2026년 02월 03일 | 산업분석_Update

증권

조정을 매수 기회로

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 02월 02일

삼성증권(016360)

BUY | TP 120,000원 | CP 83,700원

1월 KRX 증권지수 43% 상승, KOSPI 수익률 19%p 상회

1월 KRX 증권지수는 43.0% 상승하며, KOSPI 수익률을 약 19.0%p 상회했다. 국내증시 일평균 거래대금 급증에 따른 브로커리지 관련 수익 증가에 대한 기대감이 주가에 반영되며, 거래대금 민감도가 높은 증권주 중심으로 주가 상승폭이 확대되었다. 특히 SpaceX 상장 및 디지털자산 시장 개화에 대한 기대가 더해지며 미래에셋증권 주가는 연초대비 83.1% 상승, KOSPI 수익률을 약 59.1%p 상회했다.

1월 국내증시 일평균 거래대금 62조원 기록(MoM +89%)

2026년 1월 국내증시 일평균 거래대금은 **62.3조원(KRX 42.0조원, NXT 20.4조원)**으로 전월대비 89.1% 증가하며 사상 최고치를 경신했다. 특히 **최근 5거래일 기준 국내증시 일평균 거래대금은 80조원** 수준까지 확대되었다. 고객예탁금과 신용공여잔고는 각각 106.0조원, 56.4조원으로 전월대비 20.7%, 9.9% 증가했다.

(KRX 기준) 수급 측면에서는 개인이 9.7조원을 순매도한 가운데, 기관과 외국인이 각각 7.8조원, 0.6조원을 순매수하는 흐름이 이어졌다. 특히 KOSDAQ 시장에서 개인 순매도 규모가 10.1조원에 달했는데, 이는 개인 자금이 개별 종목에서 KOSDAQ ETF로 이동하고 있음을 시사한다. 1월 개인 ETF 순매수대금은 전월대비 221.5% 증가한 15.0조원을 기록했으며, KODEX 코스닥150 및 KODEX 코스닥150레버리지 ETF 순매수대금만 약 4.2조원에 달했다.

해외주식 거래규모도 견조한 흐름이 이어졌다. 원달러 환율 하락에도 불구하고 1월 해외주식 거래규모는 전월대비 1.4% 증가한 528억달러 기록했다. 해외주식 순매수대금은 48억달러로 전월대비 약 세 배 이상 증가했으며, 테슬라(8.8억달러), 알파벳(8.8억달러), 마이크론(3.2억달러) 등 AI·반도체 관련 종목 중심의 매수세가 이어졌다.

삼성증권은 확신의 저평가 구간, 증권업종 Top Pick 유지

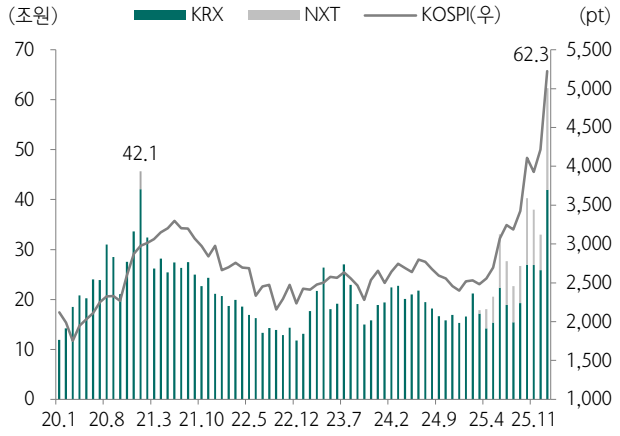
2월 2일 지수 하락과 함께 증권주도 조정을 받았으나, **국내·해외주식 거래대금을 감안하면 업황은 여전히 견조하다.** 금리 인하 여부와 무관하게 증권업종 **실적의 핵심 변수는 거래대금**이며, 최근 주가 상승률을 감안하면 커버리지 증권사 중 삼성증권의 밸류에이션 매력도가 가장 높다.

