Strategy Idea

퀀트
Analyst **이상현**
02. 6454-4904
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

7 월 성장주 선별_이익 기여도

- ✓ 글로벌 대비 가장 아웃퍼폼 했던 코스피(+13.9%)
- ✓ 밸류에이션 기여: 반도체, 소프트웨어, 은행 & 순이익 기여: 반도체, 상사/자본재, 에너지
- ✓ 7월 성장주 중 순이익 기여도 높은 업종에 속하는 종목에 주목

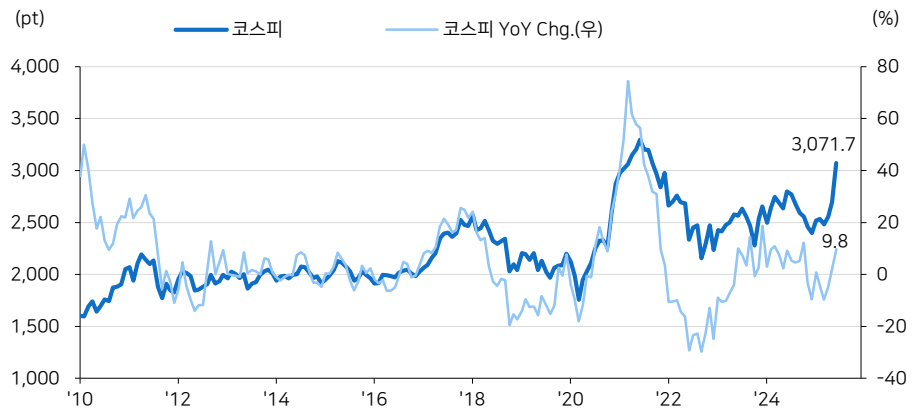
글로벌 대비 가장 아웃퍼폼 했던 코스피

글로벌 대비 가장 아웃퍼폼했던 코스피

코스피는 6월 한 달간 +13.9% 상승하며 3,000선을 돌파함 뿐만 아니라 6월 글로벌 주요국 지수 중 월등한 수익률을 기록했다. 특히 12개월 선행 PER은 10.21배 기록하며 평균 수준을 상회하였다. 다만 12개월 선행 EPS는 전년대비 +7.18% 상승하며 여전히 YoY 상승 구간에 속하나 상승 모멘텀이 둔화되어 평균 상승률 수준(+10.07%)을 하회했다.

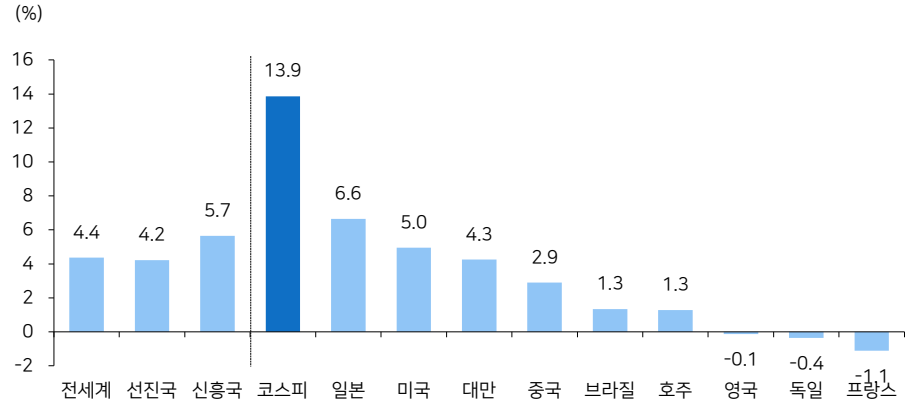
2분기 실적 시즌에 본격 돌입한 현재 EPS 상승 모멘텀 둔화, 트럼프 관세 리스크 등 이익 측면에서 불확실성 요소가 잔존하나 상법 개정안 통과, 정부의 증시 선진화 노력 등 밸류에이션 측면 개선 여건은 남아있다고 생각된다. 밸류에이션 추가 상승 가능성을 열어두었다는 전제 하 7월 성장주 중 모멘텀이 높은 종목을 선별해 보았다.

