



EPS LIVE #157

삼성전자 연간 영업이익 예상 상단 돌파

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

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위에 한국 기업 부재. 하위에 LG에너지솔루션, 셀트리온, 기아 위치. 선진국 상위에 일본, 유럽 기업 진입. 도요타 진입. 하위에 금융 기업 위치.

국가 간 섹터별 EPS는 전반적으로 하향 조정. 선진국은 유럽이 부진했고, 미국은 소재 중심으로 소폭 하향 조정. 일본은 양호. 신흥국은 상향 추세였던 중국, 대만 하향. 한국은 하향세에서 최근 3주 동안 반등. 한국 내 산업재, IT는 1% 넘게 상향. 반면 헬스케어는 하향.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 0.8%p 상승한 19.3%. PER은 8.8배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +4.5%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

1) **1분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 LG화학, LG에너지솔루션, 주성엔지니어링, 카페24, 한미약품, 이수페타시스, HD현대중공업, HD현대. 낮은 종목 상위에 테크윙, 현대제철, 서진시스템, SK, 하이브, 세아베스틸주, 하나미이크론, 세아제강, 두산, GS건설.

2) **1분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(6개)은 HD현대중공업, HD현대미포 하단 돌파 종목(18개)은 현대제철, SK이노베이션, S-Oil, 텐티움, 롯데에너지머티리얼즈, 화승엔터프라이즈, 세아베스틸주, 금호석유, 현대건설. 3) 2025년 **연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(10개)은 HDC현대산업개발, 한화오션, 삼성전자, 넥스틴, SK스퀘어. 하단 돌파 종목(11개)은 롯데에너지머티리얼즈, SK이노베이션, 현대제철, 에이릭스, 주성엔지니어링.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 현대차, 에스티아이, ISC, 피에스케이홀딩스, 터존비즈온 진입. 5) 미래 **3년** 성장률 상위에 코스메카코리아 진입. 6) 뉴페이스는 유나이티드제약, 노바렉스, 한미글로벌, 벽산, 지니뮤직, 크리스에프앤씨.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

신흥국 상위에 한국 종목은 부재. 하위에 LG에너지솔루션, 셀트리온, 기아 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	9992	Pop Mart International Group	CN	전문 소매	28,360	16.7	28.7	39.1	15.5	22.3	34.5	38.6	0.8
2	601628	China Life Insurance	CN	보험	121,830	(1.1)	10.6	11.1	(11.6)	(11.6)	13.6	13.2	1.7
3	601319	People's Insurance Company Group of China	CN	보험	38,412	(0.3)	5.3	5.3	0.0	0.0	7.9	13.1	3.1
4	601995	China International Capital Corp	CN	캐피탈 시장	17,557	0.4	4.0	5.9	0.8	4.3	25.1	6.1	0.8
5	GFJ	Gold Fields	ZA	금속/채광	20,538	10.1	3.2	5.6	1.5	3.7	9.2	31.0	4.2
6	601881	China Galaxy Securities	CN	캐피탈 시장	19,903	(3.5)	2.8	2.8	(3.5)	(3.5)	16.8	7.7	1.7
7	600276	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals	CN	제약	45,535	12.0	2.7	3.1	1.8	2.0	47.2	13.6	0.5
8	PKO	Powszechna Kasa Oszczednosc Bank Polski	PL	은행	24,459	(3.2)	2.5	1.5	1.0	4.3	8.3	20.2	7.0
9	2328	PICC Property and Casualty	CN	보험	41,911	0.9	2.5	2.5	0.4	0.4	8.7	12.7	4.3
10	APSE	Adani Ports and Special Economic Zone	IN	운송 인프라	29,697	(0.5)	2.3	2.4	1.8	2.2	20.8	18.1	0.7
11	EMAR	Emaar Properties PJSC	AE	부동산 관리/개발	32,127	(1.1)	2.3	5.5	4.8	7.0	7.8	15.6	7.0
12	HALC	Hindalco Industries	IN	금속/채광	17,372	(3.9)	2.3	2.9	2.0	2.0	9.9	11.7	0.7
13	600999	China Merchants Securities	CN	캐피탈 시장	20,495	(1.1)	2.1	3.4	(1.4)	(0.4)	13.7	8.4	2.3
14	PKN	Orlen	PL	석유, 가스, 소모 연료	20,685	(1.3)	2.1	7.8	1.0	3.8	5.7	8.5	7.7
15	MRTI	Maruti Suzuki India	IN	자동차	42,243	(2.1)	2.1	1.7	2.1	1.6	21.6	16.3	1.2
16	0175	Geely Automobile Holdings	HK	자동차	21,527	(3.3)	2.0	7.8	0.4	3.4	10.5	14.7	3.3
17	601601	China Pacific Insurance Group	CN	보험	39,558	2.4	2.0	0.7	4.3	4.1	7.6	12.6	3.5
18	ITC	ITC	IN	담배	59,554	(0.1)	1.9	1.9	2.3	2.3	22.5	29.6	3.6
19	1810	Xiaomi	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	154,898	(13.9)	1.9	7.7	0.5	5.2	30.4	16.4	0.0
20	RELI	Reliance Industries	IN	석유, 가스, 소모 연료	198,369	(1.5)	1.9	0.7	1.7	0.6	19.7	9.1	0.4
21	ULTC	UltraTech Cement	IN	건축 자재	39,167	(0.1)	1.7	1.7	1.7	2.0	35.0	13.2	0.5
22	BAJE	Bharat Electronics	IN	우주항공/국방	24,979	(2.5)	1.7	2.1	0.0	0.3	37.3	26.4	0.9
23	601336	New China Life Insurance Company	CN	보험	18,907	1.6	1.6	1.9	(0.7)	(0.7)	8.6	17.6	2.6
24	ALDAR	Aldar Properties PJSC	AE	부동산 관리/개발	18,026	(2.1)	1.5	1.5	1.6	1.6	9.2	16.8	2.5
25	0267	CITIC	CN	복합 기업	36,231	1.3	1.4	(5.1)	8.5	(0.7)	4.3	8.0	6.4
26	TREN	Trent	IN	전문 소매	23,200	4.9	1.3	1.9	1.6	1.8	85.0	34.5	0.1
27	601988	Bank of China	CN	은행	210,195	0.7	1.2	2.0	(0.0)	(0.0)	7.1	8.9	4.4
28	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	22,738	0.1	1.2	(2.0)	0.0	3.0	22.3	68.9	0.0
29	HIAE	Hindustan Aeronautics	IN	우주항공/국방	33,057	2.4	1.1	1.7	1.1	1.3	32.3	23.5	0.8
30	601633	Great Wall Motor	CN	자동차	26,262	(2.3)	1.1	0.4	0.2	0.6	14.8	16.6	2.3

