

증권

8월 거래대금은 부진. 신용거래용자잔고 반등에 주목

증권 장영임 / yijang123@sks.co.kr / 02-3773-8424

Signal: 8월 일평균 거래대금 MoM 감소. 단일종목 레버리지 ETF 규제 강화 영향 확인**Key:** 악조건에도 1분기와 유사한 거래대금 수준**Step:** 업황 둔화를 반영한 밸류에이션, 신용거래용자잔고 8월 중 반등하는 모습에 주목

8월 일평균 거래대금은 전월 대비 감소. 7~8월은 1분기 수준과 유사

8월 일평균 거래대금은 67.2조원(KRX 31.8조원, NXT 17.7조원, ETF 17.6조원)으로 전월(99.5조원) 대비 32.5% 감소하였다. KRX+NXT 거래대금이 전월 대비 25.2% 감소한 가운데, ETF 거래대금이 47.1% 급감한 영향이 컸다. 이는 7월 31일부터 시행된 단일종목 레버리지 ETF 규제 강화에 기인한다. 8월 일평균 거래대금이 전월 대비 감소하였으나, 7월 주식시장 급락, 단일종목 레버리지 ETF 규제 강화 등의 여건을 감안 시 1분기 거래대금 수준을 유지하고 있다는 점은 긍정적이다.

단일종목 레버리지 ETF 규제 강화로 ETF 일평균 거래대금은 1분기 수준으로 회귀

단일종목 레버리지 ETF 출시 후 6~7월 ETF 일평균 거래대금은 30조원대를 상회하였으나, 규제 강화 이후 8월에는 17.6조원을 기록하며 1분기 수준으로 감소하였다. 실제로, 단일종목 레버리지 ETF의 일평균 거래대금은 5월 9.3조원, 6~7월 11조원대에서 8월 0.9조원으로 급감하였으며, 전체 ETF 내 비중도 30%대에서 8월 5%대로 축소되었다. 당사는 규제 강화로 전체 ETF 거래대금이 약 25% 감소할 것으로 추정(8월 4일 자료)하였는데, 실제 감소율은 47.1%로 예상보다 컸다. 이에 올해 일평균 거래대금 전망치를 기존 101.3조원에서 95.5조원으로 약 5.8% 하향 조정한다.

유니버스 증권의 브로커리지 점유율 순위도 되돌림

8월 유니버스 증권의 KRX+NXT+ETF 점유율은 키움 14.3%, 한투 12.4%, 미래 9.0%, NH 7.7%, 삼성 7.3%, 대신 1.3%를 기록하였다. 한국투자증권은 DMA 중심으로 단일종목 레버리지 ETF 수혜를 받으며, 7월에 키움증권 점유율을 1.2%p 앞서며 점유율을 역전하였다. 하지만, 규제 강화 이후 8월 ETF 점유율이 전월 대비 5.5%p 감소하며 2위로 회귀하였다. 반면, 키움증권은 대형주 장세로 이어지던 점유율 하락세가 8월에는 소폭 증가세로 반전되었다. 이는 KRX 내 코스닥 거래대금 비중이 연중 내내 하락세를 보였던 것에서 8월 18.8%로 전월 대비 4.6%p 증가한 영향으로 보인다. 이러한 추세가 이어질 지에 대해 지켜볼 필요가 있다.

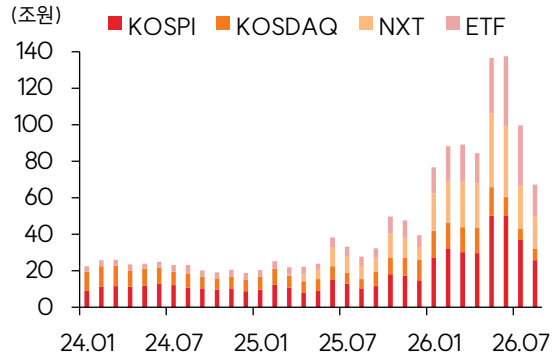
월간으로 투자자예탁금 및 신용거래용자잔고 감소. 다만, 일간으로 신용거래용자잔고 반등에 주목

국내 증시 변동성 확대에 따라 증시 대기자금인 투자자예탁금은 8월 102.1조원(MoM -6.9%)으로 전월에 이어 감소세를 보였으며, 신용거래용자잔고도 전월 대비 10.4% 감소한 30.9조원을 기록하였다. 월간 평균잔고로는 두 지표 모두 감소하며 투자심리가 위축된 것으로 보이지만, 일간 추세로 보았을 때 신용거래용자잔고가 8월 초 27.4조원을 기록한 후 반등하는 모습이다. 즉, 7월 주식시장 급락에 따라 위축되었던 투자심리가 일정 부분 회복되고 있다고 판단한다.

