2025년 11월 24일 | Global Asset Research

Quant Comment

국내외 주간 이익 동향 체크

Quant

Compliance Notice

본 조사자료는 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

글로벌 이익 동향 및 실적추정치 상, 하향 종목

다시 한번 말하지만, 여전히 이익 흐름에는 전혀 변화가 없음. 변한 건 고소공포증 심리와 미국 기준금리 인하 기조 STOP 우려 등 유동성 리스크, 다만 지난주말 12월 기준금리 인하 가능성이 재차 60% 상회하는 수준으로 높아짐(주가 반등). AI 직접 영위 업종과 AI 확장 생태계 관련 업종에 대한 실적 상향 속도와 방향성은 여전히 우상향으로 유지되는 중

Nvidia: 지난주 실적 서프라이즈(GPM 74.5%로 예상치 상회). AI GPU 수요 폭발 지속, Blackwell 아키텍처 기반의 차세대 AI 칩 출하 가속화 및 클라우드 서비스 제공업체, 대기업의 대규모 주문 지속. 소프트웨어 생태계 확장: CUDA 플랫폼 및 AI 엔터프라이즈 솔루션의 라이선스 수익 증가

ASML: High-NA EUV 기대감, 인텔 및 TSMC 등 주요 고객사들의 첨단 노드(2nm 이하) 투자 확대에 따른 하이-NA EUV 장비에 대한 선주문 증가. 중국 외 수주 회복: 지정학적 규제 영향을 상쇄할 만큼 미국, 한국, 대만의 미세 공정 경쟁이 심화되며 전체 장비 수주 잔고 급증

Micron Technology: HBM3E 시장 선점, 고성능 AI GPU에 필수적인 HBM3E 제품의 양산 능력 및 수율 개선에 성공하며 가격 인상 및 출하량 증가 기대. DRAM/NAND 가격 안정화: 전반적인 메모리 시장의 재고 소진 및 감산 효과로 DRAM 및 NAND 가격이 예상보다 빠르게 회복

Alphabet: 클라우드 수익성 개선, Google Cloud의 마진율이 지속적으로 개선되고 있으며, AI 서비스(Vertex AI, Gemini)가 클라우드 성장을 주도. 검색 광고의 AI 접목, 생성형 AI 기반의 새로운 광고 솔루션 도입으로 검색 광고의 효율성과 단가 상승 기대

Palo Alto Networks: 사이버 보안 통합 수요: 복잡해지는 AI 환경에서 **단일 플랫폼 기반의 통합 보안 솔루션에 대한 기업 고객 수요가 폭증. 구독 모델 성장, 클라우드 기반 보안 솔루션의 구독 매출 비중이 높아지며 안정적인 반복 수익 전망 강화

Siemens Energy: 전력망 부문 초강세, AI 데이터센터 구축 및 전력망 현대화 투자 폭증으로 전력 전송 및 배전 장비 부문의 수주 잔고가 사상 최대치를 기록하며 실적 개선 견인. 문제 사업부 리스크 관리, 풍력 자회사 가메사(Gamesa)의 품질 문제 해결 및 구조 조정에 대한 긍정적 보고서 출현

GE Vernova: 발전 부문 견조한 수요, 천연가스 발전 터빈의 교체 및 신규 수요 증가와 함께 전력망(Grid) 사업부의 강력한 수주 모멘텀 지속. 분사 효과, 모회사 GE로부터 분사 후 경영 효율성이 증대되고 핵심 에너지 사업에 집중하면서 기업 가치 재평가

Analyst 이경수 gang@hanafn.com
RA 이철현 lch2678@hanafn.com

하나증권 리서치센터

글로벌 이익 상향 업종은 전문서비스, 반도체 및 장비, 금속/광업, 전기장비, 헬스케어기술

전문 서비스: AI/DX 전환(AX) 수요 폭증, 기업 고객의 AI 도입 전략 수립, 시스템 통합 등 고마진 컨설팅 및 IT 서비스 계약 증가. 내부 효율성 증대, AI 툴을 활용한 프로젝트 납기 단축 및 비용 절감으로 마진율 개선 성공

