



Buy (Maintain)

목표주가: 90,000 원 (상향)

주가(5/12): 74,300 원

시가총액: 415,758 억원



보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

Stock Data

KOSPI	7,643.15pt		
시가총액	415,758억 원		
52 주 주가동향	최고가	최저가	
	83,800 원	12,715 원	
최고/최저가대비 등락율	-11.34%	484.35%	
수익률	절대	상대	
	1M	13.8%	35.9%
	6M	204.0%	253.1%
	1Y	480.7%	1120.8%

Company Data

발행주식수	739,392 천주
일평균 거래량(3M)	6,204 천주
외국인 지분율	12.49%
배당수익률(26E)	1.9%
BPS(26E)	23,651 원
주요 주주	미래에셋캐피탈 외 20인 33.22%

(십억원, 배)	2023	2024	2025	2026E
순영업수익	1,478.3	2,070.6	2,512.2	3,171.7
이자이익	507.0	893.9	1,131.2	1,494.5
비이자이익	232.8	897.8	786.5	1,418.0
영업이익	333.3	893.7	1,593.6	3,116.6
연결순이익	322.4	887.6	1,579.8	3,092.6
ROE (%)	3.1	7.6	12.4	22.0
ROA (%)	0.3	0.7	1.1	2.0
EPS	533	1,516	2,770	5,569
BPS	18,507	20,897	23,651	26,814
PER	8.6	7.1	8.3	13.2
PBR	0.4	0.4	1.0	2.8
DPS	150	250	450	1,000
배당수익률 (%)	1.5	2.3	1.9	1.3

Price Trend



미래에셋증권 (006800)

1Q26 Re: 역대 최대 실적, 2분기에 더 큰 거 온다



- 1 분기 지배순이익은 285% (YoY) 증가한 9,962 억원 기록, 기대치 하회
- 스페이스 X 기업가치 1.75 조달러로 상장 시 1.3 조원의 추가 평가이익 발생
- 큰 폭의 이익 증가와 더불어 업종 디레이팅 요인 해소 중, 최선호주 유지

>>> 1Q26 지배순이익 285% (YoY) 증가, 컨센서스 7% 하회

2026년 1분기 지배주주순이익은 전년동기대비 285% 증가한 9,962 억원으로 시장 기대치/추정치를 각각 7%/17% 하회했다. 증시 호조에 따른 브로커리지 수수료수익과 이자손익 증가와 더불어 투자자산 가치 상승으로 전년대비 큰 폭의 실적 성장을 보였다.

>>> 2분기 스페이스 X 상장 시 1.3 조원 평가이익 추가 발생

미래에셋증권의 브로커리지 수수료손익은 129% (YoY) 증가했는데, 국내/해외의 수수료수익이 각각 250%/17% (YoY) 증가했다. 참고로, 전년동기대비 국내 증시 거래대금은 265% 증가했다. IB 수수료수익은 22% (YoY) 감소했는데, IB 부문 외 타 부문의 성장에 집중하고 있는 전략을 펼치고 있기 때문인 것으로 보인다. 이자손익은 신용공여이자 증가 등으로 60% (YoY) 증가, 운용 및 기타 손익은 36% (YoY) 증가했다.

컨퍼런스콜에 따르면, 1분기 비상장 혁신기업 관련 평가이익은 약 8,040 억원 반영되었으며, 2분기 중 스페이스 X 가 기업가치 1.75 조달러로 상장 시 1.3 조원의 평가이익이 추가적으로 발생할 예정이다. 이를 감안하면 현재 보유 중인 지분가치는 3.3 조원으로 추정된다.

해외법인의 세전이익은 1분기 2,432 억원이었는데, 선진/이머징 시장이 각각 1,924 억원/508 억원을 기록하며 전년동기대비 각각 123%/60% 증가했다. 투자자산 평가이익이 주요한 것으로 보이는데, 향후 미국 증권사 인수를 준비 중이며 6 월에는 홍콩에서 MTS 출시를 앞두고 있는 등 다양한 글로벌 행보를 이어나가고 있다.

