계량분석
Weekly
Quant of the Week
2025. 10. 17

포트폴리오가 KOSPI200의 속도로 갈 수 없다면

대형 IT 기업이 시장을 이끄는 상황에서 개별 종목이 벤치마크를 이기기 어려운 상태
3분기 실적을 감안한다면 IT 중심의 강세 좀 더 지속 전망
IT 비중을 확대하는 포트폴리오 혹은 인덱스 펀드 비중 확대로 대응 필요

벤치마크를 이기기 어려운 시장

KOSPI가 사상 처음으로 3,700p를 넘어섰다. KOSPI200은 9월 이후 19% 상승했는데, KOSPI200에 포함된 200개 종목 중 같은 기간 동안 19% 이상 상승한 종목은 17개에 불과하다. 같은 기간 동안 마이너스 수익률을 기록한 종목은 87개이다.

이러한 현상은 시가총액 비중이 높은 대형 IT 중심의 상승세가 나타났기 때문이다. 삼성전자와 SK하이닉스가 KOSPI에서 차지하는 비중은 29.8%, KOSPI200에서 차지하는 비중은 40.4%인데, 9월 이후 KOSPI는 14.8%, KOSPI200은 18.7% 상승한 점이 이를 방증한다. 이처럼 소수의 대형 기업이 시장을 이끌어가는 상황에서, 체감 증시는 좋지 못하다.

돋보이는 IT 업종 실적

3분기는 평균적으로 예상치 대비 실제 실적이 부진한 시기이다. 상반기의 경우 계절적으로 실적이 하향 조정된 상태에서 어닝 시즌을 맞이하고, 3분기는 실적 하향 조정을 덜 겪은 상태에서 어닝 시즌이 시작되기 때문이다. 이러한 계절성에도 불구하고, IT 업종의 3분기 실적은 양호할 것이다. 특히 삼성전자 3분기 영업이익이 시장의 전망치 중 가장 높은 수준보다도 높게 발표된 점은 IT 업종의 모멘텀을 확인할 수 있는 내용이다. 양호한 IT 업종 실적과 대비되는 계절적으로 부진한 실적을 감안한다면, IT 업종의 강세는 좀 더 이어질 것이다.

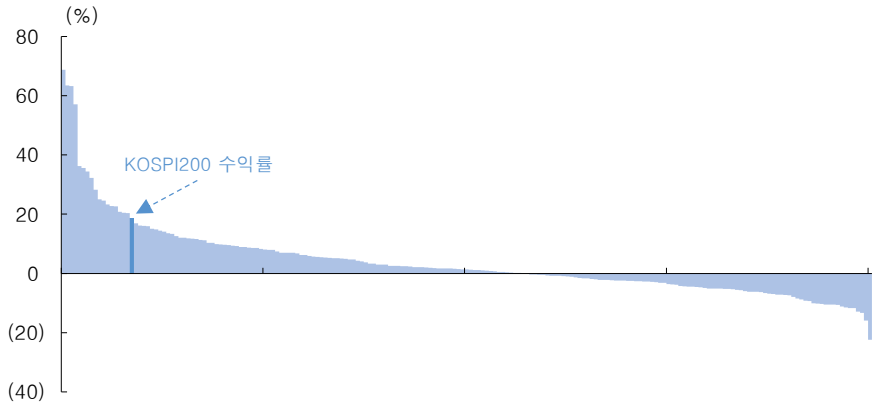
IT와 인덱스 ETF 중심의 대응 필요

일부 대형 IT 기업이 시장 상승을 이끄는 국면이라면 앞서 언급한 것처럼 벤치마크 수익률을 상회하는 성과를 내기는 쉽지 않다. IT 업종의 비중을 확대하는 전략으로 대응해야 하는 시기이며, 액티브한 대응보다는 인덱스 투자 등의 대응도 고려해야 한다. 포트폴리오가 벤치마크를 이기기 어려운 환경이라면, 그에 맞는 대응이 필요할 것이다.

염동찬
dongchan@koreainvestment.com

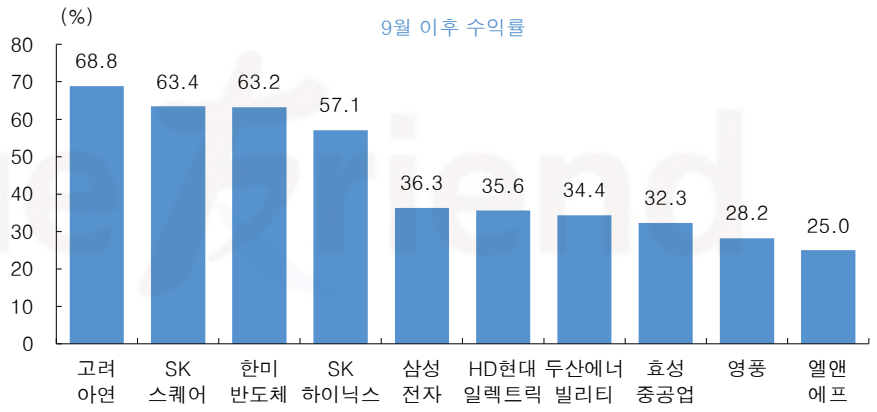
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

