



2026년 01월 02일 | 산업분석_Update

Overweight

증권

12월 업종 Check

Top Picks 및 관심종목

*CP 2025년 12월 30일

키움증권(039490)

BUY | TP 370,000원 | CP 289,500원

삼성증권(016360)

BUY | TP 120,000원 | CP 75,400원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 26,000원 | CP 23,350원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 29,000원 | CP 21,100원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 200,000원 | CP 161,700원

12월 KRX 증권지수 1.8% 상승, KOSPI 수익률 5.7%p 하회

12월 KRX 증권지수는 1.8% 상승하며 KOSPI 수익률을 약 5.7%p 하회했다. 총당금 반영과 금리 상승에 따른 채권평가손익 감소 등 4분기 실적에 대한 우려가 주가에 반영되며, 커버리지 증권사 주가는 전반적으로 KOSPI 대비 부진했다. 다만 거래대금 민감도가 높고, 발행어음/IMA 등 신사업 인가를 취득한 키움증권과 미래에셋증권은 각각 7.0%, 6.6% 상승하며 경쟁사 대비 양호한 주가 흐름을 시현했다.

12월 국내증시 일평균 거래대금 MoM -13.2% 기록

12월 국내증시 일평균 거래대금은 33.0조원(KRX 25.9조원, NXT 7.1조원)으로 전월대비 13.2% 감소했다. 그러나 4분기 국내증시 일평균 거래대금은 36.9조원(KRX 26.6조원, NXT 10.3조원)으로 전분기대비 43.0% 증가하며 분기 기준 성장세를 기록했다.

고객예탁금과 신용공여잔고는 각각 87.4조원, 52.2조원으로 전월대비 12.2%, 3.4% 증가했다. 수급 측면에서는 개인이 7.8조원을 순매도한 가운데, 기관과 외국인이 각각 5.2조원, 3.5조원을 순매수하며 지수 상승을 견인했다. 다만 환위험 관리 필요성이 부각되며 국내시장 복귀계좌(RIA)에 대한 세제지원이 신설된 이후, **12월 마지막 주 개인 수급은 순매수로 전환했다.**

한편 12월 해외주식 거래규모는 494억달러로 전월대비 10.2% 감소했으며, 해외주식 순매수대금은 17억달러로 전월대비 69.3% 감소했다. RIA 세제지원 발표 이후 개인 수급이 순매도로 전환되는 흐름이 포착됐으나, 이는 정책적 배경 외에도 연말 세금 대응 및 차익실현 수요 등 복합적인 요인이 작용한 것으로 판단된다.

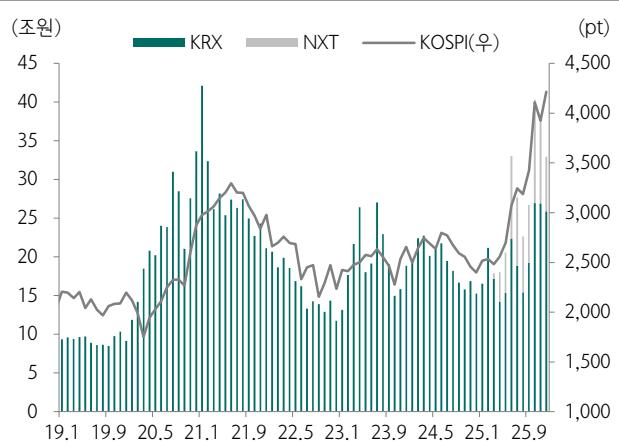
2025년 4분기 실적 발표 이후 본격 매수세 유입을 기대

2025년 국내외 주식 거래대금에서 해외주식이 차지하는 비중은 약 7%로 추산된다. 해외주식 마케팅 중단에 따라 거래규모가 일부 감소하더라도, 해외주식 수수료율이 국내주식 대비 약 두 배 높은 수준임을 감안하면 증권사의 수수료수익에 미치는 영향은 제한적일 것으로 판단된다. 이에 따라 2026년에도 1) 거래대금 민감도가 높고, 2) 발행어음/IMA 등 신사업을 통해 수익 다각화가 가능한 대형사를 중심으로 실적 가시성이 개선될 것으로 전망한다. 더불어, 국회와 금융당국은 디지털자산기본법(가상자산 2단계 법안)을 마련하고 있으며, 1월 중 정부안을 담은 통합 법안을 발의하고, 2~3월 경 국회 본회의 처리를 목표로 하고 있는 상황이다. STO 법안도 국회 본회의 통과만을 남겨두고 있는 만큼, 디지털자산 관련 성장 동력을 확보한 종목에 대한 선별적 접근도 유효할 것으로 판단한다.



