증권

우도형 금융
dohyeong.woo@yuantakorea.com

종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성증권	매수 (M)	95,000 (M)
미래에셋증권	매수 (M)	29,000 (M)
NH 투자증권	매수 (M)	25,000 (M)
한국금융지주	매수 (M)	210,000 (M)
키움증권	매수 (M)	360,000 (M)

증권업종 11월 Monthly

11월 국내 일평균거래대금 38.0조원, MoM -5.7%

11월 일평균거래대금은 38.0조원으로 전월 대비 5.7% 감소 (코스피 -9.3%, 코스닥 +3.0%)했다. 거래대금 감소는 개인 투자자의 매매회전율 하락이 주요한 이유이며 개인투자자 매매회전율은 152.1%로 전월 대비 22.62%p 하락했다. 이는 11월 들어서 외국인들의 코스피 순매도가 이어지며 개인투자자들의 투자심리가 위축된 것에 기인한다.

11월 해외 월간 거래대금 55.0 bil USD, MoM -36.6%

11월 해외 월간 거래대금은 55.0 bil USD로 전월 대비 36.6% 감소했다. 이는 미국 AI 및 반도체 관련주들의 주가 조정에 기인한다. 투자자들의 평가이익을 반영한 보관금액은 170 bil USD로 전월 대비 6.1% 감소하였지만 높은 수준을 유지하고 있어 매매회전율이 상승함에 따라 해외 거래대금 역시 상승세를 이어갈 것으로 판단된다.

11월 신용공여 50.5조원, 고객예탁금 77.9조원

11월 신용공여 잔고는 50.5조원으로 전월 대비 1.6% 감소했으며 고객예탁금은 77.9조원으로 전월 대비 8.8% 감소했다. 현재 신용공여 잔고 및 고객예탁금 잔고 모두 양호한 수준이며 4분기 시중금리의 상승으로 마진 역시 상승이 기대되어 4분기 BK 이자손익은 양호할 것으로 전망된다.

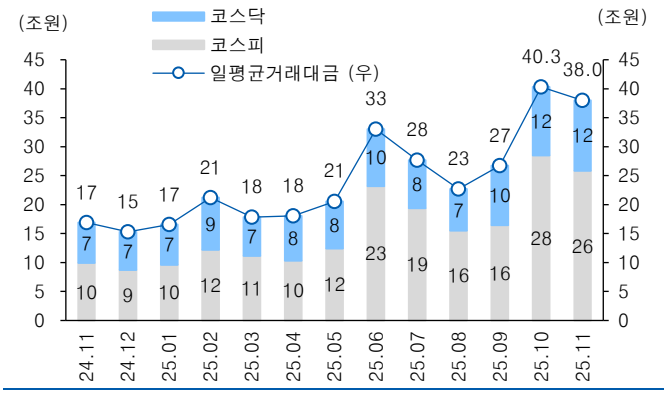
Brokerage손익은 양호할 전망이나 금리가 문제

국내외 거래대금 및 잔고 모두 양호한 수준을 보이고 있으며 잔고의 증가가 향후 거래대금 수준 상향에 긍정적인 신호로 작용한다는 점에서 4분기 및 내년 BK 손익은 양호할 것으로 판단되는 상황이다. 다만 10월 및 11월 채권금리 상승으로 증권사 4분기 채권평가손익은 악화될 것으로 판단되어 실적에 대한 불확실성은 존재하는 상황이다.

