



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 02월 27일

키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원(상향) | CP 466,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 145,000원(상향) | CP 106,800원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원(상향) | CP 35,500원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원(상향) | CP 258,500원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 03월 03일 | 산업분석_Update

증권

국내증시 거래대금 100조원 돌파

2월 KRX 증권지수 42% 상승하며 KOSPI 수익률 16% 상회

2월 KRX 증권지수는 42.3% 상승하며, KOSPI 수익률을 약 16.1% 상회했다. 다만 미래에셋 증권을 제외한 커버리지 증권주는 평균 주가 상승률은 27.5%에 그쳤다. 이는 3차 상법 개정 발의에 따라 중소형 증권주 중심으로 단기 급등한 영향이다. 특히 상상인증권과 SK증권의 2월 주가 수익률은 113.4%, 144.3% 기록했다.

국내와 해외주식 모두 개인 매수세 유입되는 중

2월 국내증시 일평균 거래대금은 69.0조원(MoM +10.8%) 기록했다. 특히 2월 27일에는 105조원을 돌파했으며, 최근 5영업일 기준으로는 평균 83조원 기록했다. 국내증시 ETF 일평균 거래대금은 19.2조원(MoM + 33.0%) 기록하며 지난해(5.5조원) 대비 세 배 이상 증가했다. 고객예탁금과 신용공여잔고는 119.5조원(MoM +22.5%), 58.7조원(MoM +6.0%) 기록하며 모두 역대 최고치를 갱신했다.

수급 측면에서는 외국인이 약 25.0조원을 매도한 가운데, 기관과 개인이 각각 15.5조원, 9.0조원을 매수하며 지수 상승을 견인했다. 다만 기관 중 금융투자 비중에는 ETF 설정을 위한 현물 매수가 포함되어 있어, 실질적인 수급 주체는 개인으로 판단된다.

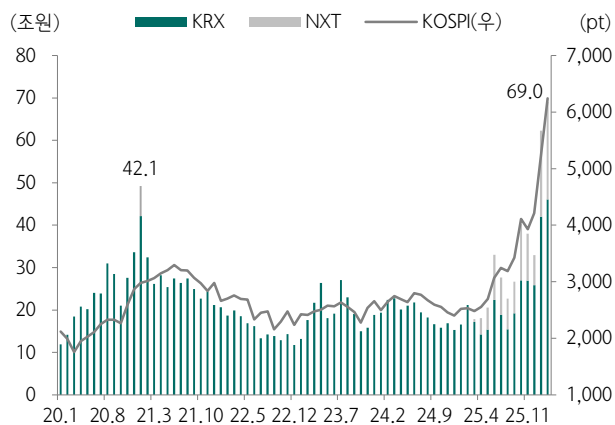
주목해야 될 부분은 해외주식 거래규모다. 2월 해외주식 거래규모는 514억달러(MoM - 2.7%), 순매수대금은 38.5억달러(MoM -19.8%) 기록했다. 개인 자금이 국내 증시로 유입되는 환경에서도, 해외주식 거래규모는 2025년 월평균(550억달러)에 근접하며 예상대비 견조한 수준을 유지했다. 2025년 7월부터 개인의 해외주식 매수세는 지속되고 있으며, 2월에는 마이크로소프트(6.2억달러), 샌디스크(5.8억달러), 알파벳(5.0억달러), 아이온큐(2.8억달러) 등 AI·반도체 관련주 중심의 매수세가 유입되었다(ETF 포함 기준).

증권주 밸류에이션에 대한 관점을 바꿔야 할 시기

증권주는 실적 성장과 함께 멀티플 리레이팅 가능성에 주목할 필요가 있다. 2026년 KOSPI 연간 영업이익은 588조원(YoY +95.2%)으로 글로벌 주요 증시 가운데 가장 가파른 이익 성장세가 예상된다. 반도체 업종 중심의 실적 레벨업과 더불어, 상법 개정을 통한 거버넌스 개선 및 주주환원 확대는 KOSPI 전반의 멀티플 상향 요인으로 작용할 전망이다.

