2026년 1월 28일 | Global Asset Research

실전 퀀트(Quant MP)

베타(코스닥)와 알파(코스피)의 조화

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.

코스닥, 극심한 소외 국면 탈피의 서막: 왜 지금인가?

1. 매크로: 달러 약세 모멘텀과 코스닥의 상관관계 복원

최근 글로벌 자산 배분 전략 내에서 'Ex-US(미국 제외)' 자산에 대한 선호도가 높아지고 있다. 이는 원자재 가격 상승과 더불어 이머징 마켓 및 중소형주에 대한 투자 심리 개선으로 이어진다. 특히 과거 달러 약세 구간에서 코스닥 지수의 상대적 우위(Outperform)가 두드러졌던 점에 주목해야 한다.

지난해 달러 약세 흐름 속에서도 국내 시장이 반도체 대형주 중심의 실적 장세를 보이면서 코스닥은 극심한 소외를 겪었다. 그러나 최근 달러 인덱스의 하락 모멘텀이 강화됨에 따라, 그간 과도하게 누적된 코스닥의 상대적 저평가가 빠르게 해소될 것으로 판단한다. 달러 방향성을 기준으로 산출한 코스닥의 잠재적 초과성과(Pent-up) 기회는 약 +30%p 수준에 달하는 것으로 분석된다.

2. 수급 및 정책: 유동성 폭발과 정책 기대감의 결집

1월 중순 이후 코스닥 시장의 일평균 거래대금은 약 17.5조 원으로, 전월(11.1조 원) 대비 58% 급증하며 강력한 수급 유입을 증명하고 있다. 경험적으로 거래대금의 증가는 코스닥 초과성과의 선행지표 역할을 해왔다. 특히 지난 26일과 27일, 개인 투자자들은 코스닥 ETF를 각각 1.0조 원, 0.95조 원 규모로 순매수하는 기염을 토했다. 이는 전통적인 밸류에이션 지표로 설명하기 어려운 이례적인 수급 쏠림 현상임이 분명하다.

이러한 공격적인 수급의 기저에는 '코스닥 3000' 추진 등 정부의 강력한 시장 육성 의지가 자리 잡고 있다. 향후 5년간 150조 원 규모로 조성될 '국민성장펀드'가 코스닥을 주요 벤치마크(BM)로 활용할 가능성이 대두되면서, 과거 '코스닥 벤처펀드' 도입 시기와 유사한 정책적 모멘텀이 기대되는 초입이다.

3. 실적 전망: 기술력을 담보로 한 펀더멘털의 개선

중장기 성장성에 기반한 코스닥 종목의 특성상 단기 실적 잣대는 다소 엄격할 수 있으나, 최근 일부 시가총액 상위 종목을 중심으로 유의미한 실적 상향 조정이 포착되고 있다. 특히 삼천당제약 등 핵심 바이오/기술주들의 연간 실적 전망치가 개선되고 있다는 점은 지수의 하방 경직성을 확보하고 상승의 당위성을 부여하는 핵심 요소이다.

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

하나증권 리서치센터

2월 MP 대응 전략: 베타(코스닥)와 알파(코스피)의 조화

1. 높아지는 코스닥 추종자금, 알테오젠 코스피 이전은 코스닥 시총 상위에 은총

상반기 예정된 알테오젠의 코스피 이전 상장은 코스닥 150 지수 내 비중 리밸런싱을 야기할 전망이다. 코스닥 추종 자금(점증하는 ETF 시총, 연기금 등)을 보수적으로 12.3조 원으로 산정할 때, 지수 내 비중이 높은 에코프로, 에코프로비엠, HLB, 삼천당제약 등에 대한 패시브 매수 수요가 집중될 가능성이 높다.

2. 코스피/코스닥 포트폴리오 최적화(+헷지 포지션)

현재 국면에서 '코스닥 롱 / 코스피 숏'의 단순 극단적 전략은 지양해야 한다. 일시적으로 코스닥만큼은 아니지만 코스피 ETF에 대한 개인 수급 유입 역시 지속되고 있기 때문이다. 코스피에도 개인(+금융투자)가 시장 상승에 기여하는 정도는 꾸준히 상승 중이다. 따라서 시가총액 최상위 반도체 업종에 대한 비중은 유지하되, 알파 전략 측면에서는 다음의 스타일에 집중하는 전략이 유효하다.

알파 측면에서 1월 장세를 힌트로 볼 때, 고배당주 및 실적상향, 거래대금 상위, 신용융자 상위, 공매도 상위 스타일의 높은 성과에 주목할 필요가 있다. 다만, 이는 1월의 계절성과 시장 급등 분위기가 혼재된 측면이 있다.

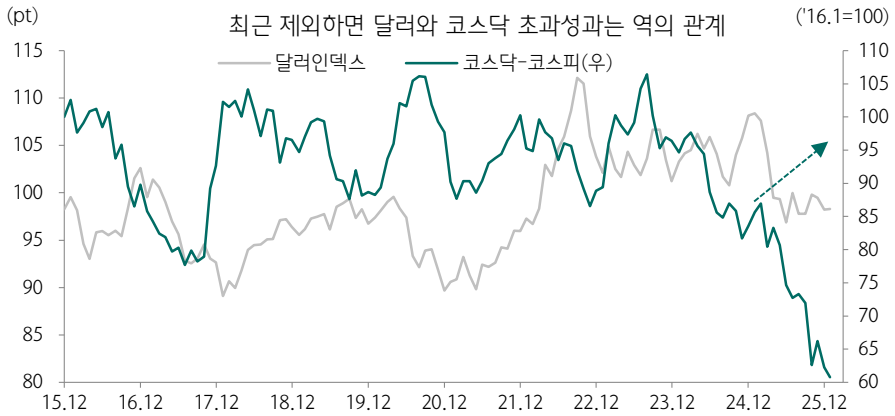
결국, 2월 특유의 내러티브 종목군이 주목받는 계절성을 고려해, 거래대금 상위 및 신용융자 상위, 실적 상향 등의 스타일을 주력으로 종목을 선택하는 전략이 유효하다.

추가로 과도한 시장 급등 상황에서 저평가 및 고배당 종목군의 시장 헷지 역할에도 주목할 필요할 것이다. 과거 코스피 지수 상승 둔화(지수 하락)시 저평가 및 고배당 스타일의 성과가 높은 수준이었다.

결론적으로, 위의 스타일을 고루 갖춘(퀀트 스크리닝 결과) 심텍 및 HPSP, 파마리서치, 이수페타시스, 에스엠, 유진테크, NAVER, 한화 등이 2월 MP의 주력 종목이다.