투자전략 및 Top pick: 미래에셋증권

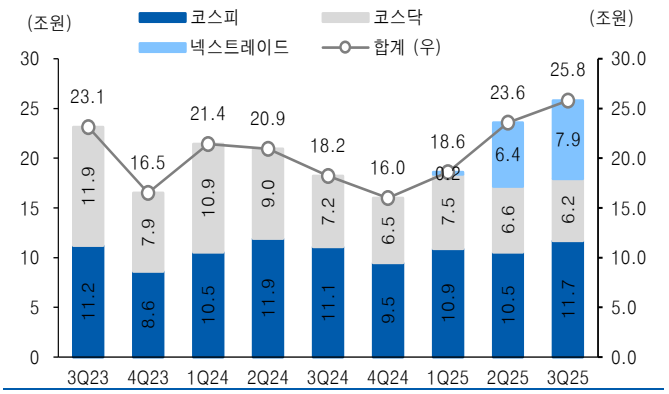
증권업종에 대해서는 투자의견 Buy를 유지하나 계절적 요인으로 단기적 조정은 불가피하다 판단되어 선별적 투자가 필요한 시점으로 생각된다. 향후 BK손익이 증권사 실적에 미치는 영향도가 증가할 것으로 판단되어 거래대금 M/S가 양호하며 배당소득 분리과세로 배당성향 상승이 기대되는 미래에셋증권을 제시한다.

[그림 1] 월별 일평균거래대금 추이 (NXT 포함)



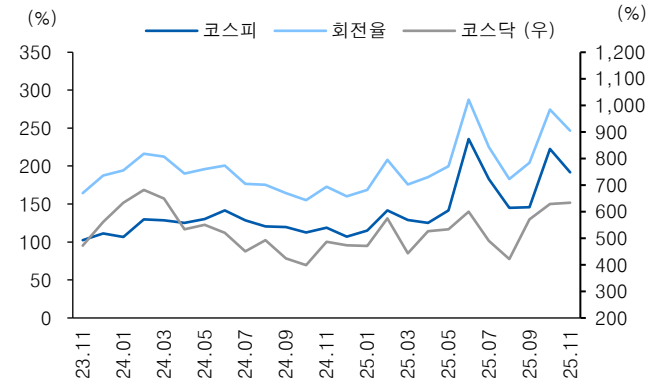
자료: KRX, NXT, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 일평균거래대금 추이



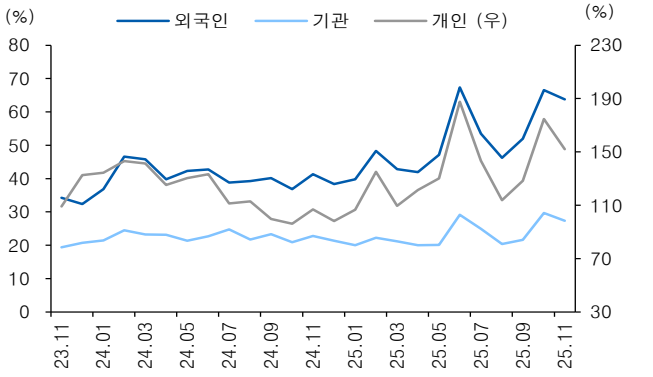
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 회전율 추이 (NXT 포함)



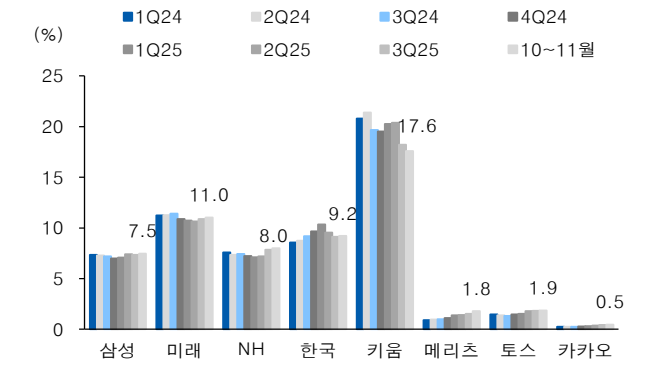
자료: KRX, Check, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 투자자별 월별 회전율 (245 영업일 가정, NXT 포함)



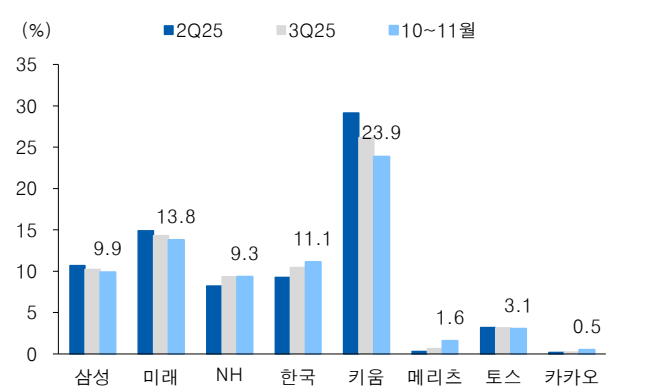
자료: Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 거래대금 M/S (KRX+NXT)



