SPOT
ISSUE

4 Jul. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

증권

(4월) 자본시장: 강자만 양호했을 환경

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

개인 기반 점유율 높은 증권사 중심으로 Brokerage부문 수수료수익 확보했을 개연성과 동시에, 전통 IB부문 수수료수익은 DCM 중심 강한 하우스 중심으로 양호했을 것으로 추론

● 증시 거래대금 동향

4월 일평균거래대금 18.9조원(YoY -6.0%, MoM +11.2%)으로, 전년동기대비 감소했지만 전월비로는 증가. 평균 시가총액이 큰 대형주 거래보다는 중소형주 중심 거래 증가 때문으로 해석. 시장별로는 KOSPI 10.8조원(YoY -3.0%, MoM +1.8%), KOSDAQ 8.1조원(YoY -9.8%, MoM +26.9%). KOSPI보다는 KOSDAQ 일평균거래대금 크게 증가. 거래소별로는 KRX 14.9조원(MoM -8.9%), NXT 4.0조원(MoM +520.0%). 거래소별 점유율은 KRX 78.8%(MoM -17.4%p), NXT 21.2%(MoM +17.4%p). (1) 거래종목 확대 효과, (2) 중소형주 중심 거래 흐름 영향에 NXT 거래대금 증가 및 점유율 증가. 참고로, 2025년 3월 31일 기준 거래종목 794개 중 KOSDAQ 종목은 415개. 예탁금 회전율은 32.9%(MoM +3.8%p)으로, 거래대금이 증가한 반면 증시 대기자금인 투자자예탁금(57.5조원; MoM -1.6%)은 다소 정체. 미국 트럼프 행정부 상호관세 발표 이후 증시 불확실성 가중되며 관망심리가 짙어지는 가운데, 개인투자자 중심으로 중소형주 대상 테마성 순환매가 나타났기 때문으로 해석

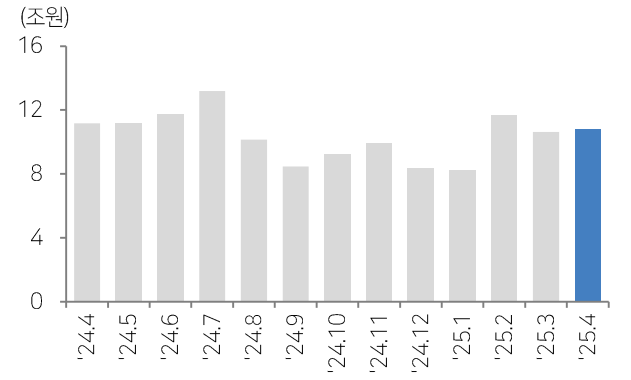
● 주식 발행 시장

4월 주식 발행실적은 4건, 0.4조원(YoY -46.9%, MoM -20.4%). 기업공개(IPO) 909억원(YoY -83.7%, MoM -46.2%), 유상증자 2,825억원(YoY +94.3%, MoM -5.9%). IPO 시장은 KOSDAQ 상장 중소형 딜 중심 실적이 지속되지만, 발행 규모와 건수 모두 감소. 수수료율은 산술평균 약 550bp. 유상증자 시장은 KOSPI 발행실적 단독(이수페타시스) 존재. 증시 변동성에 주식시장을 통한 자금 조달 수요 감소