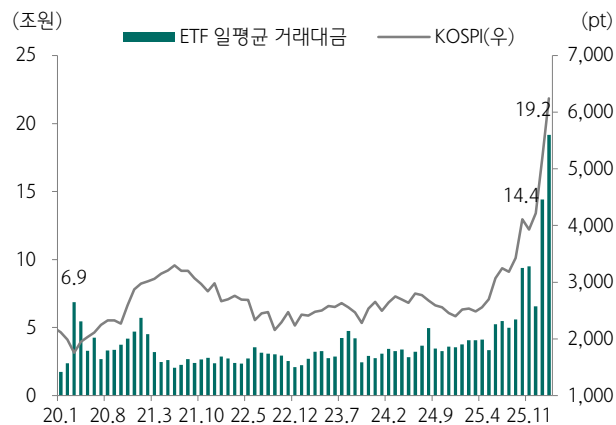
현재 KOSPI는 12M Fwd PER 10배, PBR 1.7배 수준이며, KOSPI 7,000 가정 시 PBR 2.0배 수준으로 예상된다. 현 시장 멀티플을 감안해 업종 Target P/B 1.6배~1.9배로 조정하며, 커버리지 증권사의 목표주가를 상향한다. 실적 성장을 기반으로 한 주주환원 확대 기조는 올해도 이어질 전망이다.

도표 1. 월간 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



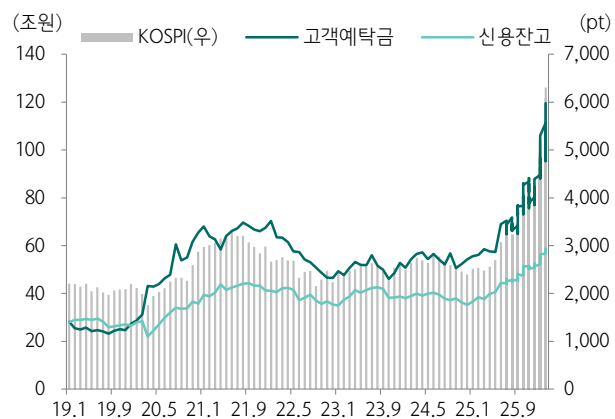
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 ETF 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



