



BUY

목표주가(12M) 95,000원(상향)  
현재주가(05월12일) 74,300원

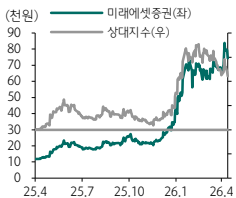
Key Data

KOSPI 지수(pt)	7,643.15
52주최고/최저(원)	83,800/12,546
시가총액(십억원)	41,575.8
시가총액비중(%)	0.66
발행주식수(천주)	559,566.9
60일 평균거래량(천주)	4,889.5
60일 평균거래대금(십억원)	336
외국인 지분율(%)	9.14
주요주주 지분율(%)	
미래에셋캐피탈 외 20 인	33.92
내이버	8.53

Consensus Data

	2026	2027
매출액(십억원)	34,048	35,674
영업이익(십억원)	3,385	2,626
순이익(십억원)	2,552	1,947
EPS(원)	3,582	2,719
BPS(원)	26,815	29,518

Stock Price



Financial Data (십억원, %, 배, 원)

투자지표	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	2,834.4	3,910.2	5,942.2	4,541.5
영업이익	1,188.1	1,915.0	3,705.2	2,332.7
세전이익	1,224.5	2,080.0	3,666.7	2,302.7
지배순이익	921.6	1,579.8	2,660.8	1,659.9
PER	5.1	8.6	16.3	26.0
PBR	0.4	1.0	2.8	2.5
ROA	0.7	1.1	1.5	0.9
ROE	7.6	11.9	16.9	9.6
DPS	250	300	650	650
배당성향	15.9	26.3	14.3	22.8
배당수익률	3.1	1.3	0.9	0.9



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 05월 13일 | 기업분석\_기업분석(Report)

# 미래에셋증권 (006800)

## 1Q26 Re – 이제 시작

### 2026 1분기 지배순이익은 컨센서스를 7% 하회

1분기 지배주주순이익은 9,962억원으로 컨센서스(10,738억원)를 7.2% 하회했으며, 1분기 연환산 연결 ROE는 29.1%(YoY +29.1%p, QoQ +11.3%p) 기록했다. 연결 기준 투자자산 평가이익이 약 9,000억원 반영되었으나 동시에 혁신기업 펀드 관련 성과보수 지급 등 인건비가 증가한 영향으로 컨센서스를 하회했다. (이하 별도 기준)

**[브로커리지]** 브로커리지 수수료손익은 4,119억원(YoY +127.8%, QoQ +37.6%) 기록했다. 국내주식 수수료수익은 전분기대비 81% 증가했으나, 해외주식 수수료수익이 전분기대비 18% 감소함에 따라 국내주식 및 해외주식 비중은 각각 76%, 24% 기록했다. **[IB]** IB 및 기타수수료손익은 전통IB와 부동산PF 부문 모두 부진한 흐름 이어지며 9억원(YoY 흑전, QoQ -98.4%) 기록했다. **[이자]** 이자손익은 1,120억원(YoY +59.7%, QoQ +5.4%) 기록했다. 1분기 말 기준 신용공여잔고는 6.9조원으로 전분기와 유사한 수준이 이어지며 신용공여이자수익 또한 전분기대비 약 1% 감소하는 모습이 나타났다.

**[트레이딩]** 운용 및 기타손익은 별도 기준 2,949억원(YoY +36.4%, QoQ +154.5%), 연결 기준 1.5조원(YoY +219.7%, QoQ +107.4%) 기록했다. 별도 기준 홍콩 미니맥스 상장차익 1,570억원이 반영되었으며, 연결 기준 투자자산 평가이익 약 8,000억원이 반영된 결과다. **해외법인 세전이익**은 보유 투자자산 평가이익이 확대되며 2,432억원(YoY +105.9%, QoQ +22.1%) 기록했다.

