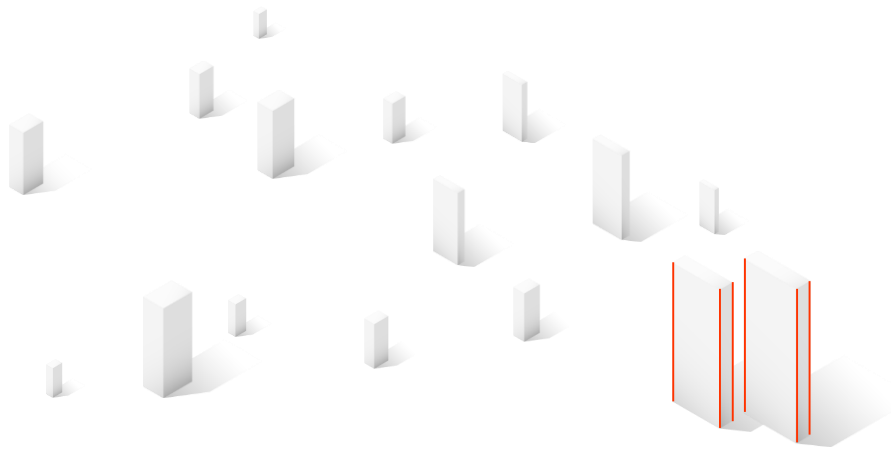


기업가치 제고 계획

Corporate Value-up Plan



본 자료는 투자에 참고가 될 수 있는 정보 제공을 목적으로 제작되었습니다.

본 자료에 포함된 모든 정보는 당사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 바탕으로 작성되었으나, 그 정확성이나 완전성을 보장하지 않습니다.

본 자료는 사업계획 및 재무전망 등 '예측'정보를 포함하고 있으며, 대내외 영업환경 변화 및 경영상 목적에 따른 전략적인 의사결정으로, 실제결과는 '예측'정보와 중대한 차이가 발생할 수 있습니다.

본 자료의 내용은 사전 고지 없이 수정 혹은 변경될 수 있으며, 당사는 자료 수정 혹은 변경에 대한 고지 의무 및 책임이 없습니다.

본 자료는 주식매매를 위한 권유를 포함하지 않습니다. 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 사전동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형 등으로 당사의 저작권을 침해하는 경우 관련법에 따라 민·형사상 책임을 질 수 있습니다.



Contents

1. 기업 개요

2. 현황 진단

3. 목표 설정

4. 실행 계획

5. 소통 강화



일반 현황

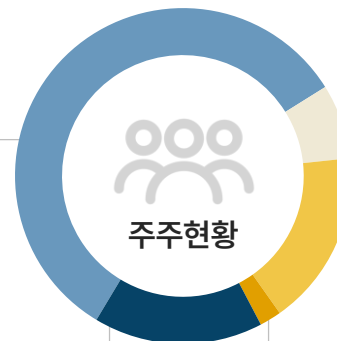
회사명	NH투자증권
상장시장	유가증권시장 (A005940)
주요사업	투자매매업, 투자중개업, 신탁업, 투자자문업, 투자일임업
설립일자	1969년 1월 16일
대표이사	윤병운
임직원수	3,136명
지점수	국내 : 54개 센터, 4개 브랜치 해외 : 7개 현지법인, 1개 사무소

신용등급

Moody's	S&P	국내 신용평가 3社 한신평, 한기평, NICE신용평가
A3	A-	AA+

NH농협금융지주
57.5%

기타
15.5%



국민연금
8.0%

외국인
17.3%

우리사주
1.7%

*2024년 9월말 기준

주요연혁

'69. 01.

한보증권주식회사
설립

'83. 11.

대보증권과
력키증권 합병,
력키증권으로 상호 변경

'99. 10.

