

# 증권

## 증권업종 6월 Monthly

### 6월 국내 일평균거래대금 99.4조원, MoM -6.4%

6월 일평균거래대금은 99.4조원으로 전월 대비 6.4% 감소 (코스피 +0.3%, 코스닥 -34.4%) 하였는데 주요하게 코스닥 시장이 부진하면서 개인투자자의 회전율이 감소한 것에 기인한다. 다만 분기별로는 2분기 일평균거래대금은 90.0조원을 기록하면서 1분기 대비 35.1% 증가하였고 신용공여 잔고 및 고객예탁금 역시 1분기 대비 각각 9.0%, 16.0% 증가하였다. 한동안 주춤했던 외화증권 거래대금은 6월 기준 전월대비 14.6% 증가하였으며 2분기 합산 외화증권 거래대금은 1분기 대비 15.2% 증가한 수준을 기록했다. 2분기 채권금리는 상승하였지만 상승 폭이 1분기 대비 축소되었으며 채권평가손실은 제한적으로 판단된다. 이에 따라 2분기 증권사 실적은 양호한 수준이 예상된다.

### 투자전략

5월에 이어 6월 역시 KRX증권 지수와 코스피 지수의 괴리는 확대되고 있는 상황이다. 이는 주요하게 코스닥 시장의 부진에 기인한다. 커버리지 증권사의 Brokerage 수수료 내 코스닥 수수료 비중은 25~30% 수준이며 코스피 지수 상승률이 둔화되는 상황에서 코스닥 시장의 부진은 증권사 실적 피크아웃 우려로 작용할 수밖에 없다고 판단된다. 또한 7월 이후 코스피 및 코스닥 시장의 상장폐지 요건 강화 적용과 코스닥 승강제 도입 예정에도 고환율, 고금리가 지속되고 있는 만큼 내수부진이 우려되며 코스닥 시장의 지속가능한 상승에 의문점을 갖게 하는 만큼 증권업종 주가에 하방 압력을 더하는 요인으로 작용하고 있다고 판단된다.

증권업종에 대해 투자의견 Overweight을 유지하나 단기적으로는 코스피를 아웃퍼폼하기 어려울 것으로 판단되며 당분간 낮아진 밸류에이션에 따라 지수 변동에 동행하는 주가 수준이 될 것으로 판단된다. 다만 향후 코스피 시장의 온기 확산 및 정부의 코스닥 승강제의 구체적 방안이 확인된 후 증권업종은 코스피를 아웃퍼폼할 수 있을 것으로 판단된다.

### Top pick: 삼성증권

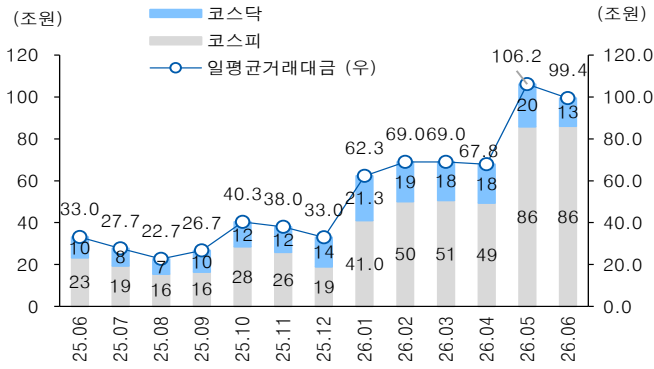
Top pick으로는 삼성증권을 제시한다. 코스피 위주의 장세 지속 및 외화증권 거래대금이 증가하고 있어 Brokerage 비중이 높은 증권사가 수혜를 받을 것으로 판단되며 추가적으로 코스닥 시장 의존도가 낮은 삼성증권이 상대적 수혜를 받을 것으로 판단된다.



우도형 금융  
doheong.woo@yuantakorea.com

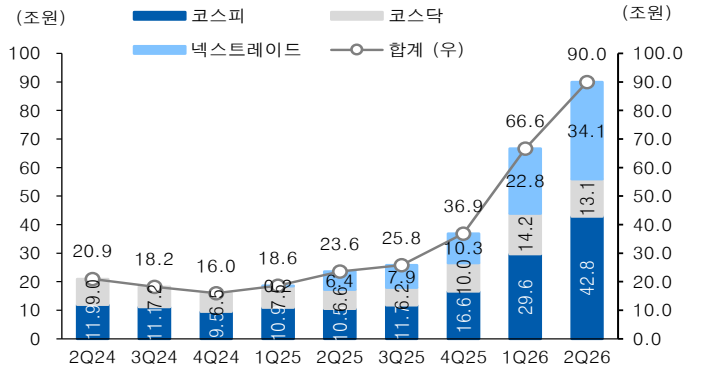
종목	투자의견	목표주가 (원)
삼성증권	매수 (M)	180,000 (M)
미래에셋증권	매수 (M)	93,000 (M)
NH투자증권	매수 (M)	43,000 (M)
한국금융지주	매수 (M)	340,000 (M)
키움증권	매수 (M)	550,000 (M)

[그림 1] 월별 일평균거래대금 추이 (KRX+NXT), MoM -6.4%



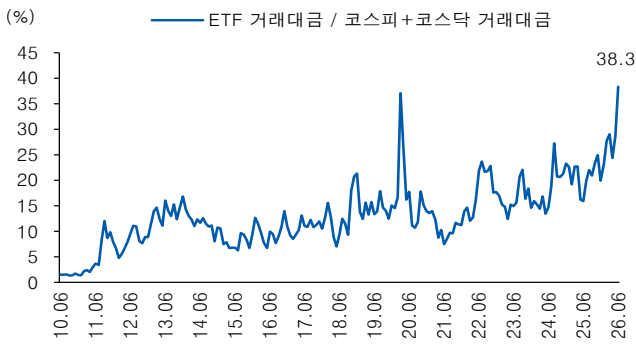
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 2] 분기별 일평균거래대금 추이 (KRX+NXT), QoQ +35.1%



