

# 미래에셋증권 (006800)

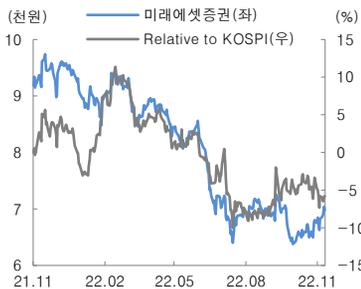
박혜진 hyejin.park@daishin.com  
임수진 RA soojin.lim@daishin.com

투자 의견 **Marketperform**  
시장수익률, 유지  
6개월 목표주가 **8,000**  
유지  
현재주가 **6,580**  
(22.11.10)  
증권업종

ESG평가 등급	S	A+	A	<b>B+</b>	B	C	D
----------	---	----	---	-----------	---	---	---

KOSPI	2,402.23
시가총액	4,629십억원
시가총액비중	0.25%
자본금(보통주)	3,332십억원
52주 최고/최저	9,340원 / 5,980원
120일 평균거래대금	62억원
외국인지분율	12.76%
주요주주	미래에셋캐피탈 외 19인 27.47% 네이버 7.70%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	6.1	-0.6	-17.0	-25.4
상대수익률	-1.4	2.7	-10.3	-9.0



## 일회성 손실로 부진, 그러나 여전히 압도적인 운용수익

투자 의견 시장수익률(Marketperform), 목표주가 8,000원 유지

- 일회성 평가손실 및 IB수익이 예상보다 크게 감소하면서 부진한 실적을 기록하였으나 어려운 환경에도 8.2조원에 이르는 투자목적자산에서 발생하는 안정적인 분배금 및 배당금으로 트레이딩 수익이 1,077억원을 달성하며 타사 대비 월등한 수준을 보여줌
- 10조원을 상회하는 압도적인 자본 규모에도 채무보증 잔고는 3조원에 불과해 최근 우려가 되고 있는 유동성 리스크에서 상대적으로 부담이 크지 않음

3Q22 지배주주 순이익 1,036억원(QoQ -59.0%, YoY -69.6%) 기록

- 3분기 순이익은 우리의 추정과 컨센서스를 각각 -31.7%, -36.6% 하회. IB수수료수익이 예상보다 크게 감소하였고 CJ CGV 전환사채 인수 관련 일회성 평가손실 -527억원 반영된 데 기인
- [브로커리지] 1,470억원(QoQ -2.7%, YoY -39.7%)으로 상당히 선전. 국내 거래대금 감소에도 해외주식 수수료수익은 451억원으로 오히려 증가했기 때문. 해외주식 수수료 수익은 3년 연속 증가세이며 당 분기 비중은 36.5%로 최대 달성
- [IB & 자산관리] IB수익 149억원(QoQ -68.9%, YoY -83.9%)으로 크게 감소. 인수 및 주선수수료가 가장 큰 폭으로 감소하였으며 PF/자문, 채무보증 등 대부분 부문의 수익이 감소. 그러나 자산관리 수수료수익은 588억원(QoQ -2.7%, YoY -12.3%)으로 ELS 조기상환 및 신탁 상품판매가 증가하며 상대적으로 견조했음
- [트레이딩 & 이자이익] 전술한 바와 같이 일회성 평가손실 -527억원 발생으로 전체 상품운용수익은 1,077억원(QoQ -66%, YoY +22.8%) 기록. 평가손실 발생에도 타사 대비 상당히 양호한 수준이며 8.2조원의 투자목적자산에서 572억원의 분배금 및 배당금이 발생. 이자이익은 조달금리 상승, 신용잔고 감소 등으로 1,326억원(QoQ -5.5%, YoY -25.3%) 전 분기, 전년 동기 대비 감소

(단위: 십억원, %)

구분	3Q21	2Q22	3Q22P				4Q22			
			직전추정	잠정치	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
운영업수익	595	701	502	451	-24.3%	-35.6%	518.3	517	-12.2%	14.6%
영업이익	397	321	176	150	-62.3%	-53.4%	222	178	-24.5%	18.6%
순이익	340.8	253.7	158.3	103.6	-69.6%	-59.2%	163.4	159.3	-11.9%	53.8%