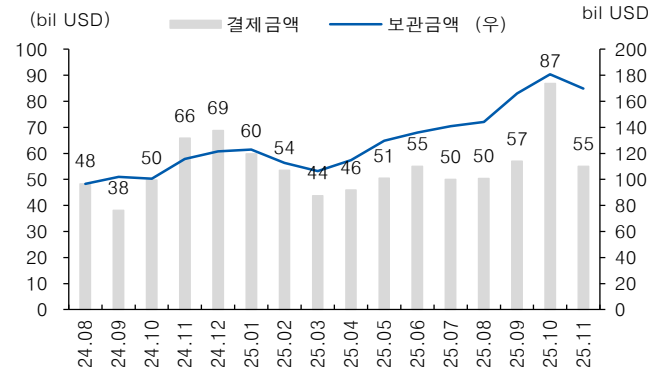
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 거래대금 M/S (NXT)



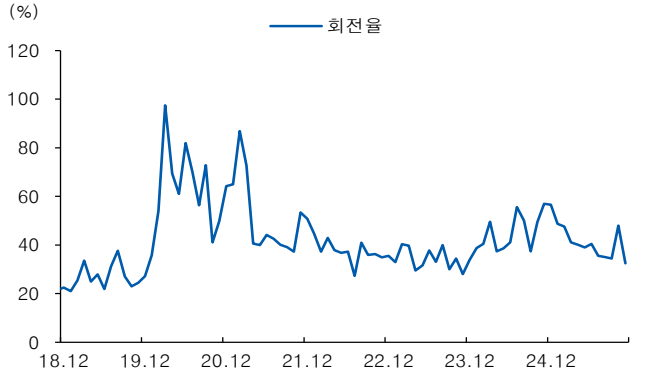
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 해외 거래대금 및 보관금액 추이



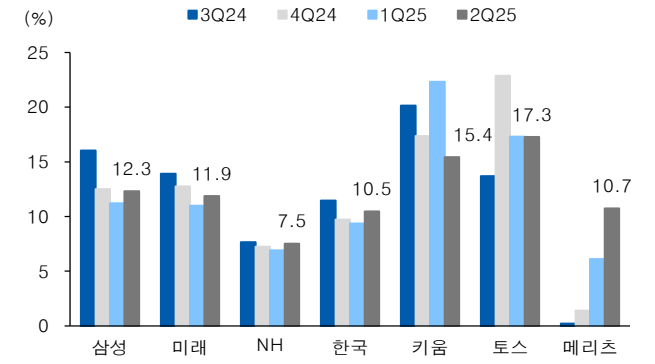
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 해외 거래대금 회전율 (결제금액/보관금액)



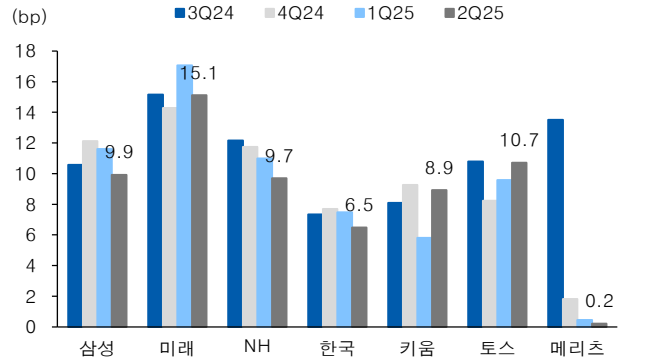
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 해외거래대금 M/S



