



# Overweight

## 증권

### 반도체가 좋으면 증권도 좋다

#### Top Picks 및 관심종목

\*CP 2026년 06월 01일

키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원 | CP 381,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 175,000원 | CP 124,500원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원 | CP 31,200원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원 | CP 246,000원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 95,000원 | CP 60,900원

#### 5월 KRX 증권지수는 거래대금 급증에도 KOSPI 수익률 33%p 하회

5월 KRX 증권지수는 4.3% 하락하며 KOSPI 수익률을 32.8% 하회했다. 1분기에 이어 2분기 국내증시 일평균 거래대금이 사상 최고치를 경신했음에도 불구하고, 매크로 불확실성과 반도체·AI 중심의 수급 쏠림 현상이 지속되며 증권주 주가는 부진한 흐름을 보였다. 다만 커버리지 증권사 중에서는 삼성증권이 약 11% 상승하면서 상대적으로 양호한 주가 흐름을 시현했는데, 브로커리지 및 WM 비중이 높아 거래대금 증가의 수혜가 기대되는 가운데, 1) IBKR과의 협업을 통한 해외 개인투자자 유입 확대 가능성과 2) 삼성그룹의 두나무 지분 취득에 따른 디지털자산 사업 확장에 대한 기대감이 반영된 것으로 판단한다.

#### 5월 국내증시 일평균 거래대금 106.2조원(MoM +57%)으로 역대급 기록

5월 국내증시 일평균 거래대금은 106.2조원(MoM +56.6%)으로 사상 최고치를 기록했으며, 이에 2분기 누적 국내증시 일평균 거래대금은 85.1조원(QoQ +27.7%) 기록했다.

5월 ETF 일평균 거래대금은 30.4조원(MoM +84.0%) 기록했다. 특히 주목할만한 부분은 5/27 단일종목 레버리지·인버스 ETF 16종이 상장된 이후 최근 3거래일 기준 ETF 일평균 거래대금은 41조원까지 확대되었으며, 이 중 단일종목 ETF 거래비중은 23% 기록했다. 삼성전자와 SK하이닉스 중심의 수급 쏠림 현상이 더욱 심화되고 있으나, 개인의 개별 종목 거래대금과 ETF 거래대금이 동시에 증가하고 있다는 점에 주목할 필요가 있다. 이에 BK와 WM 수수료수익뿐 아니라 트레이딩(ETF LP 관련 수수료수익 및 평가이익) 수익도 양호할 것으로 예상된다. 5월 해외주식 거래규모는 605억달러(MoM +20.5%), 순매수대금은 -11억달러 기록했다. 2025년 연간 월평균 거래규모가 550억달러 수준임을 감안하면 거래활동 자체는 건조했다. 다만 최근 2개월 연속 순매도가 나타났는데, 테슬라·엔비디아·팔란티어·마이크론·아이온큐 등 성장주 중심으로 차익실현 움직임이 나타난 것으로 파악된다.

한편 국고채 3년물과 10년물 금리는 각각 3.73%, 4.07%로 전월대비 14bp, 15bp 상승했으며, 2분기 누적으로는 각각 18bp, 19bp 상승했다. 금리는 여전히 높은 추세가 이어지고 있으나, 채권평가손실이 확대되었던 2025년 4분기(3년물 QoQ +37bp)와 2026년 1분기(3년물 QoQ +60bp)대비 금리 상승 폭은 아직 제한적인 수준이다.

#### 커버리지 증권사 합산 순이익은 전년대비 51% 성장 예상

국내 증시는 반도체 업종을 중심으로 견조한 이익 성장세가 나타나는 가운데, 국내주식과 ETF 거래대금 역시 예상보다 높은 수준이 이어질 전망이다(도표 13~16 국내증시 회전을 참고). 당사의 국내증시 일평균 거래대금 추정치는 75조원이나, 2분기 실적 발표 이후 추가적인 추정치 상향 가능성 존재한다. 증권업종은 거래대금 증가에 따른 BK 수익 확대와 ETF 시장 성장에 따른 WM 및 트레이딩 실적 개선이 동시에 기대되는 국면에 있으며, 중장기적으로 디지털자산 시장 개화에 따른 신규 수익원 확보 가능성도 높다고 판단한다. 증권업종 Overweight 유지하며, 밸류에이션 매력도 높은 한국금융지주와 삼성증권 매수를 추천한다.