'상고하자' 우려 감안해도 밸류에이션 매력 높은 상황. 투자 의견 OVERWEIGHT 유지

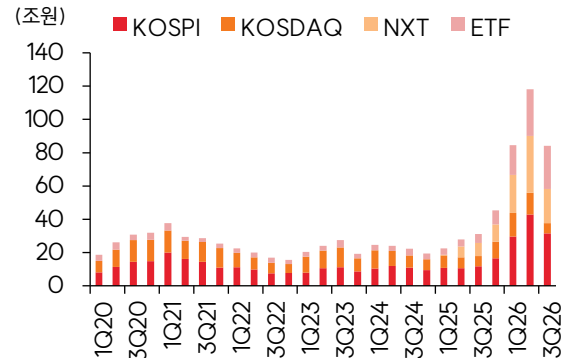
현재 유니버스 증권의 평균 P/B는 0.8배로, 거래대금 감소 및 투자심리 위축, 금리 인상 등을 반영하여 연초 수준까지 하락하였다. 하지만, 1) 신용거래용자잔고가 반등하는 모습을 보이고 있고, 2) 3분기 거래대금이 QoQ 감소하더라도 절대적인 레벨이 전년 동기 대비 2배 이상이며, 3) 추가 하락으로 유니버스 증권의 평균 배당수익률이 6%를 상회하기에 투자 의견 OVERWEIGHT 유지한다. Top Pick으로는 한국금융지주와 삼성증권을 유지한다. 1) 한국금융지주는 높은 브로커리지 점유율과 발행어음 등 북비즈니스의 안정적인 이익 기여에도 P/B는 0.7배에 불과하며, 2) 삼성증권은 리테일 경쟁력과 더불어 현재 배당수익률이 8.2%로 업종 내에서 가장 높는데, P/B는 0.8배로 낮아 밸류에이션 매력이 높다. 추가적으로, 관심종목으로 키움증권을 제시한다. 점유율 하락을 반영하여 P/B 0.8배까지 하락하였으나, 8월 코스닥 거래대금 비중 및 점유율이 반등하였다는 점을 고려하였다.