[그림 1] 9월 이후 KOSPI200과 구성종목의 수익률



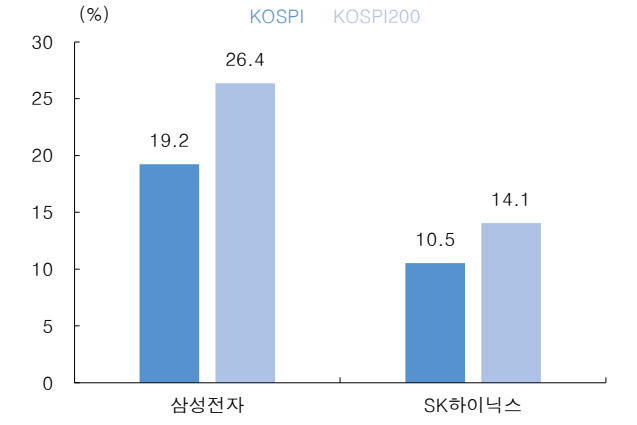
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 2] KOSPI200 구성 종목 중 9월 이후 수익률 상위 10개 기업



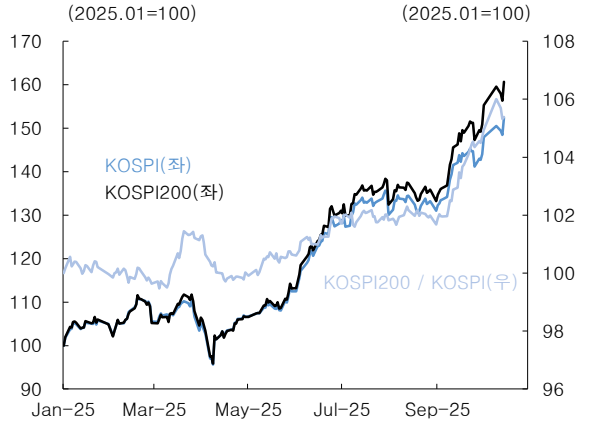
주: 10월 15일 종가 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 3] 삼성전자/SK하이닉스의 KOSPI/KOSPI200 비중



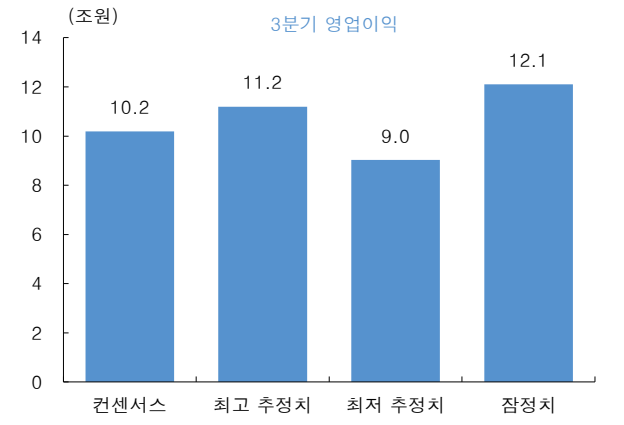
주: 10월 15일 종가 기준 비중
자료: KRX, 한국투자증권

[그림 4] KOSPI와 KOSPI200의 성과 차이



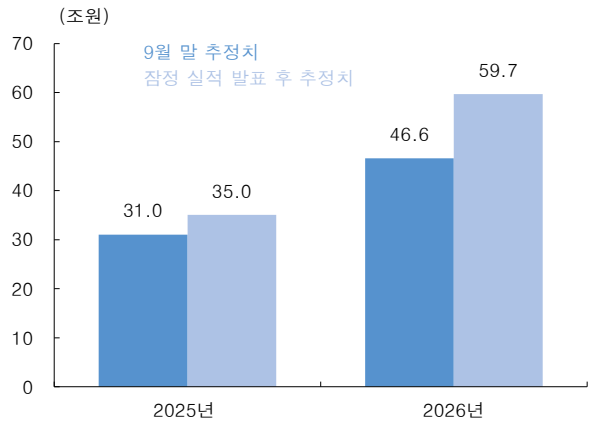
자료: ㅇㅇ, 한국투자증권

[그림 5] 삼성전자 3분기 영업이익 컨센서스와 잠정치



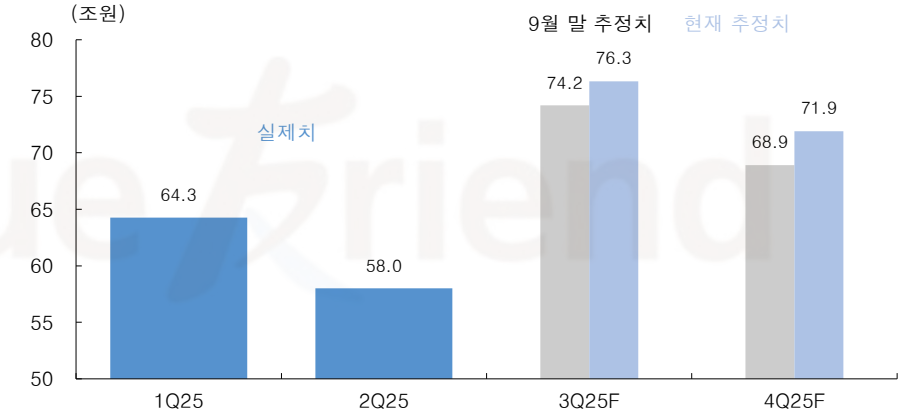
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 6] 실적 발표 후 삼성전자 영업이익 추정치 변화



