SPOT
ISSUE

5 Feb. 2025

DAOL 다올투자증권

(Overweight)

증권

(12월) 자본시장: 증시 호조의 레버리지

김지원
금융 I jiwonkim@daolfn.com

증시 호조에 연동한 수수료수익 증가 기대는 유효. 거래대금은 12월 일부 변동성에도 26년 1월 다시 증가 전환하며, Brokerage 수수료수익에 우호적 환경 지속. 또한, ECM 발행수요 증가와 관련 수수료수익 증가 가능성. 금리 상승 등 비우호적 매크로 환경은 감안해야 하나, 주식시장에 연동해 이익 레버리지 높은 고ROE 종목 중심 접근 관점 유지

● 증시 거래대금 동향

12월 국내주식 일평균거래대금 33.0조원(YoY +126.5%, MoM -8.9%). 시장별로는 KOSPI 18.9조원(YoY +127.6%, MoM -23.0%), KOSDAQ 14.0조원(YoY +125.0%, MoM +20.9%). 거래소별로는 KRX 25.9조원(MoM +1.0%), NXT 7.1조원(MoM -32.9%). 거래소별 점유율은 KRX 78.5%, NXT 21.5%으로 추산. (1) 연말 거래 수요 감소, (2) 11월 초부터 12월 말까지 15%룰에 따른 일부 종목 거래중지 영향으로 해석. 한편, 26년 1월 국내주식 일평균거래대금 62.3조원(YoY +339.1%, MoM +89.1%) / KOSPI 41.0조원, KOSDAQ 21.3조원으로 다시 증가 전환. 추가적인 증시 활성화 정책 등에 따른 전 투자주체 수급 유입 및 증가로 해석. 예탁금 회전율도 12월 37.5%(MoM -8.9%p)으로 감소했지만, 26년 1월 58.8%(MoM +21.3%p)으로 상승. 투자자예탁금 잔고는 11월 이후 지속적으로 증가했으나, 12월과 1월 월별 거래대금 변동에 따른 차이. 해외주식 일평균거래대금은 12월 1.78조원(MoM -7.3%), 26년 1월 1.79조원(MoM flat)으로 국내주식과 달리 정체. 유럽과 홍콩주식 제외하고 1월 거래대금은 소폭 회복한 수준

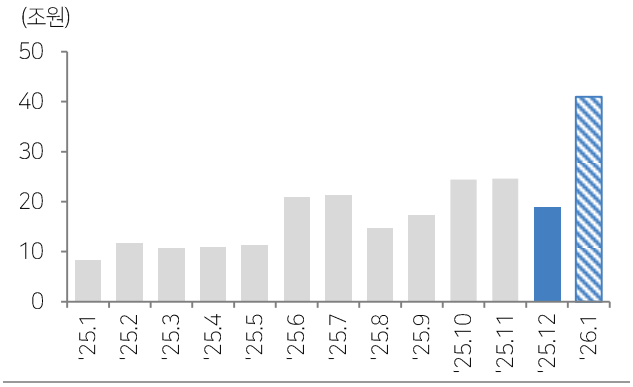
● 주식 발행 시장

12월 주식 발행실적은 34건, 2.5조원(YoY +411.6%, MoM +202.9%). 기업공개(IPO) 5,941억원(YoY +197.8%, MoM +44.6%), 유상증자 1.9조원(YoY +560.4%, MoM +361.3%). IPO 실적은 크게 증가. 연내 상장 목표로 기업들의 공모 수요가 증가했기 때문. 티엠씨를 제외하고 KOSDAQ 상장 딜로, 이 중 중형급 딜은 리브스메드(발행액 1,359억원), 세미파이브(1,296억원). 산술평균 수수료율 약 435bp. 유상증자 실적도 크게 증가. 주로 KOSPI 대형 딜(한온시스템 발행액 9,834억원) 존재 때문. 다만, 실권주 발생 및 낮은 인수 수수료율로 발행규모 대비 확보된 수익은 확인 필요. 전체 실적 산술평균 수수료율 약 219bp 추산

