2026-05-06

COMMENT

증권

4 월 거래대금 지표 견조. 외국인 통합계좌 효과 주목

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

Signal: 4 월 일평균 거래대금 견조
Key: KOSPI 7,000pt 근접, 외국인 통합계좌 서비스 관련 호재
Step: 투자의견 OVERWEIGHT 유지

4 월 일평균 거래대금은 67.8 조원을 기록하며 높은 수준 유지 중

4 월 일평균 거래대금은 67.8 조원(KRX 43.6 조원, NXT 24.2 조원)으로 전월(69.0 조원) 대비 -1.7% 감소하였으나, 1 분기(66.6 조원) 대비해서는 소폭 증가하였다. 증권업 피크아웃에 대한 우려가 여전히 존재하나, 일평균 거래대금이 60 조원대 후반을 유지하며 견조한 모습을 시현하고 있다. 또한, 4 월까지의 누적 ETF 거래대금이 1,413 조원을 기록하며, 4 개월만에 전년도 거래대금 규모인 1,328 조원을 뛰어넘었다. 4 월 유니버스 증권의 국내주식 M/S 는 키움증권이 MoM +0.38%p 증가하며 올해 2 월 M/S 를 소폭 상회하는 수준으로 회복하였으며, NH 투자증권 +0.11%p, 삼성증권 +0.09% 증가하였다.

증시 대기자금인 투자자예탁금은 4 월 평균잔고 118.2 조원(MoM -1.2%)을 기록하였으며, 신용거래융자잔고는 34.0 조원(MoM +3.3%)으로 마감하였다. 일간 추세로 보면, 3 월 중 신용거래융자잔고가 다소 정체된 모습을 보였으나, 4 월 말 KOSPI 지수가 6,500pt 를 넘어서며 신용거래융자잔고 역시 사상 처음으로 36 조원을 돌파하였다. 이에 따라, 지난 달 말 한국투자증권과 NH 투자증권은 신용거래 신규 약정을 일시 중단하기로 결정하였다. 다만, 한국투자증권과 NH 투자증권의 자본 규모를 고려할 때, 과열에 따른 리스크 관리 강화 및 버퍼 관리 차원의 대응이라고 보인다.

이처럼 1) 4 월 일평균 거래대금과 신용거래융자잔고가 견조한 수준을 유지하였고, 2) 5 월 4 일 KOSPI 지수가 6,900pt 를 돌파하며 주식시장 강세 이어가고 있다는 점에서, 증권업에 우호적인 환경이 2 분기에도 지속되고 있다고 판단한다.

KOSPI 지수 7,000pt 목전 + 외국인 통합계좌 서비스 = 증권주 투자심리에 긍정적

KOSPI 지수 7,000pt 에 근접하며 주식시장 강세 흐름 이어가고 있는 상황에서, 미국 증권사 인터랙티브브로커스(IBKR)가 삼성증권을 통해 외국인 통합계좌 서비스를 제공한다는 소식에 삼성증권의 주가가 +29.95% 급등하였다. 외국인 통합계좌란 해외투자자가 현지 증권사를 통해 별도 국내 계좌를 개설하지 않고 국내 주식을 매매할 수 있도록 하는 제도이다. 외국인 통합계좌 서비스를 통해 국내 주식시장에 대한 접근성이 개선되고 이에 따른 신규 자금 유입 및 자본시장 활성화에 기여할 것으로 전망한다.

기존에는 외국인 투자등록(IRC)을 하고 국내 증권사에 계좌를 직접 개설해야 했는데, 2017 년에 외국인 통합계좌가 도입되었다. 장기간 크게 활용되지 않았으나, 2025 년 8 월 하나증권이 홍콩 엠페러증권과 첫 통합계좌 거래를 시작하였고, 삼성증권과 유안타증권 등이 2025 년 9 월에 혁신금융서비스를 추가 지정받으며 관련 사업이 본격화되었다.

4 일 주목받은 삼성증권의 경우, IBKR 이 4 월 28 일에 시범운영을 시작하였고 곧 정식 런칭할 예정이다. IBKR 은 글로벌 온라인 증권사로 전세계 150 개 이상의 시장에 하나의 계좌 및 플랫폼으로 접근할 수 있다는 장점을 보유하고 있다. 처음으로 미국 시장의 개인투자자 유입이 가능해졌다는 점이 긍정적으로 주가에 작용하였다. 외국인 통합계좌 도입으로 증권업의 브로커리지 수수료수익 수익원이 한층 확대될 것으로 예상하며, 증시에도 추가적인 자금 유입 기대감이 생기며 증권업 투자심리에 긍정적으로 작용할 것이다.