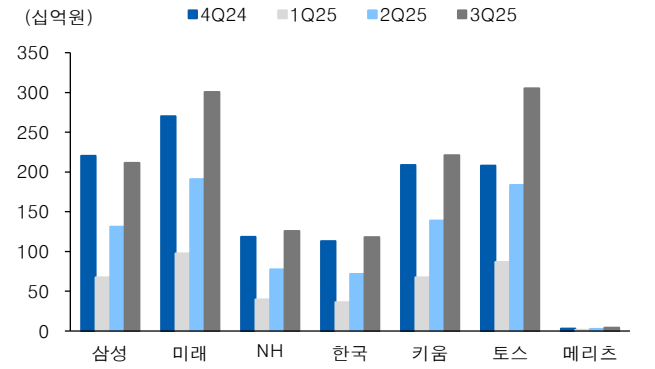
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 해외 BK 수수료율



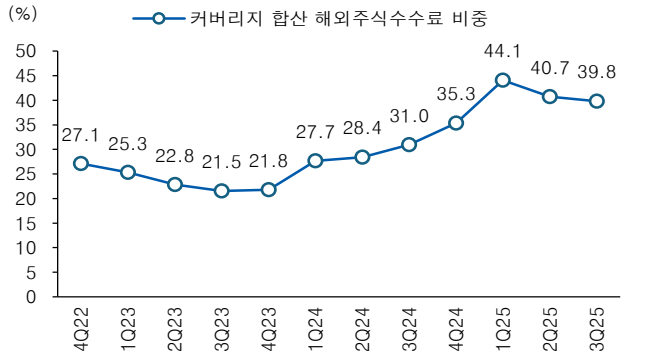
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 해외주식 수수료



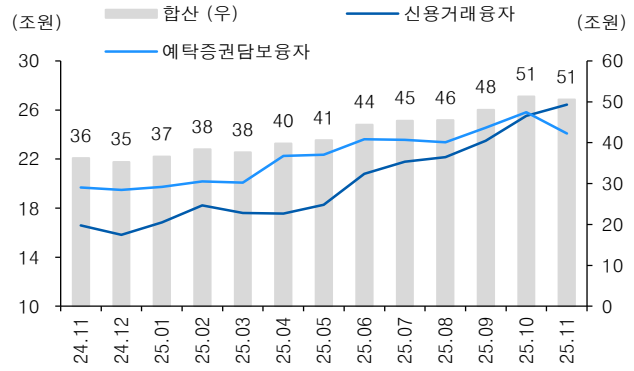
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 커버리지 합산 해외주식수수료 비중 (해외/국내외 합산)



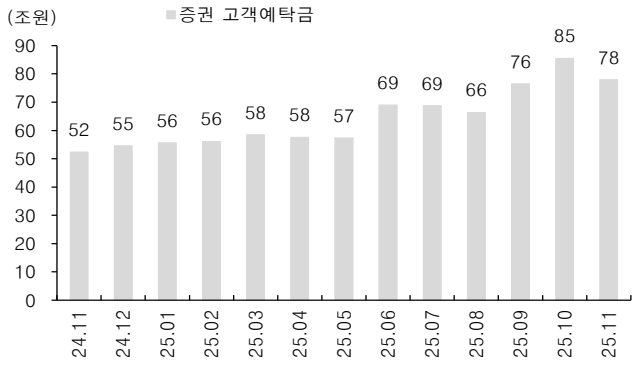
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 신용공여 잔고 추이 (신용융자+예탁증권담보 융자)



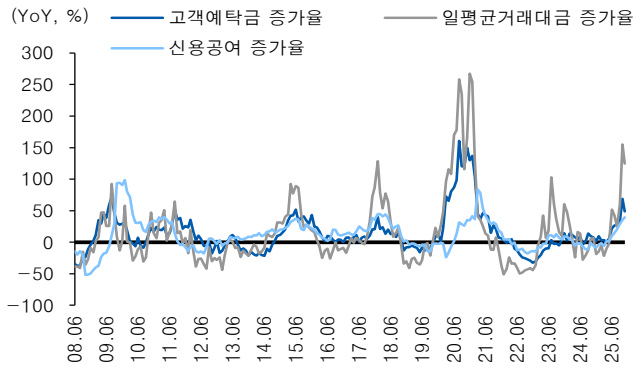
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 고객예탁금 추이



