한화투자증권

2025년 5월 8일

EPS LIVE #162

반도체, 방산, 조선 초대형주 상향

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

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위에 *한화에어로스페이스, 삼성전자, 한화오션, 신한지주, HD현대중공업, SK하이닉스* 위치. 하위에 *LG에너지솔루션* 위치. 선진국 상위에 메타, 마이크로소프트 진입. 하위에 스타벅스, 애플 진입.

국가 간 섹터별 EPS는 전반적으로 하향 조정. 한국이 유일하게 상향. 선진국에서는 유럽, 미국 하향이 컸고, 일본, 캐나다는 상대적으로 양호. 에너지, 경기소비재 하향 지속. 신흥국은 한국 제외 하향 조정. 10주 추이도 한국이 양호. 한국 내 섹터에서는 유틸리티, 헬스케어가 1%대 상향. IT도 1% 가까이 상향.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주와 동일한 *19.5%*. PER은 *8.1배*. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 *+4.8%(과매수권은 +15%, 중립은 0%)*.

1)1분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 *서진시스템, 천보, 덴티움, HMM*. 낮은 종목 상위에 *디아이, HL홀딩스, LIG넥스원*.

2)1분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(1개)은 *넷마블*. 하단 돌파 종목은 부재. 3)2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(19개)은 *HL홀딩스, 현대코퍼레이션, 크래프톤, 한화오션*. 하단 돌파 종목(22개)은 *에코프로비엠, 엘앤에프, 솔루스첨단소재, 대덕전자, 해성디에스, 진에어, 인텔리안테크, LG화학, 현대백화점*.

4)최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 *LS ELECTRIC, 실리콘투* 위치. 5)미래 3년 성장률 상위에 *비올* 진입. 6)뉴페이스는 *풍산홀딩스*.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

신흥국 상위에 한화에어로스페이스, 삼성전자, 한화오션, 신한지주, HD현대중공업, SK 하이닉스 위치. 하위에 LG에너지솔루션 위치.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	688256	Cambricon Technologies Corp	CN	반도체/반도체 장비	40,607	1.3	19.4	553.6	0.9	27.2	202.4	19.7	0.0
2	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	70,306	1.4	10.3	14.4	4.4	8.2	16.2	29.3	4.7
3	2382	Quanta Computer	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	33,646	13.9	9.7	11.4	9.5	13.0	12.8	31.7	5.9
4	2317	Hon Hai Precision Industry	TW	전자 장비, 기기, 부품	69,554	10.4	9.6	11.9	9.7	13.0	9.5	11.1	4.9
5	2886	Mega Financial Holding	TW	은행	19,534	8.8	8.6	11.1	8.6	10.9	16.9	9.2	3.8
6	2891	CTBC Financial Holding	TW	은행	28,024	8.9	7.8	9.7	10.3	10.3	11.0	13.6	4.8
7	600547	Shandong Gold Mining	CN	금속/채광	18,048	2.8	6.5	7.0	1.2	6.1	21.6	13.7	1.4
8	3711	ASE Technology Holding	TW	반도체/반도체 장비	20,686	7.8	6.4	7.8	9.0	11.8	11.6	14.5	4.5
9	012450	Hanwha AeroSpace	KR	우주항공/국방	26,672	4.5	6.4	15.8	4.7	26.6	20.5	25.9	0.4
10	2303	United Microelectronics	TW	반도체/반도체 장비	19,552	7.4	6.1	6.7	0.0	1.5	12.8	12.3	4.9
11	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	40,357	0.2	5.6	6.3	9.4	9.4	9.4	11.8	4.5
12	601066	China Securities	CN	캐피탈 시장	22,385	1.5	5.4	2.9	4.2	3.3	20.2	9.6	1.6
13	2882	Cathay Financial Holding	TW	보험	31,347	2.2	5.3	5.6	8.2	8.2	8.9	10.3	4.4
14	2412	Chunghwa Telecom	TW	다양한 통신 서비스	34,584	7.4	5.2	7.5	0.0	2.1	27.6	9.9	3.5
15	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	256,385	(0.4)	4.2	12.0	2.1	5.3	10.2	8.4	2.7
16	APSE	Adani Ports and Special Economic Zone	IN	운송 인프라	33,858	8.9	3.9	3.6	4.7	5.3	22.5	18.1	0.7
17	042660	Hanwha Ocean	KR	기계	17,295	2.4	3.7	35.2	1.8	6.2	34.2	13.5	0.0
18	2308	Delta Electronics	TW	전자 장비, 기기, 부품	31,979	15.1	3.6	6.6	7.8	12.7	18.8	17.7	2.4
19	055550	Shinhan Financial Group	KR	은행	18,439	1.4	3.6	6.4	4.4	6.3	4.9	8.8	4.4
20	603993	CMOC Group	CN	금속/채광	20,264	1.3	3.4	4.1	1.5	1.3	10.0	18.5	3.9
21	ADIB	Abu Dhabi Islamic Bank PJSC	AE	은행	19,204	6.1	3.0	5.4	1.6	2.6	12.2	21.7	4.2
22	ADAN	Adani Power	IN	독립 전력/재생 전기 생산업체	24,535	1.1	2.7	2.7	2.0	2.0	13.7	21.8	0.0
23	9618	JD.Com	CN	복합 소매	53,930	2.8	2.4	1.1	1.4	1.7	7.3	16.2	3.3
24	329180	HD Hyundai Heavy Industries	KR	기계	25,942	3.5	2.4	25.1	1.9	6.4	28.5	19.7	0.8
25	FAB	First Abu Dhabi Bank PJSC	AE	은행	46,863	3.7	2.2	3.8	1.2	1.4	10.3	13.3	4.8
26	BBCA	Bank Central Asia Tbk PT	ID	은행	67,038	3.2	2.1	(0.2)	0.0	(2.1)	19.0	21.1	3.3
27	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	96,866	6.7	1.9	11.7	1.9	4.8	4.5	29.9	1.1
28	600016	China Minsheng Banking Corp	CN	은행	23,302	0.5	1.7	(1.3)	2.3	2.1	5.7	5.1	5.1
29	CIMB	CIMB Group Holdings Bhd	MY	은행	17,679	(1.2)	1.7	2.9	1.9	3.7	9.0	11.2	6.1
30	TENA	Tenaga Nasional Bhd	MY	전기 유틸리티	19,537	3.4	1.6	3.8	2.7	4.1	16.7	7.9	3.5

