

# 2025년 상반기 경영실적

(회계감사인 검토전)

---

현대차증권(주) IR자료

# Disclaimer

- 본 자료는 현대차증권주식회사(이하“회사”)가 정보제공의 목적으로 작성하였으며, 어떠한 목적으로든 해당 내용의 일체 및 부분에 대해 복제, 혹은 타인에게 직간접적으로 배포, 전송, 출판을 금지합니다.
- 회사는 본 자료에 제시된 사항에 대해 별도의 검증절차를 거치지 않았으며, 내용의 정확성 및 완벽성에 대해 보장하지 않습니다. 또한 본 자료에 제시된 내용은 법률, 세무, 투자 및 기타자문으로 간주되지 않습니다.
- 본 자료의 영업실적은 한국채택국제회계기준(K-IFRS)를 기반으로 작성되었으나, 일부내용 및 산업과 시장에 관련한 정보는 회사의 내부자료를 활용하거나 다양한 협회를 출처로 합니다. 회사는 자료작성일 기준 최신정보를 제시하고 있으나, 이후 해당 내용의 검증 및 업데이트 책임을 지지 않습니다.
- 본 자료에 기술된 특정 내용 및 문장은 추정을 포함한 전향적 진술을 포함하고 있습니다. 따라서 해당 진술에 대한 신중한 접근이 필요하며, 회사는 전향적 진술사항으로 인해 발생하는 손실 및 피해에 대해 책임을 지지 않음을 양지하시기 바랍니다

# 1. 밸류업 계획수립 및 중장기 Target

○ 현대차그룹과 시너지를 기반으로 밸류업계획 이행을 통한 ROE제고와 업계 최고수준의 기업가치 목표 달성

| 구분           | 2024년<br>(실적)                                   | 2025년               |                                                                             | 2028년<br>(중장기 Target)       |
|--------------|-------------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------|
|              |                                                 | (Target)            | 상반기 실적                                                                      |                             |
| ROE          | 2.8%                                            | 4.0%                | 5.9%                                                                        | 10%이상                       |
| 주식수<br>(PBR) | 보통주 3,171만주,<br>RCPS 704만주<br>(보통주 기준 PBR 0.23) | 보통주 유상증자,<br>RCPS상환 | 보통주 6,183만주*<br><small>*RCPS 704만주 상환 완료 (5/2)</small><br>(보통주 기준 PBR 0.35) | 보통주 6,183만주<br>(PBR 업종평균상회) |
| 배당성향         | 39%<br>(보통주 31%, RCPS 8%)                       | 30~35%              |                                                                             | 40%이상                       |

## 2025년 (자구노력)

- ✓ 조직 효율성 제고
- ✓ 재무 안정성 확보를 통한 미래 경영 대응 능력 제고
- ✓ 유상증자 이후 RCPS 오버행 이슈 제거 후 주가 상승 기틀 마련

## 2026년 (본격적인 수익성 개선)

- ✓ 차세대시스템 개발 완료
- ✓ AI, RA도입을 통한 ROE 개선 본격화
- ✓ 사업부문별 경쟁력 확보 및 자구노력 개선 효과 구체화

## 2027년 (사업 안정화)

- ✓ 부문별 수익 안정화
- ✓ Fee Base 영업 확대
- ✓ 그룹 협업 강화를 통한 영업력 제고 및 시너지 강화



## 2. 25년 상반기 밸류업계획 이행실적 및 시가총액 변화

○ 밸류업 계획 발표 (1/16일) 이후 빠르게 이행하면서 당사 시가총액은 발표 당시 보다 141%상승한 4,971억원 (6월말 기준)

- (1/16일) 상장 주식수 3,171만주 및 주가 6,510원 → (6/30일) 상장 주식수 6,183만주 및 주가 8,040원

현대차증권 시가총액 (25년 1월 ~ 6월)



### 1 주주배정 유상증자 납입 (3/7일)

- 유상증자 1,620억원 납입 완료
- ✓ 증자를 통한 밸류업 기대감으로 초과청약 102.8% 달성

### 2 자기주식 (RCPS) 상환 결정 (3/27일)

- 매입/ 소각 대상 주식 : 현대차증권 RCPS 704만주
- ✓ 상환권 행사 (3/27일) 후 대상 주식 매입/소각 완료 (5/20일)

