



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 09월 26일

키움증권(039490)

BUY | TP 300,000원 | CP 251,000원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 190,000원 | CP 142,000원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 26,000원 | CP 20,600원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 25,000원 | CP 19,360원

삼성증권(016360)

BUY | TP 100,000원 | CP 71,400원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 09월 29일 | 산업분석_Update

증권

9월 업종 Check

9월 KRX 증권지수 8.2% 상승하며 KOSPI 수익률 상회

전주에는 자사주 소각 의무화 방안을 담은 3차 상법 개정안의 국회 의결 지연 가능성이 부각되자, 일부 차익실현 매물이 출회되며 KRX 증권지수는 7.9% 하락하며 KOSPI 수익률을 5.5%p 하회했다. 그러나 9월(9/26 누적) 기준으로는 외국인 자금 유입과 국내 증시 거래대금 증가세가 본격화되며 KRX 증권지수 8.2% 상승하며 KOSPI 수익률을 0.5%p 상회했다. 특히 커버리지 증권사 중 국내 주식 거래대금 민감도가 높은 키움증권은 25.2% 상승하며 업종 내 강세를 주도했다. 이에 따른 커버리지 증권사의 평균 PBR은 0.9배 수준이다.

9월 국내 증시 일평균 거래대금 MoM +19.3% 기록

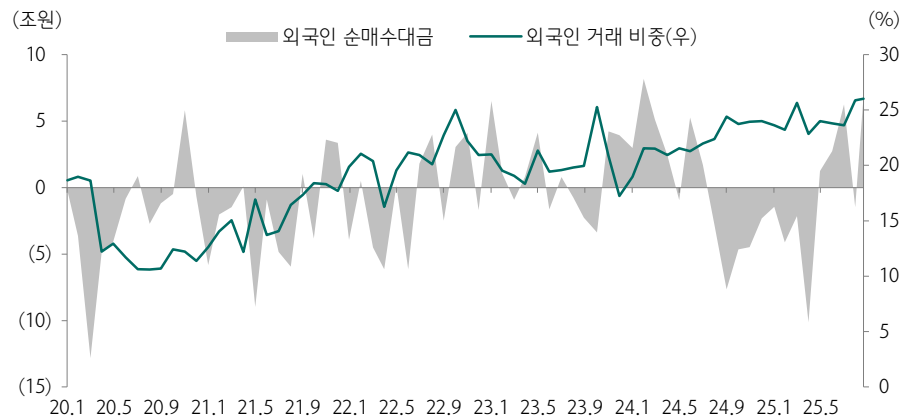
9월(9/26 누적) 국내 증시 일평균 거래대금은 27.0조원(KRX 19.5조원, NXT 7.6조원)으로 전월(22.7조원)대비 19.3% 증가했다. 이에 따른 3분기 국내 증시 일평균 거래대금은 25.9조원으로 전분기대비 9.7% 증가했다. KRX 기준 9월에는 외국인(6.7조원)과 기관(2.0조원)이 순매수로 전환했으며, 개인은 대규모 순매도(-9.1조원)를 기록했다. 9/25 기준 고객예탁금과 신용공여잔고는 각각 76.0조원, 47.8조원으로 전월말대비 14.6%, 5.0% 증가하며 KOSPI 지수와 함께 역대 최고치를 갱신했다.

9월 외화증권 거래대금 규모는 515억달러로 전월대비 2.1% 증가했으며, 2024년 월평균 거래대금(442억달러)을 상회했다. 이에 따른 3분기 월평균 거래대금 규모는 507억달러로 2분기(505억달러)와 유사한 수준이며, 이는 개인 투자자들의 가상자산 관련 종목 매수세에 기인한다.

