



Style 전략 :

EPS 주도 상승 국면, 코스피와 코스닥의 다른 해법

자산배분/스타일전략 김중원

02) 3787-2290

simon@hmsec.com



Executive Summary

1. 코스피와 코스닥의 다른 상승 메커니즘: EPS 주도 vs 업종 선별 국면

- 코스피는 반도체 중심의 EPS 상향 조정이 지수 상승을 견인하며, 12개월 선행 PER 11배 내외의 낮은 밸류에이션 환경 속에서 실적 주도 상승 국면이 지속되고 있음.
- 반면, 코스닥은 지수 차원의 실적 개선이 제한적인 가운데 업종별 펀더멘탈 격차가 확대되며, 지수 접근보다는 업종·종목 선별이 성과를 좌우하는 국면으로 판단됨.

2. 평균회귀 관점에서 본 코스닥: 동행 논리의 약화

- 과거에는 코스피와 코스닥이 일정 수준 동행하는 흐름을 보여왔으나, 최근에는 ROE 및 이익 가시성 격차가 확대되며 평균회귀 논리가 약화된 상황.
- 통계적으로 일부 평균회귀 성향은 존재하나, 현 국면에서는 펀더멘탈 차이가 성과를 결정하는 핵심 변수로 작용.

3. 코스닥 업종별 ROE·밸류에이션에 따른 성과 차별화

- 코스닥 반도체는 높은 ROE 유지와 밸류에이션 부담 완화로 실적과 주가 흐름의 정합성이 가장 우수한 업종으로 평가됨.
- 제약/바이오는 ROE 개선 흐름은 유효하나 PER 부담이 존재해 업종 전반보다는 실적 가시성이 높은 종목 중심의 선별 접근이 적절한 국면.

4. 기계·IT 업종: 기대와 실적의 괴리 확대

- 코스닥 기계 업종은 ROE 전망이 정체된 가운데 경기 회복 기대가 주가에 선반영된 상태로, 추가 상승 여력에 대해서는 신중한 접근이 요구됨.
- 코스닥 IT가전은 ROE 전망 급락으로 구조적 약세 국면에 진입한 반면, IT하드웨어는 ROE 개선 흐름에도 주가 반응이 제한적인 상황.

5. 코스닥 투자전략: 지수에서 업종, 업종에서 종목으로

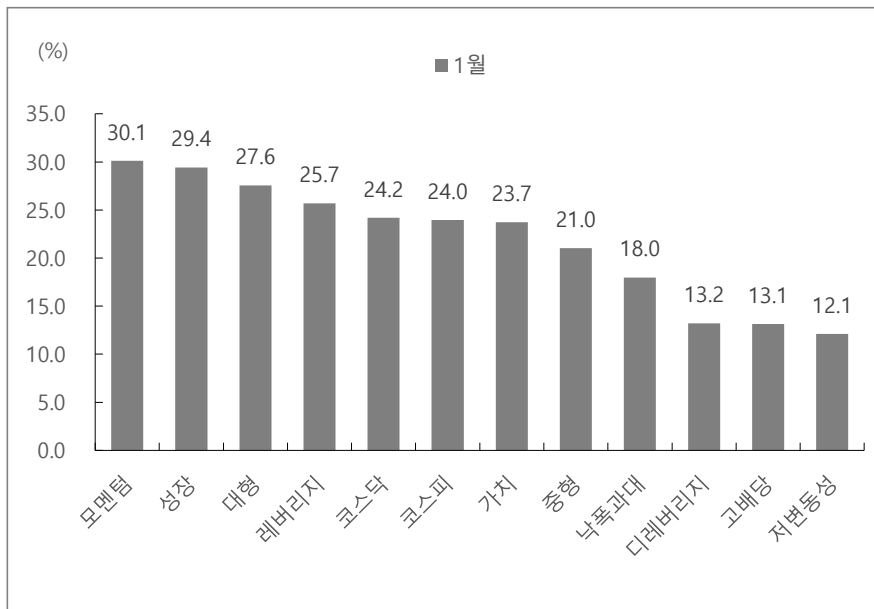
- 코스닥 시장은 지수 추종보다는 ROE 수준과 개선 방향, 밸류에이션 위치를 기준으로 한 업종 및 종목 선별 전략이 요구되는 환경.
- 반도체는 비중 확대, 제약/바이오와 IT하드웨어는 선별 접근, 기계는 중립~축소, IT가전은 비중 축소 전략이 합리적인 대응으로 판단됨.



1월 국내 주식시장 스타일 성과 점검

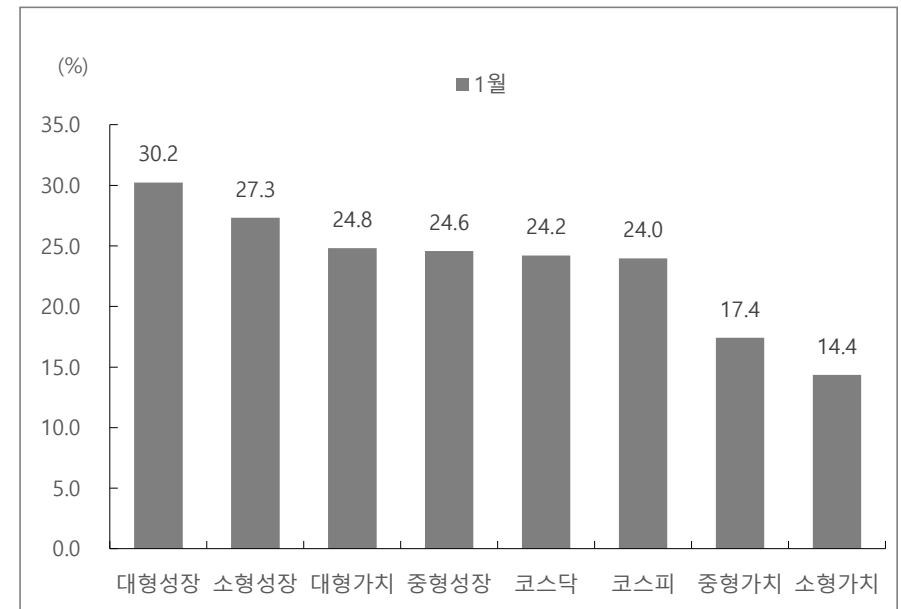
- 2026년 1월 코스피와 코스닥 시장은 각각 +24.0%, +24.2% 상승하며 연초 강한 주가 반등을 기록한 가운데, 모멘텀(+30.1%), 성장(+29.4%) 스타일이 상대적으로 높은 수익률을 기록.
- 반면, 저변동성(+12.1%)과 고배당(+13.1%) 스타일은 상대적으로 부진한 흐름을 나타낸 국면.
- 시가총액 및 스타일별로는 대형성장주(+30.2%)와 소형성장주(+27.3%)가 높은 수익률을 기록한 반면, 소형가치주(+14.4%)와 중형가치주(+17.4%)는 상대적으로 약세를 보임.

1월 국내 주요 스타일 지수 수익률 비교



자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권

1월 시총별 가치주와 성장주 수익률 비교



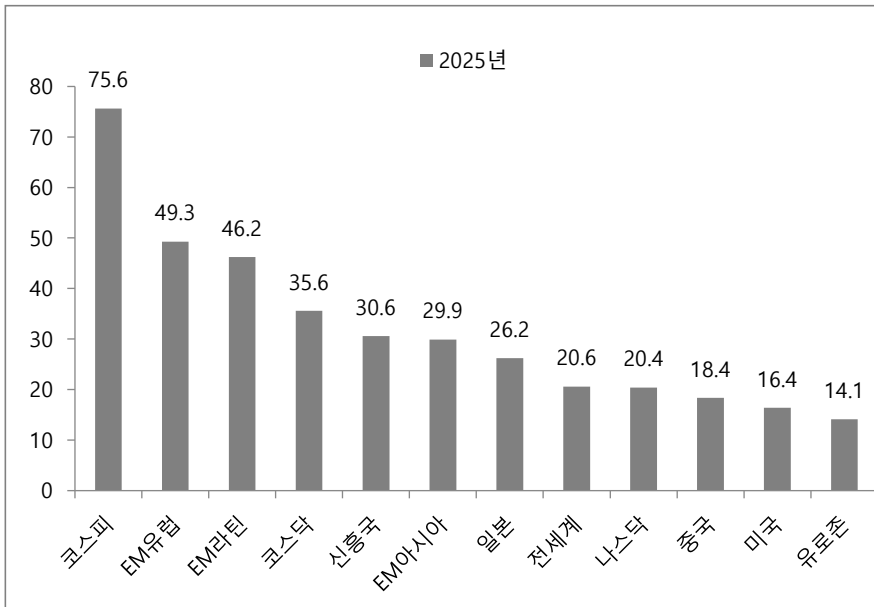
자료: 에프앤가이드 QuntiWise, 현대차증권



코스피 랠리 이후, 시장의 다음 선택은?

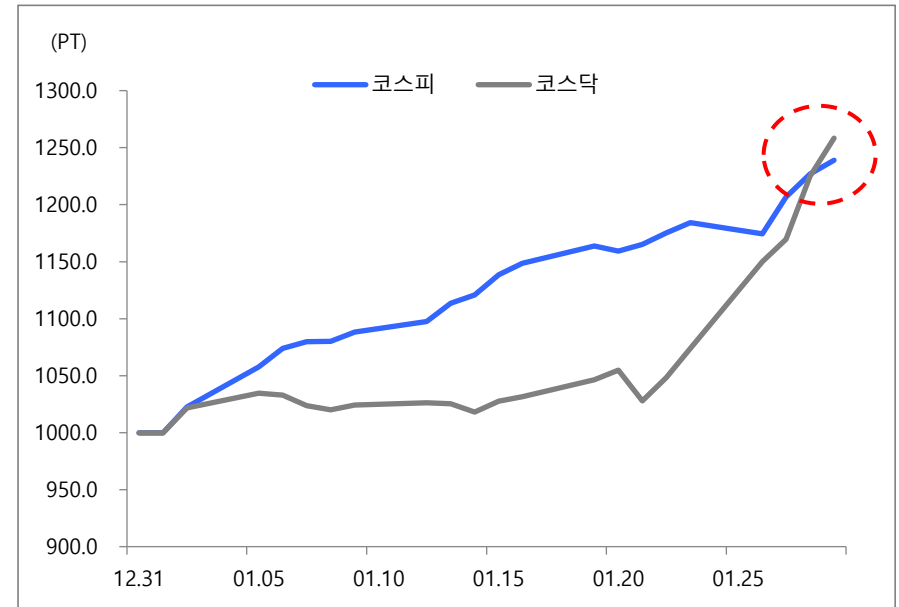
- 2025년 코스피 시장은 75.6% 상승하며 글로벌 주요국 증시 중 가장 높은 수익률을 기록했음.
- 반면, 전년 코스닥 시장은 35.6% 상승에 그치며 코스피 대비 상대적으로 부진한 흐름을 보였음.
- 한편, 1월 말 현재 코스닥 시장이 25.8% 상승하며 코스피 수익률을 상회하자, 시장의 관심은 코스피 랠리 이후 자금 흐름의 다음 방향에 집중되고 있음.
- 연초 코스닥의 상대적 강세가 관찰되고 있는 만큼, 이를 중기적인 추세 변화로 해석할 수 있는지에 대한 점검이 필요한 시점으로 판단됨.

