



NH투자증권
2025년 4분기 실적보고서(Earnings Release)

* 외부감사 前

February, 2026
Investor Relations, 전략기획실

Contents

1. 재무실적 요약
2. Brokerage
3. 금융상품판매
4. Investment Banking (기업금융)
5. 운용투자 손익 · 이자수지
6. 연결 요약 손익계산서
7. 연결 요약 재무상태표
8. Appendix

1. 재무실적 요약

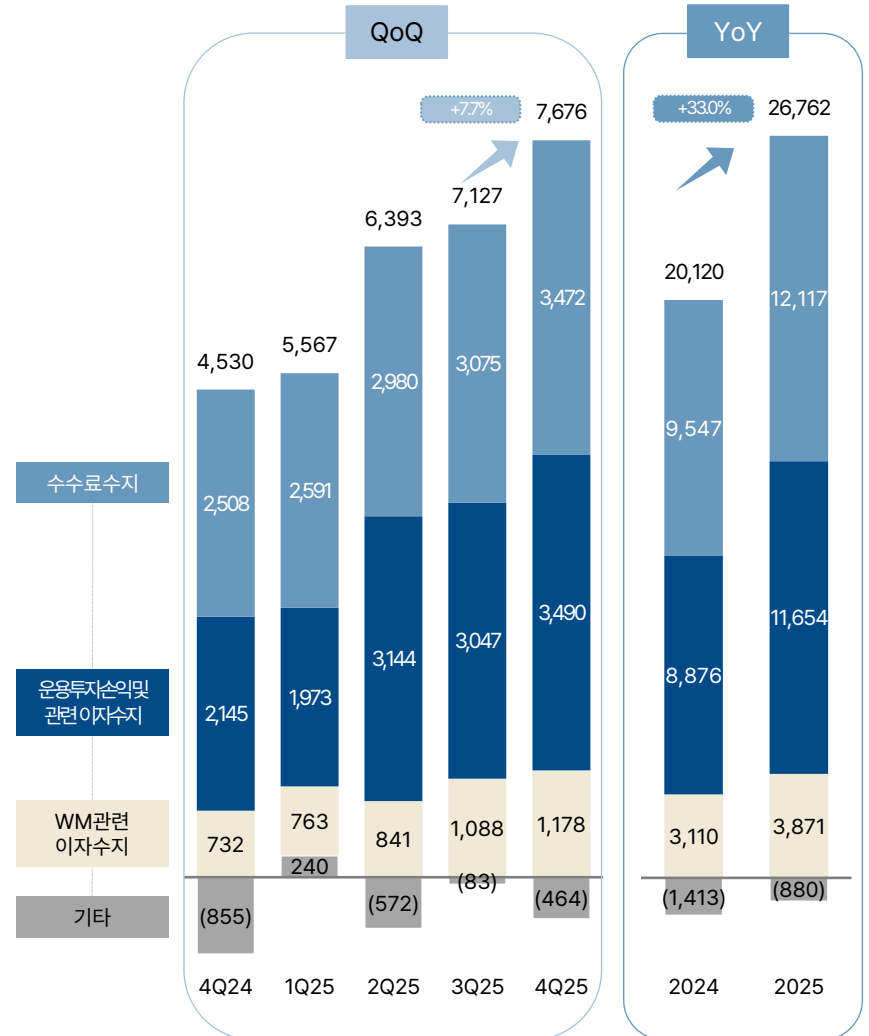
요약 재무제표

(연결기준, 억원)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2024	2025
순영업수익	4,530	5,567	6,393	7,127	7,676	20,120	26,762
수수료수지	2,508	2,591	2,980	3,075	3,472	9,547	12,117
Brokerage	1,129	1,175	1,376	1,699	2,221	4,589	6,470
금융상품판매	225	258	296	359	262	1,032	1,175
IB	1,064	1,079	1,299	993	999	3,817	4,371
기타수수료	90	79	9	24	-10	109	101
운용투자손익 및 관련 이자수지	2,145	1,973	3,144	3,047	3,490	8,876	11,654
운용투자손익(처분 및 평가손익)	519	312	1,428	1,391	1,650	2,626	4,781
운용관련 이자수지	1,626	1,661	1,716	1,656	1,840	6,250	6,873
WM관련 이자수지	732	763	841	1,088	1,178	3,110	3,871
증권여신 관련	410	445	506	625	710	1,693	2,287
예탁금 관련	322	318	335	463	468	1,417	1,584
기타	-855	240	-572	-83	-464	-1,413	-880
(-) 판매관리비	2,858	2,676	3,174	3,214	3,493	11,109	12,556
영업이익	1,672	2,890	3,219	3,913	4,183	9,011	14,206
세전이익	1,598	2,768	3,196	3,720	3,794	9,249	13,477
당기순이익	1,100	2,082	2,569	2,831	2,834	6,866	10,315
지배주주순이익	1,100	2,082	2,567	2,831	2,835	6,867	10,316
ROE *	5.5%	10.4%	12.7%	13.1%	12.2%	8.7%	11.8%

*지배주주순이익의 연환산

순영업수익의 구성 및 추이

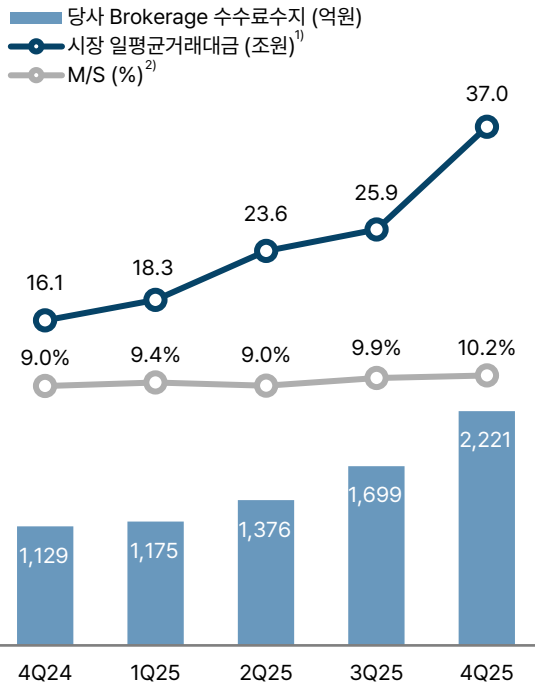
(단위: 억원)



