

증권

# 미래에셋증권 006800

## 2Q25 Review: 분기 최대 세전이익 및 순이익 달성

Aug 08 2025

**BUY**

유지

**FY25 2Q 당기순이익 4,059억원, QoQ 57.2%↑, YoY 103.3%↑****TP 22,000 원**

상향

### Company Data

|                |            |
|----------------|------------|
| 현재가(08/07)     | 18,900 원   |
| 액면가(원)         | 5,000 원    |
| 52 주 최고가(보통주)  | 23,450 원   |
| 52 주 최저가(보통주)  | 7,250 원    |
| KOSPI (08/07)  | 3,227.68p  |
| KOSDAQ (08/07) | 805.81p    |
| 자본금            | 41,020 억원  |
| 시가총액           | 120,744 억원 |
| 발행주식수(보통주)     | 57,032 만주  |
| 발행주식수(우선주)     | 15,158 만주  |
| 평균거래량(60 일)    | 249.5 만주   |
| 평균거래대금(60 일)   | 498 억원     |
| 외국인지분(보통주)     | 12.80%     |
| 주요주주           |            |
| 미래에셋캐피탈 외 18 인 | 33.05%     |
| 네이버            | 8.31%      |

### Price & Relative Performance



| 주가수익률(%) | 1개월  | 6개월   | 12개월  |
|----------|------|-------|-------|
| 절대주가     | -3.0 | 128.5 | 160.7 |
| 상대주가     | -8.1 | 78.6  | 107.4 |

미래에셋증권의 2025년 2분기 당기순이익(연결 기준)은 4,059억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 57.2%, 103.3% 증가했으며, 컨센서스도 53.5% 상회함. 이익이 증가한 이유는 금융상품판매 수수료 및 이자수익이 증가했고, 전년동기대비 증가한 이유는 위탁매매수료 및 운용손익이 늘었기 때문.

2025년 2분기 수탁수수료수익은 2,163억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 8.9%, 26.9% 증가했는데, 일평균거래대금은 전분기대비 27.0%나 증가했고 해외주식 잔고도 꾸준히 증가했기 때문. 2025년 6월말 기준 해외주식 잔고는 39.6%로 전분기 및 전년동기대비 각각 14.8%, 28.2% 증가함. 자산관리관련 금융상품판매수수료는 757억원으로 전분기 대비 3.4% 감소했지만 전년동기에 비해서는 2.3% 증가했고, 이에 고객자산은 첫 450조를 돌파하며 사상 최고치를 기록함. 기업금융(IB)관련 수수료도 양호한 실적을 시현했는데, 전분기 및 전년동기대비 각각 45.0%, 13.5% 증가한 496억원을 기록함. 운용손익(Trading)은 4,762억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 46.2%, 66.1% 증가했는데, 시장금리 하락 및 주식시장 호조로 채권 및 파생운용 실적이 개선되었기 때문. 2분기 판관비는 3,427억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.1%, 18.1% 증가함.

해외 법인의 세전 순이익은 1,061억원으로 전분기대비 10.1% 감소했으나 2분기 연속 견조한 이익을 달성하면서 전년동기에 비해서는 104.8% 증가세 시현함. 이는 선진지역(미국, 홍콩, 런던, 싱가포르)에서 673억원 실적을 시현함.

### 투자의견 매수 유지, 목표주가 22,000원 상향

미래에셋증권에 대해 투자의견 매수를 유지하며, 실적 및 가정치 변경으로 목표주가를 22,000원으로 상향 조정함. 1) 2025년 상반기 견조한 이익 실현을 바탕으로 연간 이익 개선이 기대되는 가운데, 2) 2분기 연속 세전 순이익 1천억원 달성을 통한 향후 해외법인과의 시너지효과 확대에 따른 성장성 및 수익성이 기대되기 때문임.

### Forecast earnings & Valuation

| 12 결산 (십억원)    | 2023.12  | 2024.12  | 2025.12E | 2026.12E | 2027.12E |
|----------------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업수익(십억원)      | 20,358.3 | 22,244.3 | 19,985.7 | 18,728.6 | 18,851.8 |
| YoY(%)         | 6.2      | 9.3      | -10.2    | -6.3     | 0.7      |
| 영업이익(십억원)      | 521.0    | 1,188.1  | 1,338.8  | 1,135.5  | 1,256.2  |
| 법인세차감전순이익(십억원) | 379.0    | 1,224.5  | 1,525.0  | 1,306.8  | 1,436.0  |
| 순이익(십억원)       | 337.9    | 925.5    | 1,141.7  | 947.4    | 1,041.1  |
| YoY(%)         | -52.2    | 173.9    | 23.4     | -17.0    | 9.9      |
| EPS(원)         | 412      | 1,128    | 1,392    | 1,155    | 1,269    |
| BPS(원)         | 13,699   | 14,949   | 15,915   | 17,070   | 18,339   |
| PER(배)         | 45.9     | 16.8     | 13.6     | 16.4     | 14.9     |
| PBR(배)         | 1.4      | 1.3      | 1.2      | 1.1      | 1.0      |
| ROE(%)         | 3.0      | 7.9      | 9.0      | 7.0      | 7.2      |
| ROA(%)         | 0.3      | 0.7      | 0.8      | 0.6      | 0.6      |



