2025
#12

MP
전략

| 2025년 12월 15일 |

퀀트 안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

한화투자증권

목 차

03 Summary

05 MP: i7, industrials 7

45 EPS LIVE

Summary

MP: i7, industrials 7

- 연말 연초에는 여태 강하게 올라온 반도체 실적 모멘텀이 소강 상태를 보이고 상대적으로 소외됐던 산업재가 재부각될 것
- 미국 IT 비중 되돌림 과정에서 애플, 테슬라 선호. SK하이닉스보다 삼성전자, 바이오보다 2차전지, 은행보다 자동차 선호
- 코스닥 시가총액 상위 50위 중에서 수익률 순서대로 재정렬 후 16등부터 35등까지 1년간 투자하면 시장보다 월등한 성과

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2025
#12

MP
전략

MP: i7, industrials 7

MP 전략

모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
화학	2.6	2.0	A051910	LG화학	0.8	1.5		(12.7)	5.4
			A011790	SKC	0.1	0.5		(9.9)	(18.4)
비철,목재등	1.2	0.5	A010130	고려아연	0.9	0.5		29.9	23.0
철강	1.2	1.0	A005490	POSCO홀딩스	0.8	1.0	(0.5)	(2.1)	(10.6)
건설,건축관련	1.2	1.0	A012630	HDC	0.0	1.0		4.4	(35.6)
기계	4.8	5.0	A298040	효성중공업	0.6	1.5	신규편입	(11.5)	13.1
			A010120	LS ELECTRIC	0.5	1.5	0.5	7.8	37.4
			A017800	현대엘리베이터	0.1	2.0	1.0	10.4	(4.8)
조선	5.7	6.0	A329180	HD현대중공업	1.5	3.0	1.0	(6.1)	(10.4)
			A267250	HD현대	0.5	1.0		(6.4)	18.4
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	2.0	신규편입	5.2	(26.8)
상사,자본재	7.5	8.0	A012450	한화에어로스페이스	1.5	2.0	신규편입	(3.3)	(26.8)
			A028260	삼성물산	1.3	2.0	신규편입	12.3	16.6
			A047810	한국항공우주	0.3	2.0	1.0	7.8	(6.6)
			A001040	CJ	0.2	2.0	신규편입	6.7	(25.8)
운송	1.9	1.0	A086280	현대글로비스	0.4	1.0	(0.5)	5.5	(25.8)
자동차	5.5	7.0	A005380	현대차	1.9	3.0	(0.5)	6.8	12.2
			A000270	기아	1.5	2.0	(0.5)	3.6	(3.9)
			A012330	현대모비스	1.0	2.0		22.8	(2.3)
화장품,의류,완구	1.8	1.5	A278470	에이피알	0.3	1.5		8.9	(9.2)
호텔,레저서비스	0.3	0.5	A032350	롯데관광개발	0.1	0.5		24.1	13.2

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
미디어,교육	0.6	1.0	A352820	하이브	0.4	1.0	신규편입	(3.2)	(20.2)
소매(유통)	0.5	1.5	A008770	호텔신라	0.1	1.5		(3.4)	(32.4)
필수소비재	1.7	2.5	A033780	KT&G	0.5	2.0		(4.6)	(16.8)
			A003230	삼양식품	0.3	0.5	(1.5)	(7.4)	(43.9)
건강관리	5.9	5.5	A207940	삼성바이오로직스	2.4	2.5	(0.5)	(9.7)	(12.0)
			A068270	셀트리온	1.3	2.0		(8.6)	(13.9)
			A196170	알테오젠	0.7	1.0	(0.5)	(25.7)	(34.6)
은행	5.4	4.0	A105560	KB금융	1.4	2.5	(0.5)	(6.5)	(17.0)
			A316140	우리금융지주	0.6	1.5	(0.5)	(0.7)	(14.9)
증권	2.3	1.5	A138040	메리츠금융지주	0.6	1.5	(0.5)	(12.8)	(35.2)
보험	2.3	1.0	A000810	삼성화재	0.7	1.0	신규편입	(4.9)	(18.6)
소프트웨어	4.0	1.5	A035420	NAVER	1.2	1.5	(0.5)	(7.4)	(19.1)
IT하드웨어	1.5	3.5	A009150	삼성전기	0.6	2.5	(0.5)	23.8	20.1
			A090460	비에이치	0.0	1.0	(0.5)	13.2	(17.5)
반도체	32.4	33.0	A005930	삼성전자	19.4	21.0	1.0	8.2	21.7
			A000660	SK하이닉스	12.5	12.0	(1.0)	(1.9)	51.1
IT가전	4.8	8.5	A373220	LG에너지솔루션	3.1	5.0		(7.7)	2.6
			A006400	삼성SDI	0.7	2.0		(6.1)	28.3
			A066570	LG전자	0.5	1.5	0.5	3.0	2.5
디스플레이	0.2	1.0	A034220	LG디스플레이	0.2	1.0	(0.5)	(9.0)	(19.3)
통신서비스	0.9	1.0	A030200	KT	0.4	1.0		1.1	(20.2)
유틸리티	1.5	1.0	A015760	한국전력	1.0	1.0		1.1	12.1

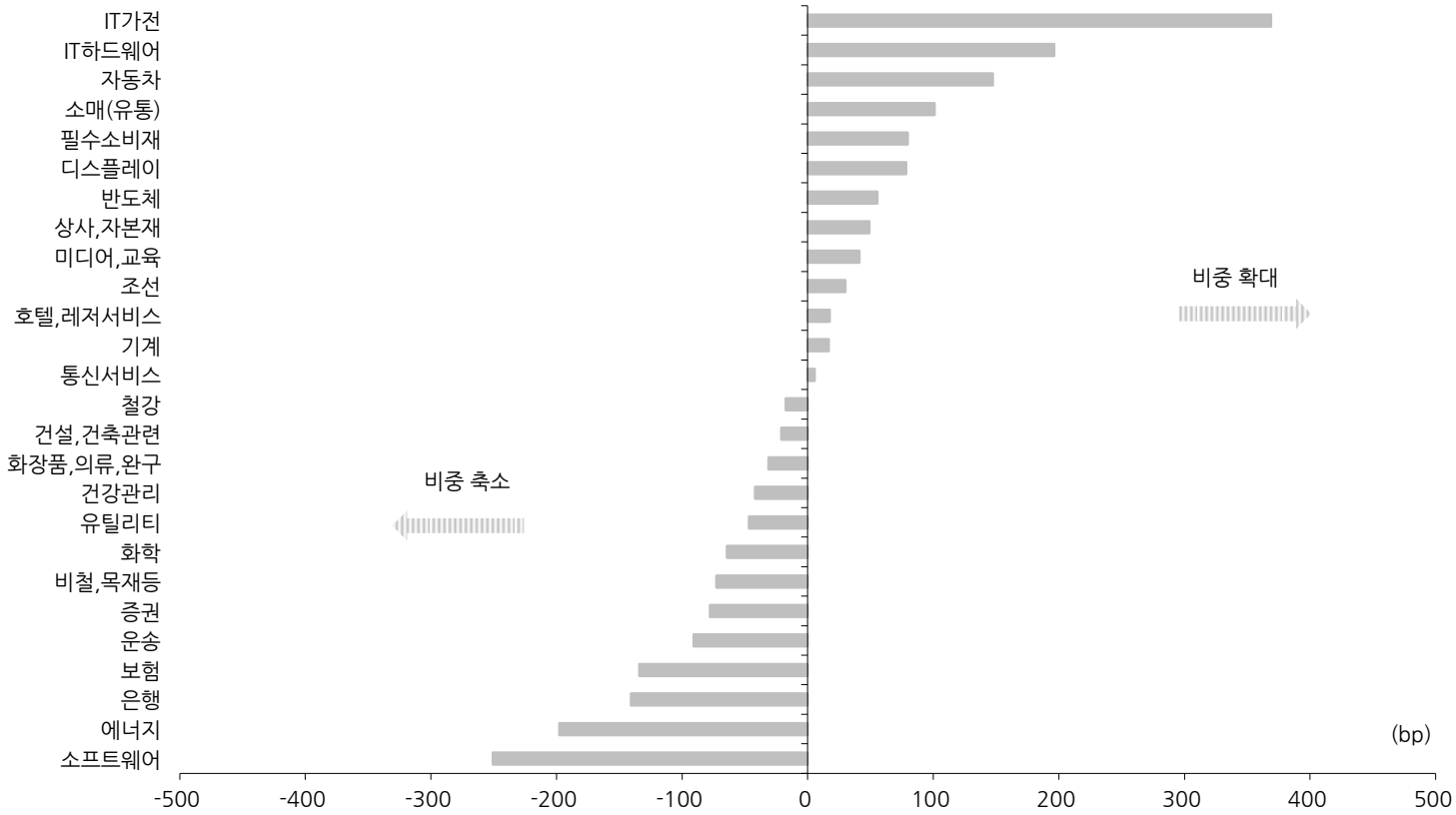
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 및 비중 축소 업종

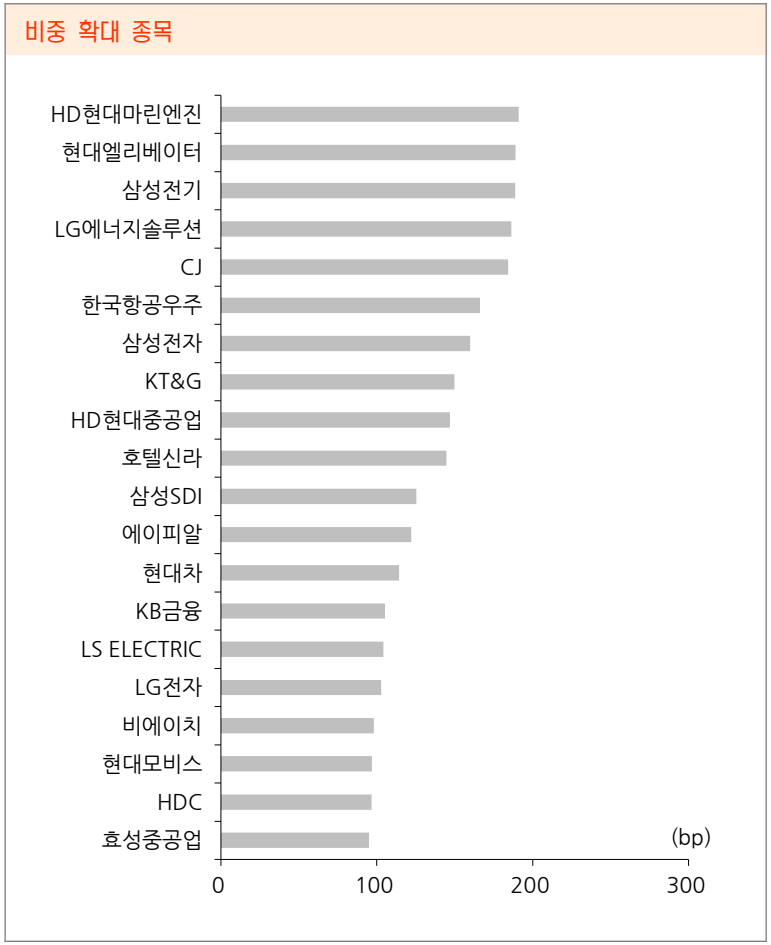


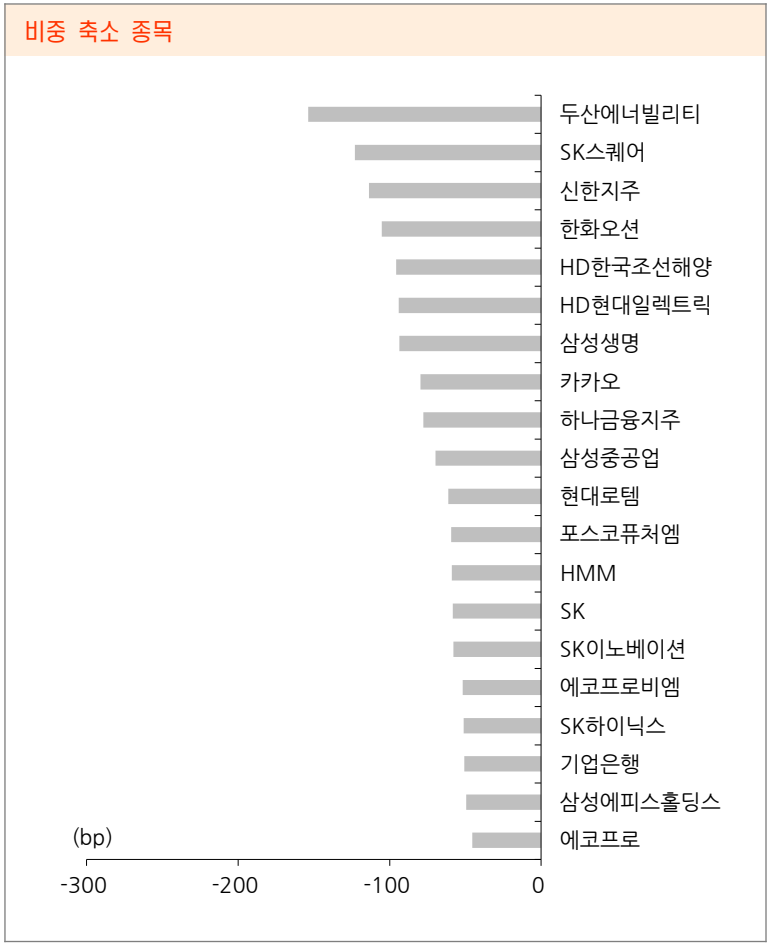
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]





자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

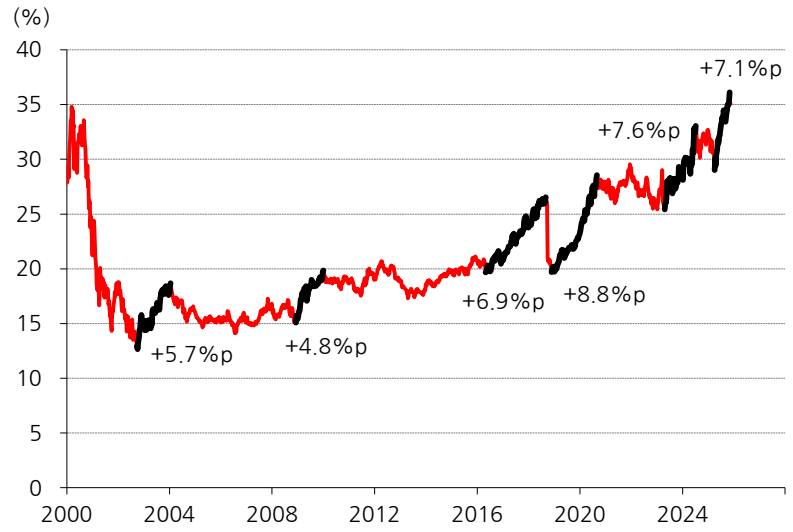
MP 전략

미국은 IT 비중 되돌림 진행 중

[한화리서치센터]

