



2021년 6월 4일 | Equity Research

증권

지표와 주가 모두 주춤했던 5월

다소 아쉬운 5월 지표들

2021년 5월 증권업종 관련 전반적인 지표는 둔화되었다. 일평균거래대금(KOSPI와 KOSDAQ 합산)은 25.4조원으로 전년 대비 +25.5% 증가, 전월 대비해서는 -9.9% 감소하였으며 신용공여잔고는 전년 대비 크게 증가(+110.7%)했지만 3월 이후 그 규모는 정체(23.2조원)되고 있다. 5월 시장금리는 5년물이 전월 대비 +11bp로 가장 크게 상승하였으나 3년물 또한 +9bp 상승하며 전월 대비 보유채권 평가손익에는 다소 부정적인 영향이 예상된다. 또한, ELS 조기상환은 전월 대비 -47.0% 감소한 4.3조원을 기록하였는데, 발행 부진에 따른 영향은 지속될 가능성이 높다고 예상된다.

업종 주가 역시 보합 수준 기록

유니버스 증권업종의 5월 주가는 4월 대비 보합세를 보였으며, 외국인과 개인이 순매수한 반면 기관은 순매도하였다. 회사별로는; 미래에셋증권이 전월 대비 약보합(-1.0%), 한국금융지주는 4월 급등(+31%)에 따른 차익실현 등의 영향으로 -7.1%로 약세를 보였으며, 저 P/E 부각으로 외국인 수급이 양호한 삼성증권(+11.3%)과 NH투자증권(+2.3%)이 시장 대비 초과 상승 하였다.

일부 지표가 둔화되나 여전히 우호적인 환경, Multiple 매력 부각 등을 감안하여 비중확대 의견 유지

일평균거래대금 상승 랠리는 둔화되고 S&T 지표가 정체되거나 브로커리지 지표의 절대 레벨이 여전히 전년 대비 높은 점, 우호적인 IB 영업 환경 등을 감안했을 때 올해 증권업종의 실적은 매우 견조할 전망이고, 주가는 이익 체력 대비 저평가(P/E 6.5x)되어 있다고 판단하여 비중확대 의견 유지한다. 한편, 금융지주로서 비 증권 자회사 실적이 견조한 동시에 하반기 카카오뱅크 상장 관련 모멘텀이 있는 한국금융지주를 업종 Top Pick으로 유지하며, 올해 외국인 수급이 주로 저 P/E매력이 부각되는 회사에 집중되는 점 등에서 관심 종목으로는 NH투자증권을 제시한다. 또한, 그간 동사의 주가와 실적에 부담으로 작용한 사모펀드 리스크가 상당 부분 완화되었음을 감안하여 목표가는 17,000원으로 상향한다.

Update

OVERWEIGHT

Top picks 및 관심종목

종목명	투자 의견	TP(12M)	CP(6월3일)
한국금융지주(071050)	BUY	130,000원	108,500원
NH투자증권(005940)	BUY	17,000원(상향)	13,150원

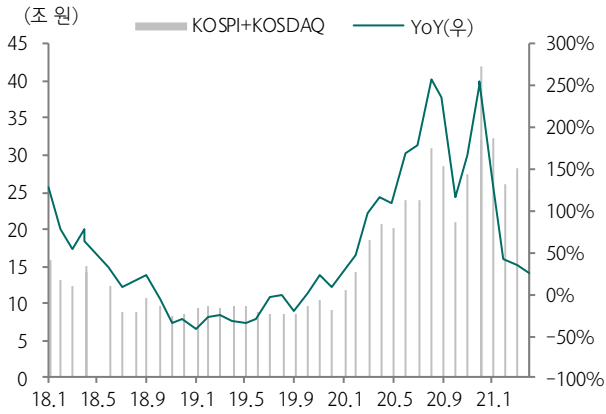
Compliance Notice

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.