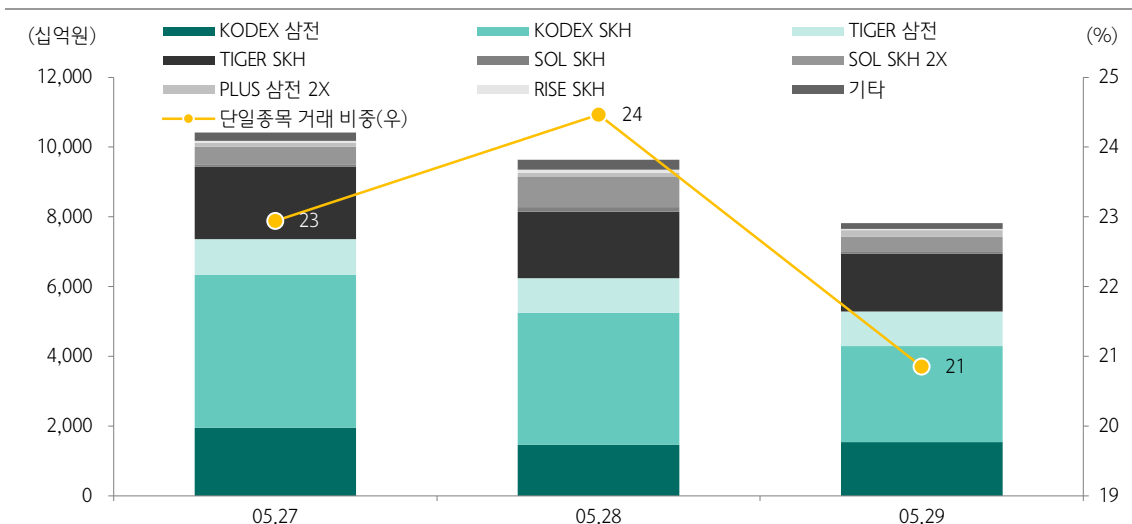
Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

도표 1. 단일종목 레버리지/인버스 ETF 목록

자산운용사	ETF명	기초자산	구조	방향/배수
삼성자산운용	KODEX 삼성전자단일종목레버리지	삼성전자	현물	레버리지
	KODEX SK하이닉스단일종목레버리지	SK하이닉스		
미래에셋자산운용	TIGER 삼성전자단일종목레버리지	삼성전자		
	TIGER SK하이닉스단일종목레버리지	SK하이닉스		
한국투자신탁운용	ACE 삼성전자단일종목레버리지	삼성전자		
	ACE SK하이닉스단일종목레버리지	SK하이닉스		
KB자산운용	RISE 삼성전자단일종목레버리지	삼성전자		
	RISE SK하이닉스단일종목레버리지	SK하이닉스		
신한자산운용	SOL SK하이닉스단일종목레버리지	SK하이닉스		
	SOL SK하이닉스선물단일종목인버스2X	SK하이닉스		
한화자산운용	PLUS 삼성전자단일종목레버리지	삼성전자	현물	레버리지
	PLUS 삼성전자선물단일종목인버스2X	삼성전자	선물	인버스2X
키움투자자산운용	KIWOOM 삼성전자선물단일종목레버리지	삼성전자		
	KIWOOM SK하이닉스선물단일종목레버리지	SK하이닉스		레버리지
하나자산운용	1Q 삼성전자선물단일종목레버리지	삼성전자		
	1Q SK하이닉스선물단일종목레버리지	SK하이닉스		

