



## Overweight

### Top Picks 및 관심종목

#### 키움증권(039490)

BUY | TP 125,000원 | CP 91,300원

#### 삼성증권(016360)

BUY | TP 47,000원 | CP 38,700원

#### NH투자증권(005940)

BUY | TP 13,000원 | CP 10,440원

#### 한국금융지주(071050)

BUY | TP 75,000원 | CP 58,900원

#### 미래에셋증권(006800)

BUY | TP 9,000원 | CP 7,230원

\*CP 2023년 11월 28일



Analyst 안영준 yj.ahn@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2023년 11월 29일 | 산업분석

## 증권

### 공매도 금지 이후 거래대금 및 수급 분석

#### 공매도 금지 이후 일평균 거래대금은 15.8조원, 연간 일평균은 하회

공매도 금지가 시행된 11월 6일부터 현재(11월 28일)까지의 국내 증시 일평균 거래대금은 15.8조원을 기록했다. 일평균 거래대금이 2022년에는 16.0조원, 2023년 YTD로는 19.5조원을 기록한 것을 감안하면 공매도 금지 조치에도 불구하고 부진한 모습이었다. 다만, 투자자예탁금은 공매도 금지 직후 2.8조원이 증가하였으며 현재는 공매도 금지 이전 대비 7% 증가한 48.0조원(vs. 11월 3일 44.7조원)을 기록 중이다.

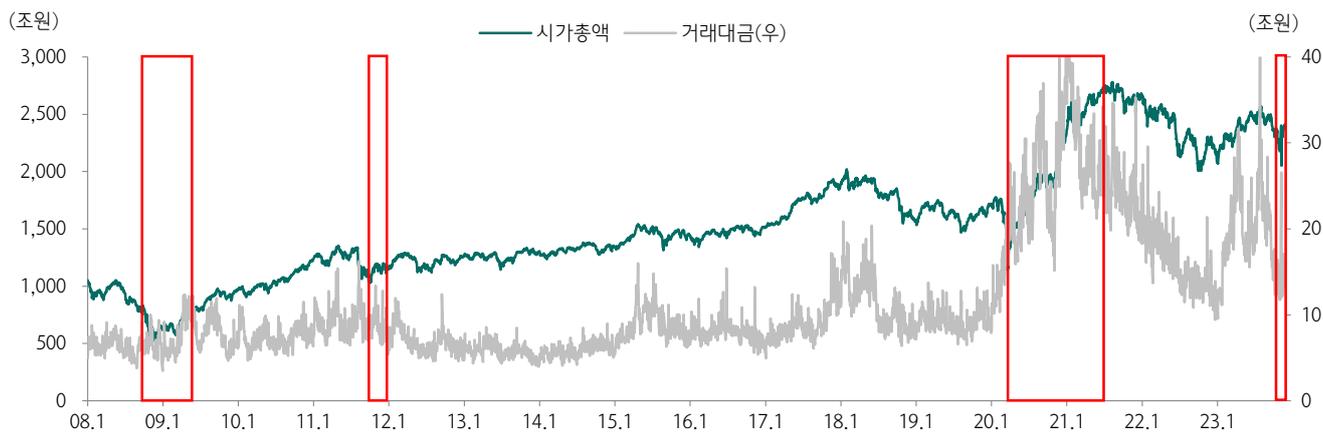
#### 코스피/코스닥은 6%/4% 상승, 기관/외국인 순매수

11월 28일 종가 기준 코스피/코스닥은 공매도 금지 이전인 11월 3일 종가 대비 각각 6%/4% 상승했다. 공매도 금지 조치 직후에는 증시의 변동성이 큰 모습을 보였으나, 시간이 경과함에 따라 안정적인 모습을 보이고 있다. 이전 보고서에서 언급한 바와 같이 공매도 금지 조치가 증시의 하방을 지지해주고 있는 것으로 판단된다. 공매도 금지 조치 이후 거래주체별 수급으로는 코스피는 개인/기관/외국인 각각 -4조 5,813억원/2조 4,305억원/2조 6,002억원의 순매수를 보였고, 코스닥은 개인/기관/외국인 각각 2,913억원/-9,933억원/8,411억원의 순매수를 보였다. 합산으로는 개인/기관/외국인 각각 -4조 2,900억원/1조 4,372억원/3조 4,413억원으로 기관과 외국인은 순매수, 개인은 순매도세를 보였다.