2 분기도 우호적인 분위기 지속될 것으로 예상. 투자의견 OVERWEIGHT 유지

1 분기 실적발표는 차주에 마무리될 예정이며, 4 월 지표를 고려 시 2 분기에도 1 분기와 유사한 분위기를 이어갈 것으로 전망한다. 견조한 거래대금과 신용거래융자잔고를 바탕으로 브로커리지 관련 손익이 견조할 것으로 예상하며, 주식시장 강세에 따라 유가증권 평가이익도 양호할 것으로 전망한다. 또한, 금리가 4 월에 다소 안정된 모습을 보임에 따라 채권운용 부문이 1 분기 대비 개선될 것으로 예상한다. 금리 방향성에 대한 불확실성이 여전하나, 3 월 지정학적 리스크로 금리가 급등한 국면보다는 나을 것으로 보기 때문이다. 증권업종에 대해 투자의견 OVERWEIGHT 유지하며, 한국금융지주와 삼성증권을 최선호주로, 키움증권은 차선호주로 제시한다..

외국인 통합계좌 관련 보도자료

○ **(외국인 통합계좌) 해외 중·소형 증권사들까지 참여를 확대하여, 해외 개인투자자들의 국내시장 접근성과 수요기반 강화**

* 국내 개인투자자들("서학개미")이 해외주식에 투자하듯이, 국내 주식에 투자하는 해외 개인투자자들("글로벌 동학개미")의 유입 확대 가능

❖ 참고 : 외국인 통합계좌(통합주문-통합결제) 정의

▪ (근거규정 : 금투업규정 §6-7⑦) **금융투자업자** 또는 **일반사모집합투자업자**의 **대주주·계열회사**로서 국외에서 투자매매·중개업 또는 집합투자업에 상당하는 영업을 적법하게 영위하고 있는 **외국 금융투자업자**가 **다른 외국인**의 **주식 매매거래를 일괄 주문·결제**하기 위한 **본인 명의**의 **계좌**

▪ **혁신금융서비스 운영 성과*를 바탕으로, 계좌 개설주체 제한 요건**(현행: 국내 금투업자 등의 대주주 또는 계열사)**을 폐지** **['26.1월]**

* 4개 해외 증권사(Emperor, InteractiveBrokers, TFI, BancTrust)의 계좌 개설 허용 → 제도 도입 8년만에 최초로 계좌개설(25.9월) 및 투자개시(하나증권-Emperor증권)

▪ **해외 금융투자업자의 최종투자자별 거래내역 보고 주기를 월 1회 → 분기별 1회로 변경하여 사후보고 부담 완화** **['26.1Q]**

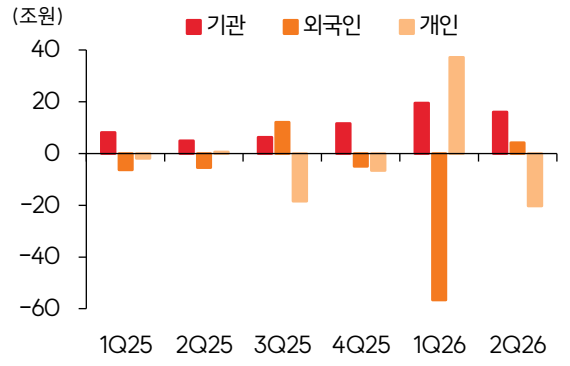
자료: 금융위원회, SK 증권

외국인 통합계좌 관련 제도 타임라인

시기	주요 내용
2017 년 3 월	외국인 통합계좌 제도 도입
2023 년 1 월	외국인 투자자의 자본시장 접근성 제고방안 발표
2023 년 12 월	외국인 투자자 등록제 폐지 및 통합계좌 거래내역 즉시 보고의무 폐지
2025 년 11 월	외국인 통합계좌 이용 가이드라인 발표
2026 년 1 월	외국인 통합계좌 개설 주체 제한 폐지

