

DB증권주식회사

기업가치 제고 계획 이행현황

2025.08

Contents.

1. Summary

- (1) 기업가치 제고 계획
- (2) 기업가치 제고 이행현황

2. 추진과제별 이행현황

- (1) 중기 성장전략 실행을 통한 수익성 및 안정성 제고
- (2) 중기 주주환원정책 수립 및 실행
- (3) 이해관계자 참여·소통을 통한 시장평가 및 수급기반 개선

3. 평가 및 향후 계획

Disclaimer

- 본 자료는 DB증권이 정보제공의 목적으로 작성하였으며, 본 자료의 내용을 무단으로 인용, 복제, 배포, 편집, 출판 등 지식재산권을 침해하는 행위를 금지합니다.
- 본 자료에 포함된 당사의 경영실적 및 재무성과와 관련된 모든 정보는 기업회계기준 및 한국채택국제회계기준에 따라 작성되었습니다.
- 본 자료는 장래의 재무전망, 사업계획 등 “예측정보”를 포함하고 있습니다.
- 예측정보는 당사의 경영현황, 계획 사항, 추정 및 전망에 근거하고 있으나 경영환경의 변화와 위험, 불확실성에 영향을 받으며 회사의 전략적인 의사결정에 따라 실제 결과는 본 자료에 포함된 예측정보와 중대한 차이가 발생할 수 있으므로 유의하시기 바랍니다.
- 본 자료는 주식 매매를 위한 권유를 구성하지 아니합니다.
- 본 자료를 기반으로 한 투자 또는 제3자의 어떠한 행위에 대하여 당사는 일체의 책임이 없으며, 어떠한 경우에도 투자자의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

1. Summary

(1) 기업가치 제고 계획(24.09.05 발표)

“ 수익성과 안정성 개선, 적극적인 주주환원을 통해 기업가치를 제고하고, 이해관계자 참여와 소통을 통해 시장친화적 기업으로 변모해 나가겠습니다 ”

주주가치(TSR, 총주주수익률) 제고

Value Up

추진계획

중기 성장전략 실행을 통한
수익성 및 안정성 제고

- PB + IB 연계 사업모델 중심의 단계적 성장전략 추진으로 안정적 Cash Flow 창출 및 손익변동성 축소

이해관계자 참여·소통을 통한
시장평가 및 수급기반 개선

- 경영진 및 직원의 자발적 주식매입 참여로 책임경영 강화, 수급기반 개선
- IR과 PR 등 소통활동 강화

중기 주주환원정책
수립 및 실행

- 별도재무제표 기준 조정당기순이익의 최소 40% 이상 주주환원(향후 3년)
- 현금배당 우선, 자사주 매입 추가

핵심지표

ROE

PBR

주주환원율

Target(2027)

10% 이상

업종평균 상회

매년 40% 이상

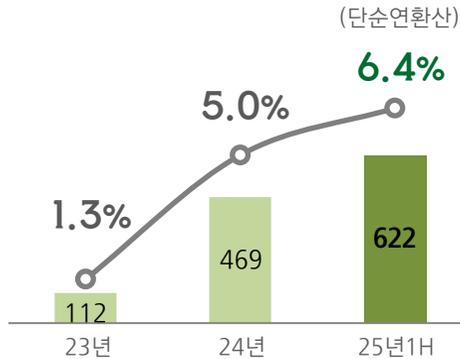
1. Summary

(2) 기업가치 제고 이행현황

핵심지표 이행현황

ROE

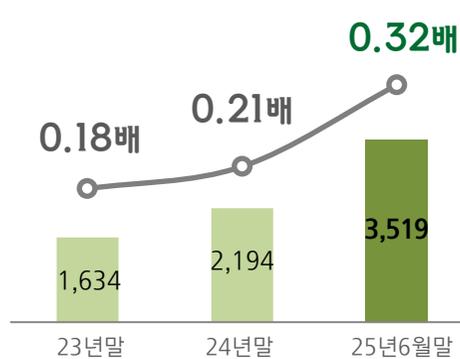
: 별도순이익 / 별도자기자본



※ 막대그래프 : 별도순이익(억원, 25년1H 단순연환산) ※ 막대그래프 : 시가총액(억원)

