2026년 04월 02일 | 산업분석_Update

증권

3월 업종 Check

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 04월 01일

키움증권(039490)
BUY | TP 570,000원 | CP 437,500원

삼성증권(016360)
BUY | TP 145,000원 | CP 98,400원

NH투자증권(005940)
BUY | TP 44,000원 | CP 31,850원

한국금융지주(071050)
BUY | TP 330,000원 | CP 224,000원

미래에셋증권(006800)
BUY | TP 65,000원 | CP 66,600원

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

3월 KRX 증권업 지수는 KOSPI 수익률을 3%p 상회

3월 KRX 증권지수는 한 달간 15.8% 하락했으나, KOSPI 수익률을 약 3.2%p 상회했다. 커버리지 증권사 중 키움증권과 삼성증권이 각각 11.9%p, 13.5%p 하락하면서 상대적으로 시장을 아웃퍼폼했다. 변동성 장세에서도 거래대금이 높은 수준 유지되면서 거래대금 민감도가 높은 증권주 중심으로 주가 흐름이 상대적으로 견조했다. 3월 국내증시 거래대금 점유율은 키움 17.4%, 미래 10.2%, NH 7.8%, 삼성 7.4%, 한투 9.5% 기록했다(ETF 제외 기준). NH투자증권과 한국투자증권을 제외하고는 전월과 유사한 흐름이 이어졌다(NH -0.6%p, 한투 +0.3%p).

1분기 국내증시 일평균 거래대금 66.7조원(QoQ +80.6%) 기록

1분기 **국내증시 일평균 거래대금**은 66.7조원(QoQ +80.6%), 3월 일평균 거래대금은 68.9조원(MoM -0.2%) 기록했다. 2월 28일 미국-이란 전쟁 이후 거래대금이 소폭 둔화되는 흐름이 나타났으나, 지난 5일 기준 일평균 거래대금은 약 55조원으로 여전히 역사적으로 높은 수준 유지되고 있다. 고객예탁금과 신용공여잔고는 110.3조원, 58.6조원으로 각각 월초대비 15.0%, 1.4% 감소했다.

3월 **투자주체별 수급 추이**를 살펴보면, 외국인이 40.5조원을 순매도한 반면, 개인이 40.1조원을 순매수하는 흐름이 나타났다. 단기적으로 금리와 환율의 상승 추세를 감안하면 외국인의 매도세는 지속될 가능성이 높으나, 여전히 국내 증시는 반도체 업종 중심으로 이익 성장세가 예상되는 상황이다. 참고로 3월 국고채 3년물과 10년물 금리는 각각 전월대비 51bp, 43bp 상승한 3.55%, 3.88% 기록했으며, 원달러 환율은 전월대비 44원 증가한 1,493원 기록했다.

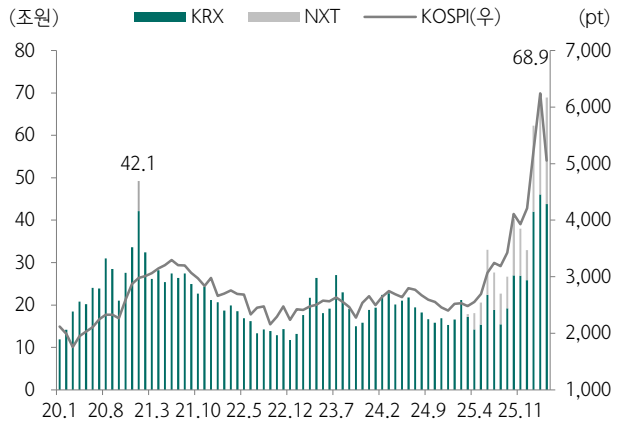
1분기 **해외주식 거래규모**는 1,565억달러(QoQ -19.3%), 3월 거래규모는 523억달러(MoM +1.6%) 기록했다. 3월 개인의 해외주식 순매수대금은 15.1억달러로 전월(38.5억달러)대비 대폭 감소했다. RIA 계좌 도입 영향도 일부 존재하나, 미국-이란 전쟁에 따른 변동성 확대 영향이 컸던 것으로 판단한다. 3월 순매수 상위 5개 종목은 모두 ETF였으며, 해당 ETF 합산 순매수 규모는 21억달러에 달했다.

1분기 실적은 양호할 전망, 이번 실적 발표에서 주목해야 할 부분은 트레이딩

국내주식 거래대금이 소폭 감소하면서 향후 브로커리지 수익에 대한 우려가 존재하나, 거래대금 규모는 지수의 방향성에 동행하는 점을 감안할 필요가 있다. 중장기적으로 지수가 우상향한다는 점 고려 시, 거래대금도 이에 따라 동반 증가할 것으로 예상한다.

