증권

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

증권업종 1월 Monthly

종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성증권	매수 (M)	100,000 (M)
미래에셋증권	매수 (M)	48,500 (U)
NH 투자증권	매수 (M)	30,000 (U)
한국금융지주	매수 (M)	240,000 (U)
키움증권	매수 (M)	500,000 (U)

1월 국내 일평균거래대금 62.3조원, MoM +89.1%

1월 일평균거래대금은 62.3조원으로 전월 대비 89.1% 증가 (코스피 +116.5%, 코스닥 +52.0%)했으며 주요하게 코스피 거래대금 상승에 기인한다. 다만 코스피의 경우 12월에 조정의 기저효과로 거래대금 상승 폭이 컸으며 코스닥의 경우 회전율이 상승하면서 거래대금은 지속해서 상승하는 추세이다. 1월 투자자별 회전율은 모두 상승했으나 개인의 회전율 상승 폭이 가장 컸으며 이는 코스닥 시장 상승에 따른 개인투자자의 레버리지 상품 매수확대에 기인한다.

1월 해외 월간 거래대금 52.8 bil USD, MoM +1.4%

1월 해외 월간 거래대금은 52.8 bil USD로 전월 대비 1.4% 증가한 수준에 그쳤다. 이는 외화증권 거래대금 상위에 있는 테슬라와 엔비디아의 주가가 부진했기 때문이며 외화증권 보관금액은 증가하고 있기 때문에 추후 미국 증시의 변동성이 확대된다면 충분히 해외 거래대금은 상승할 수 있을 것으로 판단된다.

1월 신용공여 56조원 MoM +9.9%, 예탁금 106조원 MoM +21.3%

1월 말 신용공여 잔고는 56.4조원으로 전월 말 대비 9.9% 증가했으며 고객예탁금은 106.0조원으로 전월 말 대비 21.3% 증가했다. 12월에 이어 1월 역시 신용공여 잔고 및 고객예탁금 모두 역대 최고점을 기록하였으며 증시 환경은 양호한 수준으로 판단된다.

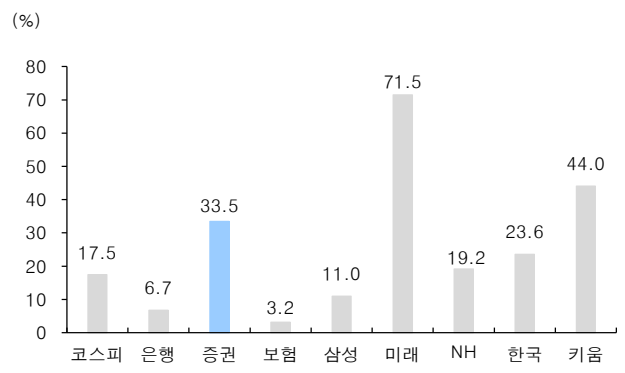
금리는 국고채 1년물 +13.8bp, 3년물 +18.5bp

시중금리는 1월 상승하며 국고채 3년물 금리는 전월 대비 18.5bp 상승하였다. 1분기 역시 채권평가손실에 대한 우려는 존재하나 Brokerage 관련 수수료 및 이자 증가로 상쇄 가능할 전망이다.

투자전략 및 Top pick: 미래에셋증권

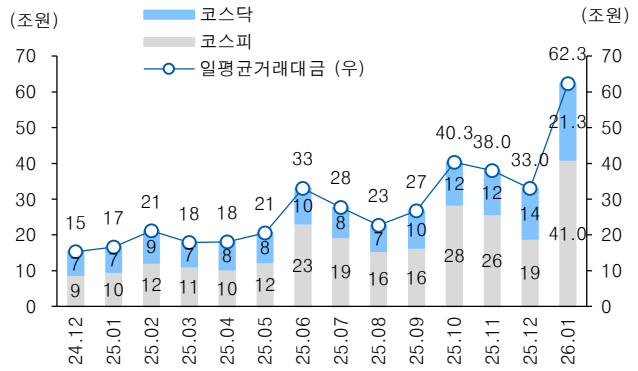
증권업종에 대해서는 기관과 개인의 회전율 추가 상승을 전망하며 투자의견 Buy를 유지한다. Top pick으로는 1) 향후 거래대금 증가에 따라 Brokerage 민감도가 높으며, 2) 스페이스X 및 디지털자산 관련 모멘텀이 존재하는 미래에셋증권을 제시한다. 다만 주가 변동성이 크기 때문에 조정 구간에서의 매수가 합리적으로 판단된다.

