



한화투자증권

# 한화투자증권 주식회사

2025년 4분기 실적(감사 前)

# Disclaimer Statement

---

본 자료는 한화투자증권(이하 “당사”라 한다)에 대한 이해를 돕기 위하여 작성된 자료입니다.

본 자료에 포함된 모든 정보는 당사가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보를 기반으로 작성되었으나, 당사가 그 정확성 및 완전성을 보장하지 않으며, 사전 고지 없이 수정 혹은 변경될 수 있습니다.

따라서 본 자료를 기반으로 한 투자 또는 제3자의 어떠한 행위에 대하여 당사는 일체의 책임이 없으며, 어떠한 경우에도 고객의 투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 독립적인 판단과 책임하에 이루어져야 합니다. 또한, 당사는 자료 수정 혹은 변경에 대한 고지 의무 및 책임이 없습니다.

본 자료 및 그 내용의 전부 또는 일부는 회사의 사전 서면 동의 없이 제공·배포 또는 전달되거나 활용할 수 없습니다.

# Contents

---

## I. 2025년 4분기 실적 Highlight

## II. 사업별 실적

- 브로커리지
- 금융상품판매
- IB수수료
- 운용손익 및 금융수지

## III. 영업비용

## IV. Appendix

- 회사 연혁 및 소개
- 주주 구성
- 요약 재무제표

# I. 2025년 4분기 실적 Highlight

■ 브로커리지 및 금융상품판매 수수료 등 증가하며 전체 수수료 수익 전년동기비 증가(+7.0%)

■ 순영업수익 1,193억원으로 전년동기비 102.1% 증가, 세전이익 284억원, 당기순이익 145억원

(단위: 억원)

구분(별도기준)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	전년동기비
순영업수익	590	1,193	1,062	1,087	1,193	603
수수료수익	856	606	595	725	915	60
브로커리지	204	244	291	383	446	242
금융상품판매	75	91	89	112	130	55
IB수수료	576	271	215	229	339	△237
기타수수료	1	1	1	1	1	0
운용 및 금융수지	13	589	466	368	360	347
기타수익	- 279	- 3	0	- 7	- 82	196
판매비와 관리비	691	699	748	746	832	141
인건비	349	394	443	436	460	111
판관비	341	305	305	310	372	31
영업이익	- 101	494	314	341	361	461
세전이익	- 158	494	306	313	284	443
당기순이익	- 133	387	230	238	145	279

- 4분기 거래대금은 전년동기비 증가(+123.1%)하며 ‘브로커리지’ 수익 전년동기비 증가(+118.9%)
- 수익증권(+23%) 및 WRAP(+57%) 등 판매 증가하며 ‘금융상품판매’ 수익 전년동기비 증가(+72.6%)
- 지급보증 수수료 (△52.3%)와 인수 및 주선 수수료 (△61.8%) 등 감소하며, ‘IB 수수료’ 수익 전년동기비 감소(△41.2%)
- ‘운용손익’은 금융자산 평가 및 처분이익 증가로 전년동기비 증가(+44.5%), ‘금융수지’는 대출채권평가 및 처분손실 감소 영향 등으로 전년동기비 흑자전환
- 인건비(+31.7%) 증가 등으로 인해 ‘판매비와 관리비’ 증가(+20.5%)
- 영업이익 등 증가하며 ‘세전이익’ 전년동기대비 흑자전환