2025년 코스피, 코스닥과 주요국 수익률 비교



주: 1월29일까지 수익률 기준
자료: Bloomberg, 현대차증권

2026년 1월 코스피와 코스닥 주가 추이



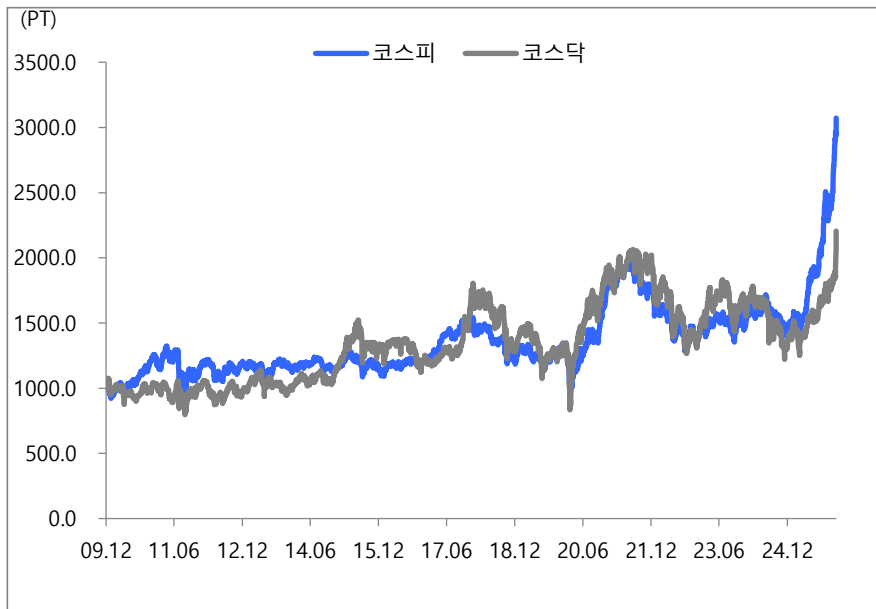
주: 1/29일까지 수익률 기준
자료: 에프앤가이드 QuntiWise, 현대차증권



평균회귀 관점에서 본 코스피와 코스닥

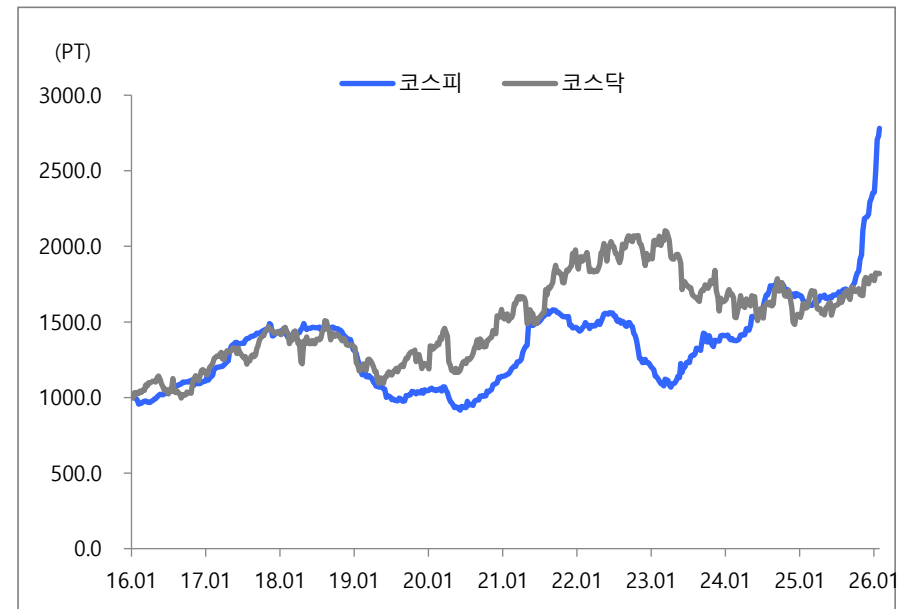
- 최근 코스피와 코스닥 간 수익률 격차 확대를 두고 평균회귀 관점에서의 재평가 가능성에 대한 시장의 관심이 높아지고 있음.
- 과거 2009년 말 지수 1,000pt 기준으로 코스피와 코스닥 지수를 비교할 경우, 두 시장은 중장기적으로 높은 동행성을 보여 왔으며, 2010년부터 2024년까지 연평균 수익률 역시 코스닥 3.8%, 코스피 3.5%로 유사한 수준을 기록.
- 실제 코스피와 코스닥 수익률에 대해 ADF 검증을 실시한 결과, 지수 수준의 장기 스프레드에서는 평균회귀가 명확히 확인되지는 않으나, 일간 상대수익률 기준으로는 통계적으로 유의한 평균회귀 성향이 관찰됨.
- 한편, 펀더멘탈 측면에서 코스피와 코스닥의 EPS(12M Fwd) 흐름을 비교할 경우, 2024년까지는 유사한 움직임을 보였으나 최근 들어서는 코스피 중심으로 개선 흐름이 강화되는 모습.

2009년 말 지수 1,000 기준 코스피 · 코스닥 수익률 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권

코스피와 코스닥 EPS(12M Fwd) 추이 비교



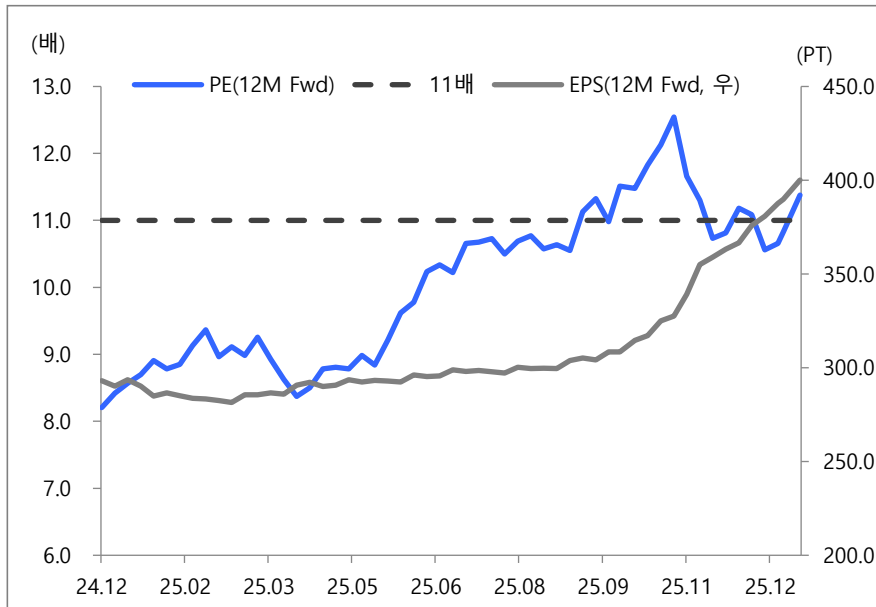
자료: 에프앤가이드 QuantiWse, 현대차증권



EPS 주도 코스피 상승과 다른 코스닥 시장

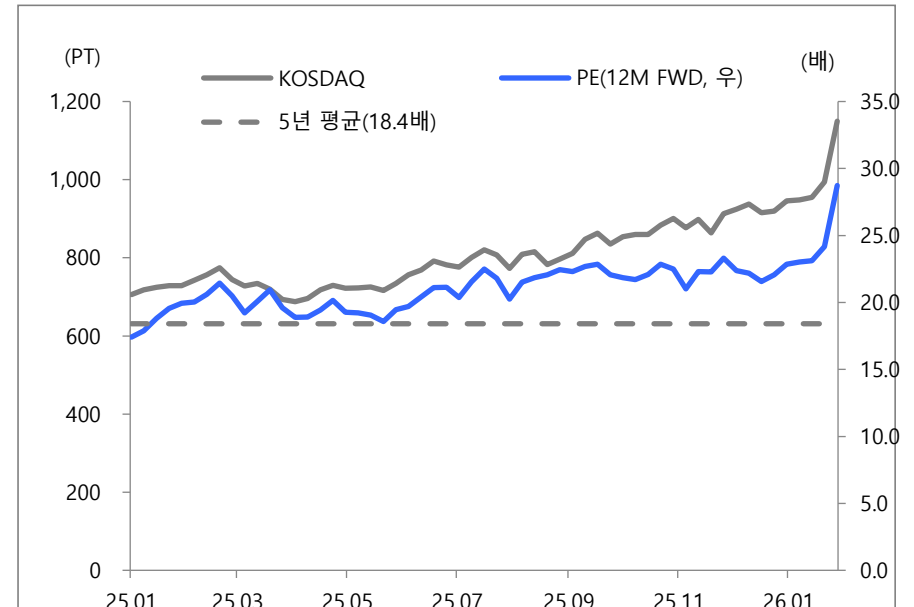
- 최근 코스피 시장의 상승은 반도체를 중심으로 한 EPS 상향 조정이 지수 상승을 견인하는 구조가 명확히 확인되고 있음.
- 반면, 코스닥 시장은 이익 개선보다는 지수 상승 과정에서 PER이 함께 확대되는 흐름이 관찰되며, 지수 차원의 펀더멘탈 개선은 제한적인 모습.
- 현재 코스닥 12개월 선행 PER은 28.7배로, 5년 평균(18.4배) 대비 56.1% 높은 수준에 위치해 밸류에이션 부담이 과거 평균 대비 크게 확대된 상황.
- 이에 따라 현 국면에서 코스피는 실적(EPS) 중심 접근, 코스닥은 지수보다는 업종 · 종목 선별 접근이 요구되는 시장으로 판단됨.