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	601211	Guotai Junan Securities	CN	캐피탈 시장	38,678	(1.5)	(43.7)	17.5	0.0	17.6	10.8	9.7	2.8
2	5110	Saudi Electricity Company SJSC	SA	전기 유틸리티	17,728	0.4	(25.4)	(25.4)	3.1	3.1	14.7	13.0	4.4
3	0688	China Overseas Land & Investment	HK	부동산 관리/개발	18,682	(5.3)	(7.7)	(11.3)	(0.6)	(1.7)	7.1	4.8	4.5
4	601888	China Tourism Group Duty Free Corp	CN	전문 소매	16,994	(3.2)	(6.5)	(14.0)	(2.6)	(5.7)	23.1	9.3	2.0
5	003816	CGN Power	CN	독립 전력/재생 전기 생산업체	23,726	(0.8)	(5.8)	(5.4)	(2.7)	(2.3)	16.1	9.0	2.7
6	601390	China Railway Group	CN	건설/엔지니어링	17,599	(5.8)	(4.6)	(4.3)	(2.4)	(1.7)	4.4	7.9	3.8
7	601919	COSCO Shipping Holdings	CN	해상운송	30,669	(0.0)	(4.1)	(4.3)	0.2	2.8	10.8	9.0	4.7
8	IOC	Indian Oil Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	21,688	1.7	(3.2)	(7.8)	(0.1)	2.6	8.7	10.6	2.6
9	601766	Crrc Corp	CN	기계	26,001	(5.8)	(2.6)	(2.5)	(0.9)	(0.6)	13.3	8.3	3.0
10	601857	PetroChina	CN	석유, 가스, 소모 연료	201,496	1.7	(2.3)	(2.1)	(1.5)	(0.3)	9.2	10.1	5.3
11	601127	Seres Group	CN	자동차	26,177	1.7	(2.1)	(1.8)	(1.3)	(1.1)	17.3	43.5	0.0
12	FSRJ	FirstRand	ZA	금융서비스	22,514	(4.2)	(1.9)	(0.6)	(1.5)	(0.3)	9.0	20.3	6.1
13	1024	Kuaishou Technology	CN	양방향 미디어/서비스	31,093	0.5	(1.8)	(5.6)	0.1	0.7	10.4	27.7	0.0
14	WALMEX	Wal Mart de Mexico SAB de CV	MX	필수소비재 유통/소매	48,969	0.2	(1.5)	(1.2)	(1.1)	0.2	16.4	25.0	3.7
15	002714	Muyuan Foods	CN	식품	29,193	(3.0)	(1.4)	(6.8)	(0.5)	(0.9)	10.2	21.6	2.8
16	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	52,140	(9.0)	(1.0)	(9.3)	(0.3)	(0.8)	75.6	5.0	0.0
17	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	38,847	(3.1)	(1.0)	(2.5)	0.0	2.7	10.0	11.8	4.0
18	SBKJ	Standard Bank Group	ZA	은행	22,159	(3.8)	(1.0)	(1.1)	(1.7)	(0.9)	8.0	18.7	6.9
19	600690	Haier Smart Home	CN	가정용 내구재	32,859	(3.5)	(0.9)	(0.0)	2.5	2.8	11.5	16.9	4.0
20	068270	Celltrion	KR	생명공학	26,642	(5.9)	(0.9)	(4.8)	(0.3)	(1.7)	30.3	6.9	0.3
21	000338	Weichai Power	CN	기계	18,915	1.0	(0.9)	(1.2)	(0.7)	(0.2)	10.4	13.6	5.4
22	601658	Postal Savings Bank of China	CN	은행	68,718	(3.6)	(0.8)	(0.5)	(1.3)	(0.3)	5.9	9.4	5.2
23	0992	Lenovo Group	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	16,932	(7.5)	(0.8)	0.0	0.1	0.1	10.4	23.2	3.7
24	1109	China Resources Land	HK	부동산 관리/개발	23,739	0.1	(0.8)	(2.0)	2.6	6.9	6.6	8.8	5.4
25	2317	Hon Hai Precision Industry	TW	전자 장비, 기기, 부품	63,501	(8.7)	(0.8)	(3.6)	(0.6)	(2.4)	10.1	11.2	4.7
26	601688	Huatai Securities	CN	캐피탈 시장	19,247	(7.4)	(0.8)	0.4	(1.2)	(0.2)	9.5	8.1	3.3
27	601166	Industrial Bank	CN	은행	60,863	(1.1)	(0.8)	(0.9)	(0.5)	(0.4)	5.7	9.1	4.9
28	2330	TSMC	TW	반도체/반도체 장비	736,211	(4.0)	(0.7)	(2.2)	(0.8)	(1.8)	14.8	31.4	1.9
29	000270	Kia	KR	자동차	25,178	(8.2)	(0.6)	(2.1)	0.1	(1.9)	3.6	17.1	7.1
30	1211	Saudi Arabian Mining Company SJSC	SA	금속/채광	46,938	2.2	(0.6)	(2.5)	0.2	1.1	28.8	10.3	0.0

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 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 일본, 유럽 기업 진입. 도요타 진입. 하위에 금융 기업 위치.

[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	SASY	Sanofi	FR	제약	136,131	0.9	1.1	4.3	0.6	2.4	11.9	12.9	4.0
2	7203	Toyota Motor	JP	자동차	277,084	(8.3)	1.0	2.7	(0.3)	(0.2)	8.2	10.9	3.5
3	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	204,080	3.4	0.7	2.8	0.7	2.9	25.9	21.3	2.1
4	PGR	Progressive	US	보험	166,661	4.3	0.7	3.3	(0.1)	(0.1)	18.5	28.3	1.2
5	HSBA	HSBC Holdings	GB	은행	201,079	(1.8)	0.6	3.4	0.2	3.3	8.3	13.7	5.9
6	6861	Keyence	JP	전자 장비, 기기, 부품	93,877	(5.2)	0.4	0.4	0.1	0.1	30.2	13.9	0.6
7	ENEI	Enel SpA	IT	전기 유틸리티	82,667	3.5	0.4	3.3	0.2	(3.4)	11.0	17.3	6.3
8	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	102,549	(4.4)	0.4	(0.0)	0.2	0.6	9.3	18.3	6.3
9	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	75,953	(3.2)	0.4	7.3	0.5	8.3	24.9	26.1	2.0
10	SIEGn	Siemens	DE	복합 기업	185,836	(4.0)	0.3	3.9	0.5	3.0	18.2	16.2	2.5
11	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT	은행	92,266	(1.9)	0.3	4.5	0.2	3.6	9.0	14.8	7.7
12	NOVN	Novartis	CH	제약	235,160	1.2	0.3	2.8	0.2	0.7	13.0	35.2	3.6
13	REL	RELX	GB	전문 서비스	93,529	1.4	0.3	2.1	0.0	1.9	28.3	72.2	1.7
14	SPOT	Spotify Technology	LU	엔터테인먼트	112,943	(4.3)	0.3	3.2	0.4	3.9	45.9	32.6	0.0
15	BNPP	BNP Paribas	FR	은행	96,009	(2.0)	0.3	3.8	0.2	3.6	7.5	9.6	6.4
16	CTAS	Cintas	US	상업 서비스/공급품	83,911	1.5	0.2	1.2	0.0	0.0	43.4	38.6	0.7
17	ZURN	Zurich Insurance Group	CH	보험	103,033	0.2	0.1	0.1	0.0	(0.3)	15.7	22.9	4.6
18	7974	Nintendo	JP	엔터테인먼트	88,384	(9.3)	0.1	(3.0)	0.2	(1.2)	29.8	13.3	1.2
19	MA	Mastercard	US	금융서비스	500,081	(0.1)	0.1	0.1	0.0	(0.0)	32.6	213.1	0.5
20	CBA	Commonwealth Bank of Australia	AU	은행	160,163	1.7	0.1	1.5	(0.6)	(0.8)	24.7	13.5	3.1
21	VZ	Verizon Communications	US	다양한 통신 서비스	191,036	2.7	0.1	(0.1)	(0.1)	(0.2)	9.6	18.4	6.0
22	CB	Chubb	CH	보험	120,684	2.1	0.1	0.0	0.0	0.0	13.4	12.9	1.3
23	AMAT	Applied Materials	US	반도체/반도체 장비	118,340	(3.3)	0.1	0.1	0.0	0.0	15.0	35.9	1.5
24	CVS	CVS Health	US	헬스케어 업체/서비스	85,709	1.2	0.1	(0.1)	0.0	(0.1)	10.9	8.9	4.0
25	VRTX	Vertex Pharmaceuticals	US	생명공학	124,476	(3.1)	0.1	0.1	0.0	0.0	25.7	22.5	0.0
26	ELV	Elevance Health	US	헬스케어 업체/서비스	97,953	0.5	0.1	0.1	(0.0)	0.3	12.1	17.0	1.6
27	T	AT&T	US	다양한 통신 서비스	204,435	3.0	0.1	0.1	0.0	(0.0)	13.5	13.4	3.9
28	KLAC	KLA	US	반도체/반도체 장비	90,690	(3.3)	0.1	0.1	0.1	0.1	21.0	94.9	0.9

