

증권

NH투자증권 005940

2Q26 Review: 배당 매력 넘치는 구간

Jul 24 2026

Buy

유지

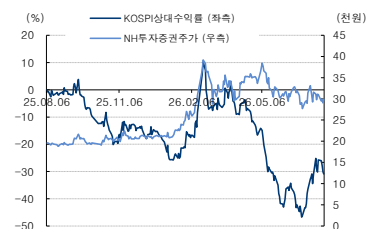
2026년 2분기 당기순이익 4,896억원, QoQ 2.9% ↑, YoY 90.7% ↑**TP 41,000 원**

유지

Company Data

현재가(07/23)	30,000 원
액면가(원)	5,000 원
52 주 최고가(보통주)	39,200 원
52 주 최저가(보통주)	18,660 원
KOSPI (07/23)	7,096.89p
KOSDAQ (07/23)	790.28p
자본금	19439 억원
시가총액	115,432 억원
발행주식수(보통주)	36,921 만주
발행주식수(우선주)	1,887 만주
평균거래량(60 일)	75.3 만주
평균거래대금(60 일)	229 억원
외국인지분(보통주)	13.15%
주요주주	
농협금융지주 외 7 인	63.27%
국민연금공단	7.67%

Price & Relative Performance



주가수익률(%)	1개월	6개월	12개월
절대주가	4.3	25.0	42.2
상대주가	20.6	-12.1	-36.2

NH투자증권의 2026년 2분기 당기순이익(연결기준)은 4,896억원으로 전분기 및 전년동기 대비 각각 2.9%, 90.7% 증가했으며, 교보증권 예상도 6.6% 상회함. 이익이 증가한 이유는 2026년 2분기 주식시장 거래량 증가로 인해 수탁수수료 및 금융상품판매 수익, 그리고 WM관련 이자수지가 크게 개선되었기 때문.

2026년 2분기 수수료수지는 6,676억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 29.6%, 124.0% 증가했는데, 전 업무영역에서 고른 증가흐름을 보였기 때문. 2분기 NH투자증권의 브로커리지는 4,456억원으로 전분기대비 27.5% 증가했으며, 전년동기에 비해서는 223.8% 증가함. 이는 국내주식 일평균거래대금이 90.2조원으로 전분기대비 35.0%나 증가한 상황에서, 점유율도 11.4%로 전분기대비 0.7%p 상승했기 때문. 여기에 해외주식 수수료수익도 858억원으로 전분기대비 55.1%에 증가세를 시현하면서 브로커리지 수익 증가에 기인함.

2분기 NH투자증권의 금융상품판매수수료도 전분기 및 전년동기대비 각각 56.4%, 159.5% 증가한 768억원의 견조한 이익을 시현함. 다만 IB관련 수수료수익은 1,083억원으로 전분기대비 11.4% 증가하면서 회복세를 보였으나, 전년동기에 비해서는 16.6% 감소세를 시현함. 2분기 운용손익 및 관련 이자수지는 4,073억원으로 전분기대비 4.0% 소폭 감소했으나, 전년동기대비 29.5% 증가했는데, 시장금리 상승을 감안한다면 견조한 수준이라고 판단됨. WM관련 이자수지는 1,412억원으로 전분기 및 전년동기대비 각각 10.8%, 67.9% 증가세를 시현함.

목표주가 41,000원 및 업종내 Top picks 유지

NH투자증권에 대해 업종내 Top picks와 목표주가 41,000원을 유지함. 1) 2026년 상반기 견조한 실적 시현 속에 위탁매매 및 자산관리 부문에서 경쟁력이 돋보이며, 2) 하반기 국내 기준금리 인상으로 인한 운용손익 감소가 예상되는 가운데 동사의 보수적인 운용 전략이 유효하다고 판단되며, 3) 2026년 7월 23일 기준 교보증권 커버리지 증권사 내 예상 배당수익률이 가장 높다는 점도 매력적인 매수 구간으로 판단되기 때문.