[은행/증권/보험] 김지영

 3771- 9735,  
 jykim79@iprovest.com

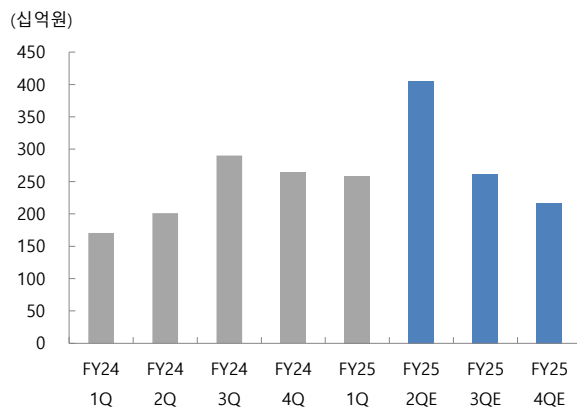
[도표 1] 미래에셋증권 2025년 2분기 실적 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

| 구분            | 2Q25  | 1Q25  | QoQ   | 2Q24  | YoY    |
|---------------|-------|-------|-------|-------|--------|
| 순영업이익         | 713.8 | 539.3 | 32.4% | 555.3 | 28.5%  |
| 위탁매매 수수료      | 216.3 | 198.7 | 8.9%  | 170.5 | 26.9%  |
| 금융상품판매 수수료    | 75.7  | 78.4  | -3.4% | 74.0  | 2.3%   |
| 기업금융 수수료      | 49.6  | 34.2  | 45.0% | 43.7  | 13.5%  |
| 운용손익          | 476.2 | 325.7 | 46.2% | 286.7 | 66.1%  |
| 이자손익          | -16.8 | -22.1 | 적지    | 13.4  | 적전     |
| 수수료비용 등       | -87.3 | -75.5 | NA    | -33.0 | NA     |
| 판매비와 관리비      | 342.7 | 311.4 | 10.1% | 290.1 | 18.1%  |
| 영업이익          | 371.1 | 227.9 | 62.8% | 265.2 | 39.9%  |
| (연결) 세전이익     | 520.2 | 346.1 | 50.3% | 275.1 | 89.1%  |
| (연결) 당기순이익    | 405.9 | 258.2 | 57.2% | 199.7 | 103.3% |
| (연결) 지배주주 순이익 | 403.3 | 258.7 | 55.9% | 197.3 | 104.4% |

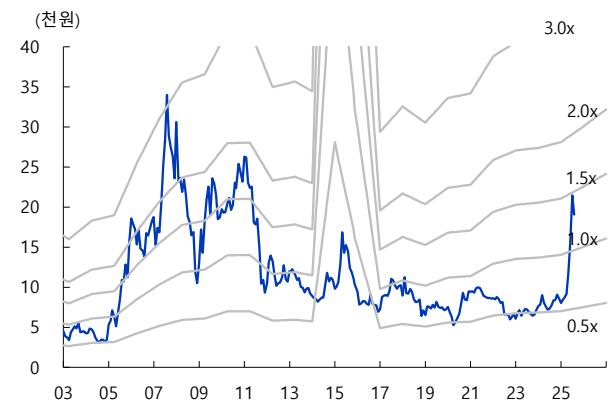
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

