

# 증권

## 증권업종 7월 Monthly

### 7월 국내 일평균거래대금 99.5조원, MoM -27.6%

7월 일평균거래대금은 99.5조원으로 전월 대비 27.6% 감소 (코스피 -33.2%, 코스닥 -40.9%, ETF -12.6%) 하였는데 주요하게 개인투자자 회전율이 감소한 것에 기인한다. 7월부터 반도체 주가의 조정이 나타나며 시장 변동성이 확대되었고 개인투자자의 수급이 개별 종목 레버리지 ETF로 이동하며 ETF 거래대금은 시장 조정에도 상대적으로 감소 폭이 제한적이었다 판단된다.

해외 결제금액은 전월 대비 27.0% 감소하였으며 이는 해외 반도체 기업 및 6월 상장한 글로벌우주 기업의 주가가 부진하며 거래가 감소한 것에 기인한다.

신용공여 잔고는 전분기 대비 13.4% 감소한 54조원을 기록했으며 이는 신용융자 잔고가 전월 대비 22.5% 감소한 것에 기인한다.

고객예탁금은 104조원으로 전월 대비 14.4% 감소하였는데 전년동기 대비 증가율이 점차 하락하고 있어 향후 고객예탁금은 추세적 감소가 예상된다.

일평균거래대금 및 신용융자 그리고 고객예탁금의 전년동기 대비 증가율은 하락하고 있으며 이는 과거 추이를 감안 시 추세적 하락이 될 가능성이 높다고 판단된다. 이에 따라 증권사 실적은 2분기가 고점으로 판단되며 하반기는 Brokerage 수익이 상반기 대비 감소할 가능성이 높다고 판단된다. 다만 커버리지 증권사 주가 역시 이미 고점 대비 30~60% 하락한 상황이며 거래대금 피크아웃을 선반영한 점을 고려 시 하방 압력은 제한적으로 판단된다.

### 투자전략

증권업종에 대해 Buy를 유지한다. Buy를 유지하는 이유는 1) 코스피 PER이 역사적 저점이라는 점에서 밸류에이션 부담은 제한적으로 판단되며, 2) 외국인 투자자의 증권업종 순매수가 이어지고 있어 투자심리의 점진적 회복이 기대되기 때문이다. 다만 주가 회복 시점에 대해서는 여전히 보수적으로 접근해야 한다는 판단이다. 반도체 쏠림 현상이 여전히 지속되고 있기 때문에 상승장에는 반도체만 상승하고 하락장에는 전체 업종이 같이 하락하는 패턴이 반복될 것으로 예상되기 때문이다. 주가 회복 트리거로는 반도체를 제외한 타업종 및 코스닥 시장의 상승이 나타나야 할 것으로 판단되나 불확실성이 높아 당분간 증권업종의 코스피 대비 아웃퍼폼은 제한적일 것으로 생각된다.

### Top pick: NH투자증권

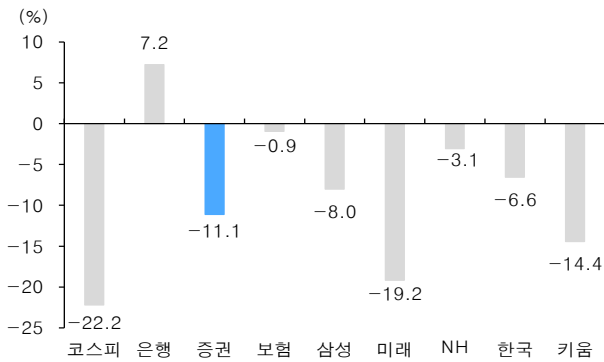
증권업종 Toppick으로는 NH투자증권을 제시한다. 순영업수익 내 Brokerage 비중이 상대적으로 낮으며 배당성향이 50% 수준으로 높아 경쟁사 대비 주가 변동성이 낮을 것으로 판단되기 때문이다.



우도형 금융  
dohyeong.woo@yuantakorea.com

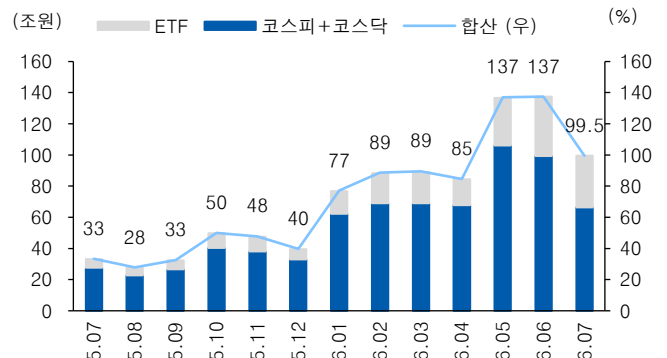
| 종목      | 투자 의견  | 목표주가 (원)    |
|---------|--------|-------------|
| NH 투자증권 | 매수 (M) | 43,000 (M)  |
| 미래에셋증권  | 매수 (M) | 93,000 (M)  |
| 삼성증권    | 매수 (M) | 180,000 (M) |
| 키움증권    | 매수 (M) | 550,000 (M) |
| 한국금융지주  | 매수 (M) | 340,000 (M) |

[그림 1] 증권사 7월 수익률



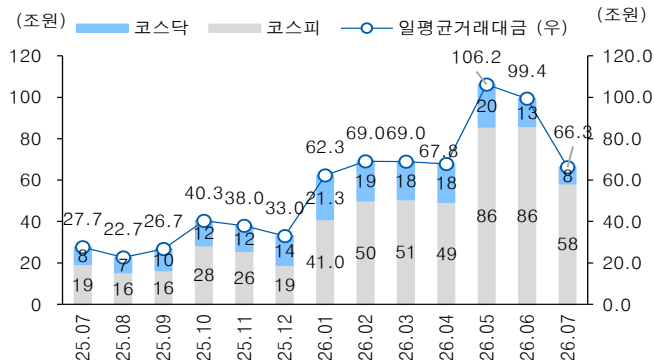
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 7월 31일 추가 기준

[그림 2] 월별 일평균거래대금 추이 (코스피+코스닥+ETF 합산), MoM -27.6%



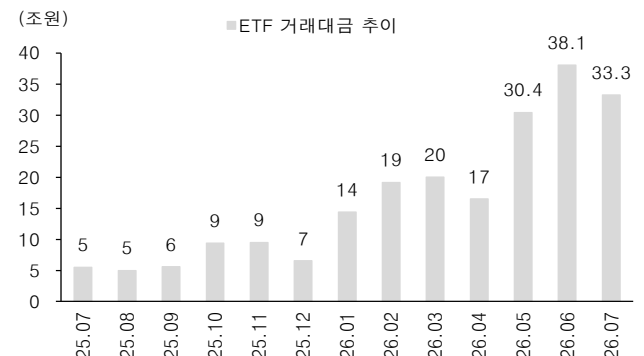
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 월별 일평균거래대금 추이 (KRX+NXT), MoM -33.3%