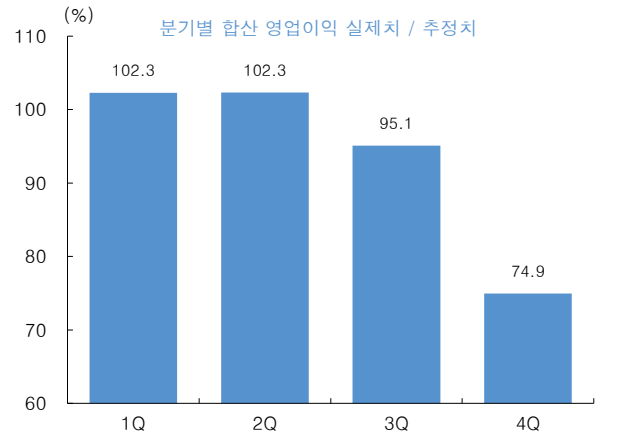
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 7] KOSPI200 2025년 분기별 영업이익 추정치



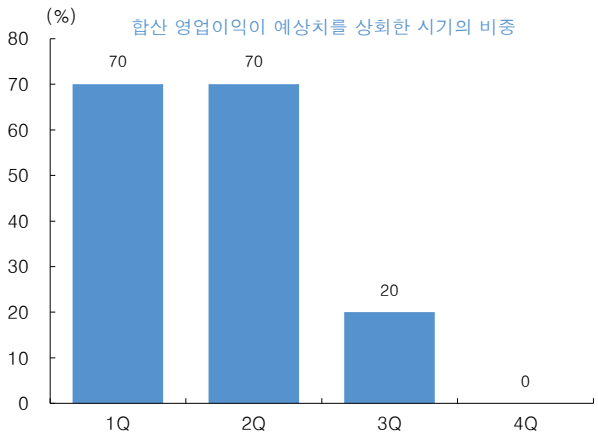
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 8] 과거 10년간의 분기별 실적 발표 성과 요약



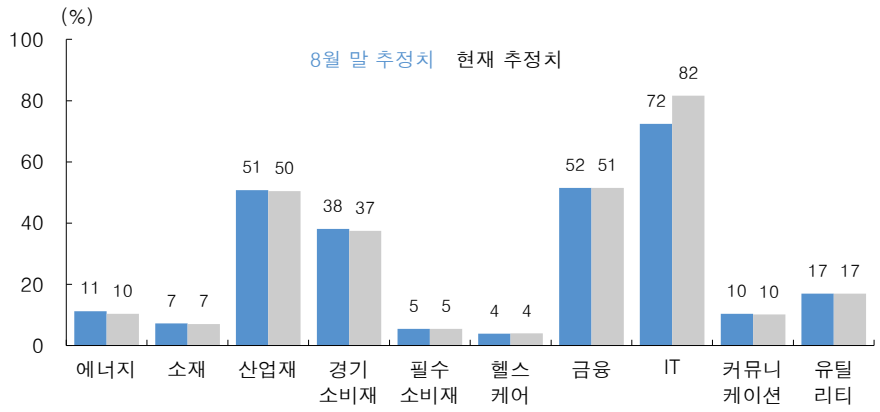
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 9] 분기별 예상보다 양호한 시기의 비중