[은행/증권/보험] 김지영

3771- 9735,

jykim79@iprovest.com

Forecast earnings & Valuation

12 결산 (십억원)	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익(십억원)	10,086.8	13,819.5	32,847.8	31,832.2	31,719.2
YoY(%)	-3.7	37.0	137.7	-3.1	-0.4
영업이익(십억원)	901.1	1,420.6	2,286.7	2,450.9	2,563.5
법인세차감전순이익(십억원)	924.9	1,347.7	2,229.5	2,478.1	2,591.0
순이익(십억원)	686.6	1,031.5	1,657.1	1,868.0	1,952.6
YoY(%)	24.2	50.2	60.6	12.7	4.5
EPS(원)	1,926	2,653	4,262	4,805	5,023
BPS(원)	22,774	24,277	27,775	31,619	35,637
PER(배)	7.2	8.0	7.0	6.2	6.0
PBR(배)	0.6	0.9	1.1	0.9	0.8
ROE(%)	8.7	11.8	16.4	16.2	14.9
ROA(%)	1.1	1.2	1.7	1.8	1.8

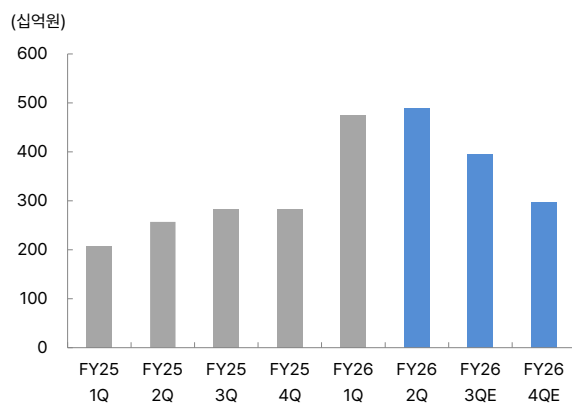
[도표 1] NH 투자증권 FY26 2Q 실적 현황 (연결 기준)

(단위: 십억원)

	2Q26	1Q26	QoQ	2Q25	YoY
순영업수익	1,209.2	1,051.1	15.0%	639.3	89.1%
수수료수지	667.6	515.0	29.6%	298.0	124.0%
브로커리지	445.6	349.5	27.5%	137.6	223.8%
금융상품 판매	76.8	49.1	56.4%	29.6	159.5%
IB	108.3	97.2	11.4%	129.9	-16.6%
기타수수료	36.9	19.2	N.A.	0.9	N.A.
운용손익 및 관련 이자수지	407.3	424.2	-4.0%	314.4	29.5%
운용손익 (처분/평가손익)	240.5	243.0	-1.0%	142.8	68.4%
운용 관련 이자수지	166.8	181.2	-7.9%	171.6	-2.8%
WM 관련 이자수지	141.2	127.4	10.8%	84.1	67.9%
증권여신 관련	80.4	76.6	5.0%	50.6	58.9%
예탁금 관련	60.5	50.8	19.1%	33.5	80.6%
기타	-6.9	-15.5	N.A.	-57.2	N.A.
판관비	527.9	414.4	27.4%	317.4	66.3%
영업이익	681.2	639.7	6.5%	321.9	111.6%
세전이익	663.0	650.1	2.0%	319.6	107.4%
당기순이익	489.4	475.7	2.9%	256.9	90.5%
지배주주순이익	489.6	475.7	2.9%	256.7	90.7%

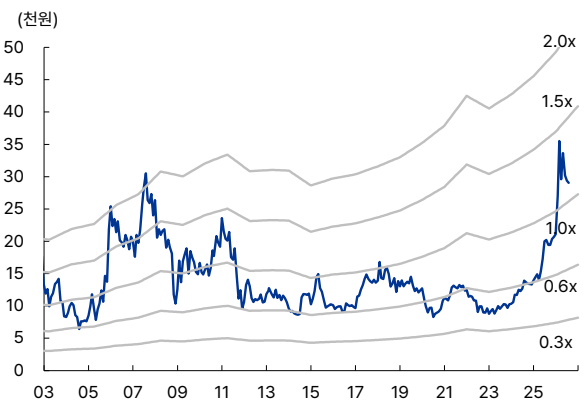
자료: 교보증권 리서치센터

[도표 2] NH 투자증권 분기별 순이익 추이



자료: 교보증권 리서치센터

[도표 3] NH 투자증권 PBR 밴드



[NH 투자증권 005940]

