한국거래소 애프터마켓 도입으로 장 마감 시간이 오후 8시까지 연장될 예정이며, 이에 따른 거래량 확대도 기대할 수 있음

국내 및 해외 주식을 포함한 총 주식예탁자산은 438.9조원(+23%)을 기록. 이 중 해외 주식 자산은 61.6조원(+30%), 국내 주식 자산은 377.2조원(+22%)을 기록

대고객 신용잔고는 전분기 대비 3,000억원 감소한 6.6조원을 기록하며, 당사 실적보고서상 이자 손익에 반영되는 신용손익은 전분기와 유사한 908억원을 기록

당사는 최근 시장 변동성 확대에 대응해 고객 자산 보호와 안정적인 거래 환경 조성을 위해 국내 주식 증거금 체계의 조정을 단행. 이는 과도한 신용거래에 따른 손실 위험을 줄이고 시장 충격을 완화하기 위한 선제적 관리 차원의 조치로, 앞으로도 시장 상황을 면밀히 점검하며 안정적인 투자 환경을 제공할 계획

당사 M스탁은 지난해 12월부터 올해 6월까지 7개월 연속 월간 순 방문자 수(MAU) 기준 1위를 기록하며 가파르게 고객 기반을 강화하고 있음. 2분기에는 월간 이용 고객뿐 아니라 반복적으로 7일 이상 방문하는 로그인 고객과 거래 고객도 함께 증가하면서, 플랫폼 성장은 이제 단순한 고객 유입을 넘어 지속적인 이용과 실제 투자 활동으로 이어지고 있음. 앞으로는 이러한 고객 기반과 트래픽을 거래 활성화, 금융상품 판매, 고객 자산 확대에 연결해 국내 대표 투자 플랫폼으로서의 입지를 더욱 강화할 계획

또한 현재 당사는 다양한 자산의 토큰증권화와 이를 지원하는 거래 플랫폼 및 월렛 개발을 추진하고 있음. 아울러 최근 디지털엑스로 사명을 변경한 가상자산 거래소 (구)코빗과의 협업 가능성을 검토하여 사업 시너지 창출 방안을 다각도로 모색할 계획

토큰증권 사업 준비 관련해서는, 상품 출시를 위해 MMF, 수익증권 등 주요 상품 기반의 토큰화 플랫폼을 예탁원과 연계하여 구축 중. 국내 증권사로서는 가장 먼저 예탁원과 시스템을 연동하여 예탁원이 수행하는 증권 권리 관리 체계를 당사 플랫폼에 구축하고, 예탁원이 당사 플랫폼에서 전자등록 업무를 수행할 수 있도록 연계하는 작업을 완료. 또한 MMF 상품의 토큰화를 위해 판매부터 이익 분배까지의 전 과정을 분산원장 기반으로 구현하는 기술 검증 등 향후 사업화를 위한 기반을 순차적으로 완성해 나가고 있음

사업별 주요 실적 - Wealth Management

2분기 금융상품 판매 수수료수익은 1,310억원(+16%)을 기록하며 직전 분기 최대 수치를 넘어섬. 특히 랩어카운트, 집합투자증권, 퇴직연금 판매 관련 수수료수익은 각각 전체 WM 수익의 40%, 29%, 23%를 차지하며 모두 사상 최대 수치를 다시 한 번 경신

금융상품 고객 자산은 전분기 대비 30.4조원 증가한 254.4조원을 기록. 금융상품 고객 자산과 총 주식예탁자산을 합산한 총 고객 자산은 전분기 대비 111.6조원 증가한 693.3조원으로 사상 최대 기록을 경신.

중장기 지속적인 성장을 위해 안정적인 수익 기반을 꾸준히 구축해 나가고 있음. 이를 위해 국내외 고객 자산 확대 기반으로 삼아 자산관리 수수료를 중심으로 한 수익 비중을 지속적으로 높여 나가고 있음. 향후에도 고객 자산 확대를 통해 수익 변동성을 완화하고 중장기적으로 견고한 수익 구조를 구축해 나갈 계획

6월 말 기준 총 연금 자산은 전분기 대비 16.5조원 증가한 80.8조원을 기록. 퇴직연금은 52조원, 개인연금은 28.8조원으로, 경쟁이 심화되는 시장 환경 속에서도 최근 1년간 퇴직연금 적립금 성장률은 60%를 상회하며 시장 평균의 약 2.5 배를 기록. 2020년 이후 연평균 성장률 역시 약 30%를 보이며 시장 대비 약 2배 높은 성장세. 당사 총 연금 자산 가운데 ETF 비중은 59%로 24년 말 대비 200% 이상 확대. 연금 비즈니스는 적립금 증가가 안정적인 수수료 수익 확대에 이어지는 구조로, ETF 거래와 모델 포트폴리오, 로보어드바이저, 디폴트 옵션 등 자산 배분 서비스가 확대될수록 추가적인 수익 기반도 함께 강화. 앞으로도 단순한 외형 확대를 넘어 연금 자산의 성장이 수익 성장을 가속하는 스노우볼 성장 구조를 계속 강화해 나갈 계획