자료: FnGuide, 한국투자증권

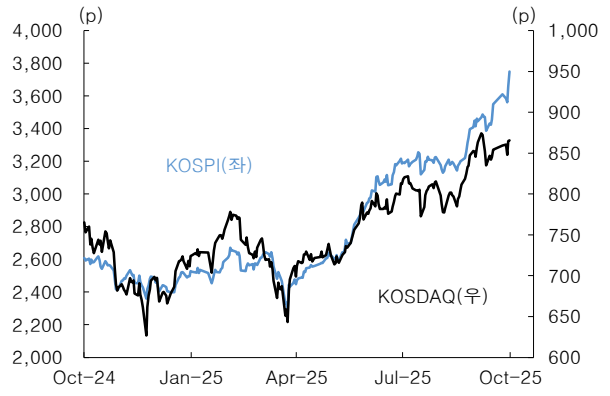
[그림 10] 8월 말 대비 섹터별 영업이익 추정치 변화



자료: FnGuide, 한국투자증권

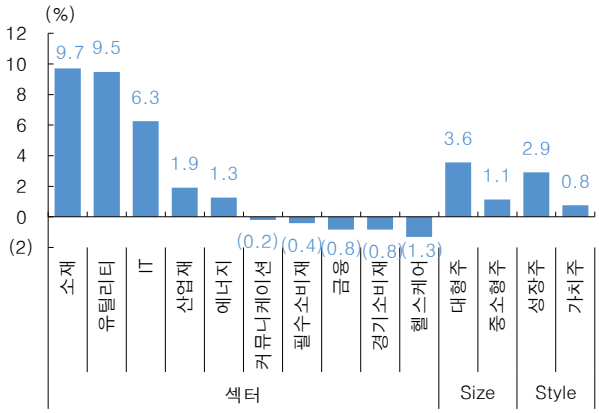
주간 한국 주식시장 리뷰

[그림 11] KOSPI/KOSDAQ 주가



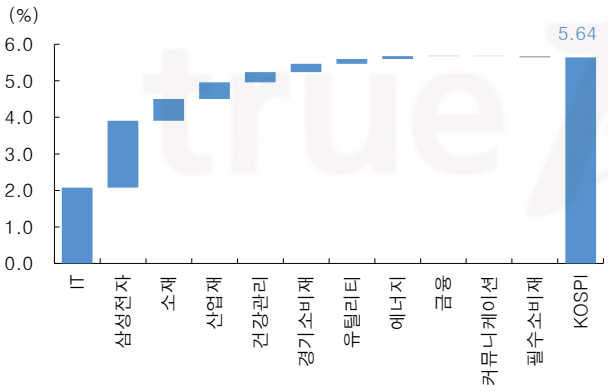
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 12] 섹터/시총/스타일별 주간 수익률



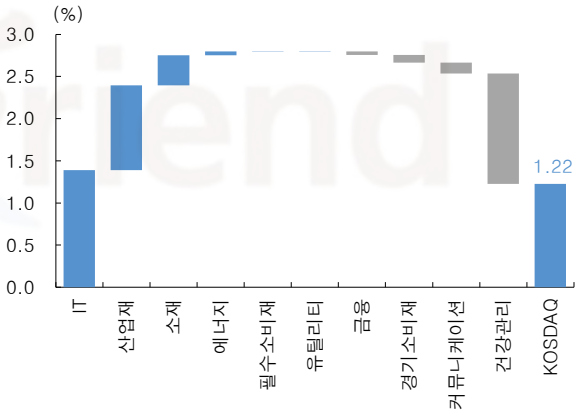
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 13] KOSPI 주간 수익률 break-down



자료: FnGuide, 한국투자증권

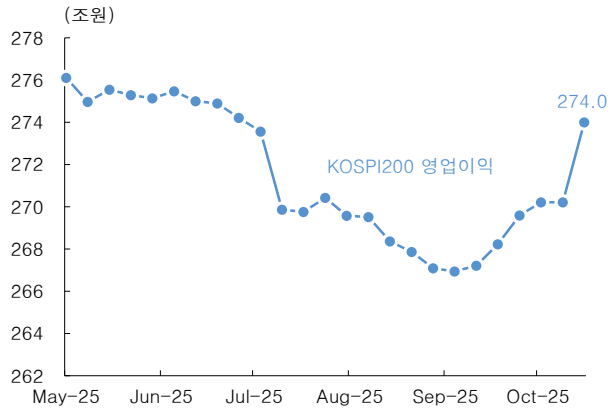
[그림 14] KOSDAQ 주간 수익률 break-down



자료: FnGuide, 한국투자증권

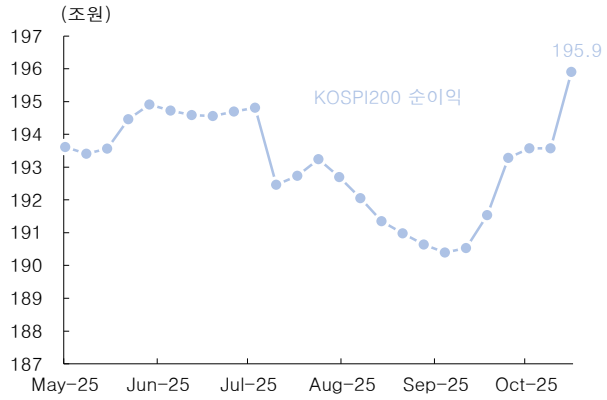
한국 기업 실적 동향

[그림 15] 2025년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



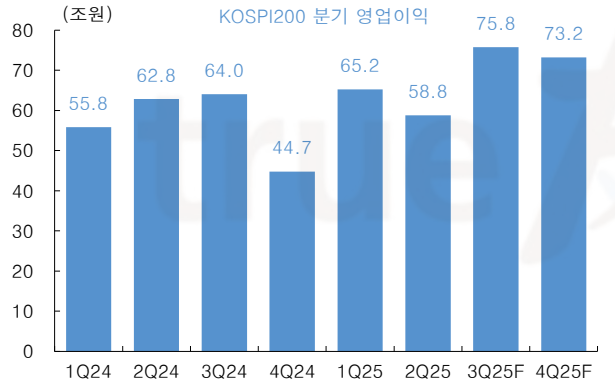
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 16] 2025년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



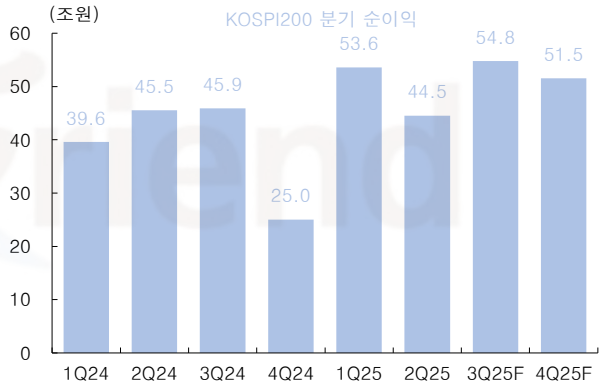
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 17] KOSPI200 분기 영업이익



