

증권

미래에셋증권 006800

1Q26 Review: 적극적인 투자 및 해외법인과 시너지 기대

May 18, 2026

Trading Buy

유지

2026년 1분기 당기순이익 1.0조원, QoQ 74.2% ↑, YoY 288% ↑

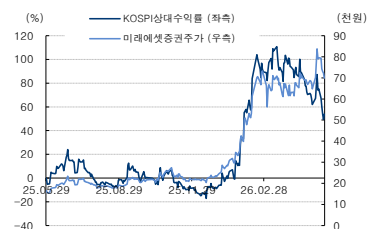
TP 80,000원

유지

Company Data

현재가(05/15)	69,900 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	83,800 원
52 주 최저가(보통주)	12,715 원
KOSPI (05/15)	7,493.18p
KOSDAQ (05/15)	1,129.82p
자본금	4,102 억원
시가총액	419,779 억원
발행주식수(보통주)	55,957 만주
발행주식수(우선주)	15,058 만주
평균거래량(60 일)	433.4 만주
평균거래대금(60 일)	3,243 억원
외국인지분(보통주)	8.70%
주요주주	
미래에셋캐피탈 외 20 인	33.92%
네이버	8.53%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	0.3	200.0	449.7
상대주가	-18.5	60.6	92.3

미래에셋증권의 2026년 1분기 당기순이익(연결기준)은 1조19억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 74.2%, 288.0% 증가함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 위탁매매 및 금융상품판매 수수료수익, 그리고 운용손익 및 IB관련 이익이 증가했고, 스페이스X 등 지분법 및 투자자산 손익 증가했기 때문.

2026년 1분기 위탁매매 수수료수익은 4,594억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 38.2%, 131.2% 증가한 사상 최대치를 기록했는데, 국내 증시 강세와 꾸준한 해외주식관련 수탁수수료 수익이 발생했기 때문. 1분기 자산관리관련 금융상품판매수수료도 전분기 및 전년동기대비 각각 16.9%, 43.5% 증가한 1,125억원을 시현함. 기업금융(IB)관련 수수료는 260억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 39.3%, 24.0% 감소세를 시현함. 미래에셋증권의 2026년 1분기 운용손익(Trading)은 4,050억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 82.5%, 24.3% 증가했는데, 연결기준으로 역대 최대 PI 투자자산 공정가치평가 손익이 약 8,040억원이 발생함.

여기에 2026년 1분기 미래에셋증권의 해외법인 세전 순이익 2,432억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 22.1%, 105.9% 증가했는데, 선진지역 및 이머징지역 모두 견조한 이익 개선을 보였기 때문. 2025년 1분기 판관비는 4,980억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 48.2%, 59.9% 증가세를 시현함.

투자의견 Trading Buy, 목표주가 80,000원 유지

미래에셋증권에 대해 투자의견 Trading Buy와 목표주가 80,000원을 유지함. 1) 국내 주식 시장 호황에 따른 2026년 1분기 견조한 이익실현을 바탕으로 연간 이익 개선이 예상되는 가운데, 2) 적극적인 투자자산의 진행 및 해외법인 사업 확대를 통한 시너지 효과로 인한 실적 증가가 전망되며, 3) 여기에 견조한 실적을 바탕으로 향후 배당 외 자사주 매입 등 적극적인 주주환원정책도 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익(십억원)	22,244.3	26,881.3	26,377.7	26,084.3	26,304.8
YoY(%)	9.3	20.8	-1.9	-1.1	0.8
영업이익(십억원)	1,188.1	1,446.2	2,142.7	1,719.5	1,917.7
법인세차감전순이익(십억원)	1,224.5	2,106.8	3,068.5	2,347.8	2,429.0
순이익(십억원)	925.5	1,583.0	2,242.3	1,702.1	1,761.0
YoY(%)	173.9	71.0	41.7	-24.1	3.5
EPS(원)	1,128	1,930	2,733	2,075	2,147
BPS(원)	14,949	16,224	18,958	21,032	23,179
PER(배)	7.1	12.1	25.6	33.7	32.6
PBR(배)	0.5	1.4	3.7	3.3	3.0
ROE(%)	7.9	12.4	15.5	10.4	9.7
ROA(%)	0.7	1.1	1.4	1.0	0.9



