

Monthly

Q

#06. 지금 반도체 말고 어떤 업종을 사볼까?

Cover Story:

반도체 성장 둔화, 주도 업종의 재탐색

Stock:

KB 금융, 삼성물산, 기아, SK, 삼성 SDI, LS ELECTRIC, SK 이노베이션 등



CONTENTS

03 Summary

04 Key Chart

08 Cover Story: 반도체 성장 둔화, 주도 업종의 재탐색

반도체 업종 성장 둔화 & 실적 기대감 약화, 변곡점의 암시일까

과거 사례 분석: 어느 시점의 어느 특징을 바라봐야 하는가

이익모멘텀에 따른 주가 부양을 이어갈 다음 업종은?

불확실성 국면을 감안한 종목 포트폴리오 선정

26 Appendix: Korea Market Earnings Momentum

기간별 실적 컨센서스 동향

업종별 실적 컨센서스 동향

업종별 이익 성장 모멘텀 흐름

Summary

Cover Story: 반도체 성장 둔화, 주도 업종의 재탐색

이번 보고서에서는 반도체를 둘러싼 기대감 위축 흐름을 토대로 향후 단기적으로 시장을 주도할 업종이 어떤 것일지를 모색하고자 한다. 반도체 업종의 경우 현재 3Q26 이후 성장률 둔화가 예정되어 있는 상황이고, 미래에 대한 기대가 약해지는 상황에서 이익 컨센서스 또한 하향 추정치가 생겨나기 시작하는 등 상반기 강력했던 실적 리비전 흐름이 약화되고 있는 모양새다. 한국 증시를 이끌어가는 위치의 반도체의 이익 성장이 둔화된다는 말은 곧 반도체 업종이 이익을 기반으로 주가를 부양하는 힘이 약해진다는 말이 되고, 이는 곧 반도체 외의 업종이 새로운 주도 업종으로 부상할 개연성이 높아진다는 뜻이 된다.

1Q10 실적시즌 이후로 반도체 이익 성장률 Peak-Out을 경험했던 실적시즌을 찾아보면 3Q17, 4Q21, 3Q24를 들 수 있다. 해당 시기의 컨센서스 분포 추이를 확인해보면, 대체로 다음 해 컨센서스와 직후분기에 대해서는 추가적인 컨센서스 하향이 이뤄졌던 경우가 훨씬 더 많았음을 확인할 수 있다. 반도체 실적이 둔화되기 시작한 시점에서 이러한 반도체 업황 기대감 약화가 새로운 변곡점으로 작용했는지 여부를 점검할 필요가 있다.

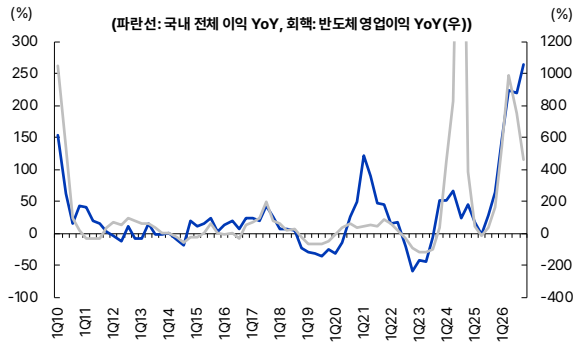
세 가지 사례에서 공통적으로 KOSPI 및 반도체는 이익보다는 밸류에 기반한 움직임을 보였다. KOSPI 이익은 결국 반도체 이익이 절대적 비율을 차지하고 있는데, 반도체 이익의 내용이 주가를 추가로 부양하기에는 내러티브가 약해졌기 때문에 이익의 주가 부양력이 약해진 것이다. 해당 시기 주도업종으로 부상하기 위해서는 주가 및 이익모멘텀을 겸비했어야 하는 것이 확인되고 있다. 각 사례의 주도 업종 사례를 포괄적으로 보면 1) 이미 기준점 이전부터 주가모멘텀이 긍정적으로 형성되어 있는 상태였고 2) 이익단에서 주도 업종으로 등극한 시기 이전부터 꾸준히 우상향되고 있는 흐름이 관찰된다. 세 가지 사례에서는 공통적으로 단기보다는 중기로 갈수록 이익과 주가 간 설명력이 커지는 현상이 관찰된다. 주가 및 실적 양 측면에서 모멘텀이 전조한 업종이 있다면 이를 중기 이상의 기간을 들고 갈 경우 수익률 제고를 기대할 수 있다는 결론이 도출된다.

불확실성 국면을 감안한 종목 포트폴리오 선정

현재 기준으로 볼 때 반도체, IT H/W 외에 에너지, 기계(전력기기 및 일반기계), 유통, 금융, IT가전(배터리)이 반도체가 주춤하는 사이 이익을 기반으로 한 주가 반등을 시도할 가능성이 높다고 판단한다. 또한, 비슷한 불확실성 국면이 이어지고 있기 때문에 기존에 제시했던 조합인 '실적+고베타+밸류+로우볼' 조합으로 종목군을 선정해도 괜찮을 환경이라 판단하였다. 삼성전자, SK하이닉스, SK스퀘어, 삼성전기 등 반도체 및 IT 주요 종목 외에도 삼성생명, KB금융, 삼성물산, 기아, 신한지주, SK, 하나금융지주, 삼성SDI, LS ELECTRIC, SK이노베이션 등을 주목한다.

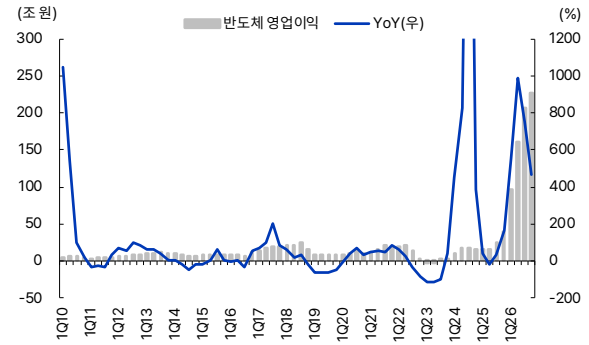
Key Chart

[도표 1] 증시의 한 축인 이익, 반도체가 결정



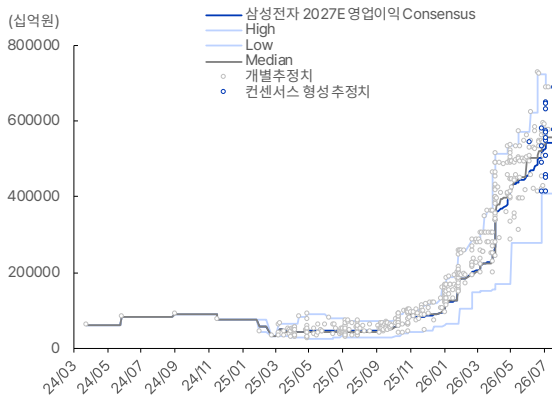
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 2] 2Q26 성장 Peak-Out 예상: 3Q17, 4Q21, 3Q24 주목



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

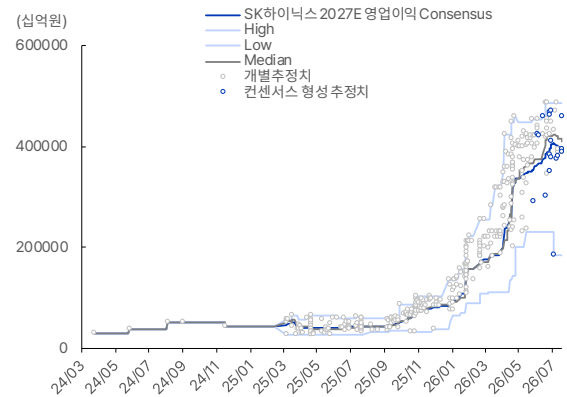
[도표 3] 삼성전자 2027년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

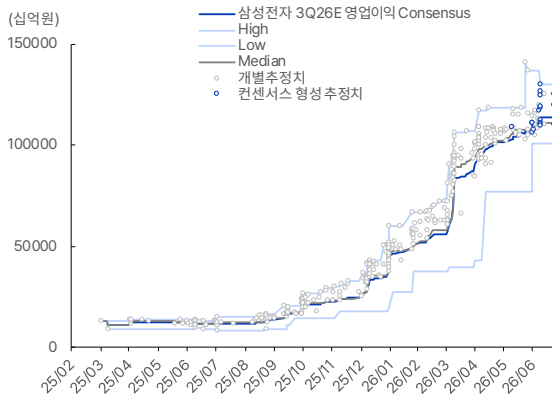
[도표 4] SK 하이닉스 2027년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

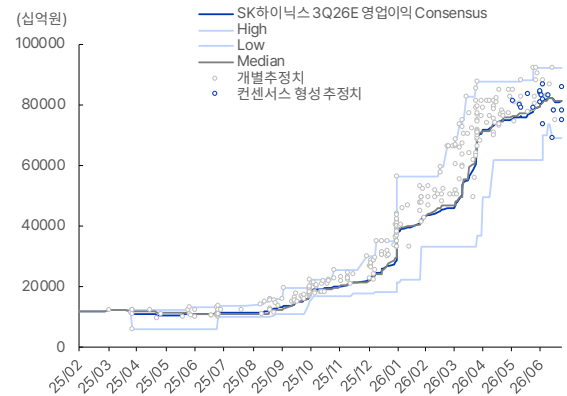
[도표 5] 삼성전자 3Q26 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

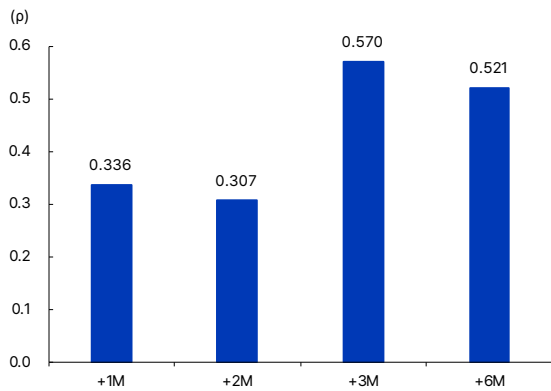
[도표 6] SK 하이닉스 3Q26 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준

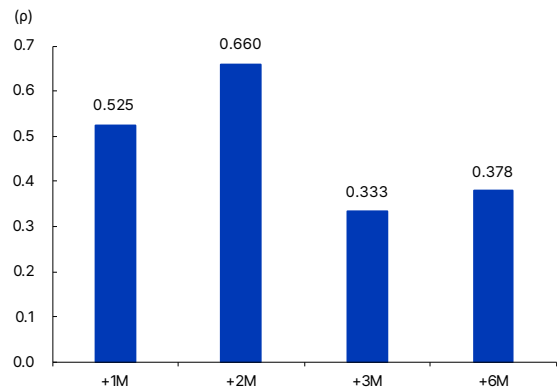
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 7] 3Q17: 이익 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



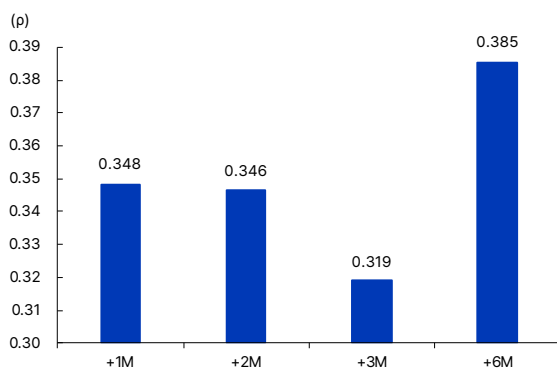
주: 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 8] 3Q17: 밸류 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



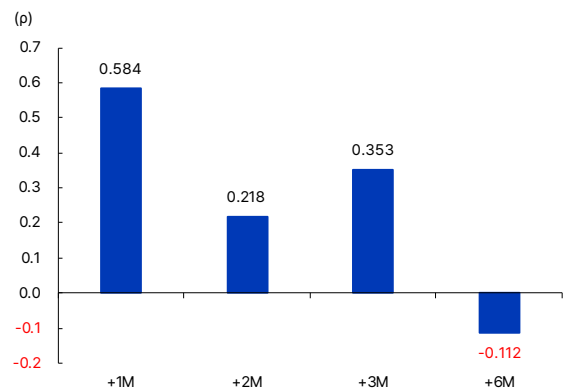
주: 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 9] 4Q21: 이익 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



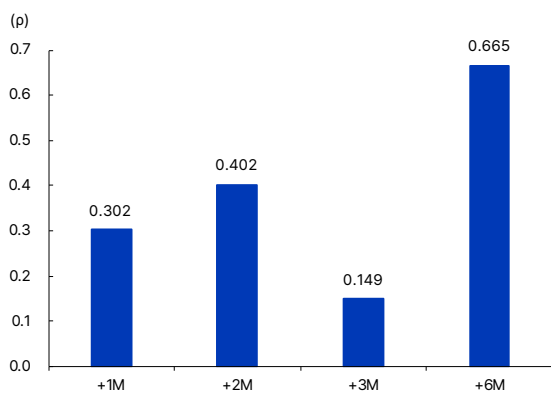
주: 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 10] 4Q21: 밸류 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



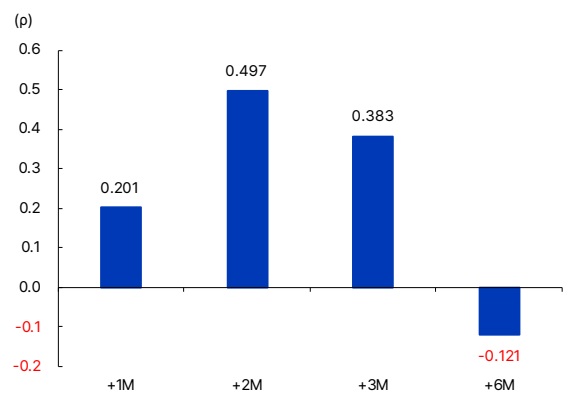
주: 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 11] 3Q24: 이익 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



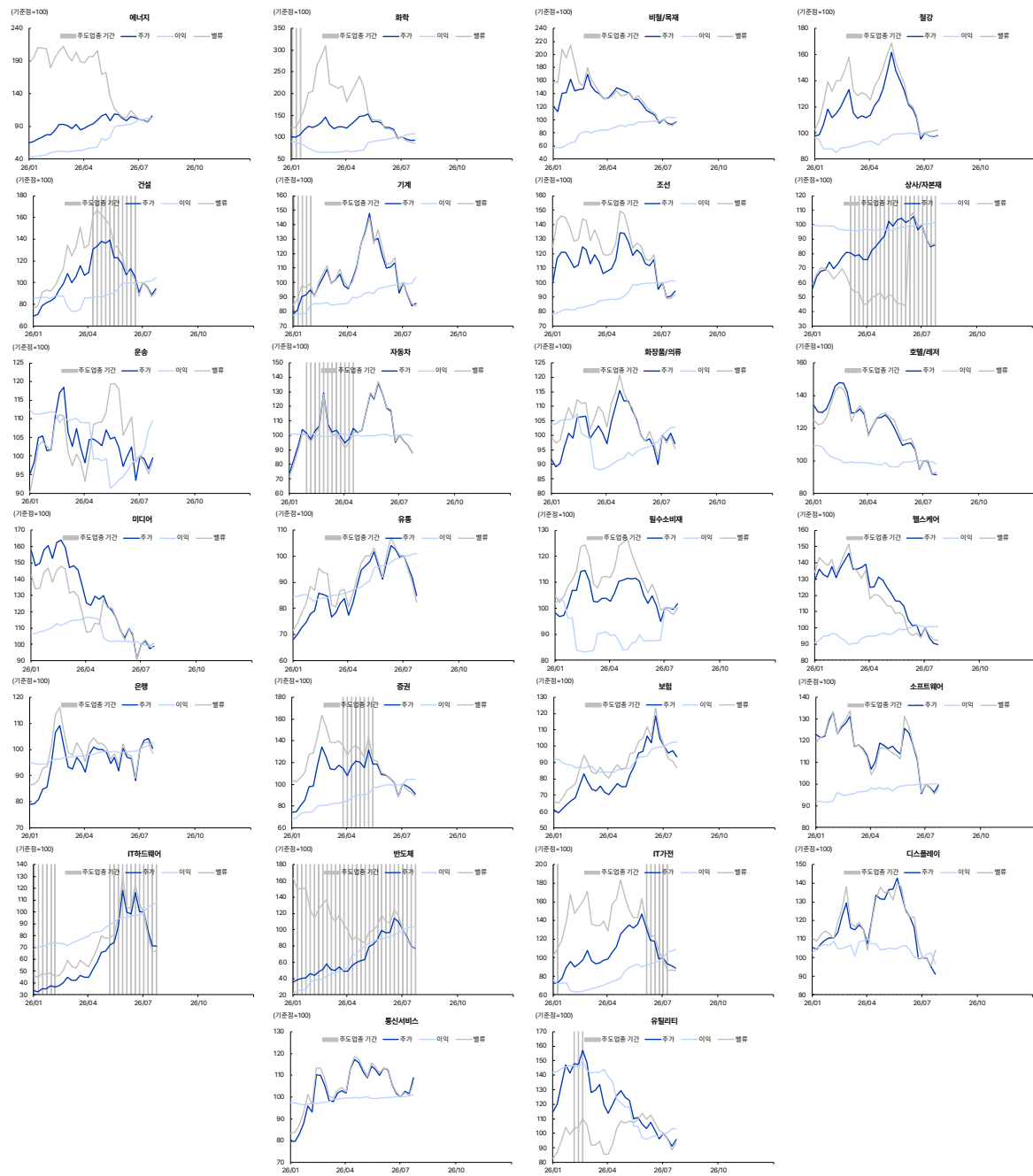
주: 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 12] 3Q24: 밸류 ~ 주가 업종 간 순위상관계수



주: 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 13] 현 시점 직전 6개월 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 추이



주1: 직전 6개월 간 밸류보다 이익에 따라 주가가 움직였던 업종(주가~이익 간 상관계수 > 주가~밸류 간 상관계수): KOSPI, 에너지, 반도체, IT가전, 유틸리티

주2: 나머지 업종은 모두 밸류에 따라 주가가 움직였던 업종들.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 14] 스타일 팩터에 기반한 종목 포트폴리오 제안

(단위: 십억원, %, X)

종목코드	종목명	시장	업종	시가총액	EPS1 수정비율 (3M 평균)	EPS2 수정비율 (3M 평균)	EPS1 변화율 (3M)	EPS2 변화율 (3M)	P/E (12MF)	P/B (TTM)	60D 변동성	52W 변동성	60D 베타 (KOSPI 대비)	52W 베타 (KOSPI 대비)	ROE (지배, TTM)	부채 비율
A034730	SK	KS	에너지	45,169	32.88	33.25	180.08	155.64	4.6	1.16	0.057	0.042	1.029	1.059	9.29	135.75
A096770	SK 이노베이션	KS	에너지	19,728	26.88	26.12	676.68	57.28	11.4	0.84	0.046	0.037	0.295	0.564		188.96
A000210	DL	KS	화학	1,015	36.07	-4.92	28.16	-2.93	4.07	0.27	0.048	0.041	0.461	0.603		148.13
A002380	KCC	KS	건설	3,583	15.25	-7.05	111.93	-50.27	4.31	0.38	0.044	0.040	0.796	0.956	23.84	117.58
A010120	LS ELECTRIC	KS	기계	30,000	28.22	38.2	11.63	20.43	44.17	14.38	0.065	0.051	0.905	1.069	17.29	151.24
A006260	LS	KS	기계	9,516	33.42	27.43	30.57	17.85	14.24	1.65	0.058	0.046	0.751	0.943	6.84	256.29
A267270	HD 건설기계	KS	기계	6,450	24.51	18.06	7.76	5.69	10.85	1.37	0.043	0.042	0.457	0.699	7.66	92.50
A267250	HD 현대	KS	조선	16,628	20.46	8.8	47.77	19.69	7.05	1.36	0.042	0.037	0.335	0.595	15.11	168.43
A028260	삼성물산	KS	상사/자본재	55,056	20.26	18.8	3.96	-0.22	20.25	0.89	0.065	0.043	1.253	1.158	5.41	49.88
A011200	HMM	KS	운송	19,478	20.19	3.91	29.6	7.64	14.06	0.7	0.026	0.025	0.166	0.261	5.36	29.91
A000270	기아	KS	자동차	50,910	7.49	9.94	2.43	3.35	5.64	0.82	0.044	0.035	0.623	0.721	11.9	70.93
A018880	한온시스템	KS	자동차	3,689	15.52	19.72	23.57	11.46	13.38	0.93	0.064	0.048	0.853	0.827		164.60
A161890	한국콜마	KS	화학품/의류	2,420	40.94	42.23	17.49	16.27	12.56	2.58	0.039	0.030	0.103	0.292	18.19	116.44
A079160	CJ CGV	KS	미디어	828	-9.84	-9.84	적지	흑전	-63.35	2.11	0.024	0.024	0.020	0.159		835.23
A004170	신세계	KS	유통	4,883	48.09	42.28	46.71	39.26	11.66	0.97	0.058	0.039	0.677	0.628	1.71	135.33
A023530	롯데쇼핑	KS	유통	3,655	46.43	45.95	31.65	31.72	8.79	0.24	0.047	0.035	0.212	0.329	1.07	126.01
A003230	삼양식품	KS	필수소비재	9,190	34.34	37.35	6.45	4.42	14.62	6.62	0.036	0.031		0.224	37.96	69.84
A096530	씨젠	KQ	헬스케어	1,473	36.07	36.07	56.6	24.13	14.84	1.26	0.042	0.030	0.477	0.526	5.34	22.71
A006280	녹십자	KS	헬스케어	1,447	0.13	-11.01	388.07	18.09	14.65	1.15	0.030	0.028	0.276	0.438		112.06
A105560	KB 금융	KS	은행	61,219	42.02	34.47	4.96	3.66	9.25	1.03	0.031	0.026	0.228	0.410	10.25	1257.11
A055550	신한지주	KS	은행	49,839	41.4	36.79	6.71	6.43	8.18	0.84	0.029	0.024	0.120	0.332	8.81	1228.55
A086790	하나금융지주	KS	은행	35,832	40.01	32.48	0.78	0.57	7.91	0.78	0.030	0.025	0.238	0.394	9.2	1375.75
A071050	한국금융지주	KS	증권	11,842	48.12	53.15	25.85	19.83	4.76	0.97	0.047	0.041	0.677	0.925	21.86	1050.91
A005940	NH 투자증권	KS	증권	10,799	49.74	36.69	18.47	11.09	7.01	1.1	0.038	0.036	0.568	0.807		894.23
A016360	삼성증권	KS	증권	9,055	53.76	51.03	28.42	23.59	5.44	1.11	0.055	0.038	0.856	0.907	15.68	1039.93
A032830	삼성생명	KS	보험	62,300	32.29	24.82	15.94	78.7	15.72	0.69	0.056	0.038	0.936	0.888	5.44	345.88
A377300	카카오페이	KS	소프트웨어	6,053	32.79	30.82	19.39	11.21	44.62	3.13	0.049	0.042	0.593	0.708	3.18	201.97
A009150	삼성전기	KS	IT 하드웨어	98,969	53.28	71.5	17.85	60.25	50.02	10.2	0.077	0.051	1.203	1.126	8.82	55.19
A011070	LG 이노텍	KS	IT 하드웨어	14,532	58.69	51.43	32.35	39.59	14.63	2.39	0.075	0.051	1.018	0.973	8.46	94.41
A353200	대덕전자	KS	IT 하드웨어	5,406	59.4	55.37	29.74	42.26	21.41	6.13	0.070	0.057	1.066	1.136	11.18	30.10
A222800	심텍	KQ	IT 하드웨어	3,458	41.14	49.65	65.42	56.48	16.66	5.78	0.083	0.063	1.119	1.142		181.91
A005930	삼성전자	KS	반도체	1,484,955	63.63	65.16	24.93	44.04	4.41	3.53	0.058	0.042	1.270	1.275	19.16	30.15
A000660	SK 하이닉스	KS	반도체	1,294,267	64.59	59.36	14.19	22.53	4.67	7.83	0.070	0.051	1.509	1.517	61.16	35.56
A402340	SK 스케이	KS	반도체	144,626	44.61	46.49	57.6	85.94	3.18	4.01	0.074	0.055	1.464	1.525	55.09	7.50
A131290	티에스이	KQ	반도체	2,312	54.37	54.37	88.31	103.23	14.81	5.43	0.078	0.053	0.587	0.714	18.82	30.96
A252990	샘씨앤에스	KQ	반도체	768	37.16	53.28	20.15	28.84	19.36	4.14	0.069	0.051	0.780	0.861	13.14	41.72
A094170	동운아나텍	KQ	반도체	613	0	0	25	-35.33	58.53	8.87	0.050	0.043	0.606	0.588	8.58	70.14
A006400	삼성 SDI	KS	IT 가전	34,732	29.87	18.61	192.72	-1.85	38.75	1.5	0.052	0.045	0.698	0.849		78.67
A043260	성호전자	KQ	IT 가전	1,253	-2.78	-2.78	0	0	7.69	2.13	0.091	0.080	1.113	1.191	113.32	131.66
A017940	E1	KS	유틸리티	617	32.79	32.79	114.01	19.81	2.79	0.25	0.027	0.027	0.050	0.266	6.05	654.24

주: 26년 7월 27일 종가 기준. 일부 팩터상에서 나타나는 적자 기록을 제외하고 수록하였음. 해당 종목들의 업종별 나열 순서는 시가총액 순에 준함.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

Cover Story: 반도체 성장 둔화, 주도 업종의 재탐색

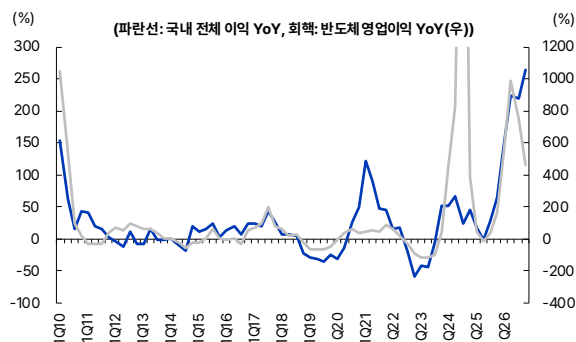
반도체 업종 성장 둔화 & 실적 기대감 약화, 변곡점의 암시일까

변동성이 증폭된 급락 장세가 KOSPI에서 이어지고 있다. 단일종목 레버리지 ETF 도입에 따른 수급 구조 왜곡과 시장 혼선이 상대적으로 단기적인 수급 하방 압력 노이즈로 작용하고 있는 모양새지만, 근본적으로 KOSPI 하방 압력을 키우고 있는 요인은 결국은 1) 중동 지역에서 지속되고 있는 미국-이란 간 갈등, 그리고 2) AI 밸류체인이 슈퍼 사이클을 뒷받침하고 있는 내러티브를 훼손하는 여러 우려들의 확산이다.

