

Overweight
(Maintain)보험/증권/지주 Analyst 안영준
yj.ahn@kiwoom.com

증권

역사적으로 흘러가듯 가. 그냥 상승장 옆에 있어



- 투자자예탁금 첫 100조원 돌파, 1월 거래대금도 역대 최고치
- 증시 호조가 이어짐에 따라 증권 업종 전체적으로 수혜 기대
- 리테일 MS 높은 증권사 위주 투자 권고. Top Pick 미래에셋증권 유지

>>> 투자자예탁금 100조원 시대 개막, 거래대금도 역대급

증시 활황과 함께 브로커리지 관련 주요 지표들도 역대급 호조를 보이고 있다. 코스피/코스닥 합산 시가총액은 전년말대비 23%(884 조원)이 증가한 4,767 조원으로 국내 증시는 역대급 랠리를 기록 중이다.

투자자예탁금은 1월 27일 사상 첫 100 조원을 돌파했는데, 25년말 전년동기대비 60% 증가한 87 조원을 기록한 것에 이어 26년 한 달이 채 지나기 전에 전년말대비 15% 추가로 증가한 것이다.

예탁금 증가와 더불어 거래대금과 계좌수 등의 주요 지표도 가파르게 증가하는 모습이다. 1월 국내 증시 거래대금은 3거래일이 남아있음에도 이미 사상 처음으로 1,000 조원을 돌파했는데, 이는 전월대비 52% 증가한 것이다. 활동거래계좌수도 전년말대비 2% 증가한 9,982 만개로 사상 최대치를 지속 경신 중이다.

>>> 증권 업종 강세 지속 기대

그간 'Korean Brokers, 25/3/12'를 시작으로, '거래대금 반등 중 (feat. 대체거래소 MS 20%), 25/4/28', '증권 again!, 25/9/10', 10월 지표 점검 - 어느 때보다 좋다, 25/11/4', '마중적토, 인종여포, 증권중미래, 26/1/2' 등의 보고서를 통해 거래대금이 강한 증가 추세에 있는 바 증권 업종에 대한 높은 선호도를 유지해왔다. 증권사들의 실적은 증시 거래대금에 대한 민감도가 높으며 통상적으로 업종의 주가 흐름 역시 증시 및 거래대금과 그 궤를 같이 하기 때문이다. 증시 강세 및 자본시장으로의 머니 무브가 이어지고 있는 바 향후에도 우호적 업황 및 이에 기반한 증권사 주가의 양호한 흐름을 기대할 수 있다는 판단이다. 특히 과거 2009년, 2017년, 2020년 등 우리나라 증시가 큰 폭 상승했던 기간 동안 증권 업종의 주가는 이와 동행하는 모습을 보여왔다는 점에 주목할 필요가 있다.