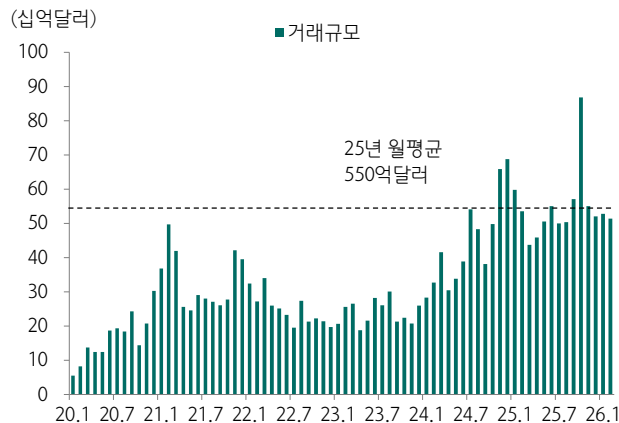
자료: KRX, 하나증권

도표 3. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI 추이



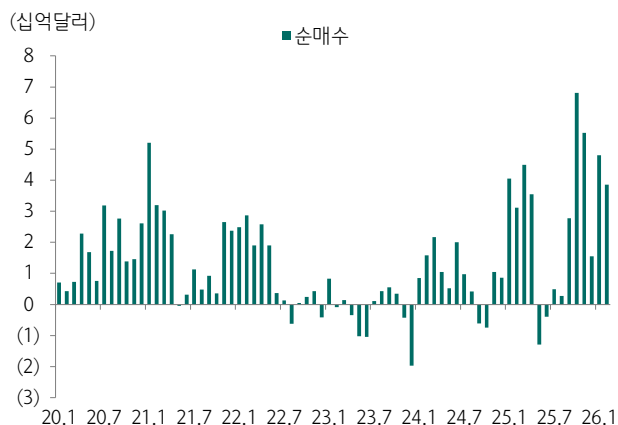
자료: 금투협, 하나증권

도표 4. 월간 해외주식 거래규모 추이



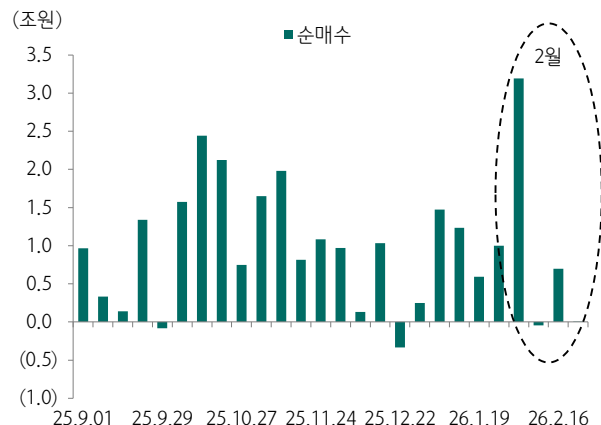
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 월간 해외주식 순매수대금 추이