이번 보고서에서는 반도체를 둘러싼 기대감 위축 현상을 중점으로 탐색해 궁극적으로 향후 단기적으로 시장을 주도할 업종이 어떤 것일지를 모색하고자 한다. KOSPI 전체 이익의 성장은 결국 반도체 영업이익의 성장 흐름으로부터 귀결된다. 2Q26 실적시즌을 보내고 있는 가운데, 현재 컨센서스와 이전 실제 실적 발표치를 기반으로 반도체 이익성장을 추이를 그려볼 때, 3Q26 이후 성장률 둔화가 예정되어 있는 상황이다. 성장률을 더 끌어올리지 못하는, 미래에 대한 기대가 약해지는 상황에서 이익 컨센서스 또한 하향 추정치가 생겨나기 시작하는 등 상반기 중 가파르게 우상향했던 실적 리비전 흐름이 한층 악화되고 있다. SK하이닉스의 경우 실적발표를 앞두고 2027년, 3Q26, 4Q26 영업이익 컨센서스가 모두 하향 반전되는 모습이 나타났을 정도다.

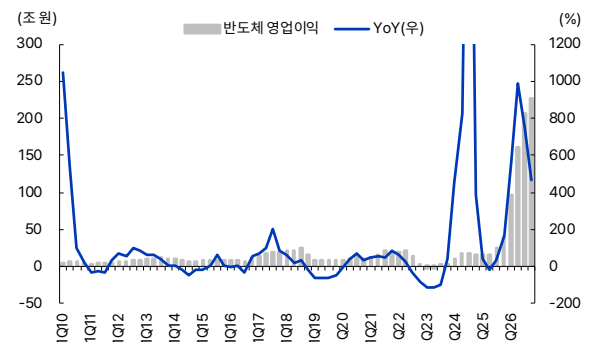
1Q10 실적시즌 이후로 반도체 이익 성장률 Peak-Out을 경험했던 실적시즌을 찾아보면, 3Q17, 4Q21, 3Q24를 들 수 있다. 해당 실적이 발표된 달의 월말일을 기준으로 그 다음해(FY2), 직후분기(FQ1), 그 다음분기(FQ2)에 대한 영업이익 컨센서스 추정치 분포가 어떻게 달라졌는지 확인해보면, 대체로 다음 해 컨센서스와 직후분기에 대해서는 추가적인 컨센서스 하향이 이뤄졌던 경우가 훨씬 더 많았음을 확인할 수 있다. 반도체 실적이 둔화되기 시작한 시점에서 이러한 반도체 업황 기대감 약화가 새로운 변곡점으로 작용했는지 여부를 점검할 필요가 있다.

[도표 15] 증시의 한 축인 이익, 반도체가 결정



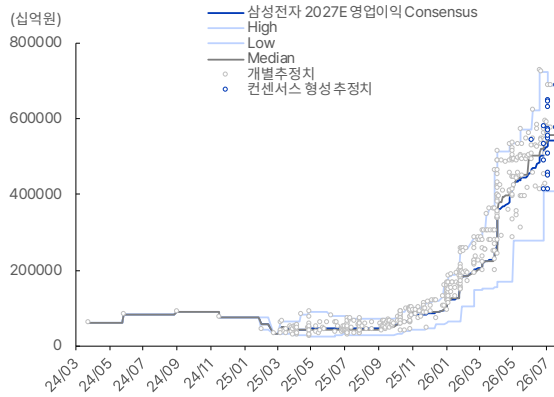
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 16] 2Q26 성장 Peak-Out 예상: 3Q17, 4Q21, 3Q24 주목



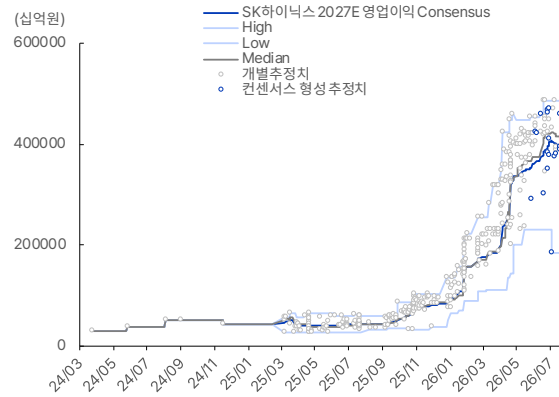
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 17] 삼성전자 2027년 영업이익의 컨센서스 분포 변화



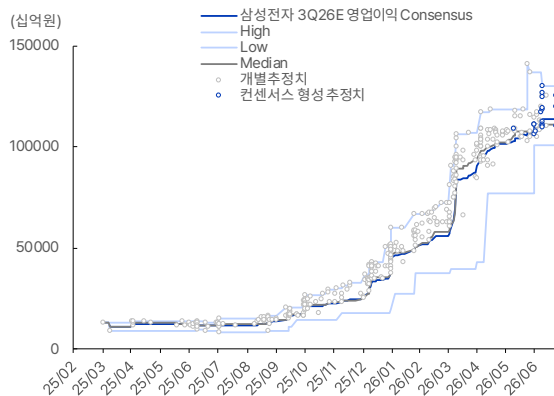
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 18] SK하이닉스 2027년 영업이익의 컨센서스 분포 변화



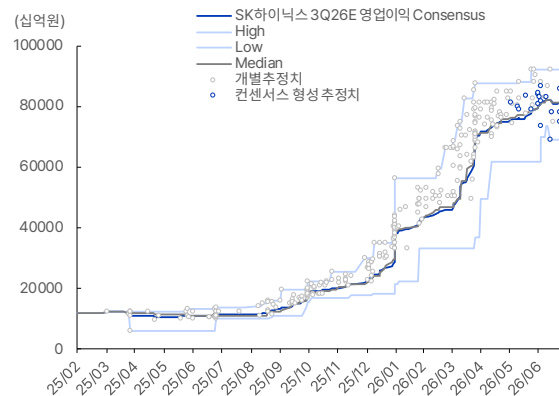
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 19] 삼성전자 3Q26 영업이익의 컨센서스 분포 변화



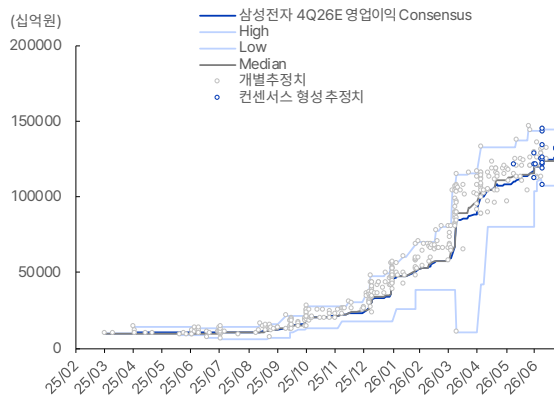
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 20] SK하이닉스 3Q26 영업이익의 컨센서스 분포 변화



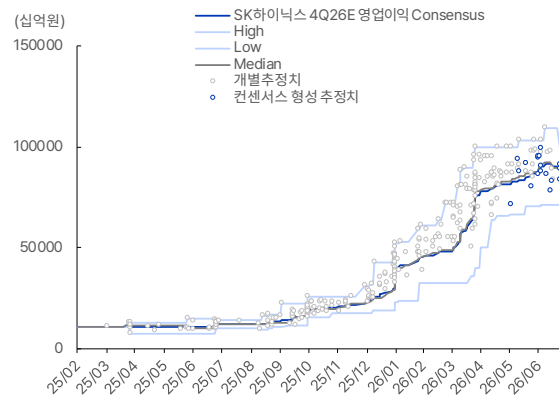
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 21] 삼성전자 4Q26 영업이익의 컨센서스 분포 변화



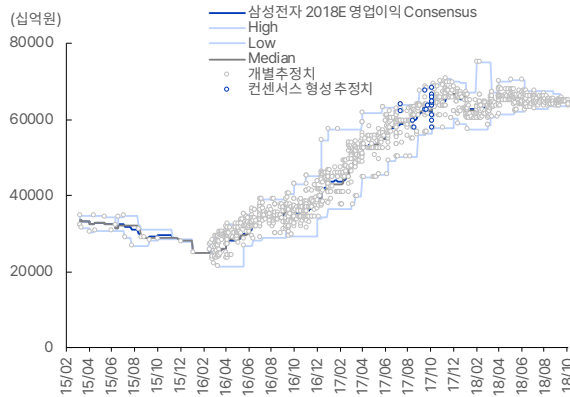
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 22] SK하이닉스 4Q26 영업이익의 컨센서스 분포 변화



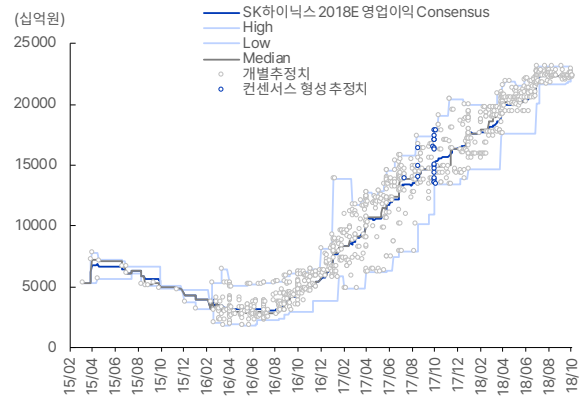
주: 컨센서스 형성추정치는 26.07.24 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 23] (참고) 삼성전자 2018년 영업이익 컨센서스 분포 변화



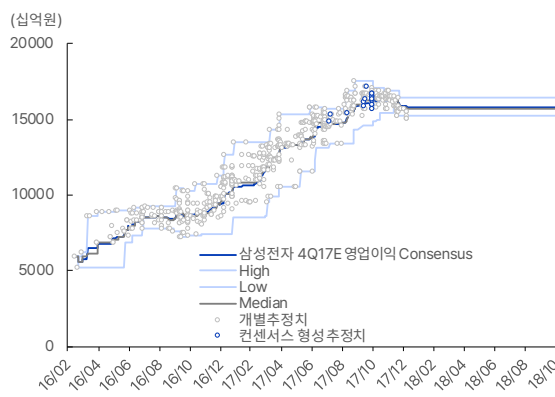
주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 24] (참고) SK 하이닉스 2018년 영업이익 컨센서스 분포 변화



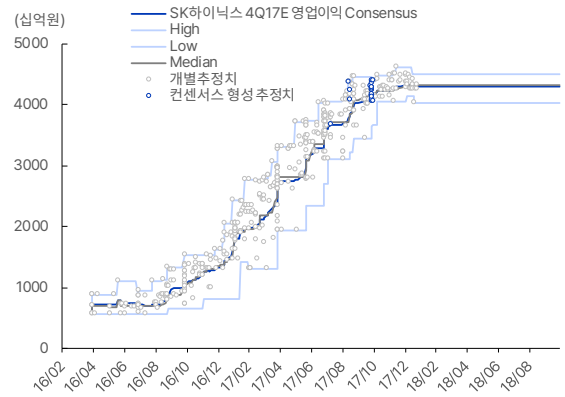
주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 25] (참고) 삼성전자 4Q17 영업이익 컨센서스 분포 변화



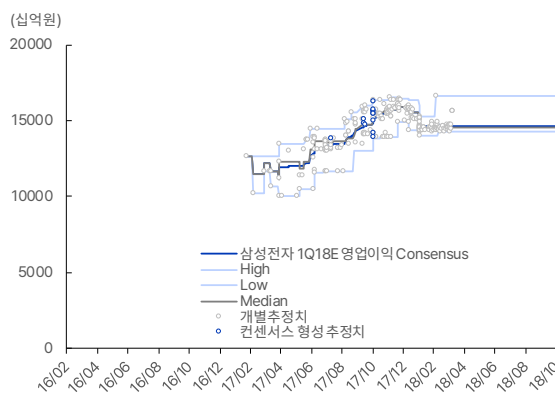
주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 26] (참고) SK 하이닉스 4Q17 영업이익 컨센서스 분포 변화



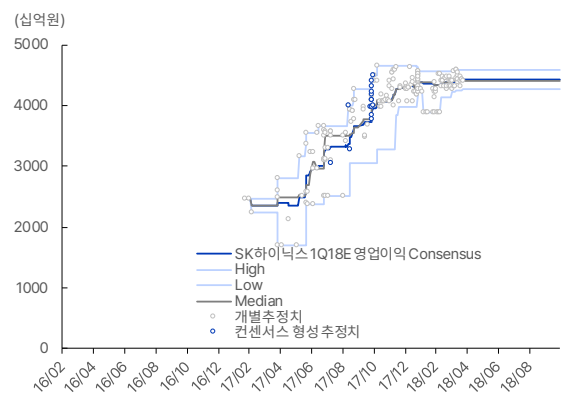
주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 27] (참고) 삼성전자 1Q18 영업이익 컨센서스 분포 변화



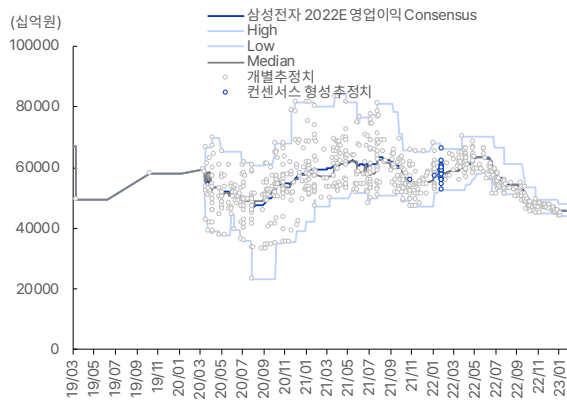
주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 28] (참고) SK 하이닉스 1Q18 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 17.10.31 기준
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

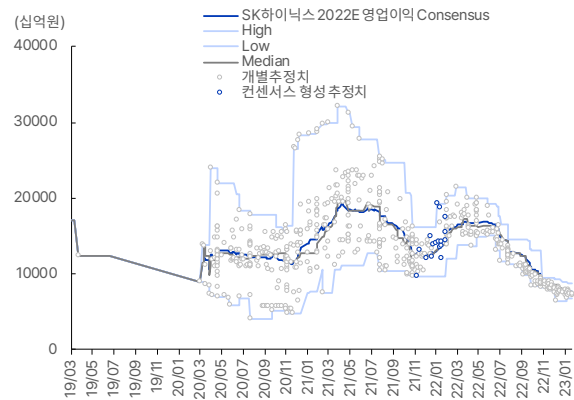
[도표 29] (참고) 삼성전자 2022년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

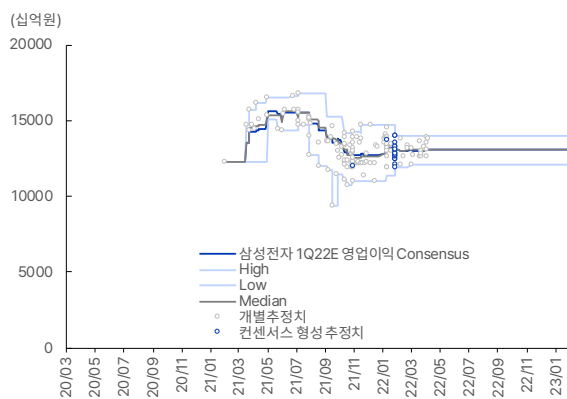
[도표 30] (참고) SK하이닉스 2022년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

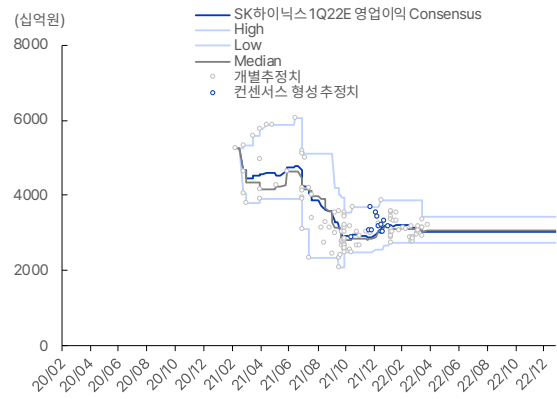
[도표 31] (참고) 삼성전자 1Q22 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

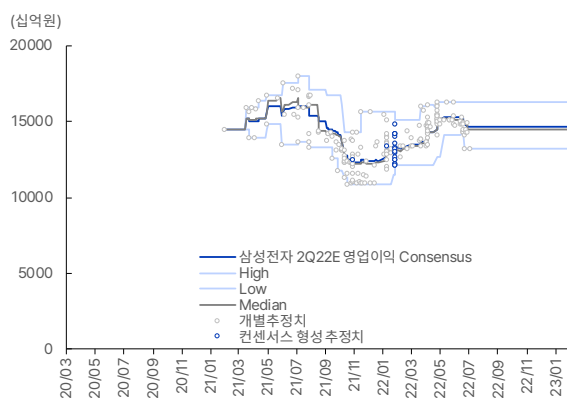
[도표 32] (참고) SK하이닉스 1Q22 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

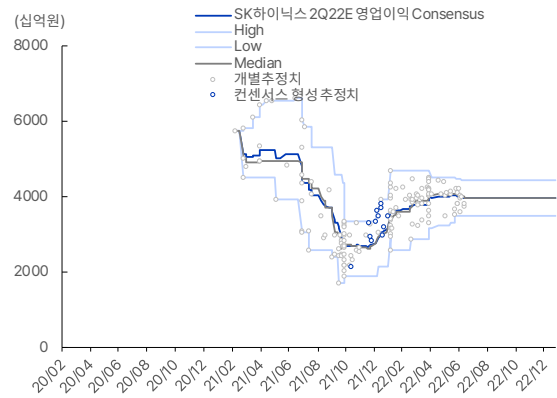
[도표 33] (참고) 삼성전자 2Q22 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

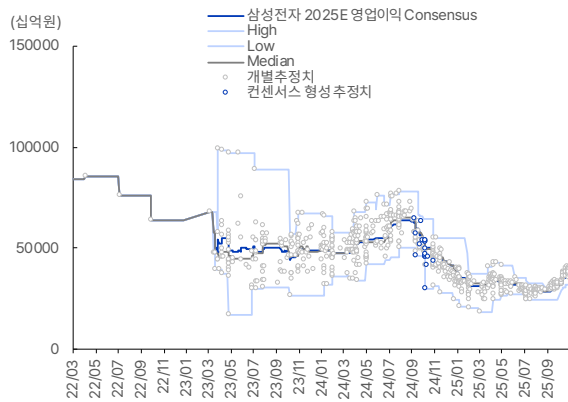
[도표 34] (참고) SK하이닉스 2Q22 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 22.01.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

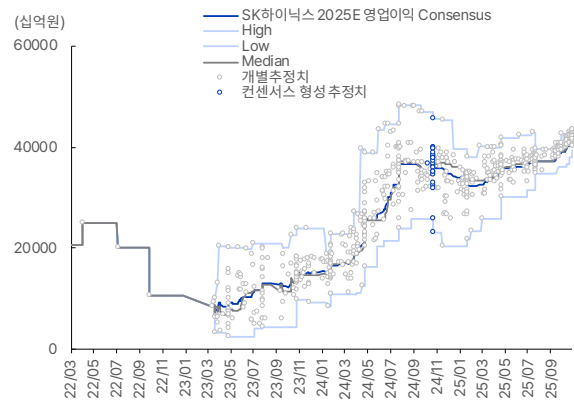
[도표 35] (참고) 삼성전자 2025년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

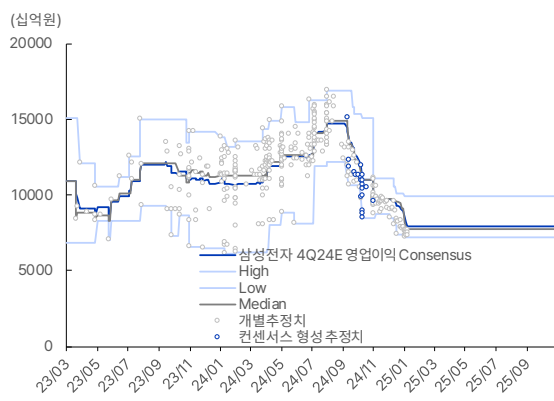
[도표 36] (참고) SK하이닉스 2025년 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

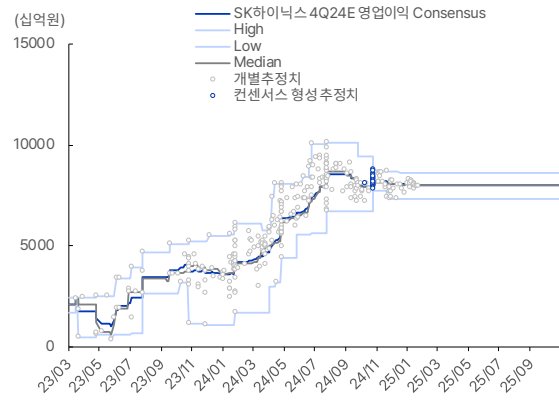
[도표 37] (참고) 삼성전자 4Q24 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

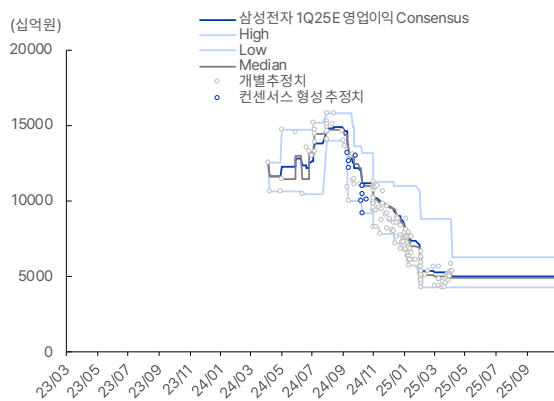
[도표 38] (참고) SK하이닉스 4Q24 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

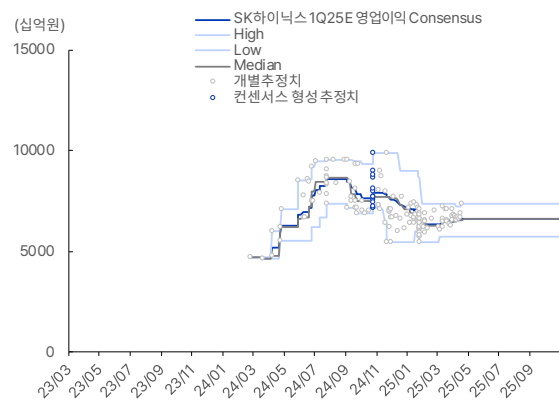
[도표 39] (참고) 삼성전자 1Q25 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 40] (참고) SK하이닉스 1Q25 영업이익 컨센서스 분포 변화



주: 컨센서스 형성추정치는 24.10.31 기준

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

과거 사례 분석: 어느 시점의 어느 특징을 바라봐야 하는가

한국 증시를 이끌어가는 위치의 반도체의 이익 성장이 둔화된다는 말은 곧 반도체 업종이 이익을 기반으로 주가를 부양하는 힘이 약해진다는 말이 되고, 이는 곧 반도체 외의 업종이 새로운 주도 업종으로 부상할 개연성이 높아진다는 뜻이 된다.

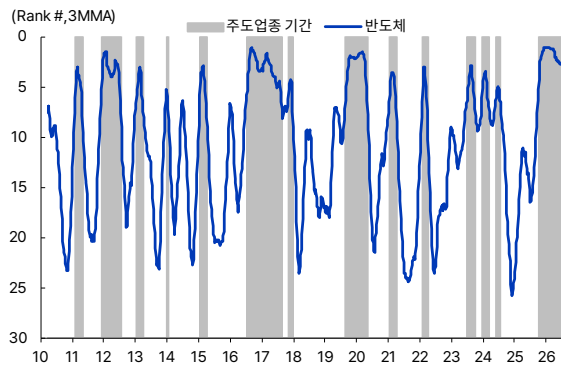
필자는 앞서 짚었던 반도체 이익성장 둔화 시점인 3Q17, 4Q21, 3Q24를 입체적으로 분석하기 위해 각 업종별로 이익 요인과 밸류 요인으로 쪼개 그 변화 양상을 살펴보고, 주도 업종으로 등극했던 시기들을 특정해주는 작업도 수행했다. 각 업종이 이익 혹은 밸류 중 어떤 것을 토대로 주가가 주로 반응하여 변화했는지 나타내고 이것이 주도 업종 등극과 어떤 연결고리를 지녔는지 알아보기 위함이다. 이익을 토대로 주가가 움직였다면, 해당 업종이 가진 이익은 주가를 부양할 여력이 있는 뛰어난 내용을 가지고 있다고 볼 수 있을 것이다. 만일 이익이 아니라 밸류를 토대로 주가가 움직였다면, 이익의 변화는 주가를 바꿀만한 매력적 내용을 가진 것이 아님과 동시에 주가가 반응하는 최우선적인 변수는 이익 외에 다른 변수(유동성, 대외정책 등)일 가능성이 높다. 주도 업종으로 등극했던 시기를 특정짓는 작업은 3개월 수익률 순위를 활용하여 진행하였다.

