



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 10월 31일

키움증권(039490)

BUY | TP 370,000원 | CP 297,000원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 190,000원 | CP 182,300원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 26,000원 | CP 26,300원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 29,000원 | CP 20,350원

삼성증권(016360)

BUY | TP 100,000원 | CP 77,300원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 11월 03일 | 산업분석_Update

증권

10월 업종 Check

10월 KRX 증권업 지수 17% 상승, KOSPI 수익률은 소폭 하회

10월 KRX 증권업 지수는 16.8% 상승하며 전반적으로 강세를 보였으나, KOSPI 수익률은 2.1%p 하회했다. 이는 실적 성장과 주주환원 확대 기대감이 높은 대형주 중심의 수급 쏠림 현상에 기인한다. 커버리지 내에서는 미래에셋증권(+25.2%), 키움증권(+22.0%), 한국금융지주(+27.5%)가 강세를 시현하며, 종목별 주가 차별화가 이어졌다.

10월 국내 증시 일평균 거래대금 MoM +50.9% 기록

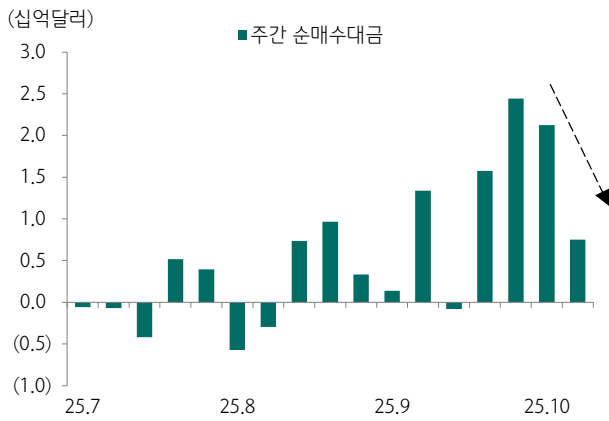
10월 국내 증시 일평균 거래대금은 40.3조원(KRX 27.0조원, NXT 13.3조원)으로 전월(26.7조원)대비 50.9% 증가하며 2021년 1월 이후 최고 수준을 기록했다. 또한 고객예탁금과 신용공여잔고는 각각 85.7조원, 50.9조원으로 전월대비 12.1%, 6.0% 증가하며 KOSPI 지수와 함께 사상 최고치를 갱신했다. 다만 투자자별 수급을 살펴보면 개인은 -6.8조원으로 2개월 연속 순매도세를 이어간 반면, 외국인과 기관은 각각 5.9조원, 1.2조원을 순매수하며 국내 증시로의 자금 유입이 지속되었다.

한편, 10월 해외주식 거래규모는 전월대비 52.1% 증가한 868억달러로 역대 최고치를 기록했다. 이는 2024년 월평균 거래규모(442억달러)를 96.3% 상회하는 수준이다. 다만 주목할 만한 부분은 개인투자자의 해외주식 순매수대금 추이다. 10월 마지막 주에는 해외주식 순매수대금이 약 1조원으로 전주대비 약 65% 감소함과 동시에, 개인 자금 6,400억원이 국내 증시로 재유입되는 흐름이 나타났다.

정책 모멘텀이 다시금 부각될 시기

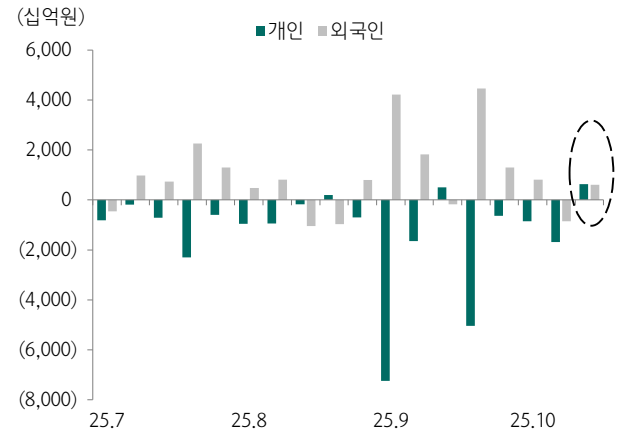
증권업종은 상법 개정에 따른 수혜를 직간접적으로 받는 업종으로, 배당소득 분리과세 최고세율 인하 및 3차 상법 개정안 처리 속도에 주목할 필요가 있다. 언론보도에 따르면, 이번 주부터 국회 기획재정위원회 조세소위에서 배당소득 분리과세에 대한 논의가 본격화될 예정이며, 예산부수법안으로 이달 내 처리될 가능성이 높은 상황이다. 또한 세법개정안과 별개로, 자사주 소각 의무화를 포함한 3차 상법 개정안 역시 연내 추진될 전망이다. 이번 개정안에는 기존 자사주는 미발행주식으로 간주하고, 신규 취득 자사주는 1년 이내 소각을 의무화하는 내용이 포함될 가능성이 높다. 증권사의 경우, 밸류업 측면에서는 전반적으로 신규 자사주 매입/소각 보다는 배당성향 확대를 기대할 수 있겠으며, 커버리지 내에서는 키움증권의 배당성향 확대를 크게 기대할 수 있을 것으로 판단한다(25년 예상 DPS 11,000원, 배당성향 24%).

