# 3Q25 어닝 시즌 리뷰: IT만 좋았던 것은 아니다

계절적으로 부진한 시기임에도 양호했던 3분기 기업 실적
돋보였던 IT 대형주의 실적, 나머지 업종들도 전반적으로 양호한 실적을 기록
2026년 실적 상향 조정을 이끈 기업에 대한 관심 필요

## 계절성을 이긴 양호한 3분기 실적

3분기 한국 기업 실적은 양호했다. 한국 기업 실적은 상반기에 예상보다 양호하고, 하반기는 예상보다 부진한 계절성이 존재한다. 이러한 계절적인 우려에도 불구하고, 3분기 합산 영업이익은 예상치 대비 5% 이상 높은 수준으로 마무리되었다. 이는 최근 10년을 기준으로 할 때, 2020년에 이은 두 번째로 높은 레벨이다.

## IT 이외에도 볼만한 내용이 많았던 어닝 시즌

3분기 기업 이익 중 단연 돋보이는 것은 역시 IT 기업의 실적이다. 3분기 합산 매출액, 영업이익, 순이익 중 순이익이 특히 예상보다 높은 수준으로 발표되었다. 상장기업 3분기 순이익은 예상보다 10.6조원이 더 높은 수준이었는데, 삼성전자와 SK하이닉스의 순이익이 예상보다 6.2조원 높게 발표된 점이 가장 크게 기여했다.

IT의 실적이 돋보였다고 해서, 다른 섹터가 부진했다는 의미는 아니었다. 3분기 합산 영업이익은 소재, 경기소비재, 필수소비재를 제외한 나머지 모든 업종이 예상보다 높은 수준이었다. 특히 헬스케어와 커뮤니케이션 업종의 경우 올해 주가가 다른 업종에 비해 부진한 실적을 보였지만, 예상보다 양호한 실적을 기록한 점이 특징적이었다.

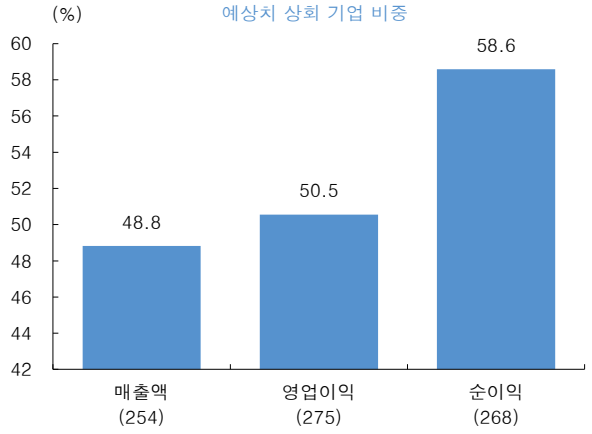
## 실적 상향 조정 기업에 대한 관심 필요

3분기 어닝 시즌을 지나면서 2026년 영업이익은 23% 상향 조정되었다. IT의 기여가 크기는 했지만, 다른 업종 역시 나쁘지 않은 실적을 기록했다는 점에서 한국 증시의 양호한 펀더멘털을 확인할 수 있었다. 3분기 실적이 예상보다 양호한 수준을 기록했고, 2026년 연간 실적 전망도 상향 조정되는 기업을 관심 종목으로 제시한다.

염동찬
dongchan@koreainvestment.com

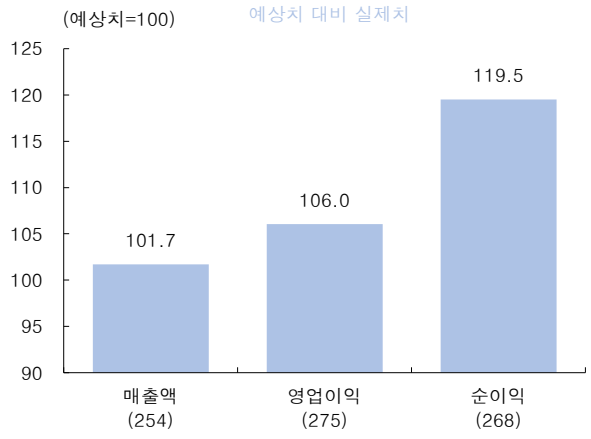
한국투자증권은 당사 고객 및 별도의 서비스 계약을 맺은 법인에게만 리서치 리포트를 공개하고 있습니다. 한국투자증권의 사전 승인 없이 리포트를 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형 및 판매하는 행위는 저작권법 위반으로 법적 처벌의 대상이 될 수 있음을 알려드립니다.

## [그림 1] 3분기 실적이 예상치를 상회한 기업 비중



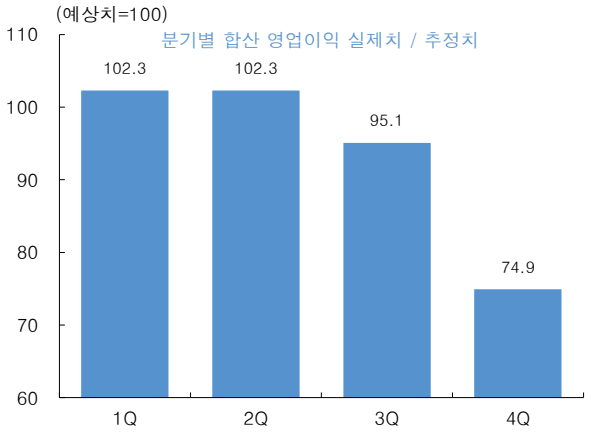

주: 추정치가 3개 이상인 기업을 대상으로 했으며, 괄호안의 수치는 해당 기업의 수
자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 2] 예상치 대비 실제 3분기 실적