LG종합금융과 합병,
LG투자증권으로
상호 변경

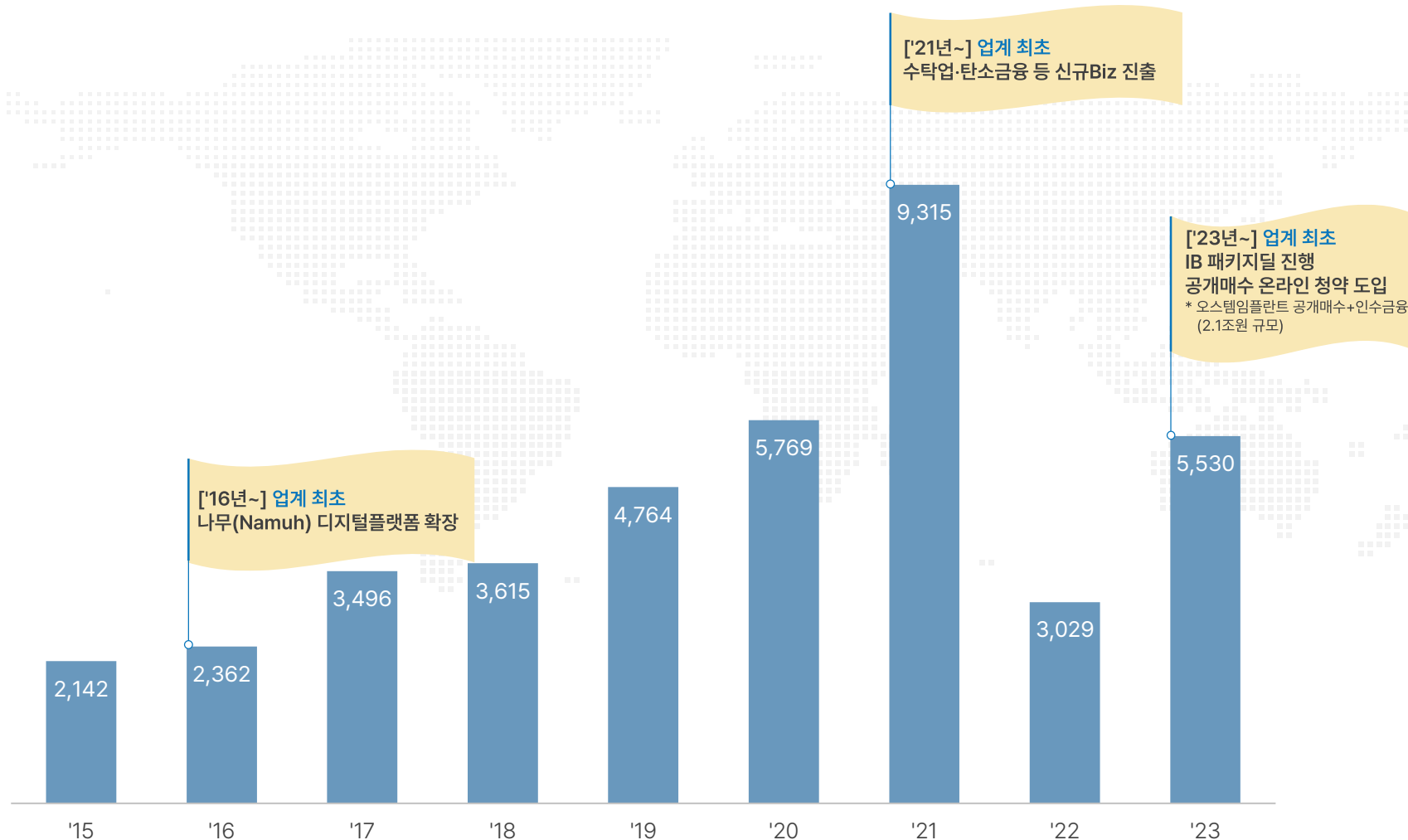
'05. 04.

우리증권과 합병,
우리투자증권으로
상호 변경

'14. 12.

