NH투자증권

2025년 2분기 실적 분석(1): Preview

2분기 실적 업데이트(1): 초기 발표 기업은 부진 예상

Quant 김종영, 02)2222-6961, jongyoung.kim@nhqv.com

2분기 실적 Preview: 초기 발표 기업은 실적 부진 예상, 전체 코스피 합산 실적은 예상치에 부합 예상

- 2025년 6월 30일 기준 코스피 2분기 영업이익 추정치는 약 70조원이다. 지난 20일 동안의 변화율은 약 -0.2%로 큰 변화가 없는 상황이다. 업종별 2분기 영업이익 추이를 살펴보면 반도체 0.2%, 은행 1.4%, 기계 1.7%(방산, 원자력 등), 조선 1.5% 상향 조정되었지만, 에너지 -8.5%, 화학 -2.1%, 자동차 -1.5% 하향 조정되었다. 반도체 업종 내에서 삼성전자가 약 -1.2% 하향 조정되었지만, SK하이닉스가 1.3% 상향 조정되었다. 전반적으로 '25년 1분기 실적 서프라이즈, 성장한 산업의 이익이 추가 상향조정 되었고, 실적 쇼크 부진한 산업의 이익이 추가 하향 조정되었다.

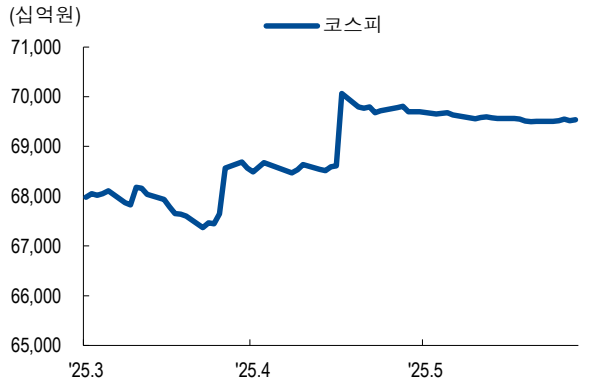
- 실제 코스피 영업이익 발표치는 예상치에 부합할 것으로 예상한다. 실적 상회/하회 변수는 시가총액 상위 종목 삼성전자, 자동차 섹터의 실적이다. 자동차의 경우 매출은 상향 조정되었지만, 영업이익률 추정치는 하락 중이다. 관세 이슈 국면에서 매출 증가를 위해 영업이익률을 일부 희생한 상황이기에 영업이익률 추정치에서 오차가 발생할 수 있다. 하반기에도 여전히 관세 불확실성이 크기에 서프라이즈 발생하더라도 실제 주가 반응은 약할 수 있다 판단한다. 삼성전자의 경우 2분기 최근 영업이익 개별 추정치는 컨센서스를 하회하고 있는 상황이다. 예상치 대비 실적 하회 가능성이 있다.

- SK하이닉스, 조선, 방산, 전력기계 등 실적 상향한 업종의 경우 기존 성장 국면이 지속되고 있으며, 특수 제품 및 수주잔고를 기반으로 실적이 발생하며, 지난 분기 영업 레버리지에 의한 마진율 개선을 확인하였기에, 매출 확대와 함께 영업이익 추정치 상회 실적 발표 가능성이 있다.

- 전반적으로 초기 실적 발표 기업(삼성전자, LG전자, LG에너지솔루션)은 최근 추정치가 컨센서스를 하회하고 있어 다소 부진한 실적이 예상되지만 실적 시즌 중후반 실적 발표 기업들의 실적 상회가 예상된다.

