

Company Update

Analyst 우도형

02) 6915-5651

woo.dohyeong@ibks.com

매수 (유지)

목표주가 16,000원

현재가 (7/25) 13,200원

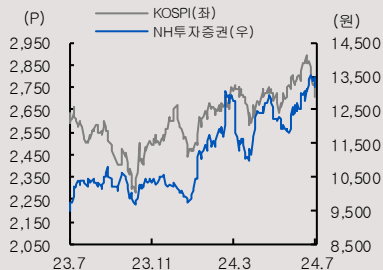
KOSPI (7/25)	2,710.65pt
시가총액	4,542십억원
발행주식수	346,363천주
액면가	5,000원
52주 최고가	13,570원
최저가	9,520원
60일 일평균거래대금	7십억원
외국인 지분율	18.1%
배당수익률 (2024F)	6.4%

주주구성	
농협금융지주 외 7 인	57.55%
국민연금공단	6.31%

주가상승	1M	6M	12M
상대기준	7%	19%	33%
절대기준	5%	31%	37%

	현재	직전	변동
투자의견	매수	매수	유지
목표주가	16,000	16,000	유지
EPS(24)	2,213	2,218	▼
EPS(25)	2,248	2,248	-

NH투자증권 추가추이



본 조식분석자료는 당사 리서치본부에서 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으며, 과거의 자료를 기초로 한 투자참고 자료로서 향후 주가 움직임은 과거의 패턴과 다를 수 있습니다. 고객께서는 자신의 판단과 책임 하에 종목 선택이나 투자시기에 대해 최종 결정하시기 바라며, 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

NH투자증권 (005940)

2Q24 Review: 총당금은 조금, 실적은 양호

2분기 실적은 컨센서스 부합

2분기 NH투자증권의 지배주주순이익은 1,972억원 (YoY +8.0%, QoQ -12.5%)로 컨센서스 (1,899억원) 및 당사 추정치 (1,990억원)에 부합하는 실적을 기록했다. 부동산PF 관련 추가 총당금은 보수적으로 평가하여 140억원 반영됐다. 부동산PF 관련 총당금을 반영했지만 한동안 없었던 부동산PF 관련 딜이 이번 분기 발생하며 수익 인식을 하였다는 점을 고려 시 부동산PF 관련 우려는 어느정도 해소되었다고 판단된다. 해외대체투자 관련 평가손실은 이번 분기 인식하지 않았다.

경상이익은 견조한 모습

2분기 위탁매매 수수료수익은 시장 거래대금 감소 및 M/S 0.5%p 하락으로 전분기 대비 6.4% 감소했다. Brokerage 관련 이자수익은 전분기 대비 5.1% 감소하였는데 이는 신용공여 이자는 증가하였지만 예치금이자 감소한 것에 기인한다. IB 및 기타수익은 관련 비용증가로 전분기 대비 7.6% 감소했다. Trading 및 상품손익은 채권금리 하락에 따른 유가증권 평가이익 및 비시가성자산 평가이익 증가로 전분기 대비 24.7% 증가하였다. 기타영업손익은 부동산PF 관련 총당금 반영으로 전분기 대비 적자 폭이 확대됐다.

투자의견 매수 유지, 목표주가 16,000원 유지

NH투자증권에 대해 투자의견 매수 및 목표주가는 16,000원을 유지한다. 투자의견을 매수로 유지하는 이유는 전 사업부문이 안정적인 실적을 시현하고 있으며, 부동산PF 관련 우려가 점차 해소됨에 따라 투자심리에 긍정적으로 판단되기 때문이다. NH투자증권은 주주환원정책으로 별도 당기순이익 기준 배당성향 40%를 지급 후 나머지 금액에서 법정준비금 등을 제외하고 50%를 자사주 매입/소각에 활용할 전망이다.

(단위:십억원,배)	2022	2023	2024P	2025E	2026E
순영업수익	1,366	1,678	2,040	1,963	2,016
영업이익	521	726	1,011	1,020	1,054
지배주주순이익	303	556	765	777	802
EPS	867	1,590	2,213	2,248	2,320
증감률	-71.2	83.4	39.1	1.6	3.2
P/E	10.1	6.5	6.0	5.9	5.7
BVPS	20,647	21,757	23,300	23,557	24,693
P/B	0.42	0.47	0.57	0.56	0.53
ROA	0.5	1.0	1.3	1.3	1.3
ROE	4.3	7.5	9.8	9.6	9.6
배당수익률	8.0	7.7	6.4	6.8	7.2

자료: Company data, IBK투자증권 예상

표 1. 2분기 실적 Review (연결기준)

(십억원, %)	2Q24P	기존 추정치	Vs추정치	컨센서스	YoY	QoQ	3Q24E	YoY	QoQ
순영업수익	563	514	9.7	506	20.4	4.4	505	45.34	-10.30
영업이익	269	269	0.1	257	21.9	-2.9	273	130.28	1.44
지배주주순이익	197.2	199.0	-0.9	189.9	8.0	-12.5	202	100.30	2.42

자료: FnGuide, IBK투자증권

표 2. NH투자증권 실적추이 (별도기준)