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 변화율 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	ETEA	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	25,048	0.4	(14.8)	(20.8)	1.9	2.3	153.8	4.7	0.0
2	600905	China Three Gorges Renewables Group	CN	독립 전력/재생 전기 생산업체	16,926	1.7	(10.4)	(10.4)	(4.8)	(4.8)	15.5	8.1	1.9
3	ADEL	Adani Enterprises	IN	무역 회사/판매업체	32,242	2.6	(8.8)	(28.3)	(6.1)	(15.4)	46.2	10.0	0.1
4	VDAN	Vedanta	IN	금속/채광	19,045	(1.6)	(7.6)	(8.4)	(2.2)	(2.8)	9.5	37.9	7.6
5	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	53,650	0.6	(7.1)	(9.5)	(0.4)	1.7	80.0	4.3	0.0
6	601336	New China Life Insurance Company	CN	보험	17,888	1.8	(5.2)	(3.9)	(1.5)	(1.2)	8.3	16.5	2.9
7	300760	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	CN	헬스케어 장비/용품	36,727	1.0	(5.1)	(12.1)	(3.0)	(6.6)	19.4	31.7	3.2
8	AVEU	Avenue Supermarts	IN	필수소비재 유통/소매	30,936	(4.3)	(4.2)	(4.0)	1.5	2.4	75.8	14.3	0.0
9	601006	Daqin Railway	CN	육상운송	18,233	2.1	(4.1)	(12.6)	(2.0)	(3.3)	13.3	6.4	4.1
10	601985	China National Nuclear Power	CN	독립 전력/재생 전기 생산업체	26,281	1.4	(3.9)	(8.6)	0.8	0.6	16.7	9.6	2.0
11	IOC	Indian Oil Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	24,145	4.9	(3.5)	(2.5)	0.1	0.0	9.8	10.7	3.9
12	601688	Huatai Securities	CN	캐피탈 시장	18,887	1.4	(3.4)	(3.6)	0.7	0.7	10.0	7.8	3.1
13	IQCD	Industries Qatar QPSC	QA	복합 기업	19,995	(4.3)	(3.3)	(5.7)	(0.6)	(0.6)	14.7	12.9	6.3
14	601628	China Life Insurance	CN	보험	119,391	2.1	(3.1)	(6.9)	(1.4)	(20.9)	14.3	12.1	1.6
15	601319	People's Insurance Company Group of China	CN	보험	40,758	3.6	(3.0)	(2.0)	(2.0)	(0.4)	8.4	13.1	2.9
16	WEGE3	WEG	BR	전기 장비	31,556	(4.4)	(2.8)	(2.8)	(1.3)	(1.7)	23.2	30.4	2.0
17	600809	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory	CN	음료	34,287	0.9	(2.2)	(3.5)	(2.3)	(3.5)	17.6	33.7	3.1
18	601211	Guotai Haitong Securities	CN	캐피탈 시장	38,559	1.0	(2.1)	(1.1)	0.0	2.5	11.6	8.7	2.8
19	601390	China Railway Group	CN	건설/엔지니어링	17,548	1.5	(1.5)	(1.1)	(0.7)	(0.1)	4.4	8.2	3.8
20	1898	China Coal Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	16,891	0.3	(1.5)	(6.5)	(0.6)	(3.4)	6.3	10.3	5.6
21	601601	China Pacific Insurance Group	CN	보험	36,371	2.7	(1.5)	(3.1)	1.7	14.8	7.2	12.5	3.6
22	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	70,784	0.0	(1.4)	(12.6)	(0.9)	(2.9)	4.6	23.1	12.2
23	603501	Will Semiconductor Co Ltd Shanghai	CN	반도체/반도체 장비	22,630	3.5	(1.3)	(1.7)	(0.6)	(0.6)	32.7	17.4	0.4
24	605499	Eastroc Beverage Group	CN	음료	20,044	(1.3)	(1.3)	1.3	0.4	2.0	28.9	43.8	1.7
25	601857	PetroChina	CN	석유, 가스, 소모 연료	193,359	0.4	(1.2)	(5.4)	(1.1)	(2.6)	9.5	9.8	5.4
26	AC	Arca Continental SAB de CV	MX	음료	18,259	2.1	(1.1)	1.5	(1.0)	2.3	14.9	16.2	3.6
27	PKN	Orlen	PL	석유, 가스, 소모 연료	21,371	2.1	(1.1)	(0.5)	(0.1)	(1.6)	6.1	8.2	7.6
28	300999	Yihai Kerry Arawana Holdings	CN	식품	23,705	0.8	(1.1)	(1.1)	(0.0)	(0.0)	38.6	4.7	0.5
29	600150	China CSSC Holdings	CN	기계	18,202	1.8	(1.0)	(3.7)	0.1	(0.6)	15.5	14.5	1.5
30	SBI	State Bank of India	IN	은행	81,984	(1.5)	(1.0)	(0.1)	1.5	2.3	9.7	15.5	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

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 메타, 마이크로소프트 진입. 하위에 스타벅스, 애플 진입.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	EQIX	Equinix	US	특수 리츠	85,629	1.7	4.1	4.1	0.6	0.9	58.6	11.5	2.1
2	9432	Nippon Telegraph and Telephone	JP	다양한 통신 서비스	94,081	(0.1)	3.6	3.7	3.6	4.8	10.6	10.9	3.5
3	8001	Itochu	JP	무역 회사/판매업체	77,008	(4.5)	3.4	3.4	0.0	0.0	10.9	14.5	3.1
4	CVS	CVS Health	US	헬스케어 업체/서비스	83,782	(0.7)	2.8	2.9	(0.4)	(0.4)	10.3	9.2	4.1
5	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	451,300	(0.9)	1.9	(6.1)	(0.7)	(0.8)	14.3	12.1	3.8
6	META	Meta Platforms	US	양방향 미디어/서비스	1,476,690	7.0	1.8	0.2	0.4	(0.7)	22.1	29.6	0.4
7	PLTR	Palantir Technologies	US	소프트웨어	256,876	(8.1)	1.8	0.9	2.5	2.0	173.9	22.4	0.0
8	WELL	Welltower	US	건강관리 리츠	98,420	(1.4)	1.5	0.2	(0.1)	0.7	73.5	3.9	1.9
9	KLAC	KLA	US	반도체/반도체 장비	90,286	(3.3)	1.4	1.9	0.5	0.8	20.6	91.4	1.0
10	MSFT	Microsoft	US	소프트웨어	3,220,596	9.6	1.3	2.0	0.6	0.8	29.1	28.7	0.8
11	MUVGn	Muenchener Rueckversicherungs	DE	보험	88,185	(0.5)	1.1	5.0	(1.0)	3.0	12.3	18.3	3.4
12	SAN	Banco Santander	ES	은행	108,844	3.1	1.1	6.3	0.2	4.7	7.2	12.2	3.7
13	ICE	Intercontinental Exchange	US	캐피탈 시장	100,494	4.3	1.1	2.0	1.0	1.2	24.3	13.4	1.1
14	IBE	Iberdrola	ES	전기 유틸리티	116,371	0.8	1.0	4.3	(0.4)	2.7	16.8	11.6	4.1
15	AMGN	Amgen	US	생명공학	145,417	(7.0)	0.9	0.8	0.3	0.0	12.8	144.9	3.6
16	TT	Trane Technologies	IE	건축 제품	90,697	6.1	0.8	0.9	0.7	1.1	30.0	36.2	0.9
17	PFE	Pfizer	US	제약	130,081	(6.3)	0.8	2.4	(0.4)	(1.2)	7.5	18.7	7.5
18	MDLZ	Mondelez International	US	식품	87,413	(0.9)	0.6	3.6	0.4	1.7	21.5	15.9	2.8
19	ABI	Anheuser-Busch Inbev	BE	음료	118,212	0.8	0.6	0.1	0.1	(0.2)	17.2	9.3	1.8
20	PYPL	PayPal Holdings	US	금융서비스	66,181	3.4	0.6	1.2	0.0	(0.8)	12.9	23.7	0.0
21	BKNG	Booking Holdings	US	호텔, 레스토랑, 레저	167,985	1.2	0.6	2.0	0.3	1.8	22.8	(203.0)	0.8
22	HCA	HCA Healthcare	US	헬스케어 업체/서비스	87,821	3.4	0.6	2.0	0.0	0.0	13.4	(60.0)	0.8
23	IBKR	Interactive Brokers Group	US	캐피탈 시장	75,362	3.8	0.5	(2.9)	0.4	(0.4)	23.9	14.7	0.7
24	HSBA	HSBC Holdings	GB	은행	199,988	2.1	0.5	0.7	0.2	0.5	8.3	13.4	5.9
25	WMB	Williams Companies	US	석유, 가스, 소모 연료	71,673	0.2	0.4	0.6	0.7	1.2	26.2	18.5	3.4
26	AXAF	AXA	FR	보험	102,576	(1.2)	0.4	4.6	0.5	5.1	10.2	18.9	5.6
27	BMO	Bank of Montreal	CA	은행	70,730	2.4	0.4	2.0	0.3	3.7	11.0	11.3	4.7
28	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	110,779	(1.7)	0.4	(8.3)	0.0	(3.4)	11.9	14.1	3.5
29	MO	Altria Group	US	담배	101,876	2.2	0.3	1.4	(0.1)	(0.6)	11.1	(427.1)	6.9
30	MA	Mastercard	US	금융서비스	507,590	2.0	0.3	0.2	1.1	0.9	32.8	193.7	0.5

