

EPS LIVE #156

화장품, 영업이익 장기 성장률 양호



Analyst 권병재 byeonjae.kwon@hanwha.com 3772-7624

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위엔 한국 기업 부재. 하위에 SK하이닉스, 현대모비스, POSCO홀딩스, 셀트리온, HD현대중공업, NAVER 위치. 선진국 상위엔 미국 기업 진입. 에너지, 금융 진입. 하위에 유럽, 일본 기업 진입.

국가 간 섹터별 EPS는 선진국은 유럽 하향 조정. 에너지가 부진했던 반면 유틸리티는 상향. 신흥국은 전주 양호했던 한국, 인도, 대만은 소폭 하향됐으나 중국은 부동산, 경기 소비재, IT 중심으로 1%대 상향. 한국은 유틸리티 양호했으나 소재, 헬스케어는 1~2%대 하향.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 3.3%p 상승한 18.5%. PER은 8.5배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +6.1%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

1) **1분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위엔 에코프로비엠, SK이터닉스, 두산, 풍산, 에스엘, 이마트, 두산에너지. 낮은 종목 상위엔 녹십자, S-Oil, CJ대한통운, 넥스틴, LS ELECTRIC, 솔루엠, 현대건설.

2) **1분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(3개)은 LG화학, 한국전력, 이마트. 하단 돌파 종목(11개)은 와이지엔터테인먼트, 넥스틴, 유니드, 삼성SDI, S-Oil, LS ELECTRIC.

3) 2025년 **연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(10개)은 롯데관광개발, 한화에어로스페이스, 한국전력. 하단 돌파 종목(17개)은 한올바이오파마, S-Oil, 롯데정밀화학, 아스테라시스, 힐라홀딩스.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목엔 SNT모티브, 에스원, 셀트리온 진입. 5) 진짜 모멘텀 보유 종목엔 현대백화점, 시프트업, LS ELECTRIC, 한화오션 진입. 6) 미래 **3년** 성장률 상위엔 편택코리아 진입. 7) 뉴페이스는 코오롱티슈진, 한화비전, 하림지주, 중근당홀딩스, KX.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

신흥국 상위에 한국 종목은 부재. 하위에 SK하이닉스, 현대모비스, POSCO홀딩스, 셀트리온, HD현대중공업, NAVER 위치.

[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 PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	601211	Guotai Junan Securities	CN	캐피탈 시장	39,385	(1.6)	58.6	112.7	0.0	0.0	7.1	13.4	2.9
2	6160	Beigene	KY	생명공학	28,711	(1.8)	5.0	188.8	0.2	6.7	142.5	5.2	0.0
3	603993	CMOC Group	CN	금속/채광	23,029	2.3	4.7	6.1	(2.3)	(1.7)	12.2	18.1	3.3
4	0175	Geely Automobile Holdings	HK	자동차	21,616	(7.3)	3.7	5.5	2.4	2.5	11.0	14.4	3.1
5	IOC	Indian Oil Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	21,626	3.4	2.9	(4.7)	2.6	2.1	8.8	10.6	2.7
6	AVEU	Avenue Supermarts	IN	필수소비재 유통/소매	30,413	4.9	2.3	1.9	1.9	2.3	74.9	15.1	0.0
7	1378	China Hongqiao Group	CN	금속/채광	18,649	(2.0)	2.3	7.1	0.1	1.3	6.2	18.4	9.3
8	DELTA	Delta Electronics Thailand PCL	TH	전자 장비, 기기, 부품	25,803	(1.8)	2.1	1.4	(0.8)	(0.4)	42.2	22.2	0.7
9	HDBK	HDFC Bank	IN	은행	162,898	5.3	1.9	1.8	1.9	1.8	18.8	14.1	1.1
10	DLF	DLF	IN	부동산 관리/개발	20,113	0.5	1.9	1.5	1.2	1.2	39.7	10.0	0.7
11	1060	Saudi Awwal Bank SJSC	SA	은행	19,802	(0.4)	1.8	1.2	0.3	0.9	8.7	13.2	5.9
12	LART	Larsen and Toubro	IN	건설/엔지니어링	55,766	5.4	1.7	1.4	0.0	(0.2)	25.3	18.1	1.0
13	GFNORTEO	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	MX	은행	21,277	(1.0)	1.4	0.1	0.0	0.4	7.0	22.5	8.8
14	NPNJn	Naspers	ZA	복합 소매	41,795	(5.9)	1.4	1.4	0.6	0.6	10.1	22.6	0.3
15	NEST	Nestle India	IN	식품	25,409	4.1	1.3	0.6	1.3	0.7	62.1	83.7	1.2
16	601899	Zijin Mining Group	CN	금속/채광	66,512	1.6	1.2	1.7	(3.7)	(3.0)	12.0	24.3	2.5
17	WIPR	Wipro	IN	IT 서비스	33,131	2.9	1.1	1.5	1.1	1.2	20.7	16.1	2.1
18	INFY	Infosys	IN	IT 서비스	78,855	3.5	1.1	1.4	1.1	3.9	22.7	32.1	3.1
19	ICBK	ICICI Bank	IN	은행	110,969	3.2	1.1	0.9	0.0	(0.7)	18.9	16.9	0.8
20	TCS	Tata Consultancy Services	IN	IT 서비스	154,676	5.5	1.1	1.1	1.1	1.2	24.2	50.5	3.3
21	HCLT	HCL Technologies	IN	IT 서비스	51,458	6.1	1.1	1.2	1.1	1.2	23.2	26.5	3.5
22	PGRD	Power Grid Corporation of India	IN	전기 유틸리티	31,632	5.9	1.0	1.2	1.3	1.1	16.1	17.3	3.7
23	7203	Elm Company SJSC	SA	IT 서비스	20,883	1.7	1.0	1.7	0.8	4.0	34.1	39.4	1.2
24	AXBK	Axis Bank	IN	은행	40,484	7.2	0.9	0.2	1.0	0.3	12.4	14.8	0.2
25	QNBK	Qatar National Bank QPSC	QA	은행	40,296	(1.2)	0.9	(0.1)	(0.2)	0.3	8.9	15.9	4.7
26	NTPC	NTPC	IN	독립 전력/재생 전기 생산업체	41,587	8.4	0.9	1.2	1.1	1.5	15.2	12.8	2.3
27	0700	Tencent Holdings	CN	양방향 미디어/서비스	594,085	(7.1)	0.9	1.5	0.4	0.8	17.5	20.4	1.0
28	3606	Fuyao Glass Industry Group	CN	자동차 부품	20,356	(0.3)	0.8	3.5	(0.3)	1.8	14.5	23.1	4.0
29	688111	Beijing Kingsoft Office Software	CN	소프트웨어	19,993	(7.9)	0.7	1.9	(0.6)	(1.2)	68.6	15.8	0.4
30	1010	Riyad Bank SJSC	SA	은행	24,713	(0.2)	0.7	1.6	(0.1)	0.3	9.2	15.6	5.5

