2026. 1. 13 (화)

반도체 쏠림에 대비하며

- 반도체 KOSPI 내 시총 비중 37.5%, 순이익 비중 49.5%
- 시장 쏠림에도 불구하고 두각을 보이는 업종은 조선, 기계
- '24년 이후 시총 비중 꾸준히 높여왔고, 2026년 순이익 YoY 증익 기대

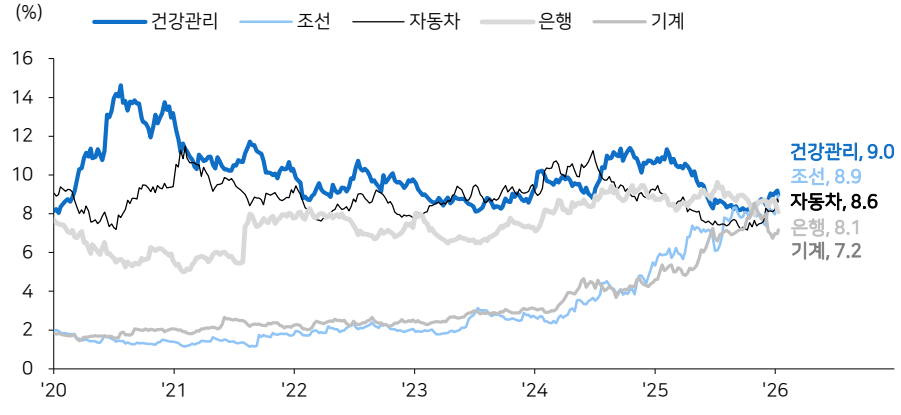
퀀트
Analyst 이상현
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

지금 반도체를 제외하고 본다면 업종 간에 긴박한 각축전이 보여진다. 반도체를 제외한 KOSPI 시장에서 업종간 시가총액 비중을 살펴보면 1위 건강관리(9.0%)를 시작으로 조선(8.9%), 자동차(8.6%), 은행(8.1%)로 8~9% 내외에서 촘촘히 분포하고 있다. 그 아래로 기계(7.2%), 복합기업(6.3%), 소프트웨어(6.0%) 순으로 위치하고 있다.

특징적인 점은 건강관리, 자동차, 은행 업종은 '22년 이후 꾸준히 전체 시총 내에서 높은 비중을 차지하고 있던 것과 달리 조선, 기계 업종은 '24년 이후 급격히 KOSPI 시장 내 비중을 확대하고 있다는 점이다.

특히 2025년 기계 업종에서는 효성중공업(+353.2%), 두산에너빌리티(+329.1%)가 조선업에서는 한화오션(+204.1%), HD현대(+138.0%)의 기여도가 크다. 최근 시장이 반도체 독주가 이어지는 가운데 타 업종에서의 기회를 찾아보고자 한다.

그림1 KOSPI 반도체 제외 업종 시총 비중. 기존 3강(건강관리, 자동차, 은행) vs 조선, 기계



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

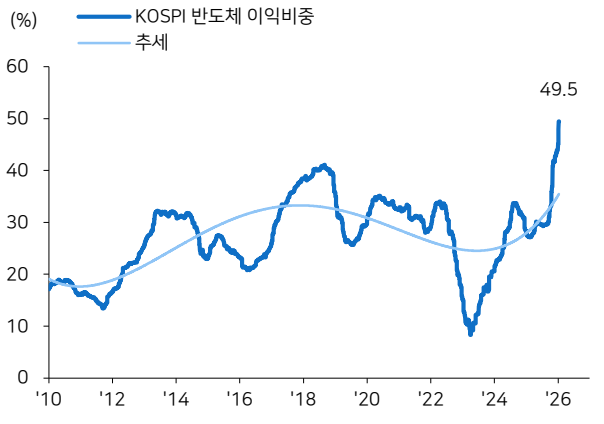
KOSPI 시가총액 3,708조원 중 반도체 업종(WI26 기준)은 1,390조원을 기록하며 시총 비중 37.5%을 차지한다. 12개월 선행 기준 순이익은 KOSPI 전체 350조원 중 반도체가 차지하는 부분이 173조원으로 49.5%에 해당한다. 가히 압도적인 수준이다. 최근의 반도체 급등세에 대한 환호성도 있으나 FOMO 혹은 쏠림에 대한 경계심도 함께 관찰된다.