#### 내년 일평균 거래대금 증가 및 증권사 브로커리지 수익 확대 기대

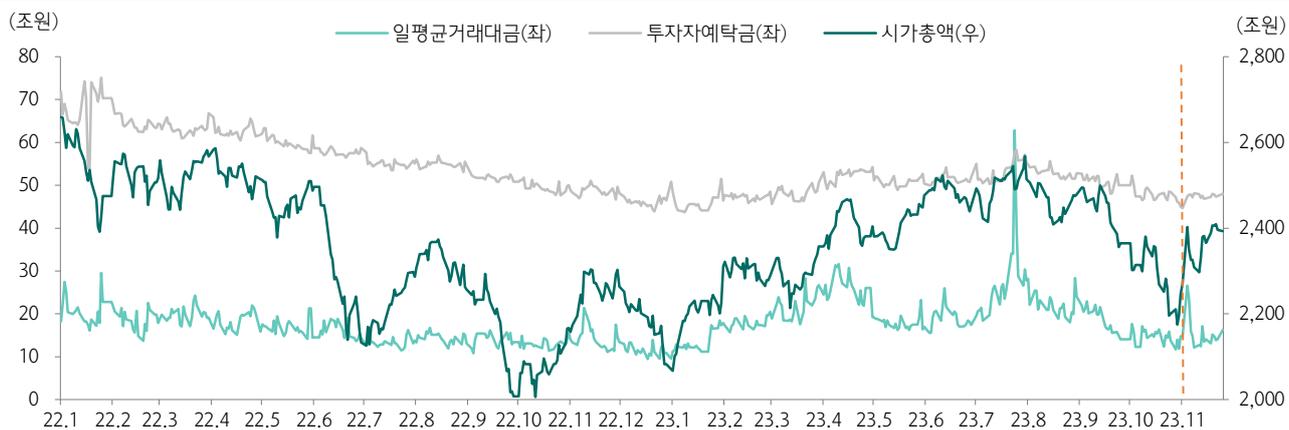
과거 공매도 금지 조치 시행 시에는 일정 기간 경과 이후 증시가 상승하는 구간에서 거래대금이 큰 폭으로 증가하는 모습을 보였다. 현재 공매도 금지 기간은 내년 6월 말까지로 예정되어 있는데, 내년 투심이 회복된다면 과거 사례처럼 증시 거래대금 증가 및 증권사 브로커리지 수익 확대를 기대해볼 수 있다는 판단이다. 당장의 거래대금이 크게 증가하지는 않았지만 투자자예탁금이 이전 대비 높은 수준을 유지하고 있다는 점을 볼 때(현재 48조원 vs. 2019년말 27조원) 투심 회복에 따른 증시 거래대금 증가에 대한 민감도가 과거보다 훨씬 높은 수준이라고 판단한다.

도표 1. 공매도 거래 기간 및 국내 증시 시가총액, 거래대금 추이



주: 코스피+코스닥 합산 금액  
 자료: 한국거래소, 하나증권

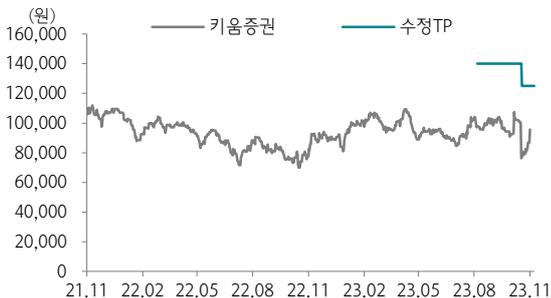
도표 2. 국내 증시 시가총액, 일평균거래대금, 투자자예탁금 추이



주: 시가총액은 코스피+코스닥 합산 금액, 11월 6일부터 공매도 금지 시행  
 자료: 한국거래소, 하나증권

투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

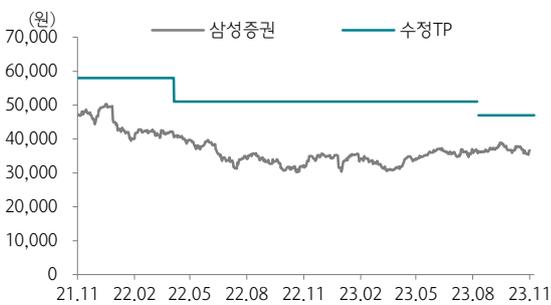
키움증권



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

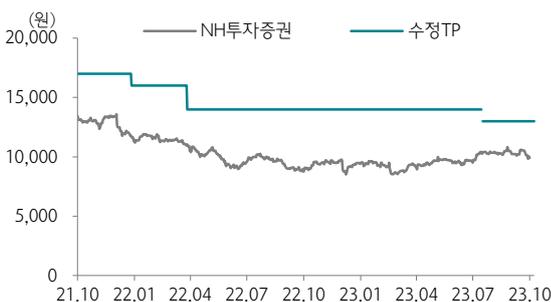
삼성증권



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 괴리율

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 괴리율

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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 29일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다.
- 본자료를 작성한 애널리스트(안영준)는 2023년 11월 29일 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 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 27일