### 3 상반기 실적 턴어라운드

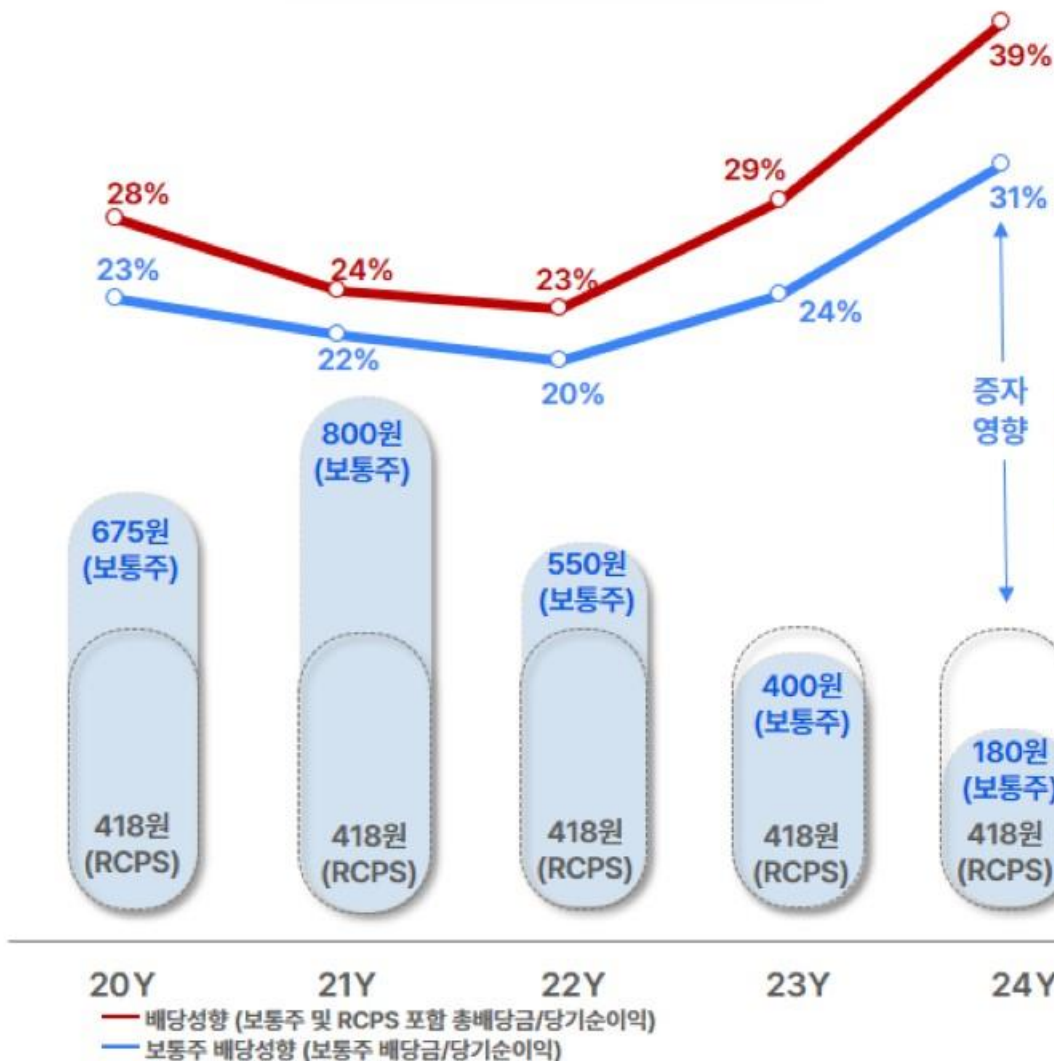
- '25.1분기, 전년대비 세전이익 +94%, 순이익 +89% 증가
- '25.상반기, 전년대비 세전이익 +61%, 순이익 +59% 증가

### 4 IR협의회 리서치 당사 정기 리포트 발간 (4/29일)

- 상장 이래 최초로 정기 리포트 발간 (한국IR협의회 리서치)
- ✓ 밸류업 계획 발표 통한 중장기 주주환원 확대 기대
- ✓ 그룹시너지 효과 기대

## ○ 중장기 배당확대 외에도 배당 연속성 유지 및 PBR개선 등 주주 환원을 지속적 확대 계획

주당 배당금 및 배당성향



### 1 ROE 및 내실 성장으로 배당성향 확대

- ⇒ '24년 : 배당성향 39% (보통주 31%, RCPS 8%)
- ⇒ '25년 ~ '27년 : ROE개선 및 내실 성장 주력
- ⇒ '28년 ~ : 배당성향 40% ↑

### 2 배당의 연속성 유지

- ⇒ 배당의 연속성은 주주가치제고를 위해 매우 중요하며 당사는 제71기 결산 배당까지 11회 연속 결산 배당금 지급

### 3 업계평균 이상 PBR증권사

- ⇒ 기업밸류업계획 이사회 실적 점검(연1회)
  - ⇒ 주주 및 투자자 미팅 등 주주소통강화
  - ⇒ 외부 리서치 리포트 발간 및 유지
- "2028년 업계평균 이상 PBR 증권사로 도약"

주주 환원  
지속적 확대



## 4. 회사의 자본적정성 및 우발채무

○ 리스크 관리를 통한 총위험액 및 우발채무 감소와 유상증자를 통한 자본적정성 개선으로 재무건전성 강화

- 총위험액 감소로 전환 ('24말 5,289억 → '25.1H 5,236억), 우발채무 감소추세 유지

NCR\* 비율

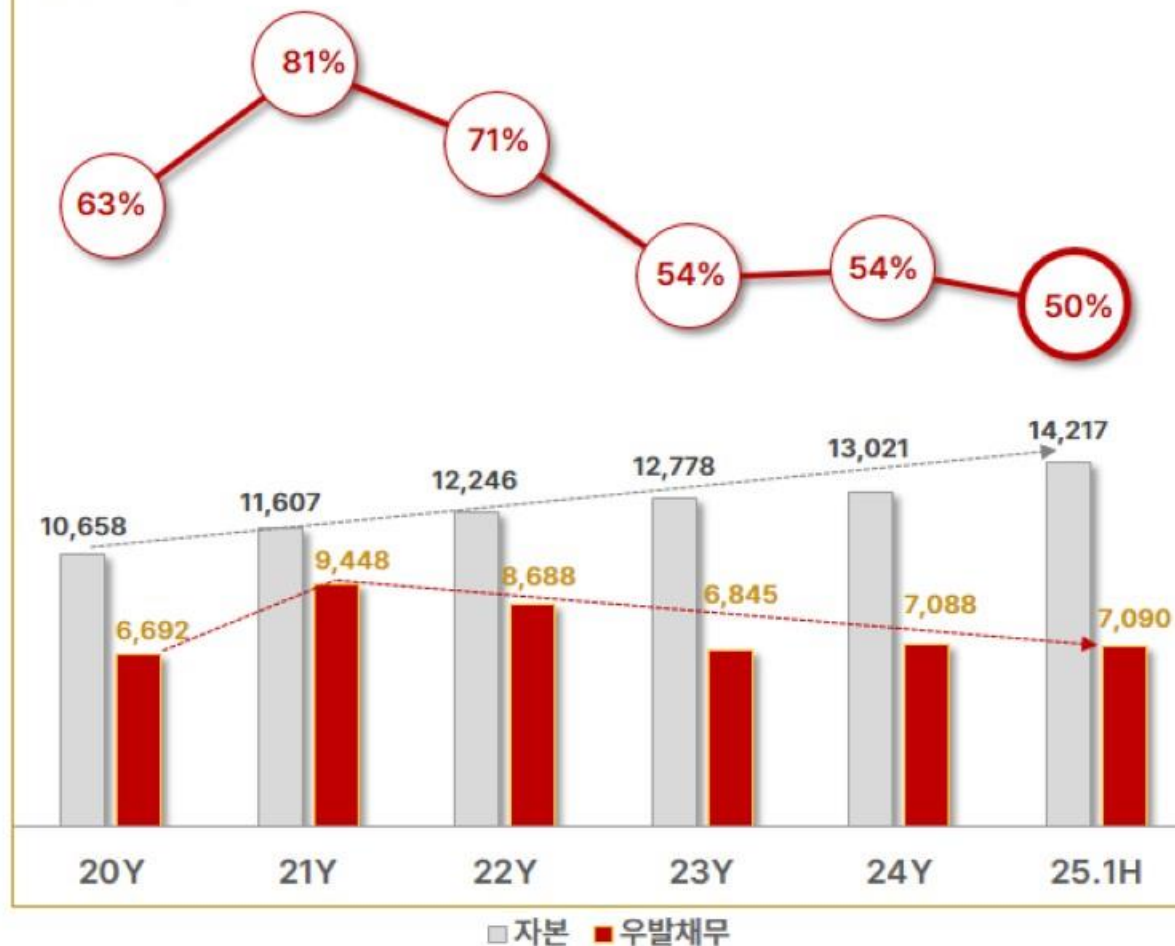
(단위 : 억원)

