

중소형주 Comment

코스닥 셀렉트 지수의 조건

미래산업/미드스몰캡. 나승두 / nsdoo@sks.co.kr / 3773-8891

Signal: 1H26 기준 코스닥 전체 ROE 7.6% 수준, 같은 기간 코스피는 12.2%

Key: 코스닥 안에서 코스피 ROE 뛰어넘는 기업 총 136 개, 이중 시총 1천억원 이상 81 개

Step: 셀렉트 지수 발표 지연 가능성, 확실한 투자 환경 조성 필요

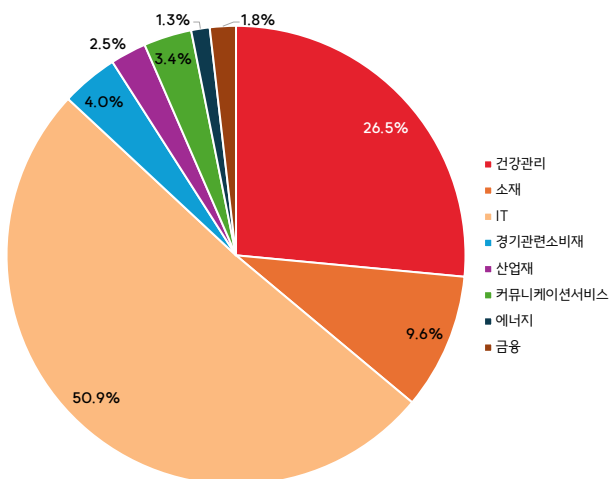
코스피보다 수익성 높은 코스닥 기업 많다

2026 년 상반기까지 공시한 실적을 바탕으로 살펴본 코스닥의 전체 ROE 는 7.6% 수준이다. 같은 기간 코스피의 전체 ROE 는 23.4%, BIG 2(삼성전자, SK 하이닉스)를 제외한 코스피의 전체 ROE 도 12.2%에 달하는 것을 감안하면 코스닥의 자본대비 수익성이 다소 낮아 보이는 것이 사실이다. 하지만 코스닥 시장 내에서도 코스피 ROE 수준을 뛰어넘는 수익성을 자랑하는 기업들이 다수 존재한다. 코스닥 전체 상장기업(9/4 기준) 1,749 개 중 코스피 전체 ROE 수준(23.4%)을 넘어서는 기업은 총 136 개다. 시가총액 1,000 억원 이상으로 범위를 좁히면 총 81 개이고, 이 중 코스닥 150 에 포함되어 있는 기업은 25 개, 나머지 56 개 기업은 코스닥 150 에 포함되어 있지 않음에도 코스피 전체 ROE 수준을 뛰어넘는 자본대비 수익성을 보이고 있다.

세제 혜택 등을 통한 장기 투자금 유입책 마련 필수

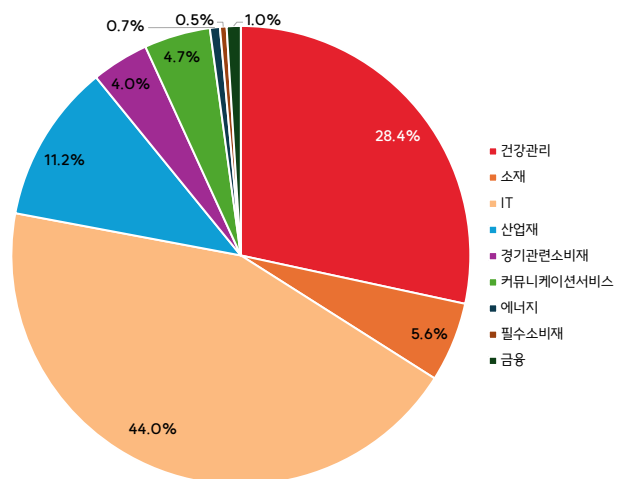
코스닥 셀렉트 지수 발표 시점이 다시금 늦어질 수 있다는 언급이 등장했다. 코스닥 상장폐지 기준에 대한 강화 시점도 6 개월 유예하고 코넥스(KONEX)로의 이전상장을 도입하겠다는 소식도 전달됐다. 시장을 위한 명분으로 어떠한 조치를 시행한다는 것보다도 시행 시점이나 방향성에 대한 혼란을 주는 것은 분명 시장의 불확실성을 키우는 행위다. 특히 상장폐지 기준에 부합하는 수준의 시가총액 낮은 기업일수록 주가 변동성은 더욱 커질 것으로 예상된다. 셀렉트 지수 구성 종목 기준 설정이 늦어지고 이에 대한 공식적인 발표가 늦어질수록 코스닥 시장에 대한 관망세는 길어질 수밖에 없다. 늦어지는 만큼 확실하게 투자자들의 마음을 잡기 위해서는 단순한 지수 발표에 그치는 것이 아니라 구조적으로 투자자들이 코스닥 시장에 머물 수 있는 환경을 만들어주어야 한다. 우선 셀렉트 지수 편입 기업이 코스피 등으로의 이전 상장 시 실익 크지 않도록 설계하는 것이 중요하다. 미국 다수의 빅테크 기업들이 나스닥 증시에 머무르는 이유를 생각해볼 필요가 있다. 연기금을 비롯한 국내 주요 투자자들의 국내 주식 벤치마크에 셀렉트 지수 비중 반영은 물론, ETF 및 펀드 상품 등을 통해 일반 투자자들이 세제 혜택을 누릴 수 있는 구조 마련도 필요하다. 현재 ISA 또는 연금저축 계좌가 절세 상품으로 인기를 끌며 장기 투자로 이어지고 있다는 점은 참고할만하다.