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(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	SBUX	Starbucks	US	호텔, 레스토랑, 레저	94,071	3.4	(3.9)	(16.7)	(0.4)	(1.4)	29.4	(47.8)	3.0
2	CAT	Caterpillar	US	기계	150,919	3.8	(3.0)	(6.2)	0.5	(0.4)	16.5	50.0	1.8
3	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	73,285	(3.9)	(2.7)	(2.7)	(1.6)	1.7	13.7	7.9	4.0
4	SPOT	Spotify Technology	LU	엔터테인먼트	129,549	3.1	(2.5)	(7.5)	0.0	2.0	52.4	29.3	0.0
5	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	193,293	0.0	(2.4)	(7.2)	2.9	1.5	9.0	11.0	4.5
6	APO	Apollo Global Management	US	금융서비스	73,902	(5.3)	(2.4)	(5.1)	(0.5)	(0.9)	15.2	33.7	1.6
7	TTEF	TotalEnergies	FR	석유, 가스, 소모 연료	131,140	0.2	(2.3)	(6.5)	(1.3)	(4.2)	7.7	13.6	6.3
8	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	236,855	(0.3)	(2.2)	(16.4)	(1.1)	(2.2)	14.5	10.6	5.1
9	LSEG	London Stock Exchange Group	GB	캐피탈 시장	81,764	0.3	(1.9)	2.0	(1.0)	3.3	28.2	9.6	1.2
10	9983	Fast Retailing	JP	전문 소매	105,009	0.8	(1.6)	3.7	(1.3)	2.6	34.7	17.9	0.9
11	KKR	KKR & Co	US	캐피탈 시장	100,950	(0.5)	(1.6)	(8.7)	(1.5)	(8.9)	19.3	16.8	0.7
12	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	75,693	1.7	(1.5)	(15.7)	(0.6)	(3.1)	9.5	12.3	6.8
13	BAM	Brookfield Asset Management	CA	캐피탈 시장	90,118	3.2	(1.5)	(1.5)	(0.2)	(0.2)	30.9	32.1	3.2
14	GSK	GSK	GB	제약	79,189	(2.0)	(1.3)	2.5	(0.9)	2.1	8.4	43.2	4.5
15	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	291,437	2.4	(1.2)	0.8	(0.8)	2.2	50.5	26.2	0.8
16	SAF	Safran	FR	우주항공/국방	116,853	5.0	(1.2)	4.1	(1.2)	2.8	27.7	39.0	1.3
17	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	138,362	4.4	(1.2)	(2.0)	(0.7)	0.4	22.3	16.9	2.0
18	LLY	Eli Lilly and	US	제약	734,609	(13.8)	(1.1)	(6.8)	(0.1)	0.0	31.0	85.1	0.8
19	AAPL	Apple	US	하드웨어/스토리지/주변기기	2,964,911	(6.6)	(1.0)	(1.5)	(0.1)	(0.3)	26.0	185.3	0.5
20	UPS	United Parcel Service	US	항공 화물 운송/물류	79,507	(1.6)	(1.0)	(9.5)	(0.2)	(1.1)	12.6	37.5	7.0
21	6098	Recruit Holdings	JP	전문 서비스	88,718	2.5	(0.9)	3.2	(1.3)	3.4	26.0	25.2	0.3
22	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	118,344	7.3	(0.9)	(0.7)	0.0	0.1	12.7	18.8	0.2
23	ABNB	Airbnb	US	호텔, 레스토랑, 레저	75,096	(0.2)	(0.8)	(2.2)	(0.6)	(1.1)	27.1	31.3	0.0
24	CP	Canadian Pacific Kansas City	CA	육상운송	68,355	1.2	(0.8)	0.9	(0.8)	1.7	19.9	9.3	0.8
25	EQNR	Equinor ASA	NO	석유, 가스, 소모 연료	66,019	3.2	(0.8)	(7.2)	(0.5)	(2.5)	7.5	18.8	6.4
26	DASH	DoorDash	US	호텔, 레스토랑, 레저	80,558	(1.4)	(0.8)	(3.4)	(0.6)	(1.0)	69.7	17.4	0.0
27	ENEI	Enel SpA	IT	전기 유틸리티	88,524	1.0	(0.7)	2.3	0.0	2.6	11.3	17.4	6.2
28	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	113,004	(4.4)	(0.7)	(2.1)	0.0	(0.2)	41.2	39.8	0.0
29	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	111,253	(0.6)	(0.7)	2.0	0.0	3.8	10.7	12.3	4.6
30	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	276,763	0.6	(0.7)	(7.0)	(0.9)	2.3	19.1	16.8	2.6

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. 한국이 유일하게 상향. 선진국에서는 유럽, 미국 하향이 컸고, 일본, 캐나다는 상대적으로 양호. 에너지, 경기소비재 하향 지속. 신흥국은 한국 제외 하향 조정. 10주 추이도 한국이 양호. 한국 내 섹터에서는 유틸리티, 헬스케어가 1%대 상향. IT도 1% 가까이 상향.

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

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10 주 추이												
전 섹터	-0.52	-0.34	-0.50	-0.65	-0.09	-0.53	-0.50	-0.29	0.23	-0.32	-3.30	-0.68
에너지	-2.16	-3.64	-1.85	-2.16	-0.38	-	-0.36	-	-0.43	-0.04	-9.55	-3.50
소재	-0.18	-0.48	0.00	-0.57	2.40	-0.31	-0.18	0.06	-0.69	-0.30	-1.82	0.11
산업재	-0.43	-0.17	-0.55	-0.54	-0.41	-0.02	-0.63	0.73	-0.21	-0.21	-0.90	0.00
경기소비재	-1.61	-0.64	-0.48	-1.37	-0.48	-2.28	-0.61	-0.22	-0.76	-0.47	-4.53	-1.08
필수소비재	-0.13	0.14	-0.14	-1.37	0.10	-0.17	-0.15	-0.58	0.12	-0.49	-0.28	-0.99
헬스케어	-1.17	0.06	-0.65	-0.78	-	-0.29	-0.59	0.00	1.52	-0.05	0.16	-1.11
금융	0.03	-0.08	-0.33	0.28	-0.40	0.13	-0.40	0.23	-0.06	-0.22	-0.53	0.04
IT	-0.23	-0.71	0.00	-0.99	0.09	-0.49	-0.90	-0.44	0.75	-1.53	0.00	1.11
커뮤니케이션	-0.21	-0.24	-0.03	-1.39	-0.89	-0.85	-0.23	-0.08	0.12	-0.44	5.89	-0.88
유틸리티	0.02	0.00	0.00	0.09	0.26	0.00	-0.41	-	1.56	0.10	-1.07	0.03
부동산	-0.66	0.00	0.00	-0.05	0.11	0.03	-2.32	-	-	0.06	-	0.00