일평균 거래대금 월별 추이



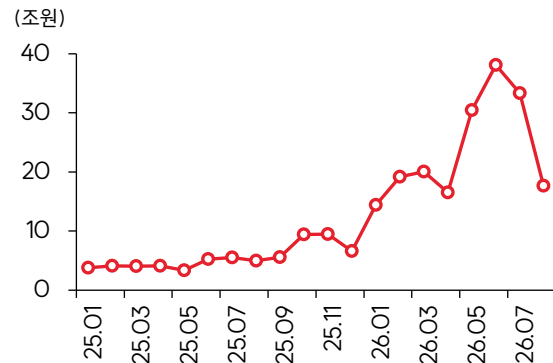
자료: Quantiwise, 넥스트레이드, KRX, SK 증권

일평균 거래대금 분기별 추이



자료: Quantiwise, 넥스트레이드, KRX, SK 증권

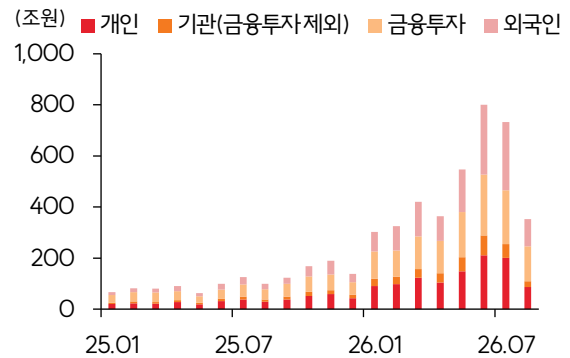
ETF 일평균 거래대금 월별 추이



자료: KRX, SK 증권

주: (매수+매도)/2

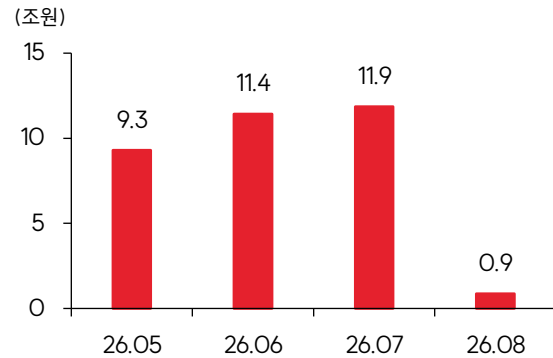
ETF 주체별 거래대금 추이



자료: KRX, SK 증권

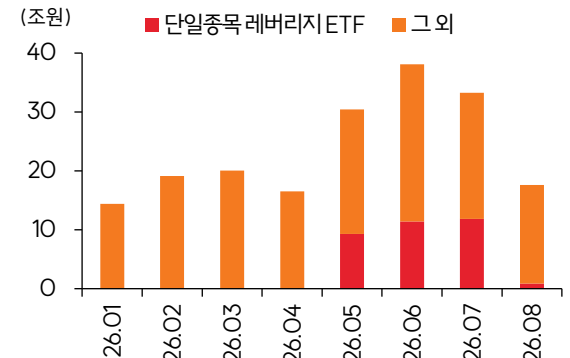
주: (매수+매도)/2

단일종목 레버리지 ETF 일평균 거래대금 추이



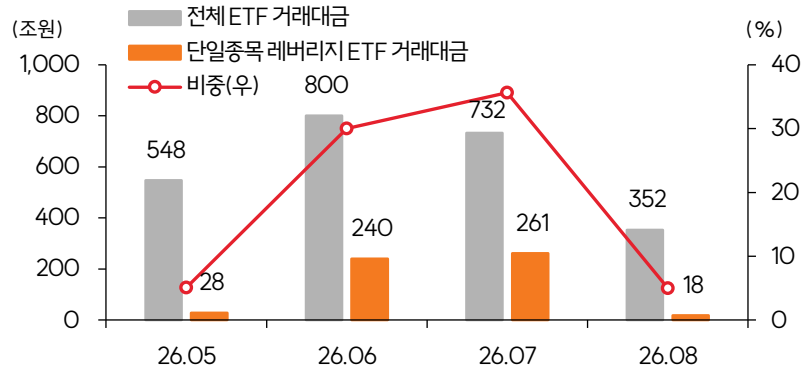
자료: Quantiwise, SK 증권

단일종목 레버리지 및 그 외 ETF 일평균 거래대금 추이



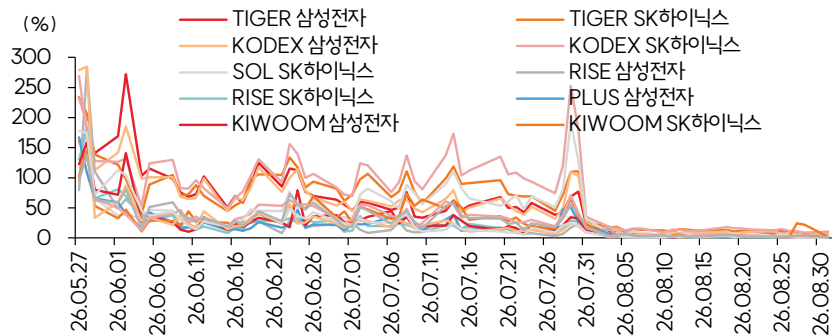
자료: Quantiwise, SK 증권

전체 ETF 거래대금 내 단일종목 레버리지 ETF 거래대금 비중



자료: Quantiwise, SK 증권

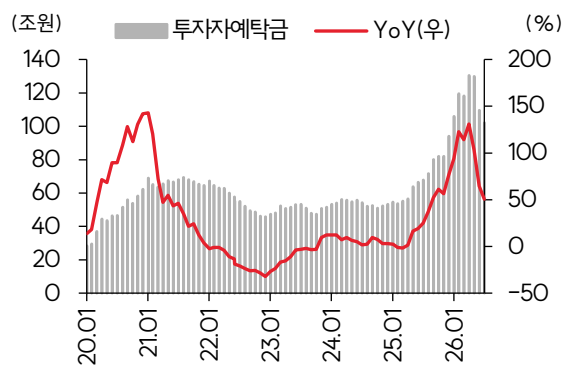
단일종목 레버리지 ETF 회전을 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