[그림 1] 증권사 YTD 수익률



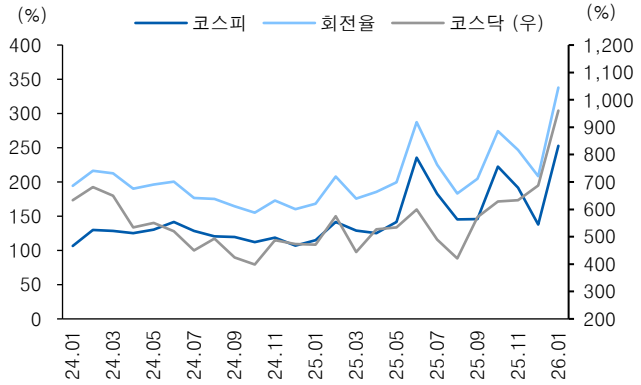
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 2 월 2 일 주가 기준

[그림 2] 월별 일평균거래대금 추이 (KRX+NXT), MoM +89.1%



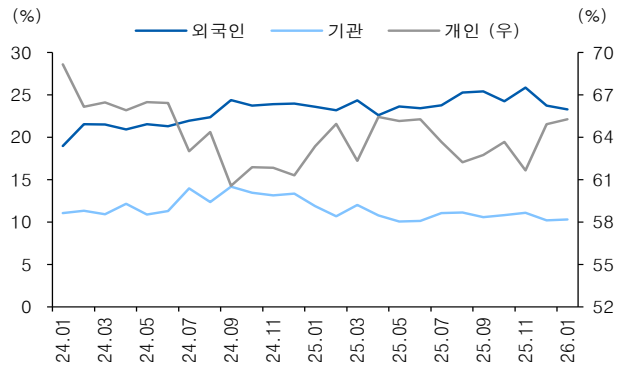
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 회전율 추이 (KRX+NXT)



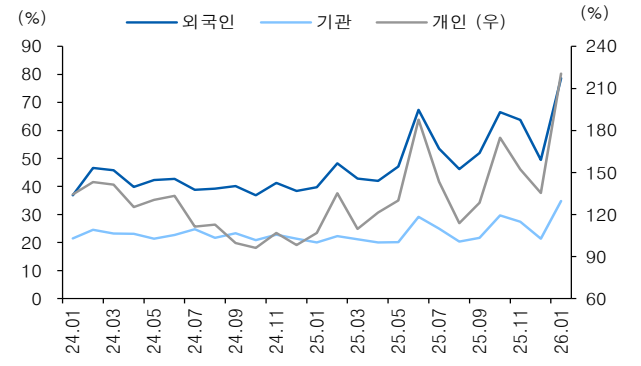
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 투자자별 매매비중 (KRX+NXT)



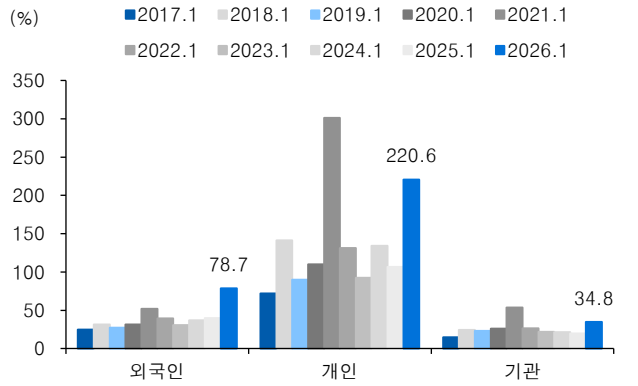
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 투자자별 월별 회전율 (245 영업일 가정, KRX+NXT)



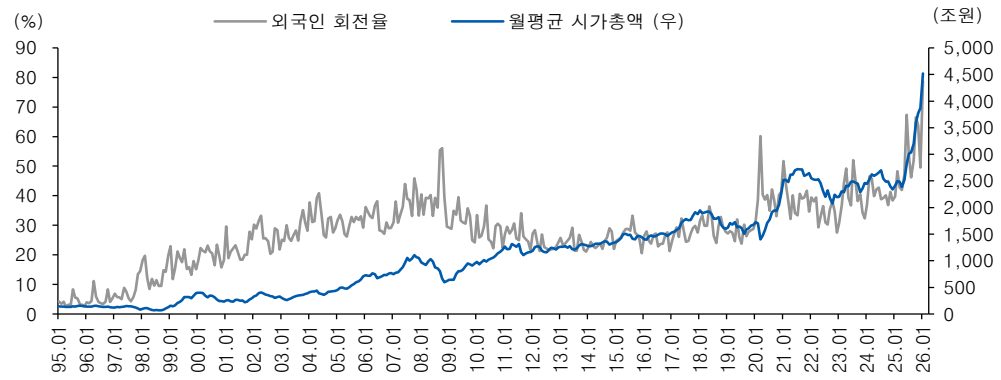
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 투자자별 연도별 1 월 회전율 (245 영업일 가정, KRX+NXT)



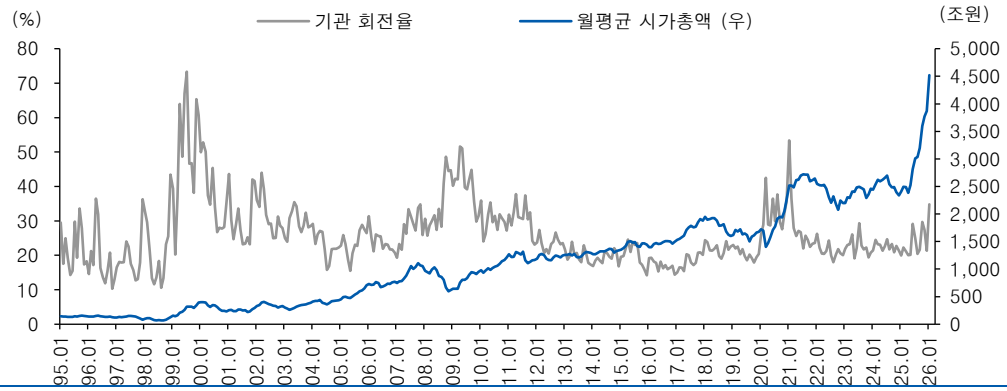
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 외국인 회전율 추이