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	SAF	Safran	FR	우주항공/국방	112,316	(1.9)	(2.4)	1.3	0.1	3.2	28.2	38.9	1.3
2	UBSG	UBS Group	CH	캐피탈 시장	105,042	(9.2)	(2.0)	(1.9)	(0.1)	0.2	12.5	8.7	3.5
3	8306	Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	은행	160,474	(7.0)	(1.9)	2.1	(3.0)	(2.0)	11.5	9.7	3.1
4	8001	Itochu	JP	무역 회사/판매업체	73,933	(1.9)	(1.1)	(1.5)	(0.6)	(0.1)	10.9	14.6	2.9
5	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	134,433	(5.1)	(1.0)	3.4	(0.9)	3.2	21.9	17.5	2.0
6	WBC	Westpac Banking	AU	은행	67,532	0.1	(0.9)	(1.7)	(0.8)	(1.4)	15.6	9.7	5.0
7	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	102,549	(2.7)	(0.9)	(0.7)	0.1	0.8	10.9	19.0	5.3
8	ALVG	Allianz	DE	보험	149,125	0.9	(0.9)	4.2	0.0	9.3	12.5	17.9	4.7
9	UPS	United Parcel Service	US	항공 화물 운송/물류	92,601	(1.6)	(0.9)	(0.8)	(0.1)	(0.2)	13.4	38.0	6.0
10	AXAF	AXA	FR	보험	95,839	0.2	(0.8)	4.5	0.0	4.8	10.0	19.2	5.8
11	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	276,922	(1.5)	(0.8)	2.4	0.2	2.6	49.0	26.7	0.9
12	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group	JP	은행	96,988	(6.1)	(0.8)	0.4	0.0	4.7	10.6	8.7	3.5
13	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	111,206	(0.8)	(0.7)	(0.3)	(0.1)	0.2	11.8	18.8	0.2
14	MUVGn	Muenchener Rueckversicherungs	DE	보험	85,395	1.1	(0.7)	3.5	0.0	0.8	12.4	18.1	3.4
15	AJG	Arthur J. Gallagher & Co.	US	보험	87,937	2.1	(0.7)	(2.0)	0.0	(3.5)	28.3	11.5	0.7
16	NOVOb	Novo Nordisk A/S	DK	제약	235,449	(3.8)	(0.7)	1.8	(0.6)	2.8	16.3	67.4	2.9
17	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	67,877	(6.4)	(0.7)	1.1	(1.8)	2.1	10.2	9.2	3.2
18	GS	Goldman Sachs Group	US	캐피탈 시장	170,453	(4.4)	(0.7)	(1.5)	(0.3)	(0.8)	11.6	13.7	2.3
19	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	90,116	(2.9)	(0.6)	(4.2)	(0.3)	(1.3)	9.7	14.1	5.8
20	TSLA	Tesla	US	자동차	863,506	(1.3)	(0.6)	(6.2)	(0.5)	(3.3)	91.3	14.8	0.0
21	MS	Morgan Stanley	US	캐피탈 시장	186,672	(5.3)	(0.5)	(0.6)	(0.4)	(0.5)	12.9	14.7	3.3
22	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	93,975	(4.4)	(0.5)	3.5	(0.1)	3.0	22.6	18.8	1.8
23	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	311,131	(2.9)	(0.5)	0.3	(0.3)	1.8	20.2	18.5	2.3
24	ULVR	Unilever	GB	개인용품	149,572	3.2	(0.5)	2.8	0.1	1.8	17.3	36.5	3.4
25	ESLX	EssilorLuxottica	FR	헬스케어 장비/용품	132,332	(1.8)	(0.5)	3.1	(0.8)	2.8	32.6	9.1	1.6
26	CP	Canadian Pacific Kansas City	CA	육상운송	66,408	(3.1)	(0.5)	(0.6)	(1.0)	(1.2)	19.7	9.5	0.9
27	BA	Boeing	US	우주항공/국방	126,532	(5.8)	(0.4)	(24.8)	(0.0)	0.6	3,297.7	33.0	0.0
28	DBSM	DBS Group Holdings	SG	은행	97,731	(0.9)	(0.4)	0.5	(0.5)	(0.7)	11.6	16.3	6.3
29	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	516,532	0.7	(0.4)	(1.1)	0.1	(1.9)	15.3	13.0	3.4
30	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	71,153	(4.2)	(0.4)	(0.3)	(1.0)	(1.7)	13.3	8.2	3.9

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 전반적으로 하향 조정. 선진국은 유럽이 부진했고, 미국은 소재 중심으로 소폭 하향 조정. 일본은 양호. 신흥국은 상향 추세였던 중국, 대만 하향. 한국은 하향세에서 최근 3주 동안 반등. 한국 내 산업재, IT는 1% 넘게 상향. 반면 헬스케어는 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	-0.12	0.16	-0.75	-0.15	0.23	-0.51	-0.28	-0.47	0.54	-0.01	-1.43	0.28
에너지	-0.26	1.03	-3.56	-0.49	1.16	-	0.04	-	-0.16	0.01	-2.06	-0.94
소재	-1.10	0.78	-1.40	-0.23	0.73	-0.58	0.53	0.85	0.23	0.23	-2.04	-2.02
산업재	-0.14	0.19	-0.37	-0.06	-0.05	0.30	-0.42	-2.24	1.64	0.31	-2.24	0.00
경기소비재	-0.10	0.27	-0.22	-0.49	-0.69	-2.44	-1.13	0.48	0.15	-0.13	-1.44	0.82
필수소비재	-0.18	-0.45	-0.26	-0.16	-2.07	-0.36	-0.26	-0.95	0.05	-0.04	-1.75	-0.28
헬스케어	0.04	0.23	-0.12	-0.29	-	0.98	-0.63	0.00	-2.07	-0.10	-0.41	-0.73
금융	-0.07	-0.14	0.06	0.18	0.17	0.12	-0.03	-0.72	0.12	-0.14	-0.58	1.03
IT	-0.08	0.17	0.08	-0.03	-0.25	-0.47	2.23	-0.37	1.04	-0.09	1.98	-0.63
커뮤니케이션	0.02	-0.61	-0.14	-1.11	-0.16	0.27	0.61	-0.61	0.02	-0.24	-4.36	0.00
유틸리티	0.00	2.34	-0.25	0.70	-0.20	0.45	-0.88	-	0.00	0.35	-0.34	-5.57
부동산	-2.03	0.00	-0.20	0.00	-0.31	-9.18	-2.39	-	-	-0.32	-	0.00

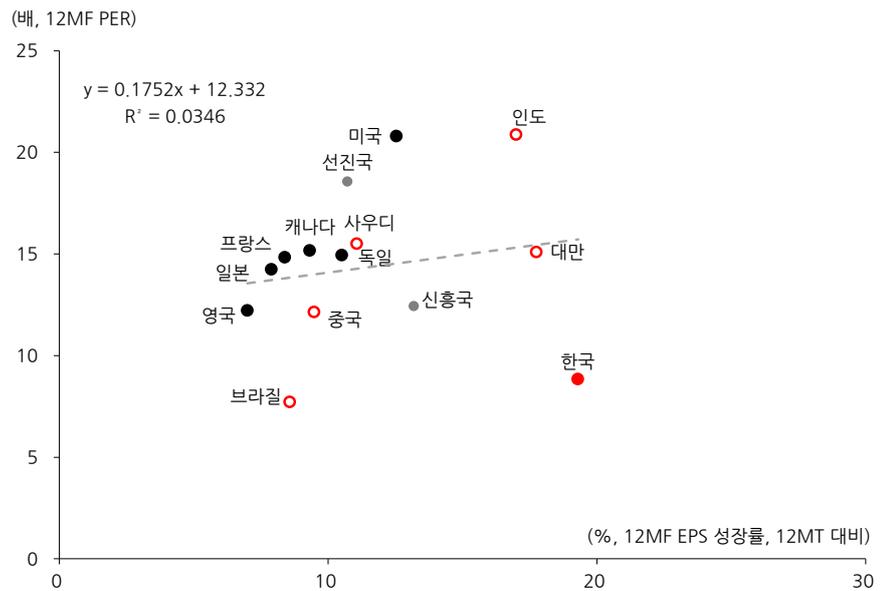
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

