



증권

주요 지표는 10월이 바닥

10월 브로커리지 지표 크게 둔화 후 소폭 회복

10월 일평균거래대금은 22.7조원으로 전년 대비 +7.8% 증가하였으나 전월 대비는 -9.1%, 2분기 대비는 -16.2% 감소하였다. 이외에도 예탁금이 66.7조원(전월 대비 -2.4%), 신용거래용자는 24.0조원(전월 대비 -3.3%)을 기록하며 주요 브로커리지 지표는 모두 전월 대비 둔화되었다. 한편, 10월 저점 이후 11월 들어서는 소폭 반등하는 중인데, 일평균 거래대금이 23조원대, 예탁금도 67조원대로 회복되고 있다. 연말 대주주 양도세 이슈가 있어 4분기에 유의미하게 지표가 반등하기는 어려울 전망이다. 주요 브로커리지 지표는 10월이 저점이었던 것으로 판단된다.

트레이딩 관련 지표들도 안정되는 중

10월 ELS 조기상환이 전월 대비 -58.1% 감소한 1.7조원, 발행 또한 전월 대비 -7.9% 감소한 3.7조원을 기록하였으며, 무엇보다 시장금리 상승 폭이 커 트레이딩 관련 지표도 부진했다. 기준금리 인상 가능성이 확대되며 10월 금리 변동이 확대되었는데, 국고채 1년과 3년물 금리는 전월 대비 각각 +31bp, +51bp 상승하며 월간 기준으로 올해 들어 가장 큰 폭으로 상승하였다. 회사별로 듀레이션 관리 등을 통해 대응 하겠으나 상승 폭이 워낙 컸기 때문에 10월 채권 평가손실 확대는 불가피한 것으로 추정된다. 다만, 11월에는 시장 금리가 약 -10bp 가량 하락하며 안정화되고 있으며, 이미 기준금리 인상이 충분히 반영되었기 때문에 연말까지 변동성이 확대될 가능성은 낮을 것으로 생각된다.

4분기까지는 배당주가 편할 듯

비록 비시장성 자산 평가의 영향이 있었지만 증권업종 실적은 매 분기 어닝 써프라이즈를 기록하고 있고, 올해 YTD 주가 상승률은 +9%에 불과해 업종 전체적으로 주가가 역사적인 저평가 구간에 있다. 최근 지표들도 하방 경직성을 확인했기 때문에 중장기적인 관점에서 본다면 업종 내에서 무차별하게 저점 매수가 가능하다고도 판단되지만, 4분기까지는 배당 수익률이 높은 삼성증권(8.5%), NH투자증권(8.3%)이 좀 더 양호한 주가 흐름을 보일 것으로 예상된다.

Update

OVERWEIGHT

관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(11월15일)
삼성증권(016360)	BUY	58,000원	48,400원
NH투자증권(005940)	BUY	17,000원	13,200원

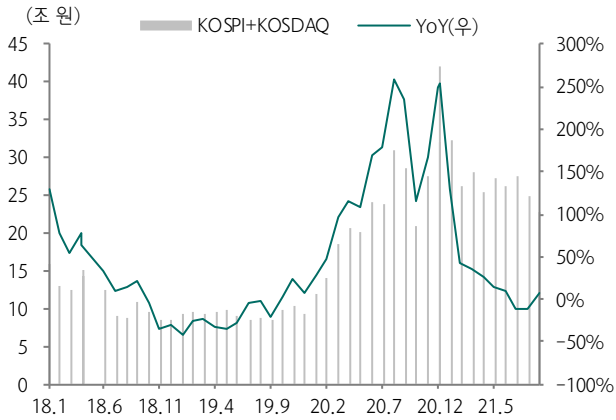
Compliance Notice

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 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식 투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