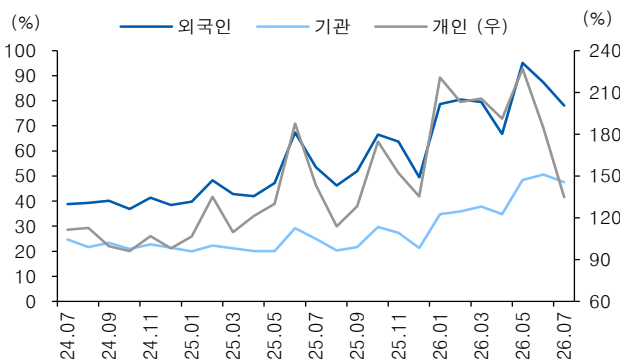
자료: KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 월별 일평균거래대금 추이 (ETF), MoM -12.6%



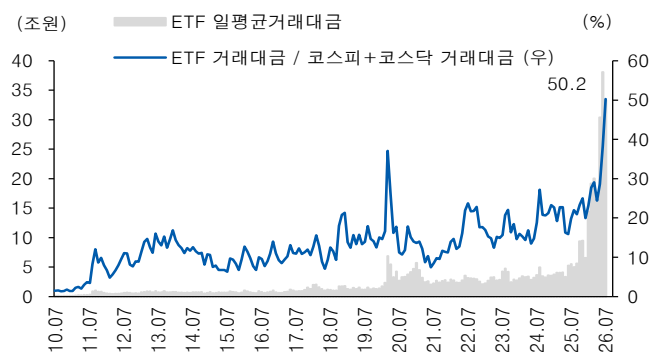
자료: KRX, 유안타증권 리서치센터

[그림 3] 투자자별 월별 회전율 (245 영업일 가정, KRX+NXT)



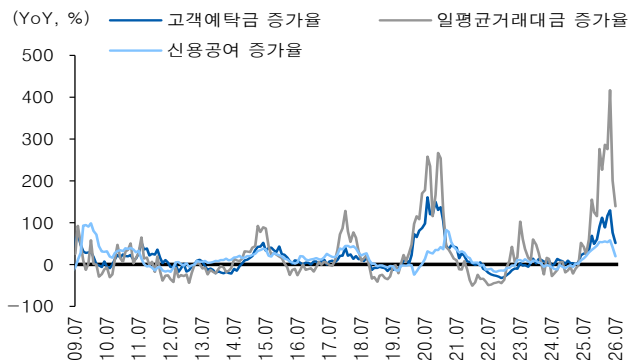
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 4] 코스피+코스닥 거래대금 대비 ETF 거래대금 비중 추이



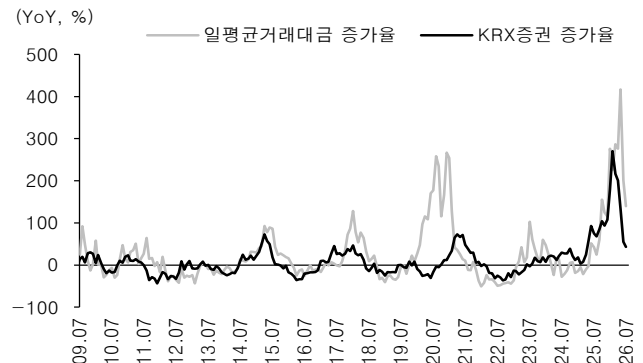
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터 / 주: 7월 31일 추가 기준

[그림 7] 일평균거래대금 및 신용공여, 고객예탁금 증가율 추이 (YoY)



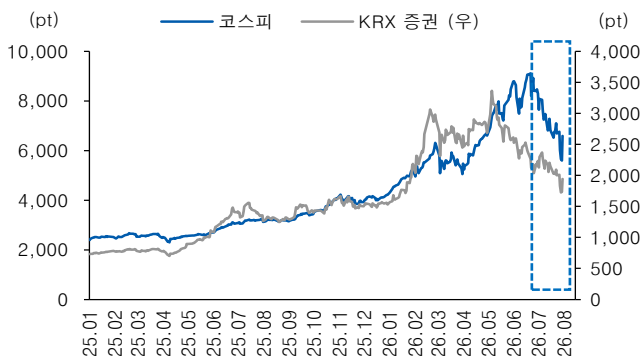
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 8] 일평균거래대금 및 KRX 증권 지수 증가율 추이 (YoY)



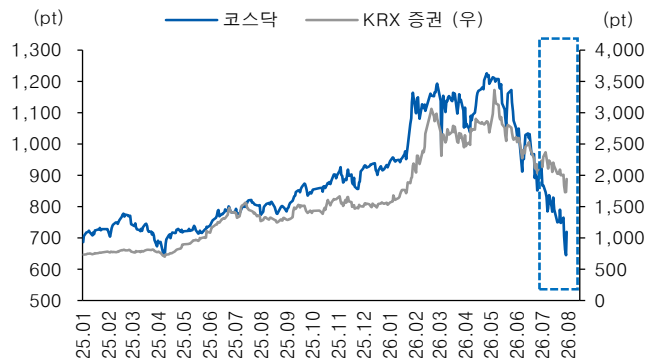
자료: 에프앤가이드 Quantwise, KRX, NXT, 유안타증권 리서치센터

[그림 9] 코스피 및 KRX 증권 지수 추이



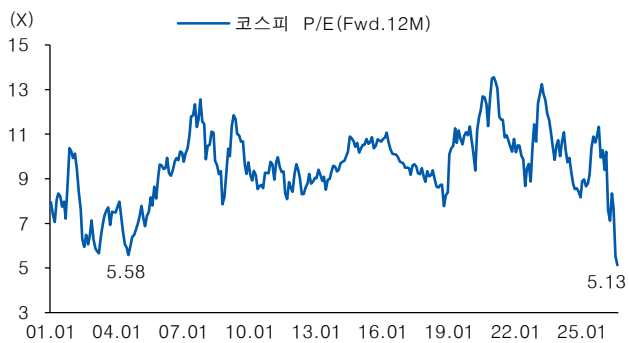
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 7월 31일 추가 기준

[그림 10] 코스닥 및 KRX 증권 지수 추이



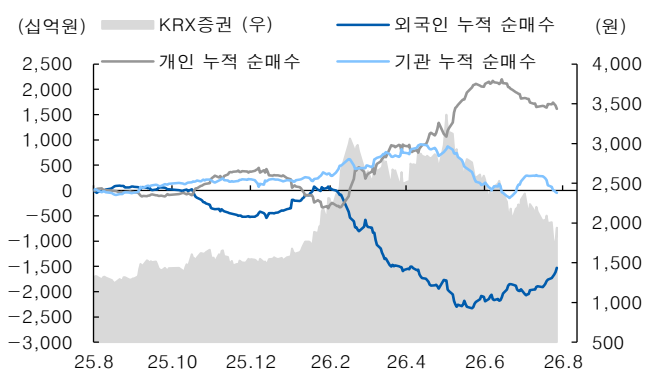
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 7월 31일 추가 기준

