QR코드로 간편하게
상장인증권
더 많은 리포트 찾아보기

계량분석 | 2025.12.08

Quant Lens Weekly

(12월 2주) 외인은 항상 코스피를 선호, 코스닥은 아직 이르다

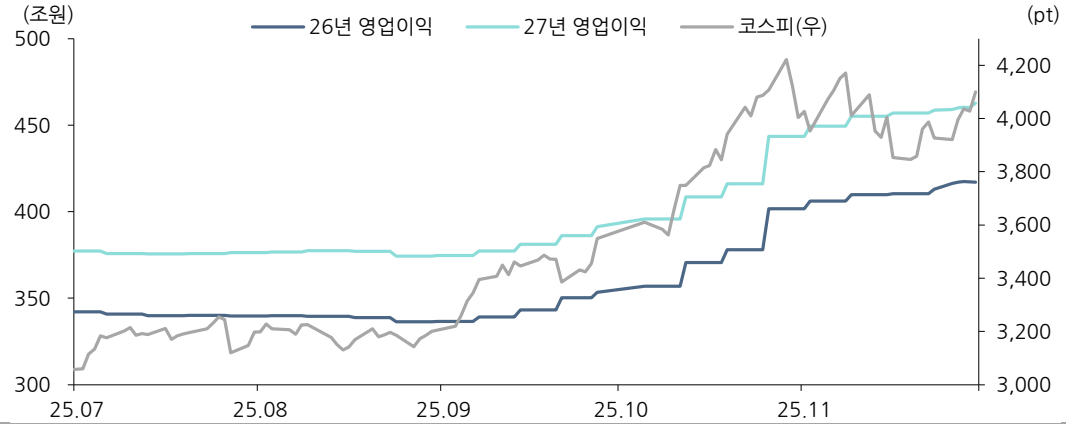
LS Electric, 솔브레인, 코미코, SNT에너지, 티에스이

김경태 | 퀀트/AI/디지털자산 02-3779-3427. kt.kim@sangsanginib.com

유동성 이슈 진화 / 원-달러 환율 안정에 따른 외인 수급 복귀 국면에서는 여전히 코스피 선호

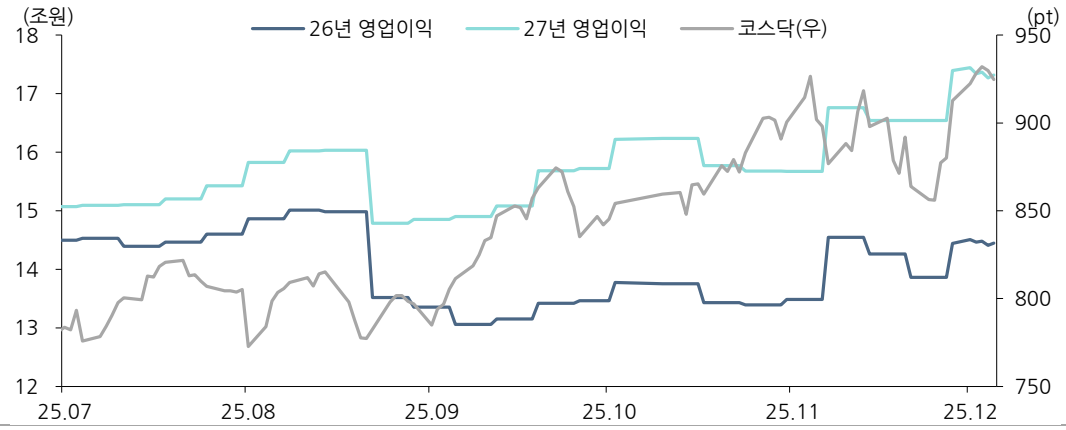
1. 2022 년 외국인 순매도로 약세를 보이던 코스피는 4 월 수급 복귀로 반등하였으나, AI 거품론과 미국 금리 인상 등 악재로 재차 조정받았다. 현재는 거래량이 줄어든 소강 상태이며, VIX 와 VKOSPI 도 안정세를 보이고 있다. 11 월에는 자금시장 경색과 엔 캐리 청산 우려로 시장이 유동성 요인에 좌우되면서 원자력, ESS, 반도체 소부장 등 주도주들이 큰 폭으로 조정받았다. 시장은 최악의 유동성 경색 시기는 지나갔다는 분위기이다. 12 월 1 일자로 연준의 QT 가 종료되었고, 차기 연준 의장 유력 후보인 케빈 해셋이 비둘기파 성향인 점, 필라델피아 반도체 지수 반등, 한·미 금리차 축소 전망 등이 외국인 수급 복귀를 뒷받침한다. 한국 수출 및 GDP 전망 상향 또한 미국-한국 간 경제성장률 격차를 다소 완화시켜 원화는 현재 역사적 최저점 수준에서 반등할 여지가 상존한다는 시각이 본 하우스의 전망이다. 이에 따라 본 하우스는 외국인들의 수급이 바닥을 통과하여 다시 복귀할 가능성이 높다고 전망한다.

