SPOT
ISSUE

4 Jul. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

증권

(5월) 자본시장: 경쟁이 심화되는 시장

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

전월에 이어 증권사들의 Brokerage 수수료수익 증가가 기대되는 거래대금 환경이 이어지는 중. 다만, 전통IB 수수료수익은 불확실성이 존재. ECM 부문은 실적 규모 증가에도 수수료율 하락으로 총 수수료 규모 증가 여부 불확실 판단. DCM 부문은 발행실적 감소했기 때문

● 증시 거래대금 동향

5월 일평균거래대금 18.6조원(YoY -9.6%, MoM -1.7%)으로, 소폭 감소했지만 전월의 높아진 수준을 대체로 유지. 신정부 출범과 증시 활성화 정책 기대감으로 대형주 거래가 증가하고, 중소형주 거래는 감소했기 때문으로 해석. 시장별로는 KOSPI 11.2조원(YoY flat, MoM +3.7%), KOSDAQ 7.4조원(YoY -16.5%, MoM -9.0%). 총 일평균거래대금 규모는 유사하지만, KOSPI는 증가하고 KOSDAQ은 감소하며 전월과 다른 양상. 거래소별로는 KRX 13.9조원(MoM -6.8%), NXT 4.7조원(MoM +17.2%). 거래소별 점유율은 KRX 74.7%(MoM -4.1%p), NXT 25.3%(MoM +4.1%p). 주로 외국인과 개인투자자 중심으로 수급 증가한 영향. 예탁금 회전율은 32.4%(MoM -0.5%p)으로, 투자자예탁금(57.3조원; MoM -0.4%)은 전월비 유사한 수준이지만 거래대금이 소폭 감소했기 때문. 전월에 이어 순환매 장세가 이어지는 흐름으로 해석

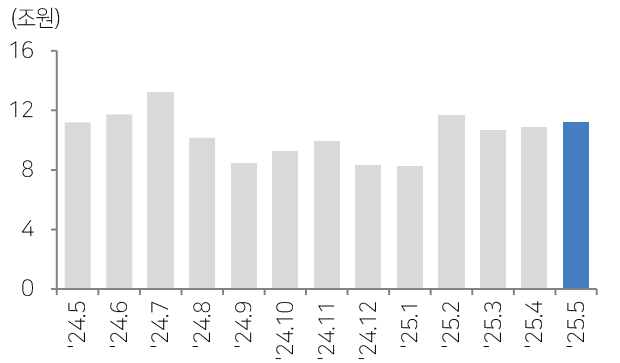
● 주식 발행 시장

5월 주식 발행실적은 9건, 1.8조원(YoY +766.7%, MoM +386.5%). 기업공개(IPO) 1,394억원(YoY +75.3%, MoM +53.4%), 유상증자 1조 6,771억원(YoY +1,189.1%, MoM +493.7%). IPO 시장은 KOSDAQ 상장 중소형 딜 중심으로 발행 규모와 건수 증가하며 전월비 반전. 수수료율은 산술평균 약 456bp. 일부 종목에서 경쟁 심화로 수수료율 인하되며 평균값이 전월비 하락. 유상증자 시장은 KOSPI 발행 대형 딜(삼성SDI) 존재 영향. 다만, 수수료율은 6bp 정도. 규모 증가는 긍정적이지만, 딜 확보를 위한 수수료율 수준이 낮아져 수수료수익 증가 여부는 확인 필요

● 회사채 발행 시장

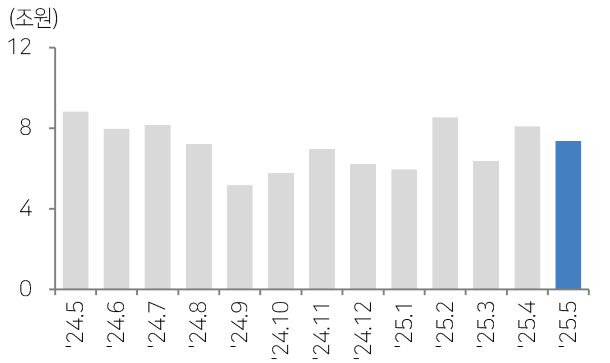
5월 회사채 발행액은 19.5조원(YoY -7.0%, MoM -35.9%). 일반회사채 발행실적은 2.2조원(YoY +0.2%, MoM -75.8%)으로 전월과 달리 감소 전환. 일부 차환목적 수요가 있지만, 시장금리 상승했고 통화정책 방향성 여부에 관망세가 짙어지며 발행수요가 감소했기 때문으로 추론. 금융채 발행실적은 15.1조원(MoM -75.8%). 주로 전월의 은행채 발행규모 기저 영향. 가계대출 증가로 조달수요는 존재하지만, 금리여건 관망세와 저원가성예금 유입으로 일시적 감소로 해석. 그 외 자본비율 방어를 위한 신종자본증권 발행수요 존재