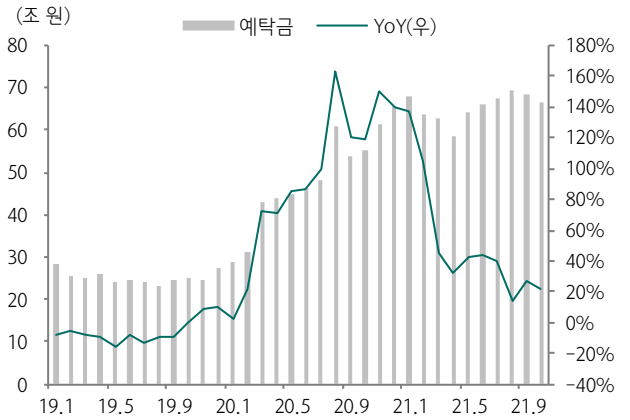
Analyst 이홍재
02-3771-7515
leehj612@hanafn.com

그림 1. KOSPI와 KOSDAQ 합산 일평균거래대금



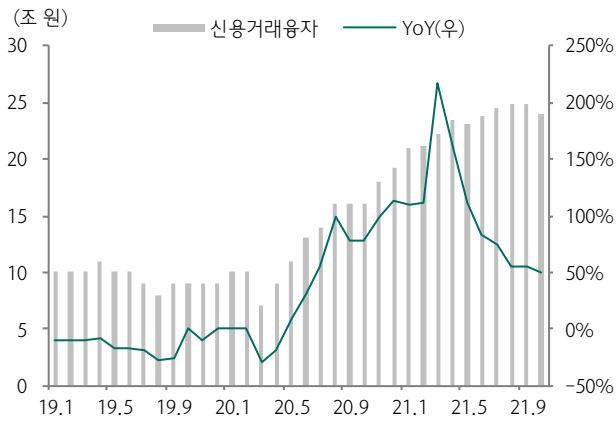
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. 투자자 예탁금



