2026년 3월 25일 | Global Asset Research

실전 퀀트(Quant MP)

역금융장세 대응 전략

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.

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

하나증권 리서치센터

실적장세에 역금융장세를 생각하는 현명한 외국인(외인 매도는 패닉이 아니다)

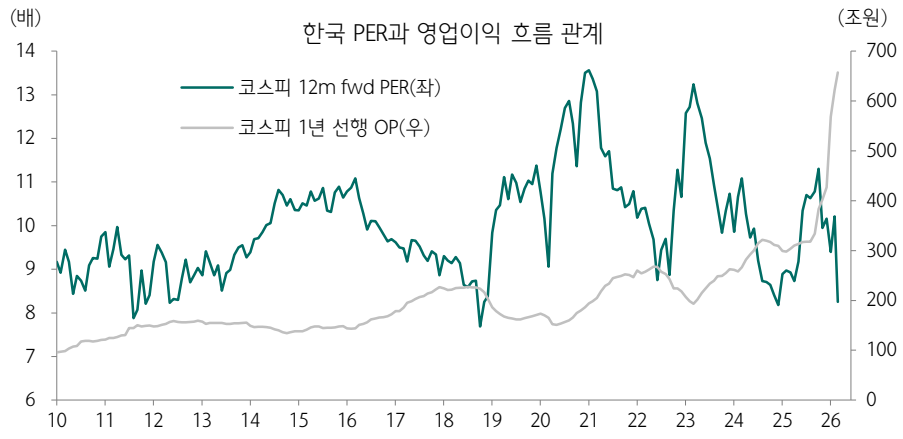
현재 한국 증시는 기업 이익은 증가하나 PER은 오히려 하락하는 특징적인 국면에 진입해 있다. 이는 '실적 장세의 후반부' 혹은 '역금융 장세의 초입부'로 정의할 수 있다. 일반적으로 이익 성장은 멀티플 확장을 동반해야 하나, 한국 시장에서는 이익 변화만큼의 프리미엄이 발생하지 않는 구조적 한계가 관찰된다. 이러한 현상의 근저에는 외국인 수급 행태가 자리 잡고 있다. PER 상승을 위해서는 외국인의 매수세가 필수적이나, 2010년 이후 데이터에 따르면 한국 기업 이익과 외국인 수급의 델타(변화율) 상관성은 철저히 '역(逆)의 관계'를 형성해 왔다. 기업 이익과 외인 수급 간의 동행·선행·후행 등 모든 시차 분석 결과 중 가장 신뢰도가 높은 관계는 '한국 이익 상향 1개월 후 외국인 매도'라는 후행 상관계수(-0.46)였다. 이는 국내 반도체 섹터 내 50% 이상의 지배적 지분을 점유해 온 외국인 투자자들이 도래할 이익 급증을 이미 예상하여, 확정된 실적 가시화를 '셀온' 시그널로 간주하고 있음을 시사한다. 최근 HBM 등 전례 없는 AI 사이클을 근거로 '이번만은 다르다'는 낙관론이 대두되고 있으나, 외국인의 전략은 냉정하다. 한국 반도체 섹터의 실질적 주인인 이들은 AI라는 새로운 서사보다 본능적으로 확정 실적에 기반한 리스크 관리를 우선순위에 두고 있다. 따라서 최근의 지정학적 리스크는 PER 급락의 명분이 되었을 뿐, 외국인의 매도세는 이미 3월 이전부터 지속되어 온 구조적 흐름이었음을 직시해야 한다. 현재 진행 중인 외국인의 매도는 향후 사이클상 필연적으로 다가올 역금융 장세와 역실적 장세에 대비하려는 선제적 리스크 관리로 해석되어야 한다. 외국인은 반대로 역금융·역실적 장세를 거치는 동안, 다시 도래할 차기 금융 장세와 실적 장세를 준비하며 매수세를 보일 것이다(앞서 언급한 이익과 외인 수급의 역의 관계). 결국, 현재의 외국인 매도세는 미래에 닥칠 한국 기업 이익 하향 시기의 충격을 상쇄해 주는 '안전장치' 역할을 수행하게 되는 셈이다.

외인 매도 속에서 웃을 스타일은 '호실적, 저평가, 고배당'

현재 지정학적 리스크, 과잉 투자, 각국의 재정 확대에 따른 물가 우려와 금리 상승세는 글로벌 이익 모멘텀 둔화와 맞물려 이미 역금융·역실적 장세의 도래를 알리는 경종을 울리고 있다. 이번 퀀트 MP의 핵심은 불가피한 역금융·역실적 장세를 시장보다 한 박자 빠르게 준비하는 것이다. 역설적으로 미래의 안전장치인 외국인 매도 환경 속에서 시장 대비 우위를 점할 수 있는 '유리한 스타일'을 선별하여 포트폴리오를 재편하는 것이다. 과거 외국인 매도 국면에서 상대적으로 우수한 성과를 기록한 스타일은 '호실적', '저평가', '고배당' 등 퀄리티 및 가치주 위주의 종목군인 것으로 나타났다. 이는 직전 실적 장세에서 확보한 누적 수익을 보다 안정적으로 보전하고자 했던 시장 참여자들의 '실적' 위주의 방어적 포트폴리오 운용 결과로 풀이된다.

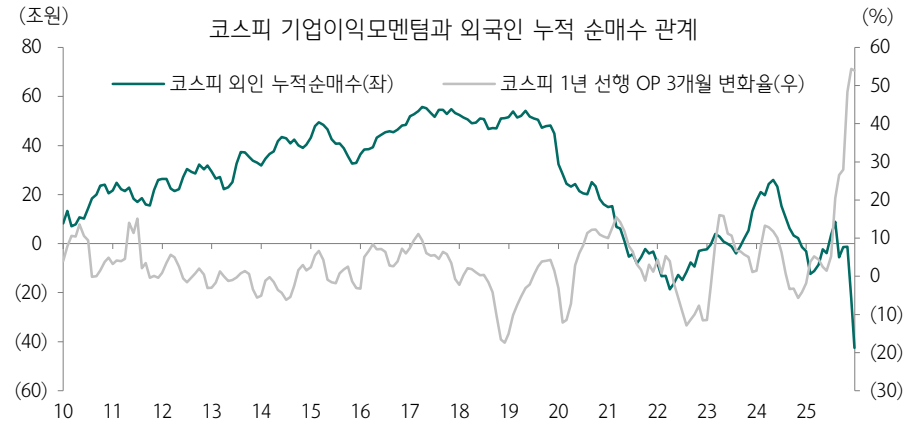
[Key Idea] 역금융장세 대응 전략

도표 1. 한국 PER과 영업이익 흐름 관계 (당시 컨센서스 기준)