자료: 하나증권

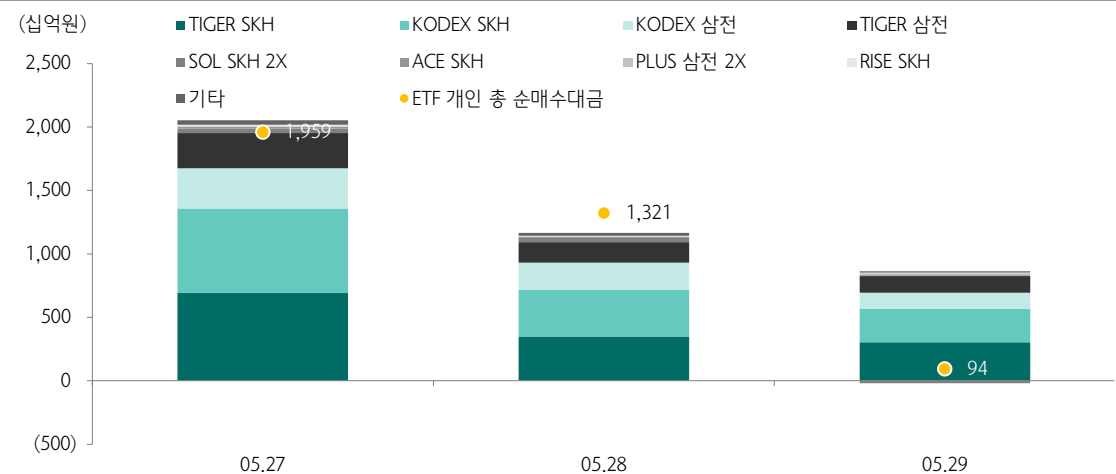
도표 2. 단일종목 레버리지/인버스 ETF 일간 거래비중 추이



주: 기타는 16개 중 상위 8개를 제외한 나머지

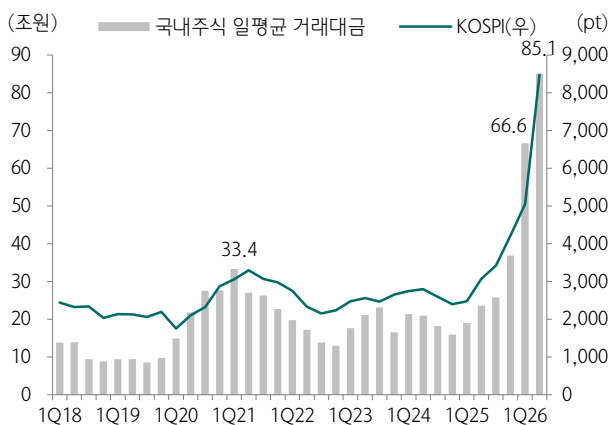
자료: KRX, 하나증권

도표 3. 단일종목 레버리지/인버스 ETF 일간 개인 순매수 추이



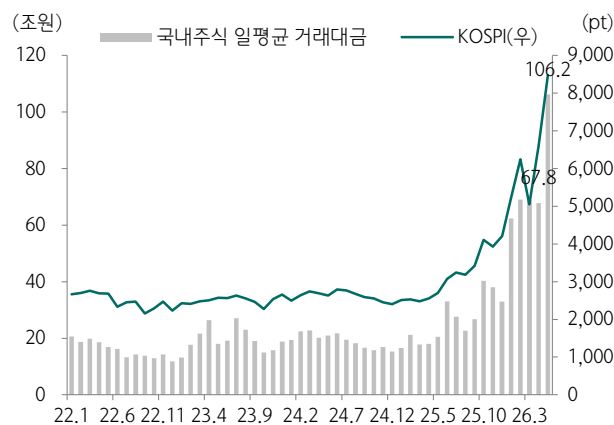
주: 기타는 16개 중 상위 8개를 제외한 나머지  
 자료: KRX, 하나증권

도표 4. 분기별 국내주식 일평균 거래대금 추이



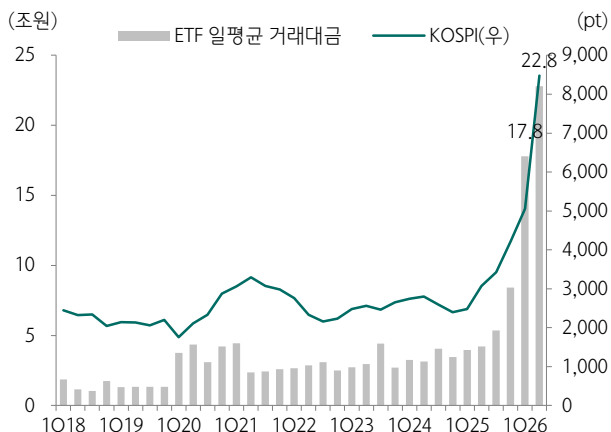
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 5. 월간 국내주식 일평균 거래대금 추이