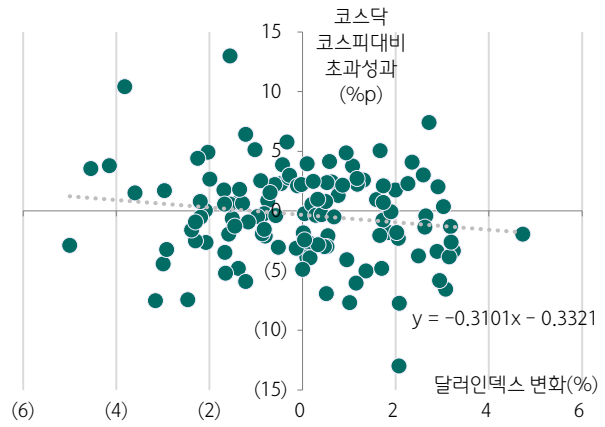
[Key Idea] 베타(코스닥)와 알파(코스피)의 조화

도표 1. 달러인덱스와 코스닥 코스피대비 초과성과 역의 상관성 최근 괴리 커진 모습



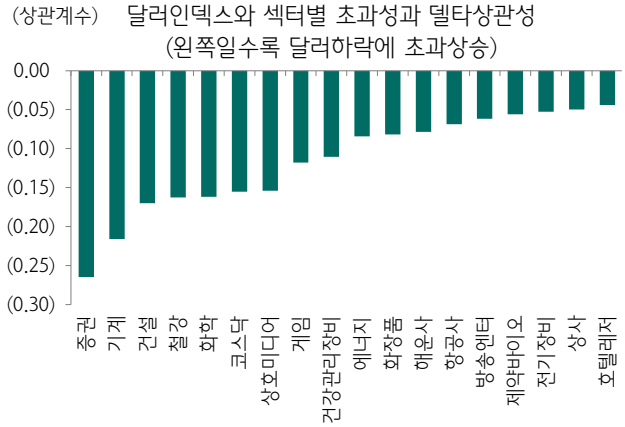
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 2. 코스닥대비 초과성과와 달러인덱스 변화



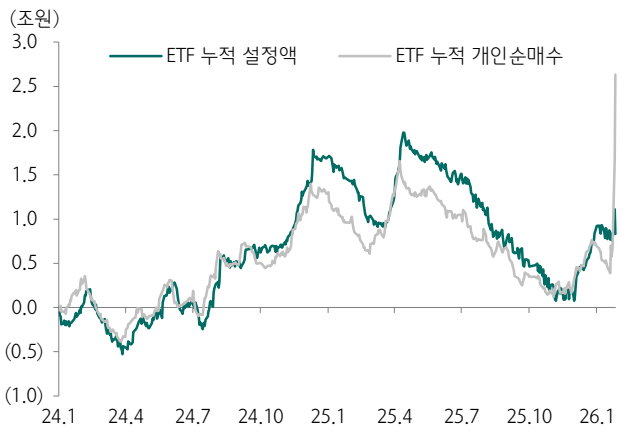
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 3. 달러인덱스와 섹터별 초과성과 델타 상관성 하위 업종군



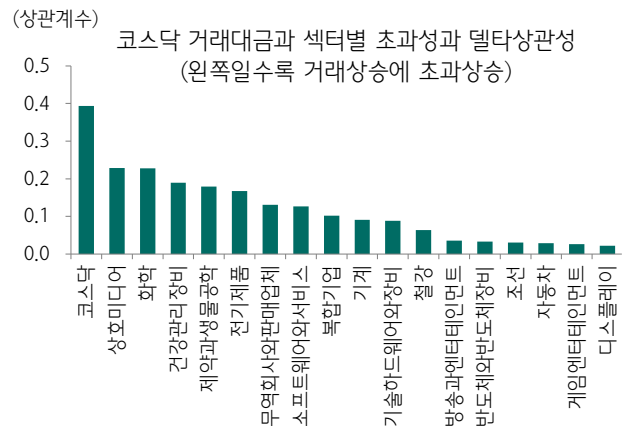
자료: Bloomberg, 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 4. 코스닥 관련 ETF 설정액 및 개인 순매수 추이



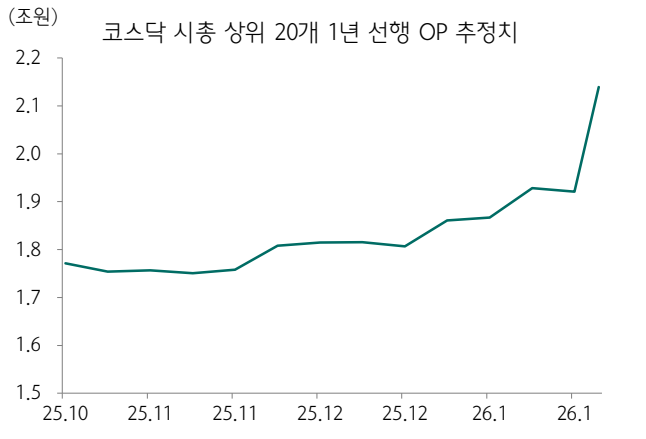
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권
주: 코스닥 ETF 관련 총합 (레버리지도 포함)

도표 5. 코스닥 거래대금과 섹터별 초과성과 델타상관성



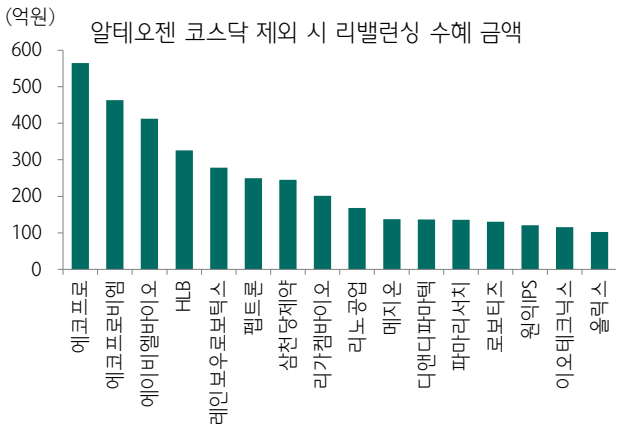
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권
주: 섹터는 코스피 기준

도표 6. 코스닥 시총 상위 종목군의 1년 선행 OP 전망치 추이



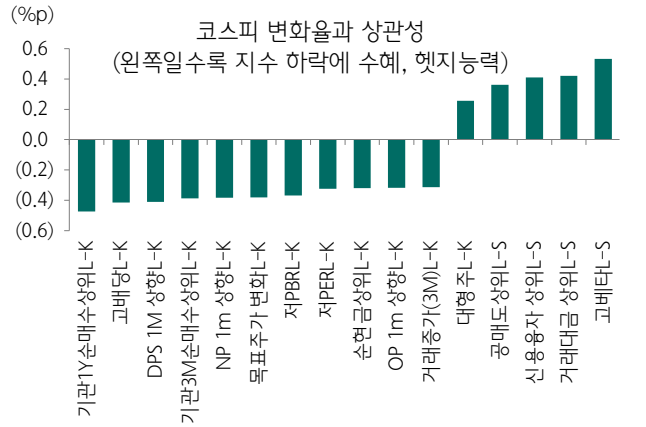
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권
주: 컨센서스 기준