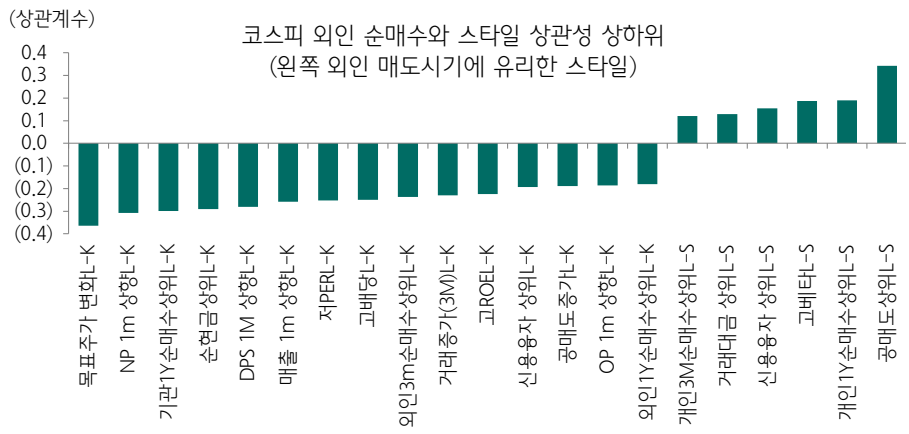
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 2. 코스피 외인 누적 순매수와 이익 3개월 변화율은 역의 상관성 뚜렷



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

도표 3. 코스피 외인 순매수와 스타일 상관성 상하위 (외인 매도시 호실적, 저평가, 고배당 등 유리)



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

주: KRX300 기준 상하위 각 20% 동일가중 롱-숏 혹은 롱-BM(월간 리밸런싱)

도표 4. 호실적, 저PER, 고배당 등 외인 매도 시기에도 유리한 스타일 컨셉 종목군

종목	12M Fwd. PER(배)	1Q26F OP (YoY, %)	1Q26F OP (1M 변화, %)	12M Fwd. NP (1M 변화, %)	목표주가 변화 (1M, %)	배당수익률 (2026E, %)	거래대금 증가 (3M 대비 1M, %)
영원무역	6.1	32.4	2.0	9.3	12.6	2.3	32.4
삼성증권	6.9	21.9	0.0	2.4	8.3	5.1	5.8
삼성E&A	9.2	25.6	0.0	2.0	7.6	2.3	50.3
키움증권	7.6	45.9	0.0	1.7	4.1	3.4	5.7
대한조선	11.4	17.8	-0.9	3.2	22.4	2.4	58.7
대덕전자	24.6	흑전	5.1	5.6	19.0	0.6	43.3
미스토홀딩스	7.8	19.9	2.8	2.9	0.7	3.6	21.6
HPSP	35.7	6.1	-13.9	7.0	46.1	1.2	67.8
피에스케이	22.3	39.4	7.9	11.9	35.8	0.5	36.2
S-Oil	10.9	흑전	45.3	11.0	5.3	1.4	139.0
삼성전기	29.4	43.9	0.6	7.9	22.0	0.6	39.5
OCI홀딩스	14.0	14.4	3.5	7.1	9.9	1.2	21.0
티씨케이	24.9	14.4	10.0	7.4	7.7	0.8	25.9
한국카본	18.6	23.3	21.7	12.2	21.3	0.5	27.4
RFHIC	45.2	130.3	1.8	10.3	13.4	0.6	80.4
삼성생명	18.0	16.4	8.8	1.0	23.3	2.7	38.3
클래시스	16.7	21.4	-2.0	4.3	4.1	0.6	44.8
ISC	56.8	186.6	3.4	4.9	12.9	0.4	36.0
DB손해보험	7.3	1.9	-7.0	2.3	36.4	4.6	44.7
우리금융지주	7.1	26.4	0.9	0.9	5.8	4.7	36.2
엔씨소프트	12.9	1615.8	11.7	5.6	3.7	1.2	-15.6
SK이노베이션	122.1	흑전	8.5	100.1	2.8	2.3	72.9
한국타이어앤테크놀로지	4.7	38.7	0.0	1.1	1.1	5.3	24.7
리노공업	43.2	27.1	1.2	4.3	7.5	0.6	43.0
피에스케이홀딩스	19.9	50.4	-19.4	0.7	53.4	0.8	36.7
HD현대	12.4	42.7	-0.4	11.6	11.8	2.1	7.8
원익IPS	38.8	흑전	-85.1	13.7	19.8	0.2	17.1
두산테스나	41.7	흑전	-7.4	1.7	23.4	0.2	47.6
오리온	10.8	17.4	2.6	1.7	5.1	2.7	-2.5
현대위아	10.7	12.1	-0.2	1.6	5.8	1.5	-1.6
현대로템	18.1	11.6	-0.5	3.4	1.0	0.2	27.0
한화에어로스페이스	27.4	47.7	-3.1	2.7	2.4	0.3	47.2
일진전기	22.7	33.6	-0.5	10.4	24.6	0.4	8.4
테크윙	23.2	57.0	-	51.2	0.0	0.3	118.1
한국금융지주	6.3	33.3	0.0	1.8	6.9	4.2	21.8
한국앤컴퍼니	4.3	5.5	0.0	0.8	0.0	4.5	10.6

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권
주: 컨센서스 기준

[업종 랭킹] 실적과 가치, 수급 등을 반영한 업종 순위(높은 스코어순 나열)