반도체 및 장비: Generative AI 특수, AI 데이터센터 구축 및 고대역폭 메모리(HBM) 수요 폭발에 따른 첨단 칩 및 최신 공정 장비(Test/Assembly) 판매 급증. 사이클 회복, 메모리 시장의 재고 조정이 마무리되고 NAND 장비 시장의 투자 회복 조짐이 뚜렷해지며 전체 시장 성장률 전망치 상향

금속 및 광업: 귀금속 모멘텀, 지정학적 불확실성 심화, 중앙은행의 비축 전략 변화 등으로 금, 은 등 귀금속 가격이 구조적으로 상승. 전환 광물 수요, 전기차 배터리, 에너지 전환(Decarbonization)에 필수적인 구리 등 핵심 광물에 대한 장기적 수요 기대감 지속

전기 장비: 전력 인프라 투자, AI 데이터센터, 클라우드 컴퓨팅 및 전기화 가속화로 변압기, 스위치 기어 등 전력 전송 및 분배 장비에 대한 수요가 강력하게 유지. 산업 자동화, 제조 부문의 효율화 및 자동화 투자 증가로 산업용 전기 장비 및 제어 시스템 매출 증가

헬스케어 기술: 의료 비용 상승 대처, 의료 서비스 이용률 증가 및 고가 신약/혁신 치료제 도입으로 의료 비용(Medical Cost Trend)이 급증하면서, 이를 효율적으로 관리할 수 있는 기술 솔루션(AI 진단, 원격 진료, EMR 시스템) 수요 증가. R&D 투자 확대, AI 및 정밀 의학 관련 R&D 중심 기업의 실적 전망에 긍정적 영향

하향 업종은 가스유틸리티, 해상 운송, 무선통신 서비스

가스유틸리티: 운영 및 유지보수 비용 상승, 물가 상승으로 인한 직원 관련 인건비 및 복리후생 비용, 외부 전문 용역 비용 등 운영 및 유지보수(O&M) 비용이 예상보다 빠르게 증가. 정부/정책 리스크, 특정 지역에서 에너지 전환 정책 및 규제 강화로 인한 예상치 못한 자본 지출(CAPEX) 발생 가능성이 투자 리스크로 작

해상 운송: 운임 변동성 확대, 지정학적 리스크(홍해, 호르무즈 해협 등)로 인한 항로 우회 및 운송 비용 급등이 발생하지만, 글로벌 교역량 자체가 둔화되면서 장기적인 운임 전망에 대한 불확실성이 증대. 항만 혼잡 및 물류 지연, 항만 인프라 현대화 지연 및 디지털화 격차로 물류 지연 및 비효율성이 커지면서 운영 비용 증가

무선통신 서비스: 치열한 경쟁 심화, 미국 및 주요 시장에서 T-Mobile 등 경쟁사 및 케이블 사업자의 저가 프로모션 경쟁 심화로 가입자 이탈(Churn) 및 평균 가입자당 수익(ARPA) 압박 심화. 높은 CAPEX 부담, 5G 및 FWA(고정 무선 접속) 네트워크 확장으로 인한 대규모 자본 지출(CAPEX) 부담 지속

실적 추정치 상향 주요 종목은 소프트뱅크, 보잉, 지멘스에너지, 엔비디아, 웰타워, 메이탄, 누홀딩스, 핀둬둬, 히타치, 테슬라, GE버노바, 로빈후드, 프로수스, 큐민스, UBS, 카바나, 인텔, ASML, 모건스탠리, 팔로알토, 우버, AMD, 마이크론, 알파벳 등

하향 주요 종목은 버크셔해서웨이, 샤오미, 프롤로지스, 머크, 홈디포, 아메리칸타워, BYD, 브룩필드, 어드반테스트, 로우스, 컴캐스트, 셰브론, 쉘, 넷이즈, SAP, 윌리엄스, 에퀴닉스, 지멘스, 프로그레시브, 코노코필립스, 롤스로이스, 엘레방스헬스, 엔브릿지, 다나허, 델 등

