



EPS LIVE #181

디스플레이의 확실한 턴어라운드

Analyst 안현국 hg.ahn@hanwha.com 3772-7646

Summary

I. 글로벌

선중국 상위에 삼성전자, SK하이닉스, HD한국조선해양 진입. 하위에 LG에너지솔루션, 삼성물산 진입. 선중국 상위에 로빈후드, 버크셔해서웨이 등 미국 주식은 4개에 불과. 하위에는 11개. 다만 보잉, 시놉시스를 제외하면 실적 변화가 크지 않음.

미국 시장 EPS가 1.2% 상향되며 전 섹터 모두 강세. IT가 약 1.9% 상승하며 주도. 일본은 에너지 섹터가 5.7% 상향. 프랑스 경기소비재가 6.5% 상승. 중국은 경기소비재와 IT 섹터가 크게 하향되며 시장 EPS는 1.3% 하락. 대만과 한국은 산업재가 2%대 하락. 인도가 전 섹터 상향되며 양호. 글로벌 섹터로는 유틸리티가 가장 부진.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주와 동일한 18.2%. PER은 10.1배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +14.9%(과매수권 +15%). 캔들 레벨업 횟수는 12회 유지(9회 터치 시 추세 전환). ACWI와 외국인 시가총액 겹은 +0.4%로 양전. 작년 7월 말 이후 처음으로 (+) 전환. 외국인은 한국 주식을 중립까지 채움.

1) **3분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 바텍, 한샘, 세아베스틸지주, 삼성바이오로직스, 샘씨엔에스, LG, 브이엠, 네오위즈, 현대지에프홀딩스, 한국전력 진입. 낮은 종목 상위에 코스모신소재, 비나텍, 진에어, 컴투스, 산일전기, 대한항공, 쎌트레이어, 인텔리안테크, 신세계, LS에코에너지 진입.

2) **3분기** 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(6개)은 LG디스플레이, 에스엘, SK하이닉스, 세아베스틸지주, LG화학, 삼성전자. 하단 돌파 종목(6개)은 SK오션플랜트, 롯데케미칼, 삼성중공업. 3) 2025년 **연간** 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(5개)은 LG디스플레이, 에스엘, 삼성전자, 코스메카코리아. 하단 돌파 종목(8개)은 두산퓨얼셀, 원익IPS, 파크시스템스, SK오션플랜트, SK아이이테크놀로지, 현대지에프홀딩스.

- 4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 SK스퀘어, 파크시스템스, 일진전기 진입.
- 5) 진짜모멘텀 보유 종목에 대덕전자, 엔씨소프트, 롯데쇼핑, 코스맥스, LG이노텍 진입.
- 6) 미래 **3년** 성장률 상위에 진입 종목 부재. 7) 뉴페이스는 프로티나 등 10개 종목.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 신흥국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 신흥국 상위에 삼성전자, SK하이닉스, HD한국조선해양 진입. 하위에 LG에너지솔루션, 삼성물산 진입.

[표1] 신흥국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 **상위** 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF	12MF	FY1
							1주	1개월	1주	1개월	PER (배)	ROE (%)	DY (%)
1	2891	CTBC Financial Holding	TW	은행	29,310	4.5	15.2	14.0	2.9	(0.1)	11.4	14.5	5.0
2	300502	Eoptolink Technology Inc	CN	전자 장비, 기기, 부품	48,277	9.8	5.5	15.3	6.2	14.7	27.6	53.6	0.2
3	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	80,150	4.4	3.2	1.2	4.8	6.2	5.0	20.8	12.7
4	0267	CTIC	CN	복합 기업	45,282	1.4	3.0	4.7	2.5	(1.4)	5.1	8.0	5.3
5	1177	Sino Biopharmaceutical	HK	제약	20,522	(4.3)	3.0	35.2	0.0	2.6	30.4	11.7	1.0
6	BAP	Credicorp	PE	은행	21,492	2.6	2.7	3.9	1.4	1.7	10.4	19.3	4.5
7	EAND	Emirates Telecommunications Group	AE	다양한 통신 서비스	42,290	1.4	2.7	6.8	2.5	2.7	12.0	23.4	4.8
8	2308	Delta Electronics	TW	전자 장비, 기기, 부품	72,352	8.3	2.2	1.4	1.8	0.4	33.1	22.8	1.1
9	300476	Victory Giant Technology HuiZhou	CN	전자 장비, 기기, 부품	42,051	33.8	2.2	4.4	2.5	4.5	43.9	43.5	0.1
10	2882	Cathay Financial Holding	TW	보험	35,191	4.1	2.2	(4.4)	0.0	(11.1)	11.0	10.2	3.7
11	300308	Zhongji Innolight	CN	통신 장비	64,217	14.6	2.1	13.4	0.9	1.2	32.4	40.0	0.3
12	600104	SAIC Motor Corp	CN	자동차	30,165	(1.5)	2.0	14.0	0.6	1.9	15.6	4.7	2.3
13	GULF	Gulf Development PCL	TH	독립 전력/재생 전기 생산업체	21,749	(0.9)	2.0	3.3	0.0	1.9	24.5	8.7	2.4
14	1211	Saudi Arabian Mining Company	SA	금속/채광	58,628	5.1	1.6	4.9	0.7	2.3	28.5	12.3	0.0
15	601336	New China Life Insurance	CN	보험	23,831	(3.1)	1.6	6.7	0.0	2.2	8.4	20.4	3.0
16	FSRJ	FirstRand	ZA	금융서비스	25,961	9.5	1.4	1.4	2.0	4.2	9.5	20.2	6.3
17	VALE3	Vale	BR	금속/채광	49,264	4.7	1.4	2.3	0.4	0.7	6.2	17.8	7.3
18	601319	People's Insurance Company	CN	보험	47,847	(2.4)	1.3	5.7	0.3	(0.6)	7.4	14.2	2.8
19	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	81,427	2.7	1.2	(0.9)	1.0	(0.2)	20.4	28.5	3.6
20	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	376,955	11.9	1.2	1.1	0.0	(0.2)	14.3	8.7	1.9
21	ADVANC	Advanced Info Service PCL	TH	무선 통신 서비스	27,430	1.3	1.1	3.1	1.1	2.9	19.2	43.7	4.5
22	2328	PICC Property and Casualty	CN	보험	51,606	(1.4)	1.1	5.2	0.2	0.6	9.1	13.0	3.8
23	2382	Quanta Computer	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	34,989	5.2	1.0	(0.6)	1.0	(0.5)	13.3	34.7	5.1
24	2412	Chunghwa Telecom	TW	다양한 통신 서비스	34,428	(0.1)	1.0	(0.9)	1.1	(0.9)	26.8	10.2	3.7
25	0788	China Tower Corp	CN	다양한 통신 서비스	25,972	2.7	0.9	0.9	0.8	0.8	11.8	7.6	4.5
26	600519	Kweichow Moutai	CN	음료	263,869	(0.2)	0.8	0.8	0.2	0.3	19.0	35.8	3.7
27	2330	TSMC	TW	반도체/반도체 장비	1,099,386	7.7	0.7	(0.8)	0.7	(1.0)	19.7	30.1	1.5
28	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	182,922	21.7	0.7	1.0	0.9	0.7	7.3	30.9	0.5
29	MRTI	Maruti Suzuki India	IN	자동차	55,577	1.8	0.7	0.8	0.4	0.5	28.9	15.9	1.0
30	009540	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	KR	기계	21,258	1.2	0.6	3.6	0.4	0.0	10.1	22.0	2.1

주1: SEC(선전), SSC(상해), H(홍콩), GP.(그룹) // ZA(남아공), QA(카타르), RU(러시아), AE(U.A.E), CO(콜롬비아), SA(사우디), IN(인도), TW(대만), BR(브라질), CN(중국), KR(한국)