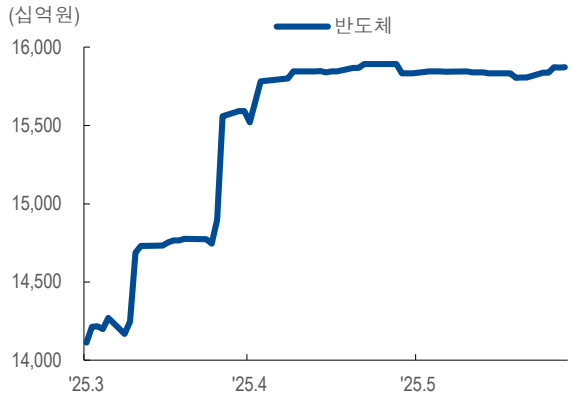
- 현시점, 2분기 실적이 기대되는 업종은 증권 업종이다. 최근 증시 상승, 거래량 증가 등으로 실적 개선이 기대된다. 실적 발표 이후 상회/하회 여부와 관계없이 중국 소비재(화장품, 미디어/엔터, 여행/레저), 내수 소비재(유통, 필수소비재) 업종은 하반기 내수 진작, 중국 관광객 입국 증가를 고려 시 하반기 실적 회복이 기대된다.

그림1. 코스피 2분기 영업이익 추정치 추이: 약 70조원



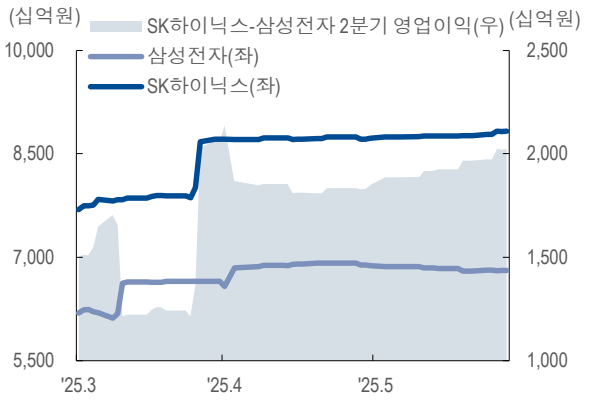
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림2. 반도체 2분기 영업이익 추정치: 약 15.8조원



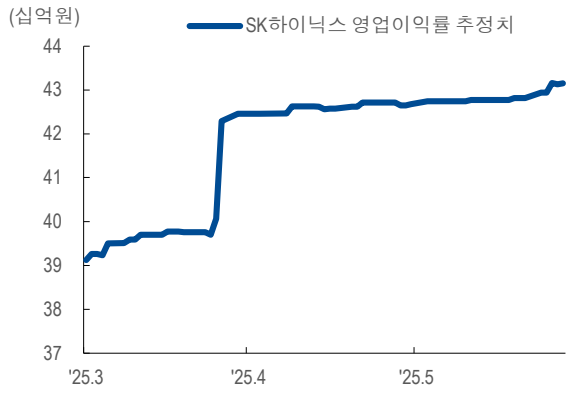
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림3. SK하이닉스, 삼성전자 영업이익 추정치 차이 확대 중



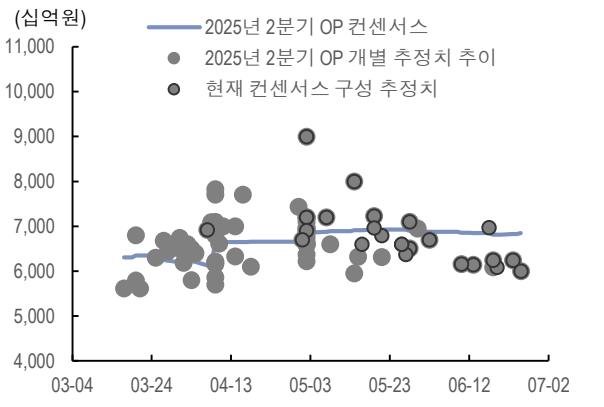
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림4. SK하이닉스 2분기 영업이익률 추정치 40% 돌파



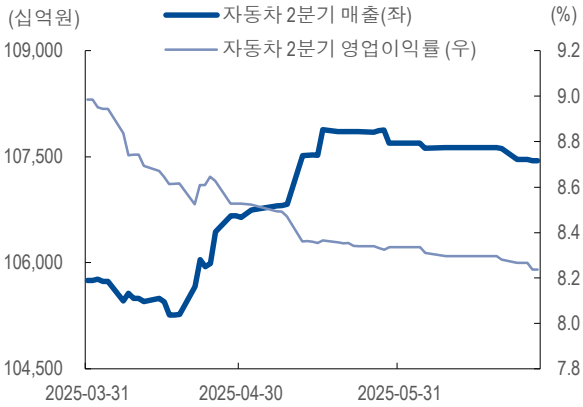
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림5. 삼성전자 2분기 개별 추정치 추이: 최근 수치는 컨센 하회