연간 국내증시 일평균 거래대금을 37조원에서 68조원으로 상향할 경우, 트레이딩 손익 개선을 가정하지 않더라도 브로커리지 관련 이익 증가만으로 2026년 예상 ROE는 16.0% 수준이다(vs 키움증권 18.7%). **다만 현재 P/B 0.8배로 커버리지 내 낮은 멀티플** 기록 중이며, DPS 5,800원(배당성향 38%) 가정 시 **배당수익률 6.5%** 수준으로 현 주가는 확신의 저평가 구간이다. 삼성증권을 증권업종 Top Pick으로 유지하며, 주가 조정은 매수 기회로 판단한다.

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

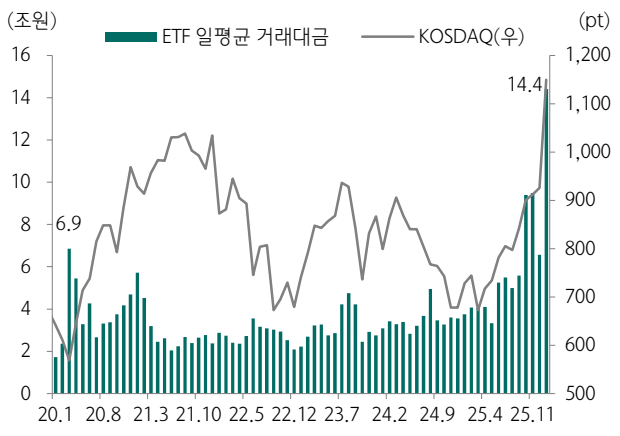
하나증권 리서치센터

도표 1. 월간 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



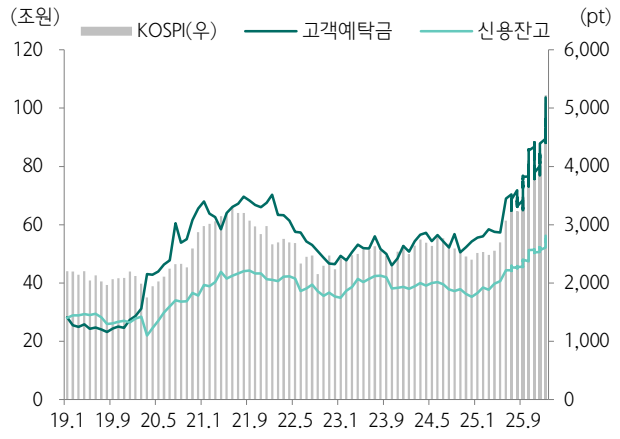
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 ETF 일평균 거래대금 및 KOSDAQ 추이