업종	1Q26 OP (YoY)	2Q26 OP (YoY)	1Q26 OP (1M)	2Q26 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	372.3	519.8	11.9	16.4	-8.6	0.5	3.5	-21.6	-8.0	-12.1	-2.3	6.0	2.0
섬유,의류,신발,호화품	14.7	21.3	1.3	2.5	-0.9	0.4	1.7	-2.0	-0.1	-0.2	-12.9	6.9	0.8
전기유틸리티	17.8	47.8	-3.5	-8.0	-1.4	-1.3	-1.1	2.4	-1.5	-0.2	-21.9	3.4	0.6
백화점과일반상점	13.2	40.4	0.8	0.1	0.1	-0.2	0.1	-1.8	0.3	1.2	-14.1	10.2	0.4
전자제품	9.2	45.1	0.0	0.0	-5.9	0.1	0.2	-1.0	0.5	2.0	-16.8	9.8	0.7
자동차	-18.6	-0.2	0.0	0.3	-3.2	-0.3	0.0	-11.5	-5.7	-16.3	-7.0	8.1	0.8
디스플레이패널	342.3	흑전	4.0	-2.2	-2.6	0.2	-0.7	-0.6	-0.5	0.0	-19.5	7.3	0.7
무역회사와판매업체	-1.3	18.4	1.3	0.7	11.9	3.8	6.4	-3.1	-2.9	0.4	1.7	12.2	1.4
철강	25.7	34.6	-2.3	-0.5	-2.7	-0.4	0.0	-24.6	-0.7	-0.1	-14.0	13.1	0.4
복합기업	5.5	82.0	-0.5	-0.3	-12.7	-0.1	0.7	6.3	-0.1	0.6	-9.6	6.2	1.2
자동차부품	18.6	23.2	-0.2	0.2	-3.5	-0.1	-0.1	-4.6	-0.4	-1.5	-14.0	7.1	0.6
항공화물운송과물류	11.7	7.0	0.0	0.0	-3.1	-1.1	-2.1	-2.7	0.5	-4.1	-19.0	8.6	1.1
무선통신서비스	-4.2	29.2	1.1	0.8	-8.6	0.1	1.2	8.8	0.0	1.4	-8.9	11.2	1.1
방송과엔터테인먼트	164.8	74.8	0.8	0.7	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-22.8	21.7	1.8
식품	3.4	5.2	0.4	-0.6	-0.8	-0.4	0.2	-3.1	0.1	0.3	-13.8	9.6	0.9
증권	66.6	9.0	1.9	-0.4	18.8	0.8	4.0	-8.9	-4.6	-4.4	-16.1	9.1	1.4
음료	6.3	-1.1	0.4	0.1	-2.7	-0.1	-0.2	-1.3	-0.2	-0.3	-14.6	9.7	0.8
도로와철도운송	13.2	17.4	-1.2	1.2	-0.6	0.5	0.8	1.0	0.0	0.2	-10.4	8.6	0.6
담배	14.9	9.1	0.1	0.2	-8.4	-0.8	-1.7	-1.0	0.4	1.3	-14.0	14.2	1.8
화장품	3.5	24.7	1.8	1.0	-4.1	-0.3	-0.2	-15.4	0.9	2.9	-4.9	19.6	2.0
호텔,레스토랑,레저	12.7	24.7	-0.6	-2.3	3.3	0.0	0.9	-3.4	-0.3	-0.1	-16.0	13.3	1.1
손해보험	0.2	-4.1	0.0	-0.9	0.5	0.3	1.1	3.5	-1.1	-1.6	-16.9	7.4	0.8
비철금속	76.4	50.4	-1.4	0.5	9.3	0.1	1.1	-14.5	-1.0	-2.4	-13.3	21.3	2.2
생명보험	2.5	-0.8	1.6	0.4	-1.6	-0.2	-0.1	5.7	-0.3	-0.4	-7.2	15.7	0.6
디스플레이장비및부품	216.4	-17.1	1.7	2.4	-3.3	0.0	0.0	-2.8	0.3	0.7	-4.3	11.9	1.3
핸드셋	21.1	136.4	-20.5	-9.4	-6.5	-0.2	0.6	-3.8	0.7	0.7	-10.0	11.0	1.0
건축자재	10.3	-5.9	0.9	-2.2	0.8	-0.7	-1.3	-1.0	0.4	1.0	-11.4	9.2	0.6
소프트웨어	37.4	31.2	0.0	0.0	-17.5	9.4	9.5	-24.3	-2.7	-3.0	-7.9	22.5	3.2
상업서비스와공급품	7.2	7.8	0.0	0.0	-1.2	0.0	0.5	-4.3	0.0	-0.1	-9.5	12.8	1.6
인터넷과카탈로그소매	22.1	27.7	-0.9	-0.7	4.3	0.5	2.0	-4.9	-0.3	0.6	-12.3	8.4	3.1
건설	16.7	10.0	1.3	-0.2	-0.9	-0.8	-0.1	3.1	-0.2	2.0	16.0	14.3	1.2
가스유틸리티	-4.1	-7.9	-8.1	-9.8	3.6	-0.2	-0.9	-0.1	-1.8	-0.7	-11.2	5.4	0.4
양방향미디어와서비스	22.9	16.5	0.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-18.4	17.4	1.3
IT서비스	9.3	11.4	0.0	1.2	-3.5	0.0	-3.1	-6.8	0.7	1.5	-11.2	20.1	1.9
광고	6.3	7.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.0	9.0	1.1
석유와가스	158.6	흑전	-19.6	-9.2	-1.6	-1.0	-0.6	3.9	-0.8	0.7	-13.1	10.5	0.7
은행	7.6	-2.9	0.8	-0.4	9.9	-0.1	1.1	0.8	-0.6	-0.2	-16.4	7.8	0.7
포장재	0.2	12.7	-1.0	-1.2	0.5	-0.1	-0.3	-2.2	-0.2	0.0	-13.3	12.0	1.6
해운사	-46.0	-1.8	1.3	4.5	1.2	-0.2	-1.3	3.7	-2.0	1.7	-12.0	13.0	0.6
제약	55.2	29.0	0.3	0.6	-14.0	-0.8	-0.1	1.2	1.4	4.5	-10.5	35.9	3.2
전자장비와기기	107.2	124.8	-1.3	1.8	-1.5	3.1	2.8	8.9	0.2	1.4	1.1	23.2	2.6
우주항공과국방	34.8	22.6	-2.0	0.1	-14.8	-2.1	7.3	71.7	-8.4	-7.9	1.2	29.7	5.8
항공사	6.0	-21.8	7.9	-0.7	19.9	-1.1	2.1	26.1	1.5	6.9	-14.2	11.4	0.8
게임엔터테인먼트	17.0	49.0	-4.9	0.6	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-12.2	11.5	1.1
조선	52.6	64.7	0.0	-0.5	-7.7	-1.4	-4.2	29.6	3.9	14.7	-16.6	14.7	3.1
통신장비	30.2	44.7	-8.5	-6.5	-17.3	1.3	9.1	0.4	1.9	4.1	21.9	25.8	3.2
화학	-89.6	흑전	-43.3	-1.1	-4.0	-0.4	0.8	-2.3	0.1	1.3	-11.9	39.4	0.8
기계	25.0	26.3	0.0	0.3	0.8	1.8	8.4	21.3	2.6	8.8	-6.8	49.2	3.5
전기장비	34.6	48.7	0.7	0.8	-16.9	1.9	4.1	74.0	-1.4	18.7	-5.1	30.1	5.7
복합유틸리티	-20.9	적지	0.0	적지	3.8	-0.3	-2.3	2.0	-1.5	-1.9	-3.4	5.6	0.4
건강관리장비와용품	29.5	27.1	-2.6	-1.9	19.2	-2.2	8.3	28.2	2.7	-3.1	-10.4	16.8	2.5
다각화된통신서비스	-18.6	-42.1	-0.5	-0.9	9.0	0.2	1.3	5.4	0.0	-0.1	-14.6	9.6	0.8
생물공학	20.1	132.4	0.0	0.0	-4.9	1.7	9.7	-16.7	3.2	1.8	-7.5	66.7	13.5
에너지장비및서비스	-19.8	26.5	-1.0	2.5	-29.1	35.3	60.8	-20.8	-15.7	45.7	15.0	26.9	1.6
전기제품	적지	적지	적지	적지	-2.8	1.2	11.5	96.2	1.7	10.8	-6.8	129.9	2.8