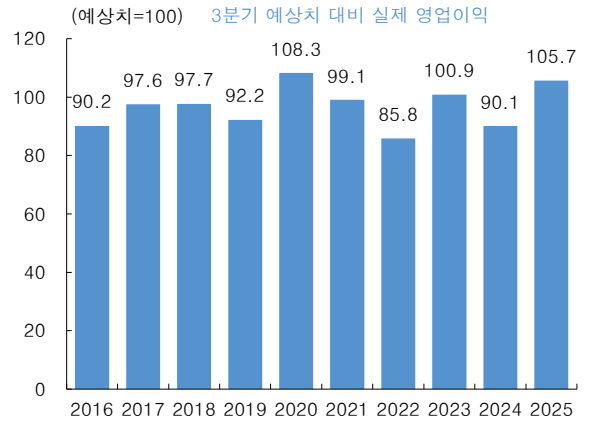

주: 추정치가 3개 이상인 기업을 대상으로 했으며, 괄호안의 수치는 해당 기업의 수
자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 3] 최근 10년간 분기별 예상치 대비 실제 영업이익



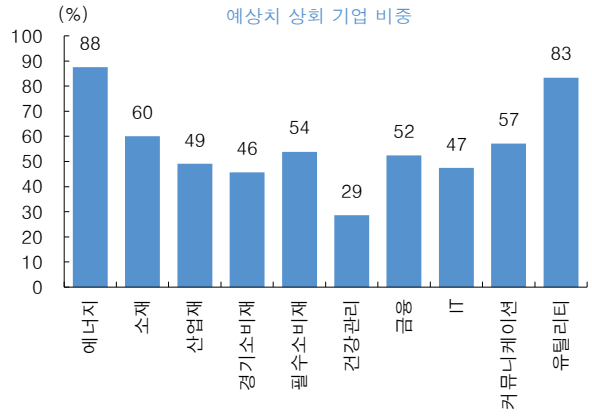

주: KOSPI200 포함기업의 2015~2024년까지의 분기별 평균
자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 4] 최근 10년간 3분기 예상치 대비 실제 영업이익



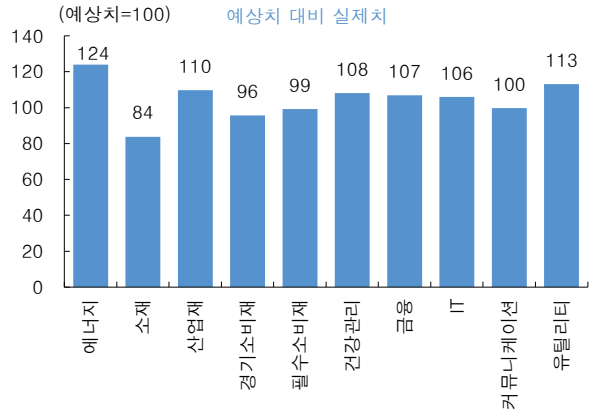

주: KOSPI200 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 5] 섹터별 영업이익이 예상치를 상회한 기업 비중



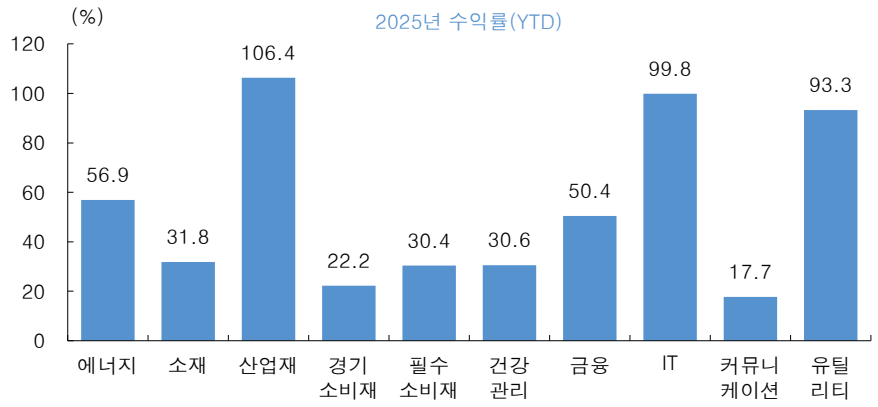

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 6] 섹터별 예상치 대비 실제 영업이익



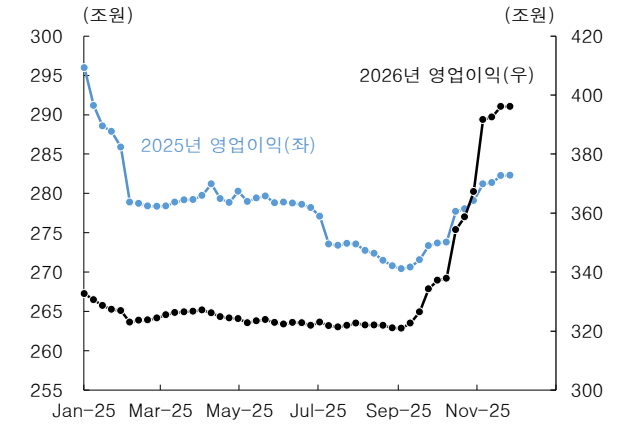

자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 7] 섹터별 2025년 수익률



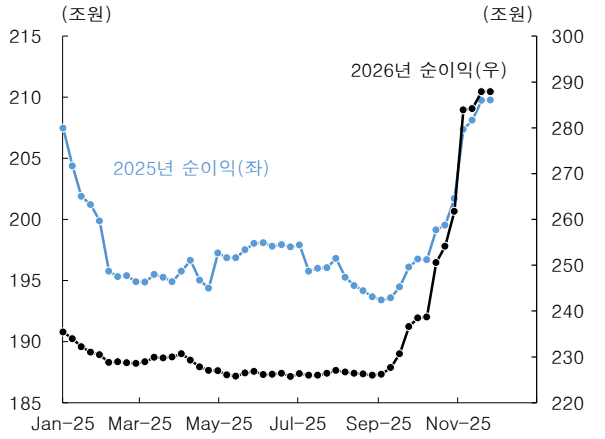

주: 2025년 11월 19일 종가 기준
자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 8] KOSPI200 2025/2026년 영업이익 추정치 변화



