

증권

변동성이 높지만

금융

Analyst 조아해
like.cho@meritz.co.krRA 공건희
kunhee.kong@meritz.co.kr

국내 일평균 거래대금 7월 66조원 (vs. 2Q26 90조원)

국내 일평균 거래대금은 7월 66.3조원을 기록 (-33.3% MoM, +139.4% YoY). 5-6월 중 약 100조원의 높은 수준 대비 축소되었으나, 여전히 절대적인 레벨로는 전년 대비 높은 수준인 가운데 1Q26 66.6조원과 유사한 수준. ETF 거래대금은 7월 33.3조원을 기록 (-12.6% MoM, +507.0% YoY)

증시의 대기자금 성격인 고객예탁금은 7월 104.7조원 (-14.0% MoM vs. 2H25 평균 77조원)으로 여전히 100조원 이상의 수준은 유지

신용공여 잔고는 7월 33.4조원으로 전월 대비 12.2% 감소했으나 2025년 평균 22조원 대비 높은 수준

한편 해외 거래대금은 7월 506억달러로 전월 대비 27.0% 감소한 수준. 전월 스페이스X 상장의 기저효과. 다만 1) 거래대금 기준 1Q26 평균과 유사한 수준인 가운데, 2) 해외주식 수수료율은 경쟁 완화로 제고되고 있는 상황 (키움증권 2Q26 10.2bp vs. 2Q25 8.9bp)

운용손익 변동성 확대

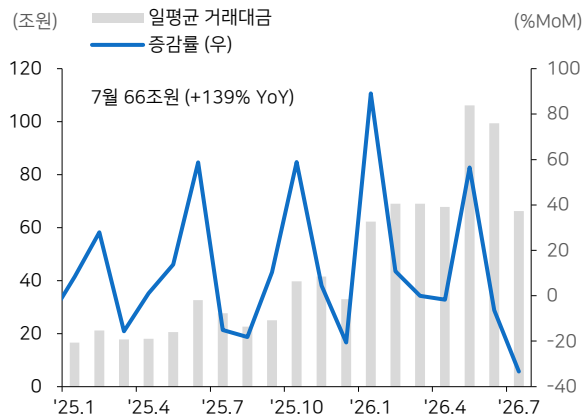
증권사들의 운용손익 변동성 확대 불가피. 증시 변동성 확대, 금리 상승 (국고채 3년물 7월말 3.76% vs. 3월말 3.55%) 외에도 레버리지 ETF 관련 안정화 조치들이 발표됨에 따라 (7월 31일부터 기본예탁금 3천만원 적용; ETF 거래대금 내 주요 레버리지 ETF 비중 추이 7월 31일 11% vs. 7월 1일 33%, 8월 19일부터 증권사 (LP)·운용사의 괴리율 관리의무·페널티 강화, 운용사 관리책임 제고 등 시행 예정), ETF LP 관련 수익성도 변동성이 높을 것으로 예상

배당 접근은 유효

증권사들의 2Q26 실적 발표가 진행되고 있는 가운데, 양호한 수준을 기록하고 있는 중. 물론 3Q26의 경우 앞서 언급한 요인으로 인해 실적 변동이 예상되지만 현 Valuation (FY1 PBR KRX증권 0.95배 vs. 코스피 1.6배)에는 이와 같은 우려가 반영된 것으로 판단. 더불어 고배당 매력 기반 접근 또한 유효 (26E 배당수익률 미래셋증권 제외 6~7%대 추정)