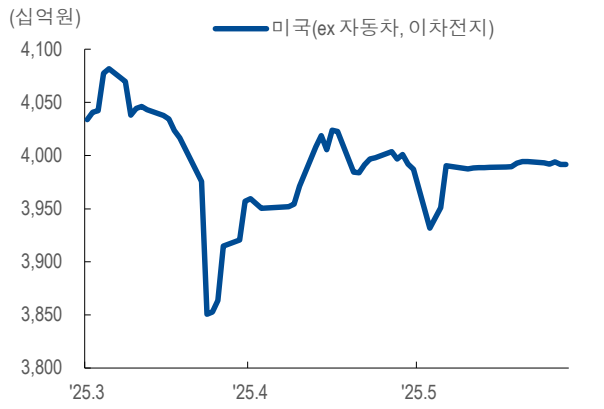
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림6. 자동차 기업 2분기 매출 추정치 상향에도 마진은 하락



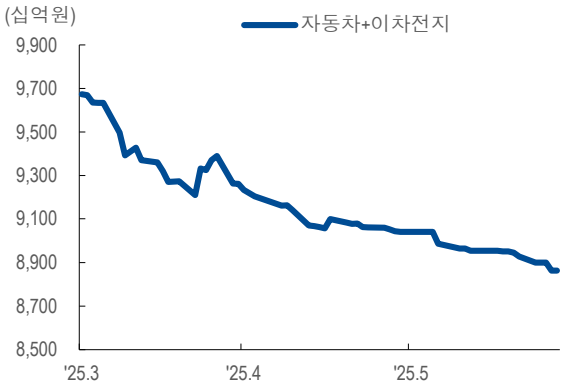
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림7. 미국 경기 노출 종목(자동차, 이차전지 제외) 2분기 영업이익 추이



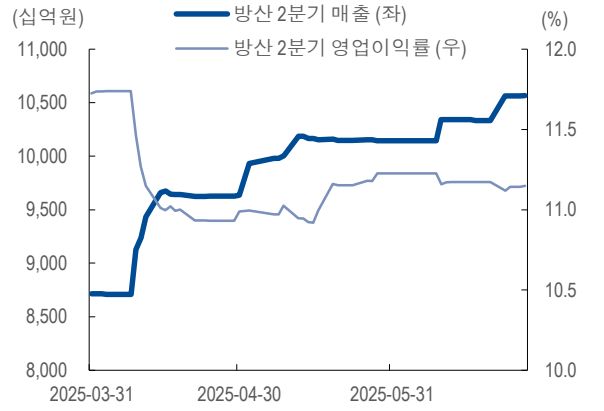
주: 미국 경기 노출 종목은 전력기계, 미국 매출 비중높은 소비재, 자동차, 이차전지 등으로 구성
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림8. 자동차, 이차전지 2분기 영업이익 추정치 하향 조정



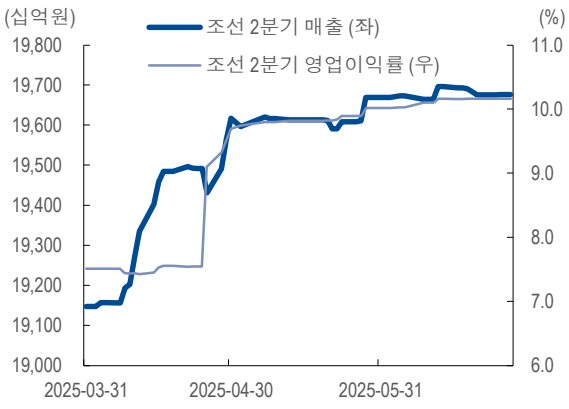
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림9. 방산 기업 2분기 매출, 영업이익률 추이