● 회사채 발행 시장

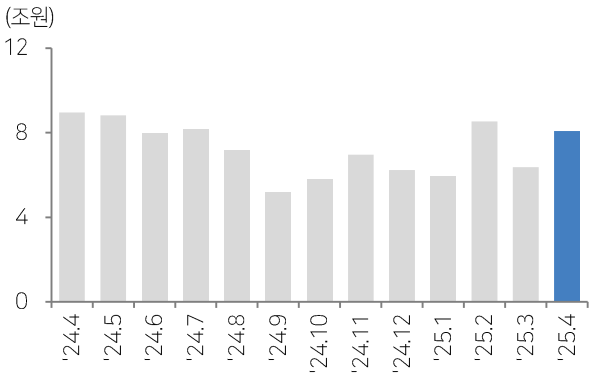
4월 회사채 발행액은 30.4조원(YoY +27.1%, MoM +42.5%). 일반회사채 발행실적은 8.9조원(YoY +106.6%, MoM +111.5%)으로 크게 증가. 용도별로는 운영목적 1.1조원(MoM +223.3%) 외에도 차환목적 7.7조원(MoM +100.1%) 발행수요 증가. 4월 기준금리 동결에도 성장의 하방위험 지속되며 시장금리 하락. 이자비용 절감 차원에서 선제적인 차환목적 발행수요 증가가 나타난 것으로 해석. 금융채 발행실적은 20.0조원(MoM +31.1%)으로 연이은 증가세. 차환목적 증권채 발행수요 외에도, 가계대출 증가에 따른 은행채 발행수요(MoM +142.8%) 증가 영향 존재

Fig. 1: (4월) KOSPI 일평균거래대금



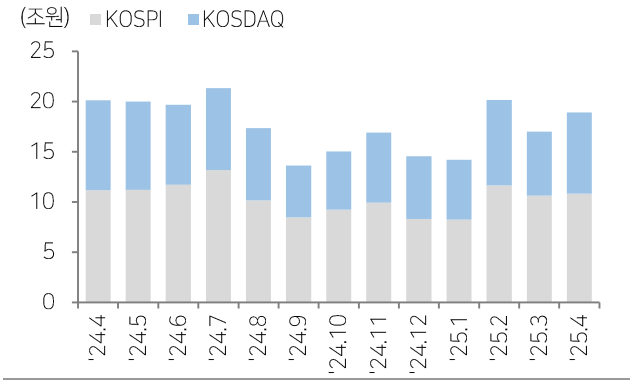
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 2: (4월) KOSDAQ 일평균거래대금



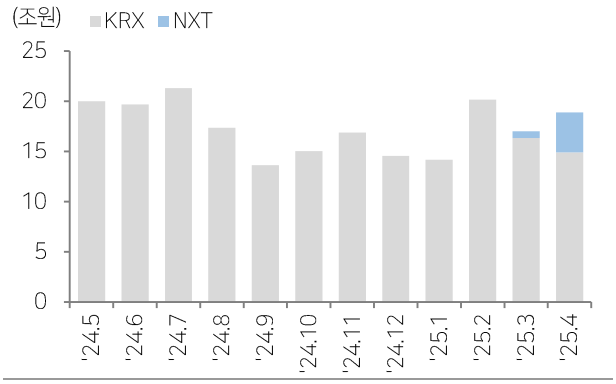
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 3: (4월) 시장별 일평균거래대금



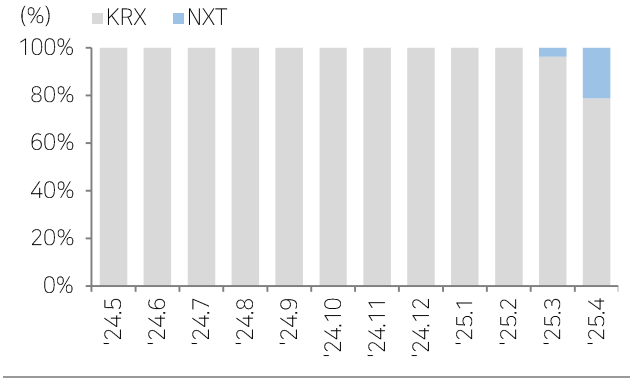
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 4: (4월) 거래소 유형별 일평균거래대금



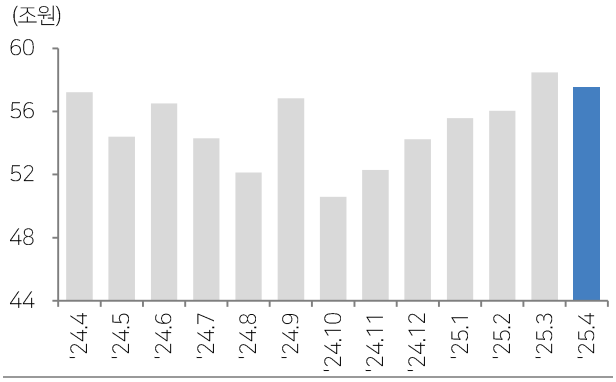
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 5: (4월) 거래소 유형별 점유율