증권업종의 중장기 리레이팅 가능성에 주목할 것

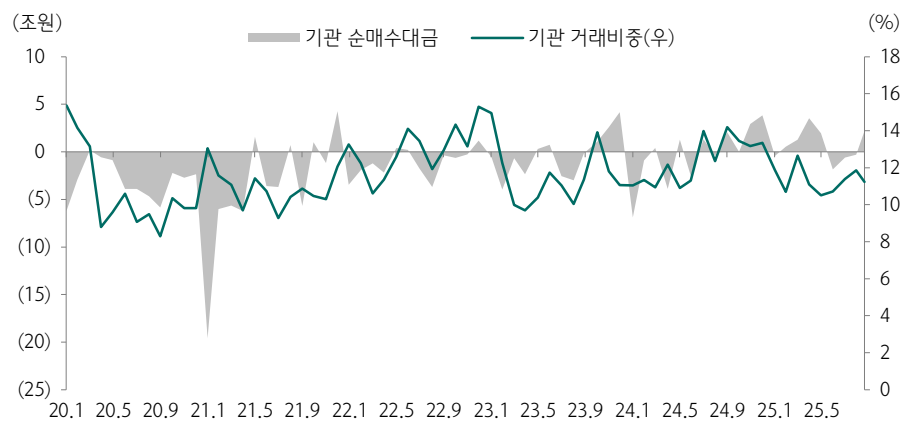
증권업종은 정책 모멘텀과 거래대금 확대를 계기로 밸류에이션 리레이팅 국면에 진입했다고 판단한다. 코리아 디스카운트 해소 과정에서 KOSPI 4,000pt 도달 시 예상 PBR은 약 1.3배로 추정되며, 이에 업종 목표 PBR 최소 1배 적용 가능하다. 상법 개정을 통한 거버넌스 개선과 주주환원 강화가 예상되는 가운데, 증권사는 증시 활성화에 따른 수수료수익 증대를 기대해볼 수 있다. 또한 9월 24일 출범한 디지털자산TF는 가상자산 발행·유통뿐 아니라 정형·비정형증권의 토큰화 및 스테이블코인 결제수단화까지 포괄하는 법안 제정을 목표로 하고 있다. 이는 증권사의 사업영역 확장을 의미하며, 정부는 연내 관련 법률 제정을 추진할 계획이다. 따라서 단기 조정은 매수 기회이며, 증권업종의 중장기 리레이팅 가능성에 주목할 필요가 있겠다.

도표 1. 외국인 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



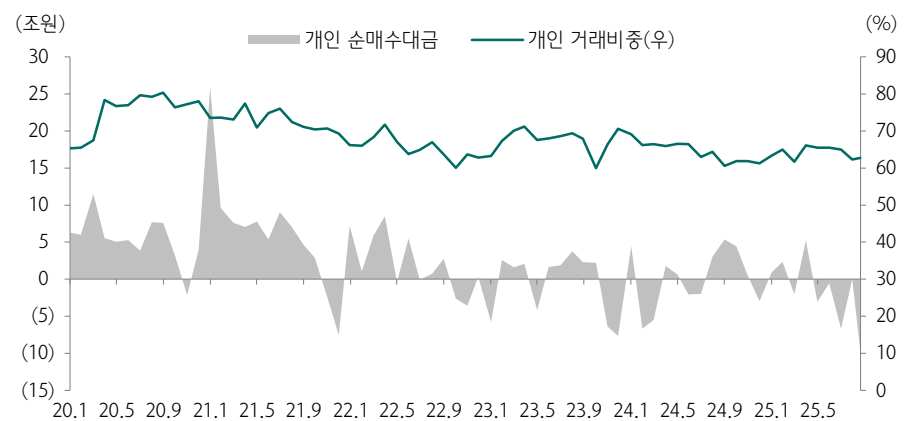
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 기관 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



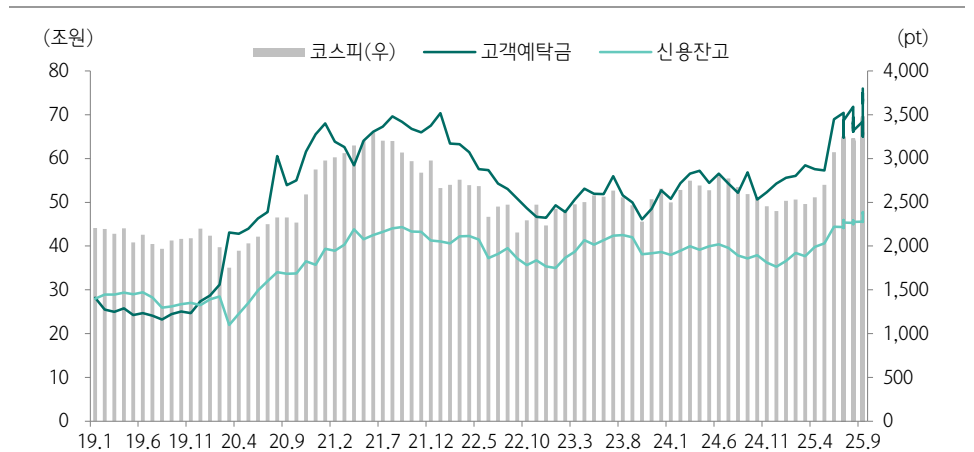
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 개인 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