자료: 미래에셋증권, FnGuide, 대신증권 Research Center

### 영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, 배, %)

	2019	2020	2021A	2022F	2023F
운영업수익	1,969	2,479	2,823	2,280	2,204
영업이익	727	1,105	1,486	933	868
순이익	658	805	1,156	708	750
EPS	1,198	1,551	2,230	1,366	1,445
BPS	16,607	18,638	20,462	21,375	22,309
PER	6.30	6.09	3.93	4.86	4.59
PBR	0.45	0.51	0.43	0.31	0.30
ROE	7.21	8.32	10.90	6.39	6.48

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

표 1. 미래에셋증권 분기실적 요약

(단위: 십억원, %)

	3Q21	4Q21	1Q22	2Q22	3Q22P	QoQ	YoY
순영업수익	595.4	588.3	612.0	700.5	450.9	-35.6%	-24.3%
수수료순수익	330.2	290.7	292.4	243.2	210.7	-13.4%	-36.2%
브로커리지	243.6	206.9	186.6	151.1	147.0	-2.7%	-39.7%
자산관리	67.0	65.4	61.2	60.4	58.8	-2.7%	-12.3%
IB 관련	92.1	18.3	37.4	47.9	14.9	-68.9%	-83.9%
기타	43.3	60.3	69.5	61.5	50.3	-18.2%	16.3%
수수료비용	35.7	60.3	62.3	77.7	60.2	-22.5%	68.7%
순이자수익	177.5	241.9	133.7	140.3	132.6	-5.5%	-25.3%
상품운용손익	87.7	55.8	185.9	317.0	107.7	-66.0%	22.8%
판관비	353.4	353.3	327.5	379.5	301.3	-20.6%	-14.7%
인건비	195.0	156.9	159.9	157.5	157.2	-0.2%	-19.4%
영업이익	397.2	235.3	284.7	321.3	149.8	-53.4%	-62.3%
영업외이익	85.6	91.0	36.4	139.8	43.1	-69.2%	-49.7%
영업외비용	0.4	45.1	48.5	106.8	38.8	-63.6%	8625.5%
당기순이익	339.8	194.1	197.1	263.5	104.4	-60.4%	-69.3%
당기순이익(지배주주)	340.8	180.8	191.8	253.7	103.6	-59.2%	-69.6%

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

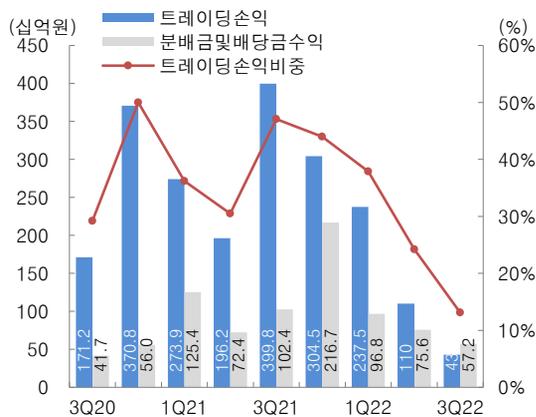
표 2. 미래에셋증권\_자사주 매입 및 소각 History

(단위: 1 주, 십억원)

결정일	종류	매입/소각 예정주식수	매입/소각 예정금액(십억원)	매입/소각 예정일
2021.01.28	자사주 매입	10,500,000	103.3	2021.01.29~2021.04.28
2021.02.25	자사주 소각	10,000,000	82.3	2021.03.05
2021.09.16	자사주 매입	10,000,000	87.3	2021.09.17~2021.12.16
2022.01.27	자사주 매입	10,000,000	83.6	2022.01.28~2022.04.27
2022.01.27	자사주 소각	20,000,000	174.0	2022.02.28
2022.06.23	계열사*의 지분 매입	13,900,000	100.0	2022.07.01~2022.11.30

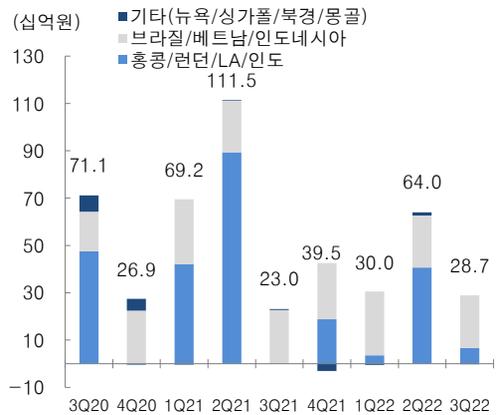
자료: Dart, 대신증권 Research Center \*계열사: 미래에셋캐피탈(주)