WM 부문에서는 고도화된 디지털 PB 조직을 전면에 내세워 기존 대면 채널 중심의 WM 서비스를 비대면 온라인 영역으로 확장하고 있음. 영업점 방문 없이도 전문가 수준의 밀착 자산관리 경험 및 초개인화 솔루션을 제공할 수 있도록 지속적으로 정비해 나가고 있음

사업별 주요 실적 - Trading 및 기타금융손익

Trading 및 기타금융손익은 별도 기준 주식, 채권, 파생상품 등 전통적인 트레이딩과 S&T 및 플로우 트레이딩 등의 손익으로 구성. 또한 외환손익과 별도 PI 및 IB 보유 자산의 평가·처분 손익 또한 포함

전체 트레이딩 및 기타금융손익은 8,369억원(+107%)을 기록. 이는 분배 및 배당금 수익 1,113억원과 운용 및 기타 금융손익 7,255억원을 포함한 수치. 전분기 대비 트레이딩 전 부문에서 이익 개선을 보임. 운용손익 내 주식 운용에서 발생한 이익 비중은 약 46%, S&T 이익 약 31%, IMA·발행어음 등 운용 이익 약 7%, 채권 운용 이익 약 6%, 기타 10%의 구성을 보임

채권 잔고는 전분기와 유사한 수준인 42.8조원을 나타냄. 2분기에는 국내외 통화정책 기조 변화와 금리 변동성 확대에도 불구하고 보수적인 포지션 관리와 헤지 확대, 시장 상황에 맞춘 탄력적인 운용을 통해 전분기 대비 양호한 수익을 달성. 하반기에도 안정성을 고려한 포트폴리오 운용을 이어가는 동시에 시장 상황에 유연하게 대응하며 수익 기회를 확보해 나갈 계획

2분기 국내 증시에서 업종별 편차는 있었지만 국내 ETF 일평균 거래대금은 28.3조원으로 전분기 대비 59% 증가하며 전체 ETF 시장은 건조한 상승세를 유지. 반면 시장 변동성 확대로 인한 괴리율 및 유동성 관리 차원에서 쉽지 않은 환경이었으나, 동시에 변동성을 활용한 수익 기회를 확보하며 ETF 마켓 메이킹에서 안정적인 수익을 창출

특히 이번 분기에도 글로벌 네트워크를 활용하여 중국 기업 IPO, 대만 시장 차익거래, 해외 거래소 간 차익거래를 바탕으로 경쟁사와 차별화된 수익원을 지속적으로 발굴. 하반기에는 가상자산 현물 ETF 도입에 대비해 제도 변화를 모니터링하며 LP 및 헤지 거래 비즈니스를 준비하고 있음. 이와 함께 거래시간 연장 및 NXT 시장 ETF 거래 도입에 대응하고, 투자 수요 변화에 맞춰 부분보장형 비고난도 ELS 등 퇴직연금 전용 상품 라인업도 확대할 계획

이어서 연결 PI 주요 자산 공정가치 평가손익 성과. 2분기에는 혁신기업 등 평가 이익으로 1조 6,407억원을 반영. 해당 수치는 스페이스X 상장 주식 자산의 6월 말 종가 170.86달러 기준 평가이익 1조 6,242억원을 포함

최근 스페이스X는 상장 이후 락업 해제에 따른 수급 부담 등 단기적인 시장 요인의 영향을 받아 종가 기준으로 108달러까지 하락한 바 있고, 당사의 투자 이후 원금 대비 4배 이상의 수익이 나 포지션 규모가 커지니 그 변동성이 손익에 미치는 영향에 대한 시장의 우려가 있는 것으로 알고 있음

스페이스X의 당사 평균 취득 단가는 34달러이고, 상장 직전인 올 1분기 말 평가 단가는 105달러. 락업 해제에 따른 수급 부담이라는 악재 상황에서의 주가 수준도 초기 평균 취득 단가는 물론 1분기 말 기준 시장가인 105달러 대비해서도 상단이었고, 현재 스페이스X 주가 수준은 공모가인 135달러 근처에 와 있음

분기 단위로 실적을 발표하다 보니 향후 분기 단위로는 스페이스X가 수익의 플러스 요인이 될 수도, 마이너스 요인이 될 수도 있음. 그러나 스페이스X는 수익을 내고 빠르게 성장하고 있는 스타링크에 스타십 및 우주 데이터센터 상용화가 실현될 경우 독점적 지위를 누릴 수 있고, 그록(Grok)이라는 생성형 AI 서비스와 그 기반이 되는 인프라인 데이터센터·클라우드·반도체 등을 모두 영위하여 전 세계에서 유일하게 수직적 AI 사업 기반을 갖춘 기업으로서 잠재력이 큰 기업이라는 점에서, 앞으로도 연 단위로는 상당한 수익 기여를 할 자산이라고 판단

2분기 중에도 홍콩 시장 상장 기업 3개사에 대한 코너스톤 투자를 신규로 집행. AI와 바이오, 헬스케어 분야의 유니콘 기업들로 미래 산업 생태계에서 높은 성장 잠재력을 보유한 기업들. 최근 홍콩 IPO 심사 기준이 강화되면서 상장 기업들의 질적 수준은 더욱 높아질 것으로 예상

