| 리서치센터 투자전략팀 |

vol 98. 2025. 06. 30

Quant weekly

부담감을 피해서 자동차, 반도체에 관심

Part I 정책 기대감과 수급 기대
Part II 한국 Monitoring
Part III 미국 Monitoring

LS증권

퀀트/패시브
Analyst 정다운
dw.jung@ls-sec.co.kr
RA 고세은
kose@ls-sec.co.kr

높은 부담감으로 차익실현. 부담이 없는 업종인 자동차, 반도체를 보자

→ KOSPI는 대통령 선거 전후를 기점으로 가파르게 상승했으나 최근 차익 실현 흐름 출현
과거 박스권인 PBR 0.8 ~ 1.0배에서 상단을 강하게 돌파하는 데는 부담을 느끼는 양상(현 PBR_FQ0 1.02배)

→ 이제부터의 고민은, 차익실현 구간에서의 대응 전략
당사는 5/20에 발간한 하반기 전망에서와 같이 자동차 및 반도체 업종에 주목

→ 현재의 주식시장의 양상은, 밸류 및 주가 부담이 높은 상황
미국의 성장 모멘텀을 누릴 수 있는 업종들인 조선, 기계, 방산과 더불어 주식시장 활성화 정책에 대한 기대감이 부각된 금융, 지주 등
성장 기대 혹은 정책 모멘텀이 우수할 것으로 예상되는 업종들은 모두 주가가 큰 폭으로 상승
낙관적인 미래 전망에서 당연한 주가와 밸류. 그러나 현재는 주가 및 밸류의 부담이 부각되고 있는 상황
해당 업종들은 과거 5년 평균 PBR 대비 프리미엄이 적게는 50%, 많게는 150%까지 높아졌음

→ 단순하게, 부담이 크다면 부담이 없는 업종에 대한 관심을 가지자는 것이 아이디어. 이에 해당하는 대표 업종은 자동차와 반도체
해당 업종들이 단기적으로 호실적을 기대하긴 어려운 상황
부담이 덜한 상황에서, 기대해 볼 수 있는 요인들이 발생한다면, 주가는 크게 반등할 가능성

→ 당사가 주목하고 있는 것은 관세 협상. 한국과 미국은 지난 주 첫 고위급 협상을 마쳤음
더불어 미국은 중국과 관세 협상을 이뤄냈고, 인도와도 무역 합의가 곧 이뤄질 것으로 밝힘
이는 관세 협상 기대감이 부각될 수 있음을 시사
한편 일각에서는 반도체 및 자동차에 대한 하반기 실적 개선 가능성을 제기 중이기도 함

Part I

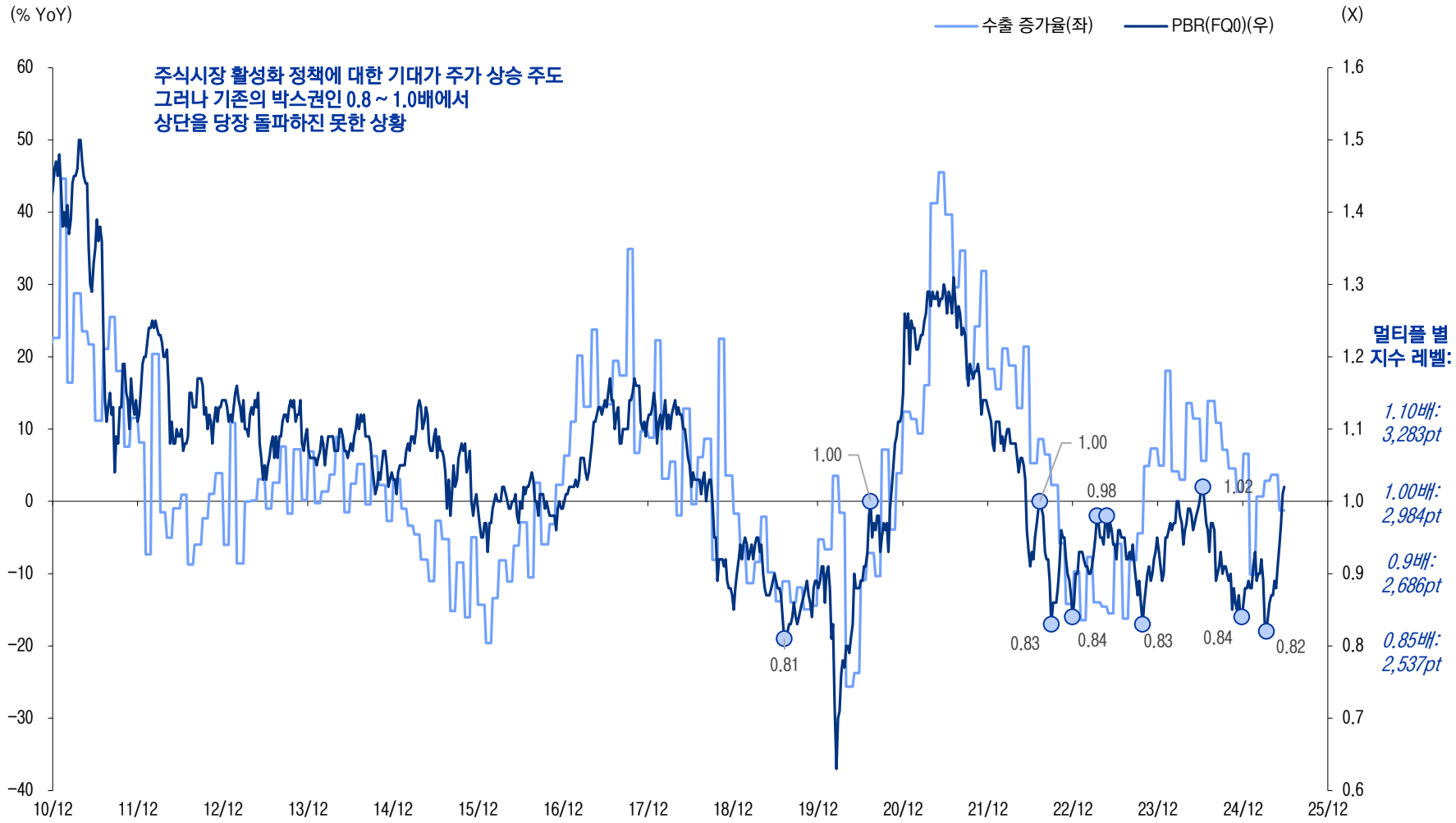
부담 없는 자동차, 반도체

PBR 1배 돌파하며 차익실현

- KOSPI PBR 1.02배에서 부담감 부각
- 좋아 보이는 업종이, 가장 부담이 크다
- 시장은 밸류에 주목하고 있는 상황
- 자동차, 반도체: 가장 부담이 적은 업종