주2: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 신흥국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	59,050	1.5	(6.6)	(8.4)	(0.2)	(0.4)	73.9	5.4	0.0
2	BBAS3	Banco do Brasil	BR	은행	23,651	4.3	(5.1)	(17.8)	0.9	1.0	4.8	14.4	5.7
3	9888	Baidu	CN	양방향 미디어/서비스	39,472	6.8	(4.3)	(11.2)	0.1	(1.1)	13.5	6.8	0.0
4	2015	Li Auto	CN	자동차	27,546	5.4	(3.5)	(34.0)	(2.0)	(17.7)	20.1	11.2	0.0
5	ETEA	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	33,734	0.9	(3.0)	(5.9)	(0.1)	(0.7)	182.1	5.3	0.0
6	WIPR	Wipro	IN	IT 서비스	30,194	2.4	(2.7)	(3.2)	(0.2)	(0.7)	19.5	15.7	3.9
7	ANGJ	Anglogold Ashanti	GB	금속/채광	33,111	7.0	(1.9)	(3.0)	7.2	7.7	10.6	33.2	3.6
8	600309	Wanhua Chemical Group	CN	화학	29,292	(2.7)	(1.5)	0.5	0.0	0.0	13.6	0.0	0.0
9	9868	Xpeng	CN	자동차	20,413	3.1	(1.4)	(3.1)	0.1	0.1	105.3	4.4	0.0
10	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	43,406	3.8	(1.4)	(3.2)	0.0	(13.8)	11.4	11.2	3.6
11	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	25,132	2.0	(1.3)	(1.7)	(0.8)	(1.2)	23.5	54.0	0.2
12	APSE	Adani Ports and Special Economic Zone	IN	운송 인프라	34,529	2.4	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.9)	22.2	18.7	0.6
13	IQCD	Industries Qatar QPSC	QA	복합 기업	21,160	(0.6)	(0.8)	(0.8)	(0.4)	(0.2)	15.4	13.0	5.7
14	600028	China Petroleum & Chemical	CN	석유, 가스, 소모 연료	87,839	(3.1)	(0.8)	(4.5)	0.7	0.7	13.4	5.8	4.4
15	300014	EVE Energy	CN	전기 장비	21,203	2.2	(0.8)	(9.4)	1.0	4.1	23.9	13.7	0.8
16	ADCB	Abu Dhabi Commercial Bank	AE	은행	29,457	9.5	(0.6)	(0.6)	0.0	0.6	10.1	14.6	4.3
17	COAL	Coal India	IN	석유, 가스, 소모 연료	27,688	2.4	(0.6)	(0.8)	(0.4)	(0.9)	7.0	29.9	6.8
18	TTTN	Titan Company	IN	섬유, 의류, 사치품	35,813	(1.6)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.1)	61.1	31.8	0.4
19	NTPC	NTPC	IN	독립 전력/재생 전기 생산업체	36,878	3.8	(0.5)	(0.7)	(0.4)	(1.0)	13.3	12.5	2.8
20	ULTC	UltraTech Cement	IN	건축 자재	41,997	0.5	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.5)	35.3	13.2	0.6
21	2222	Saudi Arabian Oil	SA	석유, 가스, 소모 연료	1,506,492	0.2	(0.5)	(0.3)	(0.6)	(0.6)	15.1	24.0	6.6
22	000063	ZTE	CN	통신 장비	28,437	9.1	(0.5)	(2.6)	2.0	6.6	23.0	10.9	1.6
23	028260	Samsung C&T	KR	복합 기업	24,182	10.6	(0.5)	(1.3)	0.6	(0.3)	13.5	7.3	1.3
24	4013	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group	SA	헬스케어 업체/서비스	22,395	(0.3)	(0.5)	(1.4)	(0.5)	(1.2)	29.3	34.6	2.0
25	003816	CGN Power	CN	독립 전력/재생 전기 생산업체	24,575	0.4	(0.5)	(3.3)	0.5	1.5	17.9	8.2	2.4
26	AXBK	Axis Bank	IN	은행	39,486	7.0	(0.4)	(1.1)	0.2	(0.0)	12.3	13.8	0.1
27	601888	China Tourism Group Duty Free Corp	CN	전문 소매	20,540	0.8	(0.4)	(4.8)	(0.5)	(3.0)	28.6	8.7	1.4
28	HIAE	Hindustan Aeronautics	IN	우주항공/국방	36,742	9.1	(0.4)	1.0	(0.4)	(0.6)	35.0	22.8	0.8
29	000858	Wuliangye Yibin	CN	음료	68,596	(2.2)	(0.4)	(2.6)	(0.1)	(1.3)	14.5	22.3	4.6
30	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	30,883	1.4	(0.4)	(1.3)	(0.2)	(0.9)	19.2	15.0	0.6

주1: SEC(선전), SSC(상해), H(홍콩), GP.(그룹) // ZA(남아공), QA(카타르), RU(러시아), AE(U.A.E), CO(콜롬비아), SA(사우디), IN(인도), TW(대만), BR(브라질), CN(중국), KR(한국)

주2: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-2. 선진국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 로빈후드, 버크셔해서웨이 등 미국 주식은 4개에 불과. 하위에는 11개. 다만 보잉, 시놉시스를 제외하면 실적 변화가 크지 않음.

[표3] 선진국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 상위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	NAB	National Australia Bank	AU	은행	90,024	4.6	2.5	2.8	2.3	1.7	18.9	11.2	3.7
2	CBA	Commonwealth Bank of Australia	AU	은행	187,777	2.9	2.2	2.7	2.7	2.7	26.6	13.2	2.9
3	SAF	Safran	FR	우주항공/국방	141,387	2.7	2.1	2.3	2.0	2.3	28.6	31.2	1.2
4	UBSG	UBS Group	CH	캐피탈 시장	136,583	3.1	2.0	3.3	0.2	0.2	14.1	9.7	2.5
5	RR	Rolls-Royce Holdings	GB	우주항공/국방	129,546	4.9	1.9	5.0	1.0	0.2	37.3	170.1	0.8
6	RACE	Ferrari NV	IT	자동차	92,613	0.9	1.9	2.1	1.9	2.3	40.3	39.4	0.8
7	8766	Tokio Marine Holdings	JP	보험	85,692	1.8	1.8	(0.3)	0.1	(0.6)	12.4	18.6	3.2
8	HOOD	Robinhood Markets	US	캐피탈 시장	102,047	(3.1)	1.6	1.6	0.8	1.4	57.9	23.4	0.0
9	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES	은행	109,696	3.0	1.6	2.7	1.9	1.9	8.9	17.0	5.1
10	AXAF	AXA	FR	보험	101,229	1.0	1.6	1.6	0.0	2.2	9.8	19.5	5.7
11	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	94,901	0.9	1.4	1.5	0.6	0.6	16.9	8.4	3.2
12	BRKb	Berkshire Hathaway	US	금융서비스	1,058,974	(0.4)	1.3	2.4	0.0	0.0	22.4	0.0	0.0
13	IBE	Iberdrola	ES	전기 유틸리티	122,925	1.1	1.2	2.0	0.2	0.2	16.4	11.2	4.2
14	ASML	ASML Holding NV	NL	반도체/반도체 장비	339,439	8.7	1.1	1.5	(0.2)	0.3	29.7	48.7	1.0
15	4519	Chugai Pharmaceutical	JP	제약	76,776	0.6	1.0	1.4	0.8	0.8	24.2	22.7	3.6
16	INGA	ING Groep NV	NL	은행	76,414	2.6	1.0	1.3	0.8	0.5	9.9	12.8	4.7
17	6857	Advantest	JP	반도체/반도체 장비	73,444	11.9	1.0	1.9	(0.1)	(0.2)	40.3	38.6	0.4
18	CABK	CaixaBank	ES	은행	72,394	1.5	0.9	0.9	0.6	0.5	11.0	14.8	5.3
19	AIRP	Air Liquide	FR	화학	118,702	(0.1)	0.9	3.5	0.7	1.3	24.2	13.5	2.0
20	ADBE	Adobe	US	소프트웨어	147,240	(2.0)	0.9	0.9	0.4	0.4	15.1	65.1	0.0
21	RHMG	Rheinmetall	DE	우주항공/국방	102,842	8.3	0.9	2.9	1.9	1.9	47.4	31.1	0.6
22	DTEGn	Deutsche Telekom	DE	다양한 통신 서비스	169,536	(2.7)	0.9	0.9	0.6	0.9	13.8	14.9	3.4
23	NEM	Newmont Corporation	US	금속/채광	86,799	4.1	0.9	1.9	0.1	0.6	14.2	14.3	1.3
24	SGEF	Vinci	FR	건설/엔지니어링	80,780	1.5	0.8	1.3	0.2	0.2	12.5	16.2	4.0
25	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	176,108	0.7	0.7	0.0	0.6	(1.3)	22.2	13.3	0.6
26	0388	Hong Kong Exchanges and Clearing	HK	캐피탈 시장	73,628	3.1	0.6	7.0	0.5	5.2	34.6	29.2	2.5
27	AEM	Agnico Eagle Mines	CA	금속/채광	76,411	(0.3)	0.6	0.8	0.0	0.0	19.7	14.5	1.0
28	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	102,488	4.0	0.6	0.9	0.8	(0.1)	25.1	16.0	2.1
29	1299	AIA Group	HK	보험	100,119	(0.9)	0.5	(5.3)	0.3	0.5	13.4	17.0	2.4
30	9434	SoftBank	JP	무선 통신 서비스	76,646	2.2	0.5	0.1	0.4	1.0	18.8	19.9	3.8