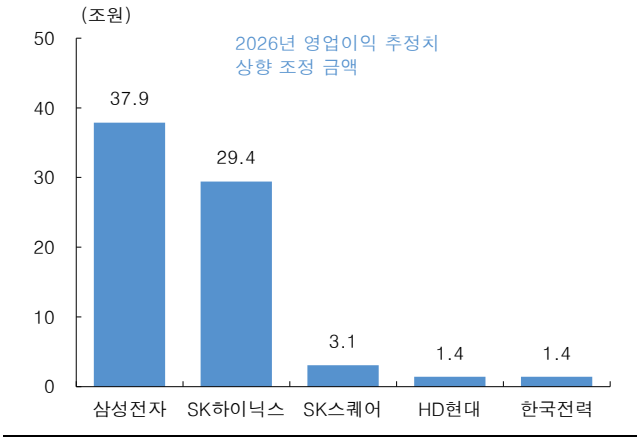

자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 9] KOSPI200 2025/2026년 순이익 추정치 변화



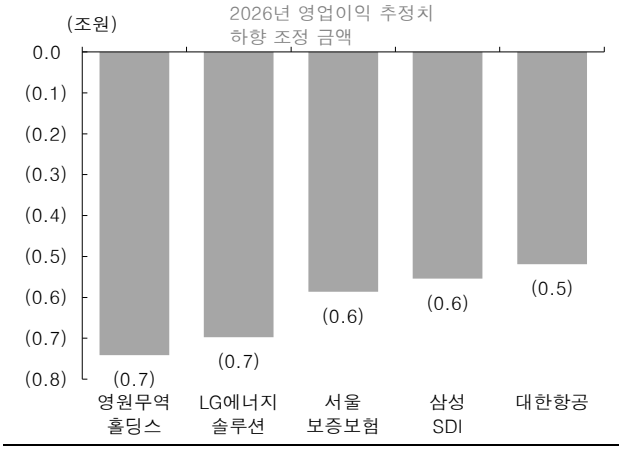

자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 10] 2026년 영업이익 전망 변화 상위 5개 기업




자료: FnGuide, 한국투자증권

[그림 11] 2026년 영업이익 전망 변화 하위 5개 기업




자료: FnGuide, 한국투자증권

## <표 1> 관심종목: 어닝 시즌 이후 실적이 상향 조정된 종목

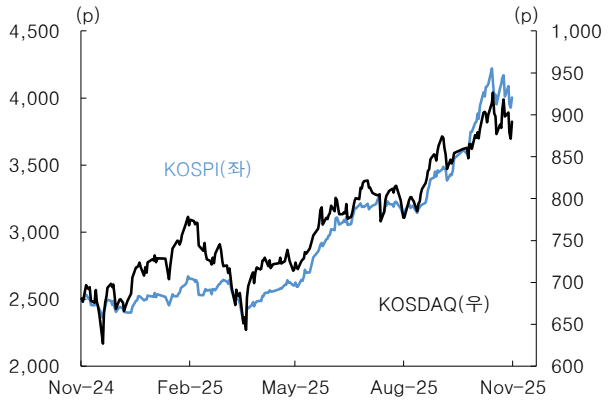
(단위: 십억원, %)

| 코드 | 종목 | 업종 | 시가총액 | 2026 년 전망치 | | | 3 분기 말 대비 변화율 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | 매출액 | 영업이익 | 순이익 | 매출액 | 영업이익 | 순이익 |
| A005930 | 삼성전자 | IT | 571,245 | 379,760 | 76,654 | 65,739 | 1.1 | 17.1 | 11.1 |
| A207940 | 삼성바이오로직스 | 건강관리 | 86,903 | 6,850 | 2,511 | 1,990 | 0.9 | 7.3 | 6.4 |
| A035420 | NAVER | 커뮤니케이션 | 38,978 | 13,497 | 2,561 | 2,288 | 4.4 | 14.3 | 12.1 |
| A028260 | 삼성물산 | 산업재 | 36,205 | 43,851 | 3,695 | 2,478 | 4.4 | 41.2 | 23.5 |
| A033780 | KT&G | 필수소비재 | 17,083 | 6,768 | 1,462 | 1,202 | 14.9 | 34.1 | 30.3 |
| A298040 | 효성중공업 | 산업재 | 18,817 | 6,911 | 976 | 711 | 11.1 | 17.1 | 17.1 |
| A005940 | NH 투자증권 | 금융 | 7,465 | 14,588 | 1,322 | 978 | 2.2 | 5.0 | 11.1 |
| A016360 | 삼성증권 | 금융 | 6,948 | 18,751 | 1,462 | 1,083 | 0.9 | 4.9 | 3.5 |
| A161390 | 한국타이어앤테크놀로지 | 경기소비재 | 7,148 | 22,057 | 2,002 | 1,287 | 4.0 | 3.8 | 1.7 |
| A039490 | 키움증권 | 금융 | 7,162 | 15,210 | 1,544 | 1,176 | 7.4 | 8.0 | 8.3 |
| A007660 | 이수페타시스 | IT | 9,367 | 1,431 | 300 | 249 | 2.1 | 7.5 | 15.9 |
| A307950 | 현대오토에버 | IT | 5,115 | 4,663 | 304 | 237 | 1.8 | 5.2 | 13.3 |
| A058470 | 리노공업 | IT | 4,275 | 428 | 203 | 170 | 3.1 | 19.3 | 9.3 |
| A263750 | 펄어비스 | 커뮤니케이션 | 2,480 | 657 | 174 | 157 | 1.4 | 3.4 | 53.5 |
| A081660 | 미스토홀딩스 | 경기소비재 | 2,479 | 4,521 | 549 | 272 | 0.0 | 7.2 | 1.4 |
| A012510 | 더존비즈온 | IT | 2,835 | 492 | 136 | 95 | 2.0 | 8.2 | 17.5 |
| A240810 | 원익 IPS | IT | 2,999 | 1,170 | 148 | 122 | 3.3 | 10.5 | 7.8 |
| A267270 | HD 현대건설기계 | 산업재 | 1,557 | 4,122 | 258 | 180 | 0.8 | 5.7 | 0.3 |
| A069620 | 대웅제약 | 건강관리 | 1,969 | 1,675 | 220 | 168 | 2.6 | 5.9 | 4.1 |
| A007070 | GS 리테일 | 경기소비재 | 1,844 | 12,328 | 310 | 178 | 2.6 | 5.9 | 4.1 |
| A073240 | 금호타이어 | 경기소비재 | 1,485 | 4,909 | 520 | 338 | 2.6 | 5.9 | 4.1 |