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

4월 Quant MP

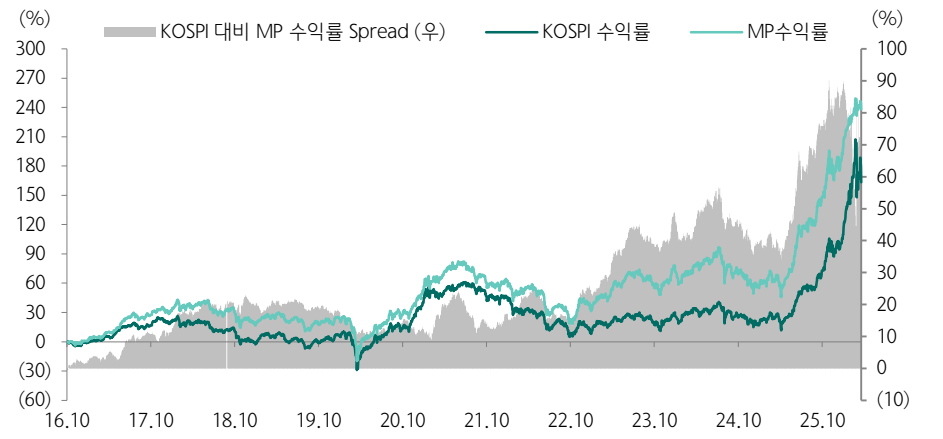
업종	종목	시총(억원)	비중(%)	KOSPI 비중 (%)	초과비중 (%p)	펀더멘털 (Z-socre)	테크니컬 (Z-socre)	수급 (Z-socre)	가치 (Z-socre)	배당 (Z-socre)
에너지	S-Oil	122,040	2.0	0.3	1.7	0.5	0.3	-1.0	-1.1	-0.5
소재	OCI홀딩스	33,158	1.5	0.1	1.4	0.6	-0.2	-1.6	-1.0	-0.1
소재	현대제철	47,040	2.0	0.1	1.9	0.6	0.6	-0.6	-0.9	0.7
산업재	삼성E&A	66,248	2.0	0.1	1.9	0.6	-0.4	1.4	-3.0	0.5
산업재	한국카본	24,293	1.5	0.1	1.4	0.7	-0.4	-2.2	0.6	-0.2
산업재	현대로템	194,164	2.5	0.4	2.1	0.7	1.5	1.9	-1.3	-0.7
산업재	한화에어로스페이스	688,371	3.0	1.4	1.6	0.4	-0.4	-1.1	-1.4	-0.6
산업재	일진전기	36,861	1.5	0.1	1.4	0.9	0.6	2.0	-3.3	-0.6
산업재	에스원	33,097	1.5	0.1	1.4	0.2	-0.8	-1.2	-3.1	1.3
산업재	포스코인터내셔널	133,525	2.0	0.3	1.7	0.6	-1.5	-1.5	-3.3	0.7
산업재	HD현대중공업	541,600	3.5	1.1	2.4	0.6	1.7	1.2	0.5	-0.1
산업재	LS	86,268	2.0	0.2	1.8	0.6	-0.2	0.3	0.8	-0.4
경기관련소비재	현대차	1,007,408	3.0	2.1	0.9	0.6	1.0	0.5	-3.2	0.9
경기관련소비재	영원무역	35,848	2.0	0.1	1.9	0.9	1.3	-1.5	-0.8	0.5
경기관련소비재	한국타이어앤테크놀로지	69,370	2.5	0.1	2.4	0.6	1.0	1.5	1.2	1.7
필수소비재	오리온	52,741	1.0	0.1	0.9	0.6	-1.1	1.3	-1.1	0.5
건강관리	리가켐바이오	74,685	2.0	0.2	1.8	0.2	-1.2	-1.6	-3.7	-0.8
건강관리	펩트론	76,248	2.0	0.2	1.8	0.2	-0.6	-2.0	0.3	-0.8
금융	삼성증권	84,478	1.5	0.2	1.3	0.7	0.7	-0.7	0.9	1.7
금융	키움증권	104,847	2.0	0.2	1.8	0.6	1.2	-0.3	-2.9	1.0
금융	삼성생명	444,000	2.5	0.9	1.6	0.3	-0.1	0.8	-1.1	0.9
금융	DB손해보험	127,458	2.0	0.3	1.7	0.5	-0.7	-1.5	-0.9	1.5
금융	우리금융지주	237,107	2.5	0.5	2.0	0.6	0.6	-0.8	-2.7	1.7
IT	삼성전자	11,229,553	22.0	23.3	-1.3	0.7	0.3	-0.4	-1.1	-0.2
IT	SK하이닉스	7,027,245	14.0	14.6	-0.6	0.7	-0.5	-1.2	-1.0	-0.7
IT	삼성전기	326,411	2.5	0.7	1.8	0.6	-0.2	1.3	-3.4	-0.5
IT	이수페타시스	88,238	2.0	0.2	1.8	0.6	-0.1	-0.7	-3.6	-0.7
IT	리노공업	81,775	2.0	0.2	1.8	0.2	0.5	-1.7	-3.7	-0.4
IT	대덕전자	38,348	1.5	0.1	1.4	0.6	-1.0	-2.3	-3.4	-0.4
IT	HPSP	40,121	1.5	0.1	1.4	0.8	-0.4	-2.5	-3.7	0.1
IT	피에스케이	23,115	1.5	0.0	1.5	0.7	-0.7	-1.7	-3.5	-0.5
IT	RFHIC	20,287	1.5	0.0	1.5	0.6	-0.8	-1.9	-3.6	-0.7
커뮤니케이션서비스	LG유플러스	65,635	2.5	0.1	2.4	0.4	0.3	-0.5	0.9	1.8
유틸리티	한전기술	60,311	1.0	0.1	0.9	0.7	0.5	-1.5	-3.8	-0.3