주1: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 선진국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화를 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	BA	Boeing	US	우주항공/국방	162,589	(6.3)	(10.5)	(11.7)	(0.1)	0.0	113.4	132.7	0.0
2	SNPS	Synopsys	US	소프트웨어	77,866	(30.6)	(5.1)	(6.5)	2.2	3.6	29.2	3.9	0.0
3	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	208,866	(0.1)	(2.6)	(2.4)	(0.0)	(0.1)	10.7	10.4	4.0
4	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	155,354	3.8	(0.8)	0.8	0.4	1.4	23.9	17.5	1.8
5	BHP	BHP Group	AU	금속/채광	138,031	1.0	(0.7)	(3.1)	(0.0)	(1.2)	14.0	19.6	3.9
6	MELI	Mercadolibre	UY	복합 소매	118,420	(1.6)	(0.6)	0.8	(0.0)	0.2	38.3	39.4	0.0
7	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	263,073	2.5	(0.6)	(0.0)	(0.1)	0.6	45.0	24.9	0.9
8	BAES	BAE Systems	GB	우주항공/국방	81,594	12.4	(0.5)	1.3	0.3	1.5	24.7	18.9	1.8
9	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	326,641	3.0	(0.4)	0.0	(0.0)	0.3	17.8	10.6	4.3
10	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	73,641	10.2	(0.3)	(3.1)	0.3	(1.1)	20.3	25.7	2.3
11	TT	Trane Technologies	IE	건축 제품	89,004	(2.3)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.1)	28.0	36.6	0.9
12	9432	NTT	JP	다양한 통신 서비스	98,905	2.4	(0.3)	(1.4)	0.2	0.4	12.0	11.1	3.3
13	ULVR	Unilever	GB	개인용품	151,411	(0.9)	(0.2)	0.6	(0.4)	0.4	16.9	34.3	3.5
14	MMC	Marsh & McLennan Companies	US	보험	96,766	(2.5)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	19.4	28.6	1.7
15	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	182,503	21.4	(0.2)	(7.0)	0.3	0.3	52.1	5.4	0.2
16	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	108,354	1.9	(0.2)	(0.2)	0.5	0.7	10.5	15.8	5.5
17	ZURN	Zurich Insurance Group	CH	보험	102,582	(1.9)	(0.2)	(0.2)	0.0	(0.0)	15.1	23.8	4.9
18	NOVOB	Novo Nordisk A/S	DK	제약	191,812	7.5	(0.1)	(0.2)	1.2	1.5	13.6	57.3	3.4
19	AZN	AstraZeneca	GB	제약	239,210	(4.4)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	0.3	15.5	30.9	2.1
20	PGR	Progressive	US	보험	143,650	0.7	(0.1)	1.4	0.0	(0.4)	14.6	27.0	1.8
21	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	298,612	4.6	(0.1)	(1.3)	(0.1)	0.1	22.4	15.7	2.4
22	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	488,909	3.6	(0.1)	0.6	0.1	0.4	15.7	11.4	3.5
23	TTEF	TotalEnergies	FR	석유, 가스, 소모 연료	140,654	0.8	(0.1)	0.1	(0.2)	(0.7)	8.7	12.6	6.1
24	ENB	Enbridge	CA	석유, 가스, 소모 연료	106,453	1.2	(0.1)	(0.0)	0.0	0.0	21.4	11.6	5.6
25	AMT	American Tower	US	특수 리츠	91,183	0.1	(0.1)	(0.2)	(0.0)	0.0	29.2	81.0	3.5
26	GOOGL	Alphabet	US	양방향 미디어/서비스	3,043,786	5.0	(0.1)	0.1	0.0	0.1	24.1	29.2	0.3
27	ABBV	AbbVie	US	생명공학	382,036	2.8	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	15.8	449.9	3.0
28	CMCSA	Comcast	US	미디어	120,440	(3.1)	(0.0)	(0.0)	0.0	(0.0)	7.3	16.2	4.0
29	MSFT	Microsoft	US	소프트웨어	3,830,757	3.4	(0.0)	0.0	0.0	0.0	31.9	29.3	0.7
30	8031	Mitsui &	JP	무역 회사/판매업체	72,959	1.7	(0.0)	1.7	0.0	(0.1)	13.1	10.1	3.1

주1: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

미국 시장 EPS가 1.2% 상향되며 전 섹터 모두 강세. IT가 약 1.9% 상승하며 주도, 일본은 에너지 섹터가 5.7% 상향. 프랑스 경기소비재가 6.5% 상승. 중국은 경기소비재와 IT 섹터가 크게 하향되며 시장 EPS는 1.3% 하락. 대만과 한국은 산업재가 2%대 하락. 인도가 전 섹터 상향되며 양호, 글로벌 섹터로는 유틸리티가 가장 부진.

[표5] 주요국 섹터별 12개월 예상 EPS 변화율(일주일 전 대비)

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10주 추이												
전 섹터	1.20	1.04	1.19	1.37	1.05	0.57	-1.33	0.71	0.51	1.08	0.84	1.63
에너지	1.75	5.73	1.53	0.33	-0.39	-	0.19	-	7.69	0.46	-1.32	0.42
소재	1.27	2.16	2.16	1.14	1.46	1.55	2.92	6.85	11.90	2.06	1.15	11.99
산업재	1.29	1.30	1.30	1.28	1.12	0.18	-0.08	-2.10	-2.20	0.22	5.79	1.18
경기소비재	1.12	0.74	1.20	6.46	0.91	1.67	-5.26	-20.39	0.20	0.29	1.85	-1.03
필수소비재	0.62	1.07	0.98	1.13	0.85	0.46	0.05	0.93	-4.76	1.05	0.10	0.90
헬스케어	0.79	0.19	1.25	0.32	-	0.59	3.00	-19.09	3.25	0.66	1.74	1.43
금융	0.95	1.02	1.17	0.27	1.48	0.67	0.64	-0.66	0.78	1.30	0.86	0.60
IT	1.87	-0.35	0.77	1.60	1.39	1.45	-3.64	1.14	1.70	0.58	1.81	2.01
커뮤니케이션	0.62	0.69	1.53	1.99	0.35	0.71	1.09	0.12	1.38	6.08	2.73	0.35
유틸리티	0.71	-0.60	1.21	-0.16	-0.09	0.14	-0.08	-	1.10	0.76	3.81	-6.86
부동산	1.14	0.63	0.29	-0.16	0.84	0.04	1.58	-	-	2.03	-	2.61

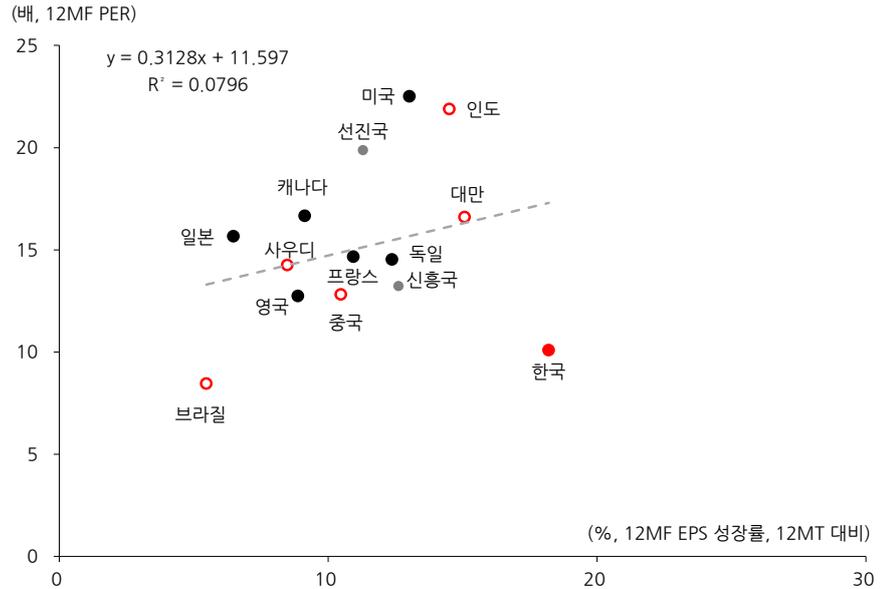
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-4. 주요 국가별 PER(주가수익비율), PBR(주가순자산비율) 비교

MSCI 선진국 지수에서 개별 국가가 차지하는 비중은 미국, 일본, 영국, 캐나다, 독일 순(검은색 표식). 신흥국은 중국, 대만, 한국, 인도, 사우디아라비아 순(빨간색 표식).

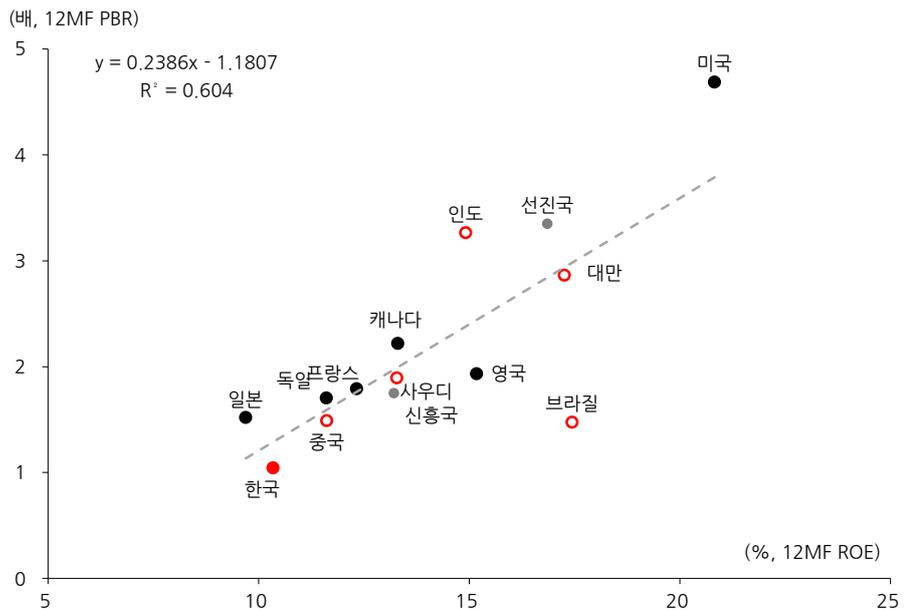
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주와 동일한 18.2%. PER은 10.1배.