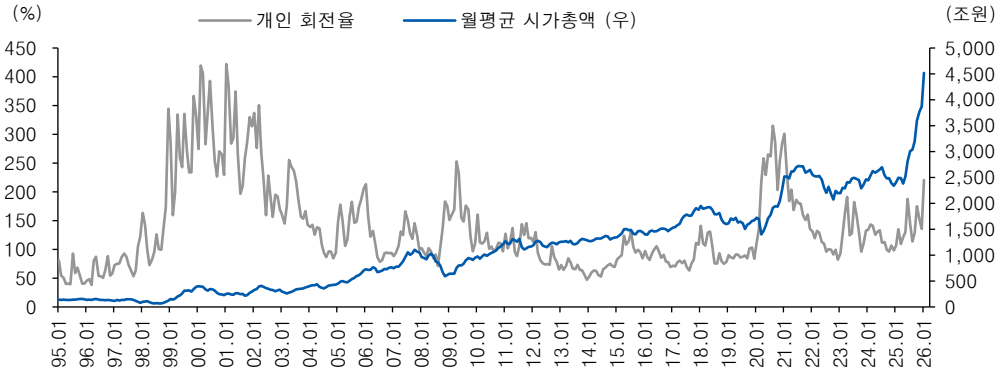
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 기관 회전율 추이



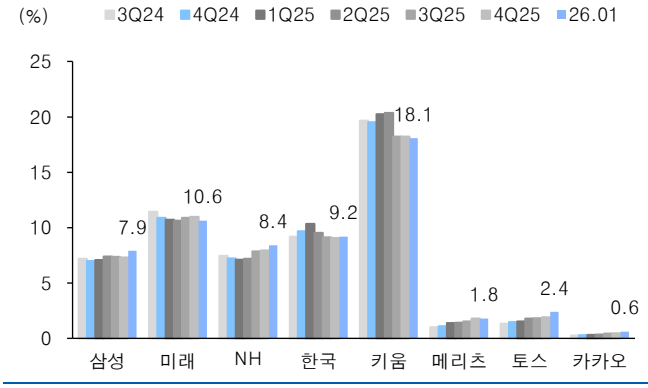
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 개인 회전율 추이



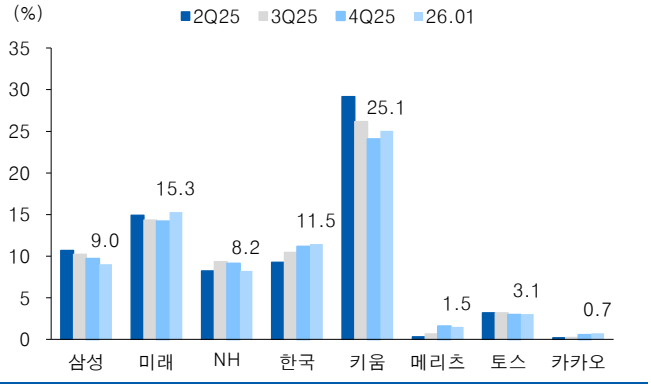
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 국내 거래대금 M/S (KRX+NXT)



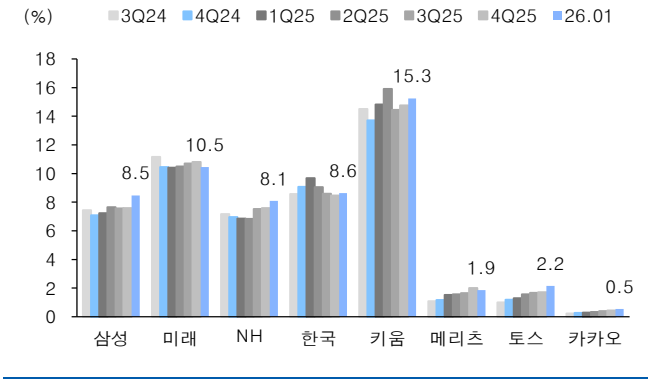
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 국내 거래대금 M/S (NXT)



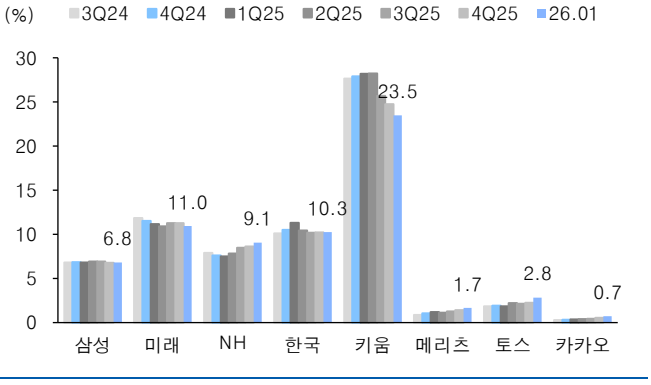
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 코스피 M/S (KRX+NXT)



