2026-04-02

COMMENT

증권

3 월 거래대금 지표: 흔들린 증시, 버틴 거래대금

증권. 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 증시 변동성 확대되며 증권주의 상승 동력에 대한 우려 존재
Key: 최근 예탁금 감소세지만 단기자금으로 이동 & 거래대금 견조
Step: 아직 증권을 비우기에는 시기 상조

1 분기 일평균 거래대금은 66.6 조원 기록하며 최고 수준 경신

3 월 일평균 거래대금은 69.0 조원(KRX 43.9 조원, NXT 25.2 조원)으로 전월(69.0 조원)과 같은 수준을 시현하였다. 지정학적 리스크 확대에 따라 증시 변동성이 확대되었음에도 불구하고 견조하였다. 1 분기 일평균 거래대금은 전분기(36.9 조원) 대비 80.6% 증가한 66.6 조원(KRX 43.8 조원, NXT 22.8 조원)으로 사상 최고치를 경신하였고, 1 분기 브로커리지 수수료수익에 우호적인 환경이었다.

투자자예탁금과 신용거래융자잔고 사상 최고치 기록 후 소폭 감소

3 월 투자자예탁금(평잔)은 119.6 조원(MoM +12.9%), 신용거래융자잔고는 32.9 조원(MoM +4.3%)을 기록하였다. 이에 1 분기 투자자예탁금은 106.6 조원(QoQ +30.9%), 신용거래융자잔고는 31.0 조원(QoQ +19.3%)으로 마감하였다. 따라서, 1 분기 브로커리지 관련 이자수익도 전분기 대비 증가할 것으로 예상된다. 다만, 신용공여 한도 소진으로 신용거래를 일시 중단하였다는 점을 고려할 때 시장 성장세 대비해서 유니버스 증권의 브로커리지 관련 이자수익 증가율은 낮을 것으로 보인다.

한편, 1~2 월 증시 호조에 힘입어 평균잔액은 견조하나, 지정학적 리스크로 인해 3 월 투자자예탁금 및 신용거래융자잔고는 한달 동안 감소세를 시현하였다. 3 월 일간으로 살펴보면, 투자자예탁금은 3 월 4 일 132.1 조원을 기록한 이후 19 거래일 만에 21.8 조원이 감소하며 31 일 110.3 조원으로 마감하였다. 전쟁 발발 직후 투자자예탁금과 일평균 거래대금(3/3~4 각각 125.2 조원, 139.0 조원)이 일시적으로 급증하였으나, 불확실성이 지속되며 투자자예탁금이 감소세를 보이고 있다. 신용거래융자잔고는 상대적으로 견조하며, 3 월 5 일 33.7 조원으로 최고치를 기록한 이후 소폭 감소하여 32 조원대를 유지하고 있다.

긍정적인 점은 증시 대기자금 여전히 높은 수준이며, 이탈 자금도 단기 상품으로 이동

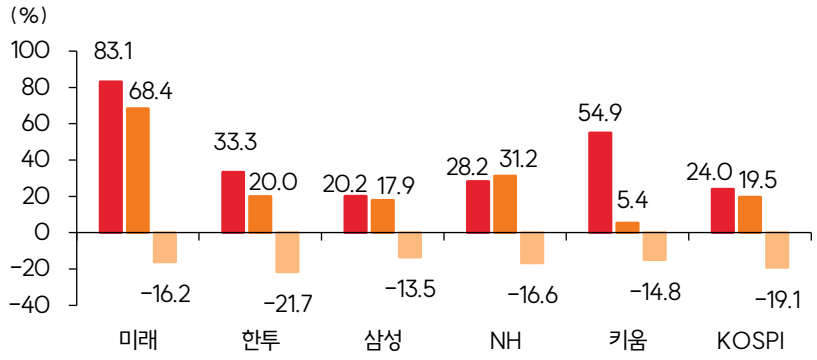
3 월 일간 추세로 볼 때 3 월 초 고점 대비 감소세지만, 31 일 말잔 기준 투자자예탁금은 110.3 조원, 신용거래융자잔고는 32.9 조원으로 2 월 평균잔액(각각 105.9 조원, 24.7 조원) 대비 여전히 높은 수준이다. 또한, 20 조원 가량의 투자자예탁금 감소는 큰 규모이기는 하지만, 이탈한 자금이 관망 심리에 따라 주로 안정 추구형 ETF 와 MMF 및 CMA 와 같은 수시입출식 단기자금으로 이동한 것으로 파악된다는 점에서 긍정적이다. 이는 완전한 증시 이탈이라기보다는 리스크 회피 차원으로 보이고, 지정학적 리스크 완화되고 증시가 회복된다면 다시 증시로 이동할 수 있는 자금이라는 것이다. 따라서, 3 월 한달 동안 투자자예탁금은 고점 대비 감소하였으나, 신용거래융자잔고와 거래대금이 버티고 있다는 점에서 피크아웃이라고 보기에는 시기상조라고 판단한다.