PBR

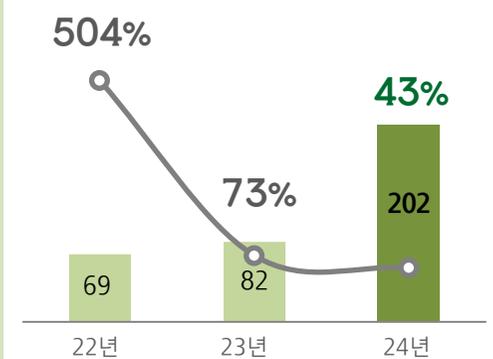
: 시가총액 / 별도자기자본



※ 막대그래프 : 시가총액(억원)

주주환원율

: 주주환원액 / 별도조정당기순이익



※ 막대그래프 : 주주환원액(억원)

주주가치

주가수익률
90.8%

배당수익률
7.5%

총주주수익률(TSR)
98.3%

※ 2024년 6월말부터 2025년 6월말까지 보유 가정

2. 추진과제별 이행현황

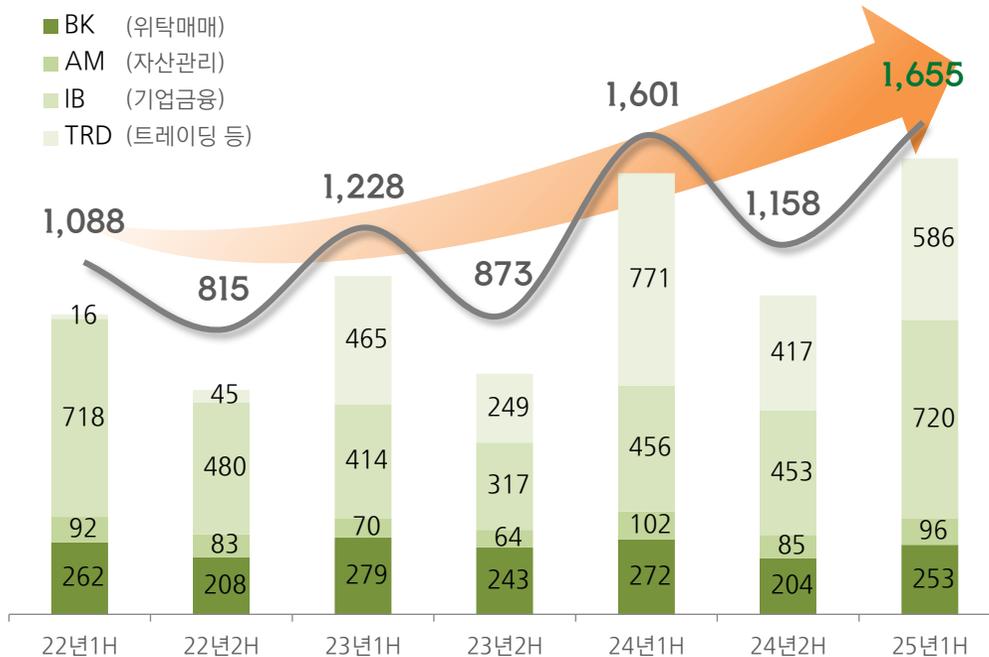
(1) 중기 성장전략 실행을 통한 수익성 및 안정성 제고

[저평가 원인 진단] 성장전략과 사업모델 부재로 경쟁사 대비 차별화된 경쟁력 확보 미흡

[기업가치 제고 계획] PB+IB 연계 사업모델 중심의 중기 성장전략 추진을 통해 중소형 증권사 중 차별화된 경쟁력 확보

[이행현황] 내부 프로세스 정비 등 PB+IB 연계 사업모델의 기반확립을 완료하고, 각 사업부문의 성과 창출 본격화

부문별 순영업수익(억원)



※ 별도재무제표 계정과목에 따른 분류

기반확립

- ✓ 자원 통합관리 및 시너지 프로세스 구축
- ✓ 위험관리 프로세스 강화
- ✓ 브랜드가치 제고(DB증권 사명변경 등)

