

메리츠

조코파이

조아해가 코멘트하는 파이낸셜 이야기

2024. 9. 4

情



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

증권

8월 지표 현황

▶ 브로커리지 지표: 7-8월 일평균 거래대금 국내 -9.9% vs. 해외 +48.9% QoQ

증권사들의 브로커리지 수수료 수익은 국내 지표 부진으로 인해 전분기대비 감소세 불가피

증시 변동성 확대로 국내 브로커리지 지표 부진한 흐름세 지속. 8월 일평균 거래대금은 18.2조원 (-6.6% vs. 7월 -10.5% MoM). 7-8월 일평균 거래대금은 18.9조원으로 2Q24 20.9조원 (-2.3% QoQ) 대비 9.9% 감소한 수준

다만 해외 브로커리지 지표는 양호. 8월 일평균 거래대금은 483억원으로 전월대비 10.6% 감소했으나, 7-8월 일평균 거래대금 기준으로는 2Q24 대비 48.9% 증가한 수준

8월 시가총액 회전율(KOSPI+KOSDAQ)은 180.4%으로 전월대비 18.8%p 감소 (vs. 2Q24 평균 191.5%)

증시의 대기자금 성격인 고객예탁금은 52.1조원으로 전월대비 4.0% 감소 (vs. 7월 -3.9% MoM). 신용공여 잔고 또한 18.7조원으로 전월대비 7.7% 감소 (vs. 7월 -3.4% MoM)

▶ Trading 및 상품 손익 지표: 시중금리 하락폭 확대에 따른 Trading 손익 회복세 지속 예상

금리 하락폭이 확대됨에 따라 증권사들의 Trading 손익 개선세는 지속될 것으로 예상. 8월 국고채 1년물, 3년물, 5년물은 각각 전월대비 9bp, 5bp, 1bp 하락. 7-8월 평균 기준 국고채 1년물, 3년물, 5년물은 각각 전분기대비 30bp, 41bp, 41bp 하락폭 확대

한편 금융상품의 경우 앞선 브로커리지 지표와 마찬가지로 증시 변동성 확대로 부진한 흐름세 지속. 8월 ELS 발행액은 2.5조원으로 전월대비 37.3% 감소. ELS 조기상환 규모 또한 1.3조원으로 전월대비 42.2% 감소

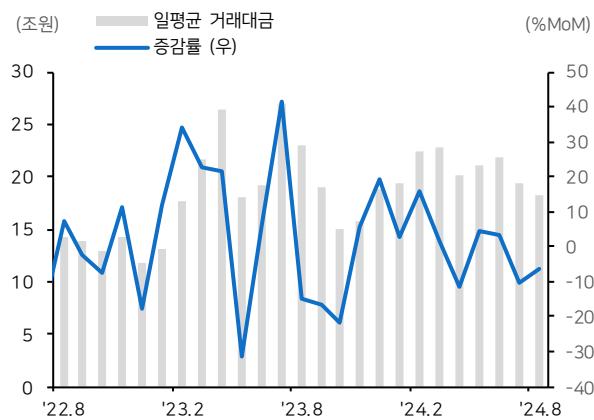
▶ IB부문: 부동산PF 신용공여 회복세 지속

증권사들의 부동산PF 사업 재개 지속. 1) 부동산PF ABCP 순발행 지속 (+41.3% MoM) 및 2) 증권사 합산 8월말 부동산PF 신용공여 규모는 17.3조원으로 6월말대비 5.8% 증가. 한편 PF 신디케이트론 진행에 따른 PF 연착륙 진행 중. 지난 2일 은행/보험업권 신디케이트론 대주단이 서울 울지로 패스트파이브빌딩 중·개축 사업장에 800억원의 대출을 집행

▶ 수익구조에 따른 주주환원정책 이행 가능성에 주목

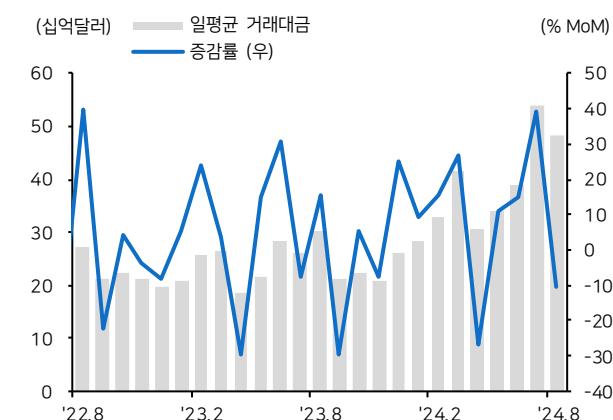
현 상황 상 1) Trading 손익 기여도 및 IB 실적 회복세를 보유한 증권사의 실적 개선을 기대해볼 수 있으며, 2) 적극적인 주주환원정책 기반 높은 배당매력도를 보유할수록 투자 매력도가 높은 것으로 판단