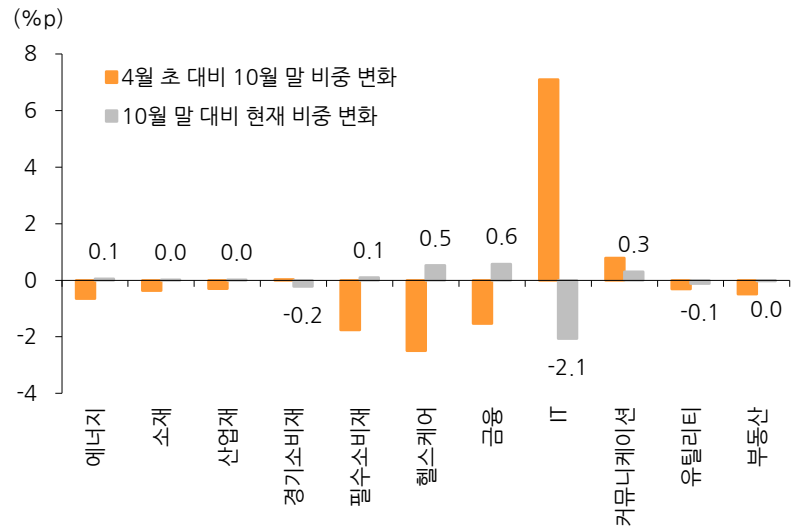
- 미국 S&P500 지수 내 IT 섹터의 시가총액 비중은 10월 말 36.1%를 기록. 4월 4일 29.0%에서 +7.1%p 상승
- 연말 연초까지는 IT의 급격한 비중 상승이 일부 되돌려지는 과정이 이어질 것
- 11월부터 IT 비중이 내려가면서 헬스케어, 금융, 커뮤니케이션 비중 반등

S&P500 지수 내 IT 섹터 시가총액 비중



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

S&P500 섹터별 시가총액 비중, 4월 초와 10월 말, 10월 말과 현재 비교



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

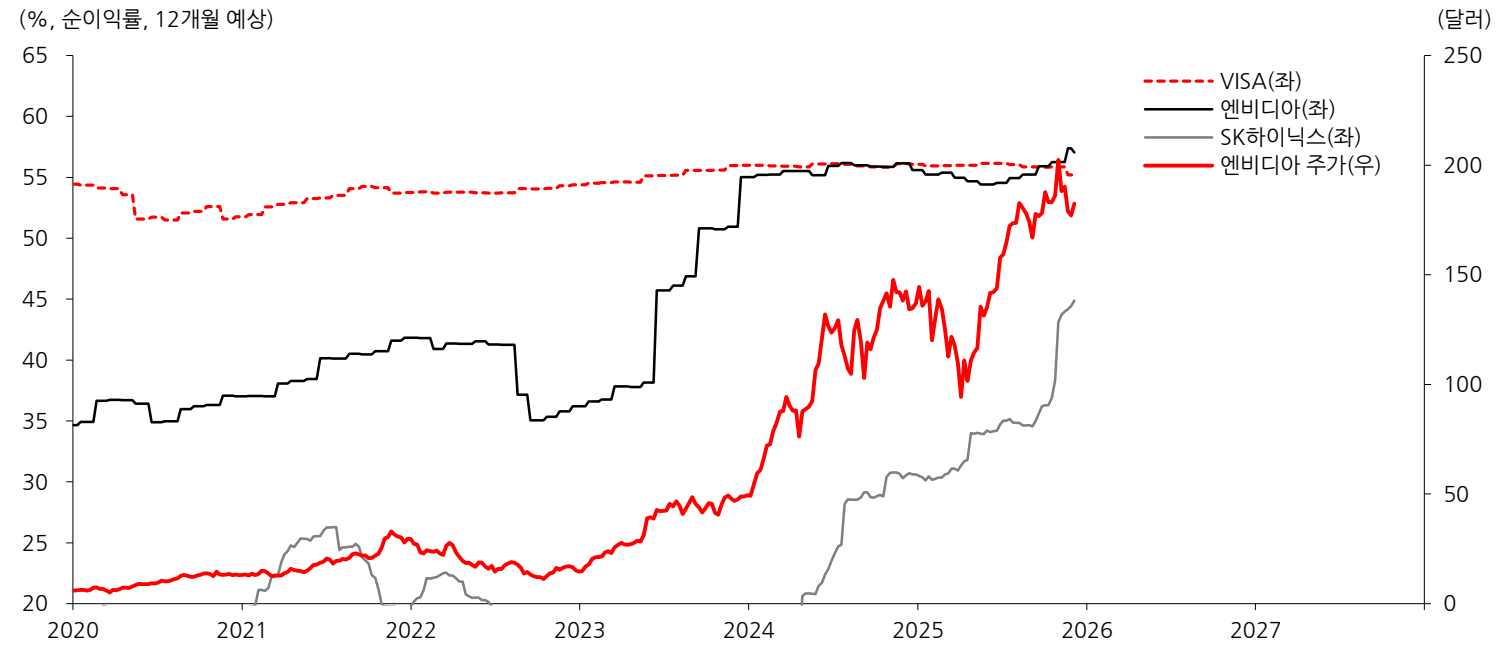
MP 전략

엔비디아 마진

[한화리서치센터]

- 엔비디아 12개월 예상 순이익률은 현재 57.0%로 11월 말 57.4% 대비 소폭 하락. 이익률이 60~70% 까지 상승할 수 있을 지가 관건
- 글로벌 시가총액 상위주 중에서 이익률이 50% 이상인 회사는 VISA 정도만 존재. 55% 내외에서 더 오르지 못하는 중(과점, 높은 수수료)
- 엔비디아에 반도체를 공급하는 SK하이닉스의 순이익률은 45%까지 급격히 상승하며 부담

VISA, 엔비디아, SK하이닉스 순이익률 추이와 엔비디아 주가



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

불과 3개월 전 오라클 36.0% 상승

[한화리서치센터]

❖ 11일 오라클 실적 발표 이후 10.8% 하락. 다음날 12일 브로드컴 실적 발표 이후 11.4% 하락(이날 오라클 4.5% 추가 하락)

❖ 불과 3개월 전만 하더라도 오라클은 하루 만에 36% 상승하며 AI의 잠재력을 강하게 표출

❖ 36% 오른 날의 평가를 다시 한 번 곱씹어 볼 필요. OpenAI 자금 조달과 관련이 먼 애플, 테슬라가 당분간 편안한 대안이 될 것

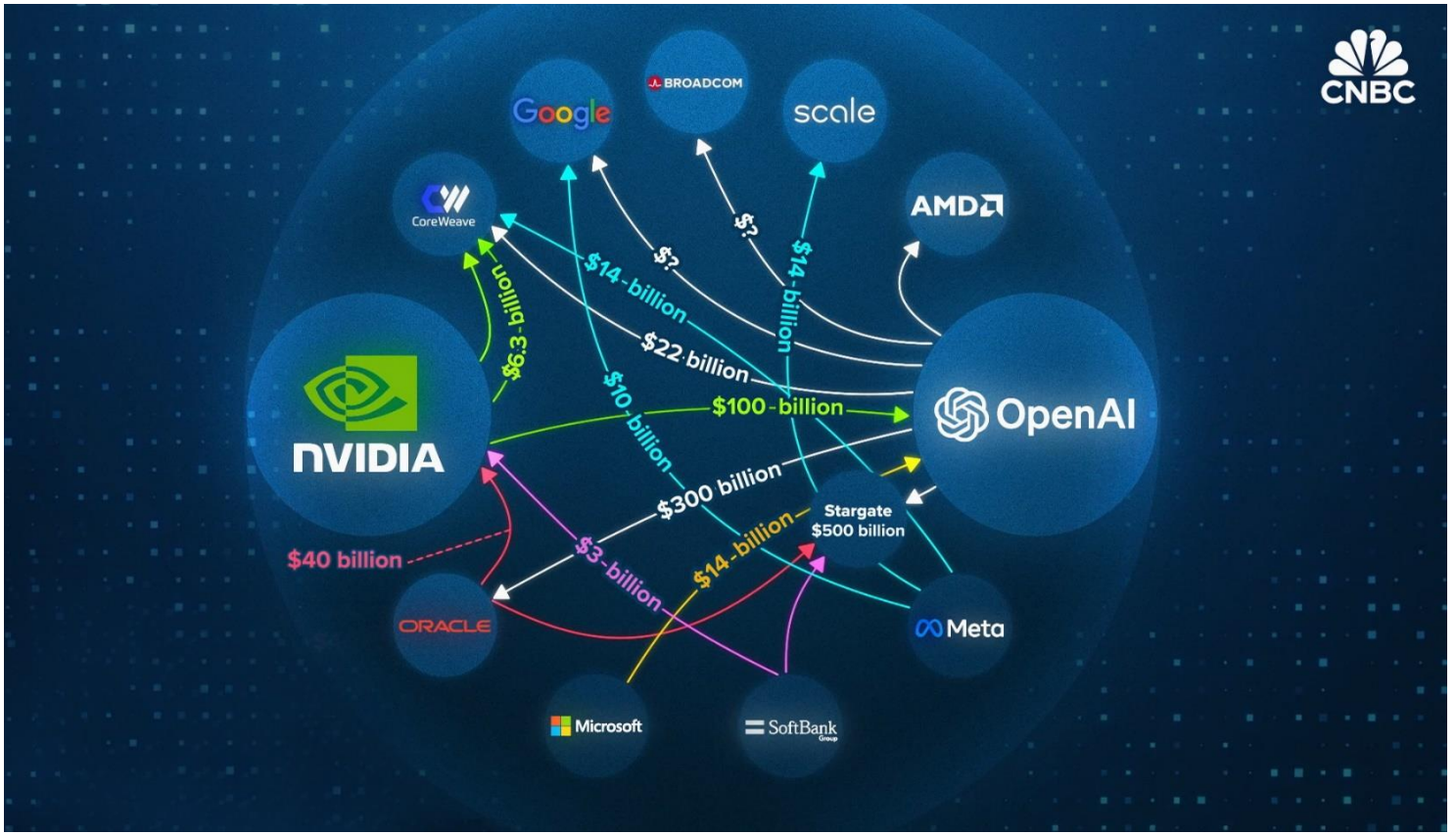
2025년 9월 10일, 오라클 36% 오른 날 다시보기

주요 영향	세부 내용
글로벌 시총 순위 재편	시총 기준으로 일라이 릴리, JP모건, 월마트를 단번에 추월하며 "글로벌 톱10" 클럽에 진입, 시장에서 오라클을 '전통 SW기업'이 아닌 'AI 메가캡'으로 재분류
공격적 CAPEX 정당화	수년간 연간 180억~1,440억달러까지 클라우드 인프라 매출이 늘어날 수 있다는 가이던스를 시장이 주가로 "인증"해주면서, 향후 대규모 데이터센터·GPU CAPEX 계획을 이사회 차원에서 더 과감하게 승인할 명분 확보
지수 목표치 상향의 근거 제공	오라클을 비롯한 AI 인프라 이익 전망이 상향 조정되자, Barclays·Deutsche Bank 등이 S&P500 연말 목표치를 올리는 근거로 활용 ("AI 이익 기여가 과소평가돼 있었다"는 논리)
AI 반도체주 동반 랠리	당일 엔비디아(+3.8%), 브로드컴(+10%), AMD(+2.4%) 등 AI 반도체주가 강세를 보이며 PHLX 반도체지수는 사상 최고치를 기록, 오라클의 AI 클라우드 수요가 곧 GPU 주문으로 이어질 것이라는 기대를 자극
데이터센터 전력·유틸리티주 급등	Constellation Energy, Vistra, GE Vernova 등이 6% 이상 상승하며, AI 데이터센터 전력 수요를 공급하는 유틸리티·전력주가 "AI 트레이드 2차 수혜주"라는 인식 강화
M7 내 서열 변화 부각	**애플·테슬라 등이 AI 경쟁에서 뒤처졌다는 평가** 속에 애플은 이날 -3.2% 하락, 오라클·엔비디아 등 AI 인프라 중심 종목이 기존 메가캡들을 대체하는 그림이 더욱 뚜렷해짐
중형 AI 인프라·SW주 평가 차익	팔란티어 등 'AI 테마 중형주'들이 오라클의 실적·RPO를 근거로 동반 재평가를 받으며, "AI 인프라 체인 전체의 TAM이 커졌다"는 스토리로 자금을 유입.
멀티클라우드 DB·협업모델 강화	AWS·Azure·GCP와의 협업으로 멀티클라우드 DB 매출이 1,529% 성장했다는 수치가 주목 받으며, 오라클은 경쟁자가 아니라 "필수 파트너"라는 내러티브가 강화
OpenAI-Oracle 3,000억달러 계약의 상징성 부각	OpenAI와의 5년 3,000억달러 규모 클라우드 계약 보도가 "역사상 최대급 클라우드 딜"로 부각되며, AI 모델 기업과 인프라 기업 간 장기 전속 계약 모델이 표준이 될 수 있다는 신호를 줌
아시아 테크 랠리 촉발	다음날 아시아 시장에서 일본·대만·한국·중국 블루칩 테크주가 동반 상승, 소프트뱅크는 9% 급등하는 등 "AI 인프라 붐이 미국만의 이야기가 아니다"라는 신호로 작용

자료: ChatGPT, 한화투자증권 리서치센터

오라클... 브로드컴...

