2026년 01월 26일 | 산업분석_Update

증권

KOSDAQ 3,000을 향해서

Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 01월 23일

키움증권(039490)
BUY | TP 410,000원 | CP 343,500원

삼성증권(016360)
BUY | TP 120,000원 | CP 86,100원

미래에셋증권(006800)
BUY | TP 36,000원 | CP 34,800원

NH투자증권(005940)
BUY | TP 29,000원 | CP 24,000원

한국금융지주(071050)
BUY | TP 200,000원 | CP 195,800원

1월 23일 누적기준 국내증시 일평균 거래대금 57조원 기록

KOSPI 5,000 달성과 함께 국내증시 일평균 거래대금은 1월 23일 누적 기준 56.9조원을 기록하며 사상 최고치를 갱신 중이다. 특히 1월 22일 국내증시 거래대금은 75.0조원까지 확대되며, 코로나19 유동성 장세 당시 최고치였던 2021년 1월 11일(64.8조원)을 상회했으며, 이에 따라 지난주 국내증시 일평균 거래대금은 70조원(WoW +33.2%)으로 급증했다.
한편 개인투자자들의 국내 증시로의 자금 유입을 위한 RIA 제도 신설에도 불구하고, KRX 기준 1월 수급 추이를 살펴보면, **개인이 5.4조원 순매도한 가운데, 외국인과 기관이 각각 1.1조원, 2.1조원을 순매수하는 모습**이 나타났다. 2021년 코로나19 때와 달리, 이번 지수 상승은 외국인과 기관이 견인하고 있다는 점이 특징적이다.

개인의 해외주식 매매는 지속되는 중, 환율이 주요 변수로 작용할 전망

개인투자자들의 해외주식 거래는 여전히 견조한 수준으로 파악된다. 2026년 1월 22일 누적 기준 해외주식 거래규모는 384억달러로 2025년 월평균(550억달러) 대비 낮으나, 2024년 월평균(442억달러) 수준에는 근접할 것으로 추정된다. 해외주식 순매수대금은 38억달러로 전월대비 두 배 이상 증가했으며, 테슬라(8.0억달러), 알파벳(7.3억달러), 마이크론(3.3억달러) 등 AI·반도체 중심으로 매수세가 나타났다. 결국 개인의 해외주식 거래규모는 환율이 주요 변수로 작용할 전망이며, 1월 24일 기준 원달러 환율은 1,431원으로 연초 고점대비 약 40원 하락했다.