>>> 이익 추정치 및 목표가 상향. 업종 디레이팅 요인 해소 중

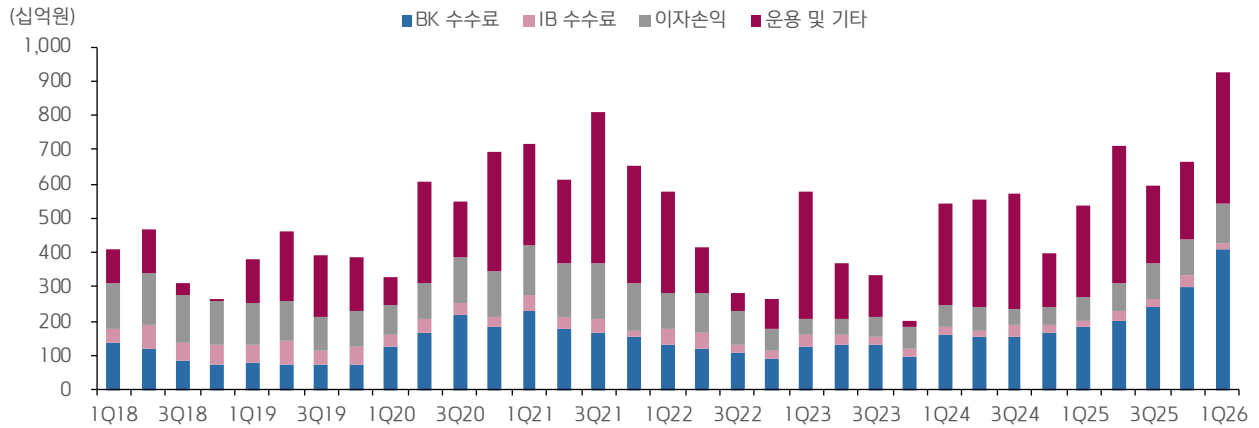
미래에셋증권에 대한 투자 의견 BUY 를 유지하고 실적추정치 상향을 감안하여 목표주가를 90,000 원으로 상향조정한다. 업종 내에서 타 기업 대비 상대적으로 높은 밸류에이션을 적용받고 있으나, 증권 업종의 디레이팅 요인이었던 내수 산업의 한계와 압축에 따른 높은 이익 변동성 등을 해소하고 있기 때문인 것으로 판단한다. 향후 스페이스 X 의 기업가치 상승이 추가적인 실적 증가 요인으로 연결될 것이며, 해외 사업 확대와 암호화폐 통합 거래 플랫폼 구축 등이 새로운 미래 성장 동력으로 작용할 것으로 기대된다. 업종 최선호주를 유지한다.

미래에셋증권 분기실적 추이

(십억원)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26P	2Q26E	3Q26E	4Q26E	2025	2026E
순영업수익	539.3	713.8	594.9	664.2	925.0	764.9	778.1	703.6	2,512.2	3,171.7
(YoY)	-1%	29%	4%	67%	72%	7%	31%	6%	21%	26%
수수료손익	253.0	273.3	334.4	442.1	518.1	538.9	530.6	511.9	1,302.7	2,099.5
브로커리지	180.8	197.7	239.8	299.3	411.9	415.4	395.4	373.1	917.5	1,595.9
IB	21.4	34.3	23.7	33.0	16.6	25.5	26.0	24.7	112.4	92.8
기타	50.8	41.3	70.9	109.8	89.6	98.0	109.1	114.0	272.8	410.8
이자손익	70.2	79.7	104.0	106.3	112.0	143.6	119.4	116.1	360.1	491.2
운용 및 기타	216.2	360.8	156.5	115.9	294.9	82.4	128.2	75.6	849.4	581.0
충당금 등	(7.7)	(5.1)	0.3	(8.2)	(6.6)	0.0	0.0	0.0	(20.7)	0.0
판관비	311.4	342.7	390.0	337.0	498.0	386.2	393.7	399.2	1,381.0	1,677.2
인건비	198.5	226.0	269.7	187.1	333.1	252.0	255.0	251.9	881.3	1,092.0
인건비 외	112.9	116.7	120.3	149.9	165.0	134.1	138.7	147.4	499.8	585.2
영업이익	227.9	371.1	205.0	327.2	427.0	378.7	384.4	304.4	1,131.2	1,494.5
(YoY)	-8%	40%	-29%	263%	87%	2%	88%	-7%	27%	32%
영업외손익	(104.3)	(56.4)	(116.0)	(68.0)	(28.1)	(23.1)	(15.4)	(10.0)	(344.6)	(76.5)
세전이익	123.6	314.7	88.9	259.3	398.9	355.6	369.0	294.4	786.5	1,418.0
법인세비용	33.0	80.6	18.1	61.3	111.8	88.9	92.3	73.6	193.1	366.6
당기순이익	90.6	234.1	70.8	197.9	287.1	266.7	276.8	220.8	593.4	1,051.4
(YoY)	-45%	30%	-73%	194%	217%	14%	291%	12%	-12%	77%
연결당기순이익	258.2	405.9	343.8	585.7	1,001.9	1,403.4	367.4	343.8	1,593.6	3,116.6
지배주주순이익	258.7	403.3	340.4	577.3	996.2	1,391.4	364.2	340.8	1,579.8	3,092.6
(YoY)	59%	103%	17%	146%	285%	245%	7%	-41%	78%	96%

