COMPANY UPDATE

2026. 4. 24

금융/소비재팀

정민기 Analyst

mingi1.jeong@samsung.com

리서치센터 리포트 바로가기

NH투자증권 (005940)

1Q26 review – 자본시장 호황의 안정적 수혜

- 1Q 당기순이익 4,757억원으로 컨센서스 21% 상회
- 브로커리지, WM, 운용 및 이자수지 등 전부문에서 호조
- 이익전망치 상향 등을 반영하여 목표가 41,000원으로 상향

WHAT'S THE STORY?

1Q26 review: 1Q 연결 순이익 4,757억원(+67.8% q-q)으로 컨센서스 21% 상회. 1) 국내 증시 거래대금 급증으로 브로커리지 수수료가 3,495억원으로 q-q 57.4% 증가한 가운데, 2) 금융상품 판매 회전율 상승으로 WM 수수료수익 또한 q-q 87.7% 증가한 491억원을 기록하였고, 3) 운용 및 이자수지 또한 헤지운용 수익(연결-별도 차이 약 600억원) 호조 등에 힘입어 4,242억원으로 큰 개선(y-y +115%)을 시현. IB 수수료 수익의 경우 채무보증 수수료 축소 등으로 q-q -2.7% 감소한 972억원 기록.

자본시장 호황의 수혜를 안정적으로 누리는 중: 동사에 대한 목표주가를 기존 대비 46.4% 상향한 41,000원으로 제시. 이는 1) 국내 증시 거래대금 가정치 상향 및 운용수익 가정 상향 등을 반영하여 26, 27년 이익 전망치를 기존 대비 각각 25%, 16% 상향한 가운데, 2) 증권업종에 공통으로 적용되는 Target 요구 배당수익률을 하향하였기 때문(3.3% → 3.0%). 동사는 대형사로서 1) 시장 지위에 기반한 거래대금 증가 수혜가 온전히 이어지는 가운데, 2) IMA 신규 인가로 WM 상품 라인업 확대 및 레버리지 확대가 예상되고 있음. 여기에 경쟁사 대비 상대적으로 낮은 운용손익 변동성을 고려할 때, 자본시장 호황의 수혜를 누릴 수 있는 안정적 증권주로 평가.

NH투자증권 1Q26 review

(십억원)	1Q26P	4Q25	전분기 대비 (%)	1Q25	전년동기 대비 (%)	컨센서스	차이 (%)
영업이익	636.7	418.3	52.2	289.0	120.3	534.4	19.1
세전이익	650.1	379.4	71.4	276.8	134.9	504.2	28.9
연결지배주주순이익	475.7	283.5	67.8	208.2	128.4	394.0	20.7
KOSPI (기말, p)	5,052.5	4,214.2	19.9	2,481.1	103.6	n/a	n/a
일평균거래대금 (조원)	66.0	37.1	78.1	18.6	254.5	n/a	n/a
국고채 금리 (1년, 기말, %)	3.0	2.6	0.5	2.6	0.4	n/a	n/a
신용융자잔고 (평잔, 조원)	34.0	28.2	20.2	18.5	83.7	n/a	n/a

자료: NH투자증권, FnGuide 삼성증권

Valuation 및 실적 추정 요약

(십억원)	순영업수익	영업이익	순이익	BPS (원)	EPS (원)	P/B (배)	P/E (배)	ROE (%)	배당수익률 (%)
2024	2,012	901	687	23,474	1,982	0.6	7.0	8.7	6.8
2025	2,676	1,421	1,032	25,187	2,749	1.4	12.7	11.8	3.7
2026E	3,364	1,681	1,233	27,009	3,644	1.3	10.6	12.6	4.3
2027E	3,485	1,734	1,257	30,365	3,518	1.2	10.4	11.7	4.3
2028E	3,714	1,892	1,372	34,028	3,656	1.0	9.6	11.4	4.3

자료: NH투자증권, 삼성증권 추정

▶ 종목 정보

BUY

목표주가	41,000원	+17.3%
현재주가	34,950원	
시가총액	12.5조원	
주식수 (유동주식 비중)	356,344,369주 (36.8%)	
52주 최저/최고	14,130원/39,200원	
60일-평균거래대금	409.2억원	

▶ 수익률

	1개월	6개월	12개월
NH투자증권 (%)	6.9	71.7	147.3
Kospi 지수 대비 (%pts)	-10.8	2.0	-3.5

▶ 주요 전망치 변화

(원)	신규	기존	증감
투자의견	BUY	BUY	
목표주가	41,000	28,000	46.4%
2026E EPS	3,644	2,923	24.7%
2027E EPS	3,518	3,040	15.7%