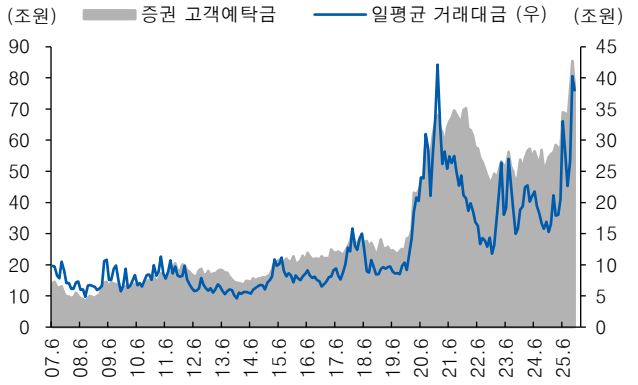
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 일평균거래대금 및 신용공여, 고객예탁금 증가율 추이



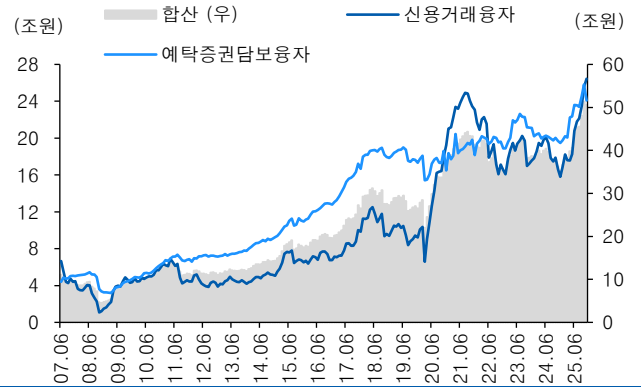
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] 고객예탁금 및 일평균거래대금 추이



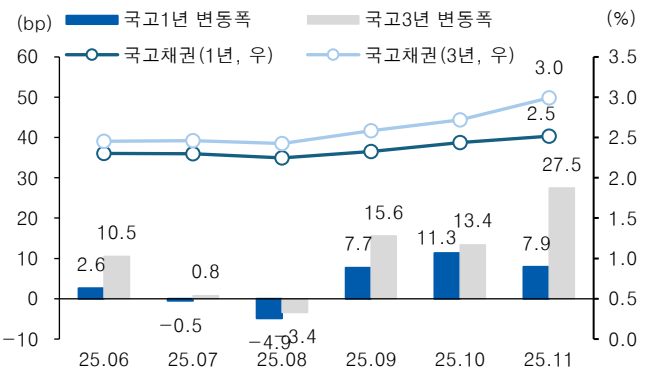
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 17] 신용공여 추이



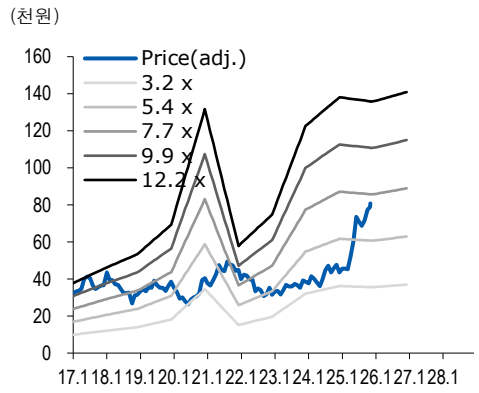
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 채권금리 변동 폭