1 분기 호실적 예상되나, 관건은 채권운용. 투자의견 OVERWEIGHT 유지

1 분기 일평균 거래대금 호조에 따라 BK 와 WM 부문에서의 호실적은 모두가 예상하는 바이다. 증권업의 1 분기 실적의 관건은 운용손익이 될 것으로 예상하며, 1) 국채금리 상승에 따라 채권매매평가손익 부진이 우려되는 상황에서 얼마나 방어하였느냐, 2) 주식 시장 호조에 힘입어 주식 등 유가증권 관련 평가이익에서 얼마나 기여하였느냐가 핵심이 될 것으로 전망한다.

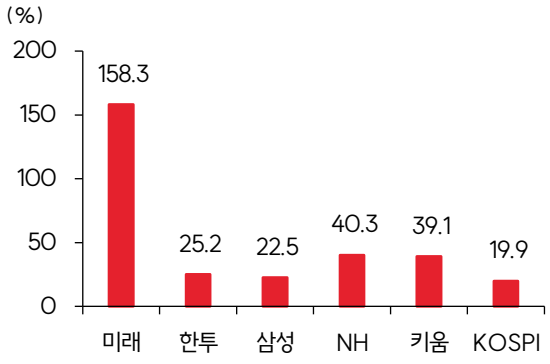
최근 가파른 주가 조정으로 12MF P/B 는 미래 2.5 배, 한금지 0.95 배, 삼성 0.95 배, NH 1.16 배, 키움 1.45 배 수준이다. BK 민감도 높은 키움증권, 펀더멘털 대비 저렴한 한국금융지주를 최선호주로 유지하며, BK 및 WM 측면에서 관심종목으로 삼성증권 유지한다.

유니버스 증권 월별 주가 상승률



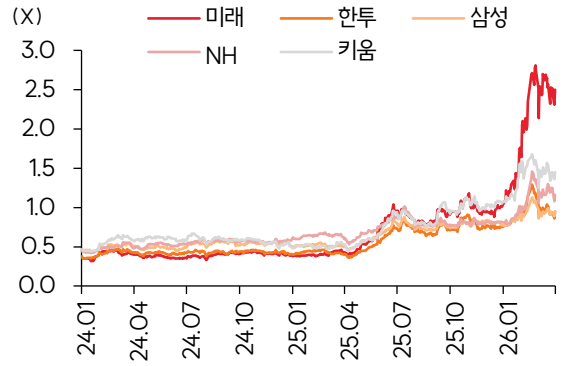
자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 1분기 주가 상승률



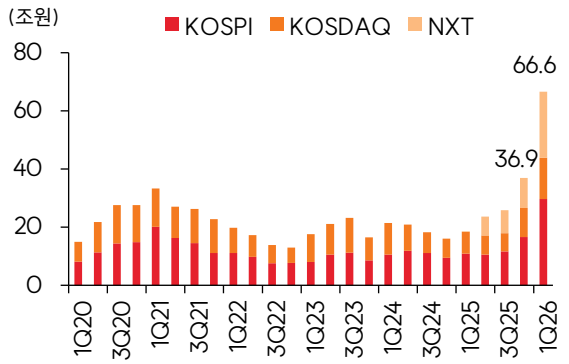
자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 12MF P/B 추이