PBR 1.02배까지 상승: 당장 박스권 상단 돌파는 힘에 겨운 상황

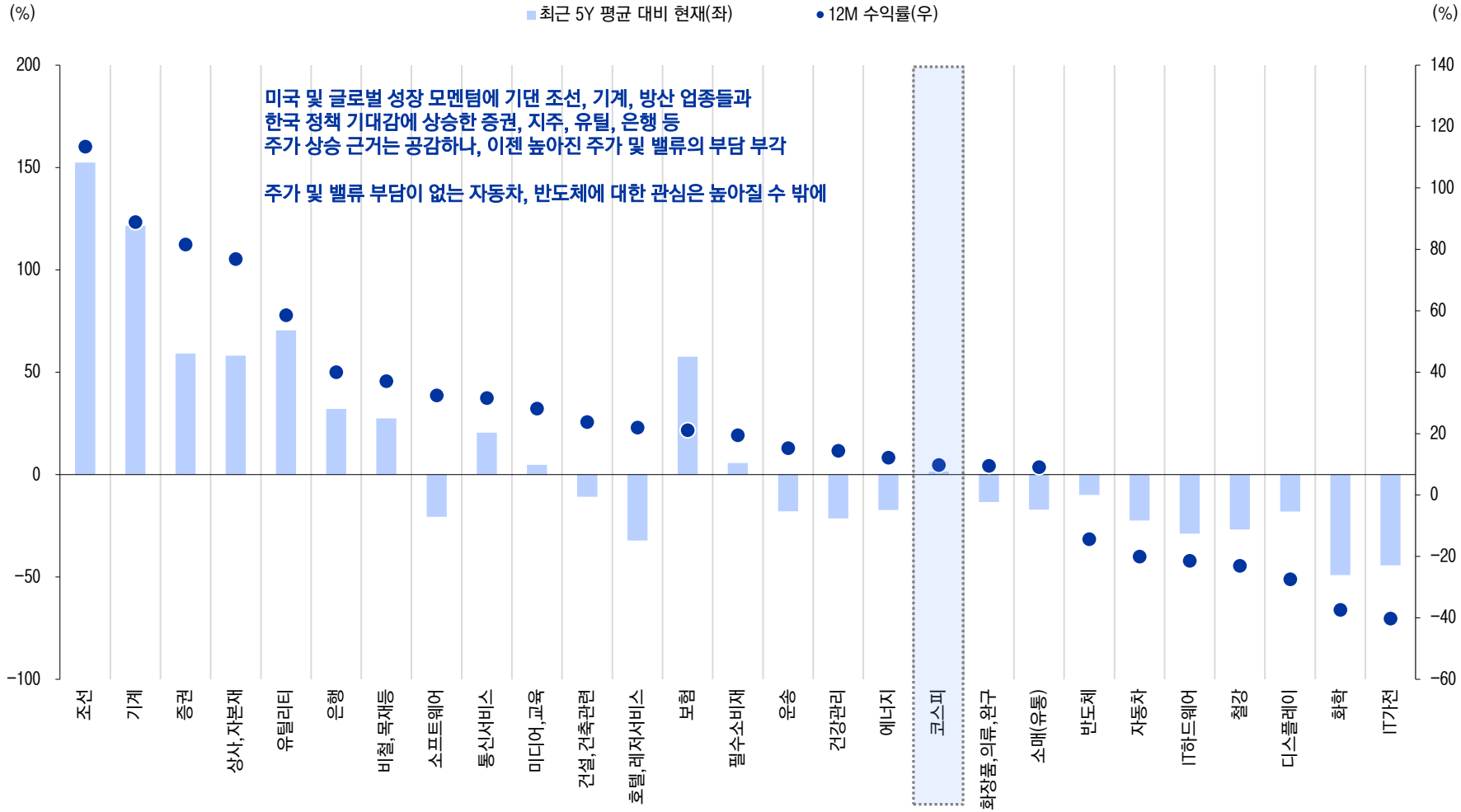
KOSPI PBR_FQ0 와 수출 증가율: 과거 수출 증가율 부진 구간의 박스권은 0.8 ~ 1.0배. 그 상단을 당장은 돌파하지 못하는 모습



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

주가 및 밸류 부담이 크다면, 부담 없는 영역에 관심을 가져보자

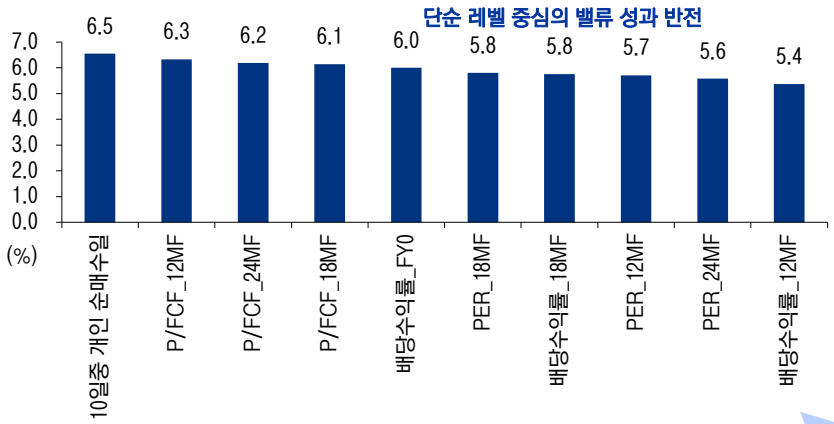
업종별 Historical PBR 위치(0 이상은 평균 상회, 0 이하는 평균 하회)와 12M 수익률



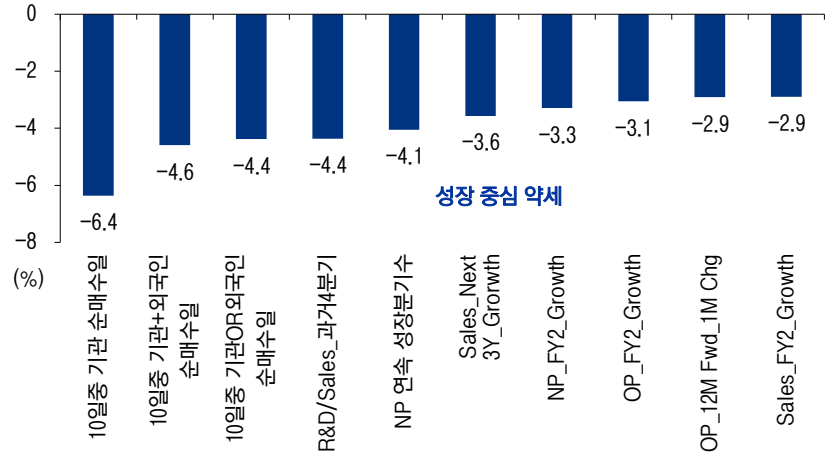
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors – 이미 밸류의 성과 개선되기 시작

