



Overweight

Top Picks 및 관심종목

키움증권(039490)

BUY | TP 125,000원 | CP 86,800원

삼성증권(016360)

BUY | TP 47,000원 | CP 37,150원

NH투자증권(005940)

BUY | TP 13,000원 | CP 9,870원

한국금융지주(071050)

BUY | TP 75,000원 | CP 54,200원

미래에셋증권(006800)

BUY | TP 9,000원 | CP 6,940원

*CP 2023년 11월 3일



Analyst 안영준 yj.ahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 11월 6일 | 산업분석

증권

과거 공매도 금지 기간 증시 및 거래대금 추이 분석

내년 상반기까지 주식 시장의 공매도 전면 금지

금융위원회는 11월 6일부터 내년 6월 말까지 국내 증시 전체 종목에 대해 공매도를 전면 금지하기로 의결했다고 밝혔다. 이전 공매도 금지 기간은 코로나19 발생으로 증시가 하락했던 2020년 3월 16일부터 2021년 5월 2일까지였고, 이후부터는 코스피200 및 코스닥 150 구성종목에 대해 공매도가 가능했었다. 이번 공매도 금지 이유는 시장불확실성 확대에 선제적으로 대응하기 위함이며, 공매도 시 기관과 개인의 다른 차입조건 해소와 불법 공매도 방지 등을 위해 제도를 개선할 계획이다.

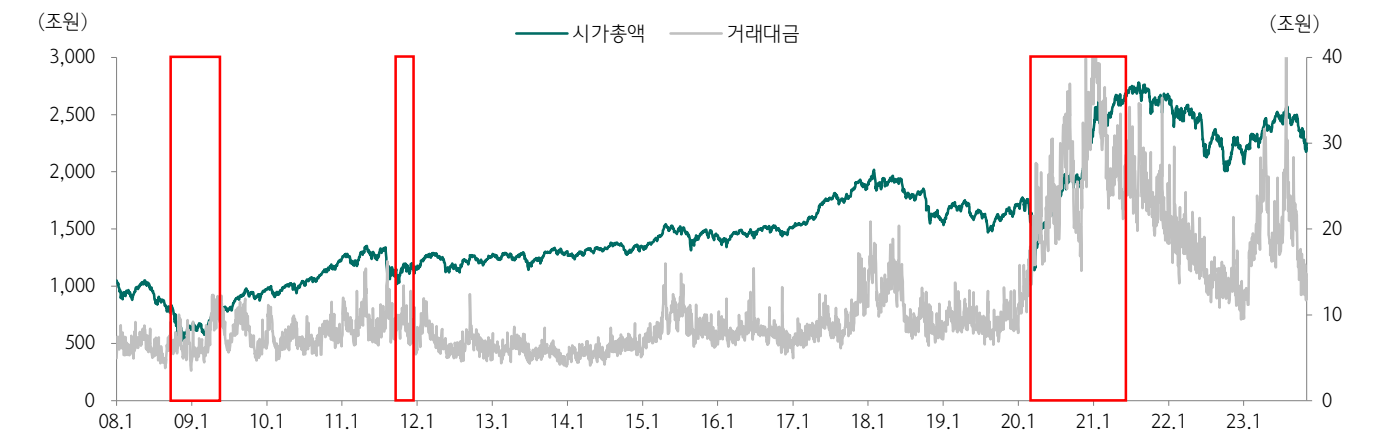
공매도 금지는 증시 하방 지지 & 거래대금 증가로 이어짐

과거 우리나라 증시의 전종목 공매도 금지 사례는 3번이 있었는데, 1) 2008년 금융위기 기간(2008.10.1~2009.5.31), 2) 2011년 유럽발 재정위기(2011.8.10~2011.11.9), 3) 2020년 코로나19 확산 시기(2020.3.16~2021.5.2) 등이다. 공매도 금지 기간 동안 증시는 하락 압력에도 하방이 지지되어 이후 상승하는 모습을 보였고, 특히 상승하는 과정에서 증시 거래대금이 증가하는 모습을 보였다. 공매도 금지 전과 후 동기간의 증시의 일평균 거래대금을 비교해보면 2008년에는 6.3조원에서 7.4조원으로 17% 증가했고, 2011년에는 9.0조원에서 9.4조원으로 4% 증가, 2020~2021년에는 9.8조원에서 27.2조원으로 178% 증가했다. 이번 공매도 금지 기간에도 개인투자자의 유입으로 증시 거래대금이 증가하고, 증권사 브로커리지 수수료 수익 증가 요인이 될 수 있을 것으로 예상된다.