그림 1. 미래에셋증권 트레이딩 손익



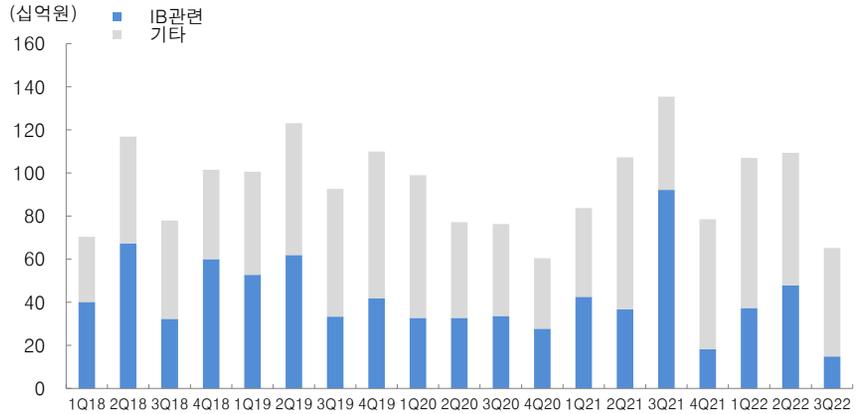
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 2. 미래에셋증권 해외법인 현황 (세전이익 기준)



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 3. 미래에셋증권 IB 수수료 수익 추이



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

표 3. 미래에셋증권 주요 IB 딜 Sourcing History

(단위: 억원, USD mn)

연도	프로젝트명	딜 규모	Deal 내용
2016년	아마존 시애틀 사옥 인수	2,900	인수대금 2,900 억원 중 미래에셋자산운용 컨소시엄이 1,300 억여원 규모로 투자하고 나머지는 미국 현지에서 담보대출 형태로 조달
	미국 하와이 하이엇 리젠시 와이키키 호텔 매입	9,000	7억 8,000만 달러 중 3억 8,000만 달러는 계열사 및 한국 펀드 투자자로부터 확보, 나머지 금액은 미국에서 융자 조달
2017년	독일 뒤셀도르프 보타폰 본사 오피스 빌딩 매입	3,500	19층, 8층 규모 건물 두 동과 주차빌딩 한 동. 자기자본 투자와 현지 선순위 대출
	판교 알파돔시티 부동산 사업	5,000	알파돔시티 6-1, 6-2 구역에 투자하는 두 개 부동산펀드에 각각 2102 억원, 2138 억원 출자. 미래에셋운용 알파돔시티 오피스빌딩 인수금 주선사로 500~1,000 억 투자 예정
2018년	런던 캐논브리지하우스 인수 (NH투자증권과 공동 인수)	3,800	양사가 900 억씩 투자했으며 1,800 억은 대출로 조달. 향후 지분 900 억 중 500 억은 국내 기관투자자에게 매각하고 400 억원은 계속 보유 예정
	뉴욕 타임스퀘어 랜드마크 조성 사업 투자	4,200	뉴욕 타임스퀘어 랜드마크 조성사업에 3억 7500만달러 투자
2019년	ING 생명 리파이낸싱	3,433	인수금융 총액 1조 2500 억원 건에 3,433 억원 주관
	두산공작기계 리파이낸싱	3,250	인수금융 총액 1조 1500 억원 건에 3,250 억원 주관
	프랑스 마중가 타워 인수	10,830	프랑스 자산운용사 아문디의 자회사와 미래에셋이 4460 억원을 공동 투자하고, 나머지 자금은 현지 대출로 조달
	홍콩 오피스빌딩 메지닌 대출 투자	2,800	홍콩 구룡반도 랜드마크 오피스 빌딩 '골드파이낸셜홀딩스'의 중순위 대출에 2800 억원 가량 투자
	미국 라스베이거스 복합 리조트 PF	4,000	NH 투자증권과 공동으로 라스베이거스 복합리조트인 '더 드루 라이베이거스' PF 참여, 4000 억 달러 규모를 절반씩 참여 예정. 전체 사업비가 3조 4천억원에 달할 것으로 예상되는 대규모 개발사업
	칠레 분산형 태양광 발전소 PF	2,055	동서발전과 대림에너지가 공동으로 총 사업비 1억 7800만달러를 내고 미래에셋증권이 PF 주관
	전주타워 복합 개발사업 PF	2,430	전주타워 복합개발사업 자금조달 주관
	아시아나항공 F 참여	25,000	
	홈플러스 인수금융 리파이낸싱	21,500	
	US TEP 인수금융	USD 1,058	
스페인 CEPESA 인수금융	USD 625		
KCFT Holdco 인수금융	5,300		
호주 시드니 Opera Residential 개발사업	USD 300	미래에셋증권이 투자목적으로 진행 또는 참여한 딜 자체의 전체 규모	
CJ CGV 중간지주사 CGI 홀딩스 인수금융	USD 286		
US 시애틀 하얏트 호텔 담보대출	USD 130		
군포시 당동 복합개발 B/L	1,500		
청량리역 오피스텔 개발사업 PF	1,350		
쉐라톤 서울 티큐브시티 호텔 담보대출	990		
미국 발전기업 Granite Energy 선순위 대출	USD 1,400	미래에셋증권이 투자목적으로	