먼저, 세 가지 사례에서 공통적으로 KOSPI 및 반도체는 이익보다는 밸류에 기반한 움직임을 보였다. KOSPI 이익은 결국 반도체 이익이 절대적 비율을 차지하고 있는데, 반도체 이익의 내용이 주가를 추가로 부양하기에는 내러티브가 약해졌기 때문에 이익의 주가 부양력이 약해진 것이다.

주도업종으로 결정되는 데에는 어떤 조건이 성립해야 되는 것일까? 각 사례에서 기준점 이후 주도 업종으로 등극했던 시기가 긴 대표 업종들을 꼽으면 3Q17 사례에서는 에너지, 화학, 호텔/레저, 헬스케어, 소프트웨어, 반도체, IT가전을 들 수 있다. 4Q21 사례에서는 기계, 운송, 은행, IT하드웨어, 반도체, 디스플레이 업종을 들 수 있다. 3Q24 사례에서는 비철/목재, 기계, 조선, 미디어, 헬스케어, 은행, 증권, 통신서비스가 해당된다. 포괄적인 관점에서 보면 1) 이미 기준점 이전부터 주가모멘텀이 긍정적으로 형성되어 있는 상태였고 2) 이익단에서 주도 업종으로 등극한 시기 이전부터 꾸준히 우상향되고 있는 흐름이 관찰된다.

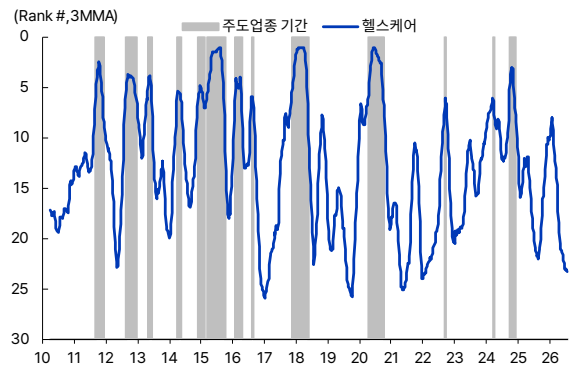
또한, 세 가지 사례에서 공통적으로 반도체 성장 둔화 시작 시점으로부터 이른 시기에는 상대적으로 이익모멘텀이 주가 부양 순위와 직결되지 못하는 반면, 중기 이상으로 시간을 보낸 이후로는 이익모멘텀과 주가 부양 순위 사이의 상관성이 높아지는 현상이 관찰된다. 반대로 단기적으로 밸류에이션 리레이팅이 주가 부양 순위와 높은 상관관계를 보이지만, 향후 시간이 지날수록 밸류에이션 리레이팅의 주가 부양력이 약해지는 현상도 역시 세 가지 사례에서 공통적으로 발견된다. 반도체 이익 정체로 인해 단기적으로 실적 관련 스타일이 기능하지 못하다가, 향후 다른 업종 혹은 반도체의 이익 성장에 기반해 실적 스타일의 유효성이 높아지는 흐름이 나타나고 있다. 따라서 주가 및 실적 양 측면에서 모멘텀이 전조한 업종이 있다면 이를 중기 이상의 기간을 들고 갈 경우 수익률 제고를 기대할 수 있다는 결론이 도출된다.

[도표 41] 16~17년, 20년, 현재 주도업종을 차지한 반도체



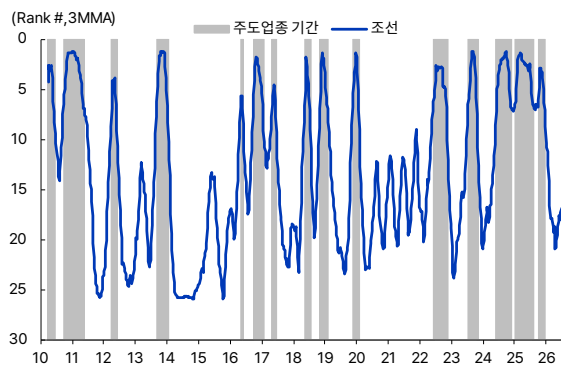
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 42] 15년, 18년, 20년에 핵심 주도업종이었던 헬스케어



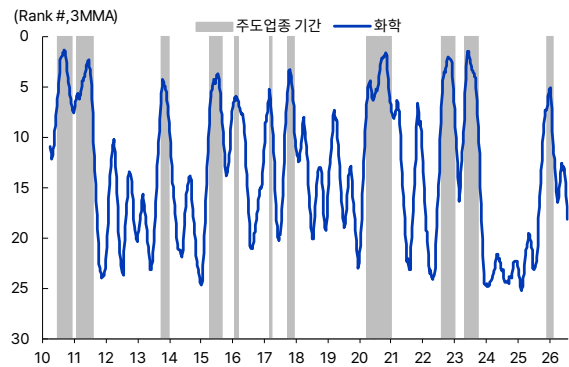
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 43] 22년 이후 오랜기간 주도업종의 지위가 지속되어온 조선



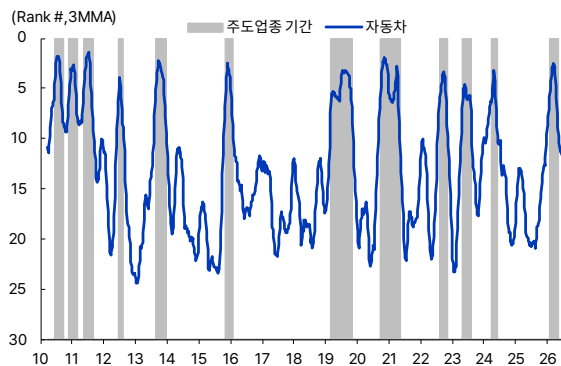
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 44] 20년, 23년 전후로 2차전지 붐을 타고 시장을 주도한 화학



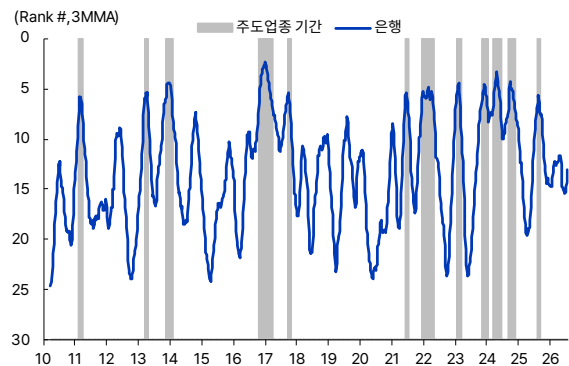
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 45] 실적 반등, 밸류업, 신사업에 의해 주도업종이 됐던 자동차



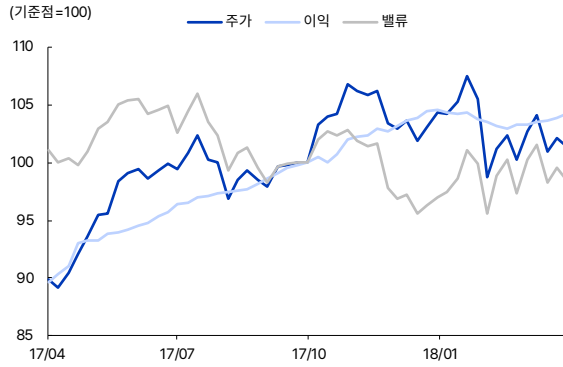
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 46] 시장 Risk-off, 밸류업 등의 재료로 주도업종이 됐던 은행



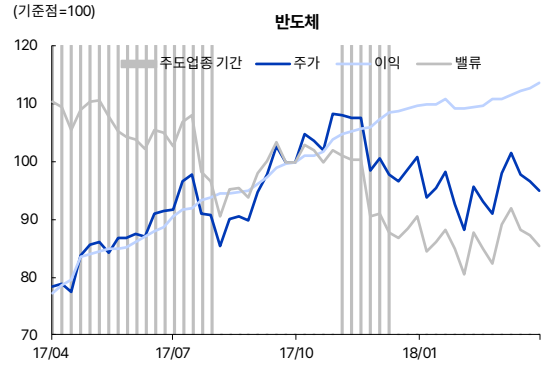
주: 업종 3개월 수익률 순위. 이동평균 기준 6(위) 이내의 구간을 주도업종기간으로 지정
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 47] 3Q17 성장률 둔화 당시 KOSPI 주가,이익,밸류 변화 추이



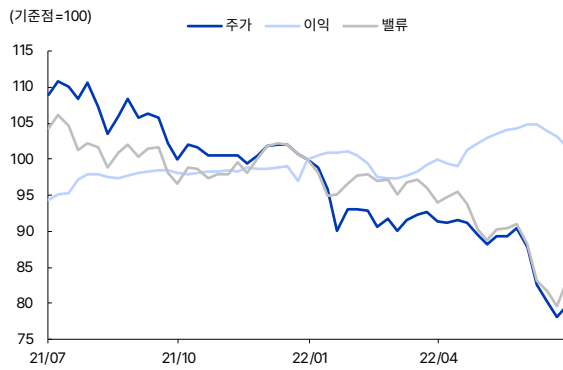
주: 기준점 = 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 48] 3Q17 성장률 둔화 당시 반도체 주가,이익,밸류 변화 추이



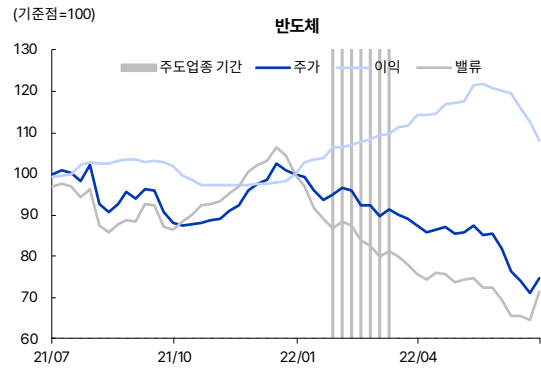
주: 기준점 = 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 49] 4Q21 성장률 둔화 당시 KOSPI 주가,이익,밸류 변화 추이



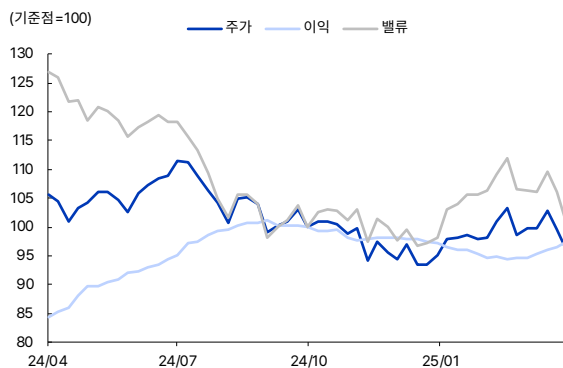
주: 기준점 = 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 50] 4Q21 성장률 둔화 당시 반도체 주가,이익,밸류 변화 추이



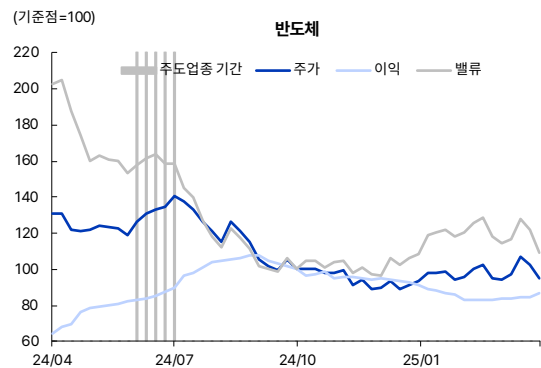
주: 기준점 = 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 51] 3Q24 성장률 둔화 당시 KOSPI 주가,이익,밸류 변화 추이



주: 기준점 = 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 52] 3Q24 성장률 둔화 당시 반도체 주가,이익,밸류 변화 추이



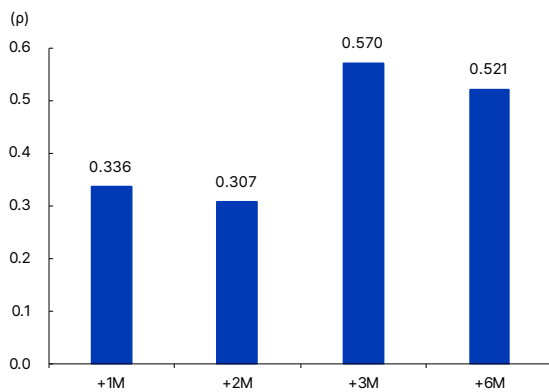
주: 기준점 = 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 53] 3Q17 반도체 성장둔화 시점 직후 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 비교

(단위: %)	주가				이익				밸류			
	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M
국내 증시	6.8	3.4	4.3	1.5	2.1	2.7	4.6	4.3	2.8	-2.2	-3.0	-1.5
에너지	2.6	-1.1	-2.0	2.1	3.5	5.3	5.9	3.5	-1.9	-7.8	-12.6	-6.7
화학	3.6	4.5	8.9	6.5	2.3	3.1	6.3	6.0	-0.8	-0.8	-0.5	-1.4
비철/목재	2.5	0.6	2.8	0.9	0.6	4.5	1.2	-0.9	-0.3	-2.4	-0.9	-3.0
철강	4.0	4.6	13.6	-0.3	1.3	0.0	1.7	3.0	2.7	2.9	9.2	-5.1
건설	5.9	4.2	5.7	7.5	-3.6	-6.4	0.4	3.7	4.2	1.4	-3.0	-1.6
기계	3.2	3.1	9.6	7.1	1.0	0.0	1.7	2.6	2.1	-0.8	4.5	-6.0
조선	10.1	9.1	-6.9	12.5	26.8	36.5	-38.3	-90.8	-12.1	24.9	154.7	276.9
상사/자본재	7.4	2.5	2.3	1.0	2.0	2.8	5.1	6.3	3.4	-3.6	-4.9	-8.9
운송	-1.3	-4.9	-8.0	1.2	-0.0	1.4	8.9	12.5	-8.5	-13.3	-31.3	-28.8
자동차	7.7	6.6	-0.2	0.6	-1.5	-3.3	-1.9	-12.2	7.0	6.2	0.4	11.2
화장품/의류	16.8	19.3	13.7	21.0	-1.0	7.6	12.5	10.8	17.9	14.6	5.8	15.8
호텔/레저	13.1	24.3	11.8	15.9	2.7	6.5	7.6	9.8	5.5	11.5	0.0	7.8
미디어	8.4	13.8	12.2	19.5	3.2	-0.9	5.2	12.1	10.2	14.4	17.5	23.0
유통	3.7	14.9	11.6	16.7	-3.3	-2.1	-0.7	-2.5	-0.4	6.0	-1.4	2.0
필수소비재	3.5	10.5	6.1	3.6	4.4	-4.5	-7.2	3.7	2.8	8.5	-1.7	-3.1
헬스케어	13.6	31.9	44.7	64.0	13.4	21.0	25.7	24.6	7.6	15.5	26.0	45.9
은행	1.8	-2.7	5.3	-6.1	3.2	2.9	1.6	-1.5	-3.3	-7.7	-1.6	-12.5
증권	4.3	6.2	7.1	8.5	1.4	4.8	6.0	24.2	2.7	0.5	1.6	-13.5
보험	6.6	0.7	-0.9	-6.5	1.4	3.4	-4.9	-1.8	6.9	-1.6	0.7	-7.8
소프트웨어	9.5	8.2	14.7	9.4	1.1	5.0	6.9	19.6	3.8	-2.3	0.3	-6.2
IT 하드웨어	2.9	10.4	14.1	5.3	4.2	10.2	19.2	28.9	-6.7	-7.0	-9.8	-13.1
반도체	8.4	-1.4	0.9	-5.0	3.9	6.0	9.7	13.8	2.0	-9.5	-9.4	-14.6
IT 가전	9.9	11.6	21.1	15.9	4.7	6.2	12.0	22.6	3.5	2.0	8.6	7.1
디스플레이	-0.3	2.5	2.1	-13.5	-14.6	-19.9	-25.9	-59.7	23.7	40.3	45.2	52.9
통신서비스	2.8	4.1	4.6	-5.1	0.2	-0.4	-0.9	-4.6	-0.5	-4.2	-4.4	-14.5
유틸리티	0.3	-1.8	-3.0	-5.8	-0.1	-6.3	-3.8	-33.7	-0.5	3.6	-0.5	44.9

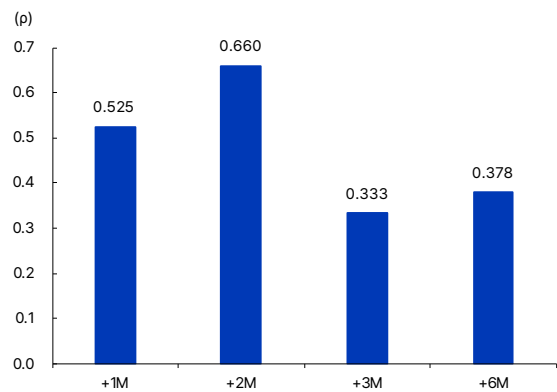
주: 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 하여 주간 단위로 계산 / 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 54] 이익 누적변화율~주가 누적변화율 업종 간 순위상관계수



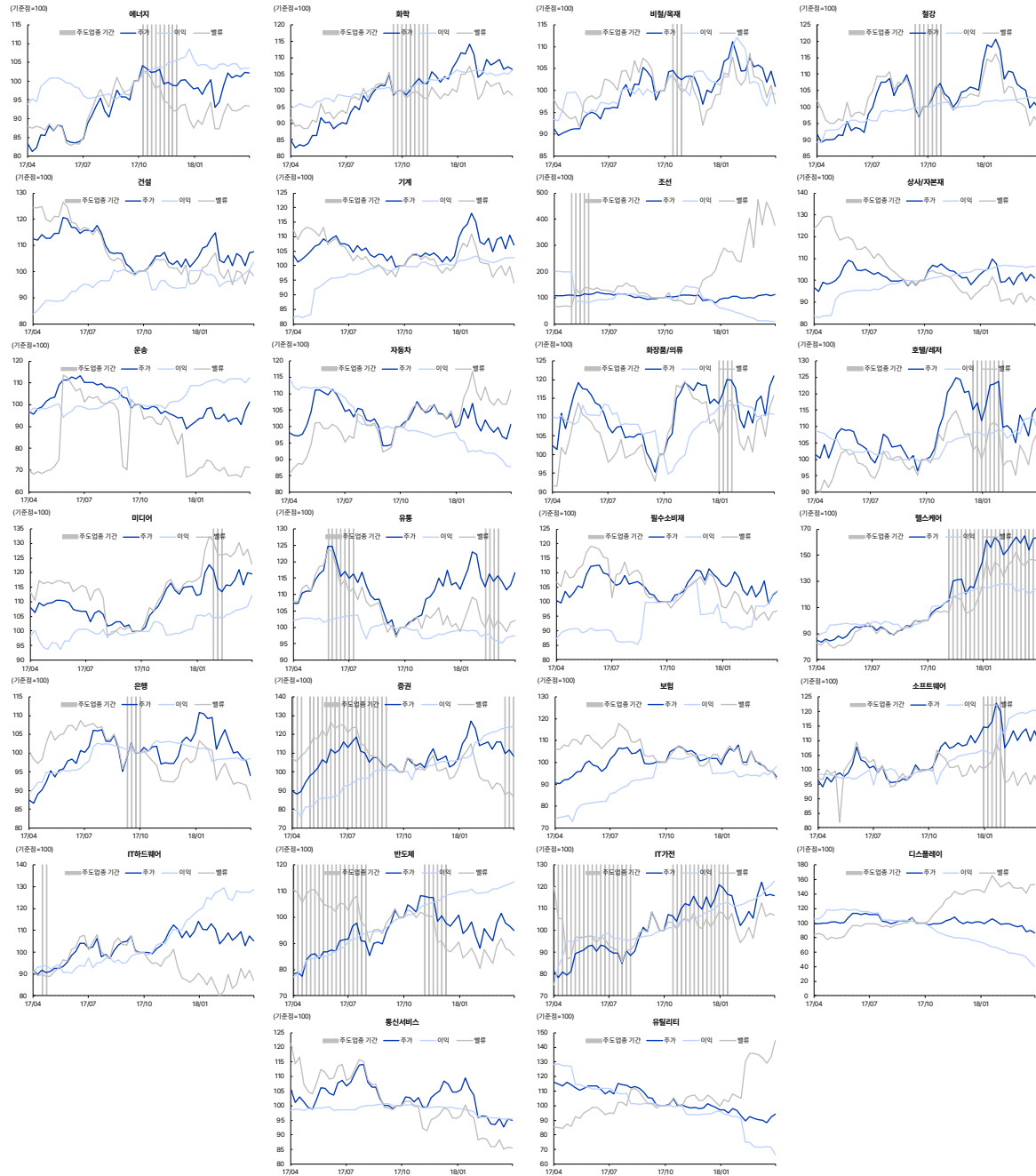
주: 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 55] 밸류 누적변화율~주가 누적변화율 업종 간 순위상관계수



주: 2017년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 56] 3Q17 반도체 성장둔화 시점 직후 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 추이



주1: 기준점 이후 6개월 간 밸류보다 이익에 따라 주가가 움직였던 업종(주가-이익 간 상관관계수 > 주가-밸류 간 상관관계수): 기계, 자동차, 증권, 소프트웨어, IT하드웨어, 디스플레이, 유틸리티

주2: 나머지 업종은 모두 밸류에 따라 주가가 움직였던 업종들 **KOSPI, 반도체는 기준점 이후 이익보다는 밸류에 따른 움직임을 보였던 것**

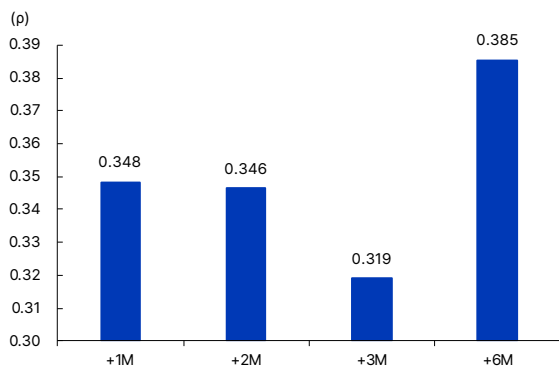
자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 57] 4Q21 반도체 성장둔화 시점 직후 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 비교

(단위: %)	주가				이익				밸류			
	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M
국내 증시	-6.9	-8.2	-8.6	-20.5	1.1	-2.7	0.0	1.9	-3.5	-2.8	-6.0	-17.1
에너지	-6.1	-8.5	-8.0	-18.6	-10.0	1.0	17.3	66.4	4.7	-3.8	-15.7	-41.3
화학	-10.3	-16.5	-14.7	-20.7	-9.8	-18.9	-22.8	-22.3	-8.9	-4.1	2.5	-9.3
비철/목재	-2.9	2.1	6.7	-18.4	-7.4	-6.0	1.3	-1.6	6.3	17.9	25.2	-0.7
철강	-11.5	-3.9	-5.9	-22.3	-4.9	-7.9	-9.9	0.9	-5.7	3.9	1.5	-23.9
건설	-9.2	-4.4	-4.1	-24.4	-0.9	-7.5	-5.9	-12.4	-6.9	-0.8	0.7	-19.6
기계	-9.2	-1.9	-0.1	-8.0	4.6	0.1	5.2	-15.2	-13.2	-2.4	-9.7	-49.5
조선	-10.9	-3.1	-9.9	-6.1	-69.7	-100.3	-162.9	-65.6	-55.0	-43.2	-56.5	-61.8
상사/자본재	-6.0	-2.7	-1.6	-6.5	6.0	4.2	5.1	31.4	-9.4	-5.9	-14.6	-26.8
운송	-5.3	9.7	5.3	-7.4	12.8	23.5	27.3	49.3	-12.6	-14.6	-19.8	-36.1
자동차	-11.0	-16.8	-17.0	-19.3	-0.8	-2.6	-4.3	5.5	-10.5	-15.7	-15.2	-19.8
화장품/의류	-7.1	-4.1	-8.3	-23.2	-3.2	-7.6	3.3	0.2	-4.4	3.5	-8.0	-20.1
호텔/레저	2.6	6.4	8.9	-11.0	-7.5	-8.4	-7.2	25.7	23.3	22.8	35.0	-21.2
미디어	-7.8	-2.5	1.5	-24.4	-1.7	-6.3	-5.6	-1.5	-6.5	4.1	5.4	-25.0
유통	-2.7	-2.2	1.4	-13.0	-1.6	-5.0	-5.5	-11.9	-0.6	5.9	9.6	-8.2
필수소비재	-2.9	-2.6	-2.6	-6.0	1.8	-6.9	-3.2	10.1	-0.5	6.3	6.8	-3.5
헬스케어	-10.0	-9.5	-8.8	-14.3	3.4	-0.2	-7.0	6.2	-13.3	-8.3	-1.8	-3.2
은행	3.3	1.3	3.6	-15.9	0.8	2.1	3.3	9.7	-1.9	-3.9	-3.6	-26.0
증권	-2.5	-2.5	-3.3	-24.2	8.4	1.9	0.5	-15.1	11.8	6.5	10.5	-17.0
보험	1.3	-5.9	5.6	-8.6	-0.7	-6.3	-6.9	-13.9	0.0	-4.3	4.9	-10.4
소프트웨어	-10.8	-11.9	-10.7	-33.6	-3.8	-14.2	-12.8	-19.4	-7.5	2.8	1.7	-21.1
IT 하드웨어	-6.9	-9.4	-5.4	-23.6	2.5	8.1	13.2	17.9	-7.3	-11.6	-7.7	-34.1
반도체	-5.0	-7.8	-12.7	-25.4	6.3	8.4	14.2	8.0	-13.3	-17.6	-24.5	-28.5
IT 가전	-9.9	-15.8	-8.7	-22.3	-5.5	-6.4	-2.3	3.8	81.1	64.7	67.3	46.1
디스플레이	-12.9	-16.5	-13.4	-34.7	-7.1	-8.9	-14.5	-39.8	-12.2	-15.7	-12.6	-12.3
통신서비스	1.0	1.0	9.3	0.2	-2.4	-3.3	-2.9	6.3	4.7	2.3	8.1	-2.7
유틸리티	-1.4	12.9	3.7	2.6	19.8	212.1	221.2	340.5	-3.5	-56.0	-48.9	-62.9