당사는 홍콩 시장에서 축적한 투자 트랙레코드와 높은 시장 신뢰도를 바탕으로 일반 기관들이 접근하기 어려운 우량 코너스톤 투자 기회를 지속적으로 확보하고 있으며, 이러한 경쟁 우위를 바탕으로 앞으로도 중국 및 홍콩 시장에서 선별적인 코너스톤 투자 기회를 지속 확대해 나갈 계획

사업별 주요 실적 - Investment Banking

IB 수수료수익은 428억원(+65%)을 기록. 2분기에도 코스닥 시장 침체, 원자재 가격 인플레이션 등의 영향으로 IB 시장 내 덜 부재 환경이 지속되었으나, 인수 금융, 조선 M&A 자문 수수료, IPO 수수료 등으로 전분기 대비 개선된 실적을 보임. IPO 부문은 2분기 중 코스닥 상장 3건을 완료하며 상반기 누적 5건의 IPO를 성공적으로 마무리. 또한 추가로 7건의 대표 주간 계약을 체결해 안정적인 파이프라인을 확보하고 있음

대체투자금융 부문에서는 국내 부동산 PF 시장 위축으로 신규 사업장의 덜 소싱 기회가 감소한 상황 속에서도, AI 관련 국가 핵심 인프라 데이터센터 개발 사업 프로젝트 투자, 주택도시보증공사 및 주택금융공사 보증을 활용한 수익 창출 기회를 지속적으로 모색하고 있음

실적보고서상 이자 손익으로 분류되는 기업 여신 수익은 363억원(+33.5%)을 기록. 모험자본 투자 관련해서는 의무 규제 비율을 크게 상회하는 수준으로 꾸준히 확대해 나가고 있음. 앞으로도 증권사 본연의 역할인 모험자본 공급을 국민성장 펀드 관련 투자 등과 함께 지속적으로 추진해 나갈 계획

사업별 주요 실적 - 해외법인

해외법인은 2분기 세전이익 기준 6,091억원(+150%)을 기록하며 사상 최대 기록을 새로 씀. 해외법인이 차지하는 전체 연결 세전이익 비중은 약 24%로 전분기 대비 약 6%p 높아진 모습을 보임

2분기 해외법인 순이익 기준 ROE는 24.8%를 기록, 전분기 대비 10.8%p 상승. 해외법인이 보유한 스페이스X 평가이익으로는 2분기 5,002억원을 반영했으며, 이를 제외한 세전이익은 1,089억원. 지난 1분기 스페이스X를 제외한 세전이익이 약 860억원 수준이었는데 2분기에는 경상 이익 레벨이 25% 이상 상승

주요 지역별 세전이익 비중으로 보면 미국 37%, 홍콩 35%, 런던 18%, 인도 5%, 베트남 등 기타 5%의 구성. 플로우 트레이딩 및 PI 투자를 중심으로 하는 미국·홍콩·유럽 등 선진국의 세전이익 비중은 92%, 브로커리지 및 WM 중심의 이머징 국가 비중은 8%를 기록

2분기 중 해외법인의 주요 성과. 먼저 홍콩 법인에서 선보인 맵스(MAPS)는 전통 자산과 디지털 자산을 하나의 모바일 플랫폼에서 거래할 수 있도록 설계했으며, RWA 마켓플레이스를 추가로 탑재해 나갈 예정. 싱가포르 법인에서는 기존 보유 리테일 라이선스의 적용 범위 확대 신청 및 토큰증권 거래 라이선스 취득 신청 절차를 완료하고, 리테일 비즈니스 진출을 위한 시스템 개발을 진행 중. 또한 7월 중 UOB Kay Hian과 함께 외국인 통합계좌 서비스를 개시. 또한 7월 중에는 호주와 일본 법인의 설립을 완료했으며, 선진 시장에서도 현지 증권사 인수에 대한 검토를 진행하고 있음

사업별 주요 실적 - 판매관리비

별도 판관비는 전년 동기 및 전분기 대비 각각 3,277억원, 1,724억원 증가한 6,704억원을 기록. 교육세를 인상에 따른 교육세 부담 확대와 실적 개선에 따른 성과보수, 거래대금 증가에 따른 거래세 등이 반영된 결과. 그럼에도 순영업수익 대비 판관비율은 전분기 53.8%에서 44.6%로 9.2%p 하락하며 비용 효율성 개선

Q&A

Q1) 미래에셋증권의 비즈니스 구조가 타사와 차별화되는 만큼 주가 변동성도 유독 높게 나타나는 모습인데, 중장기 사업 방향성과 특히 해외나 신규 사업들의 현황에 대해서 공유해 주시면 향후 주가 흐름을 전망하는 데 큰 도움이 될 것

A) 지금 비즈니스 구조가 타사와 차별화돼서 주가 변동성이 높게 나타난다는 전제로 질의를 주신 것 같음. 저희가 여러 번 계속 강조하는, 타사와 차별화되는 비즈니스 구조는 WM과 연금, 글로벌 비즈니스, 플로우 트레이딩 등 안정적 수익이 발생할 수 있는 비즈니스가 상대적으로 많고 계속 성장하고 있으며, 또 국내외 혁신기업 발굴과 초기 투자로 +a의 수익을 추구하는 구조가 차별화되는 구조라고 생각. 글로벌 비즈니스가 이미 전체 수익의 20%를 초과할 정도로 탄탄하다는 점에서는 금융사 중에는 드물게 수출 기업이고, 또 향후 예상되는 디지털 자산 시대에 가장 선제적으로 준비하고 있다는 점에서는 혁신 기업이라고 자부. 그런 의미에서 국내 시장 전통 자산 거래 시장만 취급하는 것보다는 잠재력 측면에서 일정 수준의 프리미엄을 받아야 한다는 생각