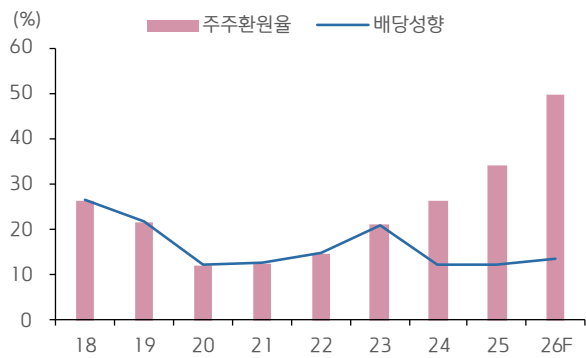
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권의 부문별 순영업수익 구성



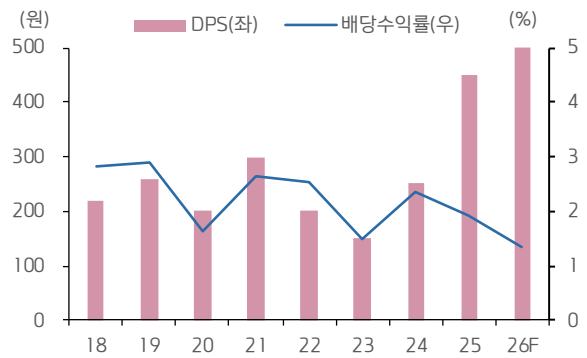
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

주주환원율과 배당성향



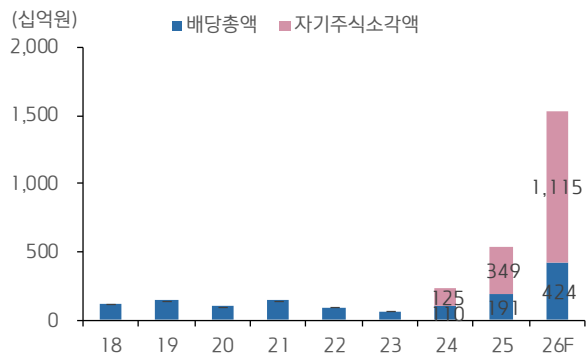
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

