



증권/보험 Analyst 김재철 kjc0724@kiwoom.com

## 미래에셋증권(006800)

## Level-up한 3개년 주주환원정책

## ◎ 2023년 배당 및 자사주소각결정 공시

≫ 동사는 2023년부터 배당기준일 변경을 적용한 기업으로 24.02.22 이사회 결의를 통해 2024.03.29일로 결산배당기준일 확정

≫ 이어서 배당 및 자기주식소각결정 공시를 통해 DPS 150원, 보통주 1,000만주(822억원) 소각 발표  
연결지배순이익 기준 2023년 배당성향 27.5%, 자사주소각성향 25.1%로 총 주주환원을 52.6% 기록

## ◎ 3개년 주주환원계획 발표, 연간 최소 35% 주주환원을 공시

≫ 2021년 3개년 주주환원계획발표를 통해 연간 30% 주주환원율을 공시, 2023년까지 3개년 평균 주주환원율은 39.0%로 공시했던 30%를 +10% 가까이 상회

≫ 24.02.22일 발표한 2024년 동사의 3개년(2024~2026) 주주환원정책은 다음과 같음

1) 향후 3년간 조정 당기순이익의 35% 이상의 주주환원을 유지

2) 상기 주주환원은 배당, 자기주식 소각 등으로 구성되며, 매년 최소 보통주 1,500만주 및 2우선주 100만주 이상 소각 포함

≫ 금번 3개년 주주환원계획 발표에서 주목할 점은 1) 과거 대비 높아진 최소 주주환원율(30%→35%)과 2) 명시된 최소 자사주소각규모

1) 현재 2024년 연결순이익 컨센서스와 당사 추정치의 평균값인 약 6,000억원 수준으로 연간 최소 35% 수준의 주주환원율 가정 시 기대 주주수익률은 4.0%, 지난 3개년 평균인 39% 주주환원율 적용 시 4.5% 수준 예상

Cf) 주주수익률(Total Shareholder Return)이란, 1) 배당수익률(Dividend Yield), 2) 자사주매입수익률(BuybackYield),

3) 주식평가이익을 더한 값이나 상기 주주수익률은 1)과 2)로만 추정

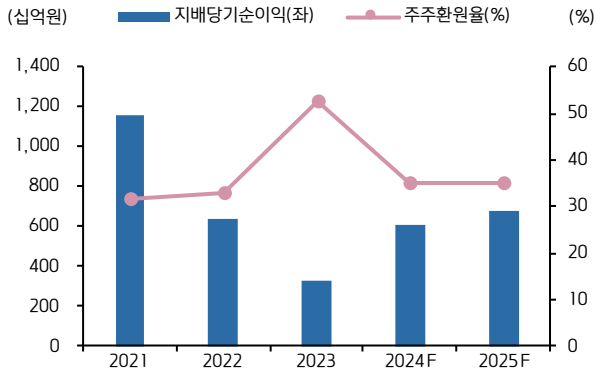
2) 2020년 이후 최근 자사주매입일까지의 평균 증가로 올해 최소 자사주소각규모로 추정하였을 때 최소 총 기대 주주환원율은 40% 상회

## ◎ 밸류업이 가능한 절호의 기회

≫ 2024년은 동사의 새로운 3개년 계획을 발표하는 시기가 도래했다는 점에서 지난 해 말부터 주주환원계획에 대한 관심이 높았던 상황, 올해는 밸류업 프로그램이 도입되는 시점과 맞물려 금번 주주환원계획발표에 대한 시장의 관심은 이전보다 클 것으로 예상

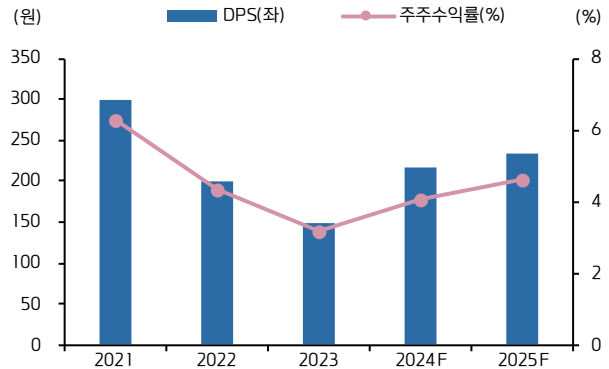
≫ 연초 이후 현재까지 +18.5% 수익률 기록하고 있으나 12mf PBR 0.47배로 여전히 0.5배 하회 중, 24년은 실적 회복을 기반으로 한 ROE 상승과 시장의 관심 속 주주환원확대를 통한 지속가능한 밸류업이 가능할 것으로 판단

## 5개년 연결지배순이익과 주주환원율 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 5개년 DPS와 주주수익률(TSR) 추이



자료: FnGuide, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권 자기주식취득결정 공시 내역

자사주취득공시일	종류	주식 수(주)	규모(원)
2018-04-18	보통주식	8,000,000	72,080,000,000
2020-03-20	보통주식	13,000,000	46,800,000,000
2020-06-05	보통주식	16,000,000	108,600,000,000
2020-07-30	보통주식	15,000,000	113,400,000,000
2020-10-29	보통주식	6,000,000	51,060,000,000
2021-01-28	보통주식	10,500,000	103,320,000,000
2021-09-16	보통주식	10,000,000	87,300,000,000
2021-09-16	기타주식	3,000,000	13,950,000,000
2022-01-27	보통주식	10,000,000	83,600,000,000
2023-10-18	보통주식	10,000,000	60,200,000,000
2024-01-25	보통주식	10,000,000	67,900,000,000
2024-01-25	기타주식	500,000	1,757,500,000
합계		112,000,000	809,967,500,000

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

## 미래에셋증권 자기주식소각결정 공시 내역

자사주소각공시일	종류	주식 수(주)	규모(원)
2018-04-18	보통주식	8,000,000	72,080,000,000
2020-03-20	보통주식	13,000,000	46,800,000,000
2021-02-25	보통주식	10,000,000	82,330,000,000
2022-01-27	보통주식	20,000,000	174,020,000,000
2023-02-23	보통주식	10,000,000	86,650,000,000
2024-02-22	보통주식	10,000,000	82,200,000,000
합계		71,000,000	544,080,000,000

자료: 전자공시, 키움증권 리서치센터

## Compliance Notice

- 당사는 02월 22일 현재 상기 언급된 종목을 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.