

QR코드로 간편하게

상장인증권
더 많은 리포트 찾아보기



계량분석 | 2025.04.28

Quant Lens Weekly

(4월 5주) 상반기 팩터 Review / 외국인 수급 변화

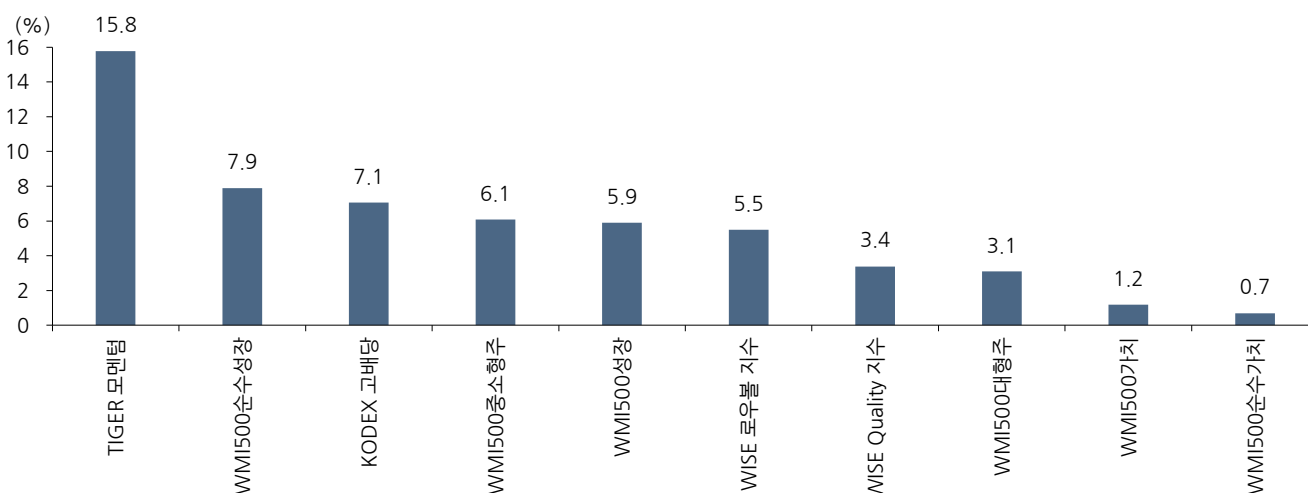
한화에어로스페이스, LS, 에스엠, 실리콘투, 디어유, STX엔진



차별화 장세 속 외국인 수급 변화 조짐

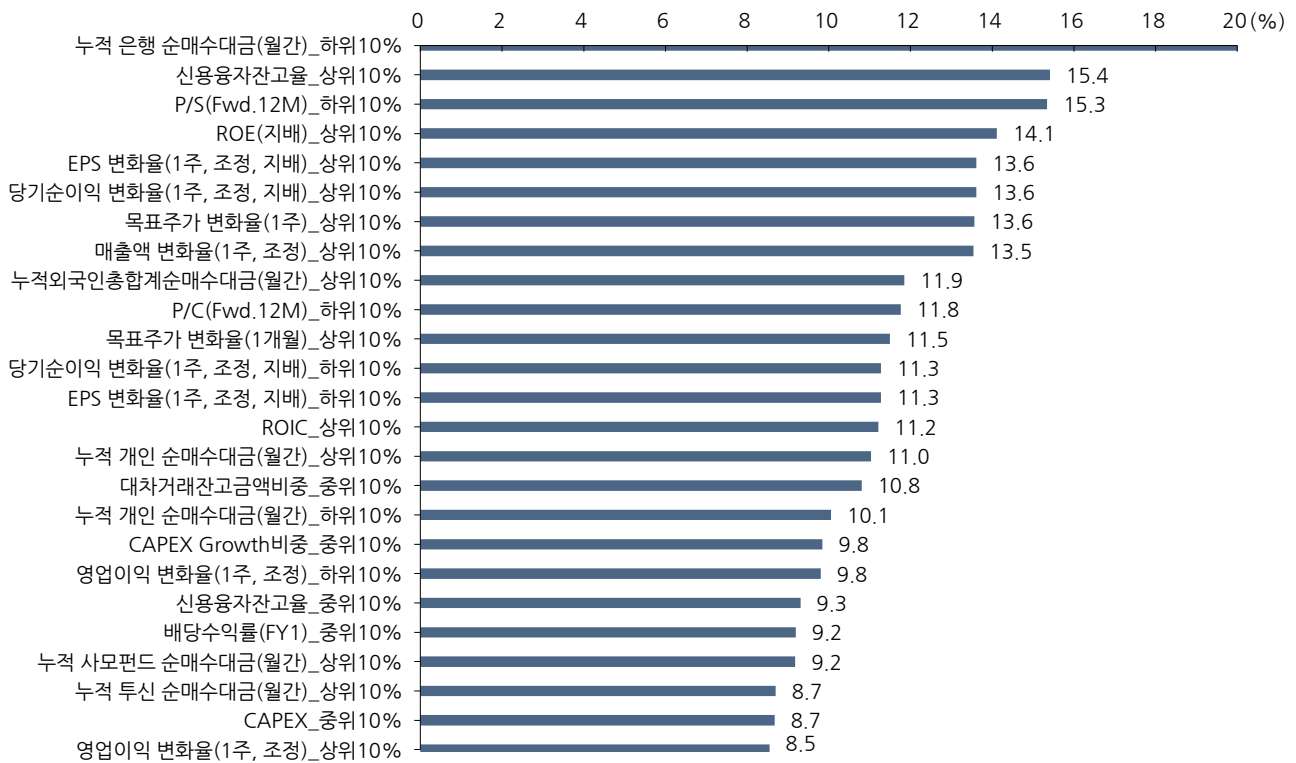
1. 연초(24/01/03) 이후 현재까지 국내증시는 모멘텀, 성장, 중소형주 > 퀄리티, 가치, 대형주 대비 우월한 성과를 기록하는 기조가 명확한데, 이는 트럼프발 상호관세 글로벌 불확실성 및 탄핵 및 정권교체 등 국내 정치적 변혁기 중 위험선호 심리가 위축되며 외국인의 지분율이 낮아지고 패시브 수급이 이탈한 것에 기인한 것으로 판단된다. 그 결과, 관세 여파와 소위 '트럼프 트레이드'가 가능한 조선, 방산, 소프트웨어 등 안전지대 피신성 수급이 일부 업종으로 집중되었으며, 이는 베타, 인덱스 위주의 투자보다는 개별 종목, 알파를 통한 옥석 가리기 및 초과 수익 추구가 선호되는, 전형적인 종목 장세가 연초부터 지속하고 있음을 시사한다.
2. 이는 연초 이후 코스피 200 내 종목 대상으로 한 팩터별 수익률을 보면 이러한 상황이 더욱 대두되는데(〈그림 2〉, 〈그림 3〉), 12 섹터 밸류에이션 지표가 낮으며 (향후 현금흐름 및 이익성장성 양호), 목표주가와 이익성장률이 높고 외국인과 자산운용, 사모펀드의 수급이 몰리는 종목들의 수익률이 양호했던 반면, 향후 12개월 섹터 밸류에이션이 높고 이익전망치, 목표주가가 계속 하락하던 업종이 부진한 성과를 기록하여 이러한 종목 장세가 진행되었음을 확인했다.
3. 다만, 최근 20거래일 외국인 선물 순매수 추이를 살펴보면 주목할 만한 변화의 조짐이 관찰된다.
 - 4월 초 하단 임계점으로 여겨지던 약 4만 계약 순매도 구간을 넘어서 후 다시 반등하는 모습인데, 이는 외국인 수급이 어느 정도 변화의 양상을 보이고 있음을 시사하며, 특히 상호 관세 유예 조치 이후(4월 9일~12일 경) 이러한 수급 변화가 두드러지는 경향을 보인다.
 - 현재 코스피의 12개월 섹터 P/B가 0.8배 수준으로, 타 주식시장 대비 낮은 ROE가 밸류에이션 제약 요인일 수 있으나 과거 5년간 P/B 밴드가 주로 0.8배에서 1.2배 어귀에서 등락을 거듭했다는 점을 감안하면 현 주가 수준의 하방경직성은 확보된 상황으로 판단한다. 이러한 환경에서 외국인 수급의 점진적 복귀는 외국인이 적극적인 매수세로 돌아서지 않더라도, 매도세가 진정하는 그림이 나올 가능성이 다분해졌다.
 - 더욱이 4월 초 일부 종목에 대한 공매도 재개 이후 외국인의 파생상품 포지션 설정(롱-숏 전략, 변동성 전략, 차익거래 등)이 용이해졌다는 점은, 예상보다 부진했던 한국 1분기 GDP 결과치와 연간 성장률 컨센서스 하향 조정으로 다소 위축되었던 코스피에 단비가 되어줄 수 있는 변수다. 물론 향후 추가경정예산 논의, 국내외 금리 인하 추이, 그리고 신정부 출범 이후 정책 방향 등 확인해야 할 변수들은 남아있으나, 현재 진행 중인 1분기 기업 실적 <표 1>이 예상대로 시장 컨센서스를 상회하고 있다는 점 역시 투자 심리 개선에 긍정적으로 작용할 수 있는 부분이다.

