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.

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

하나증권 리서치센터

실전 퀀트(Quant MP)

반도체 + 충분히 빠진 종목

한국 반도체, 이전 싸이클과 다를 것으로 보는 이유는?

올해 5월~10월 외국인(순매수 +21.3조원)이 주도한 한국 시장의 이례적인 초강세는 글로벌 AI 기업 급등 이후 알파 전략 관점에서 해석할 필요가 있다. 높은 밸류에이션 부담을 안고 있던 미국 빅테크 대비, 저평가 국면에서 실적 개선이 부각되던 국내 반도체 업종에 '키 맞추기 자금'이 유입된 것이 핵심이었다. 이 때문에 미국 빅테크의 버블 논란과 조정 가능성은 한국 시장에도 불가피하게 영향을 줄 수밖에 없는 상황이다.

다만, 중장기적 관점에서는 다른 해석이 가능하다. 미국 정부는 AI(Stargate Project, NSF 등) 및 반도체(CHIPS and Science Act 등)와 바이오 등에 보조금 및 대출, 세금 공제와 같은 투자를 기하급수적으로 늘리고 있다. 게다가 통화 · 재정 · 외교(타국으로부터 투자 유치) 정책까지도 동원되고 있다. 이처럼 '국가 자본주의'라는 새로운 흐름 속에서 '대마불사' 성격이 더욱 강화되고 있는 것이다. 미국 정부는 AI·바이오 등 전략 산업을 육성하기 위해 적극적인 성장 드라이브를 걸고 있으며, 이는 전통적인 산업 사이클인 단순 '흥망성쇠' 흐름과는 결이 다르다.

결국 트럼프 행정부의 리더십이 유지된다면, 통화정책·양적완화·외교 전략을 기반으로 빅테크 호황 사이클이 과거보다 더 길고 더 넓게 전개될 가능성이 높다. 이러한 관점에서 한국 반도체 업종 역시 과거와는 다른 국면 진입이 기대된다.

주가 낙폭과대 + a 종목군이 유리

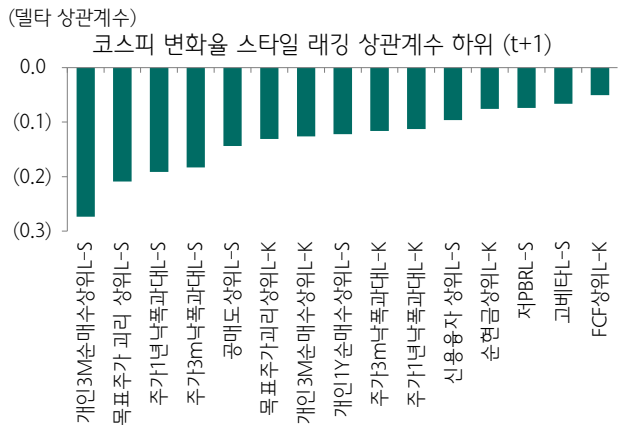
반도체와 함께 알파 스킴 관점에서는 최근 시장 조정과 환율 급등 국면에서 우호적인 스타일로 포트폴리오를 구성할 필요가 있다. 현재 코스피가 고점 대비 약 9% 조정을 받은 상황에서 유리한 스타일을 탐색하기 위해 과거 시장 조정 직후 한 달간 성과와의 연관성을 살펴본 결과, 주가 낙폭과대·공매도 상위·목표주가 괴리 상위 등 로테이션 성격의 스타일이 강세를 보였다.

또한, 원/달러 환율 상승기에 우수한 성과를 냈던 스타일을 분석해 보면 기관 순매수·고배당·목표주가 상향·실적 상향 등이 상대적으로 우위를 보였다. 원화 약세 흐름 속에서 다소 보수적인 투자 스킴이 유리했던 사례가 다수였다는 것이다.

종합하면, 지수 고점에서 반락 후 방향성을 탐색하는 구간에서는 과도한 주가 조정 대비 실적·목표주가 등 펀더멘털 개선 신호가 확인되는 종목군의 성과가 높을 가능성이 있다. 구체적으로는 4분기 실적 전망치가 높아졌는데 목표주가 괴리가 높아질 만큼 낙폭이 컸던 종목군과 고배당 종목이면서 낙폭이 과도했던 종목군 등이 이번 모델포트폴리오의 핵심 알파 전략이다.

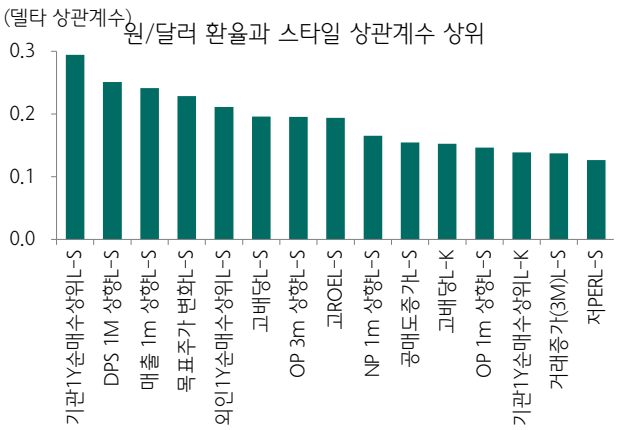
[Key Idea] 반도체 + 충분히 빠진 종목

도표 1. 시장 하락 후 유리했던 스타일(왼쪽일수록 유리)



자료: Quantiwise, 하나증권
주: KRX300 기준 상하위 각 20% 동일가중 롱-숏 혹은 롱-코스피(월간 리밸런싱)

도표 2. 원/달러 환율 상승시 유리한 스타일(왼쪽일수록 유리)



자료: Quantiwise, 하나증권
주: KRX300 기준 상하위 각 20% 동일가중 롱-숏 혹은 롱-코스피(월간 리밸런싱)