코스닥 셀렉트 지수 후보군 섹터별 시가총액 비중



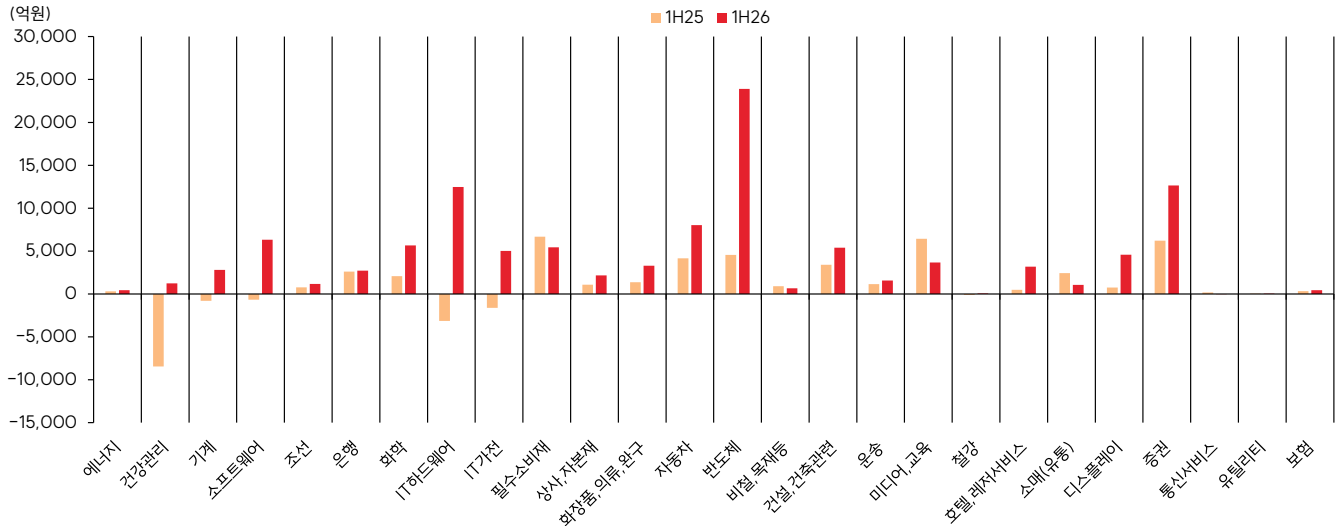
자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 1H26, 코스닥 150 중 ROE 10% 이상 67개 종목 대상