그림 1. 코스피 지수 & 26, 27년 영업이익 추이. 11월 조정 구간에도 꾸준히 상승 기조 유지



자료:Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 2. 코스닥 지수 & 26, 27년 영업이익 추이



자료:Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

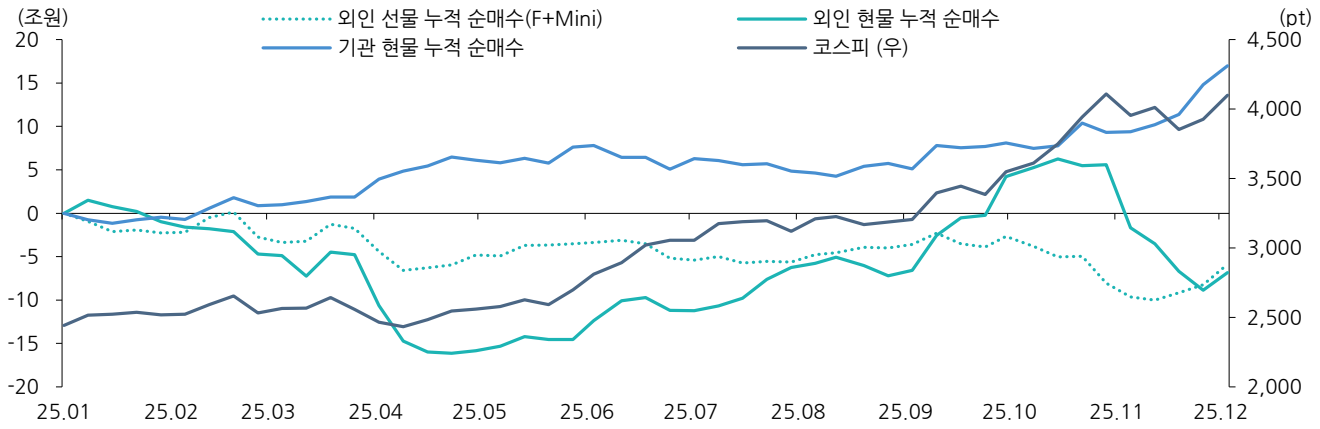
2. 과거 외국인 수급 복귀 시점에서 가장 유리했던 스타일은 KOSPI200 으로 귀결되는 대형·성장 스타일이었으며, 특히 삼성전자와 SK 하이닉스의 수익률이 돋보였다. 한편, 코스닥은 정부의 "천스닥" 정책 및 바이오 업종의 호조에 힘입어 코스피와 다소 키 맞추기를 진행하는 모습이었다. 이러한 상황에서 과거와 같이 외국인이 코스피를 주로 매수하고, 이에 따른 상승 모멘텀에 탑승하기 위해 시장의 이목이 코스피로 다시 집중될지, 아니면 코스닥 바이오 및 로봇 업종 등 금리 인하기에 유리한 성장주로 대응하는 방법도 상존한다.

3. 과거와는 증시 환경이 많이 변하였으나, 필자는 이번에도 외국인 복귀 장세에서는 코스피가 우위에 있다고 판단한다. 그 이유는 다음과 같다.

-최근에도 외국인은 여전히 코스닥보다 코스피를 압도적으로 선호한다. 특히 각종 파생상품 및 최근 원화 스왑을 통한 코스피 대형주 거래가 잦아졌다는 점을 감안할 때, 이번에 외국인 수급이 코스닥으로 이례적으로 유입될 것이라는 기대감은 제한적이다.
-금리 인하 국면에서 대형주보다 소형주가 유리한 것은 사실이나, 금리 인하 "기대감"에는 대형주가 먼저 반응하고 소형주의 랠리는 실제 금리 인하 이후 후행하는 경우가 과거에는 많았다.

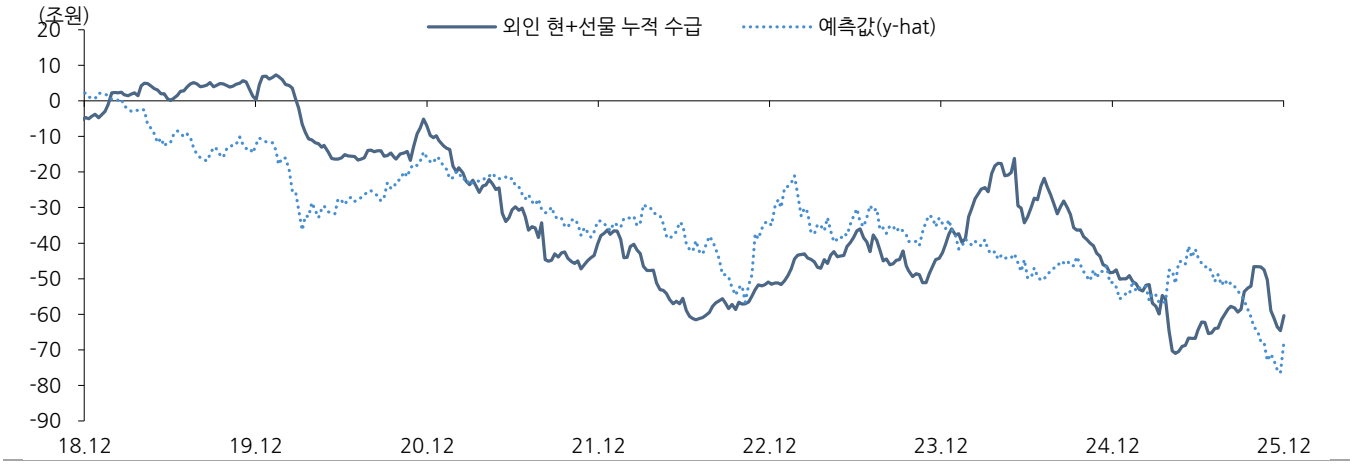
-정부의 "천스닥" 정책 드라이브 및 연기금의 코스닥 대량 매수세는 분명 긍정적이나, 외국인을 유인하는 핵심 동인은 영업이익 상승 및 실적 기대감이다. 정부의 정책 기대감(배당소득세 개편, 밸류업 정책, 공매도 제도 변경 등)만으로는 외국인의 지속적 매수를 이끌어내기에 한계가 있었음을 상기할 필요가 있다.
-현재 코스닥 지수 상승을 이끌고 있는 바이오 업종 및 트럼프 관련 테마인 로봇 업종은 결국 실적이 뒷받침되어야 한다는 점을 감안할 때 상승세를 이어갈 수는 있으나, 오히려 대외적 환경 변화에 가장 먼저 하락할 가능성 또한 높다. 더욱이 실적 가시성이 없으면 외국인의 대량 매수가 어렵다는 점을 고려할 때, 즉각적인 실적 상승이 뒷받침되는 반도체, 자동차, 조선, 에너지 등 대형주로의 쏠림이 다시금 발생할 것으로 전망한다.

