

(Overweight)

증권

(7월) 자본시장: 비우호적 환경→선별적 접근

Brokerage에 비우호적 환경 이어짐. 사업 다각화 이점 및 고배당 매력으로 하방 지지력 보유 종목 중심으로 선별적 접근 제안

김지원

금융 | jiwonkim@daolfn.com

● 증시 거래대금 동향

7월 국내주식 일평균거래대금 69.4조원(YoY+129.0%, MoM-30.2%).

시장별로는 KOSPI 61.2조원(YoY+188.5%, MoM-28.9%), KOSDAQ 8.3조원(YoY-9.4%, MoM-38.1%) / 거래소별로는 KRX 45.0조원(MoM-25.4%), NXT 24.4조원(MoM-37.6%).

거래소별 점유율은 KRX 64.9%, NXT 35.1%으로 추산

7월 국내 ETF 일평균거래대금 34.8조원(YoY+495.7%, MoM-6.9%).

KOSPI 대형주 고점 우려 속 조정 국면 그리고 개인 중심 매수 여력 축소 및 자금 이동 가능성

8월 국내주식 일평균거래대금 47.2조원(YoY+118.6%, MoM-32.0%).

시장별로는 KOSPI 39.5조원(YoY+167.4%, MoM-35.5%), KOSDAQ 7.7조원(YoY+13.2%, MoM-6.4%) / 거래소별로는 KRX 30.3조원(MoM-32.7%), NXT 16.9조원(MoM-30.7%).

거래소별 점유율은 KRX 64.2%, NXT 35.8%으로 추산

8월 국내 ETF 일평균거래대금 16.8조원(YoY+261.9%, MoM-51.9%).

KOSPI 중심 조정 국면 지속. 단일종목 레버리지 ETF 보완방안 이후 국내 ETF 거래대금 급감.

개인 중심의 자금 이동 지속되는 가운데, KOSDAQ 중심 순환매와 신용거래 증가가 나타남

고객예탁금은 전월에 이어 감소. 7월 104.1조원(MoM-14.4%), 8월 98.7조원(MoM-5.2%)

거래 회전율은 여전히 유지. 신용공여 잔고는 전월비 증가. 8월 58.8조원(MoM+8.1%)

7월 해외주식 일평균거래대금 1.7조원(YoY+5.4%, MoM-31.8%)으로 감소 전환,

8월 해외주식 일평균거래대금 1.3조원(YoY-20.6%, MoM-23.8%)으로 감소 지속

거래 규모 감소 지속. 원화 환산액 감소 효과 외에도, 개인 중심 매수 여력 축소 영향으로 해석. 전월에 SK하이닉스 ADR 및 기술주 관련 ETF 중심 확대되었던 순매수 규모도 축소

● 주식 발행 시장

7월 주식 발행실적 7건, 1조 4,924억원(YoY-69.0%, MoM+373.0%).

기업공개 616억원(YoY-90.2%, MoM-62.7%), 유상증자 1조 4,308억원(YoY-65.8%, MoM+850.7%). IPO 실적 감소. KOSDAQ 상장 중소형 딜 2건 모두 KB증권 중심 주관 및

인수 실적 기록. 산술평균 수수료율 386bp. 유상증자 실적은 대형 딜 존재로 전월비 증가. 대형 딜 공동 주관 및 인수 그리고 중소형 딜 단독 주관 및 인수로 양분화. 산술평균 수수료율 96bp.

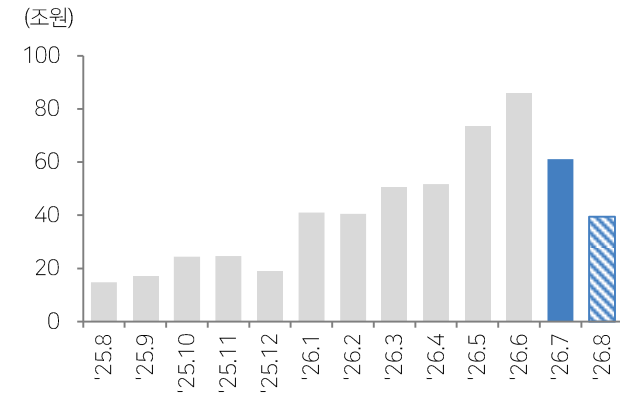
특히, 한국투자증권 주관 및 인수 실적 부각

● 회사채 발행 시장

7월 회사채 발행액은 24.8조원(YoY+6.0%, MoM-6.3%).