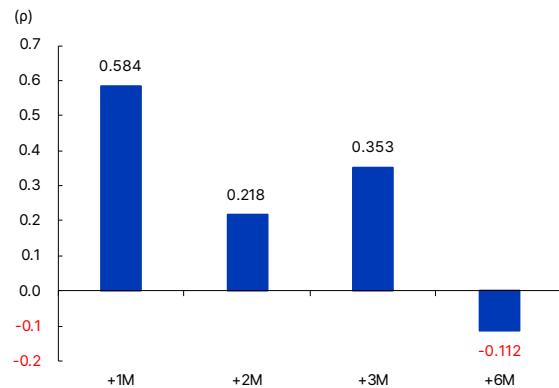
주: 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 하여 주간 단위로 계산 / 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 58] 이익 누적변화율~주가 누적변화율 업종 간 순위상관계수



주: 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 59] 밸류 누적변화율~주가 누적변화율 업종 간 순위상관계수



주: 2022년 1월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

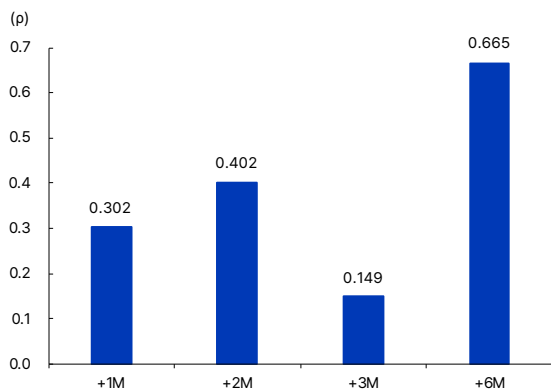
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터

[도표 61] 3Q24 반도체 성장둔화 시점 직후 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 비교

(단위: %)	주가				이익				밸류			
	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M	+1M	+2M	+3M	+6M
국내 증시	-1.1	-4.4	-5.0	-4.1	-1.9	-1.9	-2.8	-2.7	1.2	0.0	-1.8	0.6
에너지	-2.8	-8.7	-5.7	-12.7	-6.8	-15.5	-14.4	-14.2	11.8	26.5	2.0	8.7
화학	-8.3	-22.9	-29.1	-34.1	-13.9	-19.8	-15.1	-40.2	10.6	3.2	-10.6	24.5
비철/목재	15.9	24.0	8.0	-8.6	-0.1	9.3	-51.9	-29.8	22.2	29.1	-54.8	70.8
철강	-7.1	-20.5	-26.0	-22.0	5.1	4.5	5.0	-15.5	-3.6	-14.3	-21.5	2.3
건설	-6.2	-5.4	-8.2	-3.3	-1.9	-3.3	-2.4	-11.3	-6.3	-3.0	-11.5	-5.3
기계	-0.1	2.0	6.9	15.0	-6.2	-8.3	-6.8	-6.8	3.3	17.0	21.3	10.7
조선	-3.9	14.3	24.1	39.2	8.4	21.5	31.5	56.6	-7.8	10.3	16.2	22.3
상사/자본재	0.1	-5.8	-2.7	19.2	0.4	3.5	6.4	15.8	-3.9	-6.9	-22.1	-10.9
운송	2.7	5.7	4.6	3.3	-1.5	0.6	-0.4	6.9	3.8	6.8	7.4	-2.0
자동차	-3.9	-4.7	-2.6	-8.4	-0.3	-0.0	-1.3	-2.3	-2.5	-3.0	-1.7	-6.7
화장품/의류	-6.2	-11.8	-5.9	-5.7	6.1	7.7	-6.7	-11.2	-8.4	-13.3	-3.8	-0.2
호텔/레저	-0.4	1.9	-5.5	-4.0	-17.0	-4.0	-2.4	-5.1	10.0	6.9	-2.8	-7.6
미디어	1.6	10.5	5.5	17.6	-0.6	-4.0	-2.2	5.2	2.6	21.7	9.6	25.0
유통	-2.2	-9.5	-10.9	-4.3	-0.9	-7.0	-6.5	-6.5	-1.4	2.4	-7.5	4.1
필수소비재	2.7	6.1	3.3	6.4	-0.1	-9.0	-19.9	1.7	0.1	8.3	3.8	3.1
헬스케어	-3.8	-9.1	-5.3	-7.1	1.8	6.8	7.0	8.1	-5.4	-7.9	-10.7	-4.9
은행	4.0	7.1	-3.0	-3.8	0.3	0.6	1.0	1.9	3.6	6.8	-4.2	-5.1
증권	2.9	1.4	-0.5	6.0	3.0	5.9	4.3	4.8	0.7	-2.6	-4.1	0.8
보험	4.2	9.5	-0.7	-8.0	-0.1	-1.5	-1.7	-7.2	5.4	10.8	-0.4	-3.9
소프트웨어	-1.6	7.5	3.6	4.3	0.6	1.4	3.3	13.1	-1.3	8.2	1.1	-4.4
IT 하드웨어	-6.6	-16.2	-9.4	-14.8	-11.0	-20.7	-17.5	-20.0	2.3	1.2	4.1	7.9
반도체	-1.8	-10.8	-6.6	-5.1	-4.7	-5.4	-8.6	-13.3	3.8	-2.6	8.8	8.9
IT 가전	-6.6	-19.9	-25.0	-36.9	-12.7	-16.2	-14.4	-38.1	14.5	10.7	2.0	33.7
디스플레이	-4.9	-14.8	-12.9	-21.0	-1.0	2.9	11.7	54.2	-31.3	-27.1	-39.1	-43.0
통신서비스	4.1	14.1	4.6	9.0	1.2	0.7	2.9	15.2	1.2	9.0	-3.2	-3.3
유틸리티	5.8	11.3	-5.5	-1.1	8.1	20.6	26.7	45.3	-9.1	-19.7	-36.4	-34.6

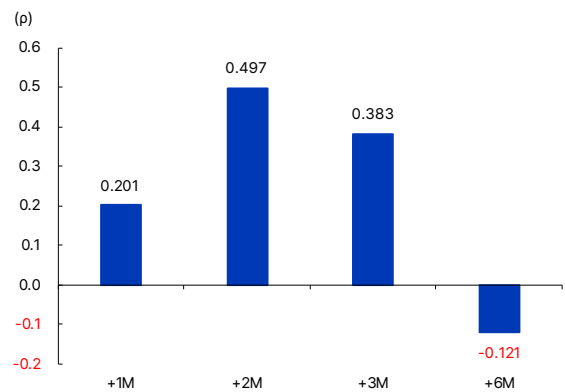
주: 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 하여 주간 단위로 계산 / 자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 62] 이익 누적변화~주가 누적변화를 업종 간 순위상관계수



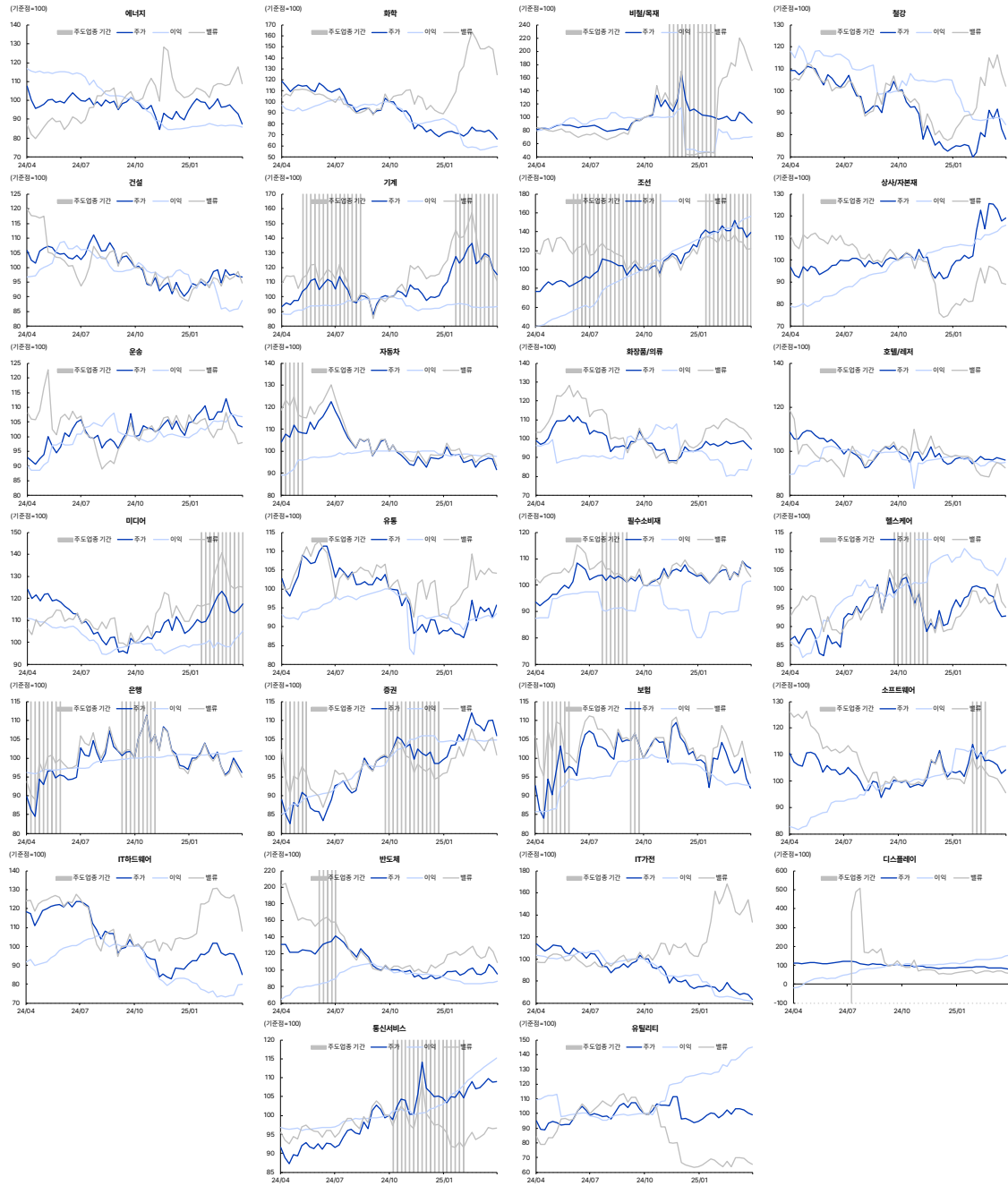
주: 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 63] 밸류 누적변화~주가 누적변화를 업종 간 순위상관계수



주: 2024년 10월 첫번째 주 마지막 거래일을 기준으로 각각의 Post 시점에서의 결과값
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 64] 3Q24 반도체 성장둔화 시점 직후 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 추이



주1: 기준점 이후 6개월 간 밸류보다 이익에 따라 주가가 움직였던 업종(주가-이익 간 상관계수 > 주가-밸류 간 상관계수): 에너지, 화학, 비철/목재, 상사/자본재, 운송, 유통, IT가전, 통신서비스

주2: 나머지 업종은 모두 밸류에 따라 주가가 움직였던 업종들 **KOSPI, 반도체는 기준점 이후 이익보다는 밸류에 따른 움직임을 보였던 것**

자료: 에프엔가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

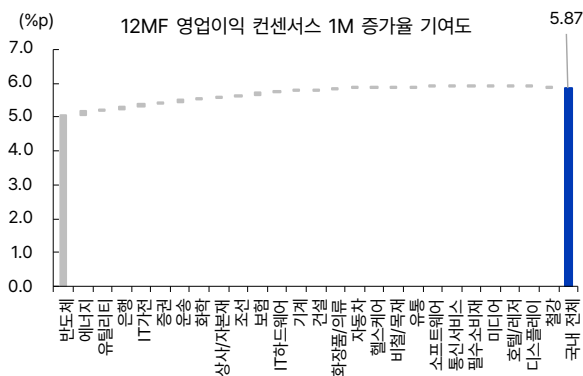
이익모멘텀에 따른 주가 부양을 이어갈 다음 업종은?

이상의 논의를 통해 주가모멘텀 및 이익모멘텀이 건실한 업종이 현재의 반도체 성장 둔화 시장에서 주도 업종으로 등극할 가능성이 높다는 것을 확인하였다. 아울러, 단기보다는 중기 이후 투자시계열에서 실적 스타일의 유효성이 높아지는 것을 감안할 때, 해당 우량 업종의 중기 이상 보유 전략이 유효할 수 있음을 강조할 수 있다.

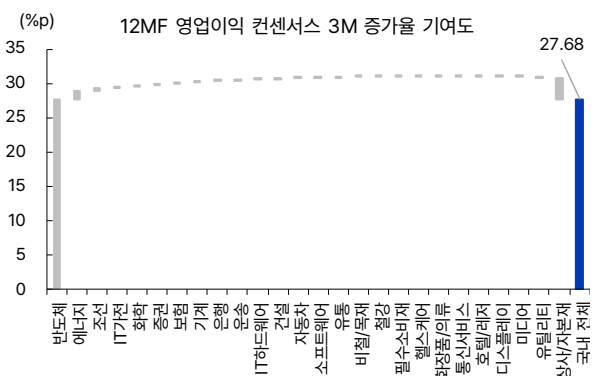
현재 시점 기준으로 직전 6개월 업종별 흐름을 똑같이 주가, 이익, 밸류로 나눠서 봤을 때, 주가모멘텀과 이익모멘텀을 동시에 갖춘 업종으로는 **에너지, 유통, 은행, 증권, 보험, IT하드웨어, 반도체, IT 가전**으로 판단된다. 추가로 현재 시점 기준으로 12개월 선행 영업이익 1개월 및 3개월 어닝리비전 상위 업종 목록과 향후 분기 성장률 추이를 검토하는 작업을 거칠 때, 어닝리비전 및 성장률 추이 상 우수 업종으로 **기계** 업종을 추가로 꼽을 수 있다.

결론적으로, 반도체, IT H/W 외에 **에너지, 기계(전력기기 및 일반기계), 유통, 금융(은행, 증권, 보험), IT가전(배터리)**이 반도체가 주춤하는 사이 이익을 기반으로 한 주가 반등을 시도할 가능성이 높다고 판단한다.

[도표 65] 단기 어닝리비전 상위 업종

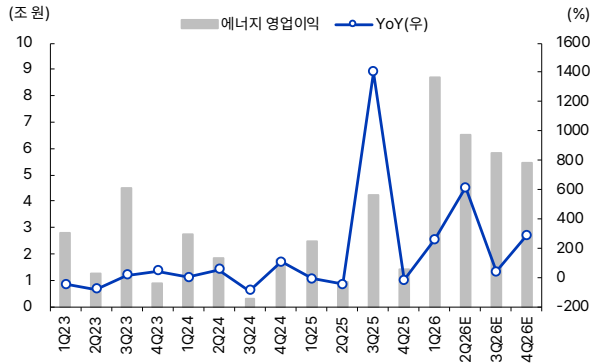


[도표 66] 중기 어닝리비전 상위 업종



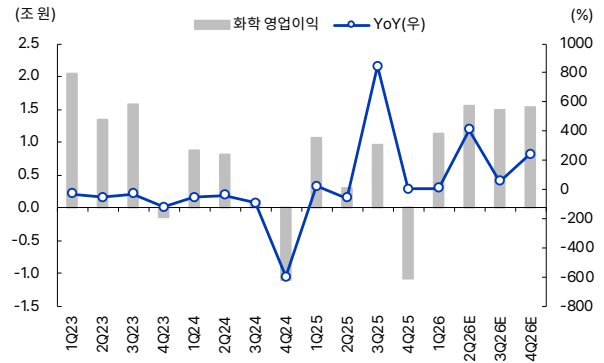
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 67] 분기별 에너지 업종 영업이익 성장세



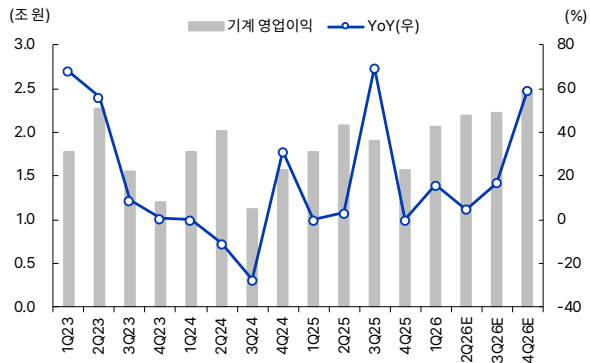
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 68] 분기별 화학 업종 영업이익 성장세



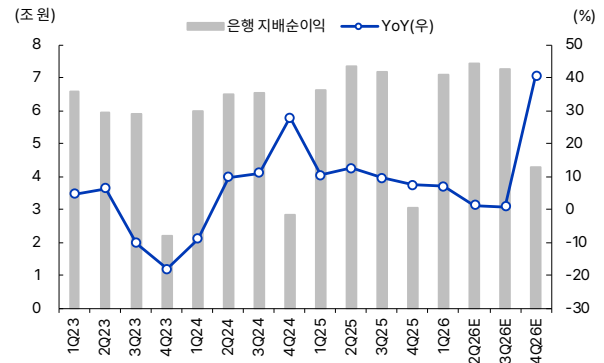
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 69] 분기별 기계 업종 영업이익 성장세



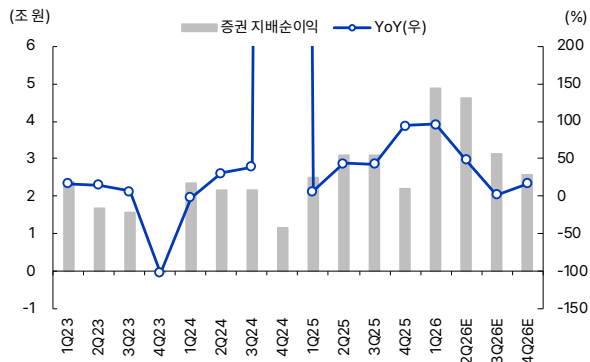
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 70] 분기별 은행 업종 순이익 성장세



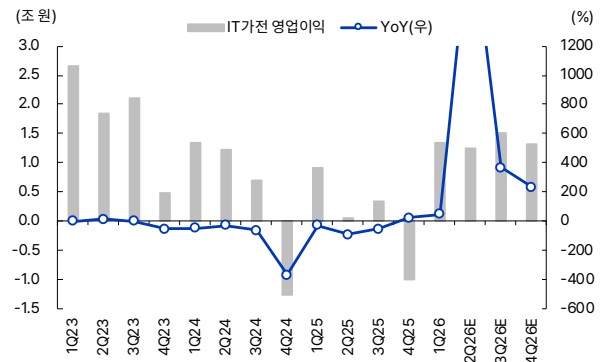
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 71] 분기별 증권 업종 순이익 성장세



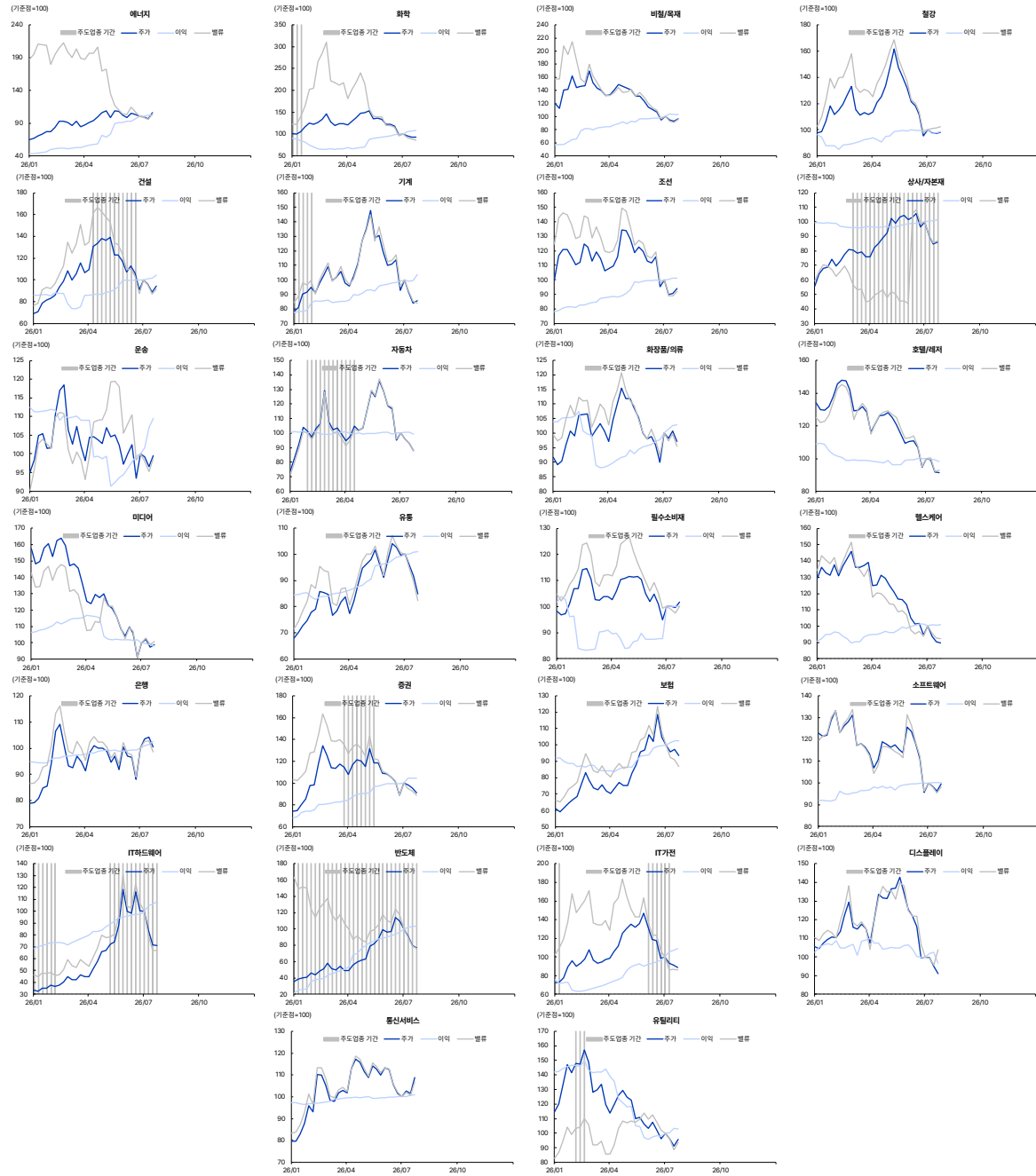
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 72] 분기별 IT가전 업종 영업이익 성장세



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 73] 현 시점 직전 6개월 업종별 주가, 이익, 밸류의 누적변화 추이



주1: 직전 6개월 간 밸류보다 이익에 따라 주가가 움직였던 업종(주가~이익 간 상관계수 > 주가~밸류 간 상관계수): KOSPI, 에너지, 반도체, IT가전, 유틸리티

주2: 나머지 업종은 모두 밸류에 따라 주가가 움직였던 업종들.

자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

불확실성 국면을 감안한 종목 포트폴리오 선정

이상에서 반도체 업황 둔화 흐름에서의 주도 업종으로 주목해볼 업종으로 에너지, 기계(전력기기 및 일반기계), 유통, 금융(은행, 증권, 보험), IT가전(배터리)를 제시하였다. 서두에서 언급했다시피 현재 KOSPI 변동성 장세를 심화시킨 근본적인 원인 중 하나는 매크로 불확실성(특히, 지정학적 불확실성)이 고조된 상태로 지속되고 있는 것이다. 불확실성 국면이 전월과 비슷하게 1 내지 2 국면에서 전개되고 있기 때문에 불확실성 국면 분석을 통해서 얻어낸 스타일 팩터 조합인 '실적+고베타+밸류+로우볼' 조합으로 종목군을 선정해도 될 환경이라 판단하였다.

KOSPI 및 KOSDAQ 시가총액이 5,000억원 이상인 447개 보통주(7월 27일 종가 기준)를 대상으로 어닝리비전 팩터 및 밸류 팩터, 로우볼 팩터, 고베타 팩터에 속하는 세부 팩터들을 중심으로 동일가중 멀티팩터 스코어링을 진행하여 하단 도표와 같이 선호 종목군을 제시한다. **삼성전자, SK하이닉스, SK스퀘어, 삼성전기 등 반도체 및 IT 주요 종목 외에도 삼성생명, KB금융, 삼성물산, 기아, 신한지주, SK, 하나금융지주, 삼성SDI, LS ELECTRIC, SK이노베이션** 등을 주목한다.