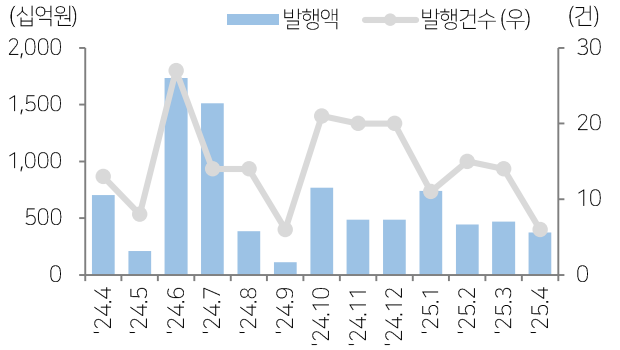
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (4월) 투자자예탁금



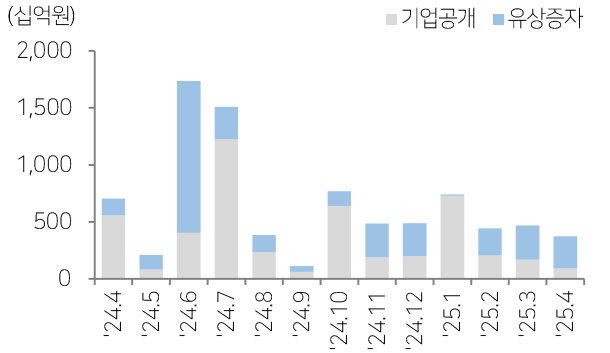
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 7: (4월) 주식 발행실적



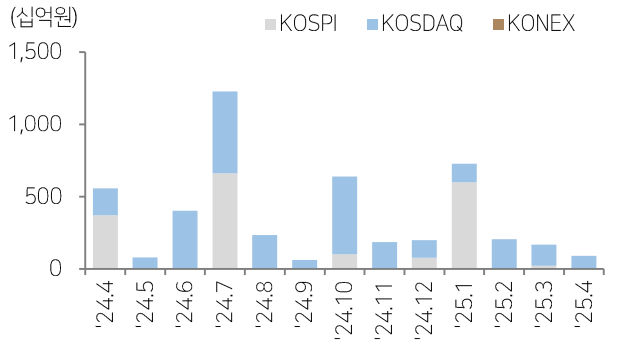
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 8: (4월) 주식 발행유형별 실적



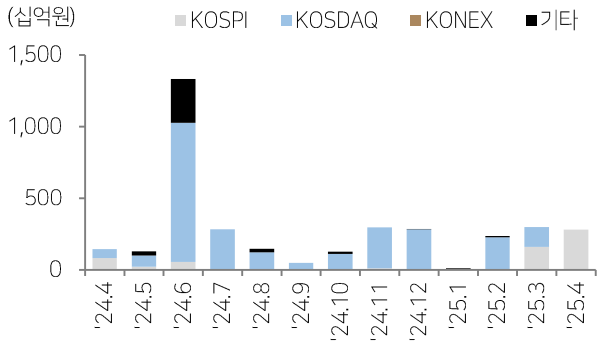
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 9: 시장별 발행현황 (IPO)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 10: 시장별 발행현황 (유상증자)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 11: 4월 통계 집계 예상되는 주식 발행 건

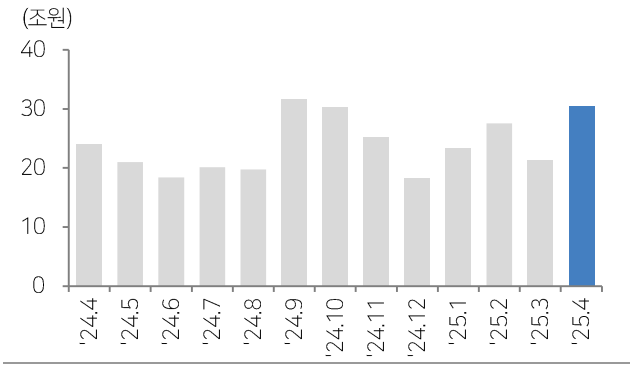
(원, 십억원, %)

