

Company Analysis

미래에셋증권 006800

Nov 28, 2023

2024년 쉽지 않는 금융시장 환경 속, 자본력은 힘이 될 것

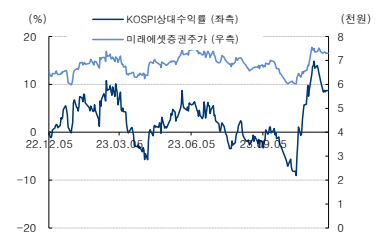
Buy 유지

TP 9,000 원 유지

Company Data

현재가(11/27)	7,300 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	7,560 원
52 주 최저가(보통주)	5,980 원
KOSPI (11/27)	2,495.66p
KOSDAQ (11/27)	810.25p
자본금	41,020 억원
시가총액	49,943 억원
발행주식수(보통주)	60,532 만주
발행주식수(우선주)	15,408 만주
평균거래량(60 일)	70.6 만주
평균거래대금(60 일)	51 억원
외국인지분(보통주)	13.10%
주요주주	
미래에셋캐피탈 외 15 인	30.27%
네이버	7.83%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	11.5	0.8	10.8
상대주가	2.8	3.4	8.2



금융 · 미드스몰캡 김지영

3771-9735, jykim79@iprovest.com

FY23 3Q 당기순이익(연결) 769억원, QoQ 45.4%↓, YoY 26.3%↓

미래에셋증권의 2023년 3분기 당기순이익(연결)은 769억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 45.4%, 26.3% 감소. 이익이 감소한 이유는 기업금융수수료 및 운용손익, 그리고 이자손익 감소가 있었기 때문.

2023년 3분기 미래에셋증권의 수탁수수료수익은 1,524억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 4.3%, 23.3% 증가했는데, 거래대금 상승에 기인함. 하지만 기업금융수수료는 414억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 26.7%, 21.7% 감소했는데, 불안정한 시장 상황에 대응하기 위해 리스크 관리에 중점을 두며 전반적으로 수익이 감소함. 또한 운용손익은 1,159억원으로 전분기대비 10.3% 감소했는데, 고금리 장기화로 인한 금리변동성이 재확대 되었기 때문. 여기에 이자손익(예탁금+신용공여융자+기업여신+기타이자)은 17억원 적자를 시현함. 그러나 해외법인의 경우 세전순이익이 528억원으로 전분기대비 19.2% 증가했으며, 지난 7월부터 시행한 해외 주식 수수료 이벤트에도 불구하고 해외주식 포함 해외물 수수료 수익이 286억원을 시현했다는 점과 해외주식 예탁자산 규모가 23.0조원으로 견조한 수준을 유지하고 있는 점은 긍정적.

투자의견 매수, 목표주가 9,000원 유지

미래에셋증권에 대해 투자의견 매수, 목표주가 9,000원 유지함. 투자의견 매수 유지하는 이유는 동사가 보유한 높은 자기자본력과 자산관리 경쟁력이 2024년 쉽지 않는 국내외 금융시장 환경에서 버틸 수 있는 힘을 제공할 것으로 판단되며, 배당 및 자사주 매입 등 적극적인 주주환원정책도 기대되기 때문.

Forecast earnings & Valuation

12 결산(십억원)	FY21	FY22	FY23E	FY24E	FY25E
영업수익(십억원)	13,152.2	19,160.9	19,853.3	18,539.4	18,552.2
YoY(%)	-21.9	45.7	3.6	-6.6	0.1
영업이익(십억원)	1,485.5	835.6	723.9	755.6	1,049.2
법인세차감전순이익(십억원)	1,642.2	826.3	719.1	818.3	1,081.7
순이익(십억원)	1,183.4	659.7	562.0	593.3	784.2
YoY(%)	41.8	-44.3	-14.8	5.6	32.2
EPS(원)	1,443	804	685	723	956
BPS(원)	12,933	12,629	13,818	14,541	15,497
PER(배)	6.0	7.6	10.7	10.1	7.6
PBR(배)	0.7	0.5	0.5	0.5	0.5
ROE(%)	11.9	6.3	5.2	5.1	6.4
ROA(%)	1.1	0.6	0.4	0.4	0.5

