



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 01월 27일

키움증권(039490)

BUY | TP 410,000원 | CP 390,500원

삼성증권(016360)

BUY | TP 120,000원 | CP 85,700원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 36,000원 | CP 34,800원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 01월 28일 | 산업분석_Update

증권

거래대금 미쳤다

KOSDAQ 3,000 공약 이후 키움증권 주가 13.7% 상승

KOSPI 5,000 달성과 함께 KRX 증권지수는 YTD 27.8% 상승하며, KOSPI 수익률을 7.2%p 상회했다. 커버리지 내에서는 거래대금 민감도가 높은 키움증권 주가가 YTD 34.9% 상승했으며, KOSDAQ 3,000 공약 발표 이후에만 13.7% 급등했다. 키움증권의 국내주식 거래대금 M/S는 2025년 12월 19.6%에서 2026년 1월 누적 기준 23.6%로 반등했으며(Check 기준), 현재 국내 증시로의 개인 자금 유입에 대한 기대가 주가에 반영되고 있는 것으로 판단한다. 국내증시 일평균 거래대금은 1월 누적 기준 57.9조원, 최근 5거래일 기준 71.7조원으로 사상 최고치를 기록 중이다. ETF 일평균 거래대금 또한 1월 누적 기준 12.6조원으로 전월대비 91.8%, 2025년 연간평균(5.5조원)대비 129.4% 증가했다. 증권주는 코리아 디스카운트 해소와 함께 할인율이 조정되고 있는 흐름이다.

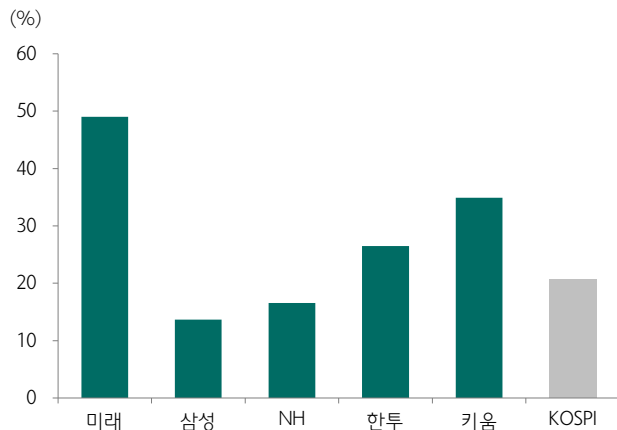
국내 증시로의 개인 자금 유입이 본격화될 전망

큰 흐름에서 보면 국내 증시로의 개인 자금 유입이 아직 본격화되지 않았다는 점에 주목할 필요가 있다. 개인의 국내주식 거래대금 비중은 2015~2019년 평균 65.6% 수준이었으나, 코로나19로 유동성 장세가 펼쳐졌던 2020년 3분기에는 약 79.7%까지 확대되었으며, 연간 기준으로는 76.3%에 달했다. 그러나 2025년 KOSPI가 전년대비 75.6% 상승했음에도 불구하고 개인의 거래대금 비중이 연간 기준 64.2% 수준에 그쳤으며, 분기 기준으로는 하락세가 이어졌다. 이는 개인의 해외주식 거래 쏠림 현상으로 판단한다. 다만, 월간 기준으로 살펴보면 2025년 12월 개인의 국내주식 매매 비중이 65.7%로 전월대비 3.6%p 상승했으며 현재 1월 23일 누적 기준(KRX+NXT) 65.7% 수준 유지되고 있어, 개인 자금 유입에 대한 기대감 유효하다는 판단이다.