EPS 상향 조정으로 상승하는 코스피 시장



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

지수 상승과 함께 PER이 확대된 코스닥 시장



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

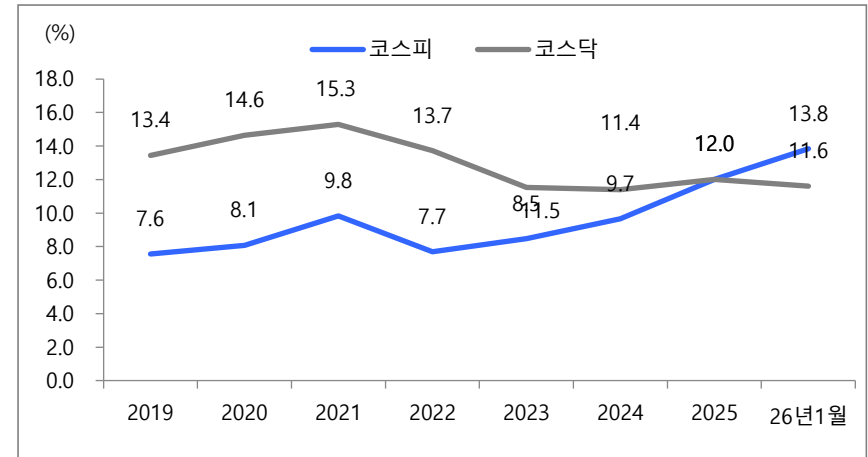


코스닥 시장 재점검

코스닥, 펀더멘탈과 밸류에이션 점검

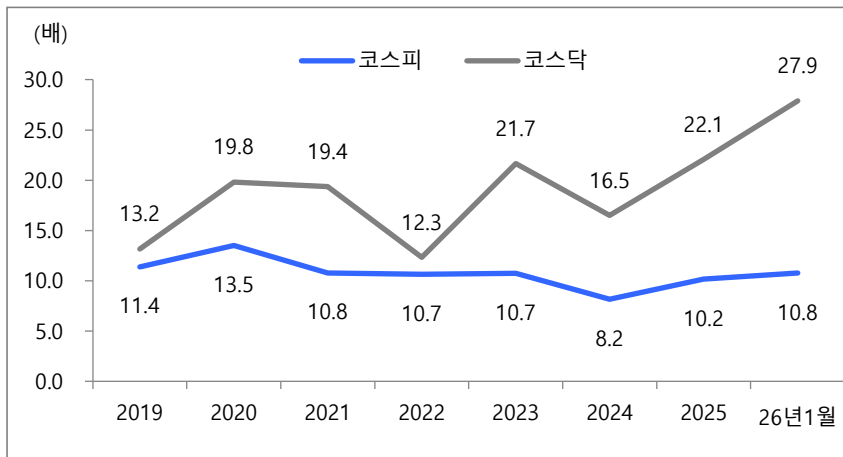
- 2019년 이후 코스닥 시장의 12개월 선행 ROE는 평균 13.1%로, 코스피 대비 4.1%p 높은 수준을 유지해 왔으나, 2026년 1월 말 현재 11.6%로 하락하며 코스피 대비 격차는 2.2%p 수준으로 축소된 상황.
- 동기간 코스닥 시장의 12개월 선행 PER은 코스피 대비 평균 65.6% 높은 수준에 형성되어 왔으며, 2021년 이후 밸류에이션 부담이 구조적으로 이어지는 가운데 현재는 159.1%까지 확대된 상태.
- 반면, 12개월 선행 PBR은 코스피 대비 평균 137.7% 높은 수준에서 거래되어 왔으나, 최근 들어 117.4%까지 하락하며 밸류에이션 프리미엄은 점진적으로 축소되는 흐름이 관찰됨.

2019년 이후 코스피와 코스닥 12개월 선행 R.O.E 추이



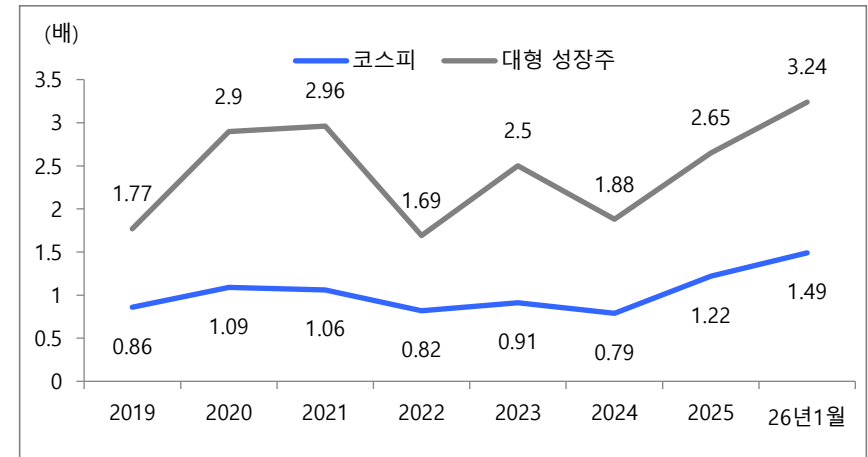
자료:에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 대형 성장주 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 대형 성장주 12개월 선행 PBR 추이



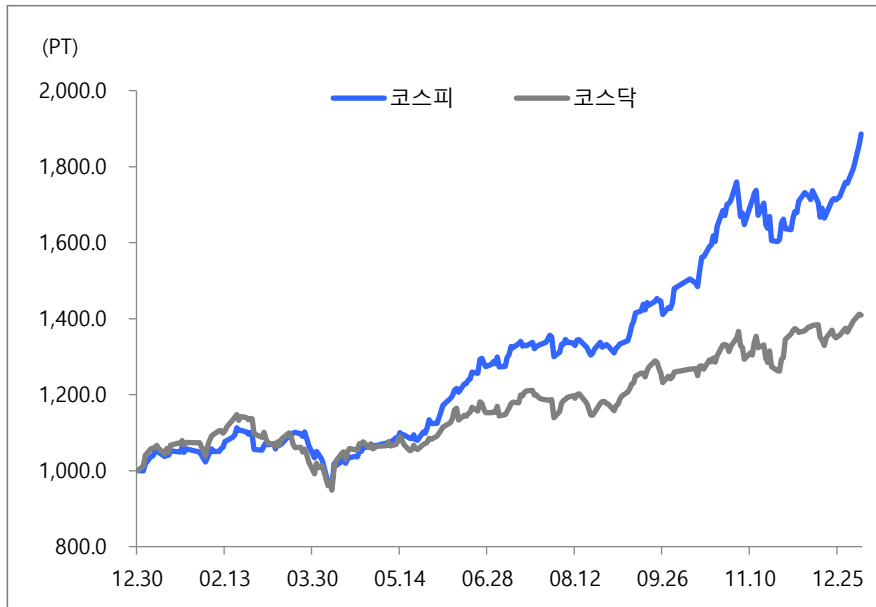
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



실적 개선 여부에 따른 수익률 차별화

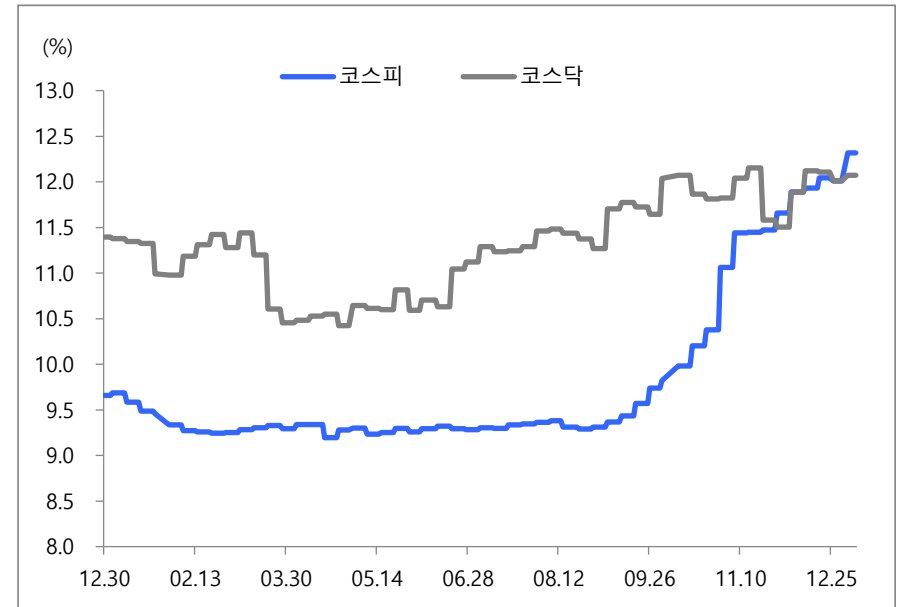
- 2025년 코스닥 시장은 36.5% 상승하며 강한 반등을 기록했으나, 코스피 상승률(75.6%)에는 크게 못 미친 모습. 반면, 2026년 1월 들어서는 코스닥이 22.5% 상승하며 코스피 상승률(+15.9%)을 상회하는 흐름을 보임.
- 다만, 같은 기간 12개월 선행 ROE 흐름을 비교할 경우, 코스피는 9.7%에서 12.7%로 뚜렷한 개선이 나타난 반면, 코스닥은 11.4%에서 11.6% 수준에 머물며 펀더멘탈 개선 속도는 제한적인 상황.

2025년 이후 코스피와 코스닥 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스피와 코스닥 12개월 선행 R.O.E 전망 추이



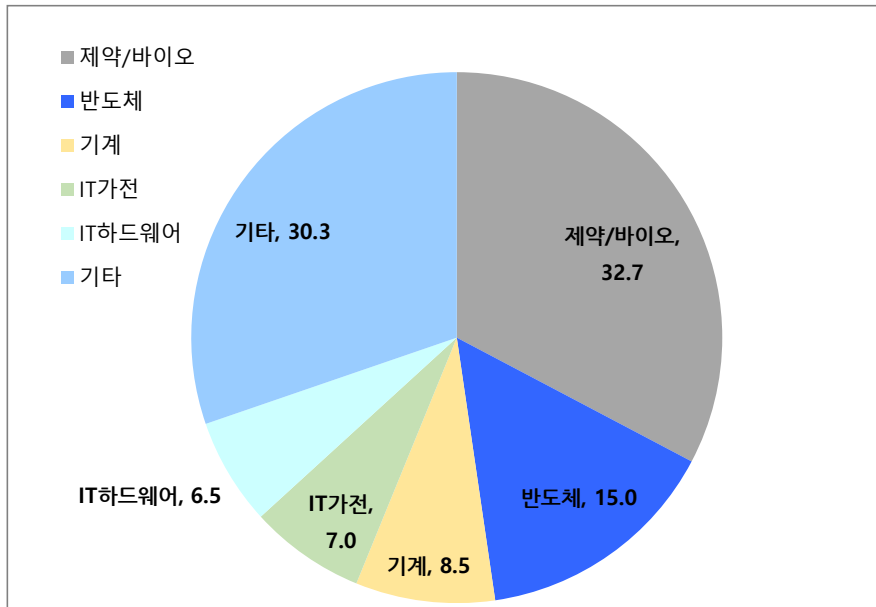
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