[그림1] 주요국의 12개월 예상 EPS 성장률과 12개월 예상 PER 산포도



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12개월 예상 ROE(자기자본이익률)와 12개월 예상 PBR(주가순자산비율) 산포도



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

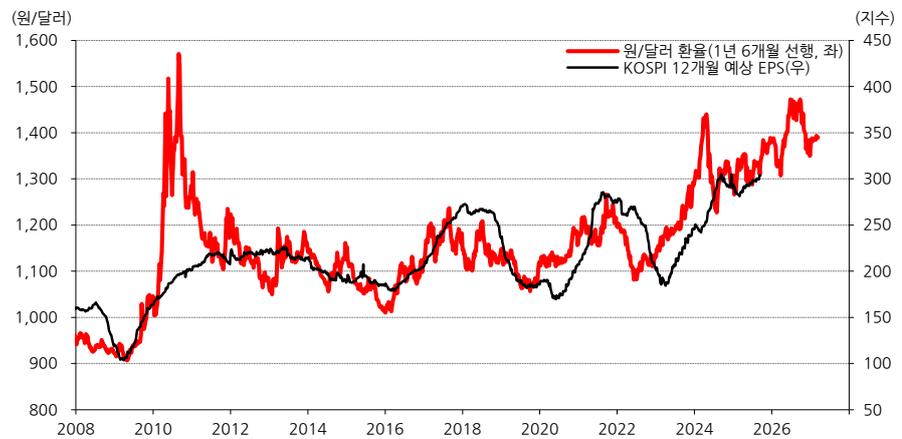
II. 한국 이익 예상치 변화

2-1. KOSPI 및 IT 섹터 EPS 추이

기업 실적을 예상할 수 있는 가장 간단하고 강력한 지표는 원/달러 환율이라고 생각. EPS는 원/달러 환율에 1~2년 가량 후행하면서 밀접한 상관관계를 나타냄.

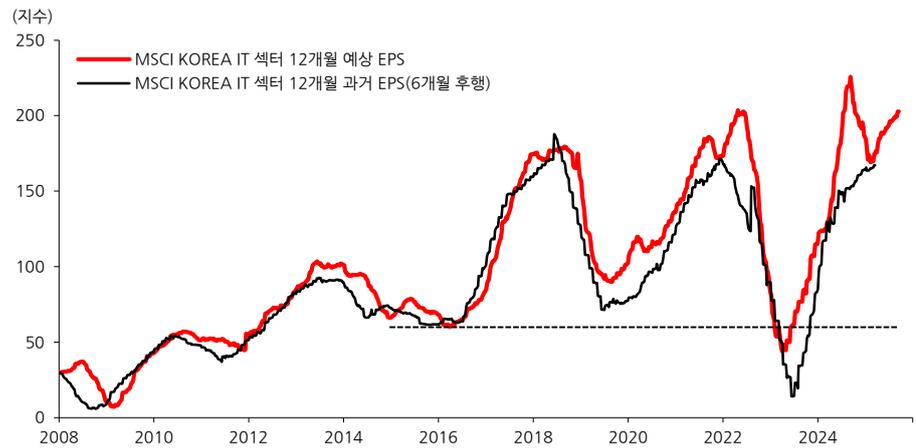
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[그림3] 원/달러 환율과 KOSPI 12개월 예상 EPS 추이



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] MSCI KOREA IT 섹터 12개월 예상 및 과거 EPS 추이



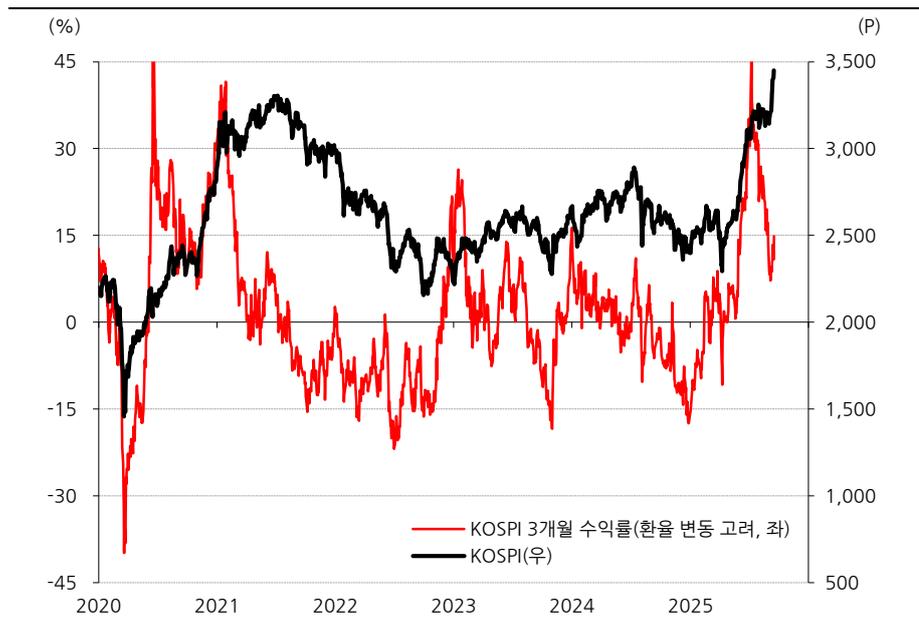
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-2. KOSPI 의 위치

KOSPI 단기 저점은 지수 변동에 환율까지 감안하면 비교적 유사. 3개월 변화율 -15% 내외가 단기 저점. +15% 내외가 단기 고점.

달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +14.9%(과매수권 +15%).

[그림5] 2016년 이후 환차익/차손 감안한 KOSPI 3개월 수익률과 KOSPI



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

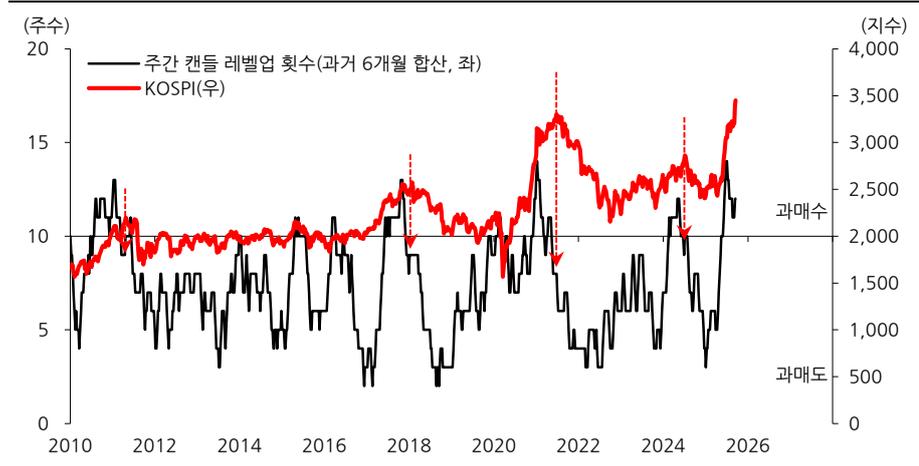
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 11.3 배, 순이익 230.2 조원, KOSPI 3,449.6						
	9.5	10.0	10.5	11.0	11.5	12.0	12.5
250(8.7)	3,149	3,315	3,481	3,647	3,813	3,978	4,144
245(6.5)	3,086	3,249	3,411	3,574	3,736	3,899	4,061
240(4.3)	3,023	3,183	3,342	3,501	3,660	3,819	3,978
235(2.2)	2,960	3,116	3,272	3,428	3,584	3,740	3,895
230(0)	2,898	3,050	3,203	3,355	3,508	3,660	3,813
225(-2.2)	2,835	2,984	3,133	3,282	3,431	3,580	3,730
220(-4.3)	2,772	2,917	3,063	3,209	3,355	3,501	3,647
215(-6.5)	2,709	2,851	2,994	3,136	3,279	3,421	3,564
210(-8.7)	2,646	2,785	2,924	3,063	3,203	3,342	3,481
205(-10.9)	2,583	2,718	2,854	2,990	3,126	3,262	3,398

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

캔들 차트는 시가, 고가, 저가, 종가로 이루어지는데, 1주일 전과 비교해 시가, 고가, 저가, 종가 모두 높아진 경우를 레벨업으로 정의. 과거 6개월 동안 레벨업 횟수가 얼마인지를 산출하면, 10회 이상은 과매수, 3회 이하가 과매도. 주가가 실제로 꺾이며 추세 전환되는 시기는 10회 아래로 내려갈 때(주황색 화살표). 12회 유지.

