



Overweight

증권

다시 높아진 밸류에이션 매력도

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 06월 17일

키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원 | CP 369,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 175,000원 | CP 123,900원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원 | CP 32,350원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원 | CP 240,000원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 95,000원 | CP 50,400원

2분기 누적 기준 KRX 증권지수 6% 상승에 그치며 KOSPI 수익률 69%p 하회

2분기 누적 기준 KRX 증권지수는 6.1% 상승에 그치며 KOSPI 수익률을 68.5%p 하회했다. 특히 미래에셋증권과 키움증권 주가는 미국-이란 전쟁 발발 직후인 3월 4일 수준을 각각 10.8%, 0.9% 하회했다. 미래에셋증권은 SpaceX 상장 이후 관련 기대감이 소멸된 영향, 키움증권은 거래대금 점유율 둔화 우려가 반영된 영향이다. 반면 삼성증권(+40.8%), 한국금융지주(+16.2%), NH투자증권(+12.3%)은 상대적으로 양호한 주가 흐름을 시현했으나, 여전히 KOSPI 수익률(+61.8%)에는 미치지 못하고 있다.

시장은 하반기 기준금리 인상 가능성을 반영하며 트레이딩 손익 둔화를 우려하고 있다. 1) 다만, 대부분 증권사는 채권 포지션에 대한 헤지 전략을 병행하고 있어 금리 상승에 따른 채권평가손실 규모는 우려대비 양호할 전망이다, 2) 오히려 증시 호조에 따른 주식 관련 평가이익이 증가하며 이를 상쇄할 것으로 예상된다. 무엇보다 리테일 영업환경은 계속 우호적인 상황이다. 2분기 누적기준 국내증시 일평균 거래대금은 89조원으로 QoQ 33% 증가했으며, ETF 일평균 거래대금 역시 25조원으로 QoQ 42% 증가했다. 특히 6월 누적기준 국내증시 일평균 거래대금은 약 101조원으로 5월(106조원)에 이어 100조원 수준이 이어지고 있다. 현 수준이 지속될 경우, 커버리지 증권사의 2분기 순이익은 평균적으로 컨센서스를 약 20% 상회할 것으로 추정된다.

최선호주는 한국금융지주와 삼성증권

국내 증시로의 자금 유입이 지속될 것으로 예상되는 바, 금리 인상 우려에 따른 주가 조정을 매수 기회로 삼을 것을 추천한다. 최선호주는 한국금융지주와 삼성증권이다. 2024년 기준 한국투자증권의 세전이익 기여도는 80% 수준이었으나, 2026년 1분기 기준 약 70%까지 하락했다. 특히 1분기 자회사 합산 실적이 지난 3년 기준 분기 사상 최고치를 기록함에 따라 QoQ 실적 개선 폭은 제한적일 수 있으나, 자회사 고유자금 운용이 기존 예·적금 중심에서 주식 및 ETF 등으로 확대되고 있는 만큼, 증시 호조에 따른 평가이익 증가가 예상된다. 삼성증권은 BK와 WM 수익 비중이 50%로 타사대비 상대적으로 높으며, 국내·해외주식 평균 수수료율도 높은 수준이 유지되고 있어 거래대금 증가에 따른 실적 성장이 기대된다. 또한 삼성그룹의 두나무 지분 취득도 긍정적인 대목이다. 삼성그룹은 삼성증권(2%), 삼성카드(1%), 삼성SDS(1%)를 통해 두나무 지분을 확보했으며, 이는 디지털자산 생태계 전반에 대한 전략적 참여 의지가 반영된 것으로 판단한다. 삼성증권은 디지털자산 및 토큰증권 거래·유통, 삼성카드는 결제 및 멤버십 연계, 삼성SDS는 블록체인 인프라 및 커스터디 시스템 구축 등 각 계열사의 강점을 활용한 사업 확장이 가능할 것으로 예상된다. 현재 한국금융지주와 삼성증권의 2026년 PBR은 각각 1.0배, 1.2배, 기대배당수익률은 4.0%, 5.6% 수준으로 밸류에이션 매력도 높다.