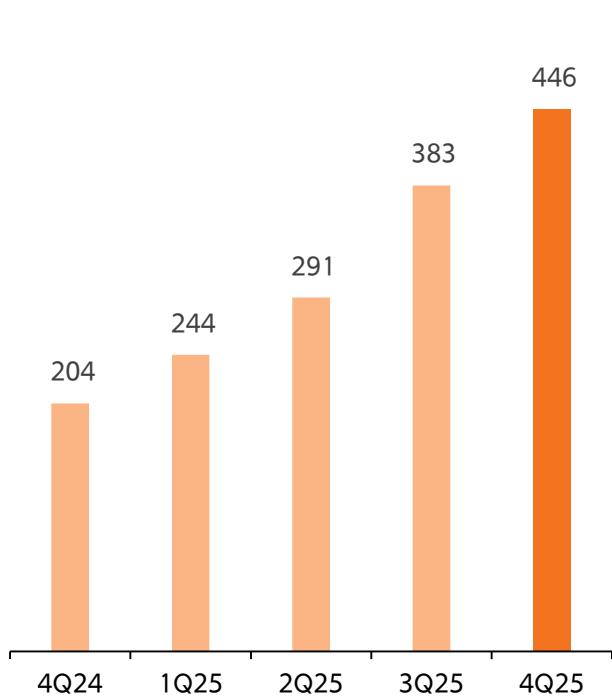
주1) 브로커리지: 수탁수수료-비용  
 금융상품판매: 집합투자증권취급수수료+신탁보수+자산관리수수료-비용

## II. 사업별 실적: 브로커리지

- 전년동기비 주식 거래대금 증가(+ 123.1%)에 따른 브로커리지 수익 전년동기비 증가(+118.9%)
- 주식 M/S는 온라인 M/S 증가(+0.05 %p) 하였으나 오프라인 M/S 감소에 따라 전체 M/S는 변동 없음

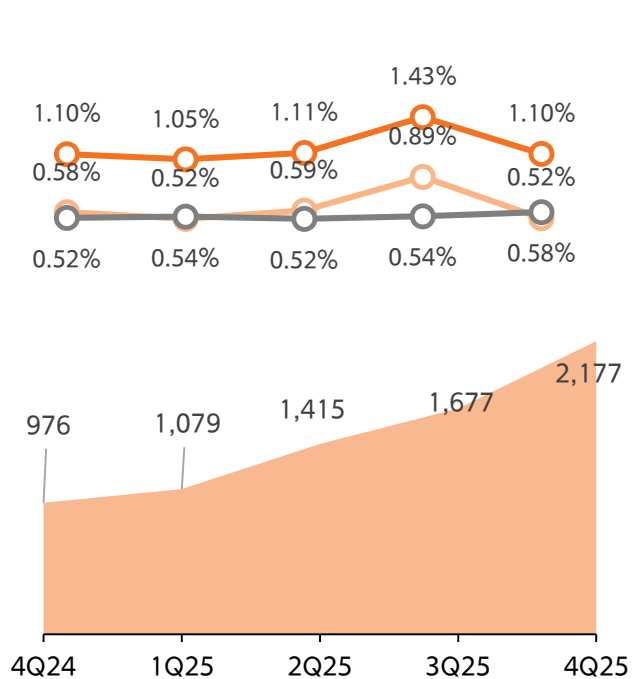
브로커리지수익

(단위: 억원)



시장거래대금 및 M/S

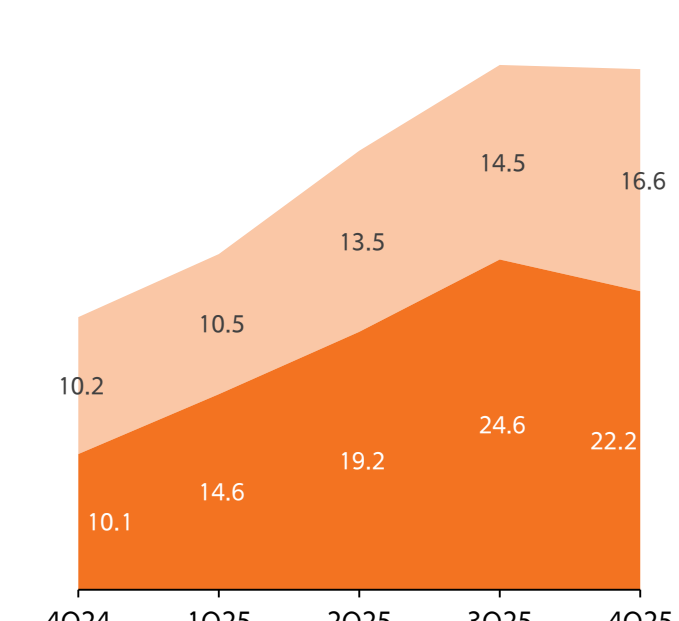
○ 오프라인 ○ M/S ○ 온라인



WM 주식예탁자산<sup>주1)</sup>

(단위: 조원)