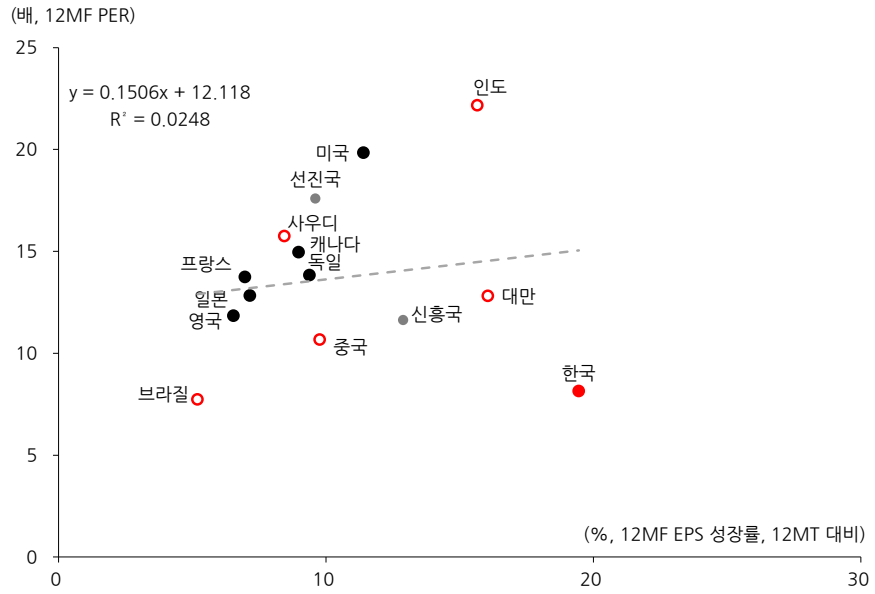
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

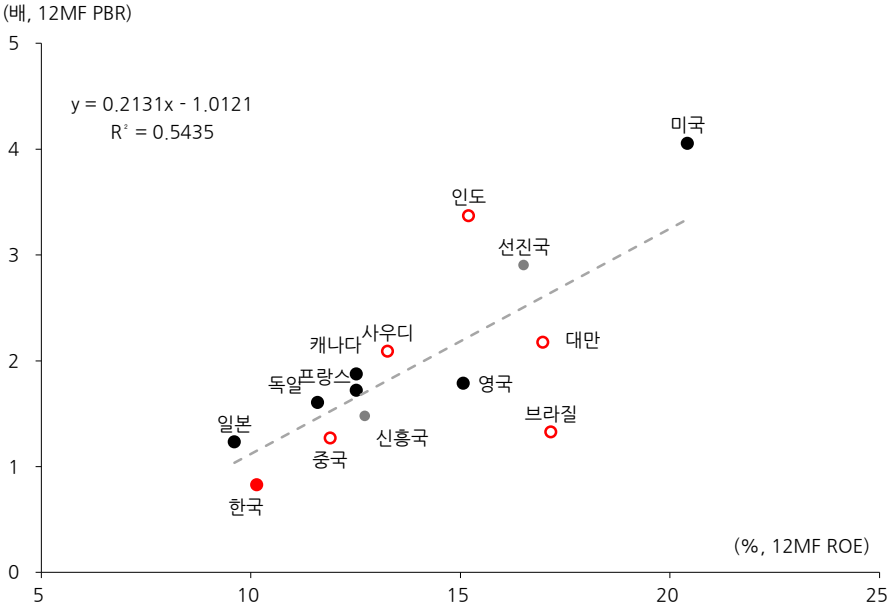
MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주와 동일한 19.5%. PER은 8.1배.

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

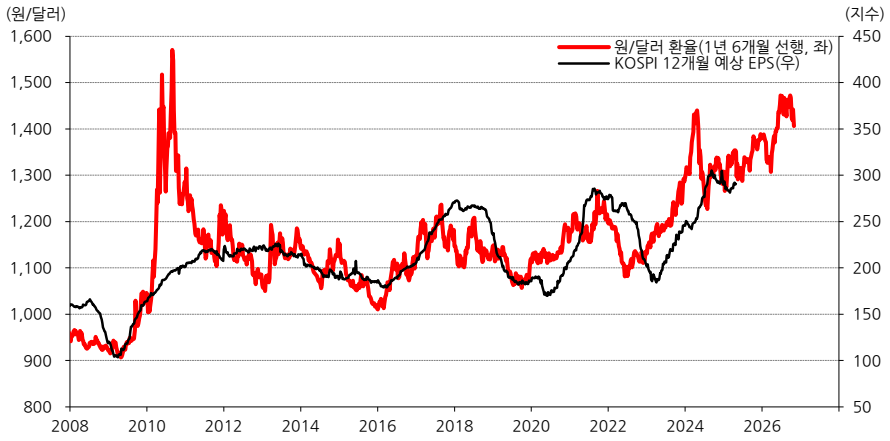
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

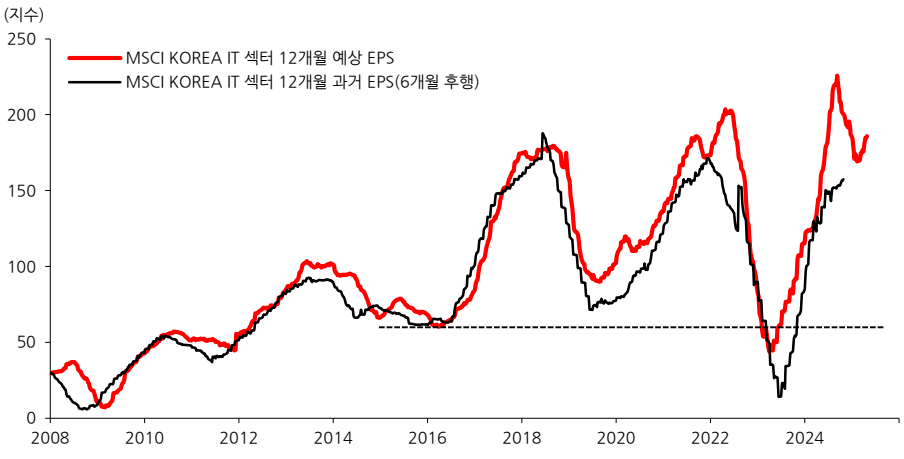
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[그림3] 원/달러 환율과 KOSPI 12 개월 예상 EPS 추이



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



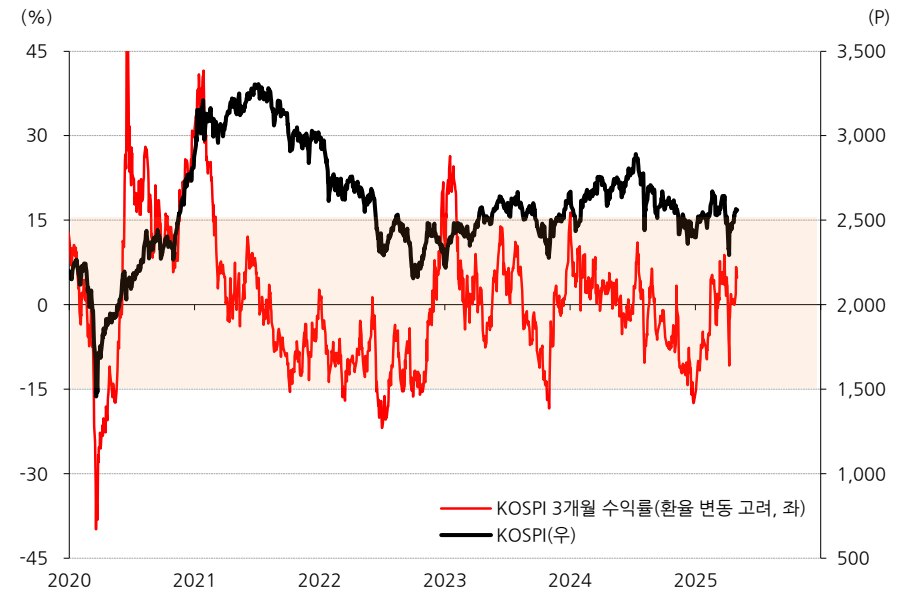
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +4.8%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표6] KOSPI PER 밸류에이션