DPS와 배당수익률



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

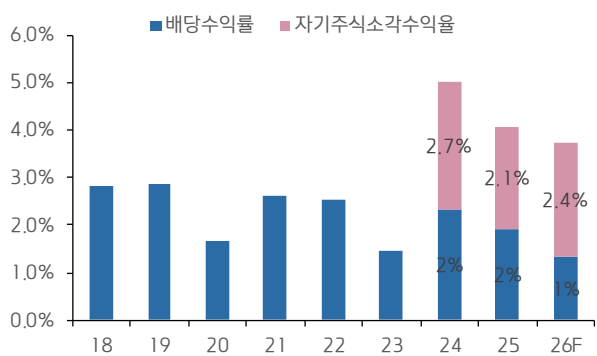
배당총액 및 자기주식소각액 추이



주: 보통주 기준

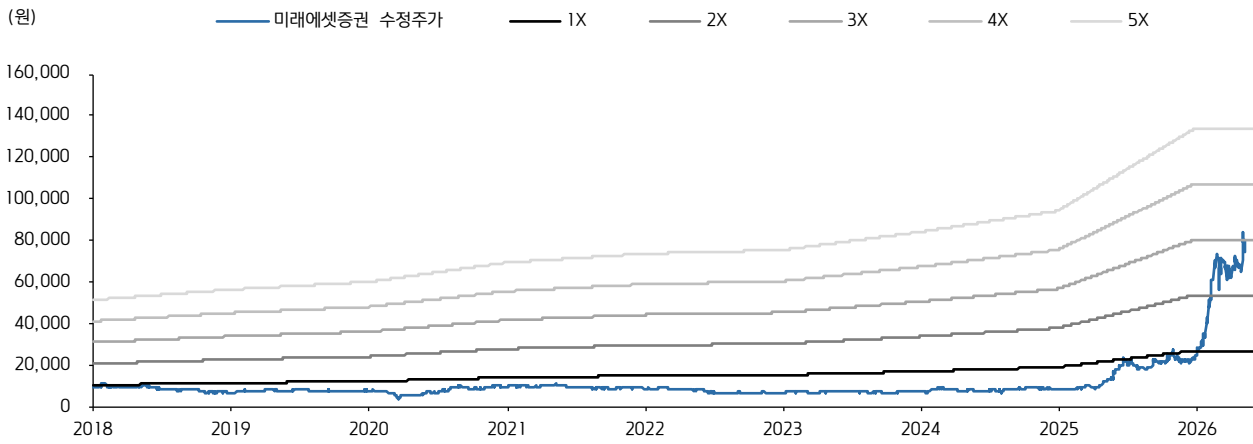
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

배당수익률과 자기주식소각환원율



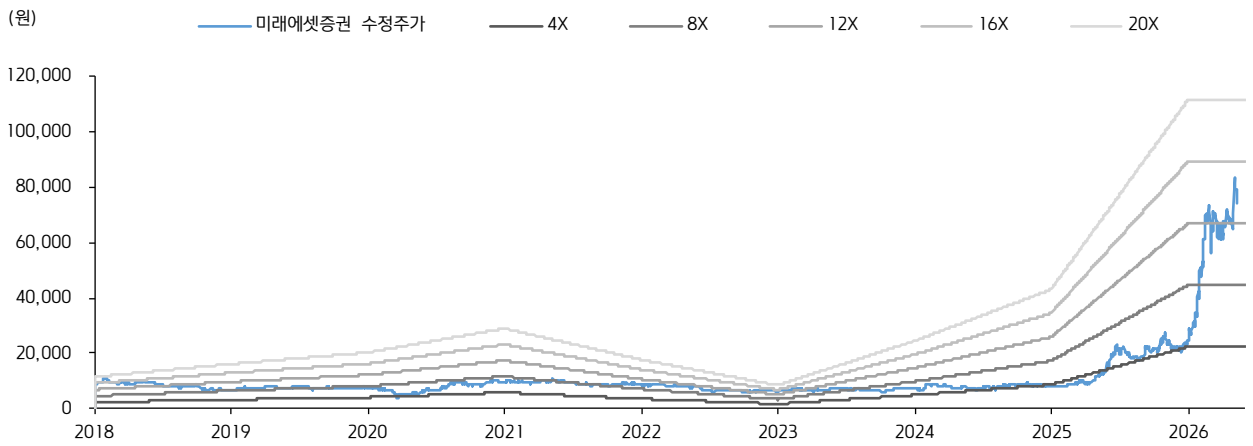
자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권의 수정주가 및 PBR 추이



