



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 08월 29일

키움증권(039490)

BUY | TP 300,000원 | CP 205,500원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 190,000원 | CP 134,400원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 26,000원 | CP 19,150원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 25,000원 | CP 19,430원

삼성증권(016360)

BUY | TP 100,000원 | CP 68,800원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 09월 01일 | 산업분석_Update

증권

8월 업종 Check

2차 상법개정안 국회 통과 이후 국내 증시와 함께 증권주는 반등

7월 31일 세제개편안 발표 이후 KRX 증권 지수는 -6.5% 하락하며 KOSPI(-3.9%) 대비 큰 폭으로 하락했다. 그러나 8월 25일 2차 상법 개정안이 국회를 통과하고, '자사주 소각 의무화'가 포함된 3차 상법 개정안의 통과 가능성이 높아지자 증시 반등으로 이어졌다. 8월 KOSPI 지수는 전월대비 +2.1% 상승, KRX 증권 지수는 +4.3% 상승하며 낙폭을 일부 만회했다. 특히 커버리지 증권사 중 자사주 비중이 가장 높은 미래에셋증권 주가는 전월대비 +6.9% 상승함에 따라 커버리지 증권사의 8월 평균 주가 상승률은 2.2%로, KOSPI 수익률을 소폭 상회했다.

8월 국내 증시 일평균 거래대금은 MoM -18.1% 기록

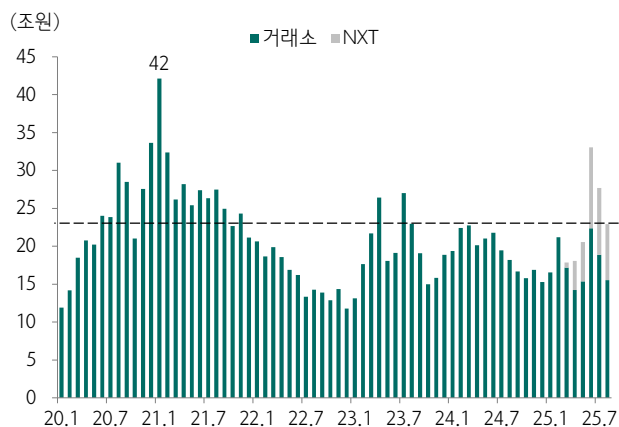
8월 국내주식 일평균 거래대금은 22.7조원(KRX 15.4조원, NXT 7.2조원)으로 6월 33.0조원, 7월 27.7조원에 이어 감소세가 이어졌다. KRX 기준 8월 외국인은 -1.5조원으로 3개월만에 순매도로 전환했으며, 특히 2차 상법 개정안 통과 발표 이후에도 4거래일 연속 순매도를 기록했다. 원달러 환율 상승과 증시 부양 정책 기대 약화 등이 맞물리며 외국인 수급 부담이 심화된 것으로 판단된다. 기관은 -0.3조원 순매도를 이어갔으며, 개인은 7억원으로 순매도 기조를 일단락했다. 반면 투자자예탁금과 신용공여잔고는 여전히 높은 수준을 유지했다. 8월 말 투자자예탁금은 67.4조원으로 전월말대비 -1.9% 감소했으나 2021년 월평균(65.7조원) 대비 2.5% 높은 수준을 기록했다. 신용잔고는 45.4조원으로 7월말과 유사한 수준이며, 2021년 월평균(42.2조원) 대비 약 7.6% 높은 수준을 기록했다.

한편 해외 주식의 경우, 개인의 자금 유입이 지속되고 있다. 8월 해외주식 거래대금은 252억달러로 전월대비 0.7% 증가했으며, 2024년 월평균(221억달러) 대비 14.0% 높은 수준을 기록해 안정적인 성장세를 이어가고 있다.