올해 주가 변동성은 스페이스X를 보유하고 있다는 점이 부각되면서 급격히 상승했다가 상장 후 일부 하락하는 과정에서 발생한 측면이 크게 영향을 줬다고 보는데, 앞서 말씀드린 대로 스페이스X의 주가 변동은 크게 우려할 일은 아니라고 판단. 질문 주신 당사의 차별화되는 비즈니스인 해외 및 신규 사업 진행 상황을 설명드리면, 해외 비즈니스 관련해서는 여러 차례 말씀드렸듯이 미국·홍콩·싱가포르·일본 등 선진 시장에서도 WM·브로커리지 사업에 진출하기 위한 준비를 하고 있음. 전 세계적으로 온라인 거래가 대세가 되고 있고, ETF 투자 비중이 높아지고, 반도체 기업을 중심으로 한국 시장과 기업에 대한 관심이 커지는 현 시점은 선진 시장 WM 사업에 도전할 만한 충분한 여건이 조성된 시기라고 판단

당사는 선진 시장 글로벌 투자 플랫폼 구축 첫 단계로 홍콩에서 맵스(MAPS)라는 브랜드의 MTS 플랫폼을 출시했고, 미국 온라인 증권사 인수 작업은 현재 막바지 작업 중. 싱가포르에서는 WM·브로커리지 라이선스를 취득하고 MTS 개발을 진행 중이며, 일본·호주 역시 7월에 법인 설립을 완료하고 사업을 준비하고 있음. 일본에서는 온라인 증권사 인수 대상을 정하고 검토를 진행 중 미국과 일본에서 검토 중인 현지 증권사 인수는 현재 진행 중이기 때문에 비밀 유지 의무가 있지만 향후 확정되는 시점에 시장과 소통하겠습니다

궁극적으로는 현지 법인 소재 국가별로 출시됐거나 출시 예정인 MTS들을 단일화된 글로벌 투자 플랫폼으로 연결하는 것을 추진. 전 세계에서 고객 기반과 AUM을 확보하고, 장기적으로는 전통 금융 자산뿐 아니라 디지털 자산까지 연결해 토큰과 디지털 월렛, 결제까지 아우르는 투자 인프라로 발전시키는 것이 목표

미래에셋그룹은 계열사를 통해 사명을 변경한 디지털엑스를 인수하는 등 여느 금융사보다도 국내에서 디지털 자산 시대에 대비한 준비를 가장 선제적으로 하고 있는데, 규제적으로 우리보다 많이 개방돼 있는 미국·홍콩·일본 등에서 WM 사업을 하면서 디지털 거래 사업까지 경험하게 되면, 국내에서 디지털 자산 거래가 본격 개시될 때는 저희가 차별적인 경쟁력을 가지게 될 것이라고 생각

Q2) 스페이스X 관련 평가이익이 1분기에 이어 2분기에도 전체 이익에 큰 기여를 했는데, 중장기적으로는 긍정적인 뷰가 유지될 수 있겠으나 혁신기업의 특성상 단기 주가 변동은 클 수밖에 없을 것으로 생각. 당장 3분기에도 스페이스X의 평가손익이 전체 이익을 흔들 수 있는 상황이고, 따라서 이런 특정 종목 연동 평가이익이 순이익에 미치는 영향을 일부 완화할 필요성은 높아 보임

회사에서 준비하고 계시는 방안이 있으면 공유 부탁. 그리고 향후 미래에셋증권의 이익을 추정하는 데 있어서 2분기 말 기준으로 보유하고 계신 스페이스X의 평가 규모를 알려주시면 향후 스페이스X 주가 변동에 따른 이익 변화를 예측하는 데 큰 도움이 될 것 같음

A) 스페이스X는 현재 주가 수준 기준으로는 취득 원가 대비 4배 이상 수익이 발생한 투자. 공교롭게도 2분기 종료일인 6월 말일자에 딱 170불로 종료가 돼서, 3분기에 진입하고는 랍업 해제에 따른 수급 우려로 주가가 하락. 그런데 아시다시피 1차 랍업 해제 이후 우려와 달리 지금 공모가 135불 수준에 근접한 상태. 당사와 마찬가지로 스페이스X 초기 투자자들도 랍업 폐지 이후에도 안정적인 주가 흐름을 보이는 것은, 스페이스X 중장기 성장성에 대한 믿음으로 랍업이 해제됐어도 계속 보유를 선택한 것이 큰 영향을 준 게 아닌가 생각

계속 강조드렸지만 제도상 분기 단위로 실적을 발표하다 보니 분기 단위로는 투자 수익이 적을 수도, 때로는 마이너스가 될 수도, 지난 1·2분기처럼 큰 수익을 낼 수도 있음. 하지만 스페이스X의 비즈니스 구조가 갖는 성장 잠재력과 독점적 지위라는 구조를 볼 때, 향후 연 단위로 보면 당사 수익에 상당한 기여를 해줄 자산이라고 기대