자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권의 수정주가 및 PER 추이

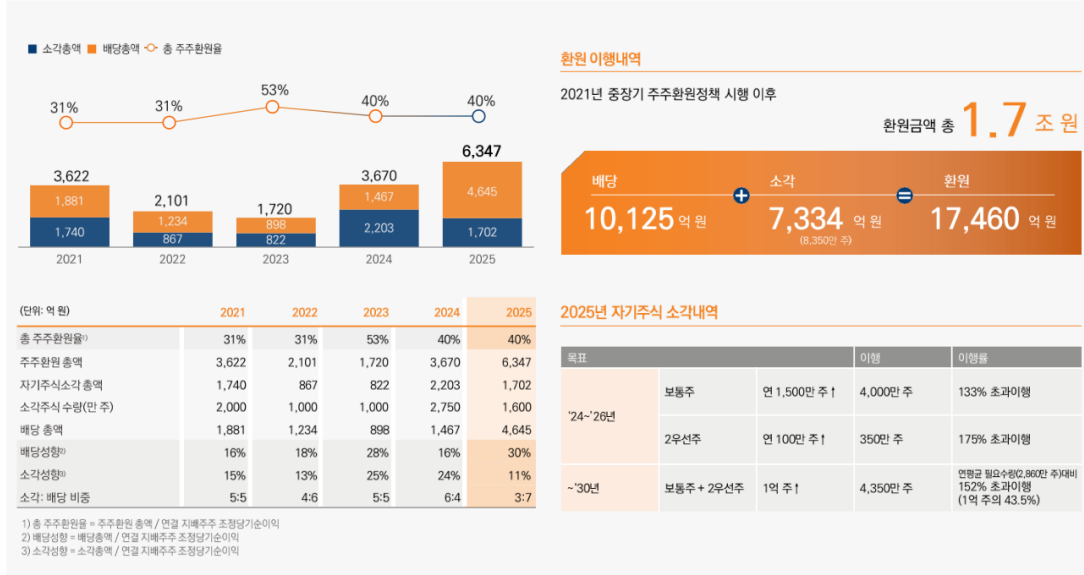


자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

미래에셋증권의 주주환원 현황

2026년 1분기 실적보고서(감사 전)

주주환원 현황



15

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

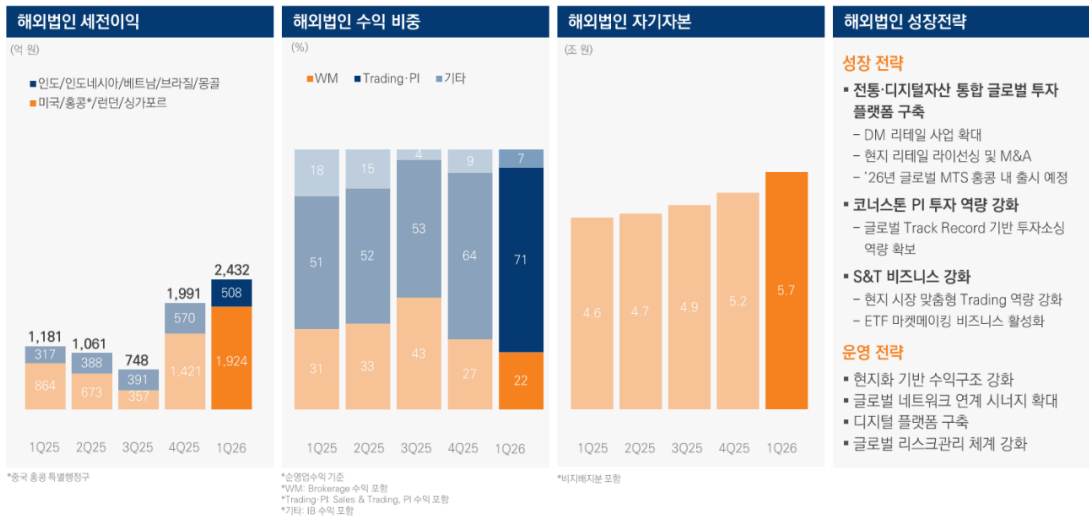
미래에셋증권의 해외법인 실적 및 전략

2026년 1분기 실적보고서(감사 전)

사업별 주요 실적 - 해외법인 (연결)

해외법인 실적 사상 최대치 기록 재경신

- 해외법인 세전이익 2,432억 원(QoQ +22%)
- 해외법인 ROE(순이익 기준) 14.0%(YoY +5.8%p)
- 선진지역(미국·홍콩·런던·싱가포르) 1,924억 원, 이머징지역(인도·인도네시아·베트남·브라질·몽골) 508억 원 기록



9

자료: 미래에셋증권, 키움증권 리서치센터

포괄손익계산서

(단위: 십억원)