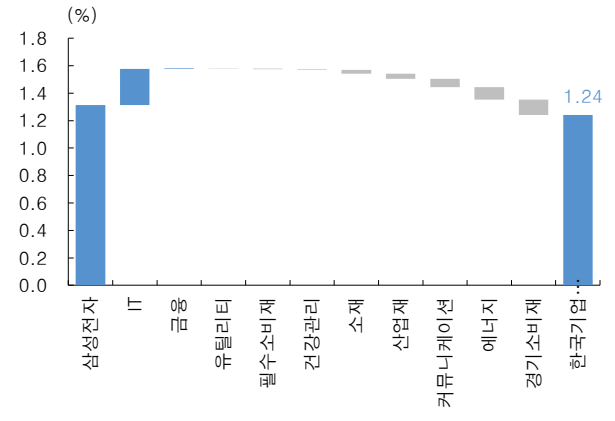
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 18] KOSPI200 분기 순이익



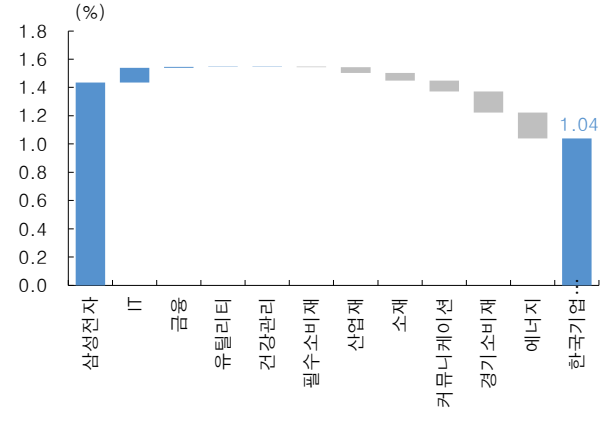
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 19] 연간 영업이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



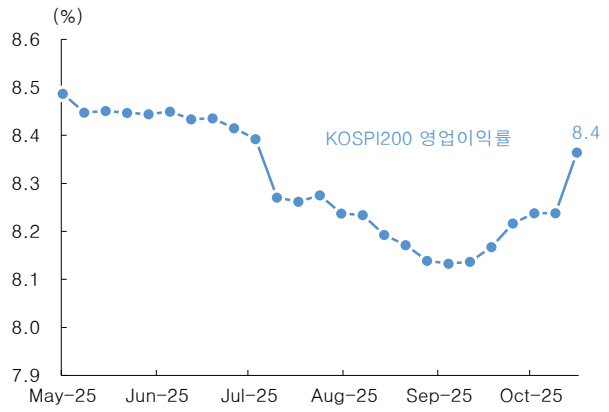
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 20] 연간 순이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



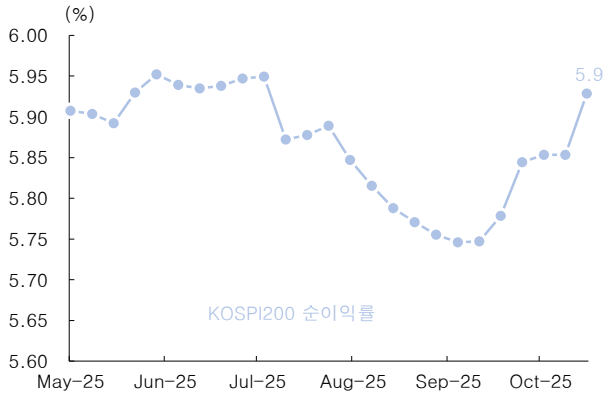
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 21] 한국 제조업 기업 영업이익률 추정치 변화



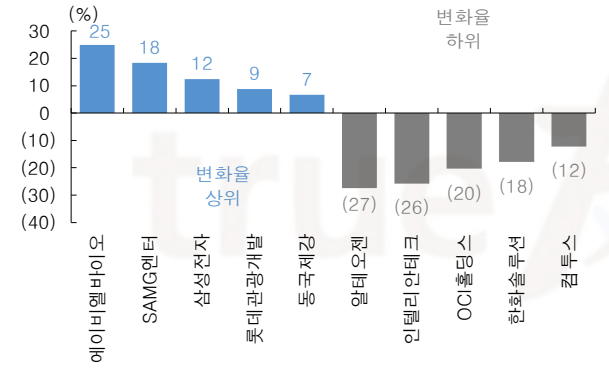
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 22] 한국 제조업 기업 순이익률 추정치 변화



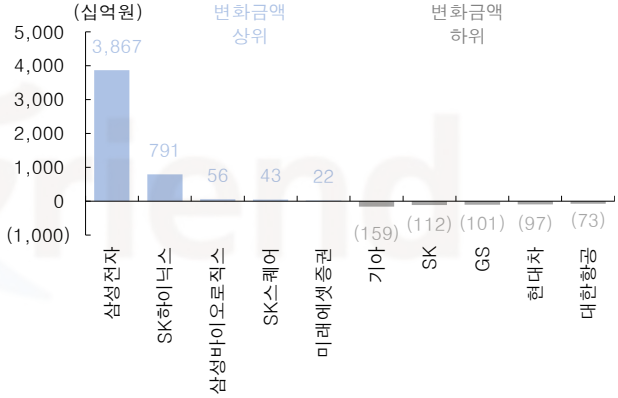
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 23] 주간 영업이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