그림 3. 코스피200 외국인 현/선물 수급 현황



자료:Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 4. VIX, 한-미 금리차, 필라델피아 반도체 지수, 환율 변화에 따른 외국인 수급 변화 전망



자료:Bloomberg, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

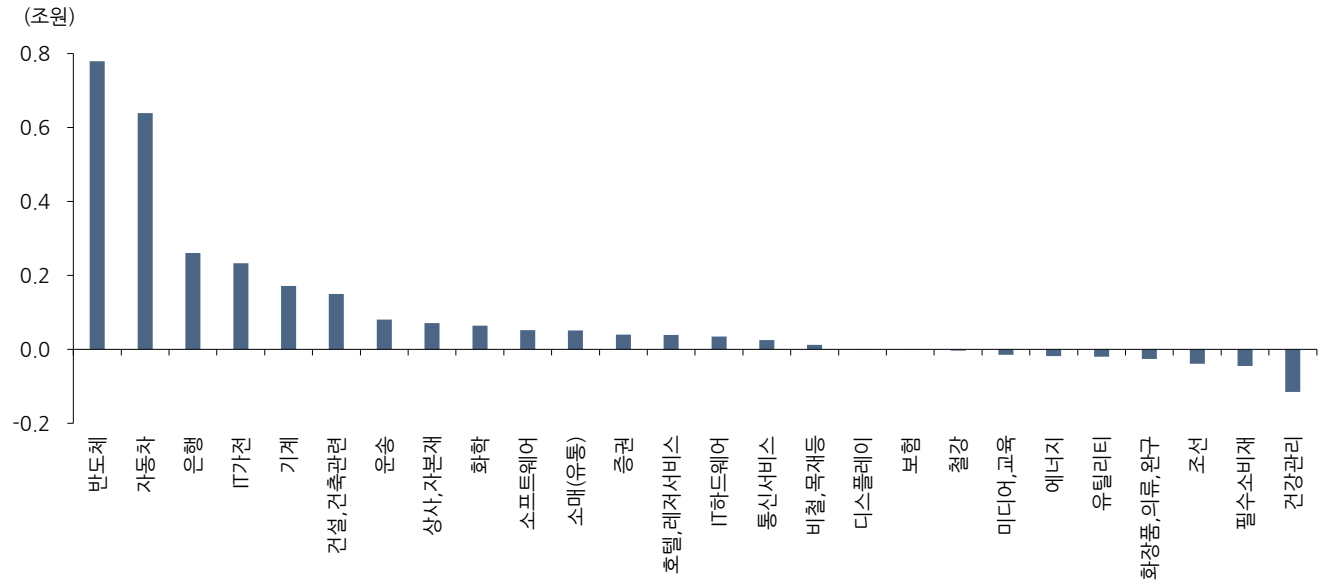
Investor Activity

기관, 외국인 수급 Comment(업종 및 종목)

-전주 기관 순매수대금이 높은 업종은 반도체, 자동차, 은행/누적순매수대금이 낮은 업종은 건강관리, 필수소비재, 조선
-전주 외국인 순매수대금이 높은 업종은 반도체, 자동차, 기계/낮은 업종은 건강관리, 은행, 필수소비재

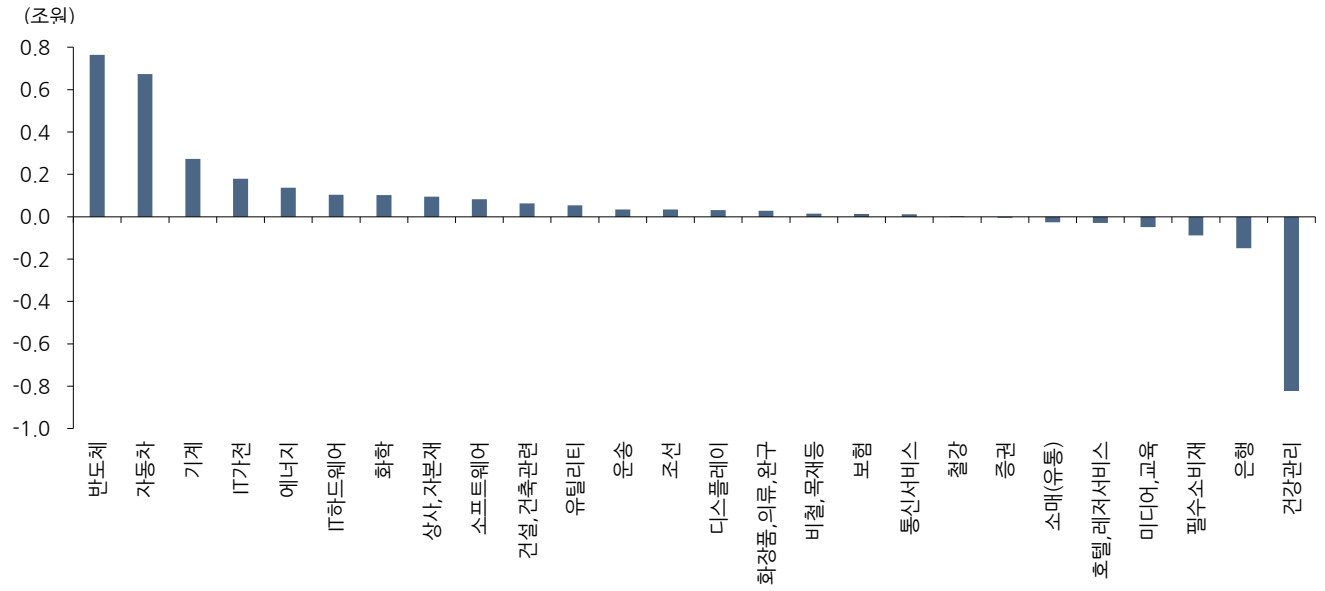
-외국인, 기관 모두 반도체, 자동차, 기계, IT 가전, 상사/자본재업종을 순매수 / 건강관리, 필수소비재 업종을 순매도
-기관은 은행 업종을 매수한 반면 외국인은 매도
-외국인은 조선 업종을 매수한 판면 기관은 매도