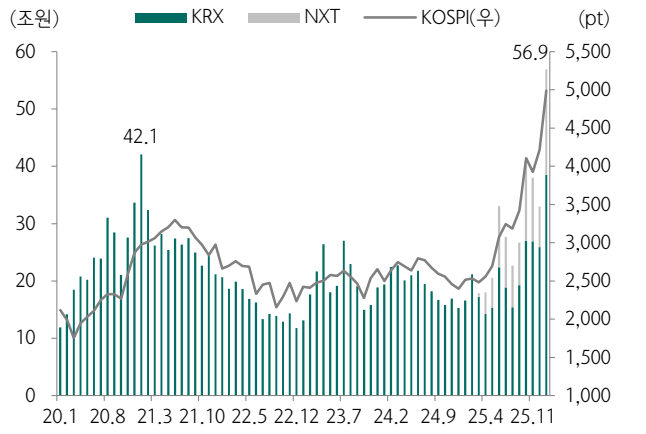
금리보다 거래대금이 더 중요해진 국면

증권사는 채권 운용 비중이 높은 사업 구조상 금리에 민감하나, 올해는 금리 인하 여부와 무관하게 브로커리지 및 WM 중심의 수수료수익 사업부문이 실적 성장을 견인할 전망이다. 2026년 연간 국내증시 일평균 거래대금을 37조원으로 추정했으나, 1월 누적기준 57조원에 달하는 점을 감안하면 1분기 실적 발표 이후 리테일 부문의 실적 추정치 상향 가능성이 높다. 특히 정부에서 KOSDAQ 3,000 달성 목표를 제시함에 따라 개인투자자 비중이 높은 키움증권에 우호적인 환경이 조성될 것으로 예상된다. 2025년 대형주 위주의 장세로 키움증권의 국내주식 거래대금 M/S는 2025년 1월 20.3%에서 11월 17.4%까지 하락했으나, KOSDAQ 중심 장세가 나타날 경우, M/S 반등 가능성 높다는 판단이다(2026년 1월 18.0%). 또한, 토큰증권 시장 개화 시, 브로커리지·리테일 부문에서 경쟁력을 갖춘 키움증권, 미래에셋증권, 삼성증권이 수혜를 받을 수 있을 전망이다. 미래에셋증권의 코빗 인수 MOU 체결에 이어 삼성그룹의 두나무 지분 인수 가능성 보도는 증권사들의 RWA·STO 대응이 본격화되고 있음을 시사한다. 이에 업종 Top Pick 키움증권, 미래에셋증권, 삼성증권 제시한다.

Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

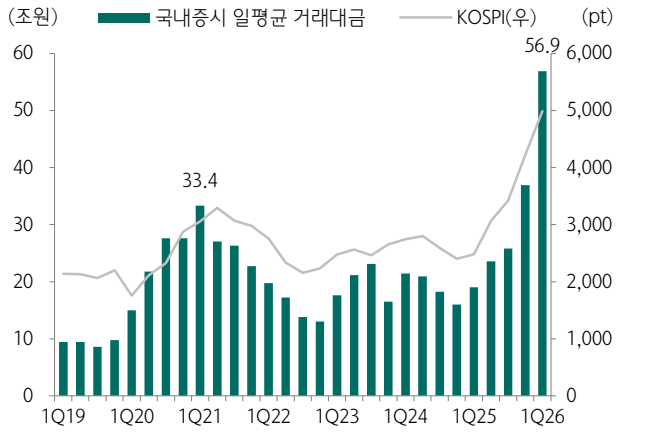
하나증권 리서치센터

도표 1. 월별 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI



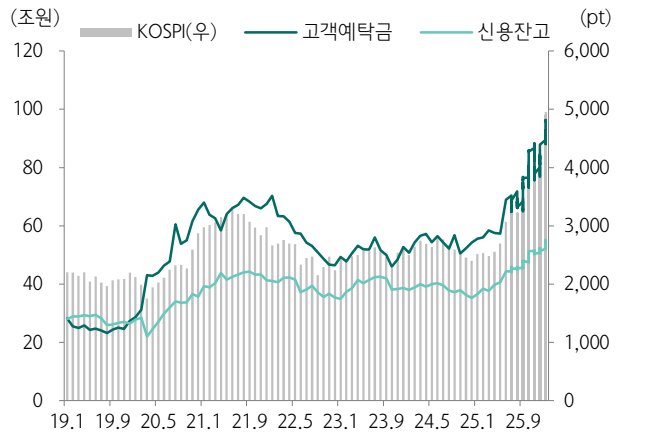
자료: KRX, NXT, Quantiwise, 하나증권

도표 2. 분기별 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI



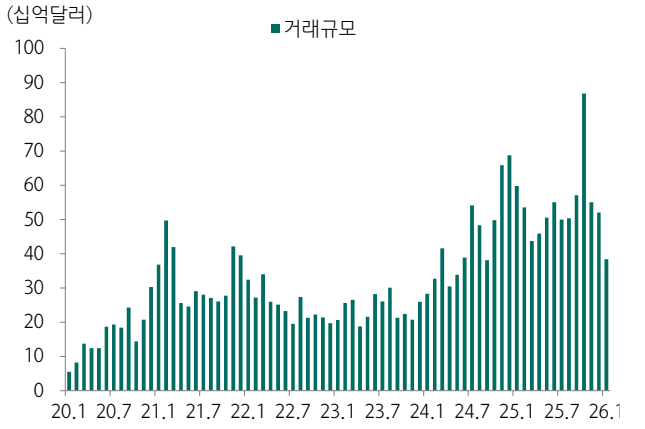
자료: KRX, NXT, Quantiwise, 하나증권

도표 3. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI



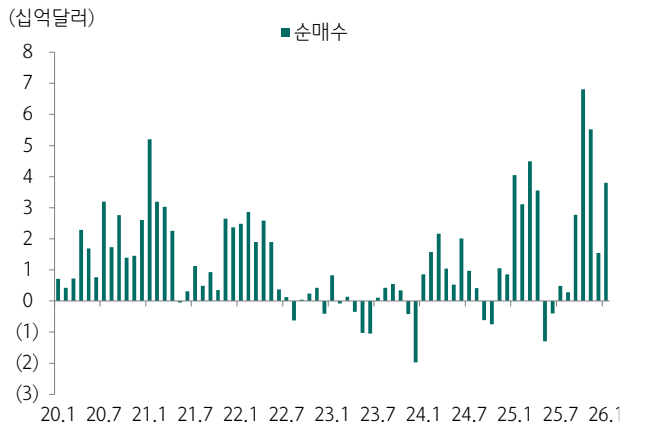
자료: 금투협, 하나증권

도표 4. 월간 해외주식 거래규모



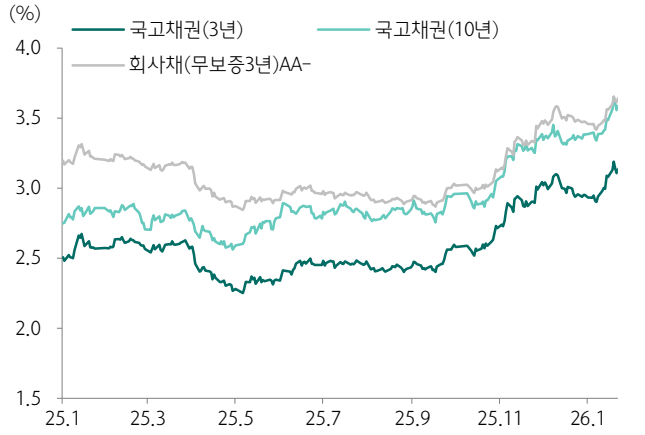
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 월간 해외주식 순매수대금