도표 7. 알테오젠 코스피 이전 시, 코스닥 시총 상위 리밸런싱 예상금액



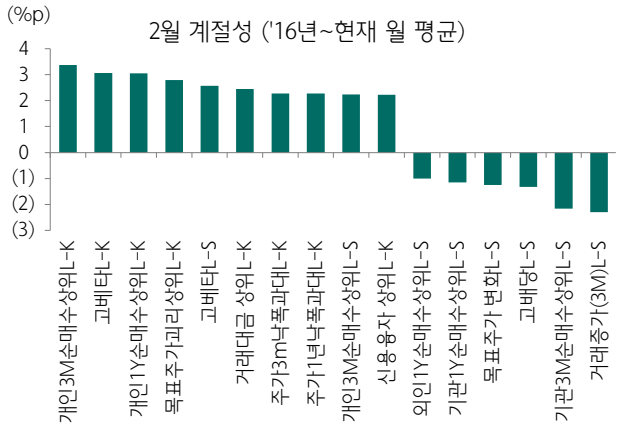
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권
주: 코스닥 추정자금 위 본문 참고

도표 8. 코스피 변화율과 상관성 상하위 스타일(헷지능력 점검)



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

도표 9. 2월 수익률 상하위 스타일(계절성)



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

도표 10. 저평가, 실적 상향, 거래대금 및 신용융자를 기준으로 소팅한 종목군

종목	12M Fwd. PER (배)	목표주가 괴리율(%)	12M Fwd. OP (1M 변화, %)	시총대비 거래대금(%)	시총대비 신용융자(%)	주가 3개월 수익률(%)
심텍	19.1	25.7	3.8	2.3	3.4	-18.2
파마리서치	22.9	46.6	2.7	1.7	2.3	-4.8
HPSP	31.1	5.4	0.6	2.8	2.7	6.1
이수페타시스	33.8	28.7	4.0	1.8	1.7	10.1
에스엠	18.2	39.1	0.1	1.3	1.7	-3.7
유진테크	22.9	19.1	2.5	1.4	1.3	-6.5
대덕전자	18.8	24.8	8.8	1.9	2.6	34.1
한온시스템	19.4	22.6	4.4	1.0	0.8	-17.5
한화	9.6	32.7	14.7	1.4	0.8	16.2
NAVER	19.5	23.4	1.5	1.1	1.5	6.2
유한양행	43.8	50.6	2.7	0.5	2.0	-7.6
주성엔지니어링	17.6	12.2	2.5	1.8	2.3	14.2
현대글로비스	9.9	12.4	1.3	0.9	0.6	42.8
LG씨엔에스	14.4	19.9	-0.3	1.4	1.9	7.9
하이브	41.7	11.4	4.6	1.0	1.0	22.7