(십억원, %, %p)	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24P	YoY	QoQ	2Q23누적	2Q24누적	YoY
순영업수익	324	436	458	331	340	509	514	12.4	1.0	894	1,023	14.5
수수료손익	137	160	244	196	189	241	226	-7.1	-6.1	404	467	15.7
위탁매매	66	94	102	112	79	110	103	0.7	-6.4	196	213	8.6
자산관리	21	22	26	27	20	31	30	16.0	-0.3	48	61	25.9
IB 및 기타	50	44	115	57	90	101	93.0	-19.3	-7.6	160	194	21.3
B관련이자수지	65	69	75	80	78	78	74	-1.2	-5.1	144	153	6.0
트레이딩 및 상품손익	140	216	156	119	156	196	244.6	57.3	24.7	372	441	18.6
배당&분배금	55	71	136	50	63	66	73	-46.1	10.6	207	139	-32.6
트레이딩 처분 및 평가	10	74	-79	-30	-15	36	73	흑전	101.3	-5	109	흑전
T 및 상품관련 이자	75	71	98	100	108	94	98	0.0	5.0	169	192	13.3
기타손익	-18	-9	-17	-65	-83	-7	-31	N/A	N/A	-26	-38	N/A
판관비	192	216	225	211	222	241	274	21.5	13.6	441	514	16.5
영업이익	132	220	232	120	118	268	241	3.5	-10.3	452	509	12.5
영업외손익	-27	-25	-22	-52	-5	-4	-15	N/A	N/A	-47	-18	N/A
세전이익	105	195	211	68	113	264	226	7.3	-14.5	405	490	21.0
별도순이익	68	142	163	58	72	205	154.7	-5.2	-24.5	306	360	17.7
연결순이익 (지배주주)	69	184	183	101	89	225	197.2	8.0	-12.5	366.7	422.7	15.3
ROE (연결)	3.8	10.2	10.0	5.4	4.7	11.9	10.3	0.3	-1.6	10.0	11.0	1.0
ROA (연결)	0.5	1.3	1.2	0.7	0.6	1.6	1.3	0.1	-0.2	1.3	1.4	0.1
자본총계 (연결)	7,223	7,246	7,436	7,546	7,612	7,580	7,791	4.8	2.8	7,436	7,791	4.8
자산총계 (연결)	53,428	59,285	59,994	54,388	56,698	58,713	61,206	2.0	4.2	59,994	61,206	2.0

자료: NH투자증권, IBK투자증권

NH투자증권 (005940)

재무상태표 (연결)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
현금 및 예금	1,967	2,175	2,079	2,118	2,182
당기손익금융자산	24,979	27,337	26,793	27,394	28,392
매도가능금융자산	8,434	7,009	7,354	7,530	7,812
종속및관계기업투자	398	337	363	392	450
대여금및 수취채권	16,842	18,828	21,433	21,700	22,144
신용공여금	3,180	3,471	3,685	3,770	3,910
대출금	1,384	1,735	1,856	1,856	1,856
유/무형/기타자산	808	1,012	1,051	1,261	1,609
자산총계	53,428	56,698	59,073	60,394	62,588
예수부채	5,600	7,177	6,326	6,893	7,764
당기손익금융부채	13,916	12,755	12,068	12,252	12,439
매도파생결합증권	7,877	7,991	7,862	8,021	8,182
차입부채	18,026	18,919	19,352	19,834	20,576
차입금	4,206	5,117	5,052	5,052	5,052
발행어음(초대형B)	5,920	5,148	5,989	6,060	6,374
발행사채	3,518	2,915	2,893	2,893	2,893
후순위사채	0	0	0	0	0
기타부채	5,140	7,318	10,378	10,378	10,378
부채총계	46,200	49,084	51,017	52,249	54,050
지배주주지분	7,223	7,612	8,054	8,143	8,536
자본금	1,783	1,783	1,783	1,783	1,783
자본잉여금	1,883	1,882	1,882	1,882	1,882
신종자본증권	0	0	0	0	0
이익잉여금	3,274	3,585	4,012	4,103	4,495
기타자본	284	362	377	375	376
비지배주주지분	5	2	2	2	2
자본총계	7,228	7,613	8,056	8,145	8,537

손익계산서 (연결)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업수익	12,657	11,444	10,739	11,847	11,444
수수료수익	1,031	1,039	1,076	1,047	1,075
Brokerage	467	502	496	462	463
자산관리	94	95	116	119	127
IB+기타	470	442	463	465	485
이자수익	1,233	1,612	1,606	1,398	1,419
금융상품관련수익	10,374	8,778	8,034	9,369	8,917
기타수익	19	15	23	34	34
영업비용	12,135	10,718	9,728	10,827	10,390
수수료비용	247	250	213	207	213
이자비용	558	821	773	550	568
금융상품관련비용	10,425	8,543	7,632	9,122	8,662
기타비용	61	152	80	4	-15
판관비	845	953	1,029	943	961
영업이익	521	726	1,011	1,020	1,054
영업외손익	-81	-5	-3	0	0
법인세차감전순이익	440	721	1,008	1,020	1,054
당기순이익	303	553	765	777	802
지배주주순이익	303	556	765	777	802

