

Overweight
(Maintain)보험/증권 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

증권

10월 지표 점검 – 어느 때보다 좋다



- 10월 국내 증시 일평균거래대금은 40.3조원으로 전월 26.7조원 대비 51% 증가
- 활동거래계좌수/투자자예탁금도 역대 최대, 구조적으로 거래대금 증가 구간
- 증권업에 대한 긍정적인 시각은 단기에 그쳐서는 안 된다는 판단
- Top Pick 미래에셋증권 유지, 업황 수혜 + 가상자산/해외법인 성장 모멘텀

>>> 10월 국내 일평균거래대금 역대 최대 근접, 해외는 ATH

증시 활황에 힘입어 10월 국내 증시 일평균거래대금은 전월대비 51% 증가한 40.3 조원을 기록하며 역대 최대치에 근접했다. 월간 일평균거래대금이 가장 높았던 때는 42.1 조원을 기록한 2021년 1월로, 코로나 19 이후 빠른 금리 인하로 유동성 장세였던 동시에 주요 이차전기 기업의 상장으로 주식시장에 대한 관심이 그 어느 때보다 높았던 때였다. 국내투자자의 10월 해외주식 일평균거래대금은 5.4 조원으로 전월대비 49% 증가하면서 역대 최고치를 기록했다. 환율 상승 효과를 제외하더라도 거래대금은 9월 25.9억달러에서 10월 37.7억달러로 큰 폭으로 증가했다.

>>> 거래대금 증가는 일회성이 아닌 구조적인 변화

국내 증시가 가파르게 상승한 영향도 있겠지만, 주식거래활동계좌수와 투자자예탁금을 고려하면 최근의 증시 거래대금 증가는 일시적인 현상이 아닌 구조적인 변화일 것으로 판단한다. 10월말 기준 국내 주식거래활동계좌수는 전년말대비 10% 증가한 9,524만개에 달하는데, 이는 국내 인구인 5,114만명보다 86% 많은 것이다. 특히 2020년 이후의 주식계좌수가 이전보다 가파른 기울기의 증가세를 보이고 있다는 것은 금융시장에 대한 국민적인 관심도 자체가 증가하는 것으로 판단한다. 10월말 기준 투자자예탁금은 전월대비 12% 증가한 85.5조원으로 역대 최고치를 지속 경신 중이다. 투자자예탁금과 국내 증시의 시가총액이 같이 증가하고 있다는 것은 주식시장으로 계속해서 자금이 유입되고 있다는 것을 의미하며, 역시 금융시장에 대한 관심도가 높아지고 있다는 증거로 볼 수 있다.

>>> 구조적 변화에 따른 리레이팅 구간, 증권 긍정적 시각 유지

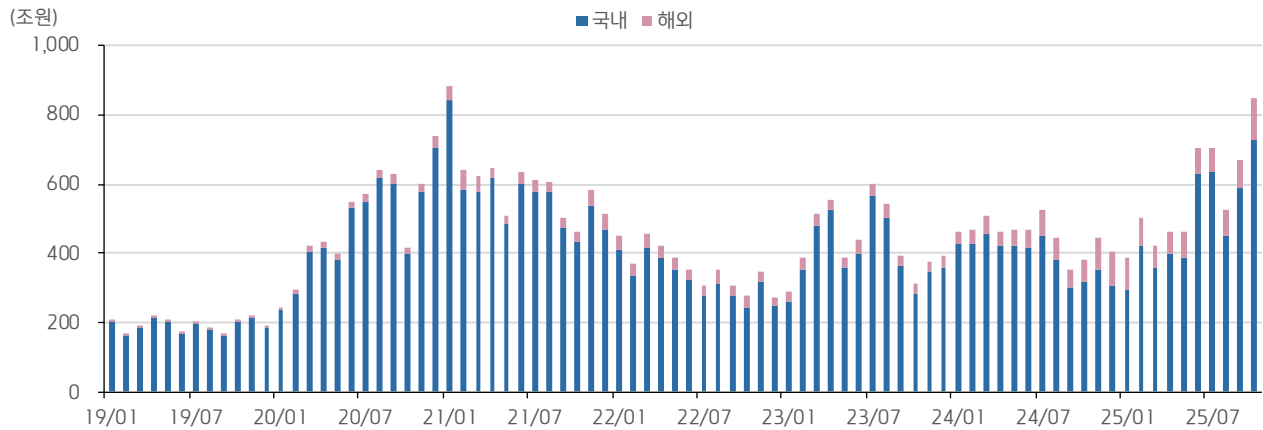
범국민적 금융시장 관심도 확대 → 국내 투자자 수 증가 → 증시 친화적 정책 기조 지속 → 증시 호조 및 거래대금 레벨 업 → 증권사 멀티플 리레이팅의 흐름이 이어질 것으로 전망하며, 구조적 변화에 따른 증권업 멀티플 리레이팅 구간으로 긍정적 시각을 유지해야 한다고 판단한다. 업황은 어느 때보다 좋으며, 그간의 디레이팅 요인은 해소되고 있고, 늘어난 자본은 금리 인하기 기업의 활발한 자금 조달 과정에서 수익성을 높여줄 것이다.

