QR코드로 간편하게
상장인증권
더 많은 리포트 찾아보기

계량분석 | 2025.09.15

Quant Lens Weekly

(9월 3주) AI 호황의 이면

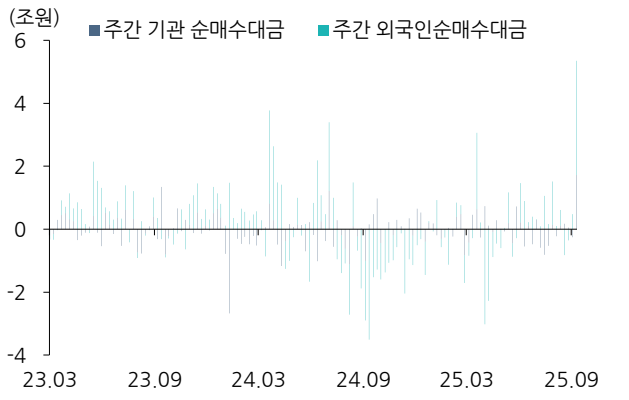
알테오젠, 두산, 한국금융지주, 한화엔진, HD현대인프라코어,피에스케이

김경태 | 퀀트/AI/디지털자산 02-3779-3427. kt.kim@sangsanginib.com

AI 도입률 증가로 실업률 감소는 쉽지 않은데 유동성 공급이 이어지면 현금가치 하락

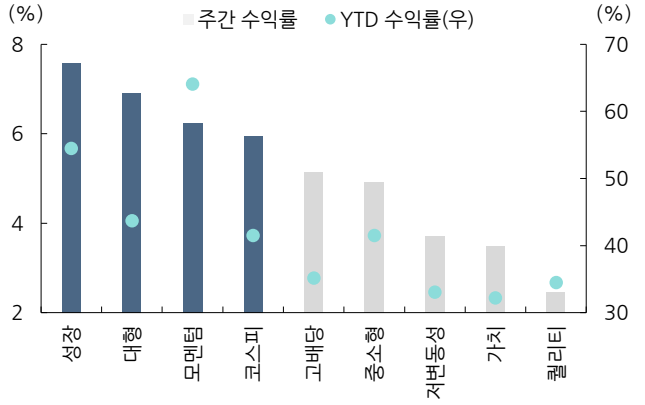
1. 외국인, 기관이 코스피 반도체 업종을 강하게 매수하여 최근 5 년간 가장 높은 주간 순매수를 기록했다. 특히 SK 하이닉스가 주간 20% 상승이라는 기록적인 상승률을 시현하였으며, 여타 반도체 종목들 역시 강세를 나타냈다. 대주주 양도소득세 하향 조정 취소 등 여러 정책 이슈가 있었으나, 결국 AI 산업의 성장 전망 개선이 상승의 핵심 동인으로 작용하였다. 전주 스타일 팩터 분석에서는 성장, 대형주, 모멘텀 팩터가 코스피 대비 아웃퍼폼한 반면, 퀄리티, 가치, 저변동성 팩터는 언더퍼폼하였다. 고배당 팩터 또한 상법 개정안 및 배당소득세 개정안에 대한 기대감으로 강세를 보였다. 이 외에도 중국 증시 강세와 원/달러 환율 하락, 시장금리 하락에 따라 증권 및 자본재 섹터가 양호한 흐름을 나타냈다.

그림 1. 주간 반도체 외국인/기관 매수세 추이



자료: Quantiwise, 상상인증권

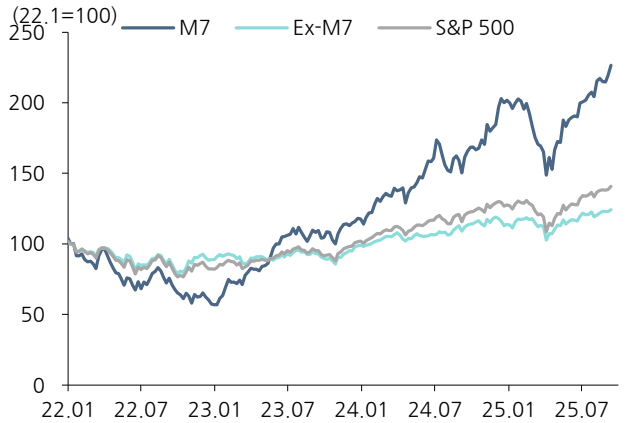
그림 2. 전주 주요 스타일별 수익률/YTD 수익률



자료: Quantiwise, 상상인증권

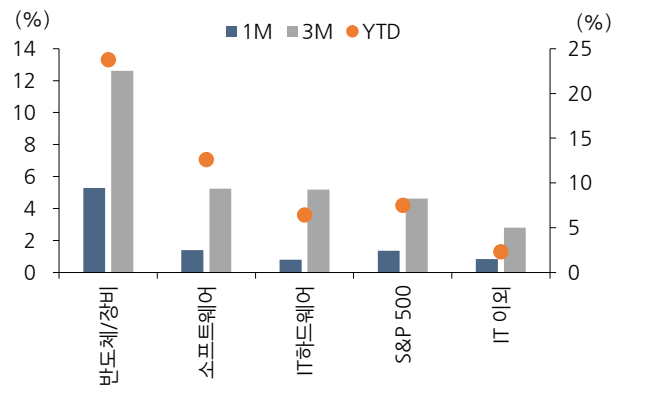
2. 다만 AI 는 구조적으로 인력 대체와 양극화를 수반하는 업종이다. AI 섹터의 초강세는 데이터센터 CAPEX 확대뿐만 아니라, 근본적으로 AI 가 인간 업무를 대체하는 속도가 가속화되면서 사용량 증가와 함께 밸류에이션(P) 및 실적(Q) 모두 정당화되는 모양세이며, 실제로 게임, 프로그래밍, 영상제작, 홍보, 통번역 등 다양한 분야에서 인력 대체가 전망이 아닌 현실로 급속히 진행되고 있다. 미국 실업률 상승 역시 AI 로 인해 일자리를 잃은 인력이 신규 구직자와 경쟁하면서 발생한 구조적 문제이며, AI 기술은 지속적으로 발전만 할 뿐 퇴화하지 않는다는 특성상 한번 대체된 일자리가 복원될 가능성은 희박하다. AI 관련 기업과 비 AI 기업으로 구분하여 분석하면 "K 형 양극화 성장" 구도가 명확하게 나타난다(그림 3). 미국의 경우 AI 관련 대표 기업들의 이익 성장률과 메인 스트리트 기업들의 평균을 비교하면 격차가 극명하다(그림 4). IT 를 제외한 10 년 전 시가총액 상위권을 차지했던 엑손, 크로거, 월마트, 메리어트 등 에너지, 필수소비재, 유통, 호텔 등 전통 섹터 기업들의 시가총액 성장세는 제한적인 수준에 머물고 있다. 그에 비해 M7 업종은 가파른 주가상승에도 불구하고 2017 년 이후 평균 밸류에이션에 미치지 못해 거품이 끼고 있다고 보기에는 어려우며, 오히려 S&P 500 전체 P/E 가 평균치를 상회하는 모양새다 (그림 5).