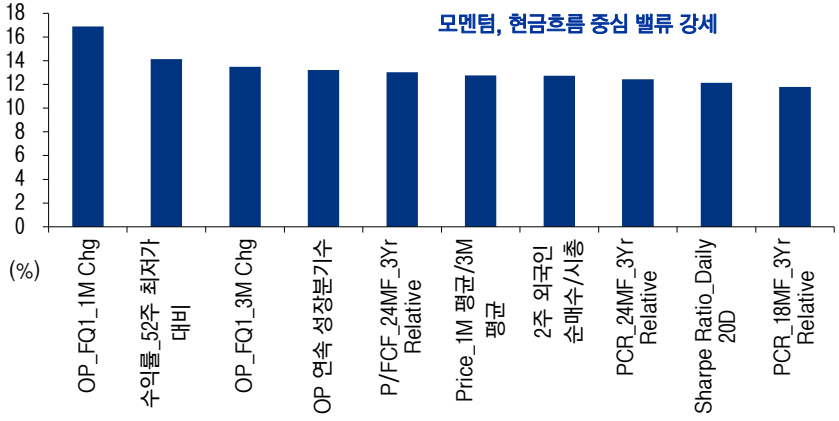
최근 1주 성과 상위 팩터



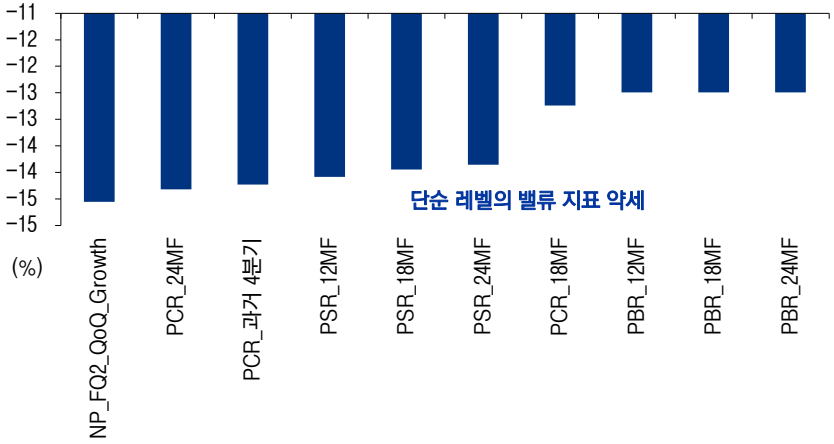
최근 1주 성과 하위 팩터



6월(MTD) 성과 상위 팩터



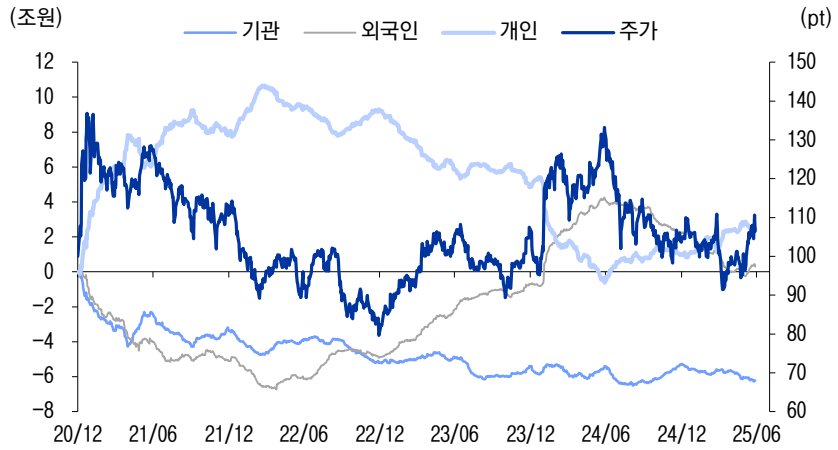
6월(MTD) 성과 하위 팩터



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

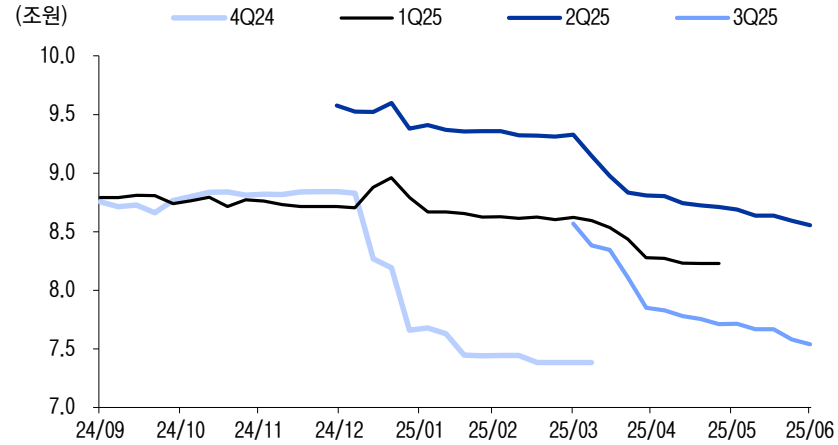
자동차와 반도체, 향후 변화를 기대할 만큼 낮은 부담에 주목

자동차: 주가와 투자주체별 누적 순매수

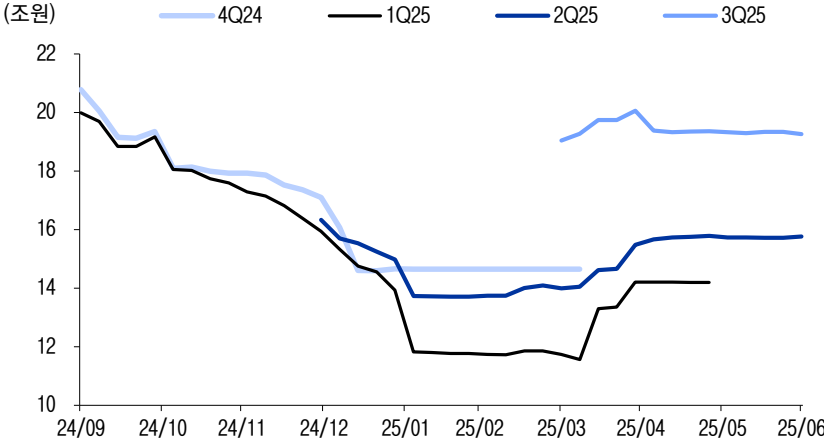


반도체: 주가와 투자주체별 누적 순매수

자동차: 분기별 영업이익 컨센서스 추이



반도체: 분기별 영업이익 컨센서스 추이



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

Part II

한국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션
- 당사 멀티 팩터 모델과 팩터 모니터링

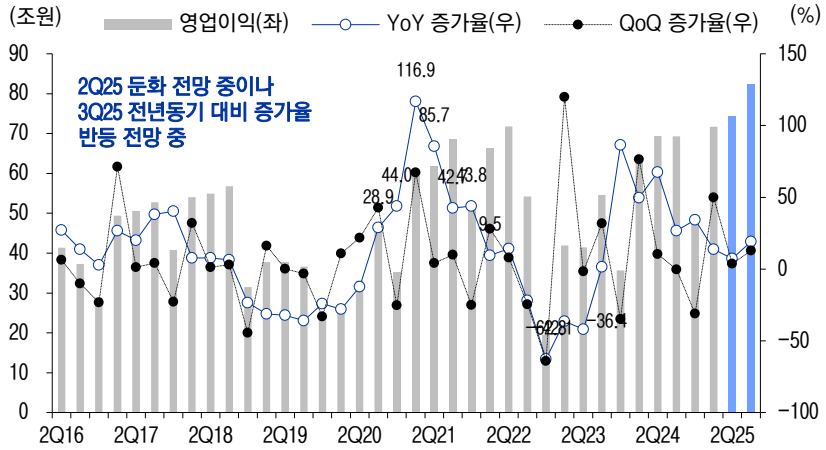
KOSPI: 단기 급등 부담에 차익 실현

No.	업종	주가지수		2Q25 영업이익 컨센서스				2Q25 순이익 컨센서스				2Q25 영업이익 컨센서스 변화 주도 종목(금융은 순익 기준)					
												주간 Top			주간 Bottom		
		추이	수익률	추이	변화율	증가율		추이	변화율	증가율		종목	변화율	수익률	종목	변화율	수익률
		20일	1주	12주, 주간	vs.1주전	YoY	QoQ	12주	vs.1주전	YoY	QoQ						
		일간	(%)		(%)	(%)	(%)	주간	(%)	(%)	(%)		(%)	(%)		(%)	(%)
1	KOSPI		1.1		-0.1	7.2	3.6		-0.2	2.6	-11.4						
2	에너지		-1.2		-0.9	22.2	29.4		-9.2	211.2	-87.4	-	-	-	S-Oil	-15.9	-5.4
3	화학		0.2		-2.2	51.3	114.1		3.6	268.6	545.0	금호석유화학	0.0	-1.2	롯데케미칼	-11.2	-5.8
4	비철,목재등		2.8		1.5	-11.8	25.0		2.0	-22.9	20.2	풍산	1.8	7.8	-	-	-
5	철강		-0.3		-0.4	-6.0	57.8		-0.4	-18.5	98.1	세아베스틸지주	0.2	23.2	현대제철	-3.7	4.1
6	건설,건축관련		1.6		-0.2	15.0	12.3		-0.2	19.0	25.9	대우건설	0.2	-0.4	한샘	-1.5	-1.1
7	**기계**		**4.0**		**0.1**	**6.9**	**20.0**		**0.0**	**14.6**	**46.7**	**일진전기**	**3.2**	**14.3**	**현대로템**	**-0.2**	**-5.2**
8	***조선***		***-4.2***		***0.0***	***138.3***	***6.2***		***1.1***	***116.4***	***6.1***	***HD현대미포***	***0.4***	***7.6***	***-***	***-***	***-***
9	상사,자본재		-0.9		0.2	70.0	0.2		-0.7	17.7	0.9	삼성물산	0.7	-1.9	-	-	-
10	운송		-1.6		0.1	-14.3	-14.8		0.2	-20.2	-36.7	대한해운	0.3	-3.9	-	-	-
11	자동차		-1.4		-0.4	-10.3	4.2		-0.5	-12.7	2.0	현대모비스	0.1	-0.7	현대차	-1.0	-2.4
12	화장품,의류,완구		-1.3		-0.0	18.1	2.6		-0.5	-43.4	9.2	에이피알	2.9	6.4	화승엔터프라이즈	-3.3	-2.7
13	호텔,레저서비스		0.5		-	24.7	-12.7		-	-37.5	-1.0	-	-	-	-	-	-
14	미디어,교육		-0.8		-0.6	36.6	196.4		-0.6	154.7	488.3	-	-	-	SBS	-12.5	-4.6
15	소매(유통)		-0.7		-0.6	30.4	-23.8		-0.6	220.3	-15.3	-	-	-	호텔신라	-4.3	-0.4
16	필수소비재		-0.6		-0.3	9.4	13.4		0.1	9.8	27.6	농심	0.2	-0.5	현대그린푸드	-3.4	-3.5
17	***건강관리***		***-2.0***		***0.6***	***30.2***	***22.4***		***1.5***	***64.8***	***72.6***	***유한양행***	***5.9***	***-0.6***	***-***	***-***	***-***
18	은행		3.3		0.8	2.7	1.9		1.1	-1.3	-2.2	BNK금융지주	2.1	5.9	JB금융지주	-0.2	-2.4
19	**증권**		**6.3**		**1.6**	**-2.1**	**-4.0**		**1.2**	**-3.9**	**-10.7**	**NH투자증권**	**1.3**	**3.9**	**-**	**-**	**-**
20	보험		1.0		-	-19.5	-6.6		-	-21.8	4.7	-	-	-	-	-	-
21	***소프트웨어***		***-4.1***		***-0.6***	***-0.2***	***-2.3***		***-0.4***	***-11.6***	***-10.1***	***카카오페이***	***10.7***	***5.8***	***크래프톤***	***-3.2***	***-0.1***
22	IT하드웨어		1.8		-1.1	-19.2	12.9		-1.6	-21.3	49.3	대덕전자	1.3	3.1	LG이노텍	-4.9	-1.3
23	**반도체**		**5.1**		**0.2**	**-1.2**	**11.2**		**-0.6**	**-1.0**	**-15.8**	**해성디에스**	**1.7**	**8.9**	**삼성전자**	**-0.1**	**2.2**
24	***IT가전***		***-3.0***		***-3.4***	***-9.0***	***136.0***		***-5.2***	***5.4***	***1.3***	***-***	***-***	***-***	***LG전자***	***-3.3***	***0.1***
25	디스플레이		0.1		-	4.5	-138.6		-	60.8	24.4	-	-	-	-	-	-
26	통신서비스		3.5		-	25.1	6.4		-	29.6	8.3	-	-	-	-	-	-
27	**유틸리티**		**19.9**		**0.1**	**54.6**	**-42.3**		**0.1**	**131.7**	**-64.3**	**한전KPS**	**6.4**	**4.3**	**-**	**-**	**-**