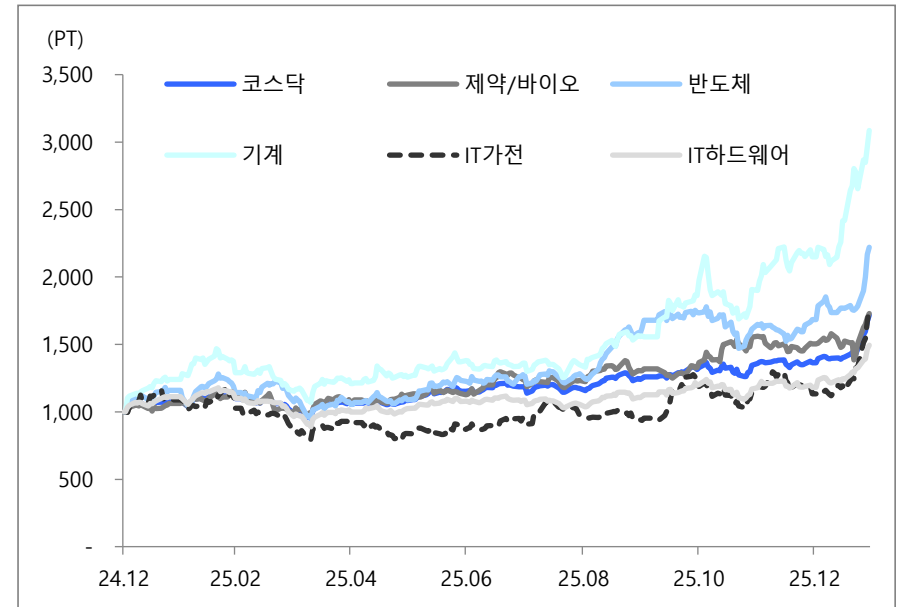
코스닥, 업종별 성과와 구조

- 코스닥 시장 내 업종별 시가총액 비중을 분석한 결과, 제약/바이오(32.7%), 반도체(15.0%), 기계(8.5%) 순으로 시가총액 비중이 크게 나타남.
- 한편, 2024년 말 이후 현재까지 시가총액 상위 업종의 수익률을 비교할 경우, 기계(+208.6%), 반도체(+122.0%), IT하드웨어(+76.2%) 업종이 코스닥 내에서 상대적으로 높은 성과를 기록.
- 이에 따라 코스닥 시장 내에서도 제약/바이오 · 반도체 · 기계 · IT하드웨어 등 시가총액 상위 섹터를 중심으로 펀더멘탈과 밸류에이션 흐름을 구분해 점검할 필요.

코스닥 업종별 시가총액 비중



2024년 말 이후 코스닥 주요 섹터 수익률 추이

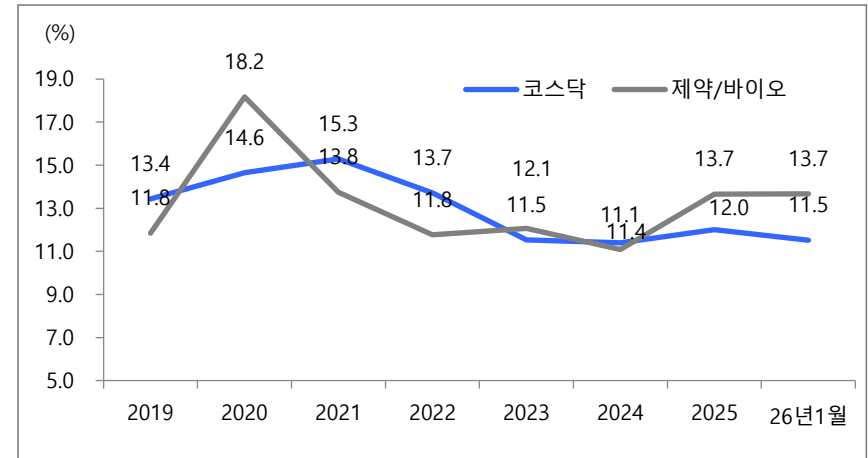


코스닥 시총 상위 업종 점검과 전략

코스닥 제약/바이오: ROE 개선, 밸류에이션 중립

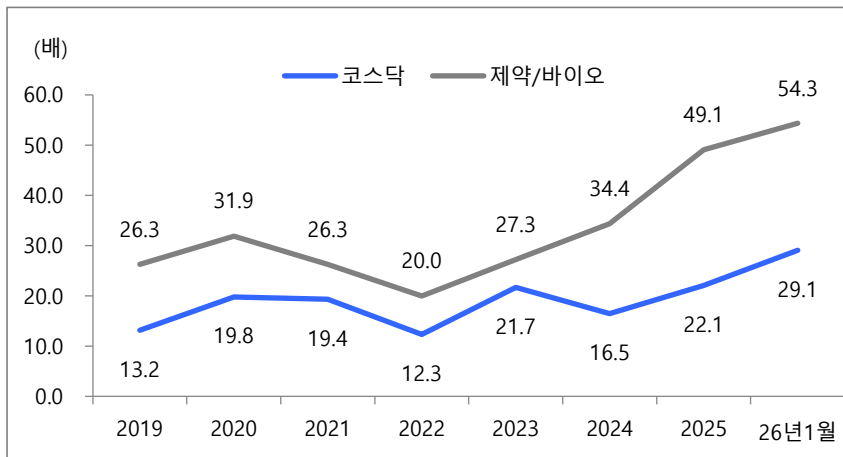
- 2019년 이후 코스닥 제약/바이오의 12개월 선행 ROE는 평균 13.2%로 코스닥 대비 +0.2p 높은 수준을 유지해 왔는데 2026년 1월 현재는 +2.2%p 높은 수준으로 확대됨
- 같은 기간 12개월 선행 PER은 코스닥 대비 평균 72.2% 할증 거래되었으나, 2026년 1월 현재 90.1%까지 상승하며 밸류에이션 부담이 크게 증가
- 반면, PBR 프리미엄은 평균 81.1%에서 47.7%로 축소되며, 자산가치 측면의 프리미엄은 점진적으로 약화되는 흐름

2019년 이후 코스닥과 제약/바이오 12개월 선행 R.O.E 추이



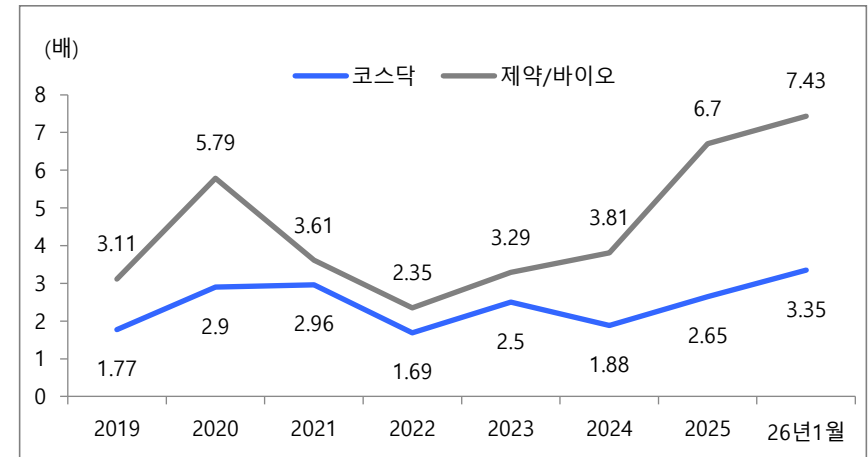
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스닥과 제약바이오 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2019년 이후 코스피와 제약/바이오주 12개월 선행 PBR 추이



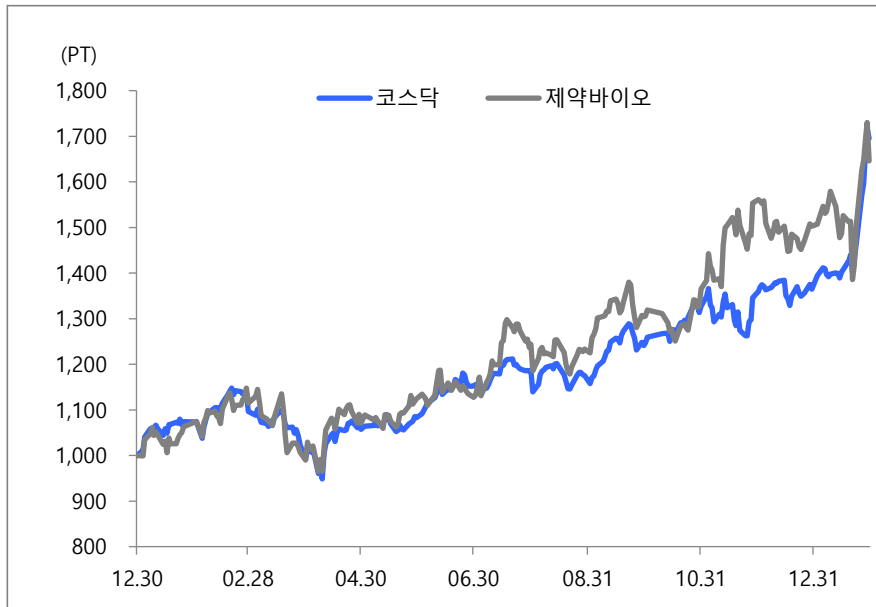
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 제약/바이오: ROE 개선에도 둔화되는 주가 모멘텀

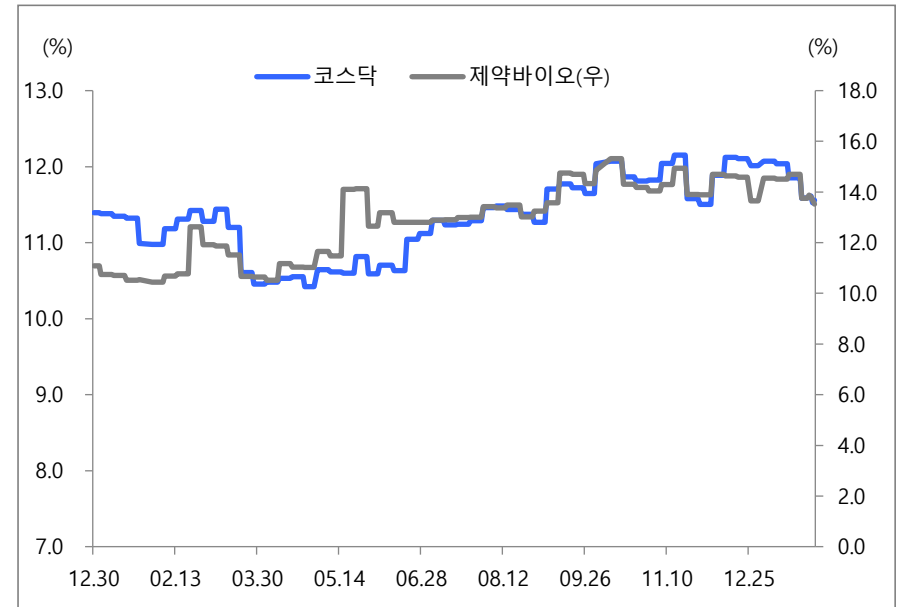
- 2025년 건강관리 업종은 연간 +50.3% 상승하며 코스닥 수익률(+36.5%)을 상회하는 강한 성과를 기록.
- 2026년 1월에도 코스닥이 +24.2% 상승하는 가운데 건강관리 업종은 +9.5% 상승에 그치며 상대적인 주가 모멘텀 둔화가 관찰됨.
- 같은 기간 12개월 선행 ROE를 비교할 경우, 코스닥 전체는 11.4%에서 11.6% 수준으로 정체된 반면, 건강관리 업종은 11.1%에서 13.5%로 개선 흐름이 이어지는 모습.