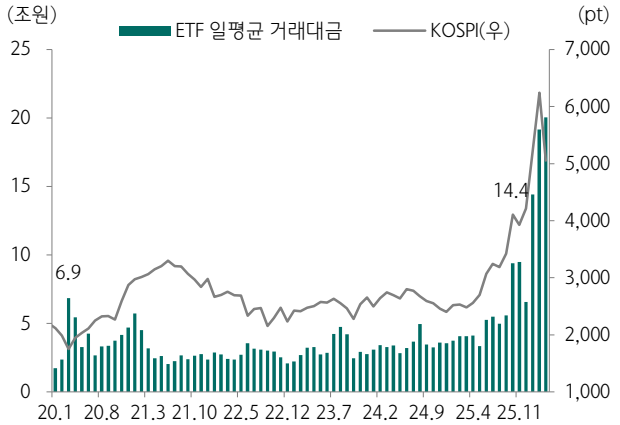
1분기 실적 발표에서 주목해야 할 부분은 트레이딩 부문이다. 금리가 크게 상승한 환경에서도 채권평가이익을 방어한 증권사는 향후 변동성 장세에서도 안정적인 트레이딩 실적을 유지할 가능성이 높다. 증권업종 Top Pick 키움증권, 삼성증권 유지하나, 현 가격 수준에서는 전 커버리지 종목 투자 매력도 높다고 판단한다. 조정 시 마다 매수 전략 유효하다.

도표 1. 월간 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



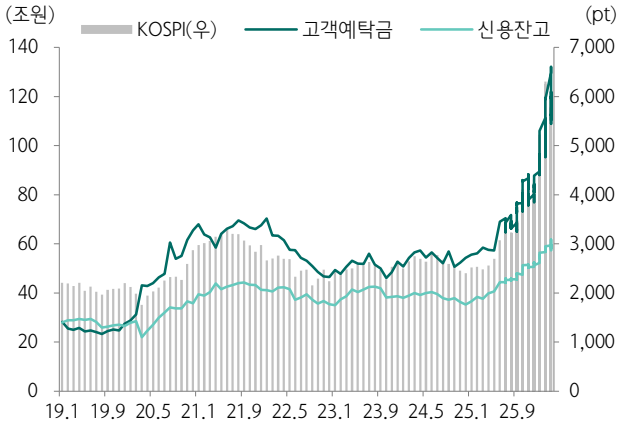
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 ETF 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



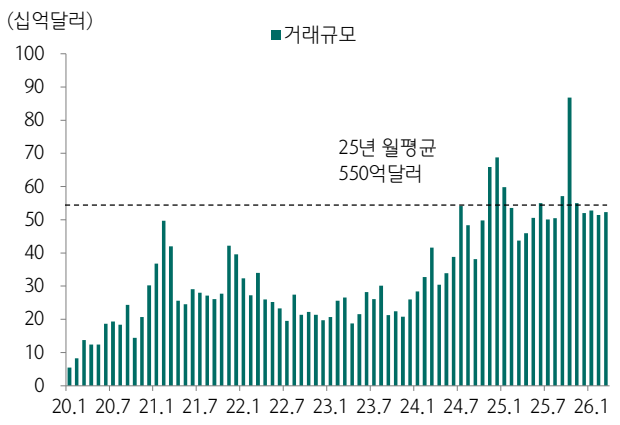
자료: KRX, 하나증권

도표 3. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI 추이



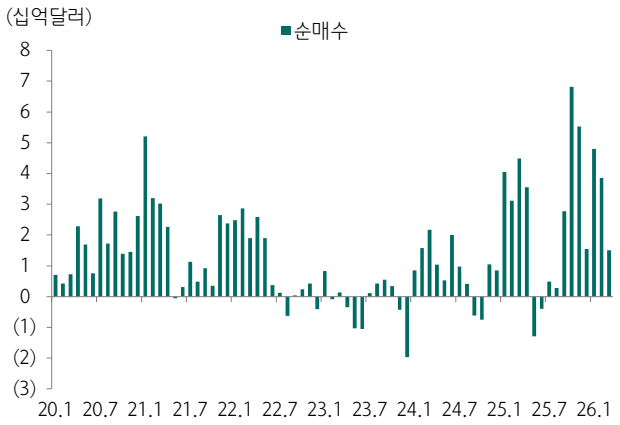
자료: 금투협, 하나증권

도표 4. 월간 해외주식 거래규모 추이



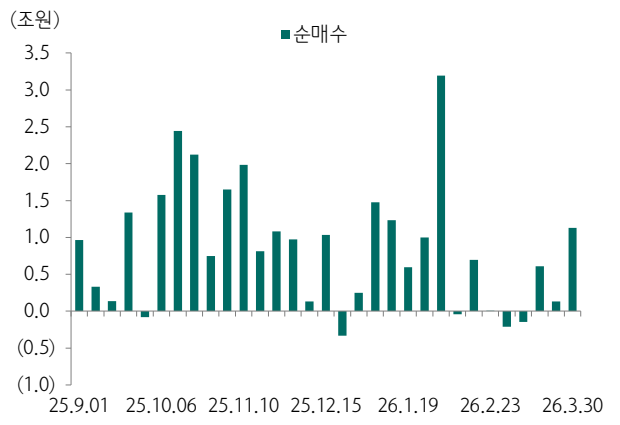
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 월간 해외주식 순매수대금 추이



