

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

증권

증시 거래대금, 바닥권 근접



- 10월 국내 증시 일평균 거래대금 약 39조원, 5월 이후 5개월 연속 감소
- 거래대금 회전율은 상승장 이전인 1Q25 수준으로 회귀, 바닥권 가능성 높음
- 펀더멘털에 기반한 주가는 바닥권에 근접한 것으로 판단, 향후 증시 및 거래대금 회전을 재상승에 따른 반등 기대

>>> 10월 국내 증시 일평균 거래대금 약 39조원 기록 중

10 월 넷째주까지의 국내 증시 일평균 거래대금은 38.7 조원으로, 9 월 40.1 조원 대비 3%, 최고치를 기록한 5 월 106.2 조원 대비로는 64% 감소한 수준이다. 증시 조정이 진행되면서 5 월 이후 5 개 분기 연속 일평균 거래대금이 감소하고 있으나, 작년 26.3 조원 대비로는 여전히 높은 수준을 유지하고 있다.

>>> 거래대금 회전율, 상승장 이전인 1Q25 수준으로 회귀

증시 거래대금은 (시가총액 * 회전율)로 나타낼 수 있다. 현재 증시 거래대금을 과거와 직접 비교하는 것에는 한계가 있는데, 시가총액이 클수록 거래대금이 높아보이는 착시가 발생할 수 있기 때문이다. 따라서 지금의 거래대금 수준이 어느 정도인지를 가늠할 때에는 회전율을 기준으로 접근하는 것이 합리적이다.

거래대금 회전율을 기준으로 보았을 때 최근 국내 증시 거래대금 수준은 상승장 이전 수준까지 감소한 상황이다. 지난 10 년간 국내 증시 거래대금 회전율은 100 ~ 400% 범위 내에서 움직였고, 전체 평균은 200% 수준이었다. 최근 회전율은 9 월 162%, 10 월 190%를 기록하며 소폭 반등하기는 했으나, 180% 미만의 회전율을 보인 것은 본격적인 상승장이 시작되기 이전이었던 2025 년 1 월 이후 처음이었다. 즉, 거래대금 회전율을 기준으로 본다면 현재의 거래대금은 상승장이 아닌 일반적인 장세의 수준까지 하락한 상황인 바 추가적으로 감소할 여지는 크지 않다고 판단할 수 있다.

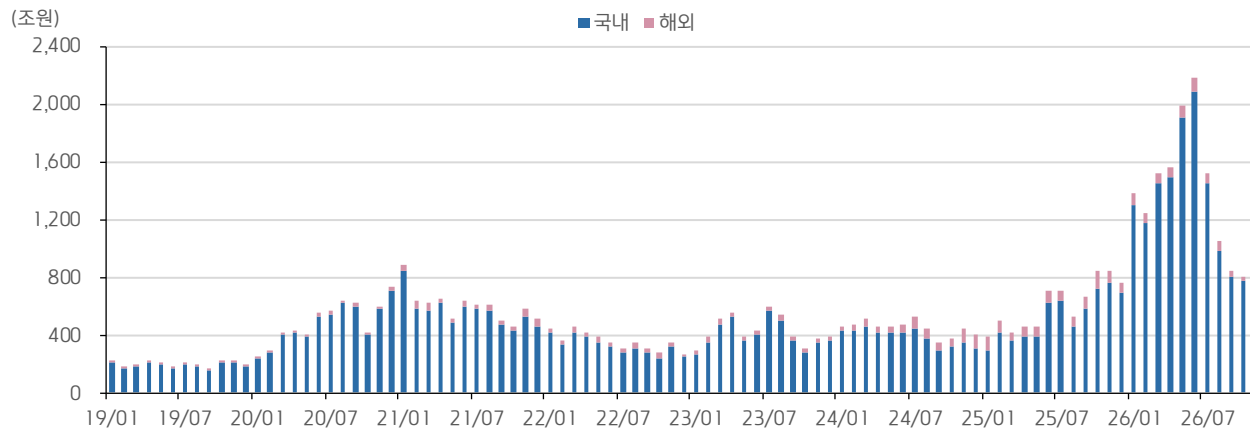
>>> 바닥에 근접한 주가, 증시와 거래대금 회전율 재상승 기대

증권 업종은 전체 시장과 함께 조정이 이어지고 있는 모습이나, 밸류에이션, 주주환원수익률, 증시 거래대금 회전율 등을 통해 펀더멘털에 기반한 주가가 바닥권에 충분히 가까워졌음을 추론해볼 수 있다. 증권 업종은 증시 전체 투심이 업종에 미치는 영향이 큰 만큼 향후 증시와 거래대금 회전율이 재상승하는 모습을 보인다면 반등을 기대해볼 수 있다는 판단이다.

Compliance Notice

- 당사는 10월 26일 현재 보고서에 언급된 종목들의 발행주식을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석서는 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.

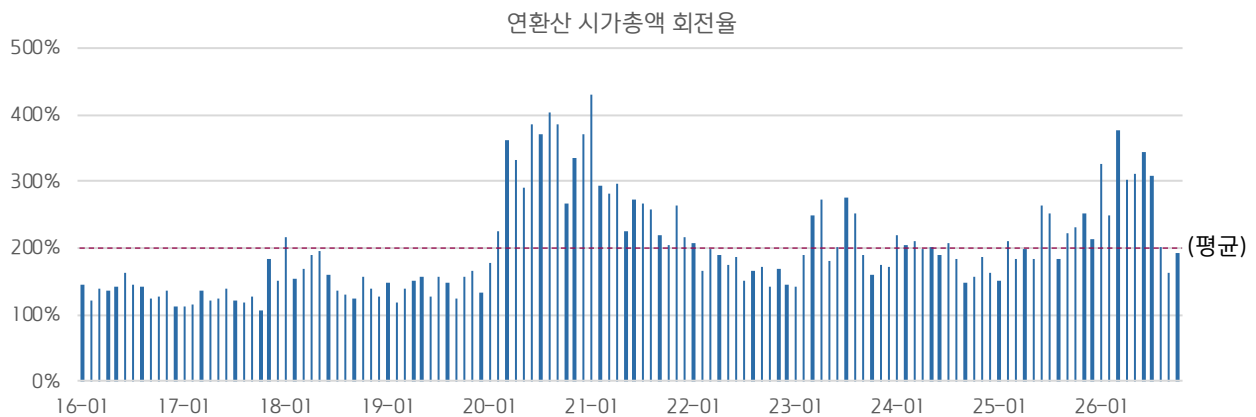
증시 월간 거래대금 추이



주: 10월 월간 거래대금은 남은 거래일수에 월 일평균거래대금을 곱해서 더한 추정치

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

국내 증시의 월간 연환산 시가총액 회전을 추이 – 상승장 이전인 1Q25 수준까지 감소



주: 연환산 시가총액 회전율은 (월 거래대금 / 월말 시가총액 * 12)로 계산

자료: 금융투자협회, 예탁결제원, FnGuide, NXT, SEIBRO, 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 (2025/10/01~2026/09/30)

매수	중립	매도
97.09%	2.43%	0.48%