주: 1) 시가총액 1조원 이상 기업 중 2) 3분기 매출액, 영업이익, 순이익이 모두 예상치를 상회했고, 3) 2026년 매출액, 영업이익, 순이익이 모두 상향 조정된 종목
자료: FnGuide, 한국투자증권

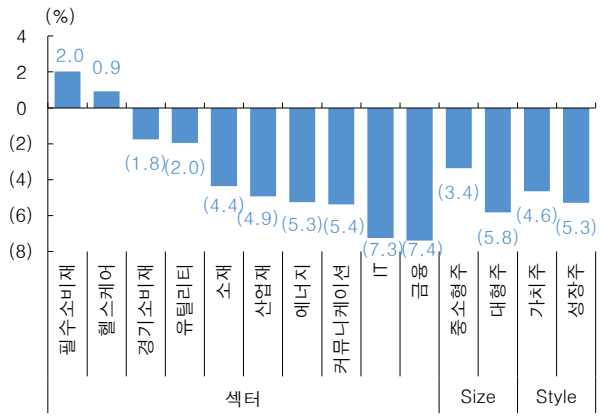
# 주간 한국 주식시장 리뷰

## [그림 12] KOSPI/KOSDAQ 주가



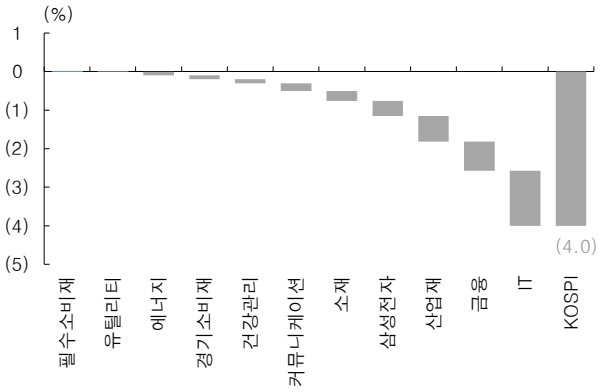

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 13] 섹터/시총/스타일별 주간 수익률



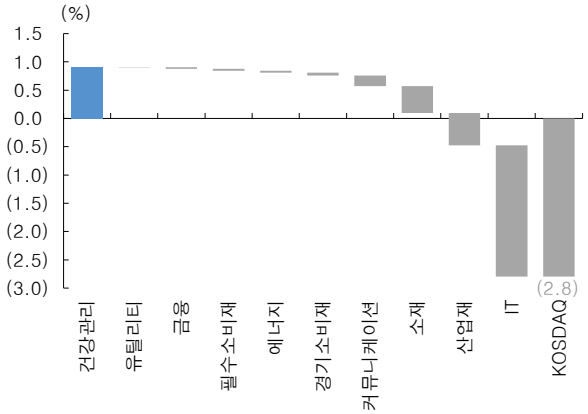

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 14] KOSPI 주간 수익률 break-down




자료: FnGuide, 한국투자증권

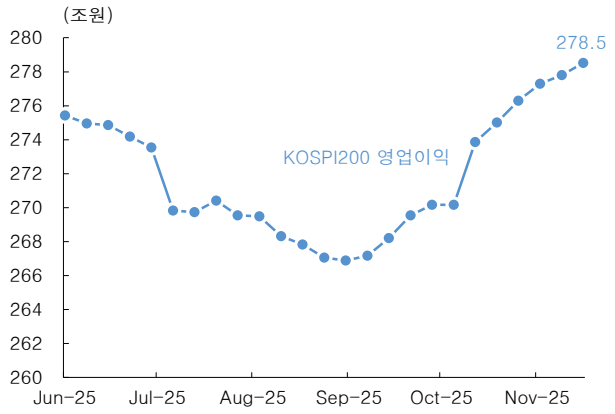
## [그림 15] KOSDAQ 주간 수익률 break-down




자료: FnGuide, 한국투자증권

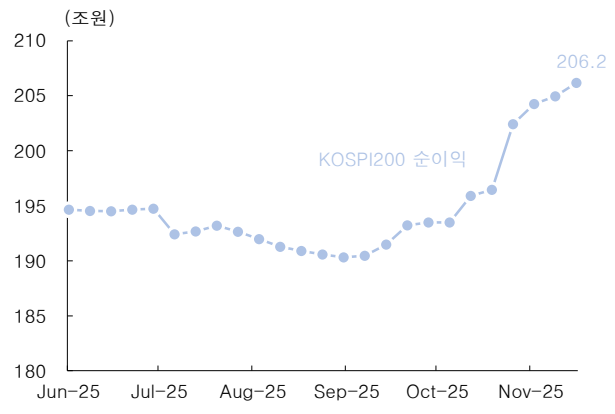
# 한국 기업 실적 동향

## [그림 16] 2025년 KOSPI200 영업이익 추정치 변화



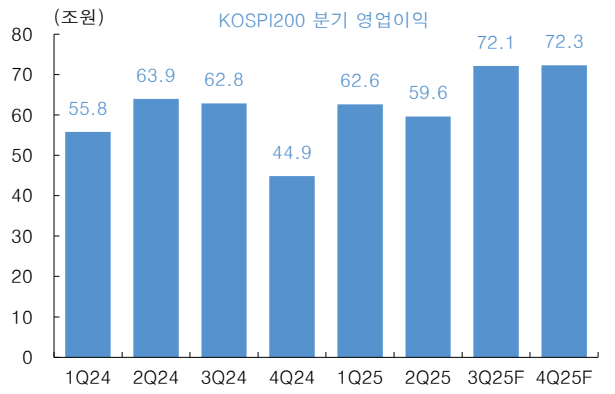

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 17] 2025년 KOSPI200 순이익 추정치 변화