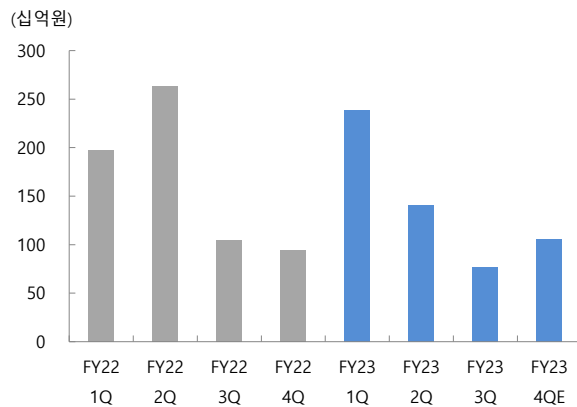
[도표 15] 미래에셋증권 FY23 3Q 실적 추이

(단위: 십억원)

구분	3Q23	2Q23	QoQ	3Q22	YoY
순영업수익	332.1	367.3	-9.6%	283.5	17.1%
위탁매매 수수료	152.4	146.1	4.3%	123.6	23.3%
금융상품판매 수수료	62.2	61.7	0.8%	62.3	-0.2%
기업금융 수수료	41.4	56.5	-26.7%	52.9	-21.7%
운용손익	115.9	129.2	-10.3%	43.0	169.5%
이자손익	-1.7	11.7	-114.5%	47.3	-103.6%
수수료비용 등	-42.2	-37.9	-	-45.5	-
판관비	245.6	235.8	4.2%	205.0	19.8%
영업이익	86.8	131.5	-34.0%	78.6	10.4%
(연결) 세전순이익	64.5	172.3	-62.6%	154.0	-58.1%
(연결) 당기순이익	76.9	140.9	-45.4%	104.4	-26.3%
(연결) 지배주주 순이익	77.4	132.5	-41.6%	103.6	-25.3%

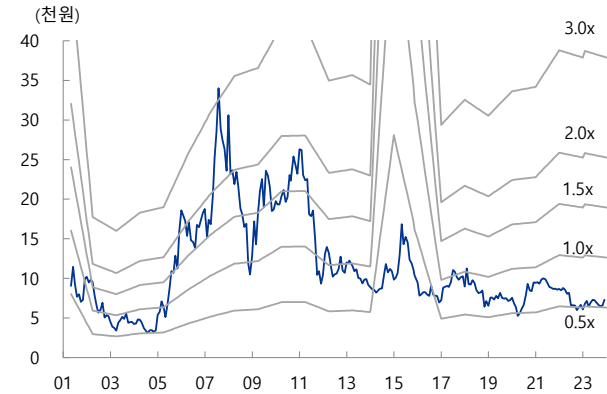
자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 미래에셋증권 분기별 실적 추이



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: Company data, 교보증권 리서치센터

[미래에셋증권 006800]