12월 결산	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
순영업수익	1,537.4	1,478.3	2,070.6	2,512.2	3,171.7
수수료손익	895.6	844.6	971.4	1,302.7	2,099.5
브로커리지	449.1	482.3	634.4	917.5	1,595.9
IB	137.7	110.3	97.0	112.4	92.8
기타	308.8	251.9	239.9	272.8	410.8
이자손익	379.5	212.4	232.9	360.1	491.2
운용 및 기타	262.3	421.4	866.3	849.4	581.0
총당금 등	(26.6)	(108.3)	(2.6)	(20.7)	0.0
판매비	989.0	971.3	1,176.7	1,381.0	1,677.2
인건비	566.2	568.8	726.9	881.3	1,092.0
인건비 외	422.8	402.5	449.8	499.8	585.2
영업이익	548.4	507.0	893.9	1,131.2	1,494.5
영업외손익	4.8	(274.2)	3.9	(344.6)	(76.5)
세전이익	553.2	232.8	897.8	786.5	1,418.0
법인세비용	155.6	(5.1)	221.0	193.1	366.6
당기순이익	397.6	237.9	676.9	593.4	1,051.4
연결당기순이익	659.7	333.3	893.7	1,593.6	3,116.6
지배주주순이익	639.5	322.4	887.6	1,579.8	3,092.6
부문별 손익 비중 (%)					
수수료손익	58	57	47	52	66
브로커리지	29	33	31	37	50
IB	9	7	5	4	3
자산관리 및 기타	20	17	12	11	13
이자손익	25	14	11	14	15
운용 및 기타	17	28	42	34	18
기타 지표 (%)					
이자수익률	3.7	5.2	5.3	5.1	5.3
조달금리	1.9	3.5	3.3	2.7	2.6
스프레드	1.8	1.7	1.9	2.4	2.7
판매비율	64	66	57	55	53
인건비	37	39	35	35	34
인건비 외	28	27	22	20	18

투자지표 (I)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
성장률 (%)					
자산	(2)	21	7	10	7
부채	(2)	22	7	9	7
자본	(2)	8	9	10	10
순영업수익	(45)	(4)	40	21	26
수수료손익	(27)	(6)	15	34	61
이자손익	(36)	(44)	10	55	36
운용 및 기타	(73)	61	106	(2)	(32)
판매비및관리비	(20)	(2)	21	17	21
영업이익	(65)	(8)	76	27	32
당기순이익	(52)	(40)	184	(12)	77
연결당기순이익	(44)	(49)	168	78	96
지배주주순이익	(45)	(50)	175	78	96
기본적정성지표 (%)					
신 NCR	(178)	(118)	(58)	1	65
구 NCR	94	96	98	100	102

자료: 키움증권 리서치센터

재무상태표

(단위: 십억원)

12월 결산, IFRS 연결	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
현금및현금성자산	2,848	1,751	1,867	1,698	1,989
FVPL 금융자산	39,179	44,784	55,246	67,398	72,391
지분상품자산	35,214	41,926	50,813	64,361	68,974
채무증권	1,334	1,311	1,670	1,365	1,448
FVOCI 금융자산	15,913	16,088	17,578	14,016	13,997
채무상품	15,913	16,088	17,578	14,016	13,997
AC 금융자산	40,412	57,590	54,729	60,996	66,190
예치금	6,506	6,443	8,651	8,209	8,138
대출채권	27,648	39,078	35,618	37,558	39,473
종속기업및관계기업지분	1,711	2,029	1,614	1,786	1,848
유형자산	537	519	534	573	583
투자부동산	3,910	3,725	3,680	1,801	2,030
무형자산	480	507	761	742	768
기타	1,223	1,160	1,182	1,267	1,460
자산총계	106,213	128,153	137,192	150,277	161,256
FVPL 금융부채	14,964	14,158	11,915	12,122	12,553
매도파생결합증권	10,468	9,424	6,559	7,197	7,302
예수부채	9,651	10,927	12,230	17,546	19,186
차입부채	52,059	67,875	77,119	77,089	81,209
발행사채	8,686	6,976	7,744	9,757	10,266
기타	10,493	17,015	15,953	20,274	23,153
부채총계	95,853	116,950	124,961	136,789	146,366
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,123
자본잉여금	2,160	2,158	2,157	2,157	2,167
자본조정	(372)	(359)	(360)	(246)	(215)
기타포괄손익누계액	(212)	356	729	571	609
이익잉여금	4,561	4,788	5,439	6,729	8,206
이익준비금	187	199	208	223	240
대손준비금	110	69	111	115	146
임의적립금	0	0	0	0	0
미처분이익잉여금	3,624	4,130	4,106	4,686	7,819
자본총계	10,360	11,203	12,231	13,488	14,891