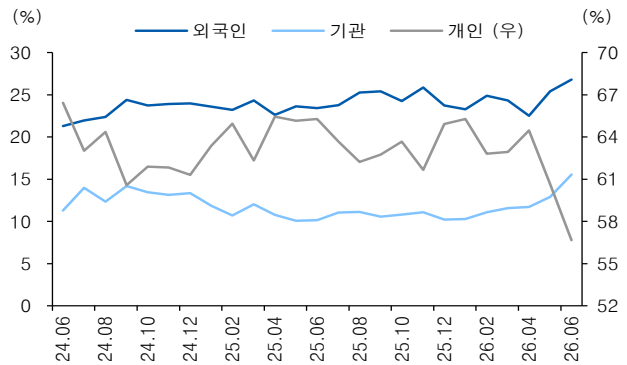
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 코스피+코스닥 거래대금 대비 ETF 거래대금 비중 추이



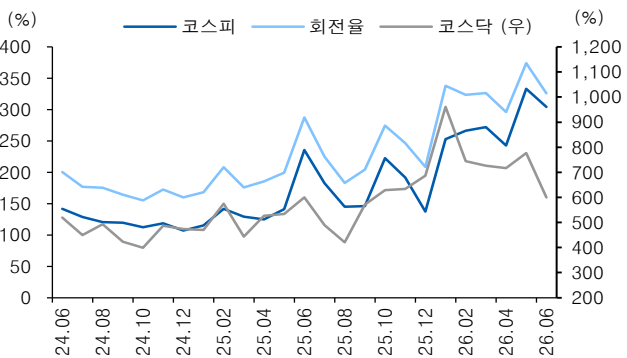
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 투자자별 매매비중 (KRX+NXT)



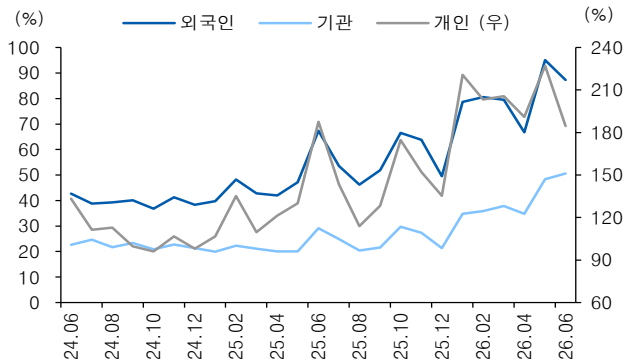
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 5] 회전율 추이 (KRX+NXT)



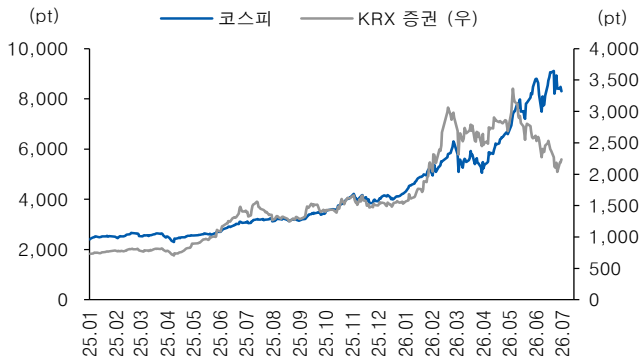
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 6] 투자자별 월별 회전율 (245 영업일 가정, KRX+NXT)



자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 코스피 및 KRX 증권 지수 추이



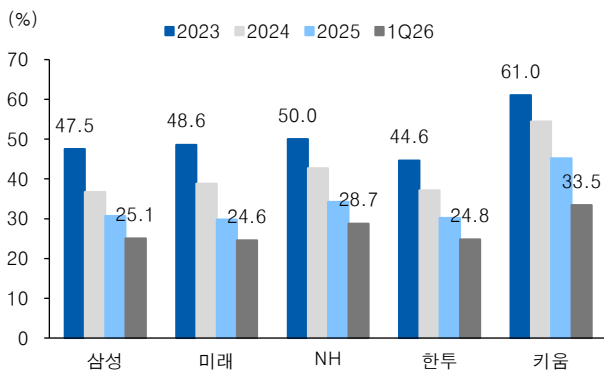
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 코스닥 및 KRX 증권 지수 추이



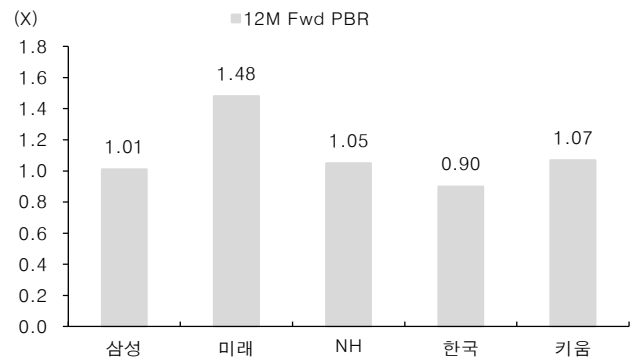
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 커버리지 증권사 Brokerage 수수료 내 코스닥 수수료 비중



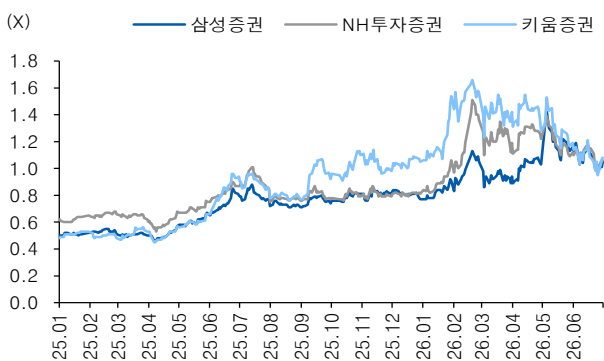
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 커버리지 증권사 PBR



