

증권

미래에셋증권 006800

3Q25 Review: Wealth Management 경쟁력 기대

Nov 07 2025

BUY

유지

FY25 3Q 당기순이익 3,404억원, QoQ 15.6%↓, YoY 16.9%↑

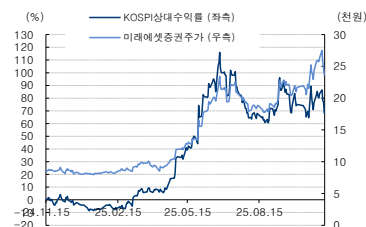
TP 28,000 원

유지

Company Data

현재가(11/06)	23,650 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	27,500 원
52 주 최저가(보통주)	7,980 원
KOSPI (11/06)	4,026.45p
KOSDAQ (11/06)	898.17p
자본금	4,102 억원
시가총액	150,519 억원
발행주식수(보통주)	57,032 만주
발행주식수(우선주)	15,158 만주
평균거래량(60 일)	456.9 만주
평균거래대금(60 일)	1,106 억원
외국인지분(보통주)	11.68%
주요주주	
미래에셋캐피탈 외 18 인	33.05%
네이버	8.31%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	9.0	97.6	159.3
상대주가	-3.9	25.6	65.1

미래에셋증권의 2025년 3분기 당기순이익(연결 기준)은 3,404억원으로 전분기대비 15.6% 감소했으나, 전년동기대비 16.9% 증가했으며, 교보증권 예상도 21.9% 상회함. 이익이 증가한 이유는 위탁매매 및 금융상품판매 수수료 수익이 증가했고, 이자손익이 늘었기 때문.

2025년 3분기 수탁수수료수익은 2,637억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 21.9%, 52.0% 증가했는데, 국내 및 해외주식 약정 증가로 국내주식은 1,518억원으로 전분기대비 27%, 해외주식도 1,119억원으로 전분기대비 16% 증가했기 때문. 2025년 9월말 기준 해외주식 잔고는 49.6조원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 25.2%, 57.9% 증가함. 금융상품 판매수수료는 918억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 21.3%, 29.8% 증가했는데, 금융상품 판매 잔고가 206.4조원으로 역대 최고 수준을 달성했기 때문. 이중 10억원 이상 고객자산이 170.6조원으로 35.8% 비중을 차지함.

3분기 기업금융(IB)관련 수수료는 407억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 17.9%, 24.8% 감소함. 운용손익(Trading)도 전분기 및 전년동기대비 각각 49.3%, 29.2% 감소했는데, 시장금리 상승에 따른 채권운용 이익 및 IB 캐리 포지션 평가손실이 발생했기 때문. 2025년 3분기 별도기준 판관비는 3,900억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 13.8%, 37.7% 증가함. 연결로 해외 법인의 3분기 세전 순이익은 748억원으로 전분기대비 29.5% 감소했으나, 누계기준으로는 2,990억원 달성하면서 견조한 이익 증가세를 시현함.

투자의견 매수 및 목표주가 28,000원 유지

미래에셋증권에 대해 투자의견 매수와 목표주가 28,000원을 유지함. 1) 2025년 동사 창립 이래 역대 최대규모인 금융상품 고객 잔고 및 고객자산, 연금(퇴직, 개인) 잔고에서 알 수 있듯이 자산관리 부문에서의 경쟁력이 향후 IMA 시장에서도 발휘될 것으로 기대되는 가운데, 2) 올해 8월 보통주 및 우선주 자사주 취득공시에 따른 중장기 주주환원정책을 착실히 진행하고 있다는 점에서 긍정적.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	2023.12	2024.12	2025.12E	2026.12E	2027.12E
영업수익(십억원)	20,358.3	22,244.3	23,143.8	18,954.7	19,006.1
YoY(%)	6.2	9.3	4.0	-18.1	0.3
영업이익(십억원)	521.0	1,188.1	1,278.6	1,093.3	1,077.2
법인세차감전순이익(십억원)	379.0	1,224.5	1,612.4	1,597.2	1,603.1
순이익(십억원)	337.9	925.5	1,224.6	1,157.9	1,162.2
YoY(%)	-52.2	173.9	32.3	-5.4	0.4
EPS(원)	412	1,128	1,493	1,411	1,417
BPS(원)	13,699	14,949	15,622	17,034	18,450
PER(배)	57.4	21.0	15.8	16.8	16.7
PBR(배)	1.7	1.6	1.5	1.4	1.3
ROE(%)	3.0	7.9	9.8	8.6	8.0
ROA(%)	0.3	0.7	0.8	0.7	0.7