투자지표 (II)

	2022A	2023A	2024A	2025A	2026F
자산별 비중 (%)					
FVPL	37	35	40	45	45
FVOCI	15	13	13	9	9
AC	38	45	40	41	41
주요비율 (% 배)					
ROA	0.6	0.3	0.7	1.1	2.0
ROE	6.3	3.1	7.6	12.4	22.0
P/E	6.5	8.6	7.1	8.3	13.2
P/B	0.3	0.4	0.4	1.0	2.8
주주환원지표					
DPS (원)	200	150	250	450	1,000
증가율(YoY, %)	(33)	(25)	67	80	122
배당성향 (%)	14.7	21.0	12.4	12.1	13.7
배당수익률 (%)	2.5	1.5	2.3	1.9	1.3
현금배당액 (십억원)	93.9	67.7	109.8	190.9	424.3
자기주식수 (천주)	146,036	146,036	146,036	146,036	146,036

Compliance Notice

- 당사는 5월 12일 현재 '미래에셋증권(006800)' 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

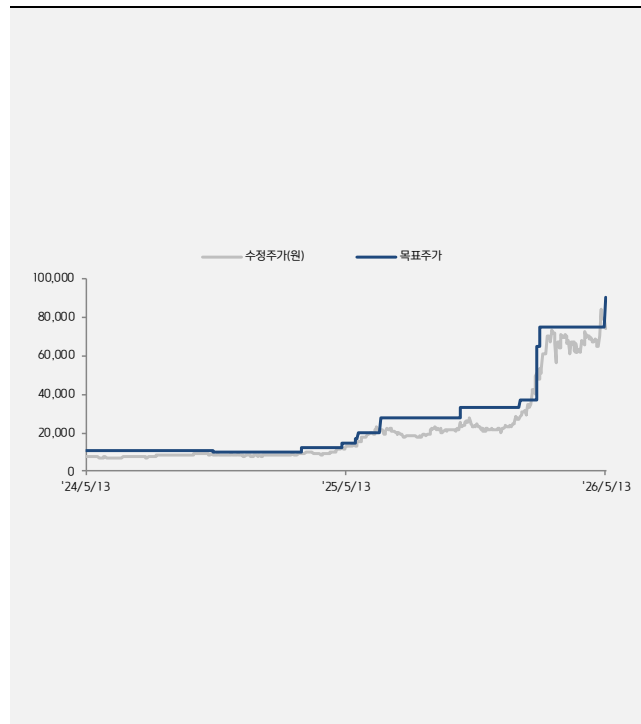
- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견변동내역(2 개년)

종목명	일자	투자의견	목표주가	목표 가격 대상 사점	과리율(%)	
					평균 주가대비	최고 주가대비
미래에셋증권 (006800)	2024-10-30	Outperform (Reinitiate)	10,953 원	6개월	-18.67	-16.10
	2024-11-08	Outperform (Maintain)	9,957 원	6개월	-14.20	-10.00
	2024-11-19	Outperform (Maintain)	9,957 원	6개월	-16.08	-9.00
	2025-01-20	Buy(Upgrade)	9,957 원	6개월	-16.35	-9.00
	2025-02-10	Buy(Maintain)	9,957 원	6개월	-15.49	-7.10
	2025-03-12	Buy(Maintain)	11,948 원	6개월	-20.78	-15.84
	2025-04-11	Buy(Maintain)	11,948 원	6개월	-17.23	-0.17
	2025-05-08	Buy(Maintain)	14,935 원	6개월	-14.27	-9.40
	2025-05-26	Buy(Maintain)	16,927 원	6개월	-16.07	-2.59
	2025-05-30	Buy(Maintain)	19,914 원	6개월	-4.68	17.25
	2025-06-30	Buy(Maintain)	27,879 원	6개월	-27.79	-19.46
	2025-08-08	Buy(Maintain)	27,879 원	6개월	-27.34	-9.82
	2025-10-21	Buy(Maintain)	32,858 원	6개월	-23.83	-16.67
	2025-11-07	Buy(Maintain)	32,858 원	6개월	-28.03	-16.67
	2025-11-28	Buy(Maintain)	32,858 원	6개월	-28.86	-13.03
	2026-01-12	Buy(Maintain)	36,840 원	6개월	-4.19	38.38
	2026-02-05	Buy(Maintain)	64,719 원	6개월	-24.00	-17.84
2026-02-10	Buy(Maintain)	74,676 원	6개월	-12.10	-1.87	
2026-04-08	Buy(Maintain)	75,000 원	6개월	-10.22	11.73	
2026-05-13	Buy(Maintain)	90,000 원	6개월			

*주가는 수정주가를 기준으로 과리율을 산출하였음.