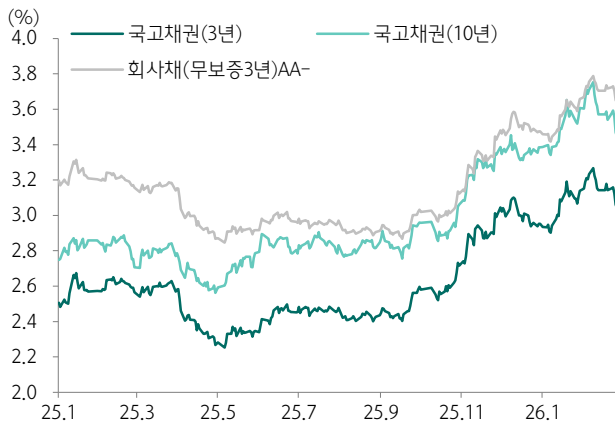
자료: SEIBro, 하나증권

도표 6. 주간 해외주식 순매수대금 추이



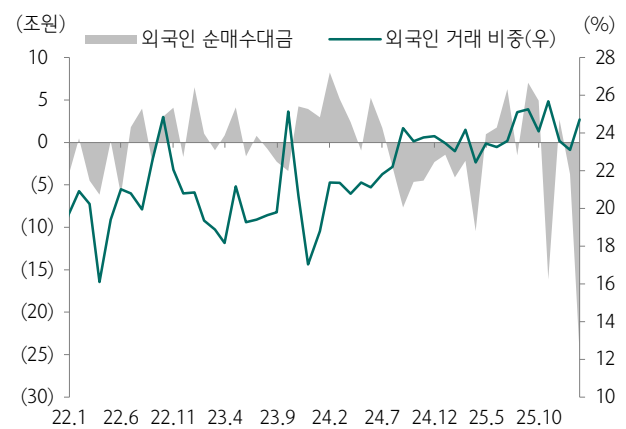
자료: SEIBro, 하나증권

도표 7. 국고채 및 회사채 금리 추이



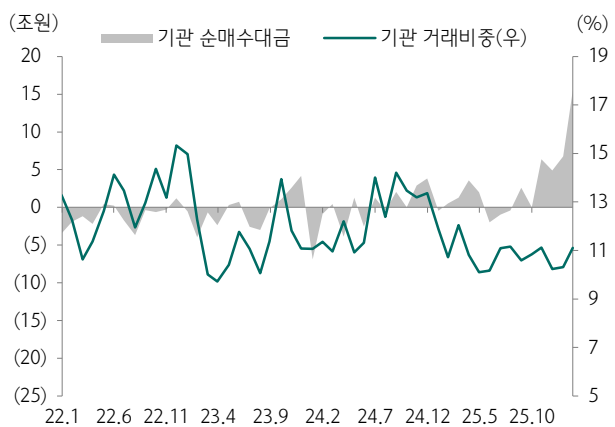
자료: 금투협, 하나증권

도표 8. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



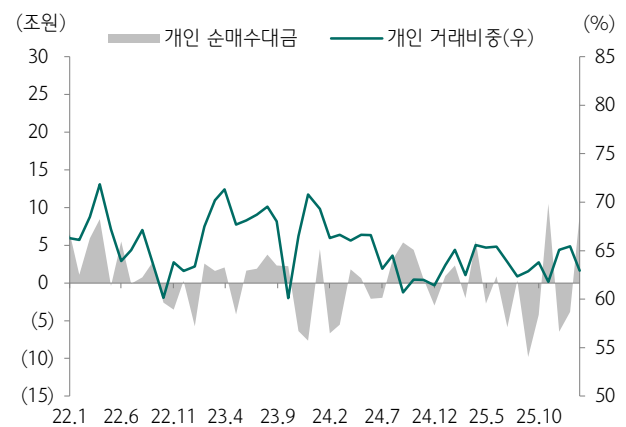
자료: Quantwise, 하나증권

도표 9. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



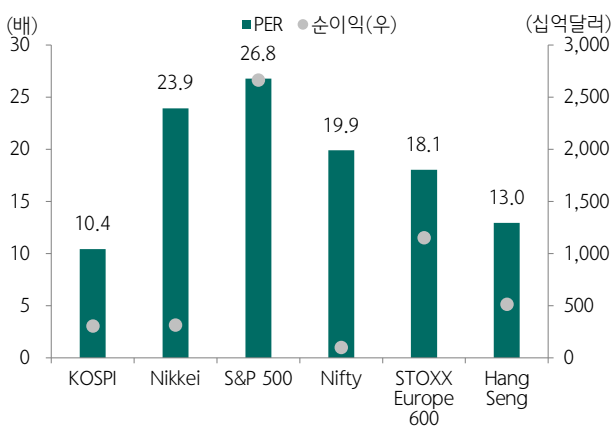
자료: Quantwise, 하나증권

도표 10. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



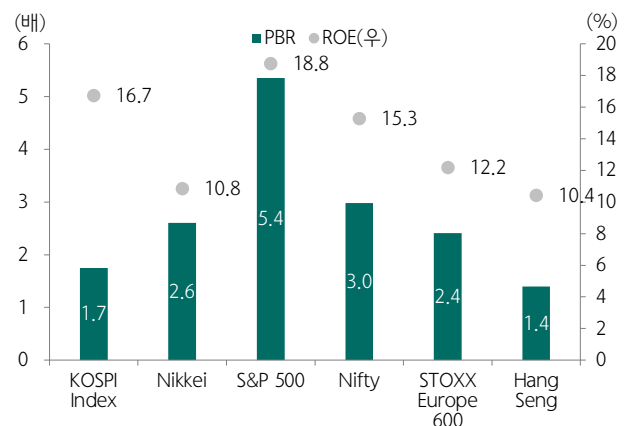
자료: Quantwise, 하나증권

도표 11. 글로벌 주요 증시 PER 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 12. 글로벌 주요 증시 PBR 비교



자료: Bloomberg, 하나증권

도표 13. 2월(02.02~02.27) 수급동향

(단위: 십억원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	15,109	(513)	(23,826)	6,177
KRX 은행	1,268	(124)	(1,347)	203
KRX 증권	97	(288)	(835)	802
KRX 보험	462	61	(880)	409
미래에셋증권	(298)	(180)	(70)	377
NH투자증권	63	(40)	(146)	117
삼성증권	137	14	(182)	21
한국금융지주	243	(29)	(333)	90
키움증권	63	(38)	(3)	(57)

주: KRX 기준

자료: Quantivise, 하나증권

도표 14. 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	6,244	4,988,756	7.5	22.8	56.6	95.9	48.2	138.2	10.2	1.69
KRX 은행	1,656	214,807	(8.0)	15.4	29.4	41.5	27.0	86.5	8.6	0.77
KRX 증권	2,905	103,790	(5.2)	48.6	91.5	127.3	89.9	262.8	11.5	1.63
KRX 보험	3,435	103,122	(7.0)	22.9	31.3	40.2	28.3	82.2	11.5	0.73
미래에셋증권	72,000	40,830	1.6	106.9	224.3	299.1	208.4	707.2	24.8	2.69
NH투자증권	35,500	12,650	(9.4)	44.3	71.1	85.2	68.3	131.7	11.6	1.32
삼성증권	106,800	9,537	(6.7)	24.6	34.3	56.8	41.6	125.6	8.0	1.05
한국금융지주	258,500	14,405	(11.6)	26.4	58.7	99.2	59.9	227.6	7.8	1.14
키움증권	466,000	12,634	(6.0)	19.3	72.3	127.9	61.0	295.9	9.0	1.52