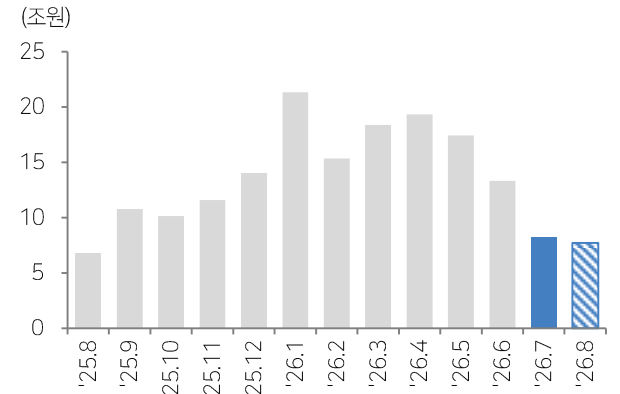
일반회사채 순상환규모 확대. 발행규모의 전월비 변동은 ABS 발행 감소에 기인. 전월 기저 및 계절적 발행 감소 가능성 추론. 한편, 금융채 발행규모는 여전히 확대. 증권채 외에도 금융지주채 발행 확대. 주로 자본비를 관리 목적으로 해석. 커버리지 한국투자증권과 NH투자증권 등 DCM 강점 하우스 위주로 실적 기록한 가운데, 부국증권 실적도 약진

Fig. 1: (7월, 8월) 국내부문: KOSPI 일평균거래대금



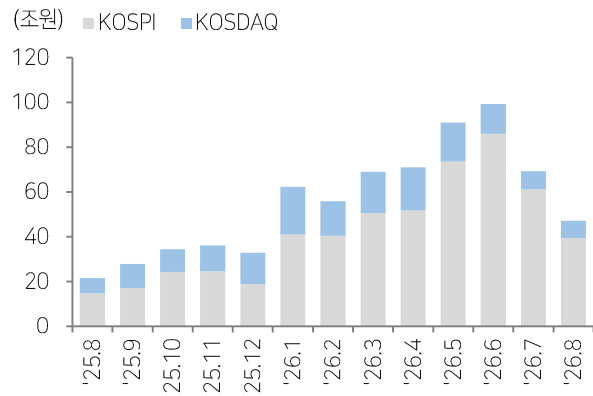
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 2: (7월, 8월) 국내부문: KOSDAQ 일평균거래대금



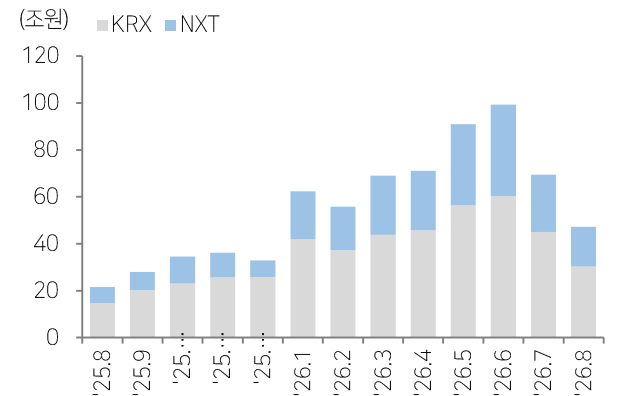
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 3: (7월, 8월) 국내부문: 시장별 일평균거래대금