OpenAI의 자금 조달 정리



자료: CNBC(현지시간 10월 15일 방송), 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

ChatGPT한테 물어본 OpenAI 리스크와 로보틱스

[한화리서치센터]

OpenAI 리스크	AI 버블 가능성	로보틱스에 대입해보면
1. 규제 · 정책 불확실성(안전 · 저작권)	안전 · 저작권 · 노동시장 충격 우려로 각국이 강한 규제 프레임을 준비 중 → 성장 속도 제약 가능성	산업안전 · 고령화 대응 · 제조 경쟁력 강화 등 정책 목표와 방향성 일치 → 보조금 · 세제 등 우호적 정책 기대
2. 데이터 · 프라이버시 · IP 리스크	학습 데이터 출처 불투명, 개인정보 · 저작권 분쟁, 소송 비용 증가 가능	현장 센서 · 공정 데이터 등 자체 생성 데이터 비중이 높아 IP 분쟁 리스크 상대적으로 제한적
3. 수익모델 · 가격 경쟁 심화	API 단가 인하 압력, 오픈소스 · 빅테크 경쟁으로 마진 구조 가시성 낮음	로봇 하드웨어 판매 + 설치 · A/S · 소프트웨어 구독 등 장기 유지보수 기반의 안정적 수익 모델 가능
4. 인프라 · 칩 의존도(클라우드 집중)	초대형 데이터센터 · GPU에 대한 소수 사업자 의존 → 공급 병목 · 단가 변동 시 실적 변동성 확대	산업용 로봇은 다양한 부품 · 모터 · 컨트롤러 공급망이 형성되어 있고 개별 공장 CAPEX로 분산 투자
5. 기술 경쟁 속 진입장벽 저하	모델 구조 · 코드 · 논문이 빠르게 공개되며 차별화 유지가 어려움	기계 설계 · 제조 · 인증 · 현장 구축 경험이 필수인 영역이라 진입장벽 높고, 설치 후 전환 비용도 크게 형성
6. 사회적 수용성 · 역풍(화이트칼라 대체)	고학력 일자리 대체 논란, 노조 · 정책당국과의 갈등 가능성 → 확산 속도 조절 요인	위험 · 3D업무 · 고령화로 인한 인력 부족 영역 대체가 중심이라 사회적 정당성이 상대적으로 높음
7. 보안 · 악용 리스크(딥페이크 등)	피싱 · 딥페이크 · 자동화된 사이버 공격 등 악용 가능성 커져 규제 · 비용(보안 · 보험) 확대	로봇은 물리적 안전 규제가 이미 체계화되어 있고, 규제 초점이 "확산 억제"가 아닌 "안전 기준 충족"에 맞춰짐
8. 경기 · IT 사이클 민감도	빅테크 IT CAPEX · 클라우드 투자 사이클에 실적이 연동, 거시 경제 둔화 시 모멘텀 약화	리쇼어링 · 인건비 상승 · 공장 자동화 등 구조적 요인으로 경기 둔화 국면에서도 비용 절감 투자 수요 지속 가능
9. 에너지 · 환경 부담(전력 소모 급증)	데이터센터 전력 · 냉각 수요 급증, ESG 규제 · 전력요금 상승 시 채산성 악화 우려	에너지 효율 로봇 · 물류 최적화 · 불량률 감소 등을 통해 제조 · 물류 현장의 총 에너지 사용을 줄여 ESG 측면에서 우호적
10. 플랫폼 집중 · 생태계 편중	소수 모델 · 플랫폼에 기술 · 데이터 · 이익이 집중되어 반독점 규제 및 정책 리스크 증대	산업용 로봇, 부품, SI, 소프트웨어가 다층적 밸류체인을 이루며 공급사 다변화가 가능해 특정 플랫폼 리스크가 상대적으로 낮음

자료: ChatGPT, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

참고할 만한 일본 로봇주

[한화리서치센터]

구분	#	코드	종목명	시가총액(십억달러)	주요 사업	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	연초 대비 수익률(%)
로봇 대장주	1	6861	키엔스	85,226	로봇의 '눈'과 '뇌'에 해당하는 센서, 머신비전 세계 1위	28.6	13.3	-12.8
	2	6954	화낙	37,756	산업용 로봇 세계 1위. 노란색 로봇 팔로 유명. CNC 장치와 로봇 제조의 글로벌 표준	32.5	9.9	51.3
	3	6273	SMC	23,200	공기압 제어 기기 세계 1위. 로봇의 관절과 움직임을 제어하는 공압 부품 생산	22.3	8.0	-8.5
	4	6506	야스카와전기	8,405	산업용 로봇 세계 4대 기업 중 하나. 서보모터와 인버터 기술력 보유	28.5	9.6	24.5
	5	6503	미쓰비시전기	62,349	FA 기기부터 산업용 로봇까지 풀 라인업 보유. 소형 수직 다관절 로봇에 강점	23.7	9.6	78.4
로봇 핵심 부품	6	6268	나브테스코	2,948	산업용 로봇 관절에 들어가는 정밀 감속기(RV기어) 세계 점유율 약 60%	25.8	6.4	42.5
	7	6324	하모닉 드라이브 시스템즈	2,358	소형 감속기. 소형/협동 로봇에 필수적인 '파동 치차 장치' 독점적 지위	83.4	5.0	18.1
	8	6594	니덱	15,250	정밀 소형 모터 세계 1위. 로봇용 구동 모터와 감속기 사업 확대 중	11.0	10.9	-29.5
	9	6481	THK	3,249	직선 운동 베어링(LM가이드) 세계 1위	25.4	6.3	13.8
	10	6479	미네베아미츠미	9,048	초정밀 베어링 및 로봇 액추에이터 제조. 소형 로봇 부품의 강자	16.6	9.8	29.9
산업용& 전문 서비스 로봇	11	6645	오므론	5,346	제어 기기 및 협동 로봇, 자율주행 물류 로봇(AMR) 분야 강자	18.1	5.4	-23.4
	12	7012	카와사키중공업	12,098	일본 최초 산업용 로봇 생산. 반도체 웨이퍼 이송 로봇 및 수술 로봇(히노토리) 보유	19.2	12.1	60.8
	13	6383	다이후쿠	12,222	자동 창고 및 물류 핸들링 시스템 세계 1위. 공장 자동화의 핵심	23.4	17.2	52.6
	14	6724	세이코 엡손	4,692	스카라(SCARA) 로봇(수평 다관절) 분야에서 세계적인 점유율 보유	12.0	6.4	-30.5
	15	6902	덴소	39,118	도요타 그룹 핵심 부품사. 자동차 부품 조립에 특화된 고속 소형 로봇 강자	10.7	10.2	-4.0
	16	6323	로제	2,442	반도체 웨이퍼 및 디스플레이 기판 이송 로봇 전문. 최근 성장세가 매우 가파름	13.8	20.8	40.4
	17	6134	후지	2,209	전자 부품 표면 실장기(SMT) 및 공작 기계 로봇 분야 글로벌 리더	15.3	8.8	48.6
	18	6474	나치 후지코시	674	베어링 기술을 바탕으로 한 중대형 산업용 로봇 및 스팟 용접 로봇	16.0	3.6	36.7
	19	6622	다이헨	1,543	아크 용접 로봇 및 변압기 분야의 선두 기업	14.5	9.6	20.1
	20	7272	야마하 발동기	7,570	표면 실장기와 산업용 로봇(스카라, 리니어) 사업 영위	10.0	8.8	-14.3
기타 로봇 사업 보유 대기업	21	6758	소니 그룹	161,619	AIBO(애완 로봇), 드론(Airpeak), 로봇용 이미지 센서 등 첨단 로봇 기술 보유	19.8	13.6	28.5
	22	7751	캐논	40,010	카메라 광학 기술을 활용한 머신비전, 반도체 노광 장비(나노 로봇 기술) 보유	12.4	10.1	-7.4
	23	6326	구보타	16,875	농기계 자율주행 및 농업용 로봇 개발	14.1	7.0	23.5
	24	7013	IHI	20,155	중공업 기반의 중량물 이송 로봇 및 물류 자동화 설비	23.2	21.8	120.3
	25	6302	스미토모 중기계	3,405	정밀 제어 감속기 및 사출 성형 로봇 제조	16.0	4.9	34.5
	26	6258	히라타 기공	473	자동차 및 반도체 생산 라인용 로봇 시스템 통합(SI) 전문	11.4	8.3	29.5
	27	6104	시바우라 기계	690	사출 성형기 및 스카라, 수직 다관절 로봇 제조	28.7	3.2	23.2
	28	6448	브라더 공업	5,062	프린터 외 공작 기계 및 감속기(Nissei) 사업 영위	12.6	8.3	14.9
	29	7732	톱콘	2,292	건설 현장 자동화(ICT 시공) 및 측량 로봇 분야 사업 영위	42.0	-	15.7
	30	7779	사이버다인	167	웨어러블 로봇(HAL)을 세계 최초로 상용화한 의료/복지 로봇 기업	94.4	0.4	2.8

자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

디바이스의 시대 (지난 9월 MP자료)

[한화리서치센터]

엔비디아
SK하이닉스

오픈AI, 구글, 마이크로소프트

애플, 테슬라, 메타, 삼성전자, 현대차
IT H/W(소부장), 로봇, 핸드셋, 통신기기

가치의 삼각형

반도체가 주춤하면서
바이오, 은행, 자동차, 지주, H/W 반등
2차전지와 산업재가 남았다

주: 12월 11일 종가 기준. 시가총액이 비슷한 업종끼리 같은 라인에 배치, 업종명 아래 숫자는 현재 시가총액과 10월 말 이후 변화율
자료: 한화투자증권 리서치센터

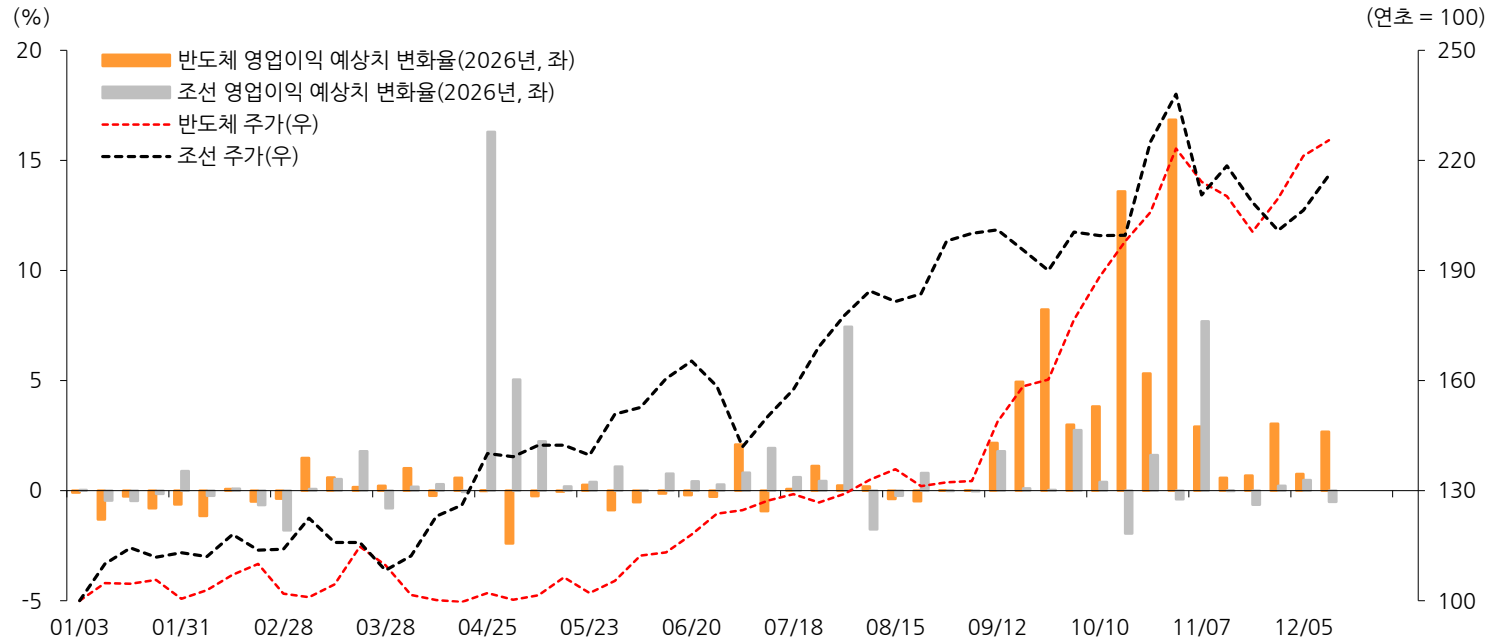
반도체 vs. 조선

[한화리서치센터]

❖ 조선 업종 12개월 예상 영업이익은 4월 말부터 8월 초까지 15주 연속으로 상향
: 15주 동안 조선 업종 주가는 약 30% 상승, 영업이익 예상치는 43.9% 상향. 반도체는 1.9% 하향

❖ 반도체 업종 12개월 예상 영업이익은 8월 말부터 현재까지 16주 연속으로 상향
: 16주 동안 반도체 업종 주가는 약 72% 상승, 영업이익 예상치는 92.9% 상향. 조선은 11.9% 상향

반도체 및 조선 영업이익 예상치 변화율과 주가

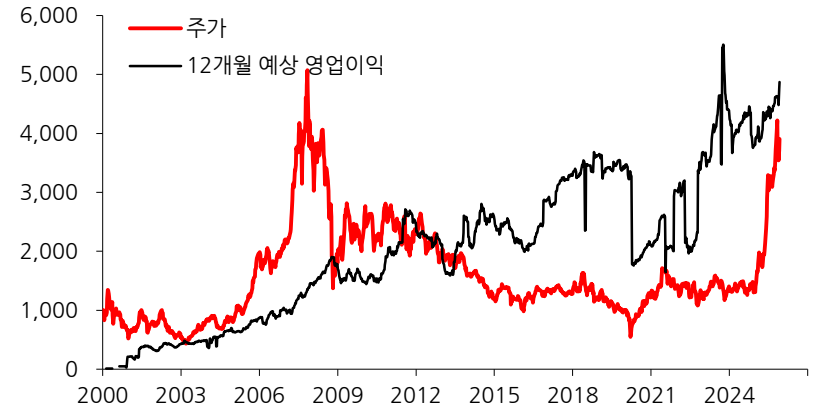


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

전력기기 주가와 12개월 예상 영업이익, 기울기가 바뀌면 기간 조정

방산 주가와 12개월 예상 영업이익, 기울기가 바뀌면 기간 조정

기계/로봇 주가와 12개월 예상 영업이익, 최근 실적 상향



조선 주가와 12개월 예상 영업이익, 이익 상향 속도 유지

자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

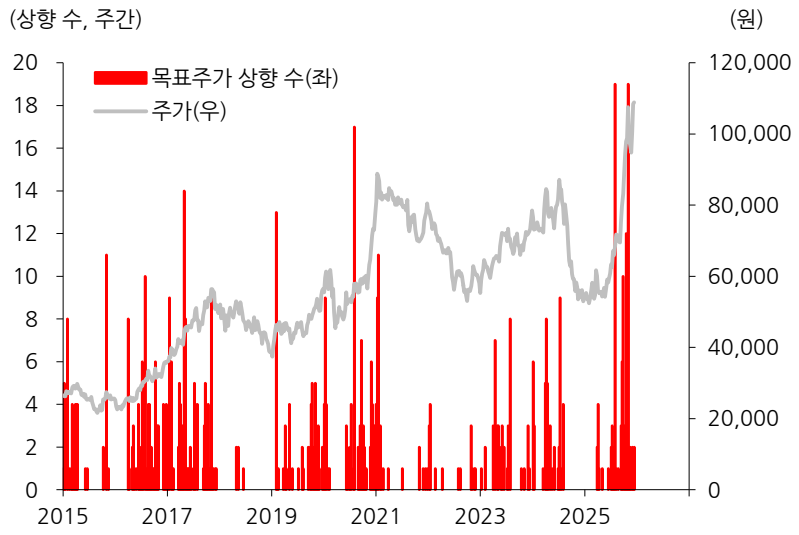
MP 전략

한번 더 목표주가 무더기 상향

[한화리서치센터]