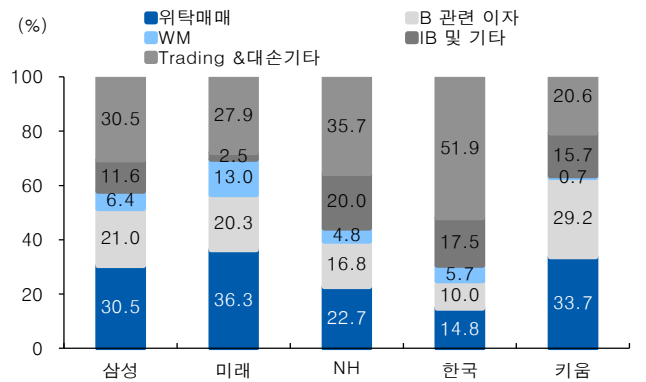
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 삼성, NH, 키움의 12M Fwd PBR 추이



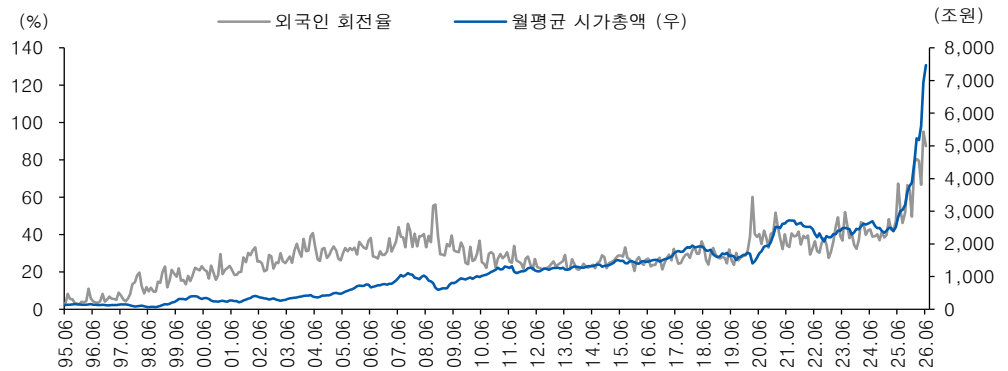
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 커버리지 증권사 순영업수익 비중 (2025년)



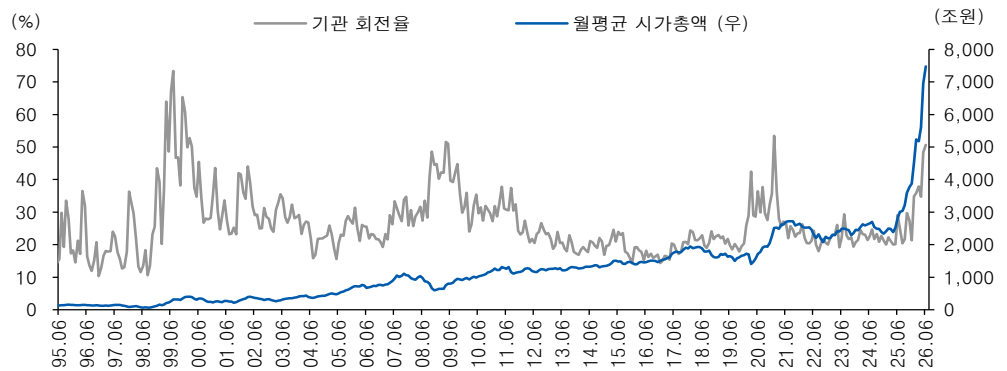
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 7] 외국인 회전을 추이



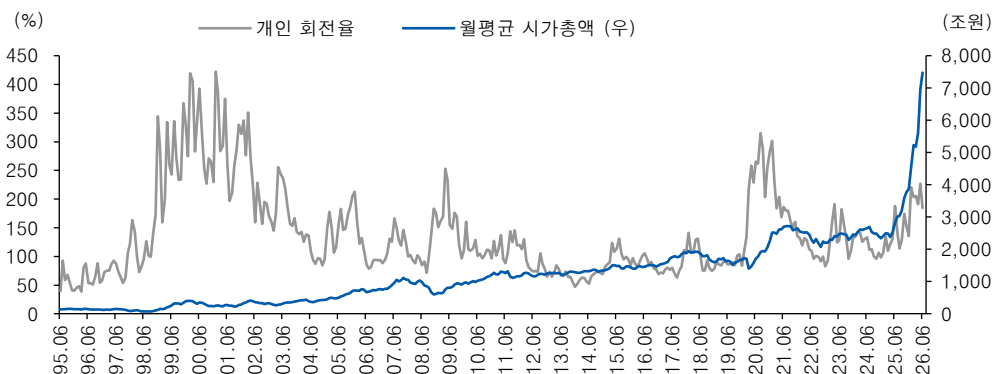
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 기관 회전을 추이



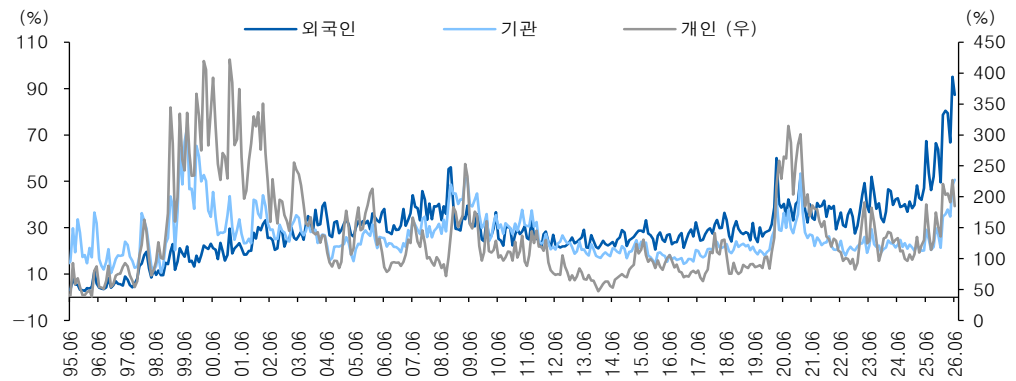
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 개인 회전을 추이