■ 법인 ■ 개인



주1) 분기별 말잔 기준, 예탁금 포함

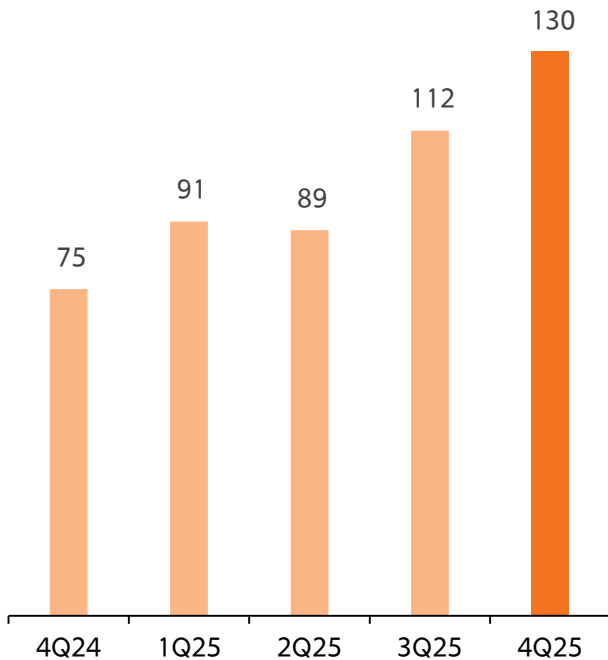
## II. 사업별 실적: 금융상품 판매

■ 금융상품 판매 수익은 Wrap 판매 증가 등으로 전년동기비 72.6% 증가한 130억원 시현

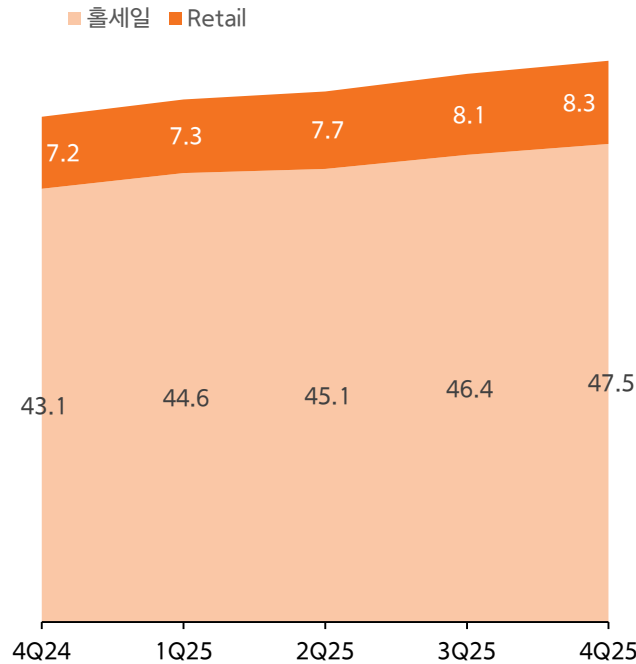
- 펀드(+41.9%), 신탁(+15.0%), Wrap(+ 445.7%) 등