자료: 에프앤가이드 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)	21년~ 기관 수급 (누적 %)	기관 순매수강도 (1M)	기관 순매수강도 (3M)	21년~ 외인 수급 (누적 %)	외인 순매수강도 (1M)	외인 순매수강도 (3M)	주가 1M 변화 (%)	PER (배)	PBR (배)
반도체와반도체장비	135.4	221.0	14.4	28.9	-11.2	0.2	2.1	-9.7	-0.7	-3.5	26.7	8.1	2.0
석유와가스	304.0	264.8	8.0	0.5	-0.9	0.1	0.3	4.1	0.9	2.0	15.0	13.1	0.7
식품과기본식료품소매	15.4	21.3	1.1	-1.5	0.0	0.0	0.1	-1.0	0.1	0.0	-1.8	4.8	0.6
항공화물운송과물류	17.0	10.4	-1.2	0.0	-2.7	-1.6	-1.1	-2.4	-3.8	-3.7	28.9	9.6	1.2
백화점과일반상점	142.7	11.0	0.9	-1.1	0.0	-0.1	1.1	-2.6	0.4	0.6	4.2	9.6	0.4
전기유틸리티	38.0	19.6	2.6	1.2	0.0	0.3	0.0	4.0	1.4	1.9	25.6	4.1	0.8
자동차부품	14.9	18.3	0.9	1.0	-3.3	0.0	0.3	-4.5	-1.3	-1.0	21.0	8.2	0.7
자동차	-17.5	-18.1	-6.9	-2.8	-3.6	-0.4	0.7	-1.9	-6.6	-6.3	53.0	8.0	0.8
디스플레이장비및부품	75.8	흑전	-2.2	0.0	-3.5	-0.2	-1.1	-3.5	0.1	0.2	7.0	9.0	1.1
디스플레이패널	376.1	345.7	-6.0	-2.0	-2.3	-0.4	-1.0	-0.2	0.4	0.3	5.6	9.1	0.7
전자장비와기기	129.9	102.4	3.2	5.7	-6.1	-1.9	0.1	8.4	1.3	2.6	8.3	20.5	2.1
통신장비	611.6	254.9	-0.5	0.2	-22.6	2.8	-0.3	-4.1	-0.5	-0.3	19.4	23.1	2.3
도로와철도운송	10.1	6.6	-0.8	-5.8	-1.5	-0.2	0.4	0.6	-0.6	0.0	-7.4	8.8	0.6
광고	9.3	10.8	-2.8	-0.5	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-3.4	9.2	1.2
섬유,의류,신발,호화품	138.5	13.2	0.3	-1.2	-1.9	0.6	1.4	-2.0	-0.2	0.0	2.2	7.5	0.8
호텔,레스토랑,레저	122.1	19.4	-2.5	-2.2	1.9	-0.4	0.8	-2.8	0.3	0.5	-0.7	13.1	1.2
증권	78.8	27.2	16.0	12.4	15.4	0.3	1.4	-2.0	2.3	0.5	16.7	7.8	1.2
담배	16.0	15.0	0.2	1.5	-7.8	-0.9	-1.2	-1.4	0.7	1.9	-1.9	14.0	1.7
IT서비스	11.3	7.0	-0.6	-5.0	-1.1	-0.7	-0.1	-9.4	-1.4	-0.4	17.2	22.5	2.1
복합기업	2526.1	3.0	-3.8	-0.4	-13.9	-0.5	-0.2	7.2	1.5	1.3	24.8	9.4	1.2
핸드셋	107.6	22.6	-7.4	-2.5	-7.1	0.1	-0.3	-4.7	-0.3	0.0	13.0	11.0	1.4
상업서비스와공급품	1.2	3.0	0.0	0.0	-1.5	0.2	0.5	-4.4	-0.2	-0.3	-2.8	12.1	1.4
종이와목재	흑전	77.7	0.0	-3.6	-0.5	0.0	-0.1	-3.6	0.0	0.0	-3.2	7.8	0.3
철강	761.5	47.4	-19.7	-16.6	-2.4	0.4	0.5	-24.1	0.2	0.3	16.1	14.5	0.4
양방향미디어와서비스	27.4	20.2	-0.7	-1.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	12.9	23.1	1.7
화장품	27.0	8.1	-9.2	2.7	-3.9	0.1	0.1	-17.7	0.6	1.0	12.8	18.7	1.7
건설	흑전	10.4	-4.2	-1.6	-1.2	-0.4	0.9	2.4	1.3	0.9	22.0	8.4	0.7
식품	1.1	6.0	-7.3	-3.5	-0.9	0.0	0.7	-3.6	-0.3	-0.6	7.3	9.5	0.9
제약	107.0	88.0	5.0	9.5	-14.2	-0.1	0.4	-2.2	1.2	1.4	10.2	41.1	3.6
포장재	-0.7	16.1	-13.7	-9.3	0.6	-0.1	-0.4	-2.1	0.0	0.0	1.0	14.6	2.2
비철금속	203.0	56.6	4.6	40.6	9.5	1.5	1.5	-13.1	-1.1	-2.1	34.3	36.5	3.7
방송과엔터테인먼트	33.1	160.3	-12.5	-6.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	10.2	28.4	2.2
무역회사와판매업체	43.9	-0.5	0.4	4.0	6.3	0.9	1.6	-1.3	2.2	2.0	20.2	10.5	1.0
가스유틸리티	-34.6	1.3	1.0	-1.9	3.9	-0.6	-0.2	0.5	0.1	0.0	-0.1	4.7	0.4
음료	-0.6	7.6	-20.0	-1.7	-2.5	-0.1	0.1	-1.1	-0.1	-0.1	-5.0	10.3	0.9
생명보험	52.1	-0.2	-14.0	-1.0	-1.6	-0.2	-0.7	6.3	0.1	0.8	11.4	12.5	0.7
해운사	-62.3	-51.6	4.8	12.7	1.1	-1.4	-1.4	3.7	1.6	1.6	0.1	12.7	0.6
게임엔터테인먼트	43.1	33.0	-25.2	-2.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	9.7	13.3	1.2
조선	107.9	51.4	1.8	5.6	-5.0	-1.9	-3.7	25.8	11.3	7.6	16.1	17.7	3.6
인터넷과카탈로그소매	87.5	24.3	-0.1	3.4	3.6	1.5	1.9	-3.8	1.6	2.1	25.7	10.0	4.5
은행	11.5	4.0	-12.5	-2.9	8.9	-0.1	1.9	1.8	0.8	-0.6	6.0	7.4	0.7
손해보험	64.4	3.5	-30.9	1.5	-0.7	-0.2	0.5	5.0	-0.1	-0.6	-0.6	7.3	0.8
건축자재	-7.5	13.3	-12.3	0.8	1.7	-0.3	-0.1	-1.6	0.3	0.4	1.8	8.9	0.6
건강관리장비와용품	41.1	37.4	0.0	-1.1	15.4	5.1	4.8	26.8	-3.9	-7.3	21.3	20.9	3.1
전기장비	45.4	39.2	-2.2	4.3	-20.4	1.1	-0.7	59.3	3.5	0.2	18.6	27.4	4.9
무선통신서비스	-17.7	-3.9	-22.6	-0.9	-9.5	0.3	0.2	8.6	1.1	1.5	10.8	10.3	0.9
전자제품	적전	1.5	적지	3.9	-6.2	-0.1	0.6	-2.6	0.4	0.9	11.6	9.6	0.7
화학	적지	120.4	적전	-51.5	-4.4	0.3	0.3	-3.2	0.5	0.7	14.2	33.3	0.9
기계	25.2	18.6	-7.9	-3.1	-4.7	2.5	1.0	16.6	4.1	-2.1	25.9	48.9	3.5
다각화된통신서비스	흑전	-15.9	-32.7	-0.4	7.9	0.2	0.8	5.5	0.0	0.0	1.8	9.4	0.8
에너지장비및서비스	적전	-37.7	적전	2.5	-85.2	0.7	15.5	-54.6	12.3	18.1	7.5	20.8	0.9
생물공학	7.7	24.2	-44.9	-15.4	-16.5	-3.2	3.0	-18.5	-0.1	-1.8	2.8	76.5	15.9
우주항공과국방	45.1	39.7	-3.0	1.3	-13.4	7.0	9.5	86.1	5.8	3.2	41.6	29.3	5.7
항공사	-63.9	-5.9	-24.1	-9.6	20.0	1.2	0.9	22.0	2.3	2.2	3.4	14.8	0.9
전기제품	적지	적지	적지	적전	-9.3	5.2	2.5	92.5	6.6	5.1	25.9	141.7	3.2