추세 대비 이탈도 관점에서 비교해본다면 1) 시총 비중으로는 과거 고점인 2020년 3월 +8.4%p 수준이고, 2) 이익 비중으로는 과거 고점(+9.2%p)을 상당수준 상회하는 값이다. 작년 상반기부터 DRAM 메모리 가격이 급등하며 추세를 크게 이탈한 가운데 작년 10월 이후 삼성전자, SK하이닉스 이익 추정치가 이를 반영하며 크게 상향된 결과로 보인다.

그림2 KOSPI 반도체 시총 비중 37.5%

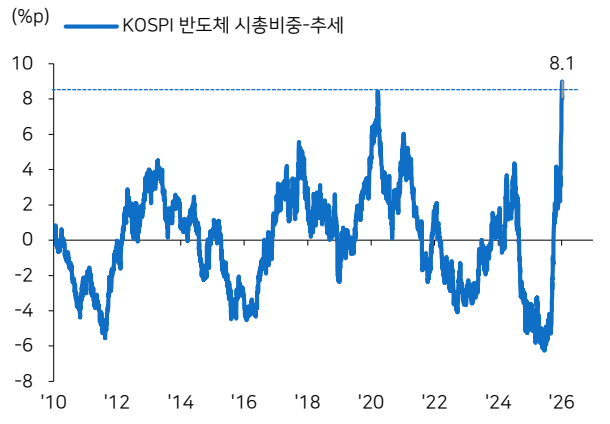
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림3 순이익 비중은 49.5%로 절반에 육박



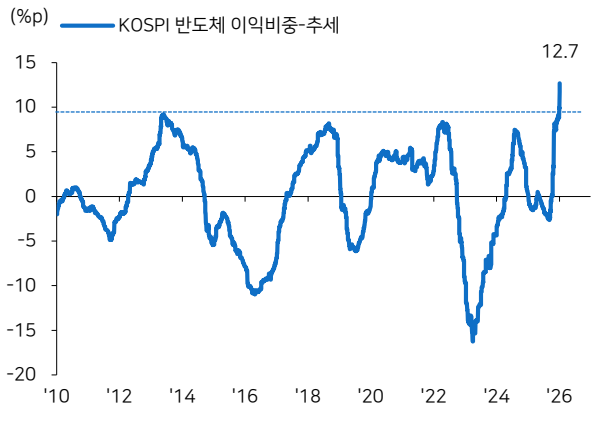
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 2010년 이후 추세 간 격차 과거 고점 수준