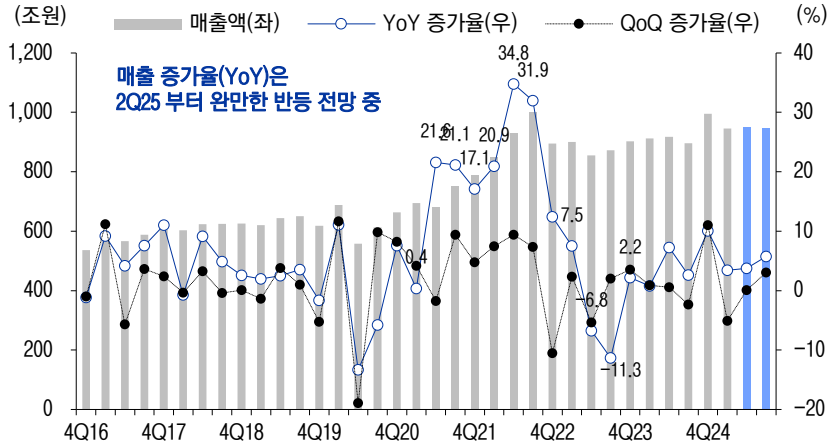
참고: 주간 수익률을 기준으로, **최상위 4개 업종**과 ***최하위 4개 업종***
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI – 2Q25 변화는 미미. 3Q25부터 반등 전망 중

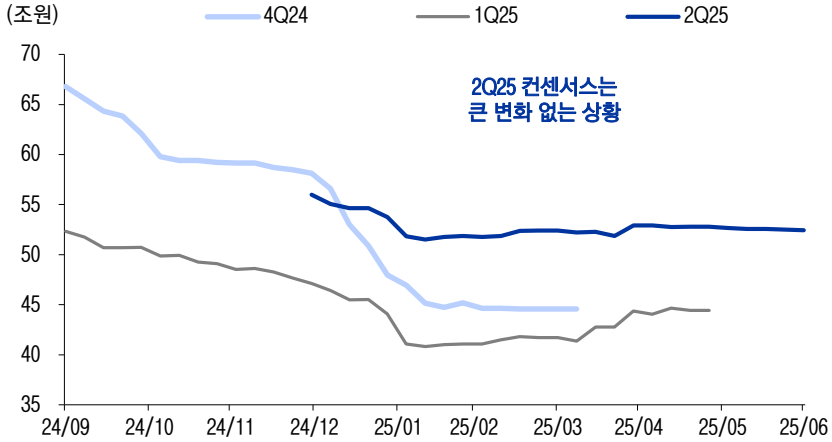
KOSPI 분기별 영업이익 추이



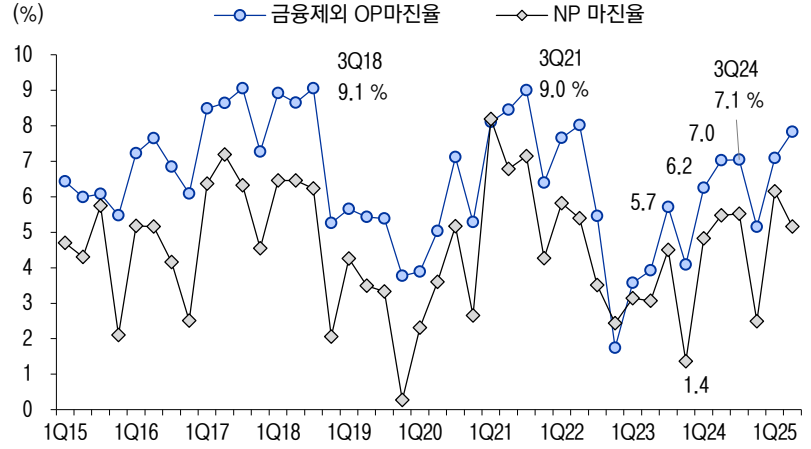
KOSPI 분기별 매출액 추이



KOSPI 분기별 영업이익 컨센서스 추이



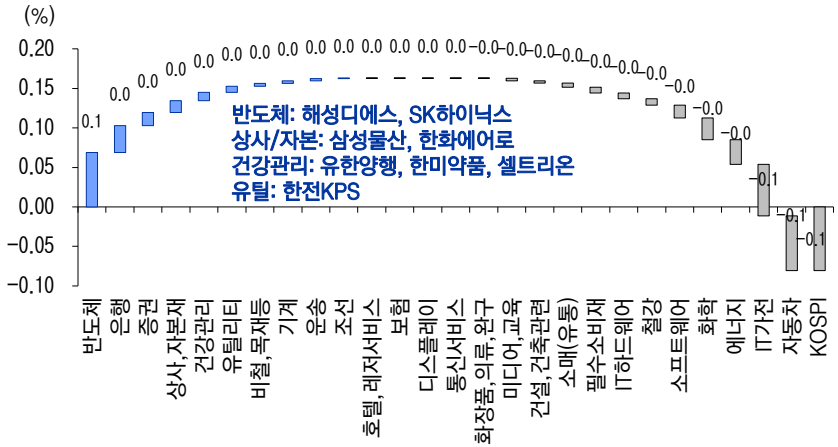
KOSPI 이익률(최근 4개 분기 합산 기준) 추이



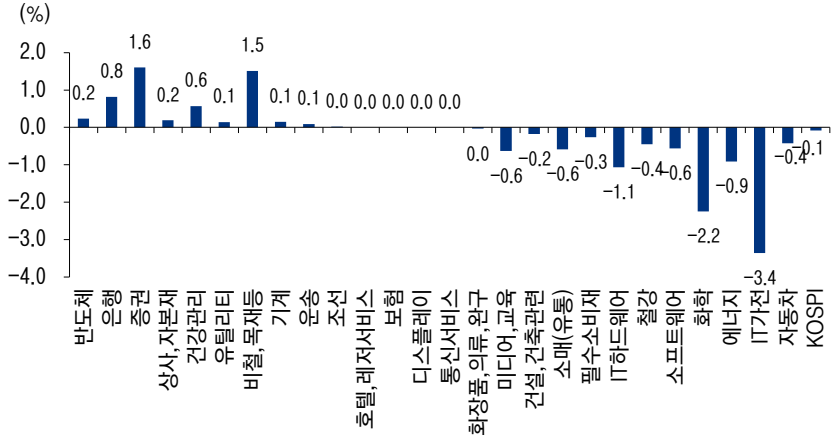
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 분기 Earnings - 2Q25 & 3Q25 컨센 변화(최근 1주)

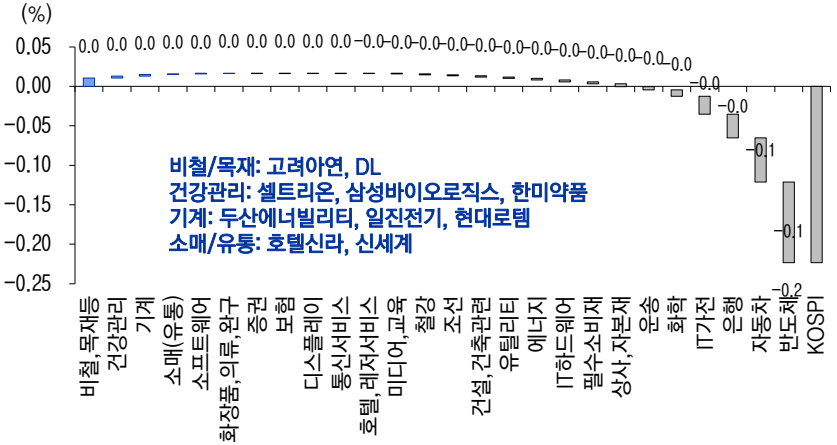
2Q25 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