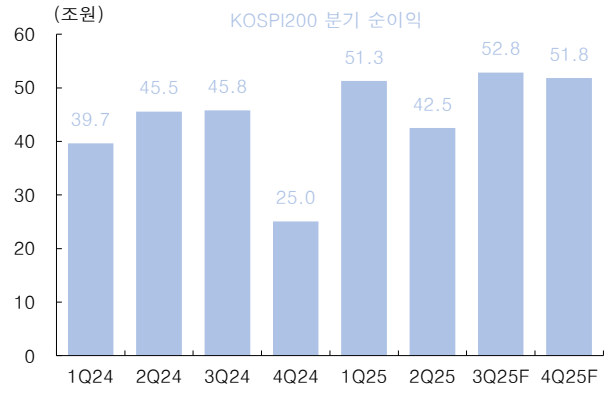

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 18] KOSPI200 분기 영업이익



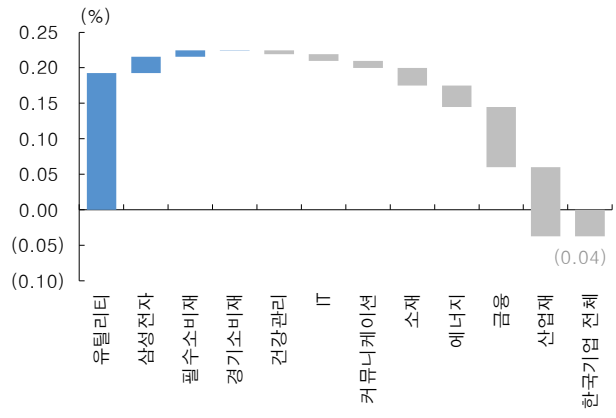

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 19] KOSPI200 분기 순이익



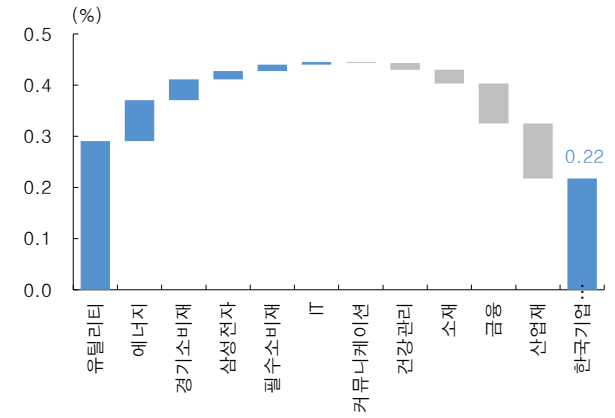

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 20] 연간 영업이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



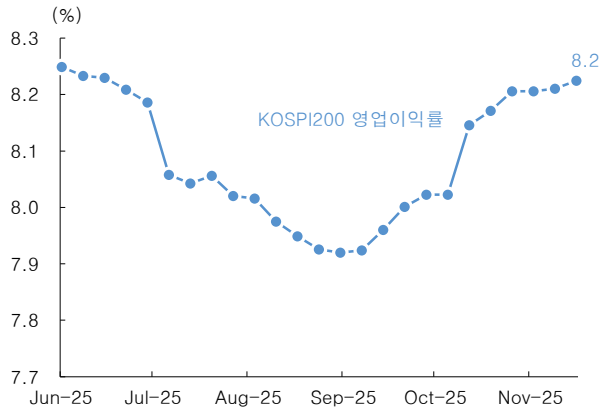

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 21] 연간 순이익 추정치 주간 변화율 업종별 분해



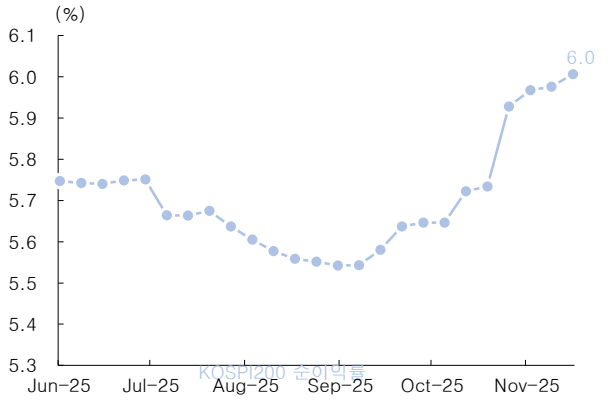

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 22] 한국 제조업 기업 영업이익률 추정치 변화



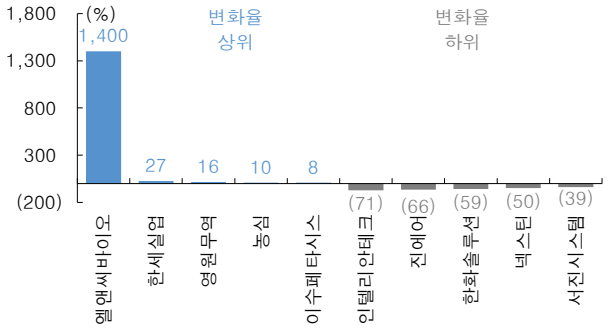

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 23] 한국 제조업 기업 순이익률 추정치 변화



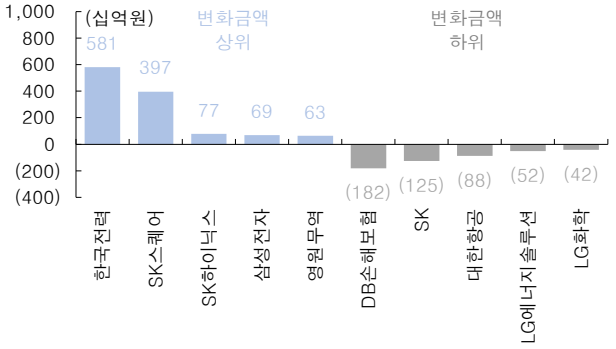

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 24] 주간 영업이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