■ 금융상품잔고 증가(Retail +15.6%, Wholesale +10.4%)로 전체 금융상품잔고 전년동기비 (+ 11.1%) 증가

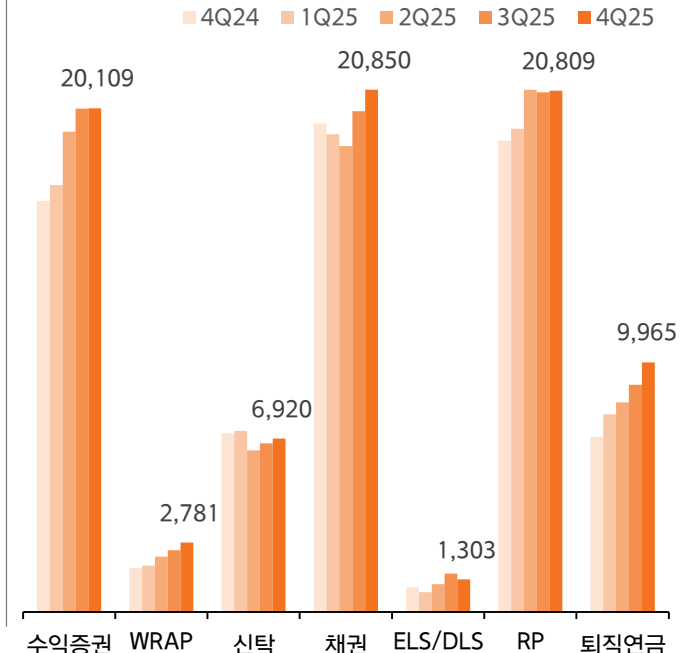
금융상품 판매수익 (단위: 억원)



금융상품잔고 (단위: 조원)



상품별잔고 추이(Retail) (단위: 억원)



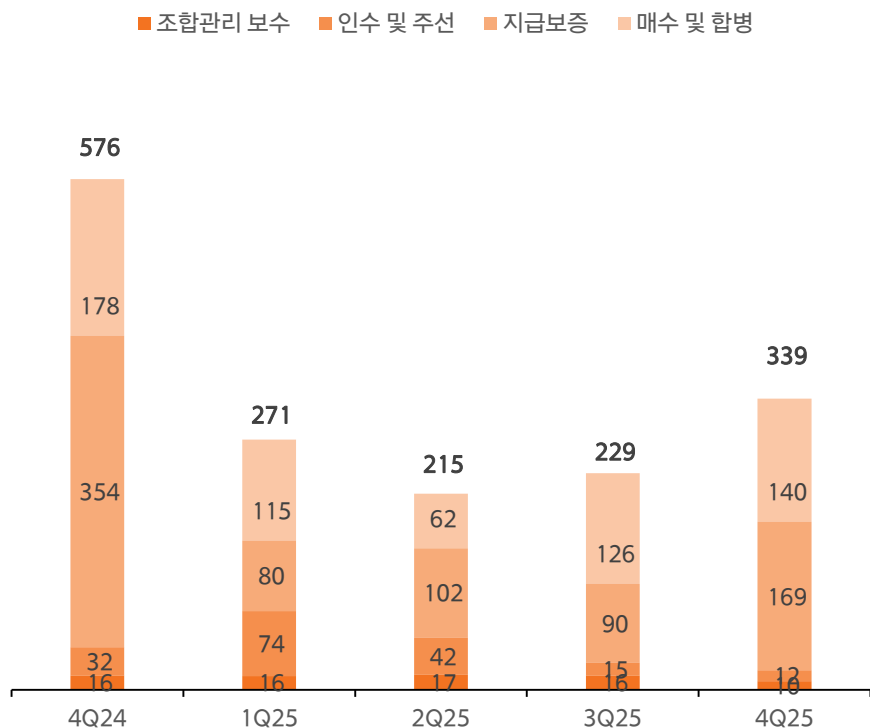
## II. 사업별 실적: IB수수료

■ IB수수료는 인수 및 주선 감소 영향으로 전년동기비(△ 41.2%) 감소

■ 인수 및 주선 수수료(- 61.8%) 및 지급보증(△ 52.3%) 등 감소

### IB수수료수익

(단위: 억원)