그림 5. 업종별 기관 누적순매수대금(1W)



자료: 12/05 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 6. 업종별 외국인 누적순매수대금(1W)



자료: 12/05 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 1. 기관 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
티에스이	KQ	반도체	6,604	114	1.7	10
해성디에스	KS	반도체	8,976	147	1.6	5
현대건설	KS	건설,건축관련	83,628	1,251	1.5	3
넥스틴	KQ	반도체	7,680	111	1.4	-1
신세계	KS	소매(유통)	23,341	303	1.3	8
HL 만도	KS	자동차	27,799	336	1.2	13
심텍	KQ	IT 하드웨어	21,246	252	1.2	1
현대위아	KS	자동차	18,166	205	1.1	17
STX 엔진	KS	조선	14,072	139	1.0	12
SNT 모티브	KS	자동차	9,793	95	1.0	5
롯데관광개발	KS	호텔,레저서비스	16,982	165	1.0	6
인텔리안테크	KQ	IT 하드웨어	4,932	46	0.9	6
LG 이노텍	KS	IT 하드웨어	67,333	579	0.9	4
피에스케이	KQ	반도체	9,153	71	0.8	2
HL 홀딩스	KS	자동차	4,883	38	0.8	8
솔브레인	KQ	반도체	21,119	153	0.7	1
하나머티리얼즈	KQ	반도체	8,890	64	0.7	1
팬오션	KS	운송	22,880	161	0.7	12
SGC 에너지	KS	에너지	3,501	23	0.7	7
CJ 대한통운	KS	운송	22,242	148	0.7	7
한섬	KS	화장품,의류,완구	3,574	24	0.7	-1
카페24	KQ	소프트웨어	8,355	55	0.7	6
현대오토에버	KS	소프트웨어	77,747	509	0.7	7
비에이치아이	KQ	에너지	18,443	121	0.7	4
원익 QnC	KQ	반도체	5,652	35	0.6	1
한글과컴퓨터	KQ	소프트웨어	5,948	36	0.6	11
롯데칠성	KS	필수소비재	12,350	73	0.6	3
에스티팜	KQ	건강관리	24,428	140	0.6	8
코오롱인더	KS	화학	12,356	69	0.6	4
현대차	KS	자동차	644,987	3,532	0.5	4

참고 1: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산
참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 2. 외국인 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
비에이치아이	KQ	에너지	18,443	876	4.7	1
엘앤에프	KS	IT 가전	48,940	850	1.7	-2
대한해운	KS	운송	6,303	104	1.6	-1
선익시스템	KQ	디스플레이	5,364	83	1.5	7
대덕전자	KS	IT 하드웨어	23,819	327	1.4	1
이녹스첨단소재	KQ	디스플레이	5,138	67	1.3	9
넥스틴	KQ	반도체	7,680	67	0.9	5
현대차	KS	자동차	644,987	5,290	0.8	2
하나투어	KS	호텔,레저서비스	7,660	59	0.8	1
LG 전자	KS	IT 가전	162,398	1,171	0.7	5
비에이치	KS	IT 하드웨어	6,220	42	0.7	3
LG 이노텍	KS	IT 하드웨어	67,333	452	0.7	5
한미약품	KS	건강관리	54,575	359	0.7	6
엔씨소프트	KS	소프트웨어	45,673	288	0.6	10
에이피알	KS	화장품,의류,완구	95,261	551	0.6	1
현대건설	KS	건설,건축관련	83,628	453	0.5	1
신세계인터내셔날	KS	화장품,의류,완구	3,916	21	0.5	-2
비츠로셀	KQ	IT 가전	8,097	40	0.5	9
한온시스템	KS	자동차	25,691	122	0.5	6
더존비즈온	KS	소프트웨어	28,864	137	0.5	4
대웅제약	KS	건강관리	21,250	96	0.5	5
씨에스윈드	KS	에너지	18,577	83	0.4	4
한화엔진	KS	조선	35,966	157	0.4	5
코스맥스	KS	화장품,의류,완구	18,749	80	0.4	9
빙그레	KS	필수소비재	7,081	30	0.4	6
이수페타시스	KS	IT 하드웨어	99,249	403	0.4	-1
LS ELECTRIC	KS	기계	154,500	610	0.4	2
레인보우로보틱스	KQ	기계	85,068	323	0.4	-1
넥센타이어	KS	자동차	7,628	28	0.4	23
에스티팜	KQ	건강관리	24,428	87	0.4	1

참고 1: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산
참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 3. 주간 컨센서스 상향 조정 종목 (1주간 영업이익, 순이익, 목표주가가 모두 상향 조정된 종목)I