\* NCR = 잉여자본 (영업용순자본-총위험액) / 필요유지 자기자본



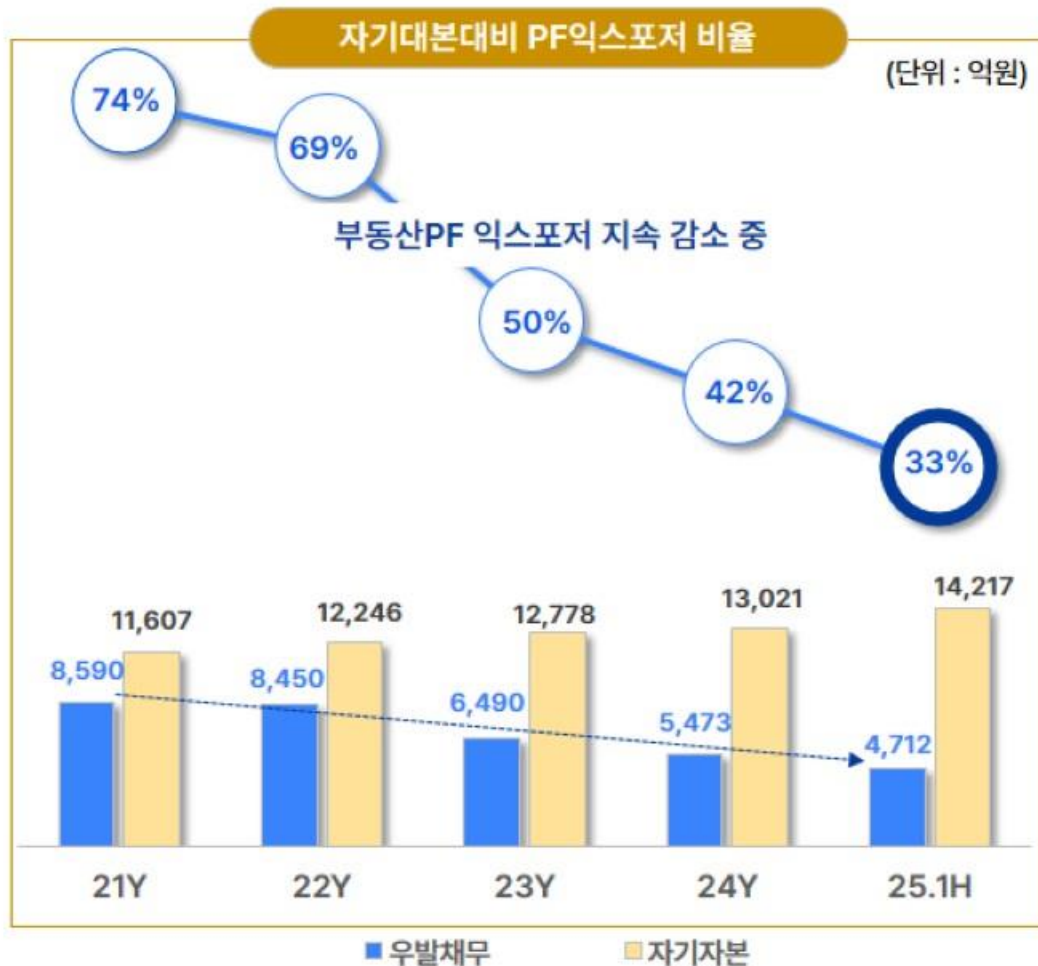
자기자본 대비 우발채무 비율

(단위 : 억원)



## 1) PF 익스포저 규모

- '25년 상반기 당사의 전체 PF익스포저는 4,712억원 (총당금 반영전 5,889억)이며 최근 4년간 당사 PF익스포저는 큰 폭으로 감소



## 2) PF익스포저 구성

- 전체 익스포저 중 시장 우려가 큰 브릿지론의 경우 22.9%로 비중 (전년말 23.8%)이 낮음  
 ✓ 수도권 비중은 브릿지론 15.9%, 본PF 52.3%로 사업성 및 회수 가능성이 높음



| 구 분  | 지역별 구성 (100%)     |       |
|------|-------------------|-------|
|      | 수도권<br>(서울/경기/인천) | 기타지역  |
| 브릿지론 | 17.4%             | 6.4%  |
| 본PF  | 46.5%             | 29.7% |

