SPOT
ISSUE

27 Aug. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

증권

(7월) 자본시장: 견조한 환경 지속

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

7월 증권사들의 수수료수익은 양호했을 것으로 추정. 7월 증시 거래대금은 전월비 주춤했지만 높은 수준을 유지하며 Brokerage 수익에 긍정적 작용 예상. 전통IB부문은 대형 딜들이 집중되며 ECM 중심으로 수수료수익 양호했을 가능성

● 증시 거래대금 동향

7월 일평균거래대금 30.3조원(YoY +42.2%, MoM +1.4%). 시장별로는 KOSPI 21.2조원(YoY +60.9%, MoM +1.0%), KOSDAQ 9.1조원(YoY +11.9%, MoM +2.3%). 거래소별로는 KRX 20.7조원(MoM +2.1%), NXT 9.7조원(MoM flat). 6월 거래대금 급등을 이끌었던 정책 기대감은 변동을 보이나, 상장 기업들의 실적발표 기간 매수세가 맞물리며 전월 대비 소폭 상승한 것으로 해석. 예탁금 회전율은 44.1%(MoM +0.8%p)으로, 투자자예탁금 정체(68.7조원; MoM -0.4%)되었지만 거래대금이 소폭 증가한 영향

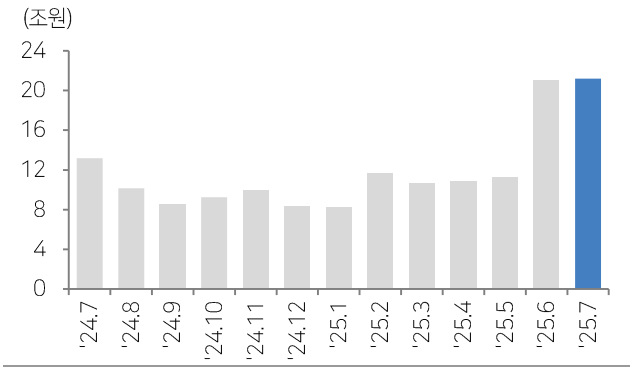
● 주식 발행 시장

7월 주식 발행실적은 18건, 4.8조원(YoY +218.6%, MoM +1,127.0%). 기업공개(IPO) 6,299억원(YoY -48.7%, MoM +444.4%), 유상증자 4.2조원(YoY +1,374.1%, MoM +1,413.1%). IPO 실적은 전월비 크게 증가. 주된 이유는 대한조선(신주 기준 발행액 4,000억원) 등 KOSPI 대형 딜 존재하고, 그 외 일정 지연 및 증시 호조에 KOSDAQ 상장 중소형 딜도 다수 존재했기 때문. 산술평균 수수료율은 약 313bp. 유상증자 실적도 전년동기 및 전월대비 크게 증가. 주된 이유는 한화에어로스페이스(발행액 2.9조원), 포스코퓨처엠(발행액 1.1조원) 등 KOSPI 대형 딜이 존재했기 때문. 해당 건들의 산술평균 수수료율 약 25bp 추산. 월 전체 실적 기준 산술평균 수수료율은 약 113bp. 낮은 수수료율이나 대형 딜이기에 개별 증권사 인식 수수료수익은 증가했을 것으로 추론

● 회사채 발행 시장

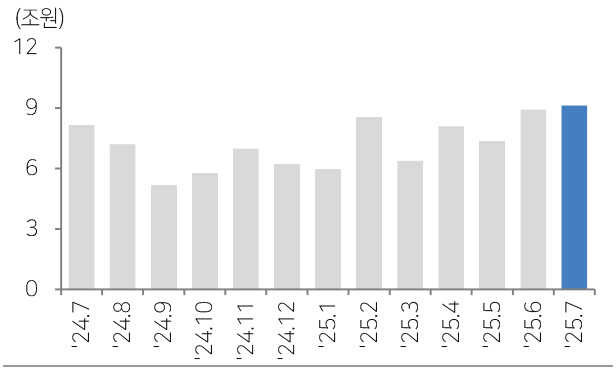
7월 회사채 발행액은 23.4조원(YoY +16.6%, MoM flat). 일반회사채 발행실적은 3.0조원(YoY -6.3%, MoM -13.1%)으로 전월비 감소. 한국항공우주 등 차환목적 발행수요는 증가했지만, 전월의 높았던 운영자금 조달목적 발행수요 기저 영향. 또한, ABS 발행규모도 축소. 반면, 금융채 발행실적은 19.4조원(MoM +11.5%). 특히, 금융지주채(MoM +20.0%), 기타금융채(MoM +16.1%) 발행규모 증가 영향. 판관비 및 자회사 지원 등 지주사 운영자금 수요 증가했고, 채무 상환 목적 외에도 우량 등급 채권 등 유가증권 및 파생상품 운용 재원 확보 목적의 증권사 발행 수요가 증가했기 때문