도표 3. 4분기 실적 상향 및 목표주가 괴리가 높은 종목군

종목	1개월 수익률 (%)	4Q25F OP (1M 변화, %)	12M Fwd. OP (1M 변화, %)	12M Fwd. OP (3M 변화, %)	목표주가 괴리율(%)
현대로템	-24.4	5.8	5.3	13.0	69.1
삼성E&A	-14.3	3.3	0.6	2.4	44.2
미래에셋증권	-13.6	8.6	3.3	6.5	26.4
한국금융지주	-10.1	14.0	13.0	17.9	45.6
HD현대중공업	-7.7	9.0	10.3	19.9	32.1
산일전기	-7.5	4.0	6.6	14.6	43.8
HD현대미포	-6.6	30.6	19.6	32.4	37.6
HD한국조선해양	-6.0	1.8	7.3	14.4	35.3
메리츠금융지주	-5.5	5.6	4.0	3.2	38.1
한온시스템	-4.1	44.7	15.0	27.6	9.2
키움증권	-1.1	21.0	12.4	15.9	33.4
고려아연	-2.4	32.6	11.8	11.3	-13.2
카카오	-2.0	3.1	7.4	12.5	39.2
LG	-2.2	5.9	4.9	0.8	27.6
삼성전자	0.5	15.1	29.7	111.8	37.0
삼성중공업	0.0	2.1	6.6	27.8	28.3
NH투자증권	0.0	3.9	8.1	11.2	23.6
에코프로비엠	-20.4	41.3	-6.9	-8.9	20.6
SK하이닉스	1.8	10.3	25.5	74.0	43.1
에스엠	-18.3	4.4	1.4	3.0	71.1
효성중공업	1.9	12.4	24.7	33.3	42.1
HD현대일렉트릭	0.0	1.2	2.3	15.4	20.5
삼성증권	0.1	10.1	8.6	11.4	28.1
더존비즈온	0.9	14.9	19.1	21.3	14.2

자료: Quantiwise, 하나증권
주: 컨센서스 기준

도표 4. 낙폭 과대 및 고배당 종목군

종목	1개월 수익률 (%)	배당수익률 (25년, %)	12M Fwd. NP (변화, %)	12M Fwd. PER(배)	Trailing PBR (배)
한국금융지주	-10.1	4.6	13.0	5.3	0.9
포스코인터내셔널	-14.3	2.5	0.4	7.2	1.1
삼성생명	-10.3	3.3	3.2	12.0	1.4
POSCO홀딩스	-9.8	3.8	1.7	11.9	0.9
한온시스템	-7.5	3.4	9.7	12.9	0.4
LG	-4.1	5.0	92.5	21.5	0.9
기아	-2.2	4.3	4.9	8.9	0.4
키움증권	-3.2	5.6	0.2	5.2	0.8
코웨이	-1.1	4.1	12.4	6.3	1.3
NH투자증권	-4.0	3.0	0.1	9.0	2.0
SK텔레콤	0.0	5.5	8.1	7.5	0.9
삼성증권	-0.6	3.7	6.1	10.5	1.0
한전KPS	0.1	5.2	8.6	6.5	1.0
현대차	-1.1	4.1	0.6	13.7	1.9
우리금융지주	2.0	4.7	6.4	6.0	0.6