저평가된 증권주에도 관심을 가질 시기

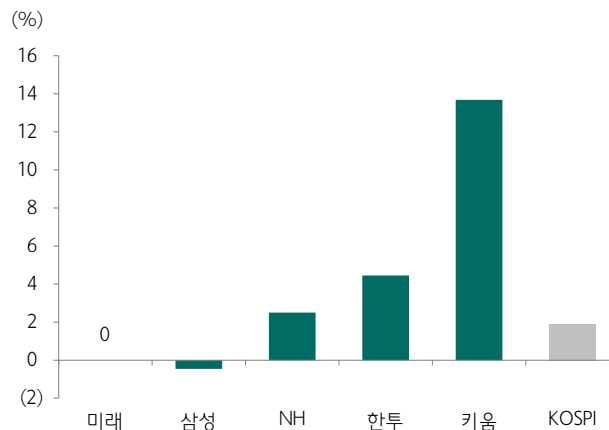
개인의 국내 증시 복귀가 본격화될 경우, 국내증시 일평균 거래대금 추정치는 상향조정될 가능성이 높다. 당사는 2026년 연간 국내증시 일평균 거래대금을 37.3조원으로 추정했으나, 이를 50조원으로 가정할 경우, 커버리지 증권사의 순이익은 브로커리지 수수료수익 증가만으로도 별도 순이익 기준 평균 10% 성장 가능하다. 이에 따라서 현재 PBR 1배 미만 구간에 위치한 삼성증권에 주목할 필요가 있다. 특히 삼성증권은 순영업수익 내 브로커리지와 WM 비중이 약 50%에 달해 거래대금 증가에 따른 ROE 증가폭이 상대적으로 크다. 2025년 DPS 4,000원(배당수익률 5.3%), 2026년 DPS 5,100원(배당수익률 6.0%)으로 추정하며, 실적 개선과 함께 배당 매력력이 동시에 부각될 수 있는 구간이다. 저평가된 증권주에 대한 비중 확대 전략 또한 유효하다.

도표 1. 커버리지 증권사 YTD 주가 상승률



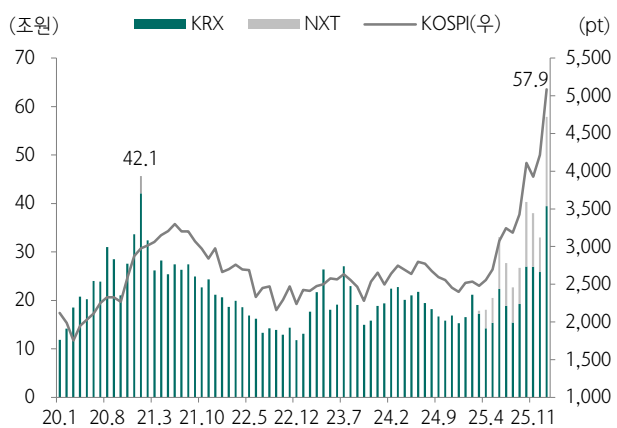
주: 1/27 종가 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 2. 커버리지 증권사 KOSDAQ 3,000 공약 발표 이후 주가 상승률