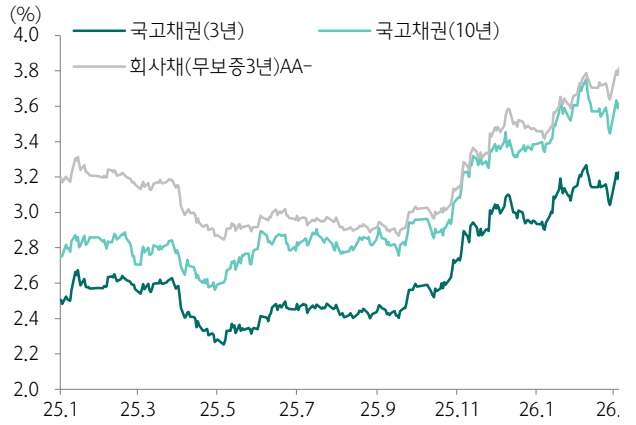
자료: SEIBro, 하나증권

도표 6. 주간 해외주식 순매수대금 추이



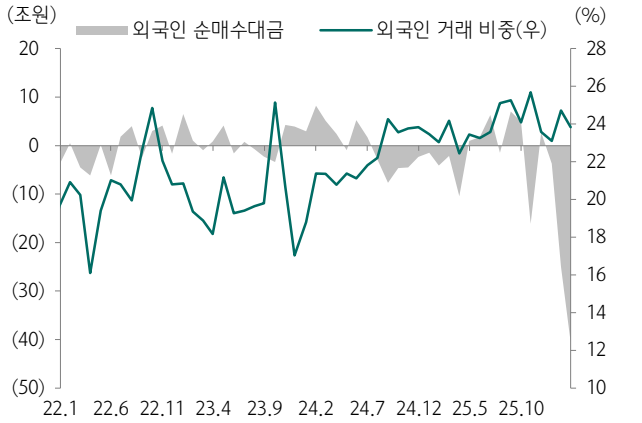
자료: SEIBro, 하나증권

도표 7. 국고채 및 회사채 금리 추이



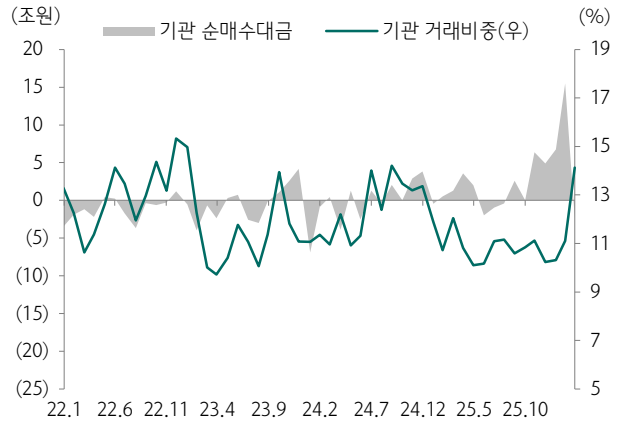
자료: 금투협, 하나증권

도표 8. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



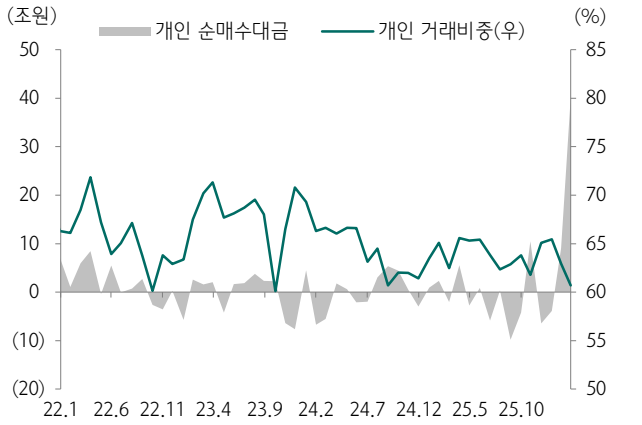
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 9. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 10. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 11. 2월(03.02~03.31) 수급동향