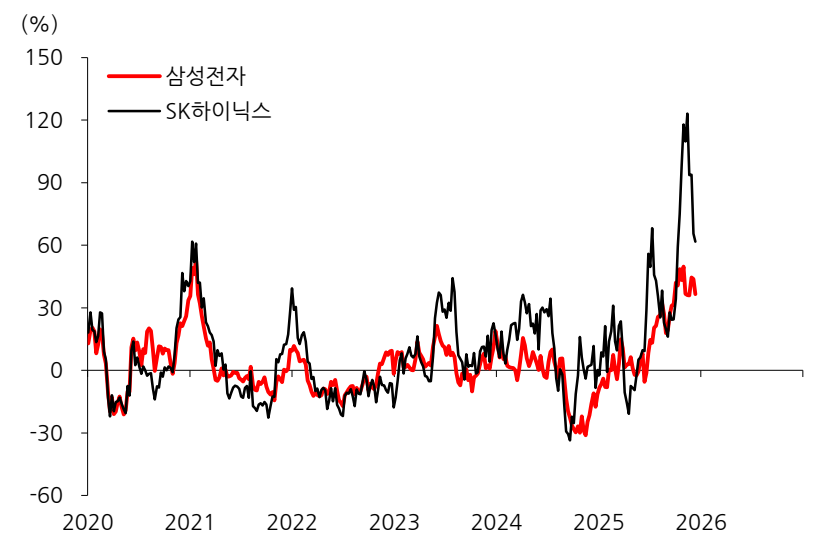
- 삼성전자 애널리스트들의 무더기 목표주가 상향은 추세 지속 신호. 8월 초 일주일간 목표주가 상향은 통계 집계 이래로 최다인 19개
- 10월 말에도 일주일 동안 목표주가가 19번 상향되면서 삼성전자의 상승세는 이어질 것으로 판단
- 2020년 이후 삼성전자와 SK하이닉스의 3개월 수익률은 주기적으로 서로 교차. 삼성전자 선호

삼성전자 목표주가 **상향** 수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자와 SK하이닉스 3개월 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

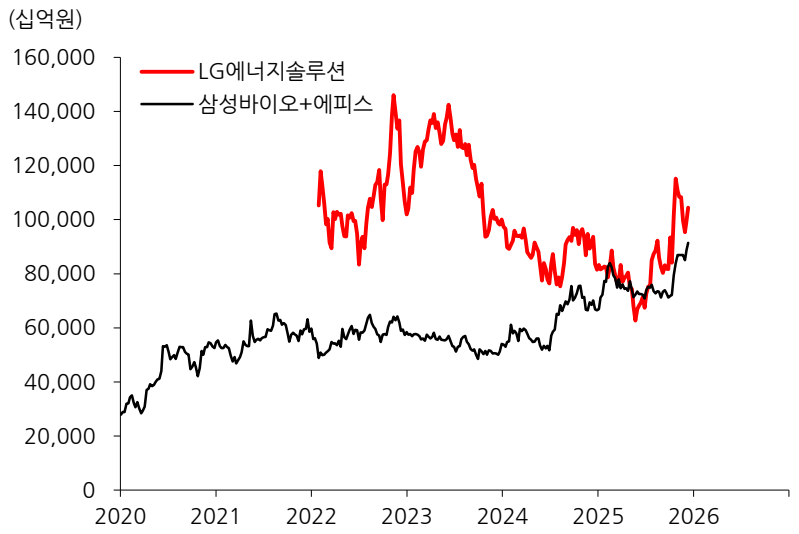
MP 전략

바이오 vs. 2차전지

[한화리서치센터]

- KOSPI 시장에서는 삼성바이오로직스가 분할. KOSDAQ 시장에서는 알테오젠이 이전 상장 예고. 두 종목은 각 시장에서 바이오 대표 기업
- 기업 이벤트 전후 주가 변동성 확대는 시가총액 사이즈가 매우 유사한 LG에너지솔루션, 에코프로+비엠 종목에도 영향을 미칠 것
- 10월 말 이후 바이오 업종이 약 10% 상승. 2차전지가 2.7% 하락한 점을 고려하면 2차전지가 상대적으로 매력적

LG에너지솔루션과 삼성바이오/에피스홀딩스의 시가총액 추이

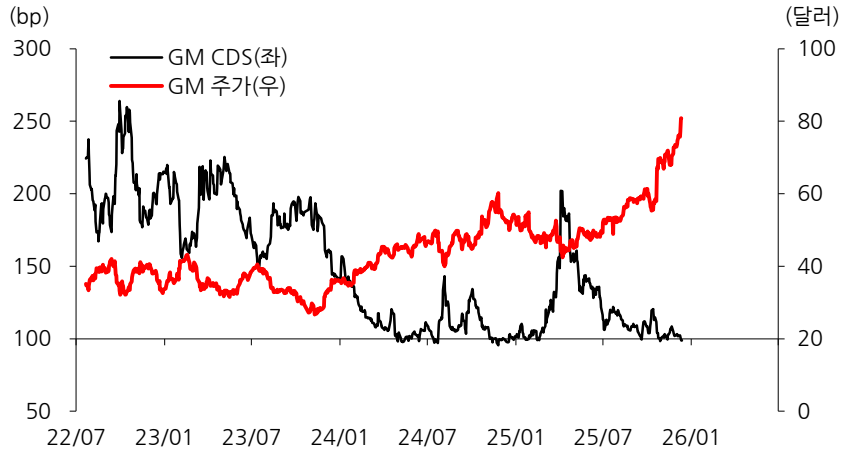


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

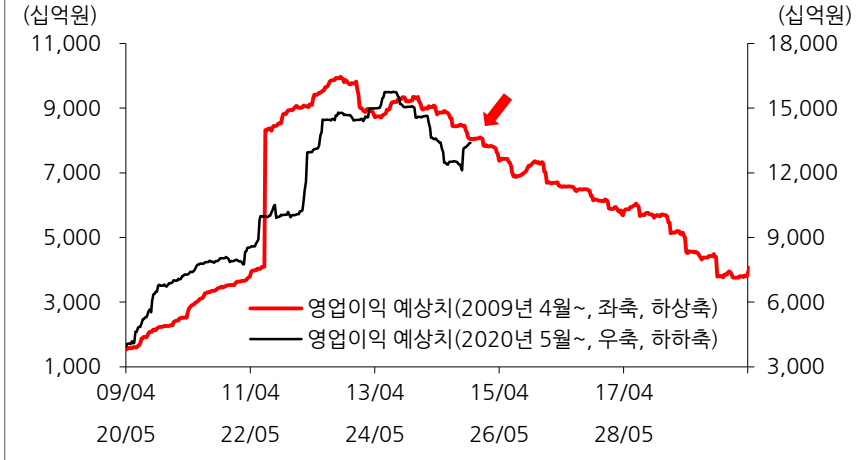
에코프로비엠/에코프로와 알테오젠 시가총액 추이

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

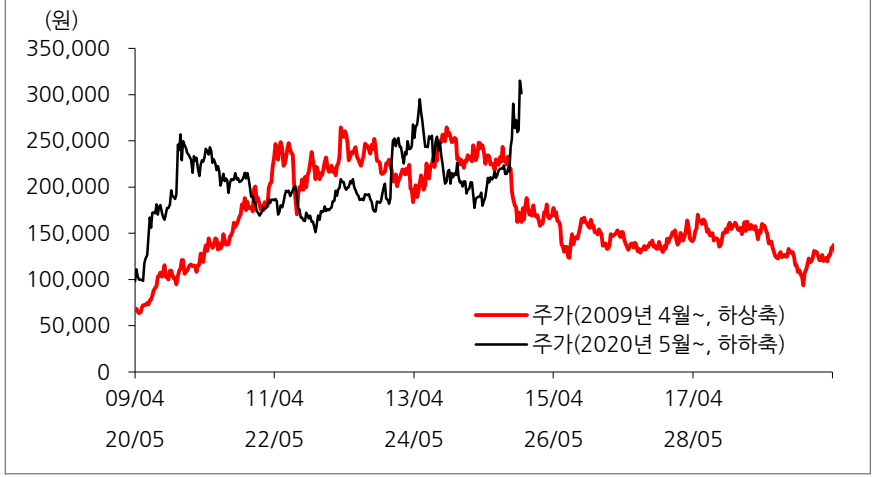
미국 GM CDS(신용부도스왑)와 주가, 자동차 관세 관련 불확실성은 제로(0)



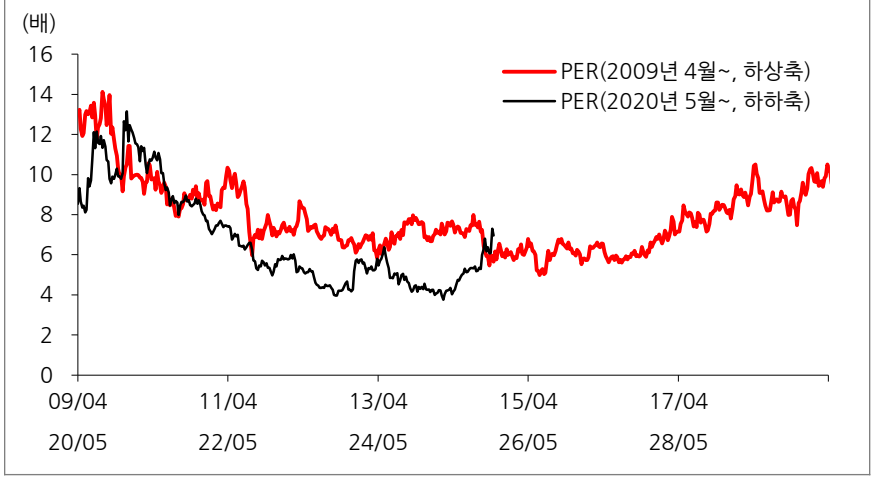
현대차 12개월 영업이익 예상치, 장기 실적 둔화 사이클에서 탈피 직전



현대차 주가, 7~8년 이어진 실적 하향의 우려만 극복하면 30만원 안착 예상



현대차 12개월 예상 PER, 실적 하향이 크지 않으면 PER도 7배 안착 전망



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

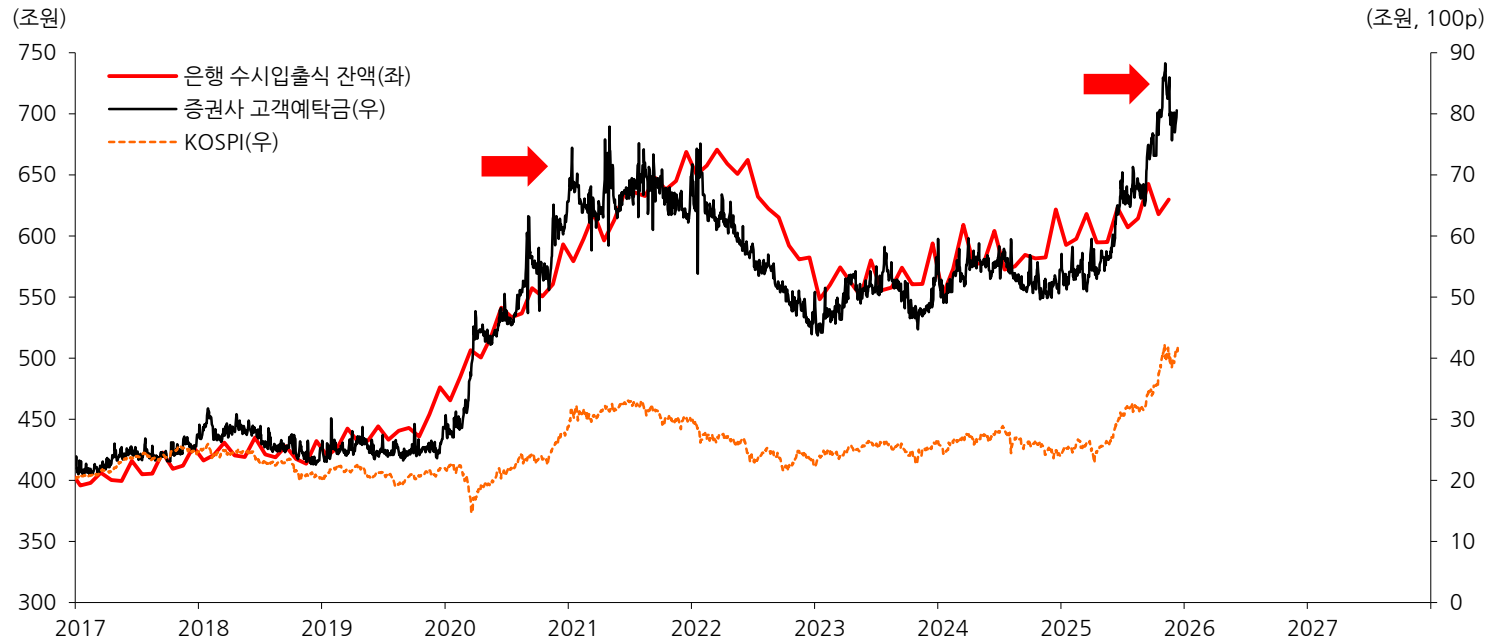
MP 전략

결국 만날 것

[한화리서치센터]

- 은행 수시입출식 잔액은 시중 유동성을 반영하는 지표. 증권사 고객예탁금과 매우 밀접한 움직임
- 최근 예탁금의 급격한 증가 관찰. 11월 초 88.3조원을 기록해 코로나 당시 77.9조원을 돌파. 그 후 80.6조원까지 하락
- 둘 중 어느 지점에서 만난다면 예탁금이 줄어들고 수시입출식 잔액이 늘어나는 그림

은행 수시입출식 잔액과 증권사 고객예탁금 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

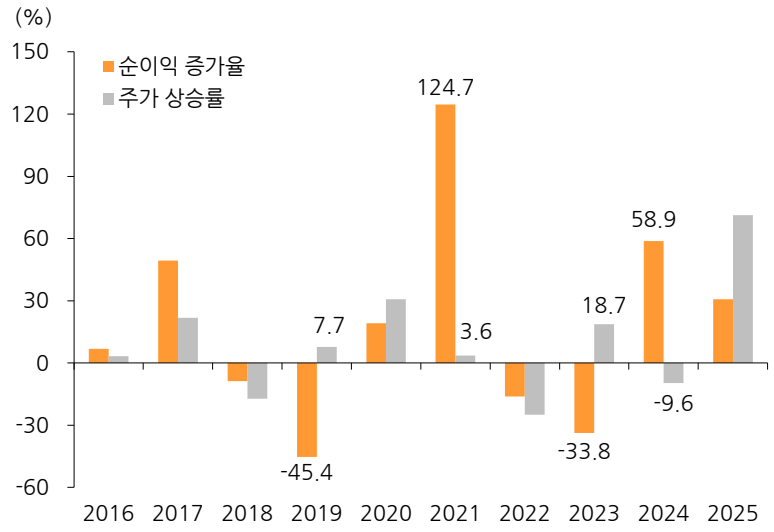
MP 전략

주가는 두 해를 기억한다

[한화리서치센터]