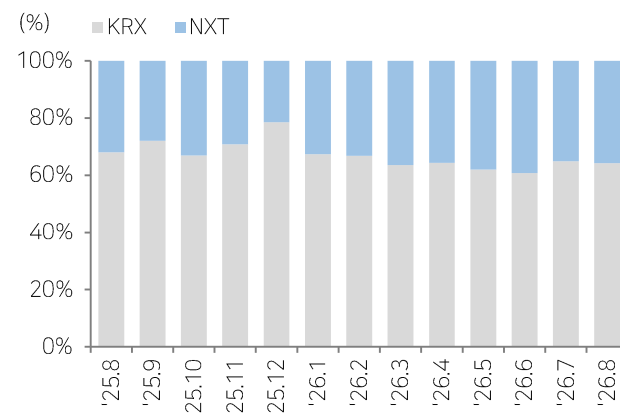
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 4: (7월, 8월) 국내부문: 거래소 유형별 일평균거래대금



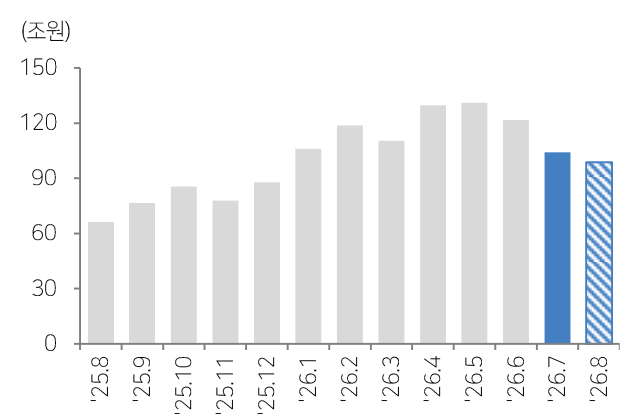
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 5: (7월, 8월) 국내부문: 거래소 유형별 점유율



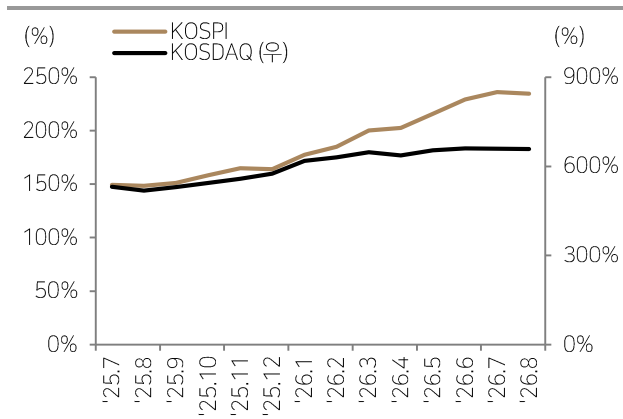
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (7월, 8월) 국내부문: 투자자예탁금



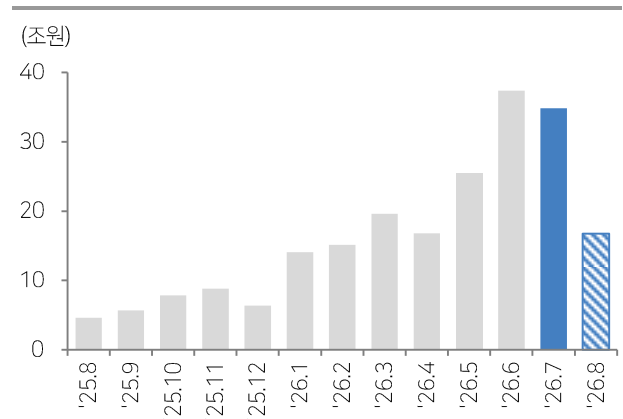
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 7: (7월, 8월) 국내부문: 시장별 회전율



