



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 03월 23일

키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원 | CP 415,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 145,000원 | CP 94,200원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원 | CP 32,700원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원 | CP 211,000원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 03월 25일 | 산업분석_Update

증권

위기를 기회로

증시 변동성 확대는 거래대금 증가 요인

중동 지정학 리스크 확대로 글로벌 위험자산의 변동성이 확대되고 있다. 중장기적으로는 지수의 방향이 중요하겠으나, 지금처럼 변동성이 확대되는 구간에서는 거래대금에 주목할 필요가 있다. 변동성 확대 국면에서는 회전을 상승과 개인 투자자 참여 확대가 동반되며 거래대금이 견조하게 유지될 가능성이 높다.

특히 국내 증시는 반도체 업종 중심으로 이익 추정치 상향 흐름이 이어지고 있다. 2026년 KOSPI 연간 영업이익 추정치는 전년대비 100% 이상 증가한 638조원으로, 글로벌 주요 증시대비 가장 가파른 성장세를 보일 전망이다. 상법 개정에 따른 지배구조 개선과 주주환원 확대 기초까지 감안할 경우, KOSPI 멀티플(12M Fwd PER 9x) 리레이팅 여력도 충분하다. 이에 따라서 국내 증시로의 자금 유입 흐름은 지속될 것으로 예상된다.

KOSPI와 KOSDAQ의 거래대금 및 거래량 회전율은 여전히 코로나 수준을 하회

KOSPI와 KOSDAQ의 거래대금 및 거래량 회전율은 코로나19 당시 대비 여전히 낮은 수준이다. KOSPI 거래대금과 거래량 회전율이 정점을 기록했던 시기는 2021년 1월로, 당시 KOSPI/KOSDAQ 거래대금 회전율은 각각 310%/1,003%, 거래량 회전율은 46%/95% 기록했다. 반면 2026년 3월 기준 거래대금 회전율은 210%/535%, 거래량 회전율은 28%/33%에 불과하다.

2026년 1~2월에는 ETF 중심의 투자 확대가 회전을 둔화 요인으로 작용했으나, 최근 개인 ETF 순매수가 축소되는(26년 1월 15조원 → 3월 4조원) 반면, 개별 종목으로의 매수세(26년 1월 -4조원 → 3월 30조원)는 본격화되기 시작했다. 이는 향후 거래 회전율이 추가적으로 상승할 수 있음을 시사한다.

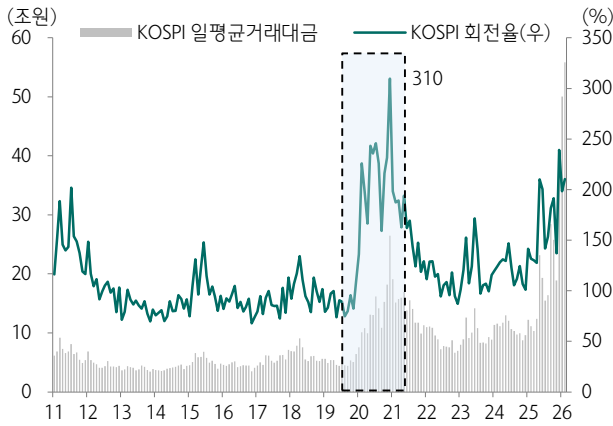
또한 3월 RIA 계좌 도입, 5월 개별 종목 2배 레버리지 ETF 출시, 9월 거래시간 연장 등 제도 변화는 거래 활성화를 유도할 것으로 예상되며, 이에 따른 거래대금 확대 가능성에 주목해야 한다.

증권업종 Top Pick 키움증권, 삼성증권 유지, 커버리지 전 종목 투자매력도 높음

거래대금 증가에 따른 수수료수의 증대는 증권업종 전반에 나타날 것으로 예상된다. 커버리지 증권사의 순영업수익 내 브로커리지와 WM 비중이 약 30~50%, 트레이딩이 약 20~30%를 차지하는 점을 감안하면, 금리 상승에 따른 채권평가이익 감소분은 리테일 부문 수익 확대를 통해 상당 부분 상쇄 가능할 것으로 판단한다.