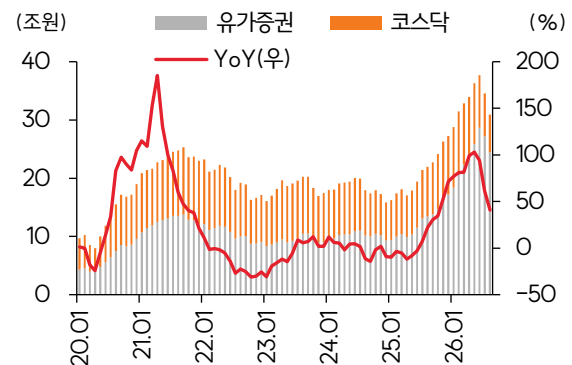
주: 인버스 2X 제외, 연환산 x

월별 투자자예탁금 추이



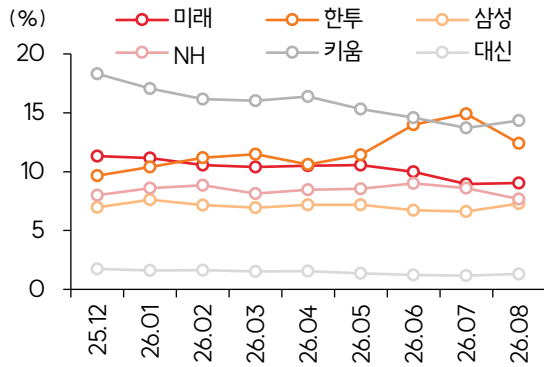
자료: 금융투자협회, SK 증권

월별 신용공여잔고 추이



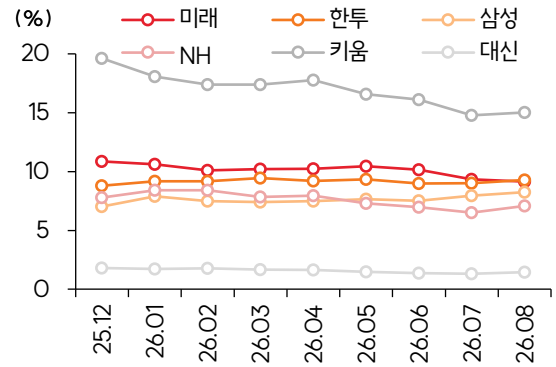
자료: 금융투자협회, SK 증권

유니버스 증권 KRX+NXT+ETF 점유율 추이



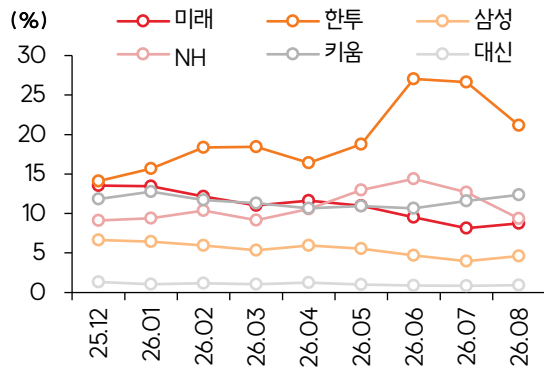
자료: Check Experts+, SK 증권

유니버스 증권 KRX+NXT 점유율 추이



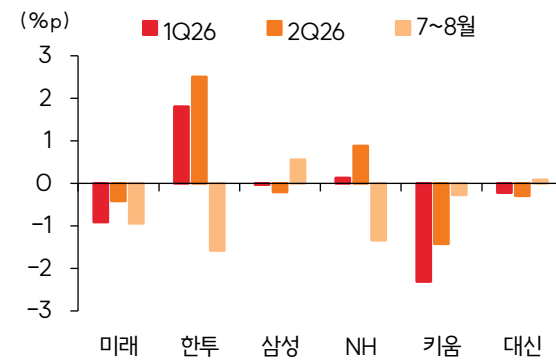
자료: Check Experts+, SK 증권

유니버스 증권 ETF 점유율 추이



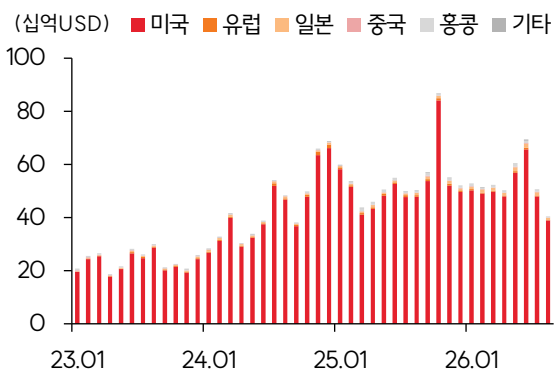
자료: Check Experts+, SK 증권

유니버스 증권 KRX+NXT+ETF 점유율 변화



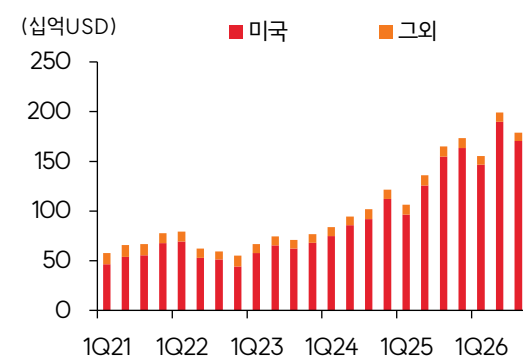
자료: Check Experts+, SK 증권