[은행/증권/보험] 김지영

3771 - 9735,

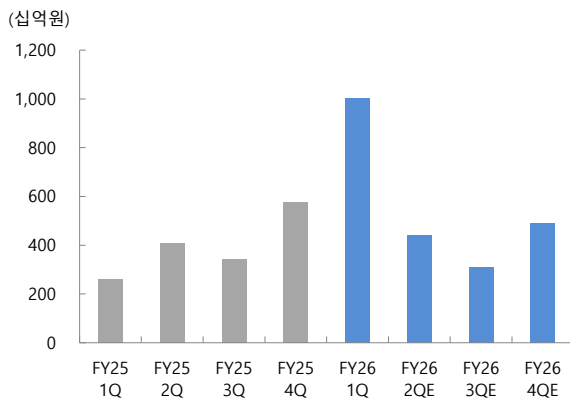
jkim79@iprovest.com

[도표 1] 미래에셋증권 2026년 1분기 실적 (연결 기준) (단위: 십억원, %)

구분	1Q26	4Q25	QoQ	1Q25	YoY
순영업이익	925.0	663.4	39.4%	539.3	71.5%
위탁매매 수수료	459.4	332.3	38.2%	198.7	131.2%
금융상품판매 수수료	112.5	96.2	16.9%	78.4	43.5%
기업금융 수수료	26.0	42.8	-39.3%	34.2	-24.0%
운용손익	405.0	221.9	82.5%	325.7	24.3%
이자손익	40.7	22.3	82.5%	-22.1	흑전
수수료비용 등	-118.6	-52.2	NA	-75.5	NA
판매비와 관리비	498.0	336.1	48.2%	311.4	59.9%
영업이익	427.0	327.3	30.5%	227.9	87.4%
(연결) 세전이익	1,357.6	765.9	77.3%	346.1	292.3%
(연결) 당기순이익	1,001.9	575.1	74.2%	258.2	288.0%
(연결) 지배주주 순이익	996.2	567.1	75.7%	258.7	285.0%

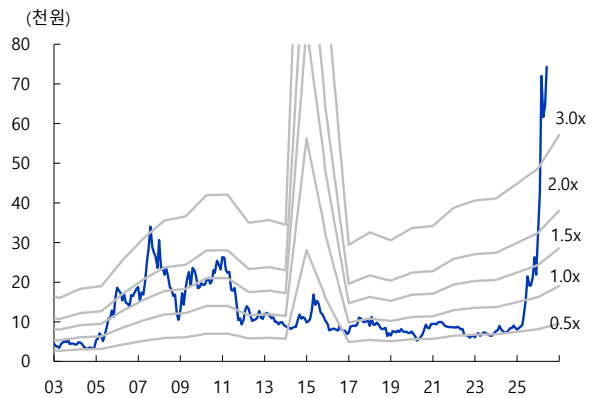
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[미래에셋증권 006800]

포괄손익계산서

(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익	13,152.2	19,160.9	20,358.3	22,244.3	26,881.3	26,377.7	26,084.3	26,304.8
수수료수익	1,592.9	1,216.8	1,137.6	1,308.0	1,855.8	2,205.4	2,034.3	2,372.2
수탁수수료	958.2	613.1	635.6	801.5	1,210.6	1,367.4	988.4	982.9
인수수료	112.9	93.1	60.5	63.5	68.9	82.7	99.2	119.0
수익증권취급수수료	94.0	86.5	80.4	84.9	117.6	129.3	142.3	156.5
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	1,320.3	2,171.9	4,313.8	5,805.3	6,027.9	6,118.9	6,211.3	6,305.1
상품관련이익	8,368.4	12,961.8	12,276.6	12,166.1	15,869.1	15,632.7	15,399.8	15,170.3
기타 영업수익	1,681.8	2,810.4	2,630.3	2,964.9	3,128.4	2,420.7	2,438.9	2,457.3
영업비용	11,666.7	18,325.3	19,837.2	21,056.2	25,435.1	24,235.0	24,364.8	24,387.2
수수료비용	259.5	265.3	238.0	266.0	540.8	397.0	366.2	427.0
이자비용	552.7	1,672.2	3,949.0	5,420.7	5,603.0	5,687.6	5,773.5	5,860.7
상품관련비용	7,706.4	12,653.3	12,062.2	11,374.1	14,756.1	15,164.9	15,239.2	15,086.4
판매비와 관리비	1,491.2	1,340.5	1,366.3	1,643.5	1,875.6	1,920.9	1,913.3	1,932.4
영업이익	1,485.5	835.6	521.0	1,188.1	1,446.2	2,142.7	1,719.5	1,917.7
법인세차감전 순이익	1,642.2	849.2	379.0	1,224.5	2,106.8	3,068.5	2,347.8	2,429.0
당기순이익	1,183.4	706.1	337.9	925.5	1,583.0	2,242.3	1,702.1	1,761.0