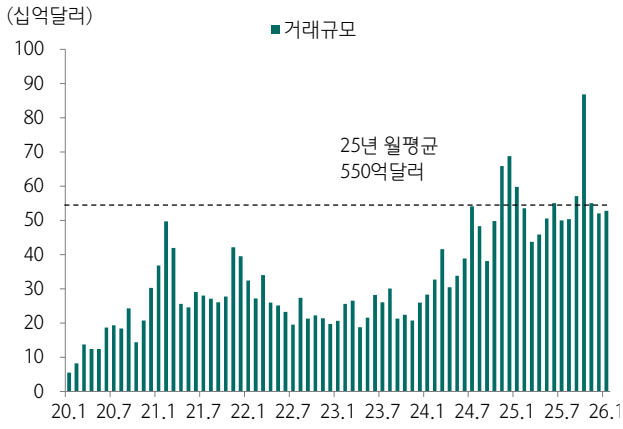
자료: 금투협, 하나증권

도표 3. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI 추이



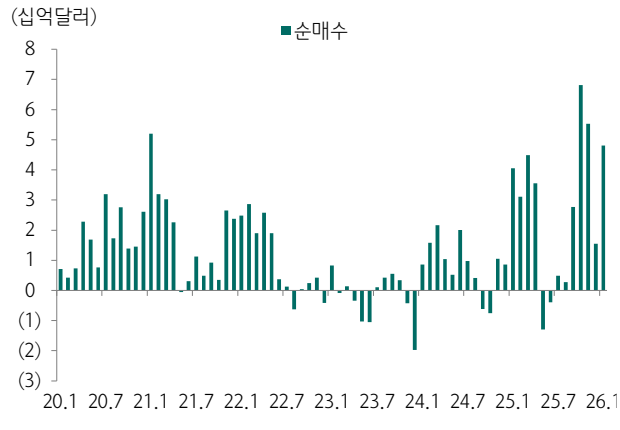
자료: 금투협, 하나증권

도표 4. 월간 해외주식 거래규모 추이



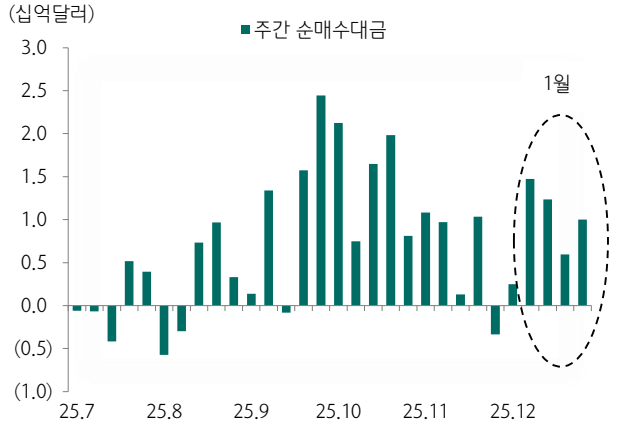
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 월간 해외주식 순매수대금 추이