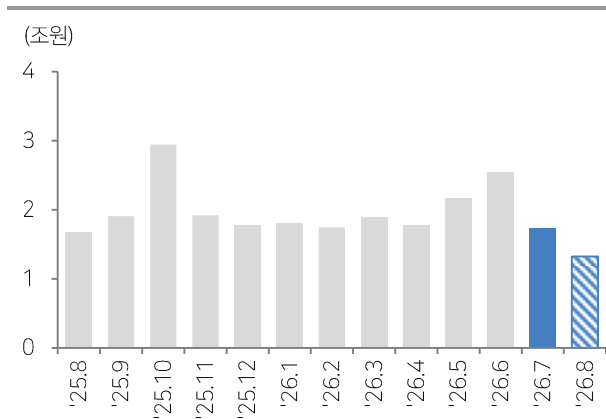
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 8: (7월, 8월) 국내부문: ETF 일평균거래대금



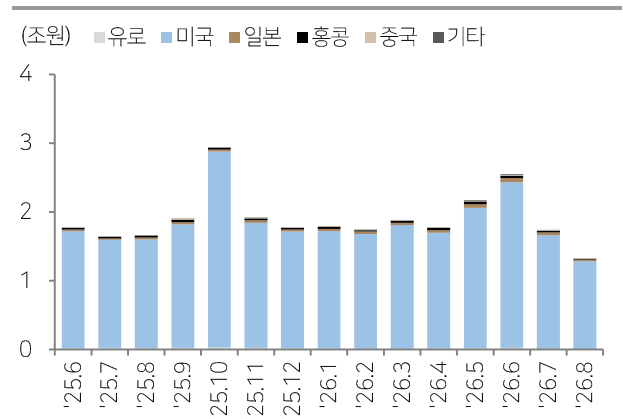
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 9: (7월, 8월) 해외부문: 일평균거래대금



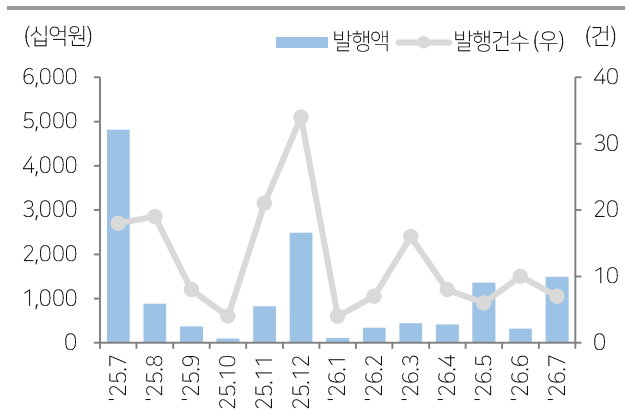
Source: 예탁결제원, 다올투자증권

Fig. 10: (7월, 8월) 해외부문: 시장별 일평균거래대금



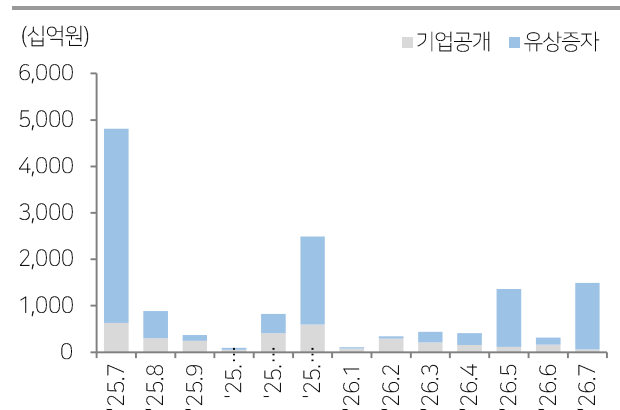
Source: 예탁결제원, 다올투자증권

Fig. 11: (7월) 주식 발행실적



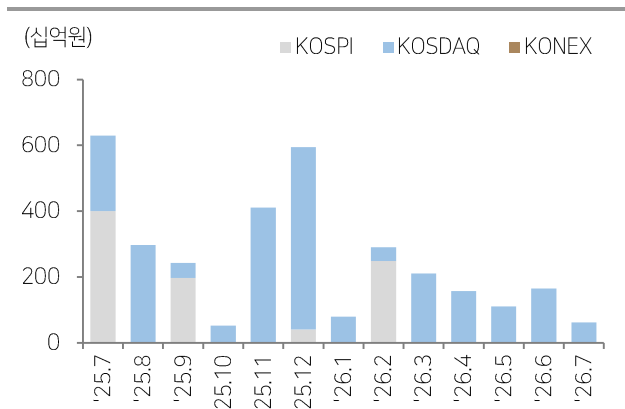
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 12: (7월) 주식 발행유형별 실적