당연히 변동성에 대해 우려하고 계신 것을 잘 알고, 최소화할 수 있는 방안은 강구해야 한다고 생각. 1차적으로는 상장 과정에서 추가로 배정받은 물량 약 3,000억원에 대해서는 헤지를 했음. 그리고 나머지 부분은 펀드를 통해 투자된 상태인데, 상장했을 때 받은 코너스톤 3,000억원을 제외하고는 펀드를 통해 투자돼 있고, 이는 저희뿐만 아니라 모든 초기 투자자 물량이 다 락업에 걸려 있기 때문에 현재 보유 물량 전체를 해제하는 것은 어려움

2분기 상장 과정에서 코너스톤으로 받은 3,000억원에 대해서는 OCI(자본 항목)로 분류해 손익에 영향을 주지 않도록 이미 사전 조치했고, 락업이 순차적으로 해제되면 상황을 보면서 추가 헤지 등 여러 방안을 통해 스페이스X가 손익에 미치는 영향을 최소화하는 시도를 당연히 병행할 예정

다시 한 번 강조드리고 싶은 것은, 스페이스X는 이미 4배 이상 수익이 발생한 성공한 투자이고 회사가 갖는 여러 잠재력을 볼 때 손익 변동성은 일시적일 것이며, 분기가 아닌 연 단위로 보면 당사 수익에 기여할 것으로 봄. 따라서 저희가 스페이스X 주식을 보유한 것이 우리 주가의 프리미엄 요인이 될 수는 있어도 디스카운트 요인이 될 수는 없다고 생각

그리고 추정을 위해 말씀드리면, 오늘 발표한 스페이스X 평가는 170불로 한 것이고, 앞으로 분기 단위로 평가가 산정될 것. 물론 거기에 조금 변수가 있는 것은, 말씀드린 대로 저희가 일정 부분 헤지나 OCI 분류 등 여러 수단을 쓸 수도 있기 때문에 그 부분은 약간 미세한 차이가 있을 수 있음. 현재 2분기 말 기준으로 저희가 보유한, 해외법인 연결 기준으로 해외법인까지 다 포함한 스페이스X 평가 규모는 약 5조원 정도

2Q26P 미래에셋증권 실적 요약

(십억원, %)	2Q26P	1Q26	2Q25	% QoQ	% YoY	컨센서스	% Gap	신한 추정치	% Gap
순영업수익	3,327.9	2,015.8	1,003.8	65.1	231.5			3,026.7	10.0
수수료손익	313.4	345.9	320.4	(9.4)	(2.2)			662.1	(52.7)
영업이익	2,489.9	1,375.0	500.4	81.1	397.5	1,909.8	30.4	2,340.9	6.4
지배주주순이익	1,895.9	996.2	403.3	90.3	370.1	1,505.4	25.9	1,729.3	9.6

자료: 회사 자료, 신한투자증권

실적 전망 변경

(십억원, %)	변경전		변경후		% Change	
	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
순영업수익	7,488.9	6,018.3	7,486.2	4,574.8	(0.0)	(24.0)
영업이익	4,899.5	3,543.5	4,720.9	2,424.1	(3.6)	(31.6)
지배주주순이익	3,561.9	2,553.4	3,538.5	1,866.3	(0.7)	(26.9)

자료: 신한투자증권 추정

분기별 실적 추이 및 전망

(십억원, %, %p)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26P	3Q26F	4Q26F	2025F	2026F	증감률
순영업수익	812.9	1,003.8	760.8	1,331.8	2,015.8	3,327.9	960.2	1,182.2	3,909.4	7,486.2	91.5
수수료손익	240.4	320.4	340.7	397.0	345.9	313.4	560.8	561.5	1,298.5	1,781.6	37.2
수탁수수료	260.9	287.1	340.1	406.9	534.1	692.6	592.6	648.2	1,295.0	2,467.5	90.5
WM수수료	78.4	77.7	94.0	96.6	108.1	123.3	106.9	109.6	346.8	447.9	29.2
IB수수료	19.3	30.4	17.3	33.2	13.5	23.1	31.5	45.2	100.2	113.3	13.0
기타수수료	32.7	48.2	65.3	63.2	71.0	71.8	48.8	49.8	209.3	241.4	15.3
수수료비용	150.8	123.1	176.0	202.9	380.8	597.3	219.0	291.3	652.9	1,488.4	128.0
이자손익	102.4	122.0	144.1	211.0	167.0	183.4	213.8	207.8	579.5	771.9	33.2
트레이딩및기타손익	470.1	561.5	276.1	723.7	1,503.0	2,831.1	185.6	413.0	2,031.4	4,932.7	142.8
판관비	466.8	503.4	538.0	486.1	640.8	838.1	643.9	642.6	1,994.3	2,765.4	38.7
영업이익	346.2	500.4	222.8	845.7	1,375.0	2,489.9	316.3	539.6	1,915.1	4,720.9	146.5
세전이익	346.1	520.2	447.2	765.9	1,357.6	2,528.7	312.2	554.7	2,079.4	4,753.2	128.6
지배주주순이익	258.7	403.3	340.4	567.1	996.2	1,895.9	237.7	408.7	1,569.5	3,538.5	125.5
ROA	0.8	1.1	0.9	1.5	2.5	5.0	0.6	1.0	1.0	2.2	1.2
ROE	8.5	13.2	10.7	17.1	35.3	57.3	6.8	11.1	11.8	24.0	12.2