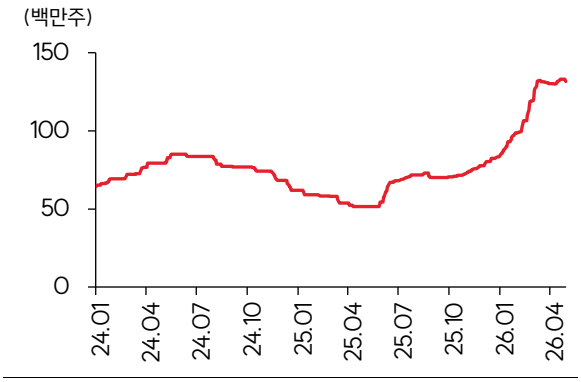
자료: 금융위원회, SK 증권

KOSPI 시장 내 주체별 순매수대금 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

iShares MSCI South Korea ETF(EWY) 발행주식수 추이



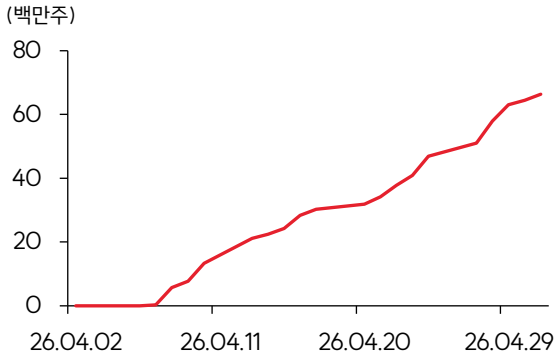
자료: Bloomberg, SK 증권

EWY 구성종목 Top 10

종목	비중
삼성전자	22.58%
SK 하이닉스	22.50%
SK 스퀘어	2.71%
현대차	2.48%
KB 금융	1.96%
두산에너빌리티	1.95%
삼성전기	1.76%
한화에어로스페이스	1.62%
삼성 SDI	1.56%
신한지주	1.46%

자료: Bloomberg, SK 증권

Roundhill Memory ETF(DRAM) 발행주식수 추이



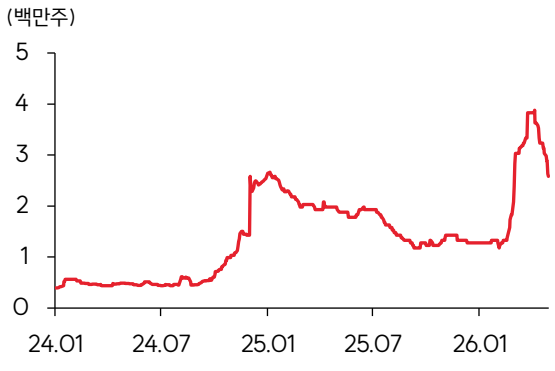
자료: Bloomberg, SK 증권

DRAM 구성종목 Top 10

종목	비중
SK 하이닉스	25.94%
삼성전자	21.62%
MICRON TECHNOLOGY INC SWAP NM	13.06%
United States Treasury Bills 0%	9.13%
MICRON TECHNOLOGY INC.-SWAP-GOLD-L	9.06%
Kioxia Holdings Corp	6.10%
샌디스크	5.42%
씨게이트	5.26%
웨스턴 디지털	4.97%
Nanya Technology Corp	2.99%

