

미래에셋증권 (006800)

기업이슈 브리프 | 증권

Buy (maintain)

목표주가	9,000 원
현재주가	6,530 원
시가총액	40,426 억원
KOSPI (11/18)	2,444.48 pt

실적개선 추세 예상

Analyst 전배승 _ 02 3779 8978 _ bsjun@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회

Stock Data

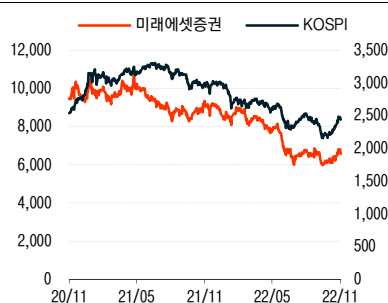
90 일 일평균거래대금	52.25 억원
외국인 지분율	12.8%
절대수익률 (YTD)	-24.0%
상대수익률 (YTD)	-6.1%
배당수익률(22E)	3.0%

재무데이터

(십억원)	2020	2021	2022E	2023E
순영업수익	2,480	2,979	2,433	2,501
영업이익	1,105	1,486	1,068	1,123
순이익	805	1,156	785	856
ROE (%)	8.6	11.5	7.4	7.5
PER (x)	4.9	4.0	4.1	3.7
PBR (x)	0.53	0.56	0.36	0.34

자료: 미래에셋증권, 이베스트투자증권 리서치센터
주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



이익회복 흐름 전망

3분기 실적은 비우호적 시장환경에 따른 수수료수익 감소와 운용이익 부진, CJ CGV 전 환사채 관련 527억원 평가손실 영향으로 시장 예상을 하회. 하지만 최근 들어서는 급격한 유동성 위축우려가 완화되면서 금리상승세가 둔화되고 거래대금 감소 양상 또한 일단락 되는 모습. 전반적인 업황지표 개선과 함께 특히 통사의 경우 4분기 중 홍콩법인 유상감자 및 자본재배치 과정에서 출자시점 대비 환율변화로 인한 900~1,000억원의 일회성 이익인식이 예상됨. 향후 실적개선 가능성 높음

지속가능 이익기반 강점 보유. 수익성 개선 예상

동사의 강점은 매분기 8조원 이상의 투자자산에서 발생하는 분배금과 배당금 수익, 실질적 수익창출에 기여하고 있는 해외 영업망, 추세적으로 증가하고 있는 해외물 브로커리지 수익 등 지속가능 이익기반을 꼽을 수 있음. 해외 부동산 익스포저가 크지만 국내 PF잔고는 1.9조원에 불과하고 유동성에도 전혀 문제가 없는 상태. 2023년 IB수익은 정체흐름이 예상되나 브로커리지와 운용이익 개선을 바탕으로 수익성 개선이 가능할 전망

목표주가 9,000원, 매수 의견 유지

기존 목표주가 9,000원과 매수 의견을 유지함. 이익회복과 수익성 개선 가능성 감안시 PBR 0.4배 미만의 현 주가는 저평가 정도가 크다고 판단. 지난해에 이어 현금배당과 자사주소각을 합산해 30%의 주주환원을 유지 예상

미래에셋증권 목표주가 추이			투자의견 변동내역					
(원)	주가	목표주가	일시	투자 의견	목표 가격	과락율(%)		
						최고 대비	최저 대비	평균 대비
14,000			2019.01.18	Buy	9,000	-8.0	-16.0	
12,000			2019.05.14		커버리지제외			
10,000			2019.11.11	변경	전배승			
8,000			2019.11.11	Buy	10,000	-22.2	-34.2	
6,000			2020.04.29	Buy	7,500	5.5	-14.1	
4,000			2020.07.20	Buy	9,500	-5.7	-16.3	
2,000			2020.08.07	Buy	11,000	-11.2	-15.3	
0			2020.09.22	Buy	11,500	-8.7	-19.0	
			2021.01.19	Buy	12,500	-13.6	-25.5	
			2022.01.11	Buy	11,500	-21.7	-28.1	
			2022.06.20	Buy	10,500	-35.0	-37.9	
			2022.08.10	Buy	9,000			

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 전배승)

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

— 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

— 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후 12개월)	투자의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도)	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	90.2% 9.8%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기존 ±20%에서 ±15%로 변경
		합계		100.0%	투자의견 비율은 2021. 10. 1 ~ 2022. 9. 30 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)