Fig. 1: (5월) KOSPI 일평균거래대금



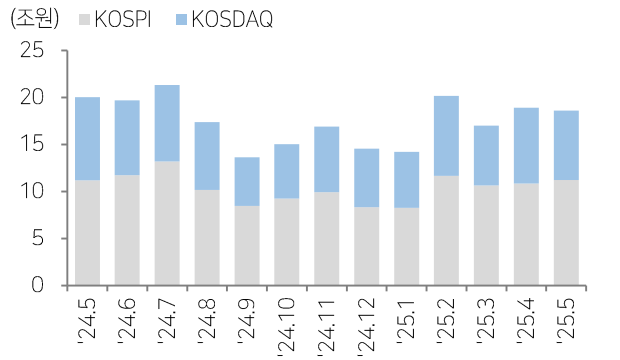
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 2: (5월) KOSDAQ 일평균거래대금



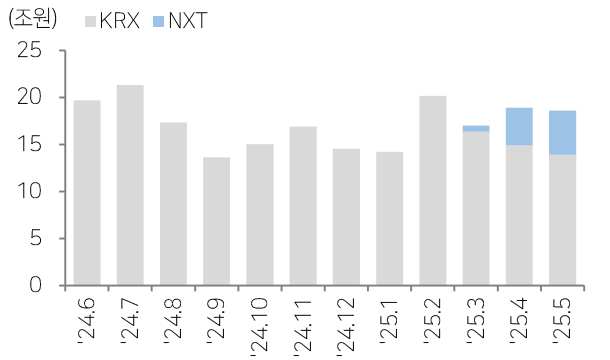
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 3: (5월) 시장별 일평균거래대금



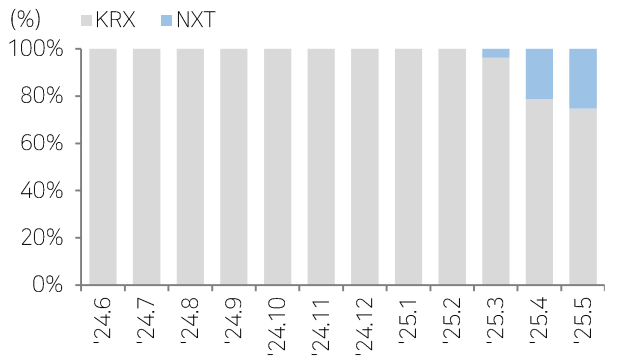
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 4: (5월) 거래소 유형별 일평균거래대금



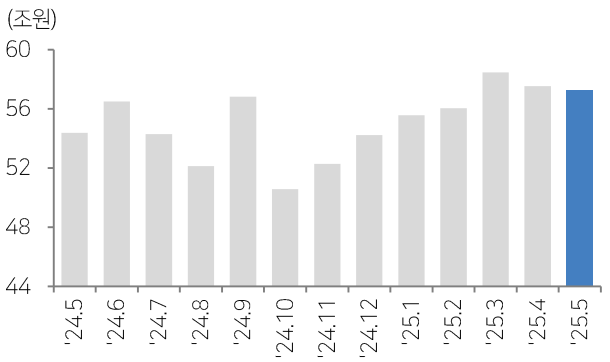
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 5: (5월) 거래소 유형별 점유율



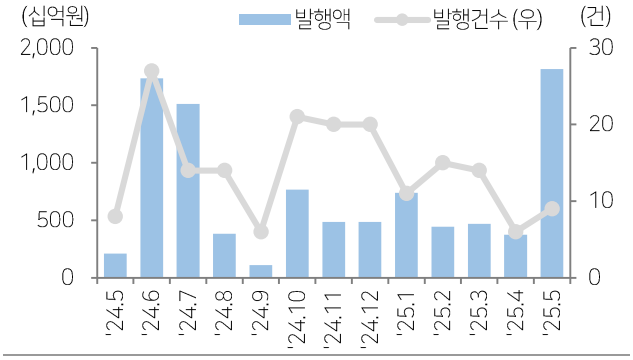
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (5월) 투자자예탁금