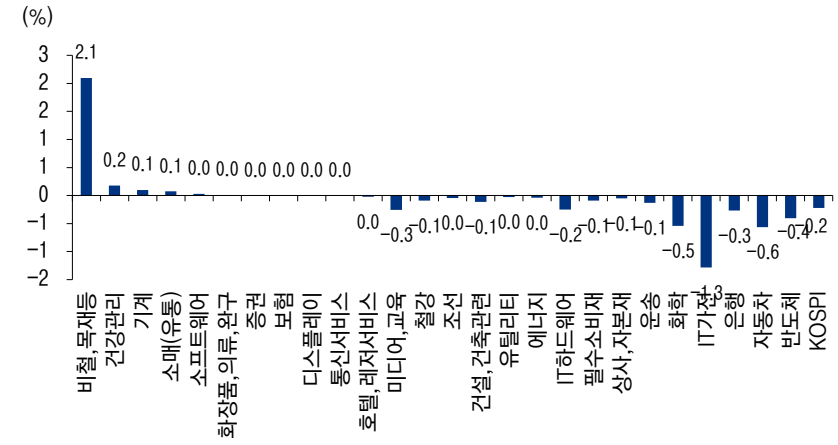
2Q25 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



3Q25 영업이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



3Q25 영업이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

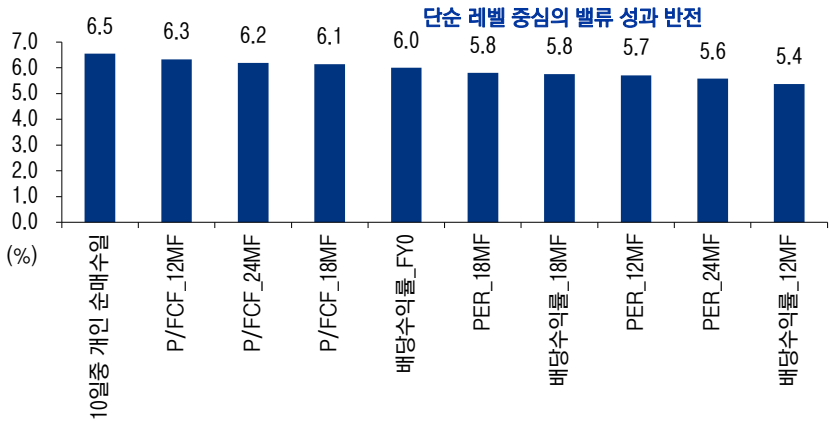
KOSPI 200 Style Factors - 최근 12개월 성과

Rank	최근 12개월											
날짜	2024년 07월	2024년 08월	2024년 09월	2024년 10월	2024년 11월	2024년 12월	2025년 01월	2025년 02월	2025년 03월	2025년 04월	2025년 05월	2025년 06월
KOSPI 수익률(%)	-1.0	-3.5	-3.0	-1.4	-3.9	-2.3	4.9	0.6	-2.0	3.0	5.5	13.3
1	Dividends 2.7	Dividends 3.1	Risk 2.2	Price Momentum 6.9	Price Momentum 3.6	Quality 2.4	Risk 5.2	Risk 5.7	Quality 5.6	Earnings Momentum 3.2	Price Momentum 9.3	Price Momentum 7.9
2	Liquidity 0.5	Quality 0.8	Growth 1.0	Earnings Momentum 4.6	Dividends 3.2	Growth 2.2	Growth 0.5	Growth 2.8	Dividends 2.9	Price Momentum 2.9	Value 6.4	Earnings Momentum 6.5
3	Quality 0.3	Liquidity -0.2	Quality 0.8	Value 0.8	Value 2.9	Earnings Momentum 1.9	Liquidity 0.4	Earnings Momentum 1.8	Value 2.9	Risk 1.4	Earnings Momentum 4.9	Risk 5.1
4	Earnings Momentum 0.1	Growth -1.1	Dividends -0.6	Growth 0.7	Earnings Momentum 1.2	Value 0.7	Earnings Momentum 0.4	Liquidity -0.5	Price Momentum 1.2	Dividends 0.2	Liquidity 2.4	Liquidity 2.3
5	Value 0.1	Value -1.7	Liquidity -1.2	Liquidity -0.8	Quality 0.6	Risk 0.6	Value -0.1	Value -0.7	Earnings Momentum 0.4	Liquidity 0.1	Quality -0.1	Quality 0.1
6	Price Momentum -1.2	Price Momentum -2.1	Value -1.7	Quality -1.0	Liquidity 0.1	Price Momentum 0.6	Quality -0.5	Dividends -2.7	Liquidity -0.5	Quality -0.6	Dividends -0.7	Dividends 0.1
7	Growth -1.6	Risk -2.5	Earnings Momentum -2.1	Risk -2.0	Growth -1.1	Dividends -0.6	Price Momentum -1.1	Quality -2.9	Growth -1.9	Growth -0.7	Growth -1.1	Growth -1.2
8	Risk -7.4	Earnings Momentum -2.7	Price Momentum -5.7	Dividends -2.6	Risk -9.6	Liquidity -0.9	Dividends -1.4	Price Momentum -3.0	Risk -8.6	Value -1.0	Risk -2.2	Value -3.2

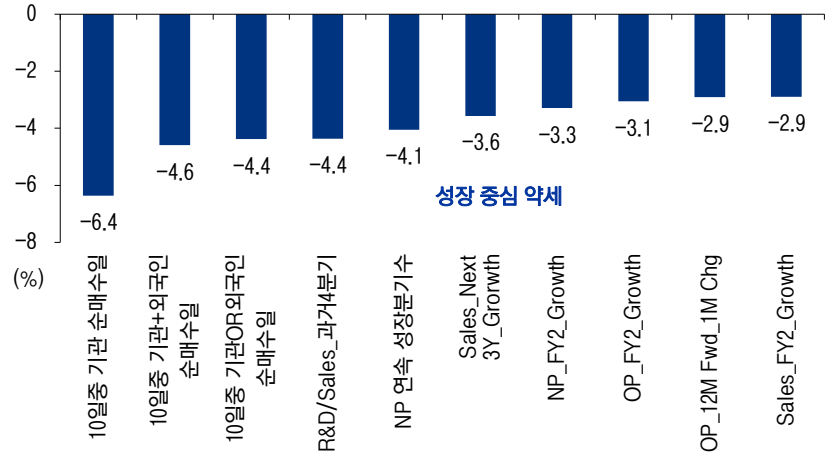
주; KOSPI 200 구성종목을 기준으로, 각 개별 팩터들의 [최상위 40종목 단순평균 수익률 - 최하위 40종목 단순평균 수익률]의 유형별 평균값으로 성과 측정
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Factors - 성과 상하위 개별 팩터

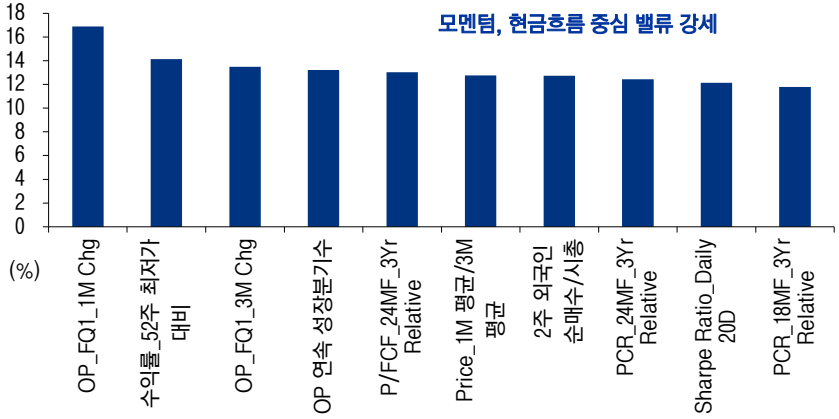
최근 1주 성과 상위 팩터



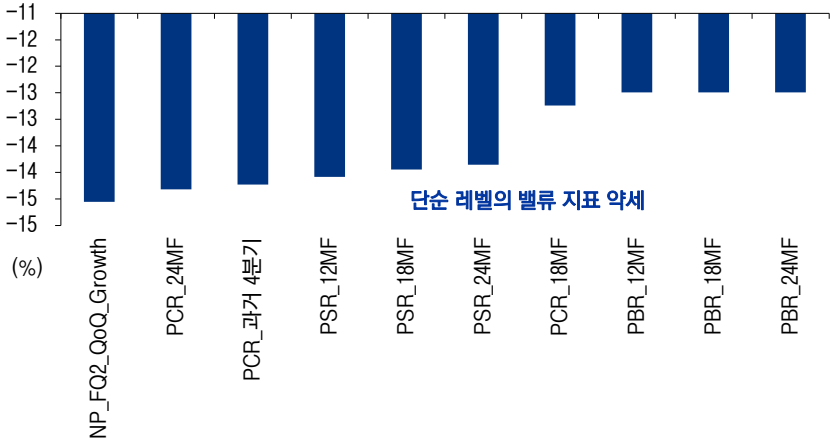
최근 1주 성과 하위 팩터



6월(MTD) 성과 상위 팩터



6월(MTD) 성과 하위 팩터



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI 200 Style Factors - 상위 종목

Earnings Momentum

No.	코드	종목
1	A278470	에이피알
2	A251270	넷마블
3	A329180	HD현대중공업
4	A042660	한화오션
5	A000880	한화
6	A377300	카카오페이
7	A012450	한화에어로스페이스
8	A010620	HD현대미포
9	A003230	삼양식품
10	A064350	현대로템