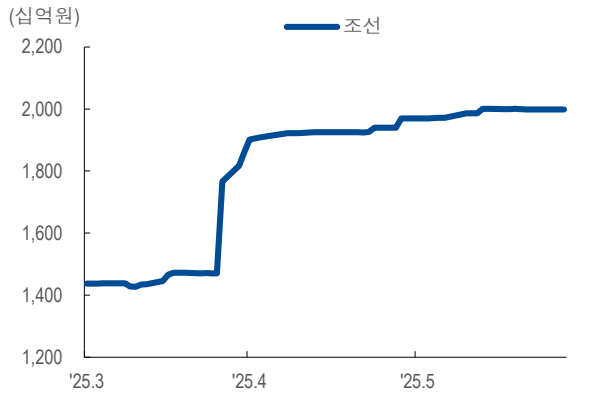
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림10. 조선 기업 2분기 매출, 영업이익률 추이



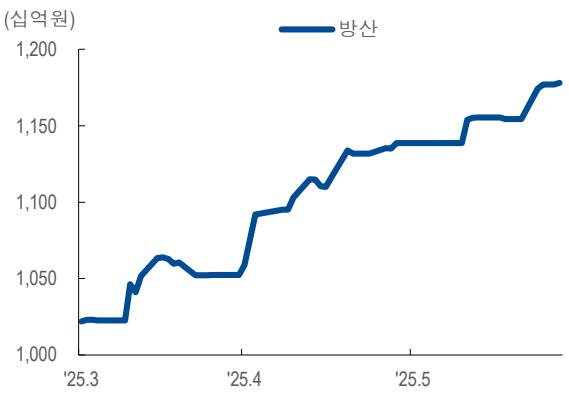
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림11. 조선 기업 2분기 영업이익 상향 지속



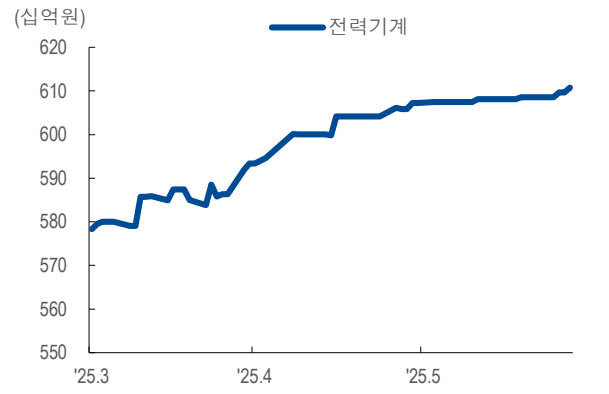
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림12. 방산 기업 2분기 영업이익 상향 지속



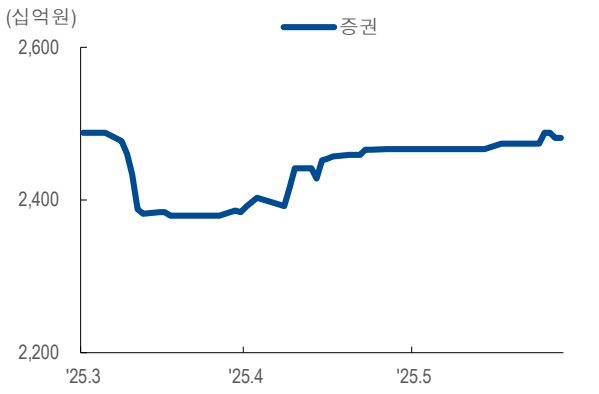
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림13. 전력기계 기업 2분기 영업이익 상향 지속



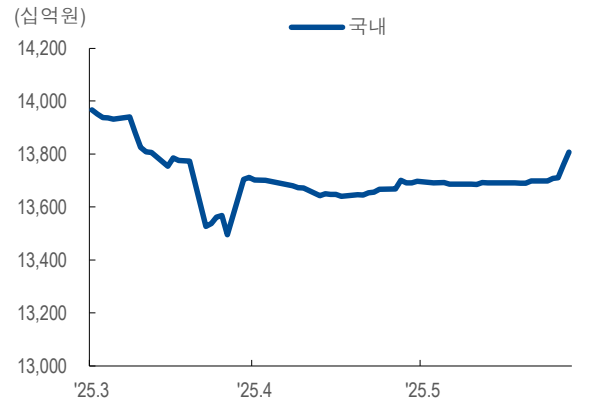
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림14. 증권 기업 2분기 영업이익 추이