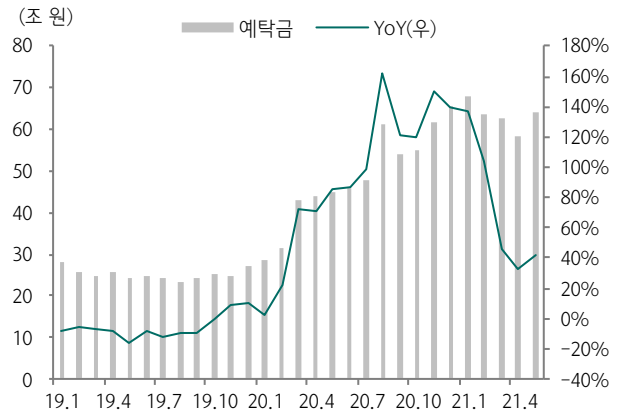
Analyst 이홍재
02-3771-7515
leehj612@hanafn.com

그림 1. KOSPI와 KOSDAQ 합산 일평균거래대금



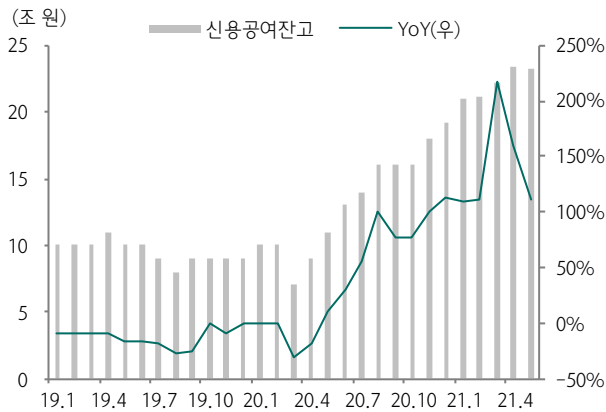
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 2. 투자자 예탁금