[그림 11] 코스피 12M fwd PER 추이



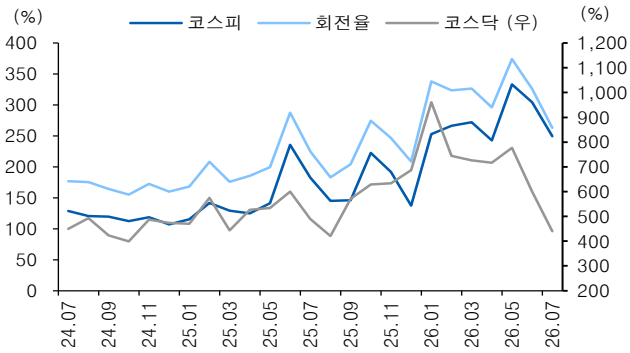
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터 / 주: 8월 3일 추가 기준

[그림 12] KRX 증권 누적 순매수 추이



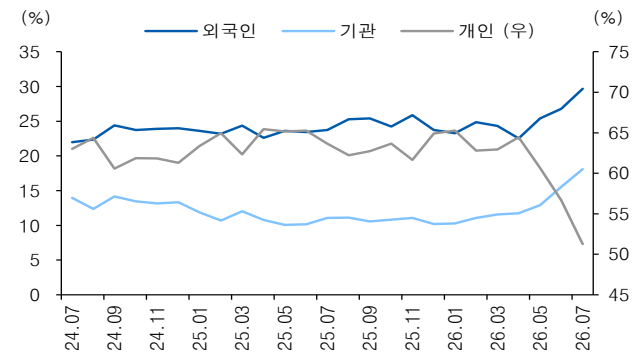
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 13] 회전을 추이 (KRX+NXT)



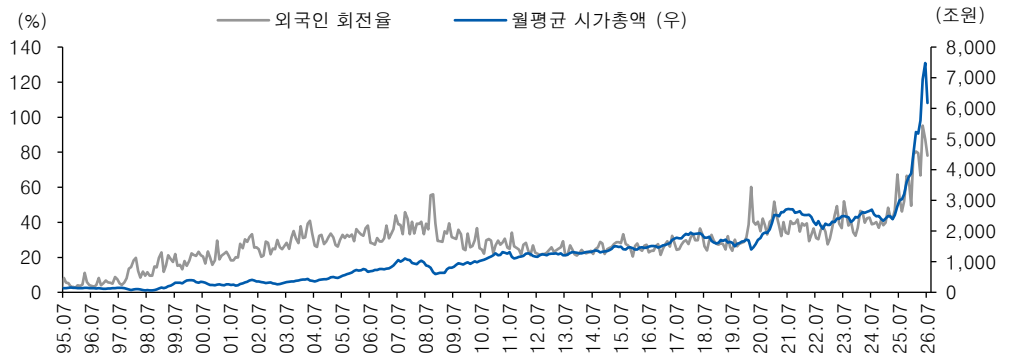
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 14] 투자자별 매매비중 (KRX+NXT)



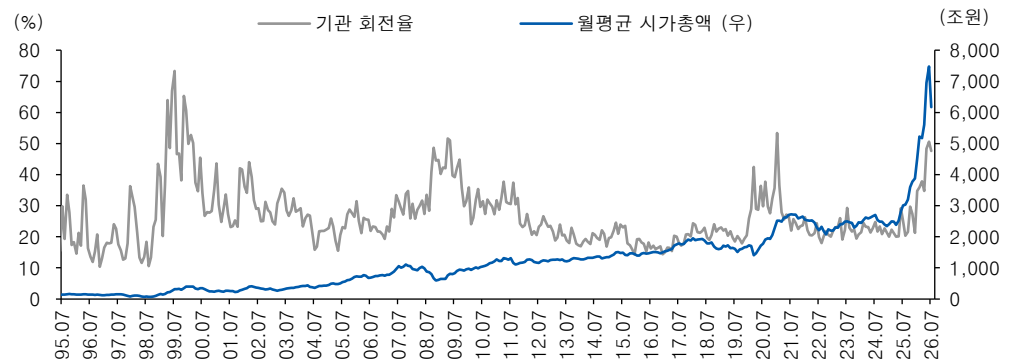
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 15] 외국인 회전을 추이



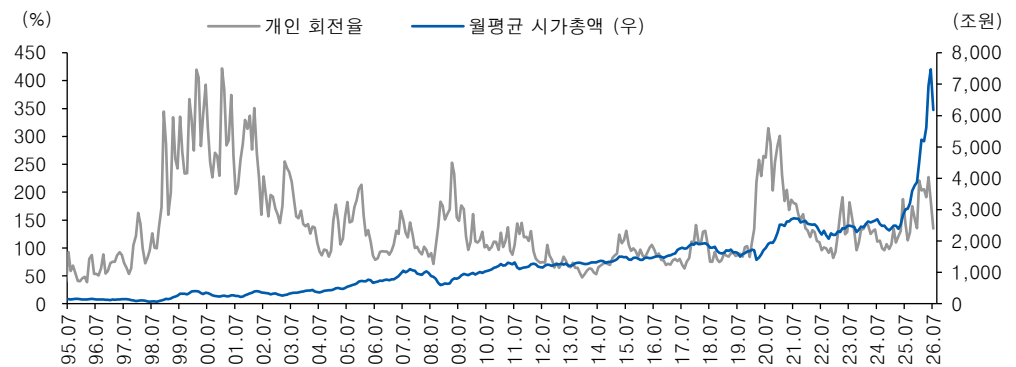
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터 /주: 시가총액은 코스피, 코스닥 합산 기준

[그림 16] 기관 회전을 추이



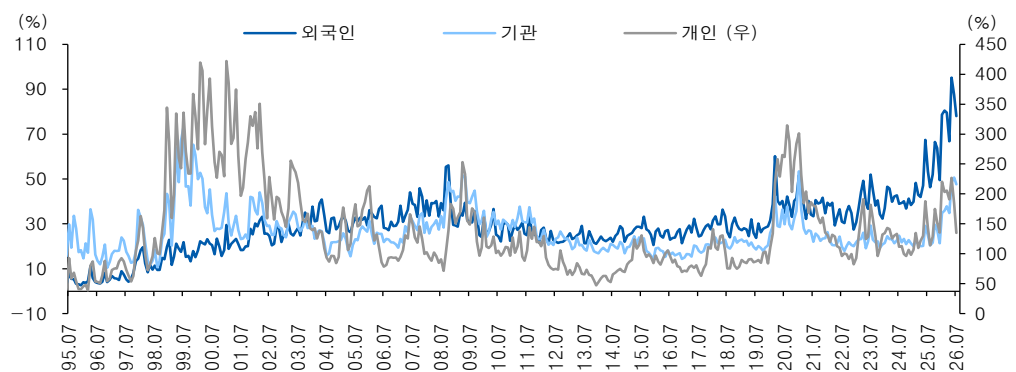
자료: 에프앤가이드 Quantwise, check, 유안타증권 리서치센터 주: 시가총액은 코스피, 코스닥 합산 기준