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 제약/바이오 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥 · 제약/바이오 12개월 선행 ROE 추이



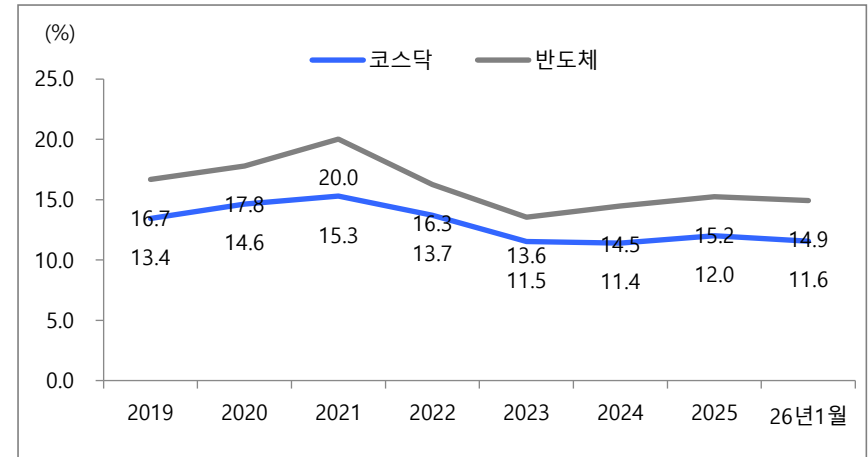
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 반도체: ROE 개선과 밸류에이션 재평가

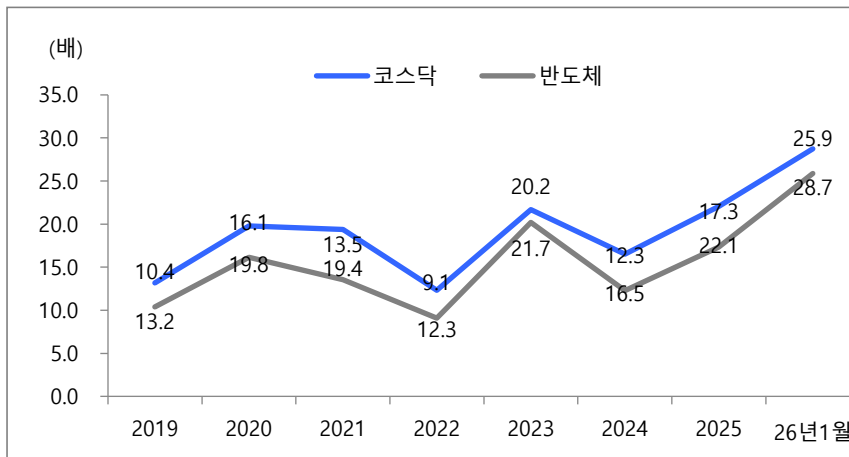
- 2019년 이후 코스닥 반도체 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 16.3%로, 코스닥 평균(13.1%) 대비 3.1%p 높은 수준을 유지해 왔으며, 2026년 1월 말 현재 14.9%로 코스닥 대비 격차는 +3.4%p까지 확대된 상황.
- 같은 기간 12개월 선행 PER은 코스닥 대비 평균 20.7% 할인된 수준에서 거래되어 왔으나, 최근 들어 할인 폭은 10.0% 수준까지 축소되며 밸류에이션 재평가가 진행되는 모습.
- 한편, PBR은 과거 코스닥 대비 소폭 할인(-2.4%) 수준에 머물렀으나, 최근에는 16.3% 할증으로 전환되며 실적 개선에 대한 시장의 기대가 반영되고 있는 것으로 판단됨.

코스닥 · 코스닥 반도체 12개월 선행 ROE 추이



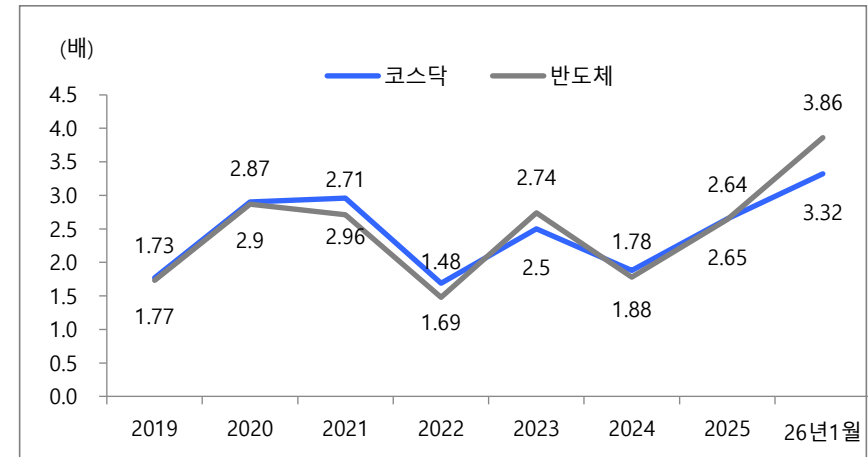
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 반도체 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 반도체 12개월 선행 PBR 추이



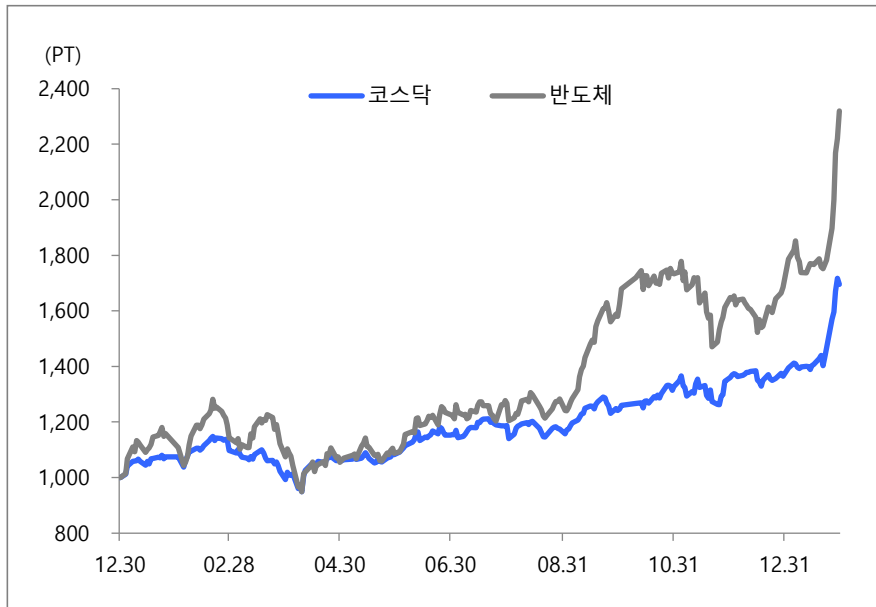
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 반도체: 높은 ROE 유지와 밸류에이션 부담 완화

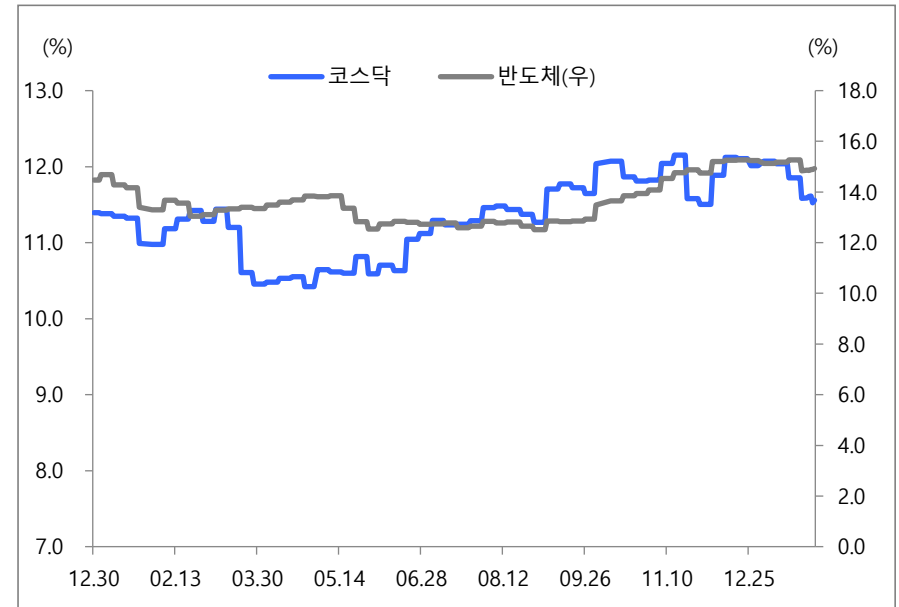
- 2025년 코스닥 반도체 업종은 +68.5% 상승하며 코스닥 전체 수익률(+36.5%)을 크게 상회하는 강한 성과를 기록.
- 2026년 1월에도 코스닥 반도체는 +37.7% 상승해 코스닥 상승률(+24.2%)을 웃도는 흐름을 지속.
- 같은 기간 12개월 선행 ROE를 비교할 경우, 코스닥 전체는 11.4%에서 11.6%로 제한적인 개선에 그친 반면, 코스닥 반도체는 14%대 중반 수준의 ROE가 유지되며 상대적으로 높은 실적 가시성을 확보한 모습.
- 코스닥 반도체의 주가 강세는 ROE의 급격한 개선보다는 높은 ROE 수준의 유지와 밸류에이션 부담 완화가 결합된 결과로 판단됨.