[도표 74] 스타일 팩터에 기반한 종목 포트폴리오 제안

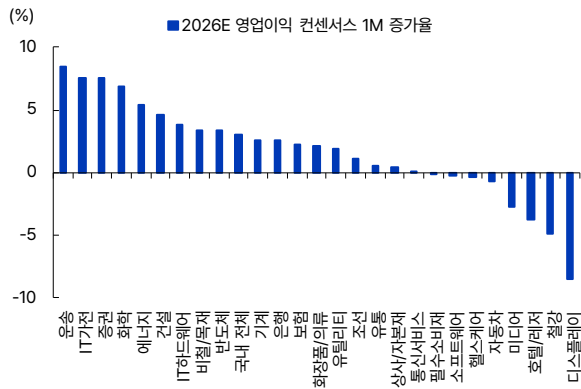
(단위: 십억원, %, X)

종목코드	종목명	시장	업종	시가총액	EPS1 수정비율 (3M 평균)	EPS2 수정비율 (3M 평균)	EPS1 변화율 (3M)	EPS2 변화율 (3M)	P/E (12MF)	P/B (TTM)	60D 변동성	52W 변동성	60D 베타 (KOSPI 대비)	52W 베타 (KOSPI 대비)	ROE (지배, TTM)	부채 비율
A034730	SK	KS	에너지	45,169	32.88	33.25	180.08	155.64	4.6	1.16	0.057	0.042	1.029	1.059	9.29	135.75
A096770	SK 이노베이션	KS	에너지	19,728	26.88	26.12	676.68	57.28	11.4	0.84	0.046	0.037	0.295	0.564		188.96
A000210	DL	KS	화학	1,015	36.07	-4.92	28.16	-2.93	4.07	0.27	0.048	0.041	0.461	0.603		148.13
A002380	KCC	KS	건설	3,583	15.25	-7.05	111.93	-50.27	4.31	0.38	0.044	0.040	0.796	0.956	23.84	117.58
A010120	LS ELECTRIC	KS	기계	30,000	28.22	38.2	11.63	20.43	44.17	14.38	0.065	0.051	0.905	1.069	17.29	151.24
A006260	LS	KS	기계	9,516	33.42	27.43	30.57	17.85	14.24	1.65	0.058	0.046	0.751	0.943	6.84	256.29
A267270	HD 건설기계	KS	기계	6,450	24.51	18.06	7.76	5.69	10.85	1.37	0.043	0.042	0.457	0.699	7.66	92.50
A267250	HD 현대	KS	조선	16,628	20.46	8.8	47.77	19.69	7.05	1.36	0.042	0.037	0.335	0.595	15.11	168.43
A028260	삼성물산	KS	상사/자본재	55,056	20.26	18.8	3.96	-0.22	20.25	0.89	0.065	0.043	1.253	1.158	5.41	49.88
A011200	HMM	KS	운송	19,478	20.19	3.91	29.6	7.64	14.06	0.7	0.026	0.025	0.166	0.261	5.36	29.91
A000270	기아	KS	자동차	50,910	7.49	9.94	2.43	3.35	5.64	0.82	0.044	0.035	0.623	0.721	11.9	70.93
A018880	한온시스템	KS	자동차	3,689	15.52	19.72	23.57	11.46	13.38	0.93	0.064	0.048	0.853	0.827		164.60
A161890	한글콜마	KS	화장품/의류	2,420	40.94	42.23	17.49	16.27	12.56	2.58	0.039	0.030	0.103	0.292	18.19	116.44
A079160	CJ CGV	KS	미디어	828	-9.84	-9.84	직지	흑전	-63.35	2.11	0.024	0.024	0.020	0.159		835.23
A004170	신세계	KS	유통	4,883	48.09	42.28	46.71	39.26	11.66	0.97	0.058	0.039	0.677	0.628	1.71	135.33
A023530	롯데쇼핑	KS	유통	3,655	46.43	45.95	31.65	31.72	8.79	0.24	0.047	0.035	0.212	0.329	1.07	126.01
A003230	삼양식품	KS	필수소비재	9,190	34.34	37.35	6.45	4.42	14.62	6.62	0.036	0.031		0.224	37.96	69.84
A096530	씨젠	KQ	헬스케어	1,473	36.07	36.07	56.6	24.13	14.84	1.26	0.042	0.030	0.477	0.526	5.34	22.71
A006280	녹십자	KS	헬스케어	1,447	0.13	-11.01	388.07	18.09	14.65	1.15	0.030	0.028	0.276	0.438		112.06
A105560	KB 금융	KS	은행	61,219	42.02	34.47	4.96	3.66	9.25	1.03	0.031	0.026	0.228	0.410	10.25	1257.11
A055550	신한지주	KS	은행	49,839	41.4	36.79	6.71	6.43	8.18	0.84	0.029	0.024	0.120	0.332	8.81	1228.55
A086790	하나금융지주	KS	은행	35,832	40.01	32.48	0.78	0.57	7.91	0.78	0.030	0.025	0.238	0.394	9.2	1375.75
A071050	한국금융지주	KS	증권	11,842	48.12	53.15	25.85	19.83	4.76	0.97	0.047	0.041	0.677	0.925	21.86	1050.91
A005940	NH 투자증권	KS	증권	10,799	49.74	36.69	18.47	11.09	7.01	1.1	0.038	0.036	0.568	0.807		894.23
A016360	삼성증권	KS	증권	9,055	53.76	51.03	28.42	23.59	5.44	1.11	0.055	0.038	0.856	0.907	15.68	1039.93
A032830	삼성생명	KS	보험	62,300	32.29	24.82	15.94	78.7	15.72	0.69	0.056	0.038	0.936	0.888	5.44	345.88
A377300	카카오페이	KS	소프트웨어	6,053	32.79	30.82	19.39	11.21	44.62	3.13	0.049	0.042	0.593	0.708	3.18	201.97
A009150	삼성전기	KS	IT 하드웨어	98,969	53.28	71.5	17.85	60.25	50.02	10.2	0.077	0.051	1.203	1.126	8.82	55.19
A011070	LG 이노텍	KS	IT 하드웨어	14,532	58.69	51.43	32.35	39.59	14.63	2.39	0.075	0.051	1.018	0.973	8.46	94.41
A353200	대덕전자	KS	IT 하드웨어	5,406	59.4	55.37	29.74	42.26	21.41	6.13	0.070	0.057	1.066	1.136	11.18	30.10
A222800	심텍	KQ	IT 하드웨어	3,458	41.14	49.65	65.42	56.48	16.66	5.78	0.083	0.063	1.119	1.142		181.91
A005930	삼성전자	KS	반도체	1,484,955	63.63	65.16	24.93	44.04	4.41	3.53	0.058	0.042	1.270	1.275	19.16	30.15
A000660	SK 하이닉스	KS	반도체	1,294,267	64.59	59.36	14.19	22.53	4.67	7.83	0.070	0.051	1.509	1.517	61.16	35.56
A402340	SK 스퀘어	KS	반도체	144,626	44.61	46.49	57.6	85.94	3.18	4.01	0.074	0.055	1.464	1.525	55.09	7.50
A131290	티에스이	KQ	반도체	2,312	54.37	54.37	88.31	103.23	14.81	5.43	0.078	0.053	0.587	0.714	18.82	30.96
A252990	샘씨엔에스	KQ	반도체	768	37.16	53.28	20.15	28.84	19.36	4.14	0.069	0.051	0.780	0.861	13.14	41.72
A094170	동운아나텍	KQ	반도체	613	0	0	25	-35.33	58.53	8.87	0.050	0.043	0.606	0.588	8.58	70.14
A006400	삼성 SDI	KS	IT 가전	34,732	29.87	18.61	192.72	-1.85	38.75	1.5	0.052	0.045	0.698	0.849		78.67
A043260	성호전자	KQ	IT 가전	1,253	-2.78	-2.78	0	0	7.69	2.13	0.091	0.080	1.113	1.191	113.32	131.66
A017940	E1	KS	유틸리티	617	32.79	32.79	114.01	19.81	2.79	0.25	0.027	0.027	0.050	0.266	6.05	654.24

주: 26년 7월 27일 종가 기준. 일부 팩터상에서 나타나는 적자 기록을 제외하고 수록하였음. 해당 종목들의 업종별 나열 순서는 시가총액 순에 준함.

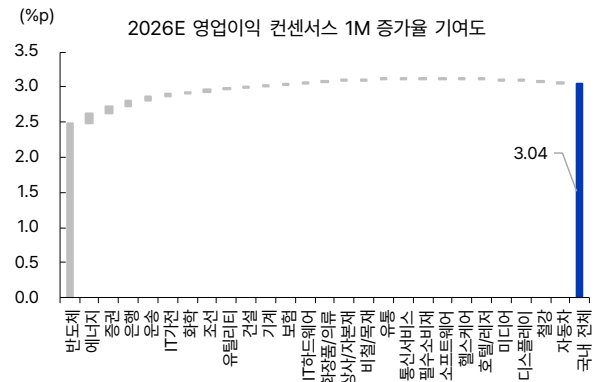
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 81] 2026년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



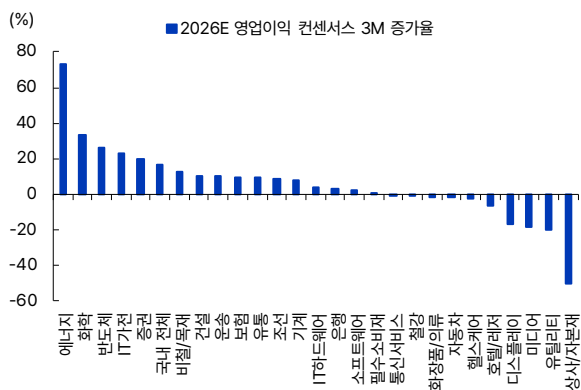
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 82] 2026년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



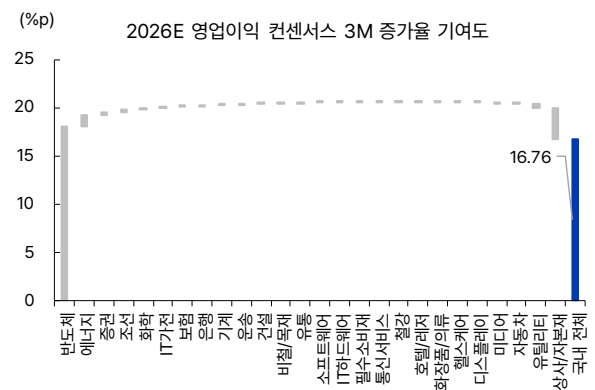
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 83] 2026년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



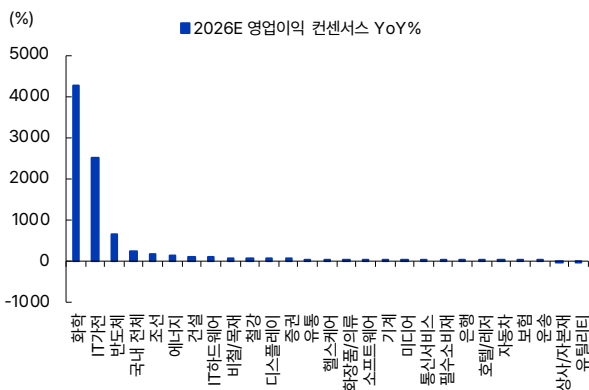
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 84] 2026년 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



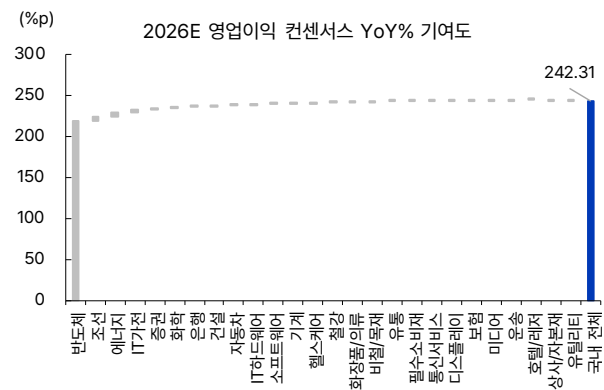
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 85] 2026년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장률 순위



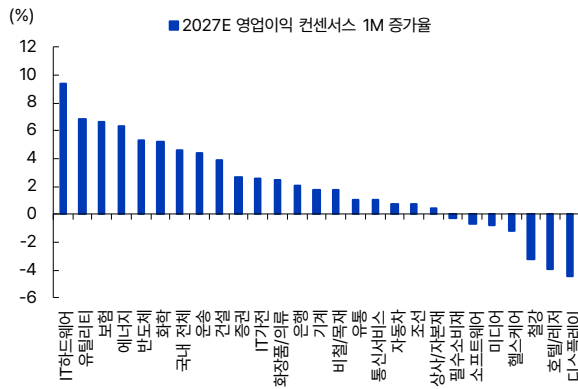
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 86] 2026년 영업이익 컨센서스 전년대비 성장 기여도



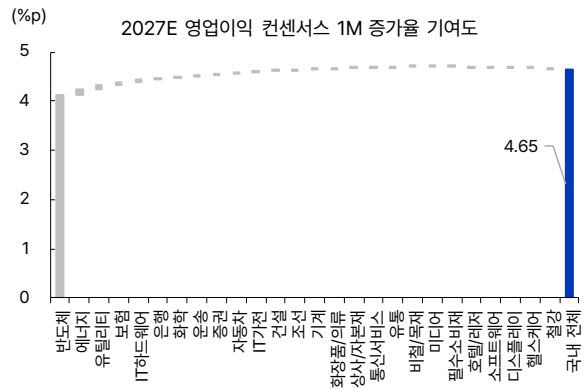
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 87] 2027년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위

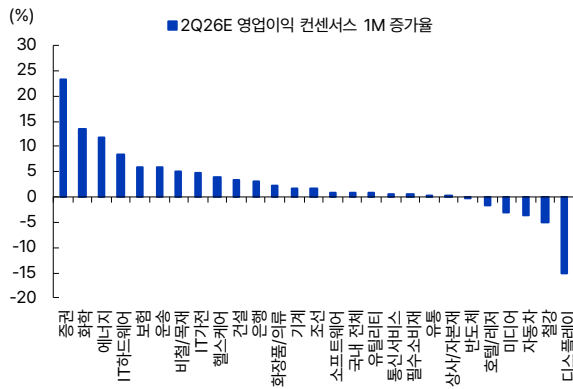


자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 88] 2027년 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도

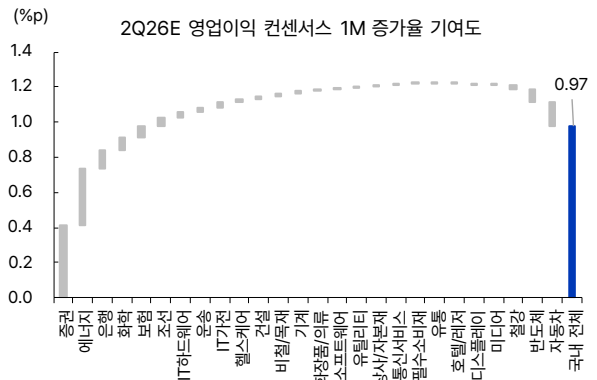


[도표 93] 2Q26 영업이익 컨센서스 1 개월 상향 순위



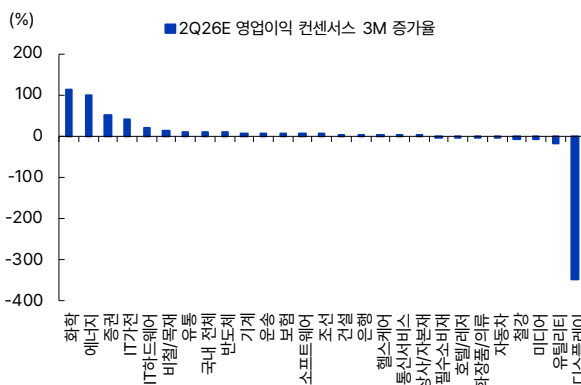
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 94] 2Q26 영업이익 컨센서스 1 개월 상향 기여도



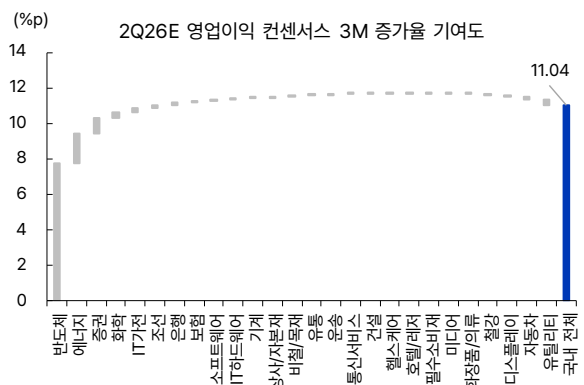
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 95] 2Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



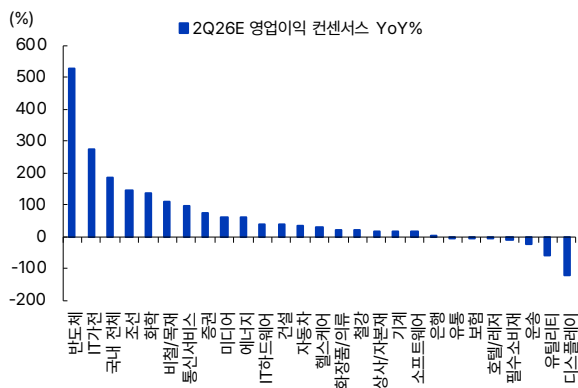
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 96] 2Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



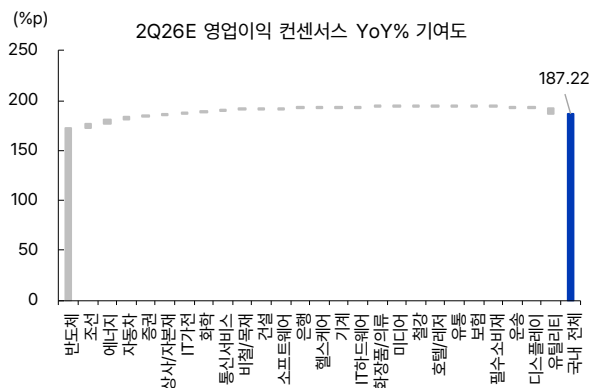
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 97] 2Q26 영업이익 컨센서스 전년대비 성장률 순위



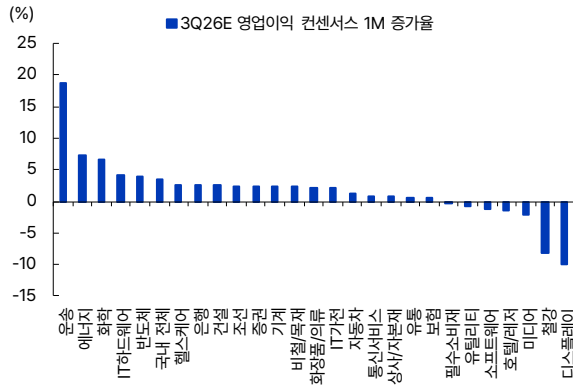
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 98] 2Q26 영업이익 컨센서스 전년대비 성장 기여도



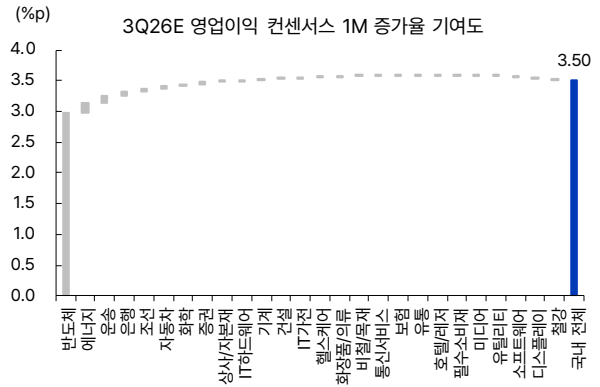
자료: 에프앤가이드 Quantiwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 99] 3Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 순위



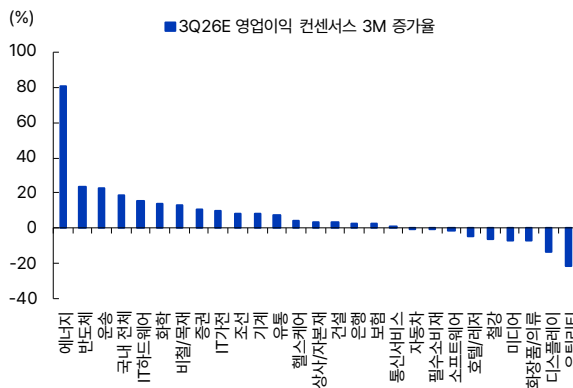
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 100] 3Q26 영업이익 컨센서스 1개월 상향 기여도



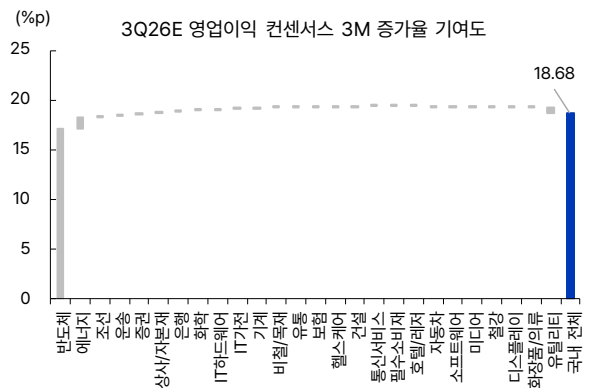
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 101] 3Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 순위



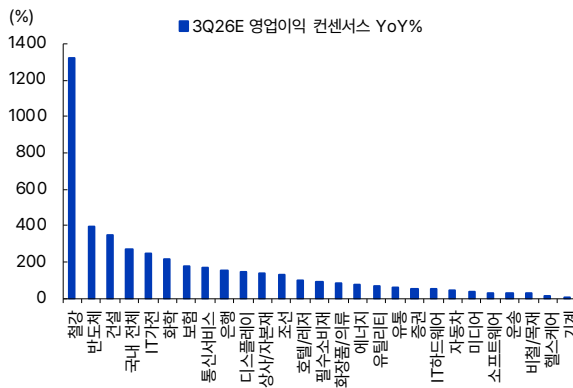
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 102] 3Q26 영업이익 컨센서스 3개월 상향 기여도



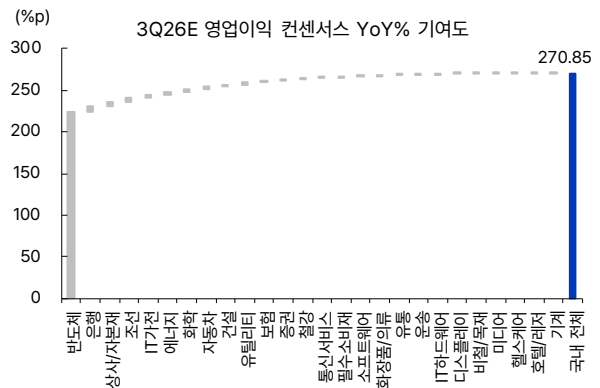
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 103] 3Q26 영업이익 컨센서스 전년 대비 성장률 순위



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

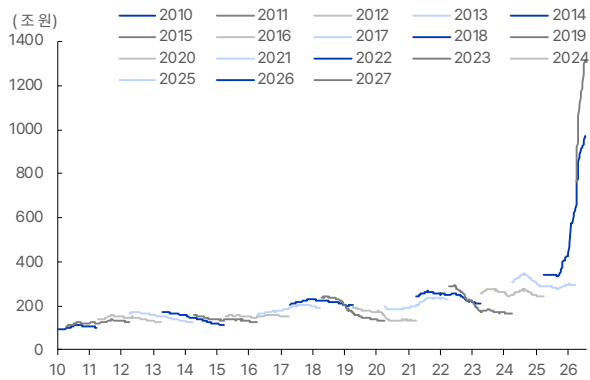
[도표 104] 3Q26 영업이익 컨센서스 전년 대비 성장 기여도



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

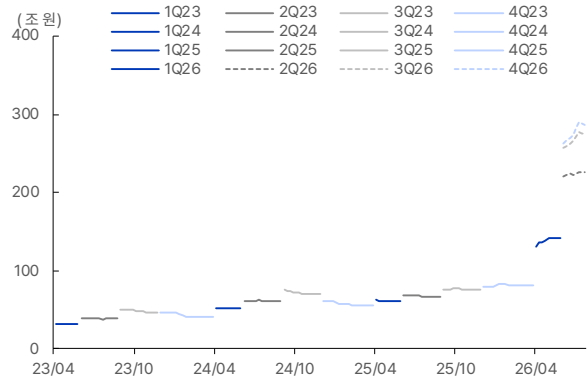
업종별 실적 컨센서스 동향

[도표 105] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_국내 전체



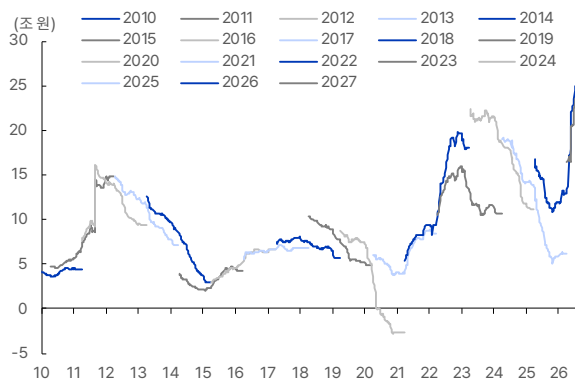
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 106] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_국내 전체



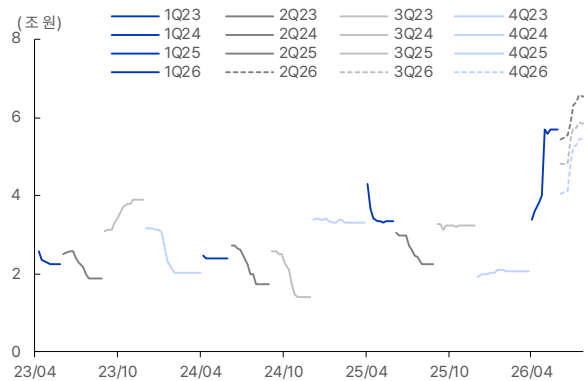
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 107] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_에너지