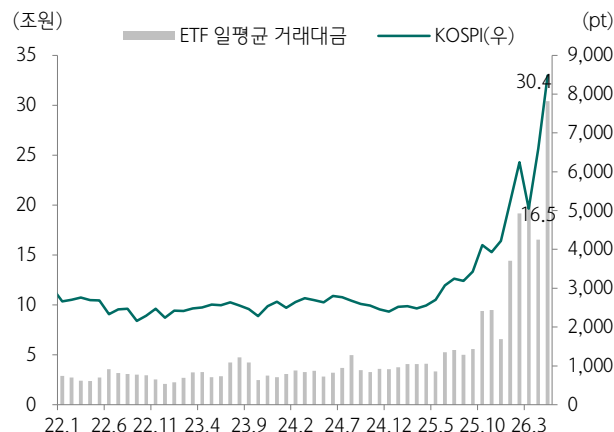
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 6. 분기별 ETF 일평균 거래대금 추이



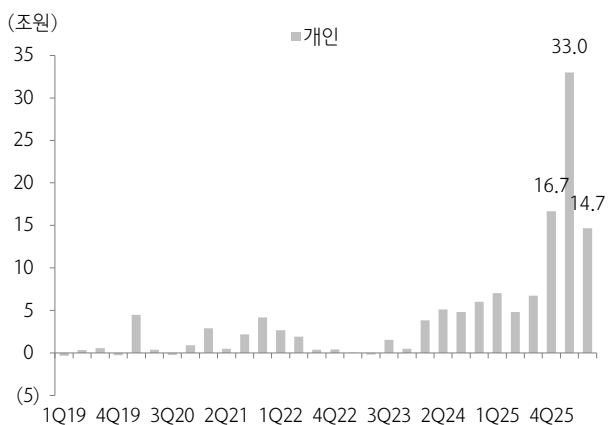
자료: KRX, 하나증권

도표 7. 월간 ETF 일평균 거래대금 추이



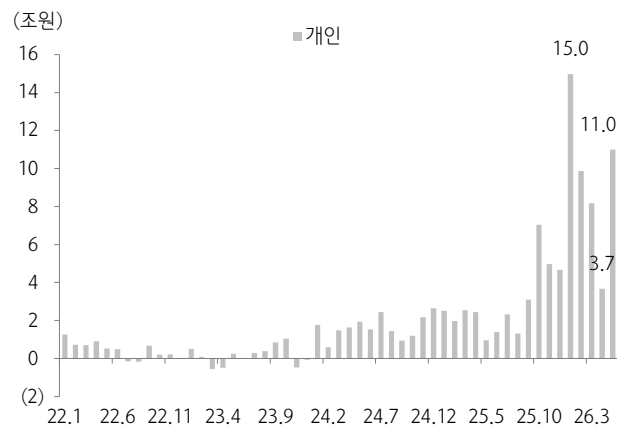
자료: KRX, 하나증권

도표 8. 분기별 개인 ETF 순매수 추이



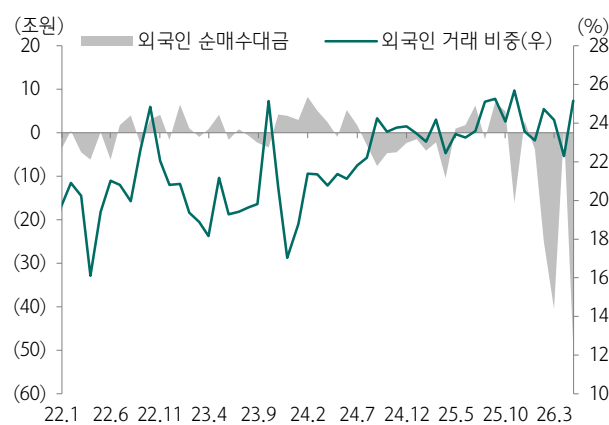
자료: KRX, 하나증권

도표 9. 월간 개인 ETF 순매수 추이



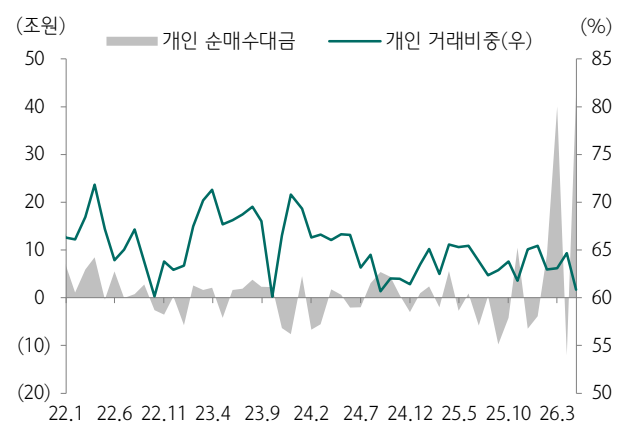
자료: KRX, 하나증권

