

2025. 9. 12 (금)

이상현의 Quant Scope



퀀트

Analyst 이상현
02. 6454-4904
sanghyeon.lee@meritz.co.kr

코스닥_이익 추정치 존재 +11.4%p 상회

- ✓ 코스닥 '25년 영업이익의 추정치 존재하는 기업 YTD +39.0%(vs 코스닥 +27.6%)
- ✓ 코스닥 전체 시장은 연초 이후 개인 순매수 유입
- ✓ 영업이익의 추정치 존재하는 기업의 경우 외국인&기관의 쌍끌이 두드러짐

국민성장펀드 국민보고대회, 코스닥 정상화 매우 중요한 과제

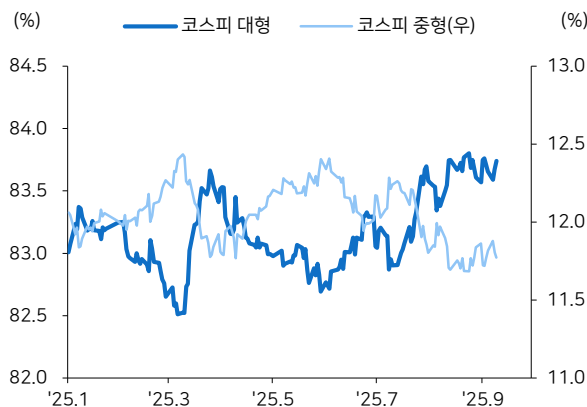
코스닥 정상화 매우 중요한 과제

9월 10일 이재명 대통령은 국민성장펀드 국민보고대회에서 "코스닥 정상화가 매우 중요한 과제"이며 "코스닥 시장 전체 신뢰가 많이 떨어져서 근본적으로 대책을 만들어야 한다"고 언급했다. 향후 코스닥 시장 신뢰도 향상 및 활성화 방안이 정책적으로 논의될 것으로 보인다.

코스닥 올해 148차례 하한가 기록 등 주가 변동성 경계

올해 4월 12월 결산법인 중 총 57개사 중 코스닥 43개사가 감사인 감사의견 거절 등으로 상장폐지 사유가 발생했다, 최근 4개 분기 합산 기준 코스피 상장 기업의 경우 22.6%가 영업이익 적자를 기록한 반면 코스닥은 이에 2배에 달하는 44.2% 기업이 영업이익 적자를 기록했다. 올해에만 코스닥 시장은 총 148 차례의 하한가를 기록하여 코스피(27차례) 대비 주가 변동성이 경계된다.

그림1 코스피 시총 규모별 비중: 대형주 아웃퍼폼



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림2 코스닥 시총 규모별 비중: 9월 중형주 강세 전환



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

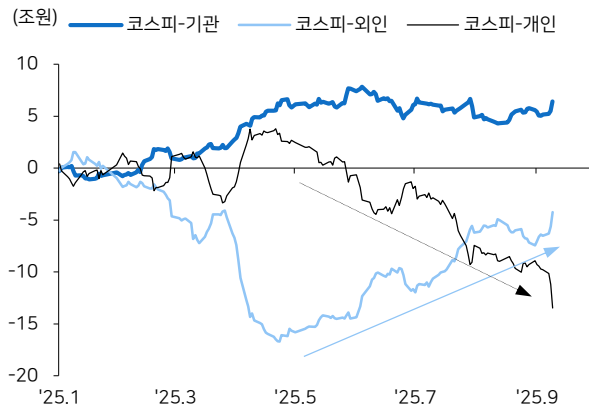
코스닥 시장 개별 기업 건전성 특
히 확인해야할 필요

이러한 코스닥 시장의 특성상 개별 기업 건전성 등을 특히 고려해야할 필요성이 있다. 최근 한국 증시 강세장에서 스타일 측면에서 코스피, 코스닥 모두 6월 이후 대형주 아웃퍼폼을 보인 반면 최근 9월 들어 코스닥 중형주 강세가 크게 눈에 띈다. 특히 9월은 둘째 주 목요일인 11일 기준으로 시가총액 규모별 지수 정기변경이 있다.

이익 추정치 존재 기업으로 한정
시 코스닥 +11.4%p 상회

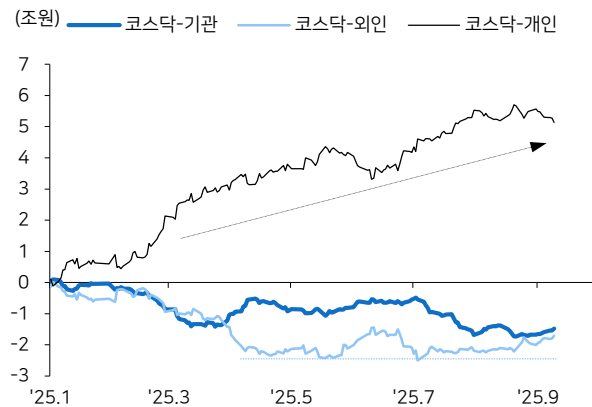
코스피 시장의 경우 외인 순매수 유입이 증시 강세장의 중요 동인이라 판단되나 코스닥의 경우 외인 유입이 다소 확인되나 직접적인 수급 주체는 결국 개인이다. 다만 2025년 이익 추정치가 존재하는 288개 기업으로 한정 짓는다면 결과는 다르다. YTD 수익률 측면에서도 영업이익 추정치 존재하는 기업의 경우 +39.0% 상승하며 코스닥(+27.6%) 시장을 +11.4%p 상회하였다.