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 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	9868	Xpeng	CN	자동차	19,990	(10.9)	(7.7)	13.1	0.6	11.1	0.0	(3.1)	0.0
2	600028	China Petroleum & Chemical	CN	석유, 가스, 소모 연료	90,002	(1.7)	(7.6)	(7.6)	(4.0)	(4.0)	12.4	6.4	5.3
3	1898	China Coal Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	17,547	(2.3)	(6.4)	(5.1)	(2.3)	(1.6)	5.9	10.5	5.7
4	002714	Muyuan Foods	CN	식품	29,072	(0.7)	(5.6)	(5.4)	(0.4)	(0.3)	10.1	21.8	2.8
5	600104	SAIC Motor Corp	CN	자동차	24,338	(2.7)	(5.0)	(17.5)	0.5	(1.0)	15.8	3.8	1.6
6	3690	Meituan	CN	호텔, 레스토랑, 레저	124,555	(9.9)	(4.7)	(4.5)	0.5	0.8	16.9	23.1	0.0
7	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	22,612	1.4	(4.0)	(3.1)	2.4	3.0	22.8	71.0	0.0
8	KFH	Kuwait Finance House KSCP	KW	은행	44,355	2.3	(3.8)	(3.8)	(0.1)	1.1	21.5	13.8	2.3
9	601088	China Shenhua Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	99,775	2.5	(3.6)	(3.2)	(2.0)	(1.0)	13.3	12.4	5.4
10	600919	Bank of Jiangsu	CN	은행	24,239	1.4	(3.2)	(2.9)	(1.0)	(0.7)	5.2	13.7	6.0
11	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	87,450	1.9	(2.8)	(2.5)	(2.5)	(0.4)	4.9	25.0	11.4
12	2010	Saudi Basic Industries Corporation SJSC	SA	화학	50,465	0.9	(2.5)	(5.1)	0.0	(2.0)	21.5	4.4	5.6
13	ZOMT	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	22,229	(5.3)	(2.4)	(2.8)	2.0	1.9	127.3	5.4	0.0
14	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	30,277	3.6	(2.0)	(1.7)	0.7	1.3	19.6	14.5	0.6
15	601318	Ping An Insurance Group	CN	보험	122,172	(4.3)	(1.9)	(2.2)	(0.7)	(1.1)	6.6	14.0	5.1
16	2303	United Microelectronics	TW	반도체/반도체 장비	17,059	1.1	(1.9)	(2.7)	(1.3)	(1.3)	12.3	12.5	5.6
17	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	103,222	1.1	(1.9)	(2.1)	(0.6)	(1.7)	5.5	29.4	0.8
18	012330	Hyundai Mobis	KR	자동차 부품	17,845	4.1	(1.7)	(1.7)	(1.3)	(1.3)	5.9	9.2	2.6
19	000063	ZTE	CN	통신 장비	21,336	(7.3)	(1.7)	(9.0)	(0.4)	(2.4)	16.5	12.0	2.0
20	005490	Posco Holdings	KR	금속/채광	17,319	(1.8)	(1.7)	(2.8)	(1.1)	(2.3)	14.0	3.1	3.4
21	TISC	Tata Steel	IN	금속/채광	22,868	(0.3)	(1.7)	0.2	(0.1)	1.3	14.9	13.2	2.1
22	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	ID	은행	34,451	2.0	(1.5)	(4.9)	(0.9)	(0.3)	9.4	18.7	8.9
23	068270	Celltrion	KR	생명공학	28,447	(0.8)	(1.4)	(5.9)	(1.4)	(2.8)	32.7	6.8	0.3
24	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	ID	은행	26,464	0.9	(1.3)	(2.8)	(0.9)	(1.7)	7.5	19.5	7.8
25	2020	ANTA Sports Products	CN	섬유, 의류, 사치품	31,485	(11.0)	(1.2)	(0.8)	0.8	1.6	16.4	20.7	3.0
26	329180	HD Hyundai Heavy Industries	KR	기계	17,368	(7.9)	(1.1)	(0.9)	(1.7)	(2.4)	24.8	16.2	1.0
27	035420	Naver	KR	양방향 미디어/서비스	22,410	(0.4)	(1.1)	0.2	(1.1)	(0.5)	16.6	7.2	0.7
28	600050	China United Network Communications	CN	무선 통신 서비스	24,182	(3.1)	(1.1)	(0.6)	(0.0)	0.8	15.6	6.0	4.4
29	600309	Wanhua Chemical Group	CN	화학	29,644	(1.6)	(1.1)	(6.9)	(0.6)	(1.2)	11.9	16.0	2.6
30	SBKJ	Standard Bank Group	ZA	은행	22,468	0.4	(1.0)	(0.1)	(0.4)	0.8	8.2	18.6	6.8

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 변화를 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화를 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 미국 기업 진입. 에너지, 금융 진입. 하위에 유럽, 일본 기업 진입.

[표3] 선진국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화를 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	CNQ	Canadian Natural Resources	CA 석유, 가스, 소모 연료	65,397	1.3	4.2	2.6	(0.6)	11.4	12.0	21.3	5.1
2	WMB	Williams Companies	US 석유, 가스, 소모 연료	74,352	2.7	2.4	2.4	1.3	0.7	27.8	18.7	3.3
3	NKE	Nike	US 섬유, 의류, 사치품	98,421	(8.8)	2.2	2.1	(0.3)	(0.3)	31.8	24.3	2.2
4	MU	Micron Technology	US 반도체/반도체 장비	105,253	(7.7)	2.1	0.8	1.6	1.5	10.1	18.0	0.5
5	NESN	Nestle	CH 식품	263,632	(1.6)	1.2	1.2	1.4	1.4	19.3	31.1	3.5
6	CVX	Chevron	US 석유, 가스, 소모 연료	292,154	1.2	0.8	0.2	0.2	0.3	15.4	12.6	4.1
7	RR	Rolls-Royce Holdings	GB 우주항공/국방	87,968	(1.8)	0.7	14.3	(0.1)	4.3	32.7	79.9	0.9
8	PGR	Progressive	US 보험	160,881	0.4	0.7	2.6	(0.1)	0.0	18.0	28.6	1.3
9	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES 은행	83,655	(1.0)	0.6	5.5	0.6	5.1	8.1	15.7	5.8
10	ZTS	Zoetis	US 제약	72,229	(1.5)	0.6	0.4	0.4	0.3	25.6	48.3	1.2
11	XOM	Exxon Mobil	US 석유, 가스, 소모 연료	505,901	1.0	0.5	(0.2)	(0.7)	(2.1)	15.1	13.0	3.4
12	EOG	EOG Resources	US 석유, 가스, 소모 연료	70,559	2.0	0.5	(5.5)	(0.3)	2.3	11.4	19.5	4.5
13	PRX	Prosus NV	NL 복합 소매	111,400	(5.5)	0.4	0.4	0.2	0.2	11.9	18.9	0.3
14	UPS	United Parcel Service	US 항공 화물 운송/물류	93,186	(6.4)	0.4	0.1	(0.0)	(0.1)	13.5	38.3	6.0
15	WM	Waste Management	US 상업 서비스/공급품	91,308	(0.1)	0.4	0.4	(0.4)	(0.4)	28.5	33.5	1.4
16	ABBN	Abb	CH 전기 장비	104,595	(3.3)	0.4	0.8	0.0	0.0	22.6	29.4	1.8
17	CBA	Commonwealth Bank of Australia	AU 은행	156,325	3.2	0.3	(0.3)	0.3	(0.3)	24.2	13.4	3.2
18	MS	Morgan Stanley	US 캐피탈 시장	201,930	4.5	0.3	(0.1)	0.1	(0.1)	14.0	14.6	3.1
19	COF	Capital One Financial	US 소비자 금융	69,569	5.7	0.3	(0.1)	0.0	0.3	11.1	10.1	1.4
20	META	Meta Platforms	US 양방향 미디어/서비스	1,586,856	7.2	0.2	0.2	0.0	0.0	23.8	30.9	0.3
21	SCHW	Charles Schwab	US 캐피탈 시장	146,446	2.6	0.2	0.5	0.1	0.2	18.1	17.6	1.4
22	WELL	Welltower	US 건강관리 리츠	95,023	(0.4)	0.2	1.3	0.0	3.5	75.4	3.7	1.9
23	GS	Goldman Sachs Group	US 캐피탈 시장	182,105	5.1	0.2	(0.8)	0.0	(0.5)	12.4	13.8	2.1
24	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT 은행	94,986	(1.2)	0.2	3.4	0.2	3.3	9.3	14.8	7.5
25	CEG	Constellation Energy	US 전기 유틸리티	71,081	4.0	0.2	2.2	0.9	0.5	23.2	21.9	0.7
26	JPM	JPMorgan Chase	US 은행	702,186	5.0	0.2	0.0	0.1	(0.0)	13.4	15.7	2.1
27	SAN	Banco Santander	ES 은행	108,317	(0.1)	0.1	4.8	(0.5)	2.9	7.7	11.9	3.6
28	LLY	Eli Lilly and	US 제약	808,019	1.8	0.1	0.3	0.1	0.3	34.4	88.6	0.7
29	HSBA	HSBC Holdings	GB 은행	204,380	(1.2)	0.1	2.8	0.0	3.1	8.5	13.7	5.8
30	REL	RELX	GB 전문 서비스	92,903	1.8	0.1	2.0	(0.0)	1.8	28.5	70.9	1.7