Growth

No.	코드	종목
1	A009830	한화솔루션
2	A064350	현대로템
3	A285130	SK케미칼
4	A003230	삼양식품
5	A009420	한올바이오파마
6	A066970	엘앤에프
7	A361610	SK아이이테크놀로지
8	A278470	에이피알
9	A377300	카카오페이
10	A010620	HD현대미포

Price Momentum

No.	코드	종목
1	A034020	두산에너빌리티
2	A000880	한화
3	A000150	두산
4	A064350	현대로템
5	A298040	효성중공업
6	A000720	현대건설
7	A278470	에이피알
8	A006800	미래에셋증권
9	A377300	카카오페이
10	A071050	한국금융지주

Risk

No.	코드	종목
1	A377300	카카오페이
2	A000150	두산
3	A000880	한화
4	A402340	SK스퀘어
5	A034020	두산에너빌리티
6	A006800	미래에셋증권
7	A039490	키움증권
8	A009830	한화솔루션
9	A010120	LS ELECTRIC
10	A035720	카카오

Earnings Quality

No.	코드	종목
1	A000660	SK하이닉스
2	A003230	삼양식품
3	A042700	한미반도체
4	A005930	삼성전자
5	A326030	SK바이오팜
6	A267260	HD현대일렉트릭
7	A192080	더블유게임즈
8	A002840	미원상사
9	A000270	기아
10	A383220	F&F

Liquidity

No.	코드	종목
1	A017960	한국카본
2	A192080	더블유게임즈
3	A139130	iM금융지주
4	A052690	한전기술
5	A042670	HD현대인프라코어
6	A055550	신한지주
7	A180640	한진칼
8	A088350	한화생명
9	A010620	HD현대미포
10	A003230	삼양식품

Value

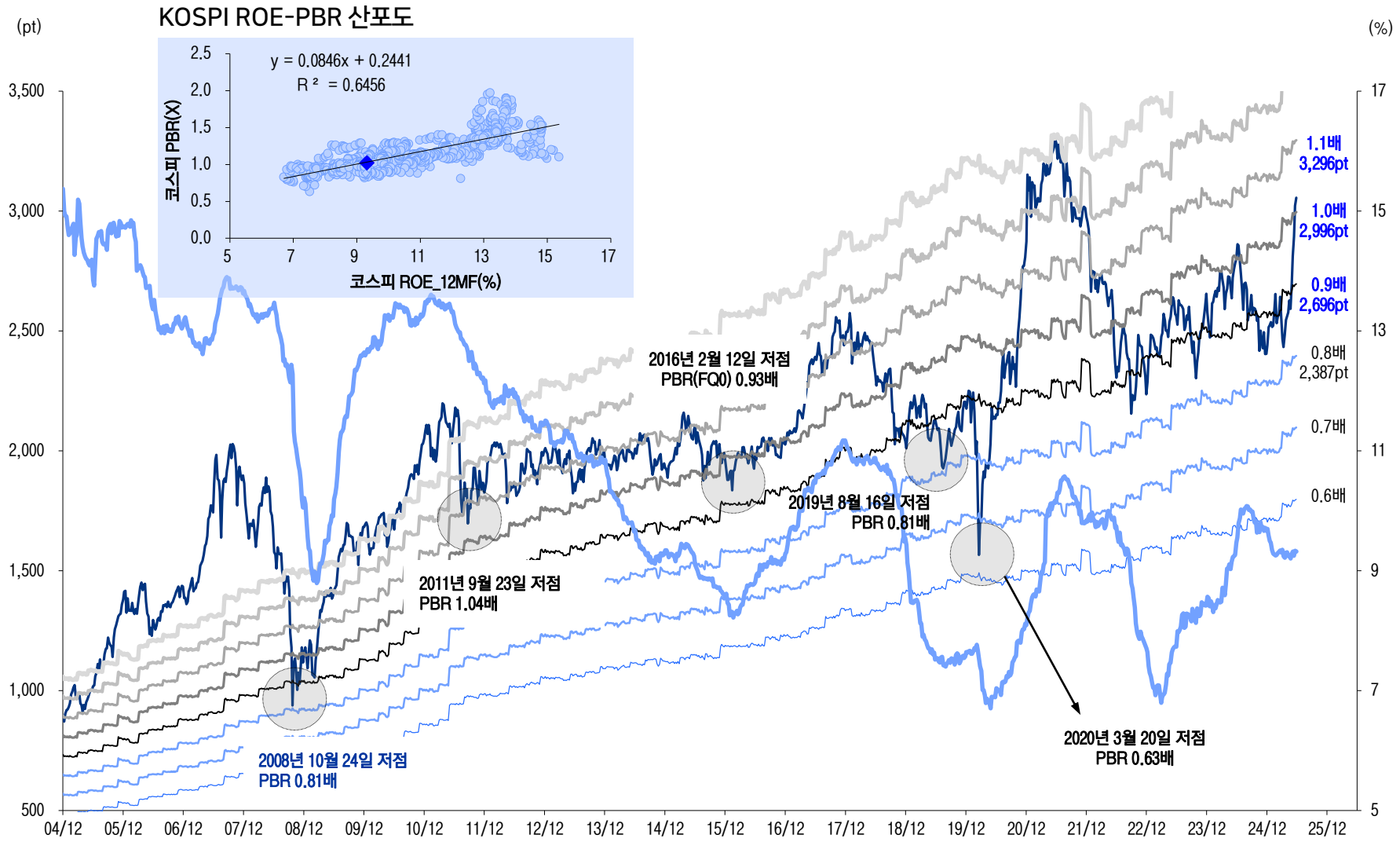
No.	코드	종목
1	A032640	LG유플러스
2	A375500	DL이앤씨
3	A069960	현대백화점
4	A078930	GS
5	A004170	신세계
6	A000880	한화
7	A111770	영원무역
8	A030200	KT
9	A267250	HD현대
10	A047040	대우건설

Dividends

No.	코드	종목
1	A097950	CJ제일제당
2	A005380	현대차
3	A081660	미스토홀딩스
4	A161390	한국타이어앤테크
5	A175330	JB금융지주
6	A017670	SK텔레콤
7	A271560	오리온
8	A105560	KB금융
9	A021240	코웨이
10	A005850	에스엘

주; 각 스타일팩터 유형 별로, 세부 팩터들의 동일가중 스코어 상위 10개 종목씩 표기
자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

