

Weekly Quanticle

2Q 실적시즌 Preview

Quant 조장민 chocm@hmsec.com

2분기 실적시즌 Preview

- 퀀트 유니버스 311개 종목의 2분기 영업이익 컨센서스는 약 211조원에 형성(분기말 기준)
- 2분기 및 2026년 이익전망치는 여전히 가파르게 상향조정 중. 반도체의 이익 지배력이 강건한 가운데, 반도체 제외 업종 전망치도 1분기 실적을 확인하며 점진적으로 상향
- 20일 확인된 반도체 수출 호조와 전망치 상향 흐름을 감안하면, 2분기 실적시즌도 큰 이변 없이 컨센서스를 상회할 전망
- 다만, 현재 KOSPI 12m fwd. 영업이익의 yoy 증감률은 +239%로, 추가적인 가속 여지는 점차 제한될 가능성. 현재의 사이클이 유지되기 위해서는 하반기 전망치의 추가적인 상향조정이 필요한 상황

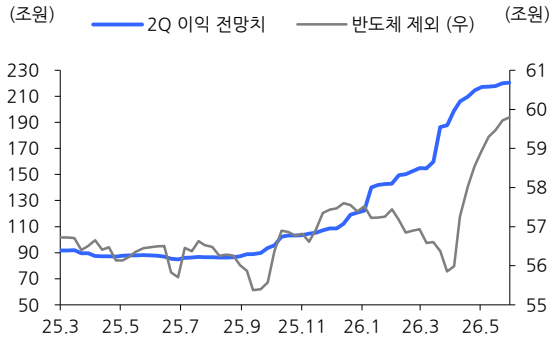
SK하이닉스, 삼성전자 제치고 시가총액 1위 등극

- 6/22일, SK하이닉스가 삼성전자를 제치고 약 25년 7개월 만에 KOSPI 시가총액 1위로 등극 (6/23일 기준 SK하이닉스 1,821조, 삼성전자 1,812조)
- 과거 한미 사례에서 시가총액 1위 종목 교체 이후 증시는 대체로 방향성을 탐색하는 과정을 거치는 경향을 보임
- 대표적인 우려 사례는 2000년 닷컴 버블. CISCO가 Microsoft의 시가총액을 추월한 시점은 NASDAQ이 정점을 지나 본격적인 하락 국면에 진입한 시점과 맞물림
- 반면 2018년 Microsoft, 2019년 Apple, 2024년 Nvidia의 시가총액 1위 등극 이후에는 펀더멘털이 뒷받침되며 추세가 지속. 그 과정에서 지수도 상승세를 이어간 바 있음

흔들릴 때는 결국 실적주

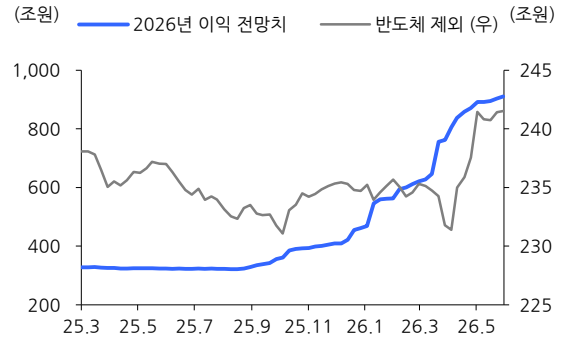
- 6/23일 KOSPI는 -10% 정도의 조정을 겪음 (KOSDAQ -7.9%)
- 시가총액 1위 종목을 교체가 변동성을 확장시키는 요인일 수 있으나, 이후 지수의 방향성은 결국 펀더멘털에서 차별화
- KOSPI 내에서 반도체 업종의 이익 비중은 73%를 상회하고 있음. 펀더멘털 둔화 없는 변동성 확대 국면의 조정을 매도 시그널로 보는 것은 과도하다는 판단
- 결국 변동성 국면의 옥석 가리기는 실적의 구조적 가시성에서 갈릴 것으로 전망
- 과거 이익 분포가 양(+)의 왜도를 보이는 종목은 애널리스트 추정이 구조적으로 보수적이어서 서프라이즈 확률이 높았음 (26/04/09, [1Q 실적시즌 Preview](#) 참고)
- 1분기 이익 분포의 왜도를 활용해 스크리닝한 어닝 서프라이즈 예상 종목군 30개 중 26개 종목이 실제로 어닝 서프라이즈를 기록하며 유효성 확인
- 동 방법론을 적용한 2분기 어닝 서프라이즈 예상 종목 25개를 실적 관심주로 제시