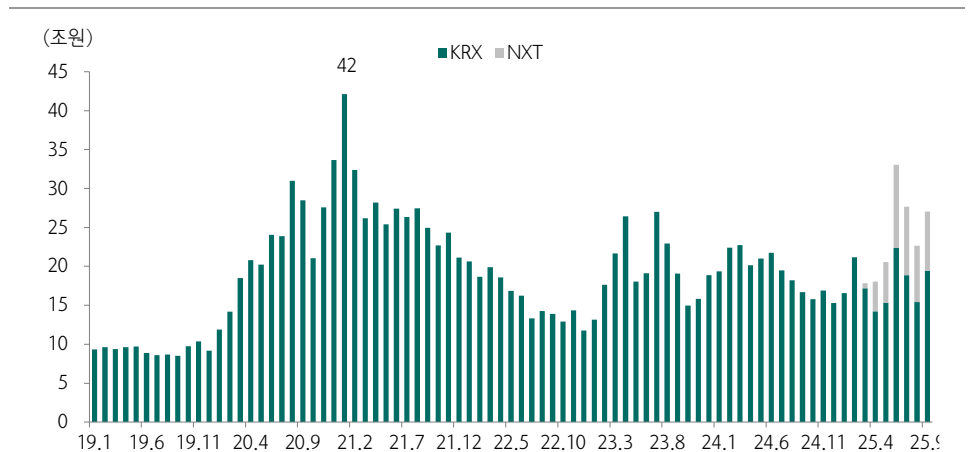
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 4. 코스피, 고객예탁금, 신용공여잔고 추이