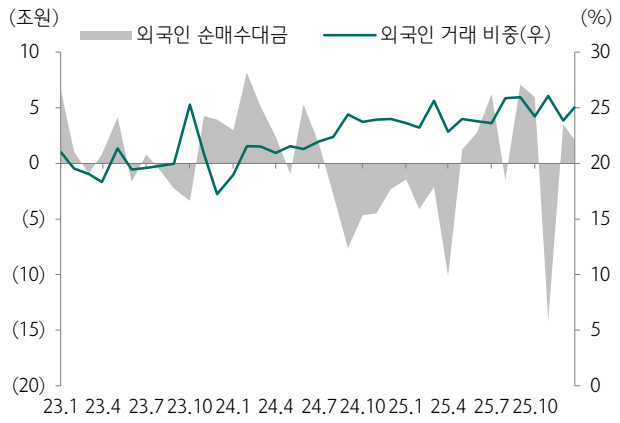
자료: SEIBro, 하나증권

도표 6. 국고채 및 회사채 금리 추이



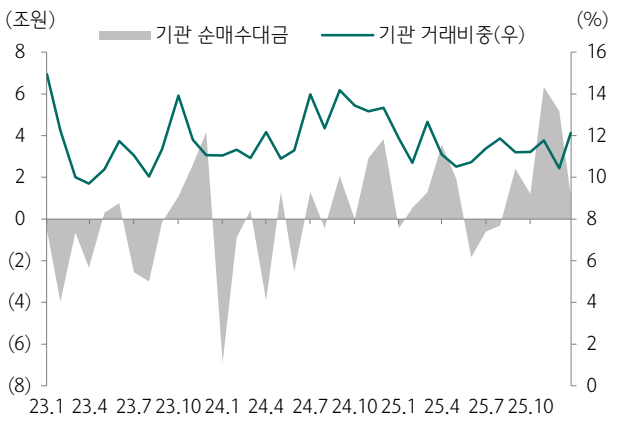
자료: 금투협, 하나증권

도표 7. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



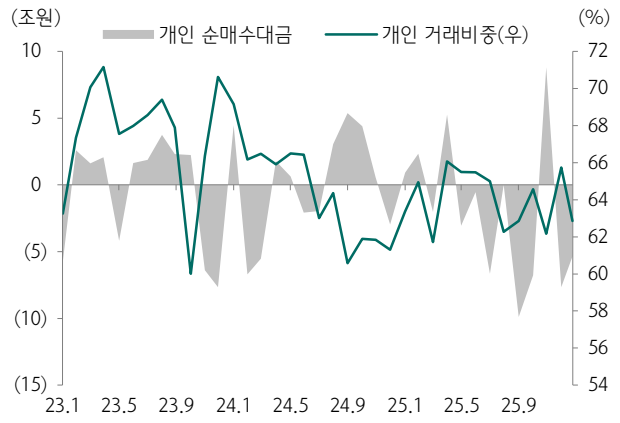
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 8. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



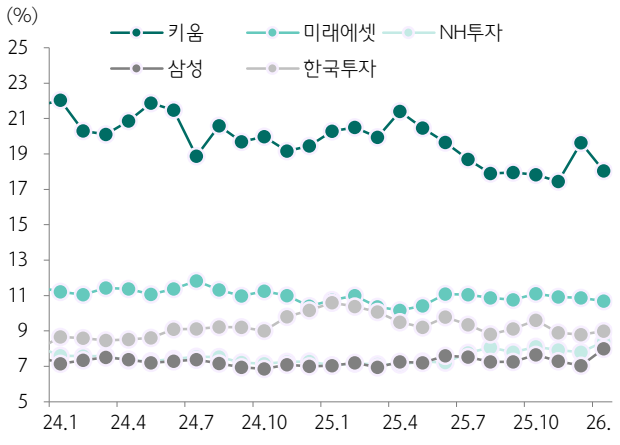
주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 9. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



주: 순매수대금은 KRX 기준
자료: Quantiwise, NXT, 하나증권

도표 10. 커버리지 증권사 국내주식 거래대금 M/S 추이



자료: CHECK Expert+, 하나증권

도표 11. 1월(01.19~23) 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(31,804)	(824,973)	1,016,442	(1,963,777)
KRX 은행	13,965	(34,380)	322,708	(286,934)
KRX 증권	(36,681)	(14,095)	167,746	(141,469)
KRX 보험	37,722	8,135	10,527	(50,536)
미래에셋증권	(19,172)	(7,814)	28,705	(13,326)
NH투자증권	5,607	7,855	6,123	(15,776)
삼성증권	(11,771)	(5,526)	27,141	(20,293)
한국금융지주	(14,983)	(7,917)	47,734	(31,305)
키움증권	(3,875)	(5,947)	19,498	(15,481)