주요성과

- ✓ 사업부문간 균형성장을 통한 안정적 수익구조 구축
- ✓ 공유자원 기반의 기업금융 Big Deal 수입 확대 및 IB전문 증권사 평판 확보
 - * 25년 상반기 W사 인수금융(9,000억원) 주관
- ✓ 선제적 대응을 통한 PF 총담금 이슈 안정화
- ✓ 상품 라인업 확대와 브랜드가치 제고를 통한 고객기반 및 고객자산 확대
- ✓ 전략적 PI 복빌딩 및 운영성과 확대

2. 추진과제별 이행현황

(1) 중기 성장전략 실행을 통한 수익성 및 안정성 제고

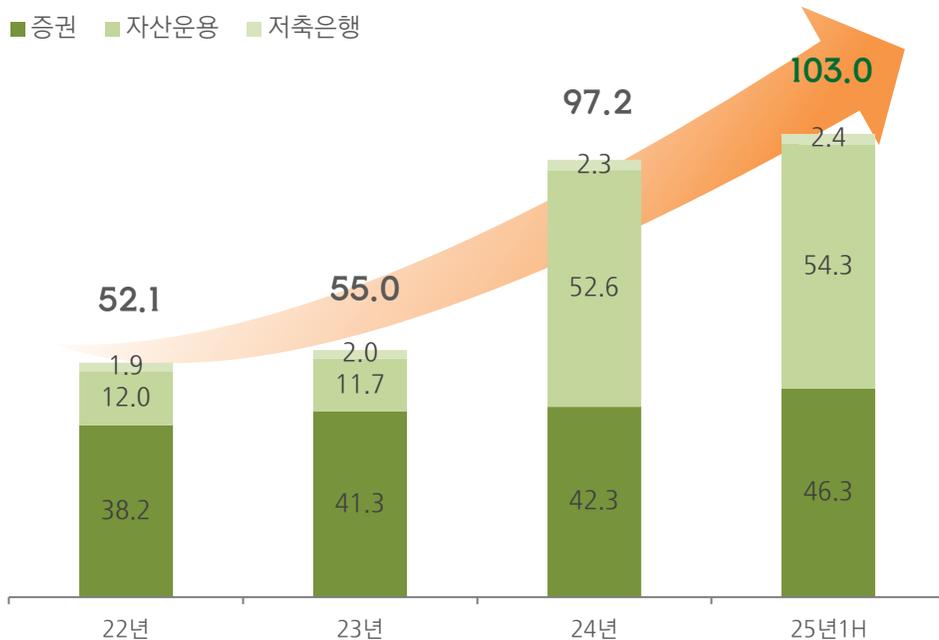
[저평가 원인 진단] 과거 높은 손익변동성 시현이 기업가치의 할인요인으로 작용

[기업가치 제고 계획] 고객자산의 지속적인 확보를 통해 안정적으로 Cash Flow를 창출하는 수익구조 확보

[이행현황] PIB 사업모델을 중심으로 고객자산 지속 확보, 증권/자산운용/저축은행을 아우르는 금융투자 플랫폼으로 확장 중

고객자산(조원)

■ 증권 ■ 자산운용 ■ 저축은행



증권

- ✓ 자원활용 효율성 제고와 내부 시너지를 기반으로 PIB 상품 판매 및 상품 라인업 확대
 - * PIB 판매액 : 24년 2.5조원 → 25년 상반기 1.9조원
- ✓ 시장 내 위상 제고를 통한 기관 거래고객 확대
 - * 25년 상/하반기 국민연금 1등급 거래증권사 선정

자산운용

- ✓ 보험자산 이관을 통해 Top 10 대형종합운용사 진입
 - * 25년 6월말 운용자산 9위(492개사 중)
 - * 24년 DB증권 완전자회사(지분율 100%) 편입
- ✓ 규모의 경제를 바탕으로 대체투자 및 TDF, OCIO 등 자산배분 비즈니스로 사업영역 확장