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)

3월 Quant MP 성과

MP 성과는
KOSPI 대비 +2.9%p 아웃퍼폼
(16.10월부터 현재까지
KOSPI 대비 +74.8%p
아웃퍼폼)

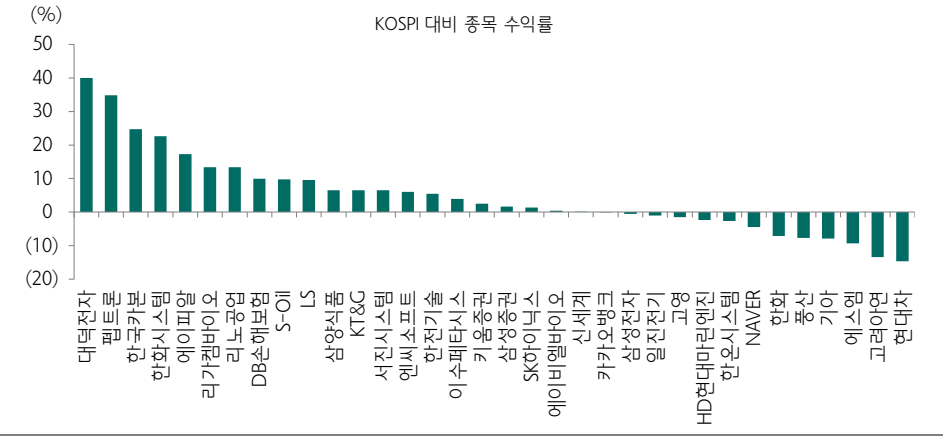
도표 7. MP 성과는 KOSPI 대비 +2.9%p 아웃퍼폼



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

MP 종목 성과는
대덕전자, 펩트론 등이
각각 KOSPI 대비
+39.9%p, +34.8%p
성과 기록

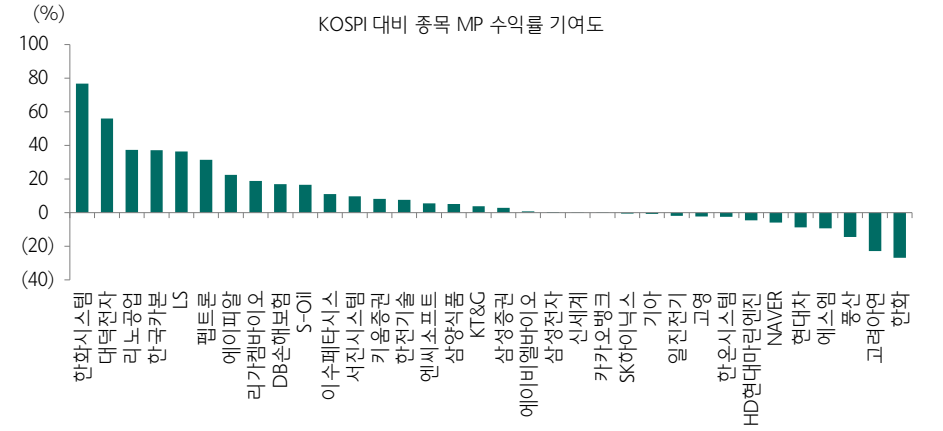
도표 8. KOSPI 대비 종목 수익률



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

한화시스템, 대덕전자,
리노공업 등이
KOSPI 대비 높은 MP 비중으로
MP 수익률에 긍정적인 기여

도표 9. KOSPI 대비 종목 MP 수익률 기여도



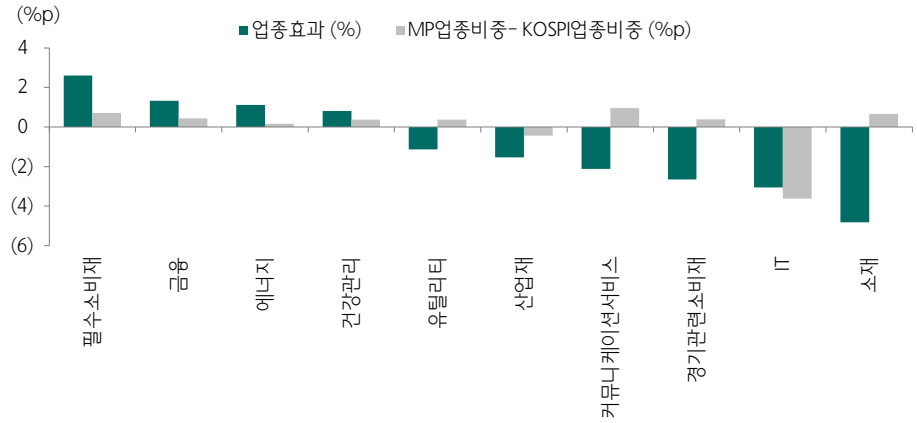
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

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

3월 Quant MP 성과

MP 업종 비중 배분은 필수소비재, 금융 등이 긍정적 기여

도표 10. MP 업종 배분 성과

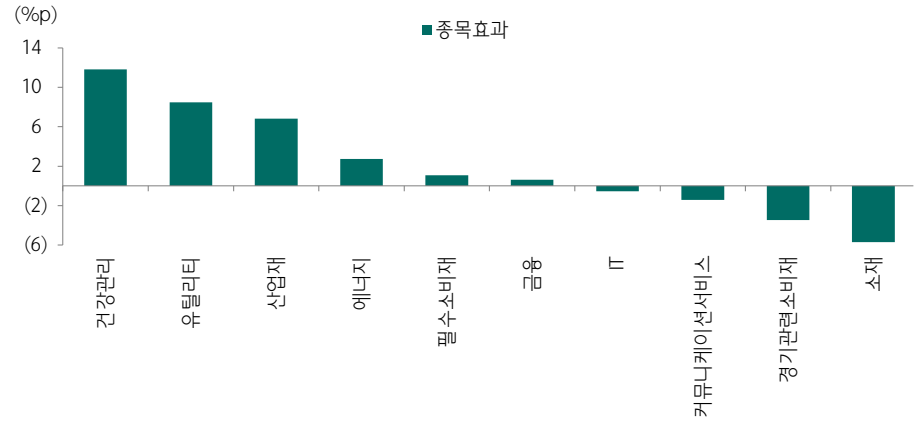


자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

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

MP 업종 內 구성종목 성과는 건강관리, 유틸리티 등에서 긍정적인 종목 선정

도표 11. MP 업종 內 종목 배분 성과



자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

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

도표 12. 하나증권 퀀트 모델포트폴리오(MP) 3개월, 6개월, 1년 성과 순위

기간구분	성과			
	수익률(%)	증권사평균	순위/전체	KOSPI
3개월	33.66	28.65	2/5	36.08
6개월	55.56	54.40	4/5	64.25
1년	127.42	113.52	1/5	120.66