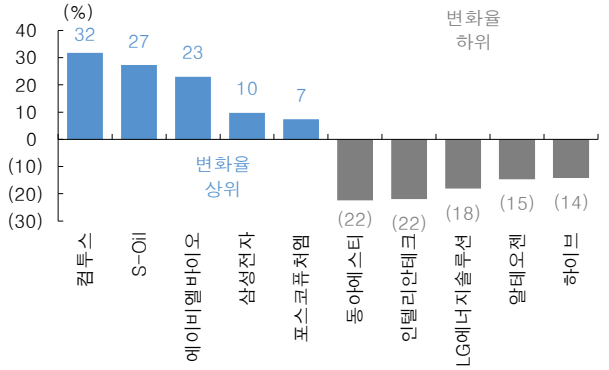
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 24] 주간 영업이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



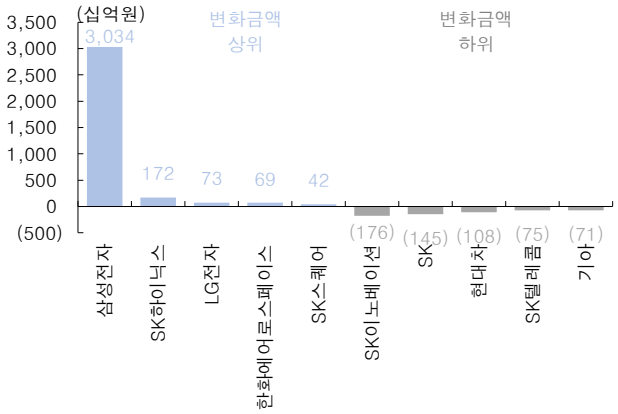
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 25] 주간 순이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



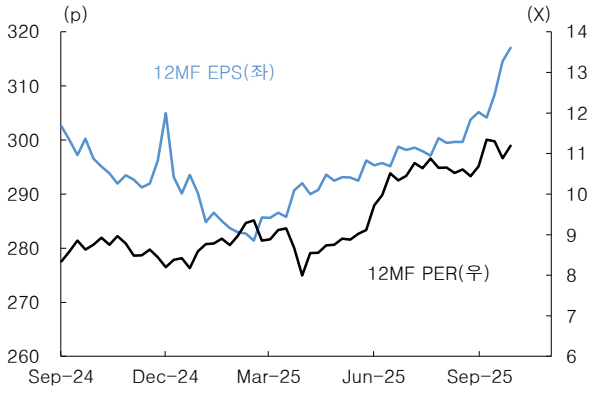
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 26] 주간 순이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



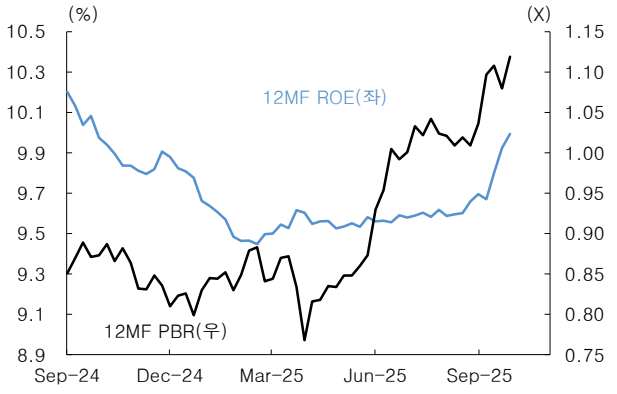
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 27] KOSPI EPS와 PER



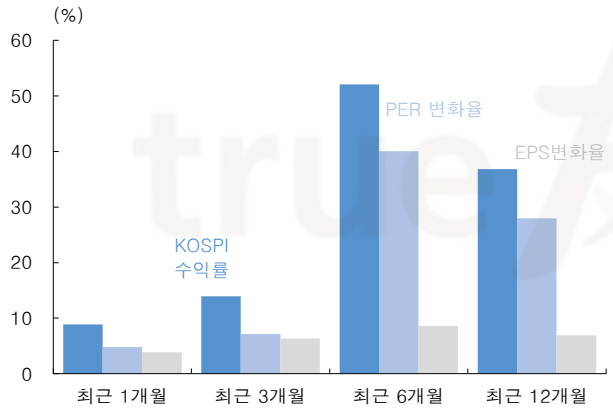
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 28] KOSPI ROE와 PBR



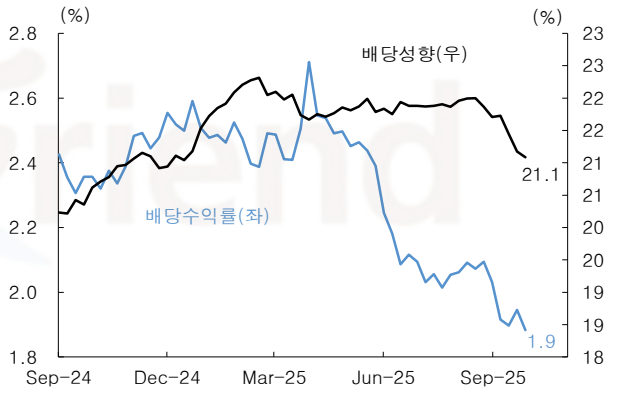
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 29] KOSPI 주가 변화와 PER/EPS 분해