종목명	시가총액 (십억원)	1주 수익률 (%)	1주전 대비 변화율 (%)			12M Fwd Valuation	
			영업이익	순이익	목표주가	P/E	P/B
삼성전자	641,689	7.9	0.8	5.0	0.1	10.6	1.5
SK 하이닉스	396,033	2.6	1.0	4.6	0.5	6.6	2.2
삼성물산	41,474	8.4	0.1	1.1	0.8	17.5	1.1
SK 스퀘어	40,027	1.3	13.9	10.1	4.0	4.7	1.2
삼성전기	19,644	4.8	0.7	3.3	1.8	21.5	2.0
에이피알	9,526	-0.4	0.4	2.6	0.7	24.7	11.3
LG 이노텍	6,733	20.0	3.6	2.3	2.4	11.5	1.1
한미약품	5,457	-6.7	0.4	1.1	2.0	29.8	3.9
JB 금융지주	4,766	4.2	0.0	0.6	0.8	6.5	0.7
신세계	2,334	11.3	2.3	4.8	2.2	10.0	0.5
GS 리테일	1,873	3.9	2.7	2.8	3.3	10.4	0.5
롯데관광개발	1,698	10.8	16.2	17.8	2.1	22.1	4.0
메디톡스	928	2.0	2.2	0.0	15.4	25.1	1.7
해성디에스	898	8.1	1.1	5.6	0.7	12.9	1.4
코스메카코리아	725	-10.1	0.1	2.5	0.1	11.5	2.2
선익시스템	536	20.1	68.2	2.6	4.0	5.6	2.2
진에어	349	-0.3	1.5	43.7	0.4	17.4	1.3

참고: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

12 월 2 주차 Top Pick: LS Electric, 솔브레인, 코미코, SNT 에너지, 티에스이

-지난 1 년간 QLW 주간 포트폴리오 누적수익률은 +88.8%로 동기간(24/12/06~25/10/31) 코스피 수익률 +67.2%를 +21.6%p 상회
-Long-Short Portfolio 누적수익률은 +35.3%로 동기간(25/03/07~25/10/31) 코스피 수익률 +60.2%를 -24.9%p 하회

-12 월 2 주차 Top Pick 은 LS Electric, 솔브레인, 코미코, SNT 에너지, 티에스이
-12 월 2 주차 Short Pick 은 티웨이항공, 드림텍

표 4. 12월 2주차 Top Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	영업이익 1개월 변화율	EPS(지배) 1주 변화율	12 MF Valuation	
					2026(%)	12 MF	P/E	P/B
LS ELECTRIC	13,050	기계	18.1	18.7	2.6	4.8	36.5	6.5
솔브레인	2,201	반도체	2.5	1.2	-4.4	2.8	13.4	1.7
코미코	1,158	반도체	-6.1	0.3	-3.0	0.7	13.6	2.6
SNT 에너지	1,123	에너지	6.3	7.9	1.7	11.1	10.4	2.0
티에스이	574	반도체	3.2	5.0	1.6	2.7	14.0	1.6

참고: 12/05 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 5. 12월 2주차 Short Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	영업이익 1개월 변화율	EPS(지배) 1주 변화율	12 MF Valuation	
					2026(%)	12 MF	P/E	P/B
티웨이항공	496	운송	0.0	-2.5	-89.8	적지▲(66.2)	-15.9	3.9
드림텍	441	IT 하드웨어	3.9	-4.6	-9.2	-18.7	14.1	1.1

참고: 12/05 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

Appendix: 주간 글로벌 업종별 이익 동향

글로벌: MSCI ACWI

- 글로벌(M. AC World) 증시 12 개월 선행 EPS는 1 주간(11/28 ~ 12/5) -0.5% 하락
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 통신서비스(1.6%), 에너지(1.5%), 반도체/장비(1.0%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 미디어/엔터(-5.8%), 식품/필수품 소매(-4.9%), 헬스케어 장비/서비스(-4.1%)

- 주간 글로벌 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차/부품(3.8%), 반도체/장비(2.1%), 은행(1.8%)
- 수익률 하위 업종은 유틸리티(-3.0%), 식품/음료/담배(-2.3%), 헬스케어 장비/서비스(-2.1%)

표 6. 글로벌 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(M. AC World)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
글로벌(M. AC World)	-0.5	-0.1	2.9	11.3		0.6	2.0	4.0	18.7	
에너지	1.5	2.7	2.5	-7.2		0.8	1.6	4.1	12.6	
소재	-2.6	-2.2	5.4	6.8		0.7	5.2	4.3	23.6	
자본재	-1.5	-1.3	-0.2	8.1		1.0	0.2	3.3	29.9	
상업/전문서비스	-2.1	-2.9	-2.9	5.5		0.2	0.7	-9.1	-7.3	
운송	-2.6	-2.6	-3.5	0.7		1.8	3.4	3.9	10.7	
자동차/부품	-2.9	-1.4	-0.3	-16.2		3.8	3.9	9.3	9.0	
내구소비재/의류	-2.6	-1.6	-1.8	-4.6		-0.3	4.7	2.7	5.1	
소비자 서비스	-3.5	-3.0	-3.4	1.3		0.4	1.7	-4.8	-2.7	
소매	-3.3	-3.5	-1.9	7.8		-0.4	-3.4	-2.3	9.2	
식품/필수품 소매	-4.9	-4.4	-4.3	-1.2		0.5	4.1	2.0	10.3	
식품/음료/담배	-1.4	-0.7	-1.4	1.4		-2.3	0.2	-1.3	8.1	
가정용품/개인용품	-2.1	-2.0	-3.0	3.8		-1.5	-0.6	-6.8	-6.7	
헬스케어 장비/서비스	-4.1	-4.1	-4.6	-8.5		-2.1	0.7	1.9	2.6	
제약/생명공학/생명과학	-3.8	-3.2	-3.2	5.7		-1.8	6.9	12.5	15.7	
은행	-1.4	-1.2	0.4	16.5		1.8	3.6	5.2	35.4	
기타 금융	-2.5	-2.4	-0.4	12.2		0.6	1.1	-1.7	9.4	
보험	-1.1	-0.3	1.0	13.0		-1.0	1.0	-1.9	13.3	
소프트웨어/서비스	-0.9	-0.7	8.1	19.6		1.7	-1.0	-2.9	8.9	
기술 하드웨어/장비	-2.3	-2.2	5.5	15.9		0.9	3.0	15.0	18.5	
반도체/장비	1.0	3.1	17.1	39.5		2.1	1.6	12.2	43.6	
통신서비스	1.6	2.4	2.6	13.1		0.6	-0.3	-5.5	17.5	
미디어/엔터	-5.8	-5.2	-4.4	10.9		0.7	7.1	6.9	34.8	
유틸리티	-0.8	0.2	1.4	7.9		-3.0	-2.0	3.7	19.9	
부동산	-1.1	-0.4	14.4	21.7		-1.5	-1.2	-2.7	1.7	

