



Overweight

Top Picks 및 관심종목

*CP 2026년 09월 01일

키움증권(039490)

BUY | TP 570,000원 | CP 282,000원

삼성증권(016360)

BUY | TP 175,000원 | CP 88,300원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 44,000원 | CP 26,500원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 330,000원 | CP 191,000원



Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 09월 02일 | 산업분석_Update

증권

낮아진 거래대금과 높아진 이익 체력

8월 국내증시 일평균 거래대금 49.6조원(MoM -25.2%)

8월 국내증시 일평균 거래대금은 49.6조원(KRX 31.8조원, NXT 17.7조원)으로 전월대비 25% 감소했다. 3분기 누적 국내증시 일평균 거래대금은 58.3조원(KRX 37.7조원, NXT 20.6조원)으로 2분기 90조원을 크게 하회하고 있다.

8월 ETF 일평균 거래대금은 17.6조원으로 전월대비 47% 감소했다. 3분기 누적 ETF 일평균 거래대금은 25.6조원으로 2분기대비 9% 감소했다. 특히 한때 ETF 거래대금의 40%를 차지했던 단일종목 레버리지 ETF 거래비중이 5% 수준까지 하락하면서 증시 변동성이 축소되었고, 이에 따라 전체 거래대금 역시 감소하는 흐름이 이어지고 있다.

8월 고객예탁금은 99.7조원(MoM -4.3%)으로 최근 4영업일 연속 100조원을 하회했다. 반면 신용공여잔고는 58.8조원(MoM +8.0%)으로 8월초대비 소폭 증가한 흐름이 나타났다.

8월 해외주식 거래규모는 404억달러(MoM -20.2%)로 2025년 월평균 550억달러를 하회했다. 3분기 누적 해외주식 거래규모는 910억달러로 2분기 1,802억달러 대비 부진한 상황이다. 다만 8월 해외주식 순매수대금은 19억달러로 3개월 연속 순매수가 나타나고 있는데 이는 스페이스X, 알파벳, 아마존 등 성장주 중심으로 매수세가 나타난 결과다.

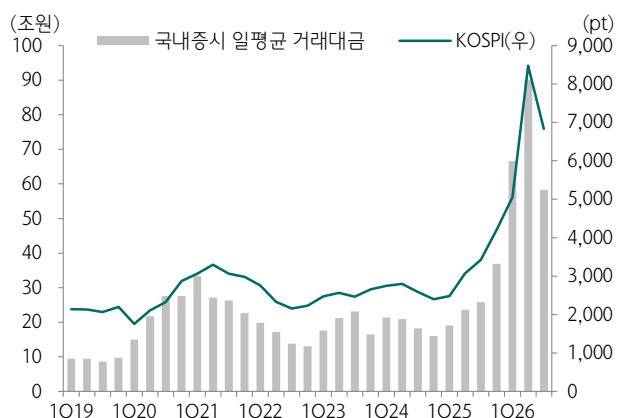
8월 국고채 3년물 금리는 3.84%(MoM +8bp), 국고채 10년물 금리는 4.31%(QoQ +5bp) 기록했다. 국고채 3년물 금리가 4Q25 +37bp, 1Q26 +60bp, 2Q26 +15bp 상승한 데 비해, 3Q26 누적 상승폭은 아직 +14bp에 그친다. 금리 상승 기조가 이어질 것으로 예상되나 상승 폭 자체는 과거대비 제한적인 만큼, 커버리지사의 채권평가손실은 시장 우려대비 양호할 것으로 전망한다.

Top Pick 키움증권, NH투자증권 제시

거래대금 감소와 금리 인상 사이클이 맞물리면서 증권업종 실적 악화에 대한 우려가 크다. 다만 현재 주가는 이를 상당 부분 반영한 것으로 판단된다. 거래대금 추정치 하단인 일평균 65조원(주식 50조원, ETF 15조원)을 가정하더라도 2025년 일평균 거래대금이 약 27조원에 불과했다는 점을 감안하면, 증권사들은 한 층 높아진 이익체력을 기반으로 YoY 실적 성장세를 이어갈 것으로 예상한다.