자료: Quantiwise, 하나증권
주: 컨센서스 기준

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	4Q25 OP (YoY)	1Q26 OP (YoY)	4Q25 OP (1M)	1Q26 OP (1M)	12년~ 기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	12년~ 외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	주가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
디스플레이장비및부품	55.8	60.6	15.7	-16.8	-9.4	-0.9	-1.4	-1.3	-0.3	0.1	-13.3	8.1	0.9
디스플레이패널	412.2	369.1	-12.4	13.3	-17.4	-0.5	-1.4	-1.9	-0.2	2.8	-11.1	8.5	0.7
에너지장비및서비스	570.8	20.0	5.9	-8.6	-19.8	-0.4	-1.5	-7.8	-0.5	-0.5	-16.4	19.4	0.8
반도체와반도체장비	95.3	130.1	12.1	23.8	-9.1	0.1	0.7	-4.4	-1.0	0.1	-1.5	8.0	1.5
방송과엔터테인먼트	10.7	123.3	-22.0	-6.6	-7.5	-0.7	-1.4	4.5	-0.5	-0.8	-9.1	24.2	1.8
건설	흑전	12.8	-9.9	-5.0	-11.2	0.0	-0.9	1.9	-0.6	-0.7	-9.4	7.0	0.6
철강	496.2	79.2	-16.8	-8.3	-2.2	0.0	-0.9	-15.8	-0.1	-0.2	-8.5	11.1	0.4
기계	89.8	35.9	9.8	-10.4	-9.1	-0.6	-0.2	2.9	-0.7	0.3	-12.0	31.3	3.2
양방향미디어와서비스	27.7	22.1	0.3	0.0	-4.1	0.2	0.4	-10.9	-0.4	-1.6	2.9	22.2	1.6
자동차부품	13.9	16.1	6.1	3.5	-5.9	-0.2	-0.6	-1.2	0.3	0.8	-0.8	6.1	0.5
소프트웨어	27.7	23.0	14.9	7.1	-14.7	-0.4	-0.8	2.3	0.2	0.2	-6.1	23.1	2.9
포장재	20.7	28.0	-5.8	-1.7	-2.6	-0.2	-0.5	-3.6	-0.2	-0.4	-8.2	13.2	1.9
해운사	-65.2	-57.6	-11.3	-20.1	-18.6	-0.1	-0.5	-14.1	-0.2	-0.8	-8.8	11.8	0.6
조선	115.6	47.4	3.3	1.7	-5.8	-0.2	0.0	7.5	-0.5	-0.6	-6.9	17.8	3.8
담배	15.7	13.4	-3.6	-2.3	1.7	0.1	-0.7	-23.1	0.5	-1.2	7.4	14.5	1.8
비철금속	146.5	-6.6	-15.3	-15.3	-2.3	0.0	0.4	-2.3	-0.5	-1.5	-9.2	23.4	2.2
항공화물운송과물류	17.1	10.1	0.4	1.7	-9.1	0.2	-0.8	16.9	-0.2	0.2	-3.5	6.8	0.8
게임엔터테인먼트	105.6	32.1	-7.0	-7.7	-1.6	-0.3	-0.7	0.9	0.0	-0.2	-6.2	12.3	1.2
자동차	-10.9	-16.3	1.1	8.5	-5.4	0.1	0.0	-1.6	-0.4	-0.6	-0.5	4.9	0.5
석유와가스	85.4	115.8	14.3	7.4	-3.1	0.3	0.7	-5.1	0.2	1.0	1.6	15.1	0.8
전기유틸리티	36.1	13.9	10.5	23.9	-0.1	0.1	-0.5	-0.1	0.0	1.7	6.0	3.4	0.6
건강관리장비와용품	35.8	41.8	-13.5	-6.6	-4.7	-0.1	-0.7	17.3	-0.5	-0.7	-5.2	16.6	2.5
식품	8.2	10.6	-5.1	-5.6	-2.8	0.4	-0.3	-4.2	0.1	-0.4	2.5	9.8	0.9
증권	38.6	14.7	8.9	-2.2	11.2	0.1	0.6	0.6	-0.6	-1.1	-5.5	7.0	1.0
우주항공과국방	40.1	33.6	-3.1	-5.1	-12.9	0.0	0.0	25.6	-0.6	-0.3	-13.6	21.6	3.9
음료	43.2	9.7	-24.7	-7.4	-4.7	0.0	-0.9	-6.5	0.1	-0.2	0.4	10.0	0.8
화장품	39.6	4.3	-7.8	1.8	-4.6	0.0	-1.0	-5.3	0.4	0.4	-1.4	18.3	1.6
무역회사와판매업체	29.0	-3.1	-4.1	2.3	-6.2	-0.1	-0.3	1.1	0.1	0.5	-8.5	9.6	1.0
건축자재	-4.0	16.4	-8.5	-12.9	6.5	0.1	-0.8	-3.3	0.0	0.4	-3.5	9.0	0.5
무선통신서비스	7.6	-2.0	-11.6	-0.2	-0.3	-0.1	-1.0	-2.7	0.3	-0.4	2.1	9.9	0.9
전기장비	47.2	33.7	4.5	3.5	-11.3	-0.1	0.3	11.6	-0.2	0.4	-0.6	25.1	4.4
IT서비스	14.7	7.6	-0.7	4.3	0.8	-0.2	-0.4	7.1	0.4	-0.1	-3.3	16.9	1.6
백화점과일반상점	130.3	10.5	-1.0	0.1	2.8	1.0	-0.1	-11.9	0.3	1.3	8.6	9.5	0.3
손해보험	261.3	9.1	-6.5	-4.9	1.8	0.1	-0.2	1.7	-0.1	0.3	0.1	6.6	0.9
제약	137.9	80.8	-1.0	-1.3	0.4	0.1	-0.1	-4.7	0.2	0.2	15.5	35.5	2.7
호텔,레스토랑,레저	139.9	34.6	-1.7	-3.5	-1.9	0.5	0.5	-8.8	0.2	0.0	2.2	13.7	1.1
화학	흑전	303.6	-76.4	-12.0	-4.6	-0.1	0.0	3.7	-0.1	0.5	-11.4	29.0	0.8
은행	28.1	7.1	0.5	4.3	3.0	0.6	1.0	3.4	-0.6	-0.9	3.1	6.8	0.6
복합기업	-22.1	-0.9	-1.1	4.4	1.6	0.1	1.0	4.4	-0.1	-0.1	2.0	8.4	0.9
생명보험	66.9	-1.1	-4.3	-1.7	8.6	-0.5	-0.5	10.1	0.4	0.6	-10.3	9.9	0.6
전자제품	적전	-3.5	적전	-2.0	-9.8	0.0	-0.2	5.3	0.0	2.1	-4.4	8.3	0.6
다각화된통신서비스	흑전	-15.4	-21.4	-5.5	10.6	0.0	-0.8	1.9	0.0	0.0	1.0	8.5	0.7
인터넷과카탈로그소매	92.0	28.2	5.1	4.7	5.5	1.1	1.9	-7.9	0.5	-0.8	1.8	9.5	1.2
전자장비와기기	95.8	62.6	12.7	4.8	-10.5	0.1	0.9	15.9	0.5	2.5	7.3	19.8	1.9
생명과학도구및서비스	흑전	-7.0	-18.5	-14.8	-13.3	1.0	0.8	-4.8	-0.8	-1.3	10.5	47.7	20.1
가구	-3.5	-62.4	-34.8	-39.3	-7.3	0.1	-0.5	4.5	0.0	0.2	-3.9	20.6	1.5
가스유틸리티	-37.8	-2.7	-2.7	-1.1	-0.6	0.1	-0.3	2.2	0.4	0.6	-2.7	4.9	0.4
생물공학	13.0	36.0	-17.8	-3.3	-16.2	0.8	-0.3	11.5	0.4	0.1	26.4	94.5	16.7
전기제품	적지	흑전	적전	-74.6	-7.7	-0.1	0.3	14.8	0.2	0.0	-13.3	110.8	2.8
항공사	-53.8	13.7	-55.2	-12.0	-11.7	-0.4	-1.5	7.7	-0.4	-0.8	-0.3	11.3	0.8

자료: Quantiwise, 하나증권
주1: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시 / 주2: OP 1M 변화율은 임팩트값(OP변화값/시총*100)