2. Brokerage

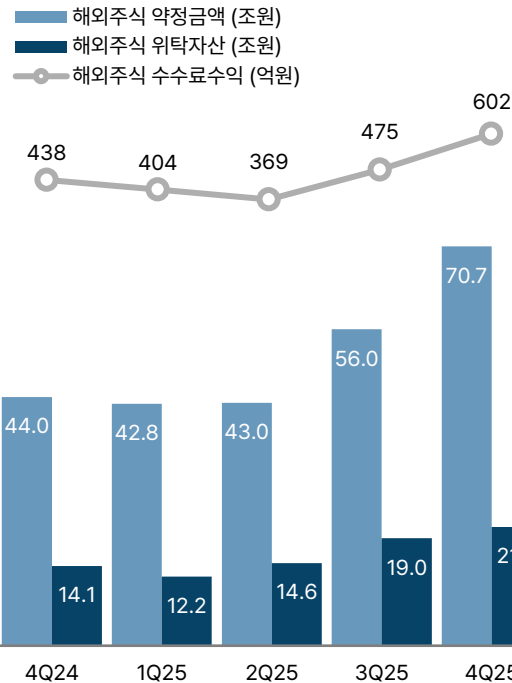
- 시장 거래대금 상승으로 당사 Brokerage 수수료수지는 전분기 대비 큰 폭 증가한 2,221억원 기록 (+30.7% QoQ)
 - 시장 일평균거래대금 37.0조원 (+43.0% QoQ), 개인투자자 비중 63.2% (+0.4%p QoQ), 외국인투자자 비중 24.6% (-%p QoQ)
 - 당사 M/S: 10.2% (+0.3%p QoQ), 채널별 M/S: 개인 10.5% (-%p QoQ), 기관 9.0% (+1.2%p QoQ), 외국인 5.2% (+0.7%p QoQ)
- 해외주식 수수료수익은 602억원으로 전분기 대비 증가 (+26.8% QoQ)
 - 해외주식 위탁자산 21.0조원 (+10.4% QoQ), 해외주식 약정금액 70.7조원 (+26.1% QoQ)
- Digital채널(Namuh) 위탁자산 68.8조원 (+14.0% QoQ), MAU(월평균이용자수) 224만명 (+8.8% QoQ), M/S 6.8% (-0.2%p QoQ)

Brokerage 수수료수지, M/S

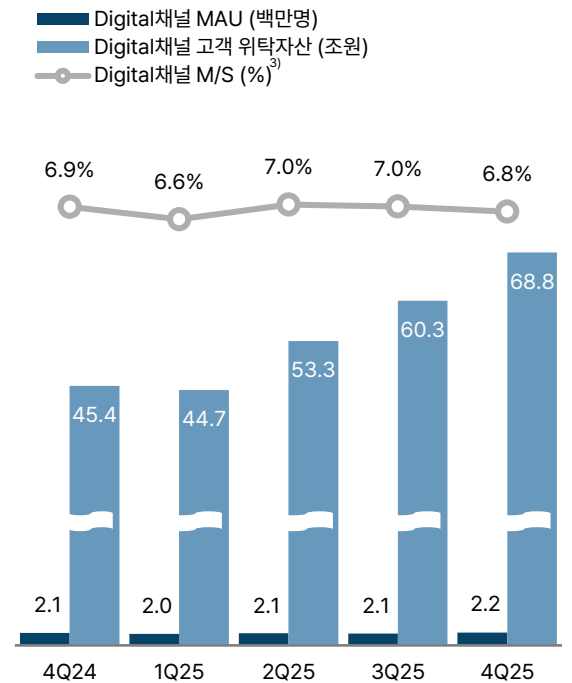


¹⁾코스피, 코스닥, ELW 포함 (한편), ²⁾월평균 Brokerage M/S

해외주식 수수료수익, 위탁자산



Digital 채널 현황



³⁾ETF 포함

3. 금융상품판매

■ 금융상품판매 수수료수익은 262억원 기록 (-27.2% QoQ)

- 집합투자증권취급수수료 121억원 (-23.1% QoQ), 자산관리수수료 69억원 (-42.5% QoQ), 신탁보수 72억원 (-12.7% QoQ)

■ 금융상품자산은 전분기 수준인 172조원 유지 (+0.5% QoQ)

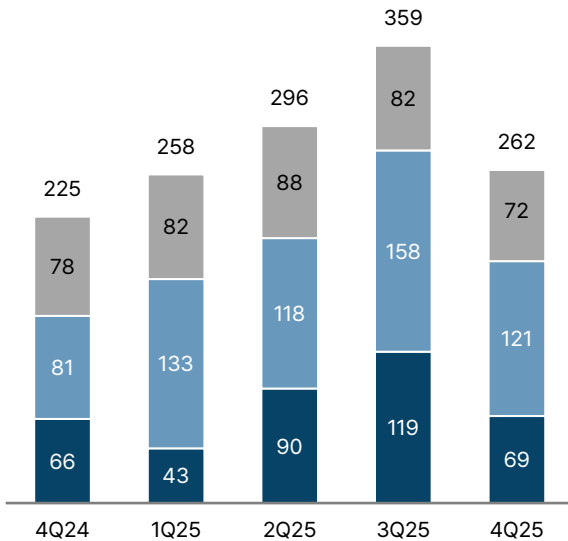
- 발행어음 잔고 9.4조원: [수신 주체별] 개인 3.9조원, 법인 5.5조원
 [자산 성격별] 금융상품 4.0조원, 위탁 (발행어음 CMA, RP 등) 5.4조원
 - 발행어음 운용 비중: 기업금융 75%, 부동산투자 5%, 기타 20%