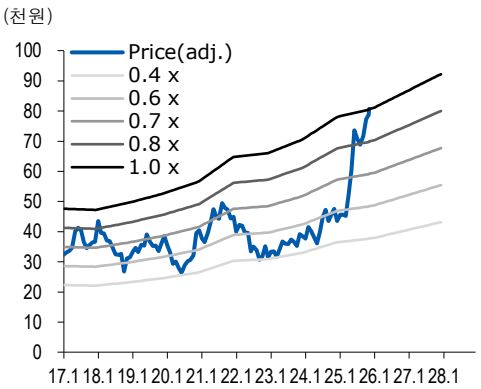


자료: Quantiwise, 유안타증권 리서치센터

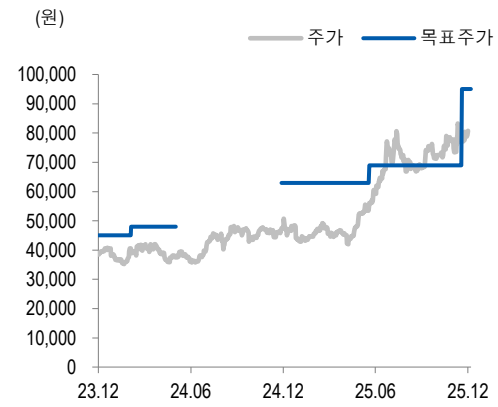
P/E band chart



P/B band chart



삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	95,000	1년		
2025-11-20	BUY	95,000	1년		
2025-05-21	BUY	69,000	1년	3.62	20.72
2024-11-28	BUY	63,000	1년	-25.73	-11.90
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	48,000	1년	-17.72	-12.50
2023-05-12	BUY	45,000	1년	-17.53	-9.44

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

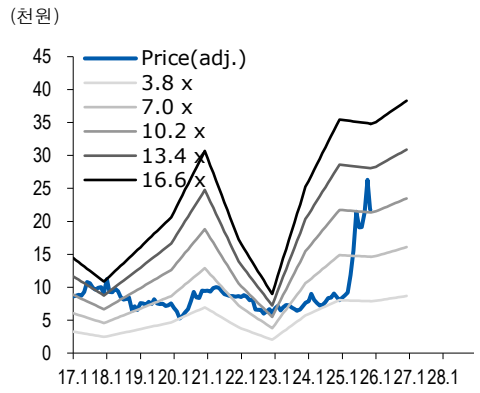
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

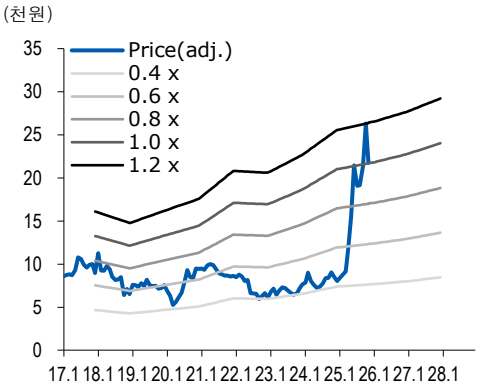
주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

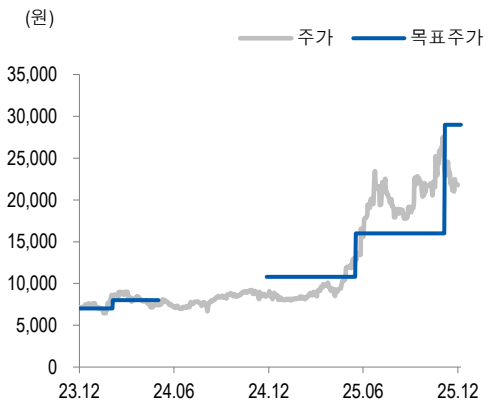
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	29,000	1년		
2025-11-07	BUY	29,000	1년		
2025-05-19	BUY	16,000	1년	26.74	71.88
2024-11-28	BUY	10,800	1년	-15.04	20.93
	담당자변경				
2024-02-05	HOLD	8,000	1년	1.84	-10.63
2023-11-06	HOLD	7,000	1년	4.25	-8.14

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

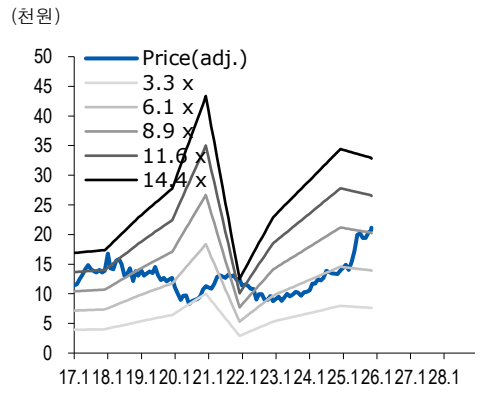
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