그림 1. 국내증시 주요 스타일별 상반기(25/01/03~25/04/25) 수익률



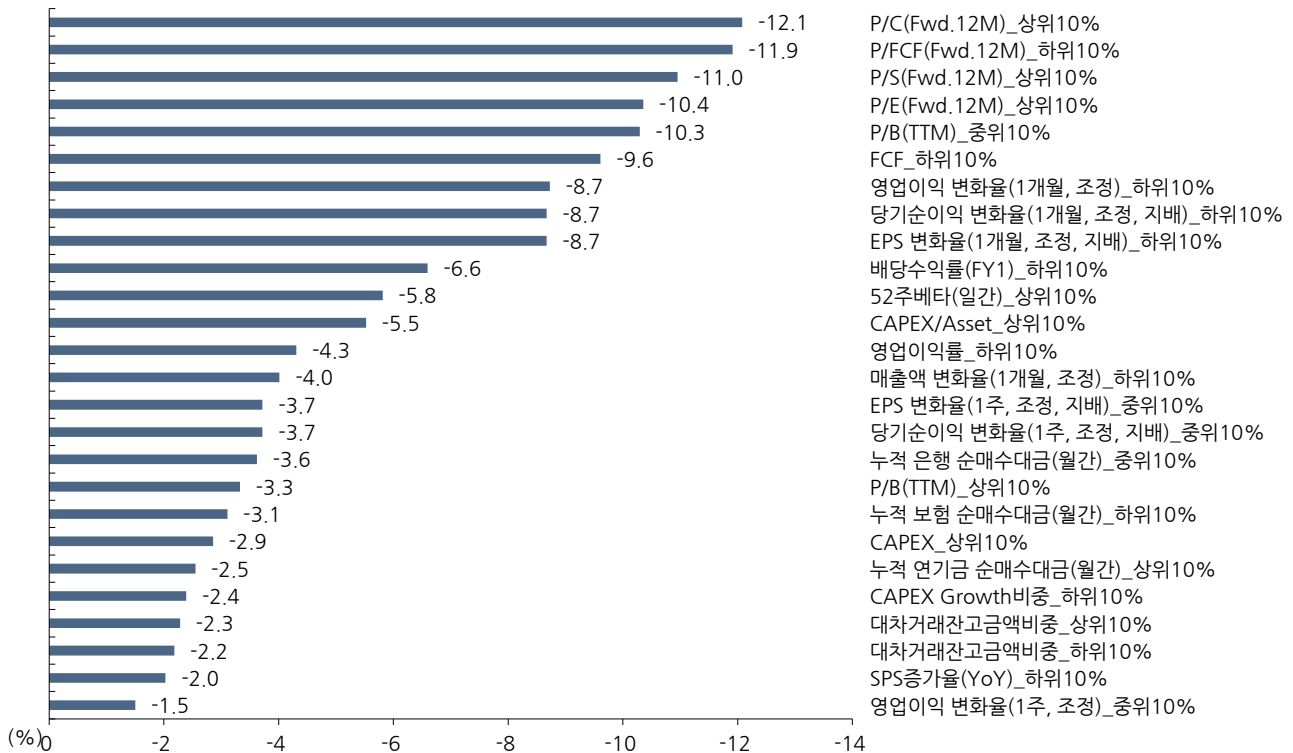
자료: Quantiwise, 삼성인증권 리서치센터

그림 2. KOSPI 200 종목 기준 상반기(25/01/03~25/04/25) 수익률 상위 25개 팩터



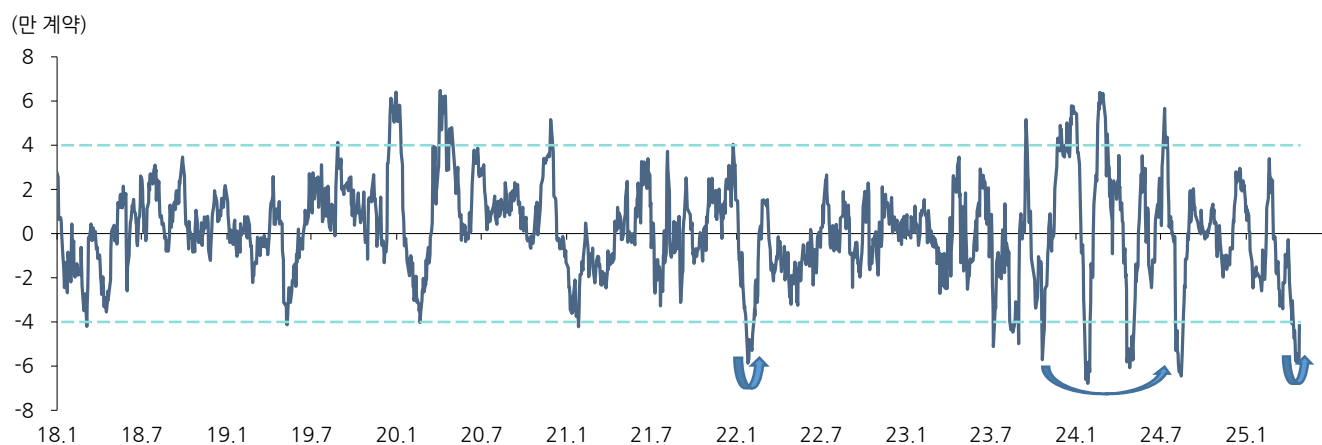
자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 3. KOSPI 200 종목 기준 상반기(25/01/03~25/04/25) 수익률 하위 25개 팩터



자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 4. 외국인 국내증시 선물 20일 누적 순매수량 추이. 4월 초 바닥 탐색 이후 반등