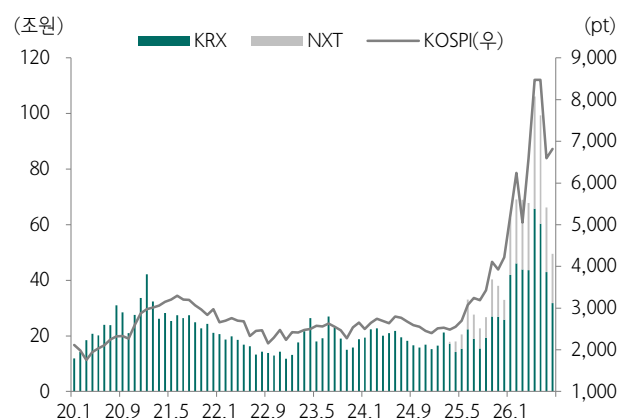
3분기 커버리지 5개사 합산 BK 수수료수익은 1.75조원(vs. 3Q25 8,850억원)으로 추정한다. 단기적으로는 거래대금 감소에 따른 실적 눈높이 조정은 불가피하겠으나, 국내 증시 레벨이 전년대비 두 배 이상 상승한 점을 감안하면 2027년 커버리지사의 ROE는 평균 14% 수준을 유지할 것으로 예상된다. 높아진 이익 체력이 입증되는 과정에서 밸류에이션 매력도가 재차 부각될 것으로 판단한다. 코스닥 M/S가 가장 높은 키움증권과 업계 최고 수준의 주주환원율을 시현하고 있는 NH투자증권을 Top Pick으로 제시한다.

도표 1. 분기별 국내주식 일평균 거래대금 추이



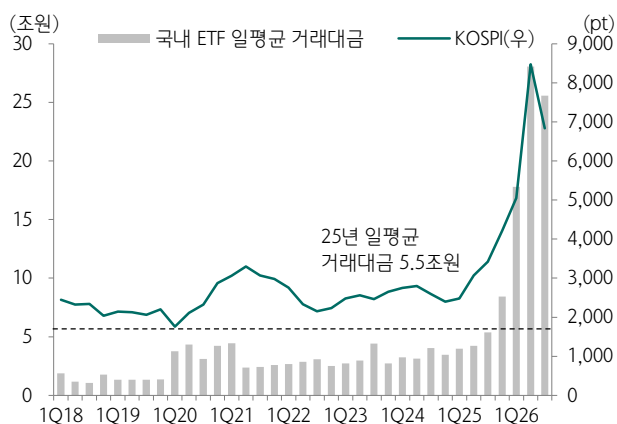
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 월간 국내주식 일평균 거래대금 추이



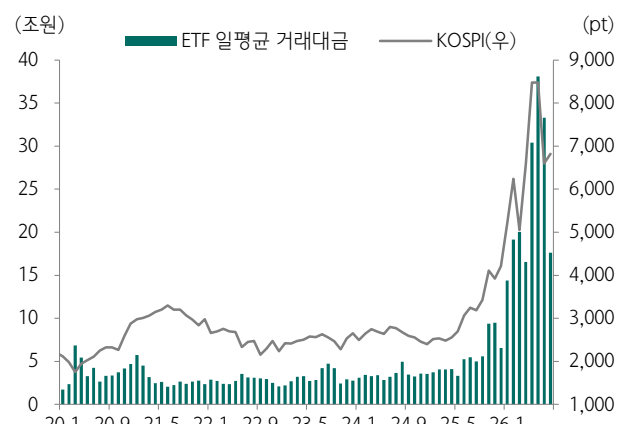
자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 3. 분기별 ETF 일평균 거래대금 추이