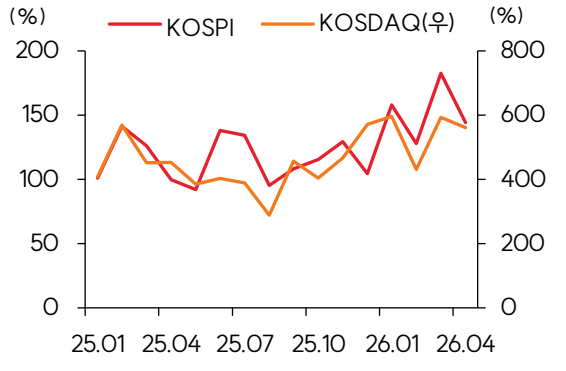
자료: Bloomberg, SK 증권

Direxion Daily South Korea Bull 3X (KORU) 발행주식수 추이



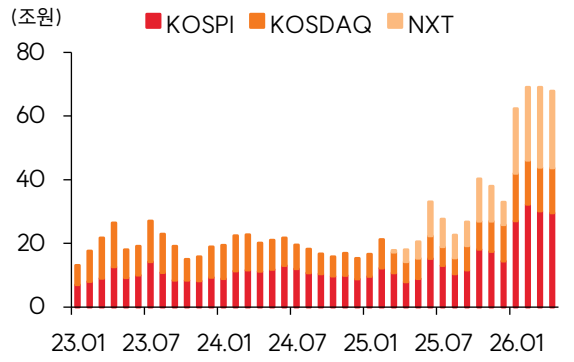
자료: Bloomberg, SK 증권

KOSPI 및 KOSDAQ 시장 회전율 추이



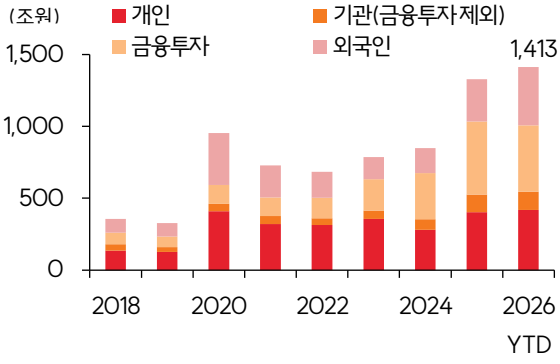
자료: Quantiwise, SK 증권

일평균 거래대금 추이



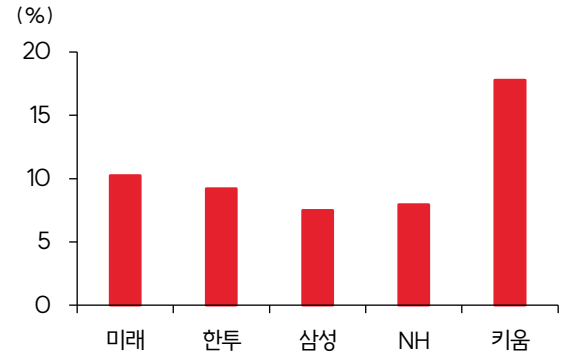
자료: Quantiwise, 넥스트레이드, SK 증권

ETF 거래대금 추이



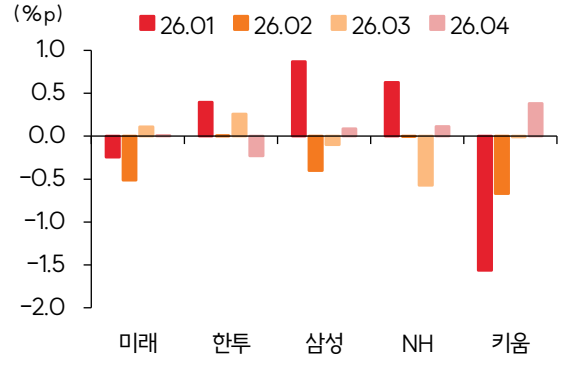
자료: KRX, SK 증권
주: (매수+매도)/2

유니버스 증권 국내 브로커리지 점유율 (26.04)