도표 10. 국내 증시 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



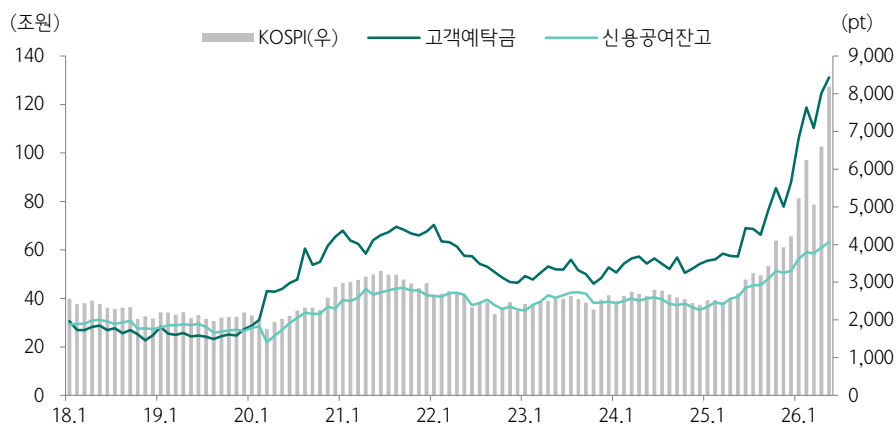
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 11. 국내 증시 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



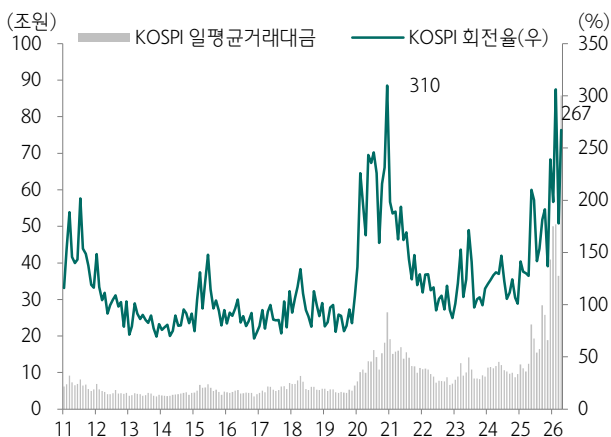
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 12. 월간 고객예탁금 및 신용공여잔고 추이



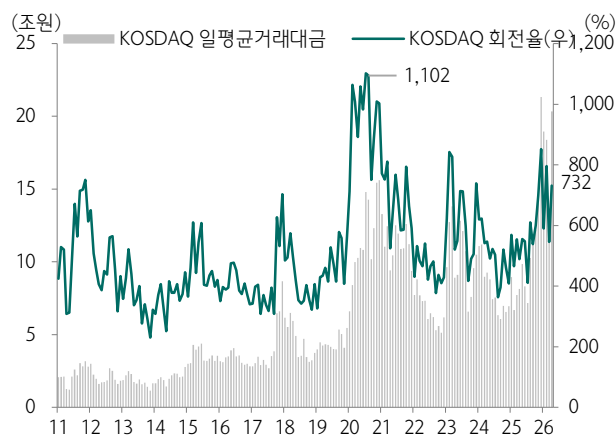
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 13. 월간 KOSPI 일평균거래대금 및 거래대금 회전을 추이