업종 최선호주로는 미래에셋증권을 유지한다. 브로커리지 수혜와 대규모 자본 활용에 따른 수익성 향상이 예상되는 동시에 가상자산/해외법인 등 차별화된 성장 모멘텀도 기대된다.

Compliance Notice

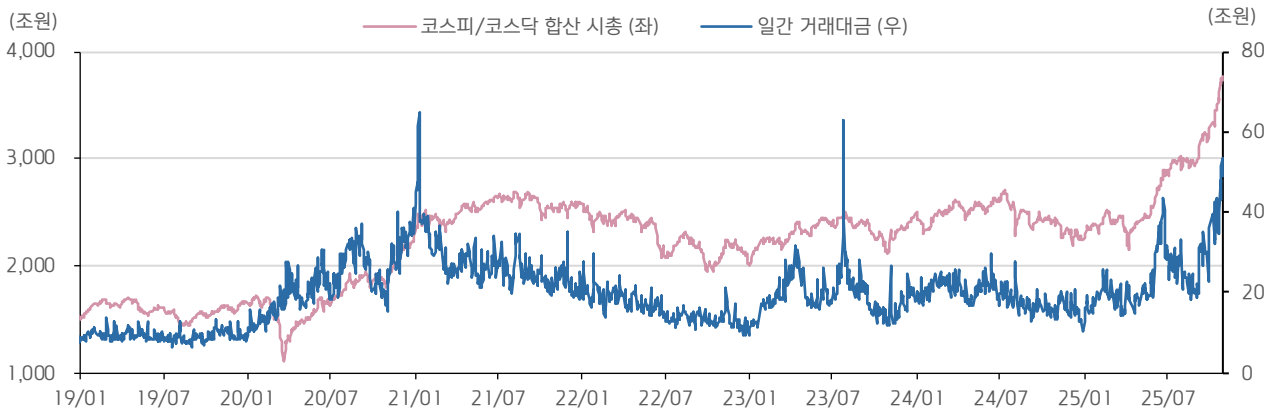
- 당사는 11월 3일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

증시 월간 거래대금 추이 - 10월 거래대금, 증시 상승폭 확대로 역대 최고치인 2021년 1월에 근접



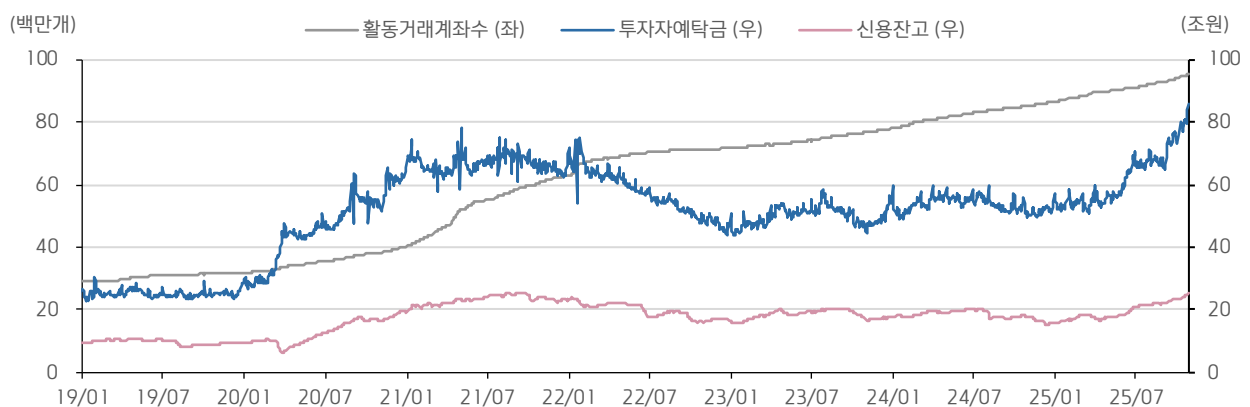
자료: 금융투자협회, 예탁결제원, Quantiwise, NXT, SEIBRO, 키움증권 리서치센터

국내 증시 코스피/코스닥 합산 시가총액 및 일간 거래대금 추이



자료: 금융투자협회, NXT, 키움증권 리서치센터

국내 투자자예탁금 및 주식거래활동계좌수, 투자자예탁금, 신용잔고 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2024/10/01~2025/09/30)

매수	중립	매도
95.21%	4.79%	0.00%