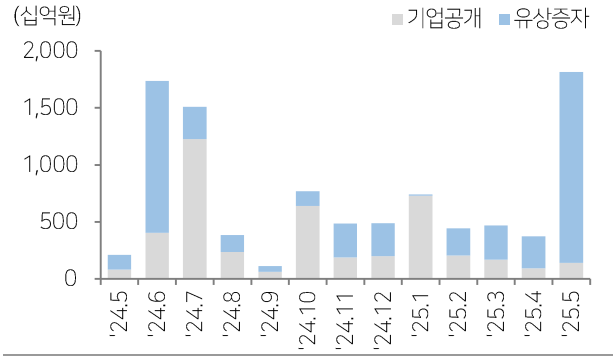
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 7: (5월) 주식 발행실적



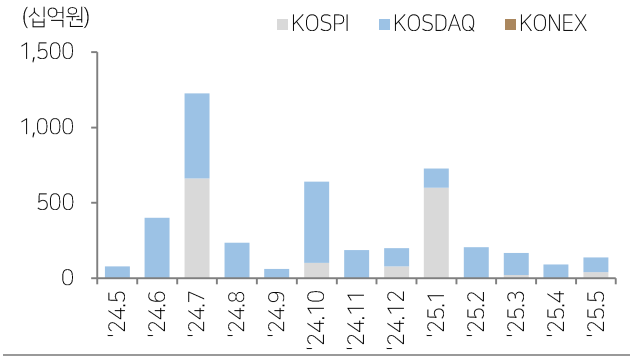
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 8: (5월) 주식 발행유형별 실적



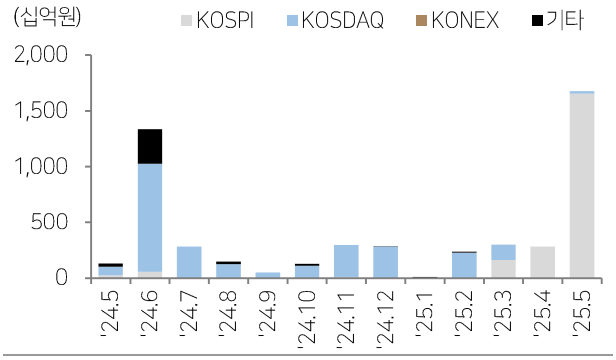
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 9: 시장별 발행현황 (IPO)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 10: 시장별 발행현황 (유상증자)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 11: 5월 통계 집계 예상되는 주식 발행 건

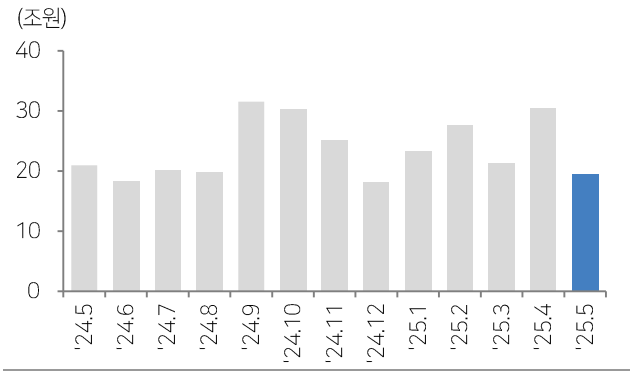
(원, 십억원, %)

IPO (SPAC, 리츠 제외)								
회사명	수요예측일	납입일	상장예정일	공모가	공모액	발행액	주관 및 인수	비고
이뮨온시아	4월 22일~28일	5월 12일	5월 19일	3,600	33	33	1	한국투자증권(100%)
바이오비쥬	4 월 23 일~29 일	5 월 13 일	5 월 20 일	9,100	27	27	1	대신증권(100%)
달바글로벌	4 월 28 일~5 월 7 일	5 월 14 일	5 월 22 일	66,300	43	43	1	미래에셋증권(100%)
인투셀	4 월 29 일~5 월 8 일	5 월 16 일	5 월 23 일	17,000	26	26	1	미래에셋증권(100%)
키스트론	5 월 12 일~16 일	5 월 27 일	6 월 2 일	3,600	23	23	1	신한투자증권(100%)
링크솔루션	5 월 16 일~22 일	5 월 30 일	6 월 10 일	23,000	21	21	1	신영증권(100%)

유상증자								
회사명	납입일	발행가	발행액	발행률	주관액	인수액	주관 및 인수	비고
상지건설	5월 12일	22,850	10.2	11%	10.2	10.2	1	SK증권
형지 I&C	5 월 29 일	1,371	12.0	31%	12.0	12.0	1	SK 증권
삼성 SDI	5 월 30 일	140,000	1,654.9	100%	1,654.9	1,654.9	5	미래에셋증권, 한국투자증권, NH 투자증권, KB 증권, 신한투자증권