참고: 12/05 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거
자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

미국: S&P500

- 미국(S&P500) 증시 12개월 선행 EPS는 1주간(11/28 ~ 12/5) 0.3% 상승
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 반도체/장비(2.6%), 제약/생명공학/생명과학(0.5%), 에너지(0.4%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 소매(-1.1%), 자동차/부품(-0.8%), 자본재(-0.4%)

- 주간 미국 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차/부품(5.3%), 운송(2.8%), 은행(2.1%)
- 수익률 하위 업종은 유틸리티(-4.5%), 식품/음료/담배(-3.4%), 제약/생명공학/생명과학(-3.0%)

표 7. S&P500 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(S&P500)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
미국(S&P500)	0.3	1.0	4.0	11.9		0.3	2.1	4.3	15.1	
에너지	0.4	1.0	-0.6	-7.5		1.4	1.7	3.5	7.7	
소재	-0.1	-0.9	1.5	1.4		-1.5	2.0	-4.7	3.6	
자본재	-0.4	-0.3	1.6	7.0		0.1	-0.3	3.1	21.6	
상업/전문서비스	0.0	-0.1	1.0	7.8		0.2	1.9	-9.2	-6.6	
운송	-0.1	0.4	3.4	4.6		2.8	4.1	7.1	11.2	
자동차/부품	-0.8	0.1	8.1	-19.4		5.3	5.5	15.1	8.3	
내구소비재/의류	-0.1	0.0	-1.8	-11.2		1.4	7.7	-6.8	-7.4	
소비자 서비스	0.0	-0.1	1.4	5.1		0.8	2.9	-3.7	0.4	
소매	-1.1	-1.7	2.6	15.3		-1.1	-3.9	-2.2	2.8	
식품/필수품 소매	0.1	0.1	1.6	0.8		1.5	5.0	2.2	8.6	
식품/음료/담배	0.0	0.0	0.3	0.4		-3.4	0.0	-2.9	2.8	
가정용품/개인용품	0.0	-0.1	0.6	-1.2		-2.5	-1.1	-8.6	-15.4	
헬스케어 장비/서비스	-0.1	0.0	0.5	-6.9		-2.4	1.7	2.7	1.6	
제약/생명공학/생명과학	0.5	0.3	2.3	8.0		-3.0	6.9	17.2	16.3	
은행	0.0	-0.1	4.8	22.0		2.1	2.9	4.7	25.3	
기타 금융	0.2	0.2	1.6	12.9		0.6	1.3	-1.3	6.5	
보험	0.0	0.4	3.0	10.1		-2.0	0.3	-4.6	-1.7	
소프트웨어/서비스	0.0	0.2	4.4	17.4		1.7	-0.9	-2.6	9.6	
기술 하드웨어/장비	0.0	0.4	5.6	12.5		0.4	3.4	16.4	14.0	
반도체/장비	2.6	8.1	17.6	47.6		1.8	1.7	9.7	43.7	
통신서비스	0.0	0.0	-0.4	2.8		-0.6	2.6	-10.9	4.2	
미디어/엔터	0.1	-0.1	3.0	17.8		0.9	9.6	10.5	35.5	
유틸리티	0.1	0.3	2.2	8.0		-4.5	-3.9	1.3	13.1	

참고: 12/05 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거
자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

한국: WI26

- 국내증시 12 개월 선행 영업이익은 1 주간(11/28 ~ 12/5) 3.6% 상승
- 주간 영업이익 상향 조정 업종은 건강관리(56.8%), IT 가전(5.0%), 반도체(4.9%)
- 주간 영업이익 하향 조정 업종은 디스플레이(-3.7%), 자동차(-0.4%), 보험(0.1%)
- 주간 한국 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차(13.7%), 운송(6.3%), 기계(5.9%)
- 수익률 하위 업종은 미디어,교육(-2.1%), 필수소비재(-1.8%), 건강관리(-1.7%)