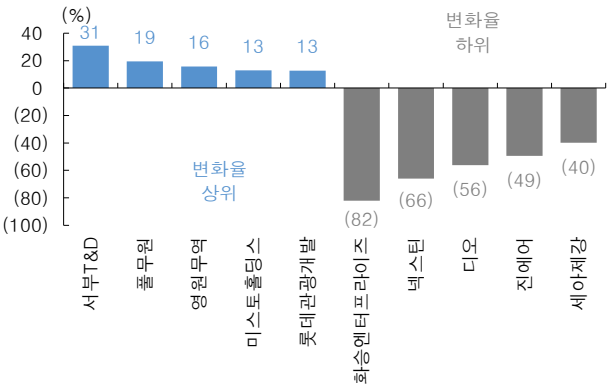

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 25] 주간 영업이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



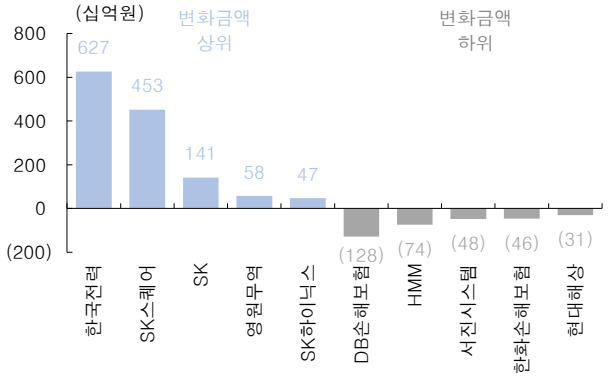

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 26] 주간 순이익 추정치 변화율 상/하위 5개 기업



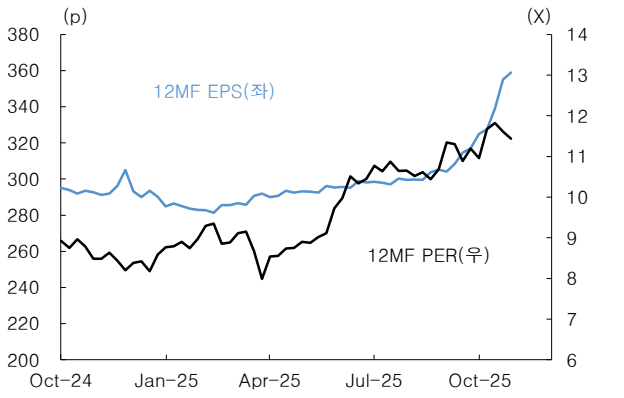

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 27] 주간 순이익 추정치 변화 상/하위 5개 기업



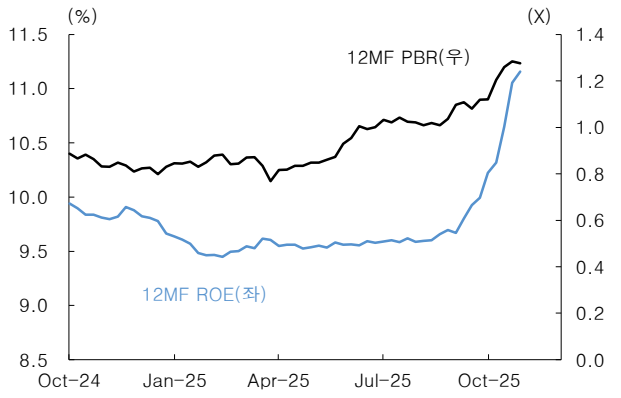

자료: FnGuide, 한국투자증권

## [그림 28] KOSPI EPS와 PER



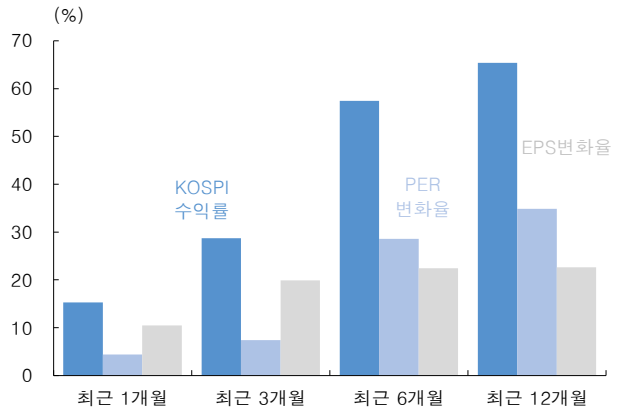

자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 29] KOSPI ROE와 PBR



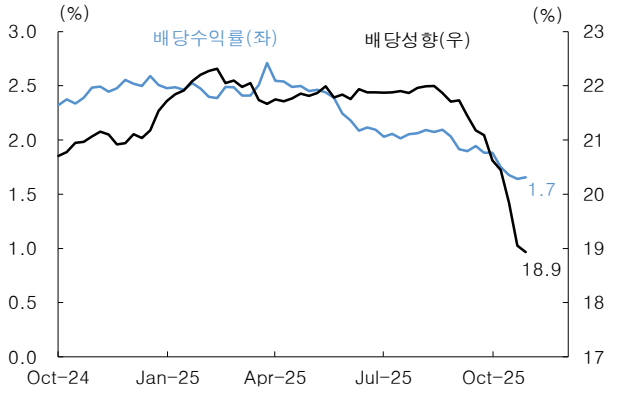

자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 30] KOSPI 주가 변화와 PER/EPS 분해