	네이버파이낸셜 전략적 지분투자	8,000	진행 또는 참여한 달 자체의 <b>전체</b> 규모
	레본 IPO	3,000	
	펜실베이니아주 Reading Alloys 선순위 인수금융	250	
	청량리 성바오로병원부지 오피스텔 개발사업 PF	2,100	
	마포구 주상복합 개발사업 PF	730	
	포항 민간공원조성 특례사업 담보대출	720	
	LG CNS 소수지분 인수금융	5,200	
2020년	SK 브로드밴드 인수금융	3,891	
	베트남 랜드마크 72 인수금융	2,415	
	대구 남구 대명동 주상복합 신축사업 PF 대출	1,800	
	현대오일뱅크 신종자본증권 유동화	505	
	HMM 컨테이너선 선박금융	8,257	
	휴젤 인수금융 리파이낸싱	5,750	
	대구 북구 고성동 주상복합 개발사업 PF 대출	1,300	
	광주 봉산근린공원 공동주택 신축사업 PF 대출	1,100	
	장안동 오피스텔 신축사업 PF 대출	1,000	
	(주)파라다이스세가사미 리파이낸싱	1,000	
	현대캐피탈 CP 매입약정	1,000	
	바디프랜드 리파이낸싱	3,355	
	신한금융지주 보통주 담보대출	3,200	
	태화그룹 자동차 사업부문 인수금융	3,200	
	미국 FedEx Ground Hub 물류시설 지분투자	2,220	
	성경식품 인수금융 리파이낸싱	1,500	
	SK 해운(주)인수금융 리파이낸싱	4,500	
2021년	신한금융지주 보통주 담보대출	3,200	미래에셋증권이 투자목적으로 진행 또는 참여한 달 자체의 <b>전체</b> 규모
	(주)대림 가산동 데이터센터 개발사업	1,020	

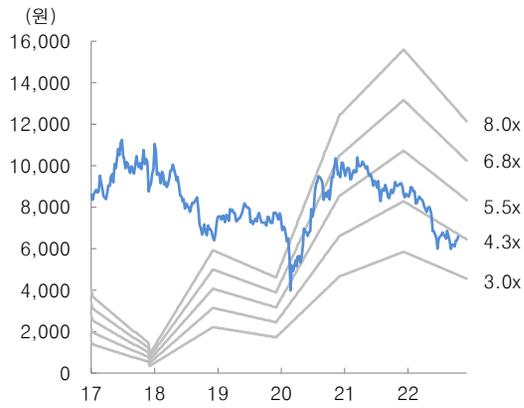
자료: 언론보도, 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