2025년 이후 코스닥과 코스닥 반도체 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥과 반도체의 12개월 선행 R.O.E 전망 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 반도체 시총 상위 10 종목

- 02/02일 기준 2026년 연초이후 코스닥 시장은 18.7% 상승했고 코스닥 반도체 지수는 27.3% 상승
- 코스닥 반도체 종목 중 시가총액 상위 10개 종목을 선별한 결과, 2026년 연초 이후 솔브레인((24.0%), 티씨케이 (22.0%) 원익IPS(12.5%) 순으로 높은 수익률을 기록

대형 성장 시총 상위 10개

No.	기업명	시가총액 (억원)	P/E (Fwd.12M)	P/B (Fwd.12M)	R.O.E (Fwd.12M)	수익률(%)	
						2025년	2026년
1	리노공업	72,173	40.6	8.30	20.4	57.4	9.0
2	원익IPS	49,967	35.48	4.45	12.5	203.8	12.5
3	이오테크닉스	43,673	41.1	5.83	14.2	95.4	10.1
4	HPSP	35,826	34.6	8.84	25.6	28.6	-0.7
5	솔브레인	32,631	19.8	2.52	12.7	58.4	24.0
6	원익홀딩스	30,663	N/A	N/A	N/A	1,809.8	-17.8
7	ISC	29,082	37.3	4.63	12.4	54.1	-4.3
8	동진세미캠	26,221	16.5	2.12	12.8	75.4	10.4
9	하나마이크론	24,132	23.8	4.63	19.4	178.7	-0.6
10	티씨케이	23,141	24.37	3.5	14.4	100.6	22.0

주: 2월 2일 기준

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



CUSTOMER



CHALLENGE



COLLABORATION



PEOPLE

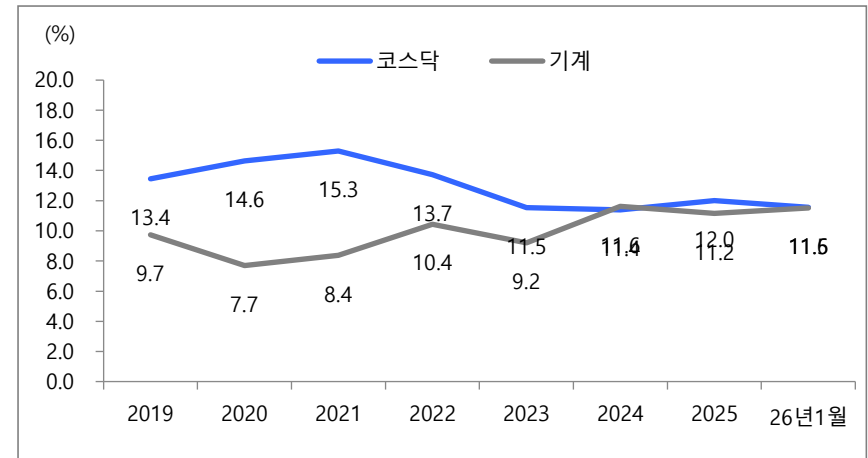


GLOBALITY

코스닥 기계, ROE 격차 축소와 밸류에이션 재평가 기대

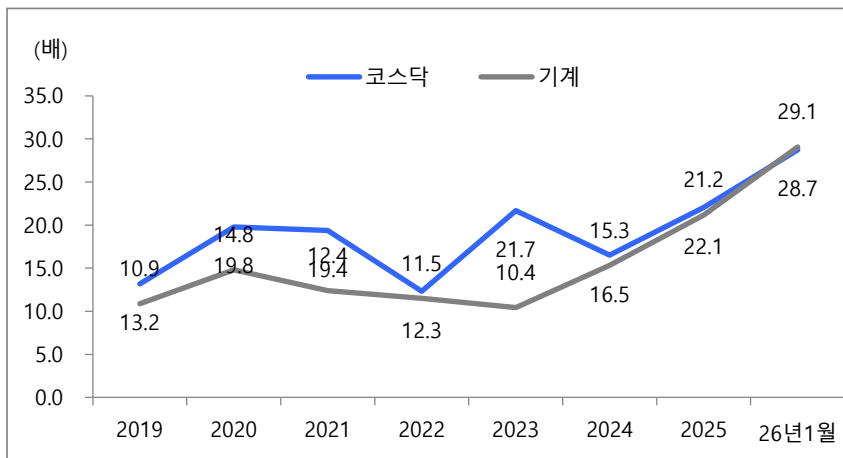
- 2019년 이후 코스닥 기계 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 9.7%로, 코스닥 평균(13.1%) 대비 3.4%p 낮은 수준에 머물러 왔으나, 2026년 1월 말 현재 11.5%까지 개선되며 코스닥 대비 ROE 격차가 빠르게 축소되는 모습.
- 같은 기간 12개월 선행 PER은 코스닥 대비 평균 22.7% 할인된 수준에서 거래되어 왔으나, 2026년 1월 말 현재 +1.3% 할증 수준으로 전환되며 밸류에이션 재평가가 본격화되는 흐름.
- 한편, PBR 역시 코스닥 대비 평균 41.7% 할인 수준에서 형성되어 왔으나, 최근에는 소폭 할증 국면으로 전환되며 실적 개선에 대한 시장의 기대가 점진적으로 반영되고 있는 것으로 판단됨.

코스닥 · 코스닥 기계 12개월 선행 ROE 추이



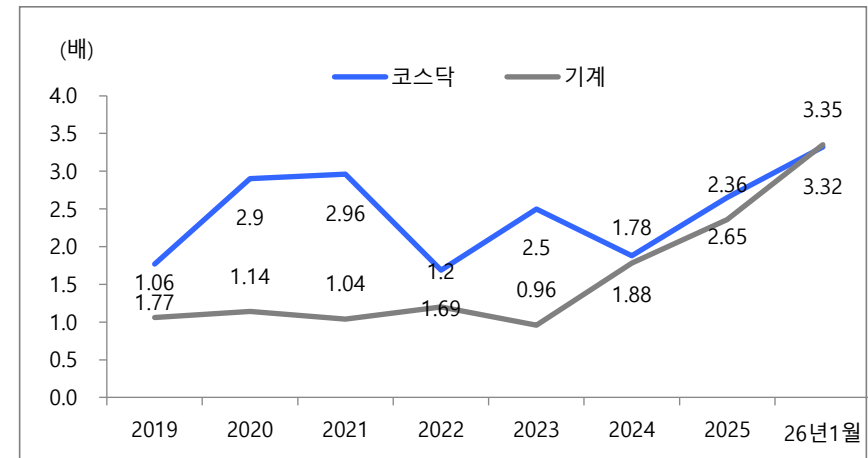
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 기계 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 기계 12개월 선행 PBR 추이



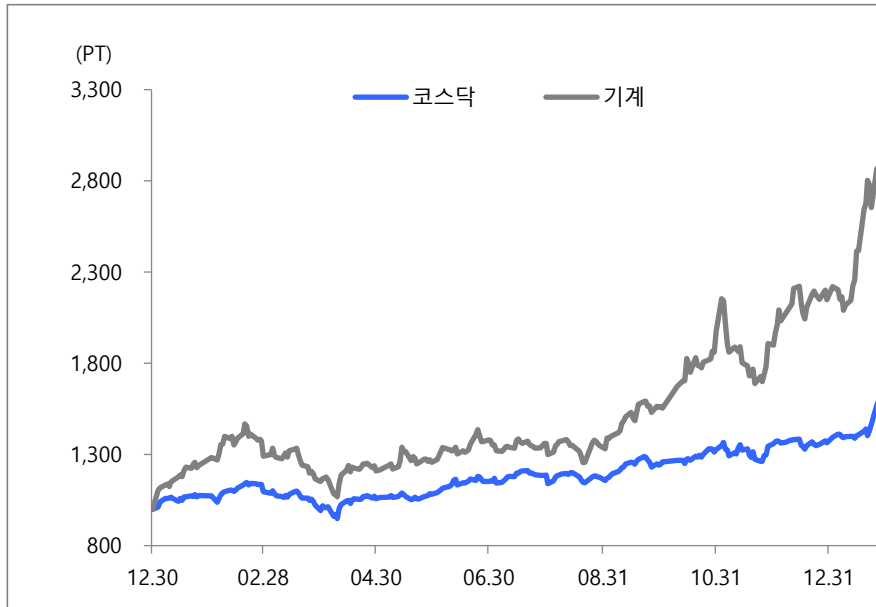
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 기계: ROE 전망 정체 속 주가 선행

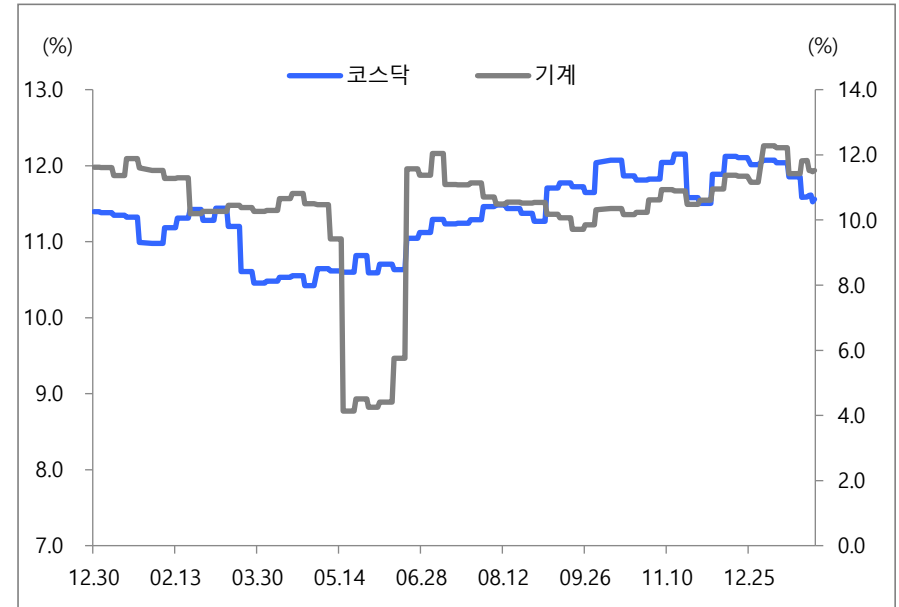
- 2025년 코스닥 기계 업종은 +114.9% 상승하며 코스닥 전체 수익률(+36.5%)을 크게 상회하는 강한 성과를 기록.
- 2026년 1월에도 +41.1% 상승하며 코스닥 상승률(+24.2%)을 웃도는 흐름을 지속.
- 한편, 12개월 선행 ROE 전망 추이를 살펴보면 연간 기준으로는 코스닥 대비 개선 흐름이 확인되었으나, 최근 1년간 전망치는 뚜렷한 추가 개선 없이 정체된 모습.
- 이에 따라 기계 업종의 주가 강세는 ROE 전망의 추가 상향보다는 경기 회복 기대 및 밸류에이션 재평가 기대가 선반영된 결과로 해석될 여지.