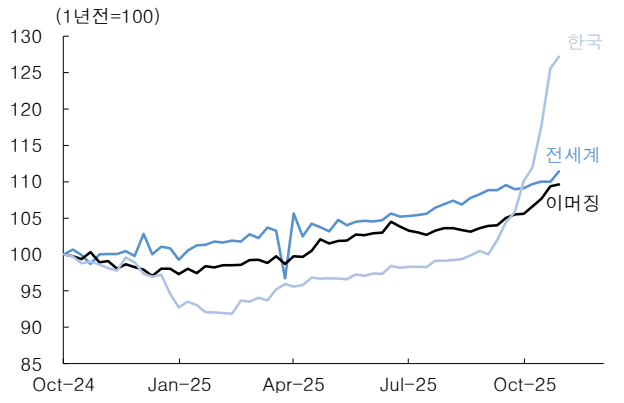

자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 31] KOSPI 배당성향과 배당수익률



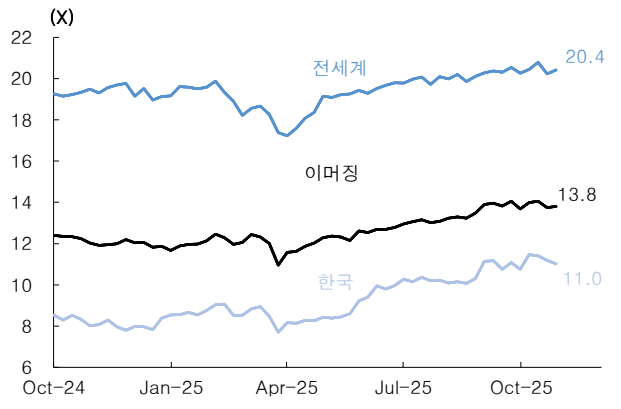

주: 12개월 선행 DPS 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 32] 전세계, 이머징, 한국의 12MF EPS



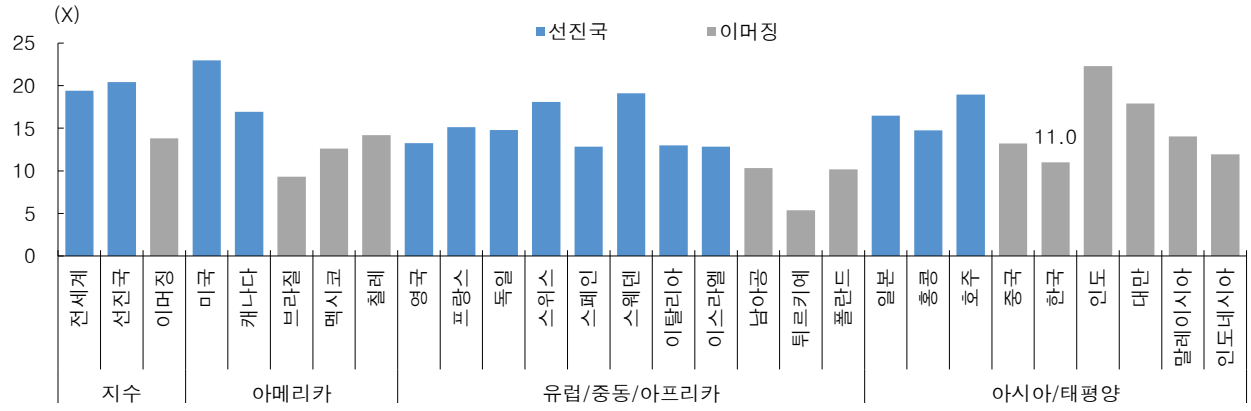

주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 33] 전세계, 이머징, 한국의 12MF PER



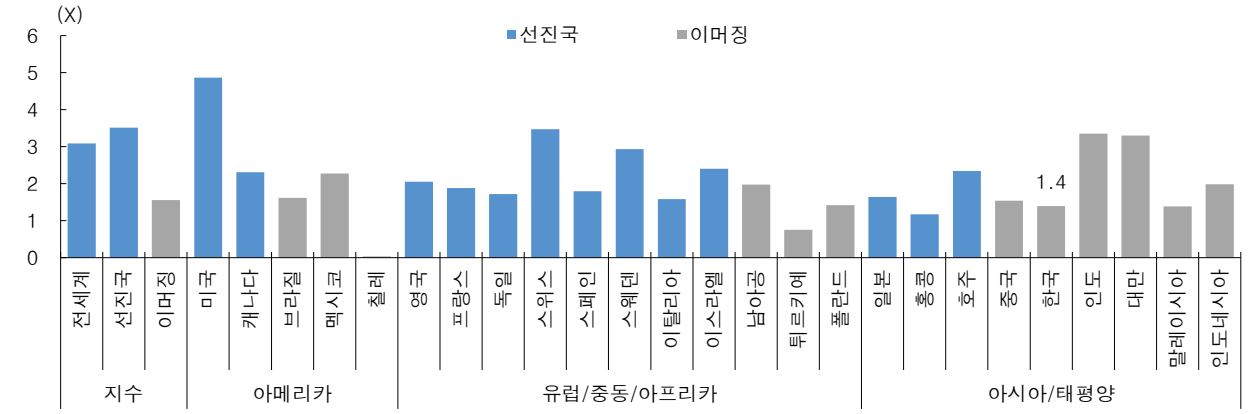

주: MSCI 기준
자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 34] 글로벌 주요국 12개월 선행 PER