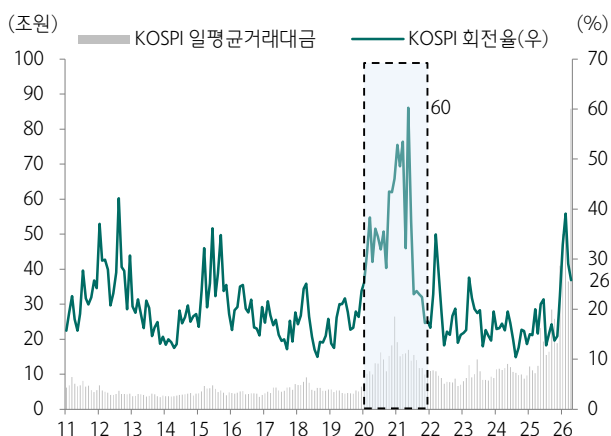
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 14. 월간 KOSDAQ 일평균거래대금 및 거래대금 회전을 추이



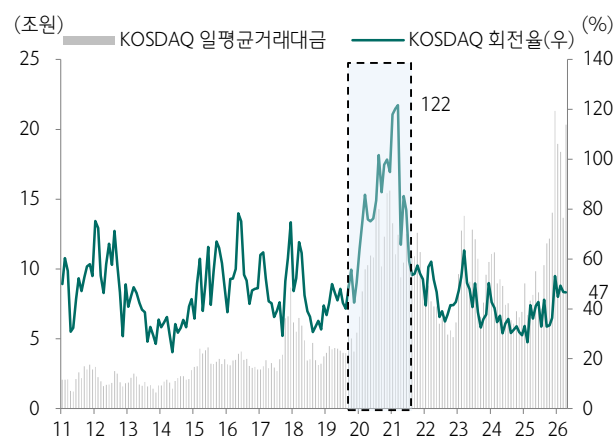
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 15. 월간 KOSPI 일평균거래대금 및 거래량 회전을 추이



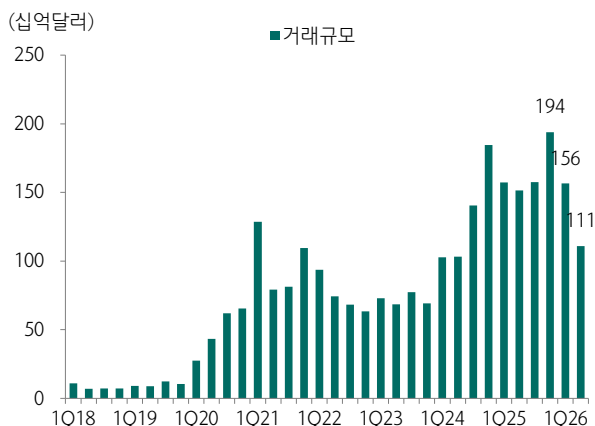
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 16. 월간 KOSDAQ 일평균거래대금 및 거래량 회전을 추이



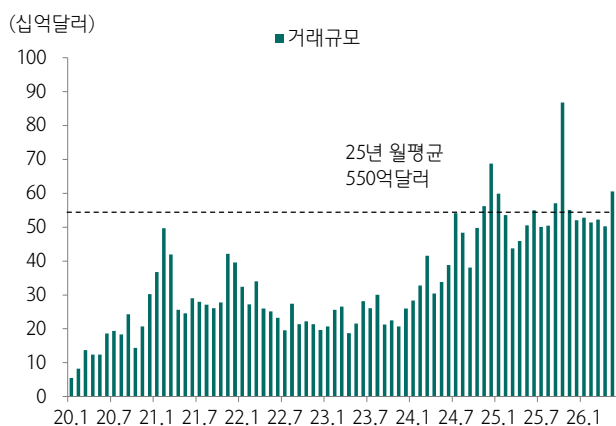
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 17. 분기별 해외주식 거래규모 추이