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

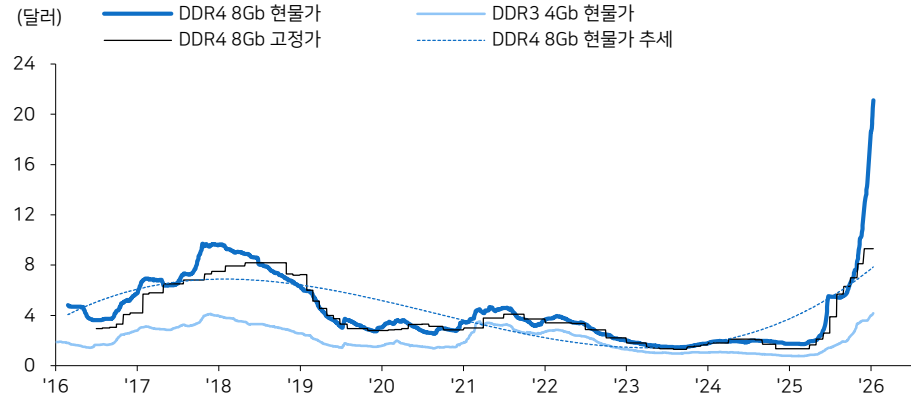
그림5 순이익 비중은 추세와의 격차가 과거 고점을 크게 상회



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

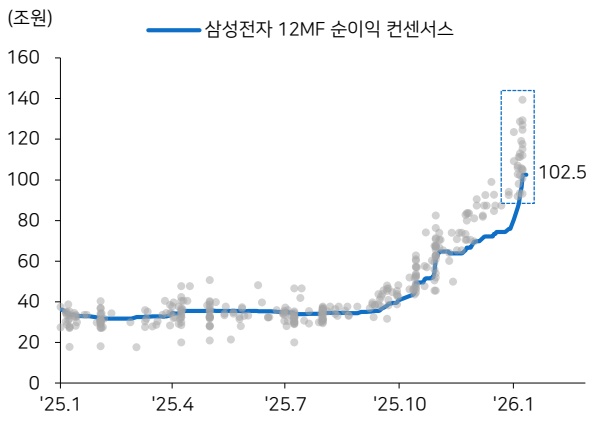
메모리 DRAM 현물가는 21달러를 상회하며 3차 회귀함수에 근거한 추세값 7.9달러를 크게 상회하고 있다. 고정가 또한 9.3 달러로 현물가 추세값을 상회했다. 이러한 DRAM 가격 급등세를 반영하듯 삼성전자와 SK하이닉스 순이익 추정치 또한 작년 10월 이후 급등세를 보이고 있다. 시장 컨센서스는 12개월 선행 순이익 기준 삼성전자 102.5조원, SK하이닉스 71.8조원을 형성하고 있다. 개별 애널리스트 추정치를 12개월 선행 기준으로 환산할 때 2026년 들어 삼성전자는 92~139조원, SK하이닉스는 76~101조원 범위에서 추정치가 형성되고 있다. 시장 컨센서스는 이전 추정치의 업데이트가 진행되며 더 높아질 공산이 크다.

그림6 메모리 DRAM 현물가. 추세를 크게 이탈



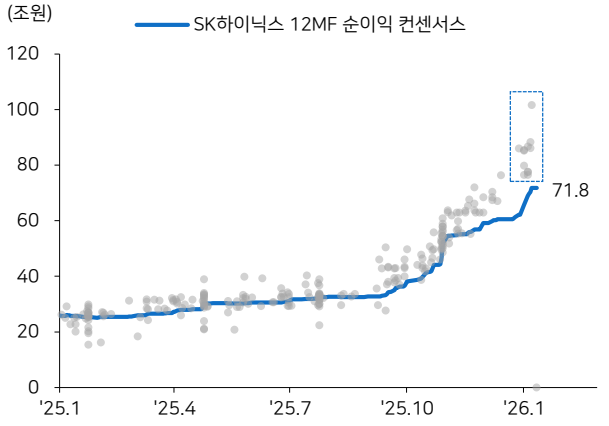
자료: DRAMeXchange, 메리츠증권 리서치센터

그림7 삼성전자 12개월 선행 순이익 컨센서스



주: 회색점은 애널리스트의 개별 추정치의 12MF 환산값
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림8 SK하이닉스 12개월 선행 순이익 컨센서스



주: 회색점은 애널리스트의 개별 추정치의 12MF 환산값
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