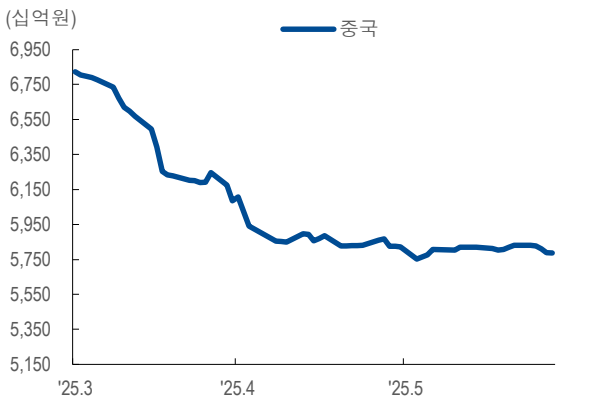
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림15. 국내 경기 노출 종목 2분기 영업이익 추이



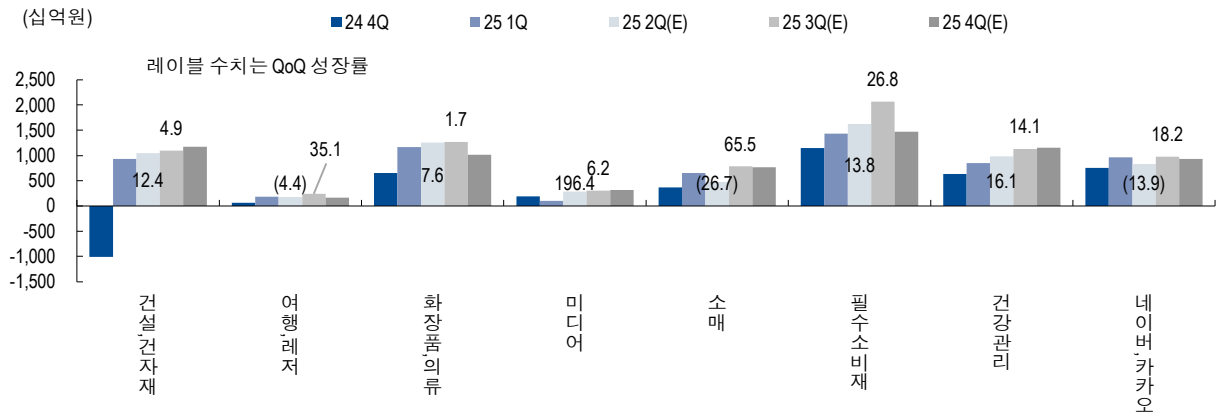
주: 국내 경기 노출 종목은 필수소비재 유통, 건설, 은행 등으로 구성
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림16. 중국 경기 노출 종목 2분기 영업이익 추이



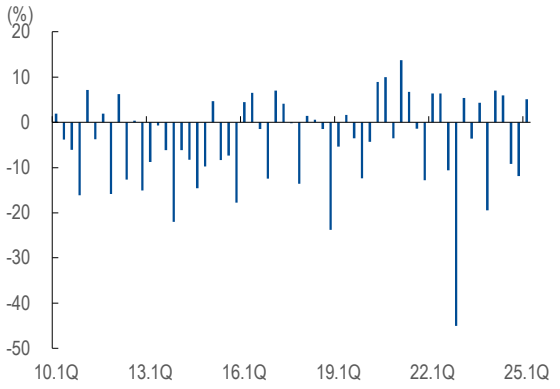
주: 중국 경기 노출 종목은 소재, 중국 매출 비중 높은 산업재, 소비재 등으로 구성
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림17. 국내 경기 노출 업종, 기업 QoQ 영업이익 변화 추이



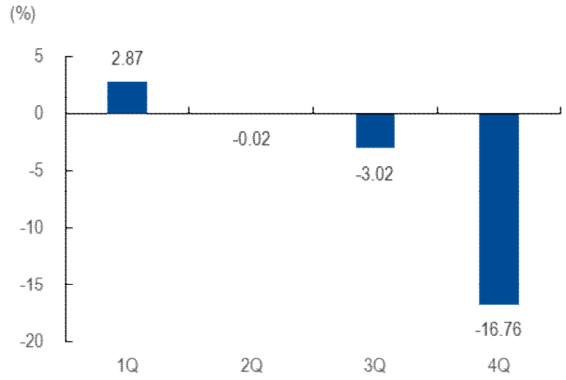
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림18. 코스피 영업이익 서프라이즈/쇼크 추이