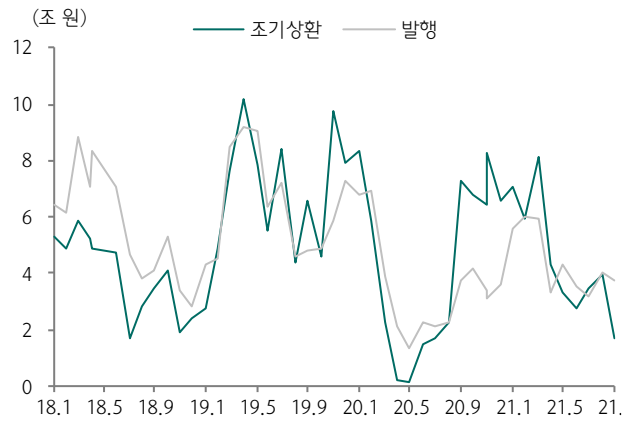
자료: 금융투자협회, 하나금융투자

그림 3. 신용거래용자



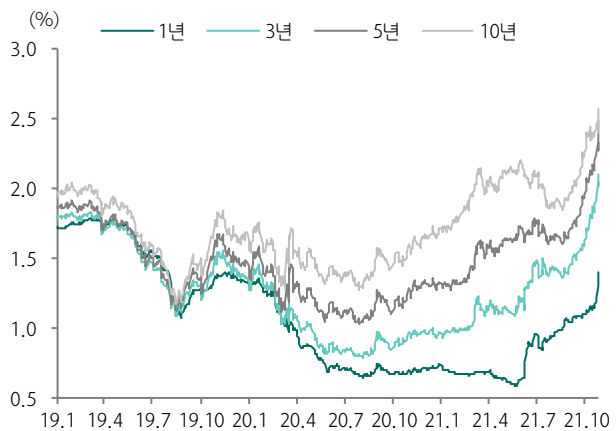
자료: 금융투자협회, 하나금융투자

그림 4. ELS 조기상환 및 발행



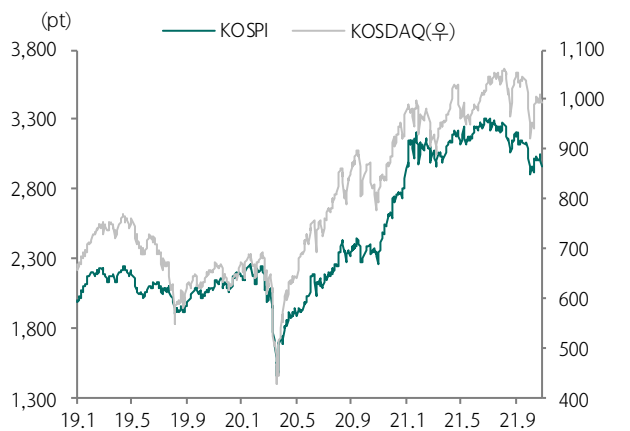
자료: 한국예탁결제원, 하나금융투자

그림 5. 국고채 1/3/5/10년 금리



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. KOSPI 및 KOSDAQ 지수

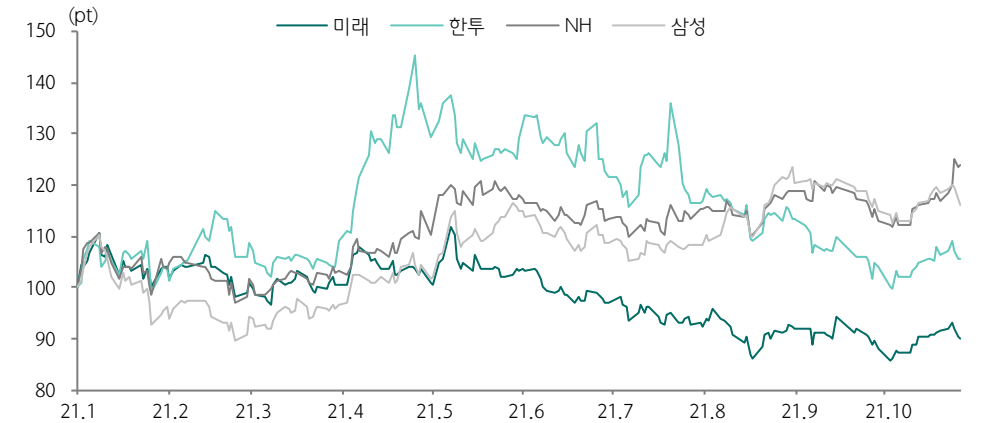


자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 7. 유니버스 4사 주가 상승률(2021년 YTD)

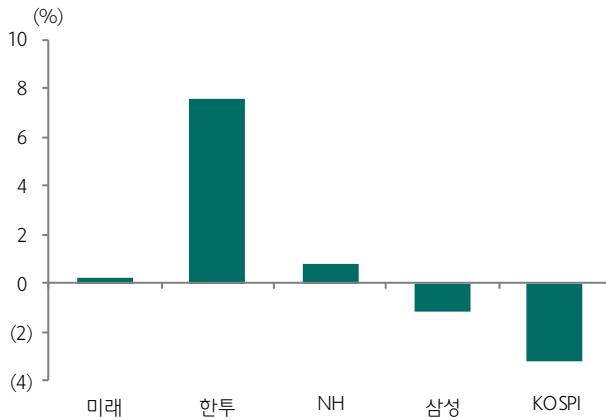
YTD 주가 상승률은 NH투자증권 +23.9%, 삼성증권 +16.1%로 배당 매력 높은 회사들의 주가 상승이 돋보임