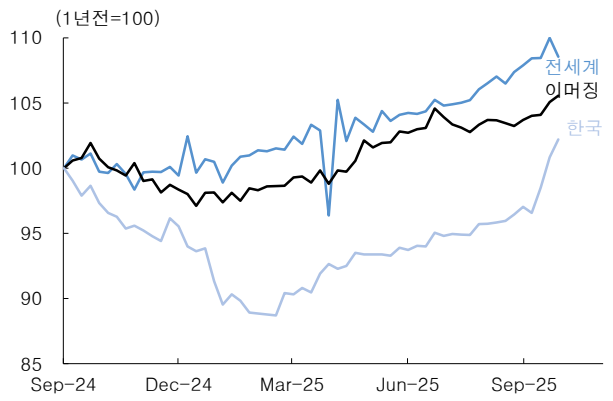
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 30] KOSPI 배당성향과 배당수익률



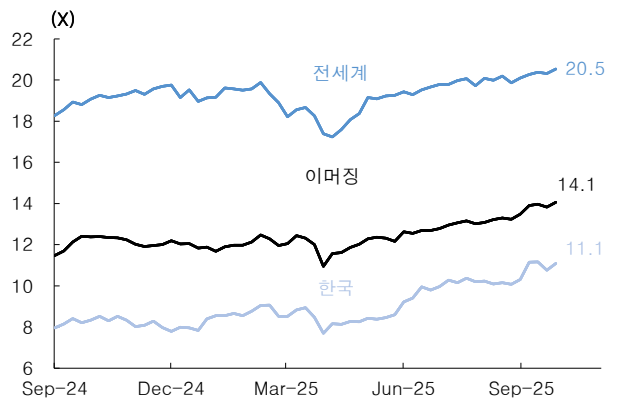
주: 12개월 선행 DPS 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 31] 전세계, 이머징, 한국의 12MF EPS



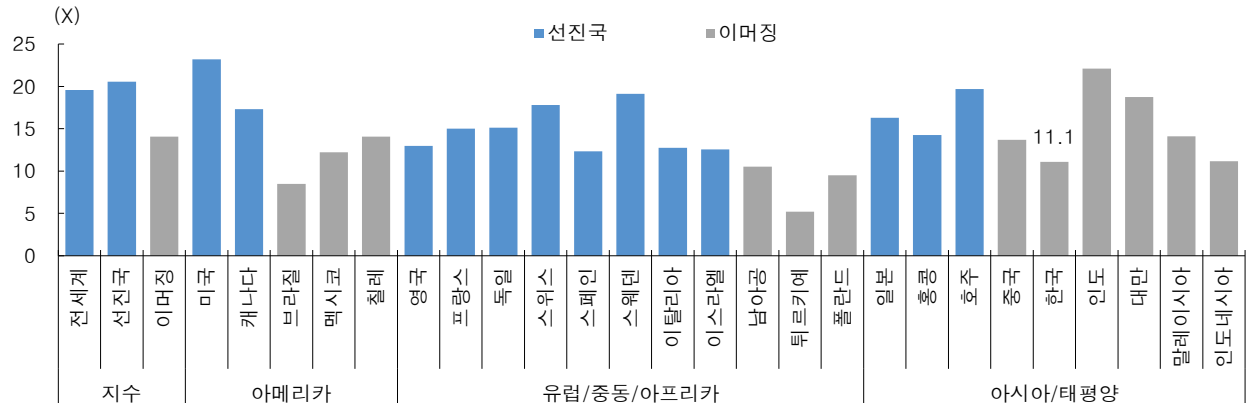
주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 32] 전세계, 이머징, 한국의 12MF PER



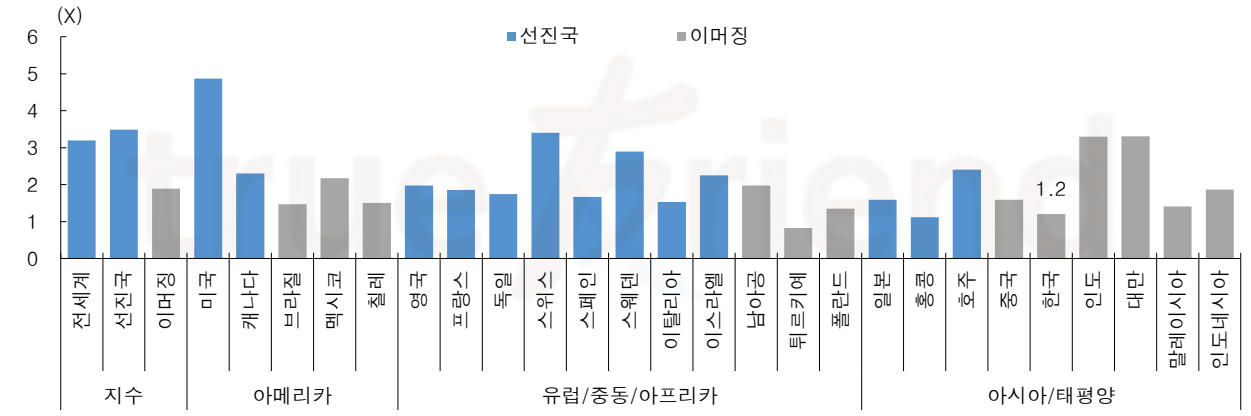
주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 33] 글로벌 주요국 12개월 선행 PER