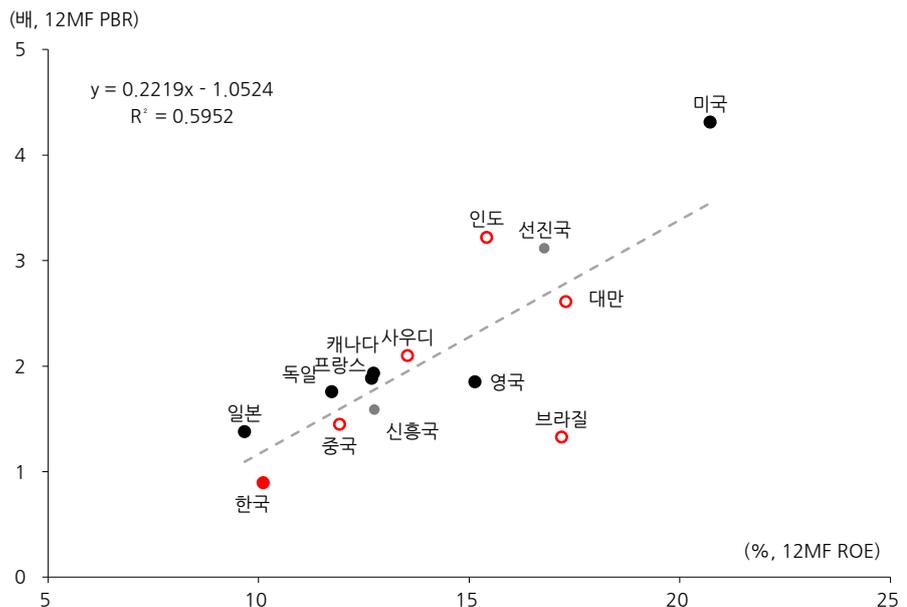
MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 0.8%p 상승한 19.3%. PER은 8.8배.

[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

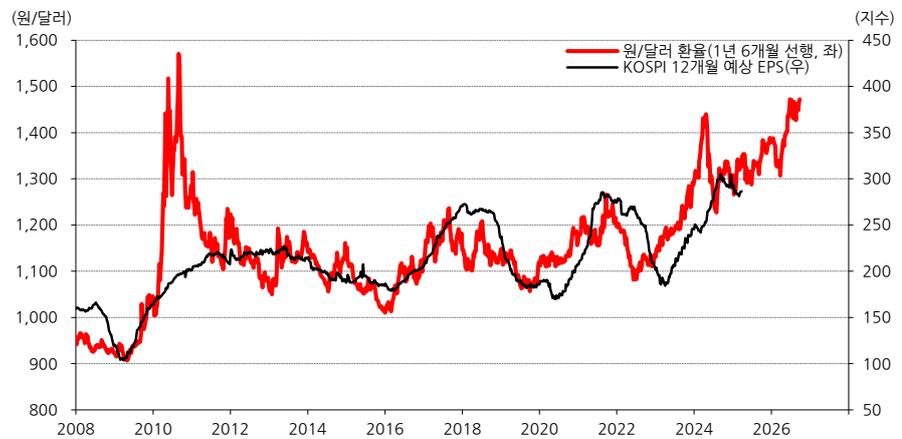
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

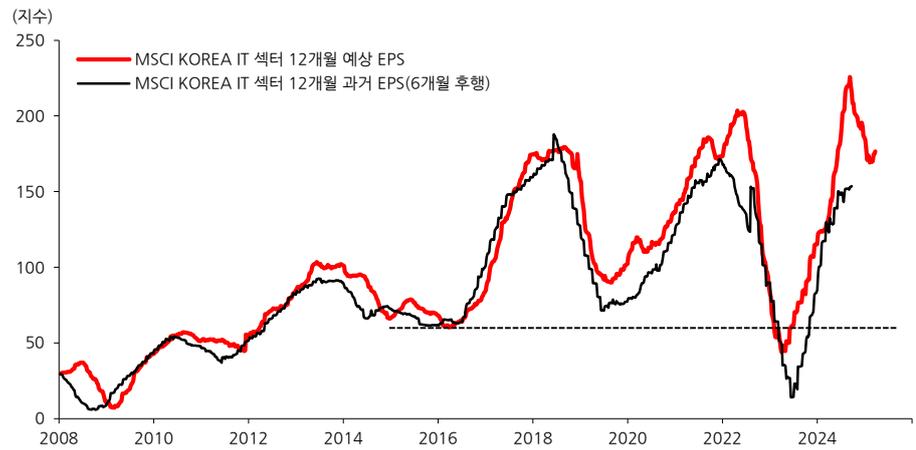
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



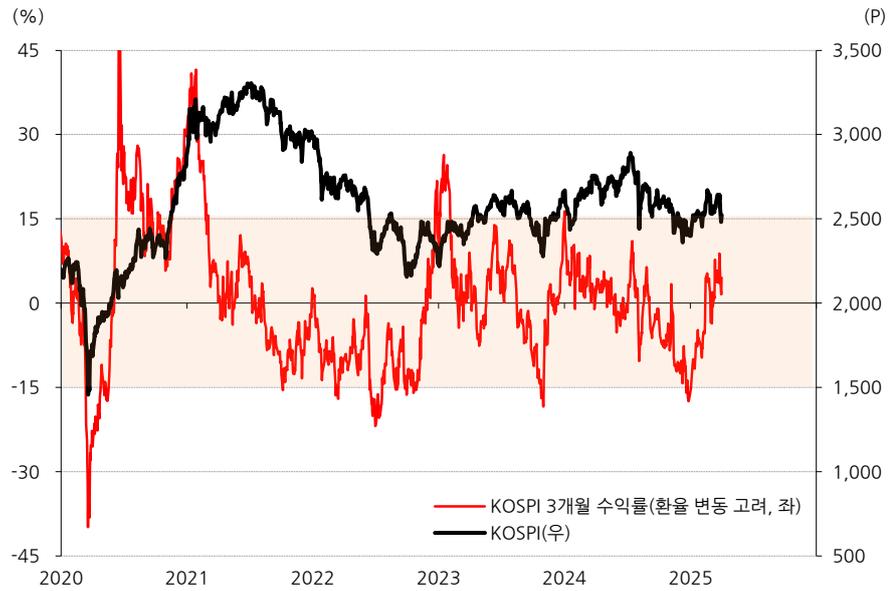
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +4.5%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표6] KOSPI PER 밸류에이션