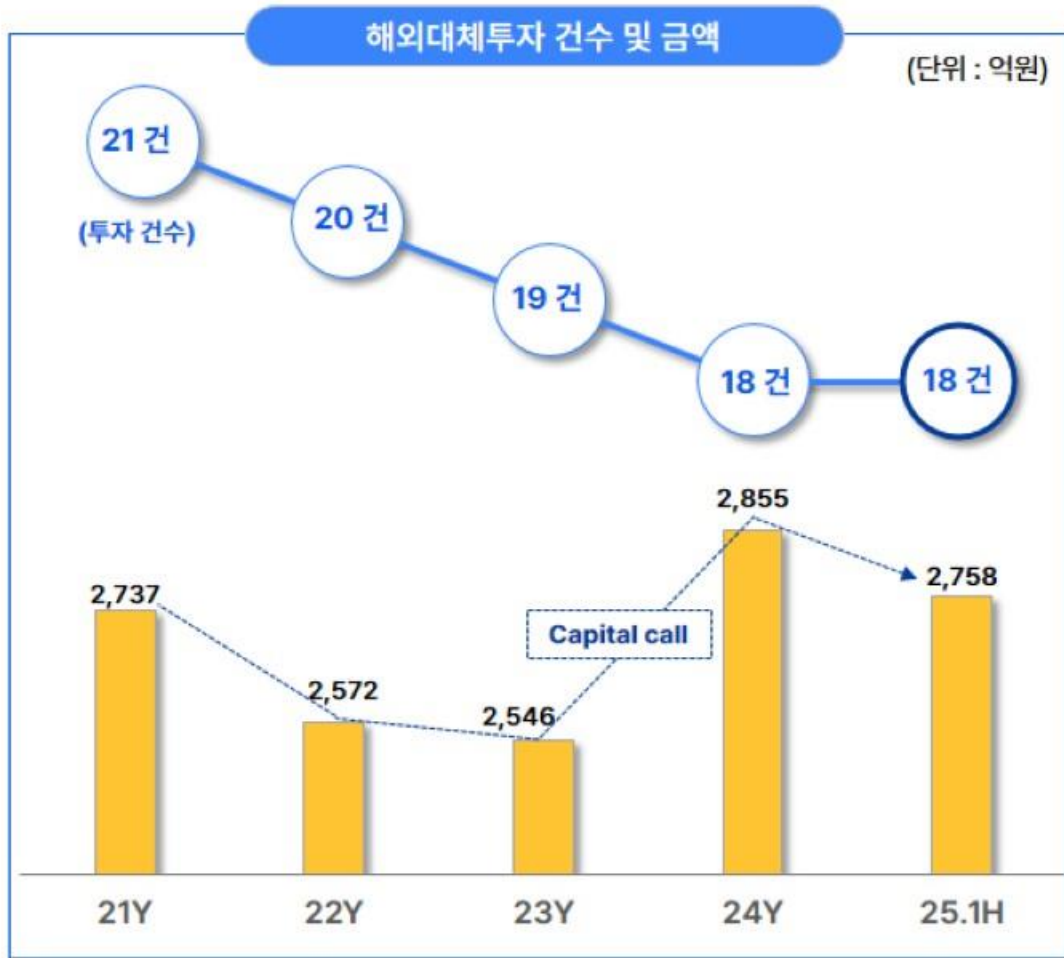


| 구 분  | 지역별 구성 (100%)     |       |
|------|-------------------|-------|
|      | 수도권<br>(서울/경기/인천) | 기타지역  |
| 브릿지론 | 15.9%             | 7.1%  |
| 본PF  | 52.3%             | 24.8% |



## 1) 해외대체투자 규모

- '25년 상반기 당사의 해외대체투자 익스포저는 2,758억원 (총 투자금액 3,065억)이며 최근 4년간 신규투자 감소 및 대체투자 펀드 건전성 개선을 위해 Capital call (추가 출자) 참여

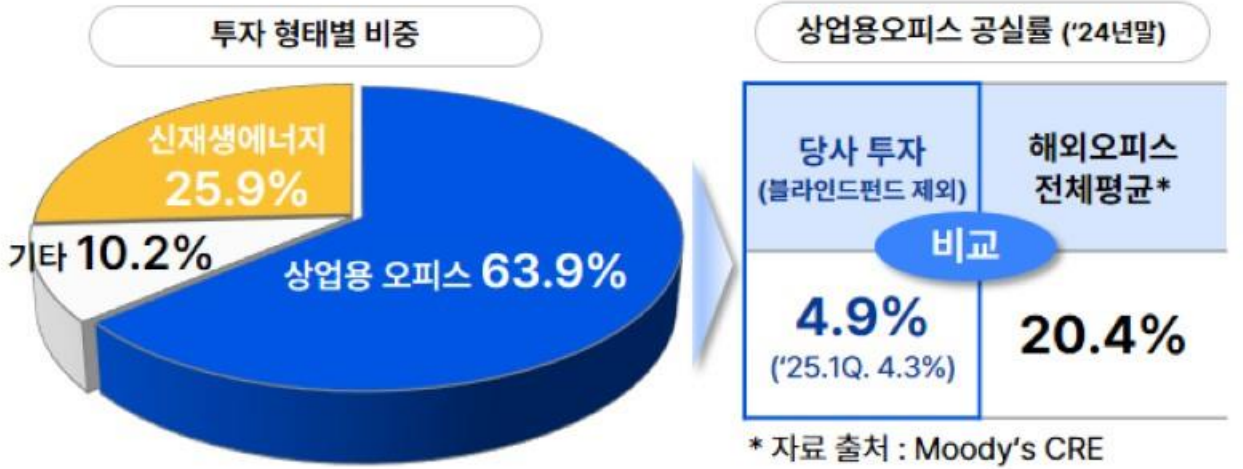


## 2) 해외대체투자 구성

- 해외대체투자의 경우 상업용 부동산 63.9%, 신재생에너지 25.9% 등으로 구성  
 ✓ 투자 결정 당시 ('15~'20년), 초저금리 및 임대료 상승에 따른 유럽지역 투자 확대
- 당사 투자 대상 해외 상업용오피스 임대율은 95% 수준으로 적정하게 관리 중