12월 Quant MP

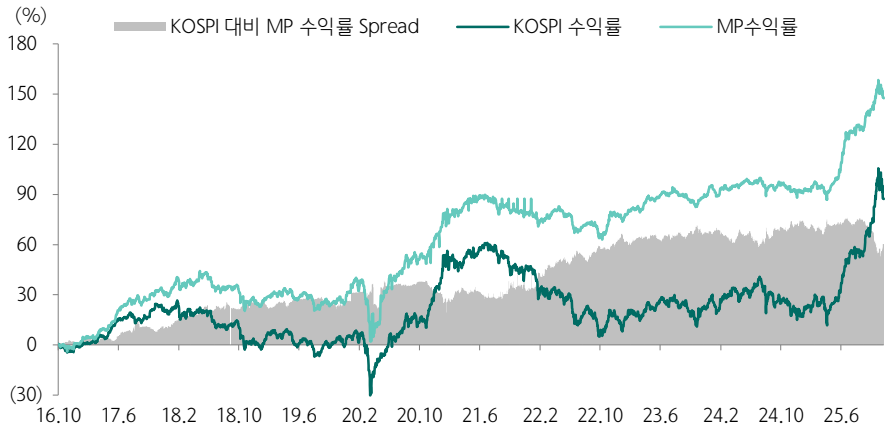
업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중 (%)	초과비중 (%p)	펀더멘털 (Z-socre)	테크니컬 (Z-socre)	수급 (Z-socre)	가치 (Z-socre)	배당 (Z-socre)
에너지	S-Oil	90,517	2.0	0.3	1.7	0.7	0.1	-2.0	-1.3	0.4
소재	POSCO홀딩스	243,608	2.0	0.7	1.3	0.6	0.3	-0.3	-3.0	2.8
소재	고려아연	220,126	1.5	0.7	0.8	-0.3	-1.8	-1.5	-3.6	1.6
소재	포스코퓨처엠	166,418	1.5	0.5	1.0	-4.0	0.6	0.0	-4.0	-0.3
소재	한솔케미칼	26,184	1.0	0.1	0.9	0.6	-1.9	-0.9	-1.4	0.9
산업재	현대로템	193,400	3.0	0.6	2.4	0.6	1.6	1.0	-1.5	-0.3
산업재	삼성E&A	49,196	2.0	0.1	1.9	0.6	0.4	0.7	-3.0	2.3
산업재	포스코인터내셔널	91,656	3.0	0.3	2.7	0.5	-0.7	0.3	-3.3	2.8
산업재	HD현대중공업	486,477	4.0	1.5	2.5	0.6	0.2	0.0	-3.6	0.6
산업재	현대건설	67,704	2.5	0.2	2.3	-2.2	-0.8	-1.2	-3.3	1.2
산업재	레인보우로보틱스	70,130	2.5	0.2	2.3	-1.6	0.6	-1.2	0.2	-0.4
경기관련소비재	현대차	527,251	3.5	1.6	1.9	0.8	-0.3	0.0	-2.9	3.6
경기관련소비재	기아	437,894	3.0	1.3	1.7	0.5	-0.1	-0.5	-2.9	4.0
경기관련소비재	한온시스템	23,960	1.0	0.1	0.9	0.8	-0.1	-1.4	-3.5	3.8
경기관련소비재	코웨이	63,999	1.0	0.2	0.8	-1.4	-0.9	-1.6	-1.4	2.6
경기관련소비재	한국타이어앤테크놀로지	72,343	1.0	0.2	0.8	0.7	-1.8	-1.1	1.1	3.2
필수소비재	농심	26,855	1.0	0.1	0.9	0.6	0.2	0.7	-1.2	1.1
필수소비재	오리온	40,604	1.0	0.1	0.9	0.4	-0.2	1.5	0.9	2.3
건강관리	에이비엘바이오	91,508	2.0	0.3	1.7	-2.1	-0.4	0.9	-1.4	-0.4
건강관리	펩트론	74,266	2.0	0.2	1.8	0.3	-0.2	0.9	0.2	-0.4
건강관리	파마리서치	42,338	1.0	0.1	0.9	-1.3	2.0	2.3	-1.6	0.0
금융	미래에셋증권	119,766	3.0	0.4	2.6	0.6	1.1	-1.6	-1.3	1.6
금융	한국금융지주	86,152	2.5	0.3	2.2	0.9	0.1	0.0	1.2	3.6
금융	삼성생명	293,400	4.0	0.9	3.1	0.5	-0.2	1.4	-1.1	3.1
금융	키움증권	71,233	2.5	0.2	2.3	0.8	-0.5	1.2	-1.0	3.3
IT	삼성전자	5,878,200	18.0	17.7	0.3	0.8	-1.4	-0.6	-3.2	1.5
IT	SK하이닉스	3,778,332	11.0	11.4	-0.4	0.9	0.6	-1.2	-1.1	0.0
IT	이수페타시스	103,287	4.0	0.3	3.7	0.6	-2.1	1.2	-3.9	-0.3
IT	원익IPS	29,450	2.0	0.1	1.9	0.7	-0.8	-2.4	-3.7	-0.2
IT	에코프로비엠	134,379	4.0	0.4	3.6	0.5	0.6	-1.7	-4.0	-0.1
커뮤니케이션서비스	하이브	119,381	2.0	0.4	1.6	0.6	0.9	-0.3	-3.7	-0.3
커뮤니케이션서비스	카카오	256,583	2.0	0.8	1.2	0.5	0.3	0.0	-3.6	-0.3
커뮤니케이션서비스	에스엠	22,093	1.0	0.1	0.9	-4.0	1.8	2.0	-1.3	1.0
유틸리티	한국전력	330,612	2.5	1.0	1.5	0.8	-2.0	-0.5	1.1	3.0

자료: Quantiwise, 하나증권
주: 긍정적 포인트는 녹색 음영 표시, Z-Socre는 0보다 클수록 전체 유니버스 중에서 긍정적 점수
주2: 총점수 상위는 해당종목이 유니버스 내 총점수 랭크 퍼센타일, 낮을수록 총점수가 높은 것
주3: 이익(펀더멘털) 측면은 컨센서스 기준이며 당사 유니버스 추정치에 의해 판단은 다르게 함(값이 낮아도 당사 애널리스트 추정치가 높으면 높게 계상)

11월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 -0.4%p 언더퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +60.2%p
아웃퍼폼)