자료: KRX, 상상인증권 리서치센터

그림 5. 외국인 지분율 & 달러-원 환율 추이



자료: Quantiwise, Bloomberg, 상상인증권 리서치센터

표 1. '25년 1분기 실적 컨센서스 대비 실제치 비교

종목	발표일	컨센서스 (조 원)			발표치 (조 원)			서프라이즈 (%)		
		매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익	매출액	영업이익	순이익
기아	250425	27.8	3.2	2.6	28.0	3.0	2.4	0.9	-6.8	-7.2
SK하이닉스	250424	17.3	6.6	5.3	17.6	7.4	8.1	2.0	12.8	51.7
포스코퓨처엠	250424	0.8	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	-0.1	193.0	448.7
현대제철	250424	5.5	0.0	-0.1	5.6	0.0	-0.1	1.3	48.0	23.3
효성	250425	0.5	0.0	-	0.6	0.1	0.1	10.3	330.6	-
코스모신소재	250425	0.1	0.0	-	0.1	0.0	0.0	-13.0	-73.9	-
SGC에너지	250422	0.6	0.0	0.0	0.6	0.0	0.0	2.8	-60.3	-125.6
현대차	250424	43.5	3.5	3.4	44.4	3.6	3.4	2.0	2.9	0.5
POSCO홀딩스	250424	17.8	0.5	0.3	17.4	0.6	0.3	-1.8	5.5	0.8
삼성전자	250408	77.1	5.0	5.6	79.0	6.6	-	2.5	32.6	-
NH투자증권	250424	-	0.3	0.2	3.4	0.3	0.2	-	11.1	8.1
삼성SDI	250425	2.8	-0.3	-0.3	3.2	-0.4	-0.2	12.1	-36.2	22.7
호텔신라	250425	1.0	0.0	0.0	1.0	0.0	0.0	-4.2	62.5	-141.4
HD한국조선해양	250424	6.7	0.5	-	6.8	0.9	0.6	0.8	65.5	-
한화솔루션	250424	2.8	-0.1	-0.2	3.1	0.0	0.0	12.3	145.0	87.3
OCI홀딩스	250424	0.9	0.0	-	0.9	0.0	0.0	3.3	30.8	-
LS ELECTRIC	250421	1.2	0.1	0.1	1.0	0.1	0.1	-10.4	-7.4	-5.6
삼성중공업	250424	2.6	0.2	0.1	2.5	0.1	0.1	-2.9	-18.3	23.5
HD현대미포	250424	1.2	0.0	0.0	1.2	0.1	0.1	-1.2	52.5	24.6
LG이노텍	250423	4.5	0.1	0.1	5.0	0.1	0.1	11.4	14.4	-4.5
현대모비스	250425	14.4	0.8	1.1	14.8	0.8	1.0	2.4	-3.4	-2.8
에스원	250425	0.7	0.1	0.1	0.7	0.1	0.0	-5.5	7.1	-28.0
유니드	250423	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	2.8	27.7	23.6
KG스틸	250424	0.8	0.1	-	0.8	0.1	0.0	1.6	29.1	-
삼성에스디에스	250424	3.5	0.2	0.2	3.5	0.3	0.2	0.8	18.7	8.4
기업은행	250425	-	1.0	0.7	7.7	1.0	0.8	-	3.8	10.3
삼성E&A	250424	2.3	0.2	0.1	2.1	0.2	0.2	-9.7	-11.9	15.2
삼성카드	250425	1.0	0.2	0.2	1.1	0.2	0.2	1.9	3.8	4.8
제일기획	250425	1.0	0.1	0.0	1.0	0.1	0.0	7.2	0.8	-33.6
LG디스플레이	250424	6.3	0.0	-0.2	6.1	0.0	-0.2	-3.3	224.1	-28.5
HD현대인프라코어	250424	1.2	0.1	0.0	1.0	0.1	0.0	-12.1	-1.5	-14.0
포스코인터내셔널	250424	8.1	0.3	0.1	8.2	0.3	0.2	0.7	3.8	36.5
신한지주	250425	-	2.0	1.5	16.1	1.9	1.5	-	-4.0	3.1
포스코스틸리온	250424	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	-5.8	-2.5	4.1
LG전자	250407	22.1	1.3	0.7	22.7	1.3	0.9	3.1	-1.9	24.4
HD현대마린엔진	250424	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	-7.7	-2.2	201.4
한화엔진	250421	0.3	0.0	0.0	0.3	0.0	0.0	-0.4	7.8	31.1
하나금융지주	250425	-	1.4	1.1	16.9	1.5	1.1	-	7.1	7.0
KB금융	250424	-	2.2	1.6	19.7	2.3	1.7	-	5.1	7.5
LX세미콘	250425	0.4	0.0	0.0	0.5	0.1	0.0	10.1	74.9	90.6
LX하우시스	250425	0.8	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	-7.1	-69.1	-119.7
BNK금융지주	250425	-	0.3	0.2	2.6	0.2	0.2	-	-19.8	-17.7
JB금융지주	250424	-	0.2	0.2	1.1	0.2	0.2	-	-6.6	-6.5
HL만도	250425	2.2	0.1	0.0	2.3	0.1	0.0	3.5	-2.9	-23.5
삼성바이오로직스	250423	1.2	0.4	0.3	1.3	0.5	0.4	7.0	36.8	31.8
HD현대일렉트릭	250422	1.0	0.2	0.2	1.0	0.2	0.2	4.9	7.5	-5.3
HDC현대산업개발	250424	1.0	0.1	0.0	0.9	0.1	0.1	-9.3	-6.1	24.3
효성티앤씨	250425	2.0	0.1	0.0	2.0	0.1	0.0	-1.2	18.2	-36.5
효성중공업	250425	1.1	0.1	0.1	1.1	0.1	0.1	-4.9	13.6	73.4
에어부산	250423	0.3	0.1	-	0.2	0.0	0.0	-5.1	-20.5	-
우리금융지주	250425	-	1.0	0.8	9.7	0.9	0.7	-	-14.3	-15.2
HD현대에너지솔루션	250424	0.1	0.0	-	0.1	0.0	0.0	-22.7	-199.5	-
HD현대중공업	250424	3.8	0.3	0.2	3.8	0.4	0.3	0.9	65.1	51.2
LG에너지솔루션	250407	6.0	0.1	0.0	6.3	0.4	-	4.1	457.6	-
HD현대마린솔루션	250424	0.5	0.1	-	0.5	0.1	0.1	4.3	8.2	-
동국제강	250425	0.8	0.0	0.0	0.7	0.0	0.0	-4.8	66.9	124.9
평균								-0.3	27.2	18.5
컨센서스 상회 비중								56.3	62.5	63.0