KOSPI PBR_FQ0 1.02배: 1배를 넘어서며 차익 실현



자료: FnGuide, LS증권 리서치센터

Part III

미국 Monitoring

이익 및 밸류에이션

- 주간 수익률과 이익 컨센서스 변화
- 이익 점검 및 밸류에이션

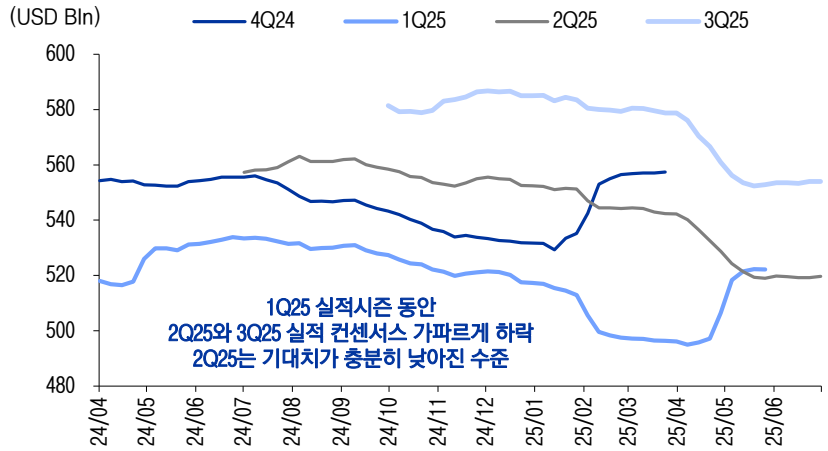
S&P 500: 지정학적 리스크, 관세 우려 등 완화되며 신고가 갱신

No.	업종	시가총액	주가지수		2Q25 순이익 증가율(YoY)			CY2025 순이익 증가율			2Q25 순이익 컨센서스 변화 주도 종목			
											주간 Top		주간 Bottom	
		2025.6.27 (USD bln)	추이 20일	수익률 1주 (%)	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	YoY (%)	1주 변화 (%p)	추이 12주,주간	종목	EPS변화 (%)	종목	EPS변화 (%)
1	S&P500	57,734		3.44	4.2	0.11		7.0	0.09					
2	***에너지***	*1,636*		*-3.5*	*-25.7*	*-0.10*		*-10.9*	*0.96*		*EQT Corp*	*1.5*	*Texas Pacific Land Corp*	*-2.5*
3	화학	648		2.1	-13.4	-0.53		-4.4	-0.42		Corteva Inc	0.6	Dow Inc	-231.0
4	포장재	115		1.8	36	0.00		27.0	0.04		Smurfit WestRock PLC	-	Smurfit WestRock PLC	-
5	금속및광물	176		3.5	1.7	3.51		9.8	2.16		Newmont Corporation	9.0	Steel Dynamics Inc	-
6	건축소재	68		2.3	11.2	-0.39		10.1	-0.08		Vulcan Materials Co	-0.3	Martin Marietta Materials Inc	-0.5
7	운송	742		4.6	-3.0	0.25		2.8	-0.58		FedEx Corp	1.7	Uber Technologies Inc	-0.2
8	***기타 산업재***	*692*		*-0.2*	*3.2*	*0.00*		*6.2*	*0.14*		*Broadridge Financial Solu*	*1.7*	*Paychex Inc*	*-1.0*
9	자본재	3,203		3.8	-1.0	0.04		10.1	0.01		Stanley Black & Decker Inc	1.9	Quanta Services Inc	-0.4
10	소비자서비스	1,185		4.8	9.0	1.20		8.5	0.23		Carnival Corp	38.7	Caesars Entertainment Inc	-26.4
11	**내구재및의류**	353		7.9	-35.6	-1.04		-22.1	-1.03		Tapestry Inc	-	Nike Inc	-14.0
12	**유통**	3,343		5.1	-1.7	0.03		8	1		TJX Companies Inc	0.1	Carmax Inc	-0.3
13	자동차및부품	1,148		0.7	-27.6	-0.13		-28.2	-0.20		Aptiv PLC	0.3	Tesla Inc	-0.7
14	***필수소비재***	*3,348*		*0.3*	*-5.3*	*0.05*		*-1.4*	*-0.04*		*Walgreens Boots Alliance*	*8.1*	*Molson Coors Beverage C*	*-1.6*
15	건강관리	5,065		1.5	3.1	0.02		12.9	-0.12		Eli Lilly and Co	0.3	UnitedHealth Group Inc	-0.4
16	은행	1,912		4.8	2.1	-0.30		3.0	-0.05		KeyCorp	0.5	Citigroup Inc	-2.0
17	***보험***	*1,117*		*0.4*	*13.3*	*0.42*		*2.2*	*0.40*		*Progressive Corp*	*2.9*	*Marsh & McLennan Comp*	*-0.0*
18	금융서비스	4,947		3.6	11.7	0.05		7.4	-0.20		Capital One Financial Corp	1.3	Morgan Stanley	-0.3
19	IT H/W	4,077		1.2	3.6	-0.01		4.6	0.01		Zebra Technologies Corp	0.2	Apple Inc	-0.0
20	IT S/W	6,861		3.2	12.3	0.23		12.4	0.05		Accenture PLC	4.7	GoDaddy Inc	-
21	**반도체**	6,652		8.4	43.7	0.95		31.0	0.65		Micron Technology Inc	20.1	NVIDIA Corp	-0.1
22	통신서비스	648		2.4	-1.0	0.00		-1.2	0.00		T-Mobile US Inc	-	T-Mobile US Inc	-
23	**미디어/엔터**	7,450		6.6	10.7	-0.09		11.1	0.01		Match Group Inc	0.2	Live Nation Entertainmer	-2.7
24	***부동산***	*1,093*		*-1.1*	*-1.2*	*-0.03*		*-5.1*	*0.01*		*UDR Inc*	*2.1*	*CBRE Group Inc*	*-0.7*
25	유틸리티	1,254		1.3	4.3	0.48		3.6	-0.24		Constellation Energy Corp	6.7	Sempra	-0.9

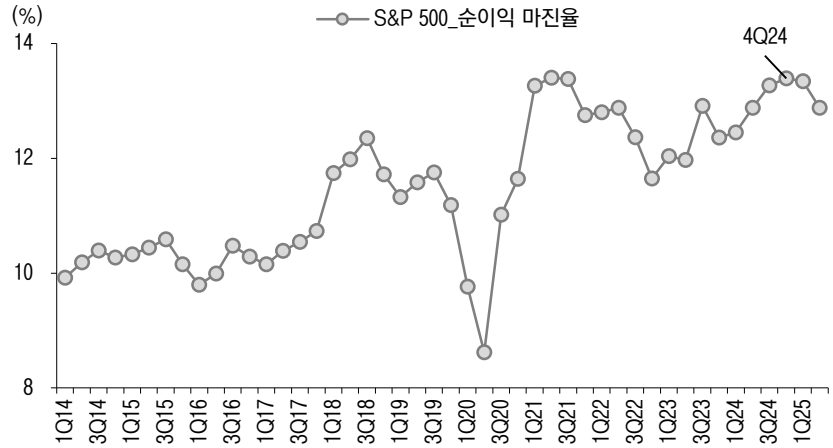
참고: 주간 수익률을 기준으로, **최상위 4개 업종**과 ***최하위 4개 업종***
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500 Earnings: 컨센은 낮아진 수준에서 큰 변화 없는 상황