NH농협증권과 합병,
NH투자증권으로
상호 변경

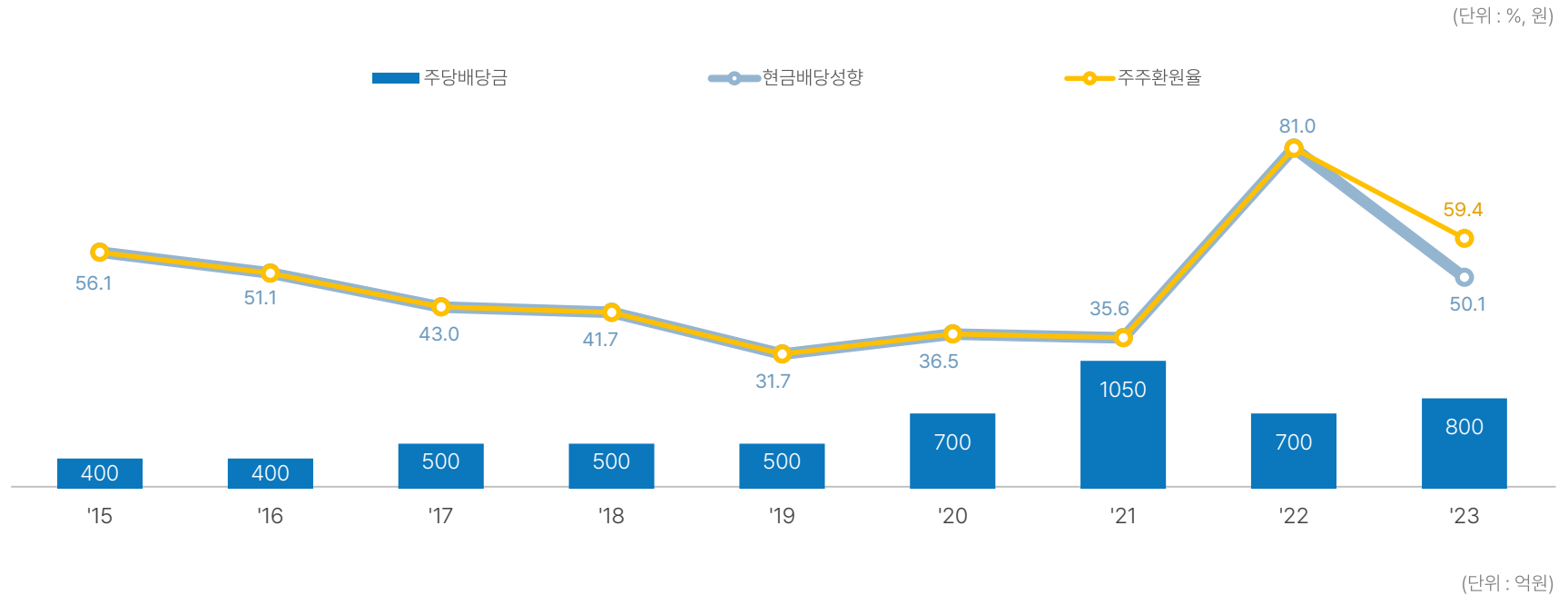
Milestones



주: 당기순이익(억원), 연결 재무제표 기준

주주 환원

▶ 주주가치 제고를 위해, 매년 업계 최고수준의 배당성향 및 시가배당을 유지



구분	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
당기순이익	2,142	2,362	3,496	3,615	4,764	5,769	9,315	3,029	5,530
지배주주지분순이익	2,151	2,361	3,501	3,609	4,755	5,770	9,315	3,034	5,564
현금배당금 총액	1,207	1,207	1,506	1,506	1,507	2,107	3,319	2,458	2,789
자사주 매입·소각 총액	-	-	-	-	-	-	-	-	515