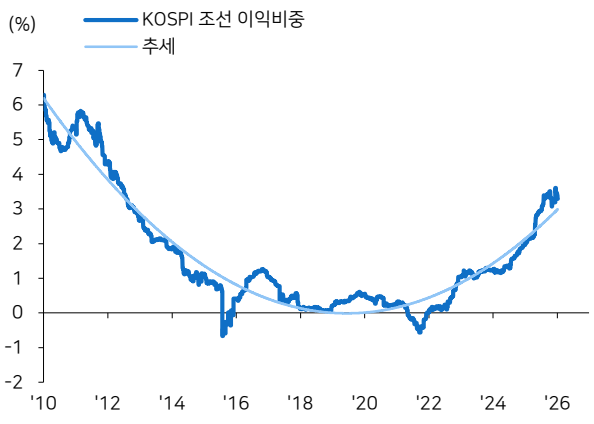
시가총액 및 이익 비중 측면에서 반도체가 대부분의 파이를 차지하며 독보적 위치를 다지고 있다. 시장 전체 규모는 커졌으나 차지할 수 있는 비중이 적어진 만큼 반도체에 가려져 이외 업종은 다소 소외되는 그림을 보일 수 있다. 그럼에도 불구하고 반도체 외 업종에서 두각을 보이고 있는 업종은 [그림1]에서 확인할 수 있듯이 2024년 이후 시장 내 비중을 높여가고 있는 조선, 기계 업종으로 보인다.

추세적으로도 시총 및 이익 두 방면 모두 상향 추세를 지속 중에 있고, [표1]에서 확인할 수 있듯이 2026년 이익 추정치가 2025년 대비 크게 상향되는 종목 중 반도체를 제외하고는 모두 조선, 기계에서 나타나고 있다. 해당 업종의 이익 추세 급변이 없다라고 한다면 상반기 모멘텀을 더 가져갈 확률이 높다 판단한다.

그림9 조선 업종 시총 비중: 상향 추세 지속

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림10 조선 업종 이익 비중: 상향 추세 지속



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림11 기계 업종 시총 비중: 상향 추세 지속

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림12 기계 업종 이익 비중: 상향 추세 중 최근 급락

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림13 건강관리 업종 시총 비중: 하향세 기록

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

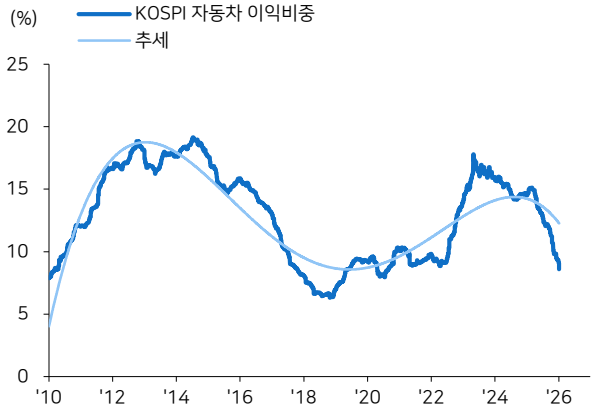
그림14 건강관리 업종 이익 비중: 하향 전환

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림15 자동차 업종 시총 비중: 하향세 기록

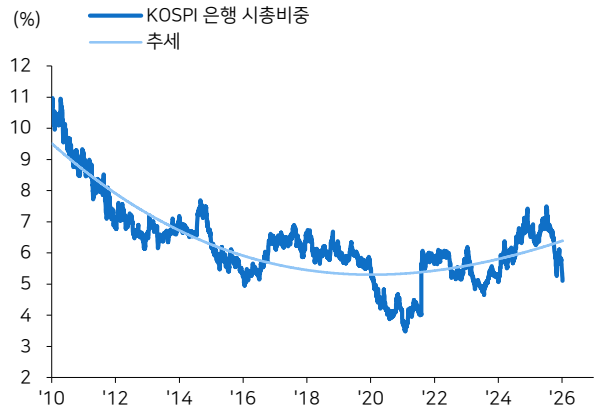
자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림16 자동차 업종 이익 비중: 하향세 기록