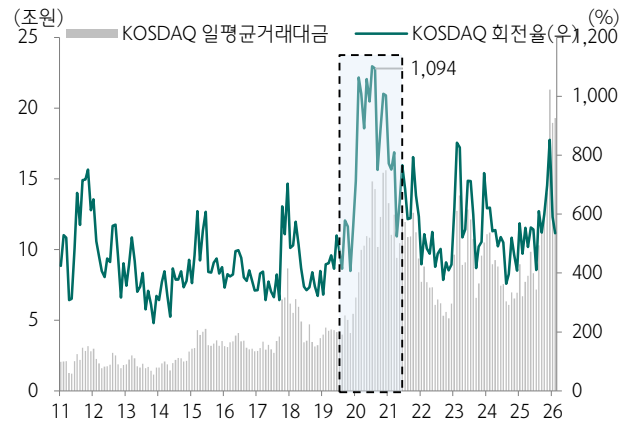
ETF 거래 자체의 수수료 기여도는 낮으나, ETF 거래 확대는 LP 비즈니스에서의 트레이딩 수익 증가로 이어질 가능성이 높다. 이에 따라서 국내 주식 및 ETF LP 시장 점유율이 높은 키움증권의 수혜를 기대하며, 증권업종 최선호주로 키움증권, 삼성증권 유지한다.

도표 1. 월간 KOSPI 일평균거래대금 및 거래대금 회전을 추이



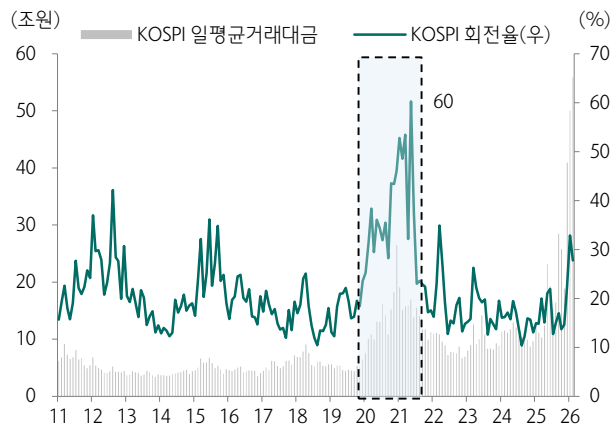
주: 2026년 3월 23일 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 KOSDAQ 일평균거래대금 및 거래대금 회전을 추이



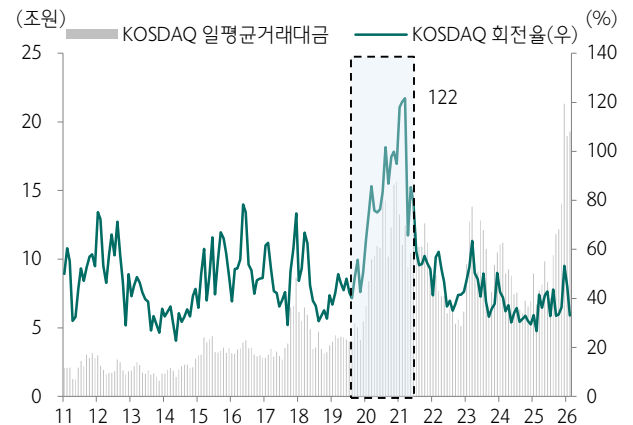
주: 2026년 3월 23일 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 3. 월간 KOSPI 일평균거래대금 및 거래량 회전을 추이



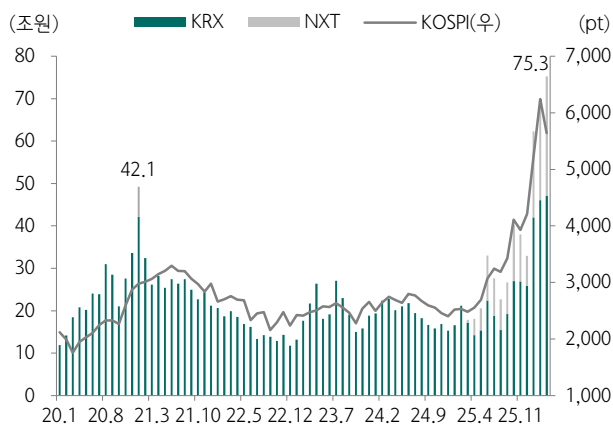
주: 2026년 3월 23일 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 4. 월간 KOSDAQ 일평균거래대금 및 거래량 회전을 추이