하반기 증권업종 투자의견 'Overweight' 유지

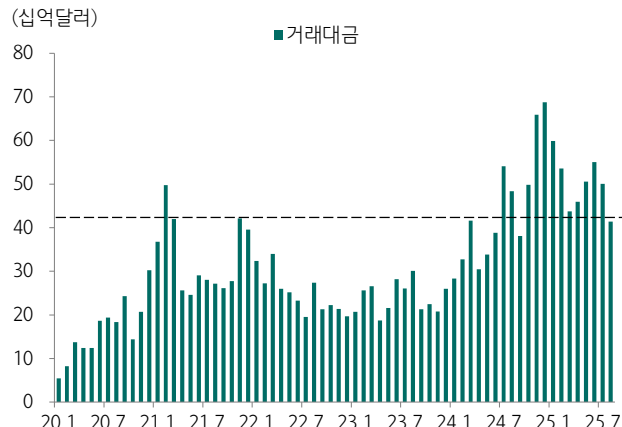
하반기 증권업종 투자의견 'Overweight'을 유지한다. 최근 세제개편안 중 대주주 양도세가 논란의 중심에 있으나, 8월 20일 발의된 배당소득 분리과세(최고세율 25%) 법안을 시작으로 4분기에는 정부의 후속 증시 부양책이 증권업종 내 모멘텀으로 작용할 가능성이 크다. 또한 발행어음 및 IMA 사업 인가도 본심사 단계에 있으며, 통상 심사 일정을 고려하면 10월 결과 발표가 예상된다. 단기적으로 사업자 증가에 따른 경쟁 심화로 수익성에 대한 우려가 존재하나, 중장기적으로 증권업종의 이익 성장 모멘텀을 강화하는 계기가 될 것으로 판단한다.

도표 1. 국내 증시 일평균 거래대금 추이



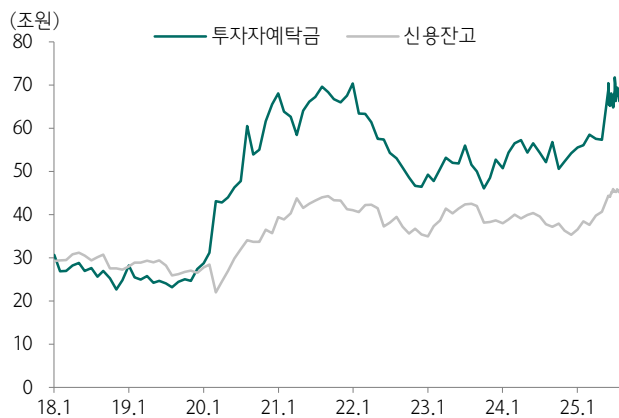
자료: 한국거래소, NXT, 하나증권

도표 2. 월별 해외 증시 거래규모 추이



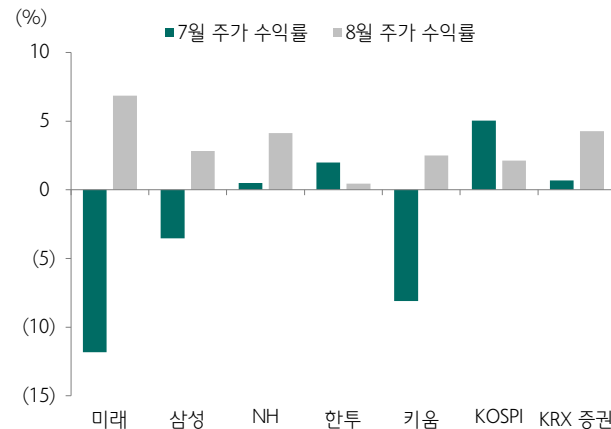
자료: SEIBro, 하나증권

도표 3. 투자자예탁금 및 신용공여잔고 추이



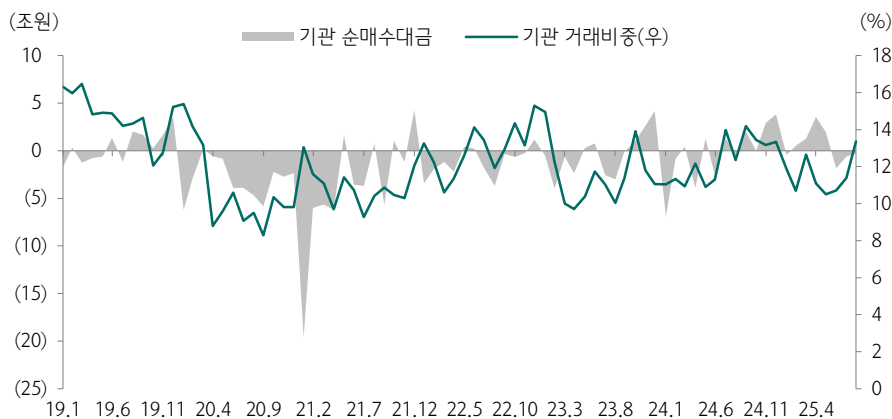
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 4. 커버리지 증권사 및 코스피 7월/8월 주가 수익률