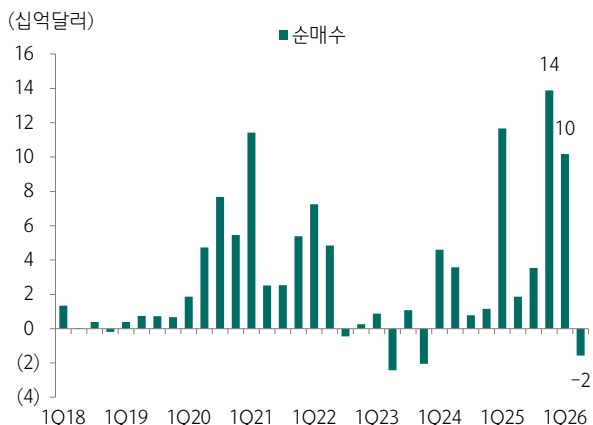
자료: SEIBro, 하나증권

도표 18. 월별 해외주식 거래규모 추이



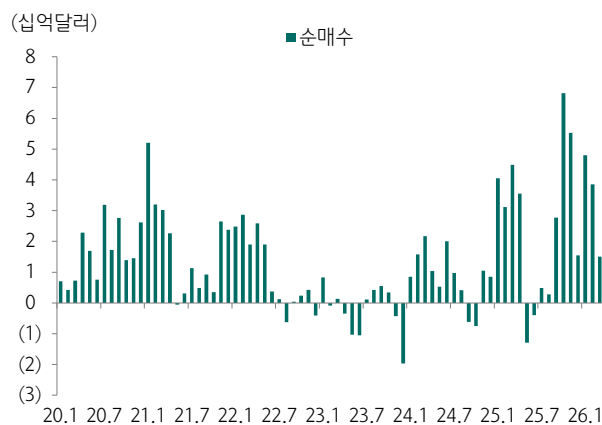
자료: SEIBro, 하나증권

도표 19. 분기별 해외주식 순매수 추이



자료: SEIBro, 하나증권

도표 20. 월별 해외주식 순매수 추이



자료: SEIBro, 하나증권

도표 21. 5월 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	12,248,977	(2,293,532)	(44,911,181)	32,548,675
KRX 은행	(89,840)	(209,958)	(190,115)	2,128
KRX 증권	(513,760)	(159,750)	(189,526)	734,099
KRX 보험	213,663	165,997	181,145	(402,365)
미래에셋증권	(211,343)	(88,339)	(139,718)	364,735
NH투자증권	(112,079)	(63,666)	72,972	32,200
삼성증권	(59,987)	(34,913)	(223,517)	318,170
한국금융지주	(75,599)	21,671	94,918	(22,260)
키움증권	(59,595)	(10,087)	24,918	29,901

자료: Quantwise, 하나증권

도표 22. 커버리지 기준 수익률 비교

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

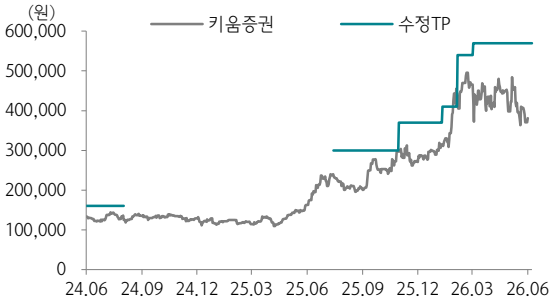
회사명	종가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	8,788	6,981,477	12.0	33.2	40.8	124.2	108.5	225.8	8.4	1.95
KRX 은행	1,486	193,019	(5.6)	(9.0)	(10.3)	13.7	14.0	46.1	7.6	0.68
KRX 증권	2,613	90,333	(6.9)	(2.7)	(10.1)	73.9	70.8	137.9	8.1	1.26
KRX 보험	3,972	135,465	0.4	21.5	15.6	50.1	48.4	96.5	13.3	0.80
미래에셋증권	60,900	34,078	(9.8)	(6.0)	(15.1)	179.3	161.9	293.3	17.6	2.15
NH투자증권	31,200	11,118	(5.0)	(7.3)	(12.1)	51.1	47.9	81.0	8.0	1.08
삼성증권	124,500	11,118	(4.2)	15.8	16.6	57.0	65.1	105.8	7.3	1.16
한국금융지주	246,000	13,709	(3.3)	2.5	(4.8)	54.4	52.1	127.8	5.9	0.98
키움증권	381,000	9,993	(6.4)	(4.3)	(18.2)	40.9	31.6	134.3	6.6	1.20