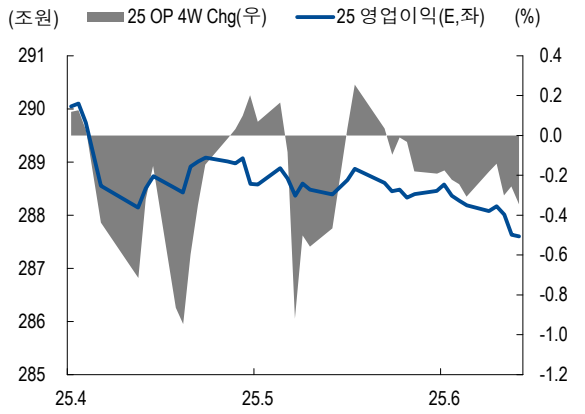
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림19. 코스피 분기별 서프라이즈/쇼크 평균 비율



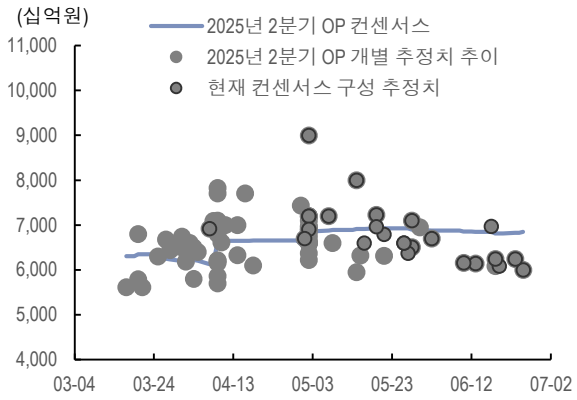
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림20. 코스피 2025년 실적 추이 및 변화율



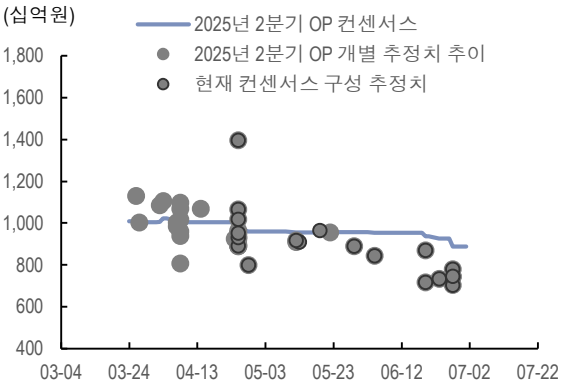
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림21. 삼성전자 2분기 개별 영업이익 추정치 추이



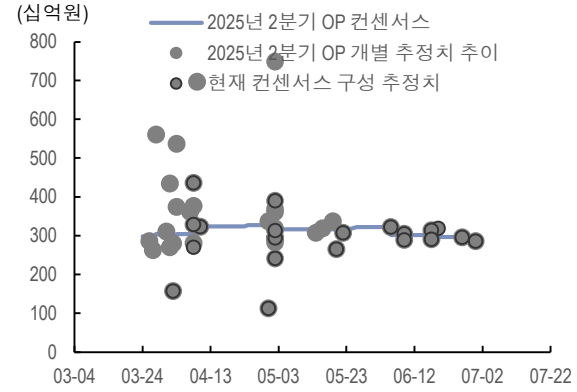
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림22. LG전자 2분기 개별 영업이익 추정치 추이