증권주 등 금융 업종에 대한 공매도 비중은 낮음

11월 1일 기준 시가총액 대비 공매도잔고가 가장 높은 산업은 철강금속(1.3%)이며, 금융업, 증권, 보험은 각각 0.5%/0.4%/0.3% 수준으로 이번 공매도 금지 조치에 따른 수급에 대한 영향은 크지 않을 것으로 예상된다. 증권사들의 공매도잔고 비중은 키움증권 1.0%/삼성증권 0.7%/한국금융지주 0.5%/미래에셋증권 0.5%/NH투자증권 0.1% 순이다. 단기적인 수급 모멘텀은 크지 않더라도 이후 거래대금 증가에 따른 이익 개선이 예상되며, 브로커리지 점유율이 높은 증권사들의 수혜가 클 것으로 전망한다.

도표 1. 공매도 거래 기간 및 국내 증시 시가총액, 거래대금 추이



주: 코스피+코스닥 합산 금액

자료: 한국거래소, 하나증권

도표 2. 과거 공매도 금지 기간

공매도 가능여부	'08.9.30 이전	'08.10.1 ~'09.5.31	'09.6.1 ~'11.8.9	'11.8.10 ~'11.11.9	'11.11.10 ~'13.11.13	'13.11.14 ~'20.3.15	'20.3.16 ~'21.5.2	'21.5.3 ~'23.11.3
가능	전종목		비금융주		비금융주	전종목		코스피200/ 코스닥150 구성종목
불가능		전종목	금융주	전종목	금융주		전종목	그 외