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

[표4] 선진국 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	BA	Boeing	US	우주항공/국방	137,382	5.8	(15.4)	(24.3)	0.5	0.6	0.0	40.5	0.0
2	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	80,314	4.6	(6.7)	(9.3)	(0.3)	1.4	31.1	3.3	0.6
3	DTEGn	Deutsche Telekom	DE	다양한 통신 서비스	179,871	(1.5)	(1.9)	0.8	(0.8)	3.0	15.6	15.7	3.1
4	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	98,745	(2.3)	(1.9)	4.0	(0.6)	3.1	23.8	18.8	1.8
5	7974	Nintendo	JP	엔터테인먼트	92,776	1.2	(1.8)	(3.3)	(1.9)	(1.9)	32.0	13.3	1.1
6	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	323,172	(3.0)	(1.7)	1.3	(1.3)	2.5	21.0	18.7	2.3
7	6098	Recruit Holdings	JP	전문 서비스	86,192	0.5	(1.6)	1.9	(1.0)	1.1	26.7	24.7	0.3
8	SGEF	Vinci	FR	건설/엔지니어링	75,040	(1.4)	(1.2)	3.0	(1.2)	3.1	13.3	15.8	4.1
9	NOVOb	Novo Nordisk A/S	DK	제약	251,524	(7.2)	(1.2)	2.5	(0.9)	3.4	17.6	68.5	2.7
10	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	147,448	(0.4)	(1.1)	2.0	(0.9)	2.7	24.6	24.2	1.7
11	ULVR	Unilever	GB	개인용품	145,800	(1.2)	(1.0)	3.2	(1.6)	1.7	16.9	36.5	3.5
12	ENEI	Enel SpA	IT	전기 유틸리티	79,616	(0.0)	(1.0)	3.6	(0.6)	(2.7)	10.6	17.4	6.5
13	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	286,404	(0.1)	(1.0)	2.3	(0.9)	2.8	51.0	26.7	0.8
14	RACE	Ferrari NV	IT	자동차	83,558	(5.0)	(1.0)	3.0	(1.2)	3.6	42.7	39.0	0.8
15	8766	Tokio Marine Holdings	JP	보험	77,773	(3.0)	(1.0)	5.8	(0.3)	2.3	11.4	18.8	2.8
16	IBE	Iberdrola	ES	전기 유틸리티	100,302	1.3	(0.9)	5.0	(1.2)	2.1	15.5	11.5	4.5
17	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	200,930	(4.7)	(0.9)	2.7	(0.8)	2.9	25.7	21.1	2.1
18	TSLA	Tesla	US	자동차	926,807	22.2	(0.9)	(4.2)	(0.2)	(2.1)	98.7	14.9	0.0
19	BNPP	BNP Paribas	FR	은행	99,631	(0.1)	(0.8)	3.5	(0.9)	3.4	7.9	9.6	6.1
20	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	153,694	1.4	(0.8)	1.4	(0.8)	1.4	19.4	13.3	0.7
21	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	343,304	3.1	(0.8)	3.1	(0.4)	4.2	39.0	16.0	0.9
22	AIRP	Air Liquide	FR	화학	111,621	(1.8)	(0.8)	3.2	(0.8)	3.8	25.2	14.1	2.0
23	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	79,834	(1.6)	(0.7)	6.9	(0.5)	7.8	26.4	26.3	2.0
24	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	72,048	(1.2)	(0.7)	4.0	0.0	3.9	11.0	9.1	3.1
25	AJG	Arthur J. Gallagher & Co.	US	보험	86,275	3.3	(0.7)	(1.3)	(2.2)	(3.5)	28.1	11.6	0.8
26	SASY	Sanofi	FR	제약	138,182	(4.9)	(0.6)	3.9	(0.6)	2.5	12.3	12.9	4.0
27	DBSM	DBS Group Holdings	SG	은행	97,874	1.5	(0.6)	0.9	(0.5)	(0.2)	11.7	16.3	6.3
28	HOLN	Holcim	CH	건축 자재	66,217	(0.5)	(0.6)	2.3	(0.7)	2.0	15.7	13.5	3.0
29	KKR	KKR & Co	US	캐피탈 시장	108,526	4.8	(0.5)	(0.4)	(1.2)	(0.8)	19.9	16.4	0.6
30	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	92,394	(0.5)	(0.4)	(7.0)	0.0	(1.8)	9.9	14.0	5.7

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

국가 간 섹터별 EPS는 선진국은 유럽 하향 조정. 에너지가 부진했던 반면 유틸리티는 상향. 신흥국은 전주 양호했던 한국, 인도, 대만은 소폭 하향됐으나 중국은 부동산, 경기 소비재, IT 중심으로 1%대 상향. 한국은 유틸리티 양호했으나 소재, 헬스케어는 1~2%대 하향.

[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	-	0.11	-0.52	-0.20	-	-0.36	1.09	-0.03	-0.11	-0.08	0.17	-0.30
에너지	-0.45	0.00	-1.81	-2.64	-0.73	-	0.74	-	-0.50	-0.22	0.03	0.00
소재	0.26	-0.07	-0.81	-0.44	0.23	-0.93	0.14	0.96	-2.28	-0.17	-0.61	-0.89
산업재	-0.11	-0.09	0.00	0.11	-0.07	0.09	-0.18	0.58	-0.28	-0.17	-0.17	0.00
경기소비재	-0.13	0.06	-0.63	-0.35	0.14	-1.16	2.43	-0.15	-0.29	-0.18	-0.11	0.00
필수소비재	-0.08	-0.15	0.37	-0.17	-0.27	-0.33	0.07	0.00	0.00	0.02	0.23	0.28
헬스케어	0.02	0.23	-0.83	0.29	-	-0.56	0.93	0.00	-1.27	0.01	-0.75	-1.94
금융	-0.09	0.63	-0.32	0.11	0.03	0.04	0.49	0.28	0.05	-0.01	0.34	0.72
IT	0.06	-0.34	0.30	-1.13	-0.41	-0.08	1.54	-0.13	0.03	-0.11	0.00	0.49
커뮤니케이션	-0.07	-0.10	0.25	1.30	0.01	-1.38	1.05	-1.10	0.32	2.53	0.50	-0.36
유틸리티	0.01	0.91	0.08	0.52	0.29	0.33	0.05	-	2.34	-0.25	1.24	0.50
부동산	0.16	0.07	0.10	0.01	0.22	-0.23	3.41	-	-	0.01	-	0.00

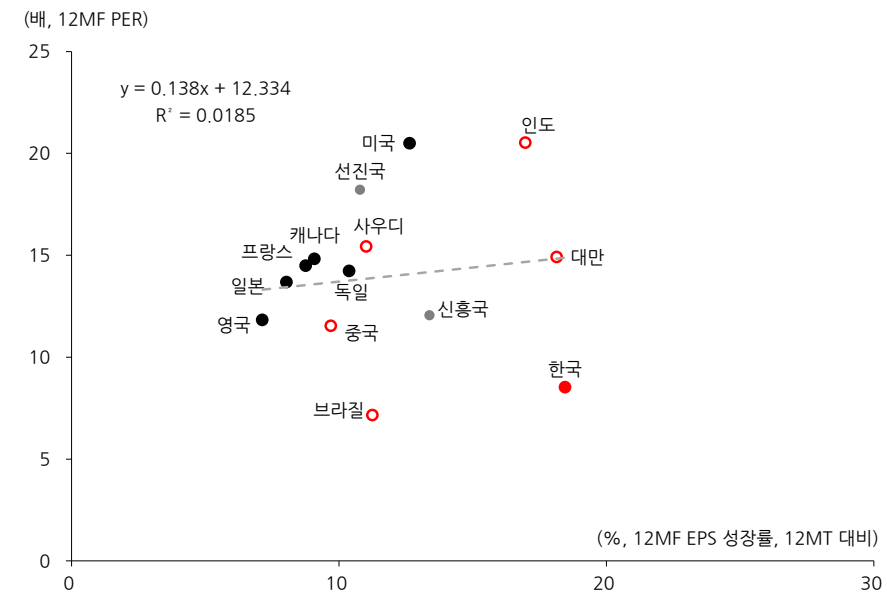
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