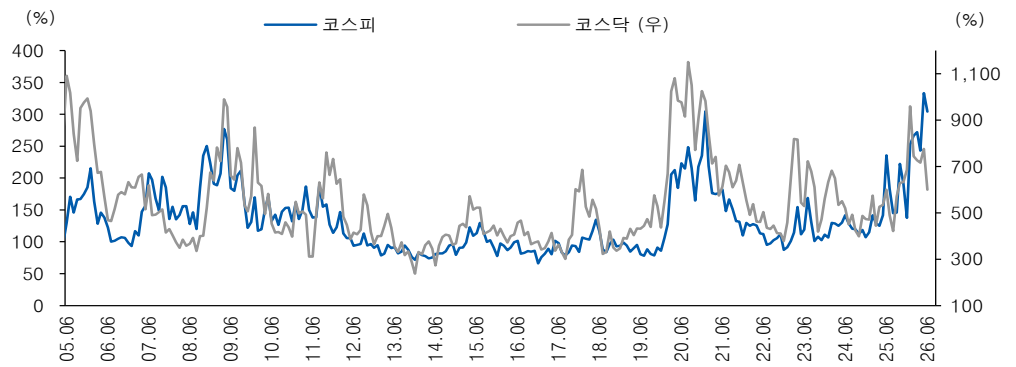
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 10] 투자자별 회전을 추이



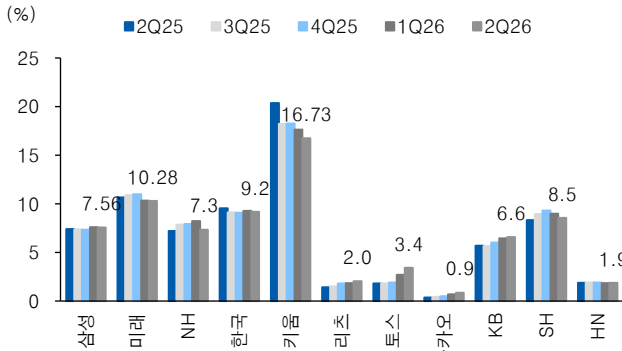
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 11] 코스피 및 코스닥 회전을 추이



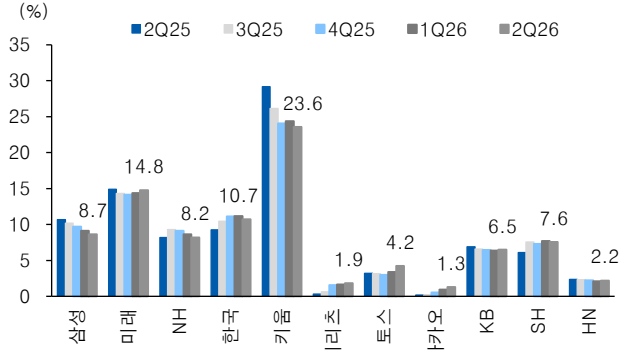
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 12] 국내 거래대금 M/S (KRX+NXT)



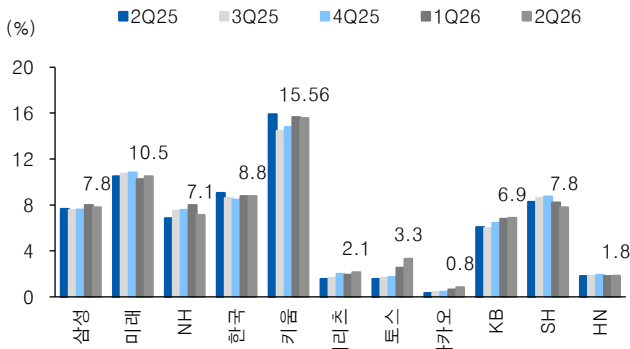
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 국내 거래대금 M/S (NXT)



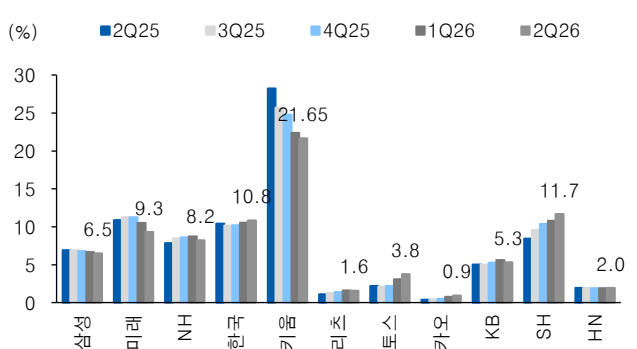
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 코스피 M/S (KRX+NXT)



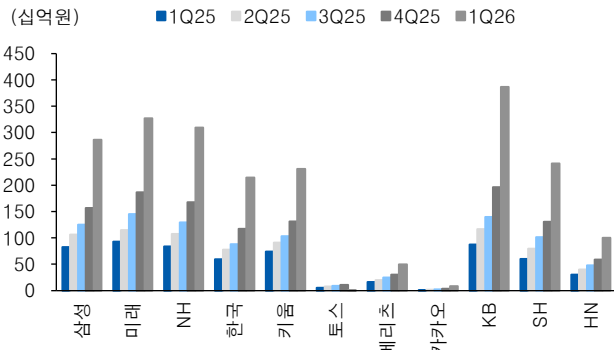
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 코스닥 M/S (KRX+NXT)



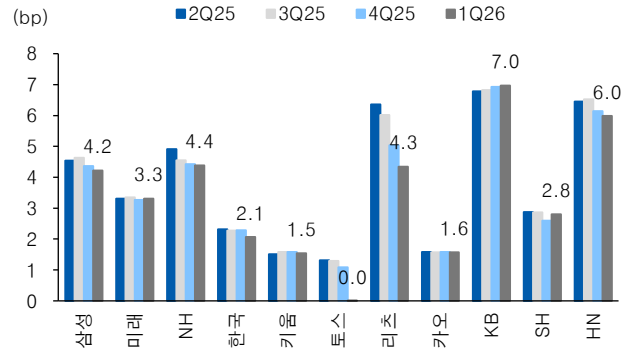
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 국내주식 수수료 추이



