

메리츠 조코파이

조아해가 코멘트하는 파이낸셜 이야기

2024. 2. 5

情



금융 Analyst 조아해
02. 6454-4870
like.cho@meritz.co.kr

증권

1월 지표 현황

▶ 브로커리지 지표: 1월 일평균 거래대금 +2.7% MoM

1월 일평균 거래대금은 19.4조원으로 전월대비 2.7% 증가(vs. 23년 12월 18.9조원; +19.2% MoM). 1월 시가총액 회전율(KOSPI+KOSDAQ)은 209.3%로 전월대비 34.6%p 상승

고객예탁금은 50.7조원으로 전월대비 5.7% 감소 (vs. 23년 12월 +11.0% MoM). 신용공여 잔고는 18.6조원으로 전월대비 1.6% 증가(vs. 23년 12월 +1.9% MoM)

개인투자자 매매 비중은 69.2%로 전월대비 1.5%p 감소에 그친 가운데, 당국의 증시 저평가 문제를 해소하기 위한 '기업 밸류업 프로그램' 도입·운용 계획이 본격 논의됨에 따라 일평균 거래대금이 월중 회복세를 시현 (1월 첫째 주 15.4조원 → 마지막 주 20.7조원)

▶ Trading 및 상품 손익 지표: 금리 상승세 전환

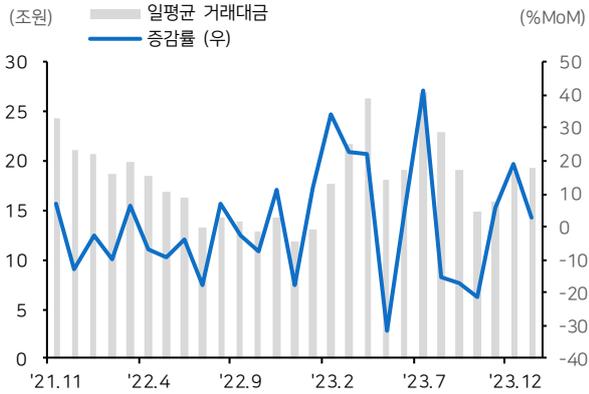
전월대비 금리 상승세 전환. 1월 국고채 1년물은 전월대비 10bp 하락했으나, 3년물과 5년물은 각각 전월대비 11bp, 14bp 상승(vs. 23년 12월 -22bp, -43bp, -47bp MoM). 현 상황 상 증권사들의 Trading 손익은 전월대비 악화될 것으로 예상되나 2,3월 추이 확인이 필요

1월 ELS 발행액은 3.3조원으로 전월 22.0조원대비 크게 감소. 이는 전월 퇴직연금 등 계절성 요인이 소멸되었기 때문. 한편 ELS 조기상환 규모는 2.3조원으로 전월대비 21.2% 감소. 홍콩H지수 관련 ELS 손실 규모 확대 가능성 및 4대 시중은행(KB국민, 신한, 하나, NH농협)의 위험관리를 위한 ELS 상품 판매 전면 중단 등 고려 시 당분간 ELS 조기상환 부진한 흐름세 불가피

▶ 1월 주요 이슈 점검

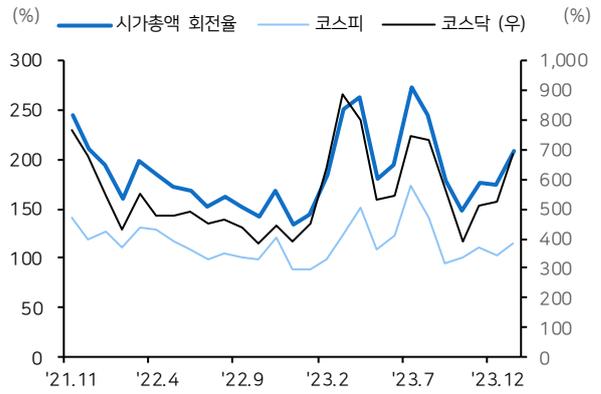
금융당국은 2월부터 '기업 밸류업 프로그램'을 도입 및 운용하겠다고 발표. 상장사의 주요 투자지표(PBR, ROE 등)를 비교 공시, 저PBR 대상 기업가치 개선 계획 공표 권고 등을 진행할 계획. 금융주는 PBR 1배 미만 업종으로 해당 프로그램 도입에 따른 적극적 주주가치제고 기대 부각. 이는 증권업종에 있어 1) 일평균 거래대금 상승에 따른 브로커리지 수수료 수익 증가를 기대할 수 있는 가운데, 2) 명확한 주주환원정책을 제시하고 있는 증권사에게는 우호적(자사주 매입 및 소각 활용 증권사: 미래에셋증권, 키움증권). 다만 부동산 PF 및 해외대체투자 관련 리스크는 여전히 상존하고 있는 점 고려 필요. 안정적인 ROE 기반 적극적인 주주환원정책 제시 여부가 보다 중요. 이는 일본 금융주 중 증권이 주주환원성향이 가장 높음에도 불구하고, 낮은 ROE로 인해 PBR이 상대적으로 낮은 이유(FY2022)