자료: 회사 자료, 신한투자증권 추정

목표주가 산출 테이블

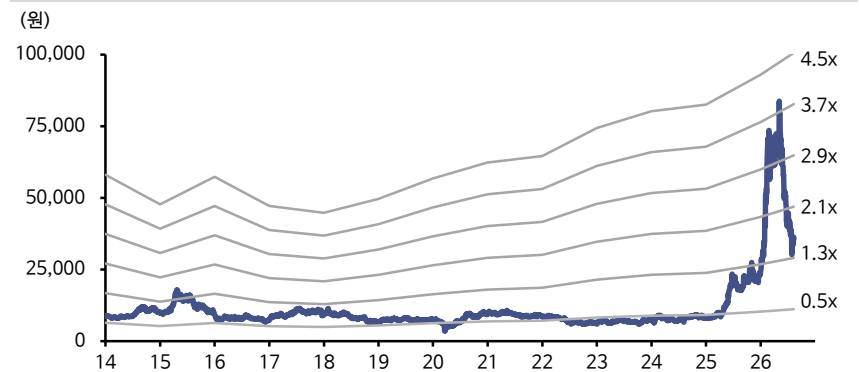
(%, 배, 원)		기존 (7/10)	변경 후
2027F ROE	(a)	16.0	12.0
Cost of capital	(b)	13.1	12.2
Risk free rate	국고 1년 금리	3.3	3.4
Beta	종목베타	1.4	1.1
Market return	시장프리미엄	7.0	8.0
Long-term growth	(c)	0.0	0.0
Fair P/ B	(d=[a-c]/[b-c])	1.2	1.3
Discount/Premium		30.0	0.0
Adj. Fair P/B	(g)	1.6	1.3
Forward BPS	(h)	37,678	37,678
Target Price	(i=g*h)	55,000	50,000
상승 여력		-	37.0

자료: 신한투자증권 추정

주1: 종목베타 하향(1.4→1.1)에 따른 요구수익률 하락으로 Fair P/B는 1.20배에서 1.31배로 상승했으나, 2027F 이익 추정치 조정과 기존 30% 할증 해제(스페이스X 관련 프리미엄 제거)를 반영해 목표주가를 기존 55,000원에서 50,000원으로 9.1% 하향

주2: 스페이스X 관련 익스포저는 약 2천만주 내외로 추정되며 스페이스X 주가 변동에 따른 손익 변동성 확대 불가피

12개월 선행 PBR 밴드 차트

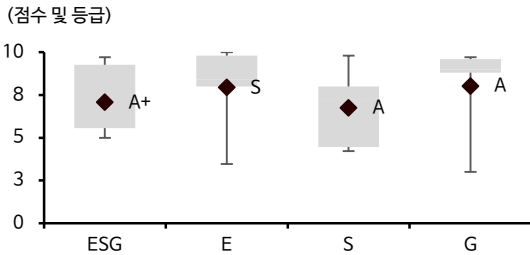


자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 신한투자증권

Analyst Comment

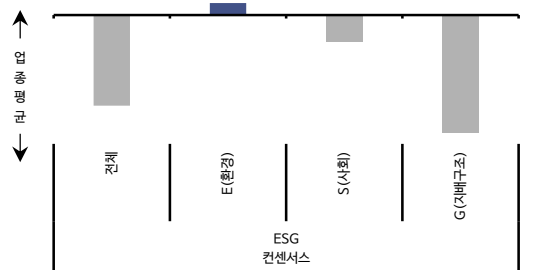
- ◆ E: RE100 로드맵 이행을 위하여 재생에너지 기업들과 REC(재생에너지공급인증서) 계약 등 협업
- ◆ S: 급변하는 비즈니스 트렌드 속 임직원들이 제 역량을 발휘할 수 있도록 다양한 인재육성 및 지원 프로그램 진행
- ◆ G: 주주환원성향 30% 이상 유지하며 주주가치 제고를 위한 노력 중

신한 ESG 컨센서스 분포



자료: 신한투자증권

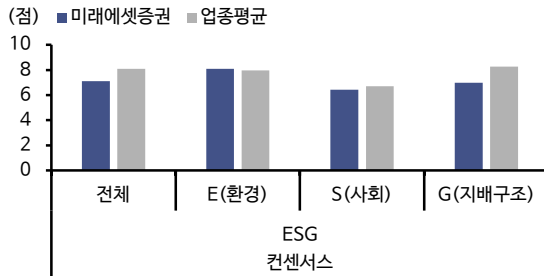
ESG 컨센서스 업종 대비 점수 차



자료: 신한투자증권

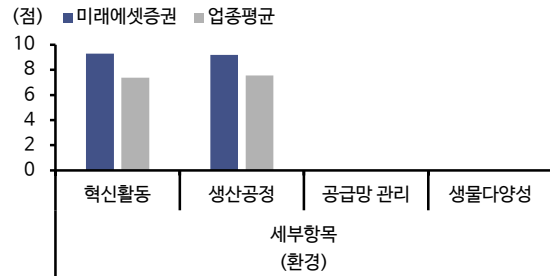
Key Chart

ESG 필라



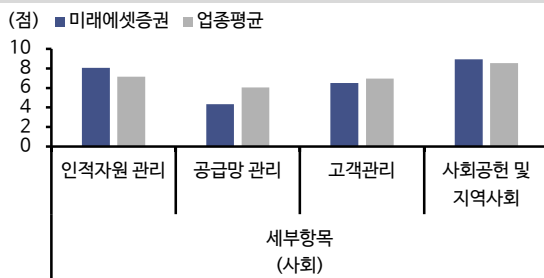
자료: 회사 자료, 신한투자증권

세부항목 - E(환경)