자료: FnGuide, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q26				2Q26				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	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)								
에너지장비및서비스	208,039	흑전	(19.8)	(1.6)	(1.0)	110.3	26.5	3.2	2.5	401.4	59.8	28.9	16.4	3.2	2.6	26.1	4.7		
석유와가스	477,727	61.6	158.6	0.0	(19.6)	(5.7)	흑전	0.0	(9.2)	158.6	25.2	35.5	78.1	0.7	0.8	43.1	(6.7)		
화학	633,911	흑전	(89.6)	(39.7)	(43.3)	2777.4	흑전	1.4	(1.1)	흑전	136.1	30.2	(18.9)	1.6	1.9	(36.2)	(5.8)		
포장재	5,729	61.6	0.2	0.0	(1.0)	62.7	12.7	0.0	(1.2)	18.1	15.0	12.0	14.5	1.6	2.0	(15.1)	(2.9)		
비철금속	351,705	20.9	76.4	0.0	(1.4)	(8.3)	50.4	0.0	0.5	45.5	5.4	24.8	27.2	3.4	4.1	51.7	(11.0)		
철강	347,725	708.9	25.7	0.0	(2.3)	37.0	34.6	0.0	(0.5)	76.5	23.5	10.3	11.3	0.4	0.4	(7.7)	(6.2)		
우주항공과국방	1,389,327	10.2	34.8	0.0	(2.0)	22.2	22.6	0.0	0.1	42.7	28.4	51.1	68.5	5.9	5.9	3.3	(12.5)		
건축자재	44,077	71.6	10.3	0.0	0.9	15.7	(5.9)	0.0	(2.2)	12.7	8.2	10.7	12.3	0.4	0.5	(17.8)	(6.5)		
건설	422,363	흑전	16.7	(0.1)	1.3	13.5	10.0	0.0	(0.2)	113.3	25.8	17.9	8.4	1.3	0.8	(13.6)	12.0		
전기장비	1,082,404	(0.6)	34.6	(0.4)	0.7	10.8	48.7	(0.5)	0.8	38.2	28.3	32.7	32.0	5.8	5.0	12.1	1.1		
복합기업	747,687	흑전	5.5	0.0	(0.5)	(24.8)	82.0	0.0	(0.3)	59.5	17.9	15.7	22.4	1.5	1.5	86.0	(1.8)		
기계	810,718	32.4	25.0	0.0	0.0	31.7	26.3	0.0	0.3	56.8	27.8	80.9	66.4	8.2	5.8	(3.3)	(5.4)		
조선	1,734,605	9.4	52.6	0.3	0.0	14.8	64.7	(0.4)	(0.5)	43.3	23.1	16.4	19.0	3.6	4.1	11.3	(13.4)		
무역회사와판매업체	163,410	45.2	(1.3)	0.9	1.3	5.1	18.4	1.2	0.7	17.6	8.6	7.8	8.3	0.9	0.9	6.4	(0.5)		
상업서비스와공급품	32,033	5.7	7.2	0.0	0.0	12.4	7.8	0.0	0.0	7.6	7.2	10.7	11.6	1.5	1.4	(8.7)	(1.9)		
항공화물운송과물류	189,349	0.2	11.7	0.0	(0.0)	7.7	7.0	0.0	(0.0)	9.1	5.5	7.7	11.5	0.7	0.9	3.5	(6.2)		
항공사	100,481	329.5	6.0	0.0	7.9	(63.7)	(21.8)	0.0	(0.7)	98.4	55.3	83.8	46.0	1.1	2.7	(2.8)	(1.6)		
해운사	219,835	(14.3)	(46.0)	(0.1)	1.3	(10.5)	(1.8)	(0.2)	4.5	(24.2)	2.2	9.2	10.6	0.5	0.5	(0.3)	(7.4)		
도로와철도운송	11,111	(4.3)	13.2	0.0	(1.2)	19.5	17.4	0.0	1.2	12.0	8.6	12.8	36.9	0.6	0.6	1.8	(4.0)		
자동차부품	596,796	(1.8)	18.6	(0.0)	(0.2)	11.9	23.2	0.0	0.2	18.7	11.6	21.8	21.2	0.8	0.9	(3.0)	(6.3)		
자동차	1,631,257	52.8	(18.6)	0.0	(0.0)	17.5	(0.2)	0.0	0.3	12.7	8.8	10.0	10.9	1.6	1.8	0.1	(5.5)		
섬유,의류,신발,호화품	120,737	53.4	14.7	0.9	1.3	8.3	21.3	2.4	2.5	21.5	11.6	9.3	10.0	0.9	0.9	(14.3)	(6.7)		
화장품	317,961	96.8	3.5	0.2	1.8	5.9	24.7	0.2	1.0	38.0	22.5	16.0	17.7	2.9	3.4	(9.3)	0.9		
호텔,레스토랑,레저	103,348	39.8	12.7	0.0	(0.6)	(3.7)	24.7	0.0	(2.3)	25.4	16.2	13.1	15.7	1.5	1.8	(7.8)	(3.2)		
인터넷과카탈로그소매	32,989	66.8	22.1	0.0	(0.9)	(10.1)	27.7	0.0	(0.7)	28.4	20.7	8.0	8.8	3.3	3.9	6.9	2.9		
백화점과일반상점	158,524	13.5	13.2	0.6	0.8	(21.1)	40.4	0.2	0.1	29.6	12.3	11.0	12.9	0.6	0.7	1.6	(1.2)		
음료	22,225	흑전	6.3	0.4	0.4	34.5	(1.1)	0.1	0.1	21.5	8.2	10.1	11.6	0.8	1.0	(7.0)	(4.5)		
식품	259,163	46.0	3.4	0.4	0.4	4.3	5.2	(0.3)	(0.6)	15.6	11.2	8.2	9.2	1.0	1.2	(8.9)	(3.6)		
담배	174,079	35.1	14.9	0.0	0.1	16.3	9.1	0.0	0.2	9.4	8.6	14.3	16.8	1.6	1.9	1.6	(2.4)		
건강관리장비와용품	131,068	5.4	29.5	(1.8)	(2.6)	22.3	27.1	(0.6)	(1.9)	43.8	29.0	2.6	20.0	3.5	4.0	(4.8)	(2.6)		