<그림 1> 2분기 이익 전망치 추이



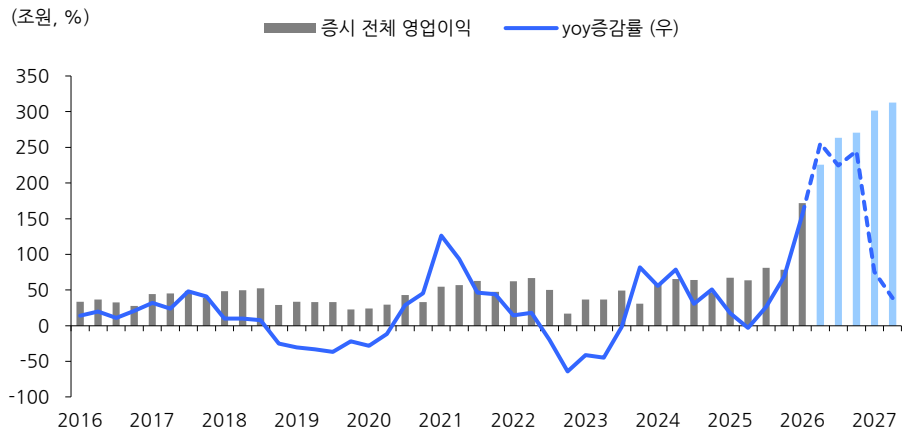
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 2> 2026년 이익 전망치 추이



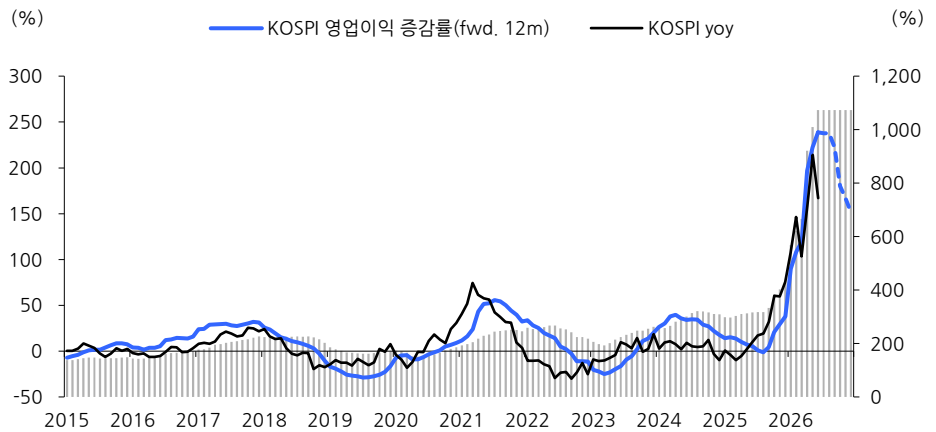
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 3> 증시 전체 이익 및 증감률 추이



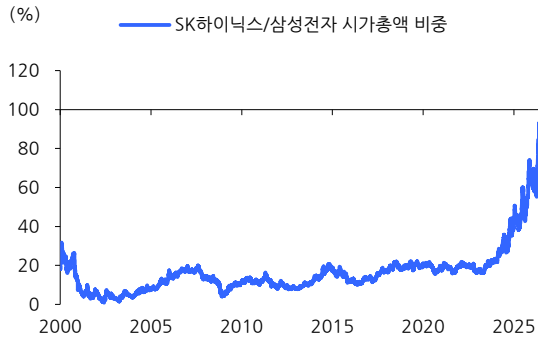
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 4> 현재의 수준을 유지해도 사이클은 둔화될 가능성



