



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 11월 28일

키움증권(039490)

BUY | TP 370,000원 | CP 273,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 120,000원 | CP 78,800원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 26,000원 | CP 21,850원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 29,000원 | CP 20,650원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 200,000원 | CP 160,400원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2025년 12월 01일 | 산업분석_Update

증권

11월 업종 Check

11월 KRX 증권지수 9.6% 하락, KOSPI 수익률 2.6%p 하회

11월 KRX 증권지수는 9.6% 하락하며 KOSPI 수익률을 2.6%p 하회했다. 외국인 매도세가 집중된 미래에셋증권(-20.1%)을 중심으로 주가 하락폭이 크게 나타났으며, 커버리지 증권사 중에서는 유일하게 삼성증권(+1.3%)이 기관 매수세에 힘입어 상대적 강세를 보였다.

11월 증권주 약세는 개별 이슈보다는 매크로 영향이 크게 작용한 것으로 판단한다. 기준금리 인하 기대가 소멸되며 10~11월 시장금리가 재차 상승했고(국고채 3년물 MoM +36bp), 원달러 환율은 1,470원대로 4/10 이후 최고치를 기록했다. 이에 따라 채권평가이익 중심의 트레이딩 실적 부진 우려가 확대되며 업종 전반의 주가 약세로 이어진 것으로 보여진다.

11월 국내증시 일평균 거래대금 MoM -5.7% 기록

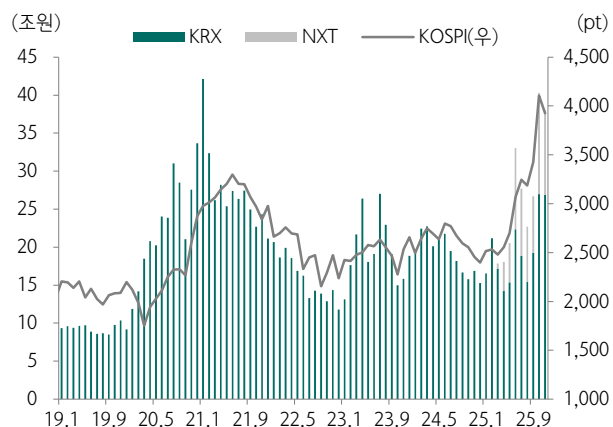
11월 국내증시 일평균 거래대금은 38.0조원(KRX 26.9조원, NXT 11.1조원)으로 전월대비 5.7% 감소했다. 특히 11월 중순부터 거래대금 둔화가 나타나기 시작했는데, 미국발 AI 버블 우려와 환율 급등이 맞물린 영향이다. 고객예약금과 신용공여잔고도 각각 77.5조원, 50.6조원으로 전월대비 9.6%, 0.7% 감소했다. 수급 측면에서는 외국인이 14.1조원 순매도한 가운데, 기관과 개인이 각각 6.3조원, 8.8조원 순매수하며 물량을 소화했다.

11월 해외주식 거래규모는 550억달러로 전월대비 36.6% 감소했다. 10월은 AI 관련주 급락으로 변동성이 확대되며 거래가 일시적으로 증가했던 것으로 판단되며, 11월 거래규모는 2025년 누적 월평균(553억달러)과 유사한 수준이 이어졌다. 종목별로는 엔비디아, 메타, 아이온큐, 팔란티어, 비트마인 등 조정 폭이 컸던 AI·양자 관련주 중심으로 매수세가 유입되었다.

이제는 2026년을 바라볼 때

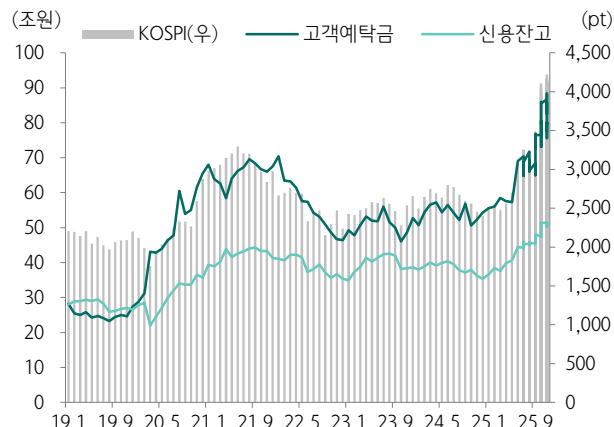
11월 증권업종은 금리 상승에 따른 트레이딩 실적 부진 우려 및 거래대금 둔화가 나타나며 조정폭이 확대되었으며, 4분기 실적은 계절적 비용 반영으로 인해 시장 기대치를 충족하기 어려울 수 있다. 다만 높아진 거래대금 레벨, 2026년 기준금리 인하 사이클 진입 가능성, 상법 개정·모험자본 제도화 등의 변화를 감안하면 중장기적으로는 증권사에 우호적인 영업환경이 조성될 것으로 전망한다. 현재 커버리지 증권사의 2026년 평균 PBR은 0.8배 수준으로 밸류에이션 매력도가 높으며, 주가 조정 시마다 매수 유효하다는 판단이다.