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

업종별 기업이익

(단위 : %, 밸류에이션 지표 제외)

업종	시총 (억원)	1Q26				2Q26				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	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
		OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)								
생물공학	207,689	53.5	20.1	0.0	0.0	8.9	132.4	0.0	0.0	75.5	51.4	140.3	114.6	25.2	25.7	5.8	(5.0)		
제약	1,485,212	12.0	55.2	(0.1)	0.3	3.0	29.0	0.3	0.6	27.1	20.4	42.2	42.5	3.9	0.3	2.9	(4.3)		
은행	1,743,241	144.7	7.6	0.0	0.8	0.7	(2.9)	0.0	(0.4)	7.0	5.2	8.3	10.3	0.7	0.9	2.9	(3.5)		
증권	634,215	63.5	66.6	0.0	1.9	(14.8)	9.0	0.0	(0.4)	21.8	(5.5)	10.5	13.1	1.4	1.7	19.0	(6.7)		
손해보험	209,581	159.5	0.2	0.0	0.0	0.3	(4.1)	0.0	(0.9)	5.2	7.1	6.2	8.8	0.6	0.8	(9.3)	(4.7)		
생명보험	476,689	322.7	2.5	0.0	1.6	(0.7)	(0.8)	0.0	0.4	0.9	8.7	12.5	14.1	0.4	0.6	(11.6)	(0.2)		
IT서비스	391,585	(24.9)	9.3	(0.4)	(0.0)	22.2	11.4	0.3	1.2	14.5	14.2	20.2	44.6	2.2	2.5	(1.3)	(5.6)		
소프트웨어	36,048	(35.6)	37.4	0.0	0.0	11.6	31.2	0.0	0.0	16.1	11.8	15.2	19.1	2.1	2.7	4.3	(2.3)		
통신장비	103,214	(67.1)	30.2	0.0	(8.5)	107.1	44.7	0.0	(6.5)	69.8	72.3	53.5	25.2	3.5	3.0	55.2	(3.5)		
핸드셋	20,690	251.8	21.1	0.0	(20.5)	39.1	136.4	0.0	(9.4)	142.8	28.1	13.7	13.7	1.7	1.6	(43.1)	(1.7)		
전자장비와기기	645,753	(12.4)	107.2	0.3	(1.3)	3.7	124.8	0.6	1.8	74.8	32.9	8.0	10.9	3.0	2.9	12.3	4.9		
반도체와반도체장비	18,177,743	71.1	372.3	0.6	11.9	30.2	519.8	0.5	16.4	295.0	13.1	24.5	24.7	4.3	4.0	124.2	(0.4)		
전자제품	178,361	흑전	9.2	0.0	0.0	(32.5)	45.1	0.0	0.0	39.4	12.7	10.8	12.3	0.8	0.9	9.3	(3.7)		
전기제품	1,439,897	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	613.0	58.1	51.5	3.4	3.8	(29.2)	(6.8)		
디스플레이패널	55,950	(12.2)	342.3	0.0	4.0	(13.9)	흑전	0.0	(2.2)	152.3	13.0	7.3	8.6	0.7	0.8	13.5	(5.6)		
디스플레이장비및부품	34,877	(58.6)	216.4	0.0	1.7	36.5	(17.1)	0.0	2.4	27.6	26.3	16.4	16.3	1.5	1.7	(22.8)	(2.4)		
다각화된통신서비스	145,669	146.5	(18.6)	(0.5)	(0.5)	4.9	(42.1)	(0.9)	(0.9)	(11.8)	7.9	9.6	11.6	0.8	0.9	4.2	(6.0)		
무선통신서비스	224,407	172.1	(4.2)	0.3	1.1	5.3	29.2	(0.2)	0.8	52.4	6.5	10.7	12.1	1.0	1.1	3.1	(2.1)		
광고	31,051	(30.8)	6.3	0.0	0.1	46.5	7.0	0.0	0.0	6.7	6.6	8.6	9.1	1.0	1.0	(5.4)	(2.7)		
방송과엔터테인먼트	221,429	(29.3)	164.8	1.0	0.8	81.9	74.8	0.8	0.7	94.3	12.8	6.7	11.1	1.8	0.7	4.0	(12.4)		
게임엔터테인먼트	270,843	225.9	17.0	(1.1)	(4.9)	(9.1)	49.0	(0.4)	0.6	62.4	17.1	(39.0)	0.5	1.2	1.4	(1.9)	(4.7)		
양방향미디어와서비스	550,186	(7.0)	22.9	(0.1)	0.5	9.6	16.5	(0.1)	0.2	16.7	15.7	16.8	19.6	1.8	2.2	1.7	(6.2)		
전기유틸리티	383,333	122.2	17.8	0.0	(3.5)	(26.7)	47.8	(0.0)	(8.0)	31.3	5.2	36.0	39.4	4.0	4.1	2.7	(3.3)		
가스유틸리티	56,300	78.2	(4.1)	0.0	(8.1)	(46.7)	(7.9)	0.0	(9.8)	1.7	3.1	6.6	6.2	0.5	0.4	(23.0)	1.3		
복합유틸리티	10,386	103.2	(20.9)	0.0	0.0	적전	적지	적지	적지	(38.3)	1.1	5.6	5.8	0.4	0.5	(33.1)	1.9		
코스피	38,702,913	76.1	106.8	0.0	2.5	15.9	155.9	0.0	4.1	132.9	14.8	8.3	10.1	1.4	1.6	61.5	(3.2)		
코스피 대형주	36,860,850	85.0	136.5	0.0	2.5	11.7	179.3	0.0	4.2	142.5	14.5	8.1	9.9	1.5	1.7	68.9	(3.5)		
코스피 중형주	2,639,156	166.3	22.9	(0.2)	2.3	(2.7)	35.9	(0.6)	3.1	41.8	19.7	11.5	12.8	0.8	0.9	(7.8)	(0.5)		
코스피 소형주	144,833	292.2	74.4	0.0	4.5	(3.2)	115.5	0.0	16.3	85.6	26.2	8.7	10.9	0.5	0.6	(29.3)	(1.1)		
코스닥	1,663,651	(1.5)	67.4	(0.7)	(2.6)	24.7	47.0	(0.3)	(0.0)	67.1	32.4	28.1	28.7	3.2	3.4	(17.8)	(4.5)		