그림 3. 미국 M7 vs 비 M7 기업 주가



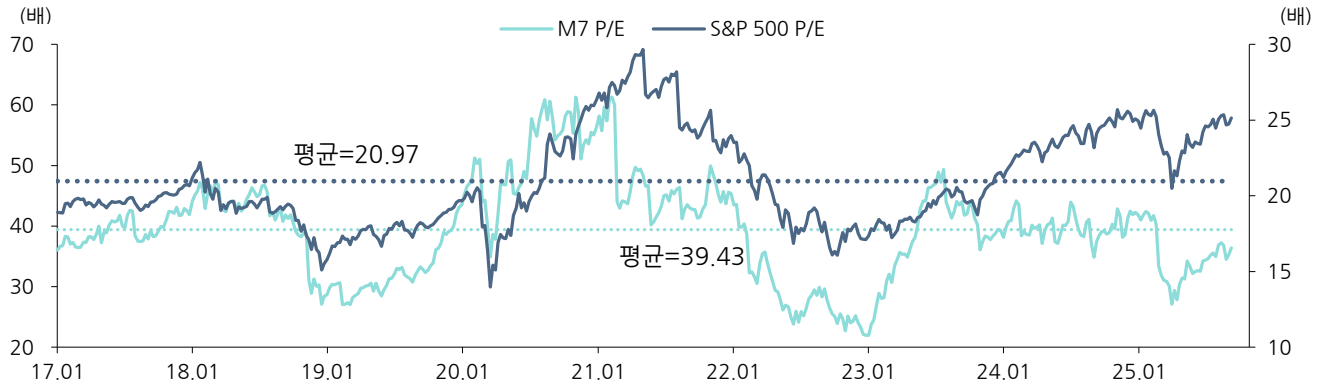
자료: Refinitiv, 상상인증권

그림 4. 미 IT 업종 vs 비 IT 업종 EPS 상승률



자료: Refinitiv, 상상인증권

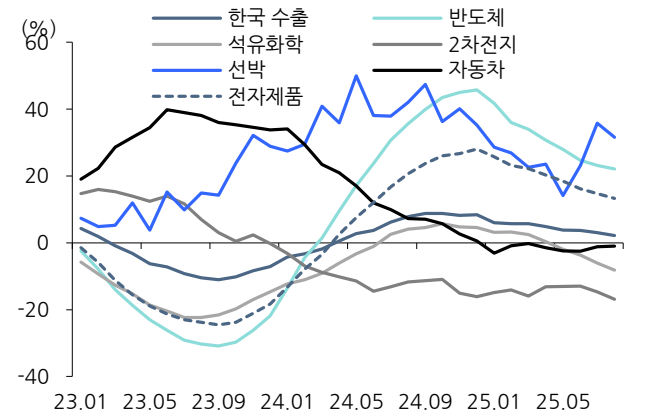
그림 5. M7 vs S&P 밸류에이션 및 평균 밸류에이션 추이



자료:Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

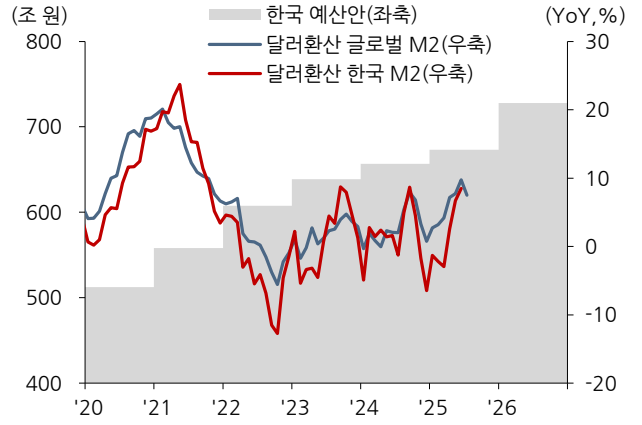
3. 국내 일평균 수출 데이터를 분석하면 전반적인 감소세에도 불구하고 업종별 차별화가 뚜렷하다 (그림 6). 반도체, 선박, 전자제품 등은 견조한 성장세를 유지한 반면, 정유화학, 자동차, 철강 등 전통 업종은 부진이 지속되고 있다. 동일 업종 내에서도 기업 간 격차가 확대되는 등 양극화가 심화되고 있으며 과거와는 다른 양상의 불황이 나타나고 있다. 글로벌, 한국 M2 통화량은 다시금 성장 일로에 있으며, 국내에서도 2 차례 소비지원금 지급과 내년도 700 조를 넘는 확장적 정부 예산안이 편성되었다. 고용시장 부진으로 금리 인하가 불가피해진 상황에서, 더불어 미 연준은 9 월 인하에 이어 10 월, 12 월 추가 인하로 연내 3 회 인하 가능성이 높아졌으며 국내도 이를 어느정도 따라간다면 주식시장이 금리 인하 기대감을 선반영하고 있으나 실제 인하가 단행될 경우 주식 시장은 상승세를 이어갈 가능성이 더욱 높아진다.