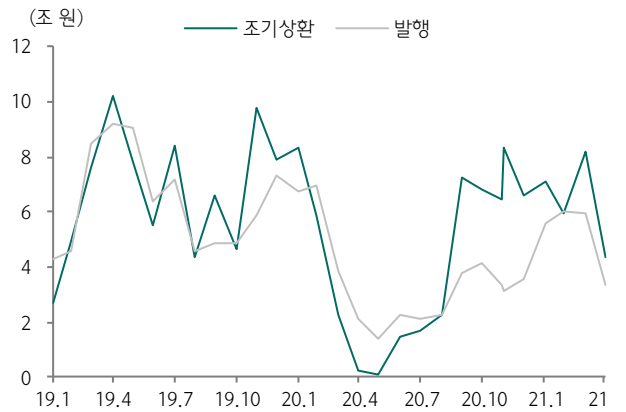
자료: 금융투자협회, 하나금융투자

그림 3. 신용공여잔고



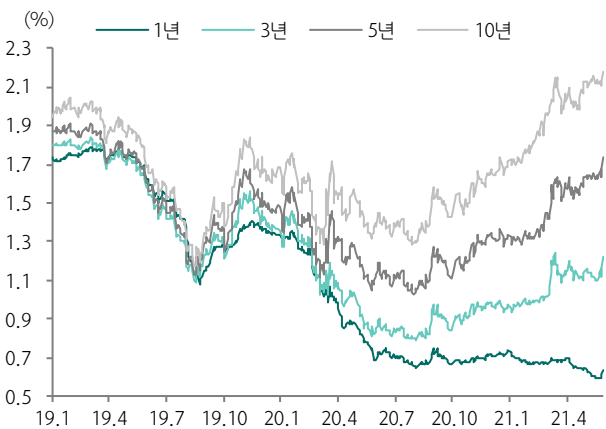
자료: 금융투자협회, 하나금융투자

그림 4. ELS 조기상환 및 발행



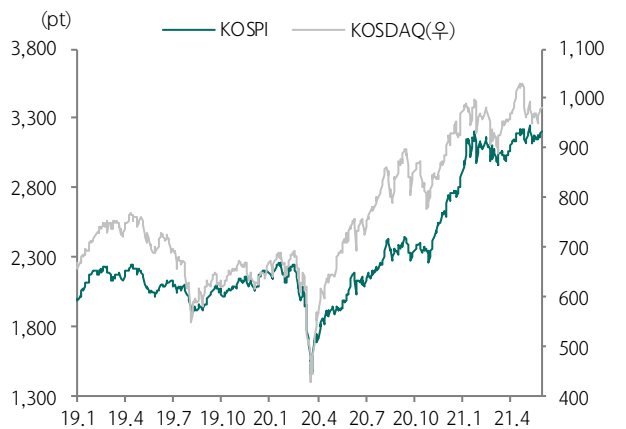
자료: 한국예탁결제원, 하나금융투자

그림 5. 국고채 1/3/5/10년 금리



자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 6. KOSPI 및 KOSDAQ 지수



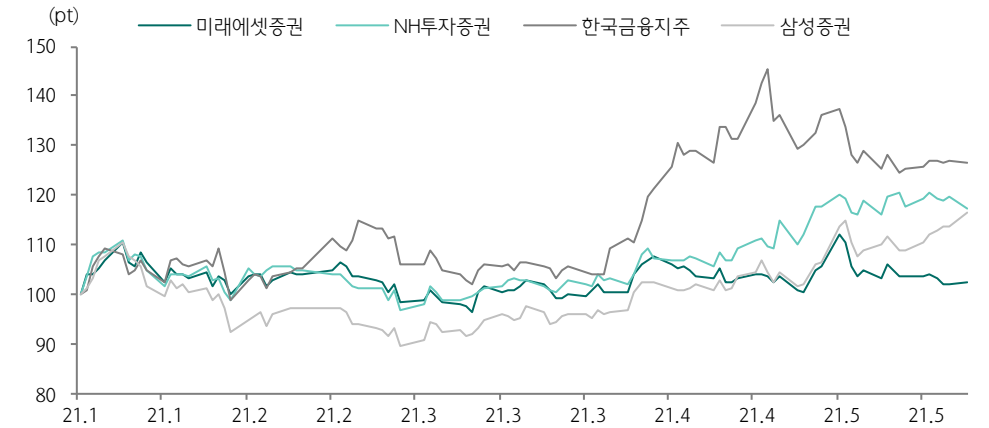
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 7. 유니버스 4사 주가 상승률(2021 YTD)

연초 대비 주가 상승률은 한국금융지주>NH투자증권>삼성증권>미래에셋증권 순

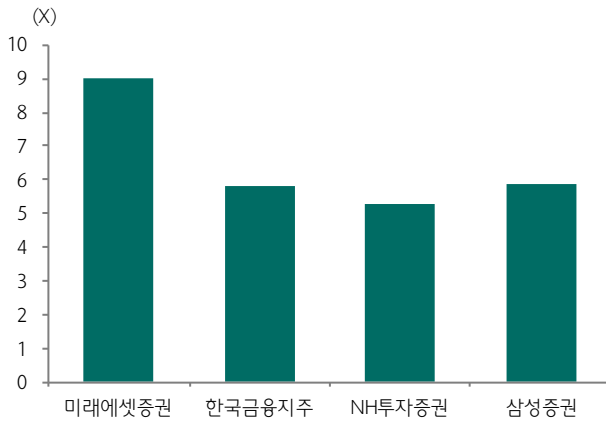
5월 주가 상승률은 저평가 매력 부각되며 외국인 수급이 양호했던 삼성증권과 NH투자증권이 초과 상승

한국금융지주는 4월 큰 폭으로 상승한 데 따른 피로감으로 약세



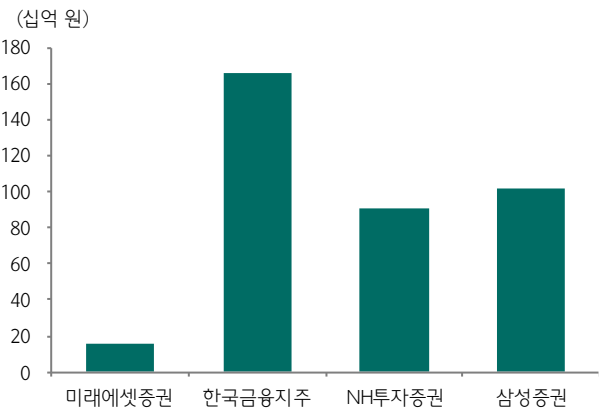
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 8. 유니버스 4사 12MF P/E