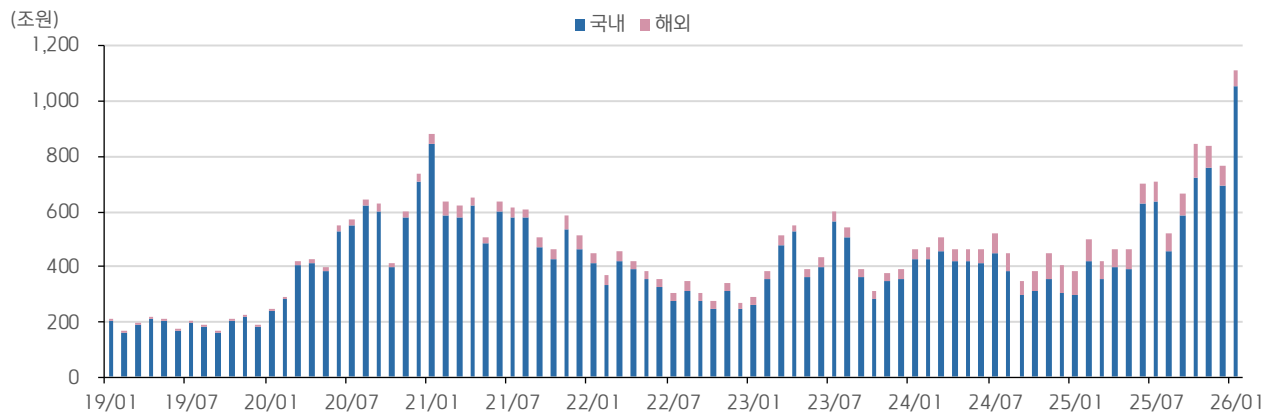
>>> 리테일 MS 높은 증권사 중심의 투자 권고

최근 증권 업종의 주가 상승은 증시 활황 및 거래대금 증가의 영향이 가장 크게 작용하고 있는 것으로 판단되며, 이에 따라 리테일 MS가 높은 증권사가 강한 흐름을 보일 것으로 예상된다. 최선호주는 미래에셋증권을 유지한다. 높은 리테일 MS의 수혜 외에도 실적 턴어라운드/IMA 인가/국민성장펀드 출범/암호화폐 시장 확대/해외법인 실적 성장/적극적 주주환원/그룹 지배구조 개편/투자 비상장기업 상장(SpaceX 등) 등에 대한 기대감이 여전히 유효하다.

Compliance Notice

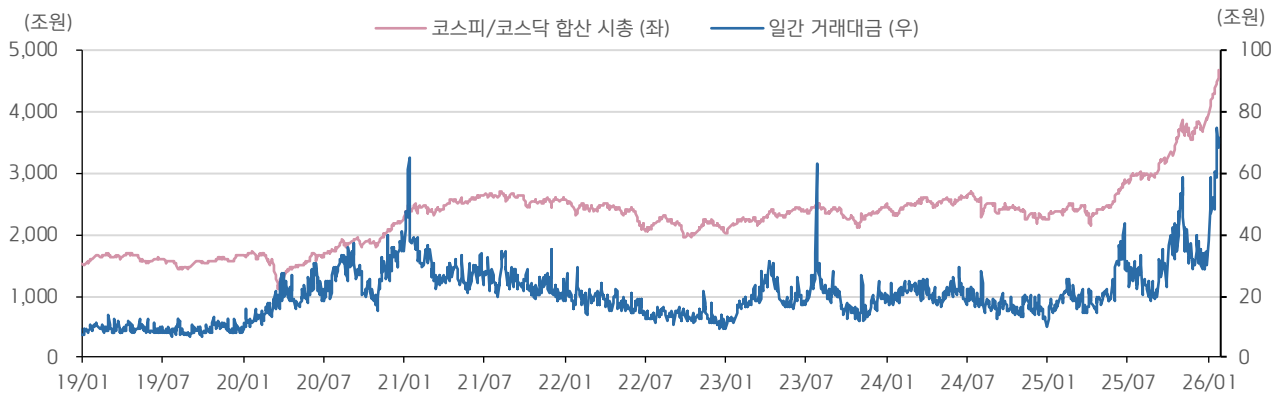
- 당사는 1월 28일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

