2025년 12월 15일 | 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

브로드컴 마진 피크? 시중금리 상승 지속? 지난주 오라클 및 브로드컴 실적, 오라클 매출 예상치 미스와 오픈AI에 쏠려있는 수주 우려, 브로드컴의 서프라이즈 실적에도 맞춤형 칩에 대한 마진 우려 반영, 이는 빅테크 급락을 야기(차입금 부담 완화 및 고객들의 공격적인 주문 및 투자를 위해서는 금리가 낮아져야 함). 또한, 최근 이어진 미국 기준금리 인하에도 낮아지지 않는 미국 시중금리(상승 지속)는 인플레이션 우려와 타국 대비 높은 미국 경기 수준 등 반영. 이는 마치 건강을 위한 근력운동이 근육량과 혈압을 동반 상승시키는 현상과 유사, 향후 관세 하향 등과 같은 통화정책 외의 인플레이션 완화 조치 등 필요성 대두. 다만, 미국의 AI 기반 성장과 IT, 달러 약세 기반 금, 은 등의 원자재 상승으로 소재, 유동성 유통 창구인 금융은 현재 글로벌 기업이익모멘텀의 핵심으로써 변함이 없는 상황

워너브로스: 콘텐츠 및 스트리밍 전략 성공: 새로운 DC 스튜디오 시대 출범과 HBO Max의 해외 확장 등 전략적 콘텐츠 이니셔티브 강화 및 박스 오피스 선두 유지

마이크론: AI 붐과 메모리 반도체 업황 개선: DRAM 가격 개선과 견조한 사업 실행. 특히 HBM 및 데이터센터 SSD 등 AI 관련 메모리 수요 폭발적 증가에 따른 수혜

브로드컴: AI 인프라 및 네트워크 솔루션 수요 강세: 구글 TPU 등 AI 가속기 관련 공급망 생산량 전망 상향 조정 및 네트워크 인프라 전반의 경쟁력 강화

오라클: 클라우드 및 AI 인프라 대규모 계약: 대규모 AI 인프라 투자 및 단일 고객(예: OpenAI)과의 계약 관련 기대감. (단, 최근 대규모 자본지출 우려로 주가 변동성 확대)

GE버노바: AI 기반 전력 수요 증가 수혜: AI 데이터센터 확산에 따른 전력 수요 급증으로 가스 터빈 및 전력화 서비스 수주 잔고 대폭 증가 및 가격 책정 개선

코스트코: 견고한 동일점포매출 및 회원 기반 강화: 높은 인플레이션 환경 속에서도 저가 경쟁력과 연회비 기반의 충성도 높은 고객 기반을 바탕으로 한 안정적 성장

일라이릴리: 강력한 신약 파이프라인 및 비만 치료제 시장 선점: 비만 치료제 등 혁신 신약의 승인 및 시장 침투 성공, 제조 규모와 실행력에 대한 시장의 높은 신뢰

실적 추정치 상향 주요 종목은 워너브로스, 보잉, 마이크론, 브로드컴, 버릭마이닝, 아그니코이글마인, 프롤로지스, 리오틴토, 뉴몬트, 오라클, 프리포트맥모란, GE버노바, 프로수스, 시놉시스, BYD, 아스트라제네카, 웰타워, 스노우플레이크, 인텔, 코스트코, 나이키, 일라이릴리, 팔란티어, 도요타, 노바티스, 앱로빈, 스포티파이 등

하향 주요 종목은 메이탄, 유니레버, 머크, 도어대쉬, 소프트뱅크, 쉘, 세브론, 코노코필립스, 코인베이스, 홈디포, 브리스톨마이어스킵, 디어, 엑슨모빌, 아람코, 우버, 화이자 등

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

하나증권 리서치센터

글로벌 상향 업종은 금속광물, 반도체, 기술하드웨어, 독립전력 및 신재생, 가스유틸리티. **하향 업종**은 항공, 해운, 에너지, 제약, 도로/철도, 무선통신, 건자재

국내 증시 이익 동향, 실적추정치 상하향 종목, 수급

4Q25F OP는 79.1조원 (1W +0.8%, 1M +1.0%, YoY +65.3%), 추정치 재차 상향. **2026E OP**는 423조원(1W +1.3%, 1M +3.2%), 4Q25F 및 26F 실적 강한 상향 조정, 사상 최고치 이익 전망 지속. **4Q25F OP 상향 업종**은 조선, 화장품, 방산, 상사, 생보, 반도체, 기술하드웨어, 건설. **하향 업종**은 항공, 정유, 기계, 제약바이오, 화학

국내 대형주 리비전 특징주(4Q25F OP 기준)는 삼성전자, SK하이닉스, SK스퀘어, 한국전력, 고려아연, SK이노베이션, 삼성전기, 메리츠금융 상향. LG에너지솔루션, 삼성생명, HMM, LG, 대한항공 하향

'26F OP 상향 주요 종목은 영원무역, 농심, SK스퀘어, 이수페타시스, 한국전력, 엔씨소프트, LG이노텍, 이오테크닉스, 삼성전자, 산일전기, SK이노베이션, 고려아연, 메리츠금융지주, 삼성전기, LS, ISC, SK하이닉스, 넷마블, 실리콘투, 대한조선, CJ, 삼양식품, 일진전기, 대한전선, SK바이오팜, SK가스, 한국금융지주, 리노공업, 팬오션, 대웅제약

외국인은 소형주 및 코스닥에 매수, 성장주 매수. 외국인 순매수는 코스피 +1.0조원, 코스닥 +6,700억원. **외국인 순매수 상위 업종**은 정유, 화학, 방산, 건자재, 기계. **순매도 상위 업종**은 기술하드웨어, 필수소비재, 유통, 호텔레저

연기금은 중형주 및 성장주에 매수. 연기금 순매수는 코스피 +1,700억원, 코스닥 -70억원. **연기금 순매수 상위 업종**은 방산, 건자재, 조선, 항공, 호텔레저. **순매도 상위 업종**은 상호미디어, 디스플레이, 필수소비재, 철강

금주 주요 일정 (경제지표 / 실적발표)

12.15일(월)

미국 뉴욕 ES 제조업, 연준 윌리엄스 연설 / -

16일(화)

미국 평균 시간당 임금, 소매판매, 비농업고용, 실업률, 제조업 및 서비스 구매관리자지수 / -

17일(수)

미국 연준 윌러 연설, 원유재고 / 마이크론

18일(목)

미국 소비자물가지수, 신규 실업수당청구건수, 필라델피아 연은 제조업지수 / 엑센츄어, 나이키

19일(금)

일본 금리결정, 미국 소비지출 물가지수, 기존주택판매 / -

Quant Comment

브로드컴과 오라클 호실적에도 마진 우려 등으로 빅테크 센티 부진, 미국 10년물 국채금리 지속 상승(4.18%), 지난주 금요일 VIX +6% 급등

한국 실적모멘텀 재차 급증, 반도체 및 조선, 방산 등 상위 기여, 내년 OP 추정치 423조원 사상최고치 예상

연기금 및 외인 모두 중소형주 및 성장주에 매수 전환

금주 수요일(현지 시간) 마이크론 실적 및 목요일 물가지표가 핵심, 전후로 시장 변곡점 가능성

재차 지수 변동성 확대 초기 구간, 베타보다는 알파 위주의 전략이 유효할 것(실적주, 중소형주, 배당주 등)