

증권

미래에셋증권 006800

2Q24 Review: 적극적인 주주환원정책 순항 중

Aug 12, 2024

Buy

유지

2024년 2분기 당기순이익 1,987억원, QoQ 20.6% ↑, YoY 50.0% ↑

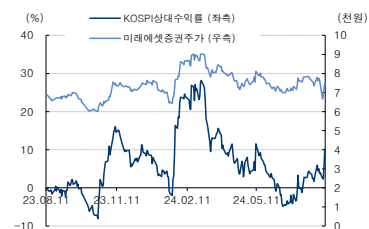
TP 9,700 원

상향

Company Data

현재가(08/08)	7,500 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	9,020 원
52 주 최저가(보통주)	6,020 원
KOSPI (08/08)	2,556.73p
KOSDAQ (08/08)	745.28p
자본금	41,020 억원
시가총액	50,474 억원
발행주식수(보통주)	59,532 만주
발행주식수(우선주)	15,408 만주
평균거래량(60 일)	71.4 만주
평균거래대금(60 일)	53 억원
외국인지분(보통주)	13.66%
주요주주	
미래에셋캐피탈 외 15 인	30.77%
네이버	7.96%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	-13	-13.3	61
상대주가	10.3	-111	6.8

미래에셋증권의 2024년 2분기 당기순이익(연결기준)은 1,987억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 20.6%, 50.0% 증가함. 이익이 전분기대비 증가한 이유는 금융상품판매 수수료 및 이자수익이 증가했고, 전년동기대비 증가한 이유는 위탁매매수수료 및 운용손익이 늘었기 때문.

2024년 2분기 수탁수수료수익은 1,705억원으로 전분기대비 5.5% 소폭 감소했는데 일평균 거래대금은 전분기대비 21조원 이상 유지했으나 ETF 등 거래 증가로 평균수수료를 하락에 기인함. 수탁수수료수익이 전년동기에 비해서는 16.7% 증가했는데, 해외주식 예탁자산 규모가 30.9조원을 시현하면서 전분기 및 전년동기대비 각각 15.3%, 32.6% 증가하면서 관련 수수료 수익이 개선되었기 때문. 자산관리관련 금융상품판매수수료도 양호했는데, 전분기 및 전년동기대비 각각 11.4%, 19.9% 증가한 740억원을 시현함. 기업금융(IB)관련 수수료는 437억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 1.8%, 22.7% 감소함.

운용손익(Trading)은 2,867억원으로 전분기대비 5.5% 감소했고, 전년동기에 비해서는 121.9% 증가세를 시현했는데, 채권 및 파생운용 실적이 개선되었기 때문. 해외 법인의 세전 순이익은 518억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 531%, 16.9% 증가했는데, 선진국 S&T 및 이머징 브로커리지 약진에 기인함. 2024년 2분기 판관비는 2,901억원으로 전분기 대비 2.2% 감소했고, 전년동기에 비해서는 23.0% 증가함.

투자의견 매수, 목표주가 9,700원으로 상향

미래에셋증권에 대해 투자의견 매수와 목표주가 9,700원으로 상향 조정함. 1) 2024년 상반기 견조한 이익 실현과 하반기 일회성 이익(건물매각) 발생으로 연간 이익 개선이 전년 대비 152.5% 증가할 것으로 예상되고, 2) 최근 배당 외 자사주 매입 등 적극적인 주주환원정책도 주가에 긍정적 영향을 줄 것으로 판단되며, 3) 미래에셋증권의 경우 해외주식, 자산관리, IB업무 확대, 해외법인 등 다각화된 수익구조를 바탕으로 장기적인 시너지효과가 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익(십억원)	19,160.9	20,358.3	18,682.3	18,530.6	18,711.6
YoY(%)	45.7	6.2	-8.2	-0.8	1.0
영업이익(십억원)	835.6	521.0	1,017.0	1,042.9	1,211.0
법인세차감전순이익(십억원)	826.3	379.0	1,172.9	1,065.8	1,246.6
순이익(십억원)	659.7	337.9	853.1	772.7	903.8
YoY(%)	-44.3	-48.8	152.5	-9.4	17.0
EPS(원)	804	412	1,040	942	1,102
BPS(원)	12,629	13,699	14,547	15,489	16,590
PER(배)	7.6	18.9	7.5	8.2	7.1
PBR(배)	0.5	0.6	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	6.3	3.1	7.4	6.3	6.9
ROA(%)	0.6	0.3	0.6	0.5	0.6