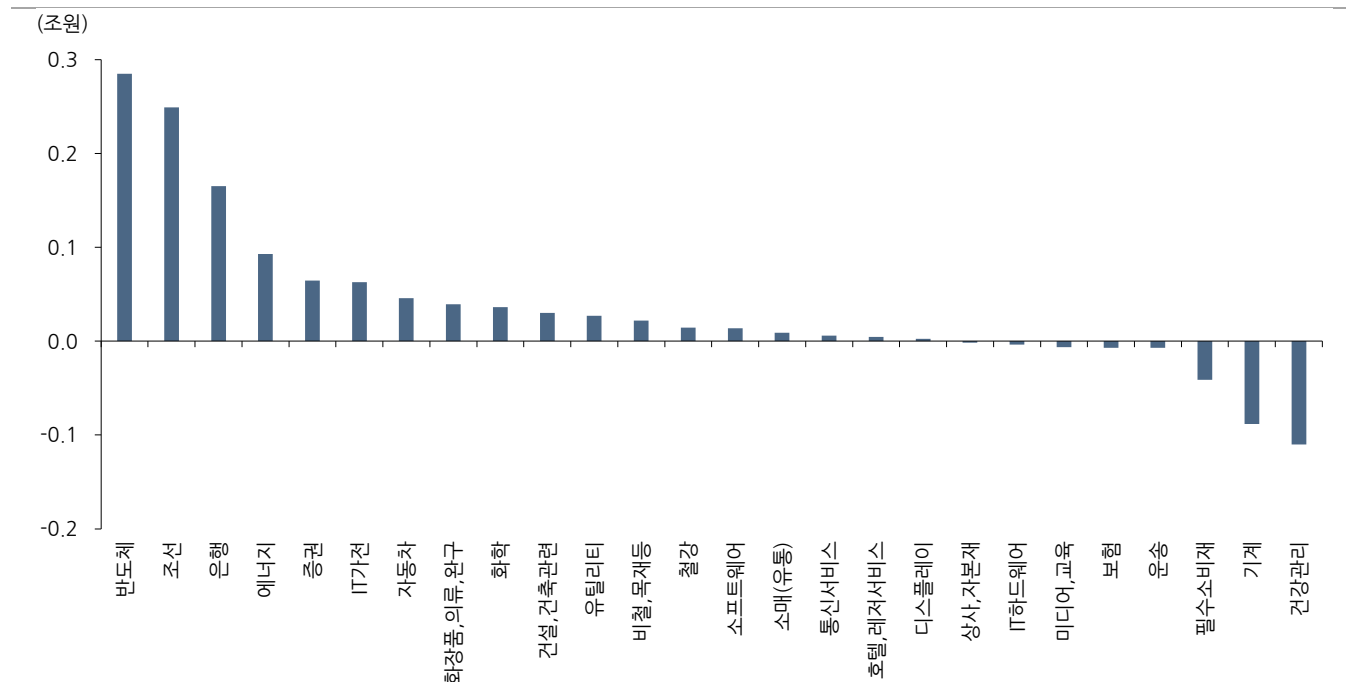
자료: Quantiwise, 상장인증권 리서치센터

Investor Activity

기관, 외국인 수급 Comment(업종 및 종목)

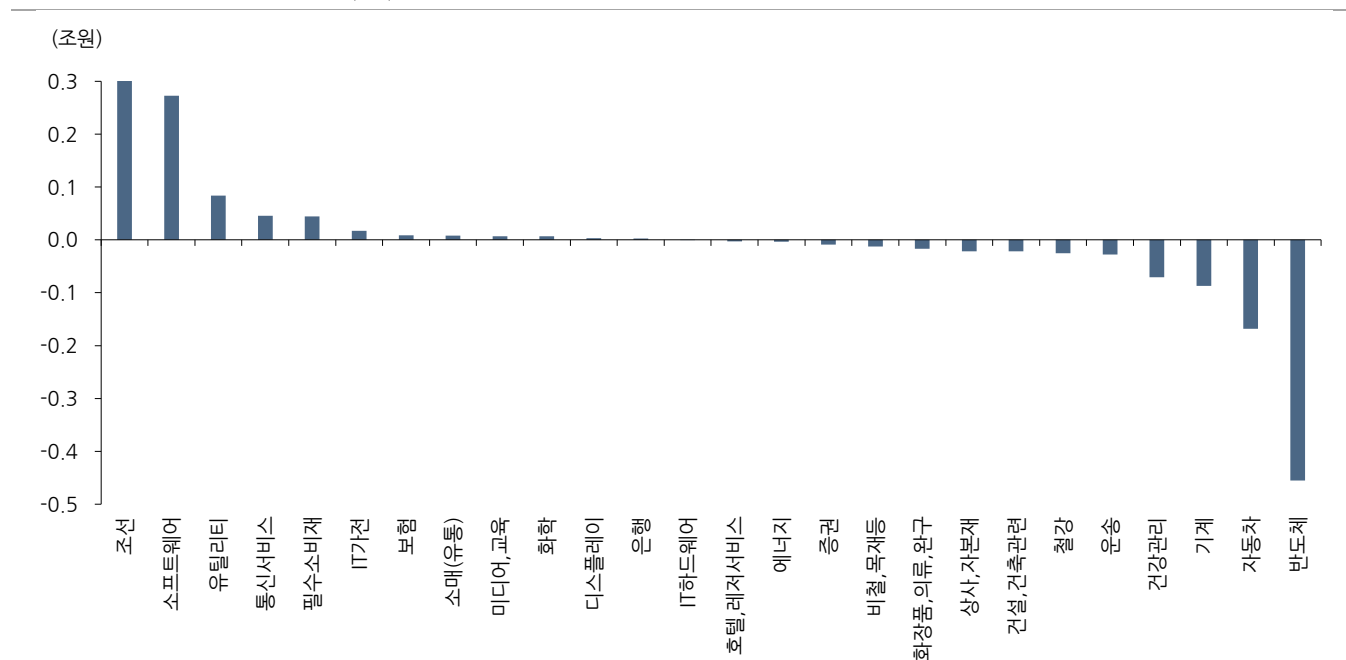
- 전주 기관 순매수대금이 높은 업종은 반도체, 조선, 은행 /누적순매수대금이 낮은 업종은 건강관리, 기계, 필수소비재
- 전주 외국인 순매수대금이 높은 업종은 조선, 소프트웨어, 유틸리티/ 낮은 업종은 반도체, 자동차, 기계
- 외국인은 4주 연속 반도체, 기계, 자동차 업종에 대해 매도
- 외국인, 기관 모두 조선 업종을 순매수 / 외국인, 기관 기계, 건강관리 업종 동반 순매도
- 기관은 반도체, 은행 업종을 순매수한 반면 외국인은 순매도

그림 6. 업종별 기관 누적순매수대금(1W)



자료: 04/25 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

그림 7. 업종별 외국인 누적순매수대금(1W)



자료: 04/25 종가 기준, Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 2. 기관 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
한화솔루션	KS	에너지	51,224	689	1.3	11
SK 이터닉스	KS	은행	6,025	76	1.3	7
유니드	KS	화학	5,955	73	1.2	4
코미코	KQ	반도체	6,569	68	1.0	-1
덕산네오룩스	KQ	디스플레이	7,660	63	0.8	4
엘앤에프	KS	IT 가전	24,332	197	0.8	3
SK 오션플랜트	KS	건설,건축관련	9,039	70	0.8	5
HD 현대미포	KS	조선	65,305	445	0.7	4
한솔케미칼	KS	화학	13,648	93	0.7	5
CJ	KS	상사,자본재	36,530	198	0.5	9
LS ELECTRIC	KS	기계	57,690	300	0.5	3
한미반도체	KS	반도체	79,707	406	0.5	-1
아모레퍼시픽	KS	화장품,의류,완구	70,074	357	0.5	21
한화엔진	KS	조선	22,656	115	0.5	4
에이피알	KS	화장품,의류,완구	28,055	131	0.5	4
롯데쇼핑	KS	소매(유통)	18,953	81	0.4	6
HD 한국조선해양	KS	조선	187,903	796	0.4	5
더블유게임즈	KS	소프트웨어	12,167	50	0.4	13
피에스케이	KQ	반도체	5,420	22	0.4	3
풍산	KS	비철,목재등	16,002	65	0.4	3
BNK 금융지주	KS	은행	33,653	133	0.4	10
대한제강	KS	철강	3,931	15	0.4	70
한화오션	KS	조선	275,466	1,026	0.4	1
디어유	KQ	소프트웨어	10,445	39	0.4	1
HD 현대건설기계	KS	기계	11,797	44	0.4	2
에스엘	KS	자동차	15,700	56	0.4	7
휴젤	KQ	건강관리	45,375	150	0.3	8
세아베스틸지주	KS	철강	6,326	21	0.3	7
한국가스공사	KS	유틸리티	34,894	114	0.3	6
주성엔지니어링	KQ	반도체	17,395	56	0.3	3