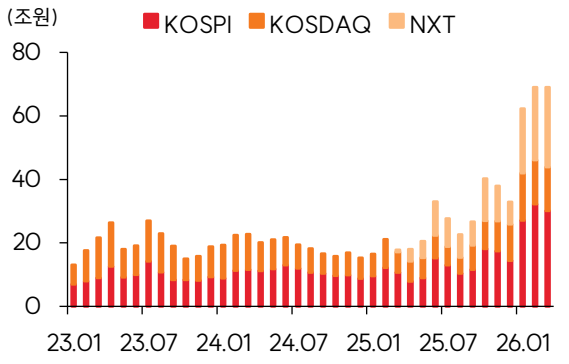
자료: Quantiwise, SK 증권

일평균 거래대금 추이



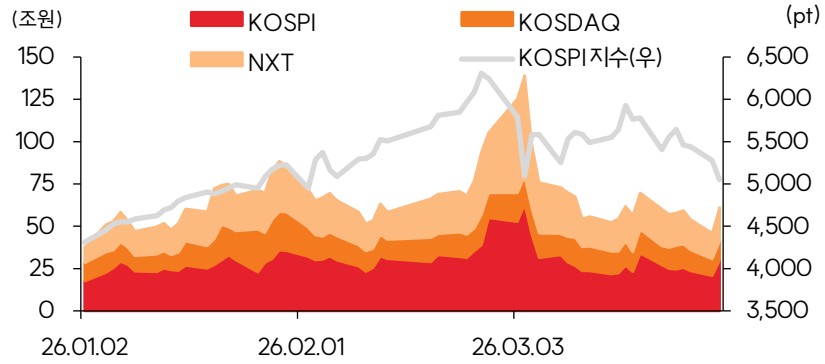
자료: Quantiwise, 넥스트레이드, SK 증권

일평균 거래대금 추이 (월별)