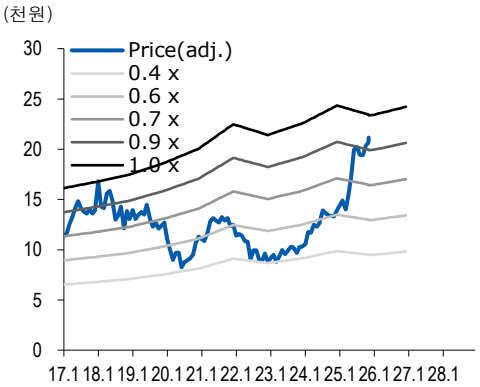
주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

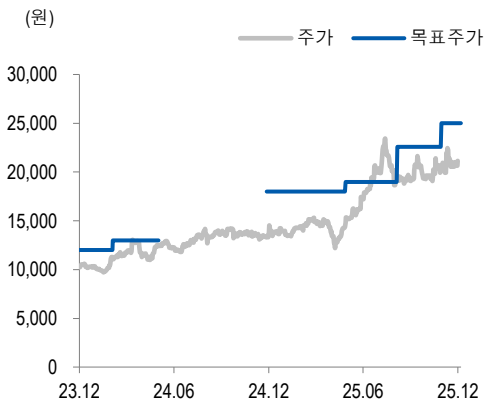
P/E band chart



P/B band chart



NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	25,000	1년		
2025-10-31	BUY	25,000	1년		
2025-08-07	BUY	22,600	1년	-12.22	-4.20
2025-04-29	BUY	19,000	1년	-0.75	23.42
2024-11-28	BUY	18,000	1년	-21.45	-14.89
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	13,000	1년	-9.05	0.46
2023-11-06	BUY	12,000	1년	-14.49	-5.92

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

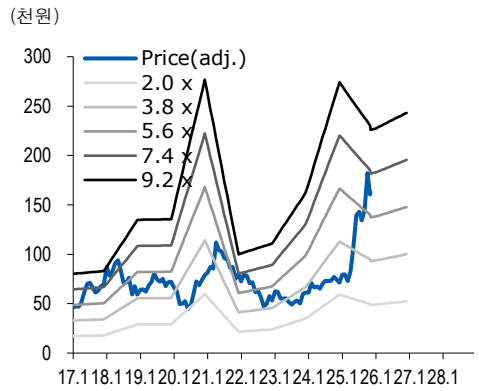
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

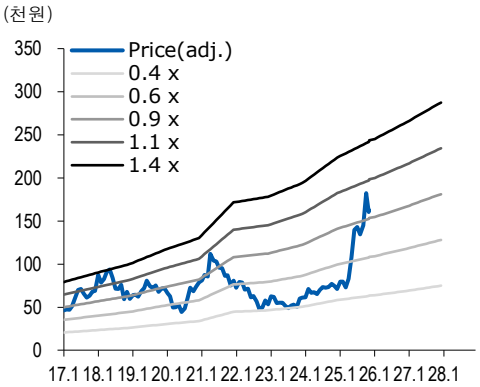
주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

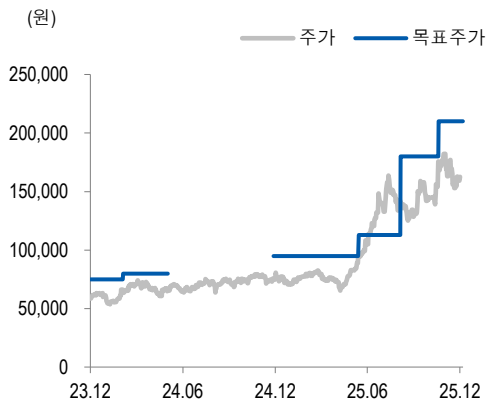
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	210,000	1년		
2025-10-21	BUY	210,000	1년		
2025-08-07	BUY	180,000	1년	-21.02	-2.39
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-11-28	BUY	95,000	1년	-19.63	-1.58
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	80,000	1년	-15.34	-7.38
2023-02-13	BUY	75,000	1년	-26.35	-11.60