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 기계 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 기계 12개월 선행 ROE 전망 추이



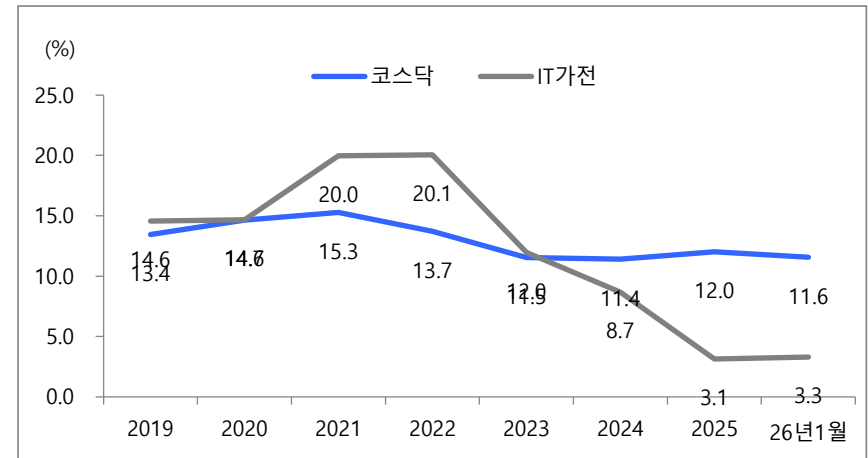
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 IT가전, 펀더멘탈 둔화 속 과도한 밸류에이션

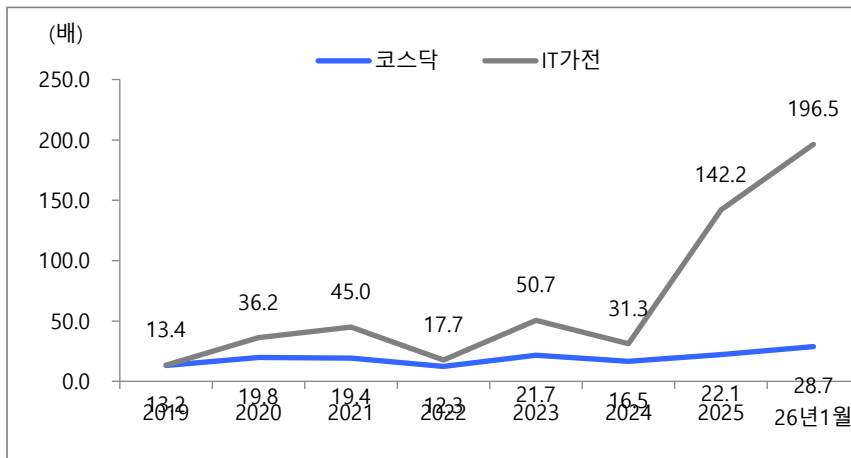
- 2019년 이후 코스닥 IT가전 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 13.3%로, 코스닥 평균(13.1%) 대비 소폭 높은 수준을 유지해 왔으나, 2026년 1월 말 현재 3.3%까지 급락하며 펀더멘탈 약화가 뚜렷하게 나타나는 모습.
- 같은 기간 12개월 선행 PER은 코스닥 대비 평균 169.4% 할증된 수준에서 거래되어 왔으며, 2026년 1월 말 현재도 584.8% 할증으로 밸류에이션 부담이 극단적으로 확대된 상황.
- 한편, PBR 역시 코스닥 대비 평균 102.2% 할증 수준에서 형성되어 왔으며, 최근에도 95.2% 할증 상태가 지속되고 있어 실적 둔화에도 불구하고 고평가 국면이 유지되고 있는 것으로 판단됨.

코스닥 · 코스닥 IT가전 12개월 선행 ROE 추이



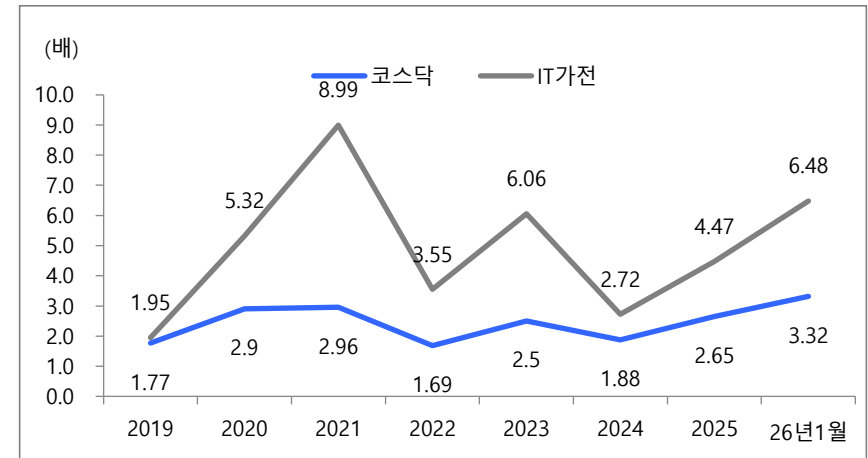
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 IT가전 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 IT가전 12개월 선행 PBR 추이



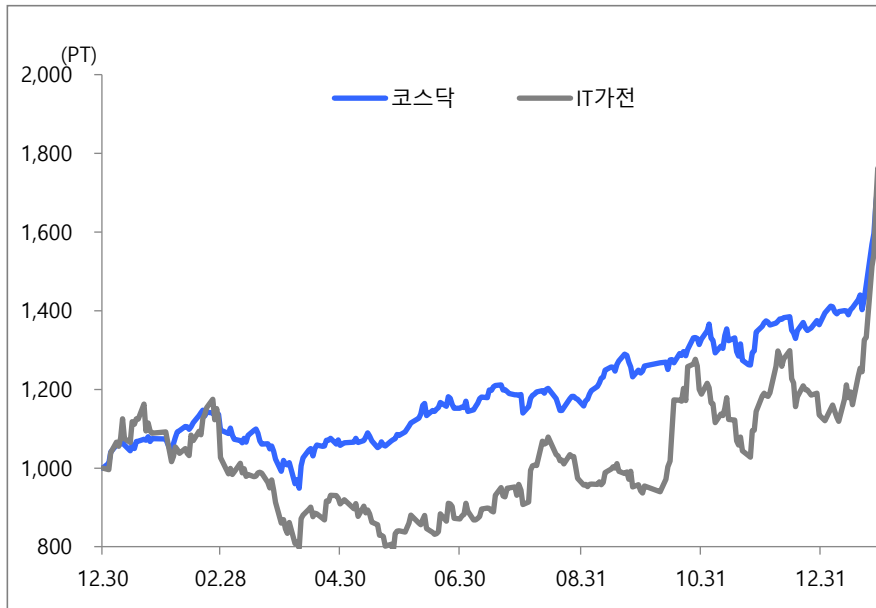
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 IT가전: ROE 전망 급락과 구조적 약세

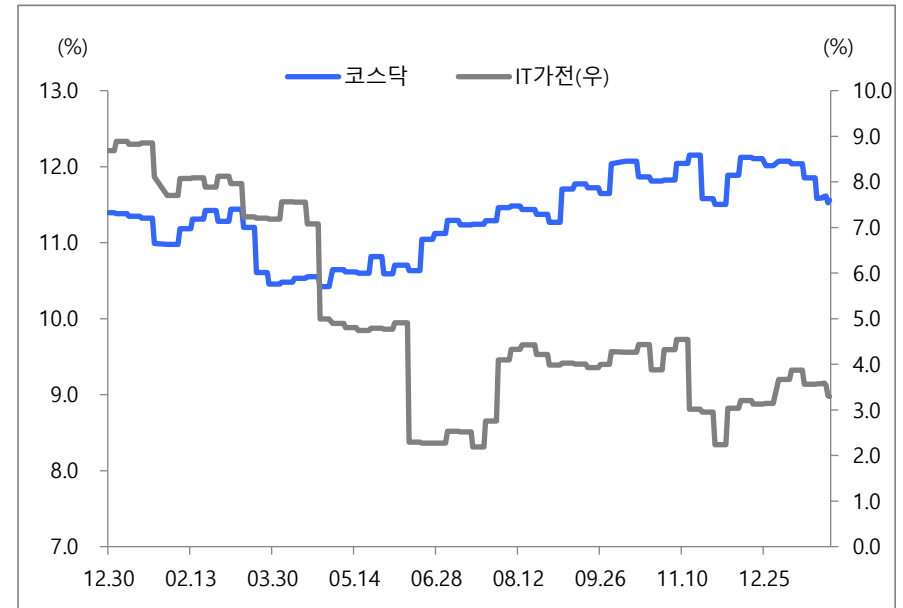
- 2025년 코스닥 IT가전 업종은 +13.5% 상승에 그치며 코스닥 전체 수익률(+36.5%)을 크게 하회하는 부진한 성과를 기록.
- 2026년 1월에는 +50.9% 상승하며 코스닥 상승률(+24.2%)을 상회했으나, 중장기 성과 측면에서는 여전히 상대적 약세가 지속되는 모습.
- 한편, 코스닥 IT가전의 12개월 선행 ROE 전망은 2025년 말 8.9%에서 2026년 1월 말 3.3%로 크게 하락하며 최근 1년간 펀더멘탈 악화가 뚜렷하게 나타남.
- 동기간 코스닥 ROE가 11.4%에서 11.6%로 소폭 개선된 것과 비교할 때 업종 내 실적 가시성 악화가 두드러지는 국면으로 판단됨.