저축은행

- ✓ 업계 최고 수준의 건전성을 기반으로 여수신 확대
 - * 25년 3월말 고정이하비율 5위(79개사 중)

※ 고객자산 : 증권(예탁자산), 자산운용(운용자산), 저축은행(예수부채) 합계

2. 추진과제별 이행현황

(2) 중기 주주환원정책 수립 및 실행

[저평가 원인 진단] 일관된 주주환원정책 부재로 투자자의 예측가능성 저하

[기업가치 제고 계획] 중기 주주환원정책 수립 및 실행을 통해 주주환원의 일관성과 투자자의 예측가능성 제고

[이행현황] 중기 주주환원정책을 수립 및 발표하고, 2024년 사업연도부터 중기환원정책에 따른 주주환원 이행

중기 주주환원정책(24.9.5 발표)

정책기간

✓ 3년(24년 하반기 ~ 26년 정기주총 종료까지)

환원재원

✓ 별도조정당기순이익의 40% 이상

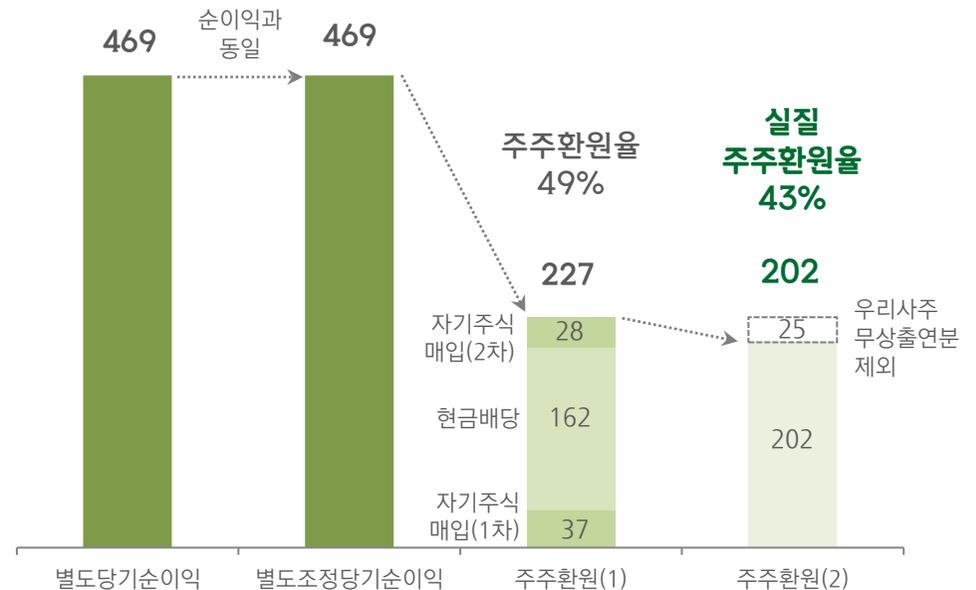
- 별도당기순이익에서 1회성 비경상 요인 제외
- 주주환원율 40%는 주주환원의 최소 수준으로, 당기순이익 미진 또는 기업가치 저평가 지속시 40%를 초과하는 주주환원 적극 검토 예정
- * 기보유 배당가능이익 약 2,000억 이상

환원방식

✓ 현금배당 및 자기주식 매입

- 현금배당 우선(시가배당률 5% 상회 목표)
- 자기주식 매입 병행(주가수준 등을 고려하여 현금배당과 자기주식 매입간 비중 결정)
- 환원재원 부족하거나 자기주식 보유 비중 일정수준 초과시 기보유 자기주식 소각 활용

2024 사업연도 주주환원 현황(억원)