코스닥 150 구성종목 섹터별 시가총액 비중



자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 9/4 종가 기준

2026 년 상반기 코스닥 섹터별 누적 순이익 변화



자료: Quantifwise, SK 증권

코스닥 150 외 종목 중 1H26 ROE 상위 Top 20

종목코드	종목명	섹터	시가총액 (억원)	2026 년 상반기(억원)			ROE
				영업이익	순이익	자본총계	
A222040	코스맥스엔비티	건강관리	1,770	187	395	924	85.4%
A031330	에스에이엠티	IT 하드웨어	7,970	4,749	3,471	8,333	83.3%
A019010	베뉴지	호텔, 레저서비스	2,217	73	2,773	6,900	80.4%
A458870	씨어스	건강관리	8,187	268	267	684	78.0%
A037460	삼지전자	IT 하드웨어	4,896	4,926	3,618	11,106	65.2%
A387690	레메디	건강관리	1,201	62	49	160	61.1%
A254490	미래반도체	반도체	2,206	603	424	1,524	55.6%
A123330	제닉	화장품, 의류, 완구	2,542	134	147	558	52.7%
A032580	피델릭스	반도체	1,542	139	148	590	50.1%
A092130	이크레더블	상사, 자본재	1,745	130	104	429	48.6%
A086980	쇼박스	미디어, 교육	1,218	342	277	1,352	41.0%
A142210	유니트론텍	반도체	1,253	580	343	1,833	37.4%
A046070	코다코	자동차	11,604	1	90	484	37.0%
A066620	국보디자인	건설, 건축관련	1,988	226	883	4,897	36.1%
A080580	오킨스전자	반도체	4,079	120	126	724	34.7%
A098120	마이크로컨텍솔	반도체	3,533	193	169	975	34.7%
A353810	이지바이오	필수소비재	2,091	283	225	1,321	34.1%
A071200	인피니트헬스케어	건강관리	2,362	144	387	2,300	33.7%
A034950	한국기업평가	상사, 자본재	4,718	256	213	1,283	33.2%
A159010	아스플로	기계	3,387	58	101	607	33.1%

자료: Quantifwise, SK 증권 / 주: 9/4 종가 기준, 코스닥 150 외 종목 중 영업손실 종목 제외

코스닥 셀렉트 지수 후보군 ① - 2026년 상반기 반기보고서 공시 실적 기준

종목코드	종목명	섹터	시가총액 (억원)	2026년 상반기(억원)			ROE
				영업이익	순이익	자본총계	
A196170	알테오젠	건강관리	200,955	735	1,013	5,473	37.0%
A086520	에코프로	화학	111,880	900	2,883	50,942	11.3%
A240810	원익IPS	반도체	56,348	291	1,120	10,736	20.9%
A039030	이오테크닉스	반도체	54,576	689	682	7,482	18.2%
A058470	리노공업	반도체	50,757	1,208	1,063	7,768	27.4%
A222800	심텍	IT 하드웨어	44,772	766	594	6,500	18.3%
A403870	HPSP	반도체	41,808	445	490	3,135	31.2%
A214450	파마리서치	건강관리	40,156	1,238	1,050	7,889	26.6%
A095340	ISC	반도체	38,579	449	400	5,831	13.7%
A319660	피에스케이	반도체	36,643	974	850	6,150	27.6%
A257720	실리콘투	소매(유통)	31,477	1,475	1,267	6,889	36.8%
A084370	유진테크	반도체	31,280	371	888	5,776	30.7%
A031980	피에스케이홀딩스	반도체	31,050	230	445	5,374	16.5%
A145020	휴젤	건강관리	30,537	1,037	854	10,879	15.7%
A095610	테스	반도체	28,421	482	586	4,676	25.1%
A064760	티씨케이	반도체	28,172	554	488	5,515	17.7%
A131290	티에스이	반도체	26,160	945	824	5,809	28.4%
A357780	솔브레인	반도체	25,280	907	947	13,116	14.4%
A080220	제주반도체	반도체	24,730	1,890	1,929	4,469	86.3%
A319400	현대무브스	기계	24,558	26	112	1,668	13.4%
A214370	케어젠	건강관리	23,903	155	160	2,187	14.6%
A067310	하나마이크론	반도체	23,172	2,144	1,579	8,272	38.2%
A263750	펼어비스	소프트웨어	21,681	2,797	2,575	10,461	49.2%
A214150	클래시스	건강관리	20,745	811	587	5,551	21.1%
A005290	동진세미캠	반도체	20,516	1,259	1,519	12,424	24.4%
A098460	고영	IT 하드웨어	19,029	244	314	3,622	17.3%
A083650	비에이치아이	에너지	18,567	808	254	2,020	25.2%
A068760	셀트리온제약	건강관리	18,138	322	225	4,492	10.0%
A096530	씨젠	건강관리	16,660	451	607	10,394	11.7%
A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	14,365	539	399	3,346	23.9%
A039200	오스코텍	건강관리	14,003	287	358	2,241	31.9%
A035900	JYP Ent.	미디어, 교육	13,964	644	536	6,532	16.4%
A089970	브이엠	반도체	13,901	502	435	2,573	33.8%
A082920	비츠로셀	IT 가전	13,452	390	375	3,588	20.9%