IPO (SPAC, 리츠 제외)								
회사명	수요예측일	납입일	상장예정일	공모가	공모액	발행액	주관 및 인수	비고
한국피아이엠	3월 17일~21일	3월 28일	4월 4일	11,200	15	15	1	IBK투자증권(100%)
쎄크	4월 8일~14일	4월 22일	4월 28일	15,000	18	18	1	신영증권(100%)
로킷헬스케어	4월 14일~18일	4월 28일	5월 12일	11,000	17	17	2	SK 증권(90%), KB 증권(10%)
원일티엔아이	4월 16일~22일	4월 29일	5월 9일	13,500	16	16	1	NH 투자증권(100%)
오가노이드사이언스	4월 16일~22일	4월 30일	5월 9일	21,000	25	25	1	한국투자증권(100%)

유상증자								
회사명	납입일	발행가	발행액	발행률	주관액	인수액	주관 및 인수	비고
이수페타시스	4월 17일	27,800	282.5	100%	282.5	282.5	3	NH투자증권, 신한투자증권, 신영증권

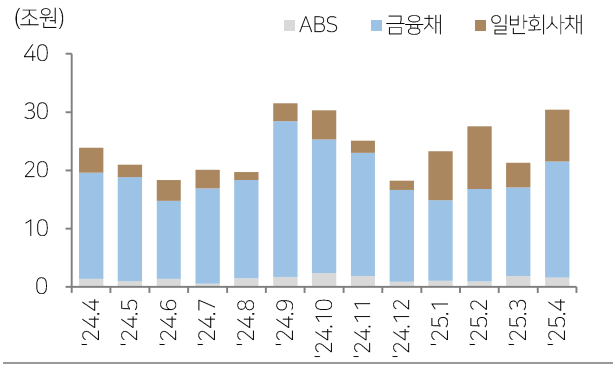
Note: 납입일 기준
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 12: 회사채 발행실적 (4월)



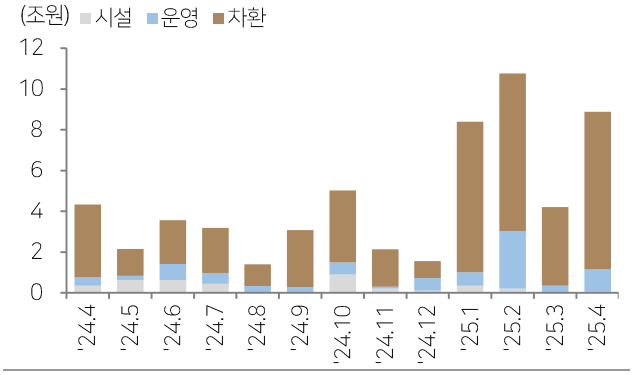
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 회사채 발행유형별 실적 (4월)



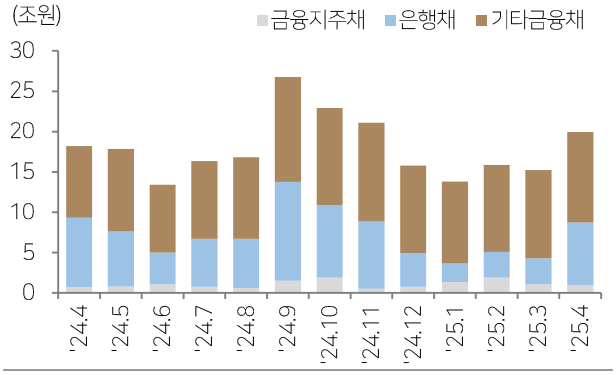
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 14: 일반회사채: 용도별 발행실적 (4월)