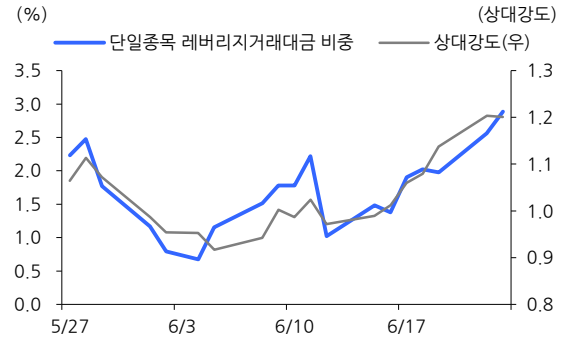
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 5> 삼성전자 시가총액을 추월한 SK하이닉스



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 6> 수급 측면의 영향력도 존재



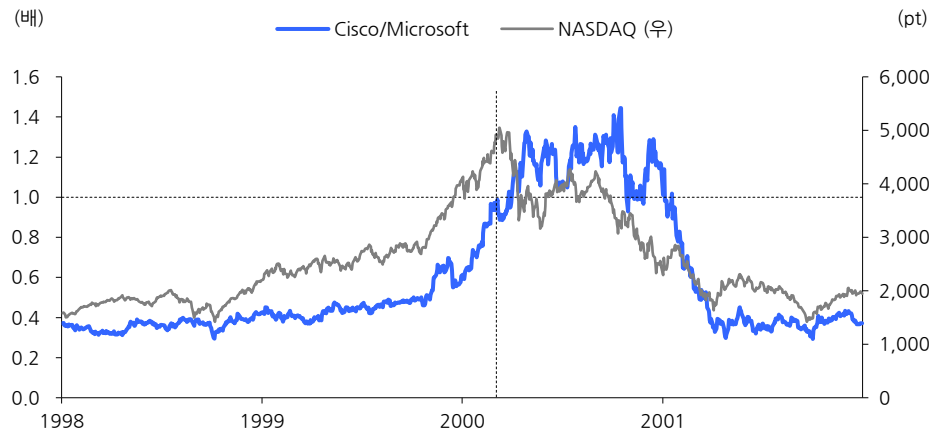
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 7> 시가총액 1위 종목 교체 후 지수는 방향성 탐색의 과정을 거침



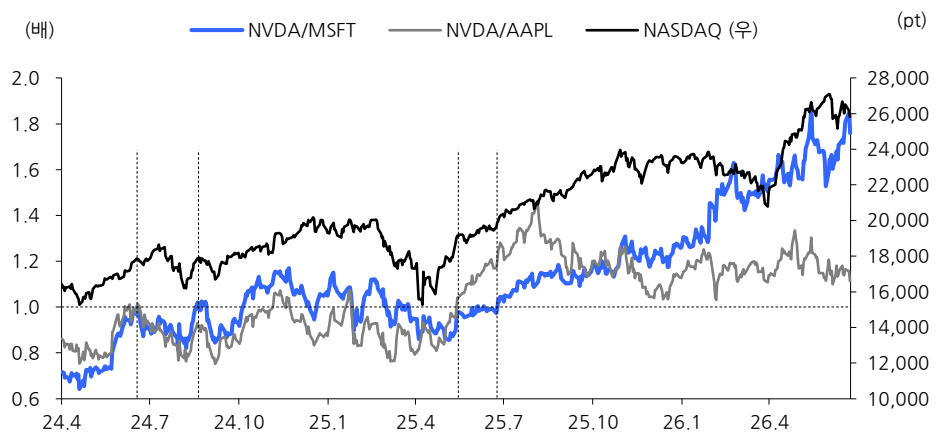
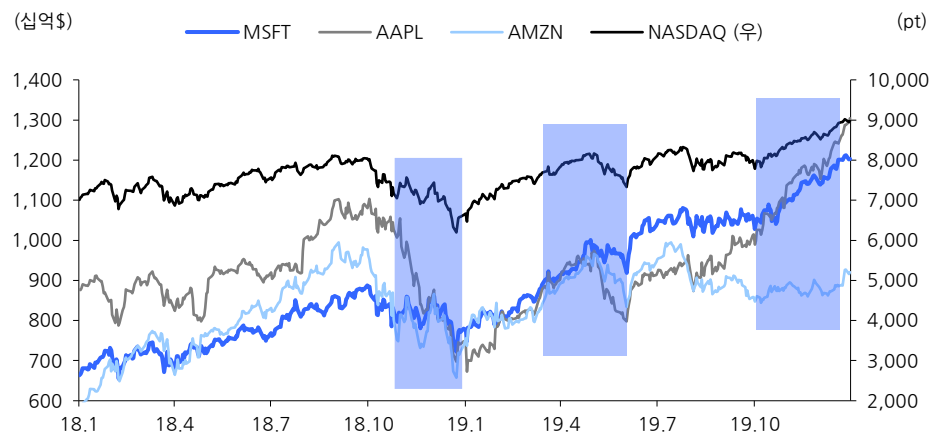
자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 8> 미국 닷컴 버블 때의 기억은 우려 요인이지만...