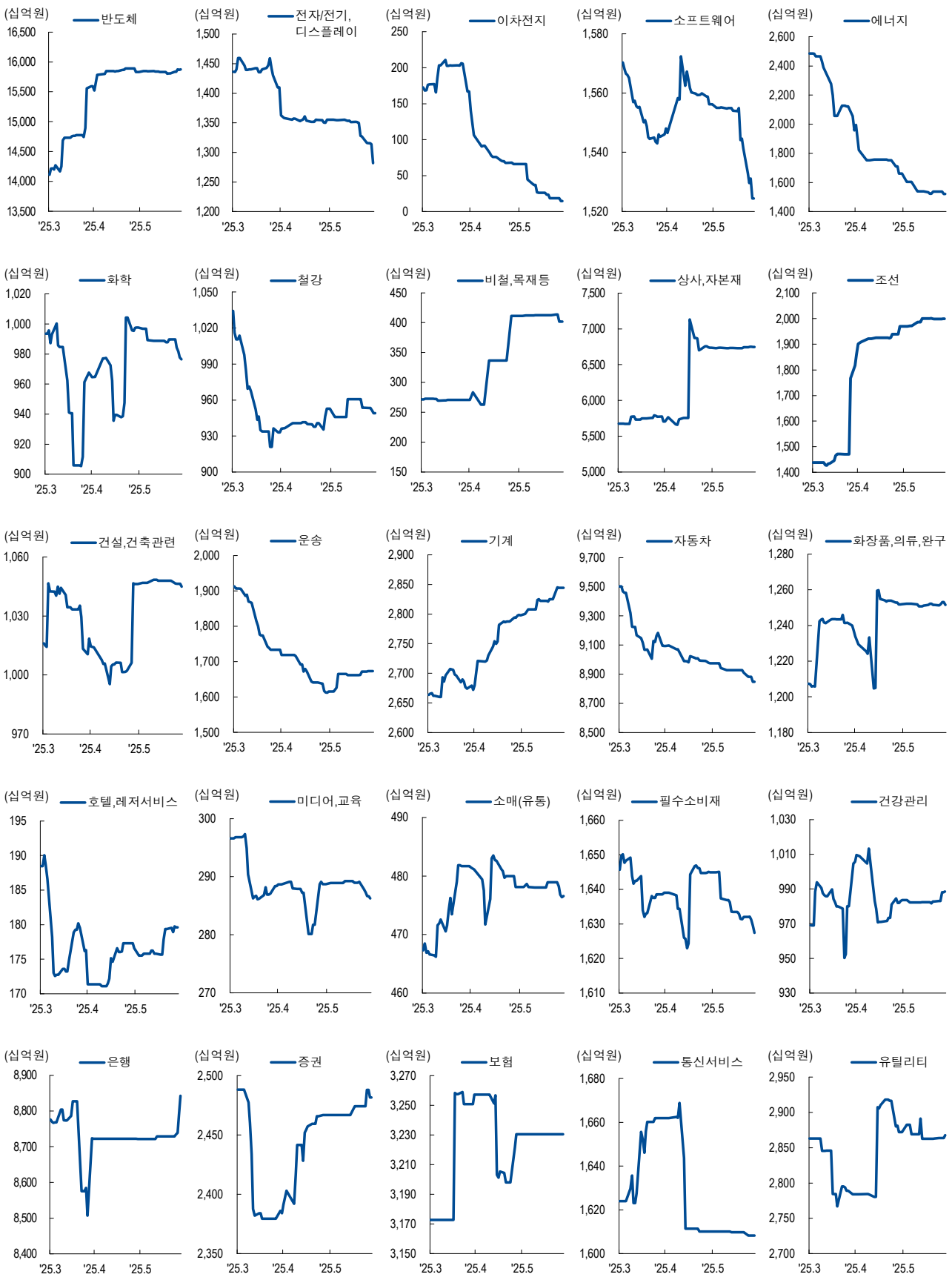
자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림23. LG에너지솔루션 2분기 개별 영업이익 추정치 추이



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

그림24. 2025년 2분기 업종별 영업이익 추정치 추이: 반도체, 조선, 기계 상향 중 / 자동차, 이차전지, 운송, 소프트웨어 하향 중



자료: FnGuide, NH투자증권 리서치본부

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지 사항

본 조사분석자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부의 금융투자분석사가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 최선을 다해 분석한 결과이나 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 투자자의 투자판단을 위해 작성된 것이며 어떠한 경우에도 주식 등 금융투자상품 투자의 결과에 대한 법적 책임소재를 판단하기 위한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료는 당사의 저작물로서 모든 지적 재산권은 당사에 귀속되며 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다.