도표 1. 해외주식 주간 순매수대금 추이



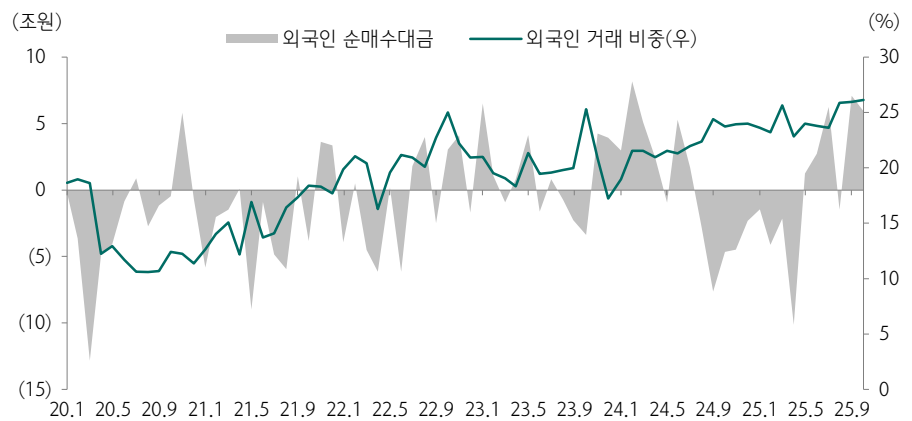
주: 5일 누적 기준
자료: Selbro, 하나증권

도표 2. 국내주식 개인/외국인 주간 순매수대금 추이



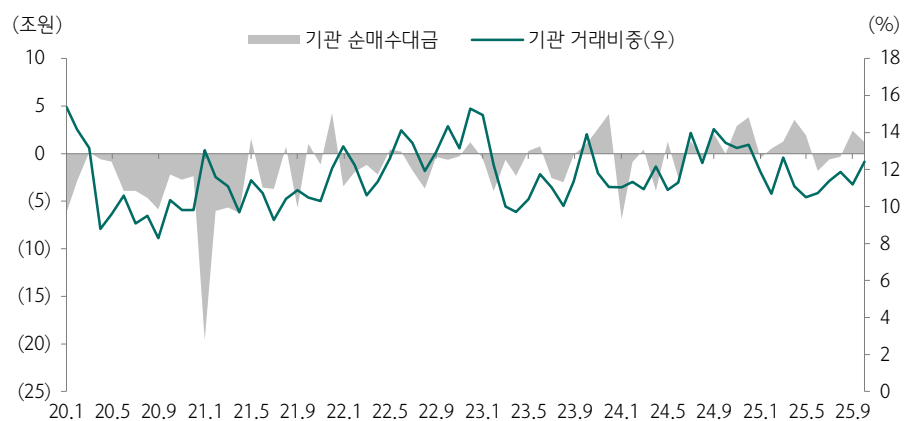
주: KRX 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 3. 외국인 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



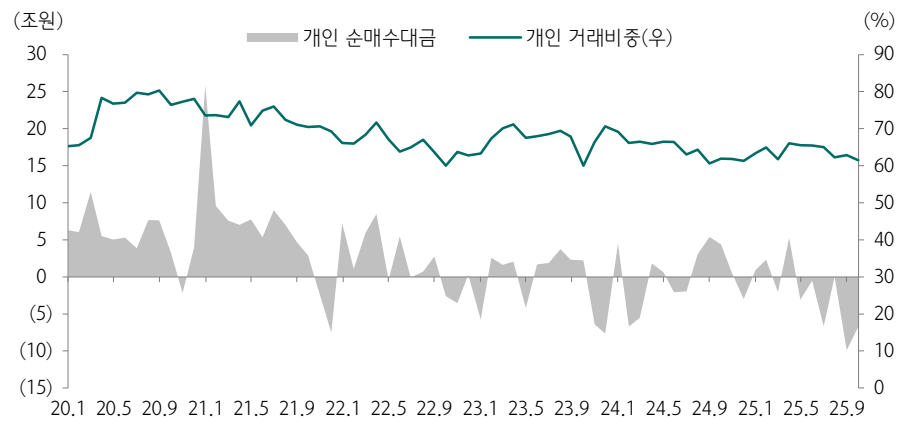
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 4. 기관 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