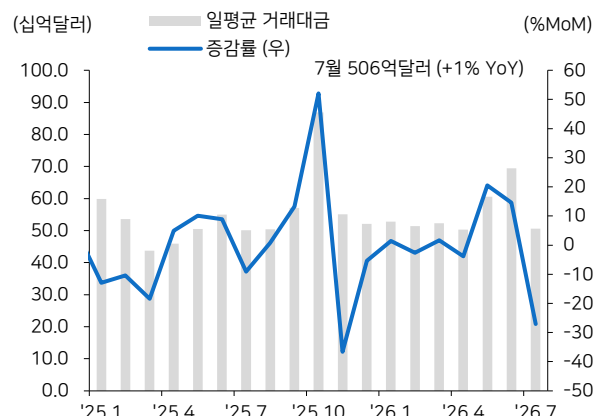
Meritz Research 2026. 8. 3

그림1 국내주식 일평균 거래대금 추이



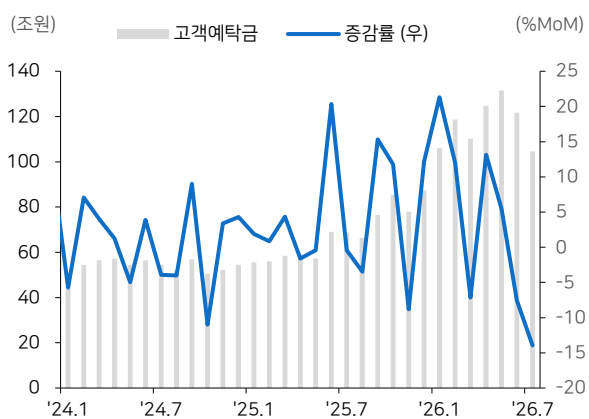
자료: KRX, NXT, 메리츠증권 리서치센터

그림2 해외주식 일평균 거래대금 추이



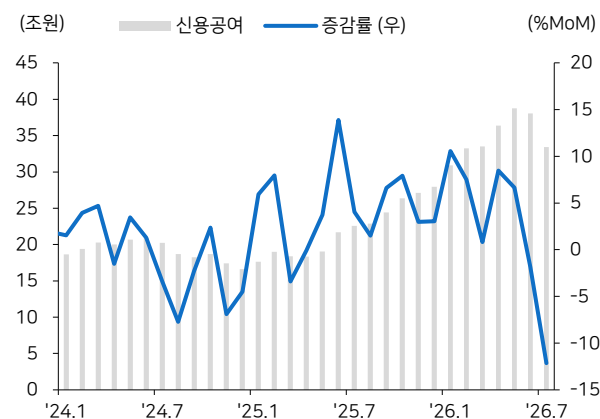
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 고객예탁금 추이



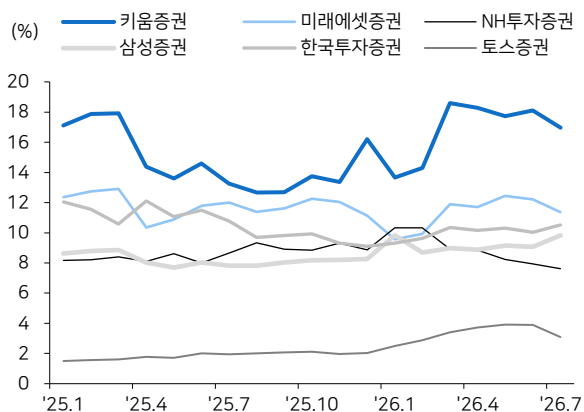
주: '26년 7월은 7월 30일 기준
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 신용공여잔고 추이



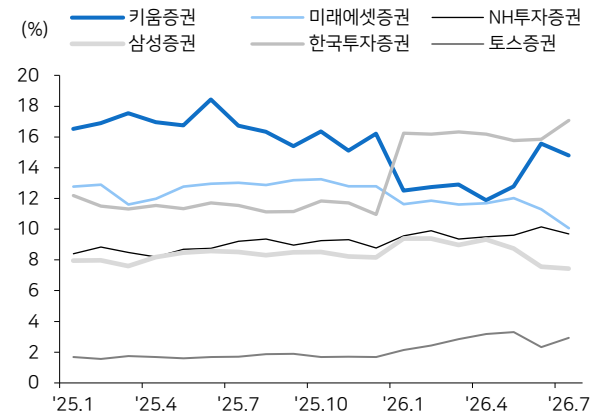
주: '26년 7월은 7월 30일 기준
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 증권사 리테일 M/S 추이 (유가증권)