Fig. 1: (7월) KOSPI 일평균거래대금



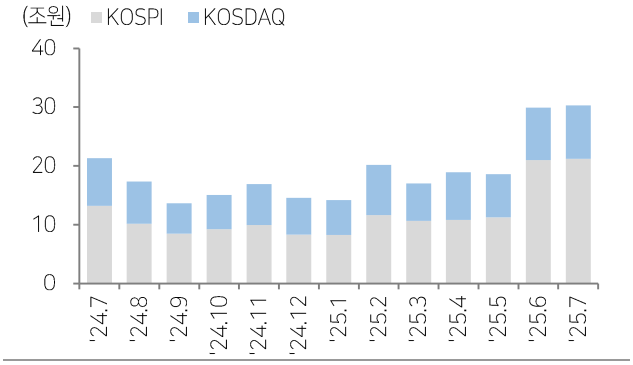
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 2: (7월) KOSDAQ 일평균거래대금



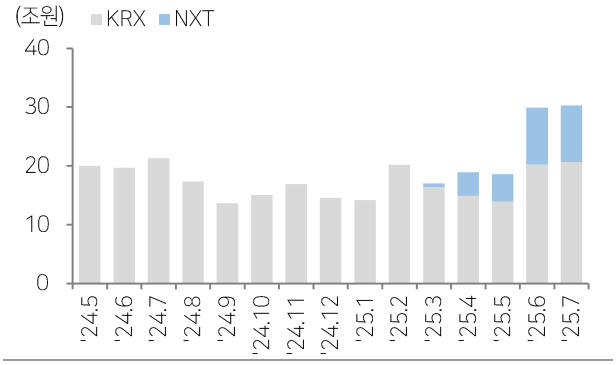
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 3: (7월) 시장별 일평균거래대금



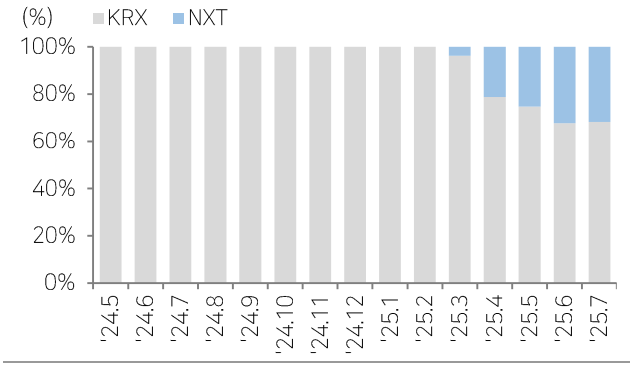
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 4: (7월) 거래소 유형별 일평균거래대금



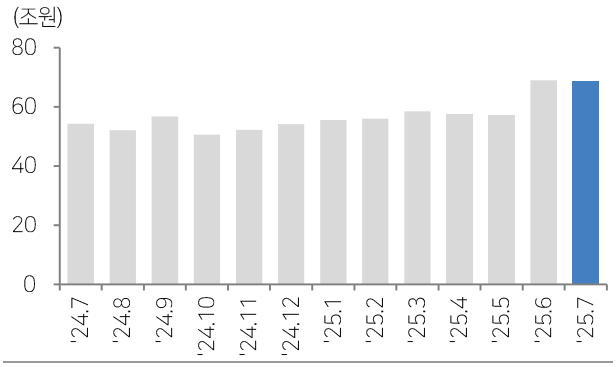
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 5: (7월) 거래소 유형별 점유율



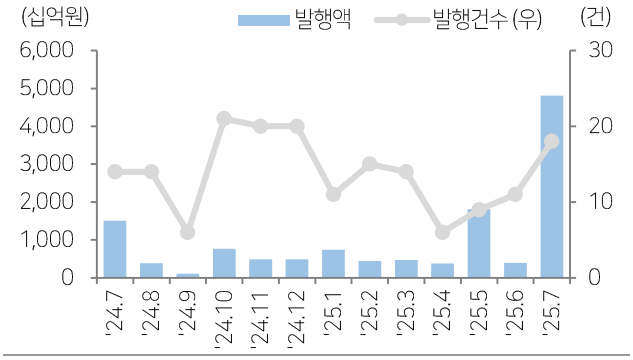
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (7월) 투자자예탁금