● 회사채 발행 시장

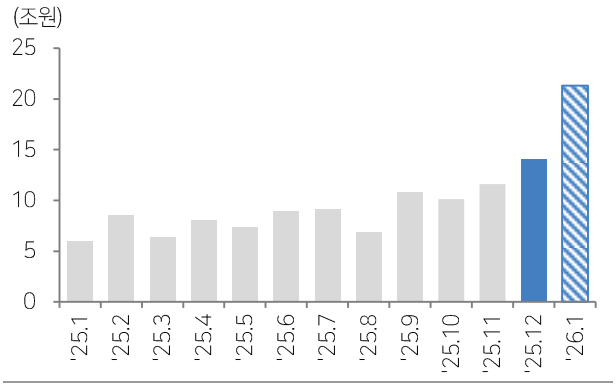
12월 회사채 발행액은 18.0조원(YoY -1.3%, MoM -17.9%). 연말 북클로징 경향성과 금리 상승 부담에 따른 발행수요 관망세 지속으로 해석. 발행액 감소에 순상환 전환. 또한, 커버리지 대형 증권사들보다는 경쟁 중소형 증권사들 중심으로 딜 수임하는 모습

Fig. 1: (12월) 국내부문: KOSPI 일평균거래대금



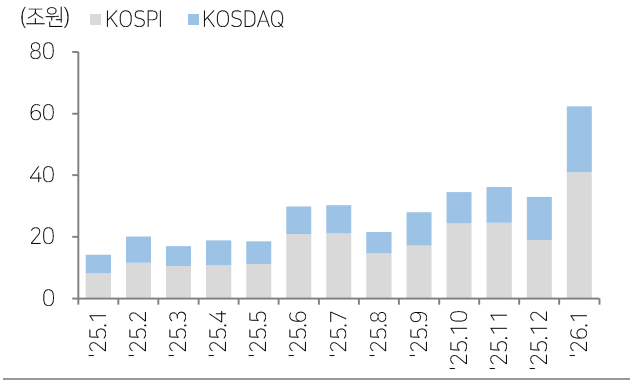
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 2: (12월) 국내부문: KOSDAQ 일평균거래대금



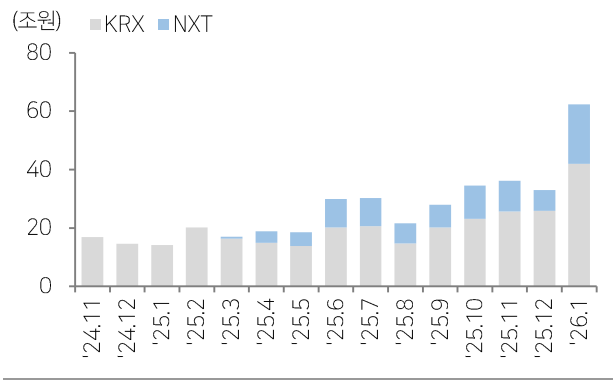
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 3: (12월) 국내부문: 시장별 일평균거래대금



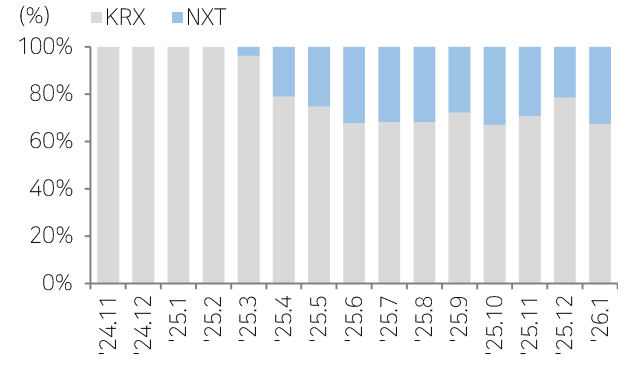
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 4: (12월) 국내부문: 거래소 유형별 일평균거래대금