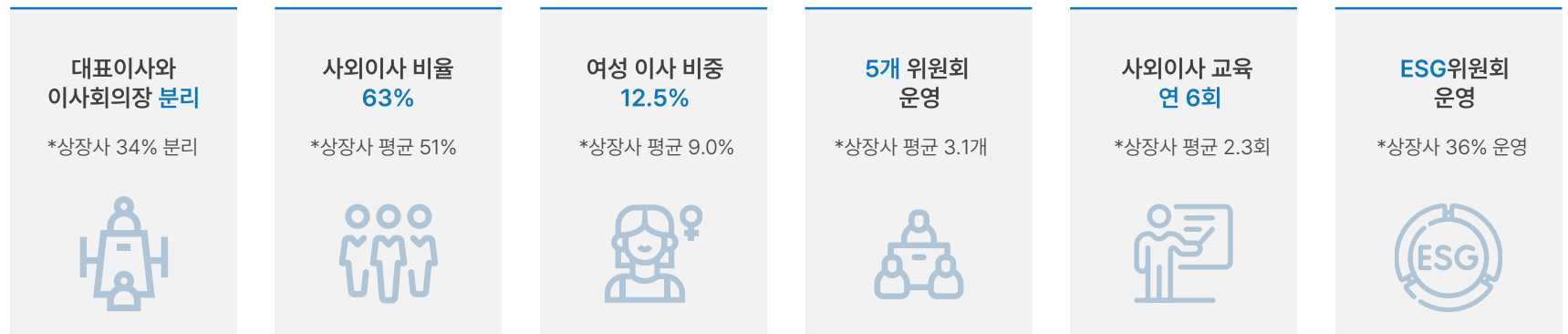
주: 연결 재무제표 기준

지배구조 현황

▶ 전문성과 다양성을 확보한 이사회 운영



이사회 독립성과 전문성



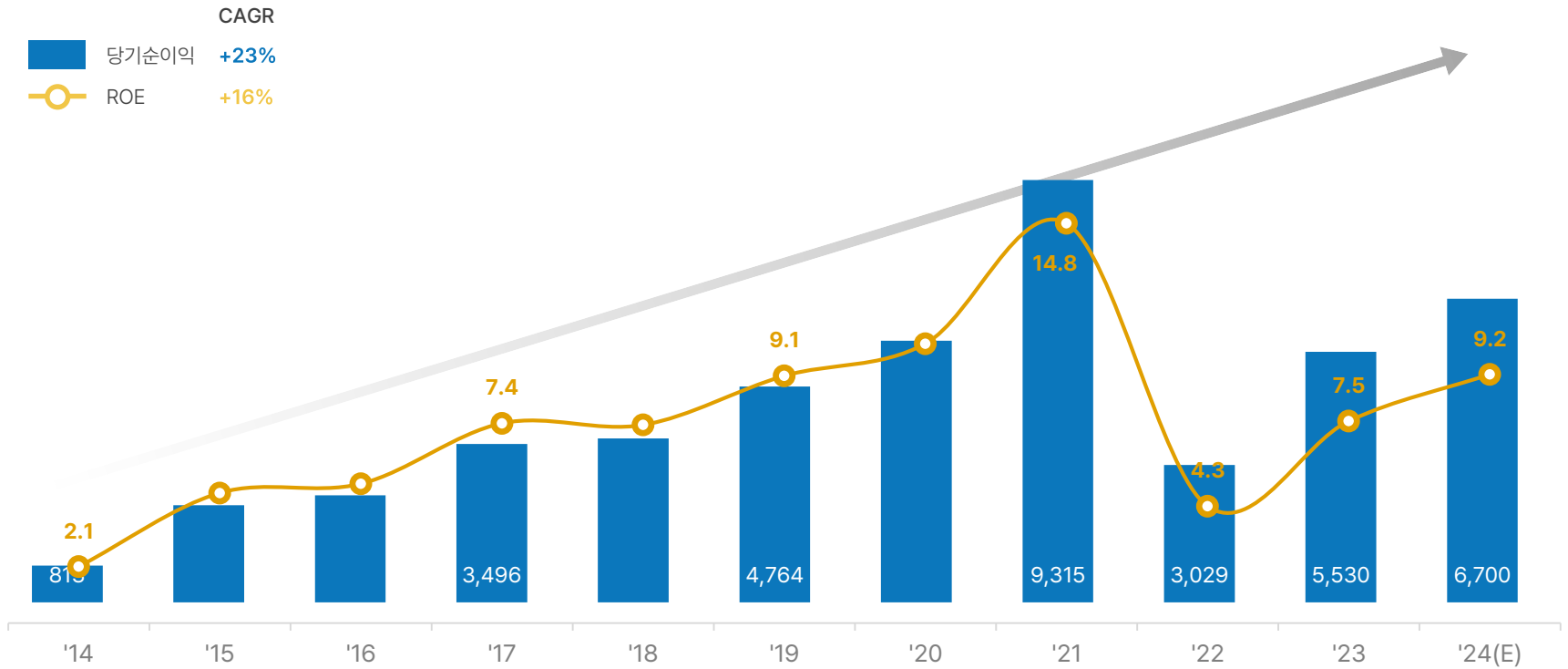
자료: 삼일회계법인, "이사회 트렌드 리포트" (2023)

당기순이익 및 ROE

▶ 지난 10년간 당기순이익은 연평균 23%, ROE는 연평균 16%로 꾸준히 성장

당사 당기순이익 및 ROE 추이

(단위 : 억원, %)



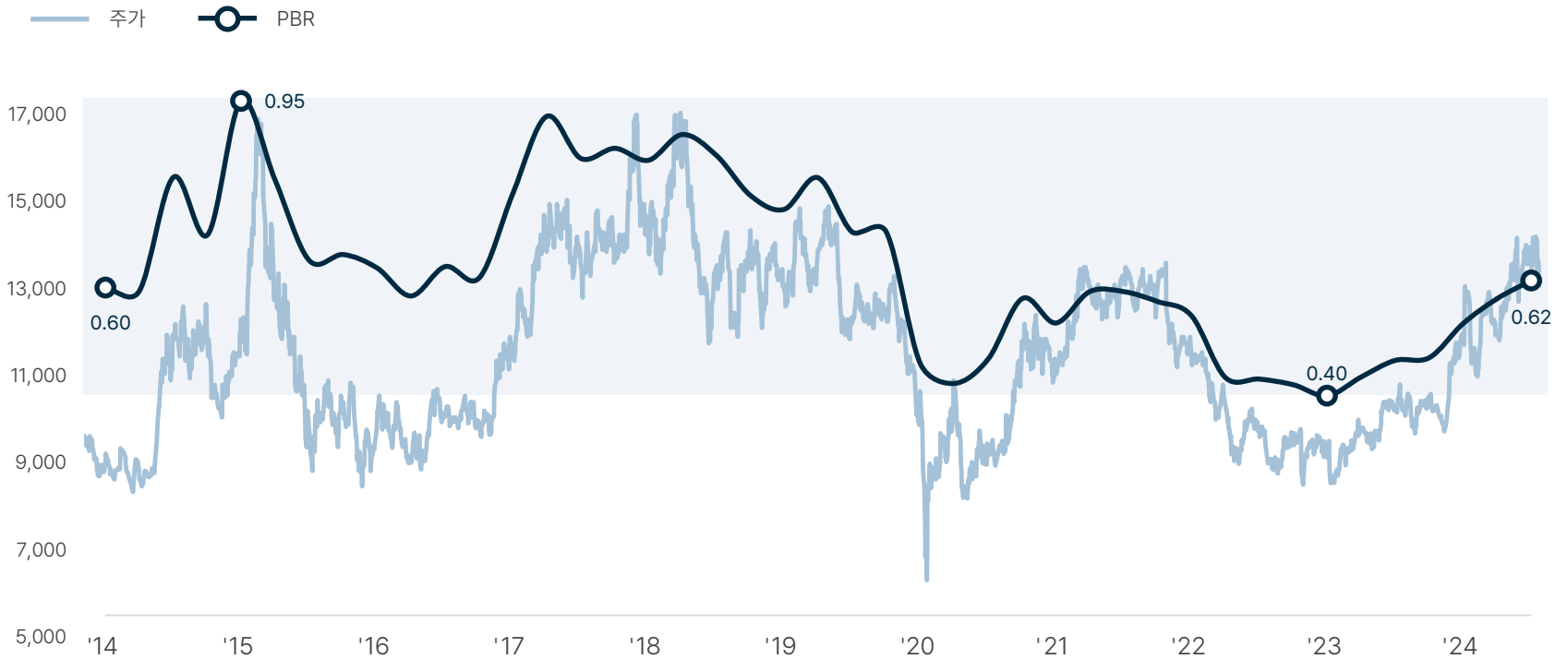
주: 연결 재무제표 기준
 '22 글로벌 건축기조 확산, 국내외 경기침체 우려 등으로 시장금리 급등 및 증시 부진 영향