2. 추진과제별 이행현황

(2) 중기 주주환원정책 수립 및 실행

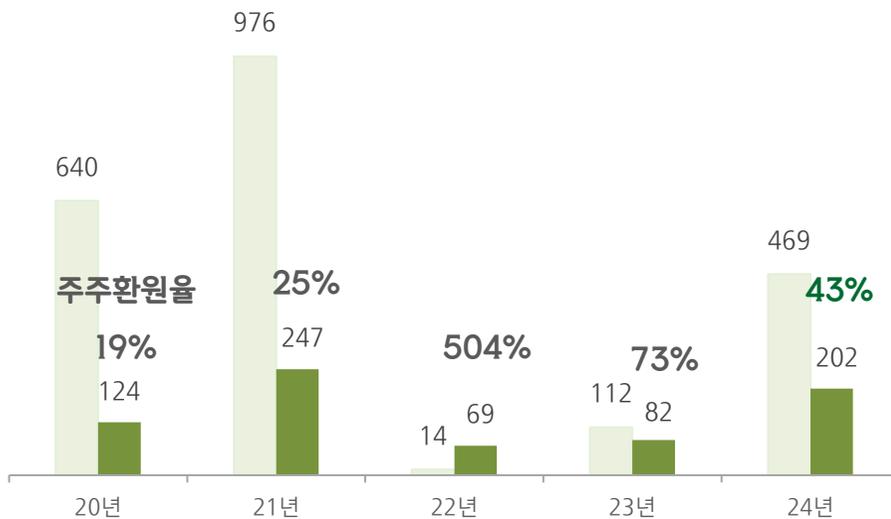
[저평가 원인 진단] 과거 이익 감소 시에도 일정 수준 이상의 주주환원을 유지하여 왔으나 투자자 기대 대비 다소 미흡

[기업가치 제고 계획] 경쟁사 대비 전향적 수준의 주주환원 이행

[이행현황] 업계와 경쟁사를 상회하는 주주환원 이행을 통해 주주가치 제고 및 중소형 증권사 중 밸류업 선도

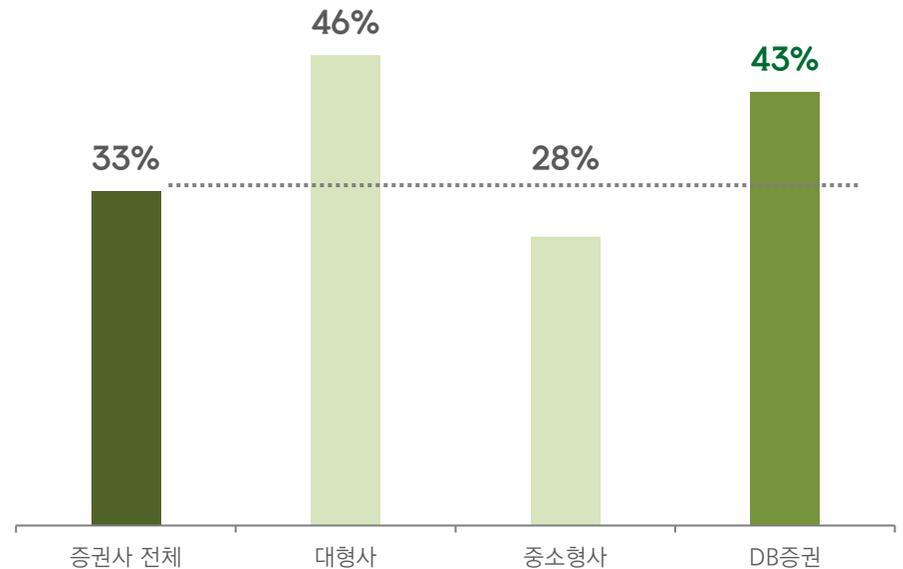
주주환원 추이(억원)