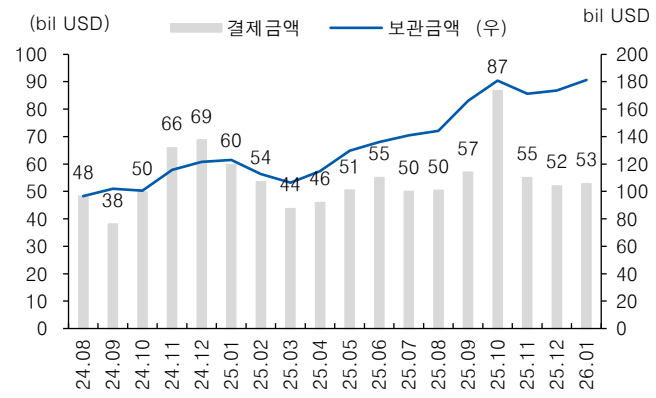
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 코스닥 M/S (KRX+NXT)



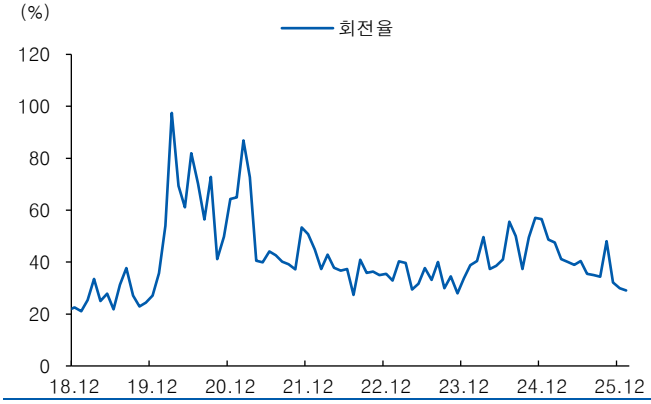
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 해외 거래대금 및 보관금액 추이, MoM +1.4%



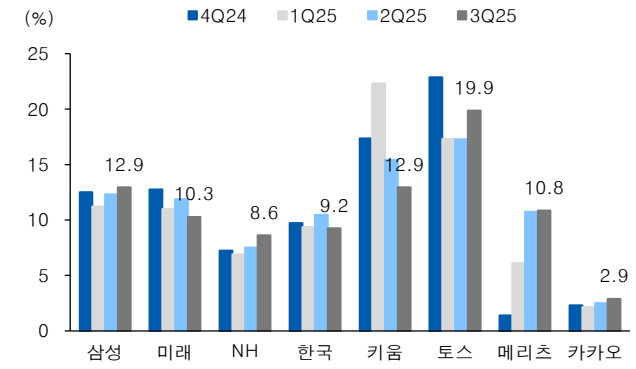
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 해외 거래대금 회전율 (결제금액/보관금액)



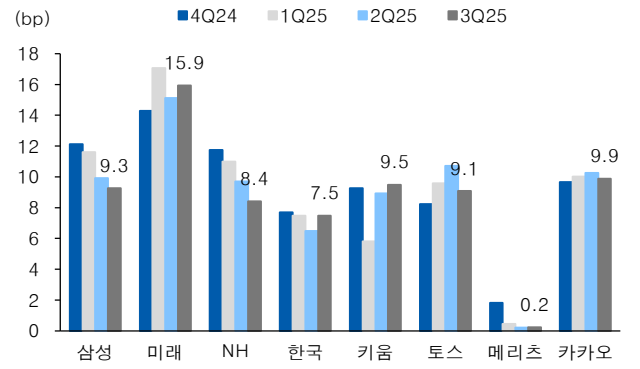
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 해외거래대금 M/S



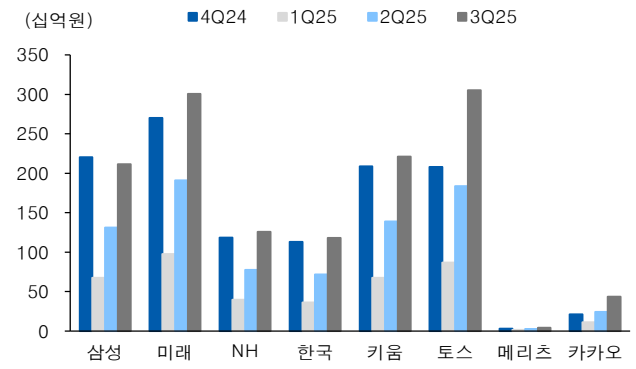
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 해외 BK 수수료율



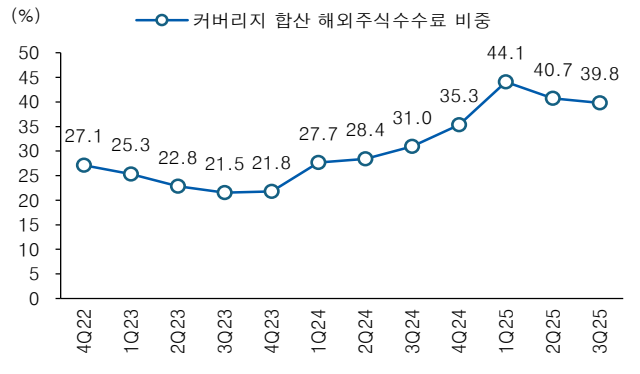
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 해외주식 수수료