그림 6. 한국 업종별 수출 YoY변화율 추이 (12MA)



자료: Bloomberg, 상상인증권

그림 7. M2 월간 증가율 추이 및 20~25년간 정부 예산안 책정



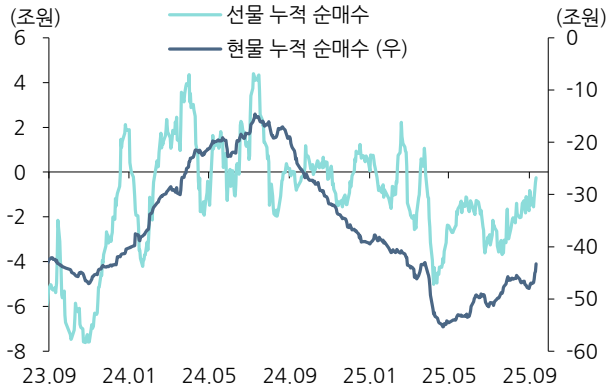
자료: Quantiwise, 상상인증권

5. 9 월 초 이후 금리 인하 가능성이 높아지면서 전 자산군이 동반 상승세를 나타내고 있으며 특히 금, 비트코인, 주식, 채권, 부동산 등 위험자산과 안전자산 구분 없이 전방위적 랠리가 진행되는 점이 현금가치 하락이 짙어지는 그림이다. 이는 인플레이션 헤지 장세가 예상보다 장기화될 가능성을 시사하며, 8 월 중 호재와 악재의 동시 소멸로 방향성을 상실했던 증시는 이제 명확한 상승 모멘텀을 확보했기에 4 월 초 시행된 외국인의 현/선물 매수세가 복귀했다는 점은 코스피는 앞으로도 상승 여력이 남은 것으로 판단한다(그림 9). 현재 시장은 탐욕 국면에 진입한 것으로 보이며, 이러한 국면에서는 과거 데이터가 보여주듯 모멘텀 및 대형주 중심의 추세 추종 전략이 유효할 것으로 판단하며(표 1), 업종별로는 반도체, 증권, 상사/자본재, 운송, 기계 업종을 중심으로 보는 것을 권고한다(그림 10). 특히 수출 성장률이 높은 업종의 조정 시 매수(Buy the Dip) 전략을 권고한다. 다만 10 월 초 장기 연휴를 앞두고 불확실성 회피를 위한 단기 차익실현 매물이 출회될 가능성은 리스크 요인으로 고려해야 할 것이다.

그림 8. 외국인 누적매수금 양전 임박

자료: Refinitiv, Quantiwise, 상상인증권

그림 9. '20년 이후 외국인 현물/선물 순매수 대금 추이



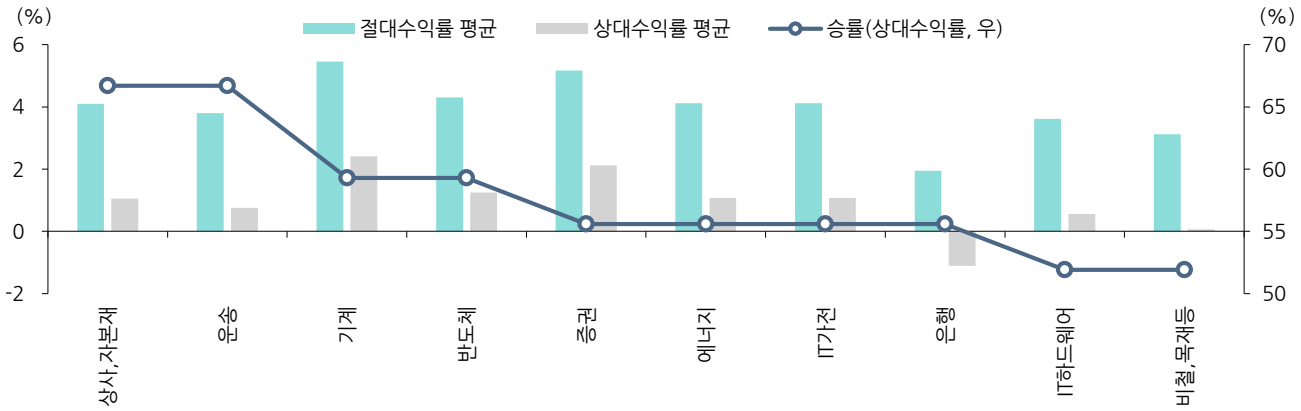
자료: Quantiwise, 상상인증권

표 1. 2015~2025년 미 금리 인하기 & 달러 약세 국면 팩터별 상대수익률 & Hit Ratio 분석

팩터명	금리↓달러↓ Hit Ratio (상대수익률 기준)	금리↓달러↓ 상대수익률 (월간, 평균)	금리↓달러↓ 상대수익률 (월간, Median)	금리↓달러↓ 절대수익률 (월간, 평균)	금리↓달러↓ 절대수익률 (월간, Median)
모멘텀	63.0	0.4	1.1	3.4	2.8
대형	55.6	0.0	0.3	3.1	3.5
성장	55.6	0.3	0.1	3.4	1.1
중소형	51.9	-0.2	0.1	2.9	2.5
가치	48.1	-0.2	-0.1	2.8	3.4
고배당	48.1	-0.6	-0.2	2.4	1.0
퀄리티	44.4	-0.5	-0.4	2.6	1.8
저변동성	33.3	-1.0	-0.6	2.0	1.3

주: 상대수익률은 KOSPI 월간 수익률 기준. 수익률은 월간수익률 기준
자료: Quantiwise, Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

그림 10. 2015~2025년 미 금리 인하기 & 달러 약세 국면 WI26 업종별 상대수익률 & Hit Ratio Top 10



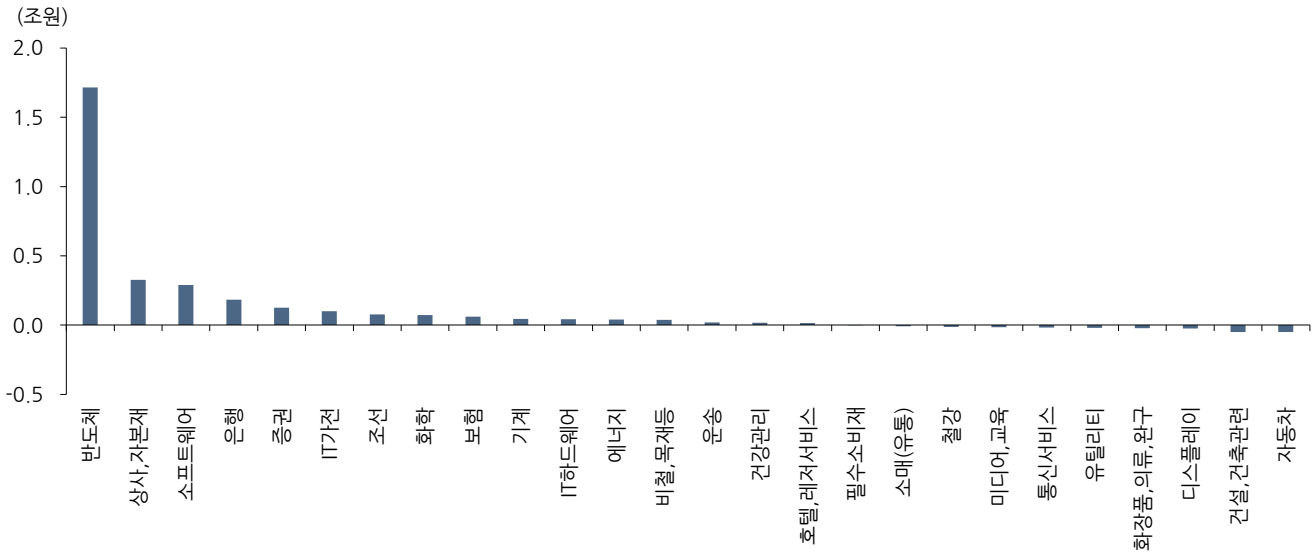
주: 상대수익률은 KOSPI 월간 수익률 기준. 수익률은 월간수익률 기준
자료: Quantiwise, Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