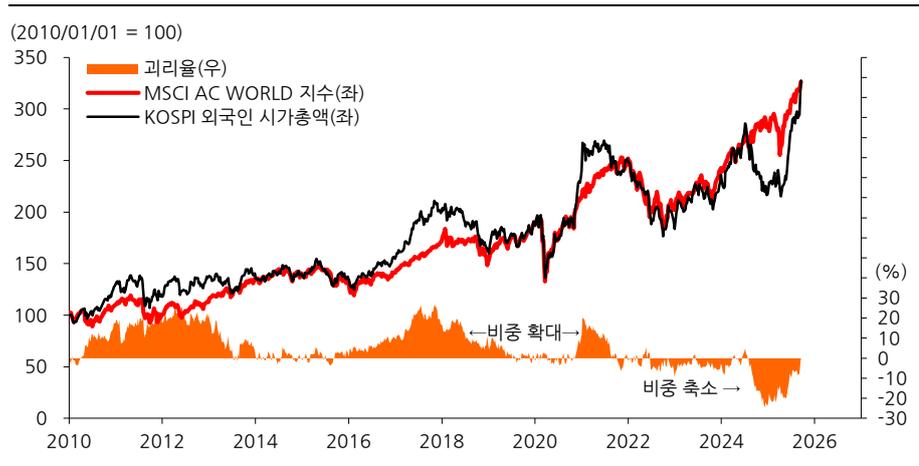
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보유한 한국 주식의 시가총액 추이와 글로벌 주가 지수인 MSCI AC WORLD 지수는 2010년 이후 매우 유사한 흐름. 간혹 외국인 시가총액이 더 높으면 결국 비중을 줄여 글로벌 지수 수준으로 맞춰지는 모습 반복. 갭은 +0.4%로 양전. 작년 7월 말 이후 처음으로 (+) 전환. 외국인은 한국 주식을 중립까지 채움.

[그림7] MSCI AC WORLD(글로벌) 지수와 KOSPI 외국인 시가총액 추이

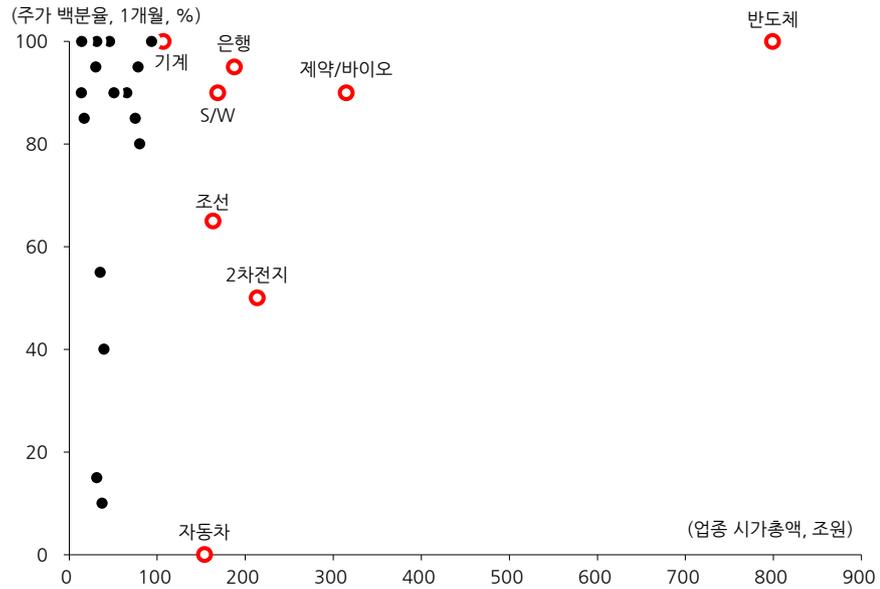


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

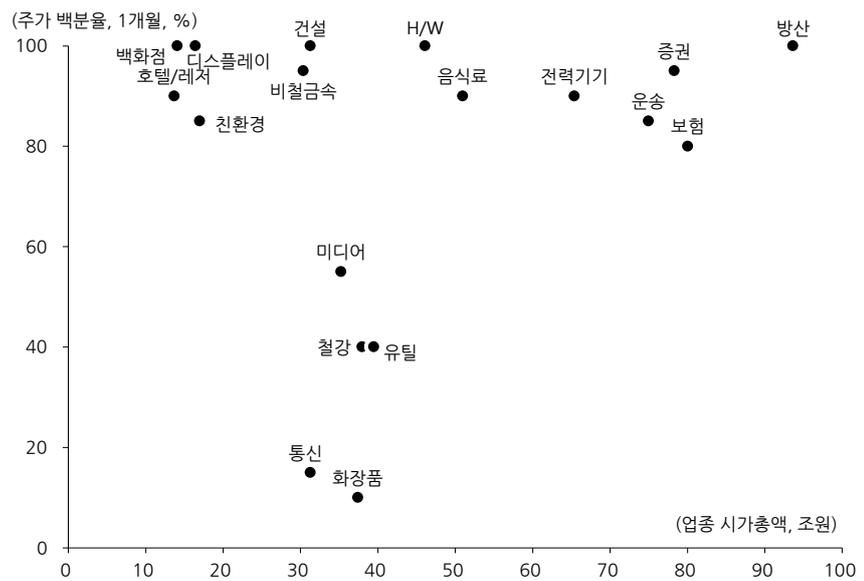
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[그림8] 상장사 업종 시가총액과, 현재 업종 주가가 최근 한 달 중 어느 수준인지 백분율 표현



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 시가총액 100 조원 이하의 업종 주가 백분율(위 그림 검은 표식 확대)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

III. 개별 종목 이익 예상치 변화

3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

[표7] KOSPI 2025년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
경유	HD 현대(2.4)			GS(-2)	S-Oil(-4.4)	SK(-6.8)
화학	코스모신소재(9.8)	TKG 휴켄스(4.3)	LG 화학(3.2)		롯데케미칼(-0.4)	포스코퓨처엠(-3.3)
비철금속						
철강	세아베스틸지주(1.6)			현대제철(-0.9)	TCC 스틸(-4)	세아제강(-8.1)
산업재						
건설/자재	금호건설(22.7)	HL D&I(12.8)	GS 건설(0.1)			
기계	현대로템(0.2)					
전기장비	HD 현대일렉트릭(0.3)			LS ELECTRIC(-0.1)	대한전선(-0.4)	LS 에코에너지(-0.8)
조선	HD 한국조선해양(0.6)	삼성중공업(0.4)				HD 현대중공업(-0.2)
복합기업	롯데지주(1.8)	한화(1)	삼성물산(0.5)	현대지에프홀딩스(-0.9)	LG(-3.6)	LX 홀딩스(-5.9)
상사						포스코인터내셔널(-0.3)
우주/방산						
운송				팬오션(-0.3)	HMM(-0.4)	아시아나항공(-7)
경기소비재						
자동차	현대차(0.1)					케이카(-2.9)
자동차부품	에스엘(2.1)	넥센타이어(0.2)	SNT 모티브(0.1)			HL 홀딩스(-3.2)
화장품	아모레퍼시픽(0.1)					달바글로벌(-0.5)
의류	호전실업(1.7)				미스트홀딩스(-0.1)	동인기연(-4.8)
호텔/레저	롯데관광개발(5.4)	파라다이스(1.9)				하나투어(-1.2)
유통	호텔신라(0.7)	신세계(0.1)			롯데쇼핑(-0.3)	현대백화점(-0.6)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	삼양식품(0.1)				풀무원(-1.2)	동원산업(-2.2)
헬스케어						한미약품(-0.1)
금융						
은행						
증권						
보험	삼성생명(0.8)	DB 손해보험(0.1)		현대해상(-0.1)	한화생명(-2.6)	미래에셋생명(-15)
IT						
S/W				NHN(-0.1)	삼성에스디에스(-0.1)	롯데이노베이트(-2.4)
H/W	대덕전자(1.7)	삼성전기(0.3)	LG 이노텍(0.1)			롯데에너지머티리얼즈(-2.7)
반도체	삼성전자(1.3)	SK 하이닉스(1)				
전자제품						
전기제품	LG 에너지솔루션(2.1)			삼성 SDI(-0.3)	SK 아이이테크놀로지(-1.8)	두산퓨얼셀(-5.2)
디스플레이	LG 디스플레이(6.9)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)	NAVER(0.1)					카카오(-0.1)
미디어						콘텐츠리중앙(-13.2)
통신						KT(-0.1)
유틸리티						한국가스공사(-0.3)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

[표8] KOSDAQ 2025년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유						
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비	지투파워(0.2)					
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산	루미르(50)	컨택(5.7)				셋트랙아이(-3.9)
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품	코스메카코리아(1.4)					
의류						
호텔/레저	모두투어(15)					
유통						
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	코오롱티슈진(70.3)	동국제약(2.4)	파마리서치(1.7)	뷰노(-25)	동방메디컬(-31.6)	엘앤씨바이오(-85.8)
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W						NHN KCP(-0.9)
H/W	RFHIC(5.7)	에이치시티(2.8)				파크시스템스(-1.7)
반도체	하나마이크론(2.6)	유니셈(1.2)	테스(0.3)	이엔에프테크놀로지(-0.2)	ISC(-0.4)	원익 IPS(-1.9)
전자제품						
전기제품	에코프로비엠(0.5)					
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어	스튜디오드래곤(0.5)				KT 나스미디어(-1.5)	CJ ENM(-2.1)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-3. 1개월 컨센서스가 3개월보다 올라가거나, 내리는 종목

기업 실적 컨센서스는 최근 3개월 동안 발표된 각 증권사 개별 추정치의 평균값으로 산출되기 때문에 최근에 발표된 값은 희석되는 경향. 최근 1개월 동안 발표된 추정치 평균값에 주목. 1개월 컨센서스 값이 3개월 컨센서스 값보다 높거나 낮은 종목 정리.