### 미래에셋증권에 대한 투자의견 BUY, 목표주가 95,000원으로 상향

미래에셋증권에 대한 투자의견 ‘BUY’를 유지, 목표주가는 95,000원으로 상향한다. 목표주가는 12M Fwd BPS 27,123원에 Target P/B 3.5배를 적용해 산출했다. 6월 SpaceX 상장 시 예상되는 추가 평가이익은 1.3조원이며, 이를 반영한 연간 지배순이익은 2.7조원(YoY +68.4%)이다. 현재 투자목적자산은 **혁신기업 6조원, 대체투자 2조원, IB/영업관련 4조원**으로 구성되어 있으며, 혁신기업 투자자산 내 상장기업과 비상장기업 비중은 각각 1조원, 5조원 수준으로 추산된다. 1) 단기적으로는 SpaceX 외 추가적인 IPO를 통한 대규모 평가이익을 기대하기는 어려우나, 비상장기업 투자자산에서 SpaceX 지분가치를 제외하더라도 1조원 이상이며, 2) 글로벌 MTS 개편을 통해 디지털자산과 전통자산을 모두 아우르는 통합 플랫폼을 홍콩에서 출시할 예정이다. 이를 통해 글로벌 플랫폼 사업자로서의 밸류에이션 재평가 가능성이 존재한다고 판단한다. 3) 또한, 이르면 상반기 내 해외 증권사의 M&A를 통해 해외 사업부문에서의 경쟁력이 한 단계 강화될 가능성이 높다. 다가올 호재는 많다. 미래에셋증권에 대해 긍정적 시각 유지한다.

도표 1. 미래에셋증권 2026년 1분기 실적 결과

(단위: 십억원, %)

구 분	당사 예상치와의 비교				시장 컨센서스와의 비교			
	실적 결과치	당사 예상치	차액	%	실적 결과치	시장 컨센서스	차액	%
순영업수익								
영업이익	1,375.0	1,570.2	(195.2)	(12.4)	1,375.0	1,458.4	(83.4)	(5.7)
순이익	996.2	1,161.4	(165.2)	(14.2)	996.2	1,073.8	(77.6)	(7.2)

주: 연결 기준

자료: 미래에셋증권, Fnguide, 하나증권

도표 2. 미래에셋증권 2026년 1분기 요약

(단위: 십억원, %, %p)

구 분	1Q26P	1Q25	YoY	4Q25	QoQ	당사 예상치	차이
순영업수익	925.0	539.3	71.5	664.2	39.3	841.0	10.0
수수료손익	518.1	253.0	104.8	442.1	17.2	493.2	5.0
BK	411.9	180.8	127.8	299.3	37.6	412.5	(0.2)
WM	105.3	73.4	43.5	89.1	18.2	91.5	15.1
IB+기타	0.9	(1.3)	(169.7)	53.7	(98.4)	(10.9)	(108.1)
이자손익	112.0	70.2	59.7	106.3	5.4	126.9	(11.7)
운용및기타손익	294.9	216.2	36.4	115.9	154.5	220.8	33.5
영업이익	427.0	227.9	87.4	327.2	30.5	457.7	(6.7)
당기순이익	287.1	90.6	216.8	197.9	45.0	306.9	(6.4)
지배주주순이익(연결)	996.2	258.7	285.0	577.3	72.6	1,161.4	(14.2)

주: 별도 기준

자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 3. 미래에셋증권 연간 수익 예상 변경

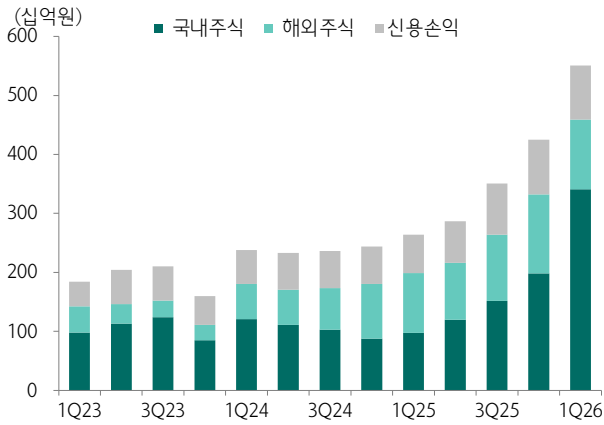
(단위: 십억원, %)