표 8. WI26 업종별 영업이익 컨센서스 변화율 및 수익률

업종	업종별 영업이익 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
전체	3.6	5.2	28.1	34.3		4.2	4.6	22.1	72.6	
에너지	3.9	7.7	15.5	2.5		2.9	4.2	14.1	53.1	
화학	4.4	-0.3	-0.9	-11.5		3.1	2.3	28.9	43.4	
비철,목재등	0.7	3.4	-3.1	83.8		1.3	20.1	12.7	30.6	
철강	3.0	-1.7	5.0	-9.0		1.0	3.5	3.6	21.3	
건설,건축관련	0.1	13.5	2.5	16.7		5.6	9.4	1.2	42.6	
기계	2.3	3.8	11.5	33.1		5.9	2.2	24.8	175.8	
조선	2.8	2.3	17.7	118.8		2.7	-2.0	2.6	102.9	
상사,자본재	3.9	7.6	18.0	49.0		3.9	3.8	11.1	121.4	
운송	1.6	-4.7	-11.9	-14.5		6.3	6.2	-8.3	18.3	
자동차	-0.4	2.4	5.4	-8.4		13.7	18.5	25.2	38.2	
화장품,의류,완구	1.7	-6.1	-9.1	-3.9		1.2	4.4	-2.3	25.8	
호텔,레저서비스	1.8	4.7	4.9	23.1		2.3	8.8	-3.4	33.0	
미디어,교육	3.8	0.6	4.6	13.4		-2.1	-3.0	-11.0	18.4	
소매(유통)	0.9	1.6	3.3	12.5		2.6	9.0	6.0	30.0	
필수소비재	0.9	0.1	22.5	21.5		-1.8	3.5	-2.5	26.5	
건강관리	56.8	6.6	8.7	26.3		-1.7	10.0	15.0	39.7	
은행	0.6	0.7	3.8	5.4		3.6	5.4	7.9	56.2	
증권	0.3	4.1	8.9	26.8		2.6	0.6	0.5	71.4	
보험	0.1	-5.8	-9.3	-9.8		4.4	3.0	1.7	43.9	
소프트웨어	1.7	2.3	4.0	20.7		2.7	-0.5	-2.7	23.4	
IT하드웨어	4.2	7.6	21.3	23.1		3.0	11.7	27.0	62.0	
반도체	4.9	9.3	93.4	102.4		5.5	3.3	48.7	127.1	
IT가전	5.0	-1.5	-5.8	-31.9		5.3	1.4	30.0	24.2	
디스플레이	-3.7	-2.9	19.5	53.2		4.2	0.9	1.9	15.1	
통신서비스	0.9	0.6	0.6	-0.6		3.2	4.2	1.2	12.9	
유틸리티	1.6	6.8	11.0	31.8		0.8	14.0	28.6	105.4	

참고 1: 12/05 기준, 업종 구분은 WI26 분류에 의거
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 9. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (I)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
전체	3,048,121						
에너지	114,575	HD 현대	49.3	1.9	56,497	56,497	-
		GS	24.6	0.9	28,202	28,202	-
		SK 이노베이션	3.5	0.1	3,971	3,882	2.29
		씨에스윈드	2.7	0.1	3,045	3,045	-
		S-Oil	1.3	0.1	1,544	1,525	1.24
화학	26,130	LG 화학	58.6	0.5	15,303	15,301	0.02
		금호석유화학	12.1	0.1	3,156	3,156	-
		한솔케미칼	6.4	0.1	1,682	1,673	0.53
		HS 효성첨단소재	6.4	0.1	1,660	1,660	-
		코오롱인더	5.7	0.0	1,501	1,501	-
비철, 목재	15,269	고려아연	73.9	0.4	11,279	11,279	-
		풍산	19.1	0.1	2,909	2,909	-
철강	33,177	POSCO 홀딩스	70.0	0.8	23,225	23,225	-
		삼성 E&A	21.8	0.2	7,225	7,225	-
		현대제철	9.7	0.1	3,221	3,221	-
		세아제강지주	6.9	0.1	2,280	2,280	-
		KG 스틸	5.5	0.1	1,814	1,814	-
건설, 건축관련	52,913	삼성 E&A	13.7	0.2	7,225	7,225	-
		현대건설	11.9	0.2	6,299	6,299	-
		GS 건설	9.4	0.2	4,961	4,961	-
		KCC	8.9	0.2	4,686	4,686	-
		DL 이앤씨	7.5	0.1	3,992	3,951	1.04
기계	74,533	현대로템	14.3	0.3	10,665	10,665	-
		LS	14.0	0.3	10,451	10,439	0.11
		HD 현대일렉트릭	12.8	0.3	9,521	9,521	-
		두산에너빌리티	12.6	0.3	9,367	9,372	-0.05
		두산밥캣	9.4	0.2	6,995	6,977	0.26
조선	98,056	HD 한국조선해양	40.5	1.3	39,697	39,697	-
		HD 현대중공업	21.2	0.7	20,756	20,687	0.33
		한화오션	13.5	0.4	13,249	13,266	-0.13
		삼성중공업	8.9	0.3	8,725	8,700	0.29
		HD 현대마린솔루션	3.7	0.1	3,580	3,580	-
상사, 자본재	283,896	SK 스퀘어	25.4	2.4	71,978	69,799	3.12
		한화	16.8	1.6	47,554	47,335	0.46
		한화에어로스페이스	12.3	1.1	34,931	34,931	-
		삼성물산	11.6	1.1	32,919	32,915	0.01
		CJ	9.0	0.8	25,547	25,617	-0.27
운송	65,225	현대글로비스	32.2	0.7	21,008	21,014	-0.03
		대한항공	21.5	0.5	14,012	14,133	-
		HMM	21.4	0.5	13,963	13,795	1.22
		CJ 대한통운	7.7	0.2	5,011	5,011	-
		팬오션	7.5	0.2	4,890	4,869	-