10월에는 주가가 한동안 부진했던 한국금융지주가 가장 높은 상승률 기록



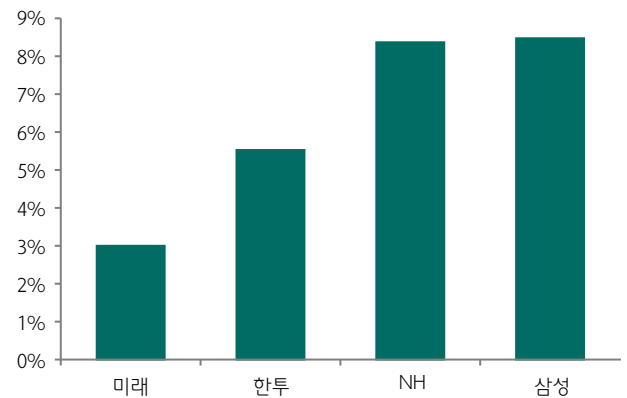
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 8. 유니버스 4사 주가 상승률(2021년 10월)



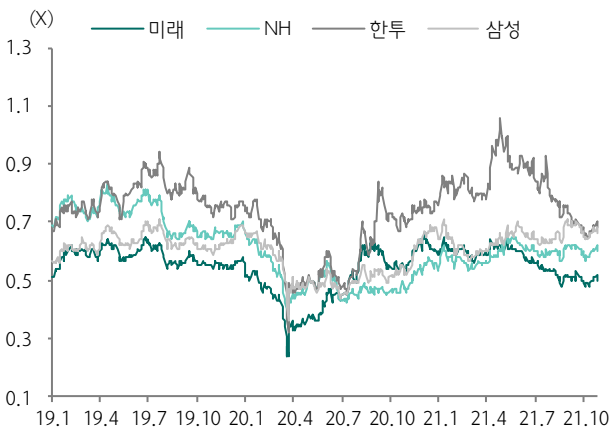
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 9. 유니버스 4사 2021F 배당수익률



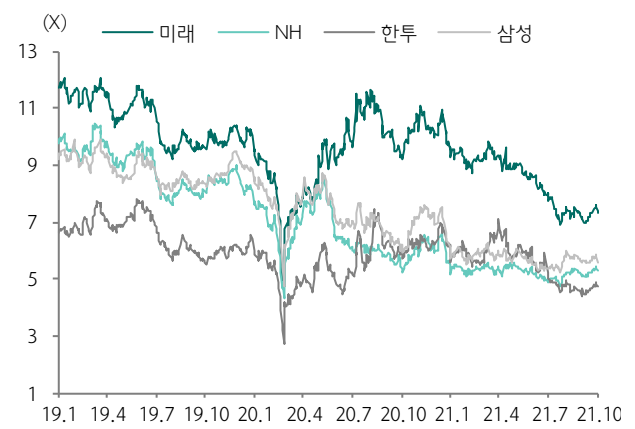
자료: 각 사, 하나금융투자

그림 10. 유니버스 4사 12MF P/B



자료: Quantwise, 하나금융투자

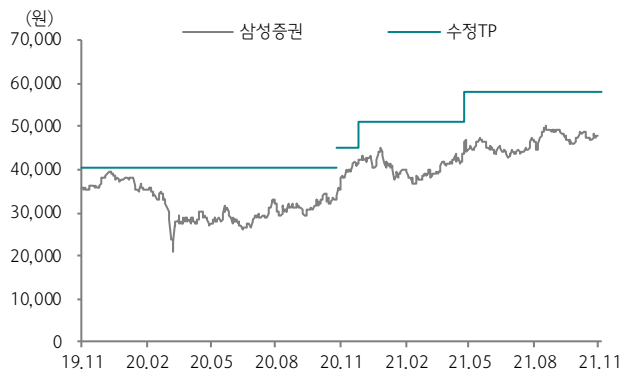
그림 11. 유니버스 4사 12MF P/E



자료: Quantwise, 하나금융투자

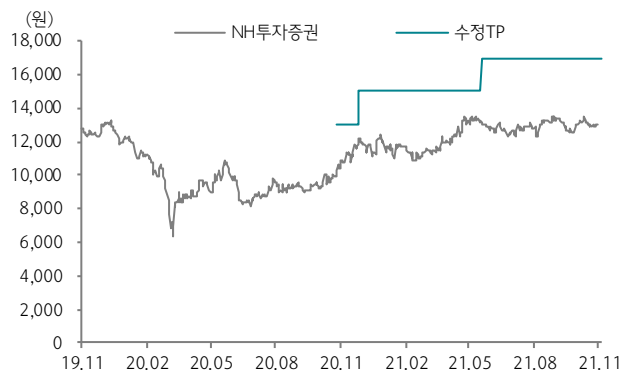
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