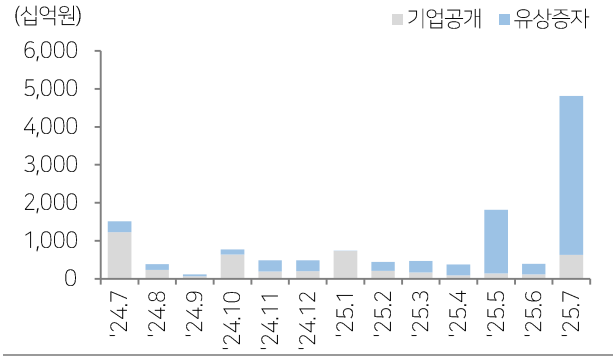
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 7: (7월) 주식 발행실적



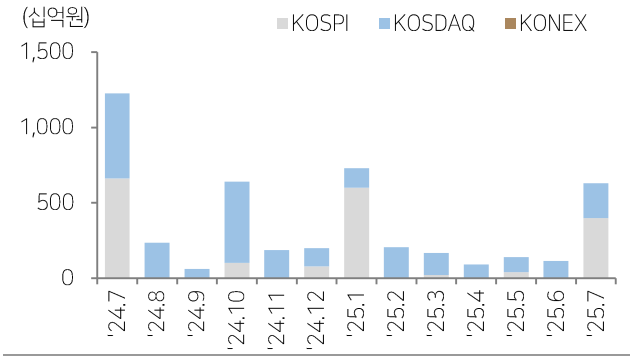
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 8: (7월) 주식 발행유형별 실적



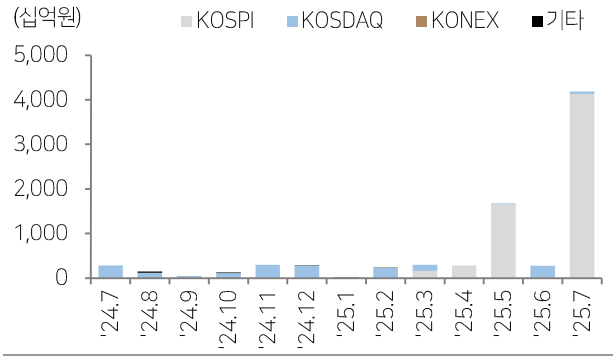
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 9: 시장별 발행현황 (IPO)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 10: 시장별 발행현황 (유상증자)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

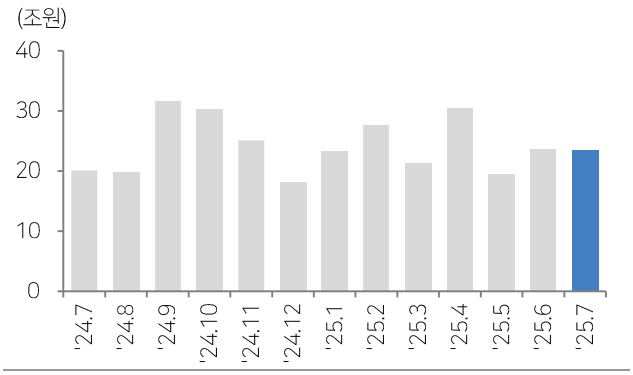
Fig. 11: 7월 통계 집계 예상되는 주식 발행 건

(원, 십억원, %)

IPO (SPAC, 리츠 제외)								
회사명	수요예측일	납입일	상장예정일	공모가	공모액	발행액	주관 및 인수	비고
아우토크립트	6월 24~30일	7월 8일	7월 15일	22,000	31	31	1	대신증권(100%)
도우인시스	7월 3~9일	7월 17일	7월 23일	32,000	45	45	1	키움증권(100%)
뉴로핏	7월 4~10일	7월 18일	7월 25일	14,000	28	28	1	미래에셋증권(100%)
엔알비	7월 8~14일	7월 22일	7월 28일	21,000	44	44	2	NH투자증권(70%), KB증권(30%)
프로티나	7월 8~14일	7월 23일	7월 29일	14,000	21	21	1	한국투자증권(100%)
대한조선	7월 11~17일	7월 25일	8월 1일	50,000	500	500	3	KB증권(45%), NH투자증권(43%), 신영증권(12%)
아이티켐	7월 17~23일	7월 31일	8월 7일	16,100	32	32	1	KB증권(100%)
유상증자								
회사명	납입일	발행가	발행액	발행률	주관액	인수액	주관 및 인수	비고
한세엠케이	7월 3일	798	12	100%	12	12	1	유진투자증권
한화에어로스페이스	7월 9일	684,000	2,919	100%	2,919	2,919	2	NH투자증권(60%), 한국투자증권(40%)
부광약품	7월 16일	2,955	89	100%	89	89	1	NH투자증권
지엔코	7월 17일	899	12	100%	12	12	1	SK증권
라닉스	7월 17일	1,575	9	100%	9	9	1	한국투자증권
형지글로벌	7월 18일	3,200	19	100%	19	19	1	SK증권
포스코퓨처엠	7월 29일	96,400	1,107	100%	1,107	1,107	4	한국투자증권(35%), KB증권(30%), NH투자증권(25%), 키움증권(10%)
스코넥	7월 31일	1,948	17	100%	17	17	1	SK증권