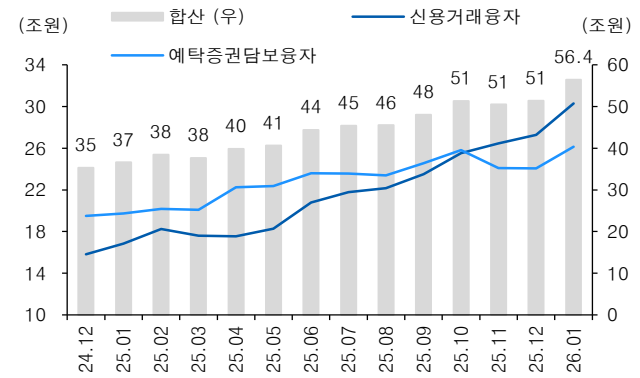
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 커버리지 합산 해외주식수수료 비중 (해외/국내외 합산)



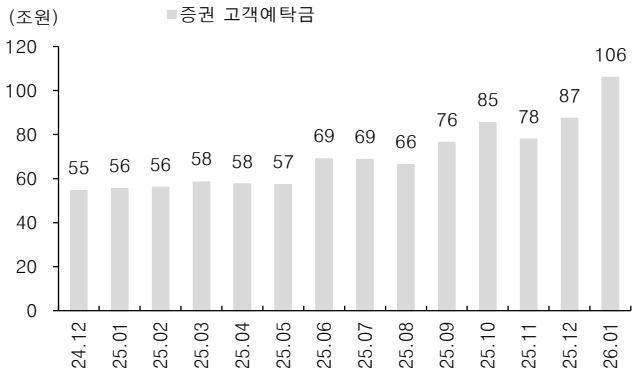
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 신용공여 잔고 추이 (신용융자+예탁증권담보 융자), MoM +9.9%



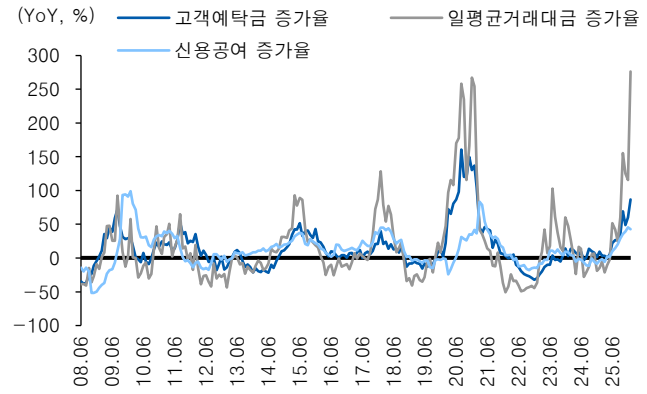
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 고객예탁금 추이, MoM +21.3%



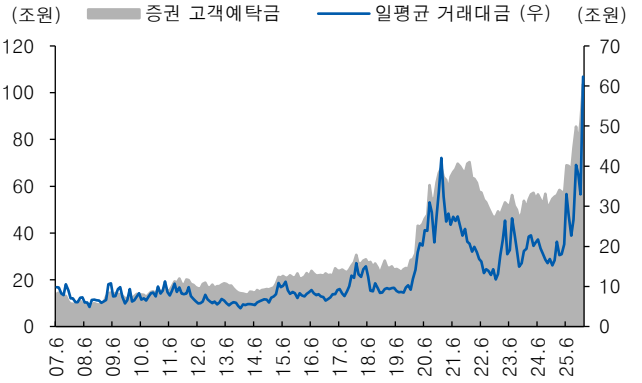
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 일평균거래대금 및 신용공여, 고객예탁금 증가율 추이



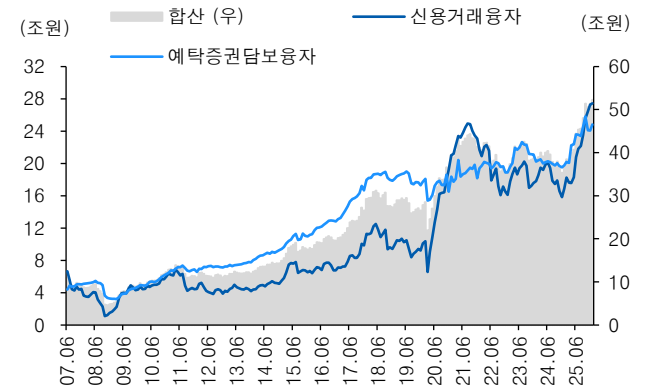
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 고객예탁금 및 일평균거래대금 추이



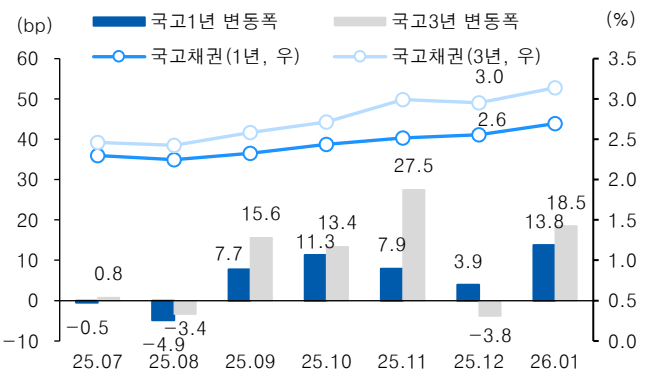
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 신용공여 추이



자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 25] 채권금리 변동 폭



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

Valuation

커버리지 증권사 중 삼성증권을 제외한 미래, NH, 한국, 키움의 목표주가를 각각 27.6%, 11.1%, 4.3%, 11.1% 상향 조정한다. 목표주가는 실적증가 기대감을 반영하여 할인률을 하향 조정하여 산출하였으며 실제 거래대금 증가분은 분기 초인 점을 감안하여 추후 실적에 반영할 예정이다.