그림1 **코스피 월간 추이 및 전월대비 증감율**



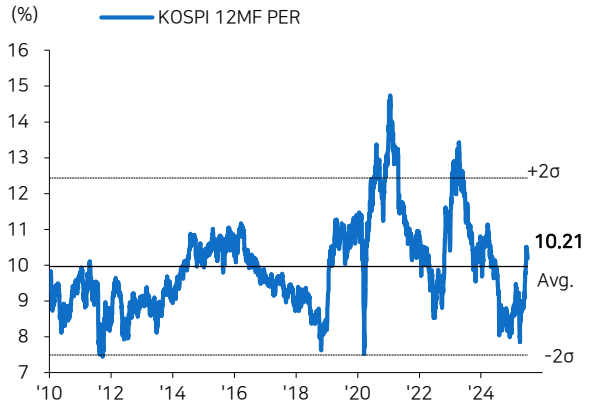
주: 2025년 6월말 기준
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 주요국 증시 6월 수익률: 코스피 +13.9%로 글로벌 대비 아웃퍼폼



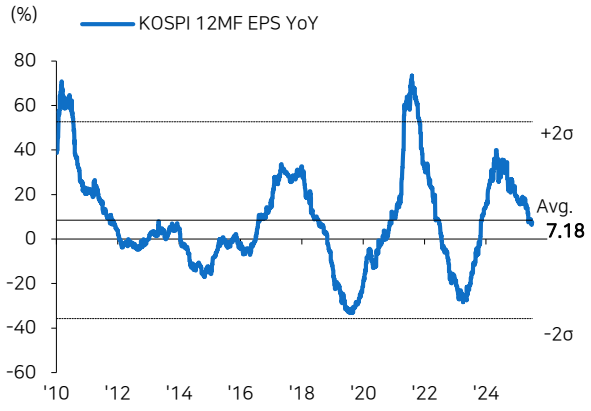
주: 7월 4일 종가 기준
자료: Refinitiv, 메리츠증권 리서치센터

그림3 KOSPI 12MF PER: 평균 수준 상회



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 KOSPI 12MF EPS: 전년대비 상승 구간이나 평균 하회



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

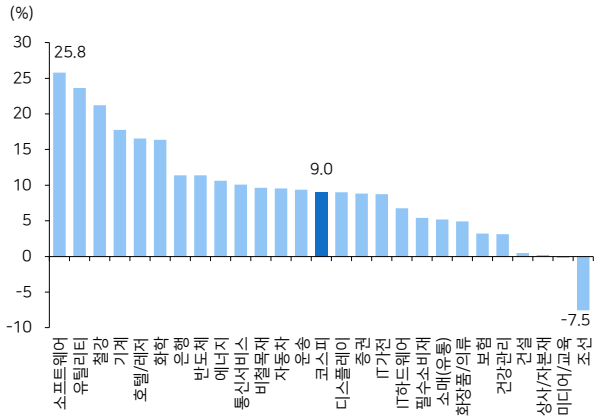
코스피, 어떤 업종이 상승에 크게 기여했나?

코스피 업종별 PER & EPS 상승 기여도

최근 4주 코스피 업종별 수익률을 보면 소프트웨어(+25.8%), 유틸리티(+23.7%), 철강(+21.2%)이 코스피(+8.6%)를 크게 아웃퍼폼한 가운데 상승 기여도 측면에서는 반도체(+2.8%p), 소프트웨어(+1.3%p), 기계(+0.9%p) 업종이 가장 크게 기여했다.

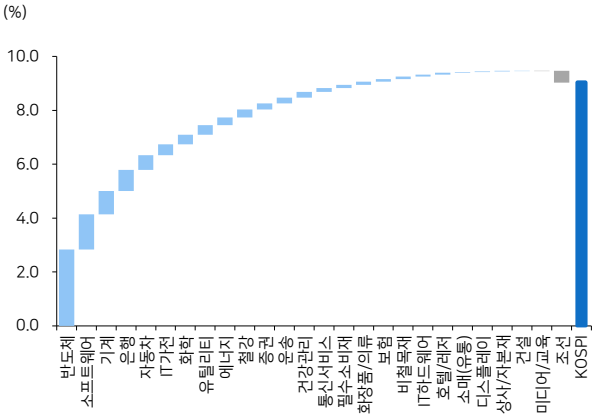
이를 PER과 EPS 측면에서 세부적으로 나타내보면 PER 측면에서는 반도체(+0.24배), 소프트웨어(+0.12배), 은행(+0.07배)로 가장 높은 기여도를 보였고 순이익 측면에서는 반도체(+0.7조원), 상사/자본재(+0.5조원), 에너지(+0.5조원) 순으로 가장 높은 기여도를 보였다.

그림5 코스피 6월 업종별 수익률



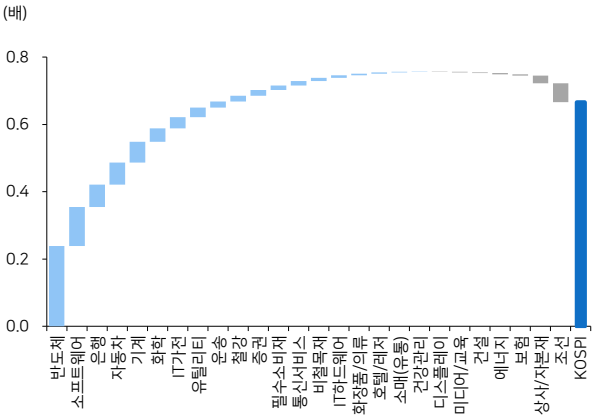
주: 2025년 순이익 컨센서스 존재하는 종목 합산 기준. WI26 KSE 업종
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 코스피 6월 업종별 수익률 기여도



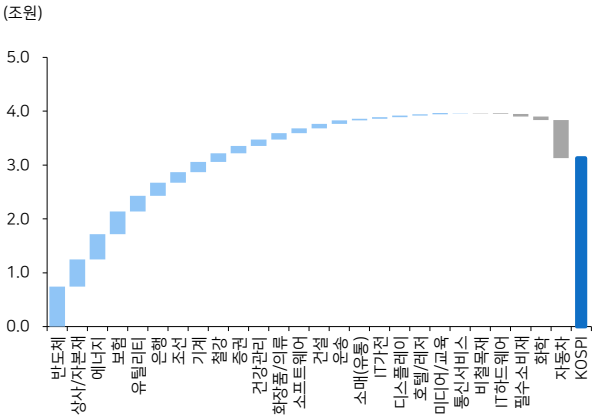
주: 2025년 순이익 컨센서스 존재하는 종목 합산 기준. WI26 KSE 업종
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림7 코스피 6월 업종별 12MF PER 기여도



주: 2025년 순이익 컨센서스 존재하는 종목 합산 기준. WI26 KSE 업종
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림8 코스피 6월 업종별 12MF 순이익 기여도



주: 2025년 순이익 컨센서스 존재하는 종목 합산 기준. WI26 KSE 업종
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

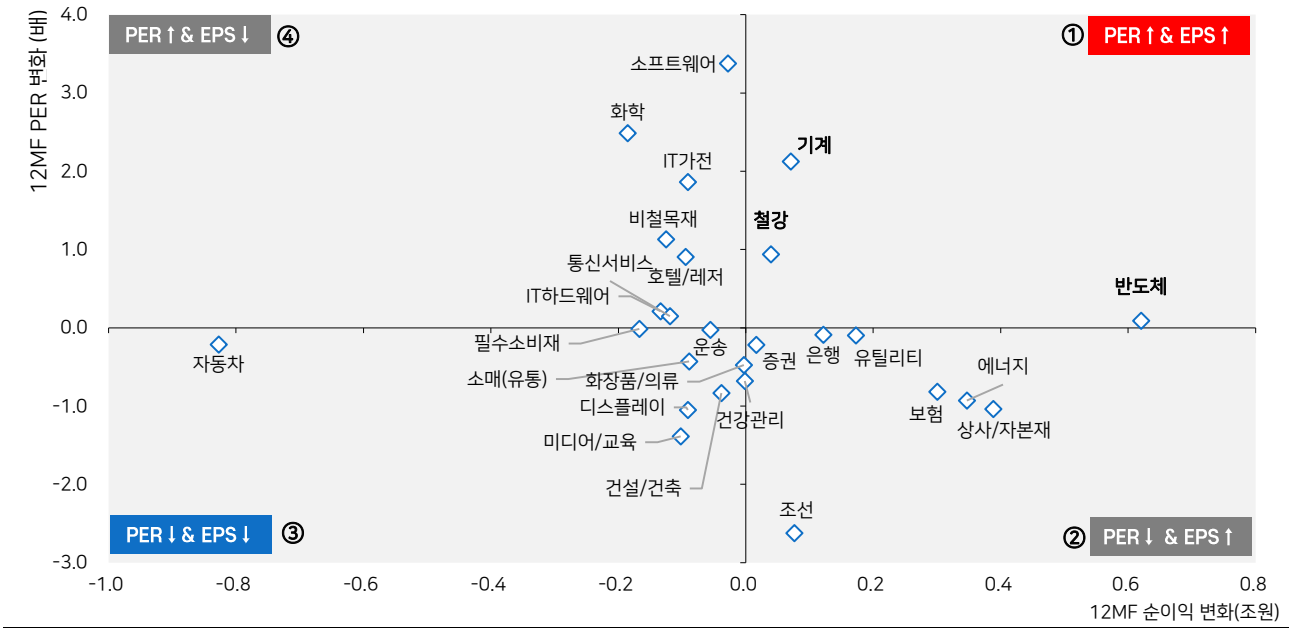
코스피 대비 상대 기여도 기준 업종 4분할

밸류에이션 확장기 중요한 것은 순이익 증가에 기여했는가

코스피 대비 상대 기여도 측면에서 각 업종은 총 4개 그룹으로 나누고, 성장주 중 해당 사분면 그룹 별로 수익률을 측정한 결과 2016년 이후 누적 수익률 128.1%로 G2 그룹(PER 하회 & 순이익 상회)이 가장 높은 성과를 보였다. 다만 G1 그룹(PER 상회 & 순이익 상회) 또한 122.1%로 비슷한 성과를 보였다는 점에서 중요한 부분은 결국 순이익 증가에 기여했는가의 결과로 보인다.

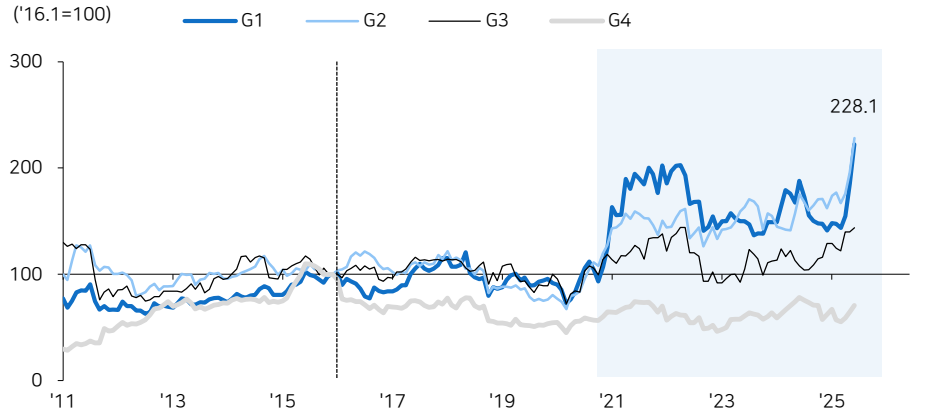
따라서 7월 성장주 중 G1&G2 그룹에 속하는 종목에 주목할 필요가 있다고 판단한다.

그림9 WI26 업종별 코스피 대비 PER, 순이익 상대 강도_6월



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림10 밸류에이션 확장기 중요한 것은 이익 증가에 기여하는가



주: G1, G2, G3, G4 순서대로 그림9의 각 사분면에 해당하는 업종에 속하는 성장기업 단순 평균 수익률
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표1 7월 성장주 추천 기업 리스트(G1&G2 업종)

코드	기업명	업종명	시가총액(십억원)	종가(원)	12MF EPS (원)	P/E(배)	1M 수익률 (%)	3M 수익률 (%)	6M 수익률 (%)
A000660	SK하이닉스	반도체	197,289	271,000	43,815	6.2	20.7	64.4	39.0
A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	38,073	805,000	40,594	19.8	-11.0	27.3	114.6
A329180	HD현대중공업	조선	33,512	377,500	17,684	21.3	-11.2	37.0	30.8
A009540	HD한국조선해양	조선	22,294	315,000	36,412	8.7	-1.3	69.2	36.4
A015760	한국전력	유틸리티	23,753	37,000	13,279	2.8	26.1	64.8	80.9
A064350	현대로템	기계	20,137	184,500	8,398	22.0	18.6	104.1	231.2
A316140	우리금융지주	은행	17,414	23,450	4,205	5.6	16.7	49.7	51.9
A267260	HD현대일렉트릭	기계	15,753	437,000	20,930	20.9	12.3	64.9	9.7
A010140	삼성중공업	조선	14,265	16,210	798	20.3	-3.2	27.4	37.0
A079550	LIG넥스원	상사,자본재	11,000	500,000	16,165	30.9	11.2	109.2	102.0
A272210	한화시스템	상사,자본재	9,805	51,900	1,341	38.7	18.0	72.1	110.1
A000150	두산	상사,자본재	9,253	560,000	15,589	35.9	2.0	133.8	88.9
A047810	한국항공우주	상사,자본재	8,334	85,500	3,419	25.0	-4.1	18.4	53.8
A298040	효성중공업	기계	8,420	903,000	43,972	20.5	38.9	129.5	114.0
A010120	LS ELECTRIC	기계	7,875	262,500	12,926	20.3	1.4	71.7	51.2
A010620	HD현대미포	조선	6,974	174,600	8,162	21.4	-11.4	57.6	32.4
A000880	한화	상사,자본재	6,267	83,600	9,838	8.5	-7.8	112.2	198.6
A006260	LS	기계	5,667	176,000	14,006	12.6	-2.5	78.0	75.6
A175330	JB금융지주	은행	4,334	22,350	3,653	6.1	16.6	37.5	37.7
A082740	한화엔진	조선	2,095	25,100	1,222	20.5	-10.8	25.5	30.1
A139130	iM금융지주	은행	2,238	13,450	2,762	4.9	18.4	55.1	61.7
A112610	씨에스윈드	에너지	1,980	46,950	5,770	8.1	-5.8	39.7	6.3
A103590	일진전기	기계	1,762	36,950	2,078	17.8	24.8	84.3	29.0
A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	1,327	8,510	2,052	4.1	9.0	73.5	75.3
A017960	한국카본	조선	1,199	23,100	1,753	13.2	2.9	43.8	91.1
A030190	NICE평가정보	상사,자본재	977	16,420	1,399	11.7	14.7	42.7	38.3
A071320	지역난방공사	유틸리티	941	81,300	22,735	3.6	0.4	77.9	95.9
A011760	현대코퍼레이션	상사,자본재	346	26,150	8,945	2.9	-6.4	34.1	37.4

주: 해당 종목은 계량분석에 의해 도출된 것으로 당사 애널리스트 투자 의견과 다를 수 있음
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 조사분석자료는 제3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.
- 당사는 자료작성일 현재 본 조사분석자료에 언급된 종목의 지분을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 본 자료를 작성한 애널리스트는 자료작성일 현재 추천 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
- 본 자료에 게재된 내용은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 신의 성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 자료는 투자자들의 투자판단에 참고가 되는 정보제공을 목적으로 배포되는 자료입니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터의 추정치로서 오차가 발생할 수 있으며 정확성이나 완벽성은 보장하지 않습니다. 본 자료를 이용하시는 분은 본 자료와 관련한 투자의 최종 결정은 자신의 판단으로 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 투자 결과와 관련한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로 당사의 허락 없이 복사, 대여, 배포 될 수 없습니다.