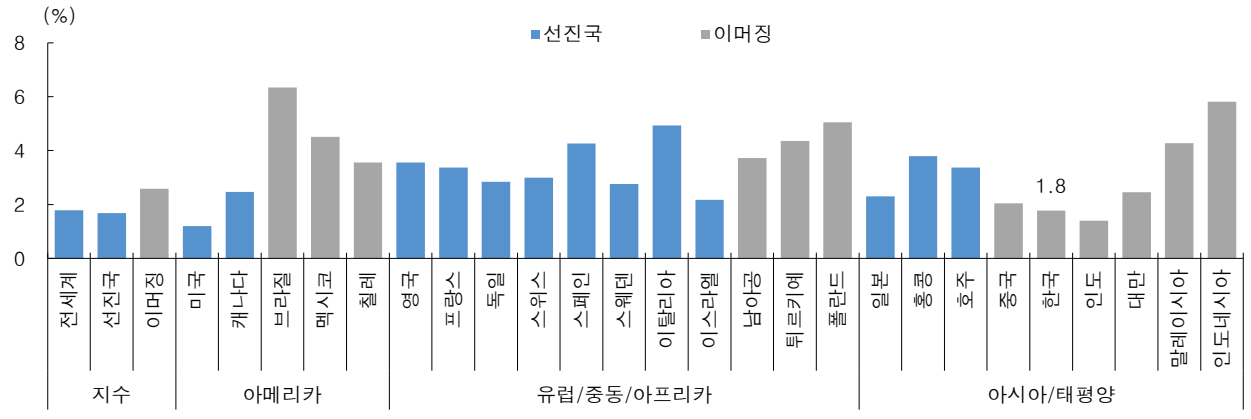
자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 34] 글로벌 주요국 12개월 선행 PBR



자료: LSEG, 한국투자증권

[그림 35] 글로벌 주요국 12개월 선행 배당수익률



자료: LSEG, 한국투자증권

주간 상장/보호예수 해제 일정

<표 1> 주간 상장 일정

구분	10/20(월)	10/21(화)	10/22(수)	10/23(목)	10/24(금)
현재 청구서 접수 완료 기업	메쥬(10/1) 메리츠제1호스팩(10/10)				
상장					
수요 예측	이노테크 노타	이노테크	이노테크	세나테크놀로지	세나테크놀로지
IR	노타 이노테크 세나테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니 씨엠티엑스	이노테크 세니테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니 씨엠티엑스	이노테크 세니테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니 씨엠티엑스 에임드바이오	세나테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니 씨엠티엑스 나라스페이스테크놀로지 비츠로넥스텍 에임드바이오	세나테크놀로지 더핑크퐁컴퍼니 씨엠티엑스 나라스페이스테크놀로지 비츠로넥스텍 에임드바이오
청약				노타	노타
납입					

자료: DART, KIND, 한국투자증권

<표 3> 주간 보호예수 해제 일정

(단위: 원, 주, %)

해제일	코드	종목	종가	해제주식수	예상해제금액	총발행주식수	비중
10/19(일)	A488280	에스투더블유	24,200	1,377,612	33,338,210,400	10,587,956	13.01
10/20(월)	A291810	핀텔	2,250	5,250,500	11,813,625,000	11,368,712	46.18
	A318160	셀바이오휴먼텍	9,760	3,037,320	29,644,243,200	9,341,201	32.52
10/21(화)	A405000	플라즈맵	8,850	264,732	2,342,878,200	3,838,444	6.90
	A474170	루미르	9,250	837,336	7,745,358,000	17,727,696	4.72
10/23(목)	A484120	도우인시스	29,600	31,250	925,000,000	10,757,022	0.29
10/24(금)	A052020	에스티큐브	7,370	2,002,274	14,756,759,380	67,983,291	2.95
	A475400	씨메스	34,500	1,486,747	51,292,771,500	11,684,814	12.72
10/25(토)	A041910	폴라리스AI파마	6,760	803,344	5,430,605,440	13,501,607	5.95
	A044990	에이치엔에스하이텍	14,130	1,480,172	20,914,830,360	8,036,064	18.42
	A289930	웨이비스	8,540	270,768	2,312,358,720	12,519,593	2.16
	A334970	프레스티지바이오로직스	3,240	15,916,168	51,568,384,320	77,752,637	20.47
	A380550	뉴로핏	20,350	2,210,376	44,981,151,600	11,554,087	19.13
	A950160	코오롱티슈진	44,300	23,194,565	1,027,519,229,500	83,221,265	27.87

주: 10/16 종가 기준; 비중은 (반환주식수/총발행주식수x100)으로 계산
자료: FnGuide, 한국예탁결제원, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.