그림1 국내주식 일평균 거래대금 추이



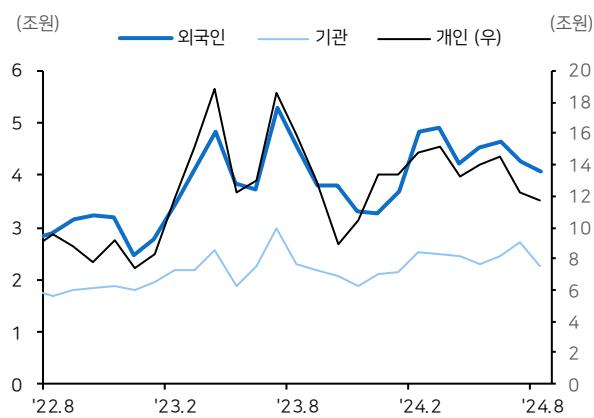
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림2 해외주식 일평균 거래대금 추이



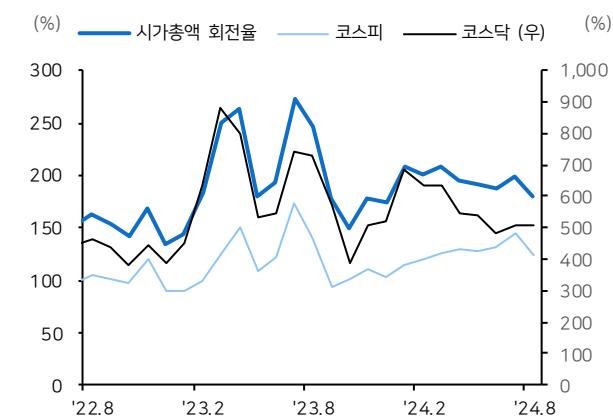
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 주체별 일평균 거래대금 추이



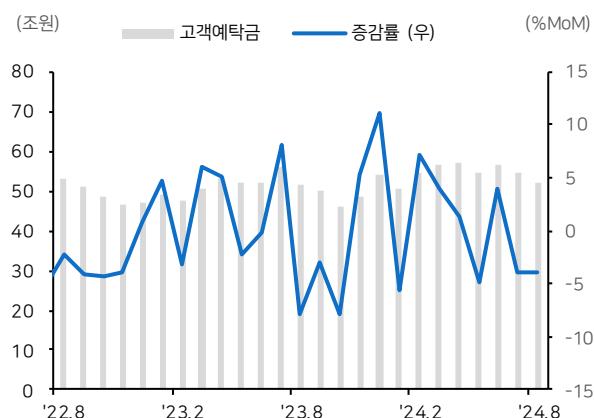
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 회전율 추이



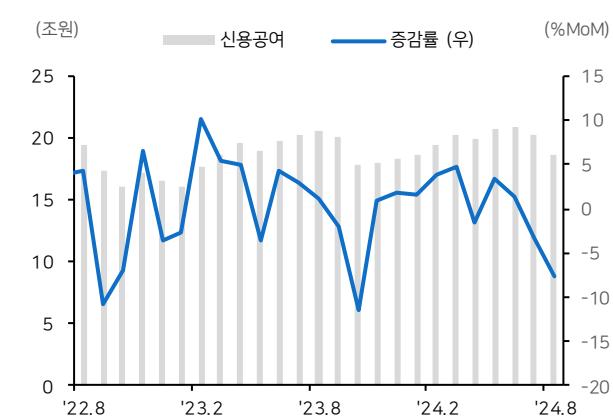
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 고객예탁금 추이