[표 1] 실적 추정 변경내역

(십억원,%)		기존 추정		신규 추정		변동률	
		2025E	2026E	2025E	2026E	2025E	2026E
삼성증권	순영업수익	2,501	2,621	2,501	2,621	0.0	0.0
	영업이익	1,400	1,447	1,400	1,447	0.0	0.0
	지배주주순이	1,021	1,063	1,021	1,063	0.0	0.0
미래에셋증권	순영업수익	3,569	4,376	3,569	4,376	0.0	0.0
	영업이익	1,555	2,213	1,555	2,213	0.0	0.0
	지배주주순이	1,376	1,688	1,376	1,688	0.0	0.0
NH 투자증권	순영업수익	2,549	2,737	2,549	2,737	0.0	0.0
	영업이익	1,274	1,351	1,274	1,351	0.0	0.0
	지배주주순이	953	1,007	953	1,007	0.0	0.0
한국금융지주	순영업수익	4,086	3,926	4,086	3,926	0.0	0.0
	영업이익	2,428	2,229	2,428	2,229	0.0	0.0
	지배주주순이	2,057	1,812	2,057	1,812	0.0	0.0
키움증권	순영업수익	2,381	2,557	2,381	2,557	0.0	0.0
	영업이익	1,510	1,612	1,510	1,612	0.0	0.0
	지배주주순이	1,136	1,202	1,136	1,202	0.0	0.0

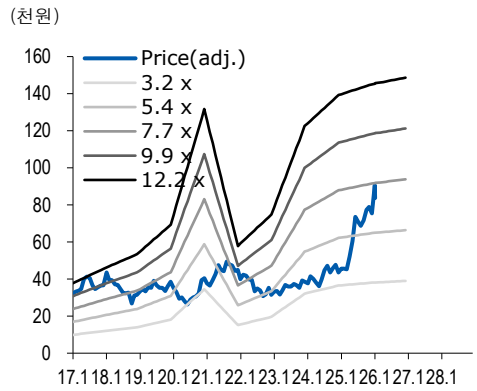
자료: 유안타증권 리서치센터

[표 2] 커버리지 증권사 목표주가 산정 Valuation table

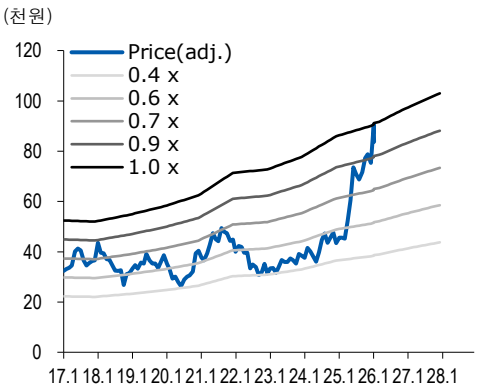
항목	단위	삼성증권	미래에셋증권	NH 투자증권	한국금융지주	키움증권
자기자본비용 (CoE)	%	12.78	7.4	9.6	15.0	11.2
무위험수익률	%	2.54	2.5	2.5	2.5	2.5
Risk Premium	%	5.07	5.1	5.1	5.1	5.1
Beta (β)		0.96	1.4	1.0	1.3	1.8
Ri	%	5.40	-2.5	2.2	5.8	-0.5
Sustainable ROE	%	13.25	11.5	10.8	16.4	17.5
영구성장률	%	3.25	3.3	3.3	3.3	3.3
적정 PBR	X	1.05	2.0	1.2	1.1	1.8
수정 BVPS	원	95,009	24,460	25,355	213,920	280,717
목표주가	원	**100,000**	**48,500**	**30,000**	**240,000**	**500,000**
현 주가 (2/2)	원	83,700	40,050	25,150	199,800	417,000
상승여력	%	**19.47**	**21.1**	**19.3**	**20.1**	**19.9**
기존 목표주가	원	100,000	38,000	27,000	230,000	450,000
변동 폭	%	0.0	27.6	11.1	4.3	11.1

자료: 각 사, 유안타증권 리서치센터

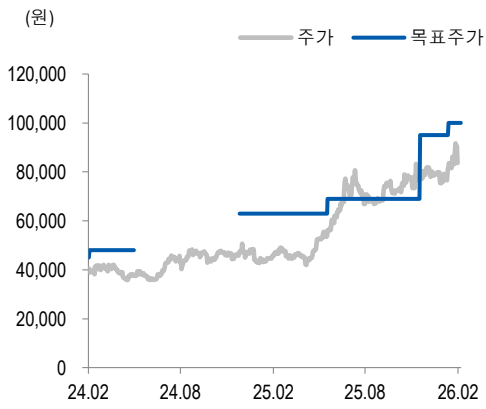
P/E band chart



P/B band chart



삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-03	BUY	100,000	1년		
2026-01-15	BUY	100,000	1년		
2025-11-20	BUY	95,000	1년	-16.96	-13.89
2025-05-21	BUY	69,000	1년	3.62	20.72
2024-11-28	BUY	63,000	1년	-25.73	-11.90
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	48,000	1년	-17.72	-12.50
2023-05-12	BUY	45,000	1년	-17.53	-9.44