■ 고객자산 485조원 (+8.8% QoQ), HNW고객 수 : 1억원 이상 31.1만명 (+13.4% QoQ), 10억원 이상 2.1만명 (+13.5% QoQ)

금융상품판매수수료 수익

(단위: 억원)

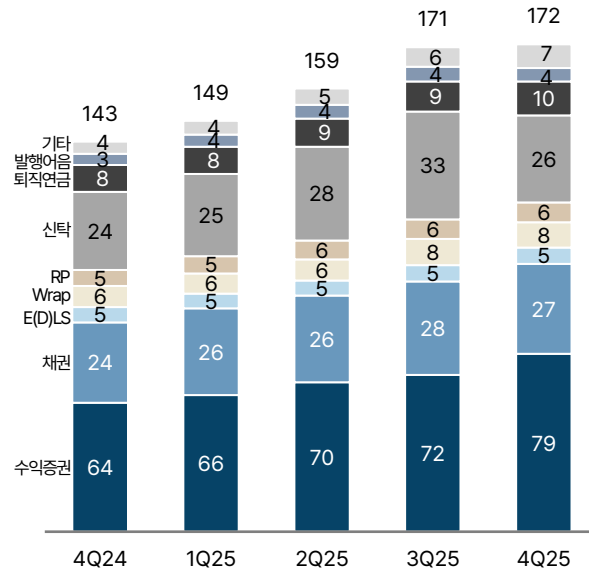
■ 자산관리수수료 ■ 집합투자증권취급수수료 ■ 신탁보수



금융상품자산 구성

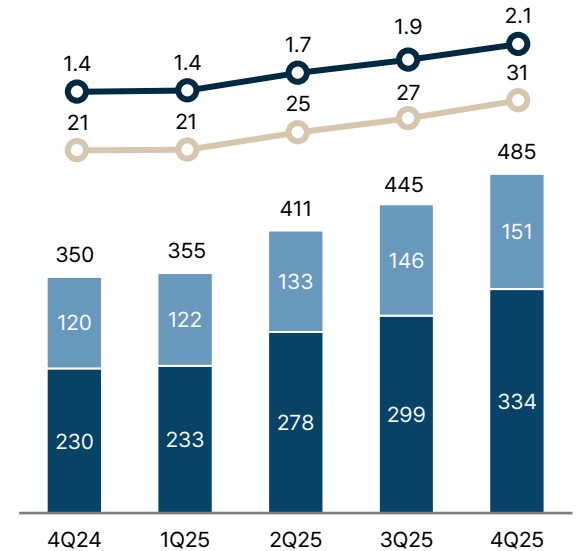
(단위: 조원)

■ 기타 ■ 발행어음 ■ 퇴직연금
 ■ 신탁 ■ RP ■ Wrap
 ■ ELS/DLS ■ 채권(외화포함) ■ 수익증권



고객자산* 및 HNW고객수

■ Wholesale고객자산(조원)
 ■ 리테일 고객자산(조원)
 ○ HNW(1억이상) 고객수(만명)
 ● HNW(10억이상) 고객수(만명)



* 위탁, 금융상품자산 포함

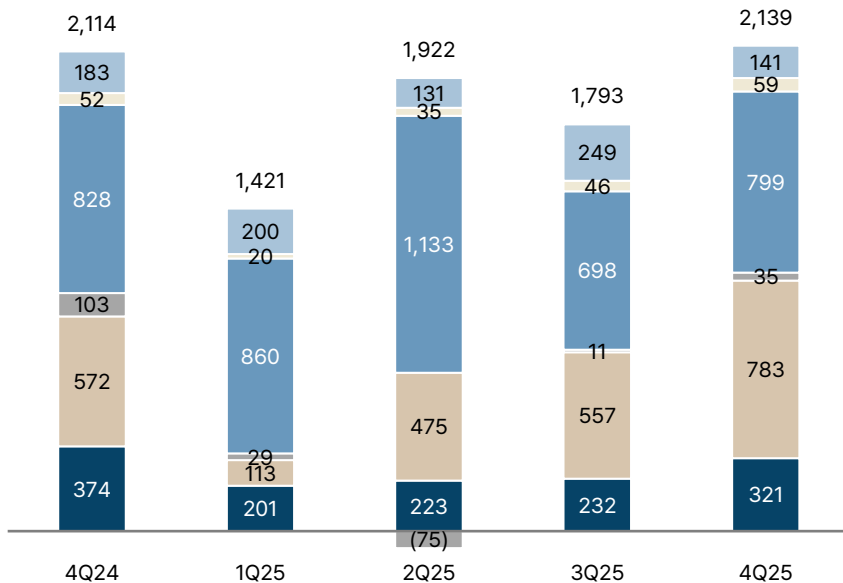
4. Investment Banking

- IB 수수료수익이 유지되는 가운데 IB 관련 이자수지 및 비시장성 자산 평가손익 호조로 IB 관련 수익은 2,139원으로 증가(+19.3% QoQ)
 - 채무보증 관련 수수료 799억원 (+14.5% QoQ), 인수 및 주선 수수료 141억원 (-43.3% QoQ), 매수 및 합병 수수료 59억원 (+27.4% QoQ)
 - IB 투자 관련 운용손익 783억원 (+40.4% QoQ), IB 관련 이자수지 321억원 (+38.5% QoQ)
- [ECM] 유상증자: 한온시스템 등, 기업공개: 비츠로넥스텍, 알지노믹스, 이지스 등
 [DCM] 회사채 발행 주관: 동양생명, S-OIL, 흥국생명보험 등
 [Loan] 인수금융: Reckitt, LG화학 워터솔루션사업부, 준오헤어 등
 [부동산/대체투자] 파크원 리파이낸싱 PF, 대치동 복합개발 PF, 울산 KTX역세권 복합특화단지 개발사업 PF 등
- 기업여신잔고(대출금, 매입대출채권 등)는 7.3조원 기록 (+15.3% QoQ)