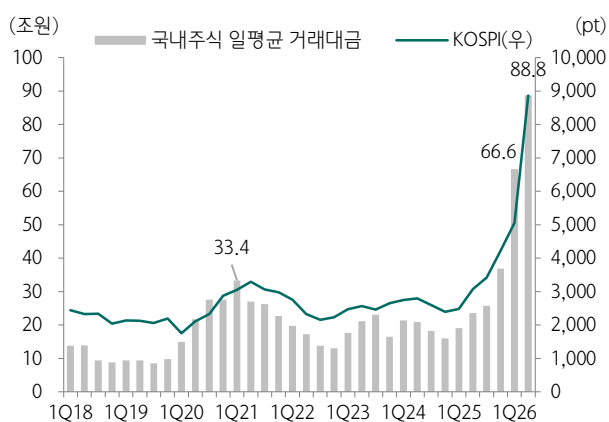


Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

관심종목으로 키움증권 제시

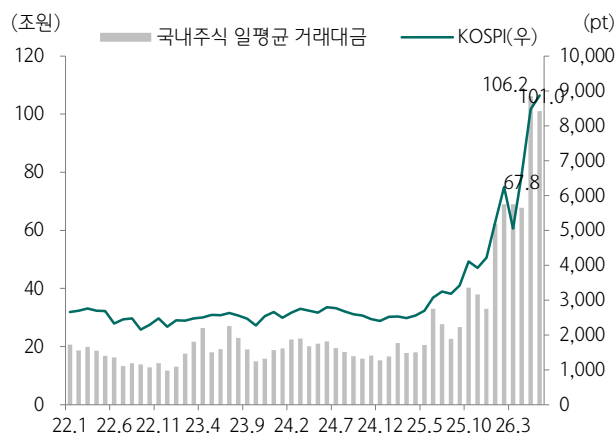
키움증권 주가는 미국-이란 전쟁 발발 직후 수준까지 하락한 상황이다. 특히 1분기 실적 발표 이후 리테일 M/S 회복에 대한 기대가 낮아지며 주가는 P/B 1.5배에서 1.2배까지 하락했다. 다만 KOSDAQ 반등과 함께 개인투자자 참여가 확대될 경우, M/S 회복 가능성은 여전히 높으며(도표 9~10 참조), M/S가 단기간에 회복되지 않더라도 국내증시 거래대금 추정치 상향 조정과 함께 밸류에이션 매력도가 재차 부각될 것으로 전망한다. 현재 2026년 PBR 1.2배, 기대배당수익률 4.5% 수준이다.

도표 1. 분기별 국내주식 일평균 거래대금 추이



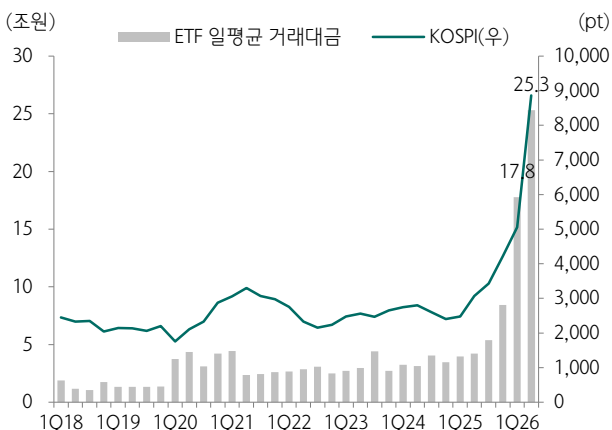
주: 6/17 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 국내주식 일평균 거래대금 추이



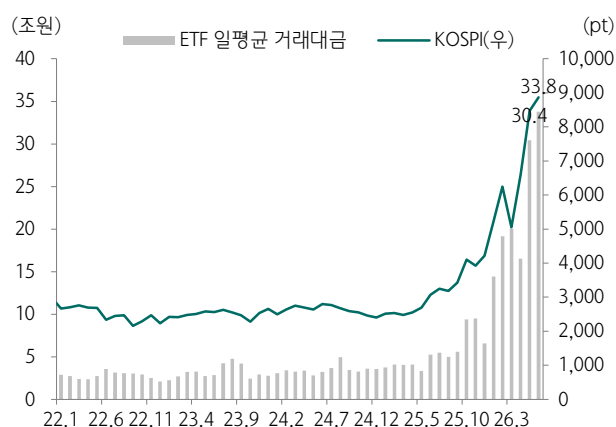
주: 6/17 기준
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 3. 분기별 ETF 일평균 거래대금 추이