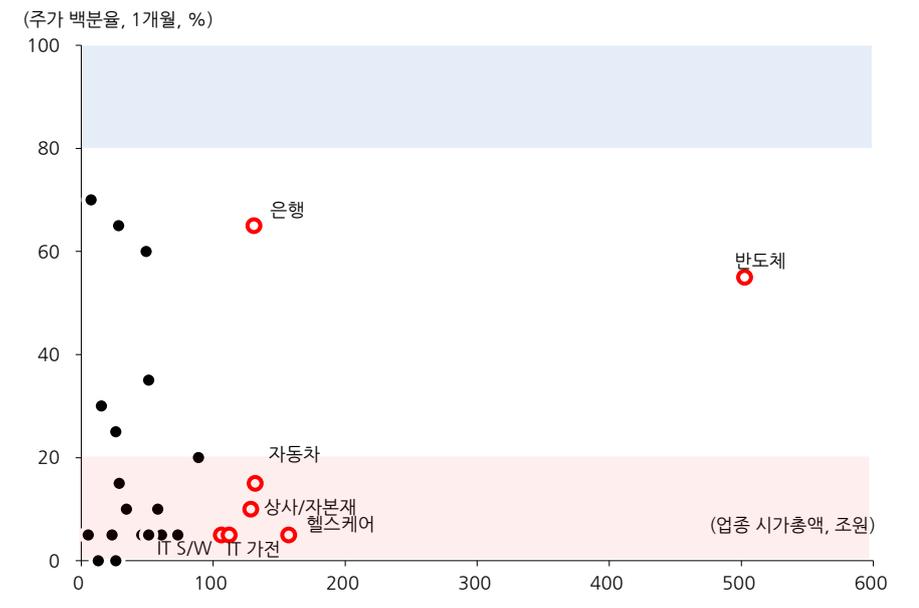
12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 8.7배, 순이익 215.9조원, KOSPI 2,521.4						
	7.0	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0
195(-9.3)	1,841	1,973	2,104	2,236	2,367	2,499	2,630
200(-7.0)	1,888	2,023	2,158	2,293	2,428	2,563	2,698
205(-4.7)	1,936	2,074	2,212	2,350	2,489	2,627	2,765
210(-2.3)	1,983	2,124	2,266	2,408	2,549	2,691	2,833
215(0)	2,030	2,175	2,320	2,465	2,610	2,755	2,900
220(2.3)	2,077	2,226	2,374	2,522	2,671	2,819	2,967
225(4.7)	2,124	2,276	2,428	2,580	2,731	2,883	3,035
230(7.0)	2,172	2,327	2,482	2,637	2,792	2,947	3,102
235(9.3)	2,219	2,377	2,536	2,694	2,853	3,011	3,170
240(11.6)	2,266	2,428	2,590	2,752	2,913	3,075	3,237

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI 업종별 위치

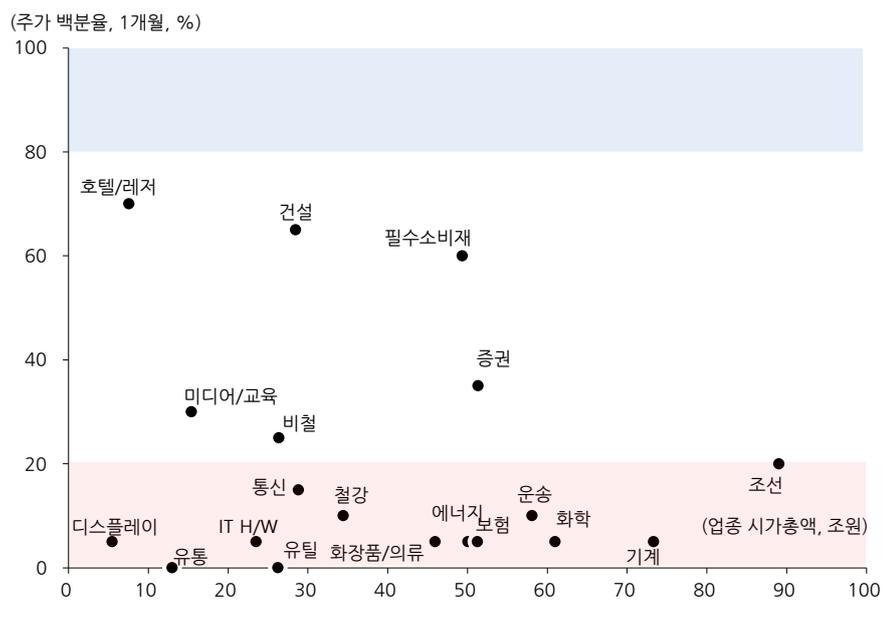
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담될 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[그림6] KOSPI 업종 시가총액과, 현재 업종 주가가 최근 한 달 중 어느 수준인지 백분율 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(%)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(11)	-	10.5	0.51	0.53	-34.8	103.6	적자전환	흑자전환	-4.0	5.0	1.2	1.8	0.2	-8.6
화학(19)	-	35.5	0.59	0.61	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	-2.5	1.7	8.7	13.7	7.8	18.9
비철금속(2)	41.5	39.5	1.86	1.57	17.9	-4.4	-37.5	5.0	4.5	4.0	1.2	2.5	2.5	5.3
철강(9)	19.2	12.5	0.35	0.35	-45.7	38.8	-48.9	52.9	1.8	2.8	-0.8	1.8	-3.4	-0.9
산업재														
건설/자재(13)	11.0	6.3	0.48	0.45	-54.0	168.0	-20.3	73.4	4.4	7.1	1.8	2.1	2.2	2.8
기계(7)	26.1	17.9	1.74	1.65	-26.9	18.5	-13.1	46.0	6.6	9.2	2.4	5.6	2.8	6.1
전기장비(9)	20.6	14.3	2.33	2.10	40.9	21.8	23.1	44.3	11.3	14.7	1.1	2.9	1.5	3.4
조선(8)	30.4	21.2	3.02	2.71	483.3	75.1	866.4	43.5	9.9	12.8	2.6	5.9	2.7	6.0
복합기업(11)	8.0	6.0	0.54	0.50	70.8	24.9	110.3	32.8	6.8	8.4	2.0	3.3	2.1	4.8
상사(3)	12.1	9.6	1.00	0.95	2.6	-1.5	-7.2	26.2	8.2	9.8	0.9	2.2	0.6	2.8
우주/방산(6)	15.8	20.8	4.30	3.40	90.2	34.7	87.7	-24.1	27.3	16.4	2.1	6.2	2.8	6.0
운송(13)	6.1	6.5	0.68	0.66	55.6	-7.8	70.5	-7.0	11.2	10.1	-0.6	-1.4	-0.6	-0.9
경기소비재														
자동차(3)	3.5	3.4	0.48	0.46	0.7	1.6	7.6	3.5	13.5	13.3	0.4	0.6	0.4	0.6
자동차부품(18)	6.3	5.4	0.53	0.50	22.9	12.3	19.9	16.4	8.4	9.3	0.9	1.1	0.9	1.6
화장품(6)	15.8	17.1	1.37	1.28	20.3	28.9	115.0	-7.4	8.7	7.5	1.3	3.0	1.4	3.9
의류(10)	7.8	6.3	0.73	0.67	-10.8	23.4	-7.0	22.4	9.4	10.6	0.7	0.5	1.1	1.3
호텔/레저(7)	12.8	12.6	0.99	0.97	19.5	26.1	75.7	1.8	7.7	7.7	0.5	1.5	-0.2	-0.1
유통(9)	-	8.8	0.27	0.27	-10.0	41.5	적자전환	흑자전환	-3.5	3.1	1.6	2.4	3.3	4.4
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(17)	12.0	10.5	1.05	1.00	14.3	11.2	16.1	15.0	8.7	9.6	0.6	1.6	0.9	2.3
헬스케어(15)	62.2	41.7	3.64	3.42	-0.7	54.3	3.7	49.0	5.9	8.2	2.3	4.0	2.4	4.2
금융														
은행(9)	5.5	5.1	0.46	0.44	11.7	4.2	7.8	7.7	8.3	8.5	0.4	0.8	0.4	0.5
증권(7)	6.6	6.4	0.81	0.76	37.1	5.7	43.9	3.8	12.2	11.8	0.4	0.8	0.6	1.1
보험(9)	5.5	5.4	0.58	0.55	13.6	2.3	14.0	1.9	10.5	10.3	0.5	0.6	0.5	0.8
IT														
SW(8)	22.6	16.2	1.26	1.19	4.0	27.1	-5.4	39.4	5.6	7.4	0.8	1.9	1.0	2.1
H/W(11)	15.7	12.4	1.03	0.98	-4.5	30.8	-6.9	27.1	6.6	7.9	2.1	5.7	3.6	8.5
반도체(5)	9.3	8.8	1.07	0.99	흑자전환	16.5	835.8	5.7	11.5	11.3	2.9	6.1	3.6	7.3
전자제품(1)	34.7	9.0	0.61	0.60	-6.4	4.3	-48.4	286.6	1.8	6.6	1.0	4.1	1.1	6.1
전기제품(7)	-	127.6	2.10	2.04	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	-2.3	1.6	5.9	3.6	6.6	8.1
디스플레이(2)	-	-	0.69	0.73	적자축소	흑자전환	적자축소	적자축소	-31.9	-1.5	3.4	7.4	-62.7	-68.9
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(8)	25.2	21.6	1.40	1.31	25.1	17.0	흑자전환	16.7	5.6	6.1	1.4	3.8	1.4	4.3
미디어(8)	-	22.2	1.70	1.65	-20.1	58.6	적자전환	흑자전환	-1.5	7.4	2.0	4.0	2.8	5.3
통신(3)	13.7	8.0	0.79	0.74	-20.6	55.9	-23.2	70.8	5.7	9.2	-0.2	-0.3	-0.8	-1.2
유틸리티(6)	4.6	2.7	0.42	0.37	흑자전환	40.0	흑자전환	71.1	9.1	13.8	0.5	3.0	0.8	-2.2