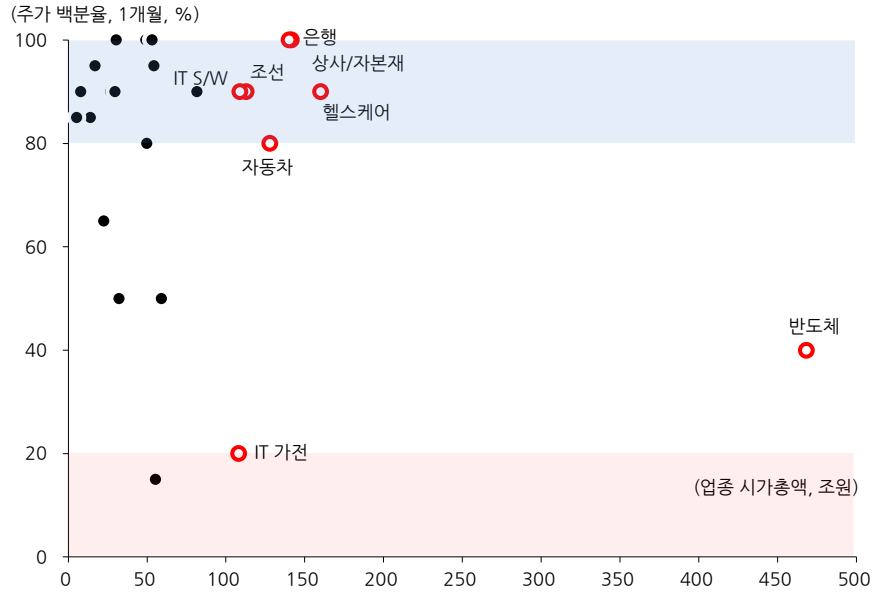
12MF 순이익	12MF PER(배), 현재 8.7 배, 순이익 219.8 조원, KOSPI 2,559.8						
(조원, 변화율 %)	7.0	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0
200(-9.1)	1,877	2,011	2,145	2,280	2,414	2,548	2,682
205(-6.8)	1,924	2,062	2,199	2,337	2,474	2,611	2,749
210(-4.5)	1,971	2,112	2,253	2,394	2,534	2,675	2,816
215(-2.3)	2,018	2,162	2,306	2,451	2,595	2,739	2,883
220(0)	2,065	2,213	2,360	2,508	2,655	2,803	2,950
225(2.3)	2,112	2,263	2,414	2,564	2,715	2,866	3,017
230(4.5)	2,159	2,313	2,467	2,621	2,776	2,930	3,084
235(6.8)	2,206	2,363	2,521	2,678	2,836	2,994	3,151
240(9.1)	2,253	2,414	2,575	2,735	2,896	3,057	3,218
245(11.4)	2,300	2,464	2,628	2,792	2,957	3,121	3,285

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI 업종별 위치

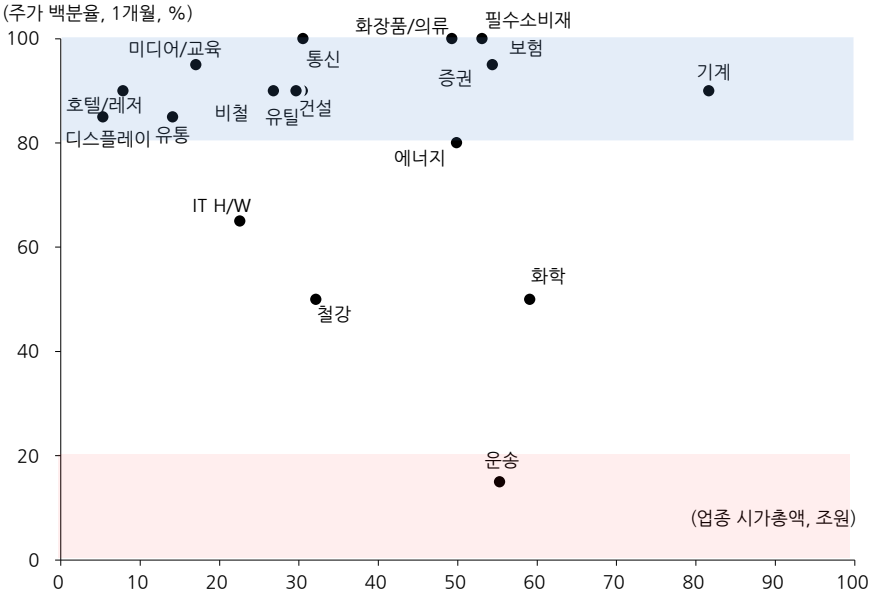
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[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(%)	
업종	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(10)	-	20.5	0.51	0.50	-34.8	79.4	적자전환	흑자전환	-4.1	2.4	1.3	-6.8	0.5	-31.7
화학(20)	-	36.1	0.57	0.57	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	-2.4	1.6	3.4	1.0	5.7	5.1
비철금속(2)	41.8	39.4	1.87	1.57	17.9	-2.3	-37.5	6.2	4.5	4.0	2.6	2.7	3.6	3.2
철강(10)	17.7	13.4	0.33	0.32	-45.6	26.7	-48.1	31.8	1.9	2.4	2.4	-6.1	2.8	-9.1
산업재														
건설/자재(14)	11.3	7.1	0.51	0.48	-53.9	157.8	-22.2	58.8	4.5	6.7	3.4	0.7	1.9	-3.3
기계(7)	28.7	20.3	1.90	1.76	-26.9	18.0	-13.1	41.2	6.6	8.7	1.3	0.5	-0.5	-1.0
전기장비(8)	23.0	16.1	2.65	2.33	41.7	20.7	22.9	42.9	11.5	14.5	1.7	0.7	2.4	0.9
조선(9)	38.4	21.2	3.80	3.31	457.0	132.0	817.4	81.1	9.9	15.6	4.1	31.1	3.1	24.6
복합기업(11)	8.2	6.2	0.56	0.53	70.8	24.9	110.3	33.0	6.8	8.5	1.3	1.2	1.5	1.5
상사(3)	12.2	9.2	1.01	0.95	2.6	-1.1	-7.2	32.6	8.2	10.3	1.5	1.6	4.2	5.0
우주/방산(7)	18.9	24.0	5.13	3.98	90.0	50.9	87.7	-21.2	27.1	16.5	7.5	14.7	3.7	7.4
운송(13)	5.6	6.6	0.63	0.60	55.6	-16.5	70.5	-15.0	11.2	9.0	-2.3	-8.1	-2.1	-8.1
경기소비재														
자동차(3)	3.4	3.5	0.46	0.42	0.7	-5.2	7.6	-3.8	13.5	12.0	-0.4	-6.9	-0.2	-7.0
자동차부품(18)	6.2	5.5	0.52	0.49	22.9	10.4	19.9	12.8	8.4	8.8	1.3	0.1	0.8	-2.0
화장품(6)	16.0	18.5	1.34	1.28	28.8	36.6	124.9	-13.8	8.4	6.9	1.9	2.6	2.5	3.9
의류(10)	7.7	6.5	0.80	0.73	-12.1	24.4	-7.2	18.4	10.3	11.2	1.4	0.2	1.8	-0.1
호텔/레저(7)	13.3	13.2	1.03	0.99	19.5	23.4	75.7	0.7	7.7	7.5	0.7	-1.2	-0.4	0.6
유통(9)	-	9.5	0.30	0.29	-10.0	43.5	적자전환	흑자전환	-3.5	3.0	0.9	1.7	1.6	2.1
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(17)	13.0	11.1	1.13	1.07	14.3	11.2	16.1	16.4	8.7	9.6	0.8	0.8	0.9	1.9
헬스케어(21)	61.8	42.6	3.49	3.27	-4.1	57.3	0.2	45.0	5.6	7.7	2.1	1.3	2.1	1.0
금융														
은행(9)	5.9	5.6	0.49	0.47	11.7	2.8	7.8	7.0	8.3	8.5	0.4	-0.5	0.4	-0.1
증권(7)	6.9	6.7	0.84	0.79	37.1	6.0	44.0	4.2	12.2	11.9	0.7	0.5	0.5	0.2
보험(9)	5.7	5.7	0.60	0.58	13.6	0.5	14.0	0.2	10.5	10.2	0.5	-1.3	0.5	-1.4
IT														
S/W(9)	21.1	15.9	1.47	1.36	5.9	23.2	-1.4	32.4	7.0	8.6	1.1	1.0	1.1	0.9
H/W(11)	15.0	12.3	0.98	0.91	-4.5	27.0	-6.9	21.4	6.6	7.4	-0.1	-1.7	-0.7	-2.8
반도체(5)	8.7	7.4	1.00	0.90	흑자전환	21.7	838.2	16.9	11.5	12.1	-0.9	2.4	0.6	6.6
전자제품(1)	31.4	8.4	0.55	0.52	-6.4	-2.4	-48.4	275.5	1.8	6.2	1.1	-6.5	2.0	-1.0
전기제품(8)	-	259.5	2.09	2.00	적자전환	흑자전환	적자전환	흑자전환	-2.3	0.8	8.9	1.9	1.6	-17.6
디스플레이(2)	-	112.1	0.66	0.63	적자축소	흑자전환	적자축소	흑자전환	-31.9	0.6	4.3	21.8	53.4	402.6
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	24.3	20.8	1.35	1.26	25.1	16.2	흑자전환	16.9	5.6	6.0	1.3	0.7	1.4	1.4
미디어(8)	-	26.5	1.87	1.79	-20.1	50.3	적자전환	흑자전환	-1.5	6.7	1.3	-2.9	3.3	-3.3
통신(3)	14.5	8.6	0.83	0.79	-20.6	54.4	-23.2	68.4	5.7	9.2	-0.3	-1.6	0.5	-0.6
유틸리티(7)	5.2	3.0	0.47	0.41	흑자전환	39.5	흑자전환	72.1	9.0	13.6	0.7	1.7	1.2	3.2