## [미래에셋증권 006800]

## 포괄손익계산서

| (십억원)      | FY20     | FY21     | FY22     | FY23     | FY24     | FY25E    | FY26E    | FY27E    |
|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| 영업수익       | 16,846.9 | 13,152.2 | 19,160.9 | 20,358.3 | 22,244.3 | 19,985.7 | 18,728.6 | 18,851.8 |
| 수수료수익      | 1,343.0  | 1,592.9  | 1,216.8  | 1,137.6  | 1,308.0  | 1,731.8  | 2,018.5  | 2,275.3  |
| 수탁수수료      | 840.0    | 958.2    | 613.1    | 635.6    | 801.5    | 814.1    | 703.3    | 708.5    |
| 인수수료       | 89.7     | 112.9    | 93.1     | 60.5     | 63.5     | 136.4    | 193.1    | 231.7    |
| 수익증권취급수수료  | 81.0     | 94.0     | 86.5     | 80.4     | 84.9     | 123.8    | 143.8    | 158.2    |
| 신종증권판매수수료  | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      | 0.0      |
| 이자수익       | 1,548.4  | 1,320.3  | 2,171.9  | 4,313.8  | 5,805.3  | 2,829.7  | 1,911.3  | 1,940.2  |
| 상품관련이익     | 11,495.2 | 8,368.4  | 12,961.8 | 12,276.6 | 12,166.1 | 12,725.5 | 12,206.4 | 12,024.5 |
| 기타 영업수익    | 2,291.1  | 1,681.8  | 2,810.4  | 2,630.3  | 2,964.9  | 2,698.7  | 2,592.3  | 2,611.8  |
| 영업비용       | 15,729.8 | 11,666.7 | 18,325.3 | 19,837.2 | 21,056.2 | 18,646.8 | 17,593.0 | 17,595.6 |
| 수수료비용      | 201.0    | 259.5    | 265.3    | 238.0    | 266.0    | 392.1    | 363.3    | 409.6    |
| 이자비용       | 946.7    | 552.7    | 1,672.2  | 3,949.0  | 5,420.7  | 2,600.9  | 1,740.2  | 1,766.5  |
| 상품관련비용     | 11,125.6 | 7,706.4  | 12,653.3 | 12,062.2 | 11,374.1 | 11,856.8 | 11,806.6 | 11,705.9 |
| 판매비와 관리비   | 1,356.4  | 1,491.2  | 1,340.5  | 1,366.3  | 1,643.5  | 1,390.7  | 1,267.3  | 1,280.0  |
| 영업이익       | 1,117.1  | 1,485.5  | 835.6    | 521.0    | 1,188.1  | 1,338.8  | 1,135.5  | 1,256.2  |
| 법인세차감전 순이익 | 1,140.2  | 1,642.2  | 849.2    | 379.0    | 1,224.5  | 1,525.0  | 1,306.8  | 1,436.0  |
| 당기순이익      | 834.3    | 1,183.4  | 706.1    | 337.9    | 925.5    | 1,141.7  | 947.4    | 1,041.1  |

## 재무상태표

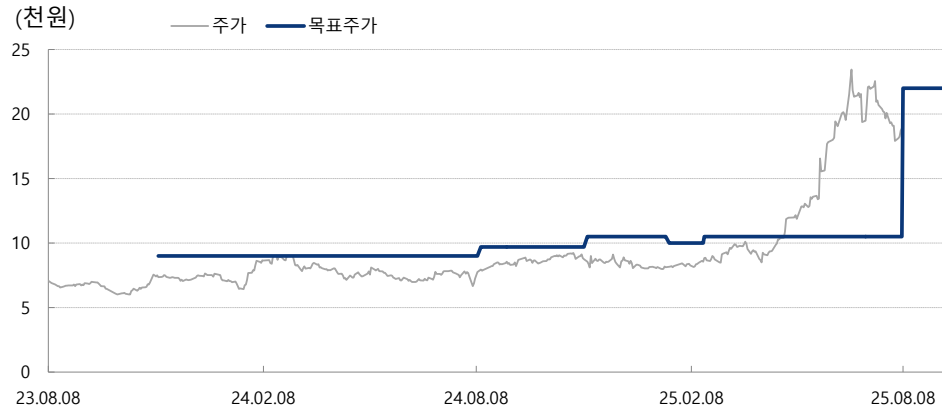
| (십억원)       | FY20      | FY21      | FY22      | FY23      | FY24      | FY25E     | FY26E     | FY27E     |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| 자산          | 130,946.9 | 108,641.8 | 106,952.2 | 128,177.3 | 137,177.0 | 146,649.0 | 158,171.0 | 171,090.6 |
| 현금 및 예치금    | 17,811.1  | 20,955.6  | 16,568.6  | 14,759.7  | 17,929.1  | 21,034.9  | 25,042.7  | 29,814.0  |
| 유가증권(단기+장기) | 44,709.6  | 45,753.4  | 49,034.9  | 55,039.8  | 65,357.5  | 68,693.0  | 71,990.2  | 75,445.6  |
| 대출채권        | 52,932.6  | 28,322.9  | 28,981.4  | 40,386.1  | 37,286.5  | 39,919.8  | 41,516.6  | 43,177.3  |
| 기타자산        | 15,493.7  | 13,609.9  | 12,367.2  | 17,991.7  | 16,603.8  | 17,001.2  | 19,621.5  | 22,653.7  |
| 부채          | 121,600.7 | 98,031.8  | 95,852.9  | 116,938.4 | 124,913.3 | 133,592.4 | 144,167.0 | 156,045.5 |
| 고객예수금       | 1,606.3   | 1,295.0   | 1,266.2   | 1,544.7   | 1,650.0   | 1,764.7   | 1,904.4   | 2,061.3   |
| 환매조건부채권매도   | 26,456.6  | 21,328.7  | 20,854.7  | 25,442.2  | 27,177.3  | 29,065.6  | 31,366.3  | 33,950.7  |
| 매도유가증권      | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       | 0.0       |
| 매도신종증권      | 2,438.5   | 1,965.9   | 1,922.2   | 2,345.0   | 2,505.0   | 2,679.0   | 2,891.1   | 3,129.3   |
| 기타          | 32,248.6  | 23,533.0  | 23,683.8  | 29,365.7  | 26,223.2  | 28,321.0  | 30,586.7  | 33,033.7  |
| 자본          | 9,346.3   | 10,610.0  | 11,099.3  | 11,238.9  | 12,263.7  | 13,056.6  | 14,004.0  | 15,045.1  |
| 자본금         | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   | 4,102.0   |
| 자본잉여금       | 2,160.2   | 2,159.5   | 2,159.7   | 2,157.9   | 2,157.1   | 2,157.1   | 2,157.1   | 2,157.1   |
| 이익잉여금       | 3,326.9   | 4,282.8   | 4,750.5   | 4,820.6   | 5,471.5   | 6,329.8   | 7,277.2   | 8,318.3   |
| 자본조정        | -320.2    | -37.4     | -34.6     | 0.6       | 369.8     | 467.8     | 467.8     | 467.8     |