[그림 17] 개인 회전을 추이



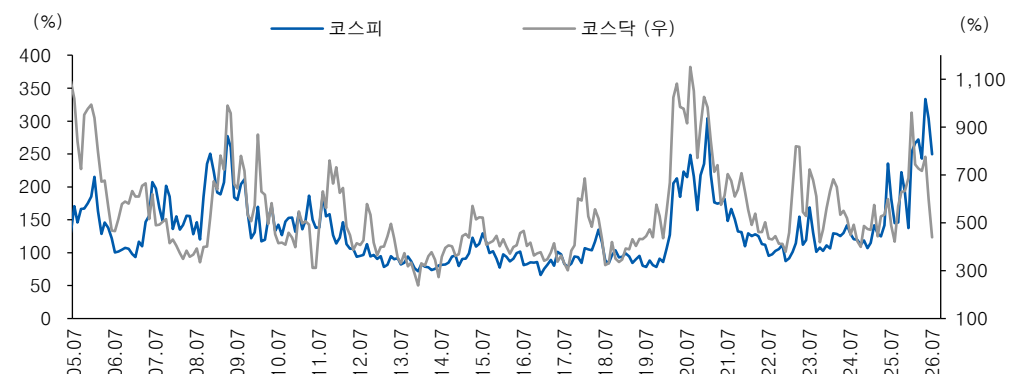
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터 주: 시가총액은 코스피, 코스닥 합산 기준

[그림 18] 투자자별 회전을 추이



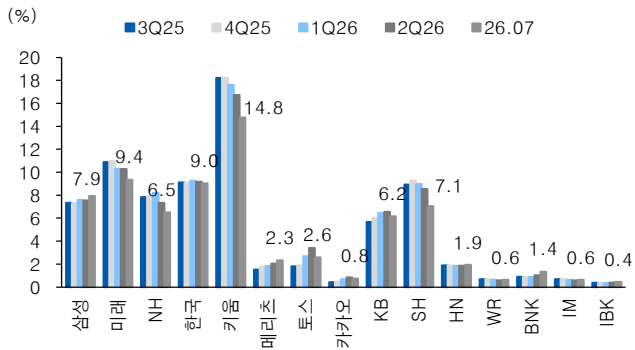
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 19] 코스피 및 코스닥 회전을 추이



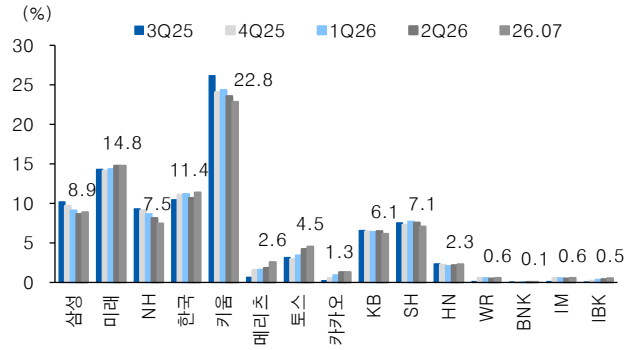
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, check, 유안타증권 리서치센터

[그림 20] 국내 거래대금 M/S (KRX+NXT)



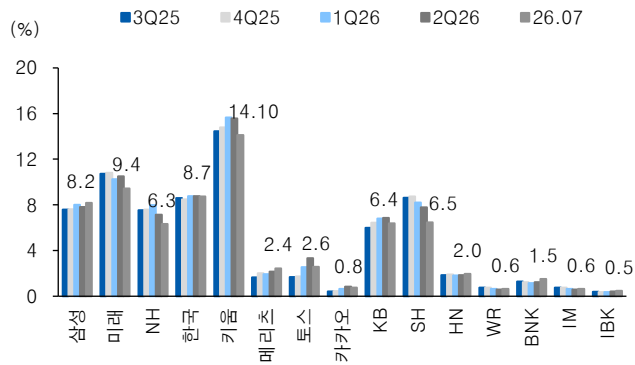
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 21] 국내 거래대금 M/S (NXT)



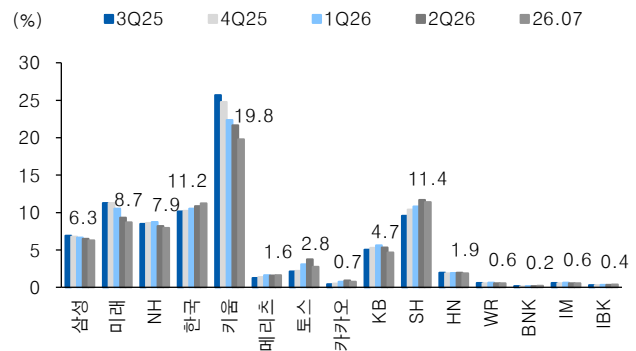
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 22] 코스피 M/S (KRX+NXT)



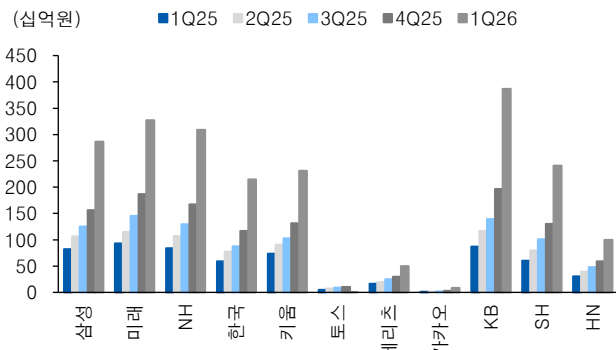
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 23] 코스닥 M/S (KRX+NXT)



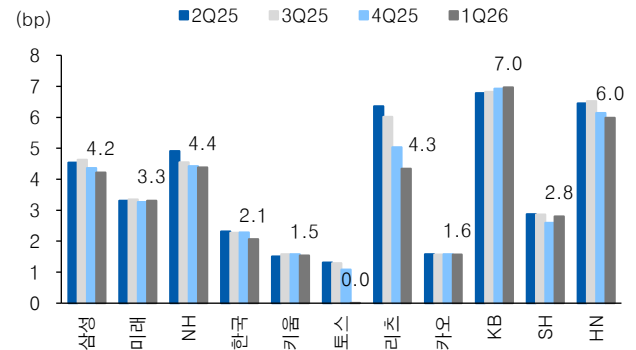
자료: check, 유안타증권 리서치센터

[그림 24] 국내주식 수수료 추이



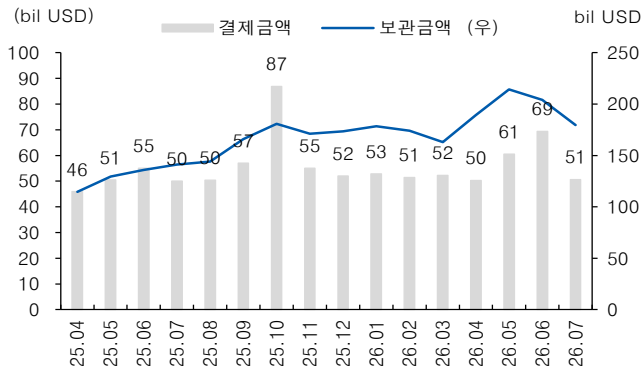
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 25] 국내주식 수수료를 추이