구 분	2026F				2027F			
	변경후	변경전	차액	%	변경후	변경전	차액	%
순영업수익	5,942.2	5,404.0	538.3	10.0	4,541.5	4,374.0	167.4	3.8
영업이익	3,705.2	3,364.4	340.7	10.1	2,332.7	2,332.2	0.5	0.0
지배주주순이익	2,660.8	2,494.2	166.6	6.7	1,659.9	1,733.1	(73.1)	(4.2)

주: 연결 기준

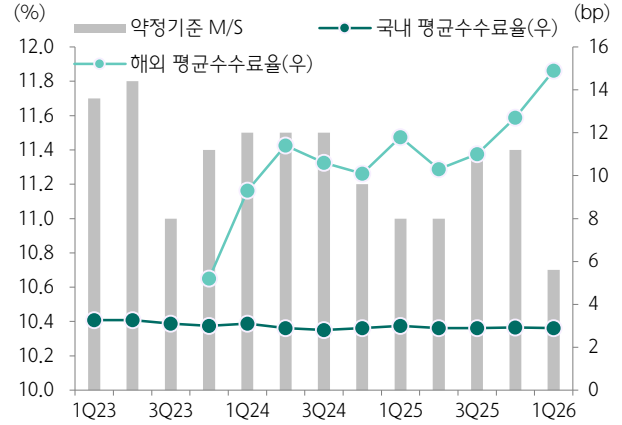
자료: 하나증권

도표 4. 분기별 위탁매매 수수료수익



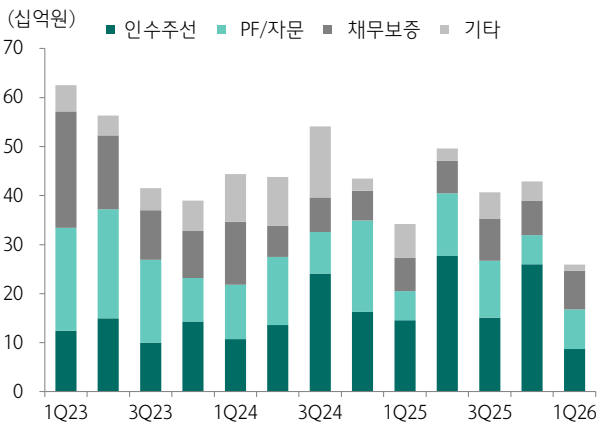
주: 별도 기준  
자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 5. 분기별 국내/해외 수수료율 및 약정 M/S



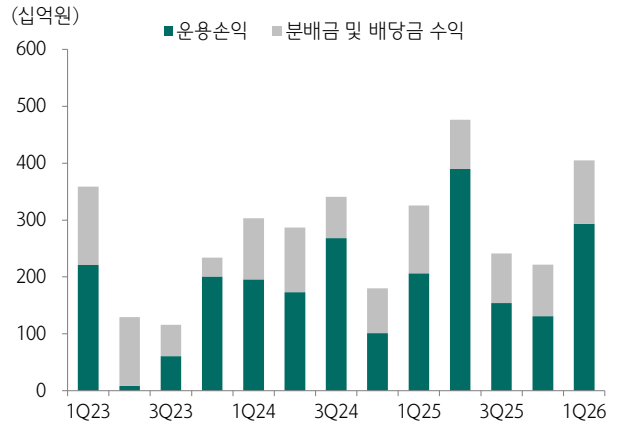
주: 별도 기준  
자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 6. 분기별 IB 수수료수익



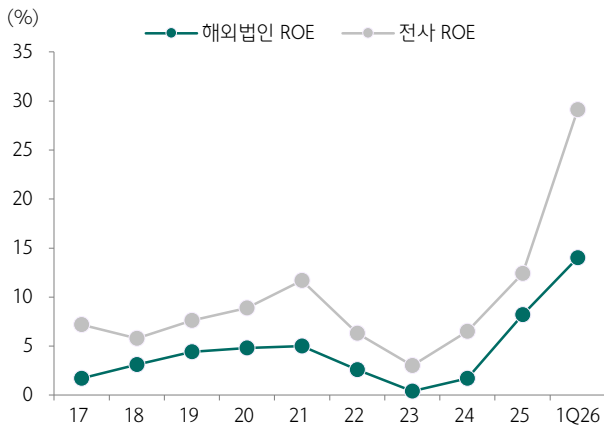
주: 별도 기준  
자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 7. 분기별 트레이딩 손익