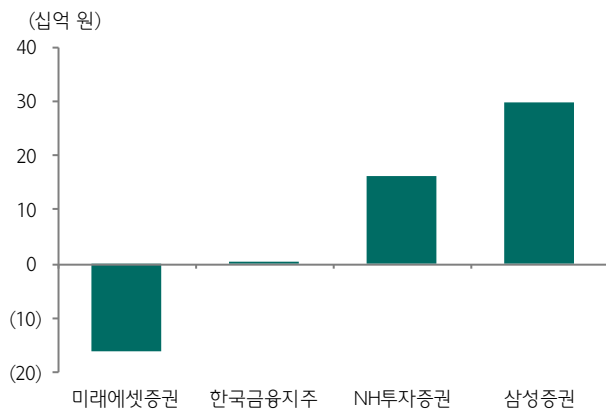
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 9. 유니버스 4사 외국인 순매수 규모(2021 YTD)



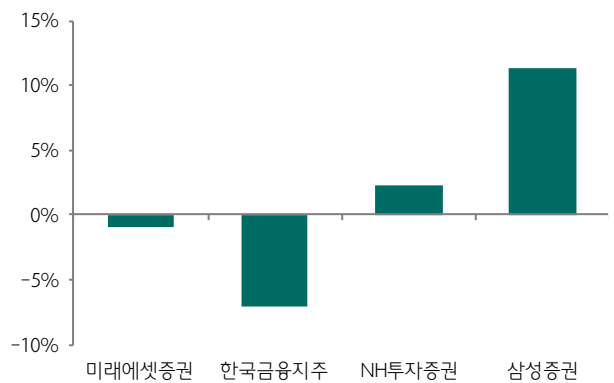
자료: Quantwise, 하나금융투자

그림 10. 유니버스 4사 외국인 순매수 규모(2021년 5월)



자료: Quantwise, 하나금융투자

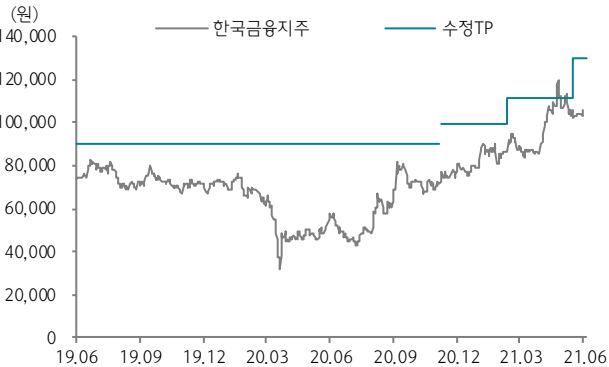
그림 11. 유니버스 4사 주가 상승률(2021년 5월)



자료: Quantwise, 하나금융투자

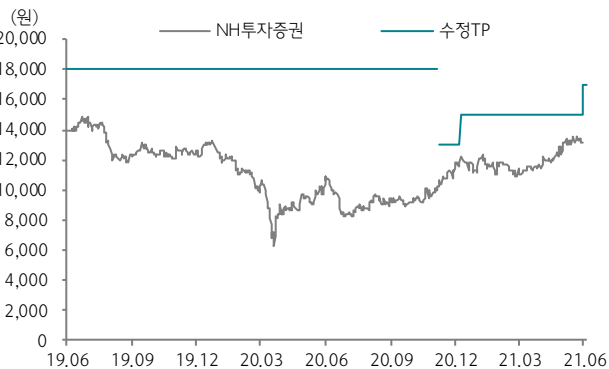
투자의견 변동 내역 및 목표주가 괴리율

한국금융지주



날짜	투자의견	목표주가	괴리율	
			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%

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%
18.9.17	BUY	18,000	-34.67%	-17.22%

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	93.36%	6.64%	0.00%	100%

* 기준일: 2021년 05월 31일

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 6월 4일 현재 해당회사의 지분을 1%이상 보유 하고 있지 않습니다
- 본자료를 작성한 애널리스트(이흥재)는 2021년 6월 4일 현재 해당회사의 유가증권을 보유하고 있지 않습니다

본 조사항목은 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 중립자료로 사용될 수 없습니다.