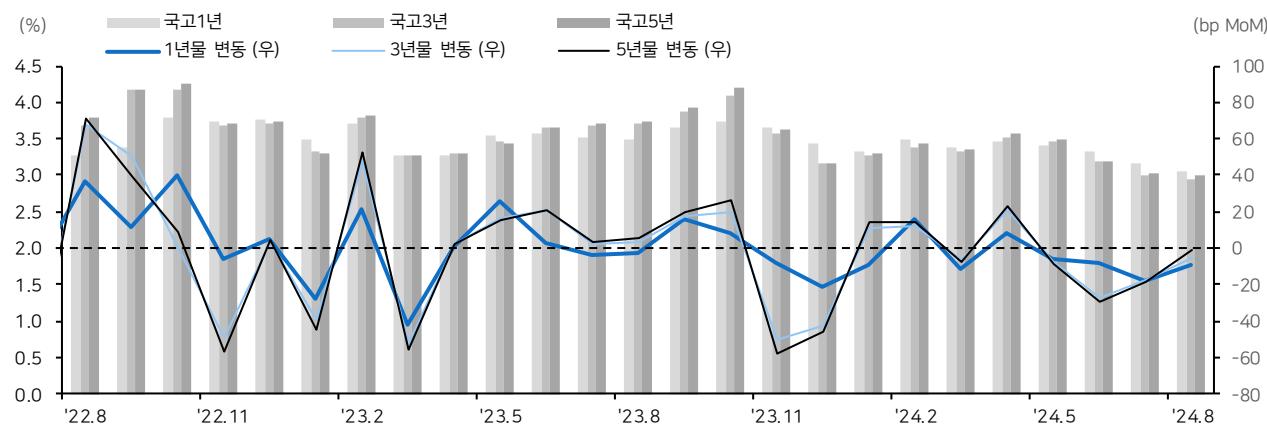
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림6 신용공여잔고 추이



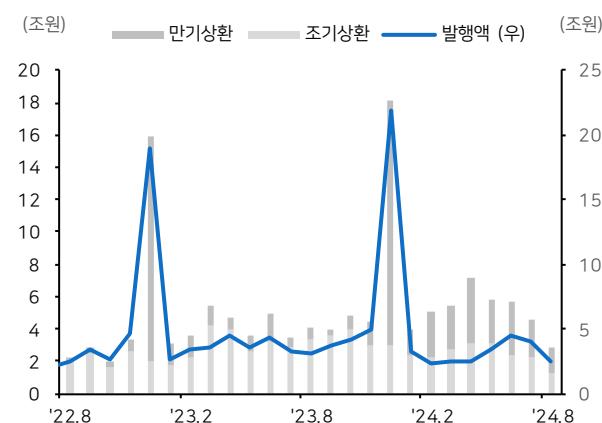
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림7 국고채 추이



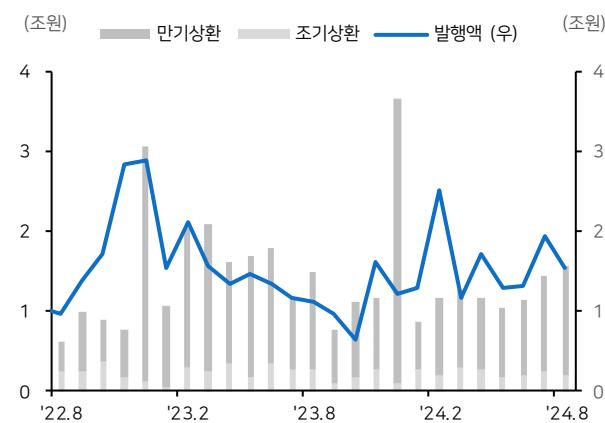
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림8 ELS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



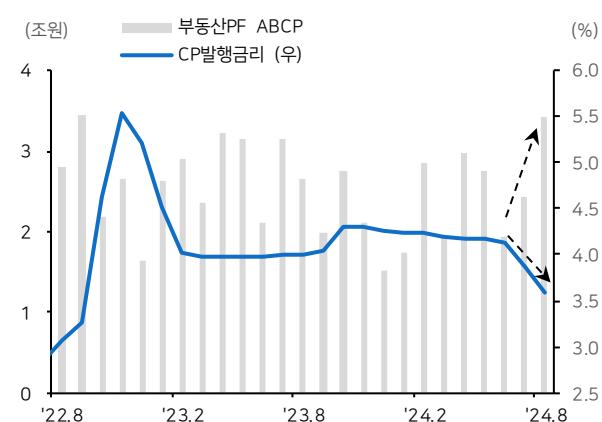
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림9 DLS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