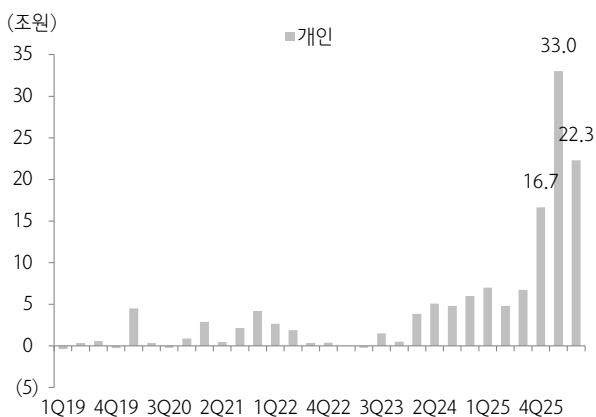
주: 6/17 기준
자료: KRX, 하나증권

도표 4. 월간 ETF 일평균 거래대금 추이



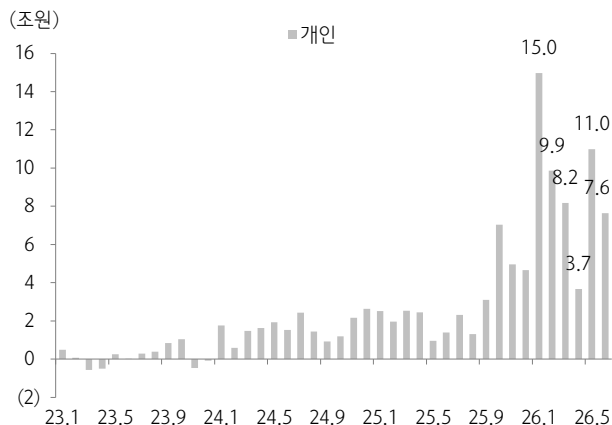
주: 6/17 기준
자료: KRX, 하나증권

도표 5. 분기별 개인 ETF 순매수 추이



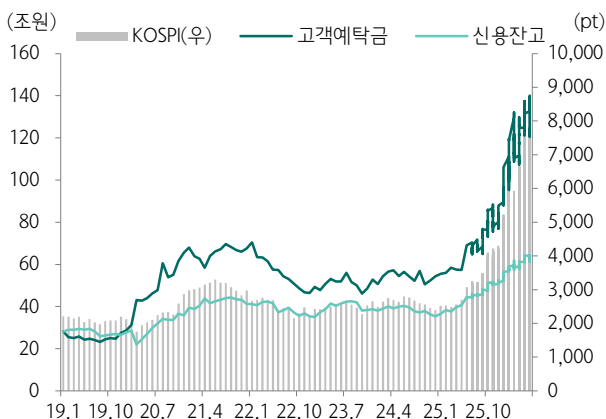
주: 6/16 기준
자료: KRX, 하나증권

도표 6. 월간 개인 ETF 순매수 추이



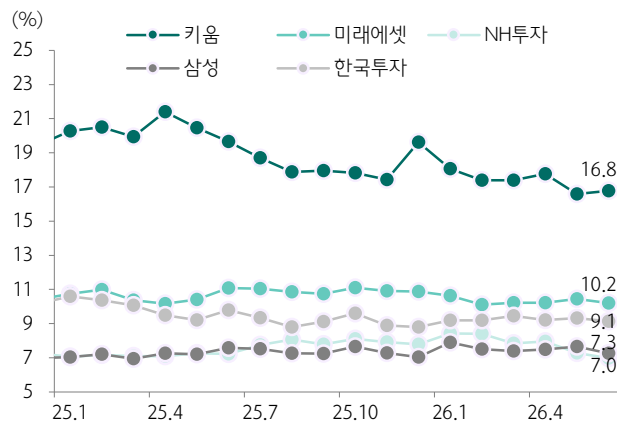
주: 6/16 기준
자료: KRX, 하나증권

도표 7. 고객예탁금 및 신용공여잔고 추이



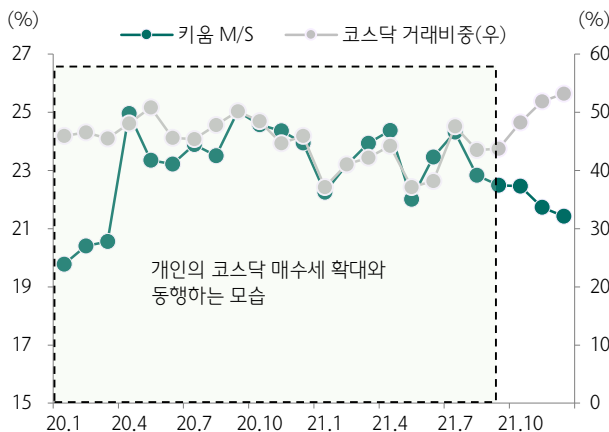
주: 6/16 기준
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 8. 국내주식 월별 거래대금 점유율



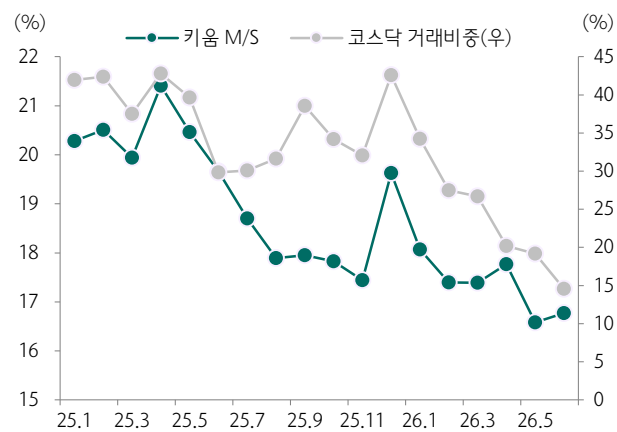
주: 6/16 기준
자료: Check Expert+, 하나증권

도표 9. '20~'21년 키움증권 국내주식 M/S 및 코스닥 거래비중 비교



자료: Check Expert+, 하나증권

도표 10. '25~'26년 키움증권 국내주식 M/S 및 코스닥 거래비중 비교



주: 6/16 기준
자료: Check Expert+, 하나증권