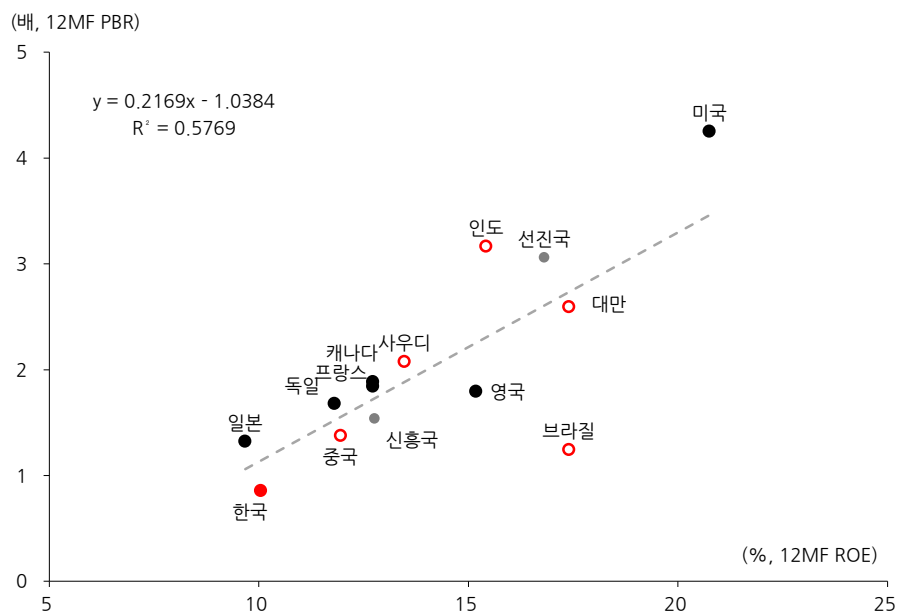
MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 3.3%p 상승한 18.5%. PER은 8.5배.

[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

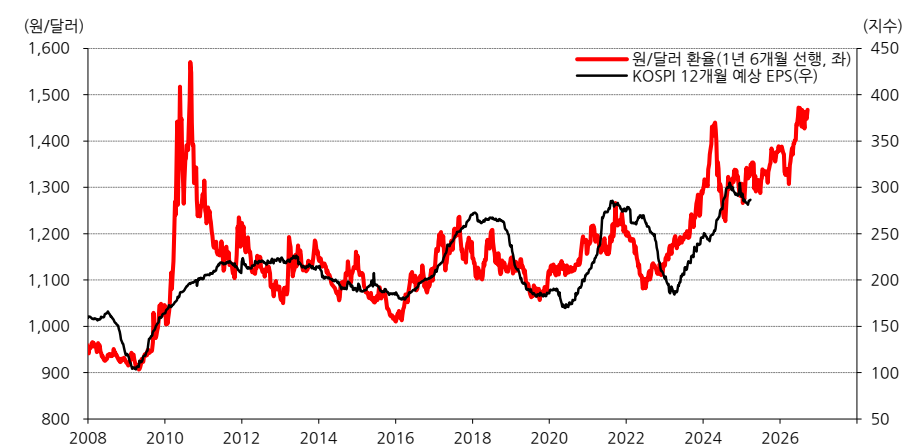
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

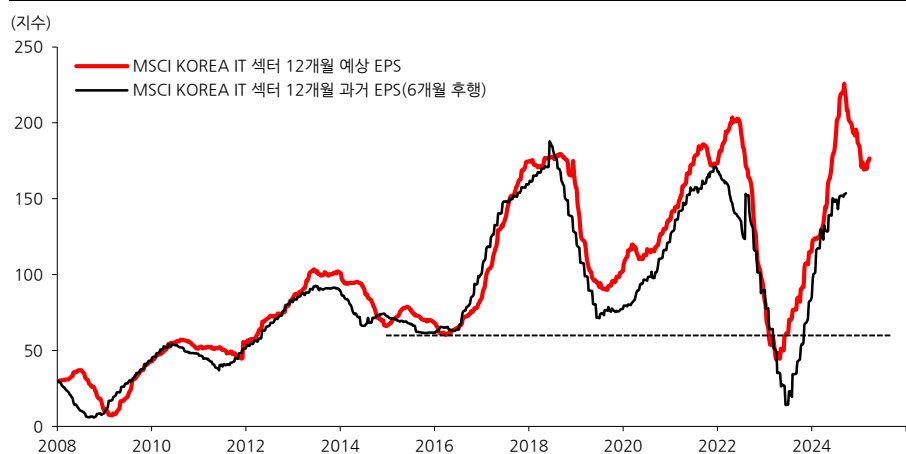
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



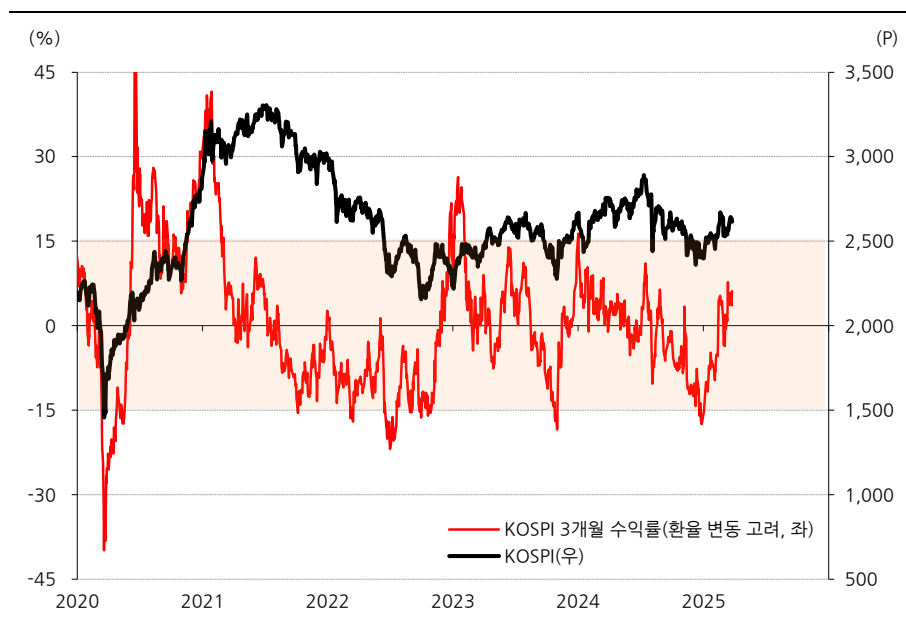
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +6.1%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표6] KOSPI PER 밸류에이션