주가 및 PBR

▶ 주가 및 PBR은 10년째 박스권 내에 있으며 PBR은 '23년 최저점 기록 후 상승 중이나, 여전히 낮은 수준

당사 주가 및 PBR 추이

(단위: 원, 배)

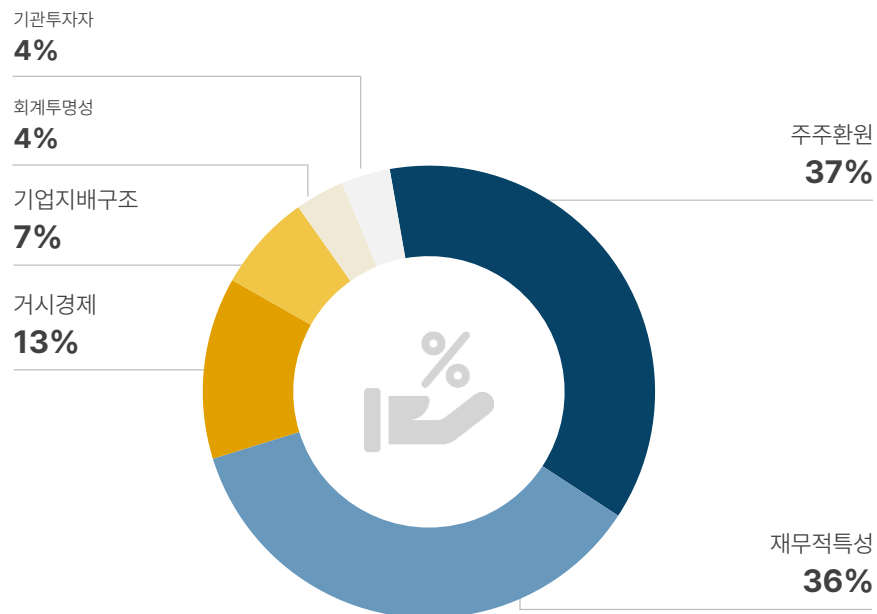


주: 연결 재무제표 기준

PBR

- ▶ 시장은 '주주환원' + '재무적 특성' 통해 기업가치의 적정수준 판단
- ⇒ 당사는 '업계 최고 수준의 주주환원' + '시장의 요구 대비 수익성(자본비) 다소 낮음'

PBR 비율 영향요인



당사 현황



1) 주주환원
업계 최고 수준



2) 재무적 특성
시장의 요구 대비
수익성(자본비) 다소 낮음

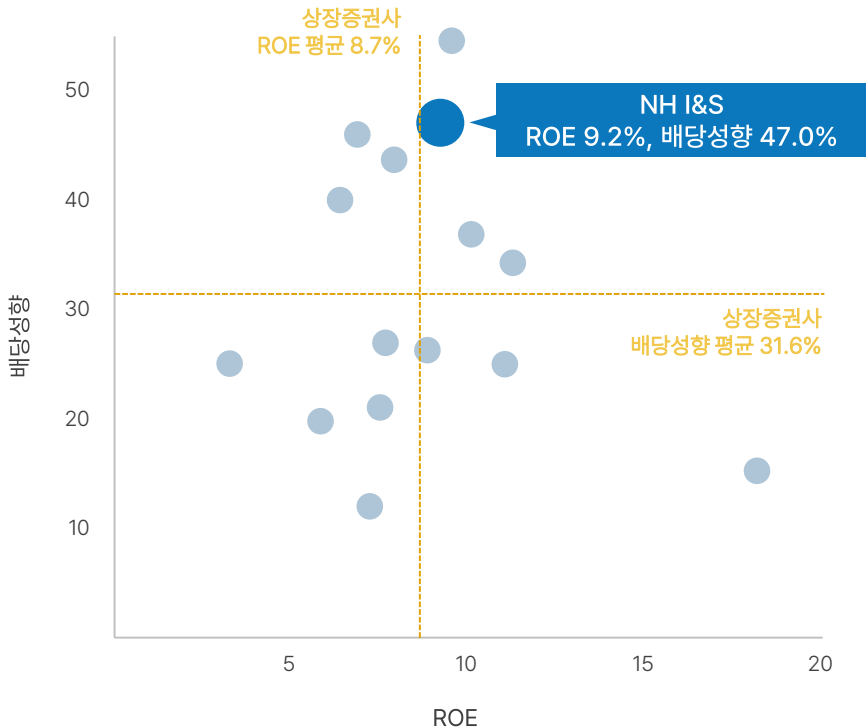
자료: 자본시장연구원, "코리아 디스카운트 원인 분석" (2023)