IB 관련 수익

(단위: 억원)

- IB 관련 이자수지
- IB 투자 관련 운용손익
- IB 관련 기타수수료
- 채무보증관련수수료
- 매수및합병수수료
- 인수및주선수수료



League Table 순위 및 M/S

(누적기준, M/S %)

구분	2022	2023	2024	2025
[ECM] 주관	3위	2위	3위	1위
	11.1%	18.5%	13.3%	29.8%
기업공개(IPO) 주관	10위	2위	4위	3위
	2.6%	15.3%	11.3%	12.5%
유상증자(RO) 주관	1위	2위	2위	1위
	28.0%	20.7%	15.9%	38.4%
[DCM] 회사채(SB) 대표주관	2위	1위	2위	2위
	19.5%	19.7%	19.9%	18.1%
여전채(FB) 대표주관	1위	1위	1위	1위
	23.4%	28.4%	29.8%	30.9%

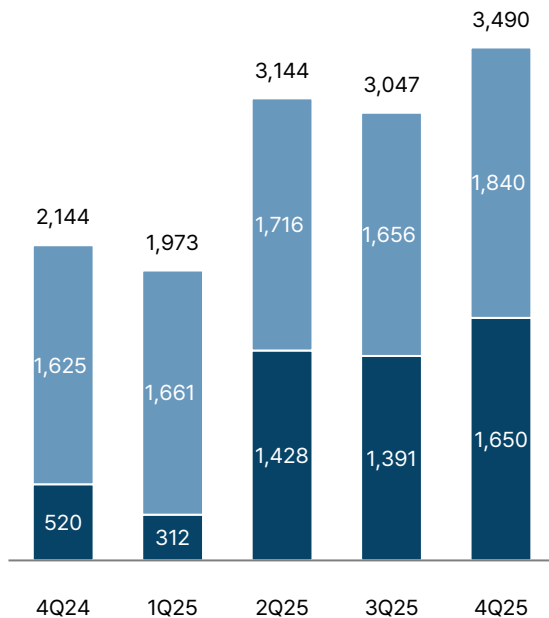
*회사채(SB)는 ABS, FB 제외

5. 운용투자 손익 · 이자수지

- 시장금리 상승기조에도 불구하고 전략적 자산배분을 통해 운용손익 및 관련 이자수지는 3,490억원 기록하며 전분기 대비 개선 (+14.5% QoQ)
 - [채권금리] ① 국고3Y: 3Q25 2.59% → 4Q25 2.95% (+0.36%p), ② 국고10Y: 3Q25 2.94% → 4Q25 3.39% (+0.45%p)
 - [크레딧 스프레드] ① 국고3Y-회사채AA+ 3Y: 3Q25 32.7bp → 4Q25 39.2bp, ② 국고10Y-회사채AA+ 10Y: 3Q25 80.3bp → 4Q25 76.5bp
 - *민평 3社 (한기평, 한신평, NICE) 평균
- ELS(B)잔고 4.3조원 (-2.2% QoQ), DLS(B)잔고 4.0조원 (-4.0% QoQ)
- 고객예탁금 및 증권여신 평잔 증대되며 WM관련 이자수지는 1,178억원으로 증가 (+8.3% QoQ)
 - 고객예탁금 평잔 11.6조원 (+9.9% QoQ), 증권여신 평잔 5.1조원 (+14.1% QoQ)

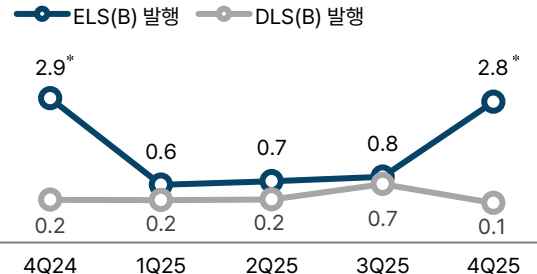
운용투자 손익 및 관련 이자수지

- 운용투자 손익 (억원)
- 운용 관련 이자수지 (억원)



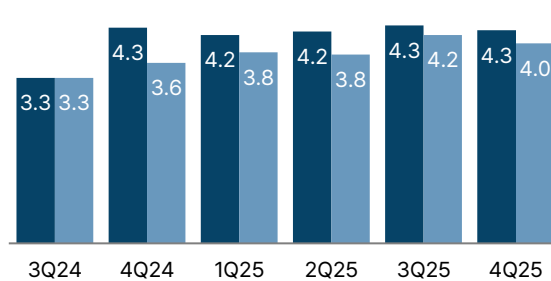
파생결합상품 잔고

(단위: 조원)