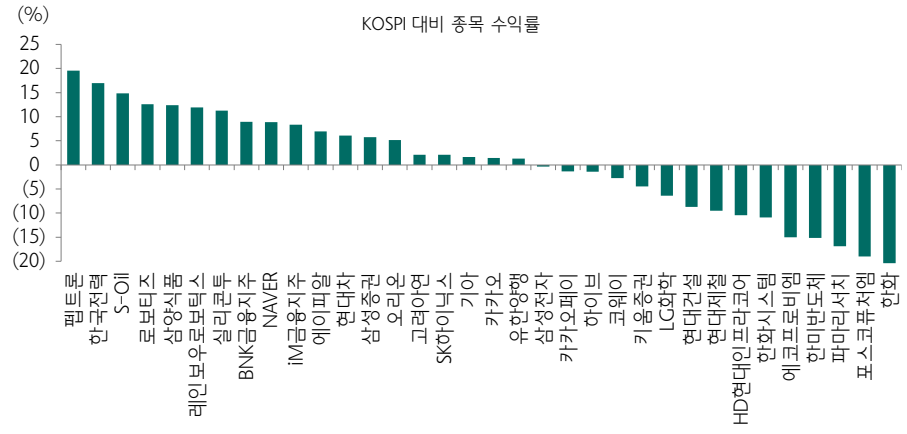
도표 7. MP 성과는 KOSPI 대비 -0.4%p 언더퍼폼



자료: Quantiwise, 하나증권

MP 종목 성과는
펩트론, 한국전력 등이
각각 KOSPI 대비
+19.5%p, +17.0%p
성과 기록

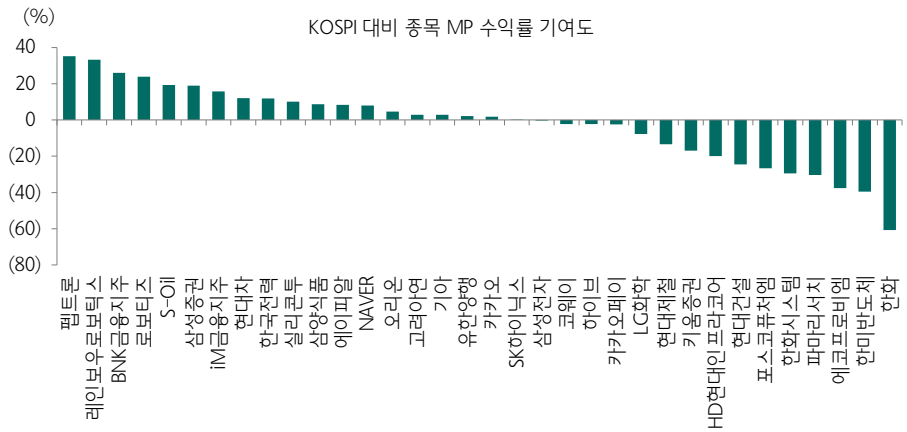
도표 8. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

펩트론, 레인보우로보틱스,
BNK금융지주 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

도표 9. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



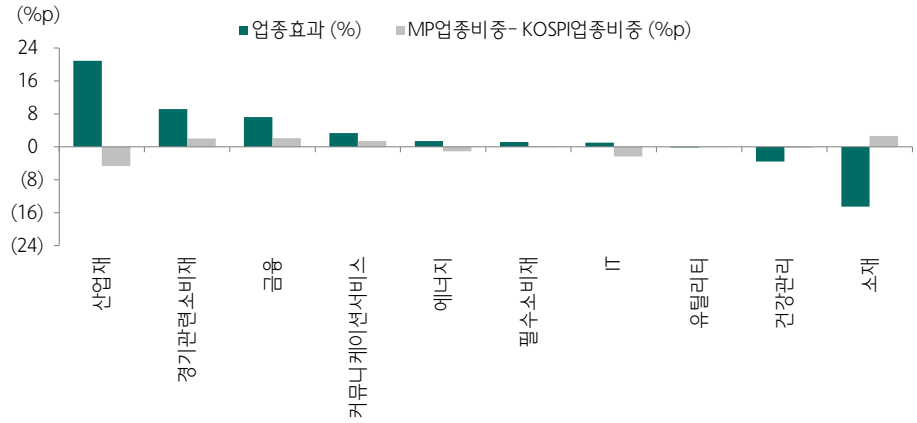
자료: Quantiwise, 하나증권

주: KOSPI대비 종목 MP 수익률 기여도=(KOSPI대비 종목수익률)*(MP종목비중- KOSPI종목비중)

11월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은 산업재, 경기소비재 등이 긍정적 기여

도표 10. MP 업종 배분 성과

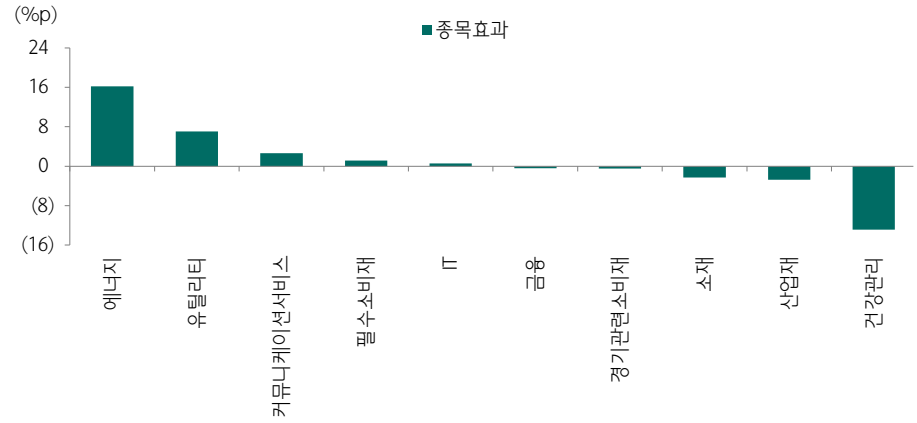


자료: Quantiwise, 하나증권

주: 업종효과=(업종지수성과 – KOSPI 성과)*(MP업종비중- KOSPI업종비중)*100

MP 업종 內 구성종목 성과는 에너지, 유틸리티 등에서 긍정적인 종목 선정

도표 11. MP 업종 內 종목 배분 성과



자료: Quantiwise, 하나증권

주: 종목효과=(MP 內 특정업종 종목 시총합산의 변화율) – 업종지수변화율

도표 12. 하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월	20.08	24.68	5/5	24.93
6개월	54.66	53.39	2/5	53.58
1년	63.97	66.11	3/5	59.78