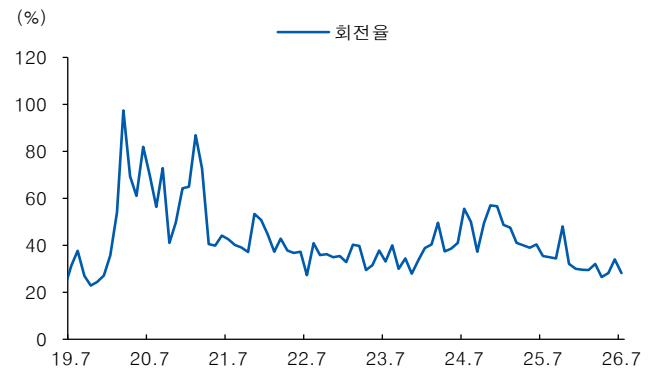
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 26] 해외 거래대금 및 보관금액 추이, MoM -27.0%



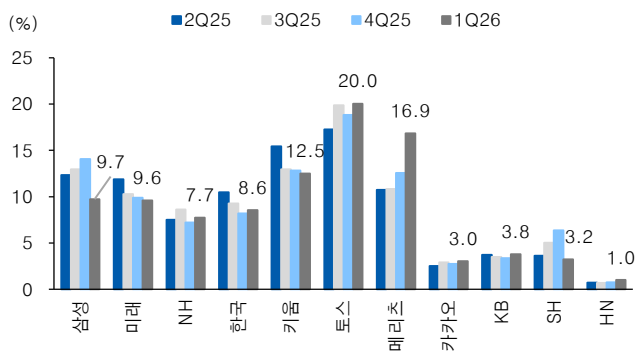
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 27] 해외 거래대금 회전율 (결제금액/보관금액)



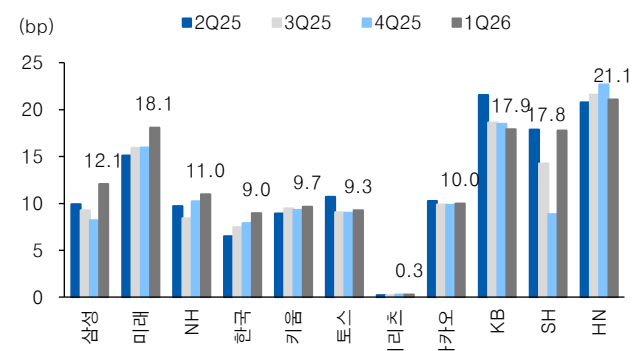
자료: 예탁결제원, 유안타증권 리서치센터

[그림 28] 해외거래대금 M/S



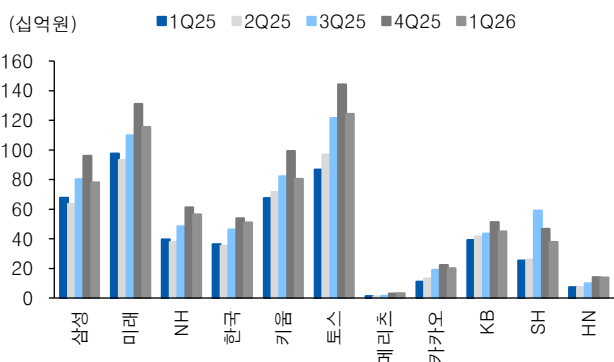
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 29] 해외 BK 수수료율



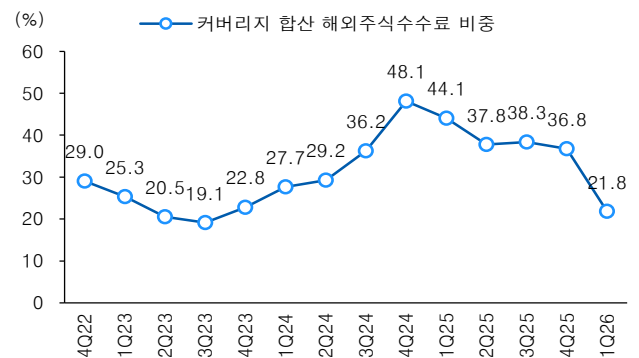
자료: FISIS, 유안타증권 리서치센터

[그림 30] 해외주식 수수료



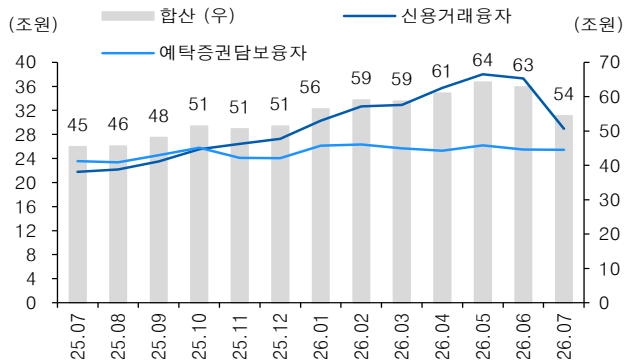
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 31] 커버리지 합산 해외주식수수료 비중 (해외/국내외 합산)



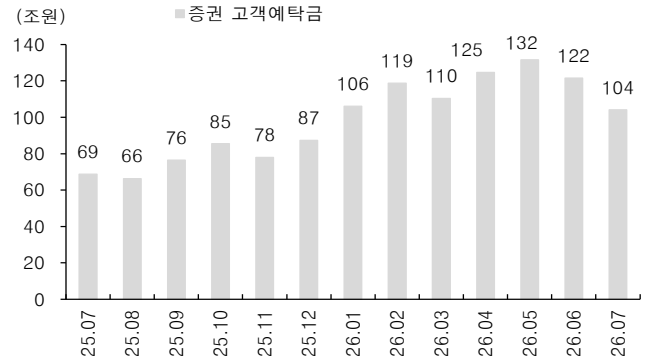
자료: 금투협, 유안타증권 리서치센터

[그림 32] 신용공여 잔고 추이 (신용용자+예탁증권담보용자), MoM -13.4%



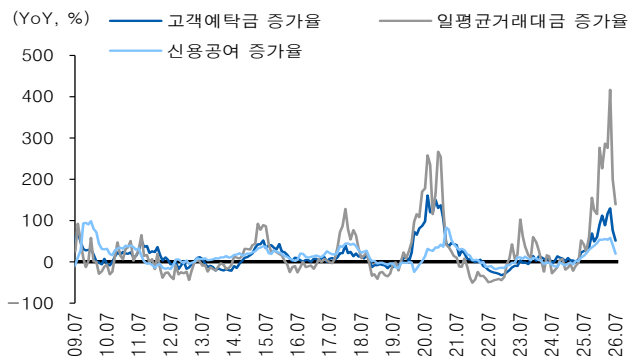
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 33] 고객예탁금 추이, MoM -14.4%