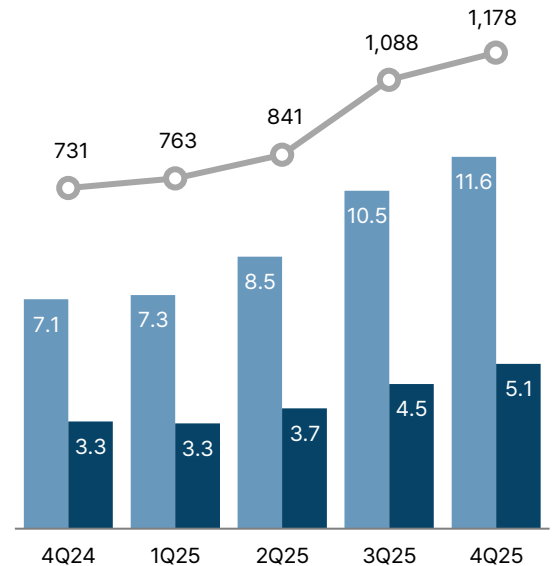
*연말 퇴직연금 재투자 수요로 인한 일시적 발행 증가

- ELS(B) 잔고
- DLS(B) 잔고



WM관련 이자수지

- 고객예탁금 평잔(조원)¹⁾
- 증권여신 평잔(조원)²⁾
- WM관련 이자수지(억원)



¹⁾투자자예탁금, 장내파생상품거래예수금 등. ²⁾신용융자, 증권담보대출 등

6. 연결 요약 손익계산서

(단위: 십억원)

IFRS9	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
영업수익	3,619.7	3,356.6	4,174.3	2,719.9	5,112.3
수수료수익	304.1	309.7	374.1	408.4	460.4
FVPL금융상품평가및처분이익	1,879.0	2,091.9	2,347.1	1,608.1	3,692.0
FVOCI금융자산평가및처분이익	1.5	5.1	2.9	7.4	7.0
AC유가증권손상및처분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
파생상품(헤지)평가및처분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	463.0	452.0	465.7	500.4	551.1
대출채권(AC)손상및처분이익	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
외환거래이익	894.1	375.2	915.5	125.3	315.2
기타의영업수익	78.0	122.7	69.0	70.3	86.6
영업비용	3,452.5	3,067.6	3,852.4	2,328.6	4,694.0
수수료비용	53.3	50.6	76.2	100.9	113.2
FVPL금융상품평가및처분손실	2,044.7	2,147.3	2,134.2	1,577.8	3,665.7
FVOCI금융자산평가및처분손실	0.3	1.4	0.4	2.0	5.0
AC 유가증권 손상및처분손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
파생상품(헤지)평가및처분손실	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자비용	259.2	237.9	237.4	257.1	283.0
대출채권(AC)손상및처분손실	45.3	12.2	41.9	-0.9	44.6
외환거래손실	706.7	349.8	1,038.4	54.4	221.6
판매비와관리비	285.8	267.6	317.4	321.3	349.3
기타의영업비용	57.2	0.8	6.5	16.0	11.6
영업이익	167.2	289.0	321.9	391.3	418.3
영업외손익	-7.4	-12.2	-2.3	-19.3	-38.9
세전이익	159.8	276.8	319.6	372.0	379.4
당기순이익	110.0	208.2	256.9	283.1	283.4
지배주주지분	110.0	208.2	256.7	283.1	283.5
ROE*	5.5%	10.4%	12.7%	13.1%	12.2%

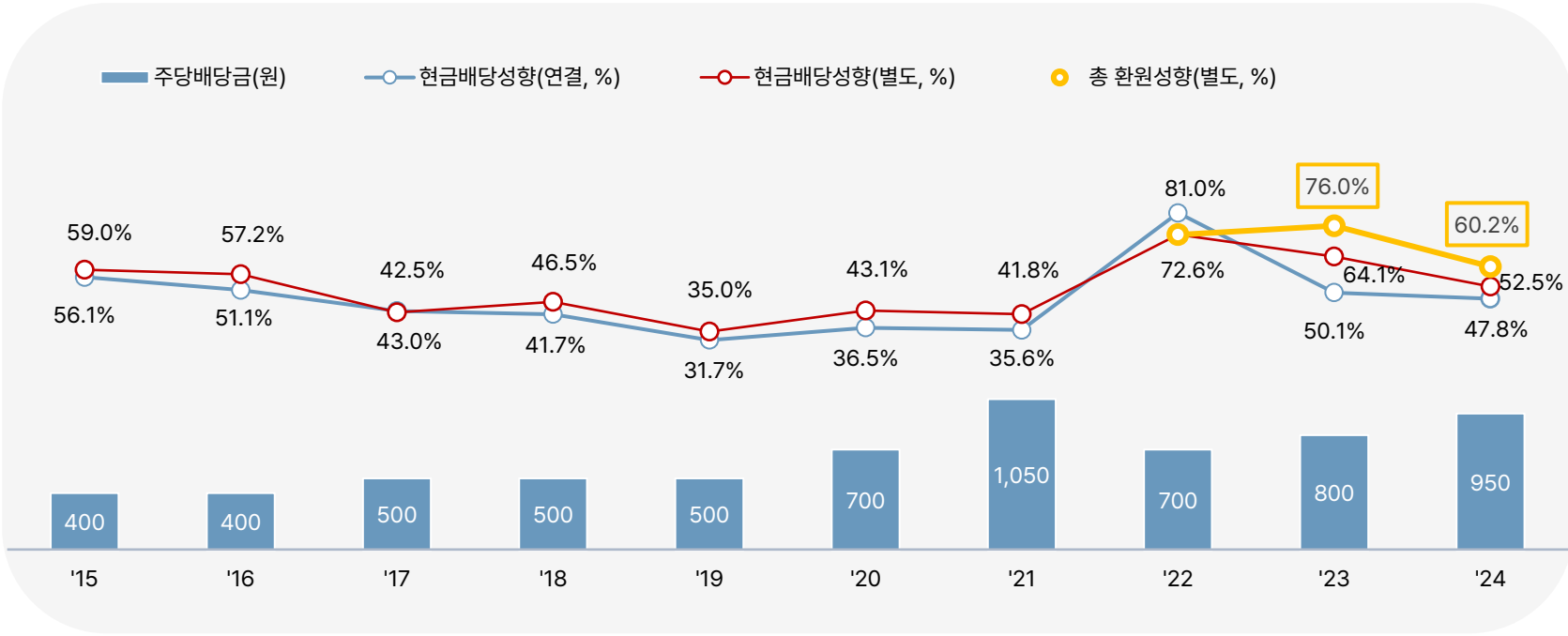
* 분기 ROE = (지배주주지분 당기순이익 * 4) / (지배주주지분 자기자본의 분기 평균)