지역별 투자비중 세부현황

| 구분    | 상업용 오피스 | 신재생에너지 (태양광, 풍력) | 기타   | 합계 (100%) |
|-------|---------|------------------|------|-----------|
| 유럽    | 47.7%   | 25.9%            | -    | 73.6%     |
| 미국    | 16.2%   | -                | 6.8% | 23.0%     |
| 중동/일본 | 0.04%   | -                | 3.4% | 3.4%      |





## 1) Quick Summary

**AA-** 안정적

국내 신용평가 3사 신용등급

AA-(안정적) 획득

\* 한국기업평가, 한국신용평가,  
NICE신용평가

**2nd**

퇴직연금 적립금 규모  
증권업계 2위

**HYUNDAI**  
MOTOR GROUP

- ❖ 주주배정 유상증자 ('25년)  
\* 청약 경쟁률 102.8% 초과청약 달성
- ❖ 기업가치제고계획 발표 ('25년)  
\* 중장기 사업계획 및 주주환원 정책 공시
- ❖ 차세대 시스템 개발 / 디지털 혁신



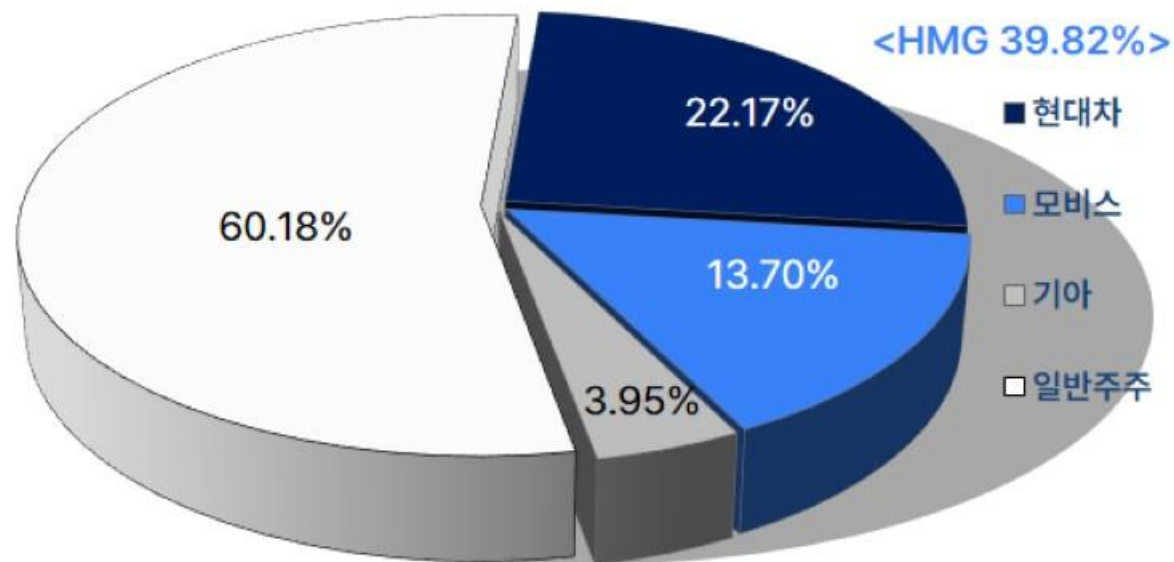
서스틴베스트 ESG A등급  
(지속가능경영)



소비자 중심경영 인증 확정  
공정위 인증, 한국소비자원 평가  
(2023년)

## 2) 주주 현황

|                 |            |       |                       |
|-----------------|------------|-------|-----------------------|
| 대표이사            | 배 형 근      | 영업망   | 22개<br>(지점 15, 영업소 7) |
| 계열회사<br>(현대차그룹) | 현대자동차外 73개 | 종업원 수 | 881명<br>(등기이사 5명 포함)  |
| 자 본 금           | 3,444억     | 계열편입  | 2008년 5월              |



## 손익계산서 (연결기준)

(단위 : 억원, %)

| 구 분       | 2022Y | 2023Y | 2024Y | 24.1H | 25.1H | 전년동기 대비 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| 부문별 순영업수익 | 3,610 | 3,345 | 3,335 | 1,726 | 2,060 | +19.3%  |
| 위탁/금융상품   | 968   | 1,349 | 1,407 | 754   | 729   | -3.2%   |
| IB        | 1,353 | 529   | 570   | 197   | 291   | +48.1%  |
| 자산운용      | 1,288 | 1,466 | 1,358 | 776   | 1,039 | +34.0%  |
| 기타비용      | 354   | 829   | 700   | 353   | 318   | -10.0%  |
| 판매관리비     | 2,110 | 1,864 | 2,088 | 1,047 | 1,201 | +14.7%  |
| 영업이익      | 1,146 | 652   | 547   | 326   | 541   | +66.0%  |
| 세전이익      | 1,153 | 654   | 505   | 325   | 524   | +61.2%  |
| 당기순이익     | 871   | 535   | 362   | 252   | 400   | +58.7%  |
| ROE(세후기준) | 7.3%  | 4.3%  | 2.8%  | 2.8%  | 5.9%  | +3.1%p  |

## 사업 환경

## 1 사업환경

(대 외) 美연준 기준금리 인하 지연, 중동발 지정학적 갈등 지속

(대 내) 대선 이후 정치적 불확실성 해소, 내수 회복지연 및 부동산 양극화 심화

## 2 금융시장

(채 권) 美경제 불확실성 지속, 주식발행 공모 규제 → 채권발행 및 거래량 확대

(부동산) 수도권 주택가격 급등 → 주택담보대출 제한 등 수요억제 정책 시행

(주 식) 美관세정책 영향 등으로 하락하였으나, 新정부정책 기대감으로 상승 전환

## '25년 상반기 실적요인

## (위탁/금융상품)

- ✓ 美관세정책 및 韓정치불안 등으로 주식시장 거래량 감소 등에 따른 수익 저하  
→ 新정부 출범 이후 주식거래량 및 신용잔고 회복세 (5월 이후)