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 영업이익의 일주일간 변화를 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
경유				한화솔루션(-0.5)	S-Oil(-0.6)	SK 이노베이션(-4.9)
화학	롯데케미칼(5.9)	유니드(1.7)	LG 화학(1.2)	HS 효성첨단소재(-0.1)	금호석유(-0.9)	TKG 휴켄스(-1.1)
비철금속	풍산(0.3)					
철강				세아베스틸지주(-1)	POSCO 홀딩스(-4.3)	현대제철(-7)
산업재						
건설/자재	HDC 현대산업개발(2)				한샘(-0.4)	현대건설(-1.2)
기계	현대로템(2.3)					
전기장비	HD 현대일렉트릭(0.3)	LS ELECTRIC(0.3)		효성중공업(-0.3)	산일전기(-1.3)	일진전기(-4.7)
조선	한화오션(1.8)	HD 현대마린엔진(0.4)	HD 현대중공업(0.1)	HD 한국조선해양(-0.9)	HD 현대미포(-1.1)	한화엔진(-1.3)
복합기업	한화(2.6)	두산(1.6)	SK 스쿼어(0.7)			
상사						포스코인터내셔널(-0.4)
우주/방산	한화시스템(0.6)	한화에어로스페이스(0.4)	한국항공우주(0.1)			LG 넥스원(-0.3)
운송	현대글로벌비스(1.3)	HMM(0.1)		진에어(-1.9)	대한해운(-3.3)	제주항공(-24.8)
경기소비재						
자동차	현대차(0.3)	기아(0.2)				
자동차부품	한국타이어엔테크놀로지(0.1)				현대모비스(-0.1)	넥센타이어(-0.3)
화장품	에이피알(1.5)	아모레퍼시픽(0.1)				LG 생활건강(-0.2)
의류	호성티앤씨(0.1)					영원무역(-1.5)
호텔/레저	신세계푸드(5.3)					모나윙(-29.6)
유통	현대홈쇼핑(9.3)	현대백화점(0.1)			BGF 리테일(-0.1)	GS 리테일(-1)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	대상(4.7)	SPC 삼립(1.2)	빙그레(0.3)	동원 F&B(-0.4)	롯데칠성(-0.8)	오뚜기(-4.6)
헬스케어	SK 바이오팜(0.6)	한미약품(0.3)	셀트리온(0.2)		삼성바이오로직스(-0.1)	유한양행(-0.2)
금융						
은행	DGB 금융지주(0.9)	카카오뱅크(0.3)	KB 금융(0.1)	기업은행(-0.1)	우리금융지주(-0.2)	BNK 금융지주(-0.2)
증권	미래에셋증권(0.8)	키움증권(0.7)	삼성증권(0.5)		한국금융지주(-0.4)	대신증권(-2.6)
보험						
IT						
SW	롯데이노베이트(0.2)					삼성에스디에스(-0.7)
HW	이수페타시스(0.8)	삼성전기(0.4)			LG 이노텍(-0.2)	롯데에너지머티리얼즈(-45.6)
반도체	삼성전자(1.7)	SK 하이닉스(0.6)				
전자제품						LG 전자(-0.1)
전자제품	삼성전자(17.1)	SK 아이이테크놀로지(2.2)			LG 에너지솔루션(-2.2)	삼성 SDI(-26.3)
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
SW(플랫폼/게임)						
미디어	SBS(3.7)	제일기획(0.2)			이노션(-0.1)	하이브(-0.2)
통신						
유틸리티	한국가스공사(0.1)	한국전력(0.1)				

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

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

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	태웅(2.4)					
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비						지엔씨에너지(-0.5)
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품						아이패밀리에스씨(-3.1)
의류						에코마케팅(-0.5)
호텔/레저						
유통						
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						CJ프레시웨이(-0.2)
헬스케어	알테오젠(49.6)	휴젤(0.7)	파마리서치(0.6)	콜마비앤에이치(-3.7)	코스맥스엔비티(-3.9)	비씨엔씨(-16.7)
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W						
H/W	RFHIC(18)	KH 바텍(6.2)	세경하이테크(1.5)	인텔리안테크(-2.2)	파트론(-7.2)	대주전자재료(-13.5)
반도체	와이씨켄(200)	하나머티리얼즈(4.3)	티엘비(3.7)	테스(-7)	비씨엔씨(-16.7)	두산테스나(-19.9)
전자제품						
전기제품	에코프로비엠(0.3)					서진시스템(-3.3)
디스플레이	덕산네오룩스(0.2)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						디어유(-5.7)
미디어	에스엠(1.3)	JYP Ent.(0.2)			와이지엔터테인먼트(-1.4)	나스미디어(-1.8)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-3. 1 개월 컨센서스가 3 개월보다 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.