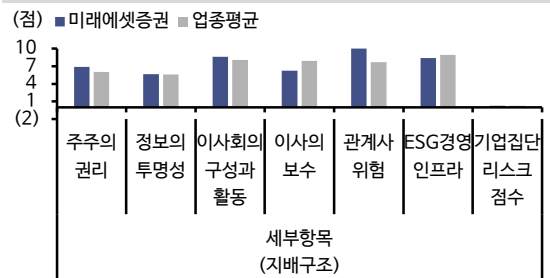
자료: 회사 자료, 신한투자증권

세부항목 - S(사회)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

세부항목 - G(지배구조)



자료: 회사 자료, 신한투자증권

연결재무상태보고서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
자산총계	150,283.9	159,000.9	171,358.7	185,654.4	150,283.9
현금및예치금	21,710.8	23,075.5	25,148.0	27,566.1	21,710.8
유가증권	1,555.5	1,705.8	1,863.2	2,044.4	1,555.5
종속기업투자	1,785.6	2,858.8	3,646.8	4,495.0	1,785.6
대출채권	39,079.0	40,057.2	41,532.0	43,201.8	39,079.0
유형자산	573.0	587.3	607.6	630.9	573.0
투자부동산	2,319.2	2,373.5	2,428.0	2,485.6	2,319.2
무형자산	186.4	197.7	208.6	220.6	186.4
기타자산	83,074.5	88,145.2	95,924.5	105,010.2	83,074.5
부채총계	136,805.7	144,049.8	154,953.2	167,573.0	136,805.7
예수부채	17,887.1	19,071.2	20,899.2	23,028.5	17,887.1
당사손인신금융부채	7,292.2	7,786.5	8,551.3	9,442.8	7,292.2
차입부채	88,336.4	92,481.7	98,617.7	105,689.4	88,336.4
발행사채	9,779.5	10,372.9	11,280.6	12,335.6	9,779.5
기타부채	13,510.4	14,337.6	15,604.3	17,076.8	13,510.4
자본총계	13,478.2	14,951.1	16,405.5	18,081.4	13,478.2
자본금	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0
자본잉여금	2,157.0	2,157.0	2,157.0	2,157.0	2,157.0
기타자본	(246.0)	(246.0)	(246.0)	(246.0)	(246.0)
기타포괄이익누계액	571.9	571.9	571.9	571.9	571.9
이익잉여금	6,718.7	10,281.3	12,173.8	14,493.3	6,718.7
지배주주지분	13,303.6	14,773.9	16,225.6	17,898.8	13,303.6
비지배주주지분	174.6	177.2	179.9	182.6	174.6

Financial Ratio

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익 구성 (%)					
수탁수수료	33.1	33.0	54.5	46.7	33.1
WM수수료	8.9	6.0	9.9	9.8	8.9
IB수수료	2.6	1.5	5.0	7.1	2.6
이자손익	14.8	10.3	21.0	22.0	14.8
트레이딩및기타손익	52.0	65.9	23.1	26.7	52.0
성장률 (%)					
총자산 증감률	9.6	5.8	7.8	8.3	9.6
자기자본 증감률	9.9	10.9	9.7	10.2	9.9

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: K-IFRS 연결 기준

연결손익보고서

12월 결산 (십억원)	2024	2025	2026F	2027F	2028F
순영업수익	2,831.5	3,909.4	7,486.2	4,574.8	5,151.0
증감률	50.0	38.1	91.5	(38.9)	12.6
수수료손익	1,042.0	1,298.5	1,781.6	2,554.0	2,642.5
수탁수수료	801.5	1,295.0	2,467.5	2,494.1	2,407.3
WM수수료	268.1	346.8	447.9	453.8	502.6
IB수수료	82.9	100.2	113.3	229.6	364.5
기타수수료	155.5	209.3	241.4	164.7	165.1
이자손익	384.6	579.5	771.9	962.4	1,133.2
트레이딩및기타손익	1,404.9	2,031.4	4,932.7	1,058.4	1,375.4
판매비	1,643.5	1,994.3	2,765.4	2,150.7	2,119.0
증감률	20.3	21.3	38.7	(22.2)	(1.5)
판매비용	72.4	58.0	51.0	36.9	47.0
인건비용	37.4	30.8	29.0	15.6	20.2
영업이익	1,188.1	1,915.1	4,720.9	2,424.1	3,032.0
증감률	128.0	61.2	146.5	(48.7)	25.1
영업외손익	36.4	164.2	32.3	86.0	111.5
세전이익	1,224.5	2,079.4	4,753.2	2,510.2	3,143.5
법인세비용	299.0	496.4	1,190.6	617.7	824.0
당기순이익	925.5	1,582.9	3,562.6	1,892.5	2,319.5
증감률	177.7	71.0	125.1	(46.9)	22.6
순이익률	32.7	40.5	47.6	41.4	45.0
지배주주순이익	921.6	1,569.5	3,538.5	1,866.3	2,287.4
비지배순이익	3.9	13.4	15.0	0.0	0.0