별도순이익 ■ 주주환원



※ 주주환원 : 현금배당 및 자사주매입 합계

2024 사업연도 주주환원을 비교



※ 주주환원율 : 상장증권사 주주환원율 산술평균 / 대형사 : 자기자본 3조원 이상

2. 추진과제별 이행현황

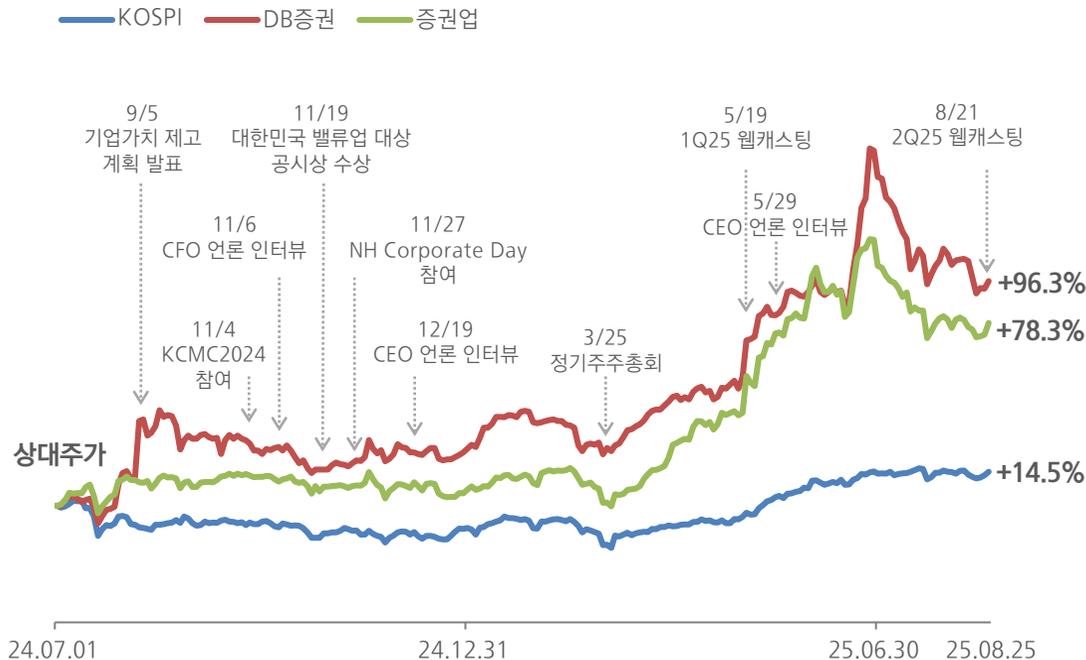
(3) 이해관계자 참여·소통을 통한 시장평가 및 수급기반 개선

[저평가 원인 진단] IR/PR 등 소통활동 미흡으로 장기간 시장관심에서 소외

[기업가치 제고 계획] 전담조직 신설, 적극적인 IR/PR 활동을 통해 시장친화적 기업으로 변화

[이행현황] 적극적 IR/PR 활동 확대가 시장관심 제고로 이어지며 거래량 증가 및 벤치마크 대비 주가 Outperform

IR/PR활동 진행경과



IR

- ✓ 중소형 증권사 중 최초 기업가치 제고 계획 발표
- ✓ IR 전담조직 신설 및 전문인력 채용
- ✓ 적극적 IR활동 수행
 - * IR미팅 23회(KRX/증권사 주관 행사, 자체 IR 등)
 - * 기업분석보고서 발간 2회
- ✓ IR자료 접근성 강화
 - * 홈페이지 개편(IR자료실 신설), 영문IR자료 발간
 - * 분기별 IR자료 및 웹캐스팅 영상 제작 및 배포

PR

- ✓ C-Level의 적극적 참여를 통한 PR활동 강화
 - * CEO, CFO 언론 인터뷰 진행
 - * 밸류업 관련 우호적 언론기사 200개 이상 보도
- ✓ 브랜드 가치 개선을 위한 사명변경(DB증권) 실시
- ✓ 제1회 대한민국 밸류업 대상 '공시상' 수상