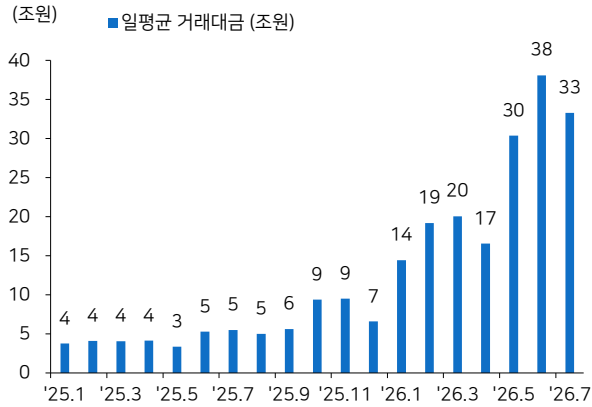
자료: Check, 메리츠증권 리서치센터

그림6 증권사 리테일 M/S 추이 (유가증권+ETF)



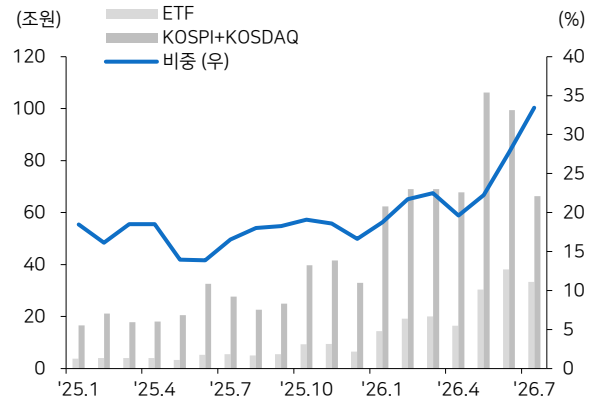
자료: Check, 메리츠증권 리서치센터

그림7 ETF 일평균 거래대금 추이



자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림8 주식시장 및 ETF 일평균 거래대금 추이



자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

표1 단일종목 레버리지 상품 보완조치 (7.16)

내용	시행일
① 과열 경쟁 완화	즉시 시행
단일종목 상품 신규상장 잠정 중단, 광고 금지	
② 투자자 보호 체계 개선	
투자자 심화교육 1시간 추가 신설(총 2→3시간)	8월 중
현재 손실률 등 투자자 위험안내 강화 (증권사 앱 푸시알림 등)	8월 중
증권사(LP)·운용사의 괴리를 관리의무·페널티 강화, 운용사 관리책임 제고	8월 19일
③ 투자요건 강화	
기본예탁금 3천만원 (현금만 인정) 적용 (국내·해외 동일, 신규매수뿐 아니라 기존투자자의 추가매수도 적용)	7월 31일
매매수량단위 확대(1좌→20좌; 잠정)	11월 중

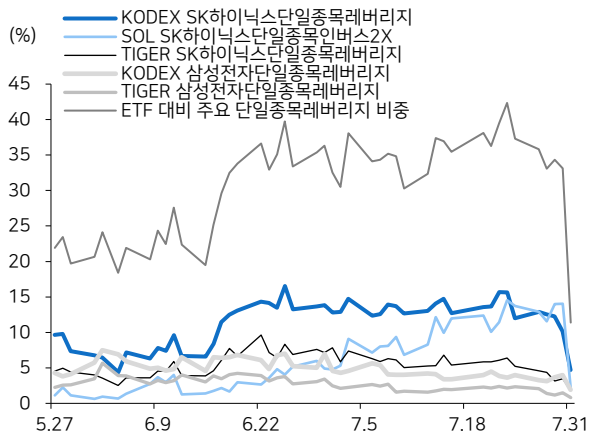
자료: 재정경제부

표2 증시 변동성 확대에 관계기관 신속 공조, 대응 강화 (7.29)

- ① 개인별 투자한도 설정 등을 통한 총량 관리
(예: 총 투자금액의 20% 이내 제한)
- ② 과도한 거래행태를 제한하기 위해 관련 거래비용 부담 가중
(예: 선물시장에서 운영 중인 과다호가부담금 적용 등)
- ③ 현행 사전교육 외 모의거래 도입
- ④ 홍콩의 가변 레버리지 등(flexible leverage) 배율 사례 등을 감안하여 긴급한 상황에서 당국이 시장 안정화 조치를 할 수 있는 법적 근거를 마련