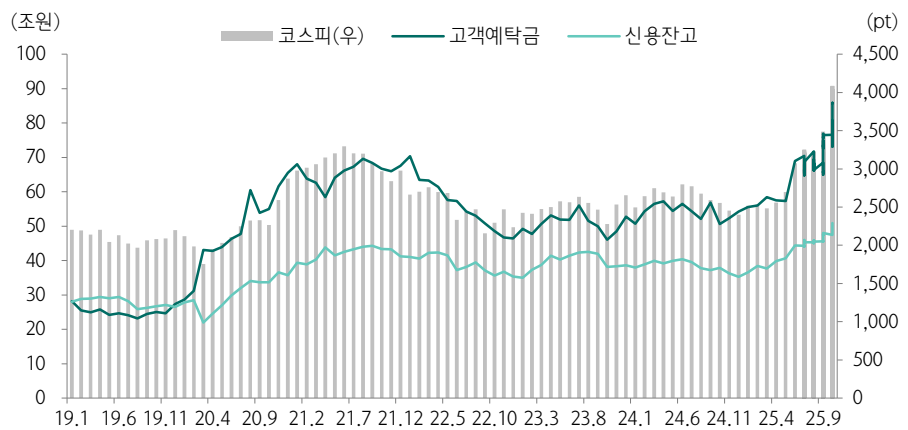
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 5. 개인 순매수대금 및 거래비중 월별 추이



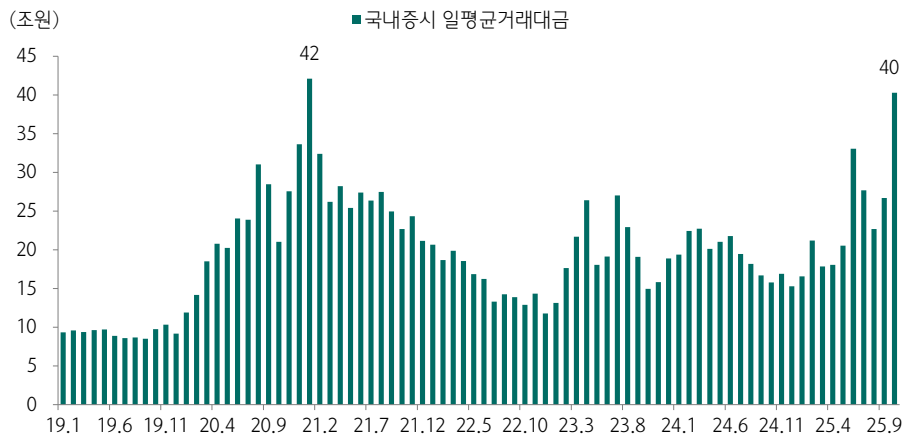
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 6. 코스피, 고객예탁금, 신용공여잔고 추이



자료: Quantiwise, 금융투자협회, 하나증권

도표 7. 국내증시 일평균 거래대금 월별 추이



자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 8. 개인 해외주식 거래규모 및 거래비중 월별 추이