도표 1. 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



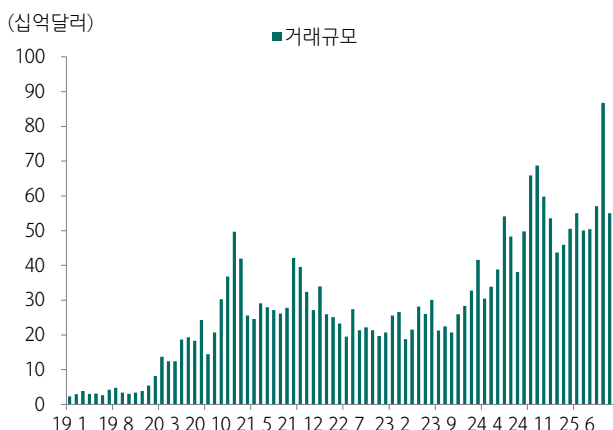
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI 추이



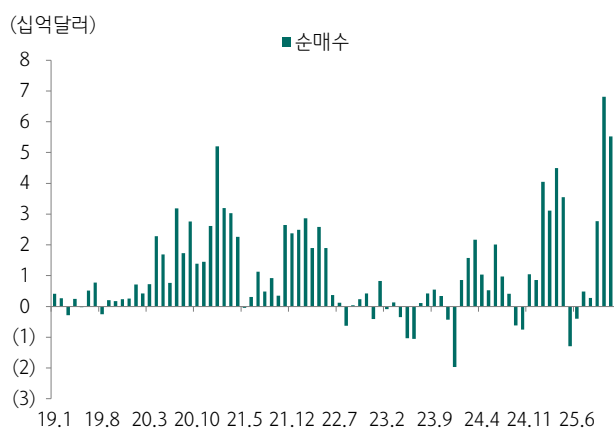
자료: 금투협, 하나증권

도표 3. 해외주식 거래규모 추이



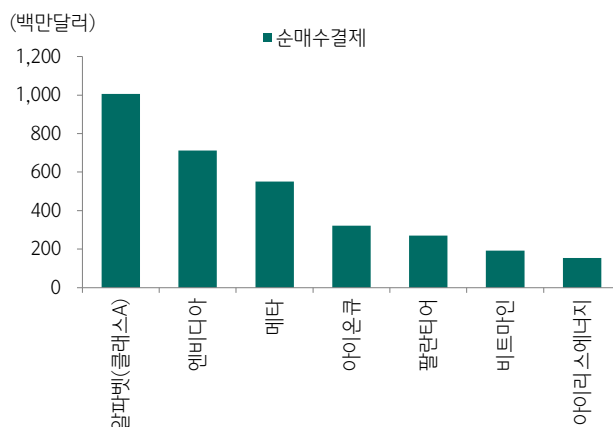
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 4. 해외주식 순매수대금 추이



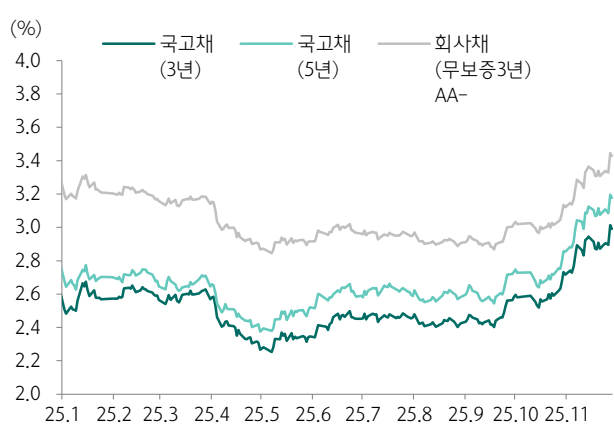
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 11월 해외주식 순매수 상위 종목