주: 6/1 기준

자료: Quantwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

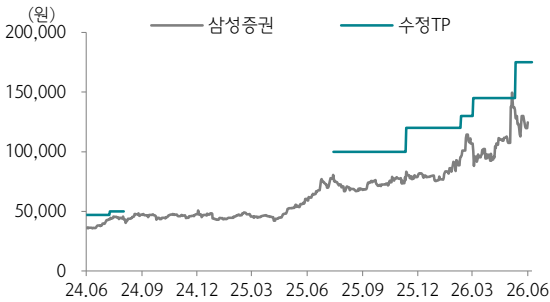
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	570,000		
26.2.5	BUY	540,000	-14.74%	-8.24%
26.1.11	BUY	410,000	-11.14%	10.98%
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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

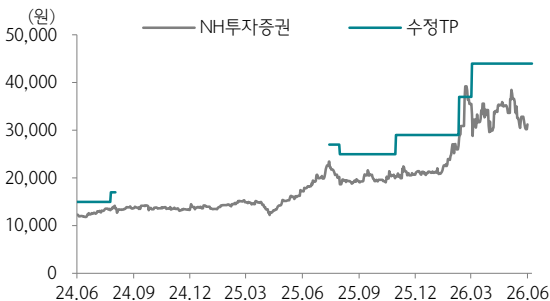
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.12	BUY	175,000		
26.3.3	BUY	145,000	-27.34%	3.10%
26.2.11	BUY	130,000	-17.15%	-11.92%
25.11.12	BUY	120,000	-32.01%	-20.33%
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

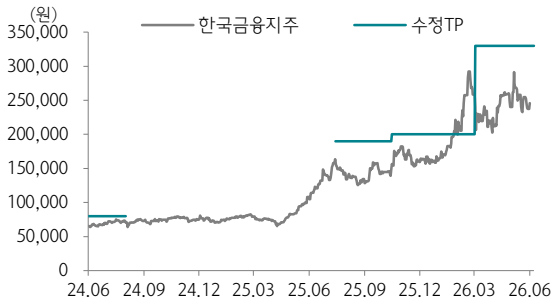
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	44,000		
26.2.10	BUY	37,000	-5.91%	5.95%
25.10.31	BUY	29,000	-24.08%	-6.55%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

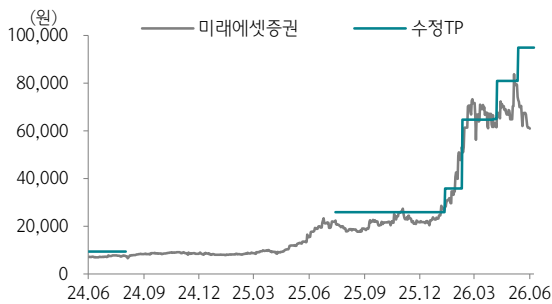
한국금융지주



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.3.3	BUY	330,000		
25.10.16	BUY	200,000	-7.65%	46.25%
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%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리를

미래에셋증권



날짜	투자 의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
26.5.13	BUY	95,000		
26.4.8	BUY	81,000	-12.41%	3.46%
26.2.10	BUY	64,719	1.25%	13.23%
26.1.12	BUY	35,845	4.95%	48.33%
25.7.15	BUY	25,888	-16.50%	10.38%
25.6.17	담당자 변경	-	-	-
24.2.7	BUY	9,459	-6.19%	109.16%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 6월 2일 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 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다
- 본 자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 6월 2일 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 투자 의견 비율공시

- 투자 의견의 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	97.25%	2.75%	0.00%	100%

\* 기준일: 2026년 06월 02일