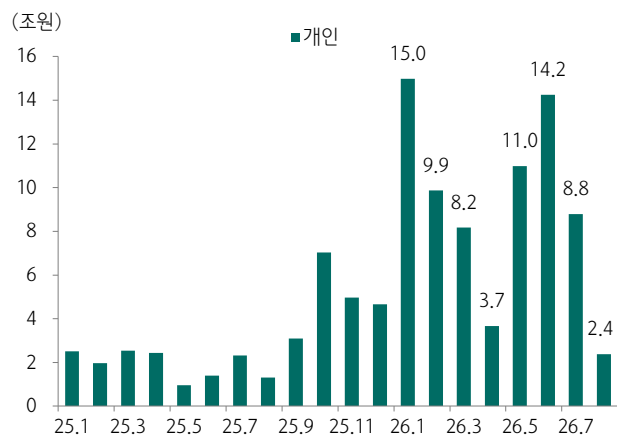
자료: KRX, 하나증권

도표 4. 월간 ETF 일평균거래대금 추이



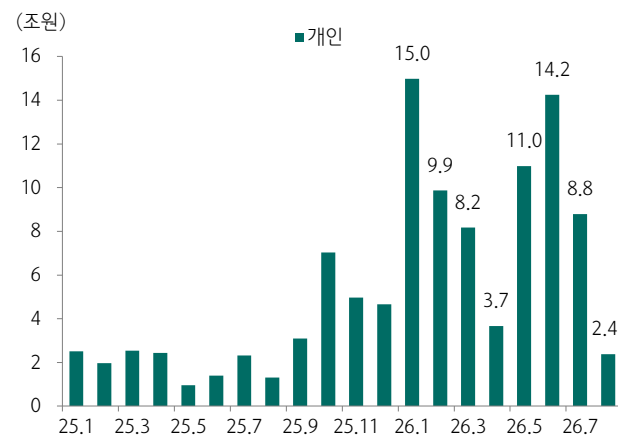
자료: KRX, 하나증권

도표 5. 분기별 개인 ETF 순매수 추이



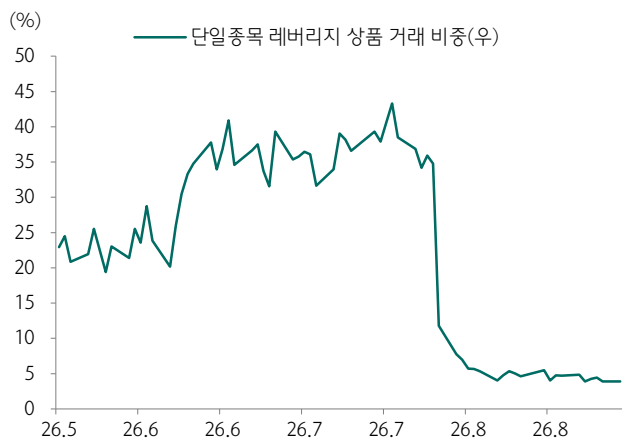
자료: KRX, 하나증권

도표 6. 월간 개인 ETF 순매수 추이



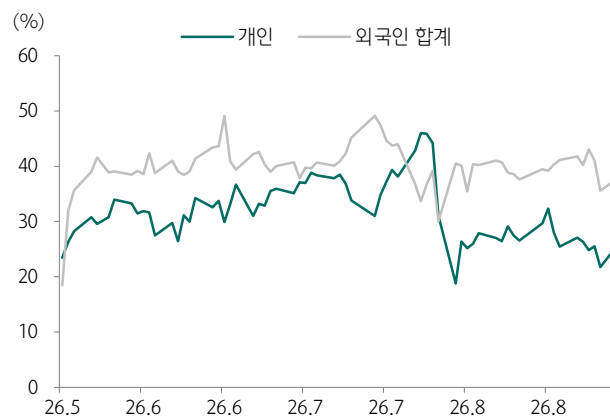
자료: KRX, 하나증권

도표 7. ETF 거래대금 내 단일종목 레버리지 ETF 거래 비중 추이



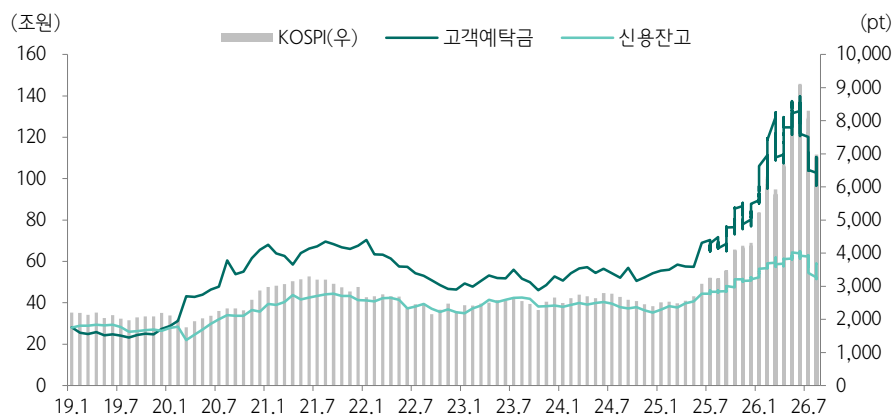
자료: KRX, 하나증권