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

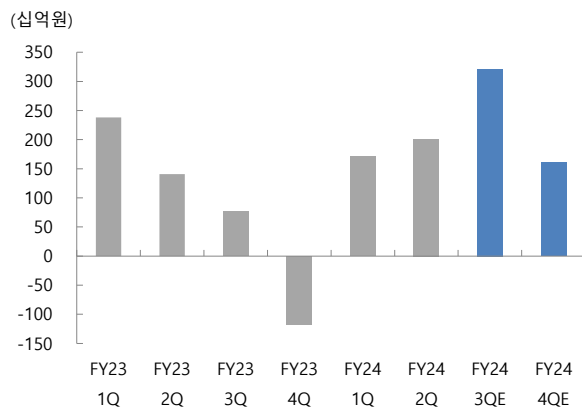
[도표 1] 미래에셋증권 2024년 2분기 실적 (연결 기준)

(단위: 십억원, %)

구분	2Q24	1Q24	QoQ	2Q23	YoY
순영업이익	555.3	545.6	1.8	367.3	51.2
위탁매매 수수료	170.5	180.4	-5.5	146.1	16.7
금융상품판매 수수료	74.0	66.4	11.4	61.7	19.9
기업금융 수수료	43.7	44.5	-1.8	56.5	-22.7
운용손익	286.7	303.4	-5.5	129.2	121.9
이자손익	13.4	-4.8	흑전	11.7	14.5
수수료비용 등	-33.0	-44.4	-	-37.9	-
판매비와 관리비	290.1	296.5	-2.2	235.8	23.0
영업이익	265.2	249.0	6.5	131.5	101.7
(연결) 세전이익	276.7	232.3	19.1	172.3	60.6
(연결) 당기순이익	201.2	170.5	18.0	140.9	42.8
(연결) 지배주주 순이익	198.7	164.7	20.6	132.5	50.0

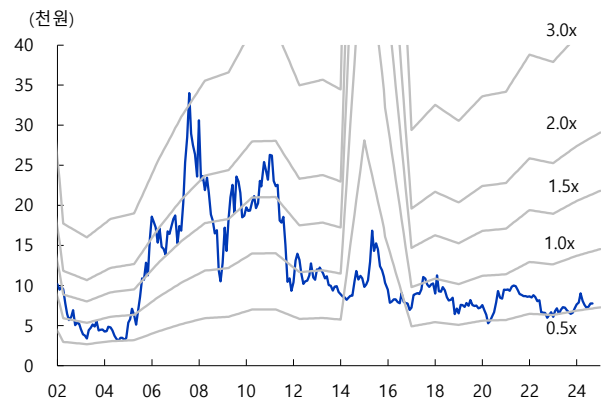
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] 미래에셋증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 교보증권 리서치센터

[미래에셋증권 006800]

포괄손익계산서

(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
영업수익	15,459.1	16,846.9	13,152.2	19,160.9	20,358.3	18,682.3	18,530.6	18,711.6
수수료수익	999.1	1,343.0	1,592.9	1,216.8	1,137.6	1,475.8	1,644.3	1,962.1
수탁수수료	395.4	840.0	958.2	613.1	635.6	614.6	564.5	577.3
인수수료	144.2	89.7	112.9	93.1	60.5	134.1	160.9	193.1
수익증권취급수수료	79.8	81.0	94.0	86.5	80.4	118.9	130.8	143.8
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	3,135.2	1,548.4	1,320.3	2,171.9	4,313.8	1,938.9	1,839.6	1,867.3
상품관련이익	9,353.7	11,495.2	8,368.4	12,961.8	12,276.6	12,578.4	12,391.0	12,206.4
기타 영업수익	1,849.5	2,291.1	1,681.8	2,810.4	2,630.3	2,689.2	2,655.7	2,675.7
영업비용	14,731.9	15,729.8	11,666.7	18,325.3	19,837.2	17,665.2	17,487.7	17,500.5
수수료비용	229.5	201.0	259.5	265.3	238.0	265.6	296.0	353.2
이자비용	2,578.0	946.7	552.7	1,672.2	3,949.0	1,695.3	1,608.5	1,632.8
상품관련비용	9,169.6	11,125.6	7,706.4	12,653.3	12,062.2	12,207.0	11,980.6	11,881.8
판매비와 관리비	1,251.5	1,356.4	1,491.2	1,340.5	1,366.3	1,160.5	1,248.2	1,260.7
영업이익	727.2	1,117.1	1,485.5	835.6	521.0	1,017.0	1,042.9	1,211.0
법인세차감전 순이익	893.0	1,140.2	1,642.2	826.3	379.0	1,172.9	1,065.8	1,246.6
당기순이익	663.7	834.3	1,183.4	659.7	337.9	853.1	772.7	903.8