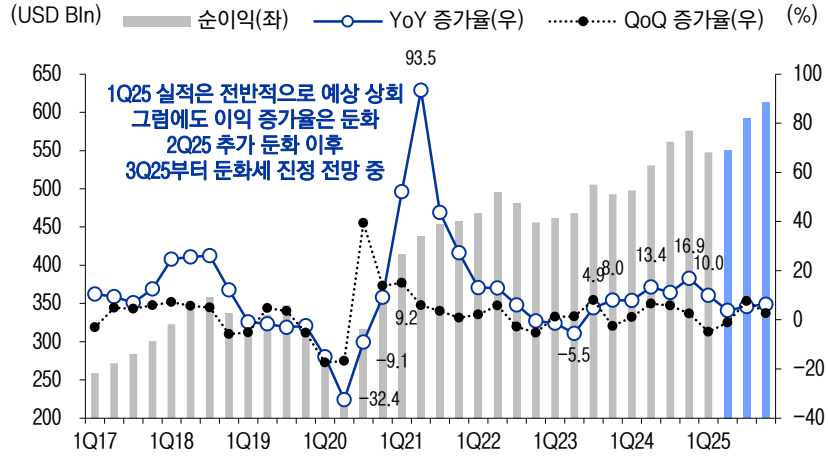
S&P 500 분기별 순이익 컨센서스 추이



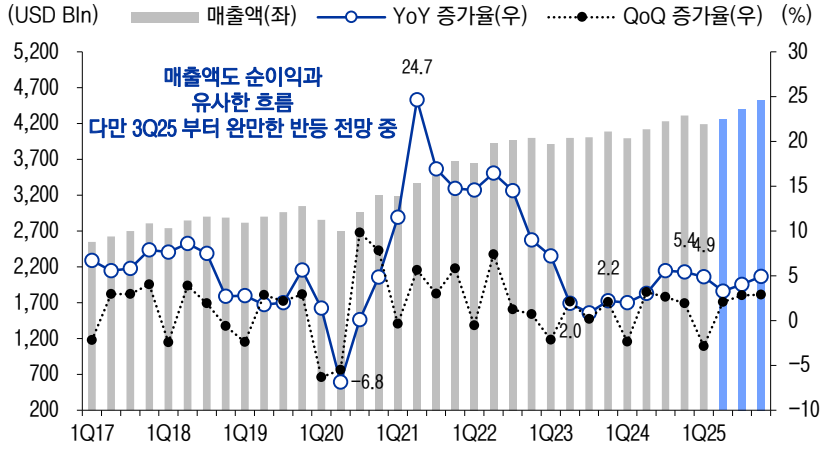
S&P 500 분기별 마진율 추이



S&P 500 분기별 순이익 추이



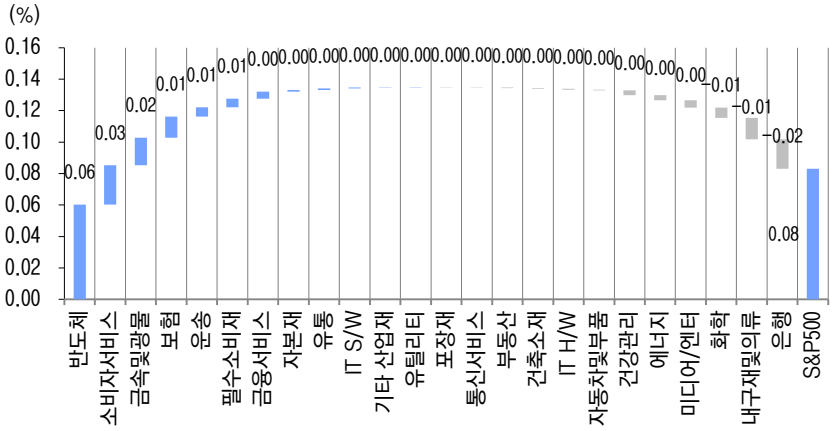
S&P 500 분기별 매출액 추이



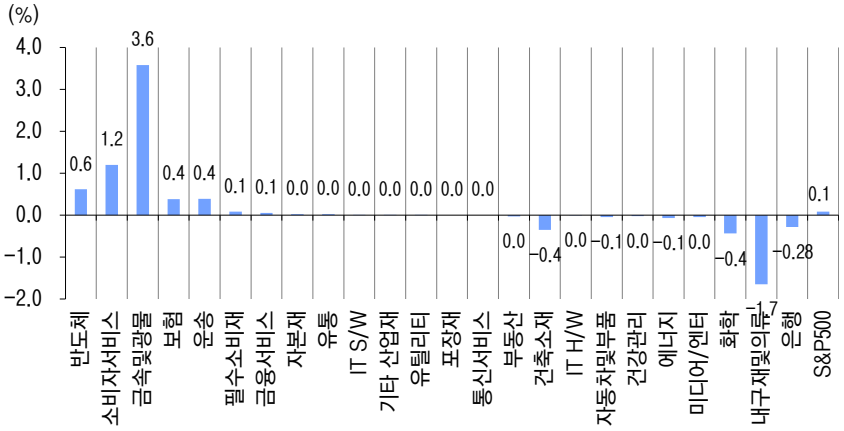
자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500 Earnings - 2Q25, 3Q25 컨센 변화(최근 1주)

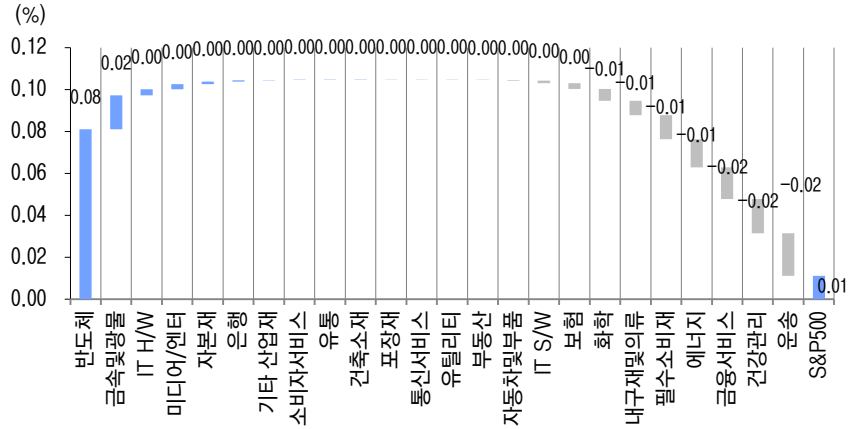
2Q25 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



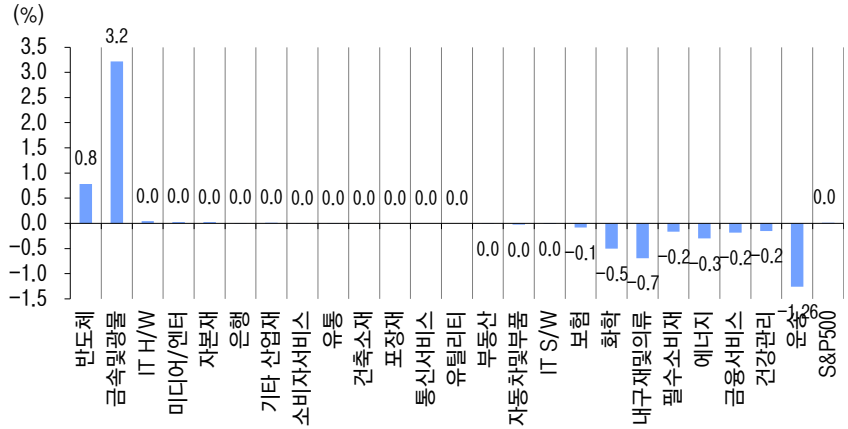
2Q25 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



3Q25 순이익 컨센서스 변화율 기여도: 최근 1주



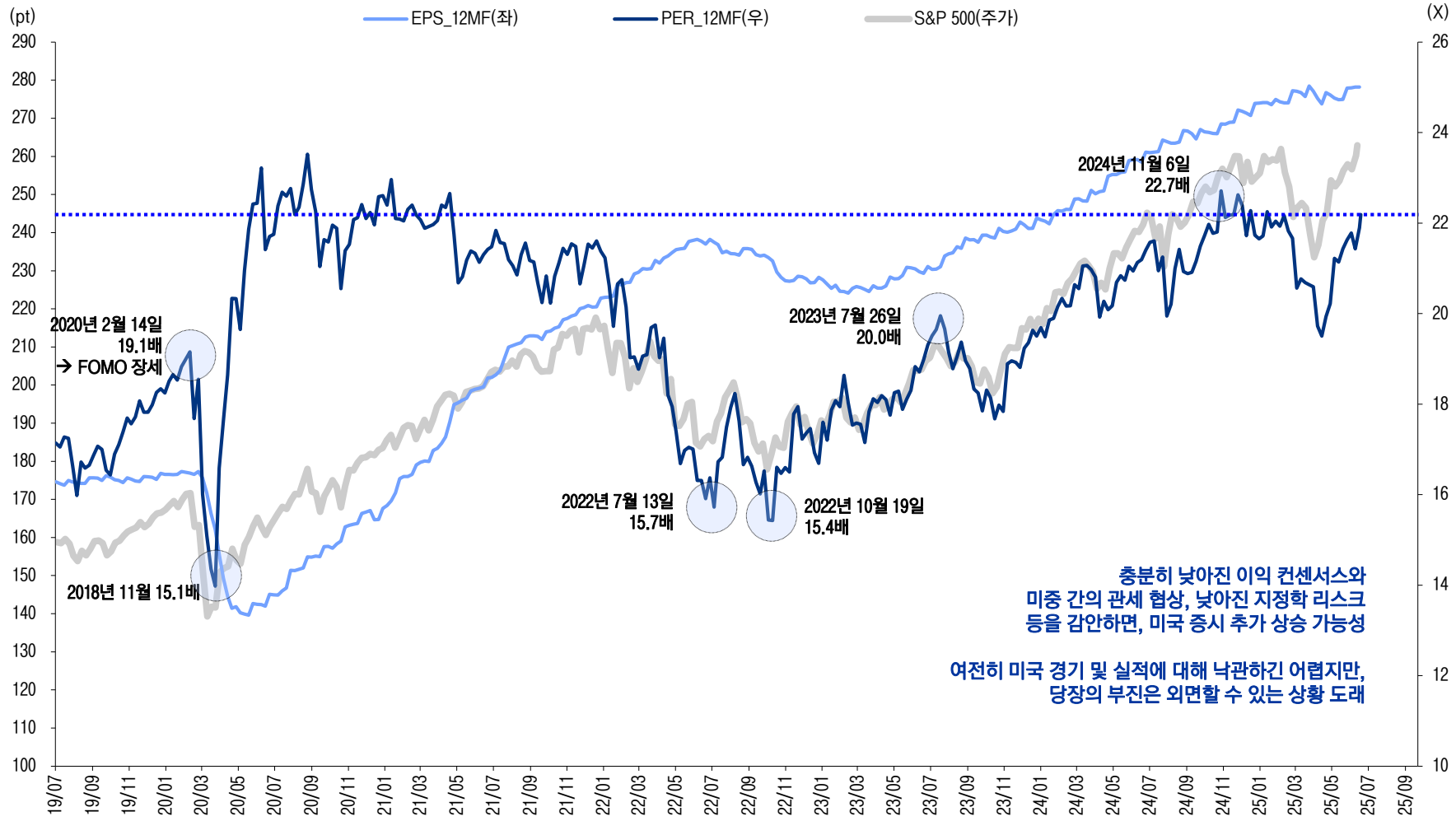
3Q25 순이익 컨센서스 변화율: 최근 1주



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

S&P 500: 주가 상승하며 PER_12MF 22.2배까지 확대

S&P 500 PER과 EPS_12MF 추이



자료: LSEG, LS증권 리서치센터

Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 정다운).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

_ 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
_ 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.