도표 8. 단일종목 레버리지 ETF 투자주체별 거래비중 추이



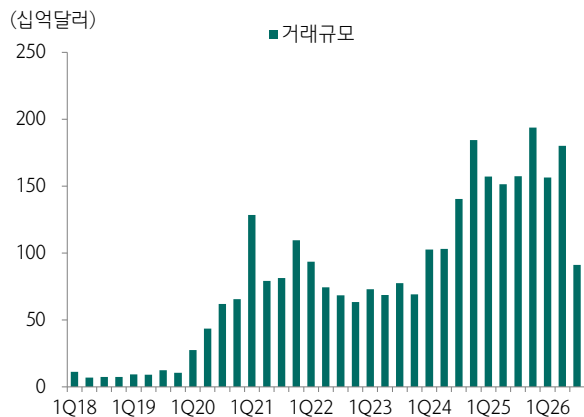
자료: KRX, 하나증권

도표 9. 월간 고객예탁금 및 신용공여잔고 추이



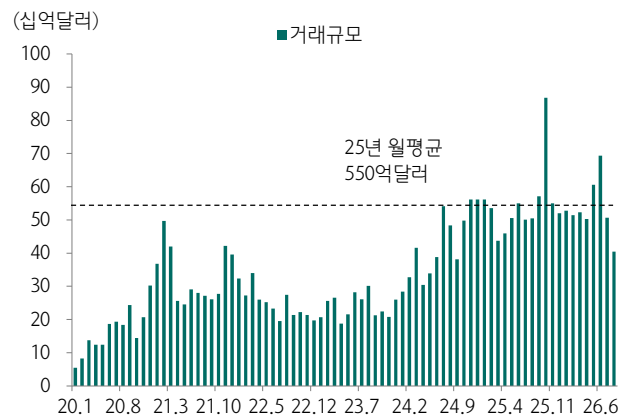
자료: 금융투자협회, 하나증권

도표 10. 분기별 해외주식 거래규모 추이



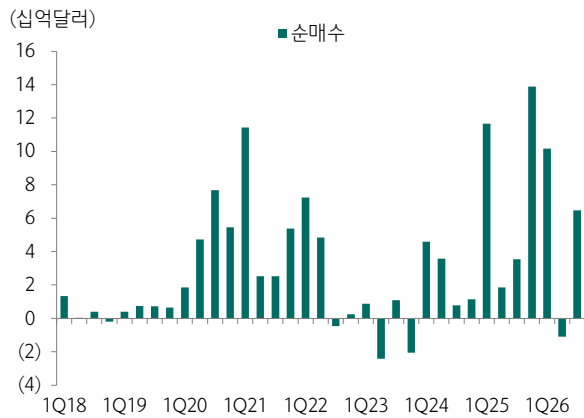
자료: SEIBro, 하나증권

도표 11. 월별 해외주식 거래규모 추이



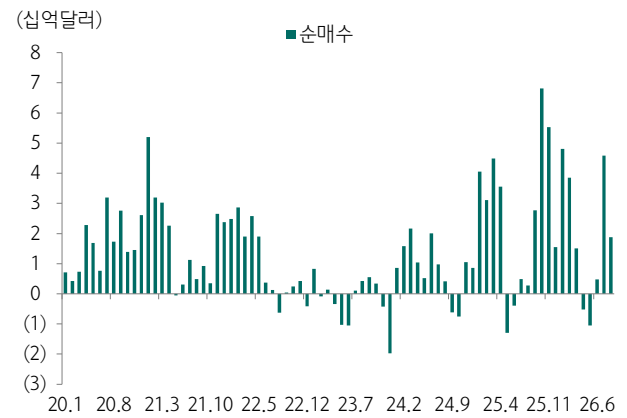
자료: SEIBro, 하나증권

도표 12. 분기별 해외주식 순매수 추이



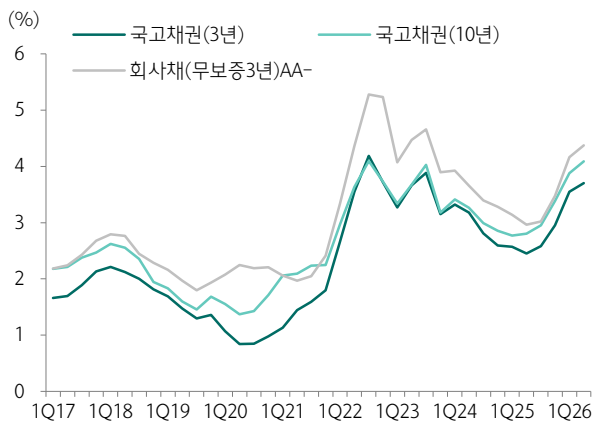