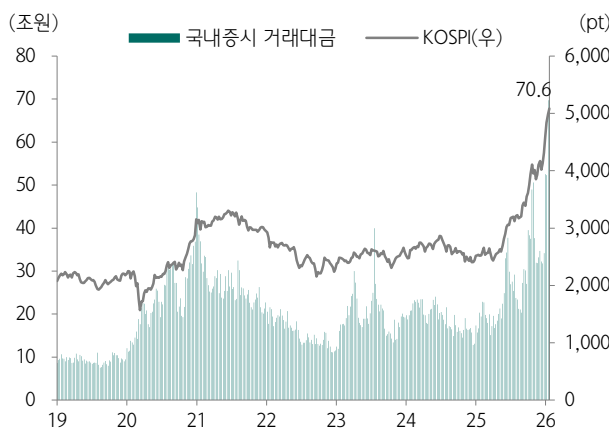
주: 1/27 종가 기준
자료: Quantwise, 하나증권

도표 3. 월간 국내증시 일평균 거래대금



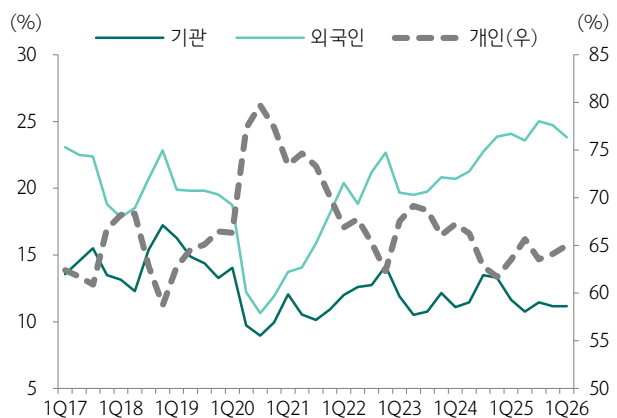
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 4. 주간 국내증시 일평균 거래대금



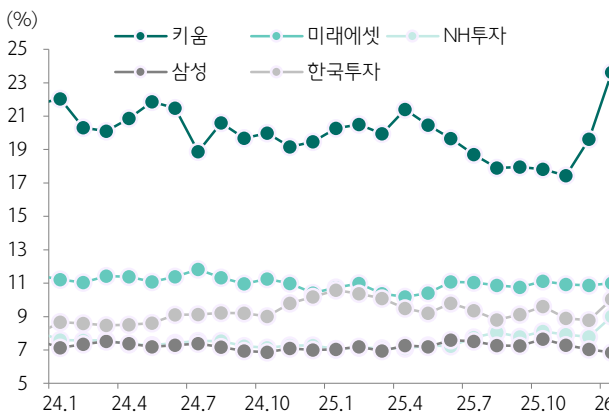
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 5. 투자주체별 국내주식 거래대금 비중



자료: Quantwise, NXT, 하나증권

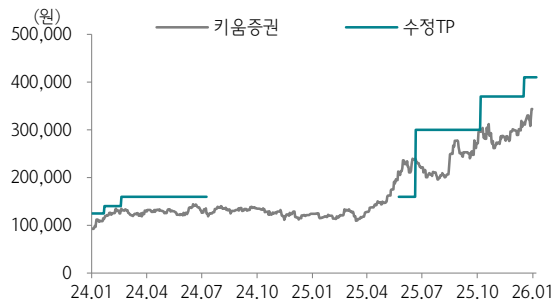
도표 6. 커버리지 증권사 국내주식 거래대금 M/S



주: 1/27 기준
자료: Check Expert, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

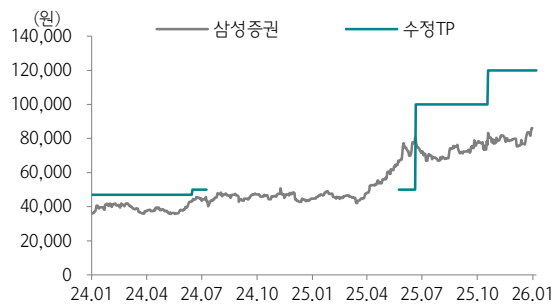
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.11	BUY	410,000		
25.10.31	BUY	370,000	-22.12%	-13.78%
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

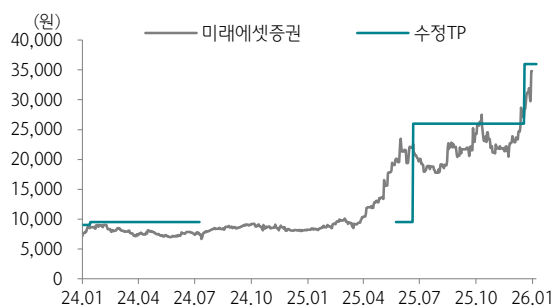
삼성증권



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
26.1.12	BUY	36,000		
25.7.15	BUY	26,000	-16.50%	10.38%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 28일 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 2026년 1월 28일 현재 해당회사의 유가증권권을 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%
* 기준일: 2026년 01월 28일				