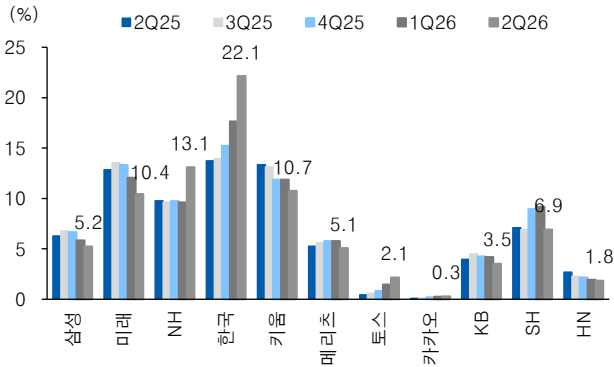
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 국내주식 수수료를 추이



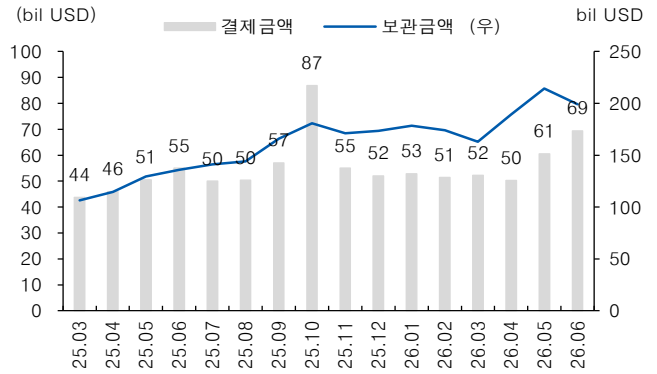
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 16] ETF 거래대금 M/S



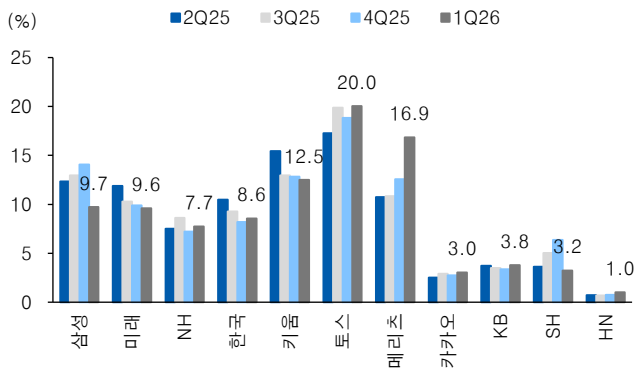
자료: check, 유안타증권 리서치센터  
 주: 한국투자증권 M/S 상승은 단일종목 레버리지 ETF 출시에 따른 외국인 투자자 MDA (Direct Market Access) 활성화에 기인

[그림 17] 해외 거래대금 및 보관금액 추이, MoM +14.6%



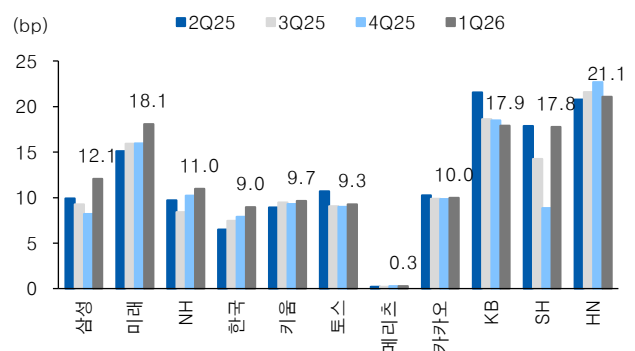
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 18] 해외거래대금 M/S



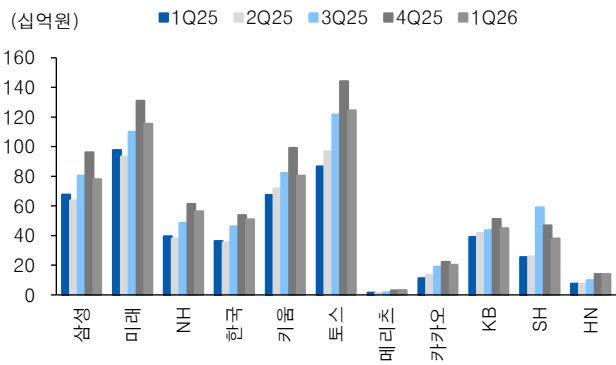
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 해외 BK 수수료율



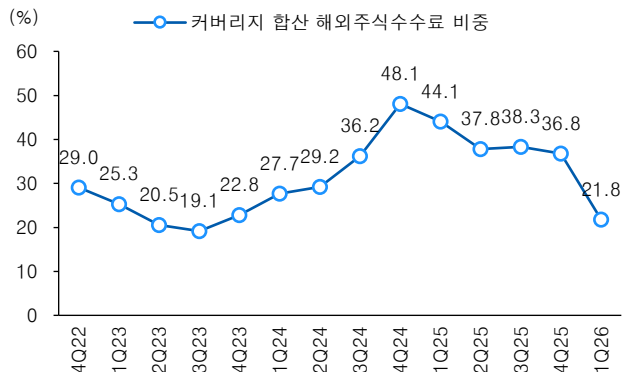
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 해외주식 수수료



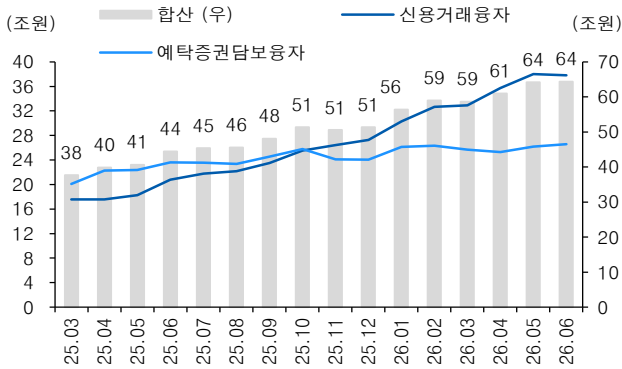
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 커버리지 합산 해외주식수수료 비중 (해외/국내외 합산)