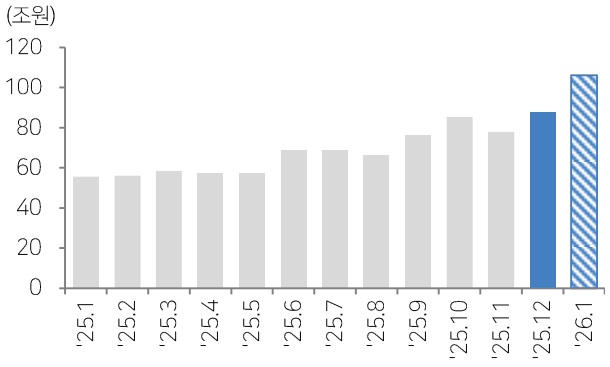
Source: 금융투자협회, NXT, 다올투자증권

Fig. 5: (12월) 국내부문: 거래소 유형별 점유율



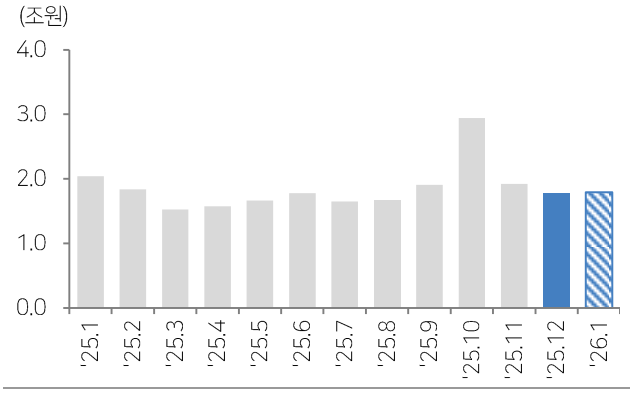
Source: 다올투자증권

Fig. 6: (12월) 국내부문: 투자자예탁금



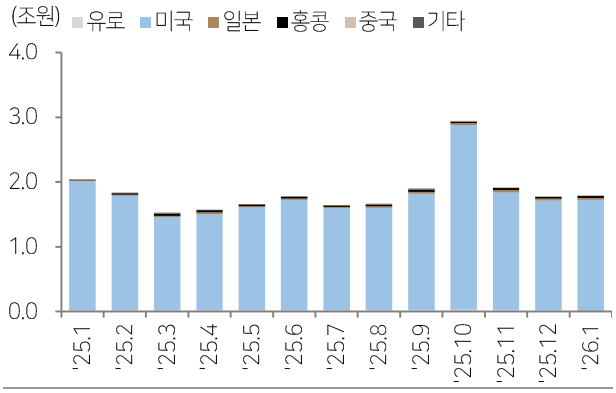
Source: 금융투자협회, 다올투자증권

Fig. 7: (12월) 해외부문: 일평균거래대금



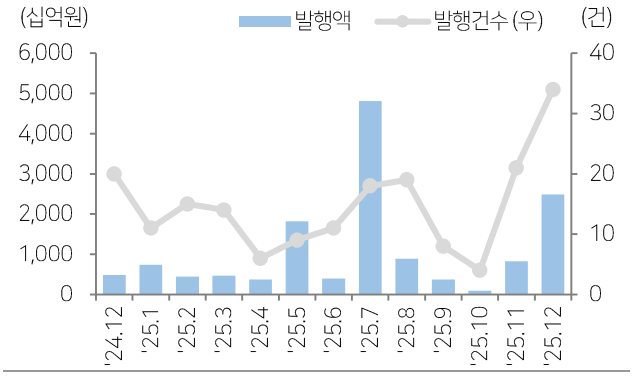
Source: 예탁결제원, 다올투자증권

Fig. 8: (12월) 해외부문: 시장별 일평균거래대금



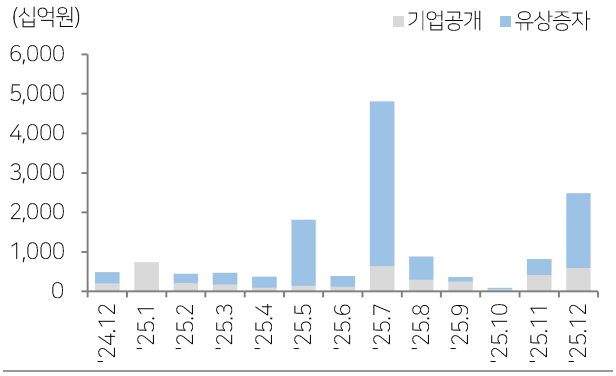
Source: 예탁결제원, 다올투자증권

Fig. 9: (12월) 주식 발행실적



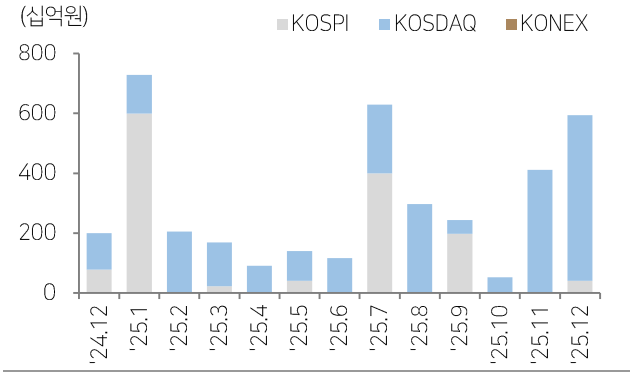
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 10: (12월) 주식 발행유형별 실적



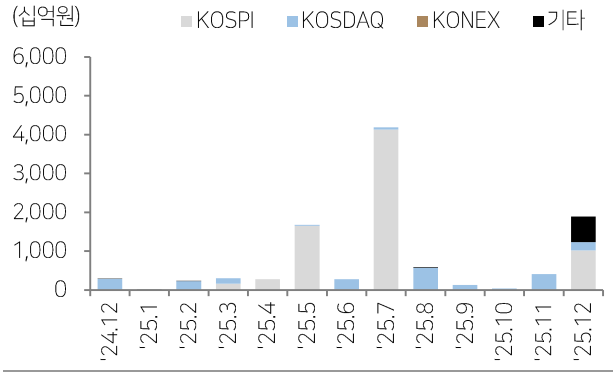
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 11: 시장별 발행현황 (IPO)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 12: 시장별 발행현황 (유상증자)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 13: 12월 통계 집계 예상되는 주식 발행 건 (원, 십억원, %)