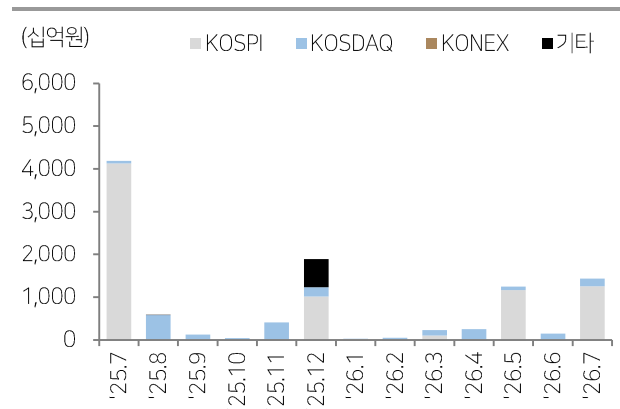
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 시장별 발행현황 (IPO)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 14: 시장별 발행현황 (유상증자)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 7월 통계 집계 예상되는 주식 발행 건

(원, 십억원, %)

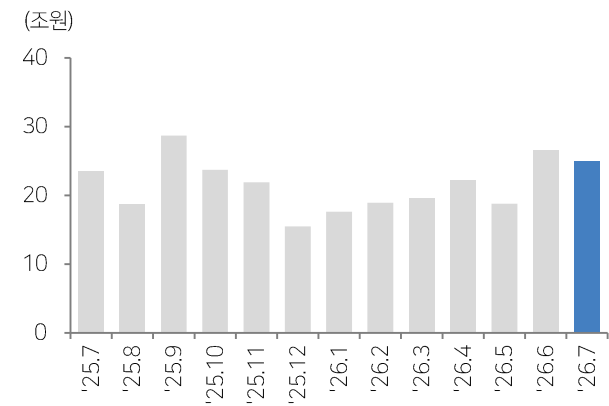
IPO (SPAC, 리츠 제외)								
회사명	수요예측일	납입일	상장일	공모가	공모액	발행액	주관 및 인수	비고
레메디	6월17일~23일	7월6일	7월13일	20,700	25	25	1	KB증권(100%)
에이치엘지노믹스	7월 2 일~8 일	7월 16 일	7월 24 일	21,500	55	55	2	KB 증권(90%), IBK 투자증권(10%)
유상증자								
회사명	납입일	공모가	발행액	발행률	주관액	인수액	주관 및 인수	비고
티엘비	7월14일	64,200	133	100%	133	133	4	키움증권(41%), 대신증권(40%), SK증권(10%), NH투자증권(9%)
형지 I&C	7월 20 일	1,581	4	100%	4	4	1	SK 증권(100%)
한솔테크닉스	7월 22 일	6,580	82	100%	82	82	1	한국투자증권(100%)
대동기어	7월 28 일	6,980	40	100%	40	40	1	한국투자증권(100%)
한화솔루션	7월 30 일	22,100	1,171	100%	1,171	1,171	4	NH 투자증권(28%), 한국투자증권(24%), KB 증권(24%), 대신증권(24%)