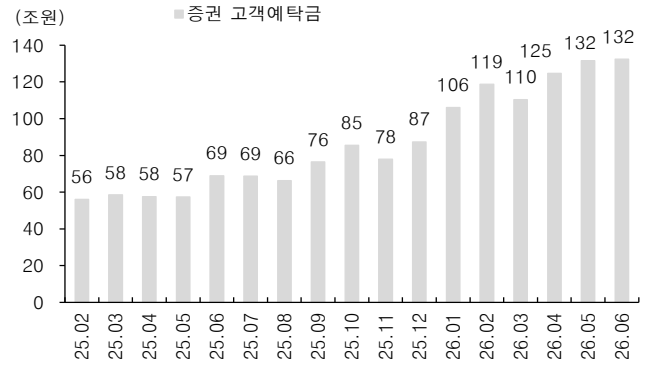
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 신용공여 잔고 추이 (신용용자+예탁증권담보 용자), MoM +0.23%



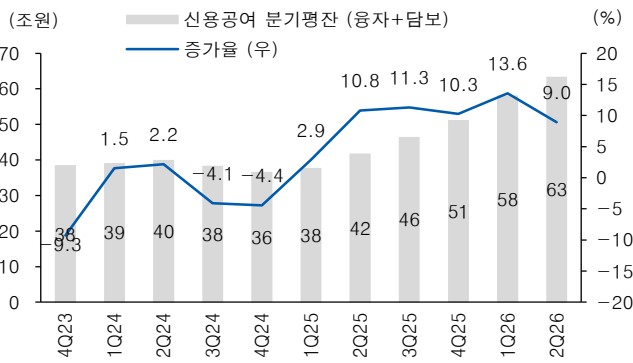
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터 / 주:6 월은 29 일 기준

[그림 23] 고객예탁금 추이, MoM +0.7%



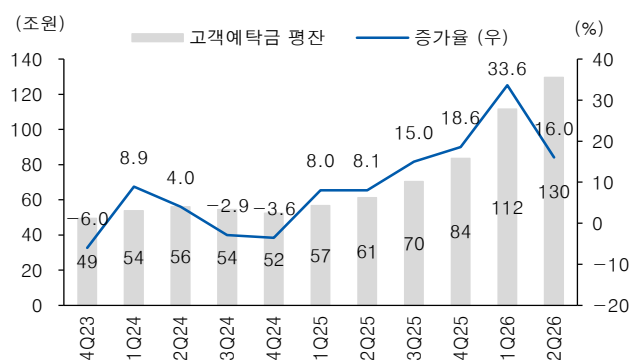
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터 / 주:6 월은 29 일 기준

[그림 24] 신용공여 잔고 추이 (신용용자+예탁증권담보 용자), QoQ +9.0%



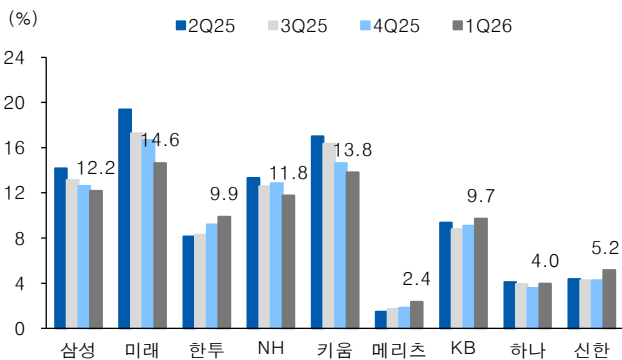
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터 / 주:6 월은 29 일 기준

[그림 25] 고객예탁금 추이, QoQ +16.0%



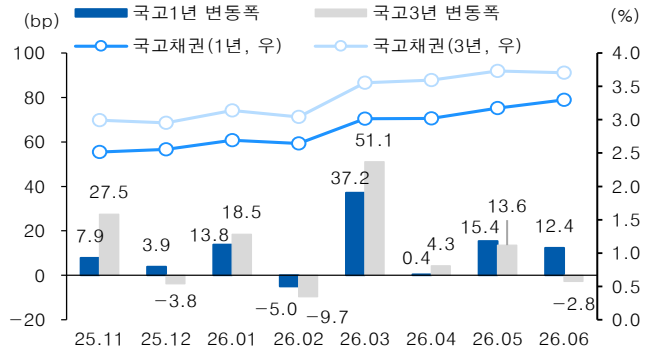
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터 / 주:6 월은 29 일 기준

[그림 26] 신용용자 M/S (분기평잔 기준)



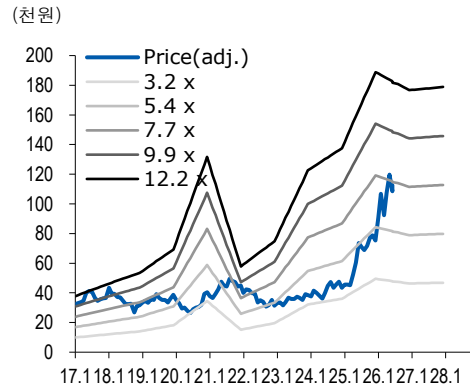
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 채권금리 변동 폭