7. 연결 요약 재무상태표

(단위: 십억원)

IFRS9	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
자산	62,427.1	68,070.3	74,359.3	81,669.1	83,385.4
현금및현금성자산	1,584.5	2,527.3	2,089.5	2,644.2	2,630.8
FVPL금융자산(舊당기손익인식금융자산)	32,131.6	31,771.8	33,471.7	37,553.6	37,615.6
FVOCI지정금융자산(舊매도가능금융자산)	8,228.1	9,462.7	9,932.7	9,747.7	11,259.6
AC 유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
자회사투자자산	471.9	458.9	449.6	464.7	534.0
파생상품자산(헤지)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
AC 금융자산	19,188.4	23,043.6	27,589.1	30,119.1	30,372.9
유형자산	138.6	133.4	125.7	117.6	114.3
투자부동산	289.5	286.4	268.1	276.1	280.2
무형자산	98.6	79.3	82.8	82.3	62.1
사용권자산	82.0	77.8	69.6	61.9	62.2
당기법인세자산	7.1	6.1	8.4	7.4	110.7
이연법인세자산	22.6	58.1	7.8	91.7	8.7
기타자산	184.2	164.9	264.3	502.8	334.3
부채	54,307.7	60,087.5	66,213.6	72,543.0	73,947.3
예수부채	7,971.8	9,225.0	10,465.8	11,389.7	13,001.1
FVPL금융부채	12,163.5	11,883.3	12,845.1	13,541.9	13,209.6
차입부채	24,446.5	25,828.9	27,762.3	30,839.3	32,673.4
발행사채	2,850.4	3,348.8	3,385.5	4,337.0	4,707.2
파생상품부채(헤지)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
기타금융부채	5,628.8	8,812.6	10,567.0	11,088.4	8,889.1
총당부채	104.8	50.9	46.6	56.5	54.6
당기법인세부채	284.4	228.5	48.2	211.5	19.7
이연법인세부채	16.3	13.4	49.0	9.6	266.8
기타부채	841.2	696.1	1,044.1	1,069.1	1,125.3
자본	8,119.4	7,982.9	8,145.7	9,126.1	9,438.1
지배주주지분	8,114.4	7,978.3	8,140.8	9,121.3	9,433.3

[Appendix] 주주환원 현황



		2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
당기순이익 (별도, 억원)		2,046	2,111	3,543	3,241	4,302	4,892	7,935	3,385	4,350	6,259
주당순이익 EPS (별도, 원)		681	703	1,180	1,079	1,433	1,629	2,613	983	1,241	1,792
현금배당금 총액 (억원)		1,207	1,207	1,506	1,506	1,507	2,107	3,319	2,458	2,789	3,283
현금배당성향	(별도, %)	59.0	57.2	42.5	46.5	35.0	43.1	41.8	72.6	64.1	52.5
	(연결, %)	56.1	51.1	43.0	41.7	31.7	36.5	35.6	81.0	50.1	47.8
주당 배당금 (보통주, 원)		400	400	500	500	500	700	1,050	700	800	950
현금배당 수익률 (보통주, %)		3.8	4.0	3.6	3.7	3.8	6.0	7.8	7.2	6.7	6.4
자사주 매입·소각 총액 (억원)		-	-	-	-	-	-	-	-	515	487
총 환원성향	(별도, %)	59.0	57.2	42.5	46.5	35.0	43.1	41.8	72.6	76.0	60.2
	(연결, %)	56.1	51.1	43.0	41.7	31.7	36.5	35.6	81.0	59.4	54.9

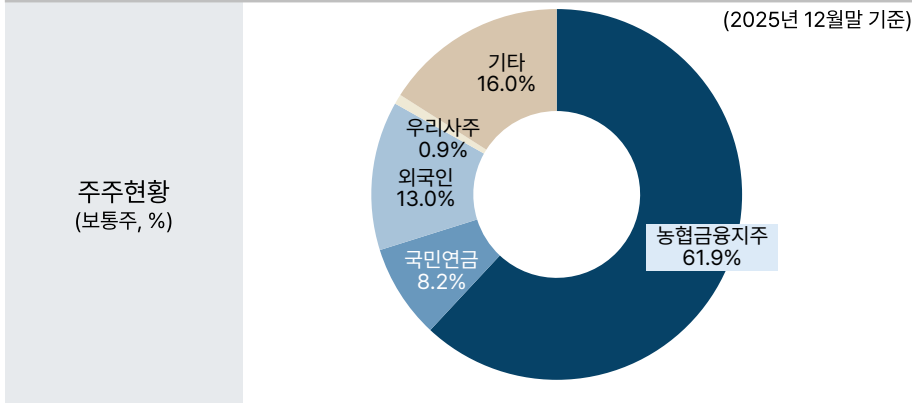
[Appendix] 회사 개요, 연혁

회사 개요

(2025년 12월말 기준)

대표이사	윤병운
지점수	국내 : 54개 센터, 2개 브랜치 해외 : 7개 현지법인, 1개 사무소
임직원수	3,133명
시가총액	7.9조원 (우선주 포함)
자산총계	83.4조원
자기자본총계	9.4조원
신용등급	A3 Moody's A- S&P Global AA+ (한국신용평가, 한국기업평가, NICE평가정보)

조직현황	[수익사업부]	[지원본부]
	WM사업부 디지털사업부 채널솔루션부문 IB사업부 부동산인프라사업부 운용사업부 Wholesale사업부 OCIO사업부	경영지원부문 O&T부문 금융소비자보호부문 경영전략본부 Global사업본부 리스크관리본부 리서치본부 준법지원본부