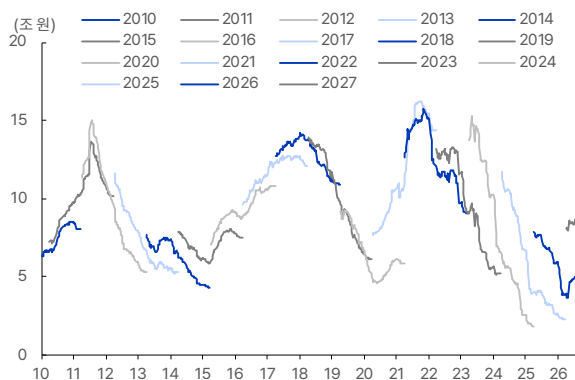
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 108] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_에너지



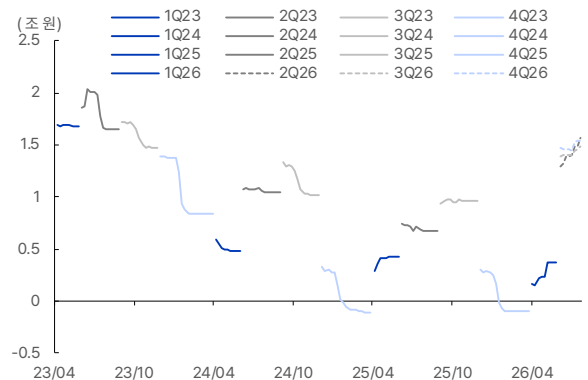
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 109] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_화학



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 110] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_화학



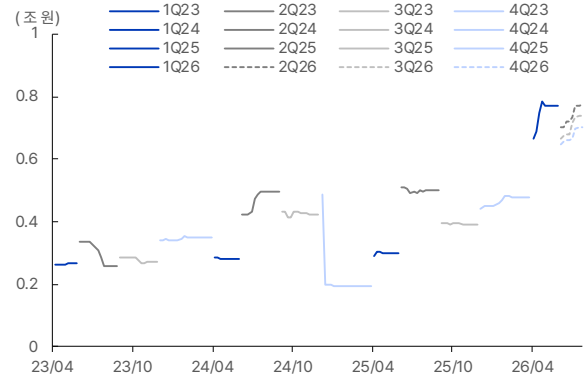
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 111] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_비철/목재



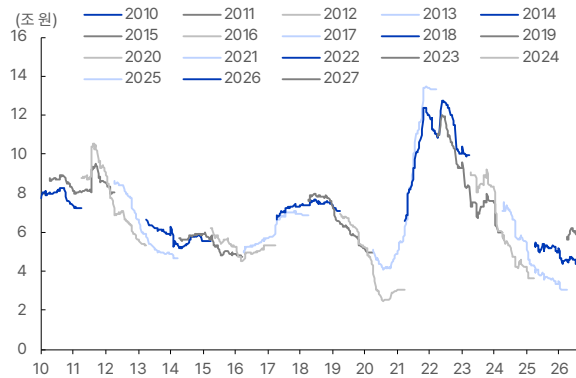
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 112] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_비철/목재



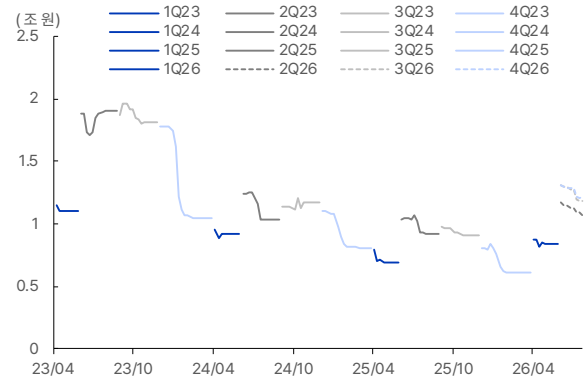
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 113] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_철강



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 114] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_철강



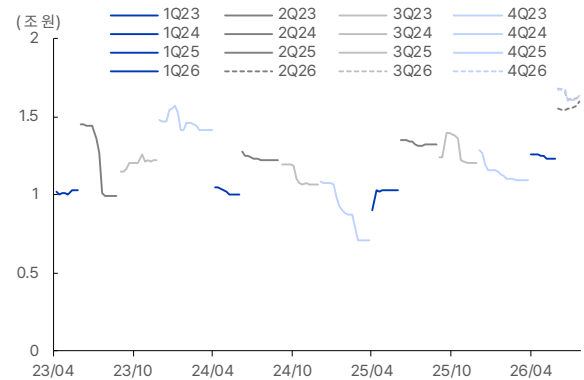
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 115] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_건설



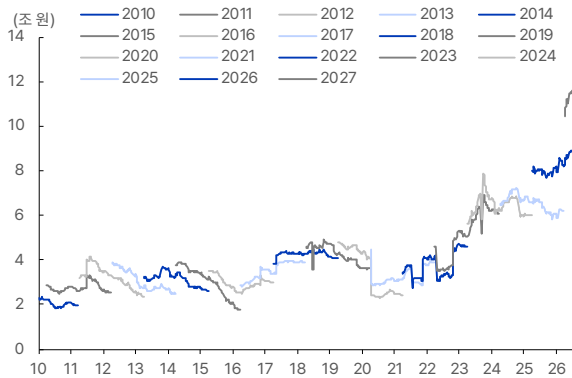
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 116] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_건설



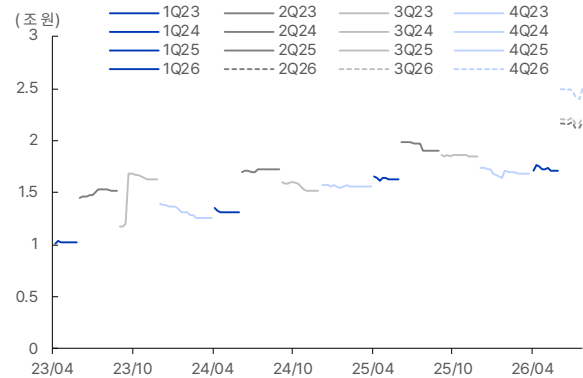
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 117] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_기계



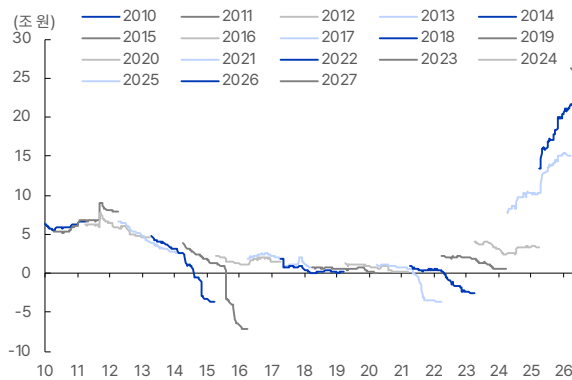
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 118] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_기계



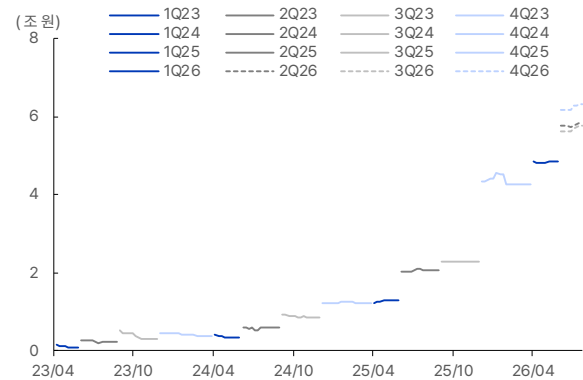
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 119] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_조선



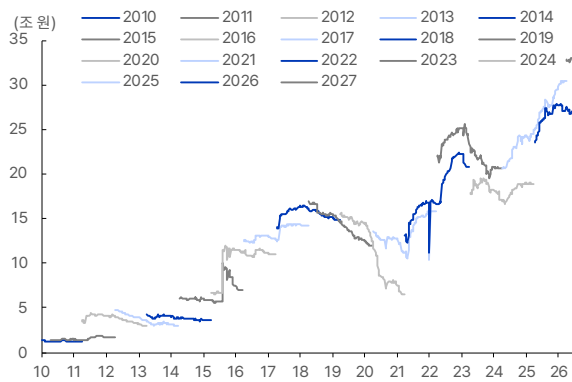
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 120] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_조선



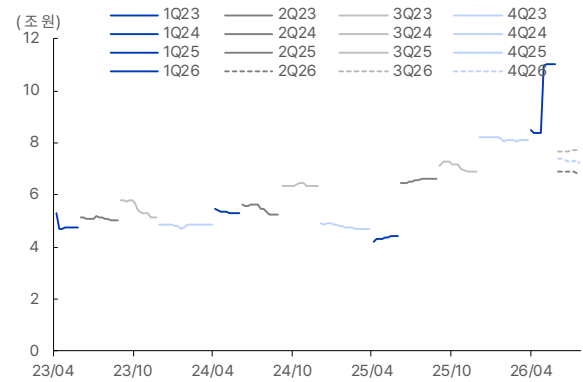
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 121] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_상사/자본재



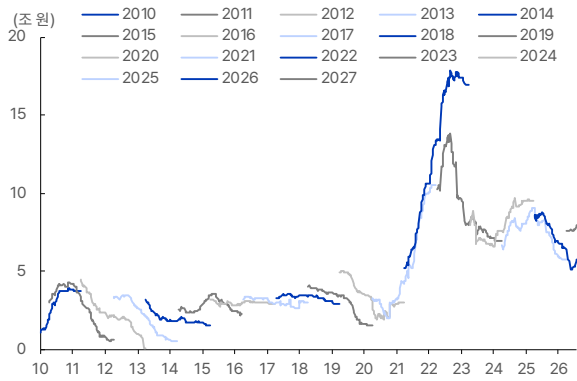
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 122] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_상사/자본재



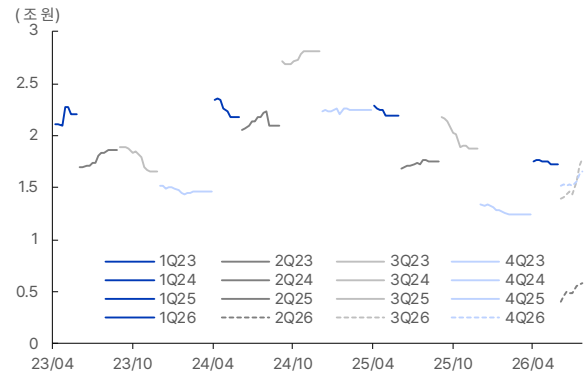
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 123] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_운송



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 124] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_운송



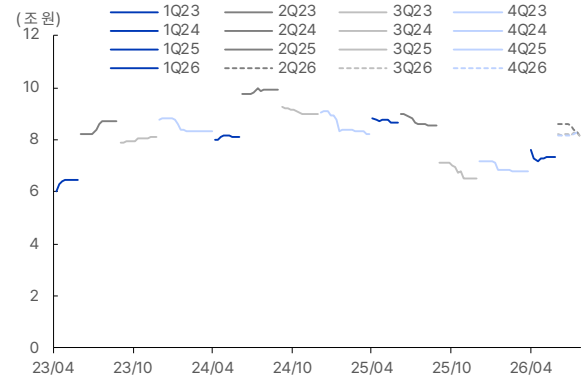
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 125] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_자동차



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 126] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_자동차



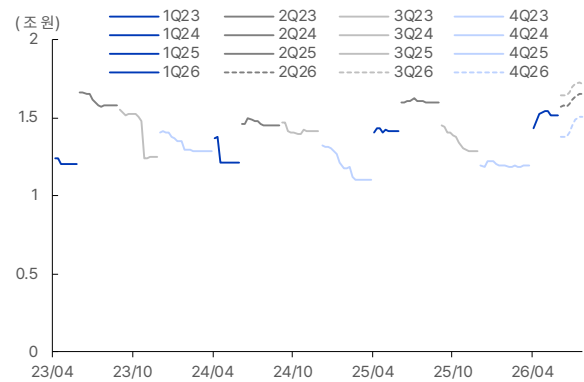
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 127] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_화장품/의류



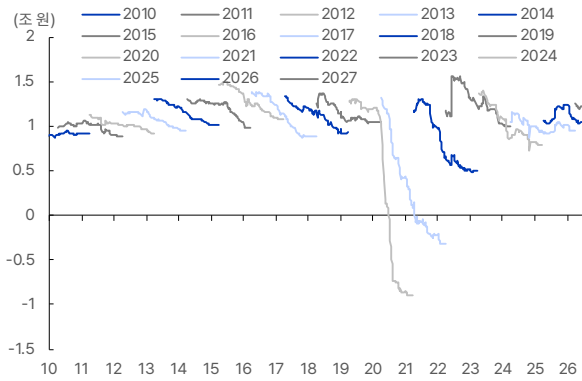
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 128] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_화장품/의류



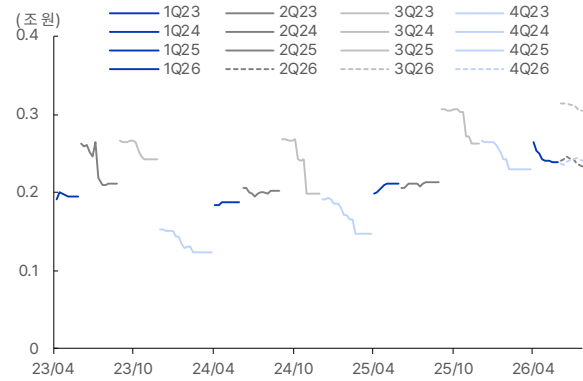
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 129] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_호텔/레저



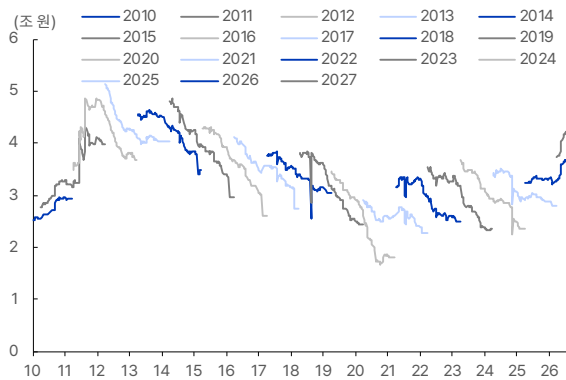
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 130] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_호텔/레저



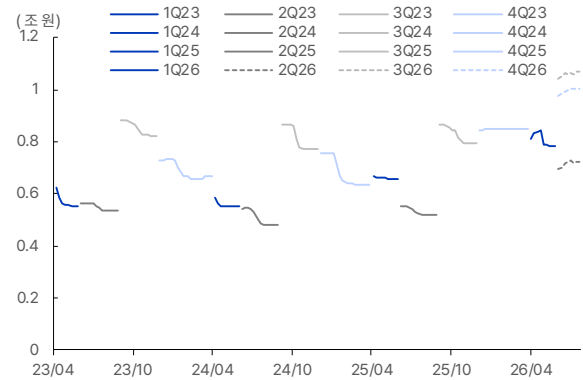
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 131] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_유통



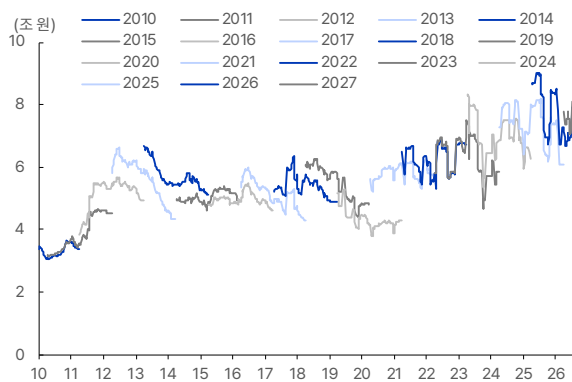
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 132] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_유통



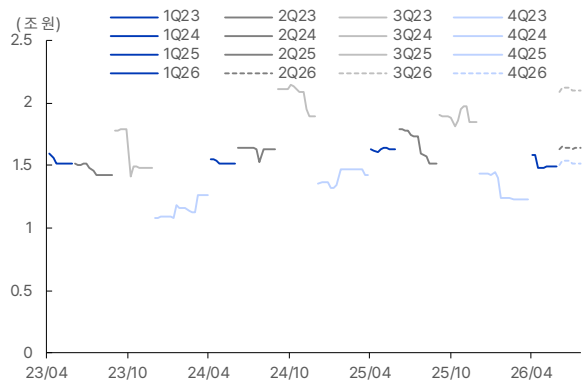
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 133] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_필수소비재



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 134] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_필수소비재



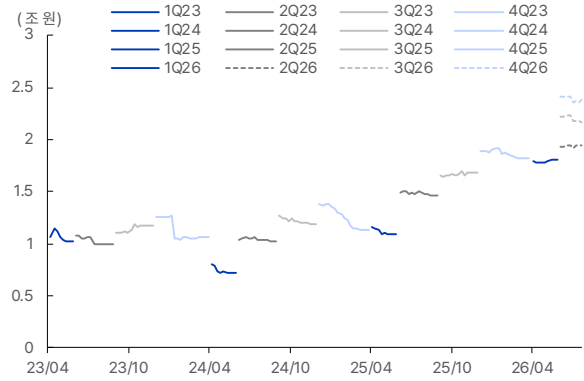
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 135] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_헬스케어



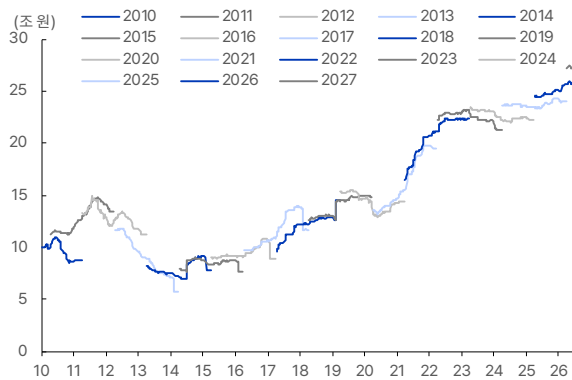
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 136] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_헬스케어



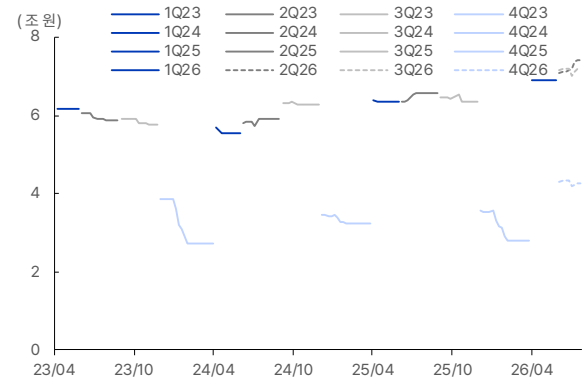
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 137] 연도별 순이익 컨센서스 동향_은행



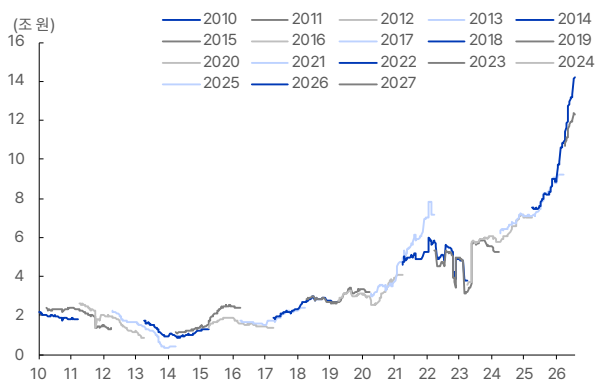
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 138] 분기별 순이익 컨센서스 동향_은행



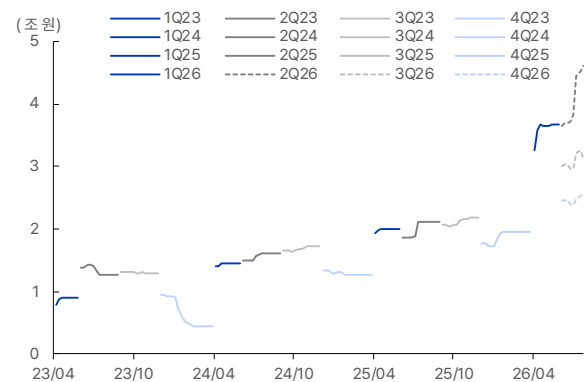
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 139] 연도별 순이익 컨센서스 동향_증권



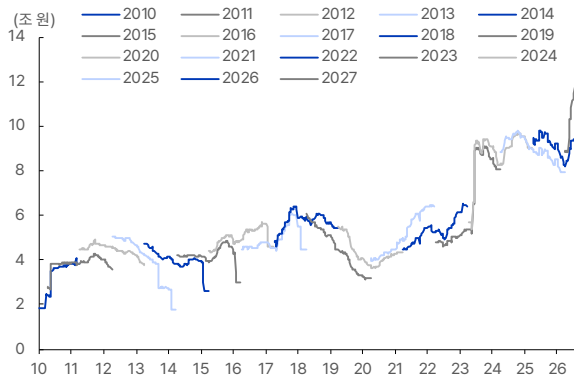
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 140] 분기별 순이익 컨센서스 동향_증권



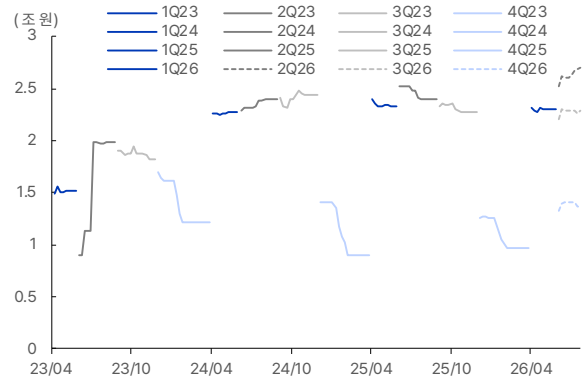
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 141] 연도별 순이익 컨센서스 동향_보험



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 142] 분기별 순이익 컨센서스 동향_보험



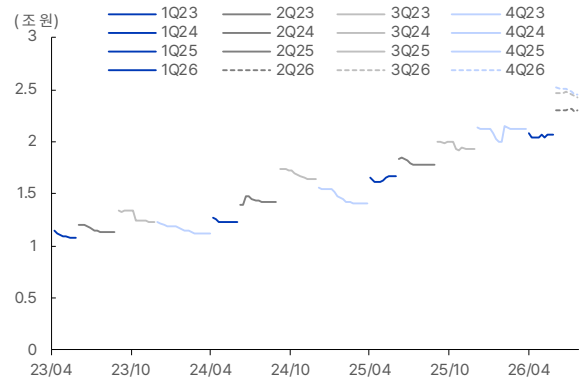
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 143] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_소프트웨어



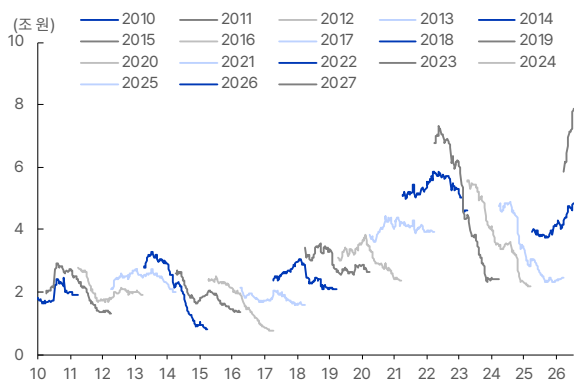
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 144] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_소프트웨어



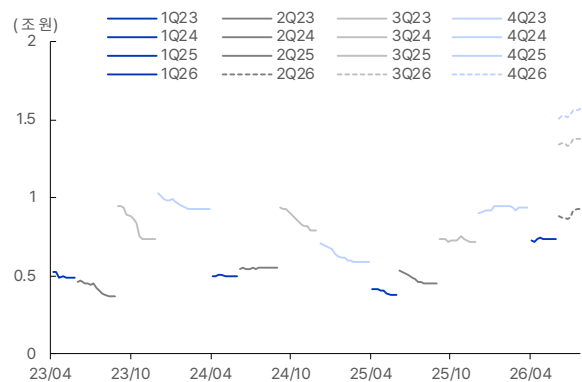
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 145] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_IT 하드웨어



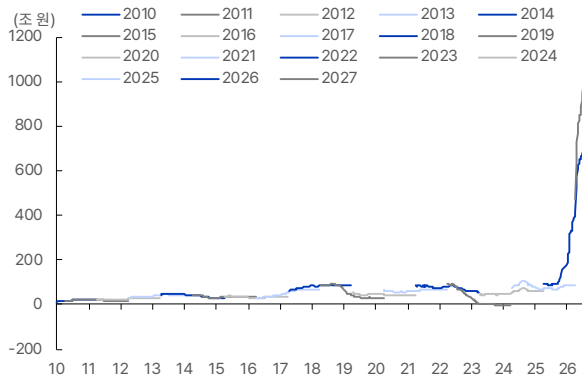
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 146] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_IT 하드웨어



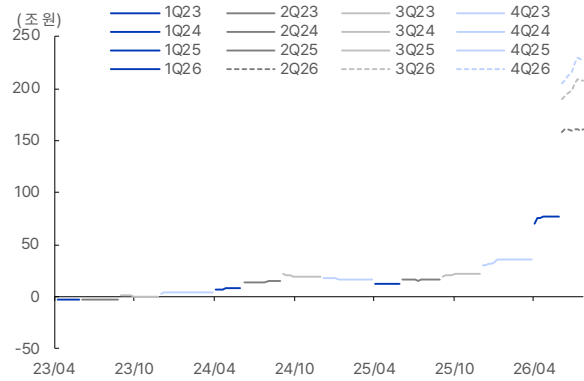
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 147] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_반도체



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 148] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_반도체