그림3 코스피 수급 주체별 누적 순매수 금액 추이



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림4 코스닥 수급 주체별 누적 순매수 금액 추이



자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

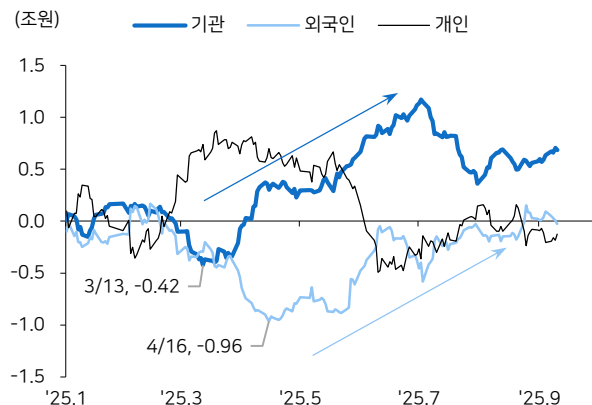
그림5 코스닥 이익 추정치 존재 기업 아웃퍼폼



주: 9/11 기준 2025년 영업이익 추정치 존재하는 288개 기업으로 한정
시가총액 합산으로 계산

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

그림6 코스닥 이익 추정치 존재 기업: 외인&기관 쌍끌이



주: 9/11 기준 2025년 영업이익 추정치 존재하는 288개 기업으로 한정
자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

수급 측면에서도 외인&기관 쌍끌이 확인

수급 측면에서도 기관은 3/13일 이후 현재까지 1.1조원, 외국인은 4/16일 이후 0.9조원 순매수하며 주가 상승을 견인하였다. 각 수급 주체별로 누적 순매수가 나타났던 기간(기관 3/13~9/11, 외국인 4/16~9/11)의 누적 순매수 상위 20개 종목을 살펴보면 전자의 경우 휴젤, JYP Ent, 에코프로비엠을 제외하고는 모두 동기간 코스닥(+15.5%)을 크게 상회하는 수익률을 기록했다. 후자의 경우 씨젠, HPSP를 제외하고 모두 동기간 코스닥(+19.4%)을 크게 상회했다.

외인& 기관 반도체, 건강관리, 미디어/교육 선호

누적 순매수 상위 종목의 업종을 살펴보면 총 40개 기업 중에서 반도체(12개), 건강관리(9개), 미디어/교육(5개) 업종이 많은 비중을 차지했다. 특히 해당 종목 중 코미코, 태웅, 로보티즈, 동성화인텍, 원텍, 심텍, RFHIC, 총 7개 기업은 9/12(금) 코스닥 중형주에서 대형주로 편입된다.

해당 종목들에 긍정적 수급 흐름이 지속되는지와 코스닥 시장 신뢰 회복 및 정상화 정책 방안들이 구체화 여부 등이 중요할 것으로 보인다.

표1 3/13~9/11 코스닥 기관 누적 순매수 상위 종목 Top 20

Code	Name	시총규모별	업종	시가총액 (십억원)	기관순매수 (십억원)	기관순매수 /시가총액(%)	9/11 종가(원)	3/13 종가(원)	9/10 외국인지분율 (%)	3/13 외국인지분율 (%)	수익률 (%)
IKQ001	코스닥			439,636			834.8pt	722.8pt			15.5
A196170	알테오젠	KQ대형	건강관리	25,289	184	0.7	473,000	375,000	14.3	15.5	26.1
A141080	리가켄바이오	KQ대형	건강관리	5,642	173	3.1	154,100	102,700	10.7	10.4	50.0
A122870	와이지엔터테인먼트	KQ대형	미디어,교육	1,832	128	7.0	98,000	61,800	16.1	13.1	58.6
A213420	덕산네오룩스	KQ대형	디스플레이	1,172	96	8.1	47,200	29,300	6.3	8.4	61.1
A064760	티씨케이	KQ대형	반도체	1,401	80	5.7	120,000	86,800	63.7	67.1	38.2
A357780	솔브레인	KQ대형	반도체	1,809	79	4.4	232,500	200,000	28.3	33.2	16.3
A101490	에스앤에스텍	KQ대형	반도체	1,090	74	6.8	50,800	31,450	11.3	8.3	61.5
A145020	휴젤	KQ대형	건강관리	3,950	63	1.6	321,000	330,500	55.4	54.7	-2.9
A035900	JYP Ent.	KQ대형	미디어,교육	2,686	61	2.3	75,600	70,700	18.1	25.4	6.9
A039200	오스코텍	KQ대형	건강관리	1,689	60	3.6	44,150	32,150	10.4	9.4	37.3
A102710	이엔에프테크놀로지	KQ중형	반도체	631	58	9.2	44,150	24,500	10.8	7.1	80.2
A237690	에스티팜	KQ대형	건강관리	1,842	55	3.0	91,400	74,400	5.4	5.6	22.8
A183300	코미코	KQ중형	반도체	924	54	5.9	88,300	49,250	18.6	24.5	79.3
A425420	티에프이	KQ중형	반도체	504	54	10.7	44,250	18,560	2.3	1.3	138.4
A247540	에코프로비엠	KQ대형	IT가전	11,433	46	0.4	116,900	115,600	12.1	10.0	1.1
A140860	파크시스템스	KQ대형	IT하드웨어	1,790	44	2.5	256,000	193,100	30.7	33.3	32.6
A039030	이오테크닉스	KQ대형	반도체	2,599	43	1.7	211,000	134,500	22.9	23.0	56.9
A044490	태웅	KQ중형	에너지	683	41	6.1	34,150	15,300	6.1	3.2	123.2
A108490	로보티즈	KQ중형	기계	1,315	34	2.6	99,500	36,600	4.4	1.8	171.9
A067310	하나마이크론	KQ중형	반도체	1,134	30	2.6	17,110	10,930	15.1	11.4	56.5