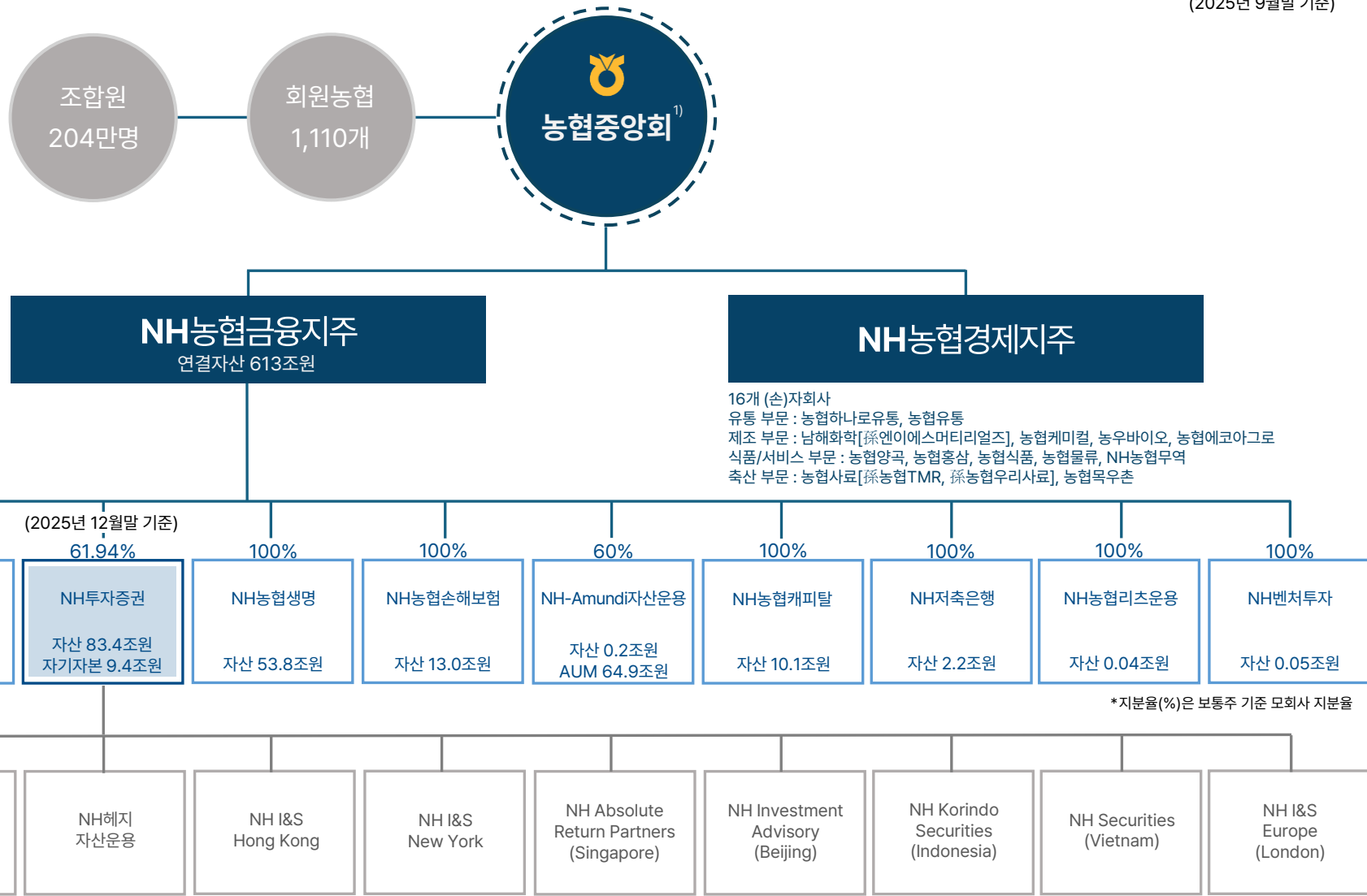


회사 연혁

- '69-'99
 - '69.01 한보증권주식회사 설립
 - '75.07 생보증권과 합병, '대보증권'으로 변경
 - '83.11 럭키증권과 합병, '럭키증권'으로 변경
- '00-'21
 - '99.10 LG증권과 합병, 'LG투자증권'으로 변경
 - '05.04 우리증권과 합병, '우리투자증권'으로 변경
 - '14.12 NH농협증권과 합병, 'NH투자증권' 출범
 - '16.01 입체적 자산관리 서비스 'QV(큐브)' 출시
 - '16.08 업계 최초 헤지펀드 'NH엡솔루션1호' 출범
 - '17.08 부동산 투자자문업 인가 취득
 - '17.11 초대형투자은행(자기자본 4조원 이상) 지정
 - '18.05 단기금융업 인가 취득
 - '20.10 30억원 이상 초고액자산가 'PB서비스' 런칭
- '22
 - '22.05 ESG 위원회 출범
 - '22.10 펀드 수탁업무 개시
 - '22.12 종합자산관리 플랫폼 'NH올원 어카운트' 출시
- '23
 - '23.02 '24시간 미국주식매매' 서비스 개시, 토큰증권협의회 'STO 비전그룹' 출범
 - '23.04 미성년자 비대면 계좌개설서비스 개시, 엠테크서비스 '시드(Seed)' 출시
 - '23.09 탄소금융부 신설, 12월 탄소배출권 장내 시장 조성자(LP)로 선정
- '24
 - '24.02 베트남 현지법인 신규 MTS 'NHSV Pro' 출시
 - '24.03 증권업계 최초 글로벌 개인정보보호 인증 'APEC CBPR' 취득
 - '24.07 아시아 최초 UN 기후기금 운용기관으로 선정
 - '24.10 업계 최초 동남아 최대 대체거래소 (AltaExchange) 회원 자격 획득
- '25
 - '25.03 업계 최초 '해외주식 양도세 절세전략 고객센터' 서비스 출시
 - '25.03 내부통제위원회 신설
 - '25.09 트레이딩시스템 브랜드 'QV(큐브)'를 'N2(엔투)'로 리뉴얼
 - '25.11 업계 최초 탄소배출권 위탁매매 시스템 출시