Investor Activity

기관, 외국인 수급 Comment(업종 및 종목)

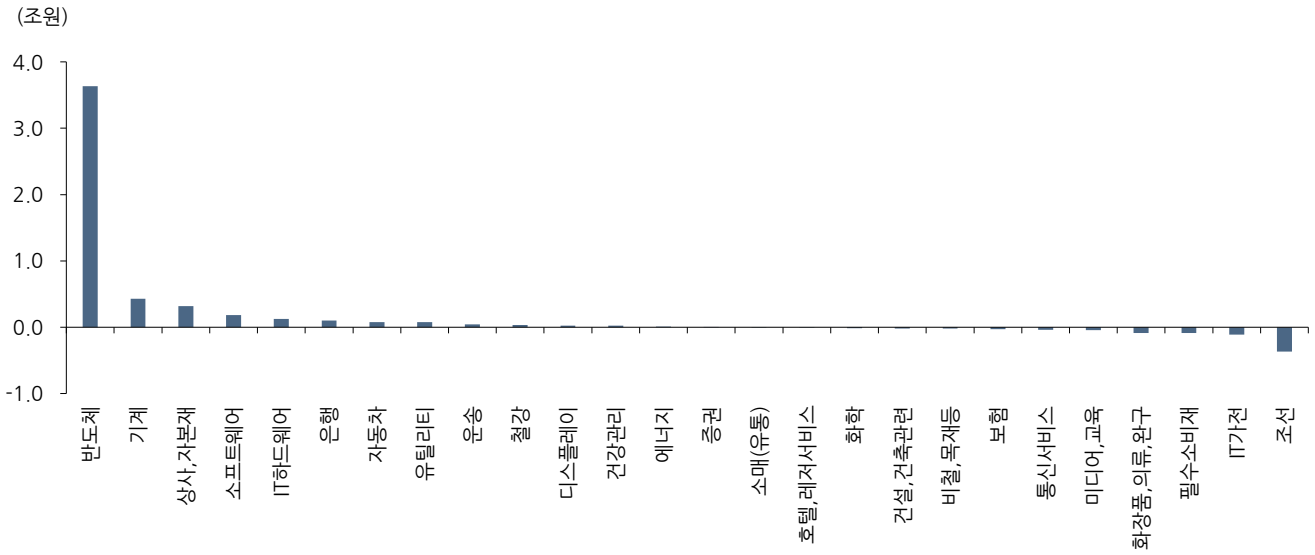
-전주 기관 순매수대금이 높은 업종은 반도체, 상사/자본재, 소프트웨어/ 누적순매수대금이 낮은 업종은 자동차, 건설, 디스플레이
-전주 외국인 순매수대금이 높은 업종은 반도체, 기계, 상사/자본재/ 낮은 업종은 조선, IT 가전, 필수소비재
-외국인, 기관 모두 반도체, 상사/자본재, 소프트웨어 업종을 강하게 순매수 / 화장품, 통신서비스 업종을 순매도
-기관은 IT 가전, 조선 업종을 매수한 반면 외국인은 매도
-외국인은 자동차 업종을 매수한 판면 기관은 매도

그림 11. 업종별 기관 누적순매수대금(1W)



자료: 09/05 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 12. 업종별 외국인 누적순매수대금(1W)



자료: 09/05 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 2. 기관 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
하나마이크론	KQ	반도체	11,750	335	2.9	2
피에스케이	KQ	반도체	7,836	185	2.4	2
하나머티리얼즈	KQ	반도체	7,338	139	1.9	7
원익 IPS	KQ	반도체	21,769	390	1.8	1
유진테크	KQ	반도체	12,535	190	1.5	-2
SK 이터닉스	KS	에너지	8,303	123	1.5	1
코미코	KQ	반도체	10,084	133	1.3	1
솔브레인	KQ	반도체	18,824	211	1.1	1
한국콜마	KS	화장품,의류,완구	18,672	199	1.1	-1
대덕전자	KS	IT 하드웨어	12,824	128	1.0	1
두산테스나	KQ	반도체	7,480	64	0.9	1
두산	KS	상사,자본재	101,126	828	0.8	2
산일전기	KS	기계	35,925	276	0.8	1
HD 현대미포	KS	조선	79,804	604	0.8	6
원텍	KQ	건강관리	9,483	68	0.7	-3
SKC	KS	화학	39,421	282	0.7	4
롯데관광개발	KS	호텔,레저서비스	13,697	81	0.6	-1
파라다이스	KS	호텔,레저서비스	19,750	114	0.6	3
HD 현대인프라코어	KS	기계	29,159	168	0.6	5
ISC	KQ	반도체	14,541	81	0.6	3
미래에셋증권	KS	증권	126,040	633	0.5	2
SK 스퀘어	KS	상사,자본재	261,503	1,297	0.5	2
넥센타이어	KS	자동차	5,870	27	0.5	1
원익 QnC	KQ	반도체	5,612	25	0.4	-23
코스맥스	KS	화장품,의류,완구	24,912	110	0.4	2
넥스틴	KQ	반도체	4,961	22	0.4	2
롯데정밀화학	KS	화학	11,804	52	0.4	6
호텔신라	KS	소매(유통)	19,977	81	0.4	2
삼성에스디에스	KS	소프트웨어	129,298	513	0.4	2
두산퓨얼셀	KS	IT 가전	21,449	83	0.4	-5