도표 11. 커버리지 기준 수익률 비교

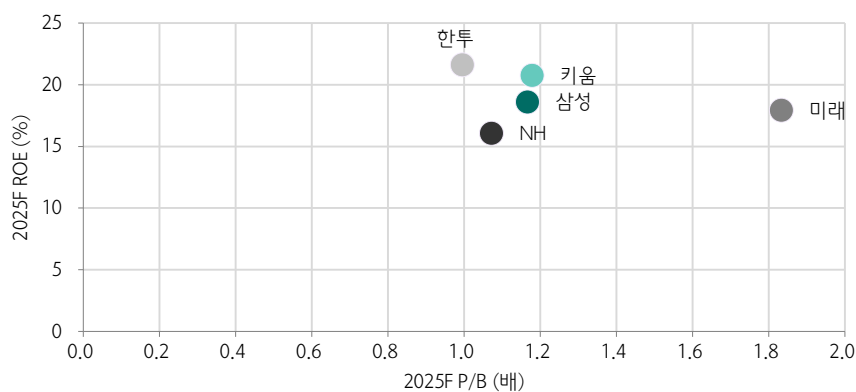
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	증가	시가총액	수익률							Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B	
KOSPI	8,727	6,928,130	7.8	16.5	57.2	118.2	107.1	196.2	8.3	1.94	
KRX 은행	1,689	216,498	8.6	9.8	12.5	32.1	29.6	53.7	8.4	0.76	
KRX 증권	2,531	86,618	5.3	(10.1)	(5.8)	66.8	65.4	94.7	7.7	1.21	
KRX 보험	4,434	147,734	7.6	21.2	39.3	71.0	65.6	89.1	14.4	0.87	
미래에셋증권	51,300	28,706	(0.4)	(26.6)	(27.6)	140.8	120.7	159.3	14.3	1.77	
NH투자증권	32,850	11,706	5.1	0.9	3.5	55.3	55.7	74.1	8.2	1.16	
삼성증권	124,600	11,127	6.0	1.1	29.0	57.9	65.3	86.0	7.1	1.16	
한국금융지주	252,500	14,071	9.1	(2.1)	13.0	54.0	56.2	100.7	5.6	0.96	
키움증권	390,000	10,229	9.1	(1.5)	(9.3)	39.0	34.7	83.5	6.3	1.16	