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

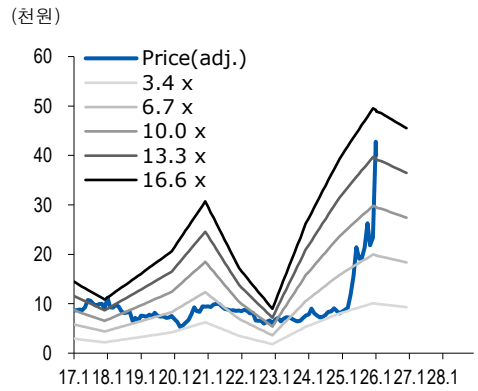
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

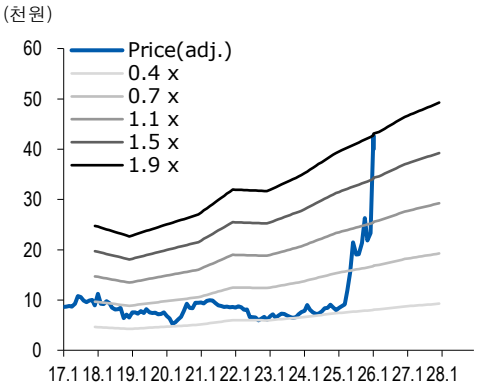
주: 기준일 2026-02-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

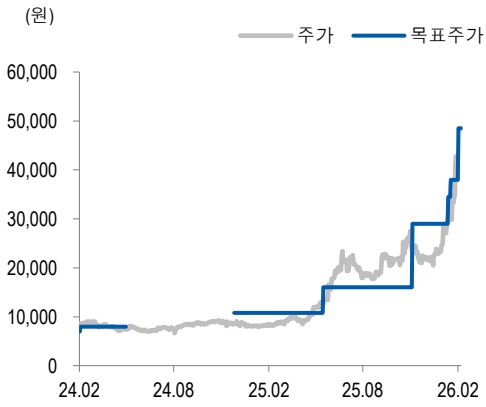
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-03	BUY	48,500	1년		
2026-01-20	BUY	38,000	1년	-6.15	12.50
2026-01-15	BUY	34,500	1년	-8.48	-7.39
2025-11-07	BUY	29,000	1년	-19.31	1.72
2025-05-19	BUY	16,000	1년	26.74	71.88
2024-11-28	BUY	10,800	1년	-15.04	20.93
	담당자변경				
2024-02-05	HOLD	8,000	1년	1.84	-10.63
2023-11-06	HOLD	7,000	1년	4.25	-8.14

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

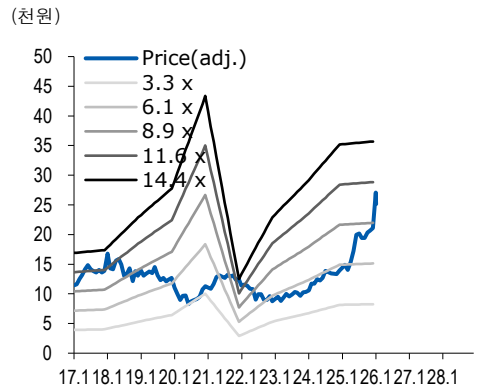
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

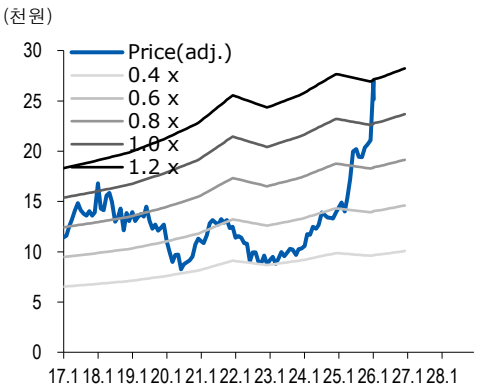
주: 기준일 2026-02-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

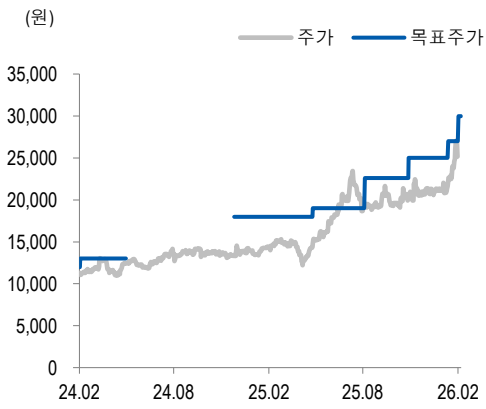
P/E band chart



P/B band chart



NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-03	BUY	30,000	1년		
2026-01-15	BUY	27,000	1년	-10.82	0.19
2025-10-31	BUY	25,000	1년	-15.77	-10.20
2025-08-07	BUY	22,600	1년	-12.22	-4.20
2025-04-29	BUY	19,000	1년	-0.75	23.42
2024-11-28	BUY	18,000	1년	-21.45	-14.89
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	13,000	1년	-9.05	0.46
2023-11-06	BUY	12,000	1년	-14.49	-5.92