그림1 일평균 거래대금 추이



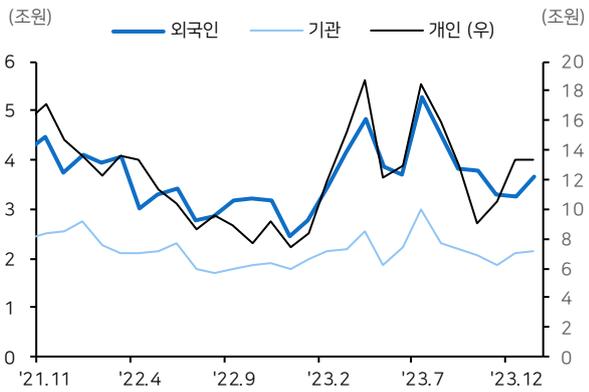
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림2 회전율 추이



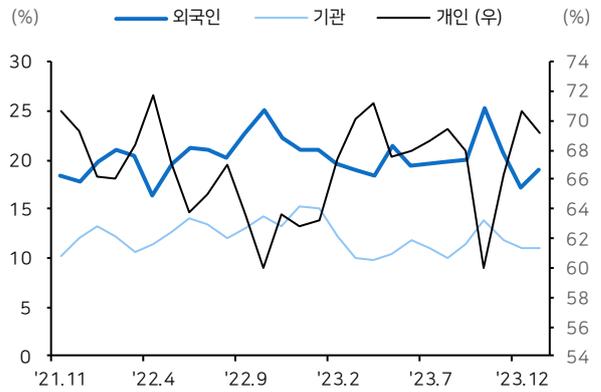
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 주체별 일평균 거래대금 추이



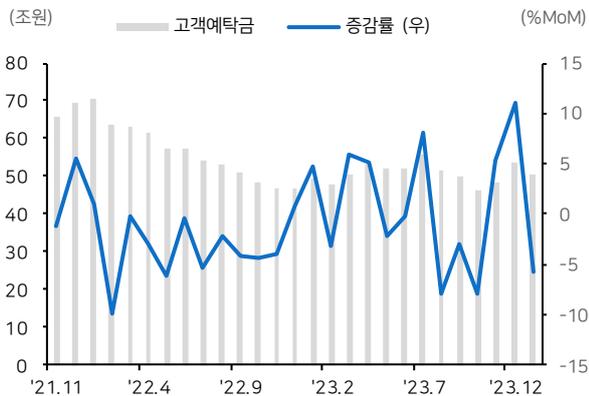
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 주체별 매매비중 추이



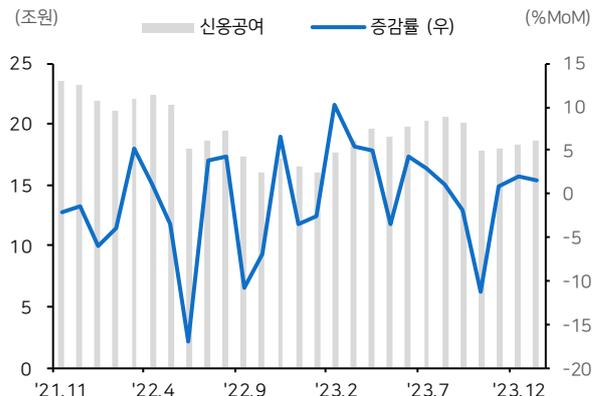
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 고객예탁금 추이



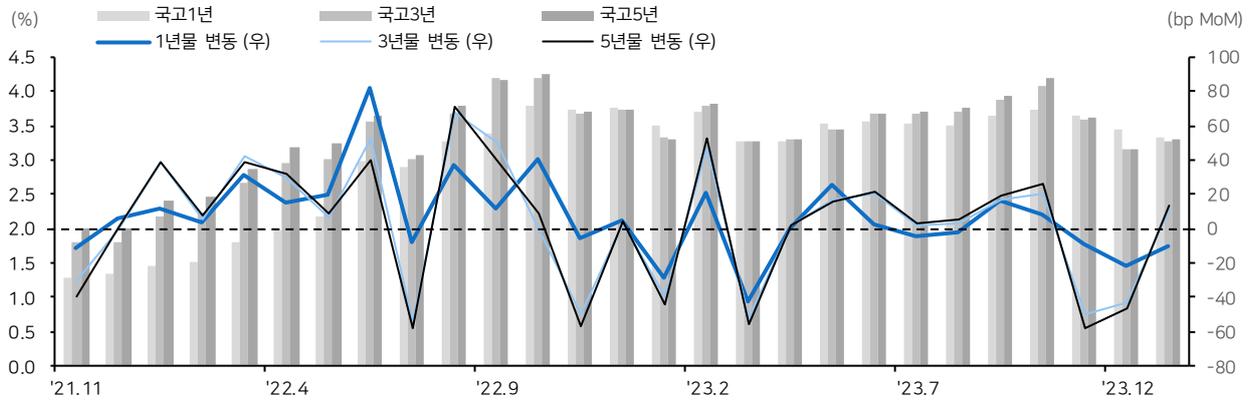
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림6 신용공여잔고 추이