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권

'26년 1분기 기준 영업이익 추정치 상·하향 종목

상향/하향	종목	시총 (억원)	1Q26				2Q26				OP Growth		P/E (Fwd. 12M) (배)	P/B (Fwd. 12M) (배)	12 m NP(3m) (%)	컨센업데이트경과 (일)	주간 수익률 (%)	1Q26 (최근 3개월 컨센 추이)	2Q26 (최근 3개월 컨센 추이)
			OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	OP QoQ (%)	OP YoY (%)	OP 1W (%)	OP 1M (%)	2026 (%)	2027 (%)							
상향	S-Oil	119,338	51.1	흑전	38.3	45.3	(31.6)	흑전	9.2	14.3	618.9	10.1	10.6	1.2	54.1	5	0.6		
	DL	13,558	1002.3	15.8	10.2	10.2	51.0	155.7	64.0	64.0	88.6	(15.3)	5.1	0.3	49.5	5	45.1		
	SNT에너지	11,209	(31.6)	148.4	14.3	14.3	4.7	22.4	4.7	4.7	14.2	13.3	10.7	2.3	19.7	4	23.7		
	세아제강	3,934	109.4	(32.2)	7.0	(15.3)	12.9	(6.5)	4.9	27.1	37.6	21.0	7.6	0.3	16.9	6	0.4		
	미스토홀딩스	21,980	흑전	19.9	2.8	2.8	8.7	16.6	7.9	7.9	19.6	8.2	7.6	0.9	6.0	5	(13.8)		
	롯데케미칼	34,776	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(8.2)	0.3	적지	7	17.7		
	브이엠	10,802	158.4	1182.1	9.0	9.0	(9.4)	393.5	2.3	2.3	186.3	18.9	19.4	5.0	15.9	5	10.6		
	롯데쇼핑	28,458	(17.6)	26.5	2.3	2.3	(54.7)	109.0	1.2	1.2	21.5	8.5	10.3	0.2	11.3	6	(1.9)		
	한미글로벌	2,964	35.2	(8.4)	4.5	2.9	7.8	30.5	(1.5)	0.0	25.4	10.3	10.6	1.2	10.9	4	37.9		
	아스테라시스	4,252	(24.9)	365.2	19.6	19.6	107.3	48.5	(13.6)	(13.6)	96.8	35.9	21.7	7.3	(8.9)	7	(1.9)		
	아이에스동서	8,769	흑전	(16.9)	2.0	16.9	28.6	(35.7)	0.3	(11.3)	116.4	51.4	11.6	0.7	3.1	6	(8.5)		
	HD한국조선해양	259,030	14.6	38.5	1.3	1.3	18.6	48.0	(1.4)	(1.4)	39.2	19.7	7.1	1.6	7.6	4	(10.6)		
	OCI홀딩스	35,884	103.8	14.4	3.5	3.5	43.8	흑전	0.2	0.2	흑전	45.0	15.1	0.9	(7.0)	4	21.6		
	한전KPS	29,025	144.6	503.7	3.0	(1.1)	14.9	(17.5)	0.0	(7.2)	30.1	7.2	18.4	2.0	(8.5)	13	8.6		
	오리온	51,239	(7.9)	17.4	1.5	2.6	(9.4)	15.1	0.2	1.0	13.9	7.7	10.5	1.2	4.2	5	0.5		
하향	SK케미칼	9,532	흑전	(82.9)	(81.8)	(81.8)	227.7	흑전	(41.6)	(41.6)	흑전	165.6	11.7	0.5	(26.0)	4	(2.1)		
	HS효성첨단소재	9,766	29.9	(19.9)	(9.0)	(9.0)	22.1	(18.3)	(3.0)	(3.0)	28.6	26.8	13.9	0.9	1.3	4	3.8		
	펄어비스	26,823	흑전	흑전	(9.3)	(20.1)	2.8	흑전	(5.7)	32.4	흑전	(55.2)	14.5	2.5	14.3	1	(39.1)		
	더블유씨피	4,555	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(11.3)	0.6	적지	6	32.9		
	노머스	1,916	흑전	(6.4)	(6.5)	(6.5)	58.1	61.2	(16.0)	(42.4)	102.8	22.3	8.7	1.5	(8.9)	1	(5.1)		
	아이센스	5,374	(69.6)	(76.8)	(46.4)	(46.4)	86.7	(16.7)	(6.7)	(6.7)	(39.2)	263.4	193.4	1.7	(83.6)	7	(4.2)		
	일진전기	36,527	2.8	33.6	(6.6)	(0.5)	19.1	44.0	(3.7)	4.9	31.6	25.5	22.5	4.6	25.4	4	(0.5)		
	HD현대에너지솔루션	15,154	(12.1)	흑전	(9.5)	(9.5)	73.9	47.4	29.1	29.1	102.5	30.0	20.6	3.0	81.5	6	13.3		
	HJ중공업	23,838	(12.9)	705.8	(4.4)	13.0	14.4	842.1	4.1	15.4	180.2	48.4	15.8	3.4	-	1	(0.6)		
	SOOP	6,908	6.1	5.4	(1.7)	(1.7)	3.7	1.8	(2.2)	(2.2)	5.1	4.7	6.8	1.2	(4.3)	39	(6.2)		
	HDC현대산업개발	14,895	140.8	84.4	(1.0)	(0.3)	16.3	44.3	(0.8)	(0.8)	87.7	36.9	4.0	0.4	7.9	6	6.9		
	바이오다인	3,616	(96.8)	흑전	(83.3)	(83.3)	1000.0	83.9	10.0	10.0	481.0	179.5	65.0	7.9	-	7	(0.8)		
	SNT모티브	8,307	(18.5)	9.3	(2.1)	(0.3)	23.6	16.7	2.4	1.9	9.3	15.5	7.9	0.7	(5.6)	7	(4.3)		
	롯데에너지머티리얼즈	20,344	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	적지	흑전	(104.1)	1.4	적지	6	6.7		
	씨에스윈드	26,694	8.8	(39.0)	(2.0)	(2.0)	1.1	30.2	3.1	3.1	(3.2)	18.9	13.0	1.9	13.4	7	13.0		

자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 하나증권