자료: SEIBro, 하나증권

도표 13. 월별 해외주식 순매수 추이



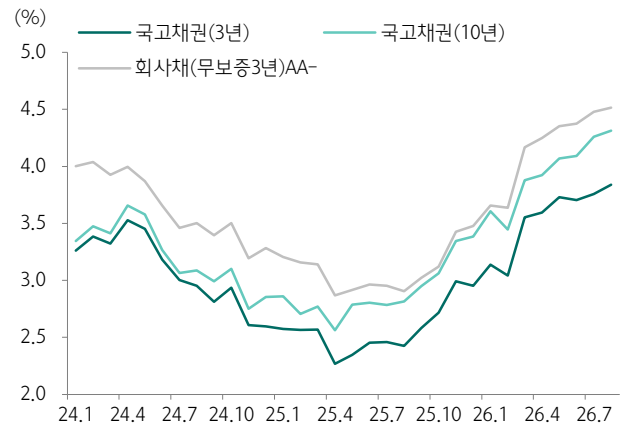
자료: SEIBro, 하나증권

도표 14. 분기별 주요 금리 추이



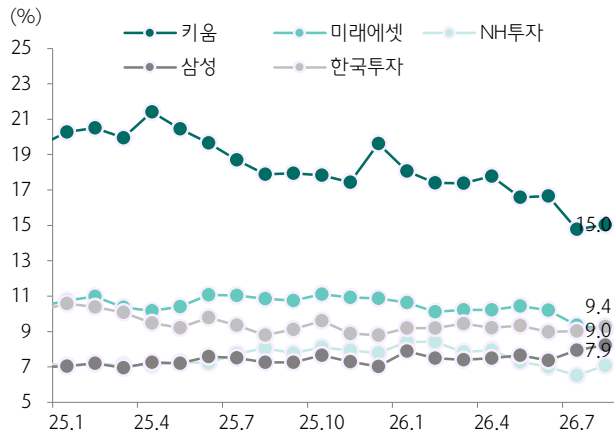
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 15. 월별 주요 금리 추이



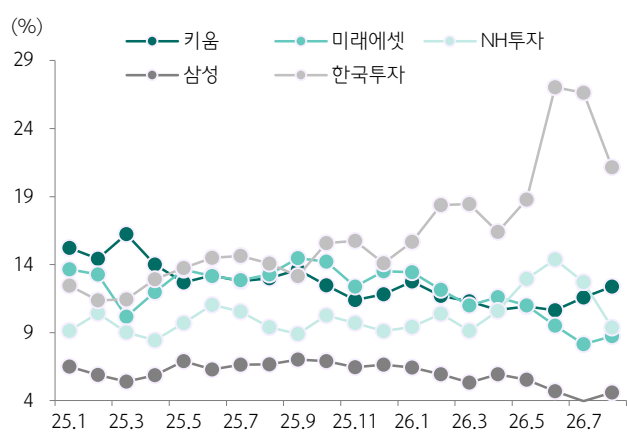
자료: Quantiwise, 하나증권

도표 16. 국내증시 거래대금 월별 M/S 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 17. ETF 거래대금 월별 M/S 추이