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

2월 Quant MP

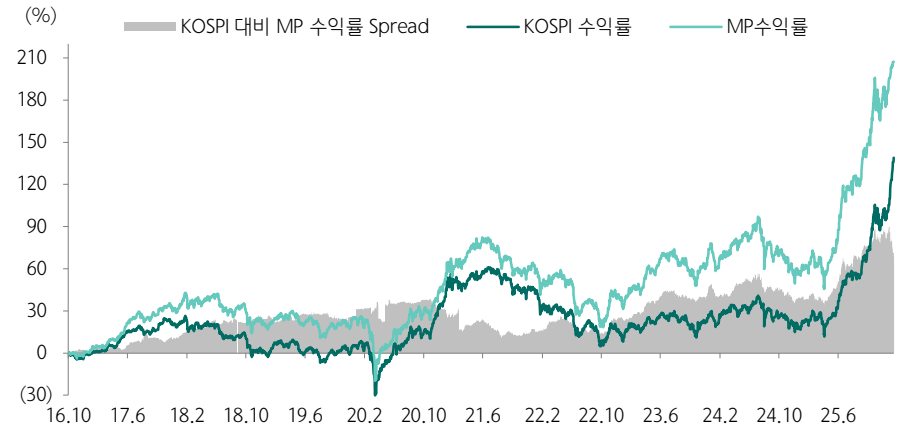
업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중 (%)	초과비중 (%p)	펀더멘털 (Z-socre)	테크니컬 (Z-socre)	수급 (Z-socre)	가치 (Z-socre)	배당 (Z-socre)
에너지	SK	216,058	2.0	0.5	1.5	0.6	-0.6	-0.7	1.2	2.2
소재	POSCO홀딩스	290,954	2.5	0.7	1.8	-3.0	-0.2	-1.0	-2.8	2.4
소재	고려아연	382,184	1.5	0.9	0.6	-0.6	-1.9	-1.8	-3.4	0.9
소재	한솔케미칼	29,925	1.0	0.1	0.9	0.4	0.0	-1.0	-1.3	0.7
산업재	현대글로비스	180,750	3.0	0.4	2.6	0.6	0.3	2.1	-2.9	2.1
산업재	현대로템	230,836	3.0	0.5	2.5	0.5	0.3	-0.2	-1.3	-0.3
산업재	한화	85,303	3.0	0.2	2.8	0.6	-0.1	-0.5	-0.9	0.6
산업재	LS ELECTRIC	161,100	3.0	0.4	2.6	0.6	-1.2	-0.3	-3.4	0.3
산업재	삼성중공업	266,640	3.5	0.6	2.9	0.7	-0.3	1.2	-1.3	0.2
산업재	두산	145,583	3.0	0.3	2.7	-1.8	-0.3	0.6	-3.6	-0.2
경기관련소비재	현대차	1,000,242	3.0	2.3	0.7	0.6	-0.2	-0.4	-3.0	2.2
경기관련소비재	기아	599,284	2.0	1.4	0.6	0.5	0.1	-0.3	-2.8	3.2
경기관련소비재	한온시스템	33,559	1.0	0.1	0.9	-1.6	1.0	1.6	-3.1	1.6
경기관련소비재	효성티앤씨	16,380	1.0	0.0	1.0	0.7	-1.2	-1.7	-2.9	2.3
경기관련소비재	에이피알	103,309	1.5	0.2	1.3	0.5	-0.6	-0.8	-3.4	1.2
필수소비재	삼양식품	90,472	1.0	0.2	0.8	-5.1	1.7	-0.9	-3.3	0.0
필수소비재	오리온	43,885	1.0	0.1	0.9	0.7	0.7	0.0	-0.9	2.0
건강관리	리가켐바이오	70,621	2.0	0.2	1.8	-3.0	-1.7	-1.9	-3.7	-0.4
건강관리	펩트론	66,921	2.0	0.2	1.8	0.2	-1.5	-0.9	0.3	-0.4
건강관리	파마리서치	51,013	1.5	0.1	1.4	0.5	-1.4	-1.1	-3.3	-0.1
금융	JB금융지주	46,142	2.0	0.1	1.9	0.4	0.5	-1.2	-0.8	3.5
금융	카카오뱅크	111,621	2.5	0.3	2.2	-2.0	-1.1	0.7	-3.3	1.7
금융	삼성증권	76,530	2.0	0.2	1.8	0.7	-0.7	0.5	1.0	3.4
금융	키움증권	105,535	3.5	0.2	3.3	0.7	-2.0	0.0	-2.8	2.4
IT	삼성전자	9,441,822	21.0	21.4	-0.4	0.7	-1.6	-0.7	-2.9	0.9
IT	SK하이닉스	5,824,019	14.0	13.2	0.8	0.7	-1.6	-1.4	-1.1	-0.2
IT	이수페타시스	87,284	3.0	0.2	2.8	0.5	0.0	0.7	-3.5	-0.3
IT	심텍	19,605	1.5	0.0	1.5	0.5	-0.8	1.3	-3.2	-0.2
IT	HPSP	31,542	2.0	0.1	1.9	0.3	-1.6	-1.8	-3.5	1.4
IT	유진테크	21,037	1.5	0.0	1.5	0.3	-1.6	-0.4	-3.4	-0.2
커뮤니케이션서비스	에스엠	26,123	1.0	0.1	0.9	-1.8	0.1	0.9	-1.2	0.5
커뮤니케이션서비스	엔씨소프트	50,305	1.0	0.1	0.9	-1.8	-0.6	0.7	0.8	0.5
커뮤니케이션서비스	NAVER	441,540	2.0	1.0	1.0	0.4	-1.6	-0.9	-1.1	0.1
유틸리티	한국전력	388,388	1.5	0.9	0.6	0.7	0.0	-0.3	-2.5	2.5

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)

1월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 +3.1%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +68.4%p
아웃퍼폼)

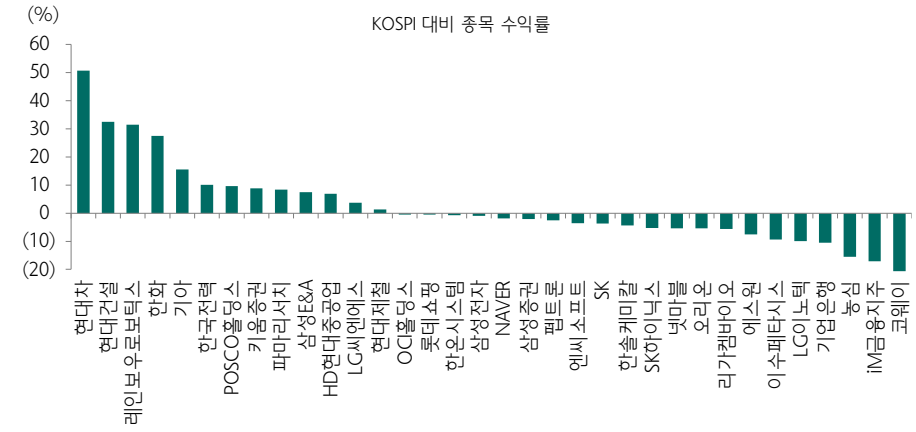
도표 13. MP 성과는 KOSPI 대비 +3.1%p 아웃퍼폼



자료: Quantiwise, 하나증권

MP 종목 성과는
현대차, 현대건설 등이
각각 KOSPI 대비
+50.7%p, +32.5%p
성과 기록

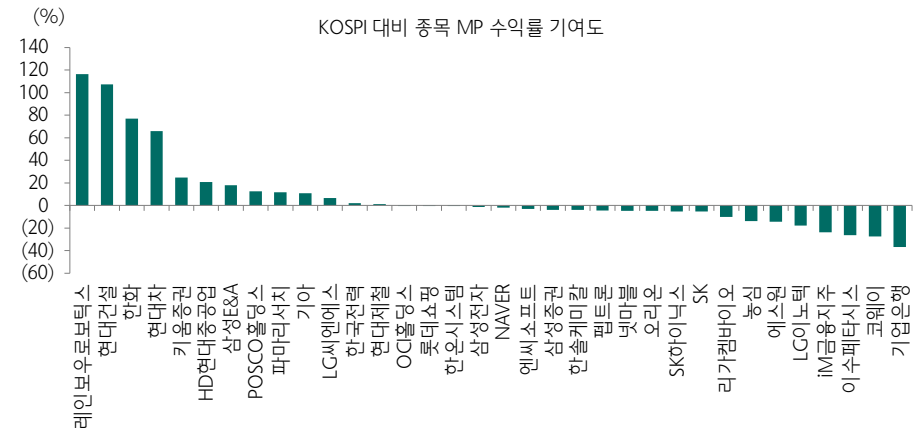
도표 14. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: Quantiwise, 하나증권