3분기 기준, 1개월 영업이익의 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에는 바텍, 한샘, 세아베스틸지주, 삼성바이오로직스, 샘씨엔에스, LG, 브이엠, 네오위즈 진입. 낮은 종목 상위에는 코스모신소재, 비나텍, 진에어, 컴투스, 산일전기, 대한항공, 쉘트랙아이 진입.

[표9] 1개월 영업이익의 예상치가 3개월 영업이익의 예상치보다 높은 종목(변화율 높은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	3분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	4,453	67	103	52.8	320	381	18.9
2	A006650	대한유화	화학	738	10	15	39.8	14	17	19.1
3	A043150	바텍	건강관리	346	14	19	35.7	59	71	19.9
4	A352820	하이브	미디어,교육	12,037	64	82	28.7	235	250	6.6
5	A017670	SK 텔레콤	통신서비스	11,706	58	73	25.4	1,226	1,343	9.5
6	A009240	한샘	건설,건축관련	1,051	5	7	25.0	22	23	0.7
7	A025320	시노펙스	IT 하드웨어	640	5	6	23.7	22	24	10.3
8	A000270	기아	자동차	39,930	2,443	2,986	22.2	10,707	11,179	4.4
9	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	6,655	327	399	22.0	715	867	21.3
10	A023160	태광	기계	719	9	11	19.4	37	39	6.5
11	A042670	HD 현대인프라코어	기계	2,886	86	102	18.5	337	362	7.2
12	A001430	세아베스틸지주	철강	947	29	34	17.7	124	135	9.2
13	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	73,736	496	578	16.5	1,924	1,895	-1.5
14	A002350	넥센타이어	자동차	587	39	46	16.0	166	180	8.8
15	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	8,787	301	349	16.0	1,158	1,174	1.5
16	A252990	샘씨엔에스	반도체	340	4	5	13.6	11	13	15.0
17	A003550	LG	상사,자본재	11,904	452	514	13.6	1,528	1,538	0.7
18	A018670	SK 가스	유틸리티	2,242	124	140	13.4	473	472	-0.2
19	A089970	브이엠	반도체	358	5	6	13.0	21	22	4.7
20	A030520	한글과컴퓨터	소프트웨어	636	15	16	11.2	52	53	2.8
21	A000150	두산	상사,자본재	10,559	386	427	10.6	1,461	1,596	9.2
22	A095660	네오위즈	소프트웨어	627	13	14	10.2	52	54	4.3
23	A010620	HD 현대미포	조선	7,937	93	103	10.0	369	377	2.4
24	A005440	현대저에프홀딩스	상사,자본재	1,397	76	84	9.9	300	290	-3.2
25	A060720	KH 바텍	IT 하드웨어	318	12	13	9.2	31	32	3.3
26	A278280	천보	IT 가전	437	3	3	8.5	9	12	36.0
27	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	81,783	512	552	7.9	1,872	1,910	2.0
28	A222800	심텍	IT 하드웨어	1,068	21	23	7.8	31	34	10.9
29	A259960	크라프트온	소프트웨어	15,095	352	379	7.7	1,355	1,389	2.5
30	A015760	한국전력	유틸리티	23,624	4,981	5,360	7.6	14,029	14,563	3.8

주: 상장사 제조업 종목 기준, 격자 제외, 시가총액 3,000억원 이상, 회색 음영은 신규 진입 종목
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 1개월 영업이익의 예상치가 3개월 영업이익의 예상치보다 낮은 종목(변화율 낮은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	3분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,430	9	4	-51.1	63	49	-21.8
2	A005070	코스모신소재	화학	1,359	2	1	-47.1	8	5	-36.3
3	A052690	한전기술	유틸리티	3,444	8	5	-40.3	34	33	-3.7
4	A126340	비나텍	기계	325	2	1	-29.7	2	2	-25.6
5	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,732	16	11	-28.1	54	34	-36.5
6	A004020	현대제철	철강	4,817	119	86	-28.0	391	338	-13.7
7	A034730	SK	에너지	16,893	819	624	-23.8	2,460	2,007	-18.4
8	A272450	진에어	운송	440	27	21	-23.5	71	50	-29.1
9	A051600	한전 KPS	유틸리티	2,255	50	39	-22.2	187	179	-4.1
10	A017810	풀무원	필수소비재	571	34	26	-22.2	91	81	-11.5
11	A078340	컴투스	소프트웨어	510	5	4	-22.0	20	19	-5.2
12	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,998	23	18	-21.8	53	48	-9.2
13	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,389	17	13	-21.0	38	42	9.3
14	A000720	현대건설	건설,건축관련	6,848	213	169	-20.5	903	842	-6.8
15	A056190	에스에프에이	기계	923	48	40	-16.7	138	138	0.0
16	A034120	SBS	미디어,교육	372	13	11	-16.0	32	31	-4.4
17	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	428	26	22	-16.0	73	62	-14.2
18	A062040	산일전기	기계	3,687	47	40	-15.6	180	167	-7.2
19	A237690	에스티팜	건강관리	1,888	7	6	-14.6	49	48	-2.5
20	A016380	KG 스틸	철강	541	41	36	-12.5	182	177	-2.6
21	A240810	원익 IPS	반도체	2,187	28	25	-12.4	92	89	-3.7
22	A003490	대한항공	운송	8,598	711	624	-12.3	2,009	1,918	-4.6
23	A104830	원익머트리얼즈	화학	351	15	13	-12.2	58	53	-9.1
24	A099320	썬트랙아이	상사,자본재	665	3	3	-12.0	11	11	0.0
25	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	516	8	7	-10.7	11	10	-11.6
26	A166090	하나머트리얼즈	반도체	766	13	11	-10.6	45	41	-9.0
27	A004170	신세계	소매(유통)	1,802	111	100	-10.6	488	491	0.7
28	A100840	SNT 에너지	에너지	1,235	17	15	-10.4	76	73	-4.9
29	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,073	8	7	-10.3	28	26	-8.4
30	A229640	LS 에코에너지	기계	1,217	17	15	-10.0	69	66	-3.7