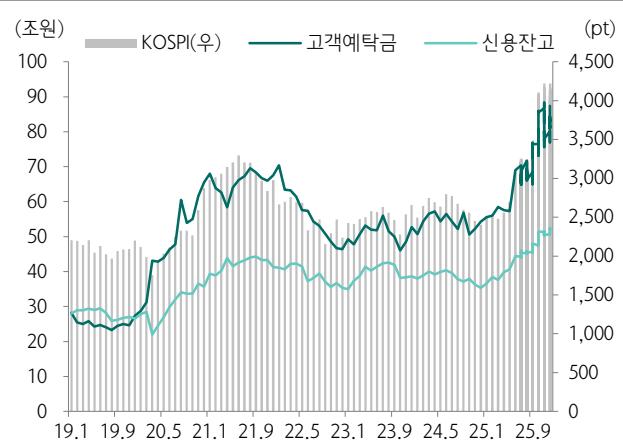
Analyst 고연수 yeonsookoh@hanafn.com

도표 1. 국내증시 일평균 거래대금 및 KOSPI 추이



자료: KRX, NXT, 하나증권

도표 2. 고객예탁금, 신용공여잔고 및 KOSPI 추이



자료: 금투협, 하나증권

도표 3. 해외주식 거래규모 추이

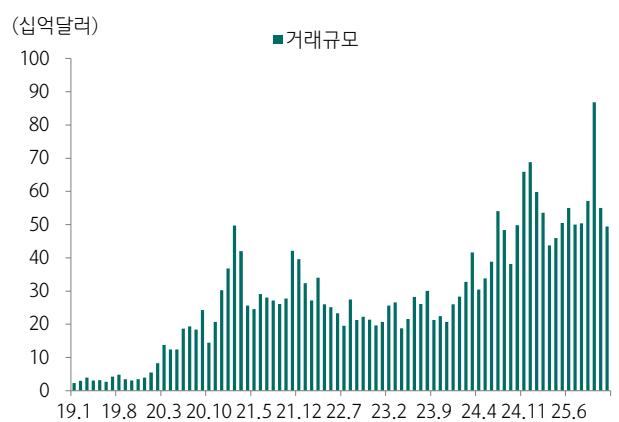
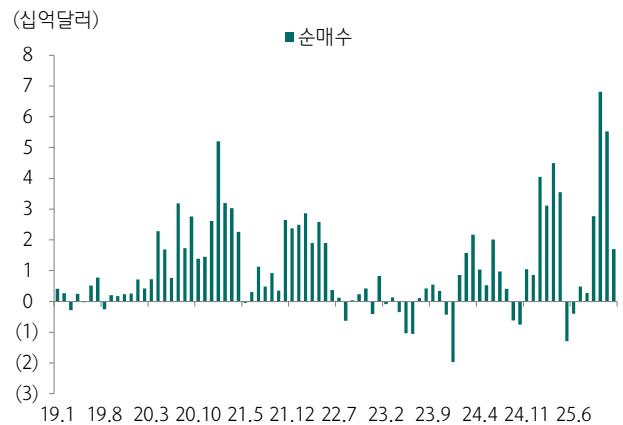
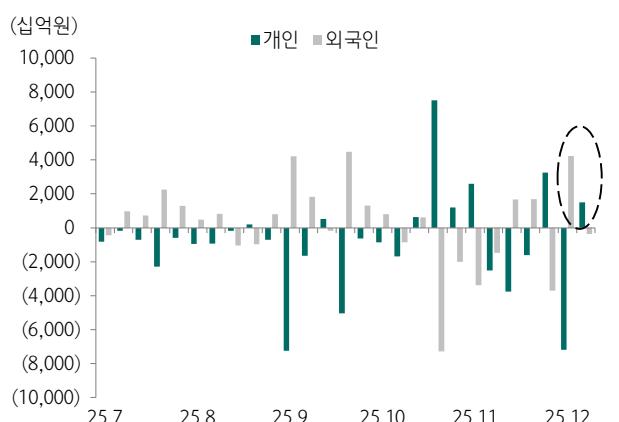
주: 매수+매도 합산 기준
자료: SEIBro, 하나증권