(단위: 십억원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(495,204)	(993,133)	(42,800,501)	39,818,545
KRX 은행	631,691	(34,369)	(756,381)	107,955
KRX 증권	257,769	(22,727)	(736,085)	444,247
KRX 보험	(187,144)	(159,600)	179,228	(939)
미래에셋증권	42,906	(28,810)	(401,124)	348,538
NH투자증권	83,464	31,480	(95,145)	2,135
삼성증권	54,432	27,913	(58,034)	(3,840)
한국금융지주	(4,325)	(73,624)	(120,527)	117,198
키움증권	42,807	(2,249)	(35,779)	(8,250)

주: KRX 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

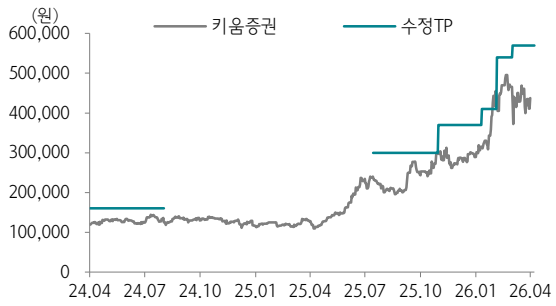
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	5,052	4,035,189	(9.0)	(19.1)	19.9	47.5	19.9	103.6	7.6	1.33
KRX 은행	1,472	190,455	(1.7)	(11.1)	12.9	20.8	12.9	73.4	7.6	0.68
KRX 증권	2,445	86,126	(2.9)	(15.8)	59.8	72.5	59.8	216.5	9.2	1.26
KRX 보험	3,063	92,488	(6.9)	(10.8)	14.4	17.4	14.4	73.4	10.0	0.63
미래에셋증권	61,600	34,207	0.8	(14.1)	165.0	189.8	165.0	574.7	22.2	2.50
NH투자증권	29,600	10,548	(10.2)	(16.6)	40.3	52.4	40.3	111.1	10.0	1.16
삼성증권	92,400	8,251	(2.3)	(13.5)	22.6	28.9	22.6	104.2	7.1	0.95
한국금융지주	202,500	11,285	(4.0)	(21.7)	25.2	39.7	25.2	177.4	6.6	0.95
키움증권	410,500	10,760	2.6	(11.9)	41.8	67.6	41.8	223.5	8.2	1.45

주: 4/1 기준
자료: Quantiwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

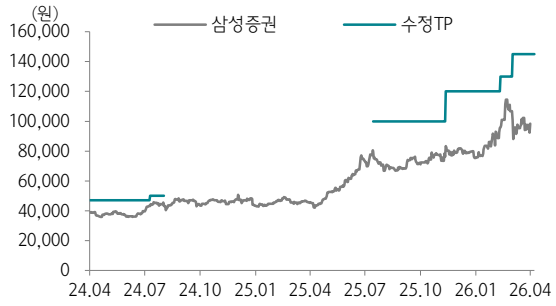
키움증권



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

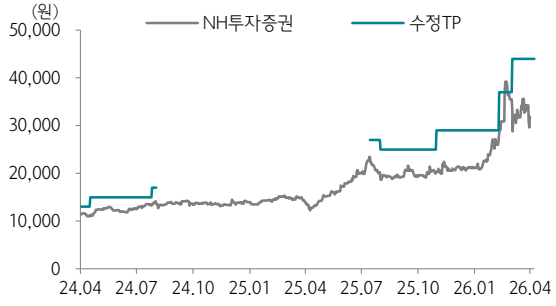
삼성증권



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

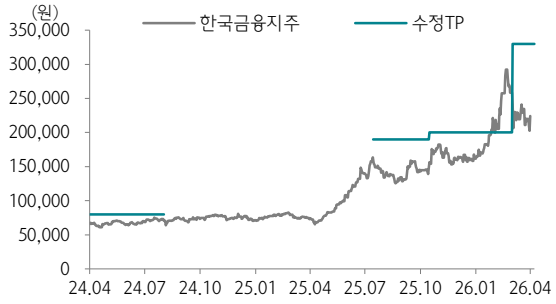
NH투자증권



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 괴리율

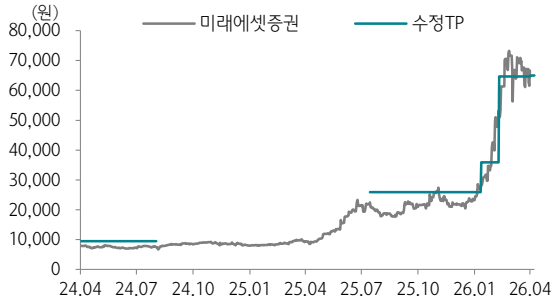
한국금융지주



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.2.10	BUY	65,000	1.86%	13.23%
26.1.12	BUY	35,845	4.95%	48.33%
25.7.15	BUY	25,888	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,459	-6.19%	109.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 4월 2일 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 4월 2일 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	96.76%	3.24%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 04월 02일