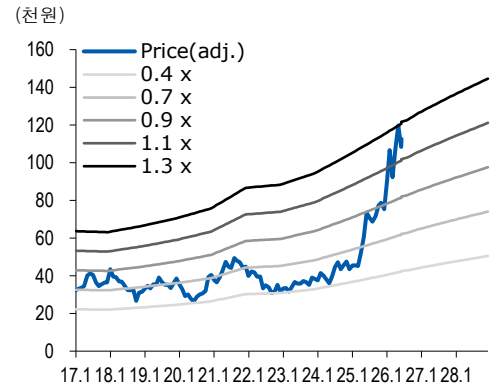


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

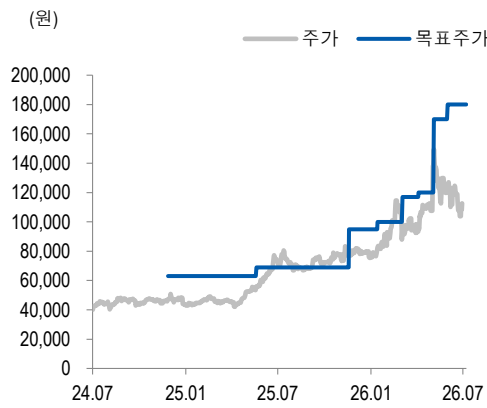
P/E band chart



P/B band chart



삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-02	BUY	180,000	1년		
2026-06-02	BUY	180,000	1년		
2026-05-06	BUY	170,000	1년	-25.88	-14.59
2026-04-06	BUY	120,000	1년	-8.39	14.92
2026-03-05	BUY	117,000	1년	-17.92	-12.56
2026-01-15	BUY	100,000	1년	-5.65	14.50
2025-11-20	BUY	95,000	1년	-16.96	-13.89
2025-05-21	BUY	69,000	1년	3.62	20.72
2024-11-28	BUY	63,000	1년	-25.73	-11.90

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

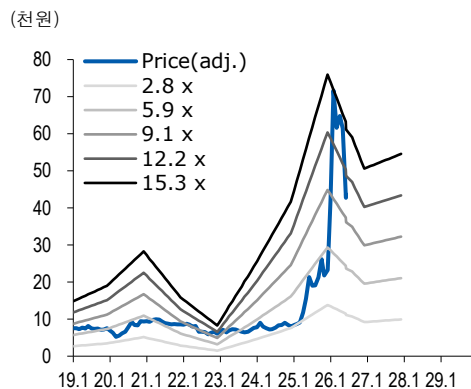
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

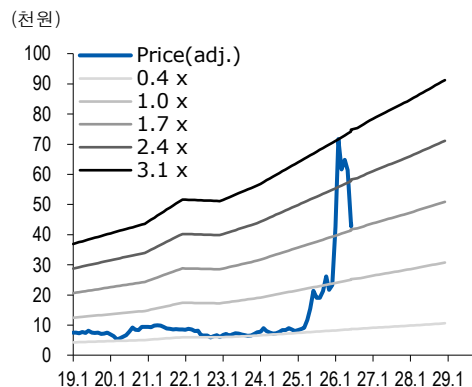
주: 기준일 2026-07-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 제외

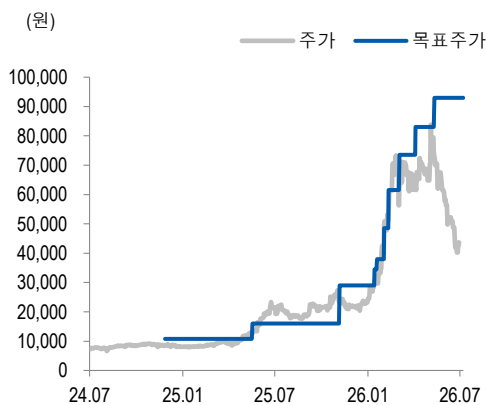
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-02	BUY	93,000	1년		
2026-05-13	BUY	93,000	1년		
2026-04-06	BUY	83,000	1년	-15.16	0.96
2026-03-05	BUY	73,500	1년	-10.07	-3.28
2026-02-12	BUY	61,500	1년	10.09	19.16
2026-02-03	BUY	48,500	1년	4.50	-1.46
2026-01-20	BUY	38,000	1년	-6.56	12.01
2026-01-15	BUY	34,500	1년	-8.87	-7.79
2025-11-07	BUY	29,000	1년	-19.66	1.28

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

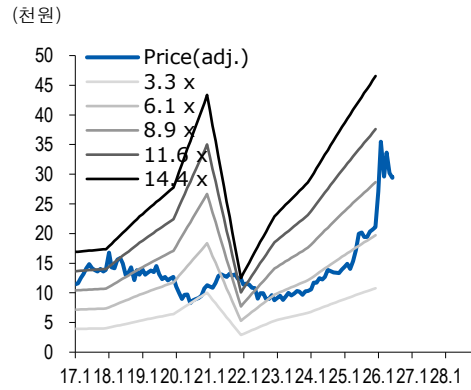
- \* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"
- 2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

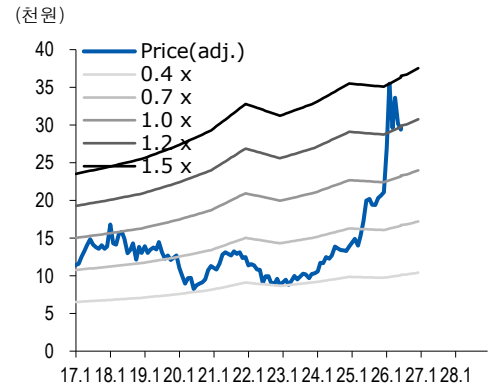
주: 기준일 2026-07-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

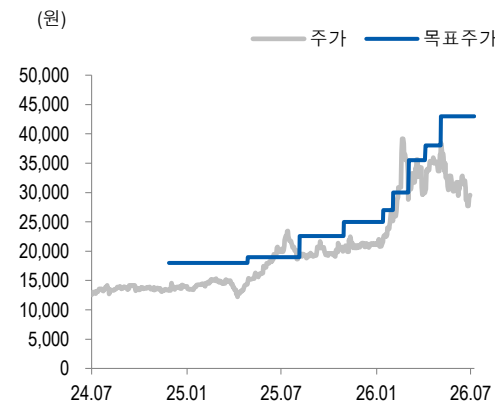
P/E band chart



P/B band chart



NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-02	BUY	43,000	1년		
2026-05-06	BUY	43,000	1년		
2026-04-06	BUY	38,000	1년	-8.78	-4.08
2026-03-05	BUY	35,500	1년	-8.97	0.28
2026-02-03	BUY	30,000	1년	6.82	30.67
2026-01-15	BUY	27,000	1년	-10.82	0.19
2025-10-31	BUY	25,000	1년	-15.77	-10.20
2025-08-07	BUY	22,600	1년	-12.22	-4.20
2025-04-29	BUY	19,000	1년	-0.75	23.42
2024-02-05	BUY	13,000	1년	-9.05	0.46