자료: 금융투자협회, 하나증권

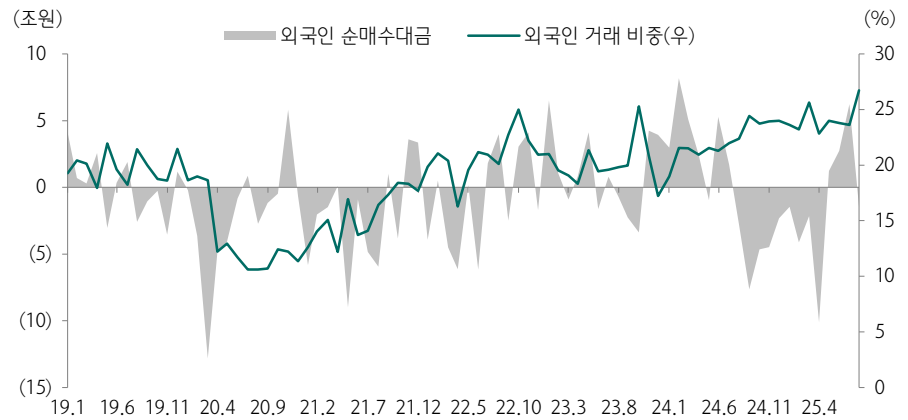
도표 5. 월별 기관 순매수대금 및 거래비중



주: 순매수대금은 KRX 기준

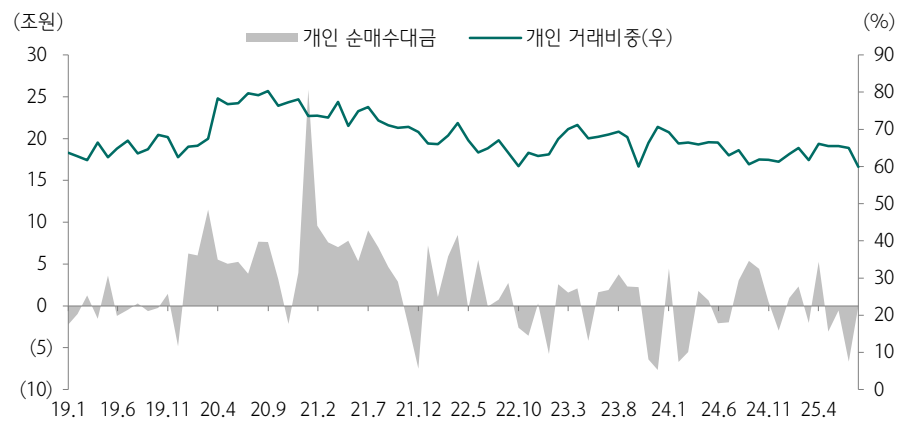
자료: Quantwise, 하나증권

도표 6. 월별 외국인 순매수대금 및 거래비중



주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 7. 월별 개인 순매수대금 및 거래비중



주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantwise, 하나증권

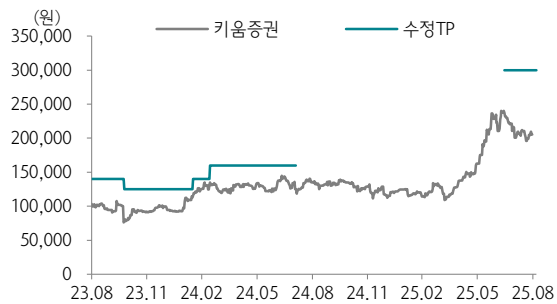
도표 8. 배당소득 분리과세 개정안 관련 내용

	정부안	개정안
적용 대상	- 배당성향 40% 이상 또는 - 배당성향 25% 이상 및 직전 3년 평균 대비 배당금 총액 증가율 5% 이상	- 배당성향 35% 이상 또는 - 배당성향 25% 이상 및 직전 3년 평균 대비 배당금 총액 증가율 5% 이상 + 직전년도 대비 배당금 총액 증가율 5% 이상
구간별 세율	- 2천만원 이하: 14% - 2천만원 초과~3억원 이하: 20% - 3억원 초과: 35%	- 2천만원 이하: 9% - 2천만원 초과~3억원 이하: 20% - 3억원 초과: 25%
주요 특징	- 배당성향 25% 이상 기업 중 배당금 증가율이 직전 3년 평균 대비 5% 이상인 경우, 증가분에만 분리과세를 적용	- 전체 배당액에 분리과세를 적용