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q25 OP QoQ (%)	4Q25 OP YoY (%)	4Q25 OP 1W (%)	4Q25 OP 1M (%)	1Q26 OP QoQ (%)	1Q26 OP YoY (%)	1Q26 OP 1W (%)	1Q26 OP 1M (%)	OP Growth 2025 (%)	OP Growth 2026 (%)	P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배, 전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	4Q25 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
에너지장비및서비스	11,690	(6.8)	570.8	2.8	5.9	(26.2)	20.0	(8.6)	(8.6)	50.3	37.8	22.8	19.5	1.6	2.1	(16.8)	(9.7)		
석유와가스	438,292	(6.2)	85.4	0.0	14.3	3.6	115.8	0.0	7.4	80.4	64.4	(68.4)	(1.3)	0.8	0.8	48.1	(8.8)		
화학	593,964	(72.0)	흑전	(3.1)	(76.4)	425.6	303.6	0.0	(12.0)	흑전	115.8	23.4	26.1	1.5	1.5	6.8	(14.0)		
포장재	6,733	2.4	20.7	0.0	(5.8)	9.6	28.0	0.0	(1.7)	30.7	16.9	13.2	11.4	1.9	2.1	(59.1)	(4.3)		
비철금속	26,315	96.1	146.5	0.0	(15.3)	(22.0)	(6.6)	0.0	(15.3)	(10.2)	19.7	21.7	17.1	1.7	1.2	(8.9)	(9.2)		
철강	300,313	(5.7)	496.2	(0.6)	(16.8)	51.0	79.2	0.9	(8.3)	8.1	59.3	8.5	9.2	0.3	0.3	6.2	(6.5)		
우주항공과국방	718,372	40.6	40.1	0.6	(3.1)	(28.1)	33.6	0.0	(5.1)	78.5	30.5	23.3	27.7	1.2	(0.7)	7.5	(8.4)		
건축자재	40,052	(12.5)	(4.0)	0.0	(8.5)	18.2	16.4	0.0	(12.9)	(4.6)	15.3	3.5	5.7	0.4	0.5	(10.6)	(2.8)		
건설	175,420	1.3	흑전	(0.6)	(9.9)	17.9	12.8	0.6	(5.0)	230.3	26.9	10.1	10.1	0.8	0.8	(8.9)	(4.5)		
가구	3,977	흑전	(3.5)	0.0	(34.8)	(5.7)	(62.4)	0.0	(39.3)	342.5	(17.4)	17.7	14.3	1.2	1.1	(25.1)	(5.0)		
전기장비	629,811	7.7	47.2	0.0	4.5	(8.7)	33.7	0.0	3.5	40.9	34.7	24.3	25.5	4.3	4.6	10.0	(13.1)		
복합기업	570,655	(18.8)	(17.1)	(2.9)	(2.7)	7.5	9.2	0.0	4.8	6.3	29.0	17.8	13.8	1.1	1.1	17.2	(9.4)		
기계	224,266	10.9	89.8	0.0	9.8	(9.1)	35.9	0.0	(10.4)	79.0	30.5	31.1	(187.1)	4.9	11.2	3.6	(10.1)		
조선	1,659,569	12.1	115.6	0.1	3.3	(0.3)	47.4	0.3	1.7	173.2	36.8	18.7	24.5	4.0	4.9	20.4	(4.3)		
무역회사와판매업체	101,894	(19.1)	29.0	0.0	(4.1)	21.8	(3.1)	0.0	2.3	(9.9)	14.0	6.6	7.1	0.6	0.7	(5.5)	(5.0)		
항공화물운송과물류	143,021	2.3	17.1	0.7	0.4	(5.8)	10.1	(0.0)	1.7	14.7	7.1	6.7	8.0	0.6	0.6	2.0	(5.3)		
항공사	102,168	흑전	(53.8)	(25.0)	(55.2)	170.7	13.7	(12.0)	(12.0)	(57.4)	75.1	(12.0)	(6.6)	2.6	1.4	(42.6)	(1.2)		
해운사	201,116	(15.3)	(65.2)	(0.8)	(11.3)	(17.7)	(57.6)	(0.0)	(20.1)	(52.3)	(23.1)	8.1	8.5	0.4	0.4	(13.4)	(6.3)		
자동차부품	444,447	5.7	13.6	0.2	5.9	(4.2)	16.5	1.3	3.4	5.9	14.0	8.3	11.8	0.6	0.6	4.5	(2.7)		
자동차	964,751	23.3	(10.9)	0.1	1.1	12.7	(16.3)	1.2	8.5	(18.4)	7.4	8.2	8.3	1.5	1.5	1.4	(6.8)		
화장품	264,031	(0.8)	39.6	(0.2)	(7.8)	36.3	4.3	0.0	1.8	25.5	26.9	15.2	14.7	2.5	3.0	(10.1)	3.3		
호텔,레스토랑,레저	91,239	(17.3)	139.9	0.6	(1.7)	44.8	34.6	(2.4)	(3.5)	44.2	24.0	14.0	13.6	1.5	1.6	10.1	8.1		
인터넷과카탈로그소매	28,537	(19.0)	92.0	3.3	5.1	19.8	28.2	0.3	4.7	55.6	33.6	8.2	8.7	2.0	2.1	9.1	5.7		
백화점과일반상점	121,298	24.7	130.3	0.1	(1.0)	(9.9)	10.5	0.4	0.1	40.3	20.7	10.6	10.3	0.6	0.7	5.5	0.2		
음료	24,507	(70.1)	43.2	0.0	(24.7)	120.1	9.7	0.0	(7.4)	3.3	10.2	10.5	10.4	0.9	0.9	(2.6)	(1.6)		
식품	233,708	(6.1)	8.2	0.4	(5.1)	5.7	10.6	0.2	(5.6)	2.1	14.1	8.5	9.1	1.1	1.2	(2.2)	(1.9)		
담배	172,836	(47.2)	15.7	0.0	(3.6)	31.7	13.4	0.4	(2.3)	13.0	9.0	15.0	14.3	1.6	1.5	6.5	4.1		
건강관리장비와용품	101,832	27.5	40.8	0.1	(10.2)	(0.5)	40.6	0.0	(6.9)	54.1	33.4	41.4	64.4	2.7	2.7	(7.5)	(5.9)		
생물공학	27,192	10.7	13.0	0.0	(17.8)	0.9	36.0	0.0	(3.3)	18.2	24.6	(53.0)	(297.5)	22.8	19.9	(12.3)	(1.0)		
제약	770,592	12.0	137.9	0.1	(1.0)	(11.0)	80.8	(1.6)	(1.3)	84.9	38.9	28.6	37.1	(5.0)	3.5	(42.3)	2.9		