IPO (SPAC, 리츠 제외)

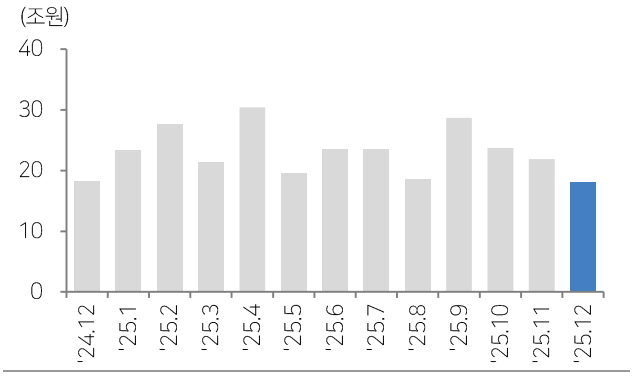
회사명	수요예측일	납입일	상장일	공모가	공모액	발행액	주관 및 인수	비고
페스카로	11.20~26	12월 4일	12월 10일	15,500	20	20	2	NH투자증권(75%), 한화투자증권(25%)
이지스	11.21~27	12 월 5 일	12 월 11 일	15,000	23	23	1	NH 투자증권(100%)
쿼드메디슨	11.24~28	12 월 5 일	12 월 12 일	15,000	26	26	1	NH 투자증권(100%)
티엠씨	11. 21~27	12 월 8 일	12 월 15 일	9,300	57	57	1	미래에셋증권(100%)
아크릴	11.25~12.1	12 월 9 일	12 월 16 일	19,500	42	42	1	신한투자증권(100%)
나라스페이스테크놀로지	11.26~12. 2	12 월 11 일	12 월 17 일	16,500	28	28	1	삼성증권(100%)
알지노믹스	11.27~12. 3	12 월 12 일	12 월 18 일	22,500	46	46	2	NH 투자증권(50%), 삼성증권(50%)
삼진식품	12.3~12.9	12 월 16 일	12 월 22 일	7,600	15	15	1	대신증권(100%)
리브스메드	12.4~10	12 월 18 일	12 월 24 일	55,000	136	136	2	삼성증권(70%), 미래에셋증권(30%)
세미파이브	12.10~16	12 월 22 일	12 월 29 일	24,000	130	130	2	삼성증권(70%), UBS 증권(30%)