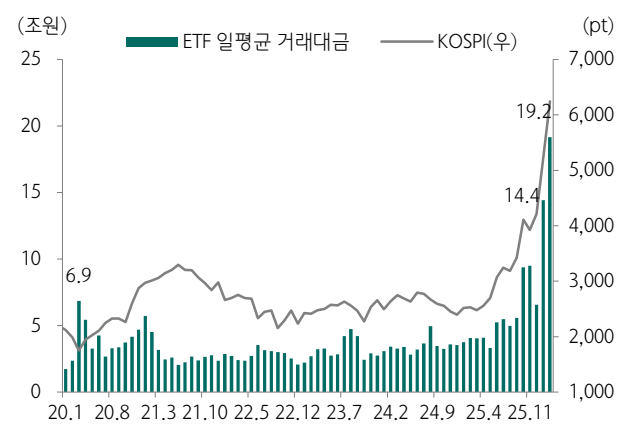
주: 2026년 3월 23일 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 5. 월간 국내주식 일평균거래대금 추이



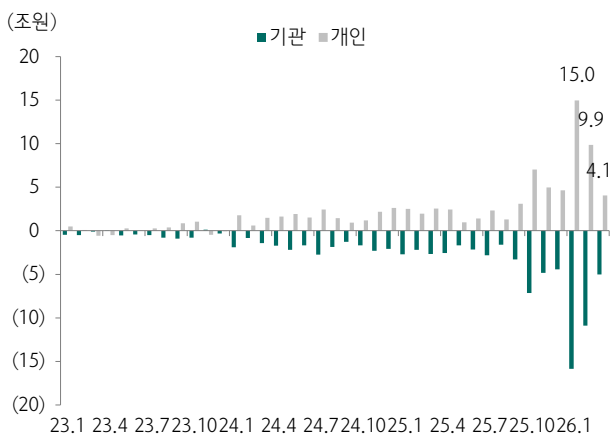
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 6. 월간 ETF 일평균거래대금 추이



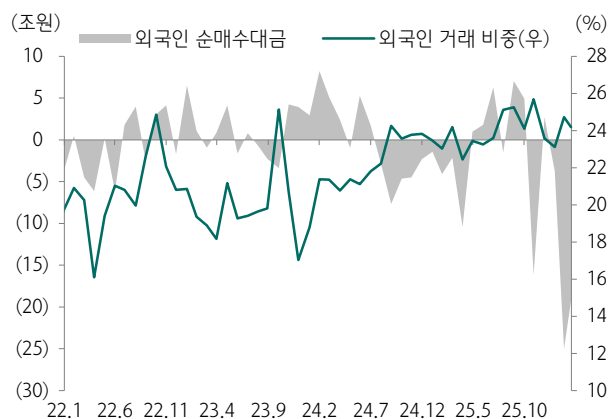
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 7. 월간 개인 ETF 순매수 추이