## (IB 및 자산운용)

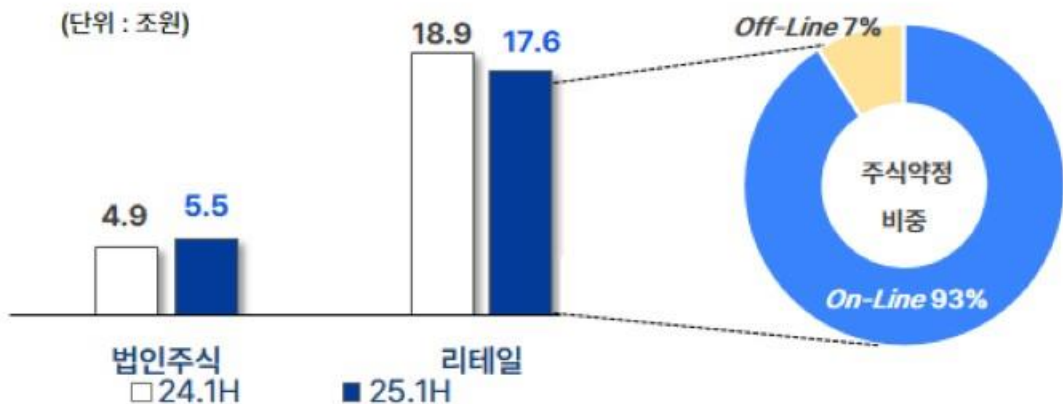
- ✓ 상반기 既투자 우량자산 (구로지밸리, 현대차증권빌딩 등) 적시 매각에 따른 수익창출
- ✓ 금리인하 시기 채권 운용 및 평가이익 발생, IB 수수료 수익 확대 등으로 전년대비 상반기 사업실적 개선



## I 위탁/ 금융상품 부문 : 新정부 출범 이후 주식시장 활성화 정책에 따른 회복세

### 1) 주식거래 및 담보대출 감소

- 美관세 영향 등 불확실성 확대로 인하여 주식시장 거래량 감소 (최근 5월부터 반등)
  - 전년대비 주식거래 약정금액 감소

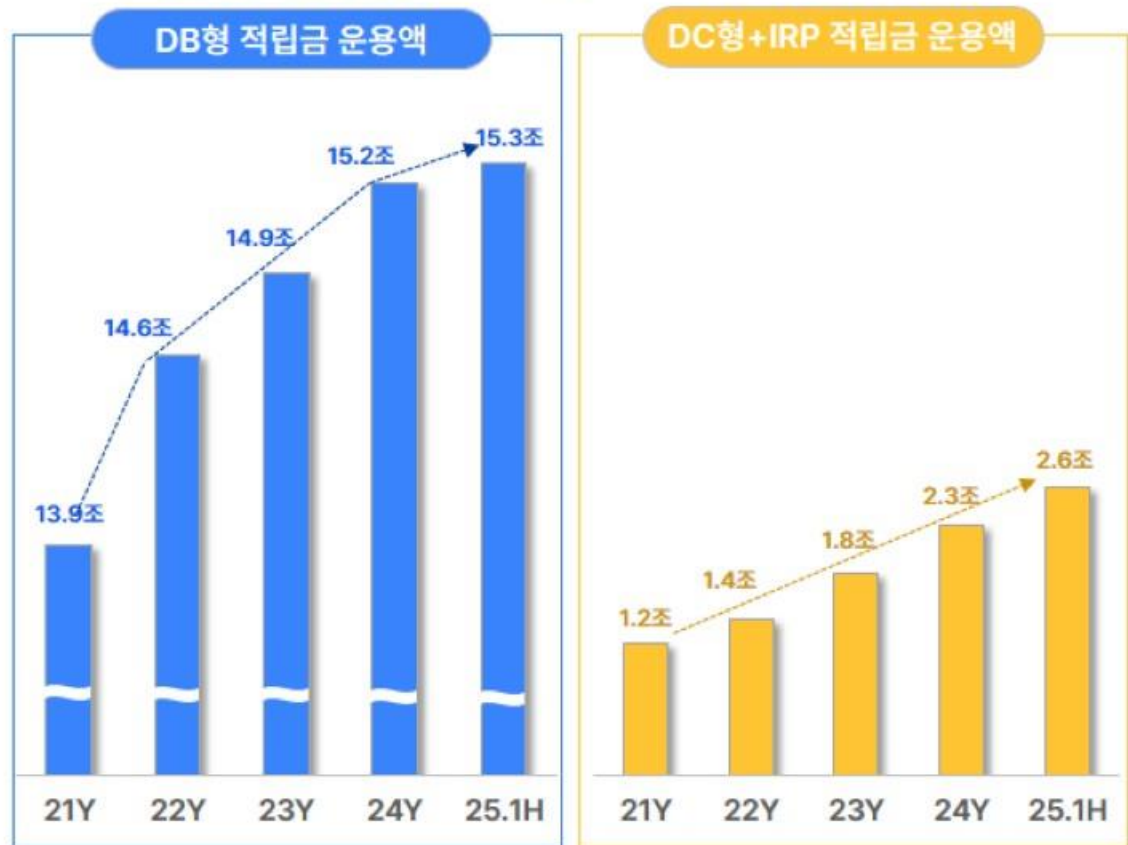


- 주식담보대출 이자율 하락 및 대출잔고 감소
  - 전년대비 이자율('25.1H 5.39%) 46bp 하락 및 잔고 ('25.1H 8,135억) 732억 감소

### 2) 신규 영업 및 퇴직연금 수익성 확대

- VIP영업 및 신규 디지털 서비스 오픈 등을 통한 영업구조 개선 중
  - 패밀리오피스 자산승계 법률자문 MOU체결 (법무법인 태평양)
  - 장외채권 MTS 서비스 Open 및 ATS (대체거래소) 거래 시행