1분기 기준, 높은 종목 상위에 LG화학, LG에너지솔루션, 주성엔지니어링, 카페24, 한미약품, 이수페타시스, HD현대중공업, HD현대 진입. 낮은 종목 상위에 테크윙, 현대제철, 서진시스템, SK, 하이브, 세아베스틸지주, 하나마이크론, 세아제강, 두산, GS건설 진입.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기	1분기	3개월 대비	2025년	2025년	3개월 대비
					영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	1개월 변화율 (%)	영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	1개월 변화율 (%)
1	A247540	에코프로비엠	IT 가전	9,360	0	1	375.0	80	84	5.4
2	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	3,324	13	34	168.7	90	187	106.9
3	A051910	LG 화학	화학	17,225	71	137	93.3	1,860	1,722	-7.4
4	A091810	티웨이항공	운송	458	31	47	53.4	73	62	-14.9
5	A475150	SK 이터너스	에너지	466	6	8	49.6	47	50	4.8
6	A094360	칩스앤미디어	반도체	341	1	1	41.2	8	8	-1.9
7	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	76,752	50	66	33.0	1,603	1,686	5.2
8	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,829	30	39	30.4	122	114	-7.1
9	A042660	한화오션	조선	21,234	136	174	28.4	652	673	3.2
10	A018880	한온시스템	자동차	2,464	49	60	22.6	251	265	5.5
11	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	3,758	104	124	19.2	664	689	3.7
12	A078930	GS	에너지	3,466	878	1,043	18.7	3,044	3,100	1.8
13	A215000	골프존	호텔, 레저서비스	386	30	34	15.3	105	119	13.7
14	A139480	이마트	소매(유통)	2,236	110	127	14.7	395	480	21.5
15	A294870	HDC 현대산업개발	건설, 건축관련	1,384	60	68	14.7	337	420	24.7
16	A034020	두산에너지빌리티	기계	15,277	284	325	14.5	1,113	1,188	6.7
17	A000210	DL	화학	686	54	62	14.5	341	325	-4.7
18	A083650	비에이치아이	에너지	536	7	8	12.7	37	37	-1.1
19	A042000	카페 24	소프트웨어	1,234	6	7	12.0	48	55	14.6
20	A017810	풀무원	필수소비재	592	21	23	11.1	110	112	2.1
21	A108320	LX 세미콘	디스플레이	878	34	38	10.5	187	194	4.0
22	A307950	현대오토에버	소프트웨어	3,299	44	49	9.8	249	250	0.6
23	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	75,302	319	350	9.6	1,583	1,581	-0.1
24	A128940	한미약품	건강관리	2,966	61	66	9.4	233	241	3.5
25	A058470	리노공업	반도체	2,928	32	35	9.4	141	144	2.3
26	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,293	36	39	9.2	160	166	4.2
27	A329180	HD 현대중공업	조선	25,833	261	284	8.9	1,278	1,300	1.7
28	A267250	HD 현대	에너지	5,845	943	1,024	8.6	4,406	4,532	2.9
29	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	2,633	38	41	8.5	165	176	6.6
30	A280360	롯데유통	필수소비재	1,087	28	30	8.3	189	194	2.5

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

[표11] 1개월 영업이익 예상치가 3개월 영업이익 예상치보다 낮은 종목(변화율 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	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어,교육	1,157	4	0	-94.1	55	54	-2.7
2	A006280	녹십자	건강관리	1,510	7	1	-90.0	74	75	2.2
3	A096770	SK 이노베이션	에너지	16,629	417	54	-87.2	1,919	1,552	-19.1
4	A089030	테크윙	반도체	1,242	6	2	-63.6	117	114	-2.7
5	A004020	현대제철	철강	3,283	78	33	-57.1	553	544	-1.7
6	A195870	해성디에스	반도체	436	12	5	-53.5	64	71	11.1
7	A178320	서진시스템	IT 가전	1,226	15	8	-47.1	177	171	-3.4
8	A010950	S-Oil	에너지	6,383	261	154	-41.3	1,114	989	-11.3
9	A000100	유한양행	건강관리	8,823	29	20	-33.0	122	109	-10.6
10	A348210	넥스틴	반도체	621	4	3	-30.2	55	57	2.8
11	A034730	SK	에너지	9,389	1,760	1,260	-28.4	6,164	6,007	-2.5
12	A352820	하이브	미디어,교육	9,788	52	38	-28.3	336	323	-4.0
13	A001430	세아베스틸지주	철강	615	25	18	-25.5	128	120	-6.5
14	A074600	원익 QnC	반도체	486	22	17	-21.8	104	96	-7.5
15	A067310	하나마이크론	반도체	805	25	20	-20.4	148	143	-3.2
16	A403870	HPSP	반도체	2,213	26	21	-19.8	112	106	-5.6
17	A018250	애경산업	화장품,의류,완구	383	12	10	-19.1	49	50	1.4
18	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	843	16	13	-18.0	123	130	5.8
19	A306200	세아제강	철강	535	41	34	-17.0	180	139	-22.6
20	A011200	HMM	운송	18,105	619	525	-15.1	1,964	1,949	-0.8
21	A000150	두산	상사,자본재	4,899	352	300	-14.9	1,302	1,212	-6.9
22	A251270	넷마블	소프트웨어	3,503	31	27	-14.1	217	266	22.7
23	A006360	GS 건설	건설,건축관련	1,452	92	80	-13.1	443	416	-6.0
24	A000120	CJ대한통운	운송	1,957	110	97	-11.5	561	560	-0.3
25	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,023	42	38	-11.1	161	162	0.3
26	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	2,171	23	21	-10.6	151	150	-0.6
27	A005300	롯데칠성	필수소비재	984	44	39	-10.3	228	223	-2.1
28	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,280	99	90	-9.3	470	464	-1.2
29	A000720	현대건설	건설,건축관련	4,053	179	162	-9.2	951	936	-1.6
30	A114090	GKL	호텔,레저서비스	671	17	15	-8.4	62	54	-12.6

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(6개)은 HD현대중공업, HD현대미포, 하단 돌파 종목(18개)은 현대제철, SK이노베이션, S-Oil, 덴티움, 롯데에너지머티리얼즈, 화승엔터프라이즈, 세아베스틸지주, 금호석유, 현대건설.

[표12] 2025년 1분기 예상 영업이익 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A329180	HD 현대중공업	조선	261	287	320	11.4
2	A010620	HD 현대미포	조선	45	50	56	11.3
3	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	36	39	40	3.6
4	A214450	파마리서치	건강관리	39	42	43	1.2
5	A064350	현대로템	기계	187	235	237	1.0
6	A069960	현대백화점	소매(유통)	96	105	106	0.6

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

[표13] 2025년 1분기 예상 영업이익 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A004020	현대제철	철강	78	69	-104	-250.7
2	A096770	SK 이노베이션	에너지	417	221	54	-75.7
3	A010950	S-Oil	에너지	261	196	57	-70.9
4	A145720	덴티움	건강관리	21	22	17	-20.8
5	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT 하드웨어	-17	-30	-36	-20.7
6	A241590	화승엔터프라이즈	화장품, 의류, 완구	21	22	19	-13.6
7	A001430	세아베스틸지주	철강	25	21	18	-12.9
8	A011780	금호석유	화학	73	56	49	-11.5
9	A000720	현대건설	건설, 건축관련	179	136	120	-11.4
10	A282330	BGF 리테일	소매(유통)	35	31	29	-5.8
11	A003490	대한항공	운송	583	517	497	-3.9
12	A298040	효성중공업	기계	91	86	83	-3.6
13	A005180	빙그레	필수소비재	22	20	20	-2.5
14	A316140	우리금융지주	은행	1,053	960	936	-2.5
15	A097950	CJ 제일제당	필수소비재	394	365	357	-2.0
16	A103140	풍산	비철, 목재등	56	41	40	-1.9
17	A051500	CJ 프레시웨이	필수소비재	12	11	11	-0.9
18	A024110	기업은행	은행	983	926	919	-0.8

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

3-5. 2025년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(10개)은 HDC현대산업개발, 한화오션, 삼성전자, 넥스틴, SK스퀘어. 하단 돌파 종목(11개)은 롯데에너지머티리얼즈, SK이노베이션, 현대제철, 에이릭스, 주성엔지니어링.