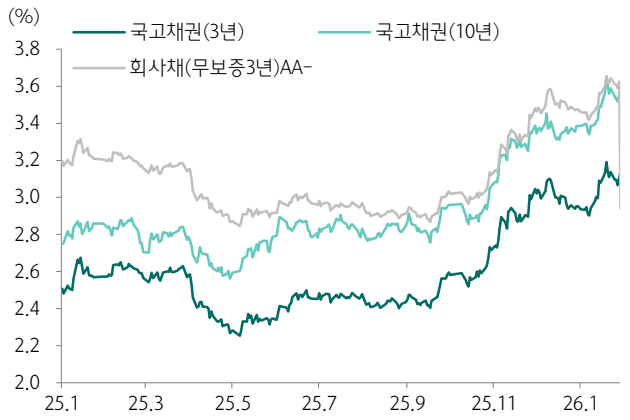
자료: SEIBro, 하나증권

도표 6. 주간 해외주식 순매수대금 추이



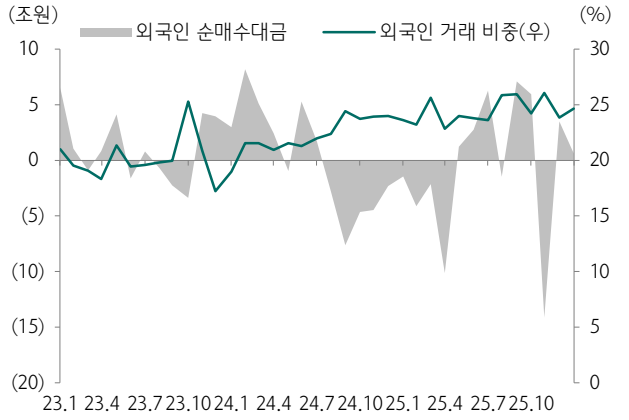
자료: SEIBro, 하나증권

도표 7. 국고채 및 회사채 금리 추이



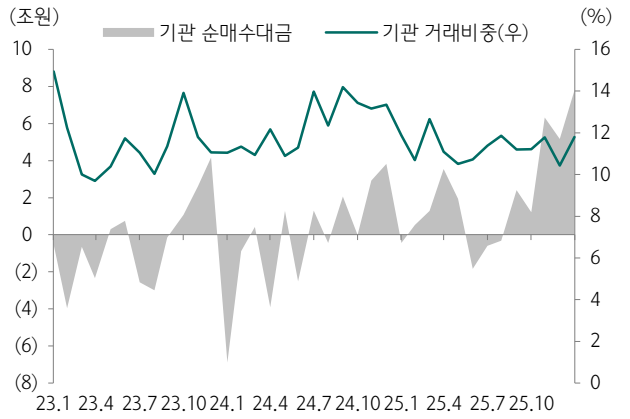
자료: 금투협, 하나증권

도표 8. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



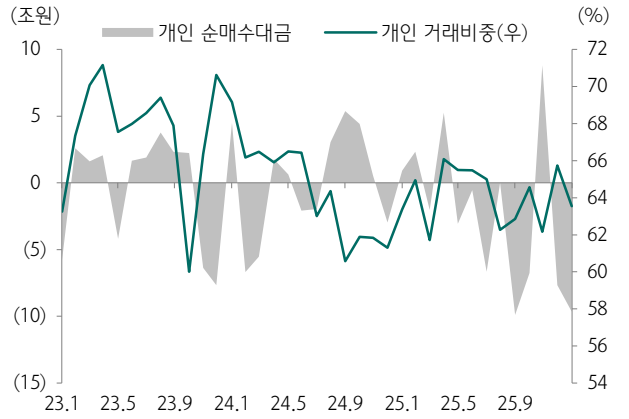
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 9. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



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

도표 10. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



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

도표 11. 1월(01.01~01.30) 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(2,665,025)	(1,999,525)	(327,478)	442,443
KRX 은행	(199,313)	(135,043)	829,640	(492,410)
KRX 증권	167,253	102,472	426,150	(614,538)
KRX 보험	(97,152)	(84,281)	83,407	6,043
미래에셋증권	109,567	66,132	74,564	(198,702)
NH투자증권	19,797	17,583	24,334	(45,071)
삼성증권	(69,324)	(41,685)	165,103	(98,297)
한국금융지주	(21,853)	(2,682)	104,248	(85,624)
키움증권	94,393	49,571	(15,771)	(81,683)

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

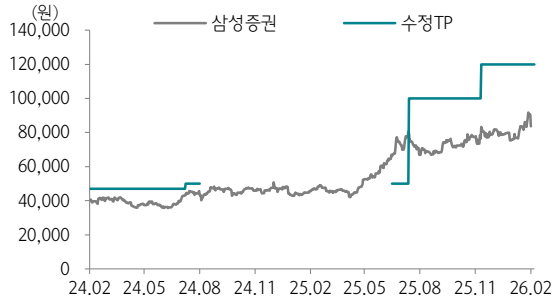
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	4,950	3,969,300	0.0	14.9	20.5	58.7	17.5	96.6	9.4	1.47
KRX 은행	1,392	182,856	1.0	7.3	14.6	20.8	6.8	54.8	7.5	0.66
KRX 증권	2,042	71,387	9.1	30.3	25.0	61.3	33.5	161.0	9.5	1.24
KRX 보험	2,762	83,491	0.9	4.1	9.7	19.8	3.2	46.5	9.5	0.77
미래에셋증권	40,050	22,712	20.3	62.5	52.3	123.5	71.5	375.1	18.4	1.65
NH투자증권	25,150	8,962	5.7	18.1	23.6	34.8	19.2	74.2	9.2	0.95
삼성증권	83,700	7,474	0.6	10.3	8.3	25.1	11.0	83.6	6.6	0.84
한국금융지주	199,800	11,134	1.3	21.1	9.6	49.3	23.6	151.3	6.4	0.91
키움증권	417,000	11,270	16.3	38.3	40.4	108.0	44.0	233.1	9.0	1.46

주: 2/2 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 2월 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 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 2월 3일 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 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	96.33%	3.67%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 02월 03일