표 4. 미래에셋증권 주요 지분투자자산 현황

오피스빌딩	인프라
2006 중국 상하이 푸둥 오피스 타워	미국 뉴저지 가스복합발전소(Linden Cogen)
2013 미국 시카고 225 웨스트위커 빌딩	2018 베트남 하노이 물류창고
2014 미국 워싱턴 DC 1801K 스트리스 빌딩	미국 애틀랜타 아마존 물류센터
미국 Novo Nordisk North America HQ	2019 미국 Blue Racer Midstream
2016 베트남 랜드마크 72	폴란드 브로츠와프&코닌 물류센터
미국 델러스 스테이트팜 중부본사	<b>Pre-IPO</b>
미국 시애틀 아마존 본사	중국 차량공유서비스 디디추싱
호주 캔버라 연방정부 교육부 청사	2018 중국 드론 제조업체 DJI
독일 프랑크 푸르트 T8 오피스 빌딩 (처분)	동남아 차량공유서비스 그랩
2017 독일 뒤셀도르프 Vodafone 본사	인도네시아 온라인 마켓플레이스 부깸라팍
판교 알파돔시티	2019 인도 E-커머스 식품업체 빅바스켓
미국 애틀랜타 스테이트팜 동부본사	인도 차량공유서비스 올라
2018 오스트리아 비엔나 Office Provider 빌딩	인도네시아 식품품 배달업체 해피프्रेस
일본 도쿄 아오야마 빌딩	2020 네이버 파이낸셜
2019 프랑스 마중가타워	<b>호텔&amp;리조트</b>
스테이트 남산 오피스타워	2013 호주 시드니 포시즌스 호텔
목동 KT 전산센터 (개발사업)	2015 미국 샌프란시스코 페어몬트 호텔
	2016 미국 와이키키 하얏트 리젠시 호텔&스파
	2017 미국 라스베이거스 코스모폴리탄 호텔
	2018 베트남 푸쿠옥 리조트
	미국 페어몬트 오키드 하와이 호텔

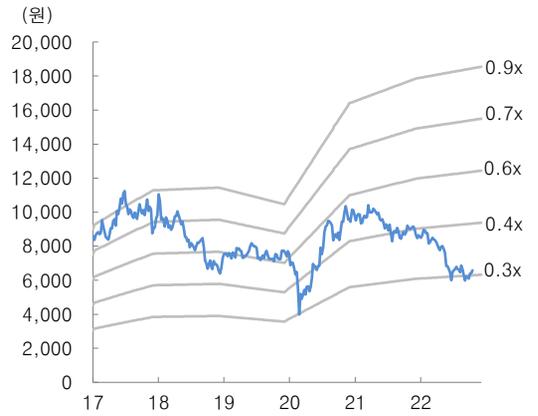
자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 4. 미래에셋증권 PER 밴드



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

그림 5. 미래에셋증권 PBR 밴드



자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

## 미래에셋증권 기업개요

### 기업 및 경영진 현황

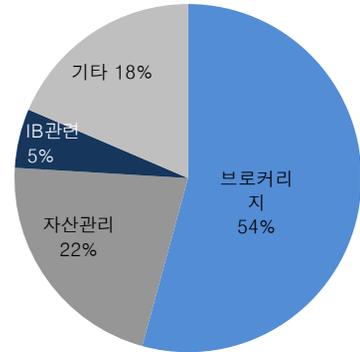
- 금융투자업을 영위하며 상품제조, 트레이딩 역량 등 다양한 부분에서 경쟁력을 갖춘 증권사
- 동사의 주요 사업분야는 자산관리업무, 위탁매매업무, 트레이딩업무, 투자은행업무, 연금사업 및 해외사업으로 나누어짐.
- 현재 78개 국내점포, 3개 해외사무소, 10개 주요 현지법인을 운영
- 최한만 대표: 미래에셋증권 대표 역임
- 자산 116.4조, 부채 105.4조, 자본 11.0조(2022년 9월 말 기준)  
(발행주식 수: 769,392,153/ 지사주: 146,117,901)