도표 4. 해외주식 순매수대금 추이



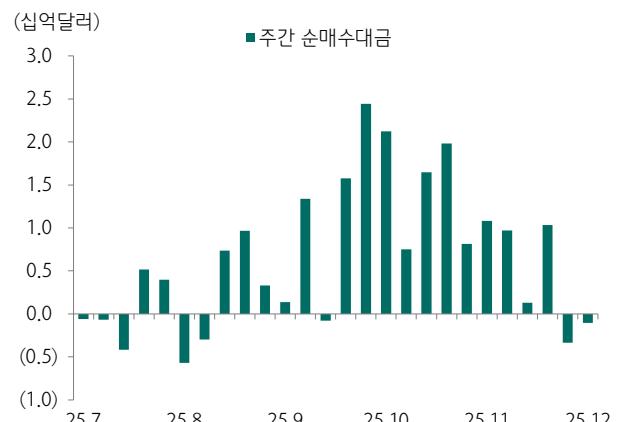
자료: SEIBro, 하나증권

도표 5. 개인/외국인 KOSPI 주간 순매수 추이



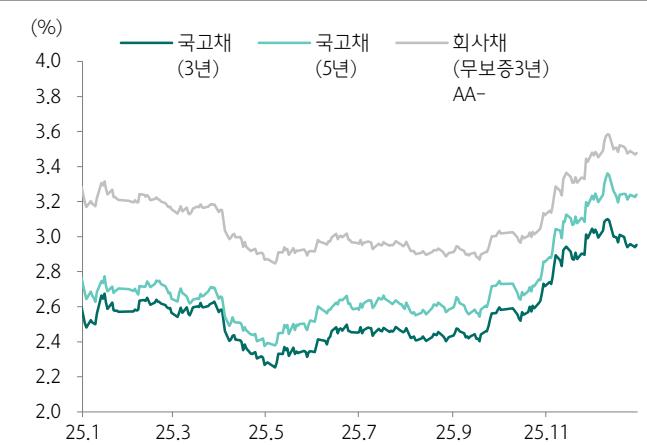
자료: Quantivwise, 하나증권

도표 6. 해외주식 주간 순매수 추이



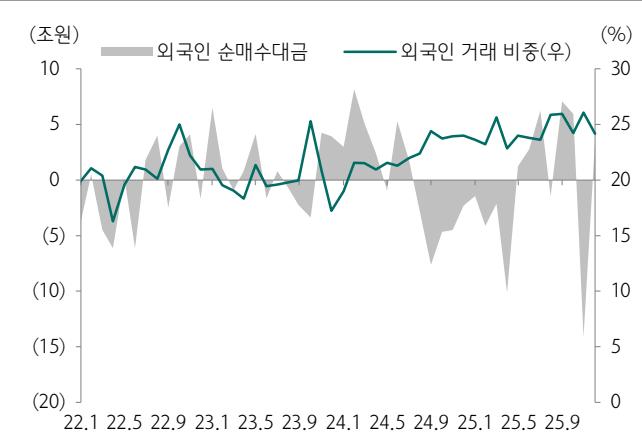
자료: SEIBro, 하나증권

도표 7. 국고채 및 회사채 금리 추이



자료: 금투협, 하나증권

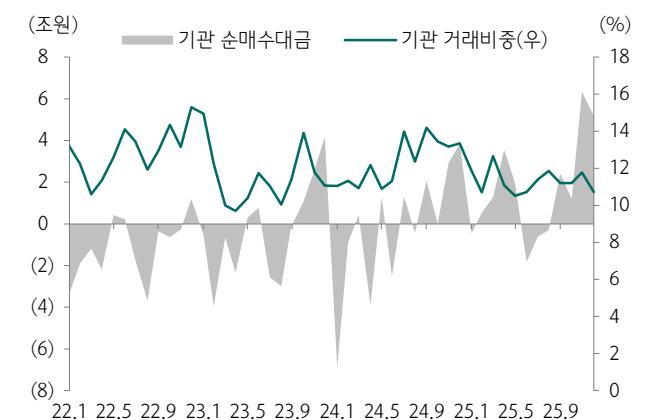
도표 8. 외국인 순매수대금 및 거래비중 추이



주: 순매수대금은 KRX 기준

자료: Quantitative, NXT, 하나증권

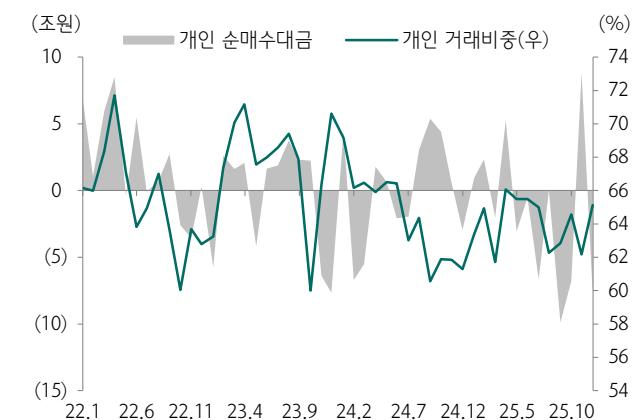
도표 9. 기관 순매수대금 및 거래비중 추이



주: 순매수대금은 KRX 기준

자료: Quantitative, NXT, 하나증권

도표 10. 개인 순매수대금 및 거래비중 추이



주: 순매수대금은 KRX 기준

자료: Quantitative, NXT, 하나증권

도표 11. 12월(12.01~12.30) 수급동향

(단위 : 백만원)

회사명	누적 순매수 대금			
	기관	연기금	외국인	개인
KOSPI	5,077,090	126,466	4,638,501	(9,806,282)
KRX 은행	151,044	(4,484)	8,859	(123,160)
KRX 증권	(42,323)	12,012	135,611	(90,250)
KRX 보험	113,646	(8,194)	(58,846)	(62,248)
미래에셋증권	47,434	32,230	(12,120)	(32,668)