- 퇴직연금 관련 증권사 내 최상위권 적립금 기반으로 수익성 확대 노력
  - DB형 이외 DC형 및 IRP 영업확대를 위해 전담조직 신설 및 컨설팅 강화
  - 퇴직연금 동행 컨설팅 서비스 시행



## II IB 부문 : 既투자자산 적기 수익실현 및 수수료수익 확대

### 1) PF 리스크관리 및 총당금 반영 정상화

- 부동산 PF익스포저 축소 및 선제적 총당금 설정 등 손실흡수능력 제고 노력  
- 전년대비 PF익스포저 570억 감소, 총당금 250억원 상반기 추가 반영
- 2분기 부터 PF손실흡수능력 안정화에 따른 총당금 반영 정상화

PF규모 및 대손총당금

| 구분      |             | 24.1H  | 25.1H  | 증감    |
|---------|-------------|--------|--------|-------|
| PF 익스포저 | 총당금 미반영 시   | 6,082억 | 5,889억 | -193억 |
|         | 총당금 반영 (누계) | 5,282억 | 4,712억 | -570억 |
| 대손 총당금  | 누 계         | 800억   | 1,177억 | +377억 |
|         | 반기 반영       | 164억   | 250억*  | +86억  |

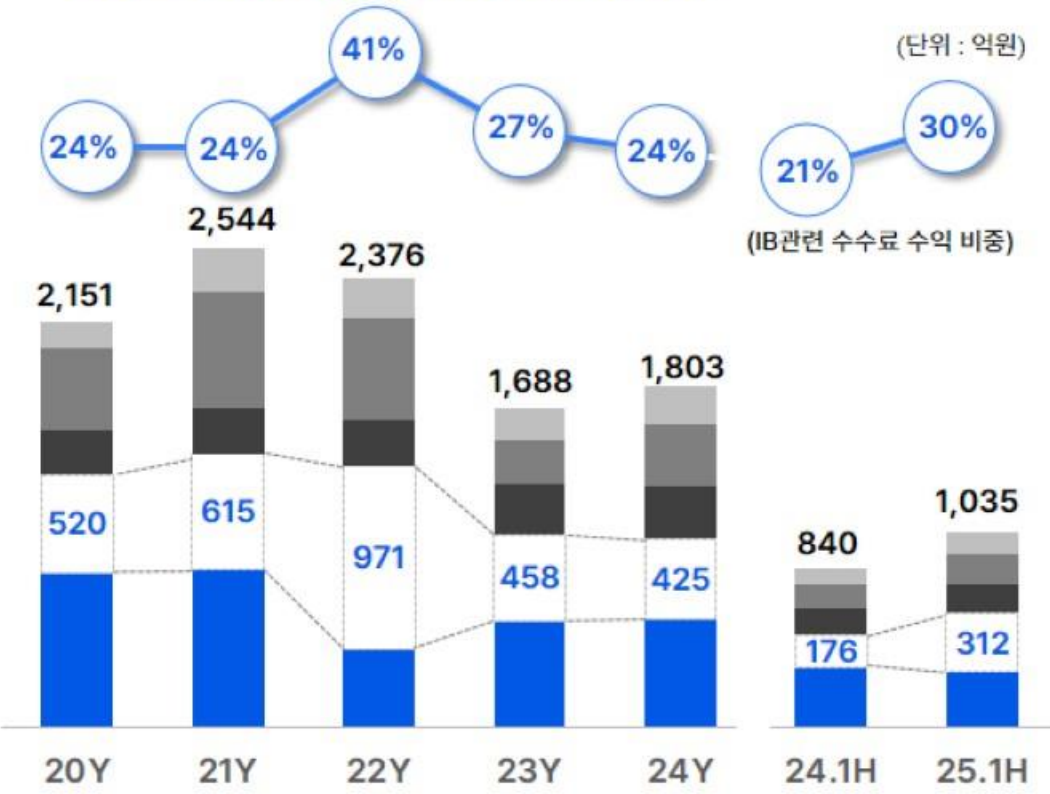
\* 1분기 219억, 2분기 31억 총당금 반영

### 2) 既투자자산 적기 수익실현

- 현대차증권빌딩 매각 관련 당사 既보유지분 정산

### 3) 수수료수익 확대

- 회사채 인수 및 주선 업무 확대, 低리스크 Deal 매입확약 수수료 증가로 인하여 IB관련 수수료수익 크게 증가



- 기타수수료 (리서치 서비스, 대리금융기관 수수료 등)
- 자문용역수수료 (담보대출 금융자문 수수료 등)
- 신탁및랩수수료
- IB관련수수료 (인수 및 주선/ PF매입확약 수수료 등)
- 수탁수수료 (증권매매 수수료)



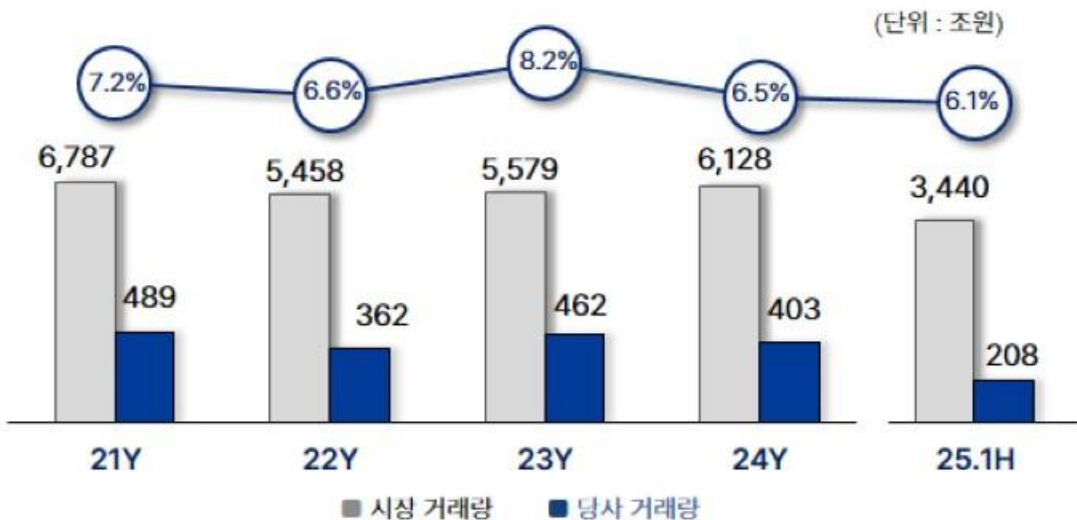
## III 자산운용 부문 : 자본 효율성 제고 및 안정적 자산운용 통한 수익창출