[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	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	337	374	420	12.4
2	A042660	한화오션	조선	652	761	834	9.6
3	A005930	삼성전자	반도체	31,587	37,405	40,543	8.4
4	A348210	넥스틴	반도체	55	57	60	4.6
5	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	4,795	5,099	5,251	3.0
6	A145020	휴젤	건강관리	221	230	234	1.7
7	A214150	클래시스	건강관리	173	179	181	1.0
8	A014830	유니드	화학	113	124	125	0.9
9	A009150	삼성전기	IT하드웨어	917	986	994	0.8
10	A086280	현대글로벌비스	운송	2,028	2,186	2,190	0.2

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	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	-11	-27	-47	-74.3
2	A096770	SK이노베이션	에너지	1,919	1,089	362	-66.7
3	A004020	현대제철	철강	553	396	293	-26.0
4	A475580	에이릭스	미디어,교육	8	7	6	-11.4
5	A036930	주성엔지니어링	반도체	122	118	107	-9.7
6	A062040	산일전기	기계	155	148	143	-3.4
7	A282330	BGF리테일	소매(유통)	273	263	261	-0.8
8	A033780	KT&G	필수소비재	1,278	1,258	1,250	-0.6
9	A316140	우리금융지주	은행	4,335	4,066	4,047	-0.5
10	A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	109	106	105	-0.4
11	A120110	코오롱인더	화학	226	192	192	-0.1

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 괴리율 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 현대차, 에스티아이, ISC, 피에스케이홀딩스, 더존비즈온 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	A138040	메리츠금융지주	증권	23,230	127,400	121,800	-4.4	13,264	11.5
2	A030200	KT	통신서비스	12,273	51,500	48,700	-5.4	6,797	267.4
3	A018670	SK 가스	유틸리티	2,248	265,000	243,500	-8.1	39,164	102.1
4	A086790	하나금융지주	은행	17,637	69,300	61,400	-11.4	13,602	5.7
5	A003230	삼양식품	필수소비재	6,380	958,000	847,000	-11.6	46,769	29.5
6	A000810	삼성화재	보험	17,102	435,000	361,000	-17.0	43,106	5.1
7	A000660	SK 하이닉스	반도체	143,416	248,500	197,000	-20.7	36,027	32.5
8	A105560	KB 금융	은행	31,325	103,900	79,600	-23.4	13,940	9.7
9	A018290	브이티	화장품,의류,완구	1,201	44,000	33,550	-23.8	2,763	0.9
10	A047810	한국항공우주	상사,자본재	7,769	106,500	79,700	-25.2	2,816	59.5
11	A055550	신한지주	은행	24,216	64,600	48,100	-25.5	9,853	12.7
12	A086280	현대글로벌비스	운송	8,820	168,567	117,600	-30.2	19,925	36.6
13	A024110	기업은행	은행	11,634	20,950	14,590	-30.4	3,495	5.4
14	A000270	기아	자동차	37,063	135,000	93,200	-31.0	25,631	5.0
15	A103590	일진전기	기계	1,211	37,550	25,400	-32.4	1,741	75.5
16	A005180	빙그레	필수소비재	933	140,000	94,700	-32.4	11,373	8.5
17	A005380	현대차	자동차	41,590	299,500	198,600	-33.7	47,441	3.0
18	A012330	현대모비스	자동차	24,318	416,500	261,500	-37.2	46,639	7.3
19	A007660	이수퍼타시스	IT 하드웨어	2,293	58,059	36,250	-37.6	1,735	52.5
20	A058470	리노공업	반도체	2,928	309,000	192,100	-37.8	8,109	9.1
21	A030000	제일기획	미디어,교육	2,082	29,900	18,100	-39.5	1,964	8.9
22	A032830	삼성생명	보험	16,700	138,500	83,500	-39.7	11,473	8.9
23	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,280	303,500	176,000	-42.0	10,695	34.4
24	A054950	제이브이엠	건강관리	264	39,850	21,850	-45.2	2,570	7.7
25	A012750	에스원	상사,자본재	2,341	116,500	61,600	-47.1	5,075	9.1
26	A039440	에스티아이	반도체	347	43,250	21,900	-49.4	3,437	100.5
27	A068270	셀트리온	건강관리	37,426	357,797	174,800	-51.1	4,908	164.4
28	A095340	ISC	반도체	1,117	116,900	52,700	-54.9	2,905	12.6
29	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	806	85,300	37,400	-56.2	4,615	3.8
30	A012510	더존비즈온	소프트웨어	1,756	136,000	57,800	-57.5	2,211	18.4

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

3-7. 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 코스메카코리아 진입.

[표17] 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	A257720	실리콘투	소매(유통)	1,652	-17.4	152	171	228	677.1	23.3	3.0
2	A062040	산일전기	기계	1,562	-25.2	102	155	202	665.0	26.0	3.4
3	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	10,922	-20.7	720	908	1,094	494.4	23.8	4.0
4	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	30,676	106.1	1,364	2,465	2,926	431.1	24.1	4.5
5	A064350	현대로템	기계	11,558	113.1	460	826	938	408.0	26.4	5.2
6	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	513	-2.2	72	117	142	354.4	7.0	1.5
7	A003230	삼양식품	필수소비재	6,380	10.7	342	454	573	351.5	21.0	4.7
8	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	806	-1.7	75	91	96	294.5	12.1	3.1
9	A112610	씨에스윈드	에너지	1,468	-17.0	299	308	360	290.6	5.9	1.5
10	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,452	-28.1	6	16	27	252.7	105.1	29.8
11	A052690	한전기술	유틸리티	2,175	7.4	41	58	68	216.6	41.3	13.1
12	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	2,633	41.4	123	165	202	210.9	16.7	5.4
13	A000100	유한양행	건강관리	8,823	-8.0	92	122	198	191.4	62.3	21.4
14	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	509	-13.7	66	74	89	187.3	6.4	2.2
15	A272210	한화시스템	상사,자본재	6,404	50.0	218	237	321	183.7	23.4	8.2
16	A298040	효성중공업	기계	3,935	7.4	355	500	610	181.1	7.6	2.7
17	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,534	18.0	210	247	283	151.8	5.2	2.1
18	A237690	에스티팜	건강관리	1,511	-15.6	29	47	67	150.6	26.5	10.6
19	A047810	한국항공우주	상사,자본재	7,769	45.2	274	337	500	148.3	17.4	7.0
20	A214150	클래시스	건강관리	3,799	21.7	120	173	217	142.8	18.1	7.4
21	A214450	파마리서치	건강관리	3,678	33.3	127	169	208	139.2	17.5	7.3
22	A005180	빙그레	필수소비재	933	16.3	128	143	152	137.6	5.2	2.2
23	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,935	14.4	174	223	263	126.2	6.6	2.9
24	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,461	-1.2	39	54	72	112.9	18.8	8.8
25	A010120	LS ELECTRIC	기계	5,280	9.5	362	470	577	111.1	7.9	3.7
26	A145020	휴젤	건강관리	4,411	24.8	167	221	275	110.8	14.0	6.6
27	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,293	36.3	106	160	203	107.6	10.2	4.9
28	A005850	에스엘	자동차	1,763	25.9	436	457	500	100.5	2.5	1.3
29	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	5,687	17.2	223	300	401	99.7	12.3	6.2
30	A229640	LS 에코에너지	기계	936	-1.5	49	57	62	98.0	11.0	5.6
31	A267250	HD 현대	에너지	5,845	-6.6	2,850	4,406	5,409	96.2	0.9	0.5
32	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	4,874	2.5	1,723	1,676	1,742	92.1	1.8	0.9
33	A251970	펄텍코리아	비철,목재등	615	14.0	48	56	64	90.3	7.0	3.7
34	A095340	ISC	반도체	1,117	-26.9	49	64	82	87.4	10.7	5.7
35	A259960	크라프트	소프트웨어	16,290	8.8	1,230	1,349	1,488	87.4	7.5	4.0

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

3-8. 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).

[표18] 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	A033270	유나이티드제약	(실로스탄 등 개량신약)	323	1	-2.2	2007-10-23
2	A194700	노바렉스	(건강기능식품 제조 및 수출입)	178	1	12.7	2018-11-14
3	A053690	한미글로벌	(건설사업관리)	168	1	-10.7	2009-06-23
4	A007210	벽산	(건축자재, 도로, 주방기기 제조 및 판매)	146	1	0.0	1972-01-04
5	A043610	지니뮤직	(디지털 음악서비스)	109	1	-11.9	2000-07-20
6	A110790	크리스에프앤씨	(골프웨어 제조 및 판매)	105	1	-8.2	2018-10-01

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 4월 3일)

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, redisseminated 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].