자료: 언론 보도, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

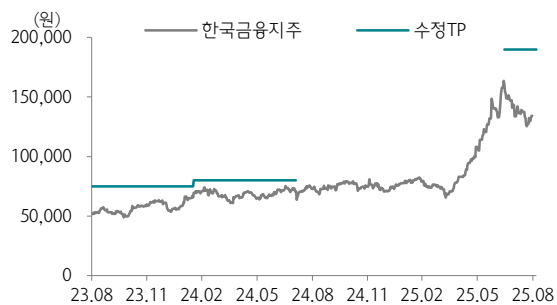
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	300,000		
24.8.2	담당자 변경		-	-
24.3.14	BUY	160,000	-19.25%	-9.63%
24.2.15	BUY	140,000	-10.15%	-3.71%
23.10.24	BUY	125,000	-24.32%	-8.40%
23.8.11	BUY	140,000	-29.44%	-23.21%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

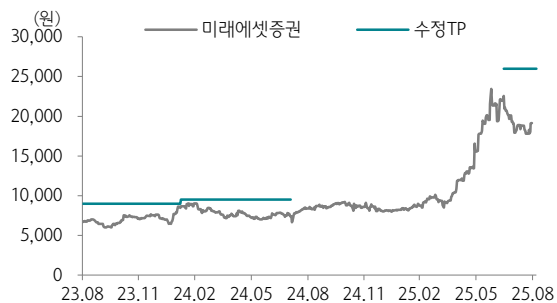
한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	190,000		
25.6.30	Not Rated	-	-	-
25.6.30	Not Rated	80,000	75.25%	75.25%
24.8.2	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-14.21%	-6.00%
23.8.11	BUY	75,000	-24.62%	-10.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

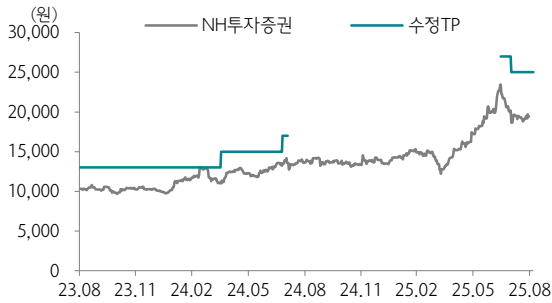
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	26,000		
24.8.2	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,500	-18.00%	-5.05%
23.8.11	BUY	9,000	-22.28%	-4.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

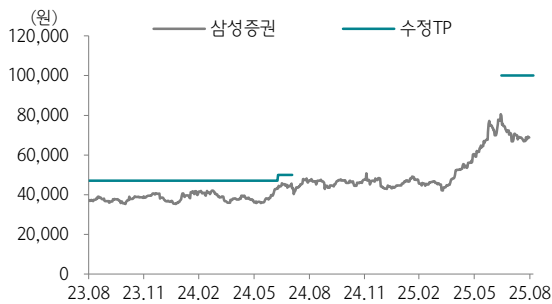
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	25,000		
25.7.15	BUY	27,000	-22.15%	-17.59%
24.8.2	담당자 변경		-	-
24.7.26	BUY	17,000	-17.85%	-16.65%
24.4.17	BUY	15,000	-16.59%	-9.53%
23.8.11	BUY	13,000	-17.56%	0.46%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	100,000		
24.8.2	담당자 변경		-	-
24.7.10	BUY	50,000	-10.52%	-8.50%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 1일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 자료의 작성과 관련하여 외부의 압력이나 부당한 간섭을 받지 않았으며, 본인의 의견을 정확하게 반영하여 신의성실 하게 작성하였습니다.
- 본 자료는 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2025년 9월 1일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자 신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 등락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.89%	4.11%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 01일