주: 상장사 제조업 종목 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상. 회색 음영은 신규 진입 종목
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표11] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)		
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	1주	1개월	1주	1개월	
에너지/소재															
정유(12)	33.7	15.2	0.72	0.69	30.1	55.3	흑자전환	121.4	2.1	4.5	-0.8	1.8	2.7	3.1	
화학(18)	252.3	17.7	0.63	0.61	3,682.6	102.8	흑자전환	1,328.1	0.3	3.5	1.1	4.6	-1.2	0.8	
비철금속(4)	21.9	23.3	2.15	2.04	24.3	2.4		105.7	-6.1	9.8	8.7	0.1	0.3	0.1	-0.4
철강(9)	17.8	10.6	0.36	0.36	20.5	42.1		17.1	67.2	2.1	3.3	-0.2	0.4	-0.1	2.3
산업재															
건설/자재(17)	9.0	7.0	0.61	0.57	157.6	25.5		61.4	28.6	6.8	8.1	0.6	2.3	0.6	3.0
기계(7)	42.8	31.0	3.58	3.22	24.6	25.6		44.5	38.2	8.4	10.4	0.2	1.8	0.4	2.9
전기장비(8)	27.5	21.0	4.14	3.53	27.2	23.9		50.5	30.9	15.0	16.8	0.1	1.8	0.1	3.2
조선(10)	25.8	18.2	4.45	3.72	163.4	32.4		105.7	41.7	17.3	20.4	0.4	3.7	0.0	4.9
복합기업(12)	9.6	8.4	0.85	0.78	34.1	12.7		44.3	14.3	8.9	9.3	0.2	-1.6	-0.4	1.0
상사(4)	10.0	8.8	0.96	0.89	-5.5	11.9		21.2	14.5	9.5	10.1	0.0	0.8	-0.3	0.2
우주/방산(7)	35.2	24.6	5.38	4.51	75.0	26.8		-23.2	43.3	15.3	18.4	0.0	1.9	0.0	3.0
운송(13)	9.2	10.0	0.85	0.80	-24.7	8.5		-7.4	-7.7	9.3	8.0	0.1	-1.0	-0.3	-1.3
경기소비재															
자동차(3)	4.3	4.3	0.48	0.44	-12.5	-2.1		-11.5	-0.8	11.1	10.2	0.0	0.1	0.0	-0.1
자동차부품(15)	7.1	6.1	0.57	0.52	3.6	15.2		2.7	15.5	8.0	8.6	0.1	1.8	0.1	-0.1
화장품(8)	24.1	17.3	1.96	1.79	33.9	27.1		-1.1	39.0	8.1	10.3	0.0	1.0	0.0	2.4
의류(11)	8.3	7.0	0.81	0.74	9.8	17.8		5.6	19.5	9.7	10.5	-0.1	-2.0	0.1	-3.7
호텔/레저(7)	16.9	14.6	1.33	1.26	46.8	17.3		12.1	16.1	7.9	8.6	1.0	4.9	0.8	5.3
유통(8)	12.6	8.9	0.32	0.31	43.2	15.1	흑자전환	40.8		2.5	3.5	-0.1	1.1	-0.2	2.4
필수소비재/헬스케어															
필수소비재(15)	14.2	11.9	1.27	1.18	7.2	12.0		15.0	19.2	8.9	9.9	-0.1	-0.6	0.1	0.2
헬스케어(19)	44.9	34.3	3.39	3.09	59.8	26.7		44.1	30.9	7.5	9.0	0.0	1.9	0.0	2.1
금융															
은행(9)	7.1	6.9	0.62	0.59	2.2	5.4		9.6	3.6	8.8	8.6	0.0	0.4	0.0	0.3
증권(7)	8.0	8.0	1.08	0.99	20.1	1.8		21.3	-0.9	13.6	12.4	0.0	0.3	0.0	0.1
보험(9)	8.8	8.2	0.87	0.81	-2.1	7.2		-2.9	7.6	9.8	9.9	0.2	-0.4	0.0	0.0
IT															
SW(9)	22.8	19.5	1.90	1.77	25.2	13.4		29.2	16.6	8.3	9.1	0.1	1.4	0.1	1.7
H/W(12)	25.7	16.0	1.44	1.34	3.5	48.4		-8.2	60.9	5.6	8.4	0.1	3.0	0.1	3.6
반도체(7)	11.9	10.1	1.41	1.26	18.9	25.6		14.6	18.3	11.9	12.5	3.2	5.0	3.3	5.0
전자제품(1)	9.3	8.6	0.56	0.53	-21.5	24.9		266.1	8.1	6.0	6.2	0.0	1.6	0.0	1.1
전기제품(7)	-	56.1	2.27	2.14	흑자전환	1,564.2	적자축소	흑자전환		-1.7	3.8	-1.5	6.9	-8.2	-1.0
디스플레이(2)	7.7	13.6	0.85	0.79	흑자전환	48.2	흑자전환	-43.3		11.0	5.8	4.9	0.0	15.8	-3.5
커뮤니케이션/유틸															
플랫폼/게임(9)	26.4	23.2	1.69	1.58	17.4	17.4		23.9	13.6	6.4	6.8	0.0	1.5	0.0	1.1
미디어(8)	39.9	20.5	2.03	1.89	33.3	41.1	흑자전환	94.9		5.1	9.2	-0.1	0.9	0.4	3.0
통신(3)	10.0	8.9	0.82	0.79	40.9	6.4		48.2	11.7	8.2	8.8	0.0	0.6	0.0	0.7
유틸리티(7)	3.8	3.2	0.54	0.47	42.9	11.7		84.1	16.0	14.5	14.6	0.0	1.4	0.0	1.1

주: 괄호는 종목 수, OPG는 영업이익 증가율, NPG는 순이익(지배) 증가율, 12MF OP(NP) 변동 = 향후 12개월 예상 영업이익(순이익) 예상치 변화율
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-5. 3분기 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리.

3분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(6개)은 LG디스플레이, 에스엘, SK하이닉스, 세아베스틸지주, LG화학, 삼성전자. 하단 돌파 종목(6개)은 SK오션플랜트, 롯데케미칼, 삼성중공업.

[표12] 2025년 3분기 예상 영업이익의 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	327	384	451	17.4
2	A005850	에스엘	자동차	75	86	95	10.6
3	A000660	SK 하이닉스	반도체	10,481	11,022	11,607	5.3
4	A001430	세아베스틸지주	철강	29	33	34	4.0
5	A051910	LG 화학	화학	506	631	652	3.3
6	A005930	삼성전자	반도체	8,980	9,900	10,008	1.1

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표13] 2025년 3분기 예상 영업이익의 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A100090	SK 오션플랜트	에너지	16	15	13	-11.3
2	A011170	롯데케미칼	화학	-133	-175	-184	-5.2
3	A010140	삼성중공업	조선	215	178	176	-1.3
4	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	32	27	27	-0.7
5	A028260	삼성물산	상사,자본재	792	739	734	-0.7
6	A081660	미스트홀딩스	화장품,의류,완구	122	116	115	-0.4

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-6. 2025년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(5개)은 LG디스플레이, 에스엘, 삼성전자, 코스메카코리아, 하단 돌파 종목(8개)은 두산퓨얼셀, 원익IPS, 파크시스템스, SK오션플랜트, SK아이이테크놀로지, 현대지에프홀딩스.

[표14] 2025년 예상 영업이익 예상치 **상단**을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	715	773	965	24.8
2	A005850	에스엘	자동차	370	378	428	13.4
3	A005930	삼성전자	반도체	29,046	30,642	31,777	3.7
4	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	72	76	77	1.2
5	A000660	SK 하이닉스	반도체	37,653	39,616	39,816	0.5

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표15] 2025년 예상 영업이익 예상치 **하단**을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A336260	두산퓨얼셀	IT 가전	-17	-20	-22	-10.0
2	A240810	원익IPS	반도체	92	88	81	-8.1
3	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	52	49	46	-6.3
4	A100090	SK 오션플랜트	에너지	58	55	53	-3.3
5	A361610	SK 아이이테크놀로지	IT 가전	-202	-221	-226	-2.1
6	A005440	현대지에프홀딩스	상사, 자본재	300	294	290	-1.3
7	A286940	롯데이노베이트	소프트웨어	35	32	32	-0.9
8	A060250	NHN KCP	소프트웨어	49	47	47	-0.4

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-7. 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목

주가는 이익의 함수. 종종 매크로 환경 변화, 개별 기업의 이슈, 업황 등에 따라 이익과 주가의 괴리가 발생. 2025년 예상되는 EPS가 과거 2011년 이래 최대가 예상되는 종목 들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리율 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 SK스퀘어, 파크시스템스, 일진전기 진입.

[표16] 2025년 예상 EPS가 2011년 이후 최고인 종목들의 2011년 이후 최고가 대비 괴리율(=실적이 최대면 주가도 최고여야)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2025년 예상 EPS(원)	2025년 예상 EPS 증가율(%)
1	A064350	현대로템	기계	24,339	223,750	223,000	-0.3	7,271	95.0
2	A000660	SK하이닉스	반도체	253,345	354,000	348,000	-1.7	43,348	59.5
3	A039490	키움증권	증권	6,976	271,500	266,500	-1.8	36,325	24.0
4	A267260	HD현대일렉트릭	기계	21,412	606,000	594,000	-2.0	18,732	34.6
5	A402340	SK스퀘어	상사, 자본재	27,303	210,500	206,000	-2.1	39,688	45.1
6	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	5,630	79,000	76,700	-2.9	2,100	88.2
7	A196170	알테오젠	건강관리	26,358	508,000	493,000	-3.0	2,021	72.6
8	A055550	신한지주	은행	34,422	73,500	70,900	-3.5	10,245	17.2
9	A086280	현대글로비스	운송	13,860	191,700	184,800	-3.6	22,788	56.2
10	A032830	삼성생명	보험	32,020	167,900	160,100	-4.6	11,608	10.2
11	A298040	효성중공업	기계	12,877	1,449,000	1,381,000	-4.7	43,675	82.9
12	A141080	리가캠바이오	건강관리	5,506	158,900	150,400	-5.3	819	264.0
13	A003230	삼양식품	필수소비재	11,857	1,665,000	1,574,000	-5.5	54,709	51.5
14	A298380	에이비엘바이오	건강관리	5,528	107,300	101,300	-5.6	383	135.0
15	A138040	메리츠금융지주	증권	21,657	131,000	123,600	-5.6	13,630	14.6
16	A329180	HD현대중공업	조선	44,653	535,000	503,000	-6.0	14,412	105.9
17	A086790	하나금융지주	은행	25,853	97,100	90,800	-6.5	14,274	10.9
18	A105560	KB금융	은행	44,936	126,600	117,800	-7.0	14,798	16.5
19	A010120	LS ELECTRIC	기계	9,270	334,000	309,000	-7.5	10,010	25.8
20	A335890	비올	건강관리	716	13,280	12,260	-7.7	633	13.2
21	A450950	아스테라시스	건강관리	456	13,290	12,180	-8.4	350	102.3
22	A024110	기업은행	은행	15,845	22,400	19,870	-11.3	3,469	4.6
23	A041510	에스엠	미디어, 교육	3,262	161,200	142,500	-11.6	14,030	1,703.3
24	A000810	삼성화재	보험	21,372	526,000	464,500	-11.7	43,216	5.4
25	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	7,973	241,500	213,000	-11.8	6,844	140.8
26	A214450	파마리서치	건강관리	6,525	713,000	628,000	-11.9	16,213	88.3
27	A030200	KT	통신서비스	12,929	59,200	51,300	-13.3	7,212	289.8
28	A006800	미래에셋증권	증권	12,918	26,265	22,650	-13.8	1,601	30.3
29	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,829	310,000	261,500	-15.6	7,117	16.0
30	A103590	일진전기	기계	1,781	44,400	37,350	-15.9	2,084	110.1