### 2025년 4분기 주요 성과

- 페스카로 IPO 공동주관

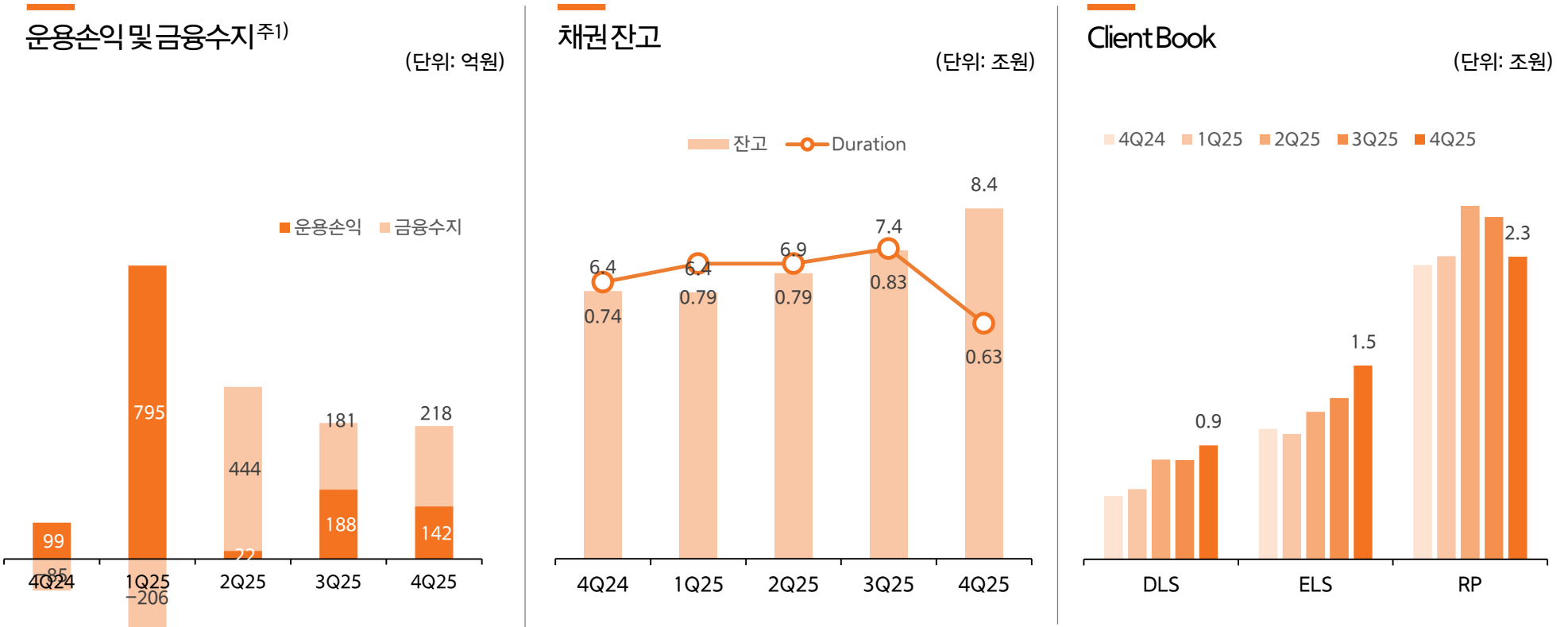


- 인도네시아 니켈 제련소 프로젝트 자문



## II. 사업별 실적: 운용손익 및 금융수지

- 운용손익은 금융자산 평가 및 처분이익 증가하며 전년동기비(+ 44.5%) 증가
- 금융수지는 대출채권평가 및 처분 손실 감소 등으로 전년동기비 (+25.0%) 증가