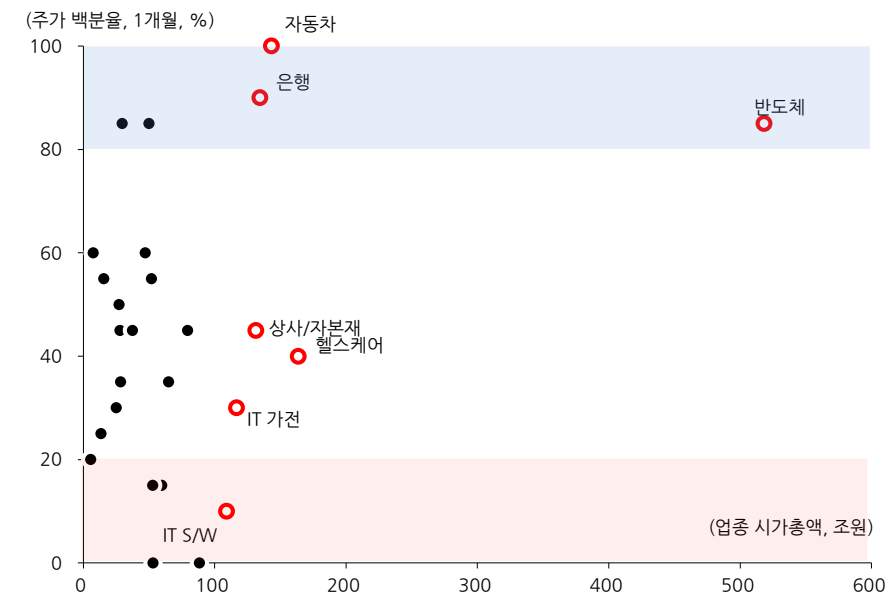
12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 9.1 배, 순이익 212.2 조원, KOSPI 2,615.8						
	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0	10.5
190(-9.5)	1,934	2,063	2,192	2,321	2,450	2,579	2,708
195(-7.1)	1,985	2,117	2,249	2,382	2,514	2,646	2,779
200(-4.8)	2,036	2,171	2,307	2,443	2,579	2,714	2,850
205(-2.4)	2,087	2,226	2,365	2,504	2,643	2,782	2,921
210(0)	2,138	2,280	2,423	2,565	2,708	2,850	2,993
215(2.4)	2,188	2,334	2,480	2,626	2,772	2,918	3,064
220(4.8)	2,239	2,389	2,538	2,687	2,836	2,986	3,135
225(7.1)	2,290	2,443	2,596	2,748	2,901	3,054	3,206
230(9.5)	2,341	2,497	2,653	2,809	2,965	3,121	3,278
235(11.9)	2,392	2,551	2,711	2,870	3,030	3,189	3,349

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI 업종별 위치

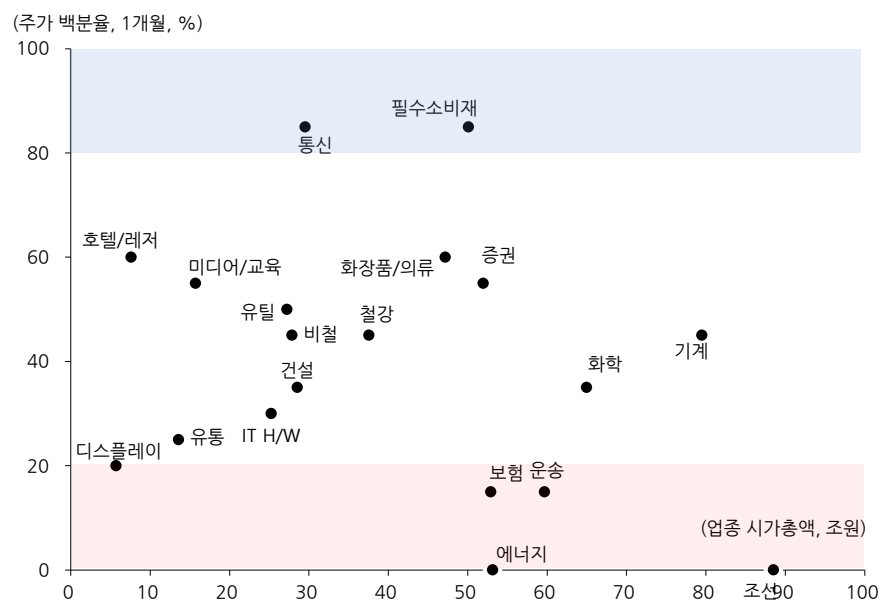
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담될 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[그림6] KOSPI 업종 시가총액과, 현재 업종 주가가 최근 한 달 중 어느 수준인지 백분을 표현



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 시가총액 100 조원 이하의 업종 주가 백분율(위 그림 검은 표식 확대)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표7] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)	
업종	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(11)	-	10.8	0.60	0.56	-17.3	61.7	적자전환	흑자전환	-0.5	5.2	-1.3	0.2	-9.8	-12.9
화학(18)	115.3	36.5	0.64	0.65	-45.3	102.1	-83.6	215.9	0.6	1.8	0.5	1.0	0.1	6.0
비철금속(1)	6.7	8.3	0.81	0.77	70.5	-19.6	70.2	-19.9	12.1	9.2	0.3	1.7	0.5	2.0
철강(8)	14.4	12.8	0.39	0.38	-34.4	18.9	-25.7	12.7	2.7	3.0	0.0	3.0	0.0	3.5
산업재														
건설/자재(13)	7.1	6.3	0.47	0.45	-3.8	28.1	23.4	11.7	6.6	7.1	-1.4	-0.9	-1.2	-0.3
기계(7)	24.5	19.2	1.89	1.76	-27.3	18.4	-1.2	27.6	7.7	9.1	0.7	2.5	0.2	3.0
전기장비(9)	21.0	15.9	2.79	2.34	38.2	24.4	34.5	32.2	13.3	14.7	0.0	2.6	-0.5	2.8
조선(8)	40.1	20.9	3.09	2.69	469.0	79.9	628.7	91.4	7.7	12.9	-0.1	3.8	0.1	3.1
복합기업(10)	7.4	6.1	0.56	0.53	72.0	26.9	125.7	20.6	7.5	8.6	0.7	3.2	1.6	3.2
상사(3)	9.6	10.3	1.08	1.03	6.2	-4.6	27.5	-7.1	11.2	10.0	0.2	1.4	0.3	2.5
우주/방산(5)	34.6	21.0	4.92	3.42	67.7	55.6	-13.8	64.4	14.2	16.3	2.1	4.8	0.3	4.0
운송(11)	6.0	6.8	0.77	0.71	57.5	-7.2	78.0	-11.2	12.8	10.5	0.1	-0.4	0.1	0.3
경기소비재														
자동차(3)	3.7	3.8	0.55	0.50	3.3	-1.2	12.9	-1.5	14.9	13.3	0.1	0.1	0.0	0.0
자동차부품(16)	6.5	5.9	0.59	0.55	26.0	10.2	26.8	10.6	9.1	9.3	-0.6	0.1	-0.4	0.4
화장품(6)	14.0	17.4	1.37	1.30	23.9	25.0	146.9	-19.4	9.8	7.5	0.1	1.7	0.2	3.5
의류(9)	7.7	6.7	0.76	0.70	-5.3	15.5	-1.9	14.7	9.9	10.4	-1.7	0.1	-1.3	0.2
호텔/레저(7)	13.4	12.4	0.99	0.97	28.3	19.4	67.7	8.7	7.4	7.8	1.2	0.9	1.5	-1.2
유통(8)	23.5	9.6	0.32	0.28	-1.5	25.6	0.5	145.6	1.4	3.0	0.0	2.0	0.0	2.8
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(17)	11.6	10.6	1.08	1.02	17.1	8.7	22.1	9.2	9.3	9.6	0.0	1.0	-0.1	1.3
헬스케어(14)	67.1	43.7	3.87	3.57	4.9	46.2	0.8	53.5	5.8	8.2	-0.1	0.7	0.0	0.0
금융														
은행(9)	5.6	5.3	0.47	0.45	13.3	2.5	9.7	5.6	8.5	8.5	0.0	0.4	-0.1	0.1
증권(7)	6.5	6.4	0.82	0.76	40.6	3.1	47.7	1.0	12.7	11.8	-0.1	0.3	0.0	0.4
보험(9)	5.5	5.6	0.59	0.57	15.7	-0.6	16.9	-1.7	10.8	10.3	-0.1	-1.6	-0.4	-0.1
IT														
S/W(8)	21.6	16.6	1.30	1.23	7.5	23.5	1.4	30.5	6.0	7.4	-0.1	0.9	-0.1	1.1
H/W(11)	16.0	13.3	1.14	1.05	4.6	19.4	-2.6	20.3	7.1	7.9	0.0	3.5	0.1	4.8
반도체(5)	10.3	9.3	1.14	1.03	흑자전환	12.3	775.8	10.8	11.1	11.1	0.2	3.5	0.1	4.2
전자제품(1)	10.6	9.4	0.65	0.63	1.7	-4.0	78.8	12.8	6.1	6.7	0.0	3.1	0.0	6.7
전기제품(7)	735.2	118.0	2.22	2.14	-80.5	214.1	-95.8	522.9	0.3	1.8	-2.4	-3.3	-1.6	-1.9
디스플레이(2)	-	-	0.71	0.77	적자축소	흑자전환	적자축소	적자축소	-18.2	-0.5	0.0	1.2	0.0	-23.8
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(8)	24.7	22.3	1.47	1.36	26.7	15.5	흑자전환	10.4	6.0	6.1	0.1	2.4	0.0	2.9
미디어(8)	46.9	22.7	1.79	1.69	-12.5	44.6	93.2	106.6	3.8	7.4	0.1	1.0	-0.2	-0.2
통신(3)	12.8	8.2	0.79	0.76	-19.9	54.6	-15.8	56.7	6.2	9.3	0.0	0.0	-0.4	-0.3
유틸리티(6)	4.6	2.8	0.44	0.38	흑자전환	41.7	흑자전환	66.3	9.5	13.8	1.8	5.6	1.8	-0.2