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 2025 년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	HD 현대(2.4)				S-Oil(-14.8)	SK 이노베이션(-23.4)
화학	SK 케미칼(187.9)	대한유화(89)	코스모신소재(3.3)	롯데정밀화학(-3.3)	LG 화학(-6.6)	SKC(-26.7)
비철금속	풍산(6.6)					
철강	세아베스틸지주(0.6)					
산업재						
건설/자재	대우건설(16.1)	현대건설(2.2)			DL 이앤씨(-0.4)	GS 건설(-1.3)
기계	두산에너빌리티(0.1)					HD 현대건설기계(-1.1)
전기장비	산일전기(4.6)	LS ELECTRIC(0.3)				대한전선(-0.9)
조선	한화오션(10.4)	HD 한국조선해양(3.9)	HD 현대중공업(1.2)			
복합기업	한화(3)			LG(-0.6)	삼성물산(-0.9)	두산(-3.3)
상사	현대코퍼레이션(5.1)	LX 인터내셔널(0.5)	포스코인터내셔널(0.1)			
우주/방산	한화비전(13.2)	한화에어로스페이스(7.3)	한화시스템(6.8)		한국항공우주(-0.2)	에스원(-0.4)
운송	아시아나항공(8)	팬오션(2.8)	대한해운(0.2)	진에어(-6.2)	제주항공(-56.7)	티웨이항공(-75)
경기소비재						
자동차						기아(-0.9)
자동차부품	HL 홀딩스(6.4)	넥센타이어(1.4)	현대모비스(0.4)	SNT 모티브(-0.6)	금호타이어(-0.7)	현대위아(-1.4)
화장품	아모레퍼시픽(3.2)	에이피알(0.2)	한국콜마(0.1)		코스맥스(-0.1)	애경산업(-10.5)
의류	제이에스코퍼레이션(2.9)	F&F(1.1)				영원무역(-0.2)
호텔/레저						강원랜드(-1.1)
유통					BGF 리테일(-0.4)	현대백화점(-1.3)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	동아에스티(5.8)	대원제약(3.5)	대웅제약(0.6)			
금융						
은행						
증권	키움증권(0.7)	NH 투자증권(0.4)				
보험	삼성생명(0.2)					
IT						
S/W						롯데이노베이트(-0.3)
H/W				삼성전기(-4.2)	대덕전자(-11.8)	솔루스첨단소재(-29.4)
반도체				디아이(-3.6)	삼성전자(-4.4)	해성디에스(-14.4)
전자제품						
전기제품	삼화콘덴서(15.8)			삼성 SDI(-59.5)	엘앤에프(-96.8)	두산퓨얼셀(-123)
디스플레이	LG 디스플레이(0.9)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어					하이브(-1.4)	LG 헬로비전(-7.2)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

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

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유						
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비						
조선	대양전기공업(2.9)					
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품					아이패밀리에스씨(-0.5)	브이티(-4.8)
의류						
호텔/레저						
유통	JTC(16.8)					
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	제이브이엠(1.2)					에스티팜(-4.1)
금융						
은행						
증권						
보험	인카금융서비스(14.8)					
IT						
S/W						
H/W	슈프리마(2.7)			인텔리안테크(-16.2)	파트론(-21)	고영(-34.4)
반도체	에스티아이(2.5)	리노공업(0.4)			솔브레인(-0.4)	ISC(-8)
전자제품						
전기제품	더블유씨피(5)	에코프로비엠(2.9)			신흥에스이씨(-10.7)	천보(-35)
디스플레이	덕산네오룩스(0.6)	선익시스템(0.5)				
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)	SOOP(0.8)					
미디어	와이지엔터테인먼트(0.4)					
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 서진시스템, 천보, 덴티움, HMM 진입. 낮은 종목 상위에 디아이, HL홀딩스, LIG넥스원.