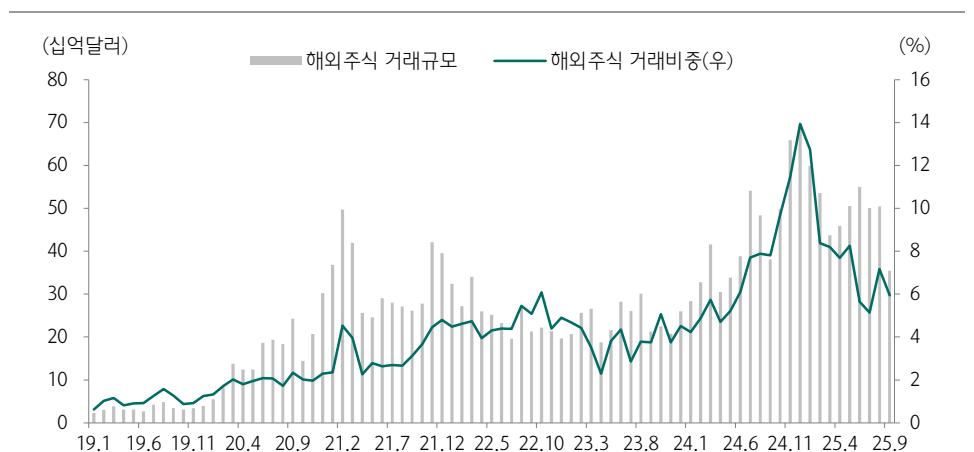
자료: Quantwise, 금융투자협회, 하나증권

도표 5. 국내증시 일평균 거래대금 월별 추이



자료: KRX, NXT, 하나증권

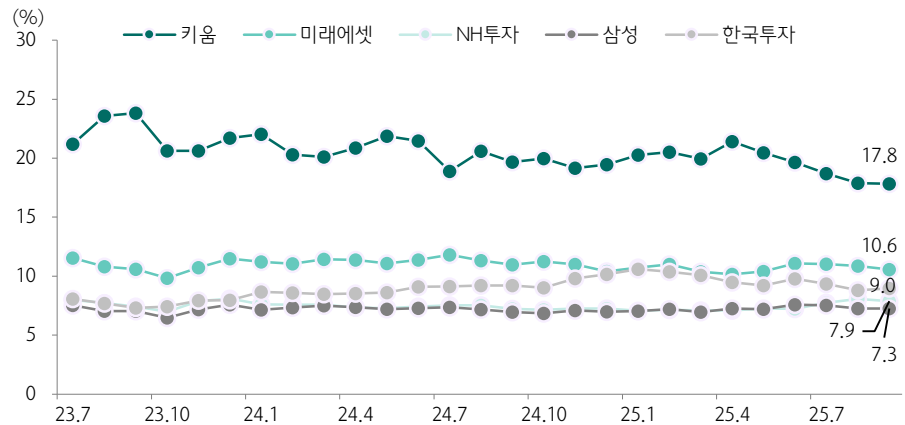
도표 6. 개인 해외주식 거래규모 및 거래비중 월별 추이



주: 거래규모는 매수+매도 합산 기준, 거래비중은 매수+매도/2 기준

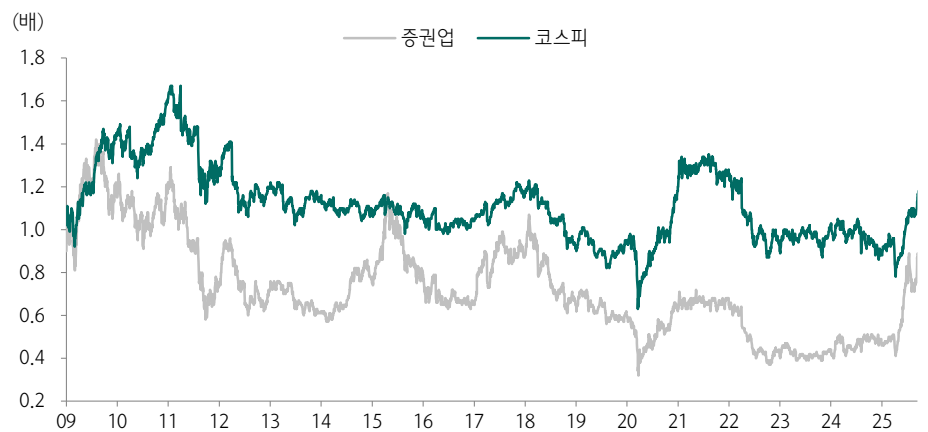
자료: KRX, NXT, SEIBro, 하나증권

도표 7. 커버리지 기준 국내주식 거래대금 M/S 월별 추이



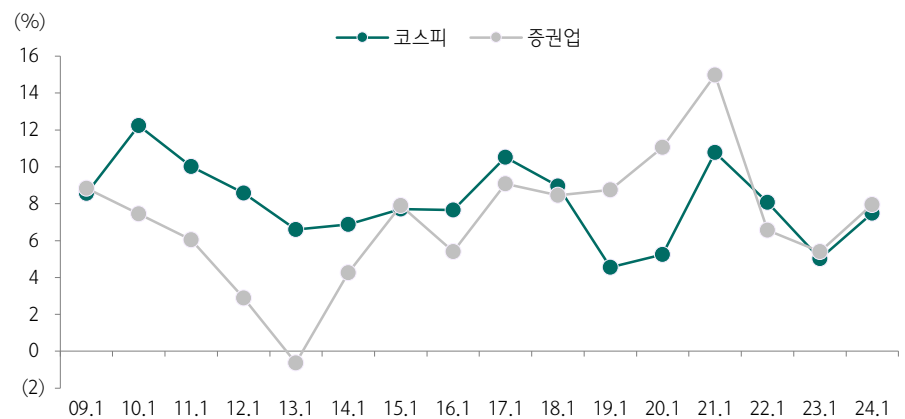
자료: 한국은행, Quantiverse, 하나증권

도표 8. 증권업종, 코스피 PBR 추이



자료: Quantiverse, 하나증권

도표 9. 증권업종, 코스피 ROE 추이



자료: Quantiverse, 하나증권

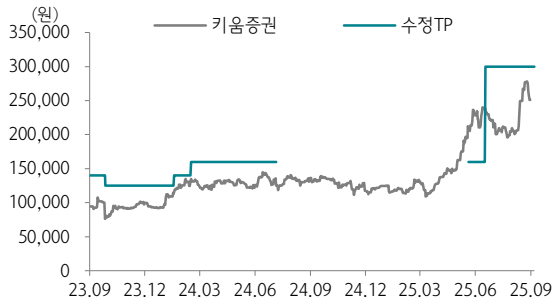
도표 10. 자사주 소각 의무화 관련 법안 발의 내용

	자사주 소각 관련 법안
김남근	- 신규/기존 자사주 모두 1년 내 소각
김현정	- 신규 자사주 취득 시 즉시 소각, 기존 자사주 6개월 내 소각
민병덕	- 신규/기존 자사주 모두 1년 내 소각
차규근	- 신규 자사주 6개월 내 소각, 기존 자사주 5년 내 소각
정태호, 정준호	- 자사주 제3자 처분 시 신주 발행과 유사한 절차 적용(주총 등)
강준현	- 임직원 상여금, 주식 소각 등 제한된 목적에 한해 자사주 처분 허용

자료: 언론 보도, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

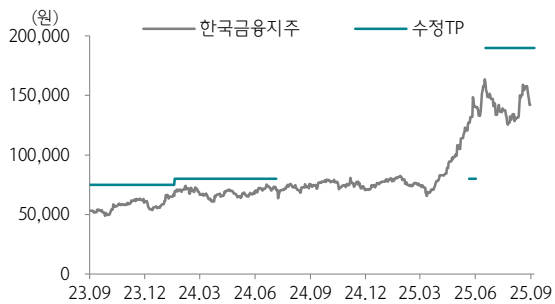
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	300,000	-	-
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.3.14	BUY	160,000	-18.63%	32.81%
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

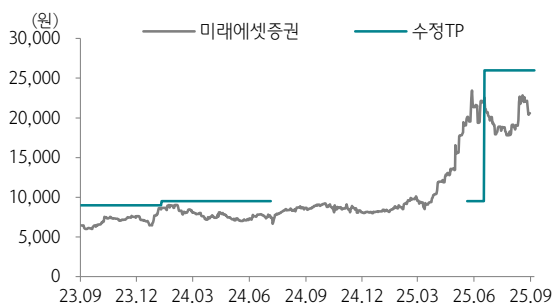
한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	190,000	-	-
25.6.30	Not Rated	-	-	-