참고 1: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산
참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 3. 외국인 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
두산퓨얼셀	KS	IT 가전	21,449	643	3.0	1
원익 QnC	KQ	반도체	5,612	139	2.5	2
이수페타시스	KS	IT 하드웨어	52,781	1,065	2.0	-1
STX 엔진	KS	조선	18,187	314	1.7	-4
티에스이	KQ	반도체	4,928	78	1.6	3
태광	KQ	기계	7,460	84	1.1	-2
더존비즈온	KS	소프트웨어	24,701	262	1.1	-2
네오위즈	KQ	소프트웨어	5,923	57	1.0	3
해성디에스	KS	반도체	4,318	37	0.9	5
대한해운	KS	운송	5,951	51	0.8	-1
SK 하이닉스	KS	반도체	2,391,488	18,228	0.8	4
현대제철	KS	철강	48,508	324	0.7	31
CJ	KS	상사,자본재	54,357	360	0.7	7
호텔신라	KS	소매(유통)	19,977	132	0.7	-1
카카오	KS	소프트웨어	289,690	1,898	0.7	-1
동국제약	KQ	건강관리	8,663	54	0.6	5
효성중공업	KS	기계	134,740	816	0.6	1
한솔케미칼	KS	화학	21,129	123	0.6	4
선익시스템	KQ	디스플레이	3,632	21	0.6	1
키움증권	KS	증권	65,308	356	0.5	-1
에스엠	KQ	미디어,교육	32,785	178	0.5	1
웹젠	KQ	소프트웨어	4,931	26	0.5	-1
HD 현대일렉트릭	KS	기계	214,480	1,073	0.5	7
CJ ENM	KQ	미디어,교육	16,447	80	0.5	-2
현대로템	KS	기계	234,656	1,096	0.5	7
한화에어로스페이스	KS	상사,자본재	516,665	2,260	0.4	-1
HL 만도	KS	자동차	16,599	71	0.4	-1
HDC 현대산업개발	KS	건설,건축관련	13,511	54	0.4	-1
한국항공우주	KS	상사,자본재	96,598	376	0.4	1
한화	KS	상사,자본재	64,315	249	0.4	3

참고 1: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산
참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 4. 주간 컨센서스 상향 조정 종목 (1주간 영업이익, 순이익, 목표주가가 모두 상향 조정된 종목)I

종목명	시가총액 (십억원)	1주 수익률 (%)	1주전 대비 변화율 (%)			12M Fwd Valuation	
			영업이익	순이익	목표주가	P/E	P/B
삼성전자	446,341	8.5	1.7	1.7	1.0	14.6	1.2
SK 하이닉스	239,149	20.1	0.6	1.7	0.3	7.2	1.8
한화오션	34,686	0.6	2.6	3.1	3.3	28.4	5.1
HD 현대일렉트릭	21,448	15.1	0.9	0.9	0.9	26.8	8.8
삼성중공업	19,360	4.3	2.5	2.3	3.8	21.8	3.5
SK	16,132	7.8	8.0	6.2	5.8	11.4	0.4
삼성전기	14,222	6.9	0.7	0.7	2.6	19.9	1.5
현대글로비스	14,108	1.2	0.1	0.3	1.2	7.9	1.3
삼양식품	12,173	4.1	0.0	0.3	0.7	23.6	7.7
HD 현대	11,730	2.6	4.9	7.2	4.4	10.4	1.0
두산	10,113	5.7	0.7	0.3	2.2	31.9	4.3
넷마블	5,321	1.8	2.7	1.1	0.4	16.6	0.8
에스엘	1,668	6.5	9.2	1.8	2.6	4.8	0.6
하나마이크론	1,175	26.8	5.3	15.0	40.0	18.0	2.5
SNT 모티브	974	1.4	0.7	0.2	1.1	8.9	0.8
네오위즈	592	11.1	0.6	0.1	0.9	14.4	1.0

참고: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

9 월 3 주차 Top Pick: 알테오젠, 두산, 한국금융지주, 한화엔진, HD 현대인프라코어,피에스케이

-9 월 2 주차 Top Pick 인 SK 하이닉스(20.1%), 이오테크닉스(5.7%), 파크시스템스(-1.3%), SNT 에너지(-1.2%), 원텍(5.7%), 비에이치 (-5.8%)의 평균수익률은 +4.4%을 기록, Short Pick 인 코스맥스(2.6%), 한솔케미칼(10.1%)의 주간 수익률은 6.3%을 기록

-9 월 1 주차 Top Pick 인 현대로템(4.9%), 두산(5.7%), 리노공업(6.2%), HD 현대인프라코어(1.5%), 심텍(19.0%) 의 평균수익률은 +7.4%을 기록

-2 주간 Top Pick 평균수익률은 6.9%로 코스피(5.9%), 코스닥(4.4%)을 각각 +1.0%p, +2.5%p 상회
-1 주간 Top Pick - Short Pick 합산 Long-Short 포트폴리오 평균수익률은 1.7% 기록 (6 종목 – 2 종목)

-QLW 주간 포트폴리오 누적수익률은 +67.5%로 동기간(24/12/06~25/09/12) 코스피 수익률 +36.2%를 +31.3%p 상회
-Long-Short Portfolio 누적수익률은 +19.3%로 동기간(25/03/07~25/09/12) 코스피 수익률 +30.5%를 -10.8%p 하회

-9 월 3 주차 Top Pick 은 알테오젠, 두산, 한국금융지주, 한화엔진, HD 현대인프라코어, 피에스케이
-9 월 3 주차 Short Pick 은 삼성 SDI, 브이티, 세아제강

표 5. 9월 3주차 Top Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	영업이익 1개월 변화율	EPS(지배) 1주 변화율	12 MF Valuation	
					2026(%)	12 MF	P/E	P/B
알테오젠	26,278	건강관리	3.4	11.0	0.0	0.0	56.3	43.0
두산	10,113	상사,자본재	5.7	25.7	0.3	0.3	31.9	4.3
한국금융지주	8,359	증권	14.3	16.8	-0.1	0.0	6.1	0.8
한화엔진	3,726	조선	-2.1	2.2	0.0	0.0	29.6	6.3
HD 현대인프라코어	2,916	기계	1.5	8.1	0.0	0.0	12.6	1.3
피에스케이	784	반도체	13.7	34.5	2.0	0.0	10.0	1.3

참고: 09/05 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 6. 9월 3주차 Short Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	영업이익 1개월 변화율	EPS(지배) 1주 변화율	12 MF Valuation	
					2026(%)	12 MF	P/E	P/B
삼성 SDI	16,439	IT 가전	2.3	-3.5	-6.4	-9.3	48.5	0.8
브이티	1,088	화장품,의류,완구	-4.0	-1.2	-0.9	0.0	9.8	2.5
세아제강	381	철강	2.8	-0.1	-37.5	-2.1	7.1	0.3