Note1: 납입일 기준

Note2: 통계상 SPAC, 구주매출분은 제외

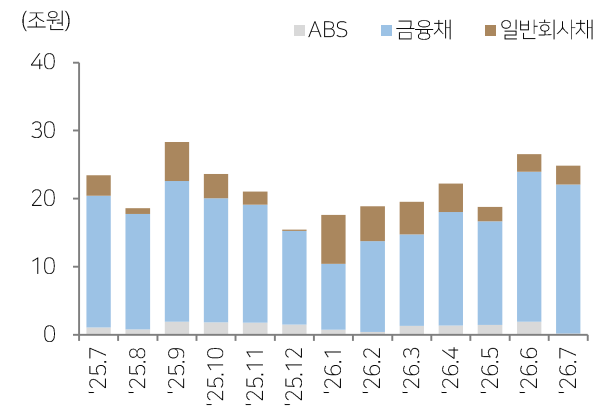
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 16: (7월) 회사채 발행실적



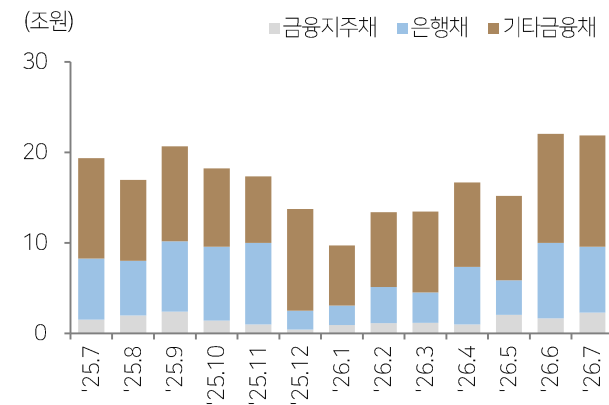
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 17: (7월) 회사채 발행유형별 실적



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 18: (7월) 금융채: 발행유형별 발행실적



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 19: (7월) 회사채 주관 및 인수 증권사

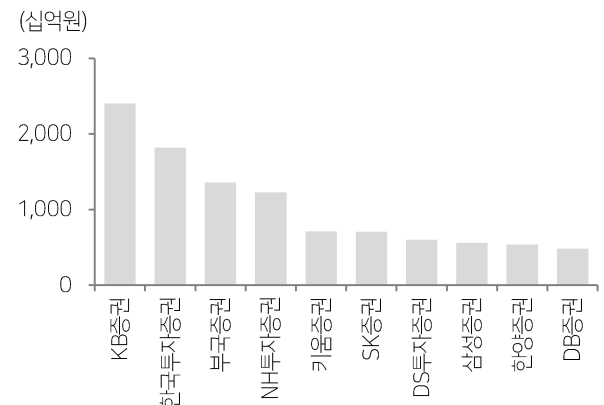
Note: 주관+인수액 함께 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Fig. 20: 26E DPS 비교: 커버리지 증권사

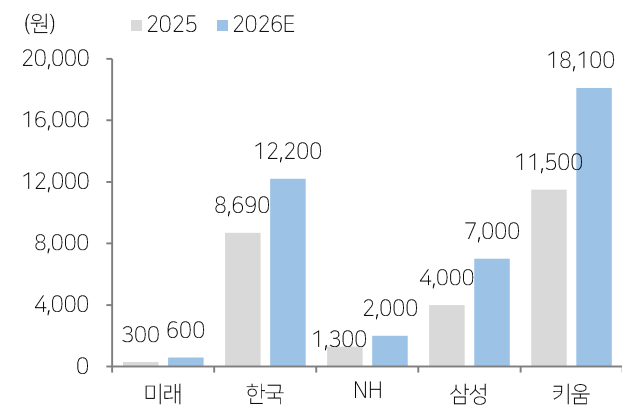
Note: 9/2 종가 및 시가총액 기준
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 21: 26E 배당수익률 비교: 커버리지 증권사