2. 추진과제별 이행현황

(3) 이해관계자 참여·소통을 통한 시장평가 및 수급기반 개선

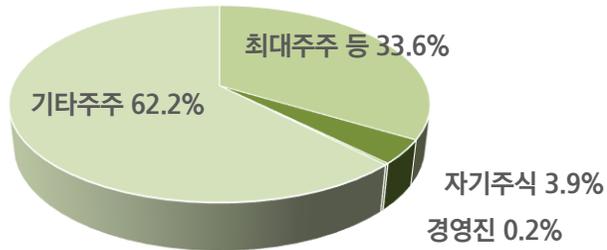
[저평가 원인 진단] 취약한 수급기반이 주가상승의 제약요인으로 작용

[기업가치 제고 계획] 이해관계자의 참여를 통해 장기 수급기반을 개선하고 이해관계자간 이해관계 일치

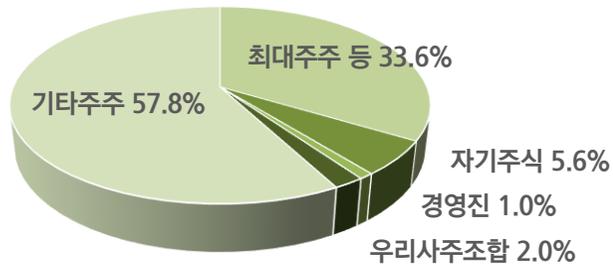
[이행현황] 임직원의 자발적 자사주 매입 참여, 기관/외국인 투자 유치를 통해 수급기반 개선 및 밸류업 추진 동력 확보

수급기반 개선 진행경과

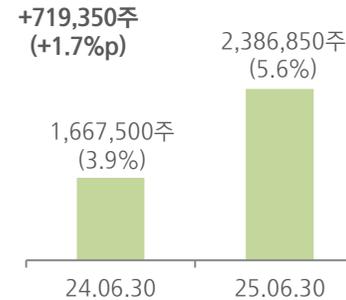
24년
6월말



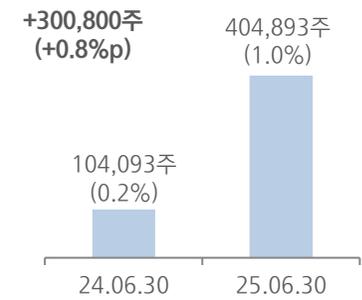
25년
6월말



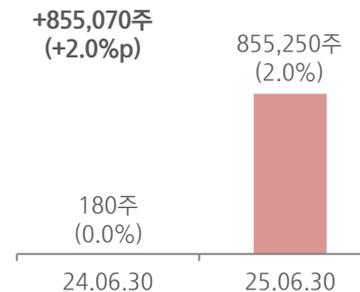
자기주식



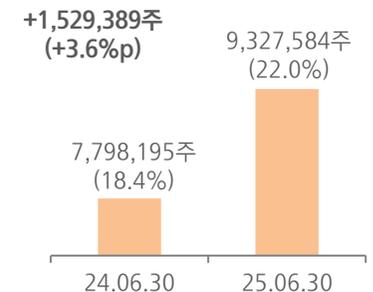
경영진 주식



우리사주조합 주식



기관/법인/외국인 주식



3. 평가 및 향후 계획

[이행현황 평가] 저평가 원인으로 진단했던 주요 요인들에 대한 단계적 개선을 통해 기업가치 저평가 점진적 해소 중
 [향후 계획] 수익성 개선을 바탕으로 적극적 주주환원 이행, 수급기반 및 시장평가 개선을 통해 기업가치 지속 제고

이행현황 평가	저평가 원인 개선	성장전략 부재 손익 안정성 열위 ↓ 사업모델 확립을 통한 수익성 및 안정성 개선	수급기반 취약 소통활동 미흡 ↓ 수급기반 개선 시장평가 개선	주주환원정책 부재 주주환원 소극적 ↓ 예측가능성 및 일관성 제고 주주환원 확대
	핵심지표 개선	ROE 1.3% ▶ 5.0% ▶ 6.4% (연환산) 23년 24년 25년1H	PBR 0.18배 ▶ 0.21배 ▶ 0.32배 23년말 24년말 25년6월말	주주환원율 (주주환원액) 504% ▶ 78% ▶ 43% (69억원) (82억원) (202억원) 22년 23년 24년

향후 계획

- 중기 성장전략 실행을 통한 ROE 목표 달성 및 신용등급 상향(A+ → AA-) 추진
- 개선된 수익성을 기반으로 현금배당 등 적극적 주주환원 지속
- 경영진 자사주 매입, ESOP제도 정례화, 기관/외국인 투자 유치 등 수급기반 개선 지속
- 적극적 IR/PR 활동을 통한 이해관계자와의 소통 강화