참고: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 10. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (II)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
자동차	309,921	현대차	40.7	4.1	126,171	126,172	0.00
		기아	30.0	3.1	93,051	93,564	-0.55
		현대모비스	10.9	1.1	33,646	33,622	0.07
		한국타이어앤테크놀로지	5.8	0.6	17,840	17,803	0.21
		금호타이어	1.7	0.2	5,309	5,309	-0.01
화장품,의류,완구	55,490	코웨이	16.4	0.3	9,081	9,081	-
		영원무역	8.5	0.2	4,728	4,728	-
		F&F	8.4	0.2	4,684	4,684	-
		아모레퍼시픽	7.0	0.1	3,898	3,898	-
		에이피알	6.2	0.1	3,435	3,432	0.11
호텔, 레저서비스	10,143	강원랜드	26.0	0.1	2,633	2,633	-
		파라다이스	16.9	0.1	1,713	1,707	0.37
		롯데관광개발	14.0	0.0	1,419	1,354	4.81
		GS 피앤엘	7.4	0.0	746	782	-4.56
		GKL	6.9	0.0	703	703	-
미디어, 교육	16,330	제일기획	20.8	0.1	3,398	3,398	-
		에스엠	10.7	0.1	1,746	1,746	-
		이노션	10.0	0.1	1,631	1,631	-
		JYP Ent.	9.4	0.1	1,530	1,530	-
		메가스터디교육	7.9	0.0	1,285	1,285	-
소매(유통)	28,660	롯데쇼핑	19.3	0.2	5,532	5,532	-
		신세계	16.3	0.2	4,664	4,636	0.59
		이마트	15.6	0.1	4,479	4,478	0.01
		현대백화점	13.9	0.1	3,980	3,980	-
		GS 리테일	10.3	0.1	2,939	2,925	0.49
필수소비재	73,811	CJ 제일제당	18.5	0.4	13,666	13,666	-
		KT&G	18.2	0.4	13,434	13,434	-
		하림지주	12.6	0.3	9,330	9,330	-
		오리온	7.5	0.2	5,510	5,518	-0.15
		동원산업	7.3	0.2	5,367	5,367	-
건강관리	58,406	삼성바이오로직스	35.4	0.7	20,656	-	#DIV/0!
		셀트리온	18.8	0.4	10,990	10,990	-
		파마리서치	3.9	0.1	2,273	2,273	-
		SK 바이오팜	3.6	0.1	2,117	2,117	0.00
		휴젤	3.3	0.1	1,944	1,944	-
은행	315,185	KB 금융	24.7	2.6	77,844	77,840	0.01
		신한지주	22.0	2.3	69,356	69,356	0.00
		하나금융지주	17.0	1.8	53,589	53,697	-0.20
		우리금융지주	11.8	1.2	37,229	37,361	-0.35
		기업은행	11.5	1.2	36,187	36,187	-
증권	113,183	메리츠금융지주	28.8	1.1	32,545	32,545	-
		한국금융지주	20.9	0.8	23,606	23,606	-
		키움증권	13.0	0.5	14,742	14,742	-
		미래에셋증권	12.0	0.4	13,559	13,559	-
		삼성증권	11.7	0.4	13,271	13,271	-

참고: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 11. WI26 업종별 2025년 영업이익 기여도 Top5 (III)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'25년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
보험	100,573	삼성화재	27.7	0.9	27,837	27,843	-0.02
		삼성생명	26.4	0.9	26,544	26,653	-0.41
		DB 손해보험	20.4	0.7	20,534	20,549	-
		현대해상	10.5	0.3	10,518	10,619	-0.95
		한화생명	5.6	0.2	5,667	5,662	0.08
소프트웨어	78,340	NAVER	28.0	0.7	21,965	21,965	-
		크래프톤	16.6	0.4	13,002	13,002	0.00
		삼성에스디에스	12.4	0.3	9,729	9,729	-
		카카오	8.9	0.2	7,005	7,005	-
		LG 씨엔에스	7.1	0.2	5,561	5,561	-
IT 하드웨어	22,820	삼성전기	39.3	0.3	8,959	8,945	-
		LG 이노텍	29.7	0.2	6,772	6,655	-
		이수페타시스	9.2	0.1	2,094	2,094	-
		한화비전	7.3	0.1	1,657	1,657	-
		파크시스템스	2.0	0.0	464	472	-1.79
반도체	836,048	SK 하이닉스	50.8	13.9	424,605	423,220	0.33
		삼성전자	45.9	12.6	383,501	382,329	0.31
		SK 스퀘어	8.6	2.4	71,978	69,799	3.12
		한미반도체	0.4	0.1	3,004	3,004	-
		DB 하이텍	0.3	0.1	2,737	2,737	-
IT 가전	20,002	LG 전자	128.5	0.8	25,695	25,695	-
		LG 에너지솔루션	71.5	0.5	14,305	14,303	-
		에코프로비엠	6.1	0.0	1,226	1,225	0.10
		엘앤에프	-11.4	-0.1	-2,280	-2,280	-0.02
		삼성 SDI	-84.2	-0.6	-16,846	-16,830	-0.10
디스플레이	11,052	LG 디스플레이	70.3	0.3	7,766	7,766	-
		LX 세미콘	11.2	0.0	1,243	1,243	-
		이녹스첨단소재	8.4	0.0	928	928	-
		덕산네오룩스	6.1	0.0	675	675	-
		서울반도체	-3.1	0.0	-347	-347	-
통신서비스	46,511	KT	55.0	0.8	25,600	25,600	-
		SK 텔레콤	24.5	0.4	11,419	11,419	-
		LG 유플러스	20.4	0.3	9,493	9,493	-
유틸리티	187,872	한국전력	79.1	4.9	148,597	148,657	-0.04
		한국가스공사	12.5	0.8	23,509	23,561	-0.22
		SK 가스	2.8	0.2	5,241	5,241	-
		지역난방공사	2.8	0.2	5,207	5,207	-
		한전 KPS	1.0	0.1	1,798	1,790	0.45

참고: 12/05 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 WI26 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김경태)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.