

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

Compliance Notice

- 당사는 1월 2일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 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.

증권

마중적토, 인증여포, 증권중미래



- 2025년 4분기 거래대금은 전분기대비 30% 증가하며 국내외 모두 역대 최대치
- 주도업종 호조 지속, 자본시장 활성화 정책 등으로 국내 증시 호조 및 증권사 브로커리지 실적 증가 이어질 것으로 기대
- Top Pick 미래에셋증권 유지, BK 수혜와 동시에 다른 재료도 많음

>>> 4Q25 거래대금, 전분기대비 30% 증가하며 역대 최대

2025년 4분기 국내/해외 증시 합산 거래대금은 30% (QoQ)/99% (YoY) 증가한 2,457 조원을 기록했다. 국내 거래대금은 30% (QoQ)/123% (YoY) 증가한 2,177 조원을 기록했고, 해외 거래대금은 28% (QoQ)/8% (YoY) 증가한 280 조원을 기록했다. 증시 활황에 힘입어 국내와 해외 거래대금 모두 분기 기준 역대 최대치를 기록했다. 길었던 추석 연휴와 말일 폐장 등으로 4Q25 국내 거래일수가 전분기대비 6 일이나 적은 59 일이었다는 점을 감안하면, 실질적인 거래대금 증가세는 더욱 컸을 것이다.

>>> 또다른 추세의 시작, BK 기반 증권 업종의 강세 지속 기대

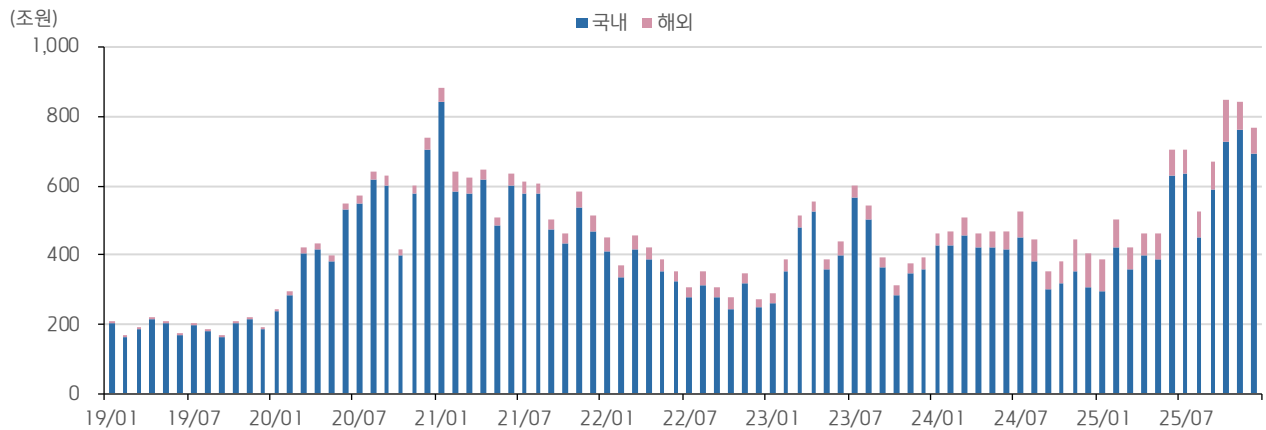
브로커리지 관련 수익은 여전히 국내 증권사의 실적에서 높은 비중을 차지하고 있다. 또한 IB, 운용 부문의 실적보다 BK 실적은 지속가능성과 가시성이 높아 상대적으로 주가에 미치는 영향이 크다는 특징을 보인다. 2025년 국내 증시의 증가가 연고점 부근에서 강하게 형성되었고, 시장에서는 반도체 등 주요 업종의 업황이 쉽게 꺾이지 않을 것으로 기대하고 있는 바 2026년에도 국내 증시 활황이 기대된다. 당국의 자본시장 활성화 방안 역시 증시에 긍정적인 영향을 미칠 것으로 보인다. 이에 따라 작년에 이어 올해에도 거래대금 증가세 및 브로커리지 기반 증권 업종의 실적 호조가 이어질 것으로 예상할 수 있다는 판단이다.

증권 업종 전반적으로 연간 양호한 흐름이 이어질 것으로 예상되나, 4Q25 가파른 시종금리 상승은 리스크 요인이다. 지난 4분기 국고채 3년/10년 금리는 각각 전분기대비 37bp/44bp 상승했는데, 통상 시종금리의 상승은 채권가격 하락에 따른 증권사의 운용실적 악화로 이어지는 바 실적 훼손 요인으로 작용할 가능성이 있다. 다만 기준금리를 고려하면 시종금리의 추가적인 가파른 상승은 제한적일 것으로 예상되는 바, 운용손익 부진에 따른 실적 악화는 일회성 요인일 가능성이 높으며 추가 하락 시에는 매수 기회로 활용해야 한다는 판단이다.