NH투자증권	(7,233)	(17,890)	15,702	(6,328)
삼성증권	(78,575)	(26,543)	(1,352)	78,423
한국금융지주	(6,511)	(15,711)	49,072	(43,350)
키움증권	(2,094)	32,809	66,319	(62,286)

자료: Quantitative, 하나증권

도표 12. 커버리지 기준 수익률 비교

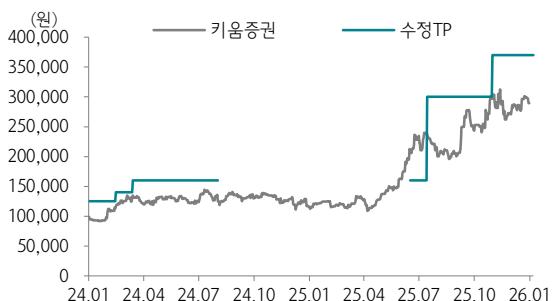
(단위 : 십억원, 원, 배, %)

회사명	종가	시가총액	수익률						Fwd 12M	
			1W	1M	3M	6M	YTD	1YR	P/E	P/B
KOSPI	4,214	3,376,907	2.4	7.3	23.1	37.2	75.6	75.6	10.3	1.25
KRX 은행	1,304	171,463	(0.3)	1.4	6.9	13.0	56.3	56.3	7.0	0.61
KRX 증권	1,530	52,347	(2.6)	1.6	7.9	8.9	107.6	107.6	7.1	0.85
KRX 보험	2,677	79,539	(1.0)	2.6	2.6	13.6	41.0	41.0	8.5	0.72
미래에셋증권	23,350	13,241	(2.3)	6.9	9.4	8.9	190.8	190.8	13.8	1.00
NH투자증권	21,100	7,519	(1.2)	2.2	8.7	5.6	51.3	51.3	7.7	0.81
삼성증권	75,400	6,733	(5.2)	(4.3)	5.2	2.5	73.3	73.3	6.2	0.77
한국금융지주	161,700	9,011	0.4	0.8	11.5	15.8	126.8	126.8	5.5	0.75
키움증권	289,500	7,737	(4.0)	6.0	18.2	26.4	149.1	149.1	6.8	1.05

