

메리츠

조코파이

조아해가 코멘트하는 파이낸셜 이야기

2025. 4. 2

情



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

증권

1Q25 지표 현황: 1-2월 vs. 3월

▶ 브로커리지 지표: 1Q25 일평균 거래대금 국내 (한국거래소+대체) +16.2% vs. 해외 -10.4% QoQ

증권사들의 브로커리지 수수료 수익은 전분기대비 약 8% 증가할 것으로 예상. 1-2월 중 양호한 흐름세를 시현했으나 (국내 +18.7% vs. 해외 -1.3% QoQ), 3월 중 시장 변동성 확대로 부진 (국내 -18.9%, 해외 -18.4% MoM)

1Q25 국내 브로커리지 지표는 1-2월 회복세를 기반으로 전분기대비 상승세 시현. 한국거래소 기준 일평균 거래대금은 18.4조원 (+14.8% QoQ). 대체거래소 기준 일평균 거래대금은 0.2조원. 대체거래소는 여전히 초기 단계로 추후 흐름 확인 필요. 두 거래소 합산 일평균 거래대금은 18.6조원 (+16.2% QoQ)

한편 1Q25 평균 시가총액 회전율(KOSPI+KOSDAQ)은 173%으로 전분기대비 11%p 상승 (vs. 4Q24 평균 162%). 3월말 기준 증시의 대기자금 성격인 고객예탁금은 58.5조원으로 전분기대비 7.2% 증가 (vs. 24년 12월 -4.0% QoQ). 신용공여 잔고 또한 18.4조원으로 전분기대비 10.5% 증가 (vs. 24년 12월 -9.0% QoQ)

1Q25 해외 브로커리지 지표는 부진한 흐름세 기록. 일평균 거래대금은 27억달러로 전분기대비 10.4% 감소. 다만 여전히 1H24 평균 17억달러 대비 높은 수준

▶ Trading 및 상품 손익 지표: Trading 손익 개선세 지속

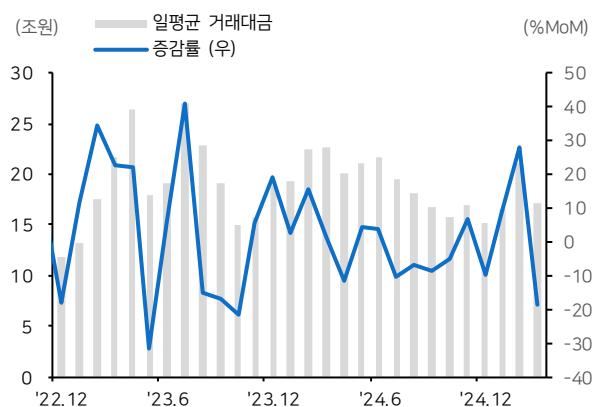
시중금리 하락세가 지속됨에 따라 증권사들의 채권 Trading 손익 개선세는 지속될 것으로 예상. 1Q25 평균 국고채 1년물, 3년물, 5년물은 각각 4Q24 평균대비 16bp, 14p, 13bp 하락.

한편 1Q25 평균 ELS 발행액은 3.3조원으로 2024년 평균 3.2조원과 유사. 다만 1Q25 평균 ELS 조기상환 규모는 1.1조원으로 24년 평균 2.0조원대비 여전히 적은 수준

▶ 전통IB 지표: 1Q25 주관금액 +15.9% QoQ

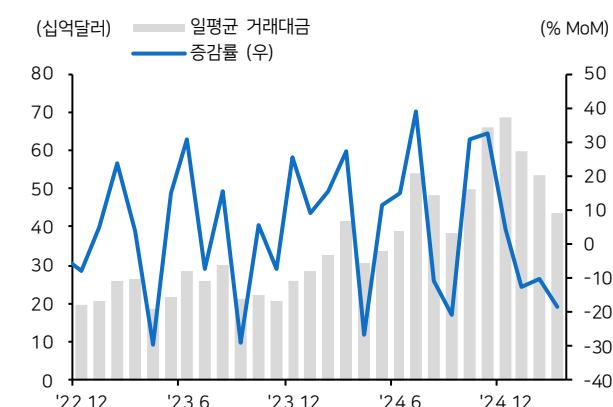
증권사들의 부동산PF는 부진하나 (ABCP 1Q25 평균 2.2조원 vs. 4Q24 평균 2.6조원), 전통IB 시장은 양호한 것으로 판단. 1) ECM 시장은 LG CNS, 서울보증보험 등 IPO 중심으로 회복되었으며, 2) DCM 시장은 등급별 양극화가 진행되고 있으나, 금리 인하에 따른 수요 확대로 성장세 지속