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,
jykim79@iprovest.com

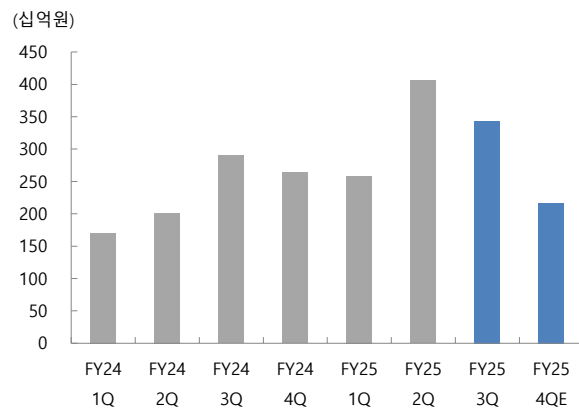
[도표 1] 미래에셋증권 2025년 3분기 실적 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

구분	3Q25	2Q25	QoQ	3Q24	YoY
순영업이익	594.9	713.8	-16.7%	572.8	3.9%
위탁매매 수수료	263.7	216.3	21.9%	173.5	52.0%
금융상품판매 수수료	91.8	75.7	21.3%	70.7	29.8%
기업금융 수수료	40.7	49.6	-17.9%	54.1	-24.8%
운용손익	241.2	476.2	-49.3%	340.7	-29.2%
이자손익	16.5	-16.8	흑전	-15.8	흑전
수수료비용 등	-59.0	-87.3	NA	-50.4	NA
판매비와 관리비	390.0	342.7	13.8%	283.2	37.7%
영업이익	205.0	371.1	-44.8%	289.6	-29.2%
(연결) 세전이익	447.2	520.2	-14.0%	356.8	25.3%
(연결) 당기순이익	343.8	405.9	-15.3%	290.1	18.5%
(연결) 지배주주 순이익	340.4	403.3	-15.6%	291.2	16.9%

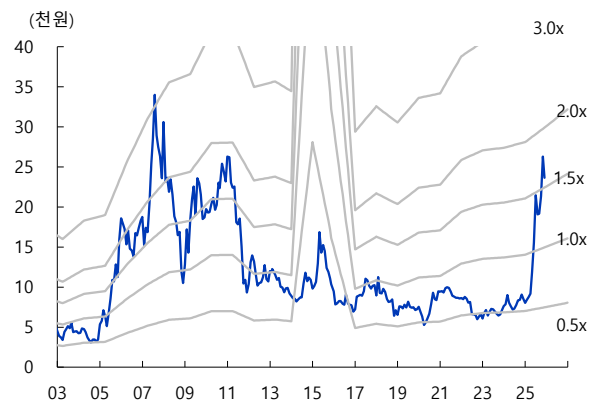
자료: 교보증권 리서치센터

[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	23,143.8	18,954.7	19,006.1
수수료수익	1,343.0	1,592.9	1,216.8	1,137.6	1,308.0	1,855.1	2,230.3	2,415.0
수탁수수료	840.0	958.2	613.1	635.6	801.5	1,056.9	972.1	947.9
인수수수료	89.7	112.9	93.1	60.5	63.5	122.9	193.1	231.7
수익증권취급수수료	81.0	94.0	86.5	80.4	84.9	118.7	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	3,919.6	1,925.7	1,954.8
상품관련이익	11,495.2	8,368.4	12,961.8	12,276.6	12,166.1	13,971.2	12,206.4	12,024.5
기타 영업이익	2,291.1	1,681.8	2,810.4	2,630.3	2,964.9	3,397.9	2,592.3	2,611.8
영업비용	15,729.8	11,666.7	18,325.3	19,837.2	21,056.2	21,865.2	17,861.3	17,928.9
수수료비용	201.0	259.5	265.3	238.0	266.0	457.6	401.4	434.7
이자비용	946.7	552.7	1,672.2	3,949.0	5,420.7	3,563.2	1,705.6	1,731.4
상품관련비용	11,125.6	7,706.4	12,653.3	12,062.2	11,374.1	13,119.8	11,706.2	11,680.1
판매비와 관리비	1,356.4	1,491.2	1,340.5	1,366.3	1,643.5	1,890.5	1,650.7	1,667.2
영업이익	1,117.1	1,485.5	835.6	521.0	1,188.1	1,278.6	1,093.3	1,077.2
법인세차감전 순이익	1,140.2	1,642.2	849.2	379.0	1,224.5	1,612.4	1,597.2	1,603.1
당기순이익	834.3	1,183.4	706.1	337.9	925.5	1,224.6	1,157.9	1,162.2