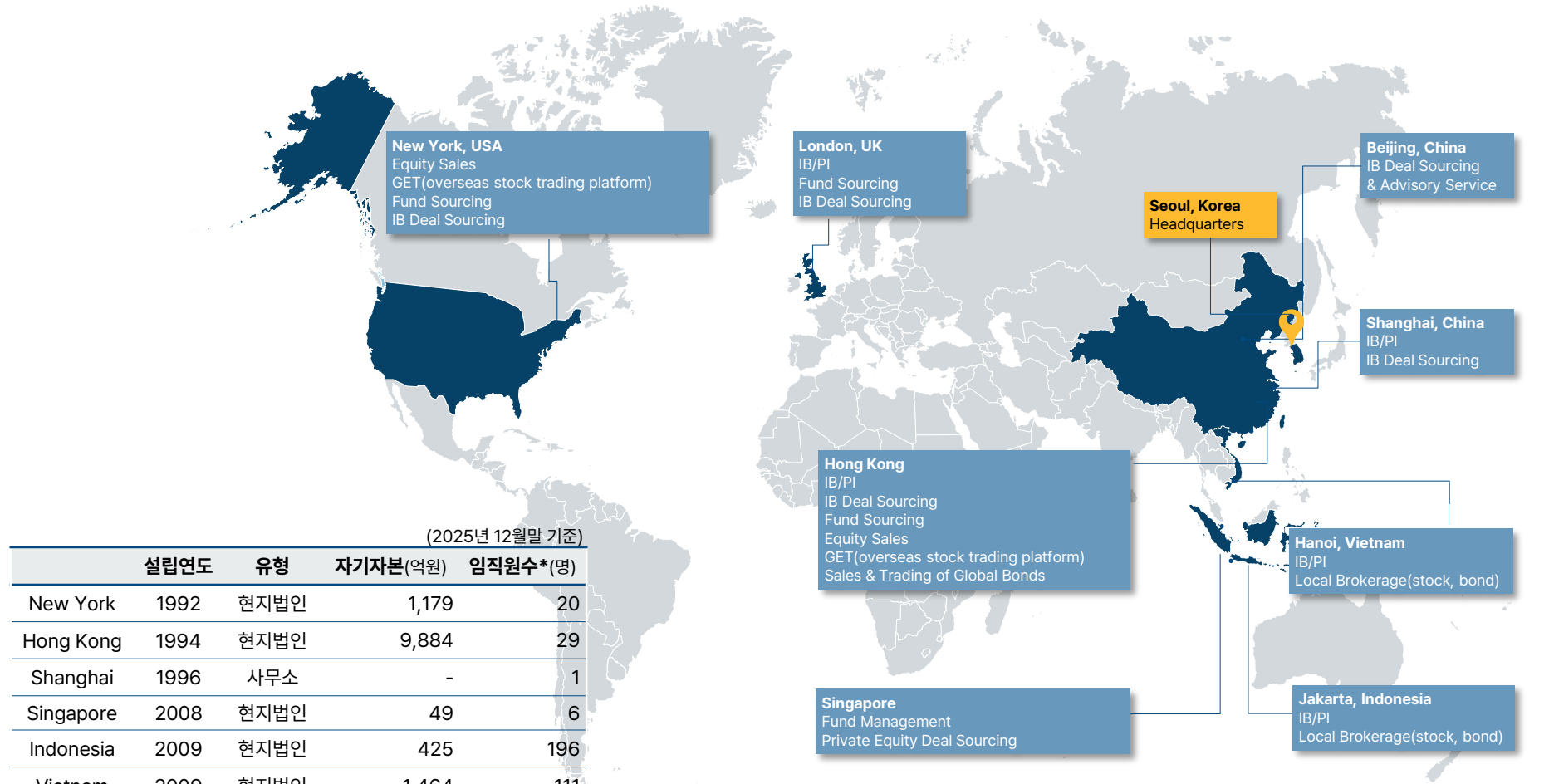
[Appendix] 그룹지배구조

(2025년 9월말 기준)



¹⁾농협중앙회 5개 자회사 : NH농협금융지주, NH농협경제지주, 농협정보시스템, 농협자산관리, 농협네트웍스

[Appendix] 해외진출현황



(2025년 12월말 기준)

설립연도	유형	자기자본(억원)	임직원수*(명)
New York	현지법인	1,179	20
Hong Kong	현지법인	9,884	29
Shanghai	사무소	-	1
Singapore	현지법인	49	6
Indonesia	현지법인	425	196
Vietnam	현지법인	1,464	111
Beijing	현지법인	90	5
London	현지법인	401	5

*현지채용인원 및 비상임 임원 포함

Disclaimer

본 자료는 투자에 참고가 될 수 있는 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 포함된 모든 정보는 당사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 바탕으로 작성되었으나, 그 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다. 본 자료의 내용은 사전 고지 없이 수정 혹은 변경될 수 있으며 당사는 자료 수정 혹은 변경에 대한 고지 의무 및 책임이 없습니다. 본 자료를 기반으로 한 투자 손실 및 어떠한 행위에 대하여 당사는 일체의 책임이 없으며, 본 자료는 당사의 미래 실적을 보장하지 않습니다. 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없으며, 당사의 사전 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.

NH Investment & Securities Investor Relations : investor@nhqv.com, +82-2-768-7351