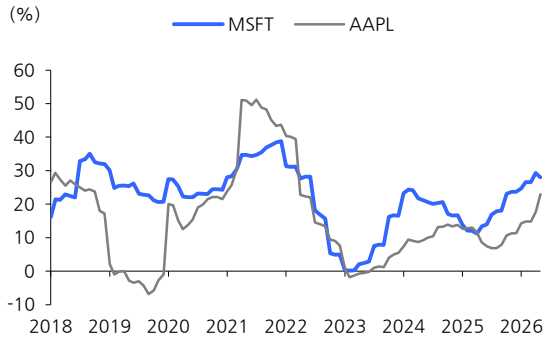
자료: Factset, 현대차증권

<그림 9> ...변동성 확대는 불가피하나, 역시 새로운 주도주의 펀더멘털이 중요



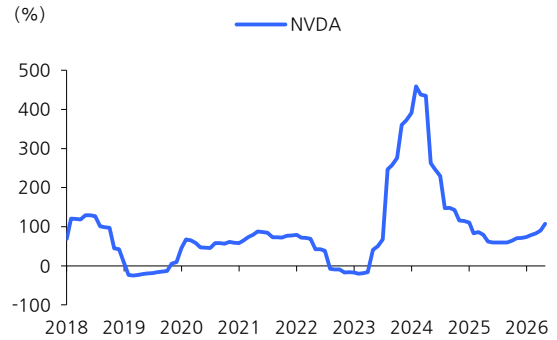
자료: Factset, 현대차증권

<그림 10> Microsoft/Apple의 12m fwd. EPS 증가율



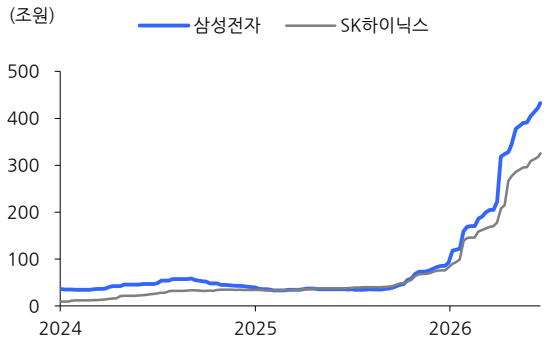
자료: Factset, 현대차증권

<그림 11> Nvidia의 12m fwd. EPS 증가율



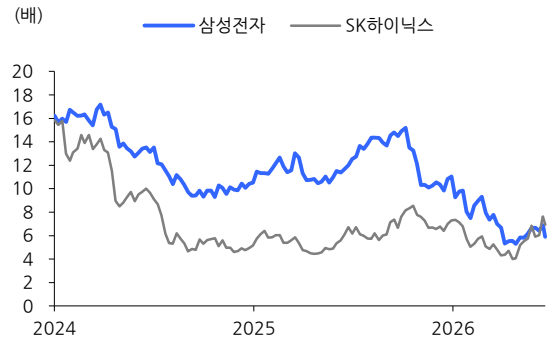
자료: Factset, 현대차증권

<그림 12> 삼성전자, SK하이닉스 12m fwd. 영업이익



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<그림 13> 삼성전자, SK하이닉스 12m fwd. P/E



자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

<표 1> 2분기 실적 관심주 (이익 왜도 (+) + 전망치 상향조정)

코드	종목	구분	업종	시가총액	2026년 2분기 이익전망치			이익 분포 Score
					현재	5월	변화율	
A000660	SK 하이닉스	KS	반도체	18,209,545	633,410	622,832	1.70	0.5074
A005930	삼성전자	KS	반도체	18,123,464	874,084	857,477	1.94	0.4286
A373220	LG 에너지솔루션	KS	IT 가전	847,080	2,075	2,052	1.10	0.0943
A012450	한화에너지	KS	상사, 자본재	553,275	10,224	10,118	1.04	0.3428
A034730	SK	KS	에너지	511,144	19,164	17,410	10.08	2.0706
A066570	LG 전자	KS	IT 가전	329,027	10,184	9,976	2.09	0.2038
A000150	두산	KS	상사, 자본재	247,928	4,649	4,599	1.09	2.4359
A011200	HMM	KS	운송	175,348	2,809	2,669	5.25	0.0045
A096770	SK 이노베이션	KS	에너지	158,402	13,120	12,397	5.83	0.0001
A353200	대덕전자	KS	IT 하드웨어	69,381	593	581	2.12	0.1866