ROE 및 배당성향

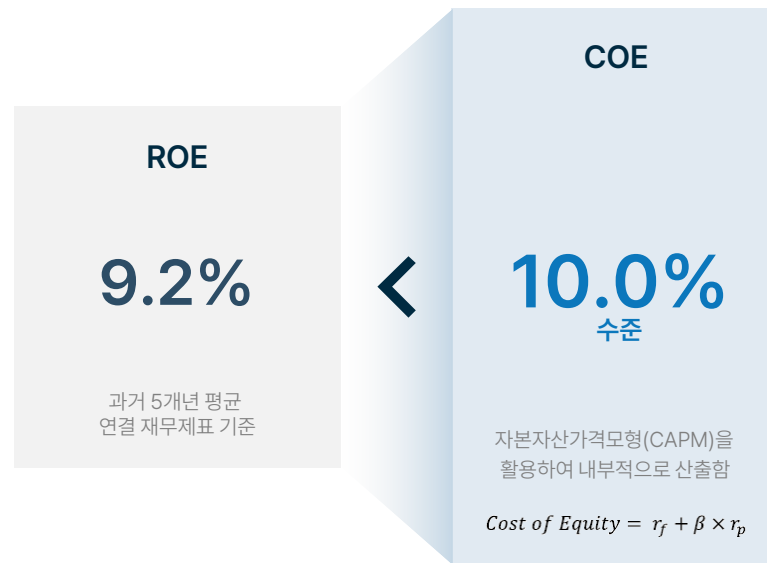
- ▶ 배당성향은 47.0%로 업계 최고 수준이나 ROE는 9.2%로 주주기대수익률(자본수익률, COE) 대비 낮은 수준
- * 과거 5년 평균

상장증권사 ROE 및 배당성향

(단위: %)



당사 ROE 및 COE



주: 배당성향 과거 5년 평균 지배주주순이익 기준, 상장증권사 총 15개社(과거 5개년 동안 배당미지급 2개년 이상 등 데이터활용가치가 낮은 일부회사 제외)
 자료: DataGuide

주: 자료 작성일 현재 당사가 이용가능한 정보를 바탕으로 추정하였으며, Risk Free Rate, Beta, Risk Premium 기준 및 적용기간 선택에 따라 산출결과가 상이할 수 있으므로 '수준'으로 표현함

지속가능한 ROE 12% 확보 및 예측가능한 주주환원 정책으로 PBR 1배 달성

지속가능한 ROE 12% 확보



- 사업 포트폴리오 재편으로 안정적인 수익 창출 구조 구축
 - 핵심사업(IB/WM/운용)으로 시장이 요구하는 자본수익률(COE) 충족
 - 신사업 및 기존사업(WS/OCIO/자회사 등) 수익을 더하여 목표 수익률 달성
- 사업부문간 연계를 통해 시장을 초과하는 고속성장체계 마련