레인보우로보틱스, 현대건설,
한화 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

도표 15. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



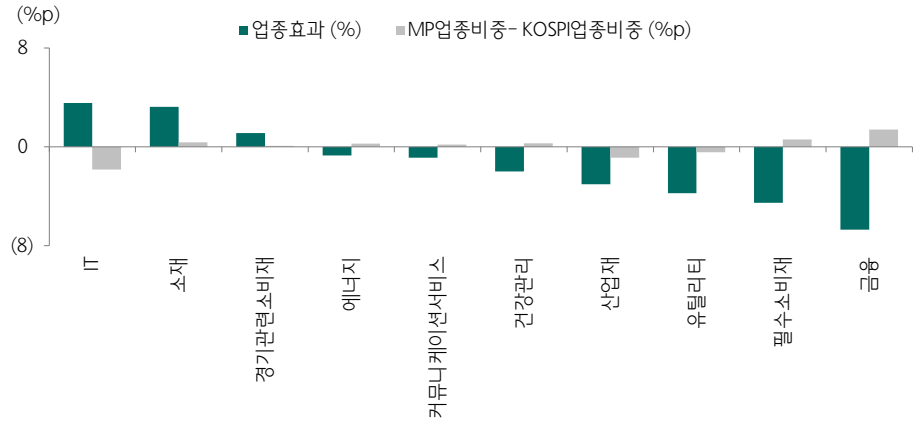
자료: Quantiwise, 하나증권

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

1월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은 IT, 소재 등이 긍정적 기여

도표 16. MP 업종 배분 성과

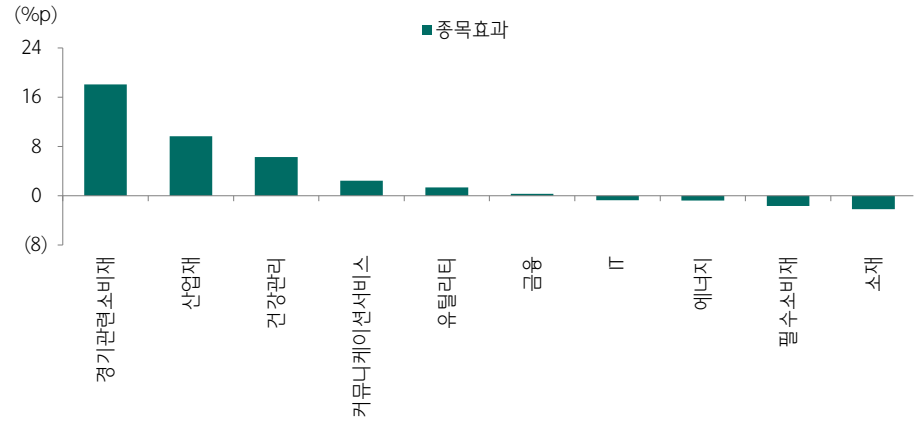


자료: Quantiwise, 하나증권

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

MP 업종 內 구성종목 성과는 경기소비재, 산업재 등에서 긍정적인 종목 선정

도표 17. MP 업종 內 종목 배분 성과



자료: Quantiwise, 하나증권

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

도표 18. 하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월	20.31	25.00	5/5	26.81
6개월	36.00	41.69	5/5	43.78
1년	87.37	90.97	3/5	86.21

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	91,964	적전	적전	적지	적전	흑전	(37.7)	0.0	2.5	622.6	150.0	13.1	11.8	1.8	1.7	(16.8)	2.0		
석유와가스	360,701	(6.1)	55.7	3.3	8.9	0.9	152.7	(1.6)	0.1	1.0	68.7	230.8	50.2	0.7	0.6	85.8	1.3		
화학	714,804	적전	적지	적지	적전	흑전	120.4	(4.5)	(51.5)	흑전	153.7	35.0	23.0	2.4	1.6	(4.8)	13.7		
포장재	7,638	(15.7)	(0.7)	0.0	(13.7)	20.8	16.1	0.0	(9.3)	26.4	18.0	14.6	16.0	2.2	1.8	(13.9)	4.6		
비철금속	422,587	39.9	203.0	0.1	4.6	21.3	56.6	1.1	40.6	40.2	14.8	38.5	32.1	6.1	2.2	3.5	19.6		
철강	375,618	(25.5)	761.5	(1.8)	(19.7)	55.3	47.4	(0.9)	(16.6)	5.3	55.0	10.7	9.8	0.4	0.4	(6.1)	4.1		
종이와목재	3,468	흑전	흑전	0.0	0.0	45.7	77.7	(3.6)	(3.6)	(35.9)	186.5	9.7	9.7	0.3	0.3	(13.1)	1.2		
우주항공과국방	1,343,055	32.6	45.1	(0.9)	(3.0)	(21.0)	39.7	0.3	1.3	85.5	33.6	39.1	25.1	2.8	2.4	4.6	(1.4)		
건축자재	57,440	(22.4)	(7.5)	(8.5)	(12.3)	1.9	13.3	(0.4)	0.8	(18.3)	11.6	8.4	9.4	0.5	0.5	(8.7)	2.7		
건설	260,661	(5.3)	흑전	(1.0)	(4.2)	19.8	10.4	0.8	(1.6)	217.3	24.3	6.7	6.3	0.5	0.5	(2.8)	5.9		
전기장비	766,924	6.2	45.4	(0.1)	(2.2)	(1.8)	39.2	1.6	4.3	47.8	36.4	28.2	25.4	4.5	4.0	13.8	0.5		
복합기업	984,341	(31.1)	2526.1	(0.4)	(3.8)	46.7	3.0	0.0	(0.4)	52.7	27.2	21.3	24.2	1.2	1.2	33.4	2.8		
기계	756,639	73.4	39.5	8.2	2.5	(7.1)	37.6	11.8	8.8	8.2	29.6	73.4	56.3	7.1	5.1	(0.6)	8.1		
조선	1,999,808	9.8	107.9	(0.1)	1.8	6.9	51.4	1.8	5.6	136.4	37.9	19.8	18.9	4.0	3.8	18.9	(2.8)		
무역회사와판매업체	135,582	(16.0)	43.9	0.7	0.4	29.5	(0.5)	0.0	4.0	(6.7)	12.0	6.8	6.1	0.6	0.6	(1.3)	7.4		
상업서비스와공급품	30,699	(13.2)	1.2	0.0	0.0	9.3	3.0	0.0	0.0	3.9	5.0	10.7	11.5	1.5	1.7	1.2	0.1		
항공화물운송과물류	208,605	1.0	17.0	(0.8)	(1.2)	(4.4)	10.4	0.7	0.0	14.3	8.0	7.8	6.9	0.7	0.6	3.2	(7.2)		
항공사	100,484	흑전	(63.9)	(16.6)	(24.1)	184.3	(5.9)	(7.7)	(9.6)	(65.8)	78.4	(22.8)	(14.0)	3.4	3.2	(39.2)	1.3		
해운사	219,295	(8.3)	(62.3)	1.8	4.8	(13.3)	(51.6)	0.0	12.7	(51.0)	(22.0)	8.7	8.9	0.4	0.4	(4.2)	(0.1)		
도로와철도운송	12,795	(7.5)	10.1	(0.6)	(0.8)	(6.5)	6.6	0.0	(5.8)	4.8	16.9	22.4	22.7	0.5	1.0	(0.9)	(2.0)		
자동차부품	656,637	6.2	14.9	1.0	0.9	(3.4)	18.3	0.1	1.0	6.7	14.4	19.1	11.2	0.7	0.6	7.5	2.6		
자동차	1,614,353	14.2	(17.5)	0.4	(6.9)	19.0	(18.1)	0.8	(2.8)	(19.8)	9.5	10.4	8.8	1.7	1.6	7.0	10.7		
섬유,의류,신발,호화품	113,206	(38.4)	138.5	1.2	0.3	69.4	13.2	0.2	(1.2)	13.0	17.7	9.4	7.5	0.9	0.8	0.9	3.2		
화장품	287,711	(11.8)	27.0	(0.2)	(9.2)	51.3	8.1	0.0	2.7	22.8	27.7	15.3	13.9	2.8	2.5	(5.2)	10.1		
호텔,레스토랑,레저	87,563	(17.6)	139.2	(0.2)	(2.8)	27.0	17.8	1.4	(1.8)	42.5	25.6	13.9	14.0	1.6	1.5	1.9	0.9		
인터넷과카탈로그소매	38,655	(4.8)	87.5	0.4	(0.1)	42.4	24.3	0.0	3.4	30.5	27.9	9.4	7.8	4.8	3.8	6.6	17.2		
백화점과일반상점	147,038	14.6	142.7	0.5	0.9	(12.6)	11.0	0.3	(1.1)	38.7	19.7	10.2	9.8	0.7	0.7	6.4	0.0		
식품과기본식료품소매	3,188	(13.6)	15.4	(0.7)	1.1	(55.6)	21.3	0.2	(1.5)	7.1	13.0	4.8	5.4	0.6	0.6	9.1	6.1		
음료	24,712	(79.2)	(0.6)	0.1	(20.0)	211.3	7.6	(0.8)	(1.7)	(0.4)	9.7	10.8	11.4	0.9	1.0	(1.6)	1.3		
식품	233,403	(21.9)	1.1	(0.3)	(7.3)	15.3	6.0	(0.1)	(3.5)	(0.8)	12.0	8.2	8.4	1.0	1.1	(4.1)	8.6		