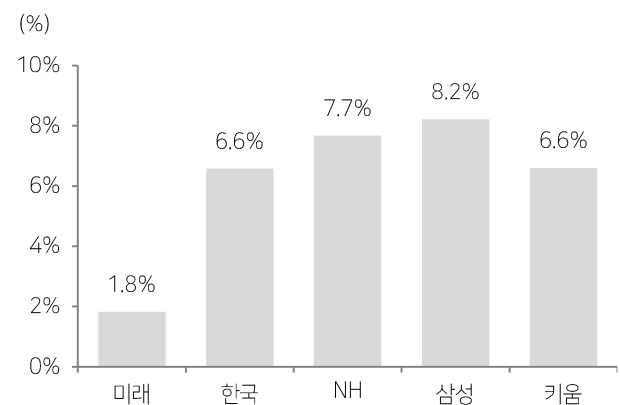
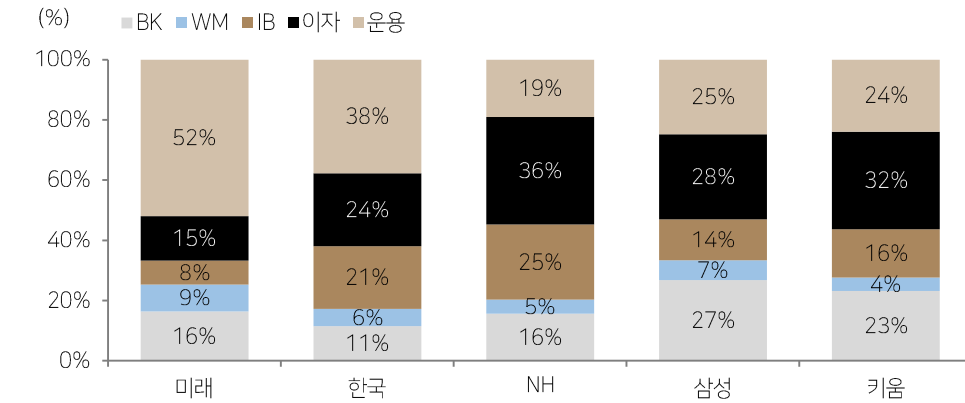
Note: 9/2 종가 및 시가총액 기준
Source: 다올투자증권 추정

Fig. 22: 순영업수익 기여도: 25년 기준

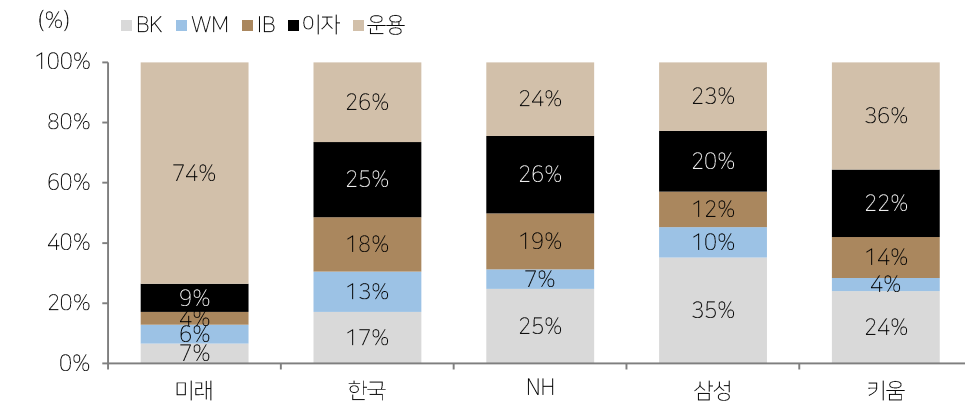
(%)



Source: 다올투자증권 추정

Fig. 23: 순영업수익 기여도: 26E 기준

(%)



Source: 다올투자증권 추정

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자자 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주권사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다.

투자등급 비율

BUY : 93.5%	HOLD : 6.5%	SELL : 0.0%
-------------	-------------	-------------

투자등급 관련사항

아래 종목투자 의견은 향후 12개월간 추천기준일 증가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미

- BUY: 추천기준일 증가대비 +15% 이상.
- HOLD: 추천기준일 증가대비 -15% 이상 ~ +15% 미만.
- SELL: 추천기준일 증가대비 -15% 미만.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음

동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자 의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자 의견과 다를 수 있음

- Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
- Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
- Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상하는 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치