A004170	신세계	KS	소매(유통)	63,472	1,467	1,319	11.24	0.0782
A319660	피에스케이	KQ	반도체	46,260	451	397	13.64	0.2214
A098460	고영	KQ	IT 하드웨어	21,558	100	98	2.12	0.0031
A420770	기가비스	KQ	반도체	19,939	38	27	40.74	0.0134
A078600	대우전자재료	KQ	IT 하드웨어	15,519	97	95	1.75	0.0135
A001800	오리온홀딩스	KS	필수소비재	15,035	1,224	1,148	6.62	0.4672
A034230	파라다이스	KS	호텔, 레저서비스	11,912	517	500	3.28	0.3634
A298020	효성티앤씨	KS	상사, 자본재	11,771	1,279	1,226	4.36	0.1061
A300720	한일시멘트	KS	건설, 건축관련	9,965	384	368	4.35	0.5233
A000210	DL	KS	화학	9,011	1,554	1,471	5.64	0.0193
A295310	에이치비이엠	KQ	비철, 목재등	6,626	48	46	4.14	0.0090
A041830	인바디	KQ	건강관리	5,992	123	117	5.30	0.0836
A086900	메디톡스	KQ	건강관리	5,583	80	76	5.26	0.1965
A060250	NHN KCP	KQ	소프트웨어	5,233	161	158	1.58	0.1218
A005810	풍산홀딩스	KS	비철, 목재등	5,017	327	227	44.05	0.5085

자료: FnGuide Quantwise, 현대차증권

주: 이익 분포 Score는 최근 16개 분기 영업이익 예측 오차의 평균 중앙값 차이

▶ Compliance Notice

- 본 자료는 기관투자가 또는 제3자에게 사전제공한 사실이 없습니다.
- 이 자료에 게재된 내용들은 자료작성자 조창민의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.
- 조사분석 담당자 및 그 배우자는 해당 종목과 재산적 이해관계가 없습니다.

-
- 본 조사자료는 투자자들에게 도움이 될 만한 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 당사의 사전 동의 없이 무단복제 및 배포할 수 없습니다.
 - 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.
 - 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
-