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

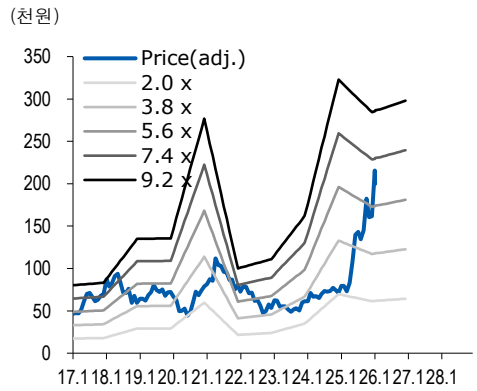
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

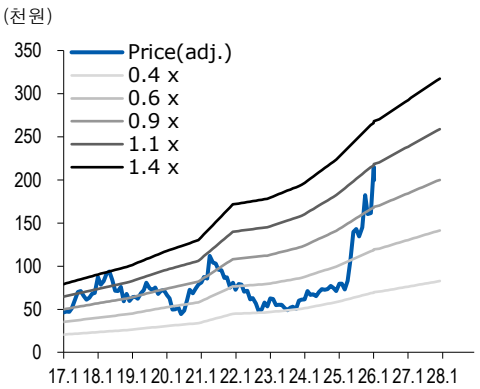
주: 기준일 2026-02-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

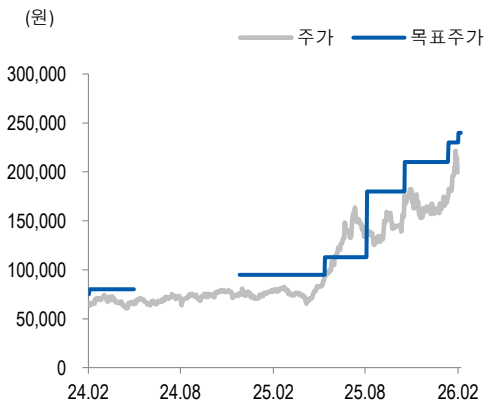
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-03	BUY	240,000	1년		
2026-01-15	BUY	230,000	1년	-14.76	-3.70
2025-10-21	BUY	210,000	1년	-20.90	-13.19
2025-08-07	BUY	180,000	1년	-21.02	-2.39
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-11-28	BUY	95,000	1년	-19.63	-1.58
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	80,000	1년	-15.34	-7.38
2023-02-13	BUY	75,000	1년	-26.35	-11.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

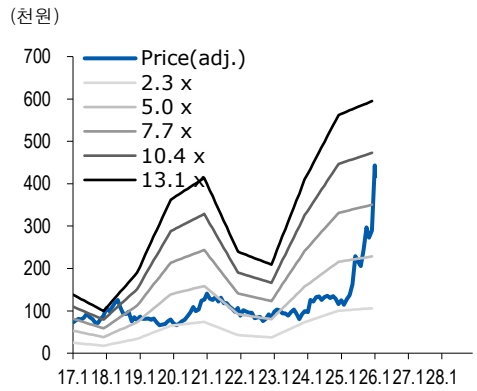
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

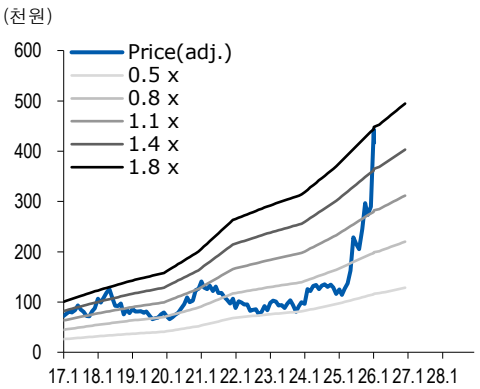
주: 기준일 2026-02-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

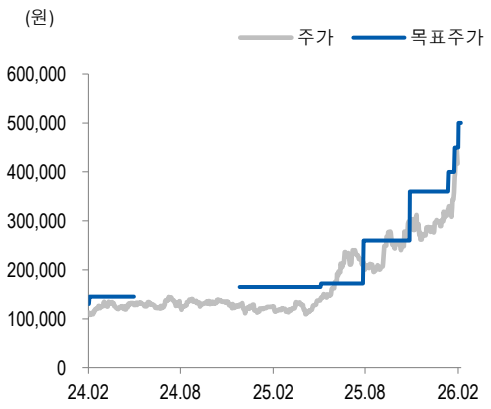
P/E band chart



P/B band chart



키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-02-03	BUY	500,000	1년		
2026-01-27	BUY	450,000	1년	-6.58	-1.44
2026-01-15	BUY	400,000	1년	-17.54	-10.38
2025-10-31	BUY	360,000	1년	-19.48	-10.42
2025-07-31	BUY	260,000	1년	-8.66	15.19
2025-05-08	BUY	172,000	1년	14.88	39.53
2024-11-28	BUY	165,000	1년	-26.08	-14.73
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	145,000	1년	-13.86	-7.03

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.8
Hold(중립)	5.2
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-02-03

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.