그림1 국내주식 일평균 거래대금 추이



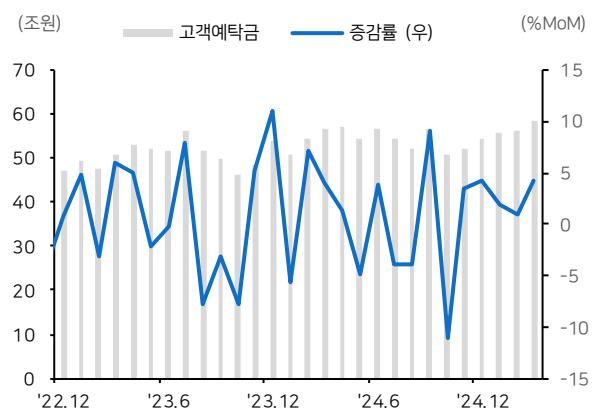
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림2 해외주식 일평균 거래대금 추이



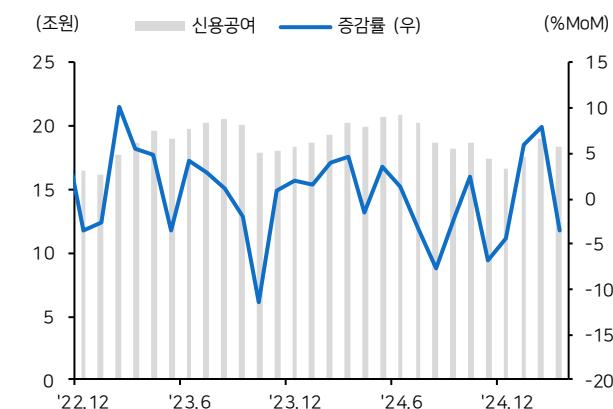
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림3 고객예탁금 추이



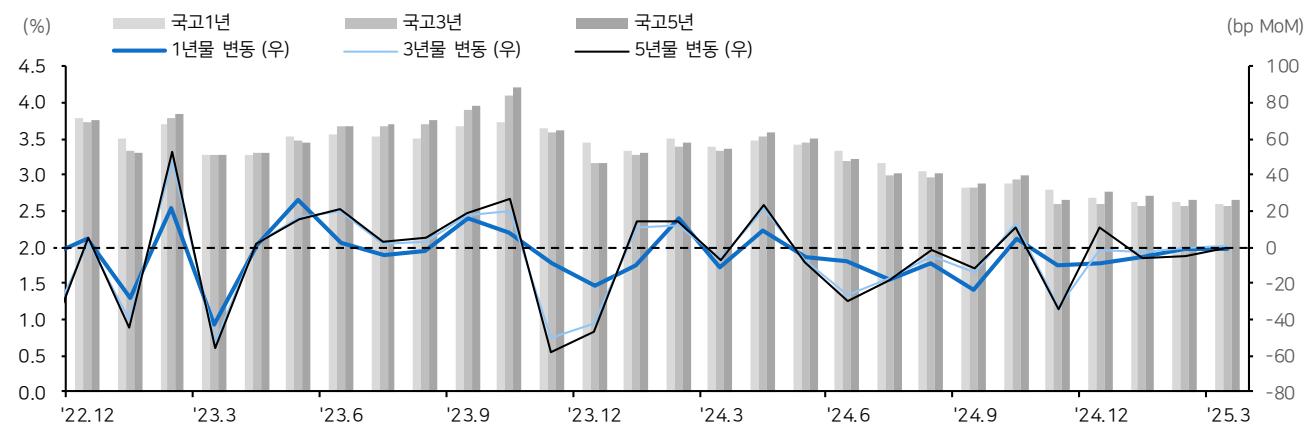
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림4 신용공여잔고 추이