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

Ⅲ. 개별 종목 이익 예상치 변화

3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

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

구분	상향			하향		
업종	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	씨에스윈드(1)	SK 이터너스(0.3)			S-Oil(-1)	SK(-1.8)
화학	금호석유(3)	유니드(0.9)	LG 화학(0.5)		포스코퓨처엠(-0.1)	롯데정밀화학(-1.2)
비철금속	풍산(0.3)					
철강						
산업재						
건설/자재	금호건설(45.9)	지누스(32)		한샘(-2.5)	현대리바트(-16.8)	아이에스동서(-31.2)
기계	SNT 에너지(10.1)	두산에너지빌리티(1.2)	현대로템(0.9)			
전기장비	LS ELECTRIC(0.8)				산일전기(-0.3)	LS(-0.5)
조선	HD 현대마린엔진(2.2)	한화엔진(1.3)	한화오션(0.1)	HD 현대마린솔루션(-0.3)	삼성중공업(-0.3)	세진중공업(-1.2)
복합기업	현대제철(2.5)	CI(1.3)	SK 스퀘어(1)			
상사	포스코인터내셔널(0.4)					
우주/방산	한화에어로스페이스(2.9)	한국항공우주(0.4)			LIG 넥스원(-0.4)	한화시스템(-0.4)
운송	대한항공(0.4)				현대글로비스(-0.1)	롯데렌탈(-0.6)
경기소비재						
자동차	기아(0.2)					
자동차부품	현대모비스(0.1)			현대위아(-1.1)	에스엘(-2.3)	명신산업(-30.4)
화장품	에이피알(0.8)	한국콜마(0.1)			아모레퍼시픽(-0.1)	코스맥스(-0.1)
의류				한세실업(-1.5)	영원무역(-1.5)	힐라홀딩스(-7.4)
호텔/레저	롯데관광개발(10.4)	강원랜드(0.6)			파라다이스(-0.1)	GKL(-2.6)
유통	이마트(1.2)	현대백화점(0.2)		BGF 리테일(-0.2)	GS 리테일(-1.8)	현대홈쇼핑(-8.8)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	삼양식품(0.7)	빙그레(0.4)	SPC 삼립(0.2)	하이트진로(-0.2)	롯데웰푸드(-0.8)	동원 F&B(-1.9)
헬스케어	SK 바이오팜(0.3)			대웅제약(-0.8)	녹십자(-1.5)	한올바이오팜(-21)
금융						
은행				하나금융지주(-0.1)	KB 금융(-0.2)	기업은행(-0.3)
증권	삼성증권(0.2)	키움증권(0.1)	NH 투자증권(0.1)			미래에셋증권(-0.7)
보험	삼성화재(0.1)			현대해상(-0.8)	DB 손해보험(-0.9)	코리안리(-6.2)
IT						
S/W						현대오토에버(-0.3)
H/W	삼성전기(0.1)					솔루엠(-0.4)
반도체	SK 하이닉스(0.9)			삼성전자(-0.6)	디아이(-2.5)	한미반도체(-5.7)
전자제품						
전기제품					LG 에너지솔루션(-0.7)	삼성 SDI(-17.5)
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)	NAVER(0.2)					카카오(-0.4)
미디어	SBS(4.1)			하이브(-0.1)	제일기획(-0.1)	LG 헬로비전(-2.6)
통신						KT(-0.1)
유틸리티	한국전력(2.2)					

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

[표9] KOSDAQ 2025년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
업종	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	비에이치아이(1.8)					
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비						
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품						
의류						
호텔/레저						
유통						
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어						
원텍(5.8)	휴젤(0.6)					
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W						
H/W						
반도체						
전자제품						
전기제품						
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어						
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-3. 1 개월 컨센서스가 3 개월보다 올라가거나, 내려가는 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.

1분기 기준, 높은 종목 상위에 에코프로비엠, SK이터닉스, 두산, 풍산, 에스엠, 이마트, 두산에너빌리티 진입. 낮은 종목 상위에 녹십자, S-Oil, CJ대한통운, 넥스틴, LS ELECTRIC, 솔루엠, 현대건설 진입.

[표10] 1 개월 영업이익 예상치가 3 개월 영업이익 예상치보다 높은 종목(변화율 높은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A247540	에코프로비엠	IT 가전	10,514	0	2	297.6	79	78	-2.3
2	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	3,541	13	34	168.7	90	187	106.9
3	A091810	티웨이항공	운송	492	31	47	53.4	73	62	-14.9
4	A475150	SK 이터닉스	에너지	473	6	8	49.6	47	50	4.8
5	A094360	칩스앤미디어	반도체	372	1	1	41.2	8	8	-1.9
6	A042660	한화오션	조선	20,989	132	176	33.7	641	706	10.2
7	A000150	두산	상사, 자본재	5,098	340	452	32.9	1,282	1,380	7.6
8	A103140	풍산	비철, 목재등	1,780	56	71	26.2	313	349	11.4
9	A018880	한온시스템	자동차	2,722	49	60	22.6	251	265	5.5
10	A041510	에스엠	미디어, 교육	2,379	19	23	20.4	131	145	10.3
11	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	3,960	101	120	18.8	665	689	3.5
12	A078930	GS	에너지	3,429	878	1,043	18.7	3,044	3,100	1.8
13	A215000	골프존	호텔, 레저서비스	404	30	34	15.3	105	119	13.7
14	A139480	이마트	소매(유통)	2,241	110	127	14.7	395	480	21.5
15	A034020	두산에너빌리티	기계	17,007	284	325	14.5	1,113	1,188	6.7
16	A000210	DL	화학	709	54	62	14.5	341	325	-4.7
17	A011780	금호석유	화학	3,198	75	85	13.0	375	416	11.0
18	A083650	비에이치아이	에너지	619	7	8	12.7	37	37	-1.1
19	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	29,810	435	483	11.2	2,457	2,680	9.1
20	A017810	풀무원	필수소비재	598	21	23	11.1	109	110	1.6
21	A272450	진에어	운송	504	70	77	10.6	155	159	2.4
22	A108320	LX 세미콘	디스플레이	922	34	38	10.5	187	194	4.0
23	A294870	HDC 현대산업개발	건설, 건축관련	1,296	59	65	10.3	331	309	-6.6
24	A066570	LG 전자	IT 가전	13,550	1,243	1,369	10.1	3,567	3,730	4.6
25	A307950	현대오토에버	소프트웨어	3,708	44	49	9.8	249	250	0.6
26	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	76,441	319	350	9.6	1,584	1,584	0.0
27	A214320	이노션	미디어, 교육	725	29	32	9.6	165	167	1.2
28	A058470	리노공업	반도체	3,064	32	35	9.4	141	144	2.3
29	A079550	UG 넥스원	상사, 자본재	5,676	67	73	9.2	300	308	2.4
30	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	2,562	36	40	9.0	163	174	6.6