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 IT가전 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 IT가전 12개월 선행 ROE 전망 추이



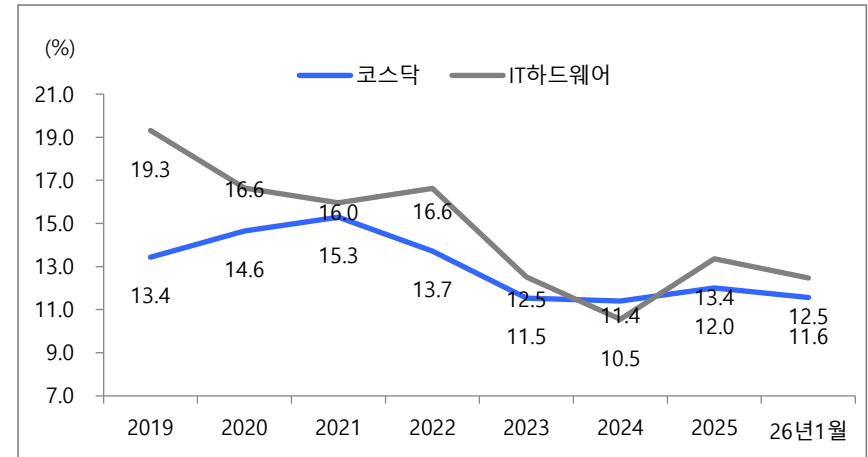
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 IT하드웨어, ROE 하락과 밸류에이션 할인 확대

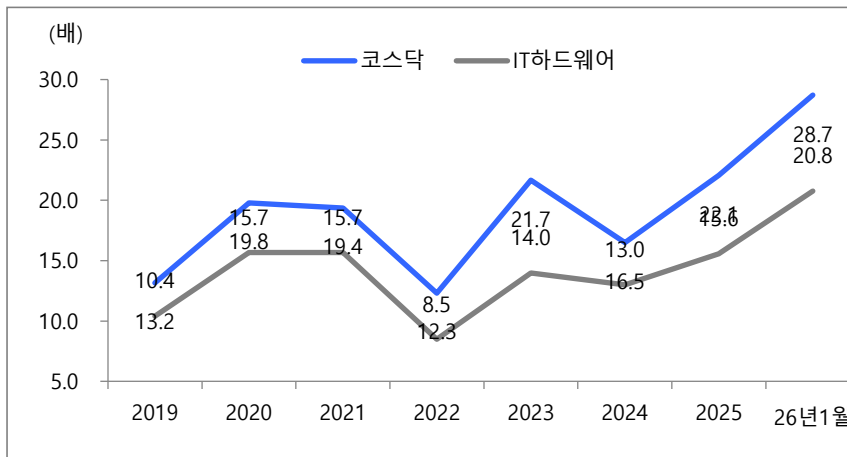
- 2019년 이후 코스닥 IT하드웨어 업종의 12개월 선행 ROE는 평균 15.0%로, 코스닥 평균(13.1%) 대비 1.8%p 높은 수준을 유지해 왔으나, 2026년 1월 말 현재 12.5%까지 하락하며 코스닥 대비 ROE 격차는 0.9%p 수준으로 축소된 상황.
- 같은 기간 12개월 선행 PER은 코스닥 대비 평균 25.7% 할인된 수준에서 거래되어 왔으며, 2026년 1월 말 현재 할인 폭은 27.6%로 확대되며 밸류에이션 부담 완화에도 불구하고 실적 둔화에 대한 우려가 반영되는 모습.
- 한편, PBR 역시 코스닥 대비 평균 16.0% 할인 수준에서 형성되어 왔으나, 최근에는 22.0% 할인으로 확대되며 펀더멘탈 약화에 대한 시장의 보수적 시각이 강화되고 있는 것으로 판단됨.

코스닥 · 코스닥 IT하드웨어 12개월 선행 ROE 추이



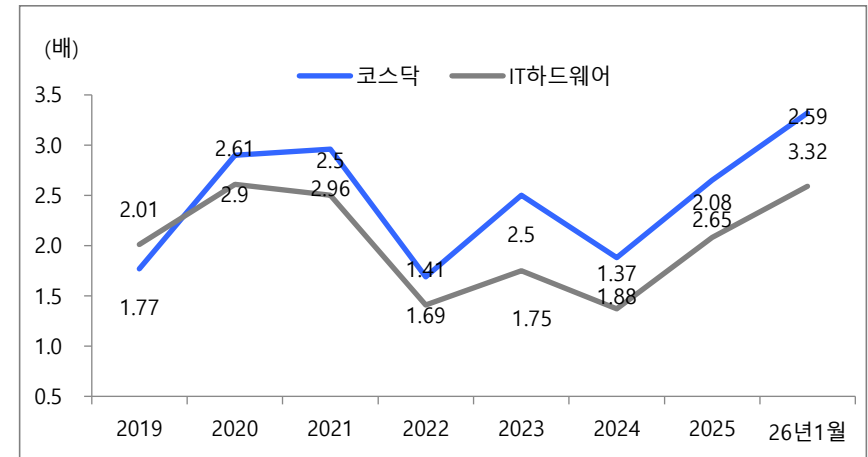
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 IT하드웨어 12개월 선행 PER 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

코스닥 · 코스닥 IT하드웨어 12개월 선행 PBR 추이



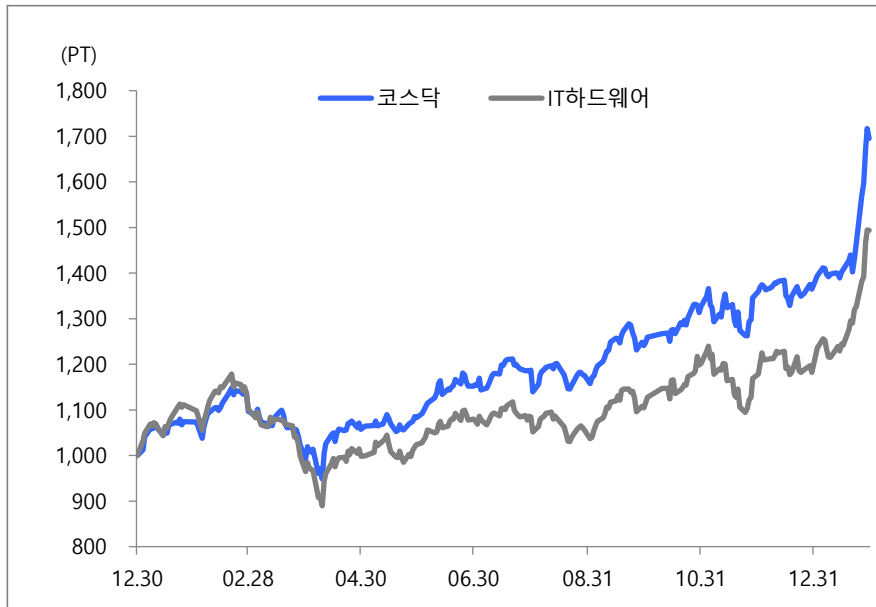
자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 IT하드웨어: ROE 회복 대비 주가 반응 제한

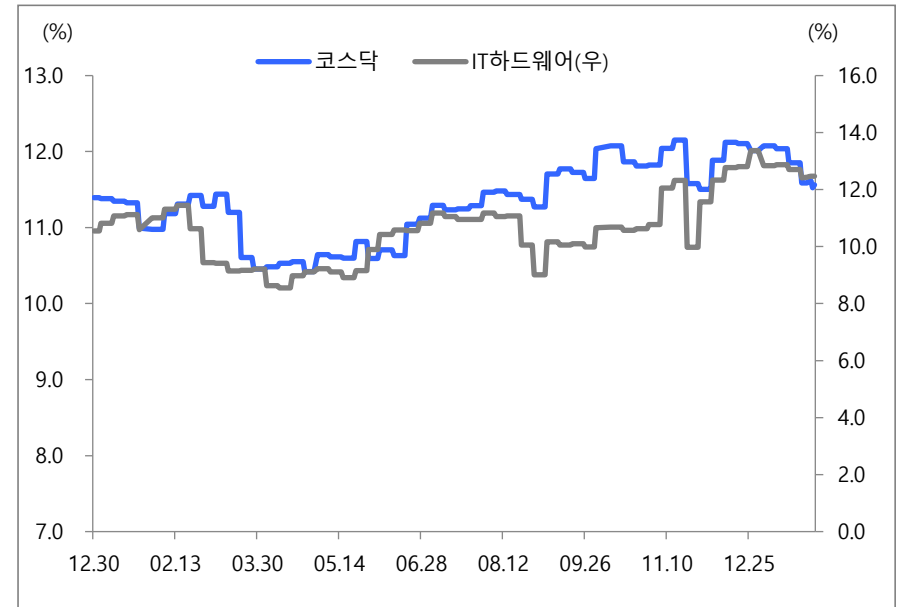
- 2025년 코스닥 IT하드웨어 업종은 +18.2% 상승에 그치며 코스닥 전체 수익률(+36.5%)을 크게 하회하는 부진한 성과를 기록.
2026년 1월에는 +26.4% 상승하며 코스닥 상승률(+24.2%)을 상회했으나, 중장기 누적 성과 측면에서는 여전히 상대적 약세가 지속되는 모습.
- 한편, 코스닥 IT하드웨어의 12개월 선행 ROE 전망은 2025년 1월 10.5%에서 2026년 1월 12.5%로 개선되며, 동기간 코스닥 ROE(11.4% → 11.6%) 대비 상대적으로 양호한 회복 흐름이 확인됨.
- 다만, ROE 개선에도 불구하고 주가 반응은 제한적인 수준에 머물러 있어, IT하드웨어 업종에 대한 시장의 신뢰 회복은 추가적인 실적 가시성 확인이 필요한 단계로 판단됨.

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 IT가전 주가 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권

2025년 이후 코스닥 · 코스닥 IT가전 12개월 선행 ROE 전망 추이



자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



코스닥 시장 및 코스닥 주요 업종 전략

- 코스닥 시장은 지수 차원의 접근보다는 업종별 실적 가시성과 밸류에이션 국면을 기준으로 한 선별적 접근이 요구되는 국면.
- 코스닥 내에서도 반도체는 실적과 주가의 정합성이 가장 높게 유지되는 반면, 기계 업종은 기대 선반영에 따른 주가 선행 국면에 진입.
- IT가전과 IT하드웨어는 실적 가시성 차이에 따라 업종 간 전략적 대응이 요구되는 상황으로 판단됨.

업종	이익 모멘텀	밸류에이션 포지션	전략관점 핵심 포인트	비중전략
코스닥	전반적 개선 제한적	PER 부담·PBR 프리미엄 축소	지수 전반보다는 업종별 차별화 심화	중립
코스닥 제약/바이오	ROE 개선 지속	PER 부담 vs PBR 프리미엄 축소	펀더멘탈 개선 지속, 밸류에이션 부담은 부분적으로 완화	선별 접근
코스닥 반도체	높은 ROE 수준 유지	밸류 부담 완화 국면	실적 가시성과 주가 흐름의 정합성 가장 양호	비중 확대
코스닥 기계	ROE 정체	PER·PBR 재평가 진행	경기 회복 기대가 주가에 선반영된 국면	중립~축소
코스닥 IT가전	ROE 전망 급락	고평가 부담 지속	펀더멘탈 악화로 구조적 약세 국면	비중 축소
코스닥 IT하드웨어	ROE 회복 흐름	할인 확대 국면	실적 개선 대비 주가 반응 지연	선별 접근

자료: 에프앤가이드 QuantiWise, 현대차증권



Compliance Notice

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
 - 이 자료에 게재된 내용들은 자료 작성자 김중원의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
 - 조사분석담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.
-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