### 주가 변동요인

- 거래대금
- 시장금리
- 주가지수

자료: 미래에셋증권, Datalyze, 대신증권 Research Center

### 매출 비중

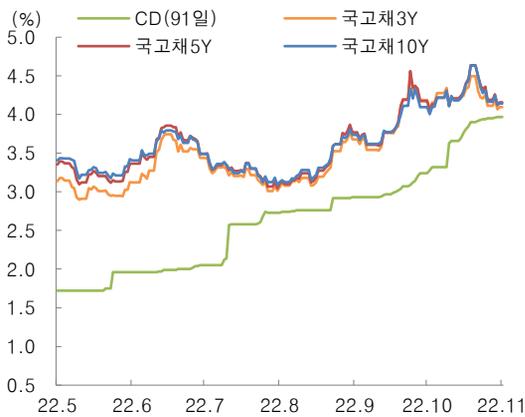


주: 2022년 3분기 매출 기준

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

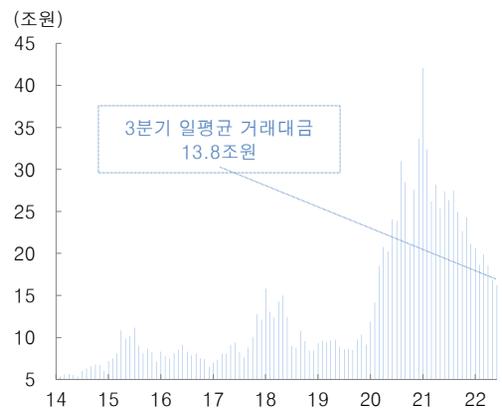
## Earnings Driver

### 국고채 금리 추이



자료: Datalyze, 대신증권 Research Center

### 월평균 거래대금 추이(KOSPI+KOSDAQ)



자료: Datalyze, 대신증권 Research Center

재무제표

**포괄손익계산서** (단위: 십억원)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익	1,969	2,479	2,823	2,280	2,204
수수료순수익	759	1,141	1,334	966	836
브로커리지	395	840	979	599	428
자산관리	167	190	255	239	248
IB관련	190	127	190	146	177
기타	237	186	215	243	246
수수료비용	230	201	224	261	264
순이자수익	557	602	767	576	599
상품운용손익	652	736	722	738	769
판관비	1,252	1,375	1,493	1,348	1,336
인건비	694	620	666	649	703
전산운영비	58	60	57	54	51
광고선전비	34	40	38	36	34
임차료	24	23	23	23	23
유무형자산감가상각비	164	167	167	167	167
그외	278	278	278	278	278
영업이익	727	1,105	1,486	933	868
영업외이익	250	102	270	264	181
영업외비용	84	78	113	194	0
법인세차감전 순이익	893	1,128	1,643	1,004	1,048
법인세비용	229	310	455	279	299
당기순이익	664	818	1,187	724	750
당기순이익(지배주주)	658	805	1,156	708	750

**재무상태표** (단위: 십억원)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
현금및예치금	11,906	12,888	10,435	10,916	11,816
유가증권	47,746	49,788	42,787	54,151	56,480
단기매매증권	0	0	0	0	0
매도가능증권	977	1,057	1,145	1,239	1,341
지분법주식	1,489	1,612	1,745	1,888	2,044
기타유가증권	45,281	47,119	49,032	51,023	53,095
대출채권	64,770	67,400	26,837	32,377	33,692
유형자산	456	456	435	548	548
기타자산	8,271	8,778	28,982	33,146	35,180
자산총계	133,150	139,311	109,041	131,137	137,715
예수부채	5,956	6,321	14,551	18,097	19,207
차입부채	92,668	7,174	50,331	37,078	40,135
기타부채	25,332	116,082	33,546	64,772	66,694
부채총계	123,956	129,577	98,427	119,947	126,036
자본금	4,102	4,102	4,102	4,102	4,102
자본잉여금	2,154	2,154	2,159	2,160	2,160
자본조정	-10	0	-441	0	0
기타포괄손익누계액	124	124	404	494	494
이익잉여금	2,755	3,354	4,287	4,435	4,924
자본총계	9,193	9,733	10,614	11,190	11,680
지배주주지분	9,127	9,668	10,614	11,087	11,572
부채및자본총계	133,150	139,311	109,041	131,137	137,715

**Valuation Index** (단위: 원, 배, %)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
BPS	16,607	18,638	20,462	21,375	22,403
EPS	1,198	1,551	2,230	1,366	1,445
PBR	0.45	0.51	0.43	0.31	0.30
PER	6.30	6.09	3.93	4.86	4.59
DPS	260	270	300	240	260
배당성향	21.5	21.7	16.6	21.8	22.8

\* 배당성향은 현금배당, 보통주 기준

**Growth Rate** (단위: %)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
총자산증가율	12.8	4.6	-21.7	20.3	5.0
자기자본증가율	9.3	5.9	9.8	4.5	4.4
순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-19.2	-3.3
순수수료수익증가율	1.9	50.3	16.9	-27.6	-13.5
판관비증가율	12.2	9.9	8.6	-9.7	-0.8
순이익증가율	44.5	22.2	43.7	-38.8	5.8