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표11] 1개월 영업이익 예상치가 3개월 영업이익 예상치보다 낮은 종목(변화를 낮은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A006280	녹십자	건강관리	1,559	7	1	-90.0	74	77	3.8
2	A089590	제주항공	운송	568	20	3	-84.5	114	48	-57.5
3	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어,교육	1,241	5	2	-59.2	56	58	3.7
4	A195870	해성디에스	반도체	494	12	5	-53.5	64	71	11.1
5	A010950	S-Oil	에너지	6,507	289	196	-32.2	1,120	709	-36.7
6	A000120	CI 대한통운	운송	1,973	111	81	-27.3	563	548	-2.6
7	A011200	HMM	운송	18,105	622	463	-25.6	1,963	1,948	-0.8
8	A096770	SK 이노베이션	에너지	18,743	458	344	-24.9	2,018	1,797	-10.9
9	A074600	원익 QnC	반도체	519	22	17	-21.8	104	96	-7.5
10	A018250	애경산업	화장품,의류,완구	373	12	10	-19.1	49	50	1.4
11	A348210	넥스틴	반도체	633	4	4	-18.0	55	56	2.1
12	A000100	유한양행	건강관리	10,090	31	25	-18.0	122	107	-12.9
13	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,736	102	85	-17.0	469	465	-0.7
14	A251270	넷마블	소프트웨어	3,460	31	27	-14.1	217	266	22.7
15	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	874	16	14	-13.8	123	127	3.6
16	A000720	현대건설	건설,건축관련	3,881	193	168	-12.9	962	921	-4.3
17	A091700	파트론	IT 하드웨어	399	12	11	-12.9	54	45	-17.6
18	A403870	HPSP	반도체	2,438	26	23	-11.4	112	106	-5.1
19	A005930	삼성전자	반도체	353,994	5,234	4,641	-11.3	31,084	28,338	-8.8
20	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	987	42	38	-11.1	161	162	0.3
21	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	2,231	24	21	-11.0	150	149	-0.6
22	A069260	TKG 휴켄스	화학	655	16	14	-10.9	90	84	-6.5
23	A005490	POSCO 홀딩스	철강	25,407	626	569	-9.2	2,959	2,999	1.4
24	A114840	아이패밀리에스씨	화장품,의류,완구	354	10	9	-8.8	43	42	-2.9
25	A229640	LS 에코에너지	기계	1,018	13	12	-8.6	57	57	-0.3
26	A014830	유니드	화학	511	21	20	-8.4	112	115	3.3
27	A114090	GKL	호텔,레저서비스	668	17	15	-8.4	62	54	-12.6
28	A375500	DL 이앤씨	건설,건축관련	1,594	91	84	-7.9	470	487	3.7
29	A010620	HD 현대미포	조선	4,122	43	40	-7.8	273	249	-8.6
30	A004170	신세계	소매(유통)	1,404	145	135	-7.1	536	524	-2.3

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-4. 1분기 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

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

1분기 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(3개)은 LG화학, 한국전력, 이마트. 하단 돌파 종목(11개)은 와이즈엔터테인먼트, 넥스틴, 유니드, 삼성SDI, S-Oil, LS ELECTRIC.

[표12] 2025년 1분기 예상 영업이익의 예상치 **상단**을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A051910	LG화학	화학	70	166	191	15.3
2	A015760	한국전력	유틸리티	3,681	4,419	4,622	4.6
3	A139480	이마트	소매(유통)	110	143	145	1.4

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

[표13] 2025년 1분기 예상 영업이익의 예상치 **하단**을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A122870	와이즈엔터테인먼트	미디어,교육	5	1	-6	-700.0
2	A348210	넥스틴	반도체	4	2	1	-66.7
3	A014830	유니드	화학	21	22	16	-25.3
4	A006400	삼성 SDI	IT 가전	-318	-419	-500	-19.4
5	A010950	S-Oil	에너지	289	231	196	-15.1
6	A010120	LS ELECTRIC	기계	102	91	81	-11.2
7	A282330	BGF 리테일	소매(유통)	36	34	31	-9.4
8	A403870	HPSP	반도체	26	22	21	-6.3
9	A051500	CJ 프레시웨이	필수소비재	12	11	11	-1.8
10	A097950	CJ 제일제당	필수소비재	397	369	365	-1.2
11	A352820	하이브	미디어,교육	53	31	31	-0.3

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

3-5. 2025 년 연간 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(10개)은 롯데관광개발, 한화에어로스페이스, 한국전력. 하단 돌파 종목(17개)은 한올바이오파마, S-Oil, 롯데정밀화학, 아스테라시스, 휠라홀딩스.

[표14] 2025 년 예상 영업이익의 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	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	83	85	114	34.9
2	A034730	SK	에너지	6,164	6,403	7,312	14.2
3	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	2,457	2,921	3,282	12.4
4	A015760	한국전력	유틸리티	13,497	15,214	16,110	5.9
5	A348210	넥스틴	반도체	55	56	57	2.0
6	A251270	넷마블	소프트웨어	217	323	329	1.7
7	A034020	두산에너지빌리티	기계	1,113	1,180	1,188	0.7
8	A271560	오리온	필수소비재	591	625	629	0.6
9	A035720	카카오	소프트웨어	554	725	727	0.3
10	A145020	휴젤	건강관리	220	229	230	0.1

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

[표15] 2025 년 예상 영업이익의 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	A009420	한올바이오파마	건강관리	16	6	1	-83.3
2	A034730	SK	에너지	6,164	5,994	4,716	-21.3
3	A010950	S-Oil	에너지	1,120	853	709	-16.8
4	A004000	롯데정밀화학	화학	100	86	76	-10.9
5	A450950	아스테라시스	건강관리	19	19	17	-9.5
6	A081660	휠라홀딩스	화장품, 의류, 완구	501	503	457	-9.1
7	A005850	에스엘	자동차	457	433	414	-4.4
8	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	56	38	37	-3.9
9	A271560	오리온	필수소비재	591	570	562	-1.4
10	A023160	태광	기계	54	50	49	-1.2
11	A006280	녹십자	건강관리	74	64	63	-1.1
12	A282330	BGF 리테일	소매(유통)	273	266	263	-1.0
13	A403870	HPSP	반도체	112	107	106	-1.0
14	A067160	SOOP	소프트웨어	130	123	123	-0.7
15	A024110	기업은행	은행	3,762	3,663	3,643	-0.5
16	A111770	영원무역	화장품, 의류, 완구	496	451	449	-0.4
17	A030200	KT	통신서비스	2,495	2,171	2,171	0.0