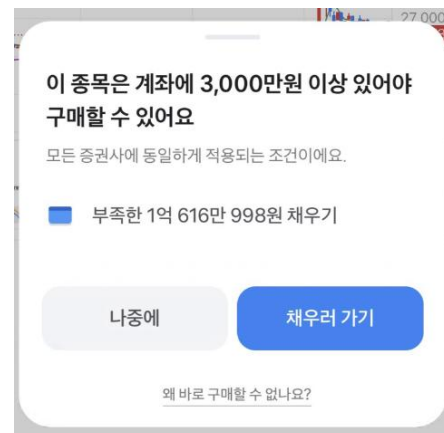
자료: 재정경제부

그림9 ETF 거래대금 내 주요 레버리지 ETF 비중 추이



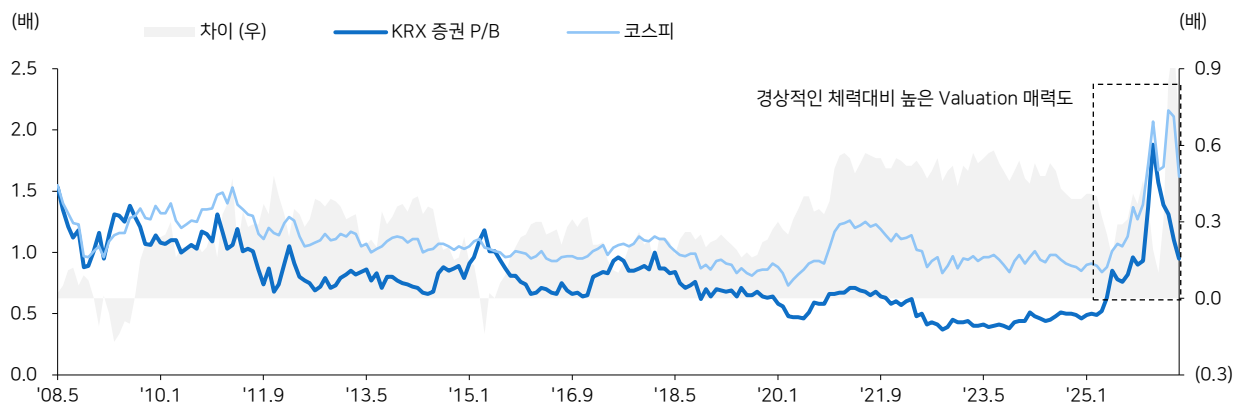
자료: Check, KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림10 토스증권 MTS 단일종목 레버리지 ETF 매수 시 입금안내문



자료: 토스증권

그림11 PBR (FY1): 코스피 vs. KRX증권



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표3 커버리지 증권사 운영업 수익 2025년 vs. 2024년 연간

(십억원)	한국투자증권			NH투자증권			미래에셋증권			삼성증권			키움증권		
	'24년	'25년	(% YoY)	'24년	'25년	(% YoY)	'24년	'25년	(% YoY)	'24년	'25년	(% YoY)	'24년	'25년	(% YoY)
운영업수익	2,200	3,057	39.0	2,012	2,676	33.0	2,068	2,512	21.5	2,066	2,399	16.1	1,605	2,038	27.0
위탁매매	345	490	41.8	459	647	41.0	705	1,011	43.4	566	746	32.0	713	887	24.4
자산관리	162	209	29.0	103	118	13.9	282	342	21.4	161	163	1.1	-	-	-
IB	614	705	14.9	382	437	14.5	186	167	(9.9)	315	305	-3.0	209	277	32.3
트레이딩 및 이자손익, 기타	1,078	1,653	53.3	1,068	1,475	38.0	895	992	10.8	1,025	1,185	15.6	683	875	28.2

자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료에서 해당 추천 종목을 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.