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%
23.8.11	BUY	75,000	-24.62%	-10.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

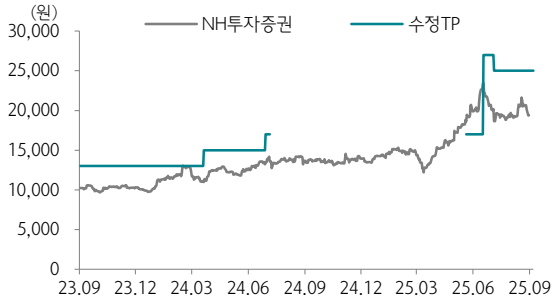
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	26,000	-	-
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,500	-6.19%	109.16%
23.8.11	BUY	9,000	-22.28%	-4.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

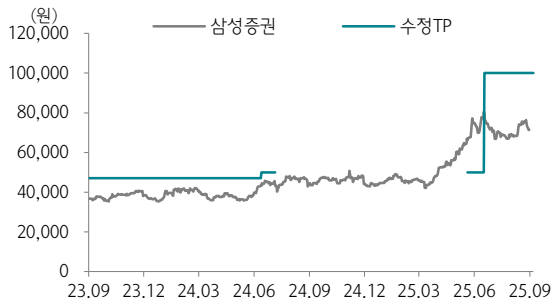
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.8.1	BUY	25,000		
25.7.15	BUY	27,000	-22.15%	-17.59%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.26	BUY	17,000	-15.96%	11.00%
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	-28.99%	-23.70%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.7.10	BUY	50,000	-5.31%	34.00%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 9월 29일 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 29일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 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 자신의 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 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현재가 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	95.87%	4.13%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 09월 29일