목표주가추이(2 개년)



투자의견 및 적용기준

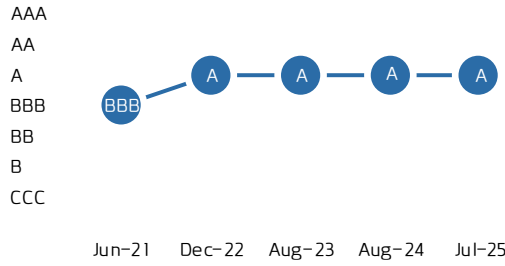
기업	적용기준(6 개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 주가 상승 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 주가 상승 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 주가 변동 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 주가 하락 예상
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 주가 하락 예상

업종	적용기준(6 개월)
Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Neutral (중립)	시장대비 +10~-10% 변동 예상
Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상

투자등급 비율 통계 (2025/04/01~2026/03/31)

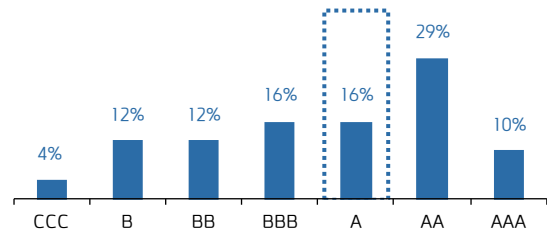
매수	중립	매도
96.04%	3.96%	0.00%

MSCI ESG 종합 등급



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터

MSCI 동종 업체 등급 분포



자료: MSCI, 키움증권 리서치센터
Universe: MSCI ACWI Index 내, 55개 증권사 기준

세부 항목별 점수 및 산업 평균

항목	점수	산업평균	비중	변동
ESG 주요 이슈 가중평균값	5.0	4.8		
환경	7.5	5.9	15.0%	
자금조달의 환경 영향	7.5	5	15.0%	
사회	4.3	3.5	50.0%	
인적 자원 개발	4.2	2.7	20.0%	
책임 투자	7.0	5.8	15.0%	
개인정보 보호와 데이터 보안	1.6	3.2	15.0%	
지배구조	4.9	5.6	35.0%	▼0.5
기업 지배구조	6.1	6.4		
기업 활동	4.8	5.8		▼1.2

자료: MSCI, 전자공시시스템, 키움증권 리서치센터

ESG 최근 이슈

일자	내용
Feb-26	South Korea: FSS reportedly imposed KRW 3.2 billion fines over alleged violations in sales process of Hong Kong equity-linked securities

자료: 키움증권 리서치센터

MSCI 피어그룹 벤치마크

산업 Peer 주요 6개사 (증권)	자금조달의 환경 영향	인적 자원 개발	개인정보 보호와 데이터 보안	소비자 금융 보호	기업 지배구조	기업 활동	등급	추세
SAMSUNG SECURITIES CO.,LTD	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	AA	◀▶
Korea Investment Holdings Co., Ltd	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ●	●	AA	▲
MIRAE ASSET SECURITIES CO.,LTD.	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	● ●	●	A	◀▶
NH INVESTMENT & SECURITIES CO.,LTD	● ●	● ●	● ● ● ●	● ● ● ●	● ● ● ● ●	● ●	A	▲
DAISHIN SECURITIES CO.,LTD	●	● ● ● ●	N/A	● ●	● ● ● ●	● ●	BB	▲
DAOU TECHNOLOGY INC	● ●	●	●	●	●	●	CCC	◀▶

4분위 등급: 최저 4분위 ● ● ● ● ● 최고 4분위 ● ● ● ● ●
등급 추세: 유지 ◀▶ 상향 ▲ 2등급 이상 상향 ▲▲ 하향 ▼ 2등급 이상 하향 ▼▼
자료: MSCI, 키움증권 리서치센터