주: 상장사 전체 종목 기준, 개별 추정치 3개 이상. 최소 3년 이상 실적 데이터 존재. 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-8. 2026년 진짜모멘텀을 가진 종목

'진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비관적으로 바라보는 개별 예상치 값이 올해 가장 낙관적으로 전망하는 개별 예상치보다 높은 종목. 모멘텀을 가장 보수적으로 볼 수 있는 방법. 진짜모멘텀 보유 종목에 대덕전자, 엔씨소프트, 롯데쇼핑, 코스맥스, LG이노텍 진입.

[표17] 2026년 예상 연간 순이익 **최저**값이 2025년 예상 연간 순이익 **최고**값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고 값 (십억원)	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저 값 (십억원)	2025년 최고값 대비 2026년 최저값 증가율 (%)	2025년 대비 2026년 연간 예상 순이익 증가율 (%)
1	A006360	GS건설	건설,건축관련	116	293	152.6	244.9
2	A353200	대덕전자	IT하드웨어	31	76	145.2	183.9
3	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	103	198	93.4	159.6
4	A100090	SK오션플랜트	에너지	34	47	36.6	78.3
5	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	100	133	33.0	51.3
6	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	188	244	29.8	58.5
7	A009150	삼성전기	IT하드웨어	647	747	15.5	31.7
8	A003230	삼양식품	필수소비재	437	486	11.1	33.6
9	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	165	181	9.7	33.8
10	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	123	135	9.5	59.2
11	A259960	크라프트	소프트웨어	1,105	1,182	7.0	29.8
12	A005930	삼성전자	반도체	32,819	33,945	3.4	25.5
13	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	417	426	2.2	34.7
14	A064960	SNT모티브	자동차	105	105	0.5	19.5

주1: KOSPI 시가총액 3,000억원 이상, 적자가 예상되거나 금융 섹터 종목에 속할 경우 제외, 1개월 동안 발표된 개별 추정치가 4개 이상인 종목 기준. 회색 음영은 신규 진입 종목

주2: 매년 10월 말 기준 진짜모멘텀 상위 10개 종목을 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)는 2012년 이후 한 해(2021년)를 제외하고 모두 시장 수익률 상회

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-9. 눈부신 성장을 찾아서

성장의 끝을 보기 위해 볼 수 있는 숫자를 모두 활용. 종목의 이익 예상치는 보통 최대 3년까지 존재. 과거 3년 합산 영업이익 대비 향후 3년 합산 영업이익 증가율 산출. 미래 3년 성장률 상위에 진입 종목 부재.

[표18] 과거 3년 합산 영업이익 대비 미래 3년 합산 영업이익 성장률이 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	예상 영업이익(십억원)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률(%)	과거 3년 합산 PER(배)	미래 3년 합산 PER(배)
						2025년	2026년	2027년			
1	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	847	143.9	25	34	43	3,763.2	321.2	8.3
2	A100840	SNT 에너지	에너지	1,235	149.8	76	95	123	531.6	26.5	4.2
3	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,085	169.2	126	191	267	442.9	19.4	3.6
4	A071970	HD 현대마린엔진	조선	3,036	266.1	64	107	149	410.9	48.4	9.5
5	A064350	현대로템	기계	24,339	348.7	1,008	1,286	1,737	395.2	29.9	6.0
6	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	7,973	326.0	311	432	552	386.8	30.0	6.2
7	A012450	한화에너지스페이스	상사,자본재	53,678	223.8	3,524	4,345	5,169	378.2	19.7	4.1
8	A017960	한국카본	조선	1,755	187.7	130	129	151	373.0	20.2	4.3
9	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,630	31.5	212	289	367	334.7	13.2	3.0
10	A062040	산일전기	기계	3,687	76.5	180	242	307	331.9	21.8	5.1
11	A000100	유한양행	건강관리	9,540	-0.2	112	189	296	303.3	64.5	16.0
12	A042700	한미반도체	반도체	8,893	13.1	386	557	656	298.1	22.1	5.6
13	A003230	삼양식품	필수소비재	11,857	105.8	542	707	861	262.2	20.4	5.6
14	A214450	파마리서치	건강관리	6,525	139.2	231	308	378	223.0	23.0	7.1
15	A298040	효성중공업	기계	12,877	251.4	605	770	941	203.4	16.9	5.6
16	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	21,412	55.5	916	1,112	1,322	199.8	19.2	6.4
17	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,397	17.5	333	483	605	186.4	2.8	1.0
18	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,732	-4.2	54	181	299	164.0	57.9	21.9
19	A068270	셀트리온	건강관리	38,959	-6.6	1,149	1,617	1,959	163.9	21.8	8.2
20	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,073	-7.4	28	44	53	163.7	22.6	8.6
21	A112610	씨에스윈드	에너지	1,860	5.3	326	338	393	163.0	4.6	1.8
22	A004800	효성	상사,자본재	1,552	97.7	315	311	262	158.6	4.5	1.7
23	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,095	15.7	401	470	531	158.3	13.1	5.1
24	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	5,630	188.4	187	246	291	157.9	20.1	7.8
25	A272210	한화시스템	상사,자본재	11,260	163.7	207	344	430	157.3	29.6	11.5
26	A237690	에스티팜	건강관리	1,888	5.4	49	64	88	154.4	23.9	9.4
27	A214150	클래시스	건강관리	3,570	14.4	182	232	285	148.7	12.7	5.1
28	A079550	UG 넥스원	상사,자본재	11,924	145.8	352	476	631	145.2	20.0	8.2
29	A033500	동성화인텍	화학	957	113.8	71	94	102	144.6	8.8	3.6
30	A047810	한국항공우주	상사,자본재	9,767	82.5	346	505	676	142.3	15.5	6.4
31	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	2,451	44.9	228	276	321	139.8	7.1	3.0
32	A376300	디어유	소프트웨어	1,110	29.7	38	61	66	133.1	15.8	6.8
33	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	9,437	30.4	371	464	565	127.6	15.3	6.7
34	A183300	코미코	반도체	1,009	163.7	127	151	177	126.4	5.0	2.2
35	A453340	현대그린푸드	필수소비재	516	8.9	109	120	134	125.1	3.2	1.4

주: 시가총액 5,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산 값으로 성장률과 PER 산출

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-10. 뉴페이스

증권사에서 분석하기 시작한 종목은 개별 이익 추정치가 서서히 늘어나기 시작. 최근 3개월 동안 추정치가 없었던 종목 중 현재 추정치가 생긴 종목 정리(상장사 전체 기준).

[표19] 증권사에서 분석하기 시작한 종목(2025년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 추가 수익률(%)	상장일
1	A468530	프로티나	(단백질 관련 분석 솔루션/장비 개발)	362	2	78.5	2025-07-29
2	A089010	캠트로닉스	(모바일/IT 기기 부품, 화학 유통 사업)	523	1	48.9	2007-01-17
3	A476060	온코닉테라퓨틱스	(소화기질환, 항암분야 신약 개발)	410	1	49.9	2024-12-19
4	A001340	PKC	(가성소다, 액체염소 등 생산)	266	1	-5.4	1976-06-10
5	A042520	한스바이오메드	(피부와 뼈 인체조직 이식재, 의료기기 제조)	195	1	67.6	2009-10-09
6	A077500	유니퀘스트	(반도체 IC, 영상관련 부품 등)	160	1	23.9	2004-08-05
7	A322510	제이엘케이	(뇌졸중, 각종 암 관련 분석 솔루션)	149	1	-1.5	2019-12-11
8	A021320	KCC 건설	(국내 상업시설, 주거시설 건설 공사)	113	1	4.6	2001-08-21
9	A364950	에이아이코리아	(2차전지 중앙전해액공급 시스템)	79	1	16.6	2025-04-29
10	A464500	아이언디바이스	(혼성신호 시스템반도체 개발)	51	1	15.9	2024-09-23

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 9월 18일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

◎ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

◎ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by [Licensee].