참고: 09/05 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

Appendix: 주간 글로벌 업종별 이익 동향

글로벌: MSCI ACWI

- 글로벌(M. AC World) 증시 12 개월 선행 EPS는 1 주간(9/5 ~ 9/12) 0.7% 상승
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 에너지(2.9%), 반도체/장비(2.4%), 소프트웨어/서비스(2.1%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 미디어/엔터(-2.3%), 소비자 서비스(-1.6%), 기술 하드웨어/장비(-1.3%)

- 주간 글로벌 증시 주가 수익률 상위 업종은 반도체/장비(6.4%), 자동차/부품(5.9%), 소프트웨어/서비스(2.8%)
- 수익률 하위 업종은 가정용품/개인용품(-1.9%), 소비자 서비스(-1.1%), 식품/음료/담배(-0.7%)

표 7. 글로벌 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(M. AC World)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
글로벌(M. AC World)	0.7	0.6	2.7	7.6		1.7	2.1	9.8	14.2	
에너지	2.9	2.6	1.8	-7.4		1.4	2.3	0.5	8.1	
소재	1.4	1.9	1.6	1.6		1.2	3.7	11.5	18.5	
자본재	1.4	1.2	2.9	9.0		1.6	1.8	9.8	25.8	
상업/전문서비스	1.2	1.7	2.4	8.0		-0.3	-1.5	-1.9	2.0	
운송	-0.1	-0.2	-0.5	3.8		0.4	-1.2	3.1	6.6	
자동차/부품	0.7	0.8	-5.3	-16.4		5.9	10.8	16.7	-0.3	
내구소비재/의류	0.4	0.8	-2.1	-3.2		0.6	2.2	10.2	2.4	
소비자 서비스	-1.6	-1.4	0.6	4.0		-1.1	-1.0	3.9	2.2	
소매	-0.6	0.2	1.6	7.3		0.4	2.6	13.0	11.8	
식품/필수품 소매	0.5	-1.4	1.4	0.9		0.7	0.4	2.3	8.1	
식품/음료/담배	0.6	0.1	1.8	3.1		-0.7	-1.1	-0.9	9.5	
가정용품/개인용품	0.7	0.5	0.9	5.9		-1.9	0.6	1.0	0.0	
헬스케어 장비/서비스	1.3	1.9	-4.6	-5.1		0.6	1.9	2.8	0.7	
제약/생명공학/생명과학	0.7	2.0	2.8	8.9		-0.7	1.1	5.6	2.9	
은행	1.1	0.8	4.4	15.7		2.4	2.4	11.2	28.6	
기타 금융	1.1	0.7	4.0	12.1		1.1	0.8	7.5	11.3	
보험	0.6	1.3	2.8	11.2		1.2	-0.7	3.1	15.5	
소프트웨어/서비스	2.1	0.5	5.7	10.6		2.8	0.4	4.4	12.1	
기술 하드웨어/장비	-1.3	-0.8	2.3	5.2		-0.1	2.9	18.2	3.1	
반도체/장비	2.4	3.2	9.0	21.8		6.4	3.6	21.7	28.0	
통신서비스	1.2	0.7	2.4	9.9		0.4	-0.2	9.7	24.3	
미디어/엔터	-2.3	-2.8	2.1	11.2		1.7	6.3	20.2	26.2	
유틸리티	0.7	0.7	2.3	7.1		1.8	-0.6	4.2	15.6	
부동산	-0.1	-0.3	-8.0	6.1		0.7	2.2	1.2	4.4	

참고: 09/05 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거
자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

미국: S&P500

- 미국(S&P500) 증시 12개월 선행 EPS는 1주간(9/5 ~ 9/12) 1.1% 상승
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 반도체/장비(3.0%), 에너지(1.8%), 운송(1.4%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 식품/필수품 소매(-1.4%), 식품/음료/담배(0.4%), 가정용품/개인용품(0.6%)

- 주간 미국 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차/부품(11.5%), 반도체/장비(6.1%), 소프트웨어/서비스(3.0%)
- 수익률 하위 업종은 가정용품/개인용품(-1.5%), 내구소비재/의류(-1.4%), 기술 하드웨어/장비(-1.4%)

표 8. S&P500 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(S&P500)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
미국(S&P500)	1.1	1.4	4.6	7.5		1.6	2.1	10.3	10.3	
에너지	1.8	1.6	4.1	-6.9		1.5	3.2	-0.6	4.0	
소재	1.3	1.5	5.0	-0.1		0.0	1.8	7.2	8.8	
자본재	1.3	1.0	4.0	5.3		0.5	1.2	8.3	17.9	
상업/전문서비스	0.8	0.8	3.2	6.8		-0.2	-1.5	-2.6	2.9	
운송	1.4	1.6	3.4	1.2		0.7	-0.8	5.7	3.8	
자동차/부품	1.4	1.4	-0.3	-25.4		11.5	18.1	22.3	-5.9	
내구소비재/의류	0.9	1.0	0.2	-8.7		-1.4	1.0	20.8	-0.7	
소비자 서비스	1.2	1.2	4.4	3.7		-1.2	-0.3	4.3	4.2	
소매	1.0	1.1	6.7	12.6		-1.0	0.7	12.0	5.1	
식품/필수품 소매	-1.4	-1.4	0.1	-0.8		1.1	0.2	2.3	6.2	
식품/음료/담배	0.4	0.3	1.3	0.1		-0.5	-2.8	-1.5	5.9	
가정용품/개인용품	0.6	0.4	1.0	-1.8		-1.5	-0.1	-1.7	-7.5	
헬스케어 장비/서비스	0.8	0.8	-6.1	-7.3		0.7	2.6	2.2	-1.1	
제약/생명공학/생명과학	0.8	0.8	3.5	5.5		-0.2	0.4	5.9	-0.8	
은행	0.9	0.9	5.6	16.4		2.8	6.0	12.8	19.8	
기타 금융	0.7	0.8	5.0	11.3		0.8	1.2	6.1	7.8	
보험	1.0	1.0	5.2	6.8		0.8	1.2	-0.3	3.1	
소프트웨어/서비스	1.3	1.4	5.2	12.6		3.0	-0.4	4.5	12.5	
기술 하드웨어/장비	0.8	0.8	5.2	6.4		-1.4	2.0	17.3	-2.1	
반도체/장비	3.0	5.3	12.6	23.8		6.1	3.1	24.7	31.0	
통신서비스	0.6	0.6	2.3	3.3		-1.4	-0.4	6.7	16.9	
미디어/엔터	0.6	0.5	5.9	14.3		1.0	6.4	21.1	22.6	
유틸리티	0.7	0.9	2.2	5.7		2.4	-0.4	5.9	11.6	