예측가능한 주주환원 정책



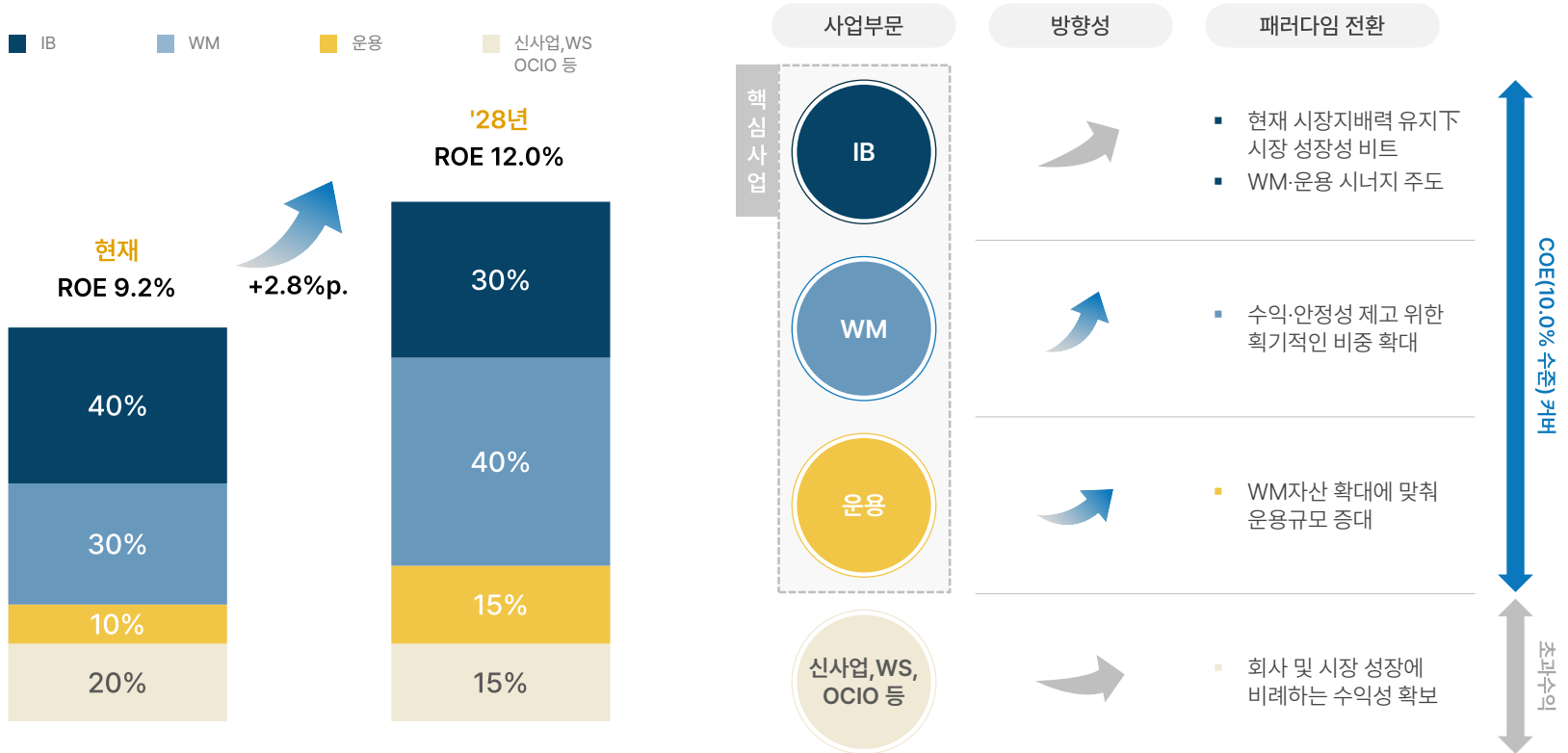
- 상시 기본배당 500원 지급하여 실적 하락시에도 최소 배당수익 보장
 - 기본배당外 사업성과를 고려한 추가배당 통해 업계 최고의 주주환원 추진
- 자사주 매입 및 소각으로 Capital gain 추구 기회 제공 & 자본효율 최적화 병행
 - ROE가 COE보다 작으면 자사주 매입·소각 병행

주: 본 공시내용은 대내외 영업환경 변화 및 경영상 목적에 따른 전략적인 의사결정으로 변경될 수 있으며, 경영진의 판단으로 보류 가능함

사업 포트폴리오 재편

- ▶ 핵심사업(IB·WM·운용) 중심의 사업 포트폴리오 재편으로 안정적 수익 창출 구조 구축
- ⇒ 핵심사업으로 COE를 충족하고, 신사업 및 기존사업의 수익을 더하여 목표 ROE 달성

사업 포트폴리오 재편 방향



주: 사업부문별 비중은 이해를 돕기 위한 예시임

본 공시내용은 대내외 영업환경 변화 및 경영상 목적에 따른 전략적인 의사결정으로 변경될 수 있으며, 경영진의 판단으로 보류 가능함

사업 포트폴리오 재편

▶ 사업부문간 연계를 통해 시장을 초과하는 고속성장체계 마련



전략 방향

- 전통 기업금융 Biz 시장 지배력 유지 下, 高부가가치 Advisory Service* 시장 개척
* '24. 2Q 진행된 공개매수 9건 中 7건 수행
- 부동산 생애주기 전반(발굴→개발→운영→매각) 아우르는 서비스 공급자 역할 강화

- [WM] IB 경쟁력을 Leverage로 활용하여 UHNW 고객 기반 확대
- [디지털] 플랫폼 통한 신규고객 확장 지속, 성장사업(해외주식, 금융상품) 경쟁력 강화

- WM성장에 기반한 운용자산 규모 확대 및 안정적인 수익성 유지
- Sales채널 협업으로 대고객 상품 경쟁력 강화

지향점

ECM·DCM 리그테이블
쏠부분 수위(首位)