자료: Quantiwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	4Q25				1Q26				OP Growth		P/E (Fwd. 12M, 배)	P/E (Fwd. 12M, 배,전월)	P/B (Fwd. 12M, 배)	P/B (Fwd. 12M, 배, 전월)	NP 3M Chg (12M Fwd, %)	주간 수익률	4Q25 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2025 (%)	2026 (%)								
생명과학도구및서비스	12,769	28.0	흑전	0.0	(18.5)	12.2	(7.0)	0.0	(14.8)	흑전	90.2	300.2	388.3	19.0	10.1	(2.9)	(2.7)		
은행	1,541,338	(51.7)	28.1	(0.5)	0.5	101.3	7.1	0.0	4.3	12.0	2.7	7.7	7.8	0.6	0.6	2.3	(6.6)		
증권	524,368	(26.6)	38.6	0.0	8.9	27.8	14.7	0.0	(2.2)	20.4	3.6	8.8	10.0	1.0	1.0	9.1	(10.6)		
손해보험	242,441	(61.5)	261.3	(0.6)	(6.5)	97.2	9.1	0.0	(4.9)	(1.8)	7.6	5.9	5.4	0.6	0.6	(14.6)	(8.1)		
생명보험	315,222	(62.3)	66.9	0.0	(4.3)	128.4	(1.1)	0.0	(1.7)	(0.1)	8.6	8.2	8.8	0.5	0.5	2.8	(13.4)		
IT서비스	190,713	7.3	14.7	0.1	(0.7)	(2.1)	7.6	0.0	4.3	21.6	9.7	18.0	20.7	1.5	1.6	3.8	(5.8)		
소프트웨어	27,952	8.0	27.7	0.0	14.9	(29.4)	23.0	0.0	7.1	35.4	14.3	20.5	19.7	2.4	2.5	(5.8)	(6.0)		
전자장비와기기	411,807	16.2	105.0	1.8	12.6	(20.3)	78.7	(0.9)	3.9	13.6	50.5	53.5	16.5	2.5	2.2	29.3	(1.8)		
반도체와반도체장비	9,914,530	22.3	95.3	1.7	12.1	13.5	130.1	3.2	23.8	41.9	87.6	18.0	2.2	2.7	3.1	82.1	(10.0)		
전자제품	136,825	적전	적전	적지	적전	흑전	(3.5)	0.6	(2.0)	(24.9)	30.1	9.2	10.5	0.7	0.7	16.6	(8.8)		
전기제품	1,399,139	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	(19.6)	(74.6)	적지	흑전	34.9	(346.0)	2.6	2.9	(12.7)	(15.5)		
디스플레이패널	61,100	(1.3)	412.2	0.0	(12.4)	(63.1)	369.1	0.0	13.3	흑전	69.2	8.5	9.0	0.7	0.8	41.7	(9.1)		
디스플레이장비및부품	8,902	74.6	55.8	3.6	15.7	(48.0)	60.6	0.0	(16.8)	28.6	34.1	14.0	15.1	1.0	1.1	(18.9)	(9.1)		
다각화된통신서비스	126,263	(40.5)	흑전	(0.1)	(21.4)	82.0	(15.4)	0.0	(5.5)	216.1	(13.6)	8.5	8.2	0.7	0.7	(8.4)	(1.2)		
무선통신서비스	184,673	102.9	7.6	0.3	(11.6)	89.1	(2.0)	0.0	(0.2)	(22.2)	42.5	9.8	9.9	0.9	0.8	7.6	1.3		
방송과엔터테인먼트	148,127	410.6	10.7	(1.2)	(22.0)	5.8	123.3	(0.5)	(6.6)	21.7	160.1	9.9	(32.8)	0.1	2.0	(5.0)	(5.1)		
게임엔터테인먼트	289,066	(12.5)	105.6	(0.1)	(7.0)	60.5	32.1	0.1	(7.7)	21.7	37.4	15.5	20.9	1.2	1.3	5.5	(8.1)		
양방향미디어와서비스	677,358	1.7	27.7	0.2	0.3	(4.6)	22.1	0.5	(0.0)	17.7	18.4	17.2	20.9	1.9	2.2	8.7	(4.0)		
전기유틸리티	365,923	(40.7)	36.1	0.7	10.5	26.6	13.9	0.0	23.9	74.7	18.0	23.1	26.6	2.4	2.8	16.9	(2.9)		
가스유틸리티	36,833	88.2	(37.8)	0.0	(2.7)	10.9	(2.7)	0.0	(1.1)	(21.6)	(1.9)	5.3	5.3	0.4	0.4	1.2	(5.5)		
코스피	25,056,384	(2.4)	67.3	0.6	0.2	17.7	42.2	1.0	3.5	26.4	44.8	9.8	11.7	1.1	1.2	27.6	(7.8)		
코스피 대형주	23,449,065	7.2	86.7	(0.2)	(0.0)	13.4	52.8	0.3	8.9	28.8	46.2	9.7	11.9	1.2	1.3	32.6	(8.2)		
코스피 중형주	1,606,213	44.5	116.6	0.0	(5.7)	(3.3)	49.1	(0.1)	21.1	5.7	28.8	10.4	10.2	0.7	0.7	(5.5)	(5.4)		
코스피 소형주	41,963	860.7	418.3	(1.4)	(5.0)	(46.1)	269.2	(1.9)	132.0	(29.4)	49.2	9.4	9.0	0.6	0.5	(27.4)	(4.1)		
코스닥	784,086	11.0	43.4	(0.5)	(3.2)	8.2	61.2	(0.1)	(2.3)	35.4	59.9	22.0	22.9	2.6	2.7	(7.8)	(6.7)		