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

3-6. 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 종목들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리를 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 SNT모티브, 에스원, 셀트리온 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	A030200	KT	통신서비스	12,601	51,500	50,000	-2.9	6,801	161.6
2	A138040	메리츠금융지주	증권	22,543	127,400	118,200	-7.2	13,028	5.2
3	A018670	SK 가스	유틸리티	2,248	265,000	243,500	-8.1	39,216	110.7
4	A003230	삼양식품	필수소비재	6,606	958,000	877,000	-8.5	46,492	33.7
5	A086790	하나금융지주	은행	17,981	69,300	62,600	-9.7	13,599	4.7
6	A000810	삼성화재	보험	17,647	435,000	372,500	-14.4	42,270	1.8
7	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	29,810	781,000	654,000	-16.3	33,619	108.0
8	A000660	SK 하이닉스	반도체	151,424	248,500	208,000	-16.3	35,568	49.4
9	A005850	에스엘	자동차	1,816	47,650	39,100	-17.9	7,827	8.1
10	A105560	KB 금융	은행	32,230	103,900	81,900	-21.2	13,927	9.4
11	A051360	토비스	디스플레이	301	24,150	18,760	-22.3	3,456	12.5
12	A047810	한국항공우주	상사,자본재	7,993	106,500	82,000	-23.0	2,811	23.3
13	A055550	신한지주	은행	24,644	64,600	48,950	-24.2	9,850	7.1
14	A086280	현대글로비스	운송	9,533	168,567	127,100	-24.6	19,606	13.3
15	A024110	기업은행	은행	12,575	20,950	15,770	-24.7	3,495	3.7
16	A000270	기아	자동차	40,085	135,000	100,800	-25.3	25,617	0.4
17	A103590	일진전기	기계	1,333	37,550	27,950	-25.6	1,699	62.9
18	A018290	브이티	화장품,의류,완구	1,163	44,000	32,500	-26.1	2,763	17.6
19	A012330	현대모비스	자동차	26,178	416,500	281,500	-32.4	46,659	15.0
20	A005180	빙그레	필수소비재	923	140,000	93,700	-33.1	11,344	12.5
21	A058470	리노공업	반도체	3,064	309,000	201,000	-35.0	8,109	14.6
22	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,350	58,059	37,150	-36.0	1,756	44.2
23	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,736	303,500	191,200	-37.0	10,708	34.9
24	A032830	삼성생명	보험	16,980	138,500	84,900	-38.7	11,473	0.2
25	A030000	제일기획	미디어,교육	2,088	29,900	18,150	-39.3	1,962	8.2
26	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,534	163,400	99,100	-39.4	1,847	30.5
27	A064960	SNT 모티브	자동차	746	48,762	28,100	-42.4	3,782	7.1
28	A054950	제이비이엠	건강관리	268	39,850	22,150	-44.4	2,570	10.0
29	A012750	에스원	상사,자본재	2,379	116,500	62,600	-46.3	5,075	6.4
30	A068270	셀트리온	건강관리	39,824	357,797	186,000	-48.0	4,904	165.9

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

3-7. 2025 년 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.

진짜 모멘텀 보유 종목에 현대백화점, 시프트업, LS ELECTRIC, 한화오션 진입.

[표17] 2025년 예상 연간 순이익 **최저**값이 2024년 예상 연간 순이익 **최고**값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2024년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고 값 (십억원)	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저 값 (십억원)	2024년 최고값 대비 2025년 최저값 증가율 (%)	2024년 대비 2025년 연간 순이익 증가율 (%)
1	A069960	현대백화점	소매(유통)	23	197	754.3	2,087.8
2	A068270	셀트리온	건강관리	388	779	100.8	161.0
3	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	869	1,329	52.9	93.6
4	A462870	시프트업	소프트웨어	129	189	46.0	61.3
5	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	98	138	40.8	40.2
6	A064350	현대로템	기계	425	547	28.7	71.9
7	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	572	698	22.0	26.9
8	A010120	LS ELECTRIC	기계	252	304	20.7	34.9
9	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	91	102	12.3	56.4
10	A042660	한화오션	조선	374	412	10.2	815.6
11	A017670	SK 텔레콤	통신서비스	1,128	1,209	7.1	16.5
12	A139480	이마트	소매(유통)	39	42	6.4	1,936.2
13	A271560	오리온	필수소비재	403	418	3.7	13.2
14	A079550	UG 넥스원	상사, 자본재	205	209	2.0	46.0
15	A012330	현대모비스	자동차	4,014	4,044	0.8	13.8

주: 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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-8. 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 팜텍코리아 진입.

[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)
						2024년	2025년	2026년			
1	A062040	산일전기	기계	1,811	-13.3	102	157	209	679.1	30.2	3.9
2	A257720	실리콘투	소매(유통)	1,655	-17.3	152	171	228	677.1	23.4	3.0
3	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	12,508	-9.2	720	906	1,091	493.1	27.3	4.6
4	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	29,810	100.3	1,364	2,457	2,907	429.0	23.4	4.4
5	A064350	현대로템	기계	11,515	112.3	460	807	920	399.6	26.3	5.3
6	A241590	화승엔터프라이즈	화장품, 의류, 완구	534	2.0	72	117	141	353.3	7.3	1.6
7	A003230	삼양식품	필수소비재	6,606	14.6	342	451	569	349.3	21.8	4.8
8	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	866	5.5	75	91	96	294.5	13.0	3.3
9	A112610	씨에스윈드	에너지	1,548	-12.4	299	308	360	290.6	6.3	1.6
10	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,575	-22.0	6	16	27	252.7	114.0	32.3
11	A052690	한전기술	유틸리티	2,328	14.9	41	58	68	216.6	44.2	14.0
12	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	2,562	37.6	123	163	199	207.1	16.2	5.3
13	A000100	유한양행	건강관리	10,090	5.3	92	122	198	191.7	71.2	24.4
14	A272210	한화시스템	상사, 자본재	6,461	51.3	218	236	320	182.7	23.6	8.4
15	A298040	호성중공업	기계	4,266	16.4	355	501	610	181.2	8.2	2.9
16	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	1,518	16.7	210	247	283	151.8	5.2	2.1
17	A237690	에스티팜	건강관리	1,556	-13.2	29	47	67	150.6	27.3	10.9
18	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	7,993	49.4	274	337	498	147.9	17.9	7.2
19	A214150	클래시스	건강관리	3,819	22.4	120	172	217	142.2	18.2	7.5
20	A214450	파마리서치	건강관리	3,358	21.7	127	168	206	137.8	15.9	6.7
21	A005180	빙그레	필수소비재	923	15.1	128	142	152	137.2	5.2	2.2
22	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	2,020	19.4	174	223	263	126.2	6.9	3.1
23	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,429	-3.3	39	54	72	112.9	18.4	8.6
24	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,736	18.9	362	469	576	110.8	8.6	4.1
25	A145020	휴젤	건강관리	4,254	20.3	167	220	271	109.0	13.5	6.5
26	A007660	이수퍼타시스	IT 하드웨어	2,350	39.7	106	158	201	106.2	10.4	5.0
27	A005850	에스엘	자동차	1,816	29.7	436	457	500	100.5	2.6	1.3
28	A079550	LIG 넥스원	상사, 자본재	5,676	17.0	223	300	400	99.7	12.3	6.1
29	A229640	LS 에코에너지	기계	1,018	7.3	49	57	62	98.0	12.0	6.0
30	A267250	HD 현대	에너지	5,909	-5.6	2,850	4,406	5,409	96.2	0.9	0.5
31	A161390	한국타이어엔테크놀로지	자동차	5,283	11.1	1,723	1,675	1,743	92.1	2.0	1.0
32	A251970	팜텍코리아	비철, 목재등	595	10.3	48	56	63	89.9	6.8	3.6
33	A095340	ISC	반도체	1,278	-16.4	49	64	82	87.4	12.3	6.5
34	A259960	크라프트온	소프트웨어	16,097	7.5	1,230	1,349	1,473	86.7	7.4	4.0
35	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	76,441	13.2	1,287	1,584	1,961	83.4	29.0	15.8

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

3-9. 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 주가 수익률(%)	상장일
1	A950160	코오롱티슈진	(세포 유전자 기술을 이용한 신약개발)	4,109	1	37.3	2017-11-06
2	A489790	한화비전	(시큐리티, 세미텍)	2,767	1	16.6	2024-09-27
3	A003380	하림지주	(식품 밸류체인)	655	1	7.7	2017-06-30
4	A001630	종근당홀딩스	(제약, 건강기능식품)	217	1	-3.8	1976-06-30
5	A122450	KX	(방송, 레저, 반도체 재료)	162	1	-0.1	2011-05-25

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 3월 27일)

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. (권병재) 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].