국내 증시 이익 동향, 실적추정치 상하향 종목, 수급

4Q25F OP는 78.3조원 (1W -0.4%, 1M +1.6%, YoY +63.0%), 이익 반등 지속. **2026E OP**는 410조원(1W +0.1%, 1M +8.6%), 4Q25F 실적 횡보, 26F 실적 상향 지속. **'4Q25F OP 상향 업종**은 화장품, 비철금속, 반도체, 증권, 섬유의복, 유틸리티, 제약바이오. **하향 업종**은 화학, 항공, 철강, 방송엔터, 통신, 손보, 해운, 디스플레이, 건설, 게임

국내 대형주 리비전 특징주(26F OP 기준)는 삼성전자, SK하이닉스, 삼성바이오로직스, 현대차, HD현대중공업, 삼성물산, SK스퀘어, 한국전력 상향. LG에너지솔루션, 기아, 셀트리온, 삼성생명, LG화학, POSCO홀딩스, HMM, SK 하향

'26F OP 상향 주요 종목은 SK이노베이션, 영원무역, 대덕전자, 한온시스템, 에코프로비엠, 고려아연, 농심, HD현대미포, 한국앤컴퍼니, 유한양행, 한국타이어앤테크놀로지, SK바이오팜, HD현대인프라코어, 삼성전기, 키움증권, LG, 이수페타시스, 한국금융지주, SK스퀘어, 더존비즈온, 삼성전자, 효성중공업, LG이노텍, 에이피알, 이오테크닉스, 한국전력, S-Oil, 삼성증권, 삼성중공업, HD현대마린엔진

외국인은 모든 스타일 매도(원화 약세로 인한 시장 비중 축소 액션), 소형주 및 가치주에 상대적으로 적은 매도. 외국인 순매수는 코스피 -3.2조원, 코스닥 -2,200억원. **외국인 순매수 상위 업종**은 유틸리티, 필수소비재, 유통, 호텔레저, 내구재. **순매도 상위 업종**은 반도체, 방산, 은행, 증권, 건강관리장비

연기금은 고배당 및 가치주에 소폭의 매수. 연기금 순매수는 코스피 -490억원, 코스닥 -480억원. **연기금 순매수 상위 업종**은 철강, 내구재, 호텔레저, 유통, 필수소비재. **순매도 상위 업종**은 디스플레이, 증권, 항공, 전기장비, 건설

금주 주요 일정 (경제지표 / 실적발표)

11.24일(월)

미국 산업생산 / KT&G, 애질런트테크놀로지

25일(화)

미국 소매판매, 생산자물가지수, CB 소비자신뢰지수 / 아날로그디바이스, 델, 오토데스크, 워크데이, 휴렛팩커드

26일(수)

미국 GDP, 신규 실업수당청구건수, 개인 소비지출 물가지수 / 디어

27일(목)

- / -

28일(금)

미국 오후 휴장(추수감사절, 13:00 조기 종료) / -

Quant Comment

실적보다는 물가지수에 가장 큰 관심이 몰릴 것, 금주 화요일 저녁 생산자 물가지수 발표 (MoM 예상치 +0.3%, 이전 -0.1%), 예상대로 높으면 12월 금리 인하 확률 더 올라가고 낮으면 시장 안도, 결국 지표 발표 후 달러 및 미국 금리 하락은 국내증시에 큰 상승 영향

글로벌 전체 및 AI 관련 빅테크 실적에 대한 Peak Out에 대한 힌트는 어디에도 확인하기 어려움, 우상향 추세 및 가속도 지속 유지

중소형주에 대한 강한 알파 전략은 시장 변동성이 낮아진 후로 의미가 있을 것, 현재는 베타 핵심에 있는 호실적의 반도체와 디펜시브 핵심인 고배당주 바벨 전략이 유리한 시점