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 (%)								
담배	167,527	(47.0)	16.0	(0.3)	0.2	33.2	15.0	0.3	1.5	13.3	8.6	14.0	14.6	1.5	1.5	4.4	(1.2)		
건강관리장비와용품	122,873	27.8	41.1	0.0	(0.0)	(3.0)	37.4	0.0	(1.1)	53.8	34.6	(40.0)	33.6	3.4	3.1	(15.1)	13.7		
생물공학	261,689	(8.5)	7.7	(45.3)	(44.9)	72.6	24.2	(13.9)	(15.4)	58.1	79.5	64.6	(61.1)	23.8	22.9	(1.7)	2.6		
제약	858,782	19.5	107.0	1.4	5.0	(9.6)	88.0	0.5	9.5	70.1	36.1	43.9	44.6	(1.6)	(2.8)	4.2	3.3		
은행	1,809,252	(57.3)	11.5	(1.3)	(12.5)	122.3	4.0	0.0	(2.9)	10.6	4.0	8.1	8.1	0.7	0.7	2.3	4.3		
증권	743,320	(22.4)	78.8	1.0	16.0	28.0	27.2	0.1	12.4	35.7	4.9	9.1	8.0	1.2	1.1	16.1	7.4		
손해보험	339,766	(66.0)	64.4	(5.6)	(30.9)	152.7	3.5	1.7	1.5	(12.8)	9.5	6.8	7.7	0.6	0.6	(6.6)	3.8		
생명보험	395,059	(65.7)	52.1	(5.9)	(14.0)	153.1	(0.2)	(2.4)	(1.0)	(1.6)	8.2	8.5	8.9	0.5	0.5	(4.1)	12.4		
IT서비스	340,289	24.4	11.3	0.1	(0.6)	(23.9)	7.0	(2.8)	(5.0)	17.2	11.6	26.9	19.9	2.0	1.6	2.8	6.6		
통신장비	64,068	68.6	611.6	(0.1)	(0.5)	16.0	254.9	0.2	0.2	1102.6	105.6	25.6	22.8	2.4	2.4	(16.3)	6.4		
핸드셋	21,924	(3.4)	107.6	0.5	(7.4)	34.8	22.6	(1.9)	(2.5)	(0.0)	62.6	13.0	10.4	1.7	1.6	6.6	6.9		
전자장비와기기	497,285	29.6	129.9	(0.8)	3.2	(18.4)	102.4	4.3	5.7	17.9	60.6	43.8	39.3	2.9	2.7	23.5	1.8		
반도체와반도체장비	14,805,388	47.7	135.4	0.5	14.4	30.8	220.5	0.9	28.9	52.7	152.5	20.6	18.3	3.5	3.0	89.8	3.0		
전자제품	166,959	적전	적전	적지	적지	흑전	1.5	(0.5)	3.9	(24.7)	29.7	10.6	10.0	0.8	0.7	12.9	8.7		
전기제품	1,651,949	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적전	적지	흑전	36.1	35.0	3.6	2.7	(38.9)	21.3		
디스플레이패널	62,200	(8.2)	376.1	(3.4)	(6.0)	(62.3)	345.7	(5.1)	(2.0)	흑전	77.0	9.1	9.0	0.7	0.7	(13.2)	1.6		
디스플레이장비및부품	13,323	106.5	75.8	(0.7)	(2.2)	(48.0)	흑전	0.0	0.0	(38.3)	220.3	13.2	11.7	1.2	1.0	(22.9)	6.0		
다각화된통신서비스	137,100	(61.0)	흑전	(3.1)	(32.7)	175.9	(15.9)	0.2	(0.4)	202.7	(11.3)	9.4	9.2	0.7	0.7	(4.5)	2.0		
무선통신서비스	198,031	55.3	(17.7)	0.0	(22.6)	142.4	(3.9)	(0.1)	(0.9)	(25.5)	48.8	10.0	9.3	0.9	0.8	7.0	8.0		
광고	31,962	(7.2)	9.3	(0.7)	(2.8)	(28.4)	10.8	0.2	(0.5)	5.2	7.0	8.4	8.9	0.9	1.0	2.6	1.4		
방송과엔터테인먼트	280,262	44.5	38.9	(0.2)	(8.9)	(12.0)	164.5	(3.8)	(5.7)	40.7	93.4	10.4	9.8	1.4	1.1	(1.6)	7.4		
게임엔터테인먼트	319,878	(33.5)	46.0	(6.9)	(23.9)	99.9	33.3	0.8	(1.7)	11.7	44.8	16.9	13.5	1.3	1.2	1.6	6.1		
양방향미디어와서비스	717,633	0.5	27.4	(0.5)	(0.7)	(6.5)	20.2	(0.8)	(1.1)	17.9	17.8	18.3	18.3	2.1	2.1	6.6	8.3		
전기유틸리티	464,649	(39.9)	38.0	(0.9)	2.6	31.2	19.6	1.8	1.2	75.1	21.8	35.0	25.8	3.4	2.5	21.1	12.6		
가스유틸리티	58,235	51.1	(34.6)	0.4	1.0	12.8	1.3	0.2	(1.9)	(12.6)	(2.4)	4.8	4.8	0.4	0.4	(0.2)	3.2		
코스피	35,163,090	3.5	83.6	0.1	1.9	29.9	63.8	0.1	8.6	28.8	66.7	10.5	9.9	1.4	1.2	39.4	3.2		
코스피 대형주	32,730,302	10.8	94.5	(0.0)	3.4	26.0	72.7	(0.1)	10.5	31.0	71.1	10.4	9.8	1.5	1.3	44.4	3.2		
코스피 중형주	2,286,117	(6.1)	86.2	1.0	(8.3)	15.5	18.2	0.8	6.8	13.1	26.5	11.3	10.7	0.8	0.8	0.2	3.4		
코스피 소형주	146,671	165.3	328.5	0.0	7.5	(35.6)	67.1	(1.3)	9.9	(2.0)	62.1	9.8	9.5	0.6	0.6	(24.1)	3.0		
코스닥	1,589,793	15.6	55.8	(0.0)	(6.0)	3.7	85.5	0.0	(3.8)	42.9	73.3	26.2	21.6	3.0	2.6	(7.6)	11.9		