### 1) 자본효율성 제고 및 既투자 우량자산 수익 창출

- 지밸리 비즈 플라자 지분 매각 등 자기자본 既투자자산 적기 수익실현
- 파생시장, 채권운용 등 트레이딩 및 운용 역량 강화
- 외부 전문가 영입 등을 통해 네트워크 및 전문성 강화

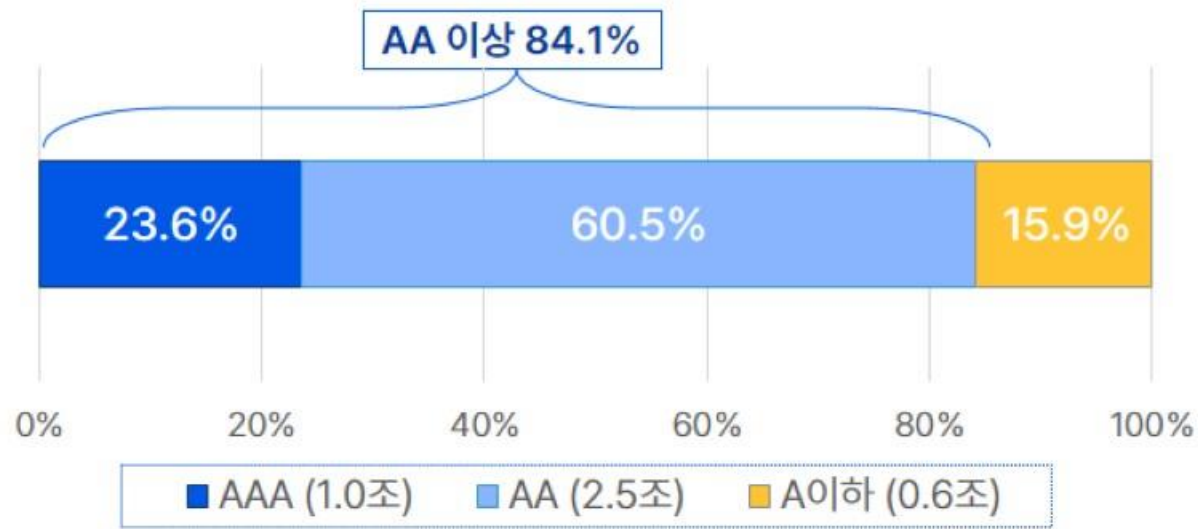
### 2) 금리인하 시기 채권거래를 통한 수익 확보

- 경쟁사 대비 높은 거래량 및 점유율 유지 중



### 3) 안정적 자산운용

- 보수적 운용 기조 아래 탄력적 시장 대응을 통한 기회 수익 추구
- 채권 보유채권 잔액 4.1조 ('24년말 3.9조) 중 AA등급이상 채권 84.1% 보유



## 1) 그룹 주요계열회사 신용도

현대차그룹 주력회사

| 현대자동차 |      |                 |       | 기아   |      |                 |       | 현대모비스 |      |      |       |
|-------|------|-----------------|-------|------|------|-----------------|-------|-------|------|------|-------|
| 2022  | 2023 | 2024            | 25.1H | 2022 | 2023 | 2024            | 25.1H | 2022  | 2023 | 2024 | 25.1H |
| AA+   |      | AA+<br>▼<br>AAA | AAA   | AA   | AA+  | AA+<br>▼<br>AAA | AAA   | AA+   |      |      |       |

현대차그룹 주요 금융회사

| 현대캐피탈 |                 |      |       | 현대카드 |      |                 |       | 현대차증권 |      |      |       |
|-------|-----------------|------|-------|------|------|-----------------|-------|-------|------|------|-------|
| 2022  | 2023            | 2024 | 25.1H | 2022 | 2023 | 2024            | 25.1H | 2022  | 2023 | 2024 | 25.1H |
| AA0   | AA0<br>▼<br>AA+ | AA+  |       | AA0  |      | AA0<br>▼<br>AA+ | AA+   | AA-   |      |      |       |

## 2) 그룹시너지와 신용평가사 의견

### 가. 현대차그룹과 시너지 및 재무구조

- 그룹 전반의 재무구조 및 실적호조로 인하여 대내외 신용도에 긍정적 영향
- 현대차증권은 계열 시너지를 바탕으로 안정적 사업기반 마련
  - ✓ 퇴직연금 실적을 바탕으로 업계 2위 경쟁력을 유지
  - ✓ 주식매매 및 주식담보대출 등 계열 임직원 대상 영업기반 공고화
  - ✓ 모빌리티 신기술펀드, 탄소배출권 등 ESG영역 확대
- 유상증자에 따른 손실완충능력 개선으로 수익 변동성 및 PF 대손부담 보완 전망

### 나. 유사시 그룹 지원가능성 관련 신용평가사 의견 (평가서 참조)

- 현대차그룹은 우수한 시장지위 및 사업경쟁력을 확보하여 신용도, 자본 규모 등의 격차를 고려할 때 매우 높은 지원능력을 인정
- 현대자동차그룹의 Reputation Risk, 그룹 내 동사의 기능 및 역할을 고려할 때 현대차증권의 지원의지는 높음

'24년 국내 주요 신용평가 3개사 현대차·기아 AAA부여

"글로벌 신용평가사 3개사 A등급과 국내 신용평가사 AAA 최고등급 부여"