자료: Quantwise, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

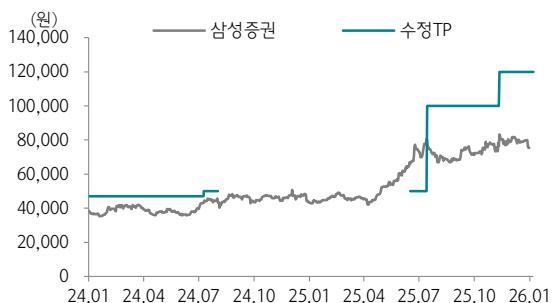
기움증권



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	370,000	-	-
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%
24.2.15	BUY	140,000	-10.15%	-3.71%
23.10.24	BUY	125,000	-24.32%	-8.40%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

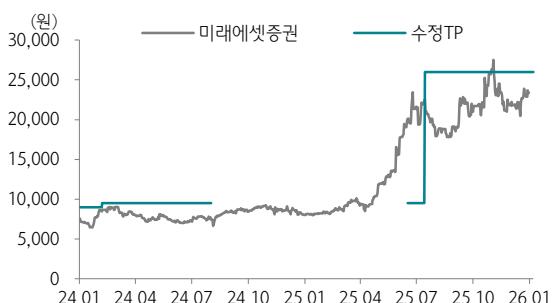
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.11.12	BUY	120,000	-	-
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%
23.8.11	BUY	47,000	-18.55%	-7.55%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

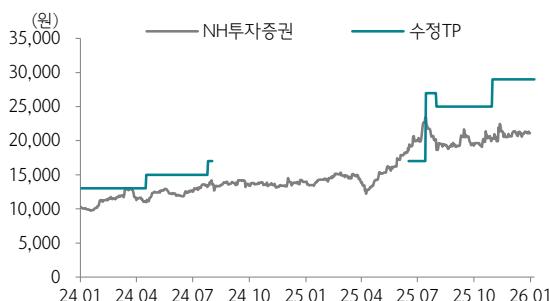
미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.7.15	BUY	26,000	-	-
25.6.17	담당자 변경	-	-	-
24.2.7	BUY	9,500	-6.19%	109.16%
23.8.11	BUY	9,000	-22.28%	-4.22%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

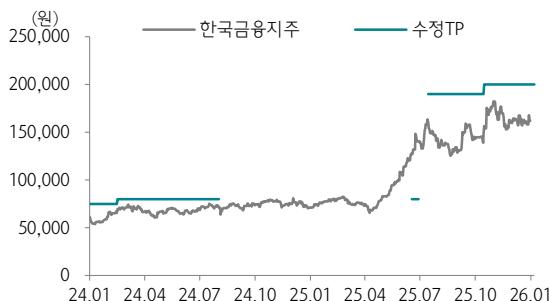
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.10.31	BUY	29,000	-	-
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%
24.4.17	BUY	15,000	-16.59%	-9.53%
23.8.11	BUY	13,000	-17.56%	0.46%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
25.10.16	BUY	200,000	-	-
25.7.15	BUY	190,000	-25.31%	-16.32%
25.6.30	Not Rated	-	-	-
25.6.18	담당자 변경	-	-	-
24.2.16	BUY	80,000	-5.99%	59.25%
23.8.11	BUY	75,000	-24.62%	-10.40%

Compliance Notice

- 당사는 2026년 1월 2일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유하고 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
- 본자료를 작성한 애널리스트(고연수)는 2026년 1월 2일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사자료는 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 염려진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임이에 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)_목표주기가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주기가 현주가 대비 -15%~15% 동락
Reduce(비중축소)_목표주기가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

• 산업의 분류

Overweight(비중확대)_업종지수가 현재지수 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 동락
Underweight(비중축소)_업종지수가 현재지수 대비 -15%~15% 동락

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.73%	4.27%	0.00%	100%

* 기준일: 2026년 1월 2일