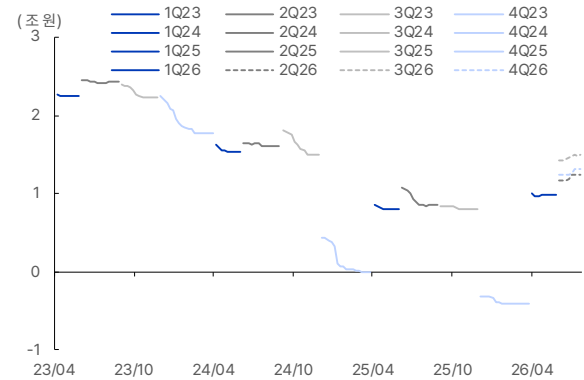
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 149] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_IT가전



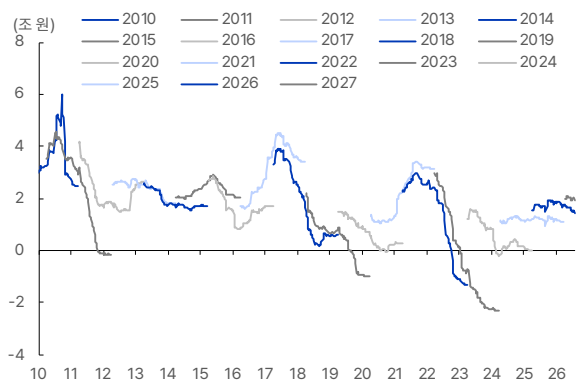
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 150] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_IT가전



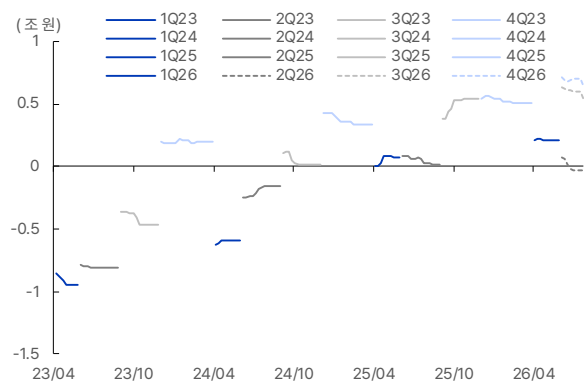
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 151] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_디스플레이



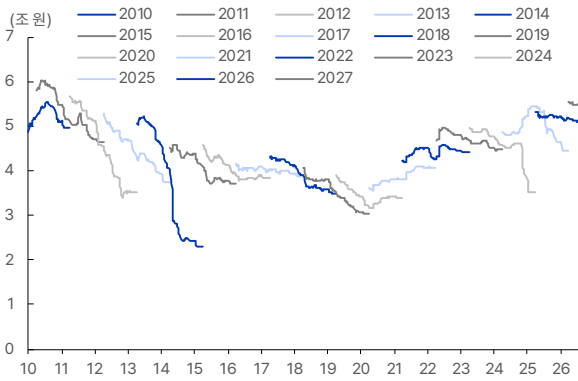
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 152] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_디스플레이



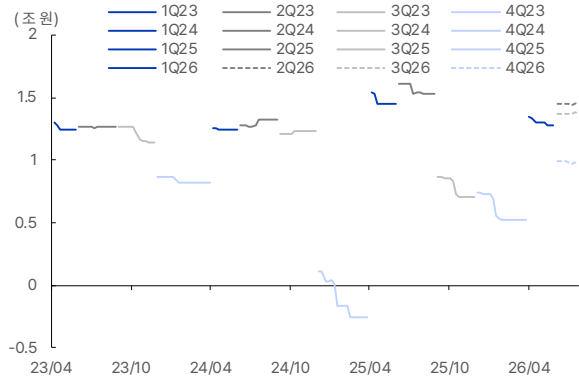
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 153] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_통신서비스



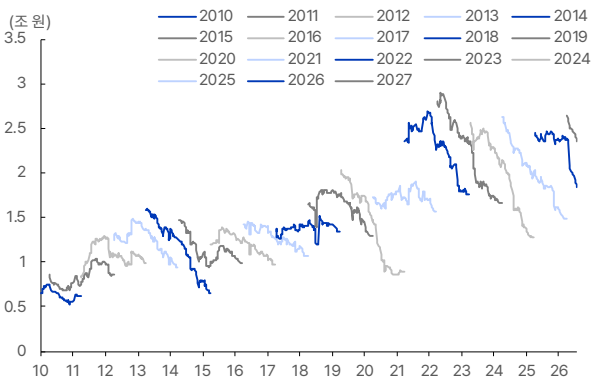
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 154] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_통신서비스



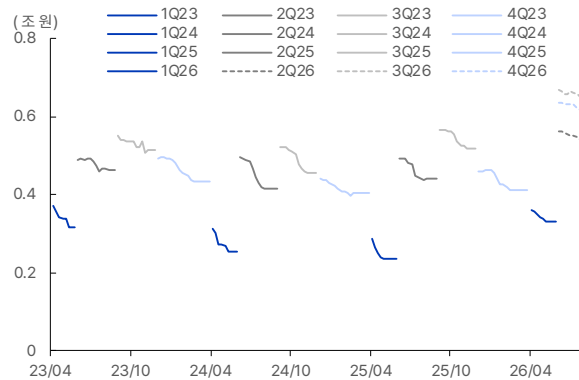
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 155] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_미디어



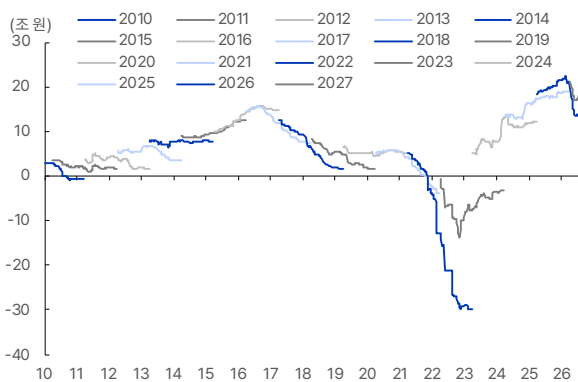
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 156] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_미디어



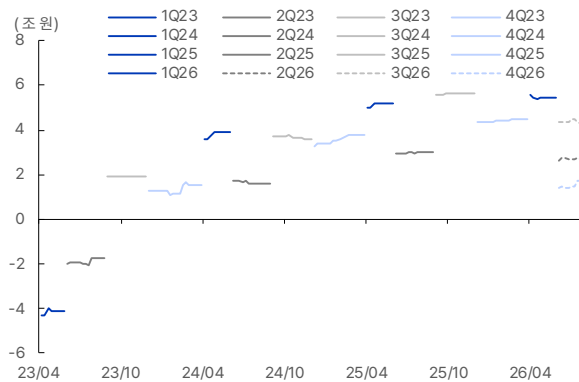
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 157] 연도별 영업이익 컨센서스 동향_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

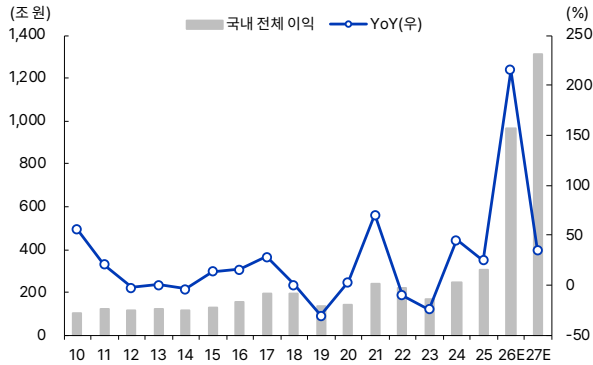
[도표 158] 분기별 영업이익 컨센서스 동향_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

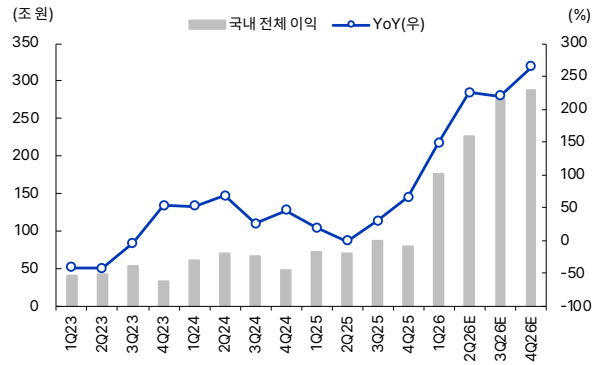
업종별 이익 성장 모멘텀 흐름

[도표 159] 연도별 영업이익 성장률 추이_국내 전체



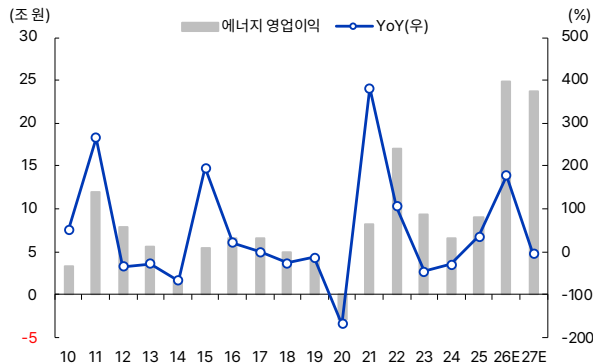
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 160] 분기별 영업이익 성장률 추이_국내 전체



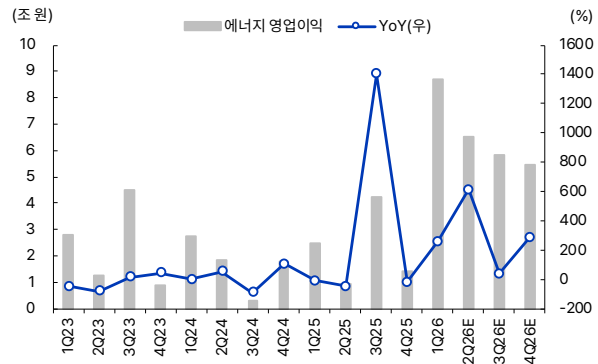
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터 / 주: 금융 업종은 순이익 컨센서스 활용

[도표 161] 연도별 영업이익 성장률 추이_에너지



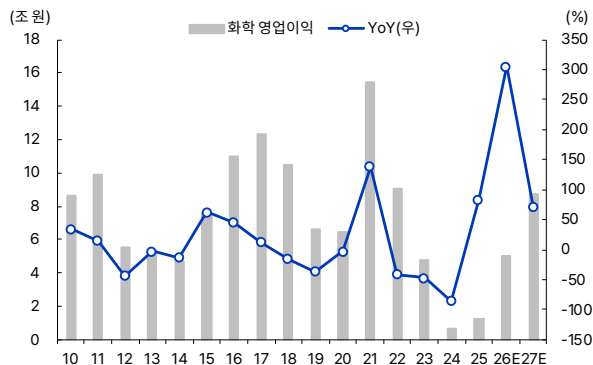
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 162] 분기별 영업이익 성장률 추이_에너지



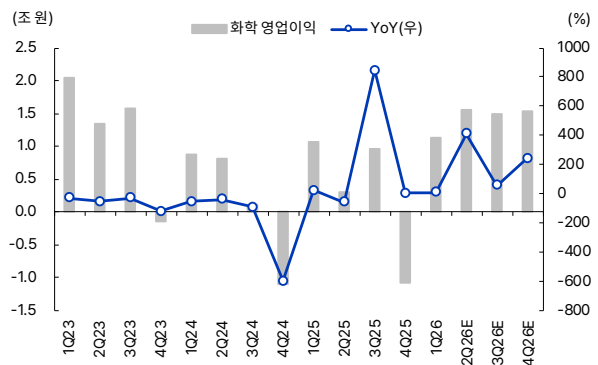
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 163] 연도별 영업이익 성장률 추이_화학



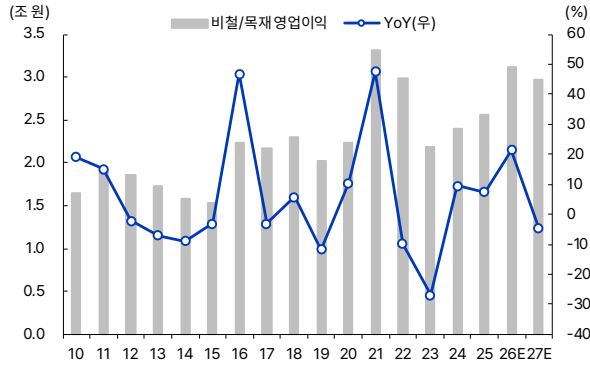
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 164] 분기별 영업이익 성장률 추이_화학



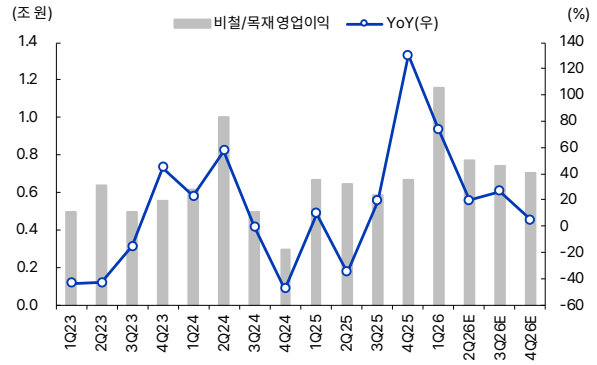
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 165] 연도별 영업이익 성장률 추이_비철/목재



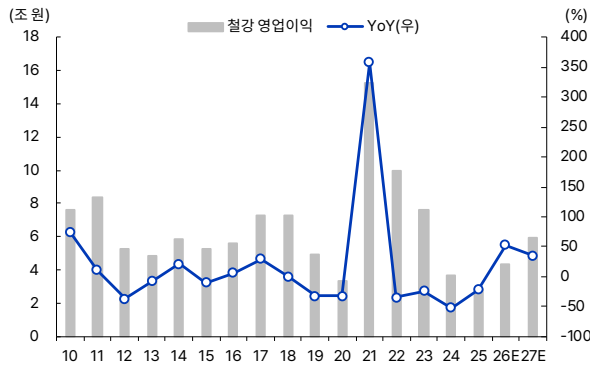
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 166] 분기별 영업이익 성장률 추이_비철/목재



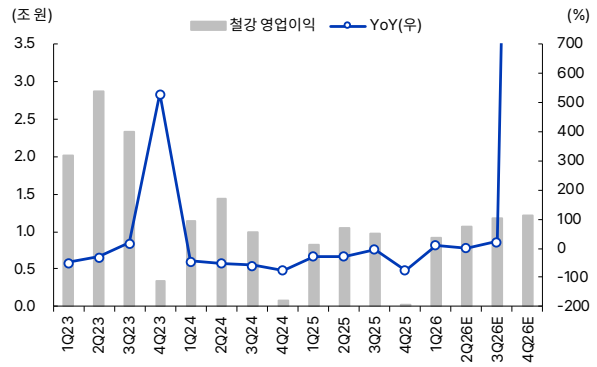
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 167] 연도별 영업이익 성장률 추이_철강



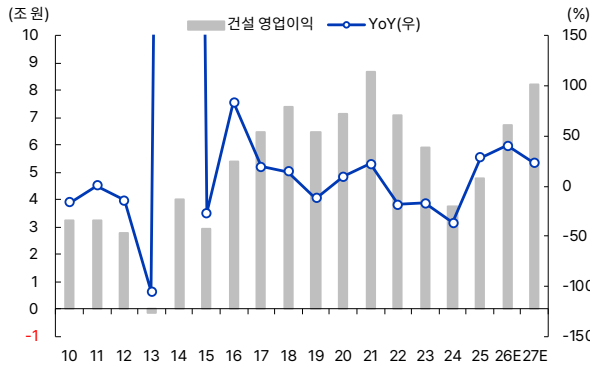
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 168] 분기별 영업이익 성장률 추이_철강



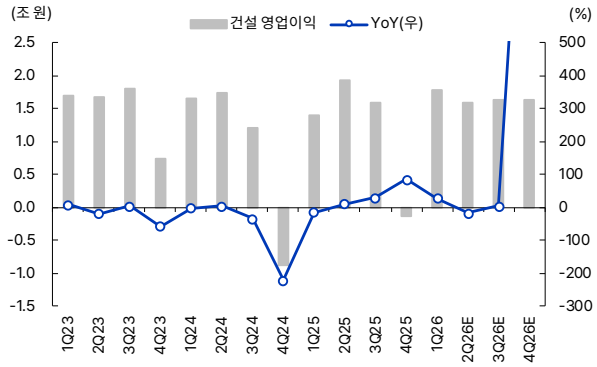
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 169] 연도별 영업이익 성장률 추이_건설



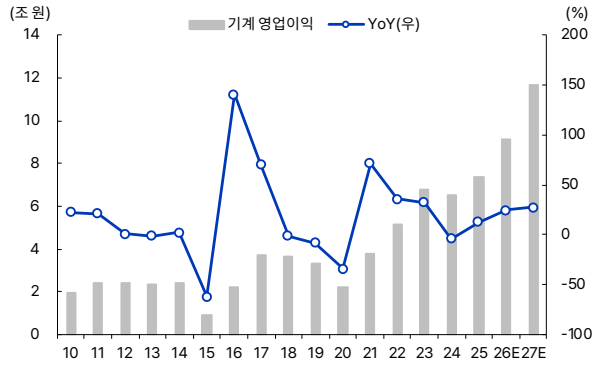
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 170] 분기별 영업이익 성장률 추이_건설



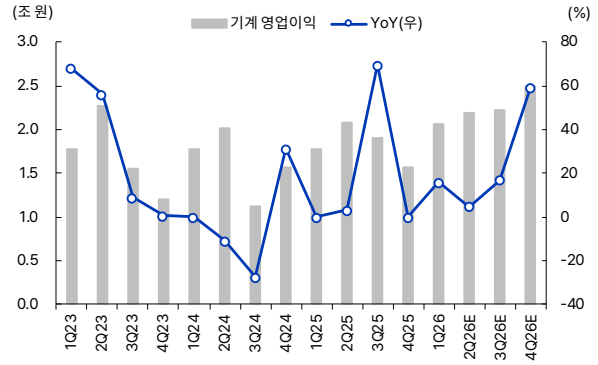
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 171] 연도별 영업이익 성장률 추이_기계



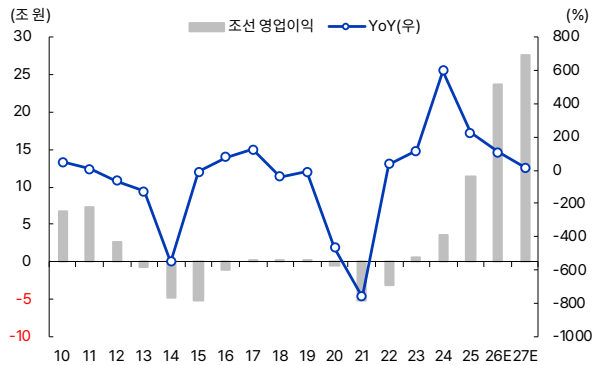
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 172] 분기별 영업이익 성장률 추이_기계



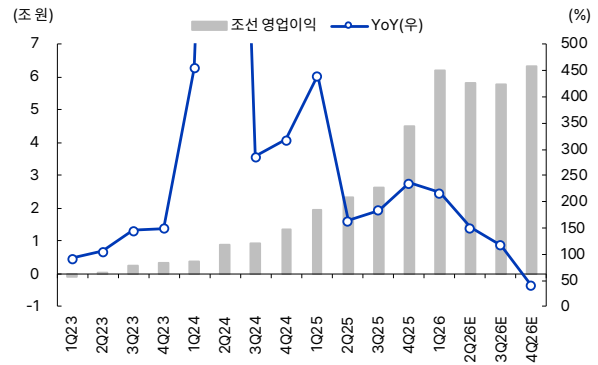
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 173] 연도별 영업이익 성장률 추이_조선



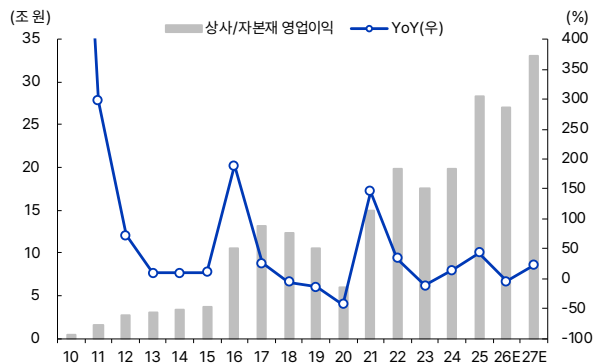
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 174] 분기별 영업이익 성장률 추이_조선



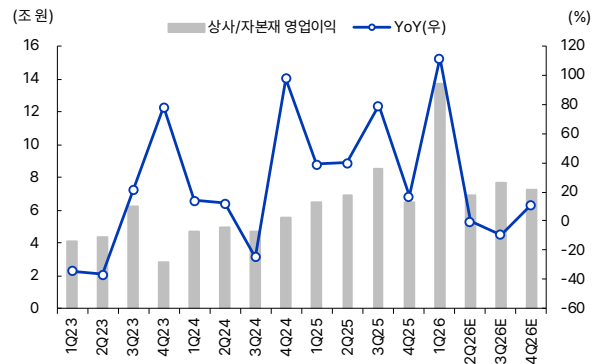
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 175] 연도별 영업이익 성장률 추이_상사/자본재



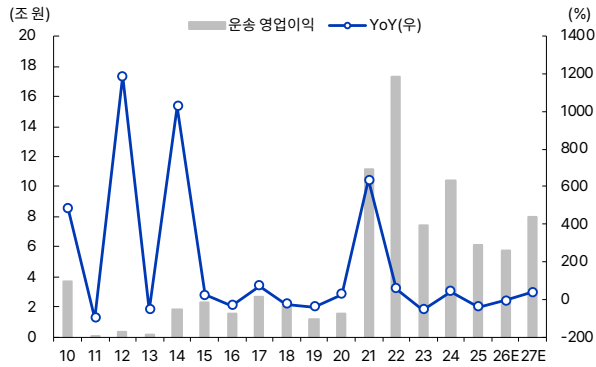
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 176] 분기별 영업이익 성장률 추이_상사/자본재



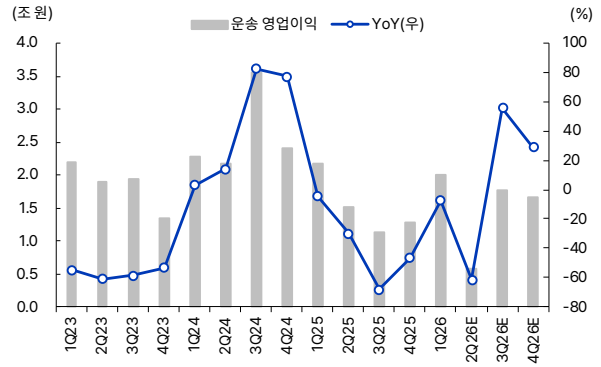
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 177] 연도별 영업이익 성장률 추이_운송



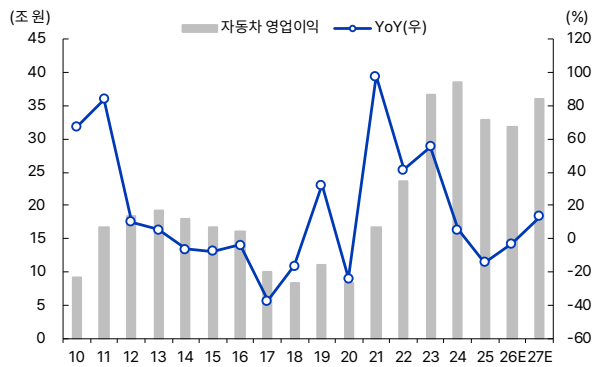
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 178] 분기별 영업이익 성장률 추이_운송



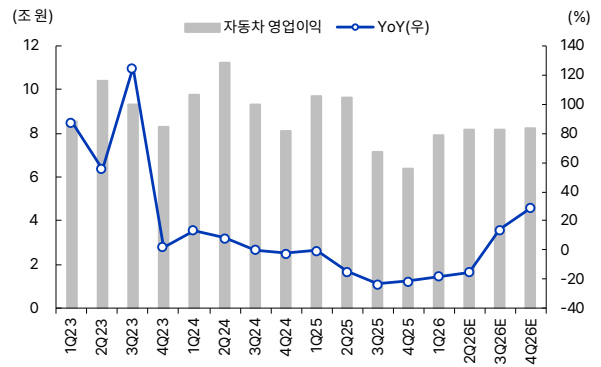
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 179] 연도별 영업이익 성장률 추이_자동차



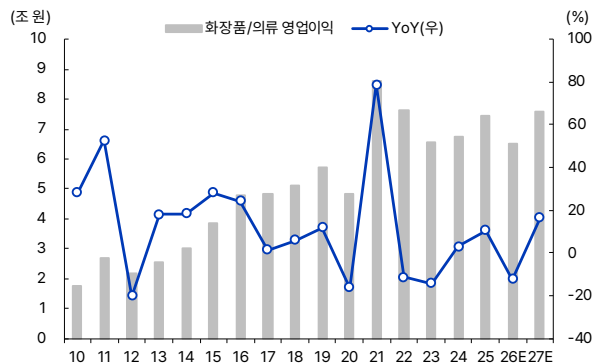
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 180] 분기별 영업이익 성장률 추이_자동차



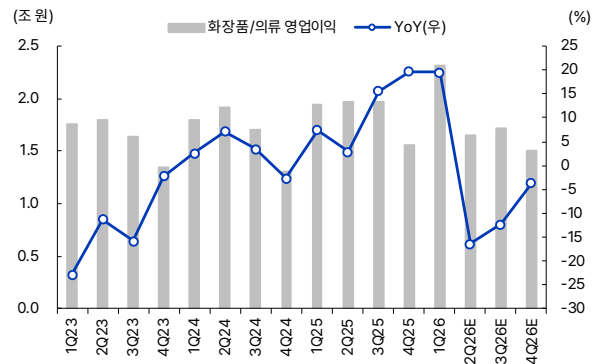
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 181] 연도별 영업이익 성장률 추이_화장품/의류