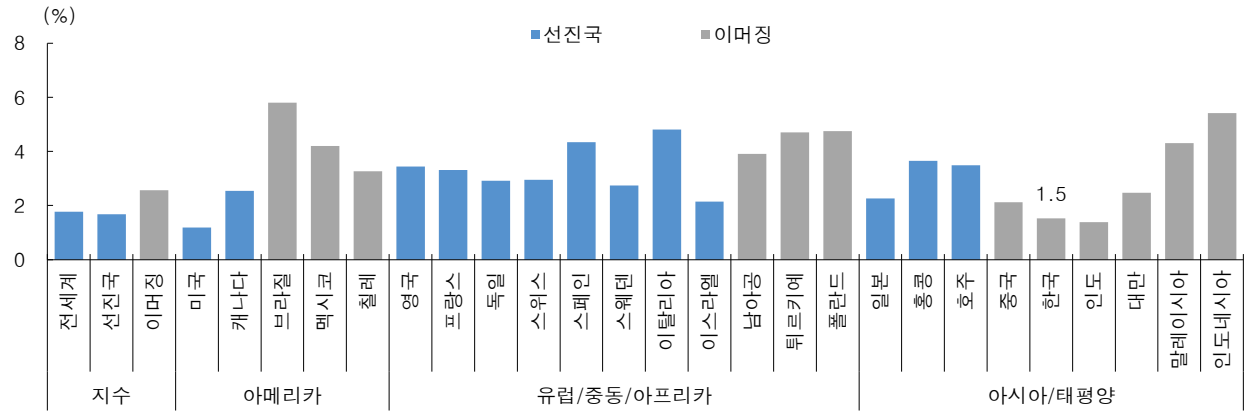

자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 35] 글로벌 주요국 12개월 선행 PBR




자료: LSEG, 한국투자증권

## [그림 36] 글로벌 주요국 12개월 선행 배당수익률




자료: LSEG, 한국투자증권

# 주간 상장/보호예수 해제 일정

## <표 2> 주간 상장 일정

| 구분 | 11/24(월) | 11/25(화) | 11/26(수) | 11/27(목) | 11/28(금) |
|---|---|---|---|---|---|
| 현재 청구서 접수 완료 기업 | 유빅스테라퓨틱스(11/4)<br>코드잇(11/6) | 져스텍(11/7)<br>에식스솔루션즈(11/7) | 케이뱅크(11/10)<br>덕산넵코어스(11/11) | 레몬헬스케어(11/12)<br>디토닉(11/13) | 마키나락스(11/17) |
| 상장 | 신영스팩 11 호 | | | 미래에셋비전스팩 8 호<br>아로마티카 | 삼성스팩 12 호 |
| 수요 예측 | 페스카로<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨 | 페스카로<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴 | 페스카로<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>나라스페이스테크놀로지<br>세미파이브<br>키움히어로제 1 호스팩<br>교보제 19 호스팩<br>메리츠제 1 호스팩 | 이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>나라스페이스테크놀로지<br>세미파이브<br>알지노믹스<br>키움히어로제 1 호스팩<br>교보제 19 호스팩<br>메리츠제 1 호스팩<br>유진스팩 12 호 | 쿼드메디슨<br>아크릴<br>나라스페이스테크놀로지<br>세미파이브<br>알지노믹스<br>유진스팩 12 호 |
| IR | 리브스메드<br>페스카로<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>세미파이브<br>나라스페이스테크놀로지<br>알지노믹스 | 리브스메드<br>페스카로<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>세미파이브<br>나라스페이스테크놀로지<br>알지노믹스 | 리브스메드<br>이지스<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>세미파이브<br>나라스페이스테크놀로지<br>알지노믹스 | 리브스메드<br>쿼드메디슨<br>티엠씨<br>아크릴<br>세미파이브<br>나라스페이스테크놀로지<br>알지노믹스 | 리브스메드<br>아크릴<br>세미파이브<br>나라스페이스테크놀로지<br>알지노믹스 |
| 청약 | 테라뷰홀딩스<br>엔에이치스팩 32 호<br>에임드바이오 | 엔에이치스팩 32 호 | | | |
| 납입 | 미래에셋비전스팩 9 호<br>삼성스팩 12 호 | | 테라뷰홀딩스<br>에임드바이오 | 엔에이치스팩 32 호 | |

자료: DART, KIND, 한국투자증권

## <표 3> 주간 보호예수 해제 일정

(단위: 원, 주, %)

| 해제일 | 코드 | 종목 | 종가 | 해제주식수 | 예상해제금액 | 총발행주식수 | 비중 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 11/24(월) | A402490 | 그린리소스 | 7,160 | 8,288,800 | 59,347,808,000 | 16,558,888 | 50.06 |
| | A420770 | 기가비스 | 32,150 | 7,752,167 | 249,232,169,050 | 12,675,758 | 61.16 |
| 11/25(화) | A318060 | 그래피 | 12,320 | 1,212,260 | 14,935,043,200 | 11,053,777 | 10.97 |
| 11/27(목) | A318060 | 그래피 | 12,320 | 1 | 12,320 | 11,053,777 | 0.00 |
| | A014950 | 삼익제약 | 20,950 | 153,000 | 3,205,350,000 | 9,171,413 | 1.67 |
| 11/28(금) | A001570 | 금양 | 9,900 | 5,917,159 | 58,579,874,100 | 63,967,196 | 9.25 |
| | A088800 | 에이스테크 | 3,535 | 18,294,312 | 64,670,392,920 | 75,506,434 | 24.23 |
| 11/29(토) | A003850 | 보령 | 8,430 | 18,097,207 | 152,559,455,010 | 85,787,207 | 21.10 |
| | A032790 | 엠젠솔루션 | 1,076 | 589,391 | 634,184,716 | 47,561,990 | 1.24 |
| | A222110 | 팬젠 | 5,720 | 1,157,545 | 6,621,157,400 | 13,494,197 | 8.58 |
| | A290720 | 푸드나무 | 2,090 | 6,000,000 | 12,540,000,000 | 34,366,855 | 17.46 |
| | A322180 | LS티라유텍 | 6,550 | 4,387,504 | 28,738,151,200 | 20,921,984 | 20.97 |

주: 11/20 종가 기준; 비중은 (반환주식수/총발행주식수x100)으로 계산
자료: FnGuide, 한국예탁결제원, 한국투자증권

■ 본 리포트는 고객의 증권투자를 돕기 위하여 작성된 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며, 당사의 동의 없이 어떤 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형할 수 없습니다.
■ 본 리포트는 당사 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보를 기초로 작성된 것이나 당사가 그 자료 및 정보의 정확성이나 완전성을 보장할 수는 없으므로 당사는 본 리포트로써 고객의 투자 결과에 대한 어떠한 보장도 행하는 것이 아닙니다. 최종적 투자 결정은 고객의 판단에 기초한 것이며 본 리포트는 투자결과와 관련한 법적 분쟁에서 증거로 사용될 수 없습니다.
■ 본 리포트에 제시된 종목들은 리서치본부에서 수집한 자료 및 정보 또는 계량화된 모델을 기초로 작성된 것이나, 당사의 공식적인 의견과는 다를 수 있습니다.
■ 이 리포트에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.