[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	A377300	카카오페이	소프트웨어	4,249	1	3	136.1	11	18	69.3
2	A004990	롯데지주	상사,자본재	2,408	43	90	109.3	441	439	-0.5
3	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	3,141	8	12	45.8	69	78	13.9
4	A178320	서진시스템	IT 가전	1,159	13	19	40.9	177	183	3.4
5	A450950	아스테라시스	건강관리	326	0	0	33.3	18	19	5.5
6	A000210	DL	화학	678	60	76	25.5	352	364	3.6
7	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	828	11	14	24.4	85	73	-14.4
8	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,277	5	6	23.1	40	41	2.5
9	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	2,105	76	93	22.8	477	445	-6.8
10	A095610	테스	반도체	413	13	15	17.5	55	55	-1.4
11	A001680	대상	필수소비재	847	53	62	15.5	204	233	14.0
12	A278280	천보	IT 가전	358	2	2	11.8	1	1	-53.8
13	A078930	GS	에너지	3,559	778	858	10.3	3,030	2,866	-5.4
14	A139480	이마트	소매(유통)	2,484	129	141	8.9	460	507	10.2
15	A011780	금호석유화학	화학	3,075	78	84	8.8	368	361	-1.9
16	A251270	넷마블	소프트웨어	3,881	30	33	7.6	223	226	1.4
17	A326030	SK 바이오팜	건강관리	8,411	32	35	7.6	162	162	0.0
18	A214450	파마리서치	건강관리	4,093	40	43	6.5	170	176	3.1
19	A145720	덴티움	건강관리	802	21	22	6.1	112	102	-9.1
20	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	2,856	41	44	5.7	173	185	6.6
21	A114090	GKL	호텔,레저서비스	751	18	19	5.6	58	62	8.0
22	A011200	HMM	운송	16,079	597	630	5.5	1,715	1,581	-7.8
23	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,134	48	51	5.5	160	162	0.8
24	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,694	37	39	5.4	165	176	7.1
25	A453340	현대그린푸드	필수소비재	511	31	33	5.0	111	109	-1.9
26	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,412	6	6	4.8	54	55	1.3
27	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	862	101	105	3.9	323	322	-0.3
28	A336570	원텍	건강관리	750	11	12	3.8	47	48	0.0
29	A018670	SK 가스	유틸리티	2,168	97	101	3.4	422	412	-2.3
30	A014680	한솔케미칼	화학	1,306	40	41	3.3	152	152	-0.1

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표11] 1 개월 영업이익 예상치가 3 개월 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	A475150	SK 이터닉스	에너지	554	5	1	-82.4	46	42	-8.4
2	A348210	넥스틴	반도체	571	4	2	-62.1	55	56	2.8
3	A002710	TCC 스틸	철강	530	2	1	-36.8	16	14	-10.0
4	A000100	유한양행	건강관리	9,104	21	16	-26.8	118	126	6.8
5	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	347	9	7	-26.4	43	35	-19.0
6	A052690	한전기술	유틸리티	2,523	11	9	-24.3	58	56	-2.6
7	A068270	셀트리온	건강관리	36,214	215	164	-24.1	1,285	1,158	-9.9
8	A009240	한샘	건설,건축관련	988	9	7	-23.0	41	34	-17.6
9	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	448	31	25	-19.7	147	132	-10.1
10	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	473	18	15	-16.5	116	109	-5.8
11	A306200	세아제강	철강	500	35	30	-15.1	169	149	-11.9
12	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,110	24	21	-14.5	183	173	-5.3
13	A003490	대한항공	운송	7,733	496	430	-13.3	2,083	2,005	-3.7
14	A003160	디아이	반도체	400	11	10	-12.4	51	50	-1.0
15	A018880	한온시스템	자동차	2,386	45	40	-11.5	223	198	-11.3
16	A060980	HL 홀딩스	자동차	344	23	20	-10.8	103	127	23.7
17	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	7,260	65	58	-10.3	299	289	-3.2
18	A403870	HPSP	반도체	1,875	23	21	-7.8	106	103	-2.5
19	A112610	씨에스윈드	에너지	1,615	97	90	-7.7	307	272	-11.6
20	A103590	일진전기	기계	1,259	24	22	-7.4	118	120	1.7
21	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	735	9	8	-7.3	72	71	-1.1
22	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,569	7	7	-7.1	51	51	-0.4
23	A079160	CJ CGV	미디어,교육	806	22	21	-6.3	127	107	-15.8
24	A131290	티에스이	반도체	466	11	10	-6.0	52	52	-0.4
25	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	2,516	21	20	-6.0	146	145	-0.5
26	A017810	풀무원	필수소비재	565	19	18	-6.0	112	110	-1.3
27	A042700	한미반도체	반도체	7,372	80	75	-5.4	423	423	-0.1
28	A282330	BGF 리테일	소매(유통)	1,844	31	30	-4.2	267	267	0.0
29	A004370	농심	필수소비재	2,463	52	50	-4.0	195	191	-1.9
30	A229640	LS 에코에너지	기계	988	13	12	-3.8	55	50	-8.6

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-4. 1 분기 영업이익 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 영업이익 상단 돌파 종목(1개)은 넷마블. 하단 돌파 종목은 부재.

[표12] 2025 년 1 분기 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	A251270	넷마블	소프트웨어	30	38	50	**32.0**

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 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(19개)은 HL홀딩스, 현대코퍼레이션, 크래프톤, 한화오션. 하단 돌파 종목(22개)은 에코프로비엠, 엘앤에프, 솔루스첨단소재, 대덕전자, 해성디에스, 진에어, 인텔리안테크, LG화학, 현대백화점.

[표13] 2025 년 예상 영업이익 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A060980	HL 홀딩스	자동차	103	106	127	**20.0**
2	A352820	하이브	미디어,교육	308	356	423	**18.8**
3	A011760	현대코퍼레이션	상사,자본재	145	145	162	**11.7**
4	A259960	크래프톤	소프트웨어	1,430	1,531	1,693	**10.6**
5	A383220	F&F	화장품,의류,완구	479	493	537	**8.9**
6	A042660	한화오션	조선	951	1,126	1,203	**6.8**
7	A069620	대웅제약	건강관리	172	179	188	**4.9**
8	A039490	키움증권	증권	1,139	1,198	1,253	**4.6**
9	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	2,911	3,282	3,430	**4.5**
10	A062040	산일전기	기계	162	175	183	**4.4**
11	A272210	한화시스템	상사,자본재	249	283	292	**3.2**
12	A028670	팬오션	운송	491	543	556	**2.3**
13	A034020	두산에너빌리티	기계	1,107	1,180	1,201	**1.8**
14	A047040	대우건설	건설,건축관련	447	522	530	**1.6**
15	A002350	넥센타이어	자동차	198	236	239	**1.3**
16	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	415	455	460	**1.3**
17	A067160	SOOP	소프트웨어	130	137	139	**1.2**
18	A000150	두산	상사,자본재	1,269	1,515	1,526	**0.7**
19	A047810	한국항공우주	상사,자본재	325	354	356	**0.7**

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

[표14] 2025 년 예상 영업이익 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A247540	에코프로비엠	IT 가전	79	21	-16	-176.2
2	A066970	엘앤에프	IT 가전	-115	-147	-241	-64.2
3	A336370	솔루스첨단소재	IT 하드웨어	-26	-30	-45	-51.3
4	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	31	21	15	-30.6
5	A195870	해성디에스	반도체	51	44	31	-29.4
6	A272450	진에어	운송	137	126	96	-23.8
7	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	16	15	12	-22.1
8	A051910	LG 화학	화학	1,787	1,035	830	-19.8
9	A069960	현대백화점	소매(유통)	377	364	299	-17.9
10	A096770	SK 이노베이션	에너지	930	162	146	-9.9
11	A090460	비에이치	IT 하드웨어	97	85	78	-8.2
12	A095340	ISC	반도체	56	49	46	-6.9
13	A383220	F&F	화장품,의류,완구	479	460	435	-5.4
14	A000150	두산	상사,자본재	1,269	1,212	1,159	-4.4
15	A352820	하이브	미디어,교육	308	276	265	-4.1
16	A237690	에스티팜	건강관리	43	41	40	-2.9
17	A375500	DL 이앤씨	건설,건축관련	463	421	409	-2.8
18	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	874	830	811	-2.2
19	A073240	금호타이어	자동차	661	620	607	-2.1
20	A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	298	294	289	-1.7
21	A069620	대웅제약	건강관리	172	164	161	-1.6
22	A006360	GS 건설	건설,건축관련	419	332	331	-0.3

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 LS ELECTRIC, 실리콘투 위치.