고객자산
353조원

* '24. 2Q 233조원比 +52%

운용자산
31조원

* '24. 2Q 21조원比 +45%

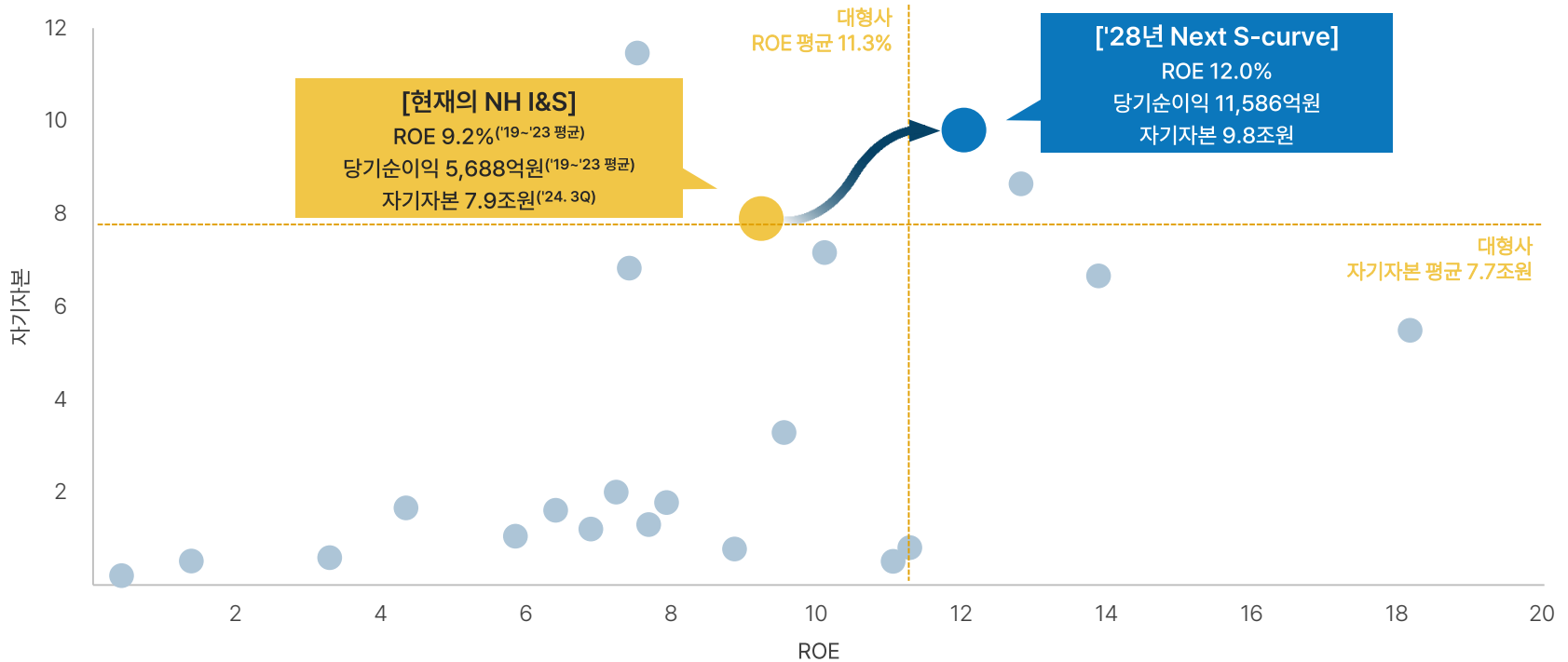
주: 본 공시내용은 대내외 영업환경 변화 및 경영상 목적에 따른 전략적인 의사결정으로 변경될 수 있으며, 경영진의 판단으로 보류 가능함

사업 포트폴리오 재편

▶ Next S-curve 성장 기반 마련 및 자본 효율성 제고

증권사 ROE 및 자기자본

(단위 : %, 조원)



주: ROE·당기순이익 과거 5년 평균 지배주주순이익 기준, 자기자본 '24. 3Q 연결 재무제표 기준, 대형사 순이익 기준 상위 7개사
본 공시내용은 대내외 영업환경 변화 및 경영상 목적에 따른 전략적인 의사결정으로 변경될 수 있으며, 경영진의 판단으로 보류 가능함
자료: DataGuide

예측가능한 주주환원 정책

- ▶ 기업가치 제고 + 업계 최고 수준의 주주환원
- ⇒ 체계적인 자본관리정책으로 주가 하방경직성 확보하여, 중장기적으로 EPS·BPS 개선



step 1

기본배당 500원을 보장·지급하여, 실적 하락시에도 최소 배당수익 보장

* '23년 지배주주순이익 기준으로 계산 시, 기본배당 500원(보통주 기준)은 배당성향 31% 수준



step 2

추가배당(직전 회계연도 실적, 배당액 고려)을 통해, 업계 최고의 주주환원 지속

* '23년 배당금 800원 중 추가배당은 300원 해당, 배당성향 19%p. 상승(누적 배당성향 50%)



step 3

자사주 매입 및 소각으로 Capital gain 추구 기회 제공 & 자본효율 최적화 병행

* '23년 515억원 규모 자사주 매입·소각, 배당성향(주주환원율) 9%p. 상승(누적 주주환원율 59%)

* ROE < COE 자사주 매입 및 소각 추진, ROE > COE 내부투자

소통 계획

- ▶ 책임감 있는 소통과 투명한 이행현황 공유로, 시장 신뢰 제고

IR 커뮤니케이션

주주 신뢰 확보

- 애널리스트 대상 IR 커뮤니케이션
- 국내외 기관투자자 대상 수시 IR
- 개인주주 문의사항 상시 응대

다양한 소통 채널

- C-forum, 간담회, Corp. day 활용
- 비정기 NDR을 통한 현황, 전략 공개

투명한 현황 공개

- 밸류업 추진현황 홈페이지 신설

C-level 주관 소통

- C-level 분기 컨퍼런스콜 정례화
- 이사회 밸류업 이행현황 점검