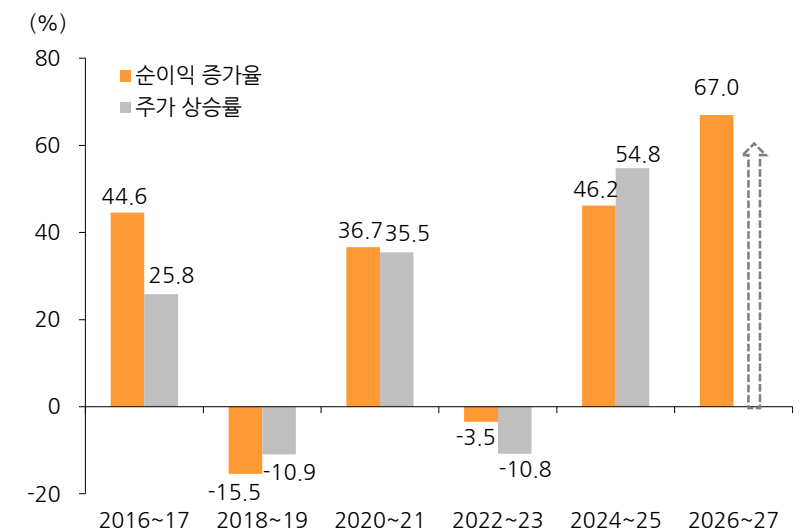
- 한국은 실적 사이클이 길고 진폭도 커 주가와 실적이 반대로 움직이는 경우 빈번. 최근 10년은 1년 단위의 실적보다 2년 단위가 더 적합
- 2년간 순이익 증가율과 주가 상승률은 비교적 유사하기 때문. 24-25년 이익 증가율 고려하면 KOSPI는 대체로 실적 만큼 오른 것
- 향후 2년은 2026년 307조원, 2027년 341조원으로 24~25년보다 67% 증가 예상

KOSPI 연간 순이익 증가율과 주가 상승률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI **2년간** 순이익 증가율과 주가 상승률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

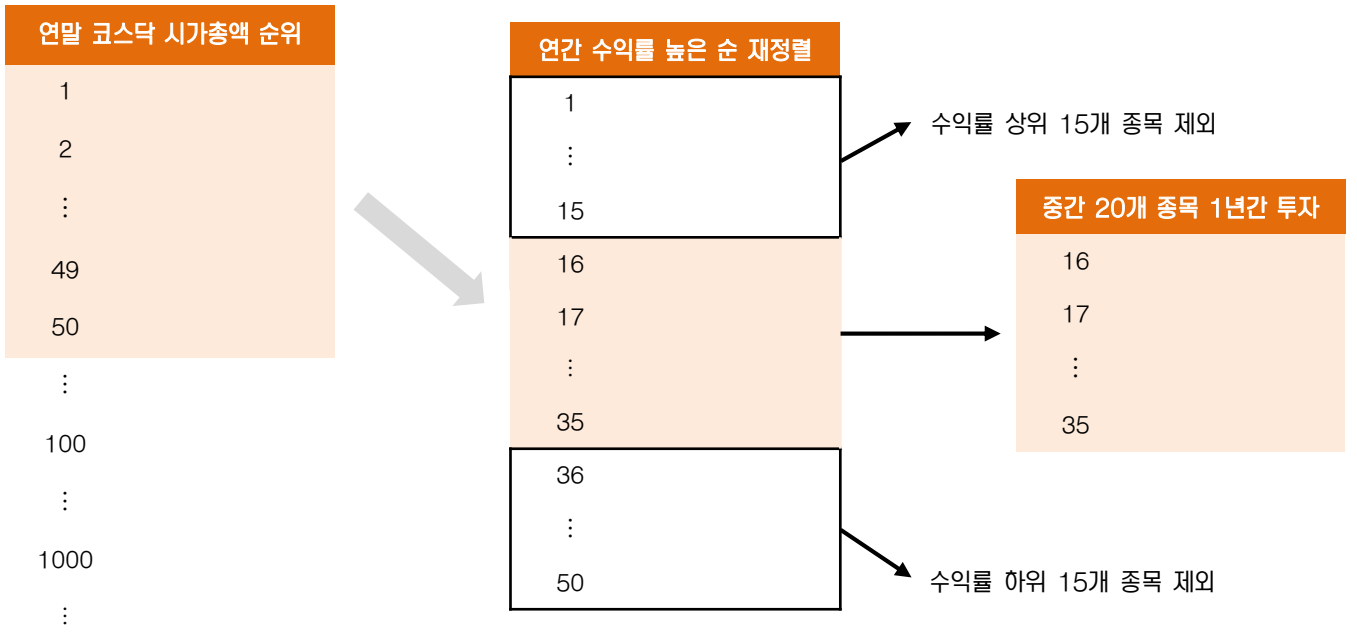
16등부터 35등까지 사면 이길 거야

[한화리서치센터]

❖ 연말로 갈수록 2026년 코스닥 시장 강세에 대한 기대감이 높아지는 중. 매년 말 실행할 수 있는 단순한 전략 제시

❖ 1) 연말 기준 코스닥 시가총액 1~50위를 뽑고
2) 50개 종목을 연초 이후 수익률 순서대로 재정렬
3) 상위 15개, 하위 15개 제외하고 중간 20개 종목을 다음해 연말까지 투자

16-35 전략 설명



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

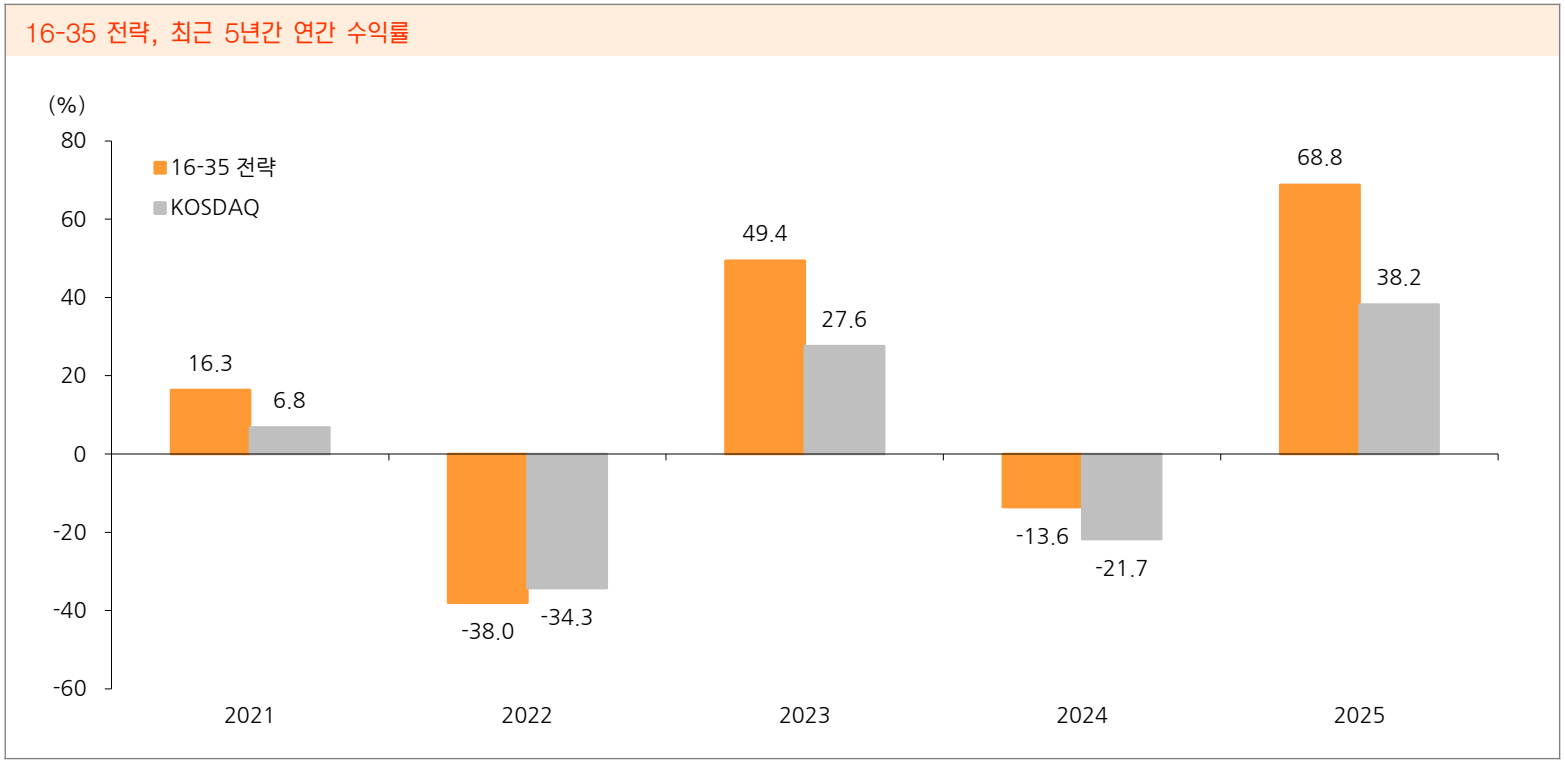
MP 전략

2025년 수익률 68.8%

[한화리서치센터]

- 2021년부터 5년간 성과 분석 결과, 2022년 한 해를 제외하고 모두 시장 수익률 상회
- 이길 때는 시장보다 월등한 성과를 냈고, 질 때도 대체로 양호한 수익률 기록
- 결과적으로 주가가 급등해서 부담스럽거나, 너무 하락해서 다시 올라오지 못할 것 같은 우려를 어느 정도 벗어난 영역이 16-35위

16-35 전략, 최근 5년간 연간 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연도별 세부 종목

[한화리서치센터]

#	종목명	업종명	연간 수익률(%)		#	종목명	업종명	연간 수익률(%)		#	종목명	업종명	연간 수익률(%)	
			2020년	2021년				2021년	2022년				2022년	2023년
1	씨젠	건강관리	529.7	(37.1)	1	위메이드	소프트웨어	814.7	(82.3)	1	선광	운송	130.8	(86.6)
2	셀트리온제약	건강관리	511.4	(46.3)	2	데브시스터즈	소프트웨어	628.0	(46.9)	2	케어젠	건강관리	106.2	0.3
3	알테오젠	건강관리	437.0	(36.8)	3	한국비엔씨	건강관리	557.6	(82.5)	3	다우데이타	증권	105.0	(55.5)
4	메드팩토	건강관리	432.0	(50.2)	4	컴투스홀딩스	소프트웨어	544.5	(83.7)	4	JYP Ent.	미디어,교육	33.7	49.4
5	에스티팜	건강관리	248.3	34.1	5	위지윅스튜디오	미디어,교육	529.7	(56.7)	5	파라다이스	호텔,레저서비스	17.7	(24.3)
6	엘앤에프	IT가전	237.9	223.4	6	에코프로	화학	248.2	(9.8)	6	오스템임플란트	건강관리	14.1	-
7	에이스테크	IT하드웨어	233.9	(44.4)	7	SOOP	소프트웨어	235.0	(64.9)	7	현대바이오	화장품,의류,완구	8.5	(4.7)
8	NHN KCP	소프트웨어	229.0	(27.5)	8	엘앤에프	IT가전	223.4	(22.0)	8	에이비엘바이오	건강관리	4.1	7.0
9	셀리버리	건강관리	226.7	(53.6)	9	에코프로비엠	IT가전	194.4	(25.6)	9	에스엠	미디어,교육	3.4	20.1
10	에코프로비엠	IT가전	221.0	194.4	10	LX세미콘	디스플레이	187.5	(57.1)	10	삼천당제약	건강관리	1.0	76.5
11	셀트리온헬스케어	건강관리	213.6	(49.8)	11	오스템임플란트(주)	건강관리	179.8	14.1	11	에스에프에이	기계	1.0	(16.5)
12	천보	디스플레이	196.1	91.1	12	바이오니아	건강관리	173.8	(39.5)	12	피엔티	IT가전	-1.0	16.3
13	오스코텍	건강관리	172.2	(44.2)	13	펄어비스	소프트웨어	165.7	(69.7)	13	클래시스	건강관리	-2.1	105.2
14	리가켐바이오	건강관리	165.3	(20.4)	14	에스엠	미디어,교육	149.4	3.4	14	메가스터디교육	미디어,교육	-3.4	(23.7)
15	삼천당제약	건강관리	130.6	(47.2)	15	대주전자재료	IT하드웨어	129.5	(33.4)	15	포스코DX	소프트웨어	-4.7	1,087.2
16	에코프로	화학	125.6	248.1	16	하나머티리얼즈	반도체	119.6	(47.9)	16	스튜디오드래곤	미디어,교육	-5.5	(40.1)
17	동진쎄미켐	반도체	117.9	39.7	17	심텍	IT하드웨어	99.8	(42.1)	17	SK오션플랜트	건설,건축관련	-6.1	(1.6)
18	웹젠	소프트웨어	112.3	(16.5)	18	동화기업	건설,건축관련	99.2	(49.7)	18	메디톡스	건강관리	-7.1	88.3
19	리노공업	반도체	110.0	46.9	19	카카오게임즈	소프트웨어	97.8	(50.9)	19	에코프로	화학	-9.8	528.2
20	현대바이오	화장품,의류,완구	107.8	(13.5)	20	천보	IT가전	91.1	(37.4)	20	HLB생명과학	건강관리	-10.7	8.0
21	지놈앤컴퍼니	건강관리	102.3	(56.4)	21	유바이오로직스	건강관리	64.6	(74.6)	21	휴젤	건강관리	-12.1	10.7
22	제넥신	건강관리	98.9	(53.1)	22	덕산네오룩스	디스플레이	61.6	(30.6)	22	HLB	건강관리	-13.2	87.2
23	SK머티리얼즈	디스플레이	92.9	117.2	23	리노공업	반도체	46.9	(21.6)	23	네이처셀	건강관리	-14.3	(47.6)
24	티씨케이	반도체	90.1	18.5	24	동진쎄미켐	반도체	39.7	(41.3)	24	하림지주	필수소비재	-19.0	1.6
25	콜마비앤에이치	건강관리	87.0	(40.2)	25	에스티팜	건강관리	34.1	(37.1)	25	리노공업	반도체	-21.6	30.2
26	NICE평가정보	상사,자본재	77.8	(27.4)	26	SFA반도체	반도체	33.3	(50.0)	26	솔브레인	반도체	-21.8	39.5
27	동국제약	건강관리	64.1	(25.5)	27	JYP Ent.	미디어,교육	32.0	33.7	27	엘앤에프	IT가전	-22.0	17.6
28	JYP Ent.	미디어,교육	59.0	32.0	28	메지온	필수소비재	23.5	(82.1)	28	리가켐바이오	건강관리	-23.2	51.7
29	케이엠더블유	IT하드웨어	57.9	(49.0)	29	클래시스	건강관리	22.1	(2.1)	29	CJ ENM	미디어,교육	-24.6	(31.0)
30	컴투스	소프트웨어	48.2	(0.7)	30	티씨케이	반도체	18.5	(36.3)	30	셀트리온헬스케어	건강관리	-24.9	30.9
31	포스코DX	소프트웨어	46.5	(15.4)	31	고영	IT하드웨어	12.9	(46.2)	31	에코프로비엠	IT가전	-25.6	212.7
32	펄어비스	소프트웨어	40.6	165.7	32	지씨셀	건강관리	10.4	(53.6)	32	HK이노엔	건강관리	-29.4	20.0
33	차바이오텍	건강관리	38.8	(0.5)	33	솔브레인	반도체	2.3	(21.8)	33	덕산네오룩스	디스플레이	-30.5	13.8
34	휴젤	건강관리	38.5	(18.3)	34	이오테크닉스	반도체	2.1	(44.3)	34	대주전자재료	IT하드웨어	-33.4	21.7
35	아이티엠반도체	IT하드웨어	34.0	(25.1)	35	CJ ENM	미디어,교육	-0.5	(24.6)	35	케이엠더블유	IT하드웨어	-35.6	(53.2)