재무상태표

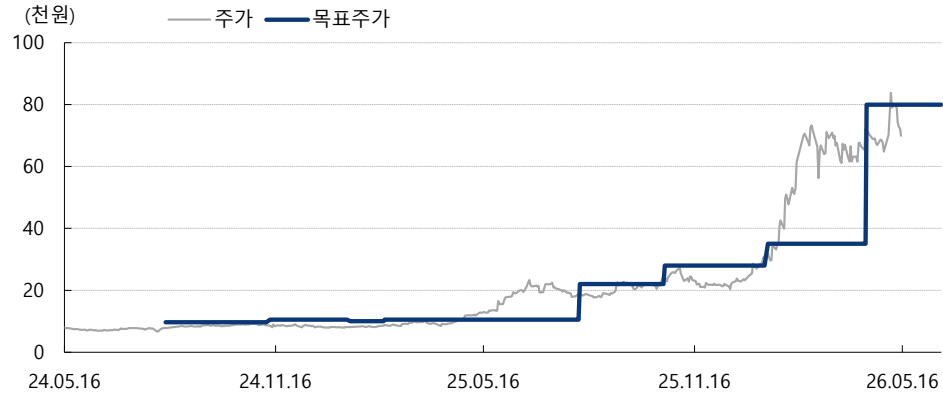
(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
자산	108,641.8	106,952.2	128,177.3	137,177.0	148,138.5	161,543.8	175,302.9	190,831.6
현금 및 예치금	20,955.6	16,568.6	14,759.7	17,929.1	21,696.2	25,829.9	30,751.2	36,610.2
유가증권(단기+장기)	45,753.4	49,034.9	55,039.8	65,357.5	66,270.4	69,451.2	72,784.8	76,278.3
대출채권	28,322.9	28,981.4	40,386.1	37,286.5	38,813.0	41,516.6	43,177.3	44,904.4
기타자산	13,609.9	12,367.2	17,991.7	16,603.8	21,359.0	24,746.1	28,589.6	33,038.7
부채	98,031.8	95,852.9	116,938.4	124,913.3	134,828.2	145,991.2	158,048.2	171,815.8
고객예수금	1,295.0	1,266.2	1,544.7	1,650.0	1,781.0	1,928.5	2,087.7	2,269.6
환매조건부채권매도	21,328.7	20,854.7	25,442.2	27,177.3	29,334.5	31,763.2	34,386.4	37,381.9
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	1,965.9	1,922.2	2,345.0	2,505.0	2,703.8	2,927.6	3,169.4	3,445.5
기타	23,533.0	23,683.8	29,365.7	26,223.2	28,321.0	30,586.7	33,033.7	35,676.3
자본	10,610.0	11,099.3	11,238.9	12,263.7	13,310.3	15,552.6	17,254.8	19,015.8
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	2,159.5	2,159.7	2,157.9	2,157.1	2,157.1	2,157.1	2,157.1	2,157.1
이익잉여금	4,282.8	4,750.5	4,820.6	5,471.5	6,765.1	9,007.4	10,709.5	12,470.5
자본조정	-37.4	-34.6	0.6	369.8	286.2	286.2	286.2	286.2

주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROE	11.9	6.5	3.0	7.9	12.4	15.5	10.4	9.7
ROA	1.1	0.7	0.3	0.7	1.1	1.4	1.0	0.9
EPS	1,443	861	412	1,128	1,930	2,733	2,075	2,147
PER	6.0	7.1	18.5	7.1	12.1	25.6	33.7	32.6
BVPS	12,933	13,529	13,699	14,949	16,224	18,958	21,032	23,179
PBR	0.67	0.45	0.56	0.54	1.44	3.69	3.32	3.02

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

미래에셋증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율		일자	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저				평균	최고/최저
2022-09-14	매수	10,000			2024-08-12	매수	9,700	(11.28)	(5.26)
2022-10-19	매수	9,000			2024-11-11	매수	10,500	(20.29)	(13.71)
2023-01-19	매수	9,000			2025-01-20	매수	10,000	(17.14)	(14.17)
2023-02-03	매수	9,000			2025-02-19	매수	10,500	36.73	122.37
2023-04-27	매수	9,000			2025-08-08	매수	22,000	(7.77)	14.28
2023-05-15	매수	9,000			2025-10-21	매수	28,000	(10.46)	(2.21)
2023-11-10	매수	9,000	(18.46)	(16.81)	2025-11-07	매수	28,000	(11.79)	(2.21)
2023-11-28	매수	9,000	(20.09)	(15.48)	2025-11-12	매수	28,000	(14.64)	10.95
2024-01-23	매수	9,000	(14.19)	(0.21)	2026-01-19	매수	35,000	67.99	109.38
2024-04-18	매수	9,000	(14.55)	(0.21)	2026-04-15	Trading Buy	80,000		
2024-05-10	매수	9,000	(15.60)	(0.21)	2026-05-18	Trading Buy	80,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

이 조서자료는 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조서자료는 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조서자료의 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_2026.03.31

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	95.9%	2.7%	1.4%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 약화와 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 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하