자본적정성 지표

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산/순자산비율	7.4	7.4	7.3	7.4	7.3
신NCR	1,852	2,037	2,262	2,318	2,565
구NCR	165	174	181	183	192

*주당지표 및 밸류에이션은 지배주주순이익 및 지배주주지분 기준

손익계산서 (별도)

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
순영업수익	1,325	1,564	1,901	1,845	1,897
수수료손익	757	789	875	857	875
Brokerage	329	387	390	375	370
자산관리	94	96	115	119	126
IB+기타	334	306	370	363	378
Bro_이자수지	277	310	327	348	356
트레이딩 및 상품손익	338	634	796	687	690
배당/분배금	263	319	260	268	276
처분/평가손익	-311	-167	1	-56	-56
Trading 이자수지	385	481	495	480	475
기타수익	-47	-169	-97	-48	-24
판관비	775	874	945	860	879
영업이익	550	690	956	984	1,018
법인세차감전순이익	480	586	908	964	998
당기순이익	338	435	662	697	722

성장성지표 (연결)

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
자산총계	-8.7	6.1	4.2	2.2	3.6
부채총계	-10.6	6.2	3.9	2.4	3.4
자본총계	5.7	5.3	5.8	1.1	4.8
지배주주자본	-68.0	83.4	37.5	1.6	3.2
순영업수익	-42.2	22.8	21.5	-3.7	2.7
판관비	-19.3	12.7	8.0	-8.4	1.9
영업이익	-60.4	39.2	39.3	1.0	3.3
법인세차감전순이익	-66.8	63.7	39.8	1.3	3.3
지배주주순이익	-68.0	82.6	38.3	1.6	3.2

수익기여도 (별도)

(%)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Brokerage/관련이자수익	45.7	44.6	37.7	39.2	38.3
자산관리	7.1	6.1	6.1	6.4	6.7
인수/주선/기타	25.2	19.6	19.5	19.7	19.9
트레이딩 손익(이자포함)	25.5	40.5	41.9	37.3	36.4
기타	-3.5	-10.8	-5.1	-2.6	-1.3
영업비용률	58.5	55.9	49.7	46.6	46.3

주요지표가정

(조원, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
KOSPI market cap	1,977	1,982	2,184	2,286	2,389
일평균거래대금	9.0	9.6	10.2	10.2	10.5
KOSDAQ market cap	365.4	401.0	413.0	447.4	462.9
일평균거래대금	6.9	10.0	9.3	9.8	9.6
시장일평균거래대금	15.9	19.6	19.5	20.0	20.1
회전율	167.1	201.7	184.6	182.5	175.3

투자지표 (연결)

(원, x, %)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
ROE	4.3	7.5	9.8	9.6	9.6
ROA	0.5	1.0	1.3	1.3	1.3
EPS	867	1,590	2,213	2,248	2,320
BVPS	20,647	21,757	23,300	23,557	24,693
DPS	700	800	850	900	950
P/E	10.1	6.5	6.0	5.9	5.7
P/B	0.4	0.5	0.6	0.6	0.5

Compliance Notice

동 자료에 게재된 내용들은 외부의 압력이나 부당한 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성되었음을 확인합니다.

동 자료는 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.

동 자료는 조사분석자료 작성에 참여한 외부인(계열회사 및 그 임직원등)이 없습니다.

조사분석 담당자 및 배우자는 해당종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

동 자료에 언급된 종목의 지분을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.

당사는 상기 명시한 사항 외 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다.

종목명	담당자	담당자(배우자) 보유여부			1%이상 보유여부	유가증권 발행관련	계열사 관계여부	공개매수 사무취급	IPO	회사채 지급보증	중대한 이해관계	M&A 관련
		수량	취득가	취득일								

투자의견 안내 (투자기간 12개월)

종목 투자의견 (절대수익률 기준)			
매수 15% 이상	Trading Buy (중립) 0%~15%	중립 -15%~0%	축소 -15% 이상 하락
업종 투자의견 (상대수익률 기준)			
비중확대 +10% ~	중립 -10% ~ +10%	비중축소 ~ -10%	

투자등급 통계 (2023.07.01~2024.06.30)

투자등급 구분	건수	비율(%)
매수	134	87
Trading Buy (중립)	16	10.4
중립	4	2.6
매도	0	0

최근 2년간 주가 그래프 및 목표주가(대상 시점 1년) 변동 추이

(▲) 매수, (■) Trading Buy (중립), (●) 중립, (◆) 축소, (■) Not Rated / 담당자 변경

NH투자증권	추천일자	투자의견	목표가(원)	과리율(%)	
				평균	최고/최저
	2021.11.12	매수	16,000	-32.97	-15.00
	2022.11.12	1년경과	16,000	-40.34	-32.44
	2023.09.25	담당자변경		-	-
	2023.09.25	매수	12,700	-19.23	-11.10
	2024.02.08	매수	14,000	-15.61	-6.71
	2024.04.26	매수	15,000	-17.36	-13.27
	2024.07.05	매수	16,000	-17.05	-15.19
	2024.07.26	매수	16,000		