[표15] 2025 년 예상 EPS 가 2011 년 이후 최고인 종목들의 2011 년 이후 최고가 대비 괴리율(=실적이 최대면 주가도 최고여야)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2025 년 예상 EPS(원)	2025 년 예상 EPS 증가율(%)
1	A145020	휴젤	건강관리	4,689	372,500	372,000	-0.1	14,012	27.6
2	A329180	HD 현대중공업	조선	36,264	410,000	408,500	-0.4	14,244	103.5
3	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	7,260	332,000	330,000	-0.6	11,823	17.3
4	A003230	삼양식품	필수소비재	7,443	997,000	988,000	-0.9	47,405	31.3
5	A030200	KT	통신서비스	13,483	54,000	53,500	-0.9	6,476	250.1
6	A214450	파마리서치	건강관리	4,093	395,000	389,500	-1.4	12,064	40.1
7	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	693	57,800	55,900	-3.3	3,199	21.3
8	A138040	메리츠금융지주	증권	22,070	127,400	122,600	-3.8	13,064	9.8
9	A064350	현대로템	기계	12,169	118,400	111,500	-5.8	6,218	66.8
10	A086790	하나금융지주	은행	18,412	69,300	64,100	-7.5	13,668	6.2
11	A298040	효성중공업	기계	4,728	549,000	507,000	-7.7	37,022	55.1
12	A298380	에이비엘바이오	건강관리	3,290	74,100	67,800	-8.5	848	177.5
13	A214150	클래시스	건강관리	4,238	71,500	64,700	-9.5	2,184	44.0
14	A105560	KB 금융	은행	36,677	103,900	93,200	-10.3	14,392	13.3
15	A000810	삼성화재	보험	17,860	435,000	377,000	-13.3	42,335	3.2
16	A340570	티앤엘	건강관리	589	85,600	72,500	-15.3	8,071	41.3
17	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	12,101	109,000	91,300	-16.2	33,586	22.8
18	A450950	아스테라시스	건강관리	326	10,890	8,900	-18.3	442	155.5
19	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	2,856	93,500	76,200	-18.5	3,803	33.8
20	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,412	250,000	202,000	-19.2	7,503	22.3
21	A055550	신한지주	은행	25,776	64,600	51,200	-20.7	9,901	13.3
22	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,980	232,267	174,500	-24.9	11,070	46.4
23	A000660	SK 하이닉스	반도체	135,408	248,500	186,000	-25.2	40,959	50.7
24	A024110	기업은행	은행	12,137	20,950	15,220	-27.4	3,449	4.0
25	A335890	비올	건강관리	509	12,030	8,720	-27.5	592	5.9
26	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	11,643	450,000	323,000	-28.2	18,955	36.2
27	A103590	일진전기	기계	1,259	37,550	26,400	-29.7	1,709	72.3
28	A010120	LS ELECTRIC	기계	6,315	303,500	210,500	-30.6	10,998	38.2
29	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,260	54,200	36,950	-31.8	2,163	8.7
30	A005180	빙그레	필수소비재	915	140,000	92,900	-33.6	11,685	11.5

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

3-7. 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 비율 진입.

[표16] 과거 3 년 합산 영업이익 대비 미래 3 년 합산 영업이익 성장률이 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	예상 영업이익(십억원) 2024 년	2025 년	2026 년	과거 3년 대비 미래 3년 성장률(%)	과거 3년 합산 PER(배)	미래 3년 합산 PER(배)
1	A062040	산일전기	기계	1,754	-16.0	102	162	200	**673.8**	29.2	3.8
2	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,260	13.0	152	171	209	**651.7**	31.9	4.2
3	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	37,285	150.5	1,364	2,911	3,539	**514.4**	29.3	4.8
4	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	11,643	-15.5	720	914	1,081	**492.7**	25.4	4.3
5	A064350	현대로템	기계	12,169	124.4	460	847	960	**418.1**	27.8	5.4
6	A003230	삼양식품	필수소비재	7,443	29.2	342	460	579	**355.2**	24.5	5.4
7	A112610	씨에스윈드	에너지	1,615	-8.6	299	307	358	**289.9**	6.5	1.7
8	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	2,856	52.4	123	173	213	**222.6**	18.1	5.6
9	A052690	한전기술	유틸리티	2,523	24.5	41	58	68	**216.8**	47.9	15.1
10	A272210	한화시스템	상사,자본재	7,878	84.5	218	249	334	**192.7**	28.8	9.8
11	A335890	비올	건강관리	509	8.3	34	39	46	**192.5**	12.5	4.3
12	A000100	유한양행	건강관리	9,104	-5.0	92	118	203	**191.5**	64.3	22.0
13	A298040	효성중공업	기계	4,728	29.0	355	521	630	**188.8**	9.1	3.1
14	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,785	37.2	210	248	288	**153.9**	6.1	2.4
15	A047810	한국항공우주	상사,자본재	8,315	55.4	274	325	499	**145.3**	18.6	7.6
16	A214150	클래시스	건강관리	4,238	35.8	120	173	217	**142.9**	20.2	8.3
17	A214450	파마리서치	건강관리	4,093	48.4	127	170	209	**140.4**	19.4	8.1
18	A005180	빙그레	필수소비재	915	14.1	128	142	155	**138.8**	5.1	2.2
19	A237690	에스티팜	건강관리	1,590	-11.3	29	43	60	**131.6**	27.9	12.1
20	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,980	17.0	174	218	257	**122.5**	6.8	3.1
21	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,694	38.0	106	165	209	**112.7**	11.9	5.6
22	A010120	LS ELECTRIC	기계	6,315	30.9	362	471	584	**112.2**	9.5	4.5
23	A145020	휴젤	건강관리	4,689	32.6	167	222	275	**110.9**	14.9	7.1
24	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,412	-4.5	39	54	70	**110.7**	18.2	8.6
25	A267250	HD 현대	에너지	6,154	-1.6	2,850	4,740	5,589	**104.2**	1.0	0.5
26	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	7,260	49.7	223	299	402	**99.8**	15.7	7.9
27	A259960	크래프톤	소프트웨어	18,449	23.2	1,230	1,430	1,588	**95.7**	8.5	4.3
28	A005850	에스엘	자동차	1,528	9.1	436	435	479	**94.3**	2.2	1.1
29	A229640	LS 에코에너지	기계	988	4.0	49	55	60	**93.3**	11.6	6.0
30	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	5,097	7.2	1,723	1,676	1,770	**93.2**	1.9	1.0
31	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	693	28.5	48	56	65	**91.9**	7.9	4.1
32	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	77,224	14.3	1,287	1,713	1,995	**89.6**	29.3	15.5
33	A195940	HK 이노엔	건강관리	1,137	12.0	85	103	120	**82.6**	6.7	3.7
34	A307950	현대오토에버	소프트웨어	3,439	-0.6	215	243	285	**77.1**	8.2	4.6
35	A068270	셀트리온	건강관리	36,214	-13.4	537	1,285	1,746	**74.6**	17.7	10.2

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).

[표17] 증권사에서 분석하기 시작한 종목(2025 년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 주가 수익률(%)	상장일
1	A005810	풍산홀딩스	(풍산 등 자회사 보유. 산업용 소재)	411	1	4.4	1988-07-28

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 5 월 8 일)

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 3 자에게 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].