참고 1: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산

참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목

자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 3. 외국인 순매수강도 Top30

종목명	시장 구분	업종	시가총액 (억원)	누적순매수대금 (억원, 주간)	순매수강도 (%)	최근자 기준 연속 매수일
카카오	KS	소프트웨어	168,450	2,670	1.6	2
HD 현대미포	KS	조선	65,305	642	1.0	2
한화엔진	KS	조선	22,656	222	1.0	1
태광	KQ	기계	5,751	52	0.9	5
산일전기	KS	기계	15,207	124	0.8	5
에이비엘바이오	KQ	건강관리	33,484	266	0.8	3
비에이치아이	KQ	에너지	6,746	50	0.7	-1
LIG 넥스원	KS	상사, 자본재	68,530	443	0.6	12
일진전기	KS	기계	11,468	71	0.6	4
성광벤드	KQ	기계	7,890	43	0.5	1
한국전력	KS	유틸리티	162,096	860	0.5	12
디에유	KQ	소프트웨어	10,445	54	0.5	3
한국콜마	KS	화장품, 의류, 완구	17,609	90	0.5	3
원텍	KQ	건강관리	7,192	36	0.5	4
한화오션	KS	조선	275,466	1,308	0.5	1
한화시스템	KS	상사, 자본재	75,757	354	0.5	2
뷰노	KQ	건강관리	2,684	12	0.5	4
코스메카코리아	KQ	화장품, 의류, 완구	4,673	21	0.4	-1
펄텍코리아	KQ	비철, 목재등	6,758	28	0.4	5
비올	KQ	건강관리	4,790	20	0.4	5
파마리서치	KQ	건강관리	39,464	158	0.4	9
네오위즈	KQ	소프트웨어	5,082	20	0.4	13
넥슨게임즈	KQ	소프트웨어	9,029	35	0.4	1
와이지엔터테인먼트	KQ	미디어, 교육	11,869	45	0.4	4
천보	KQ	IT 가전	3,715	12	0.3	3
DGB 금융지주	KS	은행	16,157	51	0.3	7
인텔리안테크	KQ	IT 하드웨어	4,138	13	0.3	4
한국가스공사	KS	유틸리티	34,894	107	0.3	12
삼양식품	KS	필수소비재	70,735	215	0.3	2
바이넥스	KQ	건강관리	5,220	15	0.3	2

참고 1: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 3개 이상 존재하는 종목 대상. 순매수강도는 누적순매수대금(주간)/시가총액*100으로 계산

참고 2: 민트색 표시는 기관/외국인 순매수강도 동시 상위 종목

자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 4. 주간 컨센서스 상향 조정 종목 (1주간 영업이익, 순이익, 목표주가가 모두 상향 조정된 종목)

종목명	시가총액 (십억원)	1주 수익률 (%)	1주전 대비 변화율 (%)			12M Fwd Valuation	
			영업이익	순이익	목표주가	P/E	P/B
삼성바이오로직스	73,665	-1.3	3.2	2.6	0.7	50.8	5.8
HD 현대중공업	35,776	12.1	28.7	25.1	20.7	27.0	5.1
KB 금융	34,198	5.5	2.0	1.8	1.0	6.0	0.5
한화오션	27,547	14.7	0.2	0.4	1.3	46.0	5.0
HD 한국조선해양	18,790	17.5	31.0	19.9	11.9	8.6	1.4
한국전력	16,210	3.9	1.0	2.5	0.6	2.1	0.3
삼성에스디에스	9,548	6.0	2.4	2.2	0.1	11.4	0.9
포스코인터내셔널	8,682	-4.0	0.7	3.0	0.7	11.8	1.2
삼양식품	7,074	-2.3	1.6	1.5	4.7	18.3	5.5
HD 현대미포	6,531	21.8	21.0	5.7	14.3	23.3	2.8
한화솔루션	5,122	33.9	28.6	206.9	17.3	19.3	0.5
NH 투자증권	4,670	6.6	0.3	0.1	0.1	6.4	0.6
휴젤	4,537	5.9	0.4	0.3	1.9	23.7	3.6
에스엠	2,679	0.6	3.7	3.4	4.7	24.1	3.4
이마트	2,545	4.2	3.3	2.1	2.4	10.7	0.2
한국콜마	1,761	1.5	0.3	0.3	1.1	13.9	1.9
에스엘	1,570	6.6	0.9	0.9	2.6	4.2	0.6
금호타이어	1,359	7.0	0.8	1.5	0.1	3.4	0.6
코미코	657	1.3	4.1	7.0	2.9	9.3	1.8
유니드	596	10.3	6.1	3.4	4.0	6.1	0.5
네오위즈	508	0.0	4.0	0.7	1.9	14.3	0.9

참고: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
 자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

4월 5주차 Top Pick: 한화에어로스페이스, LS, 에스엠, 실리콘투, 디어유, STX 엔진

-4월 4주차 Top Pick 인 한화오션(14.7%), CJ(3.5%), 에이피알(4.0%), 더존비즈온(-2.5%), GKI(1.0%), SNT 에너지(-2.5%)의 평균수익률은 3.0%를 기록, Short Pick 인 셀트리온(0.6%), 엔씨소프트(6.0%), 카카오게임즈(4.9%)의 평균수익률은 3.9%를 기록

-4월 3주차 Top Pick 인 현대로템(-0.9%), 이수페타시스(2.4%), 주성엔지니어링(5.1%), 산일전기(-3.0%), 메디톡스(0.1%)의 평균수익률은 0.8%를 기록

-2주간 Top Pick 평균수익률은 2.0%로 코스피(2.4%)를 0.4%p 하회, 코스닥(1.7%)을 0.3%p 상회

-1주간 Top Pick - Short Pick 합산 Long-Short 포트폴리오 평균수익률은 0.7% 기록 (6 종목 - 3 종목)

-QLW 주간 포트폴리오 누적수익률은 10.1%로 커버리지 기간(24/12/06~25/04/25) 코스피 수익률 3.7%를 6.4%p 상회

-Long-Short Portfolio 4주차 누적수익률은 0.7%로 동기간 코스피(25/03/07~25/04/25) 코스피 수익률 -0.7%를 1.4%p 상회