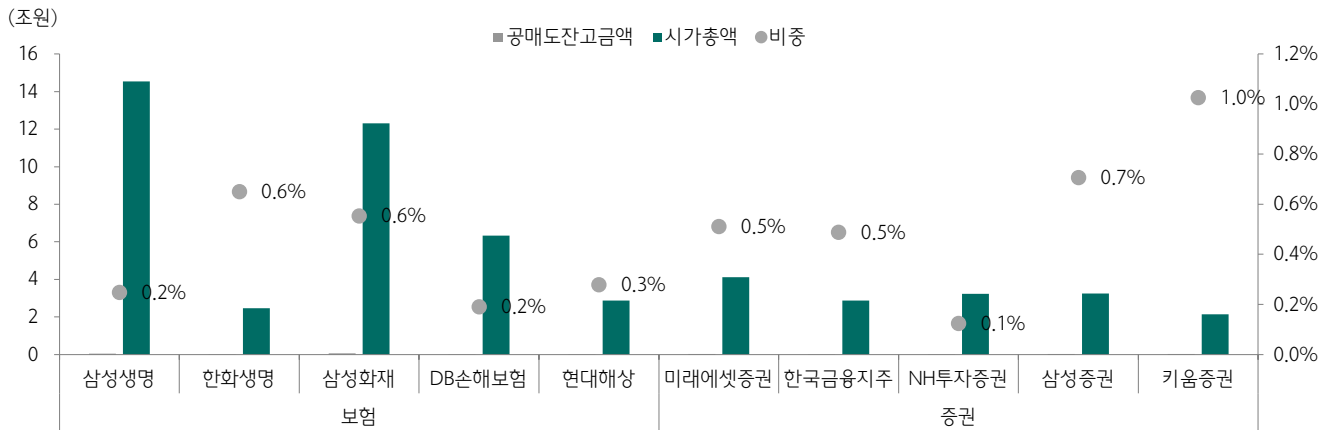
자료: 한국거래소, 하나증권

도표 3. 코스피 내 산업별 시가총액 및 공매도잔고 비중



주: 공매도는 코스피200 종목만 가능하나 시가총액은 산업 전 종목 시가총액으로 유의 필요
 자료: 한국거래소, 하나증권

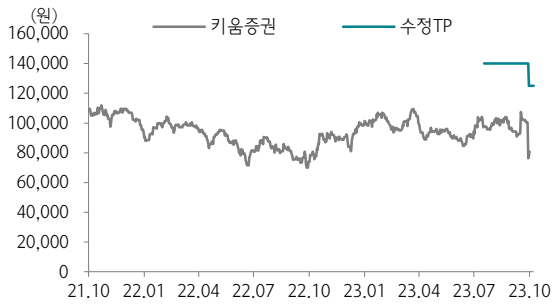
도표 4. 커버리지 보험사/증권사 시가총액 및 공매도잔고 비중



자료: 한국거래소, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

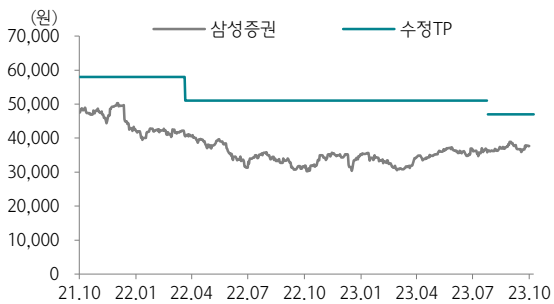
키움증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.10.24	BUY	125,000		
23.8.11	BUY	140,000	-29.44%	-23.21%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

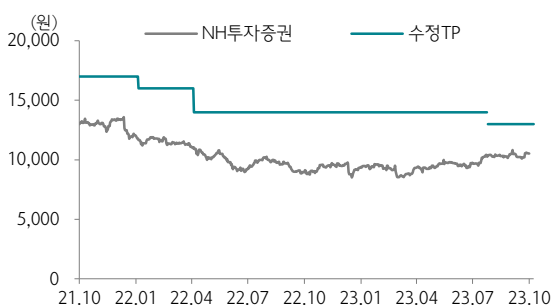
삼성증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.11	BUY	47,000		
23.5.31	1년 경과		-	-
22.5.31	담당자 변경		-	-
22.4.7	BUY	51,000	-23.27%	-19.41%
21.5.9	BUY	58,000	-21.79%	-13.28%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

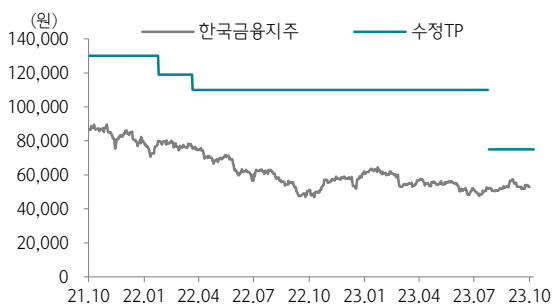
NH투자증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
23.8.11	BUY	13,000		
22.5.31	담당자 변경		-	-
22.4.21	BUY	14,000	-25.63%	-22.14%
22.1.21	BUY	16,000	-28.20%	-25.63%
21.6.3	BUY	17,000	-24.30%	-20.00%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

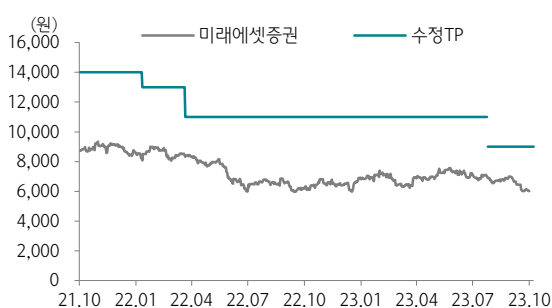
한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
23.8.11	BUY	75,000		
22.4.7	BUY	110,000	-47.11%	-30.36%
22.2.10	BUY	119,000	-34.77%	-32.61%
21.5.20	BUY	130,000	-30.24%	-13.85%

투자의견 변동 내역 및 목표주가 과리율

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	과리율	
			평균	최고/최저
23.8.11	BUY	9,000		
22.4.7	BUY	11,000	-37.41%	-23.18%
22.1.27	BUY	13,000	-33.89%	-30.69%
21.5.6	BUY	14,000	-35.23%	-22.86%

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(안영준)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.
- 당사는 2023년 11월 6일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안영준)는 2023년 11월 6일 현재 해당회사의 유가증권 보유하고 있지 않습니다.

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무 단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 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)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현주가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(비중축소)_목표주가가 현주가 대비 15% 이상 하락 가능

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

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	95.05%	4.50%	0.45%	100%

* 기준일: 2023년 11월 3일