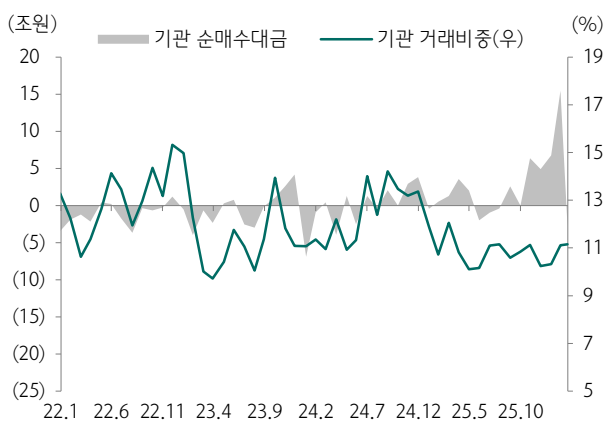
자료: KRX, NXT 하나증권

도표 8. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



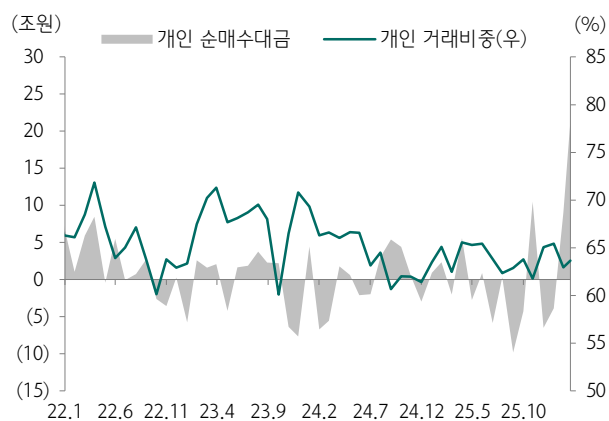
자료: Quantwise, NXT, 하나증권

도표 9. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



자료: Quantwise, NXT, 하나증권

도표 10. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



자료: Quantwise, NXT, 하나증권

도표 11. 1월(03.01~03.23) 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(6,135,048)	(675,891)	(27,226,059)	31,777,906
KRX 은행	21,116	(88,946)	(169,962)	134,322
KRX 증권	289,141	18,444	(700,781)	382,355
KRX 보험	(105,038)	(2,603)	83,023	13,398
미래에셋증권	38,392	(19,985)	(334,718)	291,985
NH투자증권	71,645	29,321	(69,264)	(7,545)
삼성증권	52,314	15,988	(60,724)	(99)
한국금융지주	33,076	(32,578)	(169,521)	129,262
키움증권	57,617	12,297	(49,102)	(9,595)

자료: Quantwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

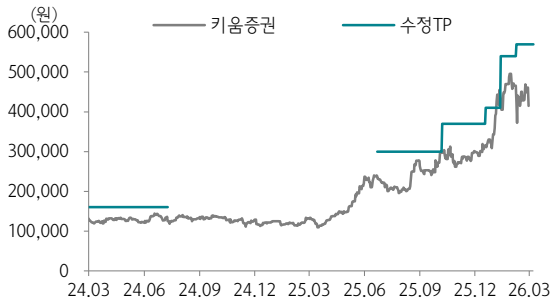
회사명	증가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	5,781	4,619,727	5.4	(0.5)	43.8	67.8	37.2	119.2	8.8	1.53
KRX 은행	1,590	206,885	5.0	(11.7)	22.5	27.8	21.9	80.9	8.3	0.74
KRX 증권	2,775	97,952	4.7	(9.5)	79.5	83.8	81.4	242.4	10.6	1.51
KRX 보험	3,370	101,516	5.0	(8.8)	28.3	27.7	25.9	79.4	11.0	0.69
미래에셋증권	67,700	37,595	(2.2)	(4.1)	199.5	208.4	191.2	598.1	23.3	2.57
NH투자증권	35,600	12,686	12.3	(9.2)	69.5	72.8	68.7	136.7	11.4	1.30
삼성증권	102,300	9,135	7.4	(10.7)	29.7	35.7	35.7	121.2	7.5	0.99
한국금융지주	234,500	13,068	6.8	(19.8)	44.1	49.1	45.0	206.1	7.0	1.02
키움증권	460,500	12,485	7.3	(7.1)	55.3	66.0	59.1	255.9	8.8	1.54

주: 3/23 기준

자료: Quantwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

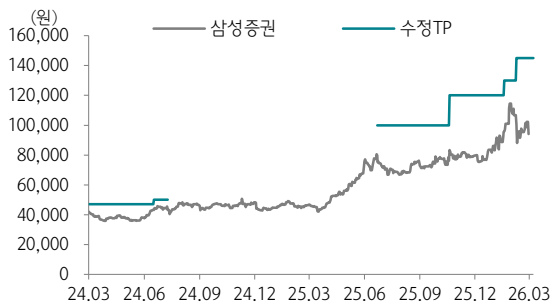
키움증권



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

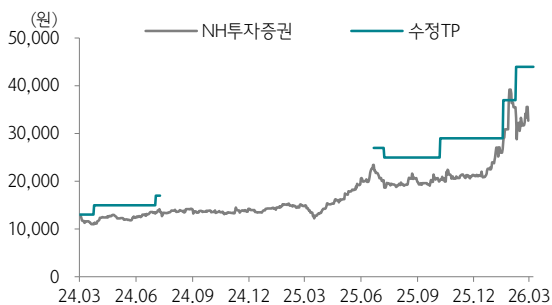
삼성증권



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

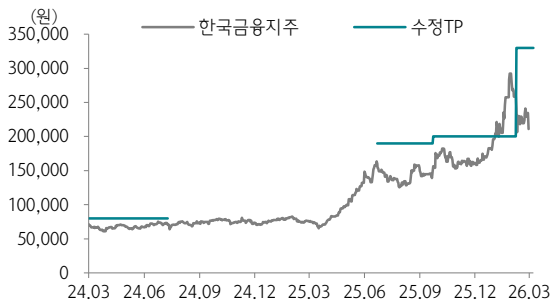
NH투자증권



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 괴리를

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 25일 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 25일 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 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 25일