주: 2020년 수익률 23번째 SK머티리얼즈는 SK에 흡수 합병돼 11월 29일부터 거래 정지. 수익률은 거래 정지 전날 종가 기준 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연도별 세부 종목과 올해 예상 종목들(16위~35위)

[한화리서치센터]

#	종목명	업종명	연간 수익률(%)		#	종목명	업종명	연간 수익률(%)		#	종목명	업종명	연간 수익률(%)	
			2023년	2024년				2024년	2025년				2025년	2026년
1	포스코DX	소프트웨어	1,087.2	(74.3)	1	실리콘투	소매(유통)	324.1	24.6	1	로보티즈	기계	1,236.1	
2	에코프로	화학	528.2	(55.6)	2	테크윙	반도체	235.8	13.0	2	원익홀딩스	반도체	1,098.0	
3	루닛	건강관리	469.3	(22.1)	3	알테오젠	건강관리	214.2	39.9	3	클로봇	기계	631.8	
4	레인보우로보틱스	기계	410.9	(7.6)	4	신성델타테크	화장품,의류,완구	181.7	(45.0)	4	디앤디파마텍	건강관리	621.1	
5	레이크머티리얼즈	화학	297.0	(36.8)	5	네이처셀	건강관리	169.1	3.5	5	올릭스	건강관리	581.2	
6	포스코엠텍	철강	268.0	(59.4)	6	HLB테라퓨틱스	건강관리	167.1	(72.5)	6	에이비엘바이오	건강관리	535.5	
7	HPSP	반도체	227.9	(40.6)	7	펩트론	건강관리	161.0	163.8	7	삼현	자동차	449.9	
8	주성엔지니어링	반도체	222.6	(13.9)	8	코오롱티슈진	건강관리	157.8	249.2	8	큐리옥스바이오시스	건강관리	429.6	
9	하나마이크론	반도체	213.8	(62.9)	9	브이티	화장품,의류,완구	145.1	(53.4)	9	하이젠알앤엠	기계	385.1	
10	에코프로비엠	IT가전	212.7	(61.8)	10	파마리서치	건강관리	139.7	50.1	10	심텍	IT하드웨어	382.3	
11	메지온	필수소비재	200.0	(20.9)	11	삼천당제약	건강관리	92.1	54.2	11	비에이치아이	에너지	315.8	
12	알테오젠	건강관리	157.5	214.2	12	휴젤	건강관리	87.8	(19.3)	12	코오롱티슈진	건강관리	249.2	
13	ISC	반도체	156.1	(10.2)	13	리가켐바이오	건강관리	67.7	61.7	13	고영	IT하드웨어	227.4	
14	이오테크닉스	반도체	129.6	(9.0)	14	엔켐	IT가전	67.2	(48.2)	14	에스피지	IT가전	220.5	
15	클래시스	건강관리	105.2	26.2	15	제이앤티씨	IT하드웨어	57.0	9.4	15	레인보우로보틱스	기계	194.4	
16	위메이드	소프트웨어	93.0	(42.3)	16	보로노이	건강관리	48.1	161.9	16	**LS마린솔루션**	건설,건축관련	181.2	
17	메디톡스	건강관리	88.3	(48.2)	17	서진시스템	IT가전	48.0	0.6	17	**원익IPS**	반도체	179.2	
18	HLB	건강관리	87.2	44.2	18	HLB	건강관리	44.2	(34.2)	18	**엘앤씨바이오**	건강관리	178.8	
19	삼천당제약	건강관리	76.5	92.1	19	에스티팜	건강관리	31.1	43.2	19	**하나마이크론**	반도체	166.8	
20	나노신소재	화학	55.6	(51.7)	20	클래시스	건강관리	26.2	19.0	20	**펩트론**	건강관리	163.8	
21	파크시스템스	IT하드웨어	52.3	21.9	21	파크시스템스	IT하드웨어	21.9	2.6	21	**보로노이**	건강관리	161.9	
22	리가켐바이오	건강관리	51.7	67.7	22	에이비엘바이오	건강관리	21.5	535.5	22	**케어젠**	건강관리	148.6	
23	엔켐	IT가전	51.1	67.2	23	SOOP	소프트웨어	6.2	(23.2)	23	**오스코텍**	건강관리	146.8	
24	JYP Ent.	미디어,교육	49.4	(31.0)	24	오스코텍	건강관리	5.6	146.8	24	**유진테크**	반도체	139.6	
25	심텍	IT하드웨어	45.6	(71.4)	25	케어젠	건강관리	4.7	148.6	25	**메지온**	필수소비재	131.4	
26	셀트리온제약	건강관리	44.5	(35.5)	26	씨젠	건강관리	-0.4	9.6	26	**태성**	IT하드웨어	124.8	
27	솔브레인	반도체	39.5	(45.6)	27	리노공업	반도체	-5.4	66.0	27	**티씨케이**	반도체	105.2	
28	원익IPS	반도체	37.2	(34.2)	28	레인보우로보틱스	기계	-7.6	194.4	28	**에코프로**	화학	97.5	
29	리노공업	반도체	30.2	(5.4)	29	이오테크닉스	반도체	-9.0	94.0	29	**이오테크닉스**	반도체	94.0	
30	동진쎄미켐	반도체	29.2	(46.0)	30	ISC	반도체	-10.2	47.6	30	**동진쎄미켐**	반도체	80.6	
31	동화기업	건설,건축관련	22.9	(66.1)	31	HLB생명과학	건강관리	-10.3	(60.6)	31	**리노공업**	반도체	66.0	
32	대주전자재료	IT하드웨어	21.7	(13.4)	32	대주전자재료	IT하드웨어	-13.4	1.1	32	**리가켐바이오**	건강관리	61.7	
33	에스엠	미디어,교육	20.1	(17.9)	33	주성엔지니어링	반도체	-13.9	(4.4)	33	**에코프로비엠**	IT가전	60.1	
34	HK이노엔	건강관리	20.0	(19.3)	34	스튜디오드래곤	미디어,교육	-16.4	(9.5)	34	**솔브레인**	반도체	59.6	
35	티씨케이	반도체	17.7	(36.3)	35	에스엠	미디어,교육	-17.9	37.3	35	**삼천당제약**	건강관리	54.2	

주: 2025년은 12월 12일 종가 기준 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

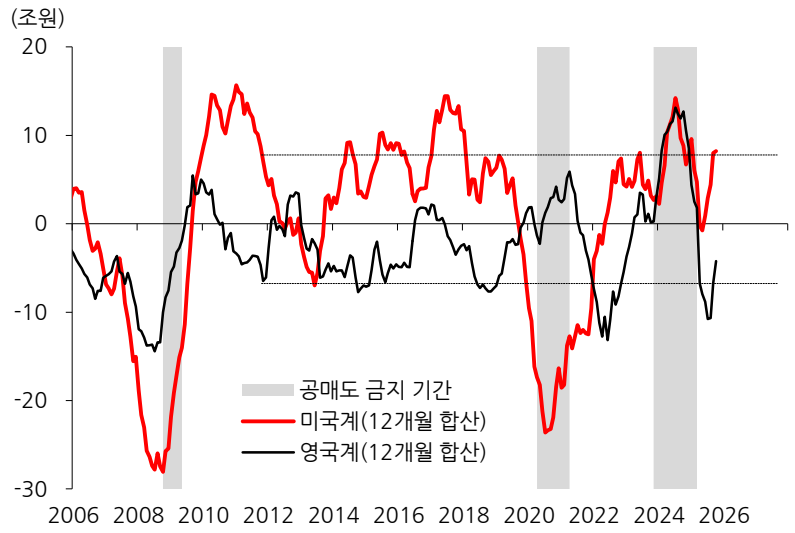
MP 전략

11월 미국과 영국은 8조원 넘게 순매도

[한화리서치센터]

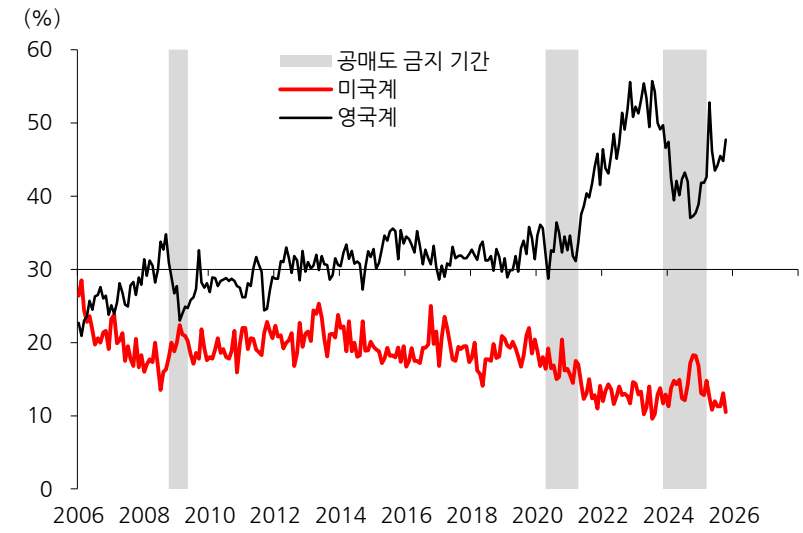
- (확정치, KOSPI) **10월** 미국계 자금은 1.2조원 **순매도**, 영국계 자금은 2.6조원 순매수
- (잠정치, KOSPI+KOSDAQ) **11월** 미국계 자금은 4.1조원 **순매도**, 영국계 자금도 4.5조원 **순매도**
- 미국계 자금 매매 비중은 10.5%로 2023년 9월 이후 최저 수준으로 하락

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 순매수 추이



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

전체 외국인 매매 중 미국계 자금 및 영국계 자금 거래 비중



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

매매의 연속성이 나타나는 수급

[한화리서치센터]

- 주식 시장의 돈의 흐름에 대해 주목. 수많은 투자 주체가 있지만 매수의 연속성이 나타나는 수급은 드물어
- 연속성이 나타나는 수급으로 연기금과 외국인이 대표적. 아래 표는 최근 2개월 연속으로 순매수한 경우 **"2점"**, 1개월만 매수는 **"1점"**
- 작년 초부터 점수로 표기하면 각 업종에 대한 수급의 연속성 확인 가능

연기금의 연속성

	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
반도체	2	2	2	2	2	2	2	2	0	0	1	2	2	0
제약/바이오	1	2	2	2	0	1	0	0	1	0	0	0	1	0
2차전지	2	2	2	2	2	2	0	0	1	2	0	1	0	1
S/W	2	2	2	2	2	2	0	1	0	1	2	0	0	0
자동차	2	2	0	0	1	2	0	0	1	2	0	1	0	1
은행	2	2	2	2	0	1	0	0	1	0	0	0	1	2
조선	1	2	0	0	1	2	0	0	1	2	2	0	0	1
기계	2	2	2	2	2	2	0	0	0	1	2	2	0	1
운송	2	2	2	0	0	1	2	0	1	0	0	0	0	1
보험	1	2	0	1	0	1	2	2	2	0	0	0	1	0
증권	2	2	2	2	2	2	2	2	0	1	2	2	0	0
방산	2	2	2	2	0	1	2	0	0	1	2	0	0	1
전력기기	2	2	2	2	0	1	2	0	0	0	1	2	0	0
음식료	1	2	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	1	0
H/W	0	1	2	2	2	0	1	0	0	1	2	0	0	1
철강	2	2	2	2	2	2	0	1	2	0	0	0	1	0
미디어	2	2	2	2	0	1	2	2	0	1	0	0	0	1
통신서비스	2	2	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1
화장품	0	1	2	2	0	1	2	2	0	0	0	0	0	0
유틸리티	2	0	0	1	2	2	2	2	2	2	0	1	2	0
비철금속	0	0	1	2	2	2	2	0	0	1	2	2	2	2
건설	1	2	0	1	2	2	2	0	0	0	0	0	0	1
디스플레이	2	0	1	2	0	0	1	0	1	2	2	0	0	0
백화점	0	1	2	2	2	2	2	0	0	0	0	0	1	2
친환경	0	1	2	2	0	1	2	0	1	0	0	0	0	1
호텔/레저	2	2	2	2	0	1	2	2	0	1	2	0	1	2
화학(금석)	0	0	1	2	2	2	2	0	0	0	0	1	2	2

외국인의 연속성

	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
반도체	0	0	0	0	1	0	1	2	2	0	1	2	0	1
제약/바이오	0	1	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	2	0
2차전지	0	1	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1
S/W	2	2	2	2	0	1	2	0	0	0	0	0	0	0
자동차	0	0	0	0	1	0	0	1	2	2	0	0	1	2
은행	0	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0
조선	2	2	2	0	0	1	2	2	2	0	0	0	0	0
기계	2	2	2	2	0	0	1	0	0	0	1	2	0	1
운송	2	0	1	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1
보험	0	0	1	0	0	1	0	1	0	1	2	2	0	0
증권	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0	1
방산	2	2	0	1	2	0	1	2	2	0	1	0	0	1
전력기기	2	2	0	0	0	0	1	2	2	2	2	2	0	1
음식료	0	0	1	2	2	2	2	2	2	0	0	0	1	0
H/W	0	0	0	0	1	0	0	0	1	2	2	2	2	0
철강	0	0	1	2	2	0	0	1	2	2	2	0	1	2
미디어	1	2	2	2	0	0	1	2	0	0	0	1	0	0
통신서비스	2	0	0	1	0	1	0	1	0	0	0	0	1	2
화장품	0	0	0	0	0	0	1	2	2	0	0	1	2	2
유틸리티	2	2	2	0	1	2	2	0	1	2	2	2	2	2
비철금속	1	0	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	1
건설	0	0	1	0	1	0	1	2	2	2	2	0	1	2
디스플레이	0	1	0	1	0	0	1	2	2	2	2	2	0	1
백화점	1	0	1	2	0	0	0	1	2	0	1	2	2	0
친환경	0	0	0	0	0	1	2	0	0	1	0	1	0	1
호텔/레저	0	0	1	0	0	1	2	2	2	0	0	1	2	0
화학(금석)	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	2	2	2	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연기금과 외국인을 합치면 0~4점

[한화리서치센터]

- 연속성을 나타내는 주체인 연기금과 외국인의 점수를 합하면 최소 0에서 최대 4점 산출
- 4점은 두 주체 모두 2개월 연속 순매수
  3점은 1개월&2개월 연속 순매수 조합
  0점은 모두 2개월 연속 순매도
- 4가 될만한 2, 3을 찾기