>>> Top Pick 미래에셋증권 유지. 여전히 재료가 많다

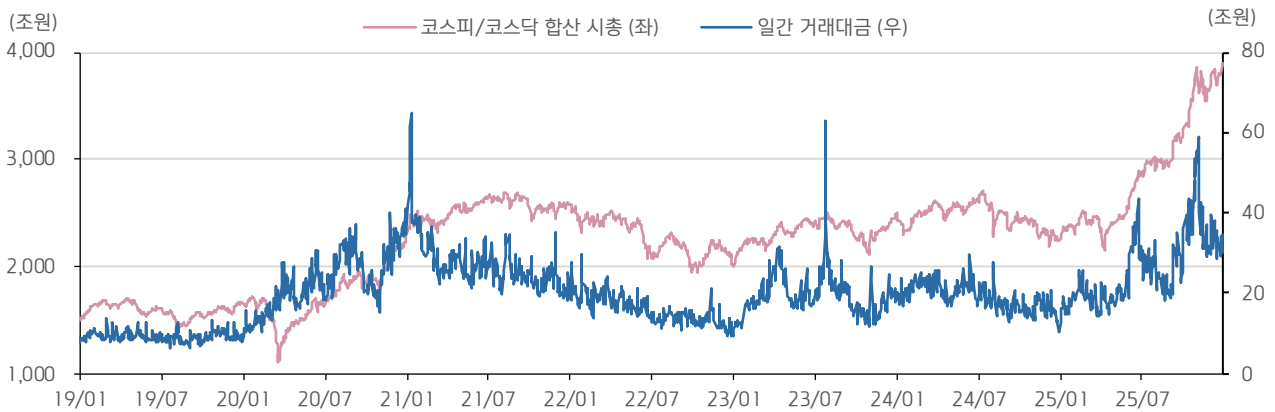
미래에셋증권을 증권 업종 최선호주로 유지한다. 실적 턴어라운드/높은 BK 점유율/IMA 인가/국민성장펀드 출범/암호화폐 시장 진출/해외법인 실적 성장/업종 내 적극적 주주환원/그룹 상위사의 상장자회사 지분 매입/투자 비상장기업 상장 기대감 등, 여전히 상승 재료가 많다.

증시 월간 거래대금 추이 - 2025년 4분기 국내외 모두 분기 기준 최고치 기록



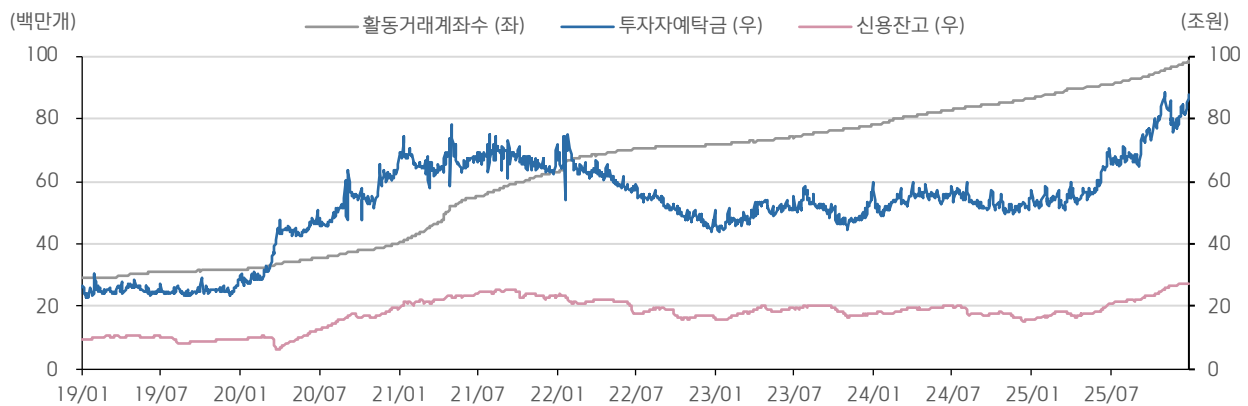
자료: 금융투자협회, 예탁결제원, FnGuide, NXT, SEIBRO, 키움증권 리서치센터

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 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%