참고: 09/05 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거
자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

한국: WI26

- 국내증시 12 개월 선행 영업이익은 1 주간(9/5 ~ 9/12) 0.5% 상승
- 주간 영업이익 상향 조정 업종은 에너지(2.4%), 건강관리(1.4%), 반도체(1.4%)
- 주간 영업이익 하향 조정 업종은 화장품,의류,완구(-0.6%), 필수소비재(-0.4%), 자동차(-0.3%)
- 주간 한국 증시 주가 수익률 상위 업종은 반도체(12.2%), 증권(10.0%), 비철,목재등(9.9%)
- 수익률 하위 업종은 통신서비스(-0.5%), 자동차(0.2%), 유틸리티(0.4%)

표 9. WI26 업종별 영업이익 컨센서스 변화율 및 수익률

업종	업종별 영업이익 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
전체	0.5	0.6	1.9	4.7		6.3	5.7	12.7	41.3	
에너지	2.4	2.4	-4.5	-11.0		3.7	6.4	6.6	34.3	
화학	1.2	5.5	2.3	-9.9		3.3	-3.1	13.2	11.3	
비철,목재등	0.0	-6.6	-15.7	89.7		9.9	13.8	11.3	15.9	
철강	0.0	0.2	8.0	-13.0		3.5	-4.6	9.0	17.0	
건설,건축관련	0.0	-5.0	-5.2	13.3		1.9	1.2	1.2	40.9	
기계	0.0	-2.0	3.1	19.3		5.3	5.9	10.7	120.9	
조선	1.2	4.0	18.7	85.5		0.5	10.8	21.6	97.6	
상사,자본재	0.3	-0.8	6.3	25.8		8.5	12.5	6.2	99.3	
운송	0.0	-1.0	-6.8	-3.0		3.2	3.3	6.3	28.9	
자동차	-0.3	-0.6	-6.0	-13.1		0.2	3.4	6.5	10.4	
화장품,의류,완구	-0.6	4.8	6.9	5.6		0.9	-0.4	-1.2	28.8	
호텔,레저서비스	1.3	4.6	19.0	17.4		1.7	0.0	4.8	37.7	
미디어,교육	-0.1	2.1	5.3	8.5		1.3	-0.5	-4.9	33.0	
소매(유통)	0.0	1.7	2.7	8.9		1.5	-0.7	-8.9	22.6	
필수소비재	-0.4	-14.7	-22.7	-0.7		2.6	6.0	8.1	29.7	
건강관리	1.4	0.0	7.0	15.4		2.2	4.3	10.8	21.5	
은행	0.0	0.0	-0.4	1.6		7.8	2.6	11.2	44.8	
증권	0.0	0.3	11.0	16.5		10.0	9.9	14.0	70.5	
보험	-0.2	-1.0	-1.2	-0.7		4.6	12.4	16.3	41.5	
소프트웨어	0.1	1.6	4.7	15.9		5.5	3.7	-7.8	26.8	
IT하드웨어	0.1	1.2	6.5	1.5		5.1	7.5	17.3	27.5	
반도체	1.4	2.6	6.0	4.1		12.2	9.5	26.0	52.7	
IT가전	-0.2	3.4	-5.3	-27.6		3.5	-7.7	13.5	-4.4	
디스플레이	0.0	-2.4	-1.1	28.2		1.5	0.2	12.6	13.0	
통신서비스	0.0	0.6	-2.0	-1.2		-0.5	-3.8	1.0	11.5	
유틸리티	0.0	1.4	5.1	18.8		0.4	-4.4	11.7	59.7	

참고 1: 09/05 기준, 업종 구분은 WI26 분류에 의거
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 10. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (I)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
전체	2,928,069						
에너지	116,929	HD 현대	43.8	1.7	51,217	50,387	1.65
		GS	23.0	0.9	26,863	27,196	-1.22
		씨에스윈드	2.8	0.1	3,264	3,264	-
		S-Oil	1.9	0.1	2,223	2,223	-
		한화솔루션	1.7	0.1	1,933	1,933	-
화학	32,662	LG 화학	54.9	0.6	17,930	17,288	3.71
		금호석유화학	11.0	0.1	3,585	3,585	-
		HS 효성첨단소재	6.8	0.1	2,220	2,220	-
		한솔케미칼	5.0	0.1	1,624	1,624	-
		코오롱인더	4.7	0.1	1,531	1,531	-
비철, 목재	16,480	고려아연	62.7	0.4	10,329	10,329	-
		풍산	21.1	0.1	3,477	3,477	-
		동원시스템즈	5.1	0.0	840	840	-
철강	36,431	POSCO 홀딩스	71.5	0.9	26,033	26,033	-
		삼성 E&A	19.5	0.2	7,111	7,111	-
		현대제철	10.8	0.1	3,945	3,945	-
		KG 스틸	5.0	0.1	1,821	1,821	-
		세아베스틸지주	3.3	0.0	1,217	1,217	-
건설, 건축관련	51,428	현대건설	17.6	0.3	9,029	9,103	-0.82
		삼성 E&A	13.8	0.2	7,111	7,111	-
		DL 이앤씨	9.3	0.2	4,778	4,778	-
		KCC	9.3	0.2	4,768	4,768	-
		대우건설	8.8	0.2	4,532	4,532	-
기계	74,889	LS	15.4	0.4	11,561	11,561	-
		두산에너빌리티	14.4	0.4	10,760	10,818	-0.53
		현대로템	13.5	0.3	10,080	10,069	0.11
		HD 현대일렉트릭	12.2	0.3	9,160	9,141	0.20
		두산밥캣	10.4	0.3	7,771	7,771	-
조선	92,111	HD 한국조선해양	40.8	1.3	37,614	37,678	-0.17
		HD 현대중공업	21.0	0.7	19,383	19,432	-0.25
		한화오션	15.0	0.5	13,817	13,651	1.22
		삼성중공업	8.8	0.3	8,150	8,040	1.37
		HD 현대마린솔루션	4.0	0.1	3,709	3,709	0.00
상사, 자본재	266,635	SK 스퀘어	20.8	1.9	55,348	55,348	-
		한화	16.5	1.5	43,930	43,534	0.91
		한화에어로스페이스	13.2	1.2	35,244	35,244	-
		삼성물산	11.5	1.0	30,548	30,381	0.55
		CJ	9.8	0.9	26,048	25,933	0.45
운송	78,630	현대글로비스	26.9	0.7	21,125	21,115	0.05
		대한항공	25.6	0.7	20,107	20,107	-
		HMM	17.1	0.5	13,424	13,468	-0.32
		팬오션	6.3	0.2	4,975	4,972	0.06
		CJ 대한통운	6.1	0.2	4,835	4,835	-