-4월 5주차 Top Pick 은 한화에어로스페이스, LS, 에스엠, 실리콘투, 디어유, STX 엔진

-4월 5주차 Short Pick 은 SK 텔레콤, 엔씨소프트, 데브시스터즈

표 5. 4월 5주차 Top Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	OP증가율	EPS(12MF, 지배)	12 MF Valuation	
					2026(%)	1주 변화율	P/E	P/B
한화에어로스페이스	37,559	상사,자본재	-0.5	1.8	20.6	0.7	21.4	4.5
LS	4,080	기계	3.7	26.1	15.3	0.0	10.4	0.7
에스엠	2,679	미디어,교육	0.6	24.5	23.1	3.4	24.1	3.4
실리콘투	2,126	소매(유통)	2.7	30.6	22.0	0.0	14.9	4.9
디어유	1,044	소프트웨어	2.6	30.2	46.9	0.2	24.9	4.3
STX 엔진	947	조선	4.4	9.8	21.1	0.0	31.5	2.8

참고: 04/25 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 6. 4월 5주차 Short Pick

종목	시가총액 (십억원)	업종	1주 수익률 (%)	기관/외국인 수급 강도 Score	OP증가율	EPS(12MF, 지배)	12 MF Valuation	
					2026(%)	1주 변화율	P/E	P/B
SK 텔레콤	12,415	통신서비스	0.2	-1.7	4.9	0.6	9.3	1.0
엔씨소프트	3,165	소프트웨어	6.1	0.9	208.1	3.5	17.7	0.9
데브시스터즈	473	소프트웨어	0.3	-11.9	67.0	0.0	13.2	2.0

참고: 04/25 종가 기준. 시가총액 3000억원 이상, 애널리스트 추정치가 존재하는 종목 대상
자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

Appendix: 주간 글로벌 업종별 이익 동향

글로벌: MSCI ACWI

- 글로벌(M. AC World) 증시 12개월 선행 EPS는 1주간(4/18 ~ 4/25) 8.4% 상승
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 반도체/장비(18.9%), 기술 하드웨어/장비(14.9%), 자동차/부품(12.7%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 에너지(1.1%), 통신서비스(2.9%), 가정용품/개인용품(3.2%)
- 주간 글로벌 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차/부품(10.2%), 반도체/장비(9.0%), 소프트웨어/서비스(7.3%)
- 수익률 하위 업종은 가정용품/개인용품(-2.4%), 통신서비스(-2.3%), 식품/음료/담배(-0.9%)

표 7. 글로벌 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(M. AC World)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
글로벌(M. AC World)	-5.8	-4.9	-3.4	-2.9		0.4	-5.8	-9.1	-6.8	
에너지	-5.8	-4.4	-6.7	-6.1		3.9	-9.0	-7.5	-1.6	
소재	-3.9	-3.3	-5.5	-5.7		1.8	-4.0	-3.3	1.1	
자본재	-4.2	-3.3	-1.8	-1.0		1.8	-5.5	-6.5	-0.9	
상업/전문서비스	-3.7	-2.8	-2.5	-1.6		1.4	1.4	-0.8	1.6	
운송	-5.2	-5.9	-3.9	-4.3		2.0	-3.9	-6.6	-3.8	
자동차/부품	-7.8	-8.4	-11.4	-9.6		0.4	-5.1	-23.7	-26.7	
내구소비재/의류	-2.5	-3.9	-1.9	-0.8		0.7	-9.1	-13.4	-8.2	
소비자 서비스	-5.6	-4.0	-3.9	-2.5		-0.1	-5.7	-6.7	-8.6	
소매	-6.3	-5.6	-3.2	-2.2		-2.2	-7.0	-14.7	-11.4	
식품/필수품 소매	-4.6	-4.7	-5.2	-4.4		2.7	7.8	2.6	3.4	
식품/음료/담배	-1.9	-1.6	-1.3	-1.2		2.5	3.7	13.3	11.6	
가정용품/개인용품	-1.5	-1.0	1.5	3.3		2.4	2.3	4.5	3.0	
헬스케어 장비/서비스	-3.7	-3.0	-2.1	-1.2		-4.5	-3.9	-6.0	0.4	
제약/생명공학/생명과학	-1.8	-1.8	-0.4	0.2		3.3	-8.7	-5.7	-4.0	
은행	-2.7	-2.2	2.0	3.8		3.7	-4.6	-2.9	2.3	
기타 금융	-6.6	-5.8	-3.7	-1.5		0.8	-5.0	-8.1	-4.1	
보험	-2.2	-1.7	0.3	1.3		2.5	-1.8	6.8	7.5	
소프트웨어/서비스	-8.2	-6.8	-3.5	-6.8		-2.1	-6.3	-15.3	-12.9	
기술 하드웨어/장비	-10.2	-8.8	-8.0	-8.7		0.0	-10.1	-12.9	-19.2	
반도체/장비	-11.9	-9.7	-5.7	-5.6		-5.7	-13.6	-26.7	-23.7	
통신서비스	-1.0	0.0	1.1	2.6		3.2	2.5	12.2	13.5	
미디어/엔터	-9.0	-6.9	-5.0	-4.7		-2.1	-9.0	-15.9	-12.5	
유틸리티	-2.0	-1.9	-2.4	-0.8		3.0	2.6	4.8	7.2	
부동산	-3.1	-4.2	2.3	3.1		4.2	-1.8	-2.3	-0.2	

참고: 04/25 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거

자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

미국: S&P500

- 미국(S&P500) 증시 12개월 선행 EPS는 1주간(4/18 ~ 4/25) 0.7% 하락
- 주간 EPS 상향 조정 업종은 유틸리티(0.0%), 소프트웨어/서비스(-0.1%), 통신서비스(-0.1%)
- 주간 EPS 하향 조정 업종은 에너지(-4.4%), 자동차/부품(-4.2%), 운송(-2.0%)
- 주간 미국 증시 주가 수익률 상위 업종은 자동차/부품(16.5%), 반도체/장비(10.2%), 미디어/엔터(8.0%)
- 수익률 하위 업종은 통신서비스(-5.0%), 가정용품/개인용품(-4.6%), 보험(-1.0%)

표 8. S&P500 업종별 EPS 컨센서스 변화율 및 수익률(S&P500)

업종	업종별 EPS 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				지수 추이 (%)
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
미국(S&P500)	-0.5	0.1	1.1	2.3		-1.5	-6.8	-13.4	-11.5	
에너지	-2.0	-1.3	-1.8	-2.0		3.2	-11.0	-9.9	-3.3	
소재	0.5	0.8	-4.3	-5.1		0.3	-5.0	-8.7	-4.4	
자본재	-0.4	0.6	-0.1	0.4		-0.6	-5.8	-12.8	-7.0	
상업/전문서비스	0.0	1.0	1.3	2.1		-0.4	1.9	1.0	3.3	
운송	-3.8	-4.0	-3.5	-1.8		0.8	-7.7	-14.6	-9.5	
자동차/부품	-3.3	-8.9	-12.6	-11.6		-3.5	-3.7	-38.0	-41.2	
내구소비재/의류	-1.2	-4.4	-4.2	-3.7		0.3	-12.1	-23.0	-21.8	
소비자 서비스	-0.2	-3.4	-1.5	-0.6		-0.7	-5.6	-7.7	-9.8	
소매	-0.2	1.1	3.6	5.2		-4.4	-7.5	-20.7	-17.2	
식품/필수품 소매	-0.3	-0.1	-0.7	0.1		2.1	7.7	0.9	2.0	
식품/음료/담배	0.1	0.5	-1.3	-1.5		1.8	3.3	11.2	8.8	
가정용품/개인용품	-0.2	0.0	0.2	0.1		2.2	1.8	3.7	0.8	
헬스케어 장비/서비스	0.0	0.6	1.8	2.7		-6.0	-4.3	-6.3	0.5	
제약/생명공학/생명과학	-0.1	0.7	1.1	1.3		3.0	-9.6	-6.0	-4.9	
은행	-0.6	0.1	2.3	7.9		0.8	-8.5	-17.0	-10.4	
기타 금융	-0.6	0.0	2.8	5.2		-0.1	-4.7	-7.2	-3.9	
보험	-0.1	0.8	-1.1	-1.3		-1.0	-3.5	3.3	3.5	
소프트웨어/서비스	-0.1	0.8	2.6	3.6		-3.1	-6.1	-16.0	-14.0	
기술 하드웨어/장비	-1.0	-0.1	0.6	1.4		-0.6	-9.7	-13.9	-21.5	
반도체/장비	-0.1	1.8	5.3	7.6		-6.7	-13.9	-27.7	-25.1	
통신서비스	0.0	1.0	-0.4	-0.2		1.1	0.8	16.5	15.2	
미디어/엔터	-0.5	0.5	2.6	4.0		-3.5	-9.7	-20.1	-16.1	
유틸리티	0.0	0.6	1.3	2.1		1.9	-0.5	-2.2	2.2	