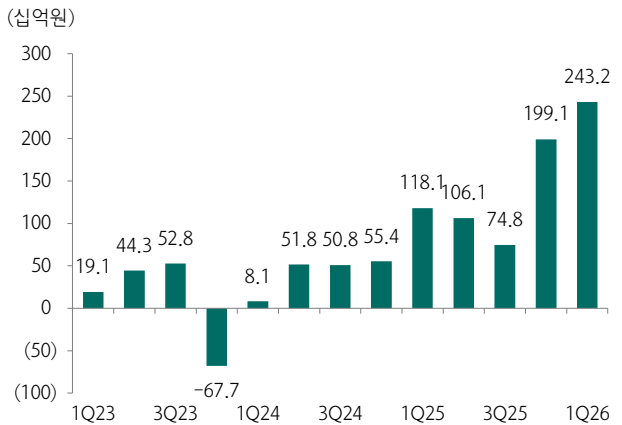
주: 별도 기준  
자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 8. 해외법인 및 전사 ROE 추이



자료: 미래에셋증권, 하나증권

도표 9. 분기별 해외법인 연결 세전이익



자료: 미래에셋증권, 하나증권

## 추정 재무제표

	2023	2024	2025	2026F	2027F
순영업수익	1,887.4	2,834.4	3,910.2	5,942.2	4,541.5
수수료손익	899.6	1,042.0	1,298.5	1,915.9	2,203.4
브로커리지	556.9	720.8	1,186.5	1,896.0	2,004.1
자산관리	209.3	234.9	315.8	429.7	453.4
IB 및 기타	133.4	86.3	(203.8)	(409.8)	(254.1)
이자손익	364.7	384.6	579.5	717.5	843.3
운용 및 기타	623.0	1,407.7	2,032.2	3,308.9	1,494.8
판매비및관리비	1,366.3	1,643.4	1,995.2	2,237.1	2,208.7
인건비	705.0	871.1	1,133.8	1,256.5	1,267.2
인건비 외	661.3	772.3	861.4	980.5	941.6
영업이익	521.0	1,188.1	1,915.0	3,705.2	2,332.7
영업외손익	(146.9)	36.4	164.9	(38.5)	(30.1)
세전이익	374.2	1,224.5	2,080.0	3,666.7	2,302.7
법인세비용	40.9	299.0	486.4	990.7	633.2
당기순이익	333.2	925.5	1,593.6	2,676.0	1,669.4
지배주주당순이익	322.4	921.6	1,579.8	2,660.8	1,659.9

### 별도 순영업수익 구성(%)

	2023	2024	2025	2026F	2027F
수수료손익	57.1	46.9	51.9	60.5	59.5
브로커리지	32.6	30.6	36.5	49.2	47.8
자산관리	15.2	12.6	12.8	13.2	12.9
IB 및 기타	9.3	3.7	2.6	(1.9)	(1.3)
이자손익	14.4	11.2	14.3	16.2	18.8
운용 및 기타	28.5	41.8	33.8	23.2	21.7
판매비	65.7	55.2	55.0	50.8	45.5

### Valuation I

	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>성장률(%)</b>					
자산총계	19.9	7.0	9.5	16.8	4.1
부채총계	22.0	6.8	9.5	16.6	3.6
자본총계	1.5	8.8	10.0	18.8	9.1
순영업수익	(13.3)	50.2	38.0	52.0	(23.6)
수수료손익	(5.5)	15.8	24.6	47.5	15.0
이자손익	(27.0)	5.5	50.7	23.8	17.5
운용 및 기타	(14.0)	125.9	44.4	62.8	(54.8)
판매비및관리비	1.9	20.3	21.4	12.1	(1.3)
영업이익	(37.6)	128.0	61.2	93.5	(37.0)
당기순이익	(52.8)	177.7	72.2	67.9	(37.6)
<b>자본적정성지표(%)</b>					
신NCR	2,142.4	2,857.8	3,437.1	4,066.0	4,648.4
구NCR	151.1	165.6	170.2	173.7	177.2