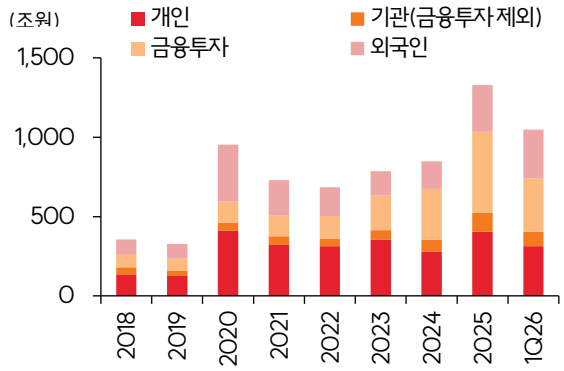
자료: Quantiwise, 넥스트레이드, SK 증권

일평균 거래대금 일별 추이



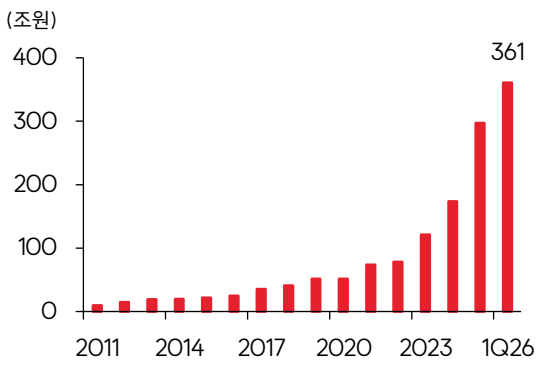
자료: Quantiwise, 넥스트레이드, SK 증권

ETF 거래대금 추이



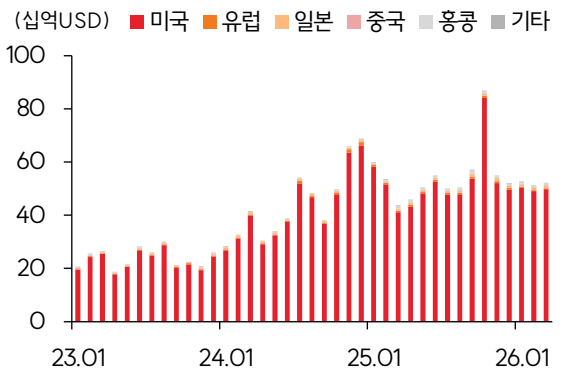
자료: KRX, SK 증권

ETF 순자산총액 추이



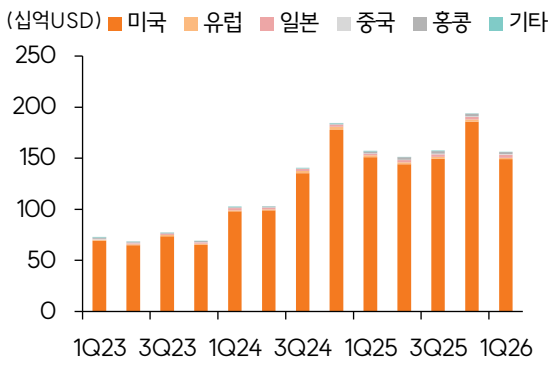
자료: 금융투자협회, SK 증권

해외주식 거래대금 추이



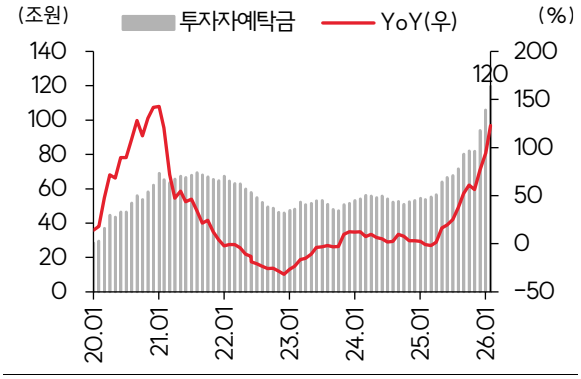
자료: 세이브로, SK 증권

외화증권 보관액 추이



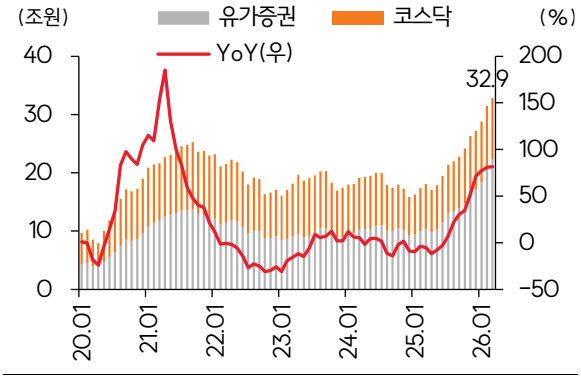
자료: 세이브로, SK 증권

월별 투자자예탁금 추이



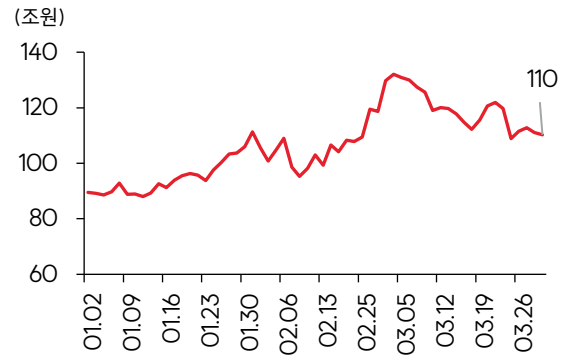
자료: 금융투자협회, SK 증권

월별 신용공여잔고 추이



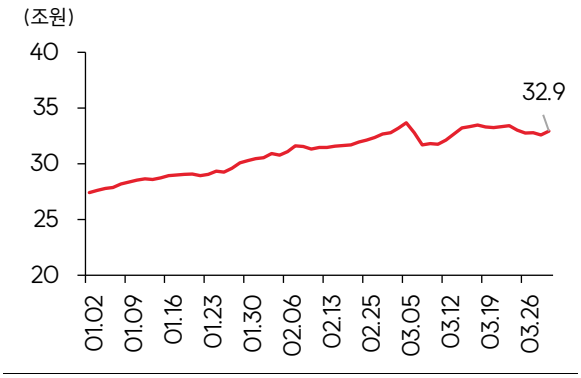
자료: 금융투자협회, SK 증권

1분기 투자자예탁금 일별 추이



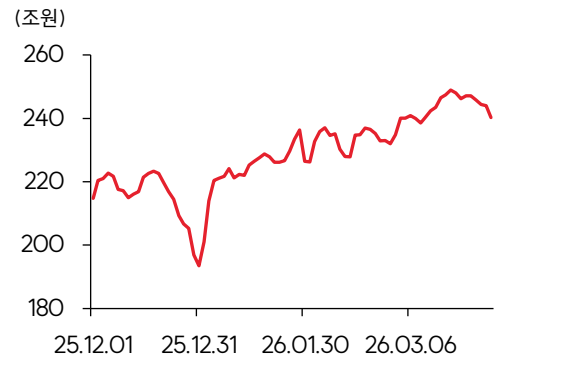
자료: 금융투자협회, SK 증권

1분기 신용공여잔고 일별 추이



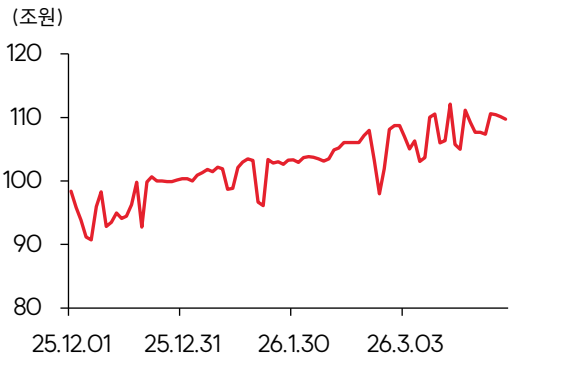
자료: 금융투자협회, SK 증권