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

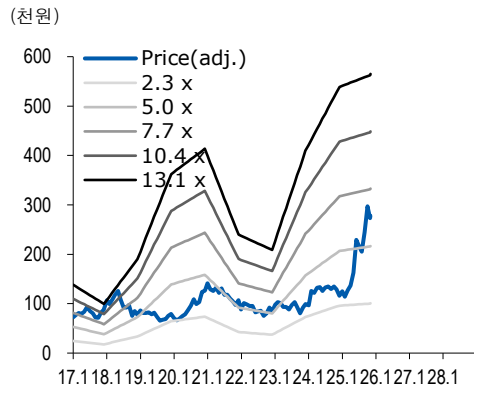
* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

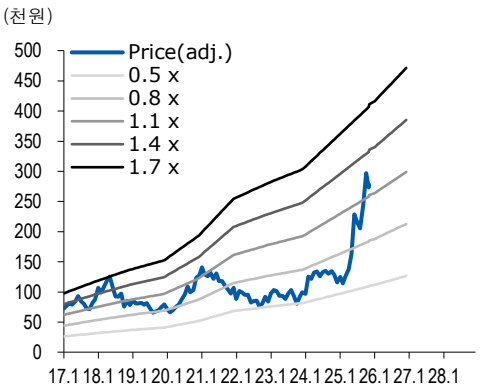
주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

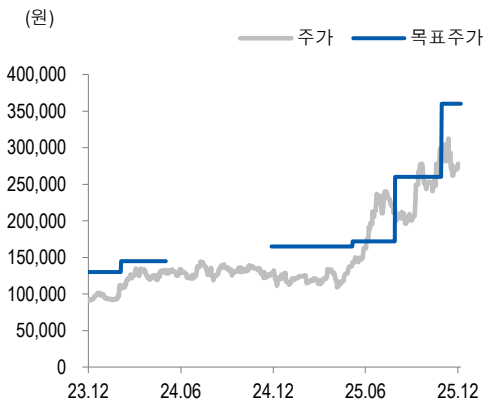
P/E band chart



P/B band chart



키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	괴리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2025-12-03	BUY	360,000	1년		
2025-10-31	BUY	360,000	1년		
2025-07-31	BUY	260,000	1년	-8.66	15.19
2025-05-08	BUY	172,000	1년	14.88	39.53
2024-11-28	BUY	165,000	1년	-26.08	-14.73
	담당자변경				
2024-02-05	BUY	145,000	1년	-13.86	-7.03
2023-02-06	BUY	130,000	1년	-26.12	-13.69

자료: 유안타증권

주: 괴리율 = (실제주가* - 목표주가) / 목표주가 X 100

* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	94.2
Hold(중립)	5.8
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2025-12-02

※해외 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자 : **우도형**)
- 당사는 자료공표일 현재 동 종목 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 자료공표일 현재 해당 기업과 관련하여 특별한 이해관계가 없습니다.
- 당사는 동 자료를 전문투자자 및 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사와 배우자는 자료공표일 현재 대상법인의 주식관련 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 종목 투자등급 (Guide Line): 투자기간 12개월, 절대수익률 기준 투자등급 4단계(Strong Buy, Buy, Hold, Sell)로 구분한다
- Strong Buy: +30%이상 Buy: 15%이상, Hold: -15% 미만 ~ +15% 미만, Sell: -15%이하로 구분
- 업종 투자등급 Guide Line: 투자기간 12개월, 시가총액 대비 업종 비중 기준의 투자등급 3단계(Overweight, Neutral, Underweight)로 구분
- 2014년 2월21일부터 당사 투자등급이 기존 3단계 + 2단계에서 4단계로 변경

본 자료는 투자자의 투자를 권유할 목적으로 작성된 것이 아니라, 투자자의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 작성된 참고 자료입니다. 본 자료는 금융투자분석사가 신뢰할만 하다고 판단되는 자료와 정보에 의거하여 만들어진 것이지만, 당사와 금융투자분석사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없습니다. 따라서, 본 자료를 참고한 투자자의 투자의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않습니다. 또한, 본 자료는 당사 투자자에게만 제공되는 자료로 당사의 동의 없이 본 자료를 무단으로 복제 전송 인용 배포하는 행위는 법으로 금지되어 있습니다.