포괄손익계산서

(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
영업수익	10,762.2	11,227.4	10,475.3	10,086.8	13,819.5	32,847.8	31,832.2	31,719.2
수수료수익	1,417.6	1,030.9	1,039.1	1,178.0	1,552.7	2,788.5	2,080.9	2,199.3
수탁수수료	791.4	466.7	501.8	543.3	758.7	1,851.0	1,016.3	938.9
인수수료	113.0	75.6	58.1	70.8	72.2	90.1	94.6	99.4
수익증권취급수수료	41.6	41.4	39.1	42.3	53.1	77.2	78.0	78.8
신종증권판매수수료	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
이자수익	999.2	1,233.1	1,612.3	1,740.4	1,969.2	1,994.5	1,729.5	1,539.5
상품관련이익	7,496.4	8,830.3	7,572.4	6,743.3	9,956.7	27,521.1	27,450.9	27,380.9
기타 영업수익	802.5	133.1	251.6	425.1	340.9	543.7	570.9	599.4
영업비용	9,468.2	10,706.0	9,749.5	9,185.7	12,398.9	30,561.1	29,381.4	29,155.7
수수료비용	234.5	246.8	249.8	223.3	341.0	502.3	374.6	395.9
이자비용	229.5	557.6	821.0	938.7	1,015.4	1,368.6	1,338.8	1,192.7
상품관련비용	7,335.4	8,958.6	7,352.7	6,695.2	9,555.4	26,889.8	26,052.4	25,986.0
판매비와 관리비	1,046.6	845.1	952.7	1,110.9	1,255.6	1,574.7	1,278.3	1,227.0
영업이익	1,293.9	521.4	725.8	901.1	1,420.6	2,286.7	2,450.9	2,563.5
법인세차감전 순이익	1,302.1	440.2	720.7	924.9	1,347.7	2,229.5	2,478.1	2,591.0
당기순이익	931.5	302.9	553.0	686.6	1,031.5	1,657.1	1,868.0	1,952.6

재무상태표

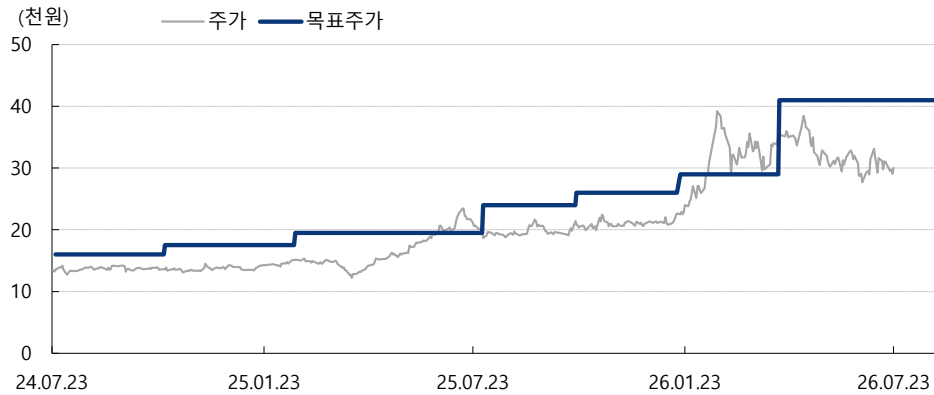
(십억원)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
자산	58,542.0	53,428.3	56,697.9	62,427.1	83,385.4	96,341.4	103,344.7	110,942.4
현금 및 예치금	9,039.9	8,645.1	9,291.4	10,293.3	16,318.3	16,971.0	17,649.9	18,355.9
유가증권(단기+장기)	35,782.7	30,647.1	30,539.5	34,853.1	41,441.8	52,720.0	57,978.5	63,761.5
대출채권	7,645.8	9,346.4	10,237.6	10,647.9	16,167.1	16,813.8	17,486.4	18,185.8
기타자산	6,073.6	4,789.7	6,629.4	6,632.7	9,458.2	9,836.5	10,230.0	10,639.2
부채	51,718.7	46,200.2	49,084.5	54,307.7	73,947.3	85,543.4	91,052.4	97,087.9
고객예수금	450.0	402.0	427.1	472.5	643.4	744.3	792.2	844.8
환매조건부채권매도	7,411.8	6,621.0	7,034.3	7,782.9	10,597.4	12,259.3	13,048.7	13,913.7
매도유가증권	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
매도신종증권	683.2	610.3	648.4	717.4	976.8	1,129.9	1,202.7	1,282.4
기타	20,655.9	19,055.7	20,072.9	19,039.0	23,565.5	25,395.2	27,371.2	29,505.3
자본	6,823.3	7,228.1	7,613.4	8,119.4	9,438.1	10,798.0	12,292.4	13,854.5
자본금	1,609.4	1,782.6	1,782.6	1,782.6	1,943.9	1,943.9	1,943.9	1,943.9
자본잉여금	1,656.9	1,882.8	1,882.4	1,882.4	2,370.3	2,370.3	2,370.3	2,370.3
이익잉여금	3,302.6	3,274.1	3,584.7	3,940.8	4,595.4	5,921.0	7,415.4	8,977.5
자본조정	249.3	283.9	362.1	508.5	523.8	562.8	562.8	562.8