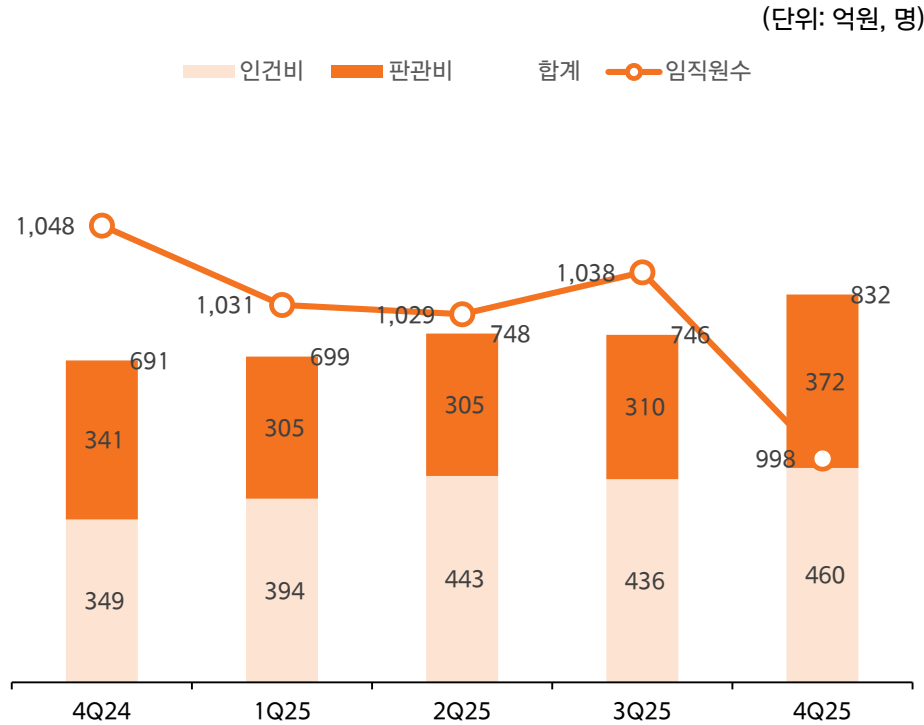


주1) 운용손익: 금융자산평가 및 처분이익, 파생상품평가 및 거래이익, 외환거래손익+배당금 등  
 금융수지: 이자손익+대출채권 평가/처분

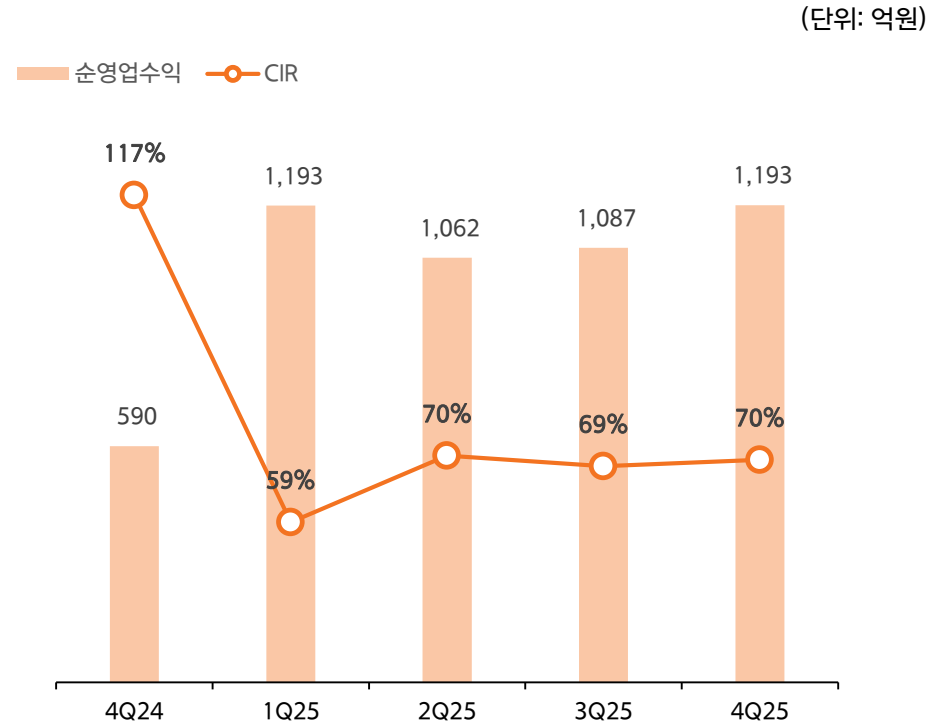
### III. 영업비용

- 판매비와 일반관리비는 인건비 증가의 영향으로 전년동기비(+ 20.5%) 증가
- CIR은 순영업수익 증가(+102.1%)의 영향으로 전년동기비(△47.3%p) 감소