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	HD건설기계	56,514	91.7	203.5	127.9	119.9	19.8	207.8	88.5	88.5	162.1	24.8	14.2	1.2	174.9	8	(3.8)		
	CJ CGV	10,216	43.2	96.9	25.3	25.3	(64.4)	271.8	0.0	0.0	(19.0)	95.6	(54.5)	1.8	적지	1	3.0		
	컴투스	4,426	흑전	395.7	30.2	109.0	(63.6)	133.0	71.4	138.8	적전	흑전	21.1	0.4	(29.8)	5	12.3		
	한국토지신탁	3,065	흑전	1053.5	47.7	47.7	(63.8)	(83.6)	(93.4)	(93.4)	흑전	1164.8	6.6	0.2	22.6	7	1.5		
	한국타이어앤테크놀로지	81,510	(6.2)	16.2	4.5	4.5	(11.5)	37.2	(0.0)	4.1	4.8	16.0	5.9	0.6	25.9	1	6.0		
	스카이라이프	2,317	(58.0)	흑전	7.9	7.9	74.7	136.9	0.0	0.0	흑전	13.1	6.2	0.4	19.0	62	3.1		
	이마트	24,008	(23.6)	흑전	4.5	(0.7)	46.1	6.1	1.3	1.5	852.1	27.4	10.1	0.2	(4.3)	1	5.8		
	제주항공	4,532	적지	적지	적지	적지	흑전	흑전	9.4	52.6	적전	흑전	(19.3)	2.1	적지	5	(4.1)		
	SK이노베이션	192,889	(20.2)	306.1	10.3	(3.8)	5.9	흑전	(8.8)	(8.1)	1758.7	288.1	894.6	0.8	흑전	1	7.4		
	케이엔제이	1,974	9.9	165.3	5.1	5.1	6.5	19.1	1.5	1.5	59.7	37.6	-	-	-	1	7.2		
	종근당	11,995	(16.9)	157.7	10.3	10.3	17.0	63.8	(2.9)	(2.9)	(26.9)	19.0	14.6	1.1	11.5	7	4.4		
	S-Oil	110,669	66.4	71.5	4.1	29.5	(6.5)	흑전	2.8	3.9	(42.0)	475.9	13.2	1.2	58.0	6	9.1		
	아모텍	1,538	(23.1)	흑전	50.0	(77.8)	333.3	(33.4)	(27.8)	(27.8)	흑전	151.9	12.1	0.9	(33.2)	5	13.4		
	신세계인터내셔날	4,011	흑전	2414.3	6.2	6.2	10.7	76.8	(4.8)	(21.4)	(68.0)	285.3	11.1	0.5	3.3	5	6.6		
	한미약품	61,621	23.2	122.8	10.8	10.0	(3.1)	11.4	(2.6)	(4.0)	12.3	11.8	32.7	4.2	6.0	4	8.2		
하향	아이에스동서	6,837	(22.4)	(24.2)	(61.8)	(61.8)	357.1	(1.1)	0.0	0.0	(41.6)	76.3	8.6	0.5	(7.8)	22	0.9		
	세아제강	3,426	흑전	(95.0)	(37.8)	(37.8)	231.4	(20.0)	(7.0)	(29.4)	(77.1)	26.7	7.4	0.3	(15.7)	6	2.9		
	SBS	3,528	14.1	73.2	(13.4)	(13.4)	(87.9)	흑전	(57.1)	(57.1)	흑전	67.4	10.0	0.4	(24.2)	5	3.4		
	한화생명	30,659	(74.2)	(56.6)	(22.2)	(42.3)	135.9	(28.2)	0.0	(3.4)	(43.4)	40.2	5.2	0.2	(4.0)	8	9.3		
	이엔에프테크놀로지	7,315	(17.5)	(1.7)	(14.2)	(14.2)	30.6	10.4	(0.2)	(0.2)	43.4	19.4	10.0	1.4	3.8	4	9.8		
	대한항공	87,268	26.5	(57.0)	(12.5)	(20.7)	72.1	(20.4)	(7.7)	(11.4)	(44.2)	19.3	10.2	0.8	(24.0)	19	(2.5)		
	KCC	40,967	(33.9)	(21.2)	(14.7)	(20.7)	48.0	10.9	(0.5)	1.1	(4.8)	11.4	9.3	0.5	6.1	4	7.3		
	현대해상	24,853	적전	적지	적지	적전	흑전	9.3	(1.3)	(6.3)	(28.2)	25.2	3.2	0.4	(14.3)	4	3.7		
	알테오젠	217,233	(46.4)	(37.9)	(81.5)	(81.5)	417.5	21.3	(22.3)	(22.3)	324.5	199.4	62.4	30.4	(3.6)	5	(18.1)		
	테스	10,714	82.3	(30.3)	(16.7)	(18.3)	27.4	20.2	(0.4)	3.4	59.0	35.9	14.2	2.1	4.9	4	7.1		
	크래프톤	121,117	(60.9)	(36.7)	(16.7)	(43.9)	193.9	(12.4)	2.4	(0.7)	0.5	9.9	11.4	1.3	(9.7)	1	7.4		
	LG디스플레이	62,200	(8.2)	376.1	(3.4)	(6.0)	(62.3)	345.7	(5.1)	(2.0)	흑전	77.0	9.1	0.7	(13.2)	5	(0.2)		
	오로스테크놀로지	2,407	흑전	(59.5)	(9.9)	(9.9)	(85.4)	흑전	0.0	0.0	적전	흑전	19.5	-	30.0	49	2.0		
	HL만도	30,287	6.2	(9.9)	(5.2)	(11.2)	0.5	26.9	1.1	(1.5)	5.3	20.0	12.8	1.1	9.6	1	(4.3)		
	피에스케이홀딩스	14,770	(56.4)	(58.4)	(12.1)	(12.1)	8.5	104.4	0.0	0.0	(19.4)	8.5	15.6	2.4	4.5	5	15.1		

자료: Quantiwise, 하나증권