자료: Quantiwise, 하나증권

'25년 4분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	4Q25				1Q26				OP Growth		P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	4Q25 (최근 3개월 컨센 추이)	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2025 (%)	2026 (%)							
상향	비에이치	5,360	(43.8)	흑전	11.3	12.3	(65.7)	흑전	54.7	(39.0)	(46.8)	131.0	6.9	0.7	5.4	5	(2.1)		
	원텍	6,676	154.2	40.3	6.3	15.5	(21.7)	4.1	0.0	(12.7)	73.2	17.5	12.4	3.1	(0.0)	11	(3.1)		
	디오	2,322	38.8	1557.6	6.9	12.8	7.5	308.4	0.0	3.3	흑전	104.8	9.7	1.0	23.6	12	(7.4)		
	천보	5,200	207.7	(33.4)	70.0	(43.3)	(35.3)	(60.9)	120.0	(54.2)	흑전	37.5	(62.1)	1.5	적전	4	(15.4)		
	덕산네오룩스	8,902	74.6	55.8	3.6	15.7	(48.0)	60.6	0.0	(16.8)	28.6	34.1	11.7	1.7	5.2	1	(9.4)		
	한국타이어앤테크놀로지	71,600	(11.0)	10.2	1.2	25.0	(13.5)	27.2	0.0	14.4	0.7	13.4	5.6	0.6	11.7	6	(2.4)		
	LG이노텍	54,908	61.1	32.4	1.5	12.3	(56.0)	15.5	1.9	12.9	(5.9)	22.4	9.6	0.9	22.9	1	(5.3)		
	한국전력	309,427	(41.6)	36.5	0.7	10.9	28.0	12.6	0.0	24.0	77.7	18.0	2.9	0.5	17.5	1	(2.2)		
	GS건설	15,944	(20.9)	192.0	1.0	6.1	4.1	73.6	7.6	11.0	74.3	10.7	5.3	0.3	8.5	6	(1.7)		
	SK하이닉스	3,785,612	25.4	76.7	1.8	10.3	7.4	106.2	3.2	23.3	80.3	71.3	6.6	2.2	77.4	1	(14.2)		
	가온칩스	4,797	흑전	25.6	15.0	흑전	(65.2)	흑전	300.0	흑전	적전	흑전	81.8	-	-	7	(13.2)		
	실리콘투	28,537	(19.0)	92.0	3.3	5.1	19.8	28.2	0.3	4.7	55.6	33.6	13.5	4.6	8.6	7	3.4		
	파라다이스	15,986	(24.0)	54.5	3.0	(13.7)	122.5	16.6	(5.6)	(15.2)	26.8	21.3	15.6	0.9	8.3	1	10.5		
	농심	27,615	(6.2)	149.9	3.0	32.4	31.6	19.8	2.1	9.1	22.0	13.7	13.8	0.9	9.4	4	(1.7)		
	피에스케이	8,603	(24.2)	66.1	2.2	2.2	69.7	33.0	0.0	0.0	2.5	19.9	9.5	1.4	16.0	33	(16.1)		
하향	진에어	3,518	적지	적전	적전	적전	흑전	(13.4)	(15.5)	(15.5)	(98.3)	1242.5	14.1	1.3	(70.8)	1	(1.6)		
	세아제강	3,279	흑전	(91.9)	(36.6)	(29.1)	192.2	13.4	202.1	202.1	(74.8)	21.0	7.6	0.3	(21.5)	4	(7.1)		
	대한항공	77,326	116.7	(26.4)	(15.2)	(17.2)	18.3	(6.3)	(14.8)	(14.8)	(29.5)	17.0	7.1	0.7	(21.3)	1	(2.8)		
	제주항공	4,371	적지	적지	적지	적전	흑전	흑전	0.0	0.0	적전	흑전	(13.5)	1.8	적전	5	(0.7)		
	에스티아이	3,847	495.4	(25.9)	(16.6)	(23.8)	21.3	214.9	0.0	(11.3)	(2.9)	238.5	5.4	-	35.3	11	(9.0)		
	넥스틴	6,160	흑전	(68.7)	(47.4)	(64.4)	70.2	112.5	(3.3)	(3.3)	(81.6)	418.8	18.3	3.2	15.9	4	(8.4)		
	HDC현대산업개발	13,056	21.5	112.5	(5.8)	(14.3)	6.9	75.6	(3.3)	(8.6)	60.2	53.7	4.0	0.4	(1.1)	4	4.3		
	원익QnC	4,966	44.2	흑전	(14.4)	(14.3)	24.0	(25.0)	(19.0)	(31.9)	(41.8)	55.8	14.2	1.0	(20.2)	5	(12.3)		
	두산테스나	8,011	68.4	흑전	(20.5)	(31.0)	18.5	흑전	0.0	2.4	적전	흑전	20.3	1.7	36.5	8	(9.9)		
	한국카본	14,119	18.5	103.7	(8.8)	(5.4)	3.1	17.3	8.5	14.9	187.6	18.3	12.4	2.0	14.8	7	(3.5)		
	현대해상	24,809	(81.4)	흑전	(4.3)	(10.8)	122.1	27.6	0.0	5.8	(10.0)	17.8	2.8	0.4	(3.7)	8	(4.1)		
	컴투스	3,879	흑전	129.3	(13.4)	(30.1)	(67.0)	(2.4)	0.0	2.1	41.5	249.4	20.9	0.4	(32.7)	26	(5.7)		
	두산	141,114	(55.5)	흑전	(31.8)	(11.1)	(79.6)	(53.5)	0.0	0.0	흑전	101.9	38.3	6.7	20.3	7	(12.4)		
	넥센타이어	7,052	(3.7)	189.4	(2.6)	4.8	14.8	26.2	0.0	6.9	(0.6)	25.0	4.8	0.4	27.5	19	(3.9)		
	신흥에스이씨	1,955	(74.1)	흑전	(30.0)	(73.6)	242.9	흑전	0.0	(22.6)	(90.9)	1754.2	27.7	0.7	61.3	1	(3.8)		

자료: Quantiwise, 하나증권