자료: Quantiwise, 하나증권

도표 18. 8월 수급동향

(단위 : 십억원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	(6,094)	(622)	(7,127)	1,253
KRX 은행	338	(121)	(113)	(186)
KRX 증권	(405)	(260)	304	103
KRX 보험	233	203	(62)	(174)
미래에셋증권	(57)	(39)	62	(5)
NH투자증권	(40)	(38)	24	15
삼성증권	(95)	(68)	(1)	96
한국금융지주	(142)	(61)	158	(11)
키움증권	(85)	(60)	113	(28)

자료: Quantiwise, 하나증권

도표 19. 커버리지 기준 수익률 비교

(단위 : 십억원, 원, 배, %)

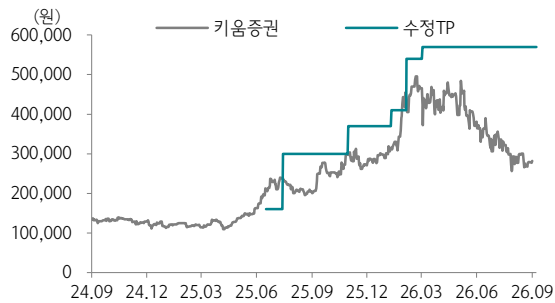
회사명	증가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	6,820	5,442,208	1.8	3.4	(19.5)	9.2	61.8	114.1	5.5	1.38
KRX 은행	1,690	215,086	5.4	4.8	13.2	2.1	29.6	45.1	8.1	0.74
KRX 증권	1,861	63,563	2.2	(4.1)	(27.6)	(36.0)	21.6	41.0	5.4	0.83
KRX 보험	4,398	122,729	3.1	12.3	13.7	28.0	64.3	76.3	9.6	0.54
미래에셋증권	34,700	18,843	(0.1)	0.4	(43.5)	(51.6)	49.3	82.0	10.0	1.14
NH투자증권	26,550	9,802	2.3	(6.8)	(12.1)	(25.2)	25.8	36.6	6.4	0.90
삼성증권	88,000	7,858	1.6	(11.8)	(26.5)	(17.6)	16.7	27.9	4.9	0.80
한국금융지주	192,200	10,711	4.9	(6.9)	(19.1)	(25.7)	18.9	43.0	4.2	0.72
키움증권	277,500	7,278	3.7	(5.5)	(25.1)	(40.5)	(4.2)	35.0	4.6	0.86

주: 9/1 기준

자료: Quantiwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

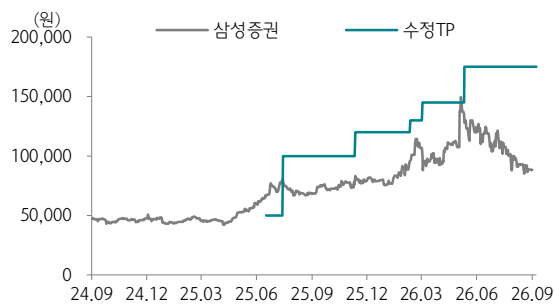
키움증권



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

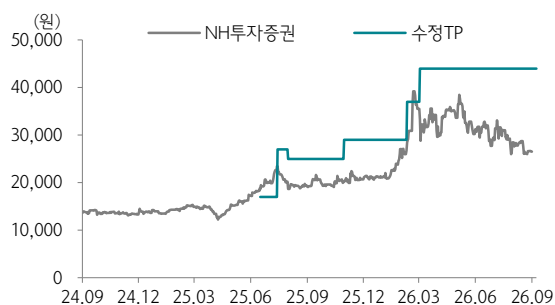
삼성증권



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

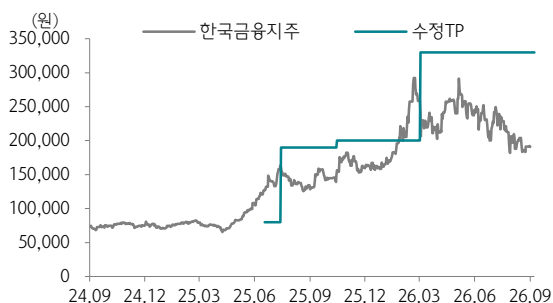
NH투자증권



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%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자의견	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%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 9월 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 9월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 투자의견 비율공시

- 투자의견의 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	98.19%	1.81%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 09월 02일