해외주식 거래대금 추이



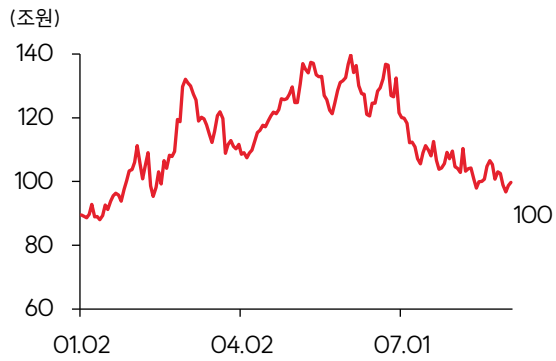
자료: 한국예탁결제원, SK 증권

외화증권 보관액 추이



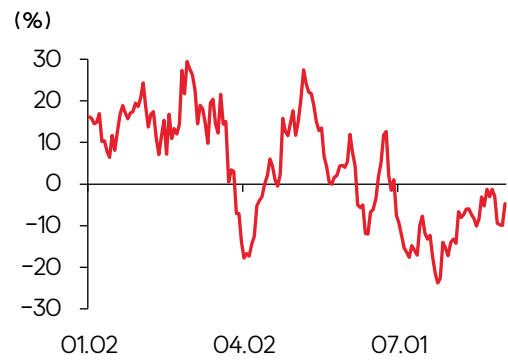
자료: 한국예탁결제원, SK 증권

투자자예탁금 일별 추이



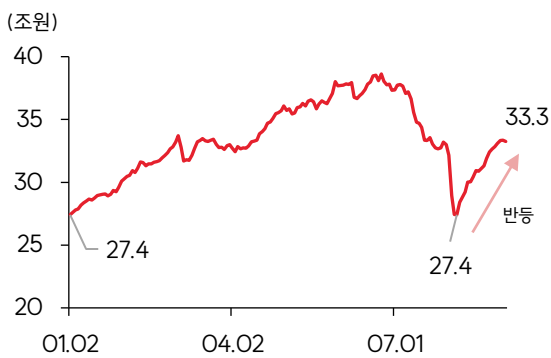
자료: 금융투자협회, SK 증권

투자자예탁금 MoM 추이



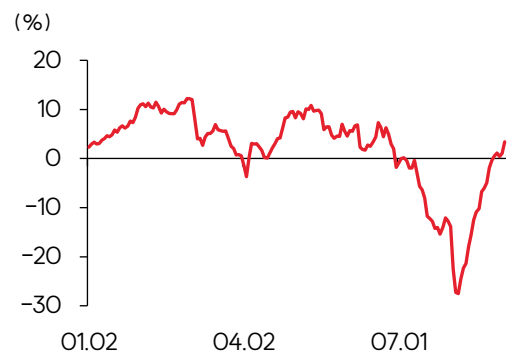
자료: 금융투자협회, SK 증권

신용공여잔고 일별 추이



자료: 금융투자협회, SK 증권

신용공여잔고 MoM 추이



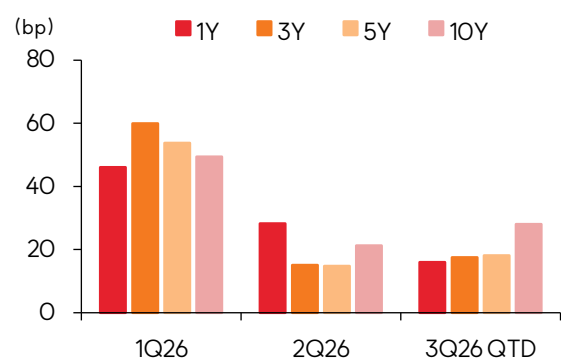
자료: 금융투자협회, SK 증권

국고채 금리 추이



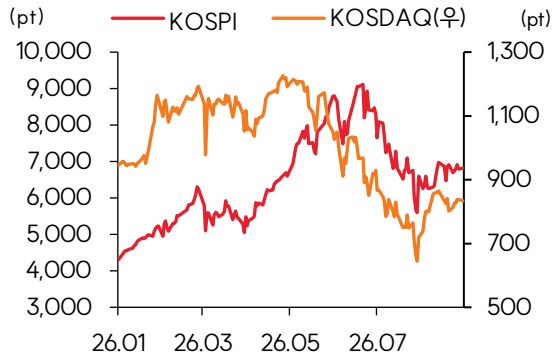
자료: Quantiwise, SK 증권

국고채 금리 QoQ 변화



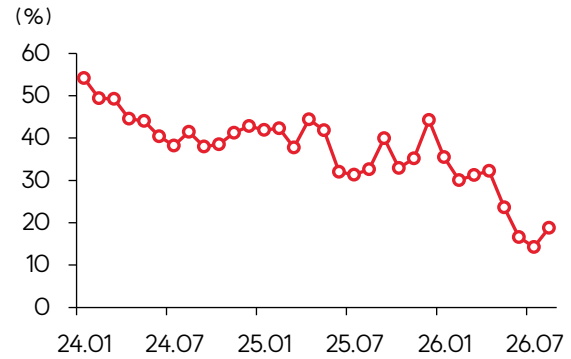
자료: Quantiwise, SK 증권