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

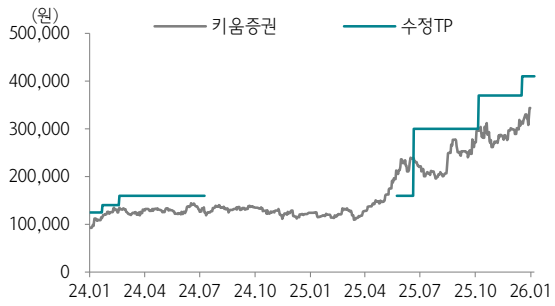
회사명	종가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	4,990	4,000,577	3.1	21.2	29.8	56.7	18.4	98.4	10.6	1.44
KRX 은행	1,388	182,616	5.1	6.2	13.8	11.7	6.4	58.2	7.5	0.66
KRX 증권	1,889	65,637	6.9	20.3	24.3	33.3	23.5	146.7	8.1	1.06
KRX 보험	2,750	84,407	4.8	1.7	6.0	9.8	2.7	53.9	9.3	0.74
미래에셋증권	34,800	19,735	11.5	45.6	51.6	72.7	49.0	328.0	16.0	1.44
NH투자증권	24,000	8,552	6.0	12.4	17.9	13.7	13.7	68.0	8.8	0.91
삼성증권	86,100	7,689	3.0	8.3	13.7	18.8	14.2	93.5	6.8	0.87
한국금융지주	195,800	10,911	7.2	21.5	16.4	30.6	21.1	155.0	6.3	0.89
키움증권	343,500	9,283	4.1	13.9	31.1	54.0	18.7	175.9	7.4	1.21

주: 1/23 기준

자료: Quantiwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

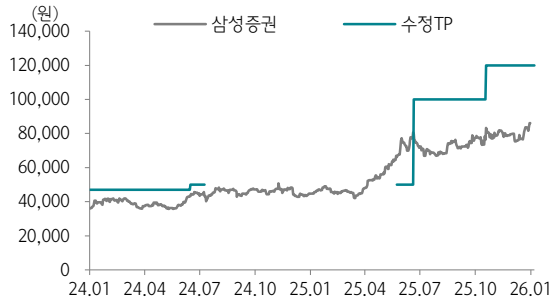
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.11	BUY	410,000		
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%
24.2.15	BUY	140,000	-10.15%	-3.71%
23.10.24	BUY	125,000	-24.32%	-8.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

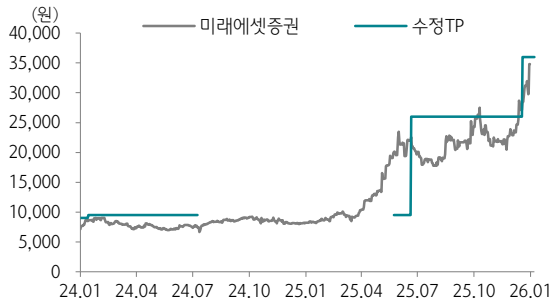
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.11.12	BUY	120,000		
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

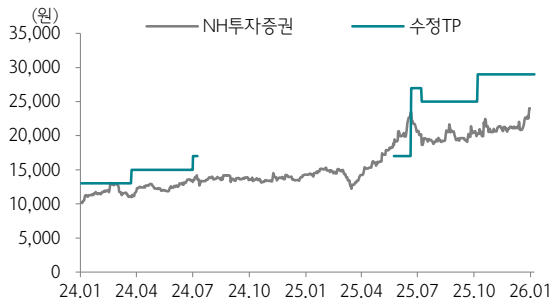
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.1.12	BUY	36,000		
25.7.15	BUY	26,000	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경		-	-
24.2.7	BUY	9,500	-6.19%	109.16%
23.8.11	BUY	9,000	-22.28%	-4.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

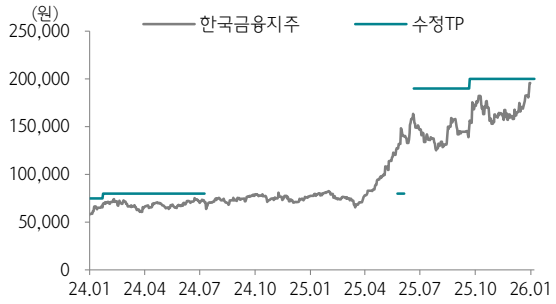
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	29,000		
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
25.10.16	BUY	200,000		
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%
23.8.11	BUY	75,000	-24.62%	-10.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 26일 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 1월 26일 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	95.79%	4.21%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 01월 26일