자료: Quantwize, SK 증권 / 주: 9/4 종가 기준, 코스닥 150 중 ROE 10% 이상 67개 종목

코스닥 셀렉트 지수 후보군 ② - 2026년 상반기 반기보고서 공시 실적 기준

종목코드	종목명	섹터	시가총액 (억원)	2026년 상반기(억원)			ROE
				영업이익	순이익	자본총계	
A183300	코미코	반도체	12,892	475	261	3,983	13.1%
A475830	오름테라퓨틱	건강관리	12,141	-334	481	1,860	51.7%
A043260	성호전자	IT 가전	11,507	101	2,735	4,207	130.0%
A166090	하나머티리얼즈	반도체	9,869	473	374	6,132	12.2%
A036830	솔브레인홀딩스	IT 가전	8,837	334	1,314	19,684	13.3%
A101490	에스앤에스텍	반도체	8,545	250	265	3,365	15.8%
A124500	아이티센글로벌	소프트웨어	8,272	1,075	1,098	6,215	35.3%
A213420	덕산네오룩스	디스플레이	8,008	356	368	5,079	14.5%
A100790	미래에셋벤처투자	은행	7,958	374	276	4,080	13.5%
A032190	다우데이타	증권	7,660	14,789	11,674	86,265	27.1%
A281740	레이크머티리얼즈	화학	7,270	103	91	1,535	11.8%
A033100	제룡전기	기계	7,124	111	261	2,478	21.1%
A251970	펄텍코리아	비철, 목재등	6,857	346	399	3,884	20.5%
A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	6,775	77	182	2,860	12.7%
A074600	원익 QnC	반도체	6,769	527	412	6,218	13.2%
A060250	NHN KCP	소프트웨어	6,333	292	292	3,206	18.2%
A052400	코나아이	소프트웨어	5,505	462	459	2,808	32.7%
A009520	포스코엠텍	철강	5,268	122	100	1,253	15.9%
A211050	인카금융서비스	보험	5,247	583	445	2,393	37.2%
A041190	우리기술투자	은행	5,225	912	748	8,535	17.5%
A050890	솔리드	IT 하드웨어	5,177	14	220	3,757	11.7%
A033500	동성화인텍	화학	5,146	558	437	2,906	30.1%
A253590	네오셈	반도체	4,953	120	111	1,339	16.6%
A067160	SOOP	소프트웨어	4,374	339	312	4,988	12.5%
A214430	아이쓰리시스템	상사, 자본재	4,370	91	87	1,451	12.0%
A018290	브이티	화장품, 의류, 완구	4,336	280	216	2,751	15.7%
A376300	디어유	소프트웨어	4,287	191	163	2,187	14.9%
A030520	한컴	소프트웨어	4,210	229	310	5,160	12.0%
A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	4,077	273	324	5,599	11.6%
A042000	카페 24	소프트웨어	3,898	145	152	2,674	11.4%
A095660	네오위즈	소프트웨어	3,875	149	339	5,793	11.7%
A215200	메가스터디교육	미디어, 교육	3,659	544	439	5,276	16.7%
A036620	감성코퍼레이션	화장품, 의류, 완구	3,361	186	157	1,288	24.4%

자료: Quantwise, SK 증권 / 주: 9/4 종가 기준, 코스닥 150 중 ROE 10% 이상 67개 종목

COMPLIANCE NOTICE

작성자(나승두)는 본 조사분석자료에 게재된 내용들이 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 신의성실하게 작성되었음을 확인합니다.

본 보고서에 언급된 종목의 경우 당사 조사분석담당자는 본인의 담당종목을 보유하고 있지 않습니다.

본 보고서는 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공된 사실이 없습니다.

당사는 자료공표일 현재 해당기업과 관련하여 특별한 이해 관계가 없습니다.

종목별 투자의견은 다음과 같습니다.

투자판단 3 단계(6개월기준) 15%이상 → 매수 / -15%~15% → 중립 / -15%미만 → 매도