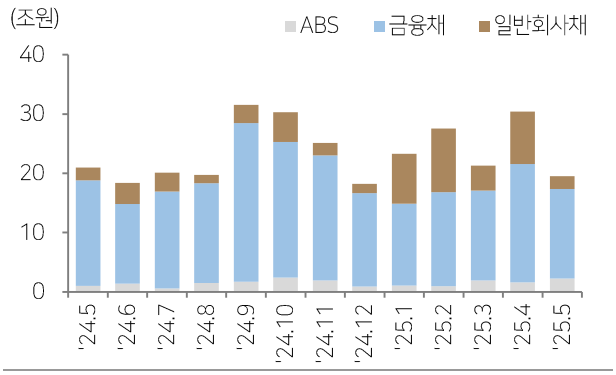
Note1: 납입일 기준
Note2: 통계상 SPAC, 구주매출분은 제외된 값. 달바글로벌(7.6%), 이뮨온시아(100.0%)는 구주매출분
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 12: 회사채 발행실적 (5월)



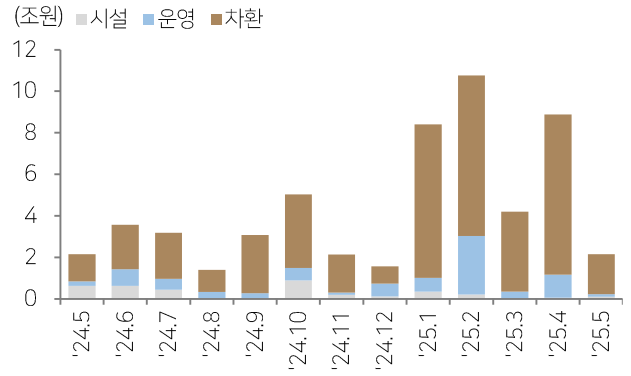
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 회사채 발행유형별 실적 (5월)



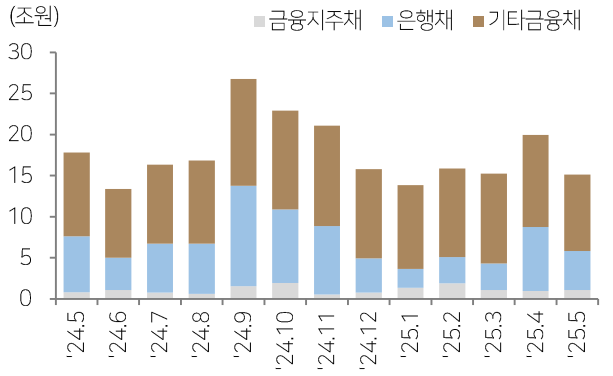
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 14: 일반회사채: 용도별 발행실적 (5월)



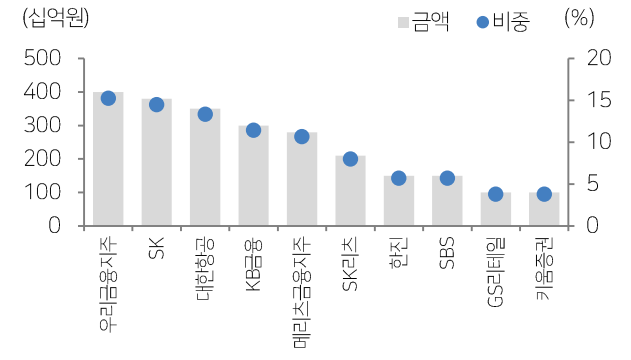
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 금융채: 발행유형별 발행실적 (5월)



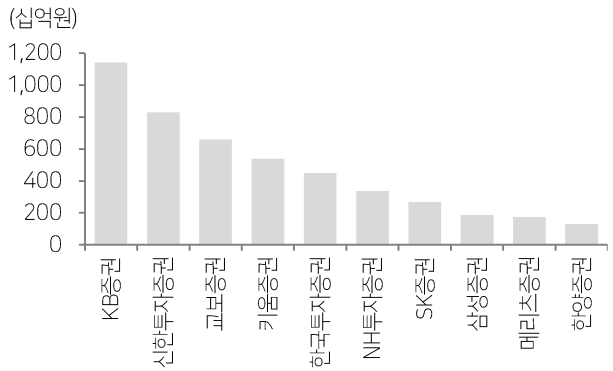
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 16: 회사채 발행기업 (5월)



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

Fig. 17: 회사채 주관 및 인수 증권사 (5월)



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