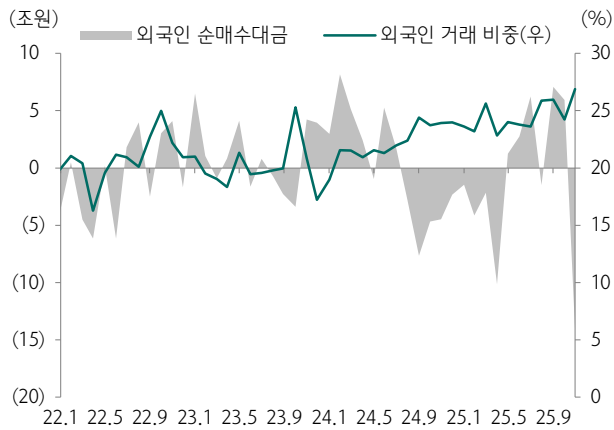
자료: 금투협, 하나증권

도표 6. 국고채 및 회사채 금리 추이



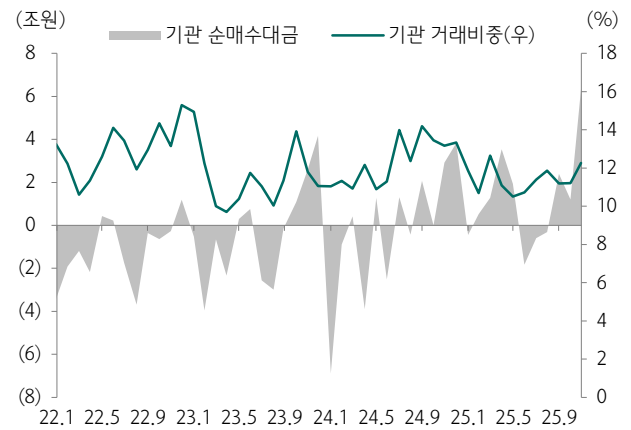
자료: 금투협, 하나증권

도표 7. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



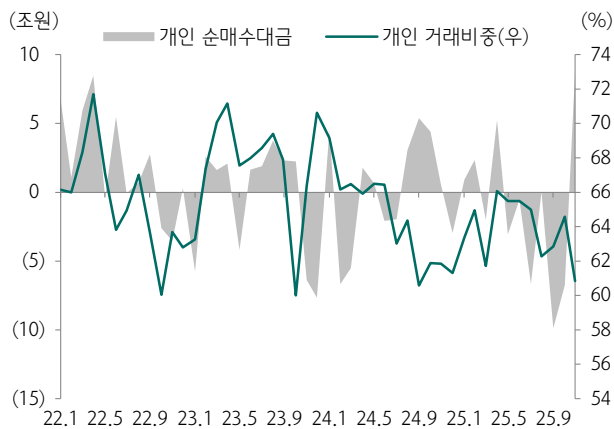
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 8. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



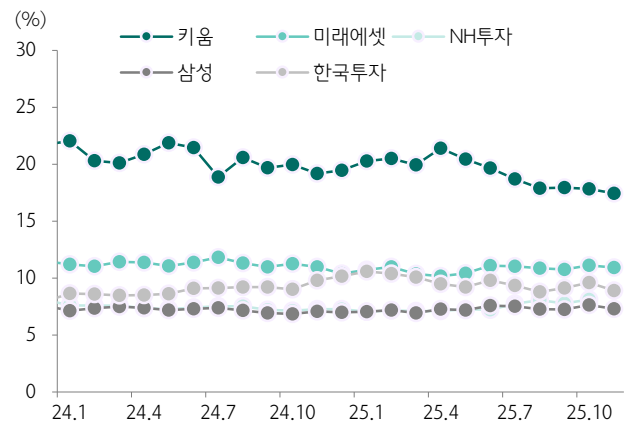
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 9. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



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

도표 10. 커버리지 증권사 국내주식 거래대금 M/S 추이



자료: CHECK Expert+, 하나증권

도표 11. 11월(11.01~11.28) 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	5,500,320	(481,050)	(14,425,652)	9,287,495
KRX 은행	1,166,870	147,810	(876,725)	(187,999)
KRX 증권	4,964	(74,924)	(263,660)	250,255
KRX 보험	147,764	11,588	(79,812)	(81,857)
미래에셋증권	4,348	(19,286)	(164,888)	170,252
NH투자증권	(15,650)	(26,789)	32,828	(18,701)
삼성증권	61,945	714	(31,319)	(33,783)
한국금융지주	(33,540)	(14,040)	(77,028)	101,488
키움증권	(18,827)	(16,709)	17,144	1,455