참고: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 11. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (II)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
자동차	317,972	현대차	40.3	4.4	128,233	128,211	0.02
		기아	33.7	3.7	107,067	107,067	-
		현대모비스	11.0	1.2	34,906	34,906	-
		한국타이어앤테크놀로지	4.8	0.5	15,268	15,268	-
		금호타이어	1.8	0.2	5,687	5,687	-
화장품,의류,완구	62,883	코웨이	14.3	0.3	9,023	9,023	-
		F&F	7.3	0.2	4,593	4,593	-
		영원무역	6.6	0.1	4,144	4,144	-
		아모레퍼시픽	6.4	0.1	4,010	4,010	-
		LG 생활건강	5.1	0.1	3,203	3,203	-
호텔, 레저서비스	10,374	강원랜드	28.7	0.1	2,976	2,976	-
		파라다이스	17.7	0.1	1,840	1,807	1.85
		롯데관광개발	11.1	0.0	1,149	1,091	5.38
		GS 피앤엘	7.3	0.0	758	758	-
		GKL	6.6	0.0	680	680	-
미디어, 교육	18,362	제일기획	18.5	0.1	3,390	3,390	-
		하이브	12.8	0.1	2,347	2,347	-
		에스엠	9.4	0.1	1,721	1,721	-
		이노션	8.8	0.1	1,614	1,614	-
		JYP Ent.	8.6	0.1	1,582	1,582	-
소매(유통)	29,670	롯데쇼핑	19.2	0.2	5,699	5,699	-
		신세계	16.4	0.2	4,875	4,875	-
		이마트	16.0	0.2	4,734	4,734	-
		현대백화점	13.9	0.1	4,135	4,133	0.05
		GS 리테일	9.1	0.1	2,713	2,713	-
필수소비재	63,987	CJ 제일제당	23.0	0.5	14,741	14,741	-
		KT&G	20.9	0.5	13,351	13,351	-
		동원산업	8.7	0.2	5,593	5,718	-2.17
		오리온	8.7	0.2	5,593	5,593	-
		삼양식품	8.5	0.2	5,420	5,418	0.03
건강관리	61,038	삼성바이오로직스	31.5	0.7	19,240	19,240	-
		셀트리온	18.8	0.4	11,488	11,488	-
		파마리서치	3.7	0.1	2,275	2,275	-
		휴젤	3.7	0.1	2,233	2,233	-0.01
		SK 바이오팜	2.8	0.1	1,718	1,718	-
은행	314,691	KB 금융	24.2	2.6	76,149	76,149	-
		신한지주	21.7	2.3	68,340	68,340	-
		하나금융지주	16.7	1.8	52,632	52,632	-
		우리금융지주	13.0	1.4	40,935	40,935	-
		기업은행	11.6	1.2	36,454	36,454	-
증권	106,436	메리츠금융지주	30.9	1.1	32,872	32,872	-
		한국금융지주	17.6	0.6	18,759	18,759	-
		미래에셋증권	14.0	0.5	14,947	14,947	-
		키움증권	12.5	0.5	13,347	13,347	-
		삼성증권	11.7	0.4	12,429	12,429	-

참고: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 12. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (III)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
보험	115,295	삼성화재	24.4	1.0	28,075	28,075	-
		삼성생명	24.3	1.0	28,022	27,915	0.38
		DB 손해보험	19.8	0.8	22,848	22,848	-
		현대해상	9.9	0.4	11,454	11,454	-
		한화생명	6.2	0.2	7,135	7,290	-2.13
소프트웨어	79,248	NAVER	28.0	0.8	22,206	22,206	-
		크래프톤	17.1	0.5	13,548	13,548	-
		삼성에스디에스	12.4	0.3	9,853	9,857	-
		카카오	8.1	0.2	6,432	6,435	-
		LG 씨엔에스	7.3	0.2	5,796	5,796	-
IT 하드웨어	23,359	삼성전기	35.5	0.3	8,291	8,268	-
		LG 이노텍	24.8	0.2	5,800	5,794	-
		한화비전	9.9	0.1	2,303	2,303	-
		이수페타시스	8.0	0.1	1,870	1,861	0.51
		파크시스템스	2.3	0.0	532	531	0.23
반도체	688,674	SK 하이닉스	54.1	12.7	372,892	371,990	0.24
		삼성전자	41.9	9.9	288,724	286,438	0.80
		SK 스퀘어	8.0	1.9	55,348	55,348	-
		한미반도체	0.6	0.1	3,862	3,862	-
		DB 하이텍	0.4	0.1	2,782	2,782	-
IT 가전	31,726	LG 전자	84.6	0.9	26,834	26,834	-
		LG 에너지솔루션	57.8	0.6	18,349	17,913	-
		에코프로비엠	3.3	0.0	1,062	1,056	0.53
		엘앤에프	-7.8	-0.1	-2,460	-2,458	-0.09
		삼성 SDI	-37.8	-0.4	-12,006	-11,732	-2.34
디스플레이	10,714	LG 디스플레이	62.4	0.2	6,686	6,686	-
		LX 세미콘	11.6	0.0	1,243	1,243	-
		이녹스첨단소재	8.6	0.0	926	926	-
		덕산네오룩스	6.1	0.0	649	628	3.20
		서울반도체	-3.0	0.0	-317	-317	-
통신서비스	49,259	KT	54.0	0.9	26,581	26,581	0.00
		SK 텔레콤	24.9	0.4	12,262	12,262	-
		LG 유플러스	21.1	0.4	10,416	10,416	-
유틸리티	178,188	한국전력	78.7	4.8	140,291	140,291	-
		한국가스공사	13.2	0.8	23,448	23,448	-
		SK 가스	2.7	0.2	4,727	4,727	-
		지역난방공사	2.6	0.2	4,616	4,616	-
		한전 KPS	1.0	0.1	1,866	1,866	-

참고: 09/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김경태)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 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.