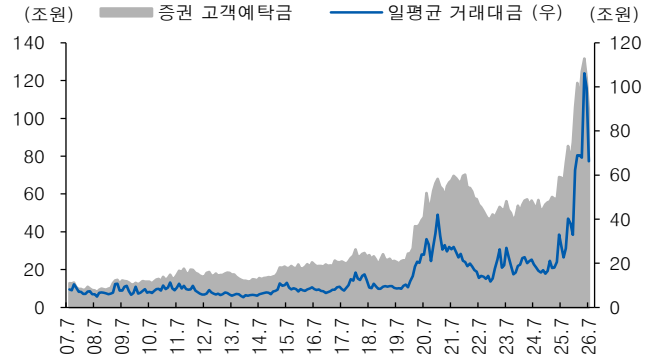
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 34] 일평균거래대금 및 신용공여, 고객예탁금 증가율 추이



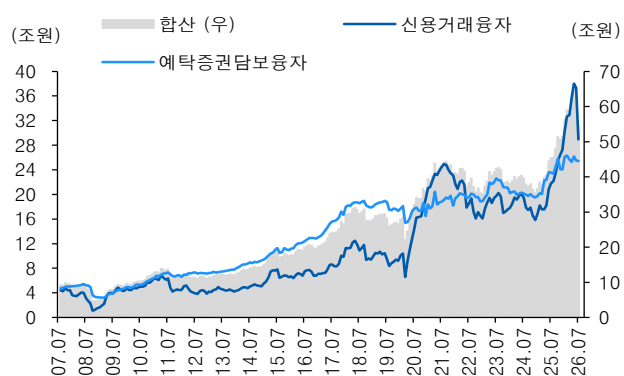
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 35] 고객예탁금 및 일평균거래대금 추이



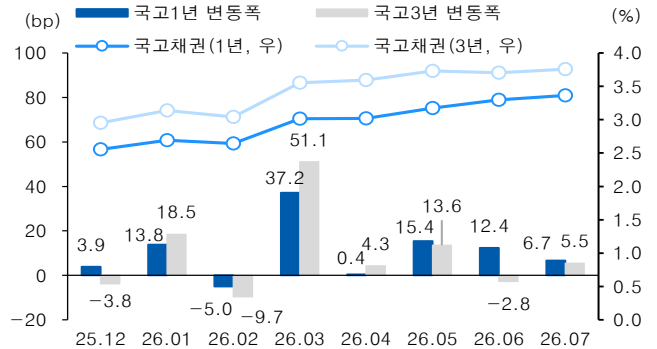
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 36] 신용공여 추이



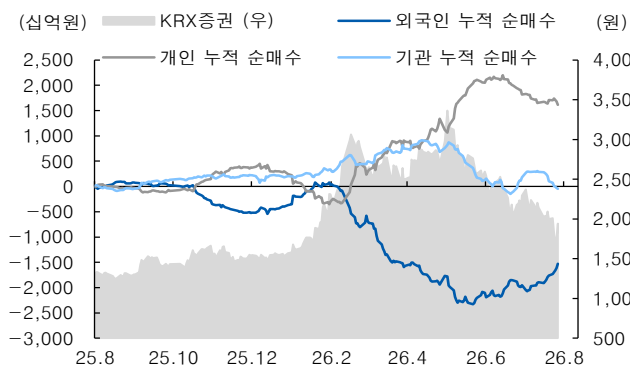
자료: 금융투자협회, 유안타증권 리서치센터

[그림 37] 채권금리 변동 폭



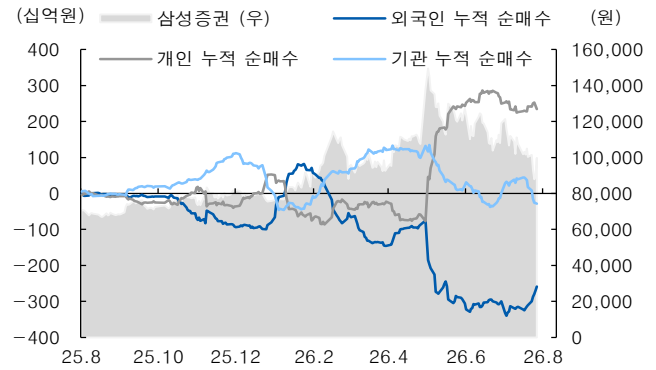
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 38] 증권업종 투자자별 누적 순매수 추이



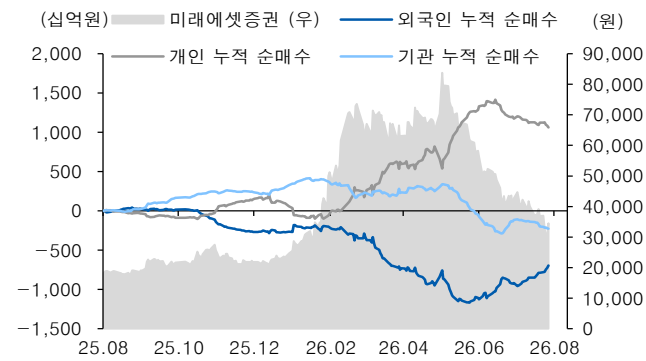
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 39] 증권사 투자자별 누적 순매수 추이



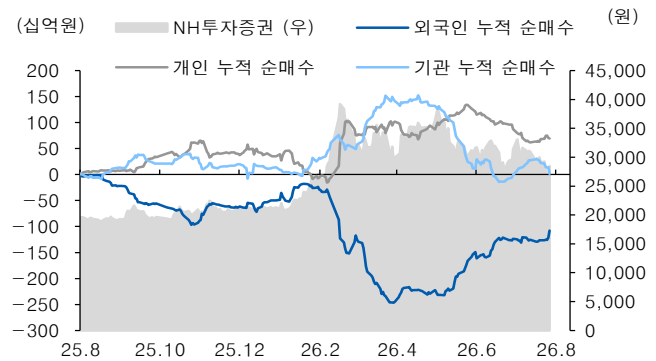
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 40] 증권사 투자자별 누적 순매수 추이