주: 2/27 기준

자료: Quantivise, 하나증권

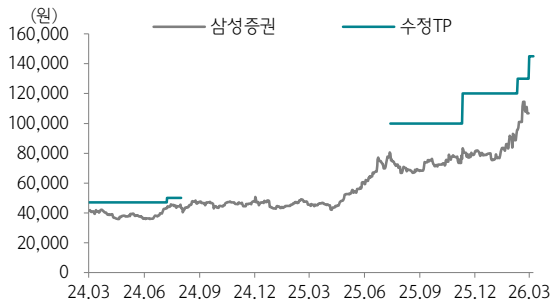
도표 15. 커버리지 증권사 목표주가 산출 테이블

항목			키움증권	삼성증권	NH투자증권	한국금융지주
자기자본비용	%	(a): (b)+(c)*(d)	14.13	9.91	10.43	12.97
무위험수익률	%	(b): 국고채 3년 금리	2.90	2.90	2.90	2.90
시장위험프리미엄	%	(c): 한국시장 위험프리미엄	9.26	9.26	9.26	9.26
종목베타		(d): 3Y 조정베타	1.21	0.76	0.81	1.09
예상 ROE	%	(e): 12M Fwd ROE	17.49	14.77	12.85	18.21
목표 P/B	배	(f)	1.91	1.61	1.72	1.70
예상 BVPS	원	(g): 12M Fwd BPS	296,585	90,361	25,200	194,370
목표주가	원	(h): (f)*(g)	570,000	145,000	44,000	330,000
현재주가	원	2026년 2월 27일 기준	466,000	106,800	35,500	258,500
상승여력	%		22.3	35.8	23.9	27.7

자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

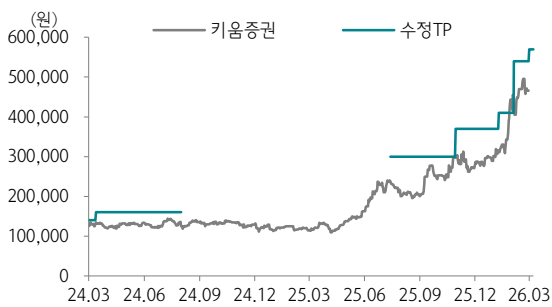
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	145,000		
26.2.11	BUY	130,000	-17.15%	-11.92%
25.11.12	BUY	120,000	-32.01%	-20.33%
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

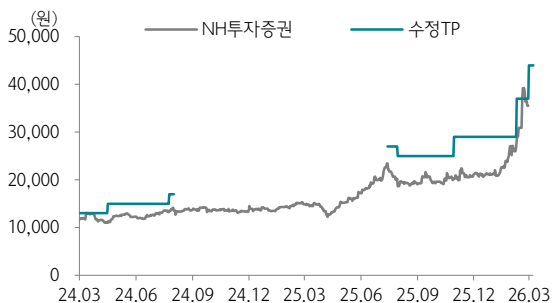
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	570,000		
26.2.5	BUY	540,000	-14.74%	-8.24%
26.1.11	BUY	410,000	-11.14%	10.98%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

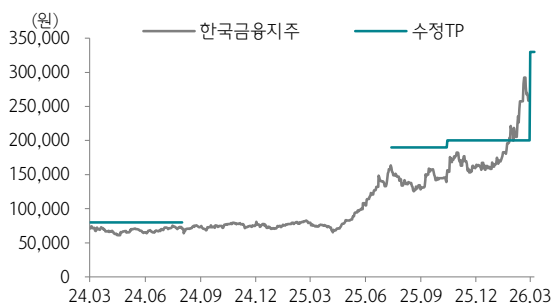
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	44,000		
26.2.10	BUY	37,000	-5.91%	5.95%
25.10.31	BUY	29,000	-24.08%	-6.55%
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

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	330,000		
25.10.16	BUY	200,000	-7.65%	46.25%
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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 3월 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 2026년 3월 3일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 03월 03일