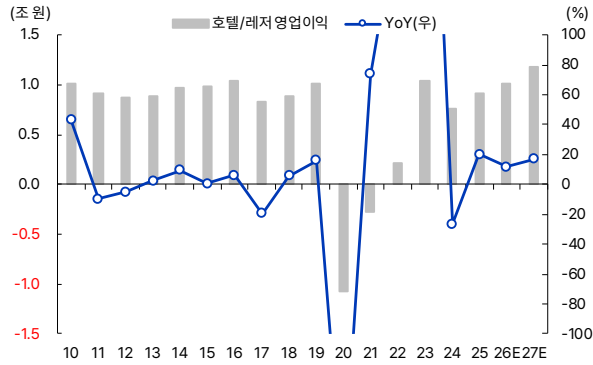
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 182] 분기별 영업이익 성장률 추이_화장품/의류



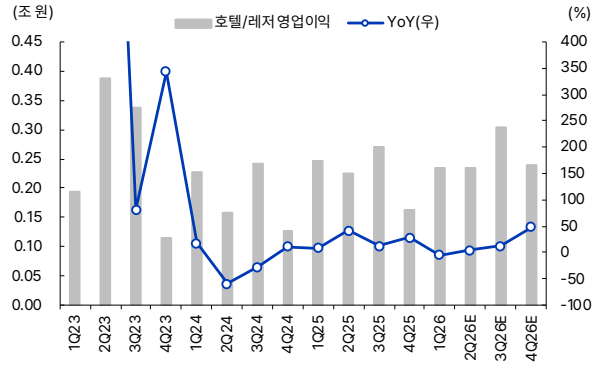
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 183] 연도별 영업이익 성장률 추이_호텔/레저



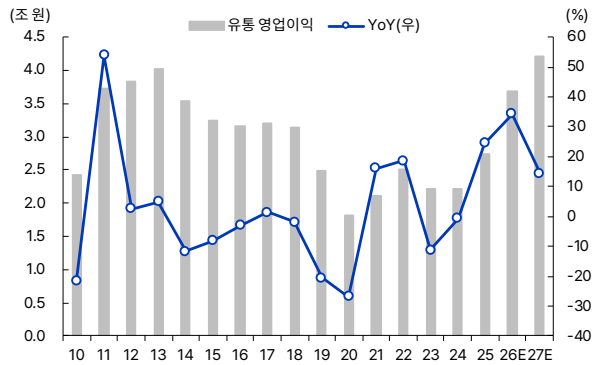
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 184] 분기별 영업이익 성장률 추이_호텔/레저



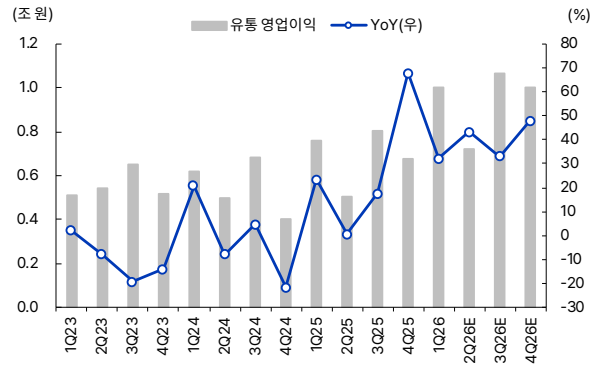
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 185] 연도별 영업이익 성장률 추이_유통



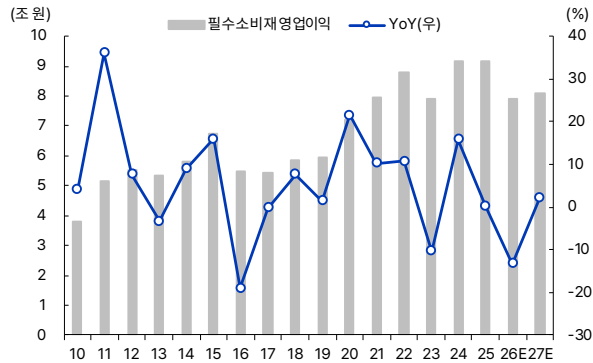
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 186] 분기별 영업이익 성장률 추이_유통



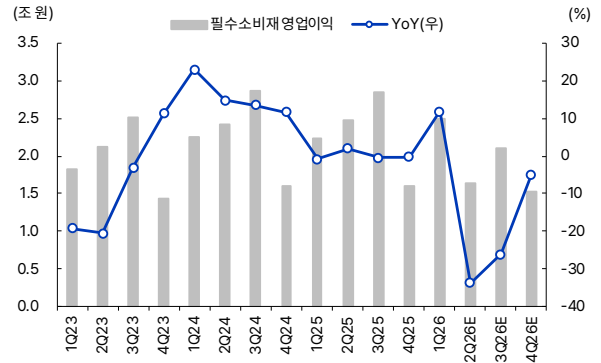
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 187] 연도별 영업이익 성장률 추이_필수소비재



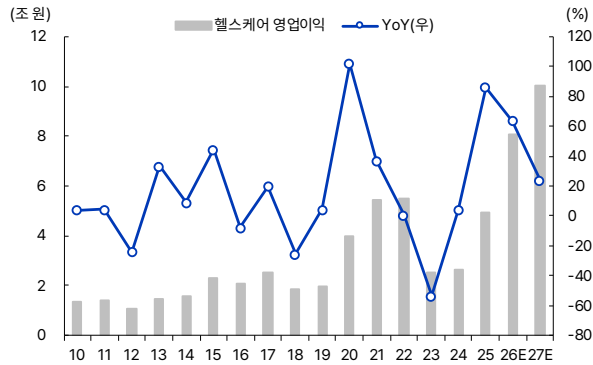
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 188] 분기별 영업이익 성장률 추이_필수소비재



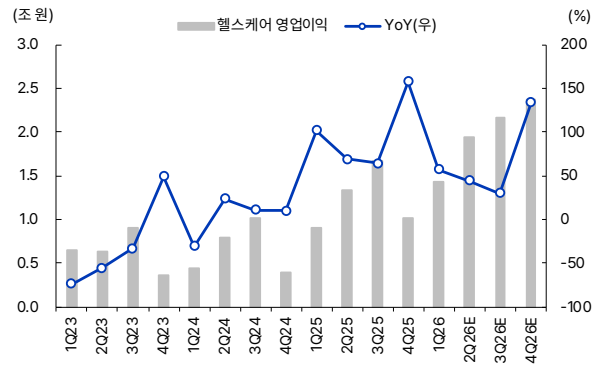
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 189] 연도별 영업이익 성장률 추이_헬스케어



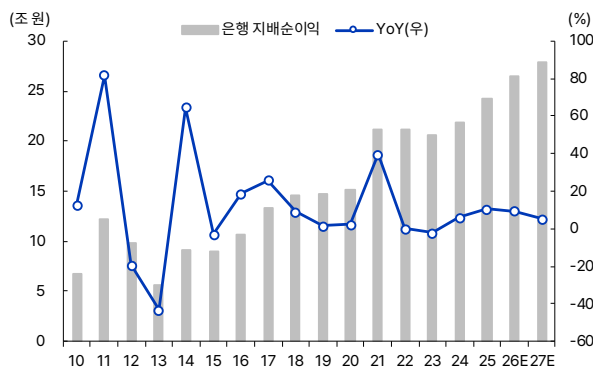
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 190] 분기별 영업이익 성장률 추이_헬스케어



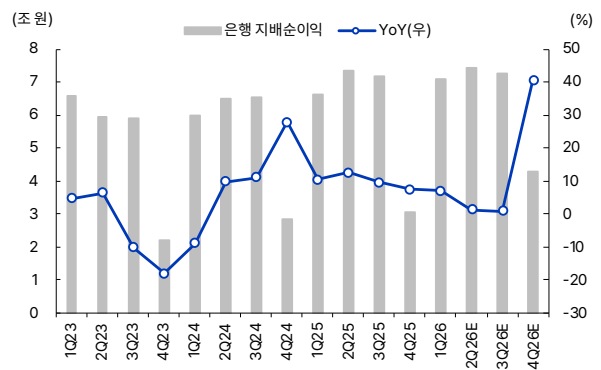
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 191] 연도별 순이익 성장률 추이_은행



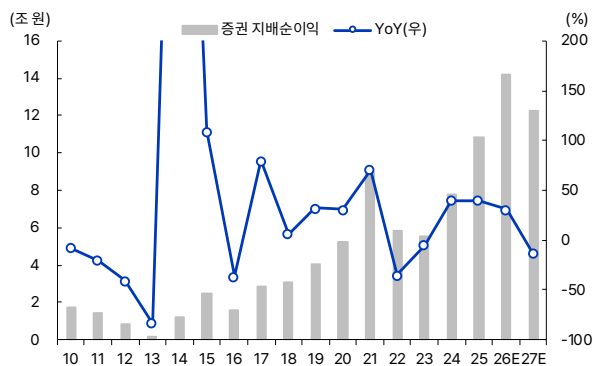
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 192] 분기별 순이익 성장률 추이_은행



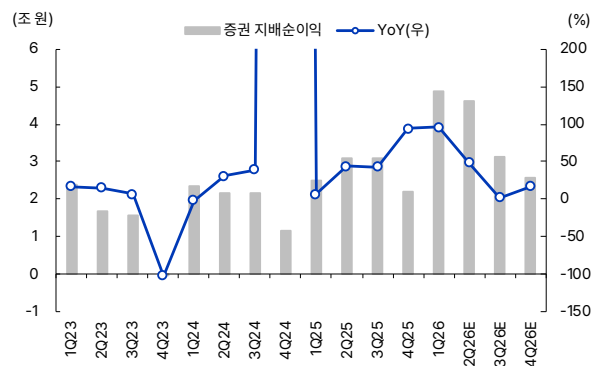
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 193] 연도별 순이익 성장률 추이_증권



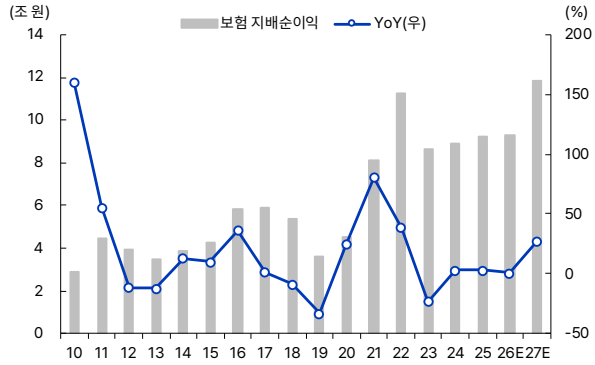
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 194] 분기별 순이익 성장률 추이_증권



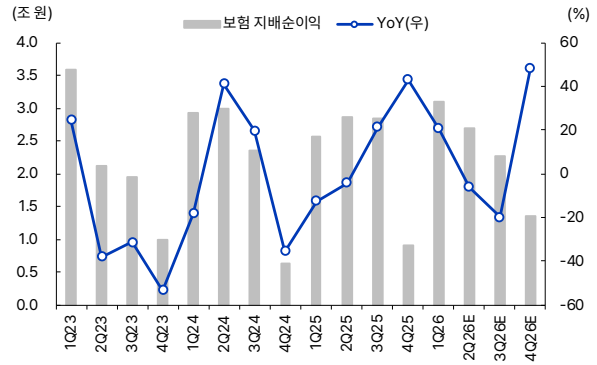
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 195] 연도별 순이익 성장률 추이_보험



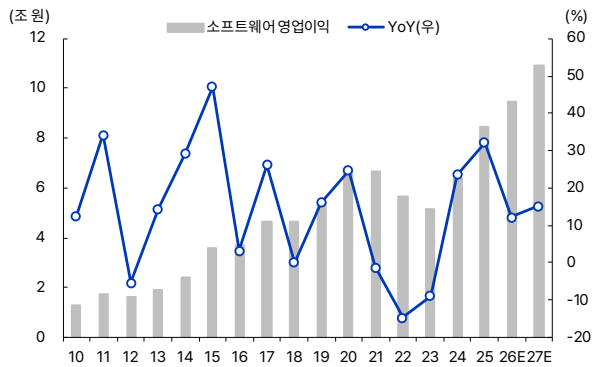
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 196] 분기별 순이익 성장률 추이_보험



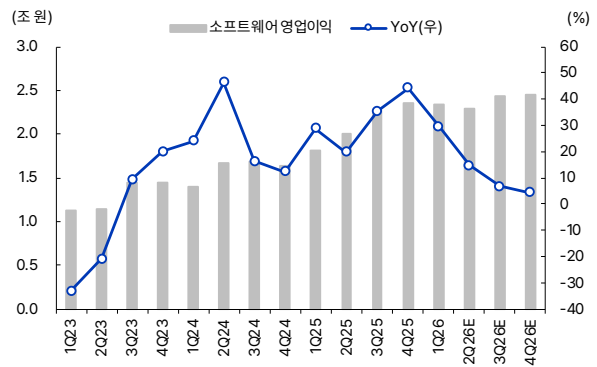
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 197] 연도별 영업이익 성장률 추이_소프트웨어



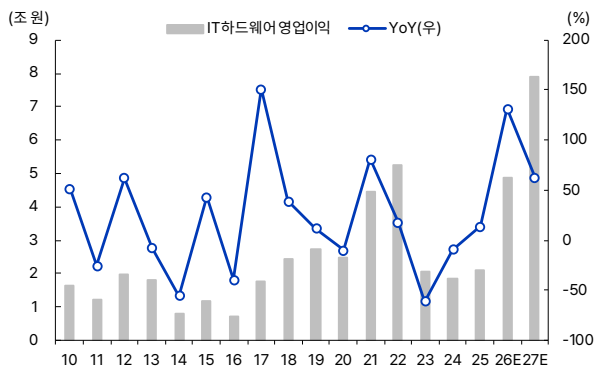
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 198] 분기별 영업이익 성장률 추이_소프트웨어



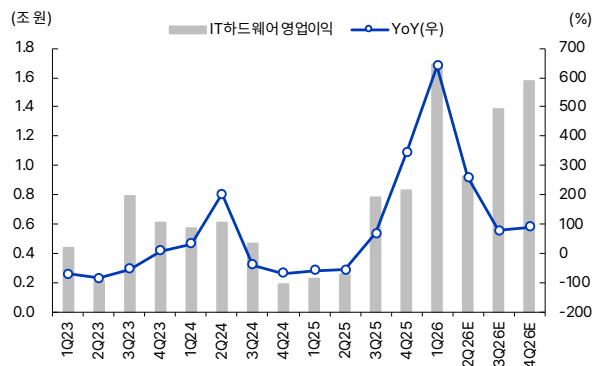
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 199] 연도별 영업이익 성장률 추이_IT 하드웨어



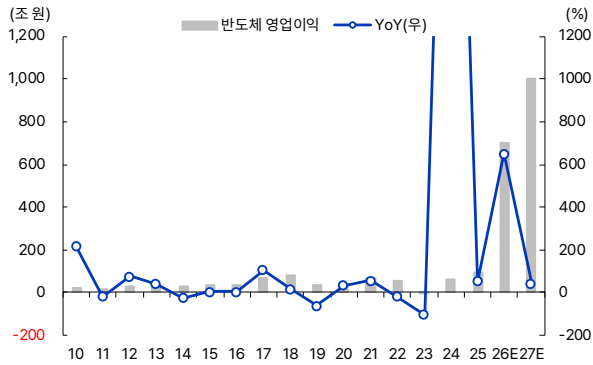
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 200] 분기별 영업이익 성장률 추이_IT 하드웨어



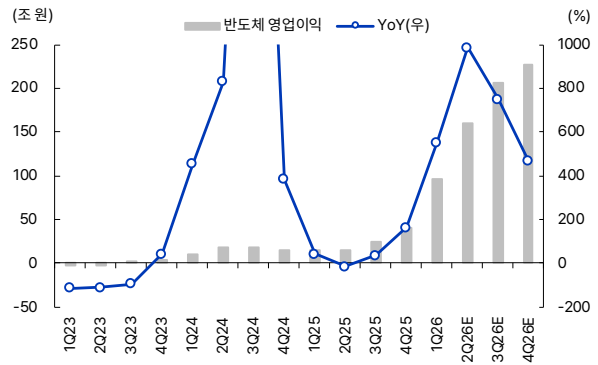
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 201] 연도별 영업이익 성장률 추이_반도체



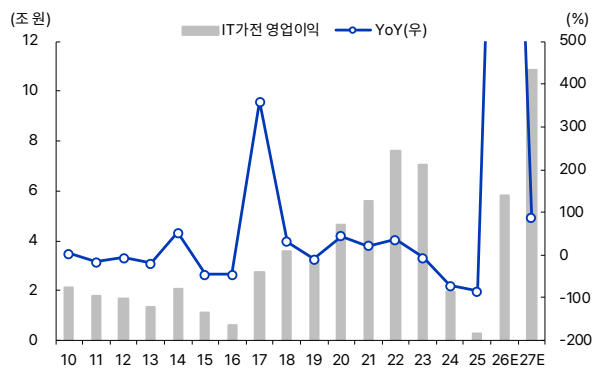
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 202] 분기별 영업이익 성장률 추이_반도체



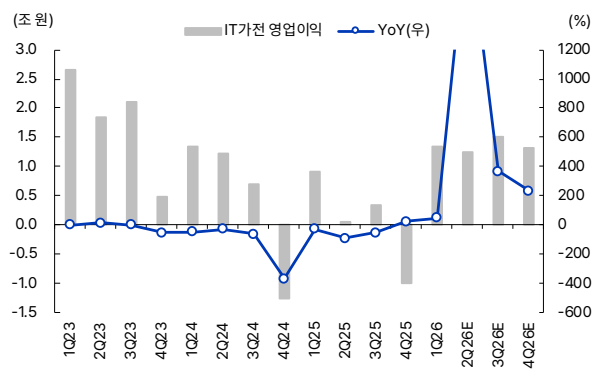
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 203] 연도별 영업이익 성장률 추이_IT가전



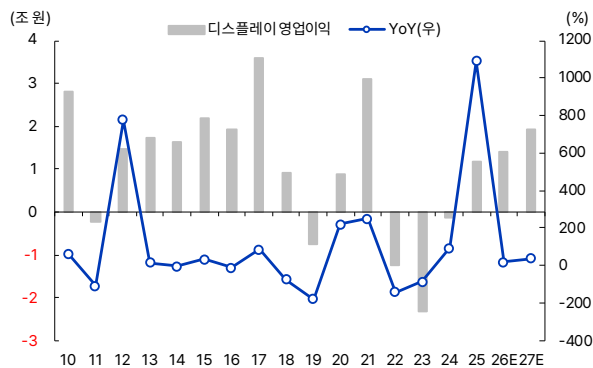
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 204] 분기별 영업이익 성장률 추이_IT가전



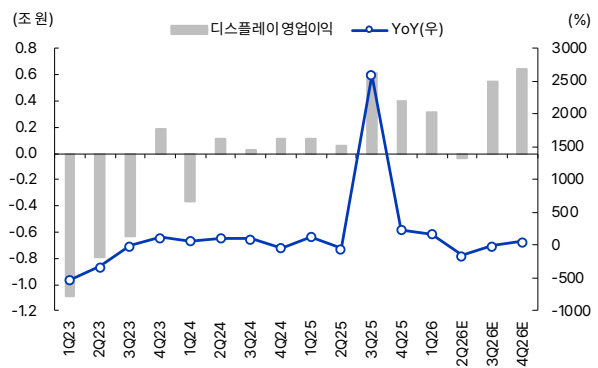
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 205] 연도별 영업이익 성장률 추이_디스플레이



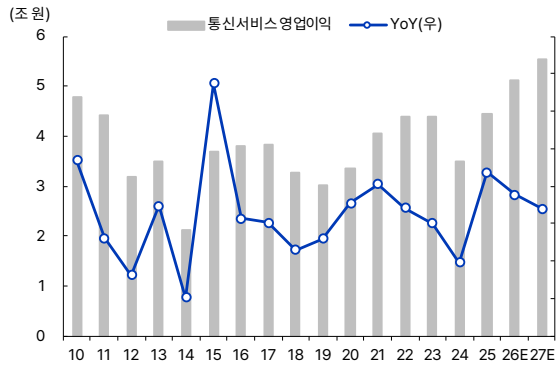
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 206] 분기별 영업이익 성장률 추이_디스플레이



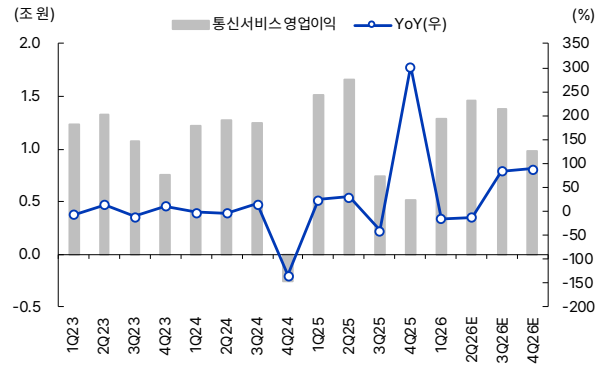
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 207] 연도별 영업이익 성장률 추이_통신서비스



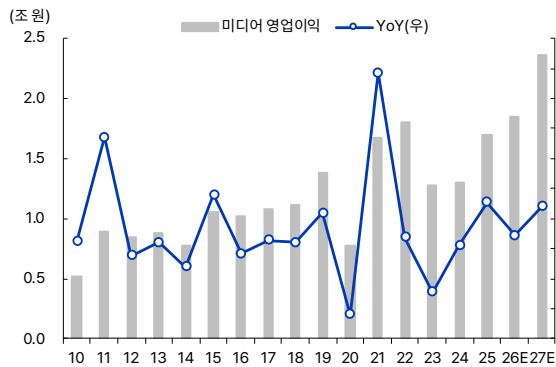
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 208] 분기별 영업이익 성장률 추이_통신서비스



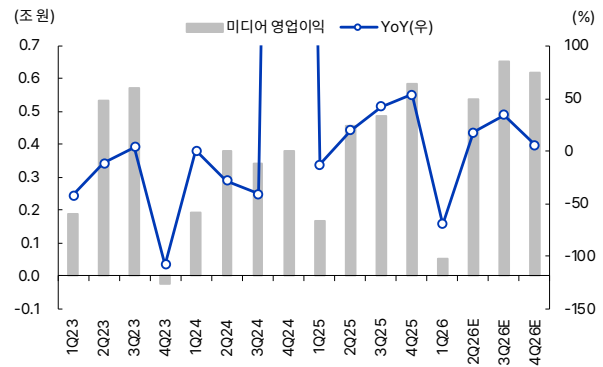
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 209] 연도별 영업이익 성장률 추이_미디어



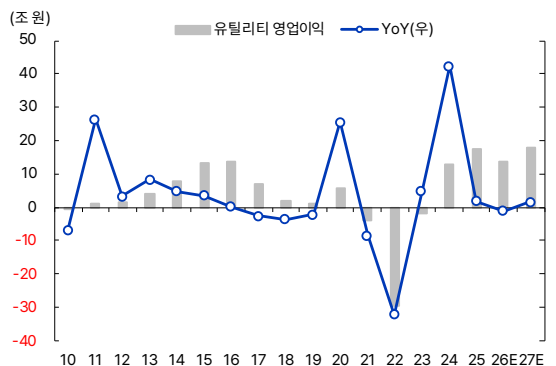
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 210] 분기별 영업이익 성장률 추이_미디어



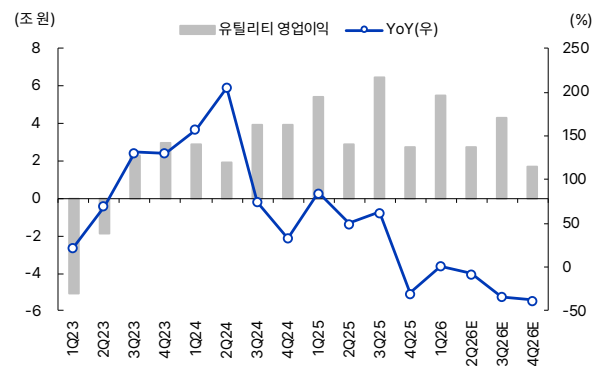
자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 211] 연도별 영업이익 성장률 추이_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

[도표 212] 분기별 영업이익 성장률 추이_유틸리티



자료: 에프앤가이드 Quantwise, 교보증권 리서치센터

■ Compliance Notice ■

이 자료에 게재된 내용들은 작성자의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다.

이 조사항목은 당사 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보증하는 것이 아닙니다. 따라서 이 조사항목은 투자참고자료로만 활용하시기 바라며, 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 또한 이 조사항목의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.

당사 리서치센터 연구원은 고객에게 카카오톡 메신저 등으로 개별 접촉하지 않습니다. 당사 연구원 사칭 사기 등에 주의하시기 바랍니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 전일기준 당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 추천종목은 전일기준 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.

■ 투자의견 비율공시 및 투자등급관련사항 ■ 기준일자_2026.06.30

구분	Buy(매수)	Trading Buy(매수)	Hold(보유)	Sell(매도)
비율	94.7%	4.6%	0.7%	0.0%

【 업종 투자의견 】

Overweight(비중확대): 업종 펀더멘털의 개선과 함께 업종주가의 상승 기대
Underweight(비중축소): 업종 펀더멘털의 악화와 함께 업종주가의 하락 기대

Neutral(중립): 업종 펀더멘털상의 유의미한 변화가 예상되지 않음

【 기업 투자가간 및 투자등급 】 향후 6개월 기준, 2015.6.1(Strong Buy 등급 삭제)

Buy(매수): KOSPI 대비 기대수익률 10%이상

Hold(보유): KOSPI 대비 기대수익률 -10~10%

Trading Buy: KOSPI 대비 10%이상 초과수익 예상되거나 불확실성 높은 경우

Sell(매도): KOSPI 대비 기대수익률 -10% 이하