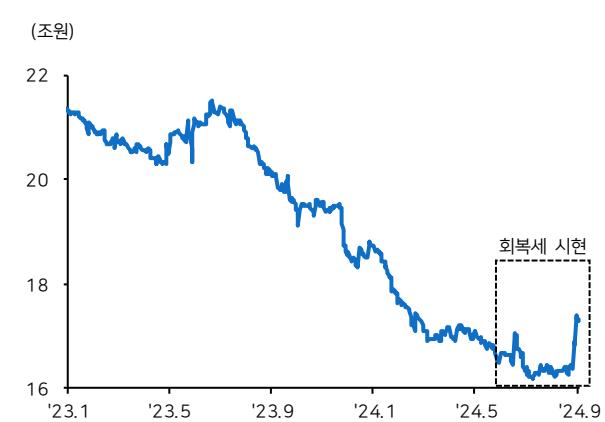
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림10 부동산PF 대출 ABCP, CP 발행금리 추이



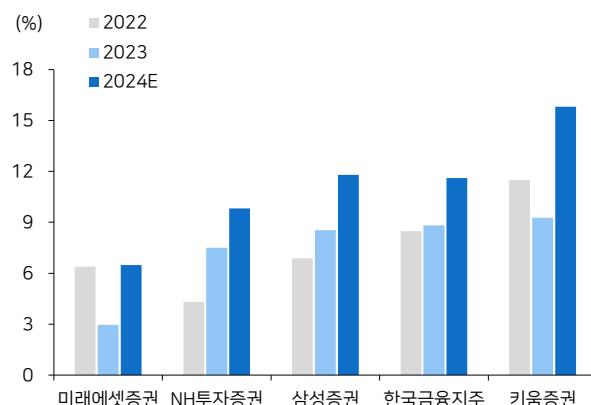
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림11 부동산PF 신용공여 추이



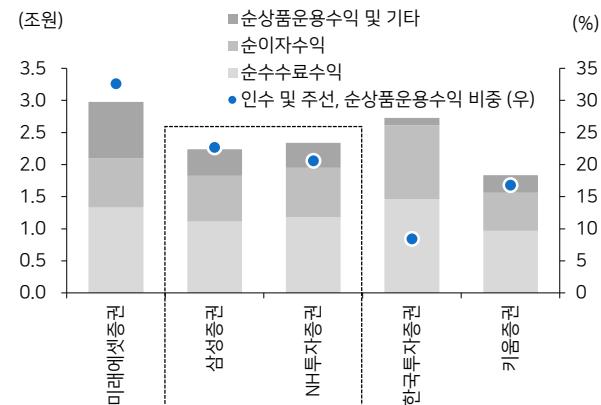
자료: 인포맥스, 메리츠증권 리서치센터

그림12 증권사 ROE 추이 및 전망



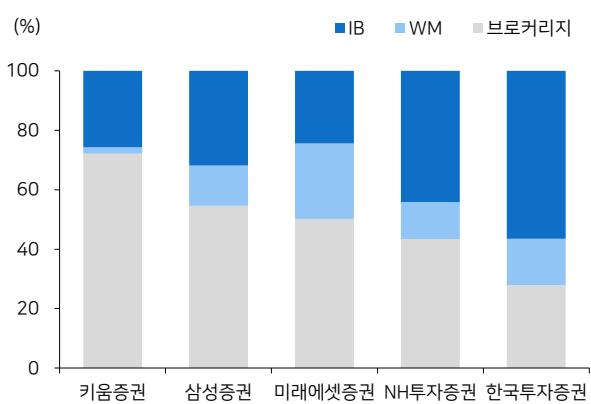
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림13 증권사 순영업수익 Breakdown (2021년)



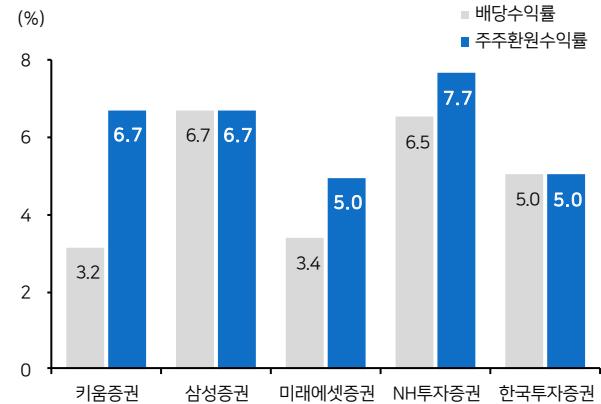
자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림14 증권사 수수료 수익 Breakdown (2023년)



자료: 각 사, 메리츠증권 리서치센터

그림15 증권 배당수익률 및 주주환원수익률 (2024E)



주: 9월 3일 종가 기준

자료: 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 하시기 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.