KOSPI 지수 및 KOSDAQ 지수 추이



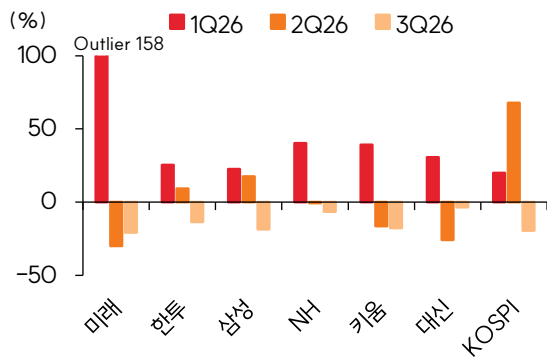
자료: Quantiwise, SK 증권

KRX 거래대금 내 KOSDAQ 비중 추이



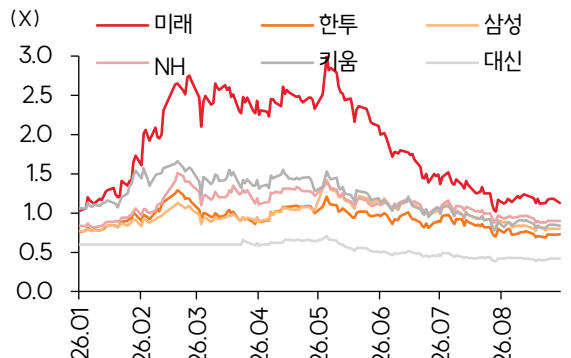
자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 주가 상승률



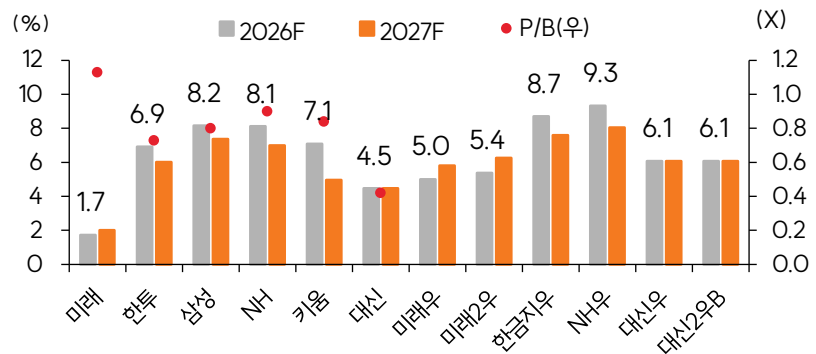
자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 12MFP/B 추이



자료: Quantiwise, SK 증권

유니버스 증권 보통주 & 우선주 배당수익률 및 P/B



자료: SK 증권

COMPLIANCE NOTICE

작성자는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도

SK 증권 유니버스 투자등급 비율 (2026 년 09 월 02 일 기준)

매수	96.35%	중립	3.65%	매도	0.00%
----	--------	----	-------	----	-------