참고: 04/25 기준. 업종 구분은 GICS 분류에 의거

자료: Refinitiv, 상상인증권 리서치센터

한국: W126

- 국내증시 12 개월 선행 영업이익은 1 주간(4/18 ~ 4/25) 0.4% 상승
- 주간 영업이익 상향 조정 업종은 조선(18.8%), 디스플레이(10.8%), 호텔,레저서비스(1.5%)
- 주간 영업이익 하향 조정 업종은 IT 가전(-5.0%), 건강관리(-2.8%), 화장품,의류,완구(-2.8%)
- 주간 한국 증시 주가 수익률 상위 업종은 조선(11.1%), 에너지(6.7%), 증권(6.2%)
- 수익률 하위 업종은 운송(-1.4%), 건강관리(-0.3%), 호텔,레저서비스(0.6%)

표 9. W126 업종별 영업이익 컨센서스 변화율 및 수익률

업종	업종별 영업이익 변화율 (%)				컨센서스 추이 (%)	업종별 수익률 (%)				
	1W	1M	3M	YTD		1W	1M	3M	YTD	
전체	0.4	2.6	2.1	0.3		2.3	-0.4	0.8	6.1	
에너지	0.9	-5.4	-4.2	-5.9		6.7	-3.0	-8.9	0.5	
화학	-1.3	6.9	-18.2	-1.5		3.8	-5.5	-5.6	-1.5	
비철,목재등	-0.6	5.2	58.0	3.8		3.8	-2.6	-5.7	-16.1	
철강	-1.6	-2.8	-10.6	-1.5		2.5	-8.1	1.4	4.9	
건설,건축관련	0.4	17.5	8.7	14.4		0.8	5.2	8.6	13.0	
기계	-1.3	4.0	6.8	1.9		1.4	7.3	3.8	26.6	
조선	18.8	23.1	30.2	19.9		11.1	29.3	23.9	37.7	
상사,자본재	0.2	4.9	8.4	1.0		2.5	10.3	29.1	40.9	
운송	-2.1	-6.3	-1.6	-5.7		-1.4	-3.0	-8.8	0.3	
자동차	-1.2	-3.9	-3.4	-4.0		1.7	-5.9	-8.0	-6.1	
화장품,의류,완구	-2.8	4.3	-6.4	-3.0		1.8	2.0	1.3	5.6	
호텔,레저서비스	1.5	1.4	-2.9	0.1		0.6	3.4	3.2	6.3	
미디어,교육	-0.3	1.1	1.5	-2.4		0.6	3.1	8.3	13.9	
소매(유통)	0.2	1.6	3.1	0.6		2.0	7.2	12.8	12.6	
필수소비재	0.4	1.3	24.1	-0.4		0.9	5.9	10.9	8.8	
건강관리	-2.8	2.2	-3.7	-3.1		-0.3	2.6	-3.1	4.7	
은행	0.4	0.0	1.1	-0.2		4.0	4.4	-1.5	4.7	
증권	0.1	0.3	2.9	-0.2		6.2	1.2	4.9	13.0	
보험	-0.3	-2.8	-7.0	-3.1		2.6	-0.7	-6.1	-7.8	
소프트웨어	0.1	8.0	6.3	-1.4		0.6	0.9	-2.7	2.3	
IT하드웨어	-0.1	4.2	-5.9	1.0		2.0	-3.6	-7.8	0.2	
반도체	1.4	7.6	4.7	3.9		2.4	-6.9	1.5	4.8	
IT가전	-5.0	-3.5	-18.6	-6.1		3.6	-3.9	-12.3	-11.0	
디스플레이	10.8	22.0	38.3	10.8		3.4	-1.9	-7.3	-4.3	
통신서비스	-0.1	-0.8	0.0	-0.6		1.1	3.5	5.8	7.2	
유틸리티	0.7	2.8	10.6	1.2		3.2	10.5	11.0	18.3	

참고 1: 04/25 기준, 업종 구분은 W126 분류에 의거

자료: Quantiwise, 상상인증권 리서치센터

표 10. W126 업종별 2024년 영업이익 기여도 Top5 (I)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'24년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
전체	3,067,202						
에너지	166,221	HD 현대	26.8	1.4	44,037	44,037	-
		GS	18.4	1.0	30,303	30,049	0.8
		SK 이노베이션	7.7	0.4	12,745	12,745	-
		S-Oil	4.7	0.3	7,784	7,847	-0.8
		한화솔루션	4.3	0.2	7,050	5,548	27.1
화학	40,244	LG 화학	47.5	0.6	19,111	19,214	-0.5
		금호석유화학	9.2	0.1	3,683	3,687	-0.1
		HS 효성첨단소재	5.8	0.1	2,332	2,332	-
		OCI 홀딩스	5.6	0.1	2,261	2,311	-2.2
		코오롱인더	5.3	0.1	2,113	2,113	-
비철, 목재	12,889	고려아연	53.0	0.2	6,868	6,868	-
		풍산	24.4	0.1	3,155	3,155	-
철강	40,820	POSCO 홀딩스	65.7	0.9	26,995	26,812	0.7
		삼성 E&A	17.4	0.2	7,137	7,439	-4.1
		현대제철	10.7	0.1	4,390	4,548	-3.5
		세아제강지주	6.7	0.1	2,740	2,740	-
		KG 스틸	5.4	0.1	2,217	2,217	-
건설, 건축관련	52,781	현대건설	18.3	0.3	9,647	9,605	0.4
		KCC	8.8	0.2	4,659	4,842	-3.8
		DL 이앤씨	8.8	0.2	4,626	4,626	-
		GS 건설	8.1	0.1	4,241	4,241	-
		대우건설	7.3	0.1	3,852	3,852	-
기계	76,083	두산에너빌리티	14.4	0.4	11,072	11,160	-0.8
		LS	14.0	0.4	10,789	10,789	-
		HD 현대일렉트릭	11.9	0.3	9,136	9,020	1.3
		현대로템	11.0	0.3	8,471	8,471	-
		두산밥캣	10.7	0.3	8,221	8,221	-
조선	61,907	HD 한국조선해양	51.2	1.0	31,714	24,203	31.0
		HD 현대중공업	27.5	0.6	17,003	13,016	30.6
		삼성중공업	11.7	0.2	7,248	7,377	-1.8
		한화오션	11.3	0.2	7,008	6,950	0.8
		HD 현대마린솔루션	5.7	0.1	3,505	3,449	1.6
상사, 자본재	245,583	SK	23.2	1.9	56,950	56,950	-
		한화	13.6	1.1	33,439	33,439	-
		삼성물산	12.7	1.0	31,218	30,700	1.7
		CJ	12.2	1.0	30,014	29,984	0.1
		한화에어로스페이스	11.1	0.9	27,136	27,127	-
운송	90,232	대한항공	23.3	0.7	21,007	21,007	-
		현대글로벌비스	22.4	0.7	20,224	20,255	-
		HMM	20.1	0.6	18,172	19,751	-8.0
		CJ 대한통운	5.9	0.2	5,290	5,441	-2.8
		팬오션	5.3	0.2	4,782	4,839	-