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

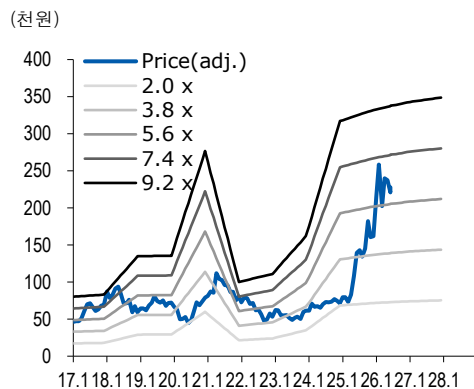
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자의견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

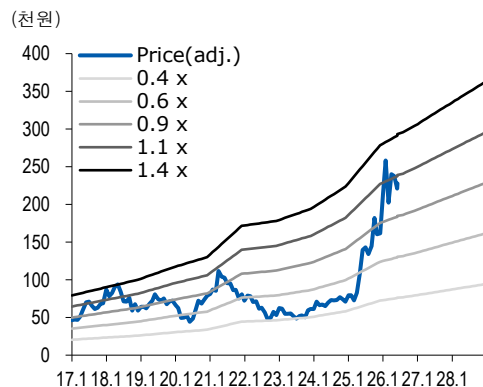
주: 기준일 2026-07-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 제외

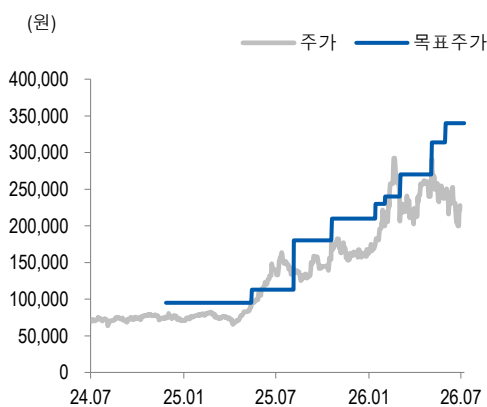
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-02	BUY	340,000	1년		
2026-06-02	BUY	340,000	1년		
2026-05-06	BUY	314,000	1년	-20.24	-12.10
2026-03-05	BUY	270,000	1년	-13.03	-2.96
2026-02-03	BUY	240,000	1년	2.57	21.88
2026-01-15	BUY	230,000	1년	-14.76	-3.70
2025-10-21	BUY	210,000	1년	-20.90	-13.19
2025-08-07	BUY	180,000	1년	-21.02	-2.39
2025-05-16	BUY	113,000	1년	16.34	44.78
2024-02-05	BUY	80,000	1년	-15.34	-7.38

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

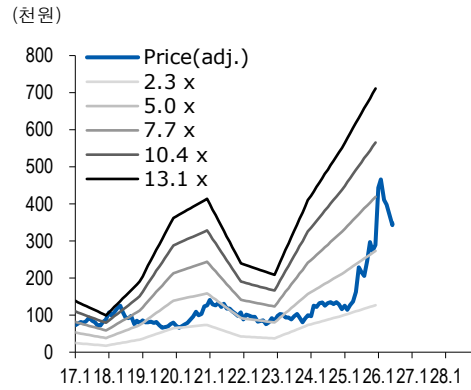
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

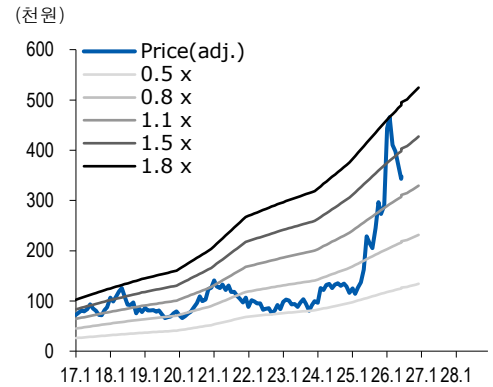
주: 기준일 2026-07-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

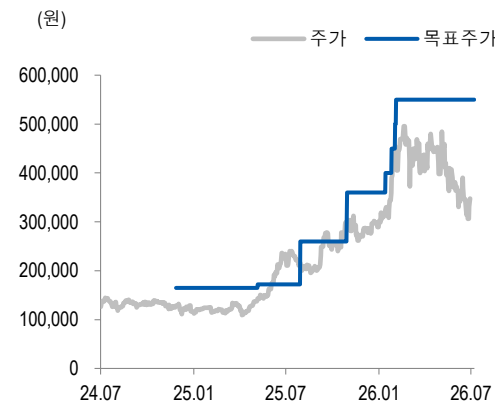
P/E band chart



P/B band chart



키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



일자	투자 의견	목표가 (원)	목표가격 대상시점	과리율	
				평균주가 대비	최고(최저) 주가 대비
2026-07-02	BUY	550,000	1년		
2026-02-05	BUY	550,000	1년		
2026-02-03	BUY	500,000	1년	-11.20	-11.20
2026-01-27	BUY	450,000	1년	-6.58	-1.44
2026-01-15	BUY	400,000	1년	-17.54	-10.38
2025-10-31	BUY	360,000	1년	-19.48	-10.42
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

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

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

구분	투자이견 비율(%)
Strong Buy(매수)	0
Buy(매수)	95
Hold(중립)	5
Sell(비중축소)	0
합계	100.0

주: 기준일 2026-07-02

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 선정시 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 투자사결정은 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.