## 주요 투자지표 및 재무비율

| (%,원,배) | FY20   | FY21   | FY22   | FY23   | FY24   | FY25E  | FY26E  | FY27E  |
|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| ROE     | 9.0    | 11.9   | 6.5    | 3.0    | 7.9    | 9.0    | 7.0    | 7.2    |
| ROA     | 0.6    | 1.1    | 0.7    | 0.3    | 0.7    | 0.8    | 0.6    | 0.6    |
| EPS     | 1,017  | 1,443  | 861    | 412    | 1,128  | 1,392  | 1,155  | 1,269  |
| PER     | 9.3    | 6.0    | 7.1    | 45.9   | 16.8   | 13.6   | 16.4   | 14.9   |
| BVPS    | 11,392 | 12,933 | 13,529 | 13,699 | 14,949 | 15,915 | 17,070 | 18,339 |
| PBR     | 0.83   | 0.67   | 0.45   | 1.38   | 1.26   | 1.19   | 1.11   | 1.03   |

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

| 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 | 괴리율<br>최고/최저 | 일자         | 투자의견 | 목표주가   | 괴리율<br>평균 | 괴리율<br>최고/최저 |
|------------|------|--------|-----------|--------------|------------|------|--------|-----------|--------------|
| 2021-11-12 | 매수   | 14,000 |           |              | 2023-05-15 | 매수   | 9,000  | (23.40)   | (16.00)      |
| 2022-02-22 | 매수   | 14,000 |           |              | 2023-11-10 | 매수   | 9,000  | (18.11)   | (16.44)      |
| 2022-04-05 | 매수   | 14,000 |           |              | 2023-11-28 | 매수   | 9,000  | (19.75)   | (15.11)      |
| 2022-05-13 | 매수   | 12,000 |           |              | 2024-01-23 | 매수   | 9,000  | (13.82)   | 0.22         |
| 2022-08-10 | 매수   | 10,000 | (32.60)   | (32.60)      | 2024-04-18 | 매수   | 9,000  | (14.18)   | 0.22         |
| 2022-08-12 | 매수   | 10,000 | (33.96)   | (31.40)      | 2024-05-10 | 매수   | 9,000  | (15.23)   | 0.22         |
| 2022-09-14 | 매수   | 10,000 | (35.69)   | (31.40)      | 2024-08-12 | 매수   | 9,700  | (10.89)   | (4.85)       |
| 2022-10-19 | 매수   | 9,000  | (27.92)   | (23.11)      | 2024-11-11 | 매수   | 10,500 | (19.94)   | (13.33)      |
| 2023-01-19 | 매수   | 9,000  | (27.34)   | (21.67)      | 2025-01-20 | 매수   | 10,000 | (16.78)   | (13.80)      |
| 2023-02-03 | 매수   | 9,000  | (26.24)   | (18.00)      | 2025-02-19 | 매수   | 10,500 | 37.33     | 123.33       |
| 2023-04-27 | 매수   | 9,000  | (23.28)   | (22.44)      | 2025-08-08 | 매수   | 22,000 |           |              |

자료: 교보증권 리서치센터

## Compliance Notice

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

## 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항

기준일자\_2025.06.30

| 구분 | Buy(매수) | Trading Buy(매수) | Hold(보유) | Sell(매도) |
|----|---------|-----------------|----------|----------|
| 비율 | 95.9    | 3.4             | 0.7      | 0.0      |

### [업종 투자의견]

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대  
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

### [기업 투자기간 및 투자등급]

향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy) 등급 삭제  
Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상  
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수의 예상되거나 불확실성 높은 경우  
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하