	시가총액	연초 대비 수익률(%)	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
반도체	1,146	132.9	2	2	2	2	3	2	3	4	2	0	2	4	2	1
제약/바이오	371	35.9	1	3	2	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	0
2차전지	282	31.8	2	3	2	2	2	2	0	0	1	2	0	2	0	2
S/W	166	21.4	4	4	4	4	2	3	2	1	0	1	2	0	0	0
자동차	194	37.8	2	2	0	0	2	2	0	1	3	4	0	1	1	3
은행	195	54.6	2	2	2	2	0	1	1	2	1	0	0	0	1	2
조선	193	113.5	3	4	2	0	1	3	2	2	3	2	2	0	0	1
기계	107	204.3	4	4	4	4	2	2	1	0	0	1	3	4	0	2
운송	72	23.4	4	2	3	2	0	1	2	0	2	0	0	0	0	2
보험	79	41.9	1	2	1	1	0	2	2	3	2	1	2	2	1	0
증권	77	71.6	2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	0	1
방산	106	140.5	4	4	2	3	2	1	3	2	2	1	3	0	0	2
전력기기	91	152.0	4	4	2	2	0	1	3	2	2	2	3	4	0	1
음식료	48	22.9	1	2	1	2	3	4	2	2	2	0	0	0	2	0
H/W	64	99.2	0	1	2	2	3	0	1	0	1	3	4	2	2	1
철강	41	25.1	2	2	3	4	4	2	0	2	4	2	2	0	2	2
미디어	33	21.0	3	4	4	4	0	1	3	4	0	1	0	1	0	1
통신서비스	32	14.5	4	2	0	2	0	1	0	1	0	0	0	0	1	3
화장품	36	37.6	0	1	2	2	0	1	3	4	2	0	0	1	2	2
유틸리티	49	98.7	4	2	2	1	3	4	4	2	3	4	2	3	4	2
비철금속	38	48.6	1	0	1	2	2	2	2	1	0	2	2	2	2	3
건설	33	63.1	1	2	1	1	3	2	3	2	2	2	2	0	1	3
디스플레이	16	12.1	2	1	1	3	0	0	2	2	3	4	4	2	0	1
백화점	15	42.6	1	1	3	4	2	2	2	1	2	0	1	2	3	2
친환경	16	62.2	0	1	2	2	0	2	4	0	1	1	0	1	0	2
호텔/레저	14	38.0	2	2	3	2	0	2	4	4	2	1	2	1	3	2
화학(금석)	3	36.5	0	0	1	2	2	2	2	1	2	2	2	3	4	4

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(1/4)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
1	반도체	A095340	ISC	2.3	47.6	2	1	2	2	1	3	2	2	2	3	4	4	4	2
2	반도체	A195870	해성디에스	0.9	125.2	2	2	2	2	2	0	0	1	1	2	2	1	3	4
3	반도체	A089970	브이엠	0.7	321.4	1	2	2	2	2	0	1	2	2	2	2	2	3	4
4	반도체	A080220	제주반도체	0.7	113.8	1	1	2	0	2	2	2	2	0	2	4	2	3	0
5	반도체	A399720	가온칩스	0.6	25.2	1	2	2	0	0	0	1	1	2	1	1	2	3	4
6	반도체	A252990	샘씨엔에스	0.4	81.1	1	2	0	1	3	2	3	2	2	2	2	2	3	2
7	반도체	A033640	네패스	0.4	169.2	0	1	0	0	0	1	1	3	2	2	3	4	4	2
8	반도체	A101160	월덱스	0.4	29.9	1	3	2	3	2	2	0	0	1	2	2	2	3	4
9	제약/바이오	A196170	알테오젠	23.2	39.9	0	1	3	4	0	1	2	3	4	2	0	1	3	0
10	제약/바이오	A000100	유한양행	9.4	-2.1	1	3	2	2	0	1	0	0	1	2	2	1	3	0
11	제약/바이오	A141080	리가켐바이오	6.5	61.7	2	1	2	2	1	1	3	2	2	1	2	1	3	0
12	제약/바이오	A087010	펩트론	6.3	163.8	1	3	0	0	1	2	0	0	1	0	0	1	3	0
13	제약/바이오	A000250	삼천당제약	5.4	54.2	1	1	3	2	3	0	2	0	1	1	1	1	3	2
14	제약/바이오	A302440	SK바이오사이언스	4.1	3.6	2	3	0	1	2	0	1	3	2	2	2	3	4	0
15	제약/바이오	A214370	케어젠	3.8	148.6	3	2	3	2	2	2	3	2	1	2	2	2	3	2
16	제약/바이오	A237690	에스티팜	2.6	43.2	2	2	2	1	1	3	2	1	2	3	2	3	4	4
17	제약/바이오	A069620	대웅제약	2.1	46.1	2	0	0	1	0	2	2	3	2	0	1	3	4	2
18	제약/바이오	A475830	오름테라퓨틱	1.9	319.3	0	0	0	0	2	4	2	0	0	0	1	2	3	4
19	제약/바이오	A195940	HK이노엔	1.5	43.9	1	2	0	0	1	0	1	1	2	0	0	1	3	4
20	제약/바이오	A458870	씨어스테크놀로지	1.4	976.1	0	1	0	2	1	0	1	2	2	1	0	1	3	2
21	제약/바이오	A003090	대웅	1.4	11.8	2	3	2	2	2	3	0	1	0	0	0	1	3	4
22	제약/바이오	A397030	에이프릴바이오	1.0	167.9	3	4	2	2	0	1	2	2	0	1	3	0	2	4
23	제약/바이오	A000640	동아쏘시오홀딩스	0.8	14.6	0	2	2	1	2	3	2	2	2	2	0	1	3	4
24	제약/바이오	A005250	녹십자홀딩스	0.8	-2.1	4	4	0	0	1	3	4	2	2	0	1	1	3	2
25	제약/바이오	A019170	신풍제약	0.8	39.9	3	4	0	0	0	0	2	2	1	0	1	3	4	2
26	제약/바이오	A078160	메디포스트	0.7	58.9	0	3	2	2	0	1	2	0	0	1	3	2	3	0
27	제약/바이오	A220100	퓨쳐켐	0.7	79.1	2	2	0	0	2	2	3	2	1	1	0	1	3	2
28	제약/바이오	A001060	JW중외제약	0.6	13.1	0	2	2	2	2	0	1	2	2	0	1	3	4	4
29	제약/바이오	A394800	쓰리빌리언	0.6	249.4	0	1	0	0	2	3	2	3	2	2	1	2	3	2
30	제약/바이오	A060280	큐렉소	0.6	110.7	1	3	2	1	1	2	2	1	0	1	1	2	3	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(2/4)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
31	제약/바이오	A309710	아이티켐	0.6	42.7	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	2	4
32	제약/바이오	A042520	한스바이오메드	0.5	279.3	1	0	0	1	0	1	2	2	2	0	1	0	3	2
33	제약/바이오	A200130	콜마비앤에이치	0.4	14.7	0	1	1	1	0	1	1	2	1	2	2	2	3	2
34	제약/바이오	A243070	휴온스	0.3	2.6	0	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1	4	2
35	제약/바이오	A009290	광동제약	0.3	12.9	1	3	0	1	0	1	2	0	1	3	0	0	2	4
36	S/W	A018260	삼성에스디에스	13.6	37.5	1	3	2	1	1	3	4	2	2	1	3	2	3	2
37	S/W	A377300	카카오페이	6.4	80.6	2	2	1	3	2	3	4	0	0	1	0	1	3	0
38	S/W	A263750	펄어비스	2.4	35.4	1	0	1	3	0	2	2	2	1	0	0	1	3	4
39	S/W	A052400	코나아이	0.7	80.5	1	2	0	1	2	0	1	3	0	2	4	4	4	2
40	S/W	A095660	네오위즈	0.5	27.3	2	2	2	3	2	1	3	2	3	4	2	2	3	2
41	S/W	A069080	웹젠	0.5	3.6	2	3	2	0	0	1	1	3	2	0	0	0	2	4
42	S/W	A488280	에스투더블유	0.3	27.4	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	3	4	2
43	S/W	A300080	플리토	0.3	207.8	0	0	1	0	0	1	0	1	2	0	1	2	4	4
44	자동차	A000270	기아	49.1	24.9	3	2	3	0	2	0	1	2	3	2	0	1	3	4
45	자동차	A161390	한국타이어앤테크	7.6	60.2	1	2	2	0	1	2	2	2	2	0	0	2	4	2
46	자동차	A204320	HL만도	2.5	29.6	2	2	2	1	2	2	0	0	1	1	2	3	4	2
47	자동차	A018880	한온시스템	2.4	-3.3	2	4	2	2	0	0	0	0	1	3	2	3	4	4
48	자동차	A011210	현대위아	1.8	75.9	1	2	1	2	2	2	1	2	1	1	2	3	4	2
49	자동차	A073240	금호타이어	1.7	27.3	3	2	3	2	1	2	0	1	2	3	2	2	3	4
50	자동차	A381970	케이카	0.8	30.9	2	2	2	0	1	2	0	2	2	2	2	2	3	4
51	자동차	A015750	성우하이텍	0.6	41.4	0	2	2	2	2	0	1	3	0	1	0	2	4	4
52	자동차	A092200	디아이씨	0.5	227.5	0	1	1	3	2	0	1	2	0	2	2	3	4	2
53	자동차	A060980	HL홀딩스	0.4	42.5	3	2	1	2	0	2	4	2	2	0	2	2	3	2
54	은행	A123890	한국자산신탁	0.3	-8.6	0	0	1	1	2	0	1	2	2	2	2	0	2	4
55	조선	A009540	HD한국조선해양	31.8	97.2	3	4	2	2	1	3	4	2	0	1	3	0	2	4
56	조선	A267250	HD현대	16.5	164.5	1	2	3	0	1	2	3	2	2	2	2	2	3	2
57	조선	A439260	대한조선	3.0	-16.8	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	3	2
58	조선	A460930	현대힘스	0.7	44.0	0	1	2	0	1	0	1	0	0	2	0	2	4	0
59	기계	A466100	클로봇	1.6	631.8	1	0	3	0	1	0	0	0	0	1	4	0	2	4
60	기계	A475400	씨메스	0.5	65.4	3	4	2	3	2	2	2	2	0	1	0	1	3	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(3/4)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
61	증권	A023590	다우기술	1.9	131.1	2	2	2	3	4	4	4	4	4	4	2	1	3	4
62	증권	A032190	다우데이타	0.8	106.7	0	1	2	2	3	4	4	4	4	2	3	4	4	4
63	증권	A016610	DB증권	0.5	108.1	2	2	0	2	4	4	4	2	1	2	2	1	3	2
64	방산	A484590	삼양컴텍	0.6	-18.2	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2	4	2
65	전력기기	A126340	비나텍	0.5	180.7	0	0	1	2	0	1	0	1	2	2	2	3	4	2
66	전력기기	A015860	일진홀딩스	0.4	100.0	0	1	2	0	0	2	4	2	3	4	2	3	4	2
67	음식료	A271560	오리온	4.1	1.4	4	2	1	3	4	4	2	2	2	2	0	1	3	0
68	음식료	A026960	동서	2.8	3.5	4	4	4	2	2	2	0	1	2	2	2	2	3	2
69	음식료	A004370	농심	2.6	15.0	0	1	0	1	1	1	1	1	2	2	0	1	3	0
70	음식료	A005300	롯데칠성	1.3	25.4	1	3	0	1	1	1	0	0	1	2	2	2	3	2
71	음식료	A280360	롯데웰푸드	1.1	9.8	2	1	0	1	2	0	0	1	1	2	1	1	3	2
72	음식료	A005180	빙그레	0.7	-8.1	0	2	2	2	2	3	0	0	0	0	1	0	2	4
73	음식료	A453340	현대그린푸드	0.5	12.1	3	2	2	1	1	1	3	4	2	1	0	1	3	2
74	음식료	A072710	농심홀딩스	0.4	48.9	0	0	0	0	1	3	2	0	2	2	0	2	4	2
75	음식료	A003920	남양유업	0.3	-14.5	2	2	2	3	2	3	0	0	1	1	0	1	3	2
76	H/W	A011070	LG이노텍	7.0	81.8	1	2	0	2	2	0	2	0	1	3	4	4	4	4
77	H/W	A353200	대덕전자	2.3	205.8	0	2	2	2	0	0	1	1	3	2	2	3	4	2
78	H/W	A098460	고영	1.8	227.4	1	2	2	2	3	2	2	1	0	1	0	1	3	4
79	H/W	A323280	태성	1.6	124.8	1	2	0	0	0	0	1	2	3	2	0	0	2	4
80	H/W	A007810	코리아써키트	0.9	308.4	3	0	1	1	2	0	1	3	4	4	2	3	4	2
81	H/W	A248070	솔루엠	0.8	-10.9	3	4	0	1	0	0	0	0	0	1	2	2	3	2
82	H/W	A008060	대덕	0.4	74.6	0	0	0	1	1	2	0	0	2	2	1	3	4	2
83	철강	A002240	고려제강	0.6	15.4	2	0	1	3	0	1	3	0	2	2	0	0	2	4
84	미디어	A079160	CJ CGV	1.0	18.2	1	3	2	1	0	1	0	1	0	0	1	0	2	4
85	미디어	A214320	이노션	0.8	-2.2	4	4	0	1	0	1	1	2	0	0	0	0	2	4
86	화장품	A278470	에이피알	9.3	395.0	1	2	1	3	4	2	3	4	0	1	2	2	3	2
87	화장품	A002790	아모레퍼시픽홀딩스	2.2	31.7	1	2	2	0	0	2	4	2	2	2	2	2	3	2
88	화장품	A241710	코스메카코리아	0.7	22.1	3	2	1	2	1	0	1	0	2	2	1	2	3	2
89	화장품	A126560	현대퓨처넷	0.4	-14.9	1	3	0	1	1	2	1	0	0	0	1	2	3	4
90	유틸리티	A015760	한국전력	31.9	148.1	4	2	1	2	3	4	4	0	2	2	2	3	4	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(4/4)

[한화리서치센터]