삼성증권



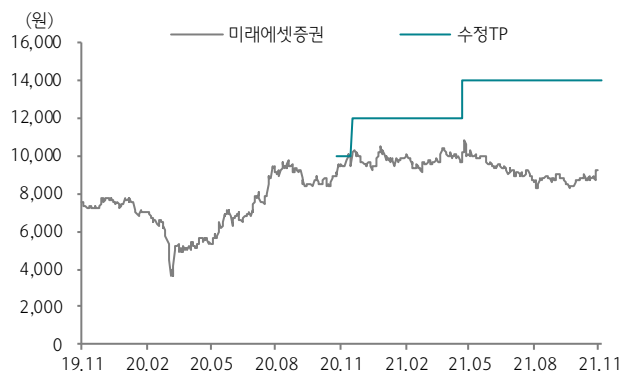
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.9	BUY	58,000		
20.12.11	BUY	51,000	-20.58%	-11.76%
20.11.10	BUY	45,000	-12.38%	-6.56%
18.12.5	BUY	40,500	-17.74%	-2.22%

NH투자증권



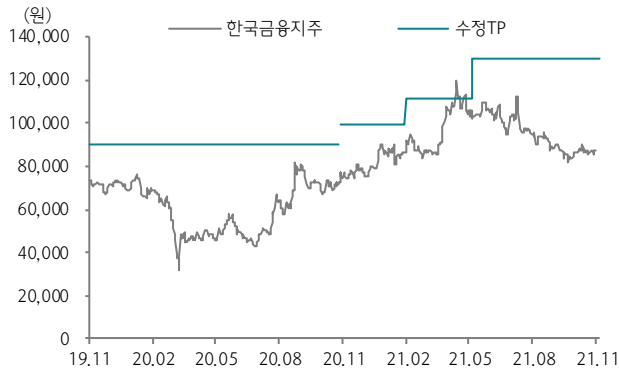
날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.6.3	BUY	17,000		
20.12.11	BUY	15,000	-20.40%	-10.00%
20.11.10	BUY	13,000	-14.25%	-8.85%
18.12.5	BUY	18,000	-35.54%	-17.22%

미래에셋증권



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			평균	최고/최저
21.5.6	BUY	14,000		
20.12.1	BUY	12,000	-18.21%	-12.50%
20.11.10	Neutral	10,000	-3.74%	0.50%
18.12.5	BUY	9,000	-18.47%	8.56%

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	파리율	
			평균	최고/최저
21.5.20	BUY	130,000		
21.2.13	BUY	111,000	-12.78%	7.66%
20.11.10	BUY	99,000	-17.97%	-9.29%
19.1.11	BUY	90,000	-27.60%	-8.33%

투자등급 관련사항 및 투자의견 비율공시

- 투자의견의 유효기간은 추천일 이후 12개월을 기준으로 적용

- 기업의 분류

BUY(매수)_목표주가가 현재가 대비 15% 이상 상승 여력
Neutral(중립)_목표주가가 현재가 대비 -15%~15% 등락
Reduce(매도)_목표주가가 현재가 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% 이상 하락 가능

투자등급	BUY(매수)	Neutral(중립)	Reduce(매도)	합계
금융투자상품의 비율	94.67%	5.33%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 11월 12일

Compliance Notice

- 본 자료를 작성한 애널리스트(이흥재)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 2021년 11월 16일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이흥재)는 2021년 11월 16일 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 책임 소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.