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

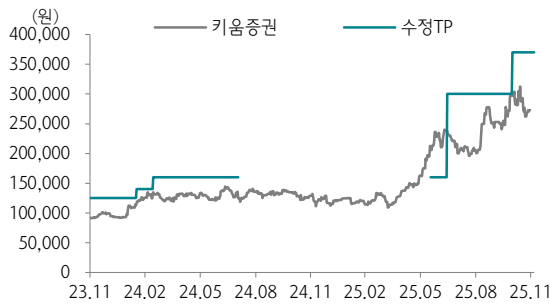
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	증가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	3,927	3,147,212	1.9	(2.1)	22.9	47.1	63.6	56.8	10.0	1.16
KRX 은행	1,286	169,732	2.3	4.6	9.4	30.4	54.2	37.7	7.0	0.61
KRX 증권	1,506	51,342	2.7	(6.9)	14.1	49.8	104.3	93.4	6.9	0.84
KRX 보험	2,609	77,268	4.4	0.6	4.1	31.5	37.5	26.2	8.3	0.70
미래에셋증권	21,850	12,461	3.3	(15.8)	14.5	62.6	172.1	155.9	13.0	0.94
NH투자증권	20,650	7,359	0.5	1.7	4.8	27.2	48.0	53.7	7.6	0.80
삼성증권	78,800	7,037	2.2	1.2	13.7	38.0	81.2	66.6	6.6	0.82
한국금융지주	160,400	8,938	4.8	(8.3)	21.2	61.5	125.0	113.9	5.5	0.75
키움증권	273,000	7,256	4.2	(8.5)	30.3	81.9	134.9	112.3	6.4	1.00

자료: Quantiverse, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

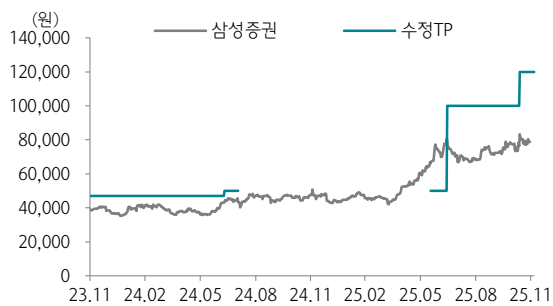
키움증권



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

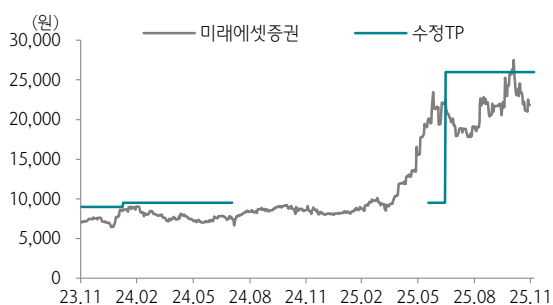
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.12	BUY	120,000		
25.7.15	BUY	100,000	-27.50%	-21.00%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

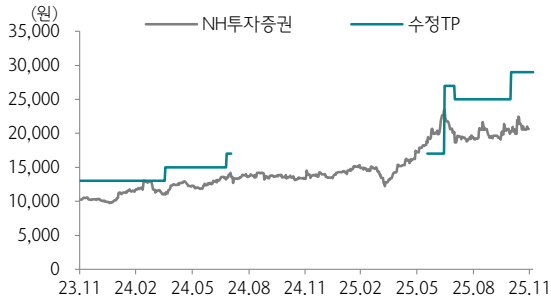
미래에셋증권



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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

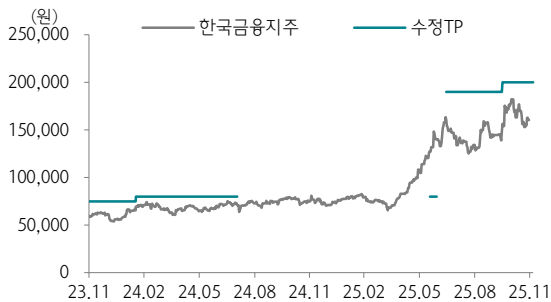
NH투자증권



날짜	투자 의견	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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자 의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2025년 12월 01일 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 12월 01일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2025년 12월 01일