주: 6/17 기준

자료: Quantwise, 하나증권

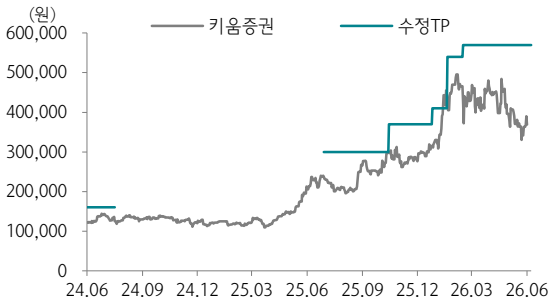
도표 12. 커버리지 증권사 ROE/PBR 매트릭스



자료: 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

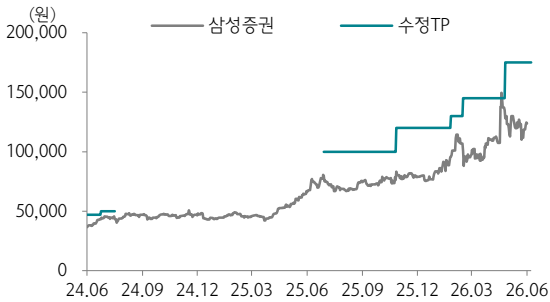
키움증권



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

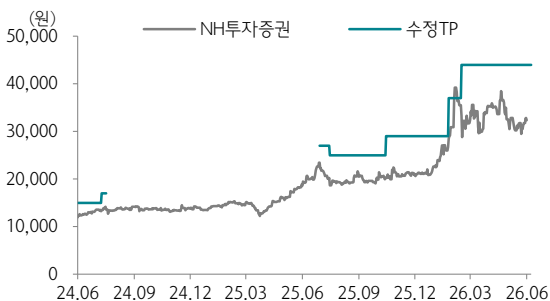
삼성증권



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

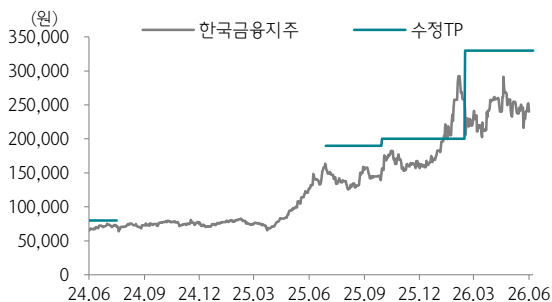
NH투자증권



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 괴리율

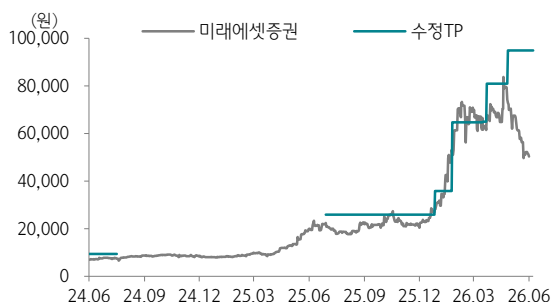
한국금융지주



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%
25.6.18	담당자 변경		-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%

투자 의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

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 18일 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 18일 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 연주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 연주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 연주가 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	97.29%	2.71%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 06월 18일