자료: 하나증권

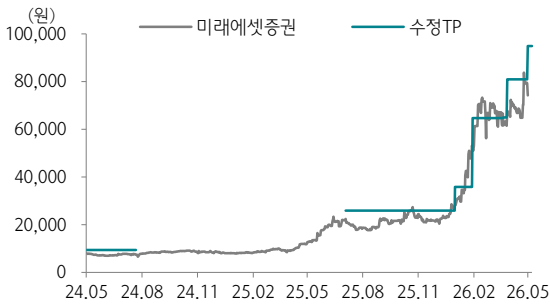
	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>자산총계</b>	128,206.9	137,177.0	150,276.9	175,464.8	182,596.8
현금및예치금	8,193.8	10,518.3	9,907.2	9,732.2	10,127.3
FVPL 금융자산	44,782.9	55,234.5	67,398.1	79,909.4	83,154.1
FVOCI 금융자산	16,087.7	17,578.4	14,016.3	14,461.0	15,048.2
AC 금융자산	51,147.4	46,077.4	52,786.8	64,671.2	67,300.9
종속및관계기업투자지분	2,052.9	1,625.8	1,786.3	1,838.1	1,912.8
유형자산	518.7	534.4	573.0	597.0	621.2
투자부동산	4,229.7	4,333.8	1,801.1	1,905.7	1,983.1
무형자산	87.7	200.3	741.6	774.2	805.7
기타자산	1,106.1	1,074.1	1,266.7	1,664.8	1,732.4
<b>부채총계</b>	116,938.4	124,913.3	136,788.6	159,514.1	165,192.4
FVPL 금융부채	14,151.4	11,905.8	12,027.4	12,499.0	13,006.5
매도파생결합증권	9,424.5	6,558.7	7,197.2	7,416.5	7,717.7
예수부채	10,926.7	12,229.7	17,546.1	22,420.5	23,330.9
차입부채	67,874.6	77,118.8	77,089.1	85,531.0	89,003.9
발행어음	6,448.6	7,473.3	9,088.2	10,412.5	10,835.3
발행사채	6,976.3	7,744.3	9,756.7	11,502.5	11,969.5
기타부채	16,884.0	15,658.7	30,025.3	38,854.1	39,636.0
<b>자본총계</b>	11,268.5	12,263.7	13,488.3	16,021.1	17,474.8
지배주주지분	11,110.6	12,100.4	13,313.3	15,779.5	17,223.4
자본금	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,123.2	4,123.2
자본잉여금	2,157.9	2,157.1	2,157.0	2,167.5	2,167.5
자본조정	(359.1)	(360.1)	(246.0)	(214.9)	(214.9)
기타포괄손익누계액	359.8	729.9	571.4	671.8	671.8
이익잉여금	4,850.0	5,471.5	6,728.9	9,032.0	10,475.9

### Valuation II

	2023	2024	2025	2026F	2027F
<b>주당지표(원)</b>					
EPS	532	1,574	2,717	4,550	2,853
BPS	18,330	20,662	22,894	26,986	29,605
DPS	150	250	300	650	650
<b>투자지표(% , 배)</b>					
PER	14.3	5.1	8.6	16.3	26.0
PBR	0.4	0.4	1.0	2.8	2.5
ROA	0.3	0.7	1.1	1.5	0.9
ROE	2.9	7.6	11.9	16.9	9.6
<b>배당지표(%)</b>					
배당성향	28.2	15.9	26.3	14.3	22.8
배당수익률(보통주)	2.0	3.1	1.3	0.9	0.9

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	95,000		
26.4.8	BUY	81,000	-12.60%	3.46%
26.2.10	BUY	64,719	1.25%	13.23%
26.1.12	BUY	35,845	4.95%	48.33%
25.7.15	BUY	25,888	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,459	-6.19%	109.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 5월 12일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 5월 12일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

• 기업의 분류

BUY(매수)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락  
 Reduce(비중축소)\_목표주가가 연주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)\_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력  
 Neutral(중립)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락  
 Underweight(비중축소)\_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	96.86%	3.14%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 05월 09일