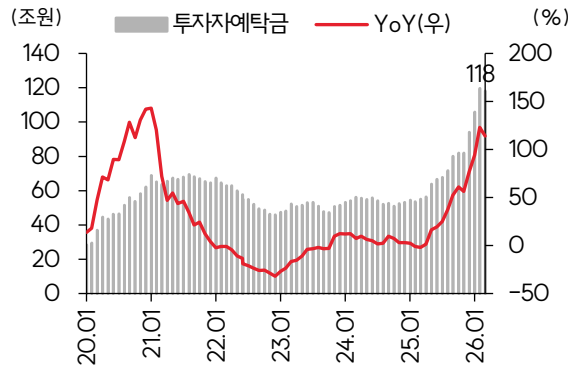
자료: Check Experts+, SK 증권

유니버스 증권 국내 브로커리지 점유율 MoM 변화



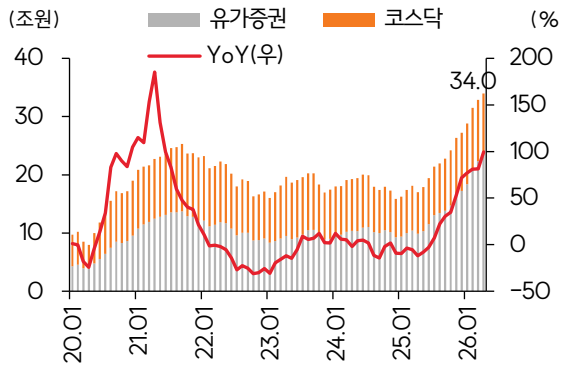
자료: Check Experts+, SK 증권

월별 투자자예탁금 추이



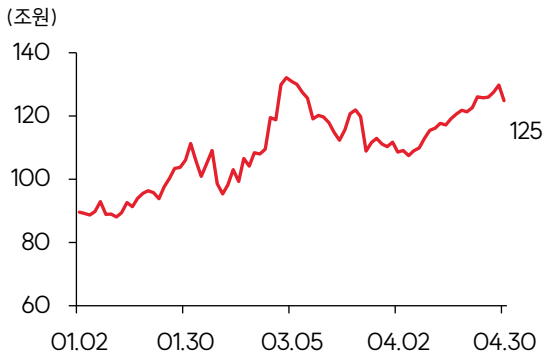
자료: 금융투자협회, SK 증권

월별 신용공여잔고 추이



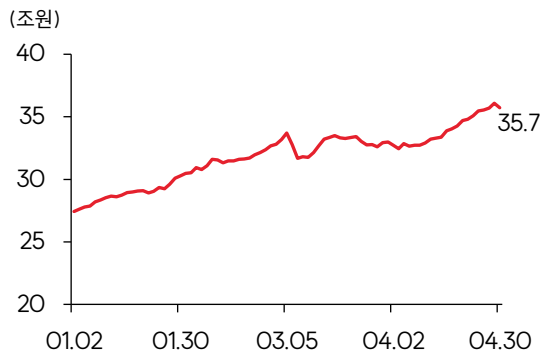
자료: 금융투자협회, SK 증권

투자자예탁금 일별 추이



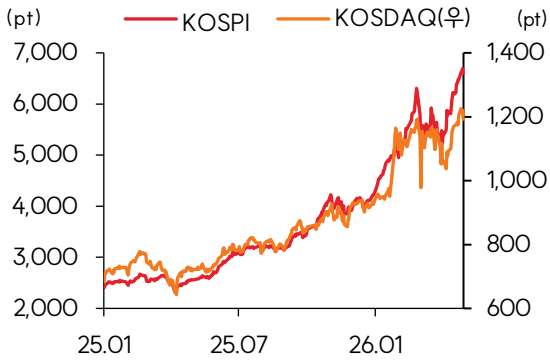
자료: 금융투자협회, SK 증권

신용공여잔고 일별 추이



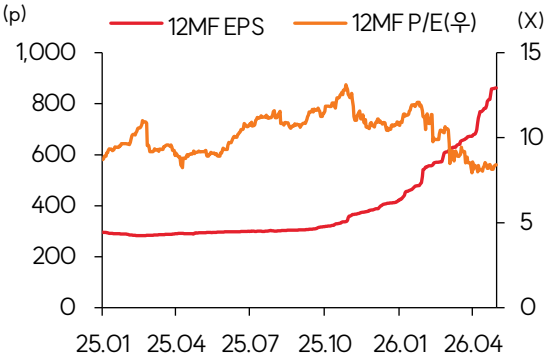
자료: 금융투자협회, SK 증권

KOSPI 및 KOSDAQ 지수 추이



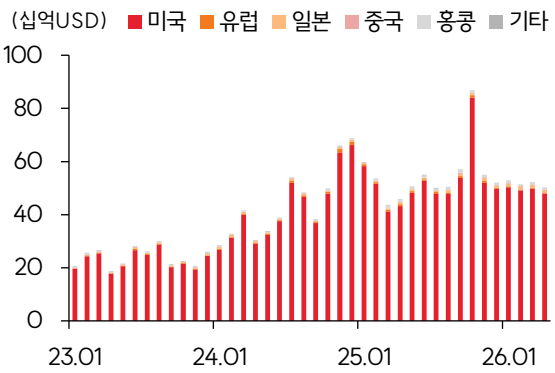
자료: Quantiwise, SK 증권

KOSPI 지수 12MF P/E 및 12MF EPS 추이



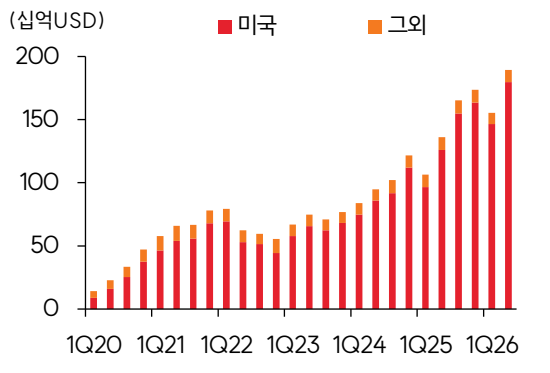
자료: Bloomberg, SK 증권