증시 월간 거래대금 추이 - 1월 역대 최고치 기록 중



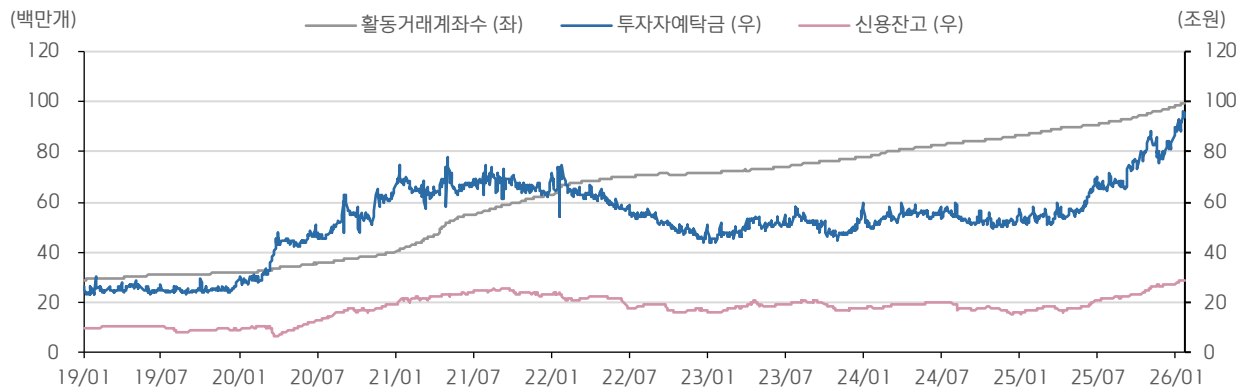
자료: 금융투자협회, 예약결제원, FnGuide, NXT, SEIBRO, 키움증권 리서치센터

국내 증시 코스피/코스닥 합산 시가총액 및 일간 거래대금 추이



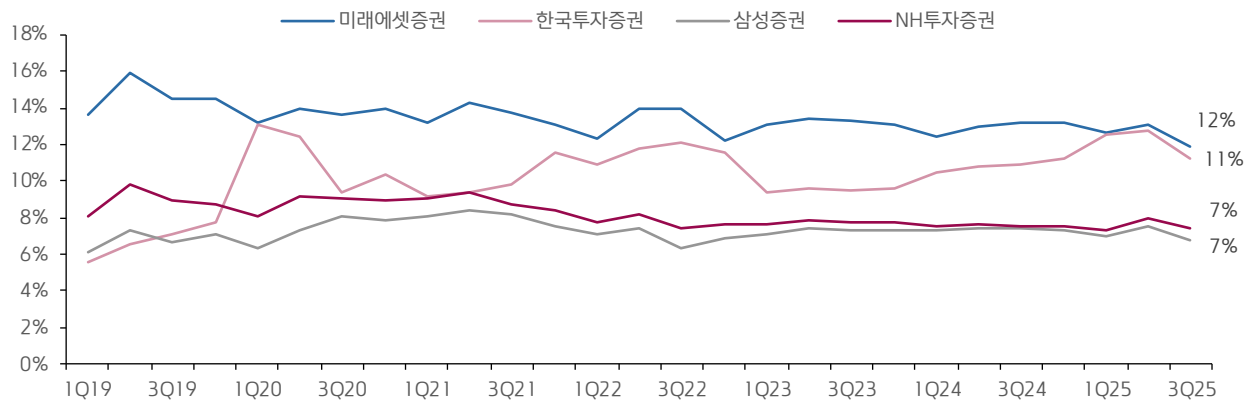
자료: 금융투자협회, NXT, 키움증권 리서치센터

국내 투자자예탁금 및 주식거래활동계좌수, 투자자예탁금, 신용잔고 추이



자료: 금융투자협회, 키움증권 리서치센터

국내 주요 증권사의 국내 지분증권 거래대금 점유율 추이



자료: FISIS, 키움증권 리서치센터

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.

투자의견 및 적용기준

기업	적용기준(6개월)	업종	적용기준(6개월)
Buy(매수)	시장대비 +20% 이상 추가 상승 예상	Overweight (비중확대)	시장대비 +10% 이상 초과수익 예상
Outperform(시장수익률 상회)	시장대비 +10~+20% 추가 상승 예상	Neutral (중립)	시장대비 +10~+10% 변동 예상
Marketperform(시장수익률)	시장대비 +10~-10% 추가 변동 예상	Underweight (비중축소)	시장대비 -10% 이상 초과하락 예상
Underperform(시장수익률 하회)	시장대비 -10~-20% 추가 하락 예상		
Sell(매도)	시장대비 -20% 이하 추가 하락 예상		

투자등급 비율 통계 (2025/01/01~2025/12/31)

매수	중립	매도
96.39%	3.61%	0.00%