재무상태표

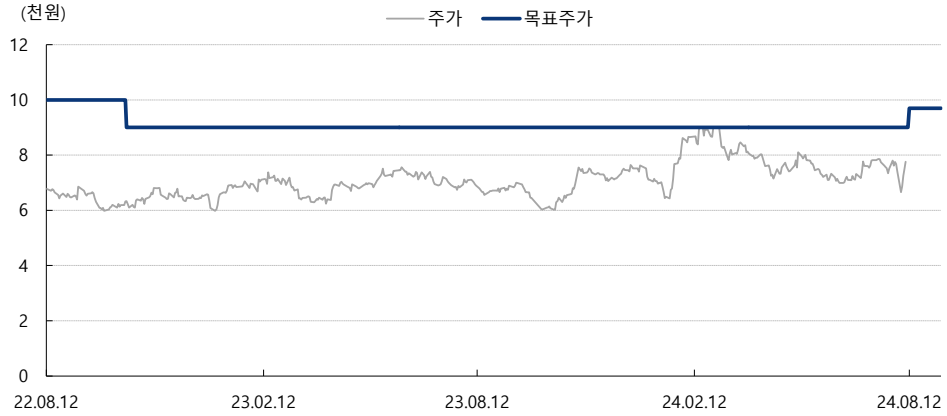
(십억원)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
자산	133,193.8	130,946.9	108,641.8	106,213.3	128,177.3	135,240.5	146,151.1	158,403.4
현금 및 예치금	7,711.2	17,811.1	20,955.6	16,568.6	14,759.7	17,571.8	20,919.8	24,905.6
유가증권(단기+장기)	37,325.2	44,709.6	45,753.4	48,254.8	55,039.8	57,681.6	60,450.2	63,351.7
대출채권	66,737.1	52,932.6	28,322.9	28,981.5	40,386.1	39,127.0	40,692.1	42,319.8
기타자산	21,420.2	15,493.7	13,609.9	12,408.4	17,991.7	20,860.1	24,089.0	27,826.3
부채	124,000.7	121,600.7	98,031.8	95,852.9	116,938.4	123,306.5	133,444.4	144,792.8
고객예수금	1,638.0	1,606.3	1,295.0	1,266.2	1,544.7	1,628.8	1,762.7	1,912.6
환매조건부채권매도	26,978.8	26,456.6	21,328.7	20,854.7	25,442.2	26,827.7	29,033.4	31,502.5
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	2,486.7	2,438.5	1,965.9	1,922.2	2,345.0	2,472.7	2,676.0	2,903.6
기타	31,548.2	32,248.6	23,533.0	23,683.8	29,365.7	31,715.0	34,252.2	36,992.3
자본	9,193.1	9,346.3	10,610.0	10,360.4	11,238.9	11,934.0	12,706.7	13,610.6
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	2,157.2	2,160.2	2,159.5	2,159.7	2,157.9	2,157.9	2,157.9	2,157.9
이익잉여금	2,754.7	3,326.9	4,282.8	4,561.2	4,820.6	5,673.7	6,446.4	7,350.2
자본조정	113.4	-320.2	-37.4	-584.3	0.6	0.6	0.6	0.6

주요 투자지표 및 재무비율

(%,원,배)	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23	FY24E	FY25E	FY26E
ROE	7.6	9.0	11.9	6.3	3.1	7.4	6.3	6.9
ROA	0.5	0.6	1.1	0.6	0.3	0.6	0.5	0.6
EPS	809	1,017	1,443	804	412	1,040	942	1,102
PER	9.3	9.3	6.0	7.6	18.9	7.5	8.2	7.1
BVPS	11,206	11,392	12,933	12,629	13,699	14,547	15,489	16,590
PBR	0.67	0.83	0.67	0.48	0.57	0.53	0.50	0.47

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
2021-04-13	매수	14,000			2022-10-19	매수	9,000	(27.92)	(23.11)
2021-05-10	매수	14,000			2023-01-19	매수	9,000	(27.34)	(21.67)
2021-07-13	매수	14,000			2023-02-03	매수	9,000	(26.24)	(18.00)
2021-08-17	매수	14,000			2023-04-27	매수	9,000	(23.28)	(22.44)
2021-11-12	매수	14,000	(36.90)	(33.29)	2023-05-15	매수	9,000	(23.40)	(16.00)
2022-02-22	매수	14,000	(37.64)	(33.29)	2023-11-10	매수	9,000	(18.11)	(16.44)
2022-04-05	매수	14,000	(38.55)	(33.29)	2023-11-28	매수	9,000	(19.75)	(15.11)
2022-05-13	매수	12,000	(41.93)	(32.00)	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		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

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

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

당사 리서치부 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_2024.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	96.2%	3.2%	0.6%	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 예상되나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하