해외주식 거래대금 추이



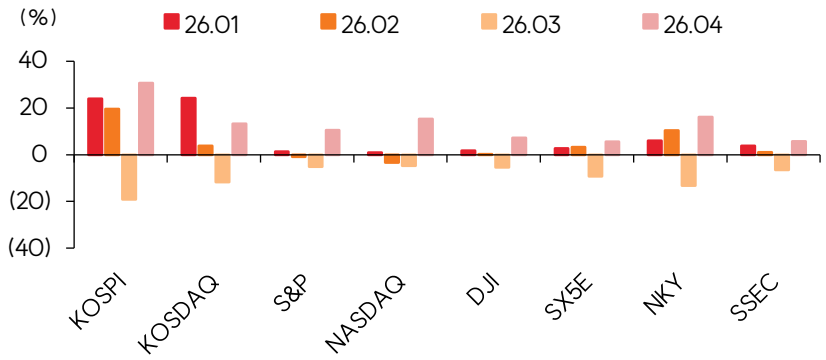
자료: 세이브로, SK 증권

외화증권 보관액 추이



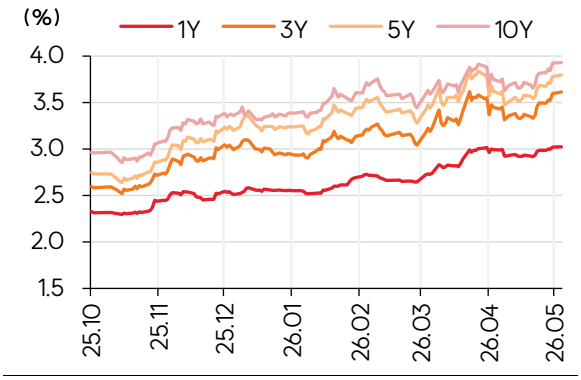
자료: 세이브로, SK 증권

주요국 증시 월별 주가 상승률



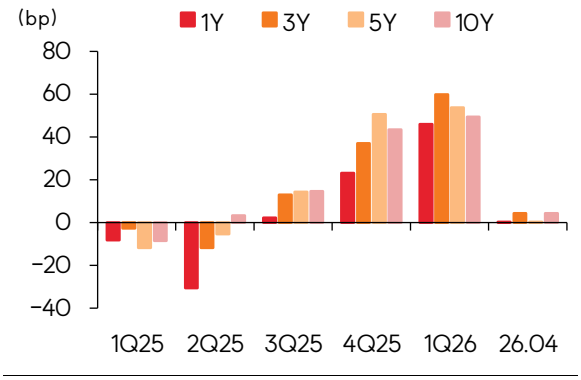
자료: Quantiwise, SK 증권

국고채 금리 추이



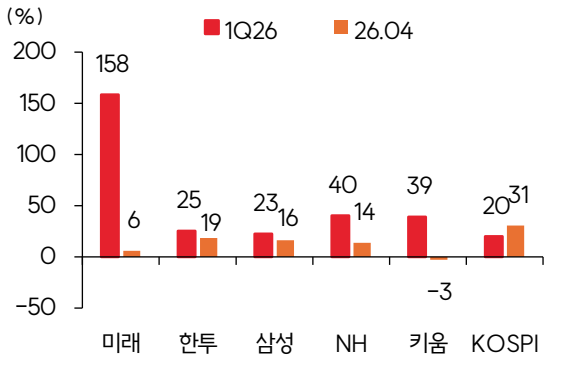
자료: Quantiwise, SK 증권

국고채 금리 QoQ 변화



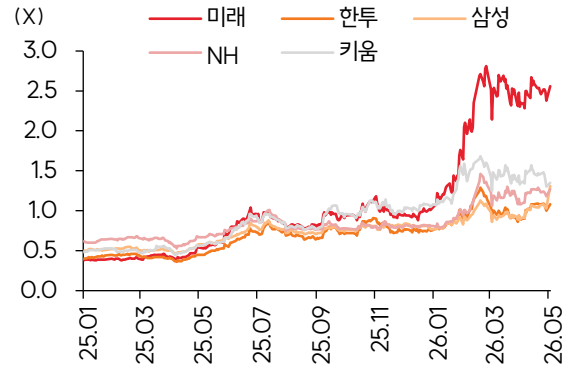
자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 주가 상승률



자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 12MF P/B 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

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 05 월 06 일 기준)	매수	93.90%	중립	6.10%	매도	0.00%