주: 기관 순매수 누적 기간 및 수익률 계산 기간은 '25.3.13~9.11

음영처리한 부분은 반도체, 건강관리, 미디어,교육 업종

코미코, 태웅, 로보티즈는 9/12(금) KQ대형주로 변경

자료: Fnguide, 메리츠증권 리서치센터

표2 4/16~9/11 코스닥 외국인 누적 순매수 상위 종목 Top 20

Code	Name	시총규모별	업종	시가총액 (십억원)	외인순매수 (십억원)	외인순매수 /시가총액(%)	9/11 증가(원)	4/16 증가(원)	9/10 외국인지분율 (%)	4/16 외국인지분율 (%)	수익률 (%)
IKQ001	코스닥			439,636			834.8pt	699.1pt			19.4
A041510	에스엠	KQ대형	미디어,교육	3,267	383	11.7	142,700	106,800	28.9	14.5	33.7
A214450	파마리서치	KQ대형	건강관리	6,660	261	3.9	641,000	359,500	19.5	15.6	81.6
A083650	비에이치아이	KQ대형	에너지	1,628	144	9.1	52,600	19,870	19.5	5.5	156.2
A240810	원익IPS	KQ대형	반도체	2,204	115	5.4	44,900	22,100	29.6	24.3	94.8
A257720	실리콘투	KQ대형	소매(유통)	2,560	110	4.3	41,850	32,600	8.0	4.4	29.6
A033500	동성화인텍	KQ중형	화학	969	100	9.9	32,300	25,300	22.4	9.9	32.6
A298380	에이비엘바이오	KQ대형	건강관리	5,616	53	0.9	102,900	63,300	12.4	13.1	66.5
A336570	원텍	KQ중형	건강관리	946	51	5.3	10,510	8,010	7.9	3.0	33.2
A096530	씨젠	KQ대형	건강관리	1,353	49	3.7	25,900	24,250	16.7	14.2	5.2
A222800	심텍	KQ중형	IT하드웨어	939	46	4.7	28,650	16,650	10.2	5.3	76.3
A218410	RFHIC	KQ중형	IT하드웨어	754	45	5.8	28,450	13,930	16.5	7.9	112.1
A095610	테스	KQ중형	반도체	641	40	6.1	32,450	20,200	13.7	5.9	63.9
A122870	와이지엔터테인먼트	KQ대형	미디어,교육	1,877	39	2.1	100,400	61,900	16.1	14.2	58.3
A247540	에코프로비엠	KQ대형	IT가전	11,325	36	0.3	115,800	97,400	12.1	10.8	20.0
A376300	디어유	KQ대형	소프트웨어	1,139	36	3.2	48,000	38,100	6.0	3.5	23.9
A403870	HPSP	KQ대형	반도체	2,321	35	1.5	27,800	23,700	21.9	19.6	16.5
A194480	데브시스터즈	KQ중형	소프트웨어	622	33	5.5	51,000	39,100	14.2	7.8	26.3
A067310	하나마이크론	KQ대형	반도체	1,120	32	2.8	16,900	10,580	15.1	10.4	61.7
A023160	태광	KQ중형	기계	758	32	4.1	28,600	21,800	18.2	12.2	34.9
A035760	CJ ENM	KQ대형	미디어,교육	1,553	30	1.9	70,800	55,100	17.9	15.9	31.8

주: 외국인 순매수 누적 기간 수익률 계산 기간은 '25.4.16~9.11

음영처리한 부분은 반도체, 건강관리, 미디어,교육 업종

동성화인텍, 원텍, 심텍, RFHIC는 9/12(금) KQ대형주로 변경

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.