▶ 컨센서스

커버 증권사 수	17
목표주가	38,588
추천 점수	3.9

※ 추천점수: 4 이상 → BUY, 3 → HOLD, 2 이하 → SELL

삼성증권

목표주가 산정

NH투자증권 valuation

		2026E~2027E
I.적정 PB-ROE 방식		
Forward ROA (%)		1.3
총자산/총자본 (배)		9.5
지속 가능 ROE (Sustainable ROE, %)	(A)	10.5
자본 비용(Cost of capital, %)	(B)	9.4
영구 성장률 (Long-term growth, %)	(C)	2.5
Target P/B (x)	(D = {A-C}/{B-C})	1.16
Forward BVPS (원)	(E)	30,365
적정 주가 (원)	(F = D*E)	33,310
II. 적정 주주 환원 수익률 방식		
금융 업종 Target 총 주주 환원 수익률 (%)	(G)	3.0
총 주주 환원액 (십억원)	(J)	562.7
예상 총 주주 환원율 (%)		4563.7
Target 시가총액 (십억원)	(K = J / I)	18,305.1
적정 주가 (원)	(L)	51,468
III. 목표주가		
적정 주가 (원)	(F+L) / 2	42,389
목표주가 (원)		**41,000**
*현재 주가 (원)		34,950
Upside (%)		17.3%
기존 목표주가 (원)		28,000
Diff (%)		46.4%

참고: * 현재 주가는 4/23 종가 기준
자료: 삼성증권 추정

재무상태표

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
현금및예치금	10,293	16,318	20,575	22,271	24,107
현금및현금성자산	1,584	2,631	3,317	3,590	3,886
예치금	8,709	13,687	17,258	18,680	20,220
유가증권	35,910	41,442	48,297	52,278	56,587
단기매매증권	26,037	28,276	32,954	35,670	38,610
매도가능증권	8,228	11,260	13,122	14,204	15,375
파생상품	0	0	0	0	0
기타유가증권	1,645	1,906	2,221	2,404	2,602
대출채권	10,980	16,544	17,996	19,480	21,085
유형자산	139	114	108	112	117
무형자산	59	62	65	67	70
기타자산	5,168	9,053	14,890	12,707	10,200
자산총계	**62,549**	**83,534**	**101,931**	**106,915**	**112,166**
예수부채	7,972	13,001	16,299	16,961	17,649
차입부채	40,596	51,788	55,237	57,479	59,813
차입금	14,373	21,060	22,462	23,374	24,323
환매조건부채권매도	10,073	11,614	12,387	12,890	13,413
매도신종증권	7,771	7,956	8,486	8,831	9,189
사채	2,856	4,721	5,036	5,240	5,453
기타차입부채	5,522	6,437	6,865	7,144	7,434
기타부채	6,575	10,069	19,999	20,811	21,656
미지급금	4,461	7,793	15,479	16,107	16,761
미지급비용	523	654	1,298	1,351	1,406
제세예수금	93	107	212	221	230
임대보증금	8	8	15	16	17
퇴직급여충당부채	72	108	215	224	233
이연법인세부채	16	267	530	551	574
기타	1,402	1,133	2,249	2,341	2,436
부채총계	**55,427**	**74,878**	**91,810**	**95,538**	**99,417**
자본금	1,783	1,944	1,944	1,944	1,944
자본잉여금	1,882	2,370	2,370	2,370	2,370
기타자본	-15	-15	485	485	485
기타포괄손익누계액	524	539	539	539	539
이익잉여금	3,941	4,595	4,778	6,035	7,407
비지배주주 지분	5	5	5	5	5
자본총계	**8,119**	**9,438**	**10,121**	**11,377**	**12,749**

재무비율 및 주당지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
효율성					
판관비율 (%)	123.3	88.4	100.1	101.0	96.3
영업수지율 (%)	124.9	124.0	110.7	111.0	111.6
배당 및 주당지표					
BPS (원)	23,474	25,187	27,009	30,365	34,028
EPS (원)	1,982	2,749	3,644	3,518	3,656
DPS (원)	950	1,300	1,500	1,500	1,500
P/B (배)	0.6	1.4	1.3	1.2	1.0
P/E (배)	7.0	12.7	10.6	10.4	9.6
배당성향 (%)	48.0	47.3	45.6	44.8	41.0
배당수익률 (보통주, 현금, %)	6.8	3.7	4.3	4.3	4.3

자료: NH투자증권, 삼성증권 추정

포괄손익계산서

12월 31일 기준 (십억원)	2024	2025	2026E	2027E	2028E
순수수료수익	955	1,212	1,785	1,770	1,810
수탁수수료	440	592	1,063	1,024	1,031
수익증권취급수수료	34	41	49	45	46
랩어카운트수수료	22	31	44	33	33
인수및주선수수료	57	56	57	58	65
기타수수료수익	400	491	571	611	636
순이자수익	802	954	1,094	1,185	1,282
순상품운용수익	319	501	397	530	622
기타이익	-63	10	88	0	0
순영업수익	**2,012**	**2,676**	**3,364**	**3,485**	**3,714**
판매비와관리비	1,111	1,256	1,683	1,751	1,822
인건비	724	846	1,174	1,222	1,272
기타 판관비	387	410	508	529	550
영업이익	**901**	**1,421**	**1,681**	**1,734**	**1,892**
영업외이익	24	-73	13	0	0
세전계속사업이익	**925**	**1,348**	**1,695**	**1,734**	**1,892**
법인세비용	238	316	462	477	520
비지배주주지분 순이익	-0	-0	0	0	0
순이익	687	1,032	1,233	1,257	1,372