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림17 은행 업종 시총 비중: 추세 상향



자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

그림18 은행 업종 이익 비중: 추세 하향

자료: FnGuide, 메리츠증권 리서치센터

표1 KOSPI 업종별 대형주 YTD 수익률 및 순이익 YoY 증감률

Code	Name	업종명	시총(조원)	YTD 수익률(%)			영업이익(조원)		지배주주 순이익(조원)		YoY 증감율(%)	
				2024	2025	2026	2025	2026	2025	2026	영업이익	순이익
A005930	삼성전자	반도체	821.6	-32.2	125.4	15.8	42.0	118.6	40.3	100.6	182.2	149.4
A034020	두산에너빌리티	기계	56.4	10.4	329.1	17.0	0.9	1.3	0.2	0.4	40.2	100.9
A000660	SK하이닉스	반도체	545.3	22.9	274.4	15.1	43.8	88.9	39.9	71.8	102.9	79.8
A010140	삼성중공업	조선	24.8	45.8	113.3	16.8	0.9	1.5	0.7	1.2	69.3	79.6
A042700	한미반도체	반도체	16.0	33.7	54.4	31.6	0.3	0.5	0.2	0.4	63.6	67.5
A329180	HD현대중공업	조선	63.4	122.9	77.0	18.7	2.1	2.9	1.4	2.2	35.6	55.2
A068270	셀트리온	건강관리	49.4	-2.6	0.2	18.2	1.1	1.6	0.9	1.3	45.4	52.6
A267250	HD현대	조선	18.0	25.1	138.0	21.0	5.7	7.4	1.0	1.5	28.1	50.5
A010120	LS ELECTRIC	기계	14.9	119.7	186.1	7.8	0.4	0.6	0.3	0.4	40.7	50.1
A298040	효성중공업	기계	18.8	142.7	353.2	13.0	0.7	1.0	0.5	0.7	41.7	48.5
A042660	한화오션	조선	44.6	48.8	204.2	28.3	1.3	1.8	1.0	1.4	38.1	47.0
A009540	HD한국조선해양	조선	31.9	88.6	78.5	10.7	4.0	5.2	2.4	3.4	31.8	44.1
A267260	HD현대일렉트릭	기계	31.6	364.7	102.6	13.2	1.0	1.2	0.7	0.9	28.6	32.2
A207940	삼성바이오로직스	건강관리	86.1	24.9	21.4	9.7	2.1	2.5	1.7	2.0	15.8	18.0
A012330	현대모비스	자동차	35.7	-0.2	57.7	5.6	3.4	3.8	4.0	4.5	13.7	11.7
A000270	기아	자동차	50.5	0.7	21.0	6.2	9.3	10.2	7.7	8.4	10.0	9.4
A323410	카카오뱅크	은행	10.2	-26.1	2.6	-1.4	0.6	0.7	0.5	0.5	7.9	8.4
A005380	현대차	자동차	75.1	4.2	39.9	23.8	12.6	13.5	10.9	11.7	7.4	7.3
A055550	신한지주	은행	38.0	18.7	61.4	1.7	6.9	7.3	5.1	5.3	5.6	4.6
A105560	KB금융	은행	47.9	53.2	50.4	0.6	7.8	8.3	5.8	6.0	6.0	4.4
A086790	하나금융지주	은행	26.2	30.9	65.7	-0.1	5.4	5.7	4.1	4.2	5.2	3.7
A024110	기업은행	은행	16.4	20.8	46.2	-1.9	3.6	3.8	2.8	2.8	4.0	2.1
A316140	우리금융지주	은행	20.2	18.2	82.2	-1.8	3.7	4.5	3.3	3.3	20.9	-0.3
A0126Z0	삼성에피스홀딩스	건강관리	16.5	-	69.4	-10.8	0.4	0.5	-	-	13.1	-

주: WI26 업종 분류가 반도체, 건강관리, 조선, 자동차, 기계인 기업 중 시가총액 10조원 이상인 대형주. 순이익 컨센서스 YoY 증감율 내림차순
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.