Valuation Indicator

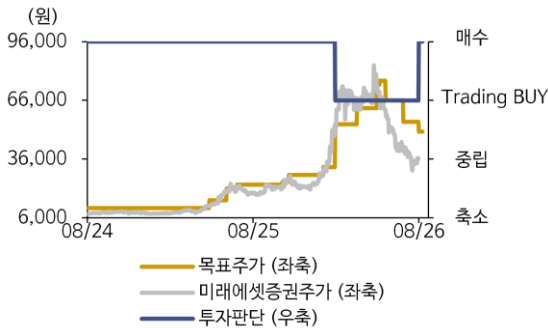
12월 결산	2024	2025	2026F	2027F	2028F
EPS (원)	1,575	2,768	8,053	4,398	5,587
BPS (원)	20,673	23,460	33,624	38,233	43,721
DPS (원)	250	500	500	500	500
PER (배)	5.1	8.4	4.5	8.3	6.5
PBR (배)	0.39	1.00	1.09	0.95	0.83
ROE (%)	7.6	11.8	24.0	11.5	12.8
ROA (%)	0.7	1.0	2.2	1.1	1.2
배당성장률 (%)	16.1	17.0	7.7	14.2	11.2
배당수익률 (%)	3.1	2.1	1.4	1.4	1.4

자료: 회사 자료, 신한투자증권

주: K-IFRS 연결 기준

투자의견 및 목표주가 추이

미래에셋증권(006800)



일자	투자 의견	목표 주가 (원)	과리율 (%)	
			평균	최고/최저
2024년 08월 09일	매수	10,953	(22.7)	(16.1)
2025년 02월 10일	6개월경과		(14.1)	10.6
2025년 05월 09일	매수	14,935	0.9	29.6
2025년 06월 16일	매수	20,909	(0.0)	11.7
2025년 07월 09일	매수	22,901	(12.4)	(0.7)
2025년 10월 17일	매수	24,394	1.4	5.9
2025년 10월 31일	매수	27,879	(15.9)	5.4
2026년 01월 15일	매수	31,862	22.6	66.9
2026년 02월 10일	Trading BUY	53,767	23.0	36.3
2026년 03월 25일	Trading BUY	53,767	23.1	24.8
2026년 03월 30일	Trading BUY	62,000	11.6	35.2
2026년 05월 13일	Trading BUY	74,000	(4.2)	(2.3)
2026년 05월 19일	Trading BUY	76,000	(15.3)	(11.2)
2026년 06월 01일	Trading BUY	66,000	(28.4)	(11.7)
2026년 07월 10일	Trading BUY	55,000	(34.4)	(24.1)
2026년 08월 13일	매수	50,000	-	-

주: 목표주가 과리율 산출 기간은 6개월 기준

Compliance Notice

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확히 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 임희연, 이지연)
- 자료 제공일 현재 당사는 지난 1년간 상기 회사의 최초 증권시장 상장시 대표 주관사로 참여한 적이 없습니다.
- 자료 공표일 현재 당사는 상기 회사의 주식 등을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 자료제공일 현재 조사분석 담당자는 상기 회사가 발행한 주식 및 주식관련사채에 대하여 규정상 고지하여야 할 재산적 이해관계가 없으며, 추천의견을 제시함에 있어 어떠한 금전적 보상과도 연계되어 있지 않습니다.
- 당 자료는 상기 회사 및 상기 회사의 유가증권에 대한 조사분석담당자의 의견을 정확히 반영하고 있으나 이는 자료제공일 현재 시점에서의 의견 및 추정치로서 실제치와 오차가 발생할 수 있으며, 투자를 유도할 목적이 아니라 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 하고 있습니다. 따라서 종목의 선택이나 투자 최종결정은 투자자 자신의 판단으로 하시기 바랍니다.
- 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 어떠한 경우에도 당사의 허락 없이 복사, 대여, 재배포 될 수 없습니다.

투자등급 (2017년 4월 1일부터 적용)

종목	섹터
- 매수 : 향후 6개월 수익률이 +10% 이상 - Trading BUY : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ +10% - 중립 : 향후 6개월 수익률이 -10% ~ -20% - 축소 : 향후 6개월 수익률이 -20% 이하	- 비중확대 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 매수 비중이 높을 경우 - 중립 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 중립적일 경우 - 축소 : 업종내 커버리지 업체들의 투자의견이 시가총액 기준으로 Reduce가 우세한 경우

신한투자증권 유니버스 투자등급 비율 (2026년 08월 11일 기준)

매수 (매수)	93.21%	Trading BUY (중립)	4.15%	중립 (중립)	2.64%	축소 (매도)	0.00%
---------	--------	------------------	-------	---------	-------	---------	-------