재무상태표

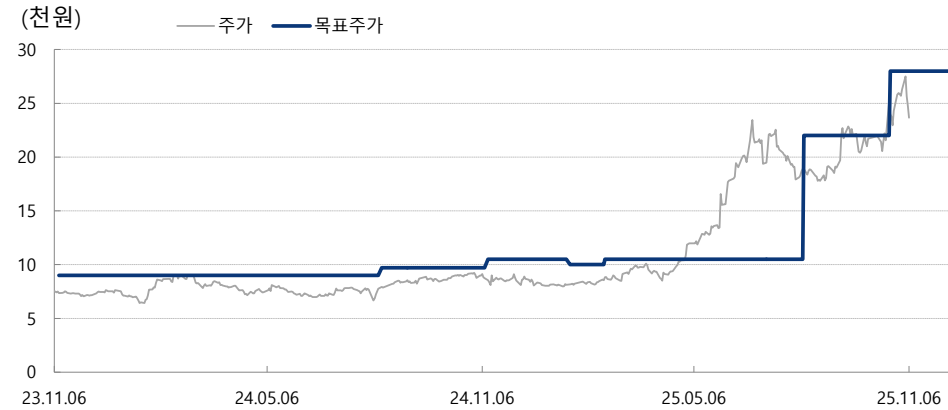
(십억원)	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25E	FY26E	FY27E
자산	130,946.9	108,641.8	106,952.2	128,177.3	137,177.0	147,055.3	161,408.0	175,098.5
현금 및 예치금	17,811.1	20,955.6	16,568.6	14,759.7	17,929.1	20,093.7	23,922.1	28,480.0
유가증권(단기+장기)	44,709.6	45,753.4	49,034.9	55,039.8	65,357.5	66,145.5	69,320.4	72,647.7
대출채권	52,932.6	28,322.9	28,981.4	40,386.1	37,286.5	37,793.5	41,516.6	43,177.3
기타자산	15,493.7	13,609.9	12,367.2	17,991.7	16,603.8	23,022.5	26,648.9	30,793.7
부채	121,600.7	98,031.8	95,852.9	116,938.4	124,913.3	134,238.9	147,433.7	159,962.0
고객예수금	1,606.3	1,295.0	1,266.2	1,544.7	1,650.0	1,773.2	1,947.5	2,113.0
환매조건부채권매도	26,456.6	21,328.7	20,854.7	25,442.2	27,177.3	29,206.3	32,077.1	34,802.8
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	2,692.0	2,956.6	3,207.8
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	12,816.4	13,974.3	15,136.5
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	6,410.0	7,568.0	8,730.2
자본조정	-320.2	-37.4	-34.6	0.6	369.8	147.3	147.3	147.3

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	9.8	8.6	8.0
ROA	0.6	1.1	0.7	0.3	0.7	0.8	0.7	0.7
EPS	1,017	1,443	861	412	1,128	1,493	1,411	1,417
PER	9.3	6.0	7.1	57.4	21.0	15.8	16.8	16.7
BVPS	11,392	12,933	13,529	13,699	14,949	15,622	17,034	18,450
PBR	0.83	0.67	0.45	1.73	1.58	1.51	1.39	1.28

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
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			2024-04-18	매수	9,000	(14.18)	0.22
2022-08-12	매수	10,000			2024-05-10	매수	9,000	(15.23)	0.22
2022-09-14	매수	10,000			2024-08-12	매수	9,700	(10.89)	(4.85)
2022-10-19	매수	9,000			2024-11-11	매수	10,500	(19.94)	(13.33)
2023-01-19	매수	9,000			2025-01-20	매수	10,000	(16.78)	(13.80)
2023-02-03	매수	9,000			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	(7.37)	14.77
2023-05-15	매수	9,000	(23.40)	(16.00)	2025-10-21	매수	28,000	(10.07)	(1.79)
2023-11-10	매수	9,000	(18.11)	(16.44)	2025-11-07	매수	28,000		

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: 2025.09.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	3.8%	1.5%	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 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하