주요 투자지표 및 재무비율

(%, 원, 배)	FY21	FY22	FY23	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
ROE	14.8	4.3	7.5	8.7	11.8	16.4	16.2	14.9
ROA	1.6	0.6	1.0	1.1	1.2	1.7	1.8	1.8
EPS	2,894	850	1,551	1,926	2,653	4,262	4,805	5,023
PER	4.3	10.3	6.7	7.2	8.0	7.0	6.2	6.0
BVPS	21,198	20,274	21,355	22,774	24,277	27,775	31,619	35,637
PBR	0.59	0.43	0.48	0.61	0.87	1.08	0.95	0.84

자료: Company data, 교보증권 리서치센터

NH 투자증권 최근 2년간 목표주가 변동추이



최근 2년간 목표주가 및 괴리율 추이

일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저	일자	투자의견	목표주가	괴리율 평균	괴리율 최고/최저
2023-04-27	Trading Buy	11,000			2025-01-20	매수	17,500	(20.84)	(13.49)
2023-05-15	Trading Buy	11,000			2025-02-19	매수	19,500	(13.67)	20.26
2023-11-10	Trading Buy	11,000	(5.71)	(5.18)	2025-08-01	매수	24,000	(17.86)	(9.79)
2023-11-28	매수	13,000	(21.67)	(18.54)	2025-10-21	매수	26,000	(21.59)	(20.19)
2024-01-23	매수	13,000	(15.02)	0.46	2025-10-31	매수	26,000	(20.93)	(15.58)
2024-04-18	매수	13,000	(14.78)	0.46	2025-11-12	매수	26,000	(19.18)	(12.88)
2024-04-26	매수	15,000	(15.91)	(13.80)	2026-01-19	매수	29,000	6.34	35.17
2024-05-21	매수	15,000	(15.94)	(9.53)	2026-04-15	매수	41,000	(14.46)	(12.32)
2024-07-26	매수	16,000	(14.44)	(11.25)	2026-05-04	매수	41,000	(21.15)	(6.22)
2024-10-29	매수	17,500	(22.35)	(20.74)	2026-07-15	매수	41,000	(21.65)	(6.22)
2024-11-11	매수	17,500	(21.97)	(16.97)	2026-07-24	매수	41,000		

자료: 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사항목 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자: 2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【업종 투자의견】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【기업 투자기간 및 투자등급】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10% 이상
Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10% 이상 초과수익 예상되나 불확실성 높은 경우
Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하