영업비용 및 임직원



순영업수익 및 CIR



# Appendix

---

# 회사 연혁 및 소개

<b>대표이사</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>장병호</li> </ul>	1962년	성도증권주식회사 설립
<b>임직원수</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>998명(2025년 12월말)</li> </ul>	1976년	한화그룹 인수
<b>영업조직</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>WM부문(37개 지점)</li> <li>Wholesale부문</li> <li>Trading부문</li> <li>IB부문</li> </ul>	1977년	상호변경(제일증권주식회사)
<b>주식수 (2025년 3월말)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>보통주 214,547,775주</li> <li>우선주 4,800,000주</li> </ul>	1986년	한국증권거래소 상장
<b>주요 주주구성 (보통주 기준) (2025년 9월말)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>한화자산운용 (46.08%)</li> </ul>	1996년	상호변경(한화증권주식회사)
<b>신용등급</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>AA-(한신평, 2026. 02.)</li> <li>AA-(한기평, 2026.01.)</li> <li>AA-(NICE, 2025.12.)</li> </ul>	2008년	1,300억원 유상증자
		2010년	1,000억원 유상증자
		2010년	푸르덴셜투자증권 인수
		2012년	(舊) 푸르덴셜투자증권 합병 및 상호변경(한화투자증권 주식회사)
		2016년	2,000억원 유상증자
		2017년	한화인베스트먼트 사업 양수
		2018년	소비자중심경영(CCM) 인증 획득
		2019년	1,000억원 유상증자 베트남법인 '파인트리 증권' 출범
		2020년	싱가포르법인 '파인트리 증권' 출범
		2024년	인도네시아법인 ' 칩타다나 증권 ' 인수완료
		2025년	인도네시아법인 ' 칩타다나 자산운용 ' 인수완료

# 한화 금융계열사 지배구조



※ 한화생명보험 주주현황: 한화(43.24%), 한화갤러리아타임월드(1.75%), 자사주(13.49%)  
(2025년 9월말 보통주 기준)

# 요약재무제표 (별도 기준 대차대조표)

(단위: 억원)

구분	FY 2022	FY 2023	FY 2024	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
<b>자산총계</b>	<b>111,097</b>	<b>121,786</b>	<b>130,835</b>	<b>116,115</b>	<b>130,835</b>	<b>131,110</b>	<b>137,892</b>	<b>152,196</b>	<b>164,528</b>
현금및현금성자산	2,058	1,294	1,924	1,878	1,924	1,318	1,040	1,405	1,661
금융자산	103,373	114,130	124,110	110,203	124,110	124,599	132,246	145,718	158,204
당기손익-공정가치측정금융자산	61,994	69,292	87,497	76,031	87,497	86,471	92,138	95,796	105,513
기타포괄손익-공정가치측정금융자산	6,290	6,315	9,452	8,600	9,452	9,375	9,713	11,071	13,352
파생상품자산	3,097	2,490	4,104	1,952	4,104	2,980	3,254	3,449	4,167
대출채권 및 수취채권	31,990	36,031	23,056	23,620	23,056	25,767	27,135	35,396	35,167
기타금융자산	2	2	1	1	1	6	6	5	5
관계기업투자외	3,820	4,019	2,694	2,128	2,694	2,763	2,508	2,490	2,404
유형자산	583	595	472	457	472	477	465	427	454
무형자산	333	355	390	424	390	403	386	387	377
기타자산	733	1,039	1,062	960	1,062	1,302	1,000	1,457	1,243
당기법인세자산	197	305	183	65	183	247	246	311	185
<b>부채총계</b>	<b>95,247</b>	<b>105,781</b>	<b>113,811</b>	<b>99,605</b>	<b>113,811</b>	<b>113,754</b>	<b>120,042</b>	<b>133,214</b>	<b>143,869</b>
예수부채	6,259	11,118	9,003	7,520	9,003	8,613	8,386	9,308	13,328
금융부채	86,947	92,509	101,914	89,646	101,914	102,021	108,937	120,584	126,449
차입금 및 사채	51,323	63,530	77,067	62,028	77,067	75,380	78,606	81,568	89,150
파생상품부채	29,445	21,690	20,594	20,266	20,594	19,294	20,223	23,612	27,393
미지급금 및 기타금융부채	6,179	7,290	4,252	7,352	4,252	7,346	10,108	15,403	9,906
총당부채	736	795	1,336	1,047	1,336	1,029	984	1,007	1,072
순확정급여채무	108	111	157	127	157	165	166	171	192
기타부채	271	304	274	343	274	699	249	306	426
당기법인세부채	-	-	62	-	62	62	-	-	-
이연법인세부채	927	944	1,065	921	1,065	1,164	1,320	1,838	2,403
<b>자본총계</b>	<b>15,850</b>	<b>16,005</b>	<b>17,024</b>	<b>16,510</b>	<b>17,024</b>	<b>17,356</b>	<b>17,850</b>	<b>18,982</b>	<b>20,659</b>