**Financial Ratio** (단위: %)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
순영업수익증가율	30.4	25.9	13.8	-19.2	-3.3
영업이익증가율	-68.0	574.2	34.5	-37.2	-7.0
순이익증가율	-49.7	251.1	43.7	-38.8	5.8
ROE	7.21	8.32	10.90	6.39	6.48
ROA	0.52	0.59	0.93	0.59	0.56
자기자본회전율	0.21	0.25	0.27	0.20	0.19

**순영업수익구성비율** (단위: %)

	2019	2020	2021A	2022E	2023E
브로커리지	20.1	33.9	34.7	26.3	19.4
자산관리	8.5	7.6	9.0	10.5	11.2
IB관련	9.6	5.1	6.7	6.4	8.0
기타수수료	12.0	7.5	7.6	10.6	11.2
순이자수익	11.7	24.3	27.2	25.3	27.2
상품운용손익	28.3	29.7	25.6	32.4	34.9

자료: 미래에셋증권, 대신증권 Research Center

[ESG 평가 등급체계]

\* 대신지배구조연구소에서 ESG 등급을 평가하여 작성한 내용입니다

등급	구분	등급별 의미
Excellent (S)	양호	환경 및 사회, 지배구조의 리스크를 관리할 뿐만 아니라 이를 기회로 포착하고 수익을 창출할 수 있음
Very Good (A+)		환경, 사회, 지배구조 중 리스크 관리가 적절하지 않은 부문이 발생할 가능성이 있음. 그러나 전반적으로 ESG 이슈에 대한 관심을 가지고 지속적 개선 노력을 하고 있음
Good (A)		환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음. 그러나 ESG에 대한 사업기회를 가지고 있을 가능성 있음
Fair (B+,B)	보통	환경, 사회, 지배구조에 대한 일정 부문의 리스크를 지니고 있음
Laggard (C)	미흡	환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크를 지니고 있으며, ESG 이슈가 기업의 수익성에 영향을 미칠 가능성이 존재함
Poor (D)		이해관계자 관리가 미흡하며 정보공개가 부족한 경우 환경, 사회, 지배구조에 대한 리스크 관리가 평균 이하로, ESG 이슈로 인하여 기업의 중장기 수익성에 중대한 영향을 미칠 가능성이 있음

미래에셋증권 통합 ESG 등급

**B+**

- 미래에셋증권은 대신지배구조연구소의 ESG 평가 결과 등급은 B+, 20년 상반기 대비 등급이 동일합니다
- ESG 전체 영역 중 E 영역에서 점수가 상승하였습니다
- ESG 전체 영역 중 S 영역에서 점수가 하락하였습니다
- GOESG 전체 영역 중 G 영역에서 점수가 하락하였습니다

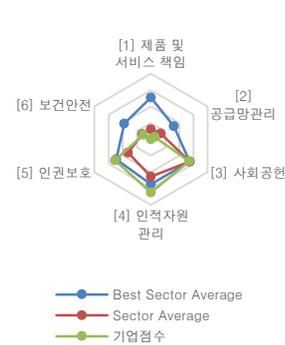
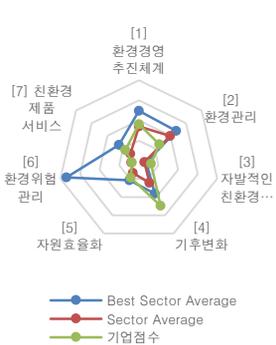
최근 2평가 기간

기준일: 2020.12.31



영역별 대분류 평가 결과

환경 (Environmental)		사회 (Social)		지배구조 (Governance)	
환경 대분류	평가기업 수준	사회 대분류	평가기업 수준	지배구조 대분류	평가기업 수준
환경경영 추진체계	■ ■	제품 및 서비스 책임	■	주주가치 권익보호	■ ■ ■
환경관리	■ ■	공급망관리	■	이사회 구성 및 운영	■ ■ ■ ■
자발적인 친환경 활동	■ ■ ■	사회공헌	■ ■ ■	감사기구 및 내부통제	■
기후변화	■ ■ ■ ■	인적자원 관리	■ ■ ■ ■ ■	경영투명성	■ ■ ■
자원효율화	■ ■	인권보호	■ ■ ■ ■		
환경위험 관리	■	보건안전	■		
친환경 제품 서비스	■ ■				