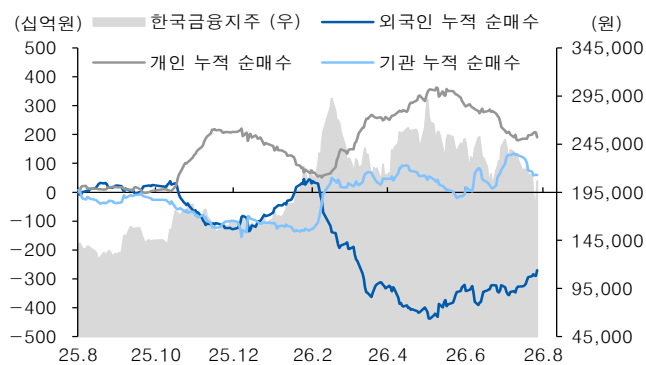
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 41] 증권사 투자자별 누적 순매수 추이



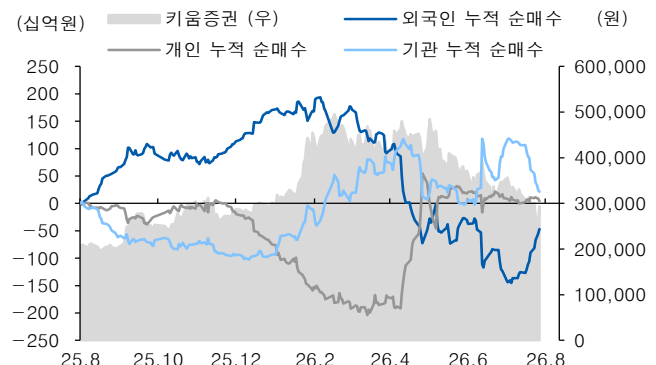
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

[그림 42] 증권사 투자자별 누적 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

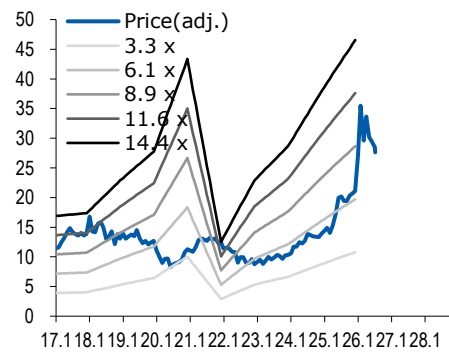
[그림 43] 증권사 투자자별 누적 순매수 추이



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 유안타증권 리서치센터

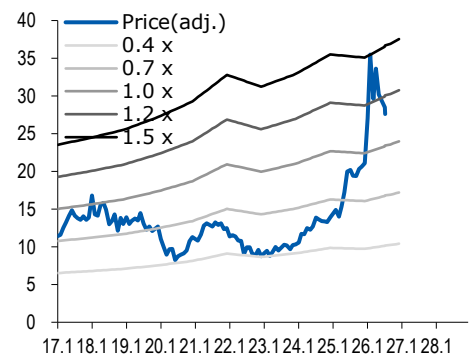
P/E band chart

(천원)



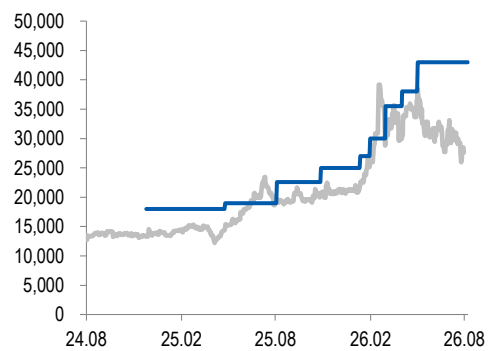
P/B band chart

(천원)



### NH 투자증권 (005940) 투자등급 및 목표주가 추이

(원)



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                         |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-------------------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최<br>저)<br>주가 대<br>비 |
| 2026-08-04 | 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 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

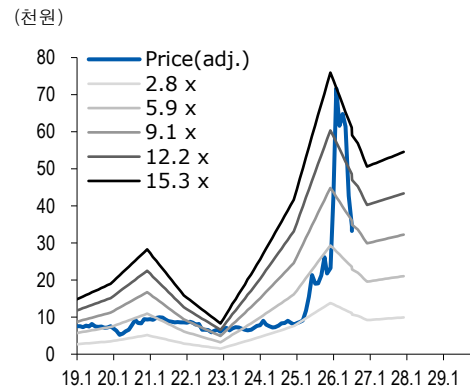
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 96.8       |
| Hold(중립)       | 3.2        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

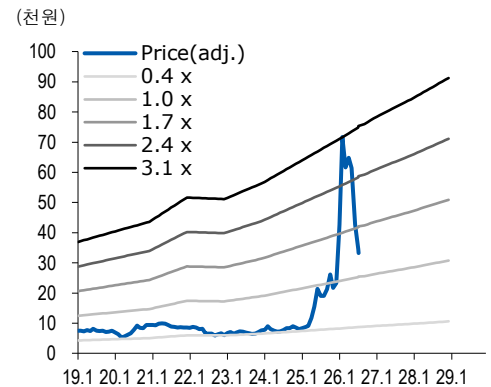
주: 기준일 2026-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

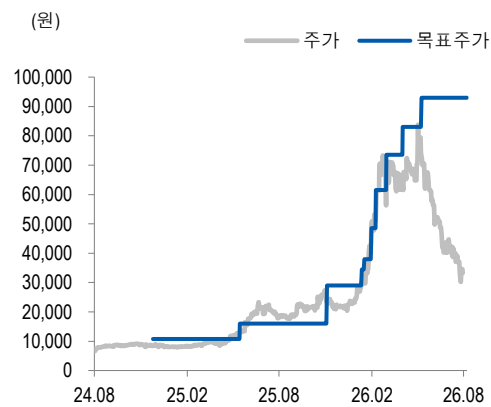
P/E band chart



P/B band chart



미래에셋증권 (006800) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                         |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-------------------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최<br>저)<br>주가 대<br>비 |
| 2026-08-04 | 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                    |

담당자변경

자료: 유안타증권

주: 과리율 = (실제주가\* - 목표주가) / 목표주가 X 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

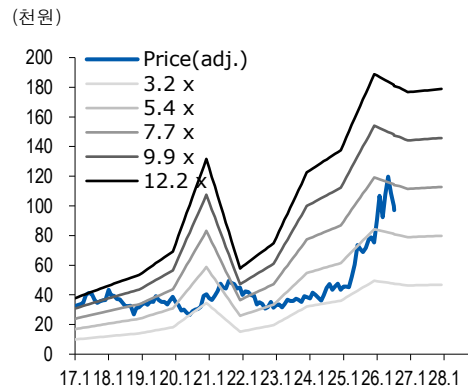
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 96.8       |
| Hold(중립)       | 3.2        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