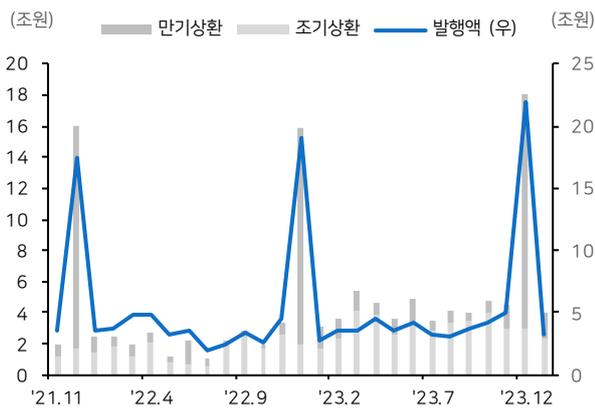
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국고채 추이



자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림8 ELS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



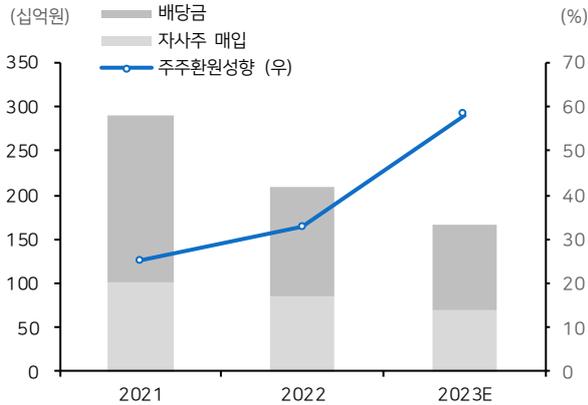
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림9 DLS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



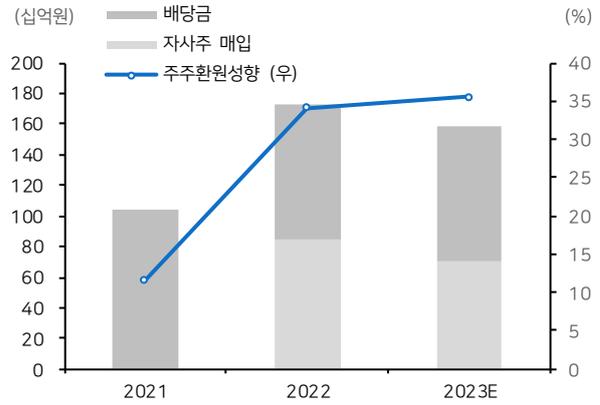
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림10 미래에셋증권 주주환원성향 추이



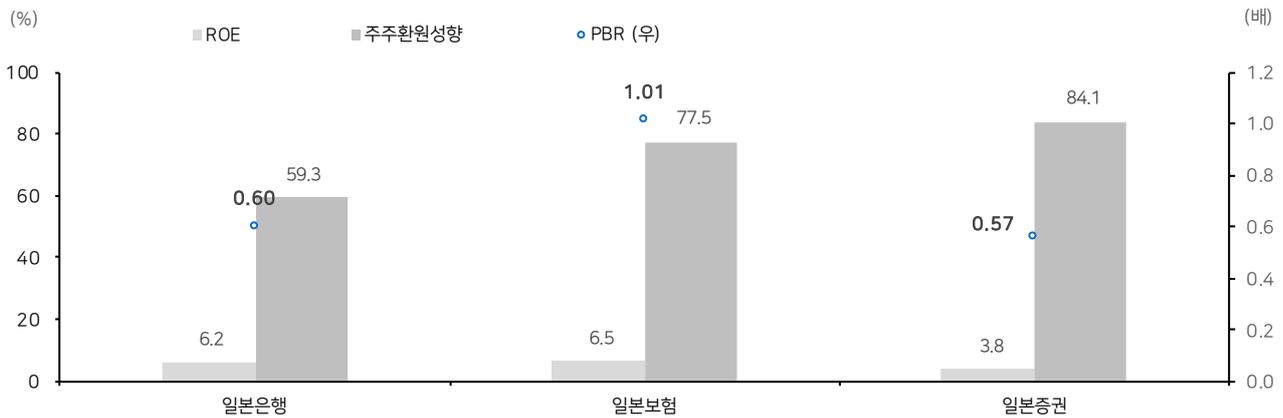
자료: 미래에셋증권, 메리츠증권 리서치센터

그림11 키움증권 주주환원성향 추이



자료: 키움증권, 메리츠증권 리서치센터

그림12 일본 금융주: PBR, ROE, 주주환원성향 (FY2022)



주: 일본은행 - MUFG, SMFG, MFG, SMTH / 일본보험 - 동경해상, MS&AD, 쇼포 / 일본증권 - 노무라, 다이와
 자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다. 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기를 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.