\* 영역별 대분류 평가기업 수준은 대신지배구조연구소 평가 커버리지 내 상대적인 수준을 평가한 것으로 절대적인 수치가 아님

해당 ESG 등급 및 평가는 대신지배구조연구소 고유의 평가모델에 기반한 것으로서 객관적으로 정확하고 신뢰할 수 있다고 판단한 기업 제시자료 및 공시자료 등에 근거하고 있습니다. 본 ESG 정보는 무엇보다 기업 및 주주 가치 분석 등 투자 목적으로 작성되지 않았으며 그 정확성, 완전성, 적시성, 상업성에 적합하지 여부 등을 보장하지 않습니다. 따라서 정보의 오류, 사기 및 허위, 미제공 등과 관련한 어떠한 형태의 책임도 부담하지 않으므로 본 자료를 이용하시는 경우 이와 관련한 투자의 최종 결정은 이용자의 판단으로 하며 그 활용으로 인한 모든 위험도 자신이 부담한다는 점을 명확히 합니다. 또한, 대신지배구조연구소에서 작성한 발간물에 수록된 모든 정보의 지적재산권은 대신지배구조연구소의 소유입니다. 따라서 대신지배구조연구소의 사전 서면 동의 없이 복제, 배포, 전송, 데이터 등 자료의 인 용, 변형 또는 그러한 목적으로 사용 또는 보유하는 것 등을 엄격하게 금지합니다.

[Compliance Notice]

금융투자업규정 4-20조 1항5호사목에 따라 작성일 현재 사전고지와 관련한 사항이 없으며, 당사의 금융투자분석사는 자료작성일 현재 본 자료에 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 당사는 동 자료에 언급된 종목과 계열회사의 관계가 없으며 당사의 금융투자분석사는 본 자료의 작성과 관련하여 외부 부당한 압력이나 간섭을 받지 않고 본인의 의견을 정확하게 반영하였습니다.

(담당자:박혜진, 임수진)

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 동 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다.

[투자의견 및 목표주가 변경 내용]

### 미래에셋증권(006800) 투자의견 및 목표주가 변경 내용

제시일자	22.11.11	22.11.09	22.11.05	22.10.18	22.08.18	22.08.09
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000
과리율(평균%)		(19.82)	(19.85)	(19.91)	(19.61)	(18.89)
과리율(최대/최소%)		(14.25)	(14.25)	(14.25)	(14.25)	(15.25)
제시일자	22.07.26	22.07.08	22.05.13	22.03.21	22.03.17	22.01.28
투자의견	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform	Marketperform
목표주가	8,000	8,000	11,000	11,000	11,000	11,000
과리율(평균%)	(19.70)	(20.85)	(26.94)	(23.45)	(21.56)	(21.34)
과리율(최대/최소%)	(16.88)	(18.75)	(18.09)	(18.09)	(18.09)	(18.09)
제시일자	22.01.25	22.01.20	21.11.20	21.11.13	21.08.06	21.07.20
투자의견	Marketperform	Marketperform	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	11,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
과리율(평균%)	(25.27)	(35.26)	(32.07)	(32.16)	(32.32)	(30.61)
과리율(최대/최소%)	(24.00)	(34.15)	(28.15)	(28.15)	(28.77)	(29.62)
제시일자	21.05.29	21.05.14	21.05.06	21.04.07	21.02.02	21.01.20
투자의견	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy	Buy
목표주가	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000	13,000
과리율(평균%)	(26.85)	(24.19)	(24.29)	(24.51)	(24.92)	(24.28)
과리율(최대/최소%)	(23.08)	(16.92)	(16.92)	(19.23)	(19.23)	(19.23)

### 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항(기준일자:2022.11.10)

구분	Buy(매수)	Marketperform(중립)	Underperform(매도)
비율	93.2%	6.8%	0.0%

**산업 투자의견**

- Overweigh(비중확대)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 초과 상승 예상
- Neutral(중립)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 예상
- Underweigh(비중축소)  
: 향후 6개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 하회 예상

**기업 투자의견**

- Buy(매수)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 상승 예상
- Marketperform(시장수익률)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 -10%p~10%p 주가 변동 예상
- Underperform(시장수익률 하회)  
: 향후 6개월간 시장수익률 대비 10%p 이상 주가 하락 예상