# 요약재무제표 (별도 기준 손익계산서)

(단위: 억원)

구분	FY 2022	FY 2023	FY 2024	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
<b>영업수익</b>	<b>18,607</b>	<b>20,591</b>	<b>23,870</b>	<b>4,417</b>	<b>8,522</b>	<b>8,363</b>	<b>8,266</b>	<b>4,445</b>	<b>8,782</b>
수수료 수익	3,435	2,662	2,424	551	784	621	604	751	908
수탁수수료	1,768	912	1,016	232	210	243	298	384	443
인수및주선수수료	184	168	119	48	32	74	42	15	12
집합투자증권취급수수료	290	211	193	50	49	47	51	54	70
신탁보수	87	83	94	25	20	32	25	30	23
기타수수료수익	1,106	1,287	1,002	195	472	224	188	269	359
이자수익	1,503	2,285	3,419	811	891	815	790	831	928
배당금 및 분배금 수익	271	430	451	137	33	395	68	102	96
금융자산 평가 및 처분이익	3,040	2,504	2,890	654	810	1,250	1,963	1,142	2,613
파생상품평가 및 거래이익	9,484	11,090	13,734	2,165	5,460	4,714	4,360	1,677	4,022
대출채권평가 및 처분이익	-	1	0	0	0	6	12	8	- 19
외환거래이익	806	1,553	907	90	537	241	770	- 78	216
기타의영업수익	68	68	45	9	6	322	- 301	12	17
<b>영업비용</b>	<b>16,581</b>	<b>20,053</b>	<b>23,944</b>	<b>4,322</b>	<b>8,622</b>	<b>7,870</b>	<b>7,952</b>	<b>4,103</b>	<b>8,421</b>
수수료비용	399	266	156	33	35	65	48	76	57
이자비용	484	1,323	2,531	609	659	642	636	633	659
금융자산 평가 및 처분손실	2,602	3,126	3,525	1,050	1,296	768	699	337	1,415
파생상품평가 및 거래손실	9,154	11,186	12,705	1,647	4,810	5,110	5,543	2,233	5,069
대출채권평가 및 처분손실	0	46	664	35	228	373	- 300	5	- 4
외환거래손실	960	1,417	1,041	86	625	207	580	68	309
판매비와 일반관리비	2,981	2,644	2,678	647	691	699	748	746	832
기타의영업비용	1	45	644	216	279	5	- 2	6	83
<b>영업이익</b>	<b>2,026</b>	<b>539</b>	<b>- 74</b>	<b>95</b>	<b>- 101</b>	<b>494</b>	<b>314</b>	<b>341</b>	<b>361</b>
법인세비용차감전이익	1,911	- 230	266	83	- 158	494	306	313	284
당기순이익	1,418	- 235	196	60	- 133	387	230	238	145

# 재무건전성

(단위: 억 원)

구분		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
NCR	영업용순자본(연결)	14,776	14,776	15,722	16,610	18,262
	총위험액(연결)	5,789	5,885	5,694	6,033	6,623
	NCR(연결)	670%	662%	743%	784%	863%
레버리지 비율	조정총자산	120,499	119,266	122,907	133,933	146,064
	조정총자본	16,934	17,241	17,725	18,805	20,489
	레버리지비율	712%	692%	693%	712%	713%
유동성 현황	유동성자산	74,821	75,132	74,988	85,363	92,544
	유동성부채	63,125	62,245	64,033	71,639	79,322
	유동성비율	119%	121%	117%	119%	117%