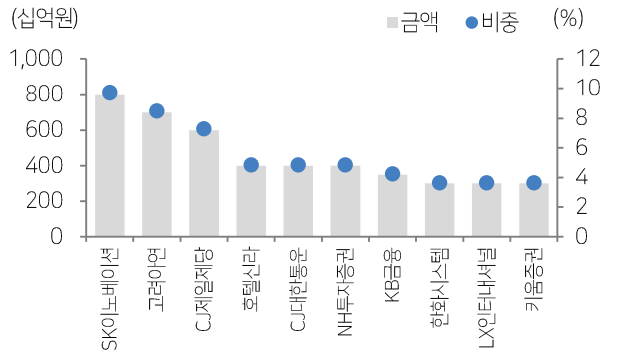
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 금융채: 발행유형별 발행실적 (4월)



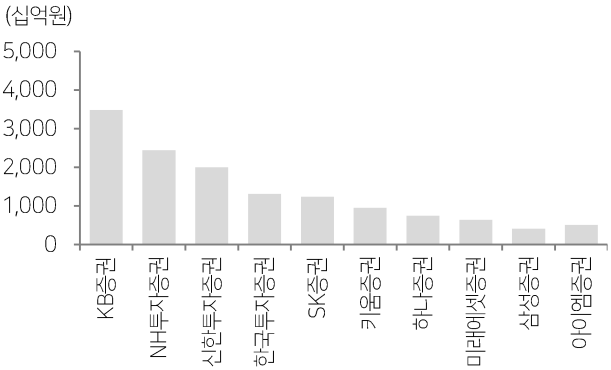
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 16: 회사채 발행기업 (4월)



Note: 발행규모 기준 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Fig. 17: 회사채 주관 및 인수 증권사 (4월)



Note: 주관+인수액 합계 상위 10개사 집계
Source: 인포맥스, 다올투자증권

Compliance Notice

당사는 본 자료를 기관투자가 등 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 인수·합병의 주선 업무를 수행하고 있지 않습니다. 당사는 자료작성일 현재 본 자료에서 추천한 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 본 자료 발간일 현재 해당 기업의 계열사가 아닙니다. 당사는 동 종목에 대해 자료작성일 기준 유가증권 발행(DR, CB, IPO, 시장조성 등)과 관련하여 지난 12개월간 주간사로 참여하지 않았습니다. 당사는 상기 명시한 사항 외에 고지해야 하는 특별한 이해관계가 없습니다. 본 자료를 작성한 애널리스트 및 그 배우자는 발간일 현재 해당 기업의 주식 및 주식 관련 파생상품 등을 보유하고 있지 않습니다. 본 자료의 조사분석담당자는 어떠한 외부 압력이나 간섭 없이 본인의 의견을 정확하게 반영하여 작성하였습니다. 본 자료는 '나눔스퀘어'와 '아리따 글꼴'을 사용하여 작성하였습니다

투자등급 비율

BUY : 89.5%	HOLD : 10.5%	SELL : 0.0%

투자등급 관련사항

아래 종목투자의견은 향후 12개월간 추천기준일 종가대비 추천종목의 예상 기대수익률을 의미
· BUY: 추천기준일 종가대비 +15% 이상.
· HOLD: 추천기준일 종가대비 -15% 이상~ +15% 미만.
· REDUCE: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.
· SUSPENDED: 기업가치 전망에 불확실성이 일시적으로 커진 경우, 분석 잠정적 중단. 적정주가 미제시.

투자 의견이 시장 상황에 따라 투자등급 기준과 일시적으로 다를 수 있음
동 조사분석자료에서 제시된 업종 투자의견은 시장 대비 업종의 초과수익률 수준에 근거한 것으로, 개별 종목에 대한 투자의견과 다를 수 있음
· Overweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 상회할 것으로 예상하는 경우
· Neutral: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률과 유사할 것으로 예상하는 경우
· Underweight: 해당 업종 수익률이 향후 12개월 동안 KOSPI 수익률을 하회할 것으로 예상 경우

주) 업종 수익률은 위험을 감안한 수치