성장성 및 수익성 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
성장성 (전년대비, %)					
예수금증가율	11.1	63.1	25.4	4.1	4.1
총자산증가율	10.1	33.5	22.0	4.9	4.9
자기자본증가율	6.6	16.2	7.2	12.4	12.1
순영업이익증가율	19.9	33.0	25.7	3.6	6.6
순이익증가율	23.4	50.2	19.5	1.9	9.2
EPS증가율	24.9	38.7	19.5	1.9	9.2
BPS증가율	7.9	7.3	7.2	12.4	12.1
수익성 (%)					
자기자본회전율	124.5	146.4	343.2	309.5	281.1
총자산수익률 (ROAA)	1.2	1.4	1.3	1.2	1.3
자기자본수익률 (ROAE)	8.7	11.8	12.6	11.7	11.4
총자산영업이익률	1.4	1.6	1.7	1.6	1.7

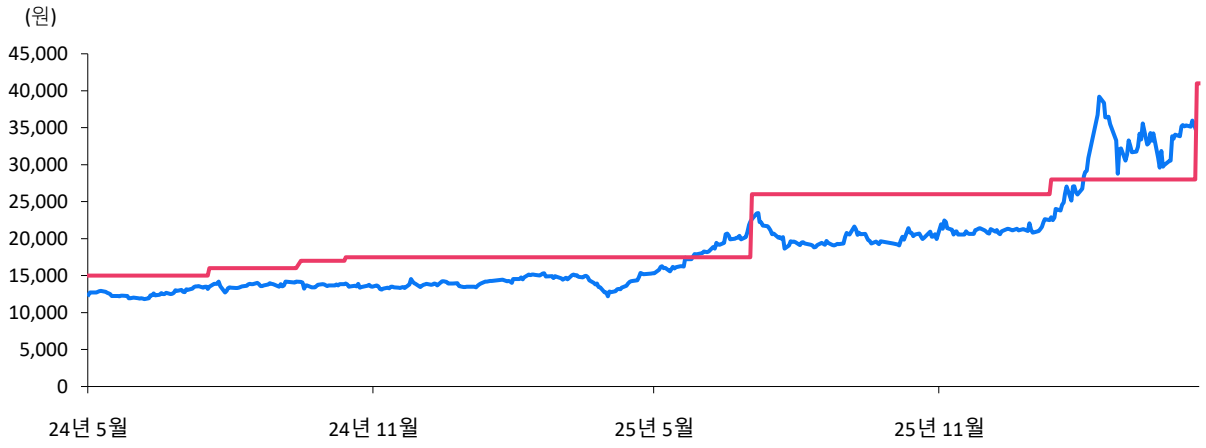
주요 경제 및 시장 지표

12월 31일 기준	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Kospi (기말, pt)	2,399	4,214	6,150	6,350	6,550
주식 일평균거래대금 (조원)	19.1	26.3	52.6	52.1	53.7
주식시장 시가총액 (조원)	2,303	3,983	5,771	5,959	6,146
주식 평균회전율 (배)	3.8	4.0	5.2	4.3	4.3
선물 일평균계약금액 (조원)	26.8	30.7	52.2	52.2	53.8
옵션 일평균계약금액 (조원)	0.6	0.6	0.8	0.8	0.8
수익증권 총판매잔액	1,046	1,291	1,411	1,428	1,445

Compliance notice

- 본 조사분석자료의 애널리스트는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 2026년 4월 23일 현재 위 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 조사분석자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다.
- 본 조사분석자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.
- 본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 조사분석자료는 기관투자가 등 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

2년간 목표주가 변경 추이



최근 2년간 투자의견 및 목표주가 변경 (수정주가 기준)

일 자	2024/4/22	7/26	9/23	10/22	2025/7/11	2026/1/20	4/24
투자의견	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY	BUY
TP (원)	15000	16000	17000	17500	26000	28000	41000
괴리율 (평균)	-16.23	-14.48	-19.53	-13.81	-21.03	12.38	
괴리율 (최대or최소)	-9.53	-11.25	-17.18	27.43	-9.81	40.00	

투자기간 및 투자등급: 삼성증권은 기업 및 산업에 대한 투자등급을 아래와 같이 구분합니다.
*2023년 7월 27일부로 기업 투자 등급 기준 변경

기업

BUY (매수) 향후 12개월간 예상 절대수익률 15% 이상
그리고 업종 내 상대매력도가 평균 대비 높은 수준
HOLD (중립) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15%~ 15% 내외
SELL (매도) 향후 12개월간 예상 절대수익률 -15% 이하

산업

OVERWEIGHT (비중확대) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 상승 예상
NEUTRAL (중립) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률과 유사한 수준 (±5%) 예상
UNDERWEIGHT (비중축소) 향후 12개월간 업종지수상승률이 시장수익률 대비 5% 이상 하락 예상

최근 1년간 조사분석자료의 투자등급 비율 2026.03.31 기준
매수(85.2%)·중립(14.8%)·매도(0%)

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA