Daishin 증권

2025년 09월 17일 수요일

Morning Meeting Brief

Strategy

[퀀틴전시 플랜] 코스피 11 연승, 외국인 매수와 IT/반도체 강세

- 코스피 11거래일 연속 상승. 3,450pt 근접
- 9월에만 6.6조원 매수한 외국인, 전기/전자 업종 중심으로 코스피 강세 주도
- 순환매, 주목받는 업종들의 엇갈리는 흐름

정해창. haechang.chung@daishin.com

산업 및 종목 분석

[3Q25 Preview] KT: 실적은 걱정하지 마세요

- 3Q25 매출 6.8조원(+2% yoy), OP 5.7천억원(+23% yoy) 전망
- 자사주 모멘텀 소멸과 소액결제 해킹 의심 사고로 7월 이후 주가 하락
- 자사주 모멘텀은 26년초 재개. 주가 변동성 크지만, 배당수익률이 지지선

김회재. hoijae.kim@daishin.com

[3Q25 Preview] 현대글로비스: 해운 이익 기여도 증가로 ROE 상승, 배당 확대 전망

- 현대글로비스 25년 3분기 실적 견조한 성장세 지속, 컨센서스 부합 예상
- PCC부문 비계열 물량 증가, 운임인상, 용선료 감소로 수익성 개선 지속
- 해운 이익 기여도 증가 → 법인세율 하락 → ROE 상승, 배당 확대 전망

양지환. jihwan.yang@daishin.com

Strategy

Strategist Jr. 정해창
haechang.chung@daishin.com

Strategist 이경민
kyoungmin.lee@daishin.com

코스피 11연승
외국인 매수와 IT/반도체 강세

- 코스피 11거래일 연속 상승. 3,450pt 근접
- 9월에만 6.6조원 매수한 외국인, 전기/전자 업종 중심으로 코스피 강세 주도
- 순환매, 주목받는 업종들의 엇갈리는 흐름

코스피 11거래일 연속 상승. 3,450pt 근접

– 코스피 지수는 11거래일 연속 상승하며 3,449.6pt를 기록,

– 190년대 이후 11거래일 연속 상승 사례는 단 4차례뿐. 1999년 6월(닷컴 버블), 2006년 4월(세계화 및 중국 경제 성장), 2009년 7월(글로벌 금융위기 이후 회복), 2019년 9월(트럼프 1기 미중 무역협상 및 반도체 업황 회복 기대)의 사례이며 최장 연속상승 기록은 2019년의 13거래일 상승

– 하반기 유동성 및 대세 상승에 대한 기대가 강화되고 있으나, 이례적인 연속 상승과 쏠림 현상은 경계할 필요가 있음. 9월 FOMC 이벤트를 앞두고 변동성이 확대될 수 있는 만큼 추격 매수는 자제할 필요

– 코스피 지수는 상승을 이어가고 있으나 상승 관성의 저항 또한 확인. 상승종목(약 260개) 대비 하락 종목(약 620개)이 더 많았음. 오늘의 시장 상황을 감안할 때 전형적인 강세라고 해석하기는 어려운 상황

9월에만 6.6조원 매수한 외국인, 전기/전자 업종 중심으로 코스피 강세 주도

– 코스피를 주도하는 수급은 외국인. 1.7조원을 순매수하며 7거래일 연속 순매수

– 외국인은 9월 들어 6.6조원 이상 매수, 원화 또한 강세, 환율 1,380원선을 하회

– 외국인 매수는 글로벌 증시의 위험자산 선호 심리에 기인. 미국 기술주 강세와 전일 미중 고위급 협상에 따라 위험자산 선호심리 증가하면서 미국(S&P500, 나스닥)과 일본 증시도 사상 최고가 랠리 전개 중

– 정책 기대와 함께 전기전자, 반도체 업종의 기대감이 더해지며 코스피 강세 출현

반도체 제조: SK하이닉스(+5.1%), 삼성전자(+3.8%), DB하이텍(+9.2%) 등

IT하드웨어/부품: LG디스플레이(+10.5%), 켐트로닉스(+15.4%), LG이노텍(+7.2%)

순환매, 주목받는 업종들의 엇갈리는 흐름

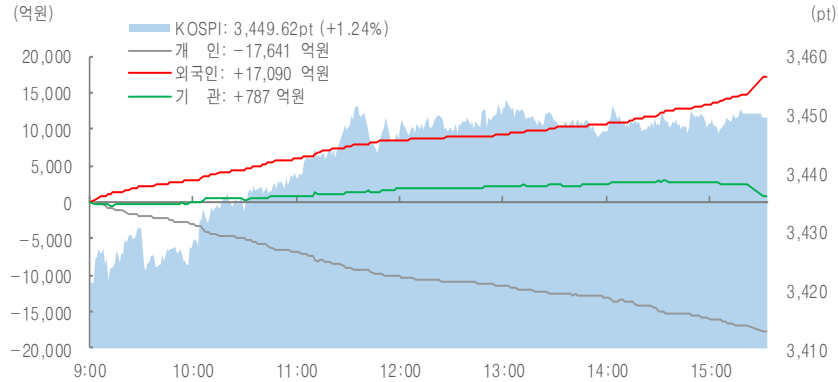
방산: 한화에어로스페이스(+5.6%), LIG넥스원(+9.5%), 한화시스템(+6.8%) 등

원자력 발전: 두산에너빌리티(+7.7%), 현대건설(+2.5%), 한전KPS(+2.7%) 등

– 최근 '케데헌' 발 기대감으로 상승했던 K-푸드, 화장품 등 수출 소비재 업종은 차익매물 출회. 전일 미국 소비재 업종 하락 영향 또한 일부 반영

K-컬처: 농심(-4.1%), 오리온(-2.2%), 네이처셀(-11.1%), 아모레퍼시픽(-1.0%) 등

KOSPI 투자주체별 수급 및 장중흐름



Earnings Preview

KT (030200)

실적은 걱정하지 마세요

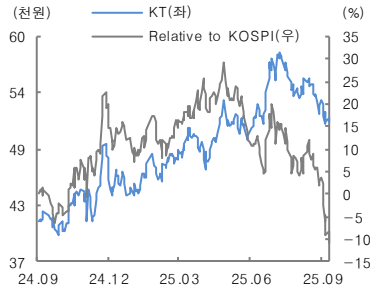
김회재

hoijae.kim@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	74,000 유지
현재주가 (25.09.16)	51,300
	통신서비스업종

KOSPI	3449.62
시가총액	12,929십억원
시가총액비중	0.58%
자본금(보통주)	1,564십억원
52주 최고/최저	58,400원 / 39,750원
120일 평균거래대금	217억원
외국인지분율	49.00%
주요주주	현대자동차 외 1 인 8.07% 국민연금공단 7.67%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	-7.9	-3.4	4.5	22.0
상대수익률	-13.9	-17.5	-22.3	-8.9



- 3Q25 매출 6.8조원(+2% yoy), OP 5.7천억원(+23% yoy) 전망
- 자사주 모멘텀 소멸과 소액결제 해킹 의심 사고로 7월 이후 주가 하락
- 자사주 모멘텀은 26년초 재개. 주가 변동성 크지만, 배당수익률이 지지선

투자의견 매수(Buy), 목표주가 74,000원 유지

25E EPS 5,724원(일회성 부동산 이익 5천억원 제외 기준)에 PER 13배 적용. 최근 5년 통신업 평균(KT, LGU+ 기준)에 30% 할증 적용

연말부터 적용 예정인 26E EPS 6,413원에 PER 13배 적용시 적정주가는 83천원
부동산 일부 재평가 반영 후 PBR 1배 적용시 적정주가는 106천원까지 가능

3Q25 Preview: 실적 상승 추세 유지

매출 6.8조원(+2% yoy, -9% qoq), OP 5.7천억원(+23% yoy, -44% qoq) 전망
별도 OP 4.1천억원(+18% yoy, -15% qoq), 연결 자회사 OP 1.7천억원 전망

이익 개선 추세 유지. 전분기 대비로는 25년도 임단협 소급분 당사 추정 약 500억원 반영 및 부동산 일회성 이익 약 3.1천억원 제외 영향으로 감소

부동산 일회성 이익 5천억원 중 잔여분 약 500억원 제외시 자회사 OP 1.2천억원, 24년 분기 평균 수준

무선서비스 매출 1.7조원(+2.4% yoy), 무선 ARPU 35.2천원(+2% yoy) 전망

인터넷 가입자는 25.5월 기준 사상 처음으로 1천만명 돌파, 매출 6.3천억원(+1.8% yoy) 전망. B2B 매출 9.5천억원(+3% yoy) 전망

판매비 6.4천억원(+3% yoy). 매출 대비 15.5%로 5G 도입 이후 평균인 16.1%를 하회. 감가비 7.2천억원(-0.4% yoy). 매출 대비 17.2%로 5G 도입 이후 평균인 18.1%를 하회. 판매비와 감가비에 대한 부담 지속 완화

자사주 모멘텀 26년초, 소액결제 사고는 변동성. 배당수익률이 지지선 역할

동사의 주가는 7/15 58,600원의 02.8월 민영 KT 출범 후 최고가 달성 후 하락. 주요 원인은 4년간 1조원의 자사주 취득 계획 중 25년분 2.5천억원의 취득 종료 영향. 소액결제 관련 해킹으로 의심되는 사고 발생으로 9/5 이후 하락은 -3.4%

자사주는 26년에도 최소 2.5천억원의 취득이 예정되어 있어서(1조원의 조기 집행 가능성), 26년초(25년은 2월~8월)에는 다시 자사주 모멘텀이 발생할 수 있고, 소액결제 사고는 조사결과가 나오기까지 주가의 변동성으로 작용할 것으로 전망

다만, 당사 추정 12M DPS 2.6천원의 수익률 기준 5%인 52천원 수준이 1차 지지선, 12M FWD 총주주환원 7.3천억원의 수익률 기준 6%인 48천원 수준이 2차 지지선으로 작용할 것으로 전망

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25(F)					4Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	6,655	7,427	6,750	6,760	1.6	-9.0	6,888	6,746	2.6	-0.2
영업이익	464	1,015	568	571	23.1	-43.7	548	386	흑전	-32.5
순이익	357	688	353	356	-0.4	-48.3	389	206	흑전	-42.2

자료: KT, FnGuide, 대신증권 Research Center

Earnings Preview

현대글로비스 (086280)

해운 이익 기여도 증가로 ROE 상승, 배당 확대 전망

- 현대글로비스 25년 3분기 실적 견조한 성장세 지속, 컨센서스 부합 예상
- PCC부문 비계열 물량 증가, 운임인상, 용선료 감소로 수익성 개선 지속
- 해운 이익 기여도 증가 → 법인세율 하락 → ROE 상승, 배당 확대 전망

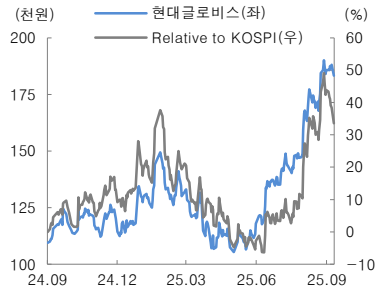
양지환

jihwan.yang@daishin.com

투자의견	BUY 매수, 유지
6개월 목표주가	230,000 상향
현재주가 (25.09.16)	184,800
	운송업종

KOSPI	3407.31
시가총액	13,748십억원
시가총액비중	0.62%
자본금(보통주)	38십억원
52주 최고/최저	190,100원 / 105,400원
120일 평균거래대금	294억원
외국인지분율	50.49%
주요주주	정의선 외 5 인 29.35% Den Norske Amerikalinje AS 11.00%

주가수익률(%)	1M	3M	6M	12M
절대수익률	3.4	55.9	51.1	58.4
상대수익률	-2.1	32.4	13.8	19.7



투자의견 매수, 목표주가 230,000원으로 15% 상향

현대글로비스의 2025년 3분기 실적은 완성차해상운송 및 CKD 부문의 견조한 성장에 따라 시장 기대치에 부합하는 양호한 실적을 시현할 것으로 전망

PCC부문은 ① 중국의 완성차 수출의 견조한 성장(25년 7월 YTD 3,546천대, +18.5% yoy)으로 비계열 물량 증가 ② 한국발 완성차 수출 물량 증가(25년 7월 YTD 2,089천대, +8.1% yoy) ③ 주요 고객사의 운임 인상 효과 ④ 단기 용선 반선, 중장기 용선 인도에 따른 비용 감소로 외형 성장 및 수익성 개선이 지속되고 있는 것으로 추정. CKD부문은 계열사 물량 이전의 시작 시점이 9월로 지연되었지만, 미국 HMGMA 가동 효과로 인한 성장세가 이어지고 있는 것으로 판단

해운 사업의 이익 기여도 증가에 따른 법인세율 인하는 순이익 증가, ROE 상승으로 이어질 전망. 또한 2030년 ROE Target 15%를 맞추기 위해선 배당성향을 최소 30% 이상 수준으로 확대하는 것이 불가피할 전망. ROE 및 배당 성향의 상승은 동사의 Valuation Multiple 상향으로 이어질 것으로 기대

25년 3분기 실적 매출 7.8조원, 영업이익 5,402억원으로 기대치 부합 전망

주요 사업부문별로 (증감은 yoy) [해외물류] 매출액 3조 5,296억원(+3.3%), [CKD] 매출액 3조 3,075억원(+9.4%)으로 예상. 해외물류 중 ① PCTC부문은 매출액 1조 1,095억원(+10.5%), ② 벌크 3,242억원(+3.0%), ③ 기타해외물류(포워딩포함) 2조 958억원(+0.4%)으로 예상함. PCTC부문은 1)중국발 비계열 물량 증가와 2)아시아-유럽향로 Way Cargo 선적 및 Port Congestion 완화에 따른 Fleet 가동률 상승 효과로 수익성 개선 기대

(단위: 십억원, %)

구분	3Q24	2Q25	3Q25(F)					4Q25		
			직전추정	당사추정	YoY	QoQ	Consensus	당사추정	YoY	QoQ
매출액	7,469	7,516	7,794	7,809	4.6	3.9	7,647	7,666	5.2	-1.8
영업이익	469	539	544	540	15.2	0.3	535	536	16.6	-0.8
순이익	382	503	474	421	10.1	-16.4	416	316	227.3	-24.9

자료: 현대글로비스, FnGuide, 대신증권 Research Center

영업실적 및 주요 투자지표

(단위: 십억원, 원, %)

	2023A	2024A	2025F	2026F	2027F
매출액	25,683	28,407	30,214	31,811	33,744
영업이익	1,554	1,753	2,117	2,245	2,427
세전순이익	1,453	1,545	2,111	2,255	2,451
총당기순이익	1,070	1,099	1,646	1,759	1,912
지배지분순이익	1,061	1,094	1,638	1,750	1,902
EPS	14,148	14,585	21,840	23,333	25,357
PER	6.8	8.1	8.4	7.9	7.2
BPS	103,405	116,975	135,271	152,894	171,672
PBR	0.9	1.0	1.4	1.2	1.1
ROE	14.5	13.2	17.3	16.2	15.6

주: EPS와 BPS, ROE는 지배지분 기준으로 산출. 자료: 현대글로비스, 대신증권 Research Center

▶ Compliance Notice

- ✓ 본 자료에 수록된 내용은 당 Research Center가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로 얻어진 것이나 정확성을 보장할 수 없으므로 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- ✓ 자료 작성일 현재 본 자료에 관련하여 위 애널리스트는 재산적 이해관계가 없습니다.
- ✓ 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견을 정확하게 반영하였습니다.
- ✓ 동 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.