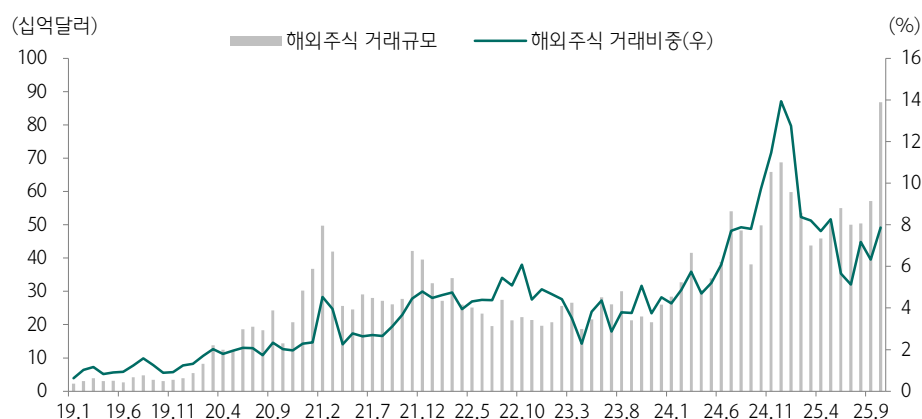


도표 9. 커버리지 기준 국내주식 거래대금 M/S 월별 추이

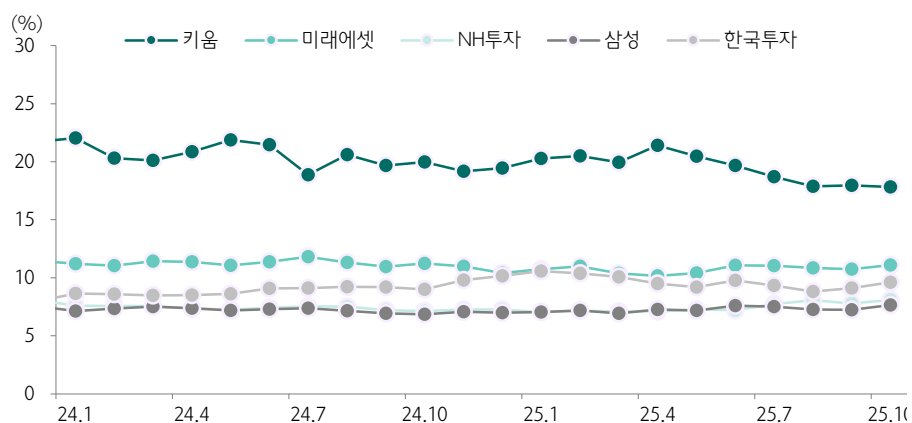


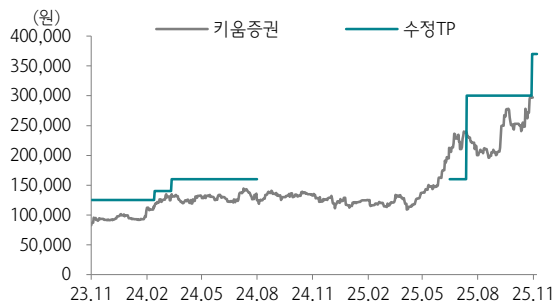
도표 10. 자사주 소각 의무화 관련 법안 발의 내용

	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

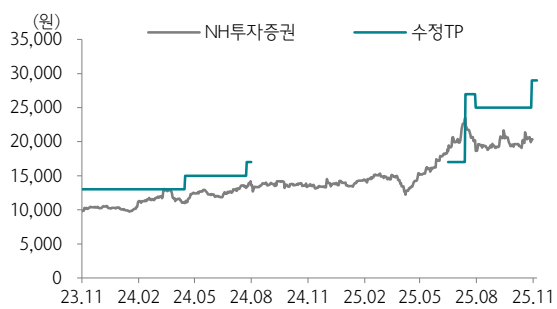
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	370,000		
25.7.15	BUY	300,000	-21.71%	-0.17%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	29,000		
25.8.1	BUY	25,000	-20.74%	-13.40%
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

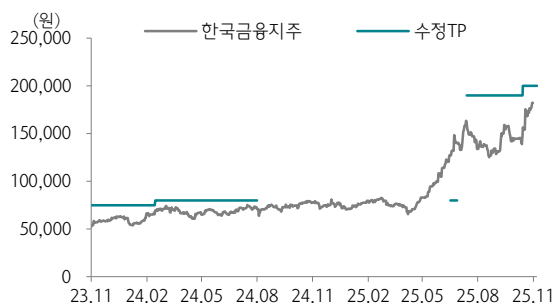
미래에셋증권



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 괴리를

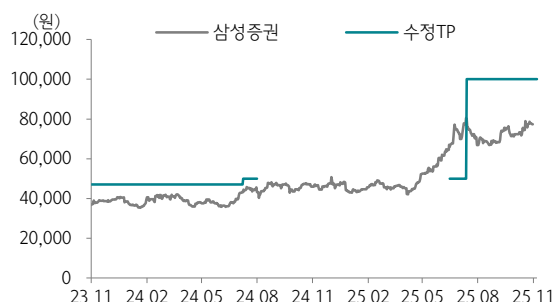
한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.16	BUY	200,000		
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
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 괴리를

삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	100,000		
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 11월 3일 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 11월 3일 현재 해당회사의 유가증권 을 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 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	95.41%	4.59%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 11월 3일