포괄손익계산서

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
영업수익	7,427.6	10,289.8	13,321.9	15,459.1	16,846.9	13,152.2	19,160.9	19,853.3	18,539.4
수수료수익	671.2	895.2	1,059.1	999.1	1,343.0	1,592.9	1,216.8	1,220.7	1,386.2
수탁수수료	311.9	432.3	504.4	395.4	840.0	958.2	613.1	594.7	492.4
인수수료	35.6	85.3	120.4	144.2	89.7	112.9	93.1	89.1	134.1
수익증권취급수수료	78.1	89.1	86.2	79.8	81.0	94.0	86.5	95.4	118.9
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	924.5	1,152.8	2,408.4	3,135.2	1,548.4	1,320.3	2,171.9	2,780.6	1,938.9
상품관련이익	5,054.3	7,117.2	8,279.2	9,353.7	11,495.2	8,368.4	12,961.8	13,306.2	12,578.4
기타 영업수익	777.6	1,124.6	1,575.3	1,849.5	2,291.1	1,681.8	2,810.4	2,545.9	2,635.9
영업비용	7,424.0	9,662.0	12,809.6	14,731.9	15,729.8	11,666.7	18,325.3	19,129.3	17,783.8
수수료비용	127.1	161.0	203.8	229.5	201.0	259.5	265.3	229.9	249.5
이자비용	383.5	581.5	1,754.2	2,578.0	946.7	552.7	1,672.2	2,615.6	1,695.3
상품관련비용	5,712.0	6,909.5	8,384.7	9,169.6	11,125.6	7,706.4	12,653.3	12,803.9	12,252.3
판매비와 관리비	792.3	1,084.2	1,114.7	1,251.5	1,356.4	1,491.2	1,340.5	1,227.9	1,249.8
영업이익	3.6	627.8	512.3	727.2	1,117.1	1,485.5	835.6	723.9	755.6
법인세차감전 순이익	20.6	664.7	585.0	893.0	1,140.2	1,642.2	826.3	719.1	818.3
당기순이익	16.0	504.9	462.0	663.7	834.3	1,183.4	659.7	562.0	593.3

재무상태표

(십억원)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
자산	57,269.9	90,626.1	118,085.5	133,193.8	130,946.9	108,641.8	106,213.3	127,589.8	136,552.1
현금 및 예치금	2,258.0	8,883.8	11,750.9	7,711.2	17,811.1	20,955.6	16,568.6	16,271.2	19,371.3
유가증권(단기+장기)	46,462.9	36,871.4	40,530.0	37,325.2	44,709.6	45,753.4	48,254.8	54,495.2	57,110.8
대출채권	1,450.8	26,433.0	54,917.2	66,737.1	52,932.6	28,322.9	28,981.5	38,715.1	39,127.0
기타자산	7,098.3	18,438.0	10,887.4	21,420.2	15,493.7	13,609.9	12,408.4	18,108.3	20,942.9
부채	50,609.6	83,243.7	109,733.1	124,000.7	121,600.7	98,031.8	95,852.9	116,253.5	124,622.5
고객예수금	668.5	1,099.6	1,449.5	1,638.0	1,606.3	1,295.0	1,266.2	1,535.7	1,646.2
환매조건부채권매도	11,011.1	18,111.3	23,874.6	26,978.8	26,456.6	21,328.7	20,854.7	25,293.2	27,114.0
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	1,014.9	1,669.3	2,200.5	2,486.7	2,438.5	1,965.9	1,922.2	2,331.3	2,499.1
기타	3,128.4	9,369.7	27,655.0	31,548.2	32,248.6	23,533.0	23,683.8	25,578.5	27,624.8
자본	6,660.3	7,382.4	8,352.4	9,193.1	9,346.3	10,610.0	10,360.4	11,336.3	11,929.6
자본금	3,402.0	3,402.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0	4,102.0
자본잉여금	1,878.7	2,164.6	2,153.9	2,157.2	2,160.2	2,159.5	2,159.7	2,157.9	2,157.9
이익잉여금	1,398.0	1,875.0	2,250.1	2,754.7	3,326.9	4,282.8	4,561.2	5,053.2	5,646.5
자본조정	-18.4	-87.0	-192.5	113.4	-320.2	-37.4	-584.3	23.3	23.3

주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY16	FY17	FY18	FY19	FY20	FY21	FY22	FY23E	FY24E
ROE	0.3	7.2	5.9	7.6	9.0	11.9	6.3	5.2	5.1
ROA	0.0	0.6	0.4	0.5	0.6	1.1	0.6	0.4	0.4
EPS	23	742	563	809	1,017	1,443	804	685	723
PER	301.5	12.1	11.6	9.3	9.3	6.0	7.6	10.7	10.1
BVPS	9,789	10,850	10,181	11,206	11,392	12,933	12,629	13,818	14,541
PBR	0.72	0.83	0.64	0.67	0.83	0.67	0.48	0.53	0.50

자료: 교보증권 리서치센터