유상증자

회사명	납입일	발행가	발행액	발행률	주관액	인수액	주관 및 인수	비고
아이진	12월 9일	1,397	23	100%	23	23	2	한양증권(70%), LS증권(30%)
KBI 동양철관	12 월 11 일	1,475	35	100%	35	35	1	iM 증권(100%)
넥스트칩	12 월 11 일	1,426	18	100%	18	18	2	LS 증권(60%), 한양증권(40%)
알에스오토메이션	12 월 12 일	9,940	35	100%	35	35	1	삼성증권(100%)
노을	12 월 12 일	1,788	26	100%	26	26	1	한국투자증권(100%)
딥노이드	12 월 16 일	2,885	20	100%	20	20	1	한국투자증권(100%)
포바이포	12 월 18 일	6,120	19	100%	19	19	1	KB 증권(100%)
신테카바이오	12 월 19 일	2,700	24	100%	24	24	3	상상인증권(55%), SK 증권(25%), 한양증권(20%)
레이저쎌	12 월 23 일	1,535	7	100%	7	7	1	한양증권(100%)
E8	12 월 23 일	1,334	9	100%	9	9	2	LS 증권(60%), 한양증권(40%)
유일에너테크	12 월 29 일	1,475	28	100%	28	28	3	LS 증권(40%), BNK 투자증권(40%), 한양증권(20%)
한온시스템	12 월 30 일	2,830	983	100%	983	983	1	NH 투자증권(100%)

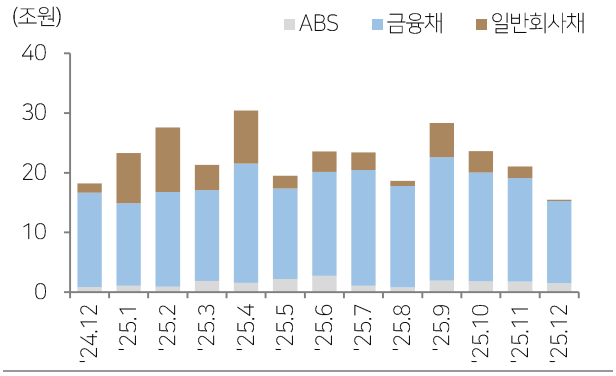
Note1: 납입일 기준
Note2: 통계상 SPAC, 구주매출분은 제외된 값. 티엠씨(29%)는 구주매출분 존재
Source: KIND, 다올투자증권

Fig. 14: 회사채 발행실적 (12월)



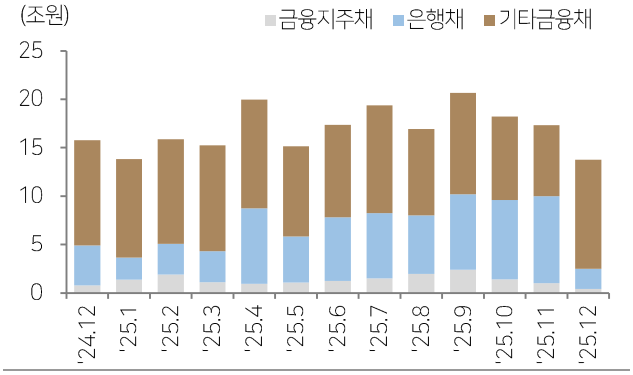
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 15: 회사채 발행유형별 실적 (12월)



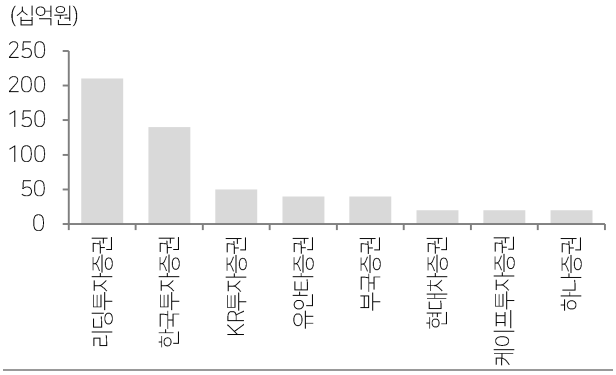
Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 16: 금융채: 발행유형별 발행실적 (12월)



Source: 금융감독원, 다올투자증권

Fig. 17: 회사채 주관 및 인수 증권사 (12월)



Note; 주관+인수액 합계 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 : 88.7%	HOLD : 11.3%	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.
· SELL: 추천기준일 종가대비 -15% 미만.

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