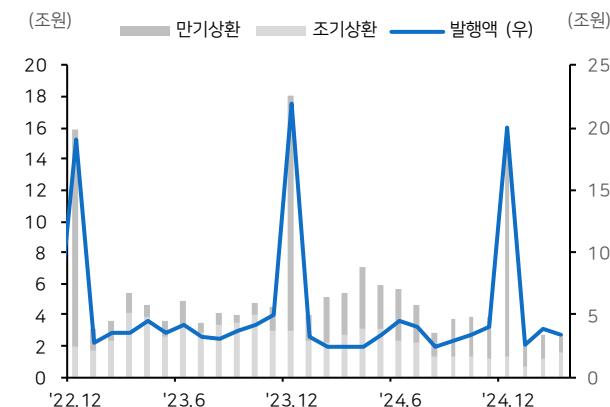
자료: KRX, 메리츠증권 리서치센터

그림5 국고채 추이



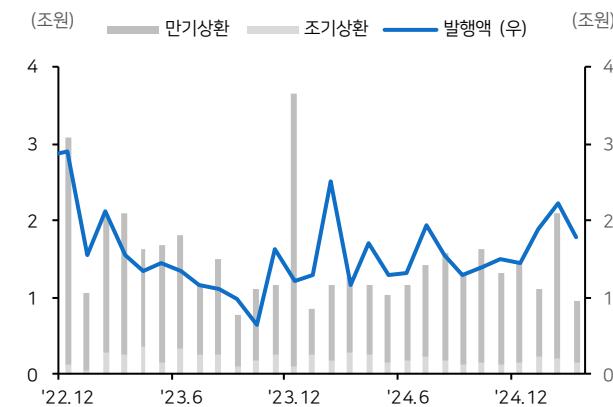
자료: 한국은행, 메리츠증권 리서치센터

그림6 ELS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



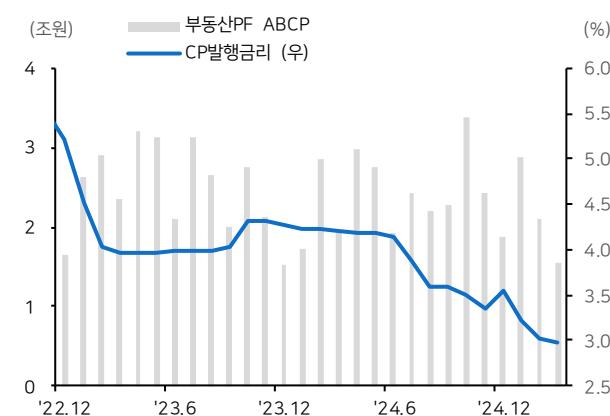
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림7 DLS 발행액, 조기상환, 만기상환 추이



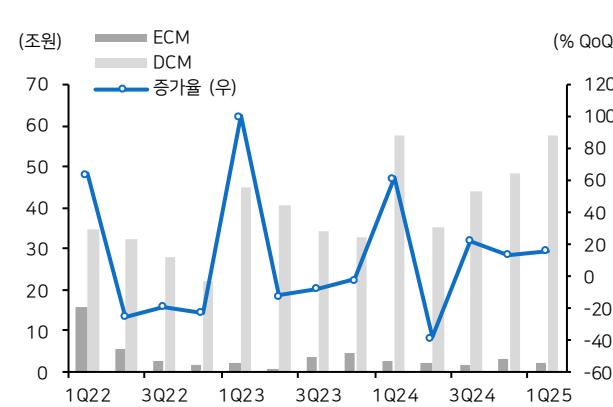
자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림8 부동산PF 대출 ABCP, CP 발행금리 추이



자료: SEIBRO, 메리츠증권 리서치센터

그림9 ECM DCM 주관금액 추이



자료: 더벨, 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 간접 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.