참고: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 W126 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
 자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 11. W126 업종별 2024년 영업이익 기여도 Top5 (II)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'24년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
자동차	355,528	현대차	38.5	4.5	136,860	140,138	-2.3
		기아	34.6	4.0	123,170	123,843	-0.5
		현대모비스	10.0	1.2	35,542	35,619	-0.2
		한국타이어앤테크놀로지	4.7	0.6	16,764	16,708	0.3
		금호타이어	1.9	0.2	6,650	6,594	0.8
화장품, 의류, 완구	61,892	코웨이	13.9	0.3	8,616	8,616	-
		미스트홀딩스	7.9	0.2	4,898	4,996	-2.0
		LG 생활건강	7.8	0.2	4,817	4,817	-
		영원무역	7.7	0.2	4,779	4,882	-2.1
		F&F	7.7	0.2	4,735	4,731	0.1
호텔, 레저서비스	9,337	강원랜드	32.8	0.1	3,017	2,995	0.7
		파라다이스	17.4	0.1	1,602	1,600	0.1
		골프존	13.0	0.0	1,192	1,048	13.7
		롯데관광개발	9.5	0.0	873	873	-
		하나투어	7.1	0.0	655	655	-
미디어, 교육	19,564	제일기획	17.6	0.1	3,442	3,442	-
		하이브	16.0	0.1	3,123	3,163	-1.3
		CJ ENM	9.8	0.1	1,918	1,937	-1.0
		이노션	8.5	0.1	1,655	1,651	0.2
		JYP Ent.	7.5	0.0	1,460	1,458	-
소매(유통)	29,574	롯데쇼핑	19.8	0.2	5,868	5,871	-
		신세계	17.7	0.2	5,245	5,301	-1.1
		이마트	15.6	0.2	4,601	4,454	3.3
		현대백화점	12.9	0.1	3,814	3,804	0.3
		GS 리테일	9.2	0.1	2,733	2,756	-0.8
필수소비재	81,320	CJ 제일제당	20.0	0.5	16,237	16,335	-
		KT&G	15.8	0.4	12,827	12,758	0.5
		하림지주	9.5	0.3	7,740	7,740	-
		오리온	7.3	0.2	5,917	5,929	-0.2
		동원산업	7.1	0.2	5,720	5,720	-
건강관리	57,607	삼성바이오로직스	28.8	0.6	17,098	16,387	4.3
		셀트리온	21.6	0.4	12,848	13,058	-1.6
		한미약품	3.9	0.1	2,326	2,326	-
		휴젤	3.7	0.1	2,219	2,210	0.4
		클래시스	2.9	0.1	1,734	1,734	-
은행	320,709	KB 금융	24.2	2.5	77,402	75,869	2.0
		신한지주	21.5	2.3	68,673	68,772	-0.1
		하나금융지주	16.0	1.7	51,260	51,203	0.1
		우리금융지주	13.5	1.4	43,000	43,067	-0.2
		기업은행	11.7	1.2	37,377	37,383	0.0
증권	93,763	메리츠금융지주	36.3	1.1	33,968	33,968	-
		한국금융지주	14.1	0.4	13,158	13,150	0.1
		미래에셋증권	12.7	0.4	11,850	11,811	0.3
		삼성증권	12.4	0.4	11,591	11,537	0.5
		키움증권	12.0	0.4	11,203	11,203	-

참고: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 W126 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 경험
 자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

표 12. W126 업종별 2024년 영업이익 기여도 Top5 (III)

업종	이익 합계 (억원)	종목명	영업이익 비중 (%)		'24년 영업이익		
			업종 내	전체 내	현재 (억원)	1주 전 (억원)	변화율 (%)
보험	114,084	삼성화재	24.6	0.9	28,110	28,172	-0.2
		삼성생명	24.1	0.9	27,562	27,513	0.2
		DB 손해보험	19.7	0.7	22,486	22,590	-
		현대해상	10.2	0.4	11,699	11,923	-1.9
		한화생명	8.3	0.3	9,498	9,479	0.2
소프트웨어	80,939	NAVER	28.4	0.8	22,911	22,907	-
		크래프톤	16.7	0.4	13,469	13,467	0.0
		삼성에스디에스	12.1	0.3	9,786	9,504	-
		카카오	6.7	0.2	5,426	5,419	-
		더블유게임즈	3.3	0.1	2,668	2,676	-
IT 하드웨어	28,159	삼성전기	32.6	0.3	9,171	9,198	-
		LG 이노텍	23.6	0.2	6,643	6,721	-
		이수페타시스	5.7	0.1	1,614	1,614	-
		솔루엠	4.3	0.0	1,212	1,212	-
		비에이치	3.6	0.0	1,006	1,047	-3.9
반도체	728,930	SK 하이닉스	50.5	11.8	359,859	344,223	4.5
		삼성전자	47.5	11.1	338,160	338,160	-
		SK 스퀘어	6.8	1.6	48,538	48,538	-
		한미반도체	0.6	0.1	4,249	4,249	-
		DB 하이텍	0.3	0.1	2,290	2,290	-
IT 가전	53,993	LG 전자	58.9	1.1	33,830	35,765	-5.4
		LG 에너지솔루션	29.9	0.6	17,140	17,101	-
		서진시스템	3.1	0.1	1,774	1,774	-
		삼성 SDI	2.1	0.0	1,188	1,188	-
		에코프로비엠	1.4	0.0	778	807	-3.5
디스플레이	13,202	LG 디스플레이	55.9	0.2	6,733	5,562	21.1
		LX 세미콘	15.5	0.1	1,870	1,870	-
		이녹스첨단소재	8.4	0.0	1,013	1,013	-
		토비스	6.1	0.0	729	739	-1.3
		덕산네오룩스	6.0	0.0	717	717	-
통신서비스	54,020	KT	45.2	0.8	24,426	24,476	-0.2
		SK 텔레콤	36.8	0.7	19,865	19,845	0.1
		LG 유플러스	18.0	0.3	9,730	9,721	0.1
유틸리티	174,223	한국전력	78.6	4.4	135,551	134,234	1.0
		한국가스공사	14.8	0.8	25,572	25,637	-0.3
		SK 가스	2.6	0.1	4,435	4,435	-
		지역난방공사	2.0	0.1	3,474	3,474	-
		E1	1.4	0.1	2,455	2,455	-

참고: 04/25 종가 기준, 시가총액 3000억원 이상, 업종 구분은 W126 분류에 의거, 컨센서스가 존재하는 종목 중 업종별 이익 비중 상위 5개 종목 정렬
 자료: Quantwise, 상상인증권 리서치센터

 Compliance Notice

- 본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. (작성자: 김경태)
- 본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.
- 본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.
- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.