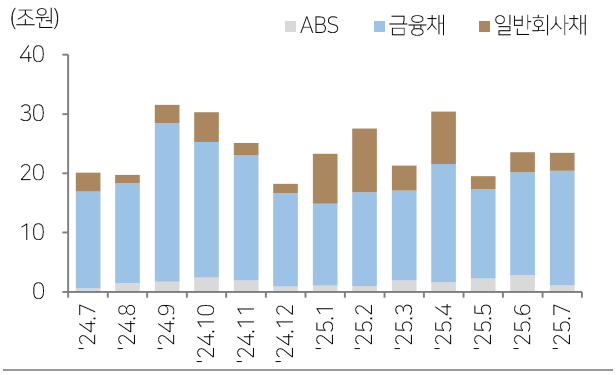
Note1: 납입일 기준
Note2: 통계상 SPAC, 리츠, 구주매출분은 제외된 값. 대한조선 공모액 일부(20%)는 구주매출분
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 12: 회사채 발행실적 (7월)



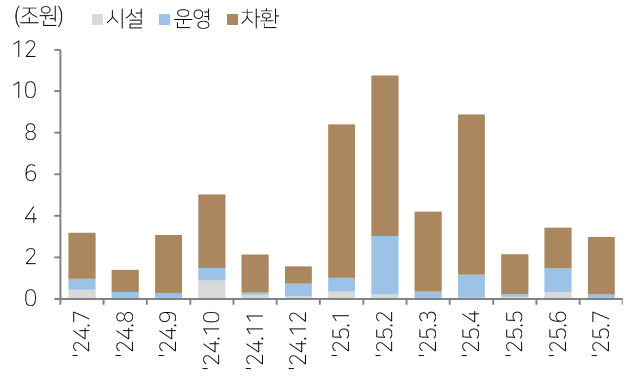
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 회사채 발행유형별 실적 (7월)



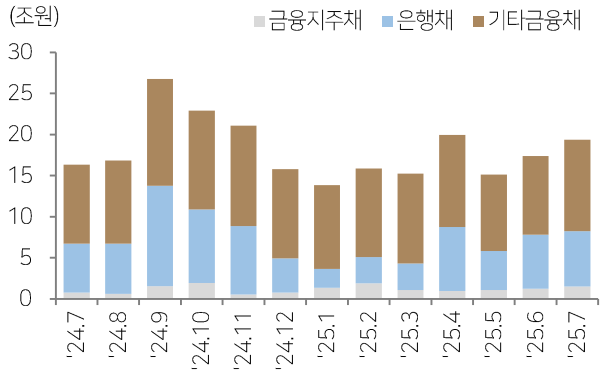
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 14: 일반회사채: 용도별 발행실적 (7월)



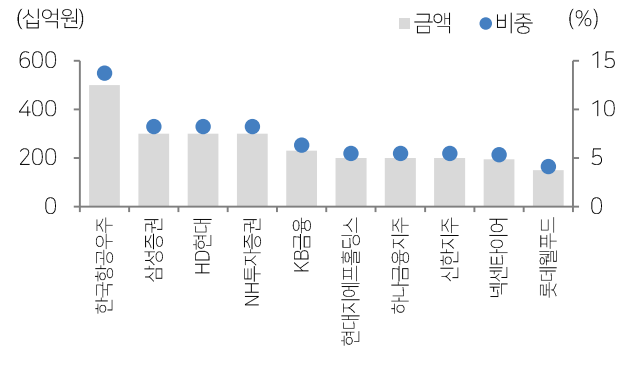
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 금융채: 발행유형별 발행실적 (7월)



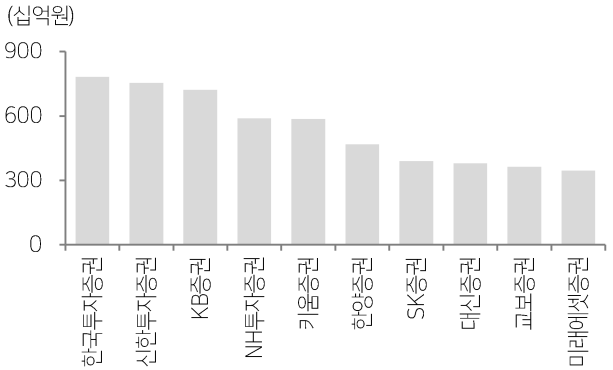
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 16: 회사채 발행기업 (7월)



Note: 발행규모 기준 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Fig. 17: 회사채 주관 및 인수 증권사 (7월)



Note; 주관+인수액 합계 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 90.9%	HOLD : 9.1%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치