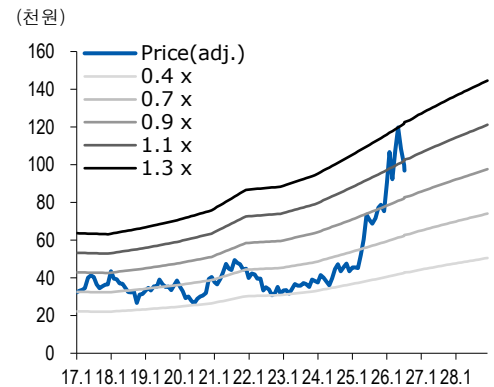
주: 기준일 2026-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

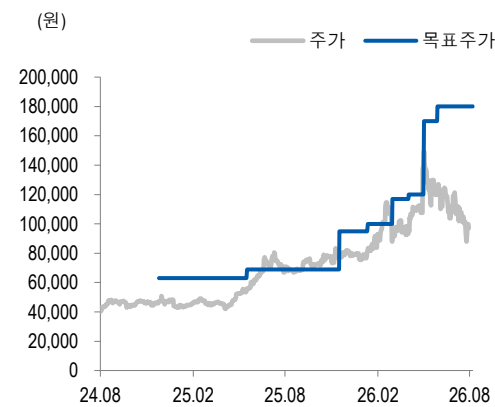
P/E band chart



P/B band chart



삼성증권 (016360) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-08-04 | 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"

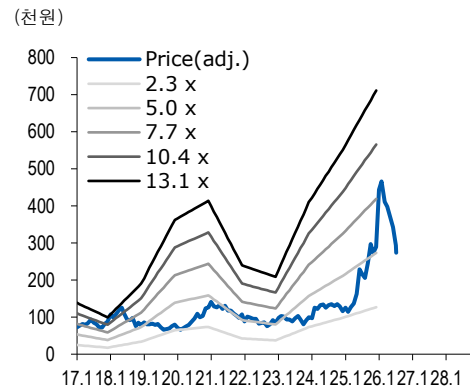
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자 의견 비율(%) |
|----------------|-------------|
| Strong Buy(매수) | 0           |
| Buy(매수)        | 96.8        |
| Hold(중립)       | 3.2         |
| Sell(비중축소)     | 0           |
| 합계             | 100.0       |

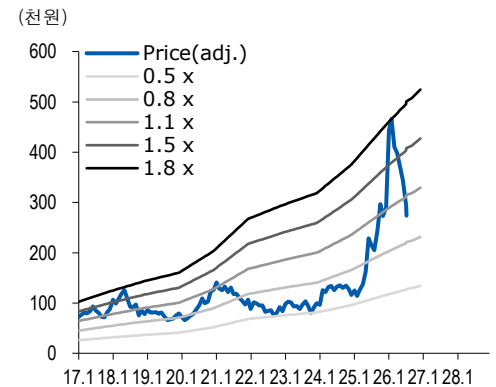
주: 기준일 2026-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

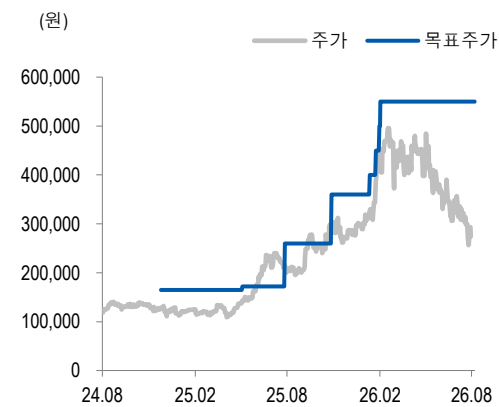
P/E band chart



P/B band chart



키움증권 (039490) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자<br>의견 | 목표가<br>(원) | 목표가격<br>대상시점 | 과리율        |                         |
|------------|----------|------------|--------------|------------|-------------------------|
|            |          |            |              | 평균주가<br>대비 | 최고(최<br>저)<br>주가 대<br>비 |
| 2026-08-04 | 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 × 100

\* 1) 목표주가 제시 대상시점까지의 "평균주가"

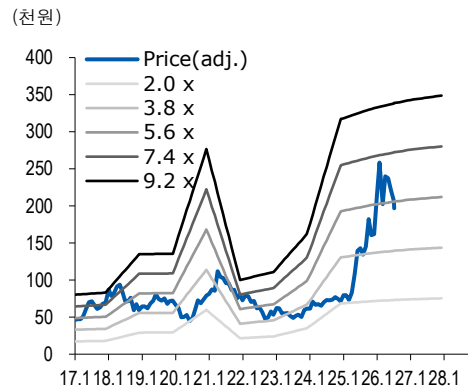
2) 목표주가 제시 대상시점까지의 "최고(또는 최저) 주가"

| 구분             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 96.8       |
| Hold(중립)       | 3.2        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

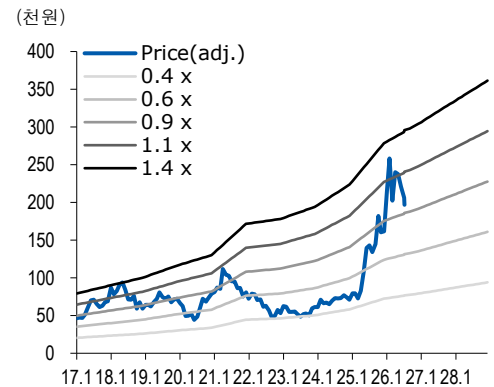
주: 기준일 2026-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

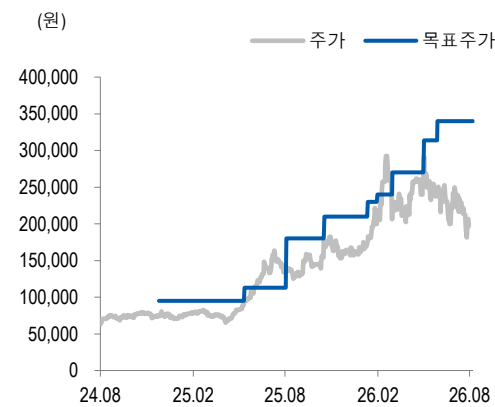
P/E band chart



P/B band chart



한국금융지주 (071050) 투자등급 및 목표주가 추이



| 일자         | 투자 의견 | 목표가 (원) | 목표가격 대상시점 | 과리율     |              |
|------------|-------|---------|-----------|---------|--------------|
|            |       |         |           | 평균주가 대비 | 최고(최저) 주가 대비 |
| 2026-08-04 | 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             | 투자의견 비율(%) |
|----------------|------------|
| Strong Buy(매수) | 0          |
| Buy(매수)        | 96.8       |
| Hold(중립)       | 3.2        |
| Sell(비중축소)     | 0          |
| 합계             | 100.0      |

주: 기준일 2026-08-04

※해의 계열회사 등이 작성하거나 공표한 리포트는 투자등급 비율 산정시 제외

## Appendix

- 이 자료에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 타인의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인함. (작성자: 유도형)
- 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 투자결정은 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.