MMF 설정원본 추이



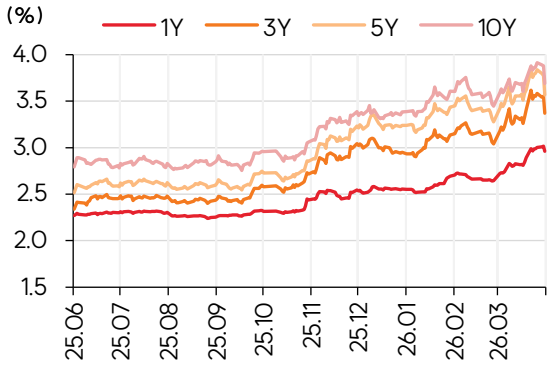
자료: 금융투자협회, SK 증권

CMA 잔고 추이



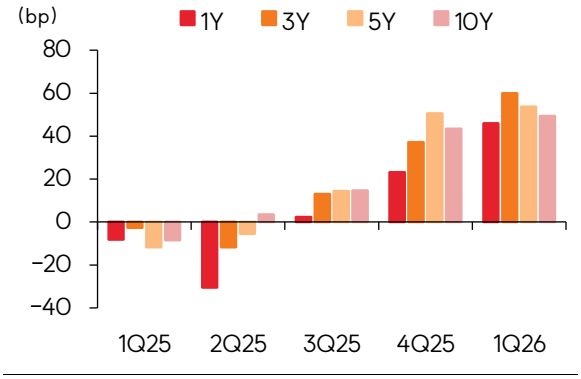
자료: 금융투자협회, SK 증권

국고채 금리 추이



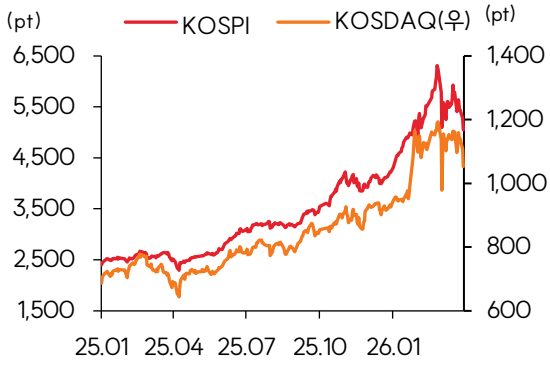
자료: Quantiwise, SK 증권

국고채 금리 QoQ 변화



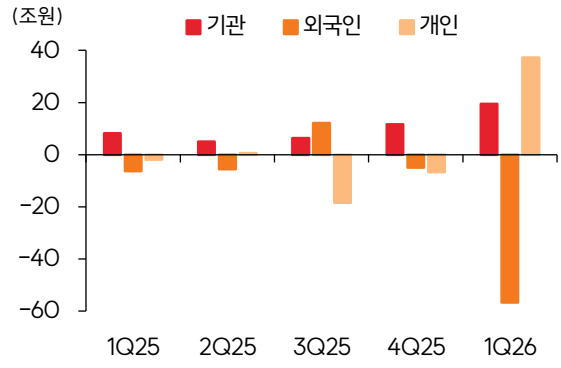
자료: Quantiwise, SK 증권

KOSPI 및 KOSDAQ 지수 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

주체별 순매수대금 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

COMMENT

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.
본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.
본 보고서는 기관투자가 또는 제 3 자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.
종목별 투자의견은 다음과 같습니다.
투자판단 3 단계(6 개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 04 월 02 일 기준)	매수	93.63%	중립	6.37%	매도	0.00%