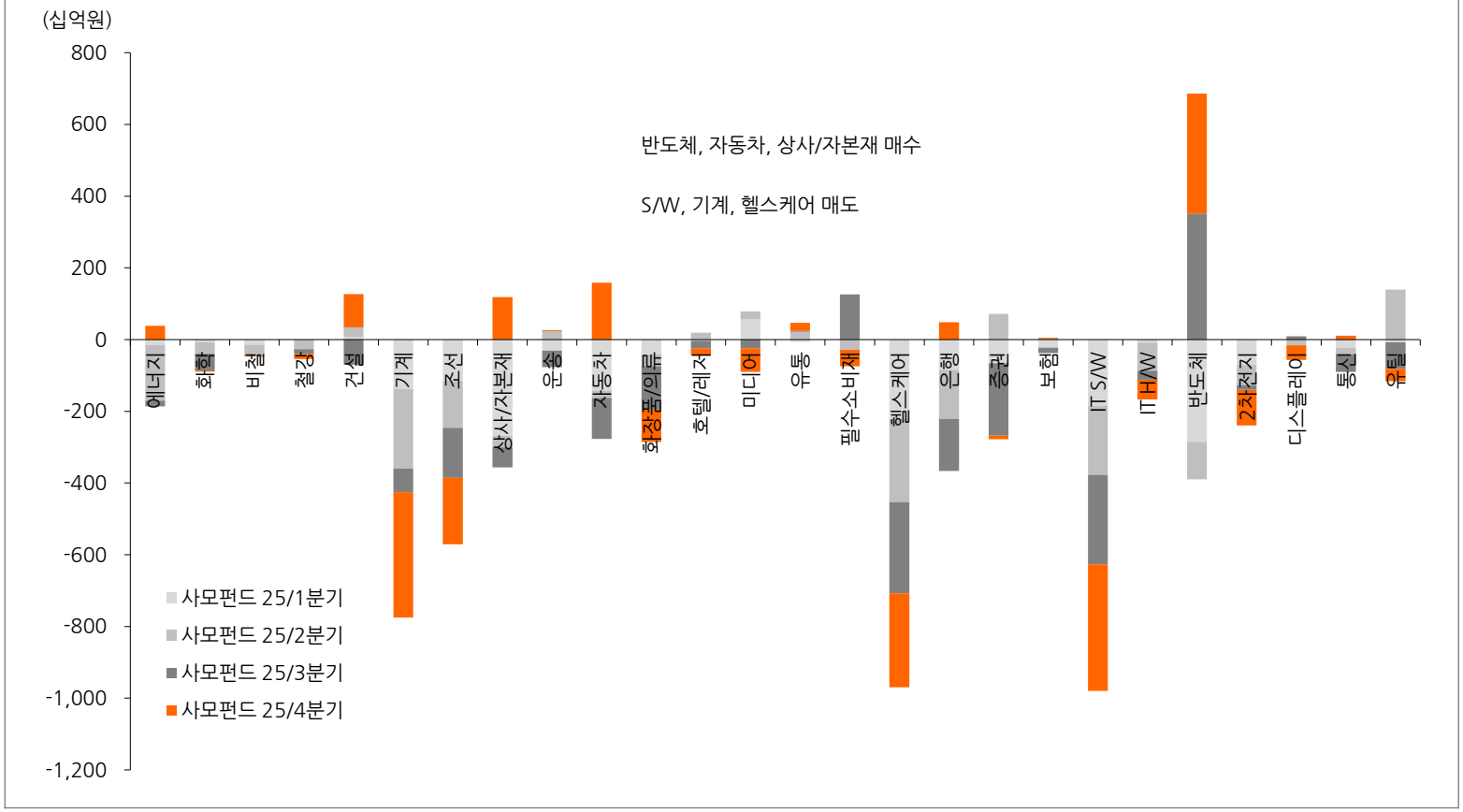
#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월
91	유틸리티	A036460	한국가스공사	3.9	21.0	3	2	2	1	2	3	2	0	1	0	1	2	3	0
92	유틸리티	A051600	한전KPS	2.5	23.8	3	2	2	0	1	1	0	1	1	1	1	1	3	2
93	유틸리티	A018670	SK가스	2.2	15.2	3	4	4	2	3	2	1	3	4	2	2	2	3	2
94	유틸리티	A071320	지역난방공사	1.3	161.8	3	2	2	2	3	2	3	4	4	2	2	3	4	2
95	유틸리티	A017390	서울가스	0.3	33.9	2	2	2	2	2	3	4	2	3	2	2	2	3	4
96	비철금속	A009160	SIMPAC	0.3	37.4	2	1	2	0	1	2	1	0	1	1	2	2	3	4
97	건설	A060370	LS마린솔루션	1.9	181.2	0	3	0	1	1	3	2	1	1	3	0	1	3	4
98	건설	A006360	GS건설	1.8	18.7	2	2	2	1	2	2	2	1	0	1	2	2	3	2
99	백화점	A007070	GS리테일	1.8	33.0	2	2	2	1	0	2	2	3	2	2	2	2	3	4
100	친환경	A475150	SK이터닉스	0.7	83.0	2	3	2	2	1	1	2	1	1	3	2	1	3	4
101	친환경	A389260	대명에너지	0.4	74.7	0	1	0	1	0	0	0	1	3	2	0	1	3	2
102	호텔/레저	A032350	롯데관광개발	1.9	205.9	0	1	3	2	2	3	4	4	2	3	4	4	4	4
103	호텔/레저	A006730	서부T&D	0.9	142.6	1	1	2	3	2	2	3	2	2	1	2	1	3	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

[한화리서치센터]

사모펀드 분기별 순매수

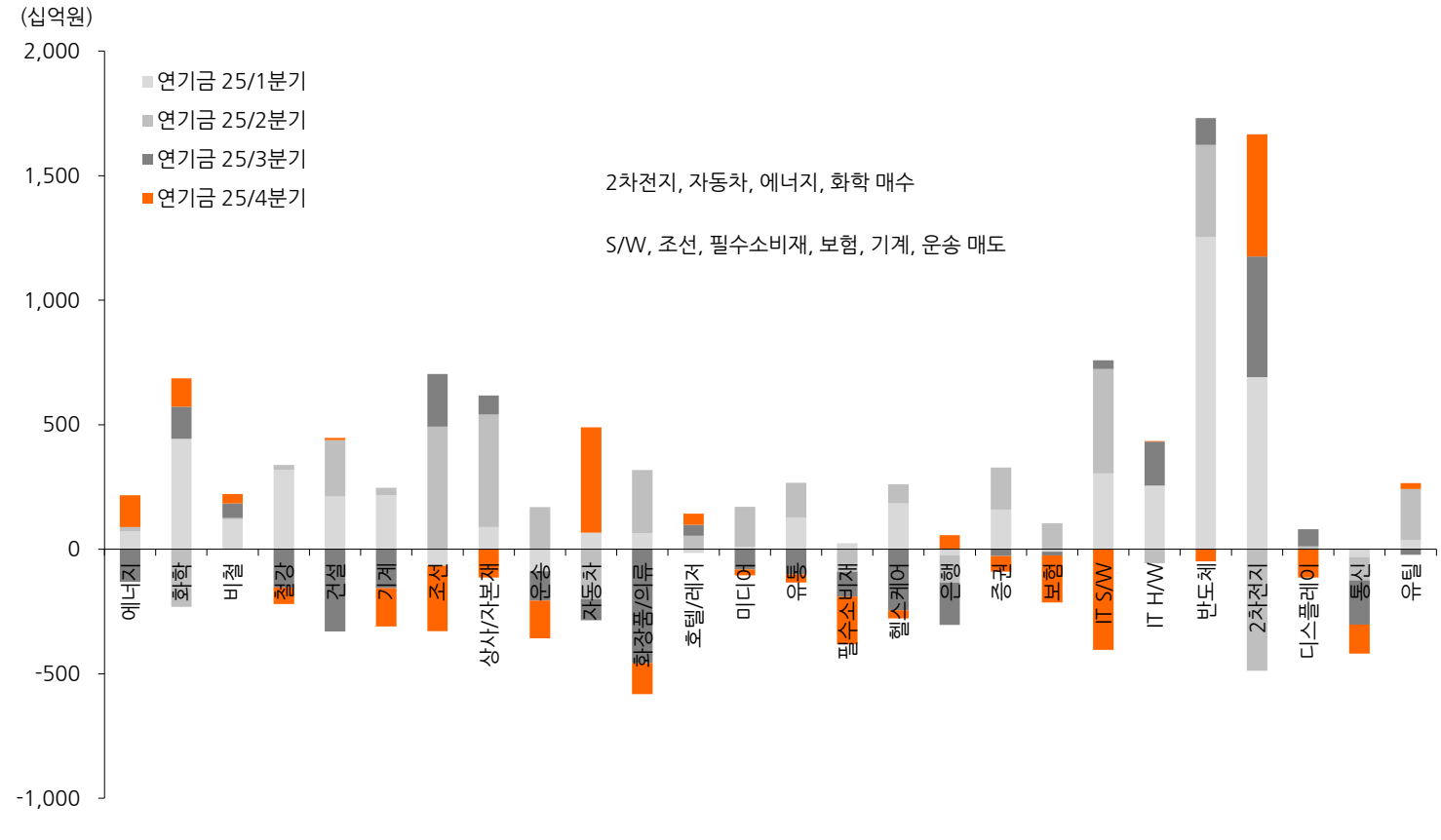


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

연기금 분기별 순매수

[한화리서치센터]

연기금 분기별 순매수

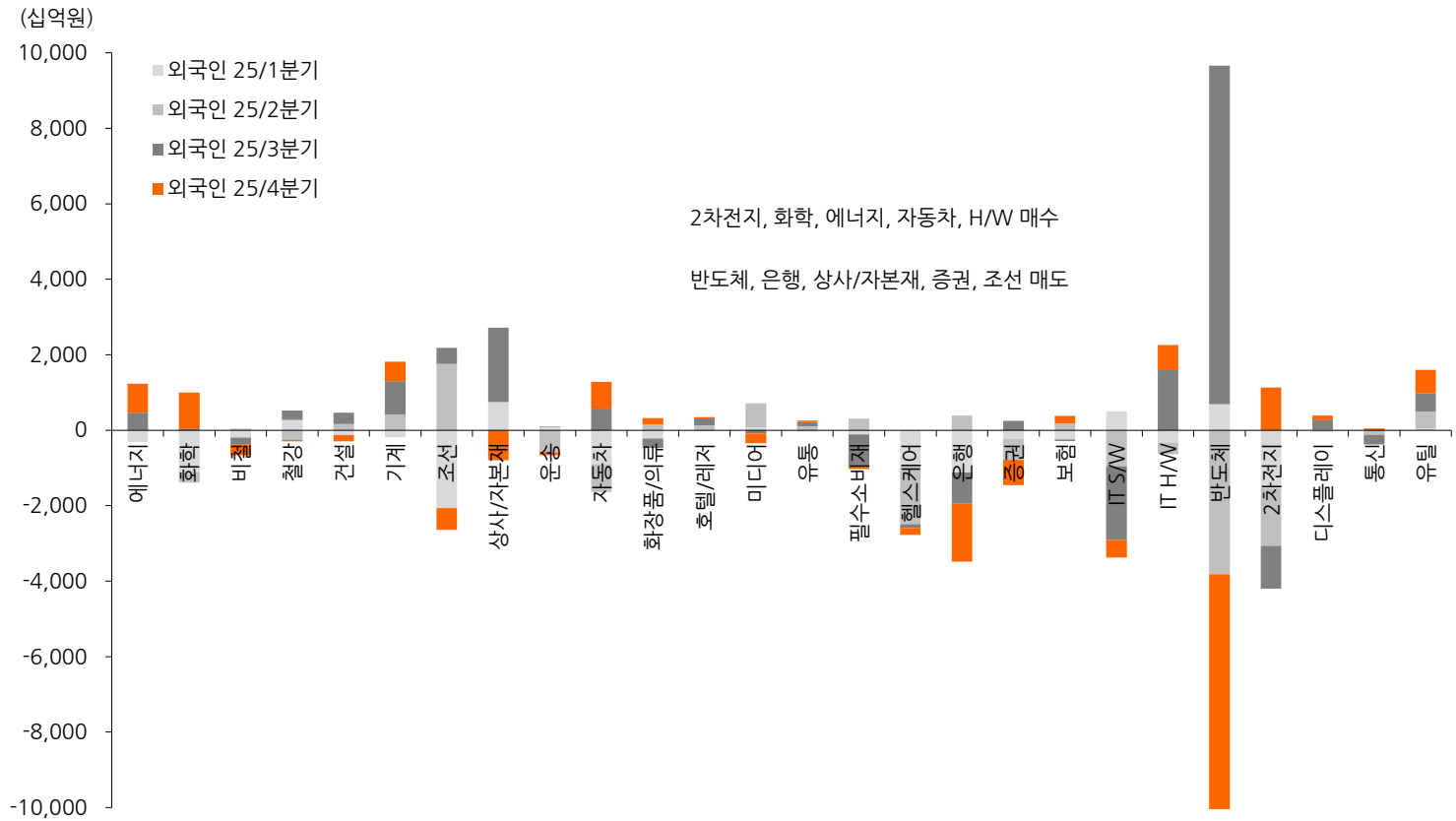


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

[한화리서치센터]

외국인 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

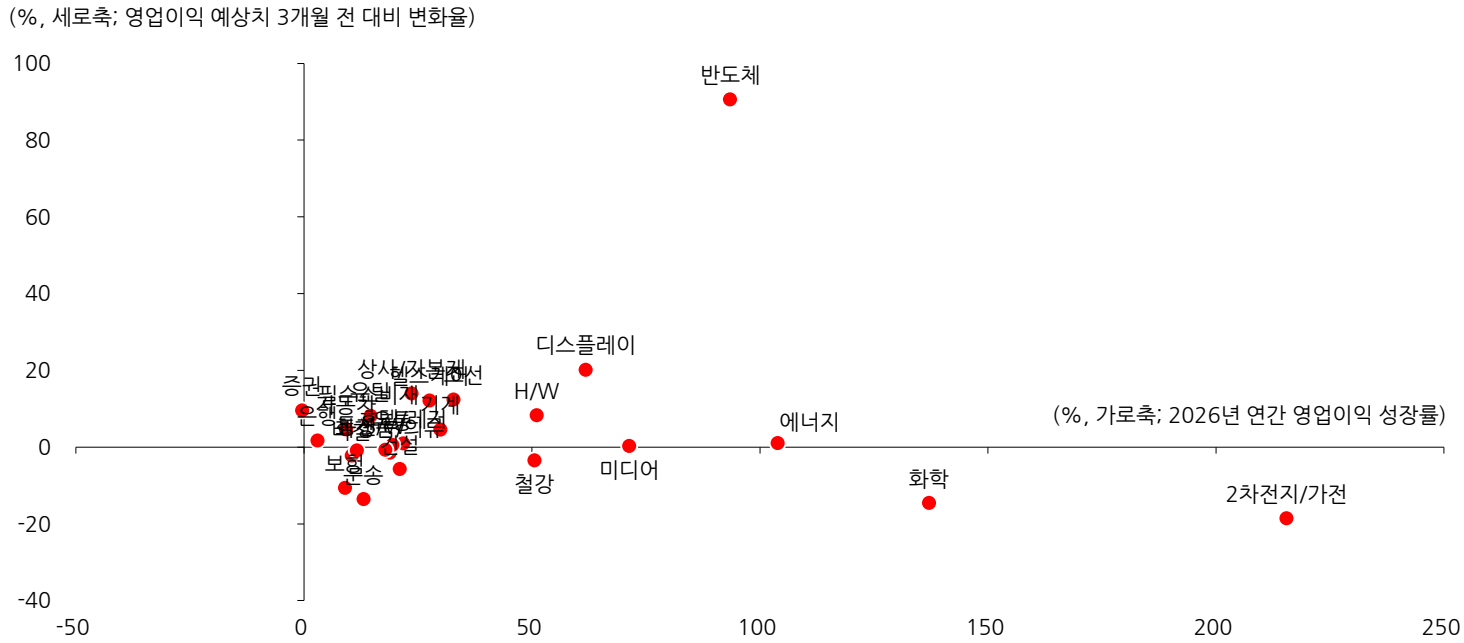
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(1/2)

[한화리서치센터]

- 원점(0)을 중심으로 오른쪽에 있으면 2026년 영업이익이 2025년보다 성장하는 업종들
- 원점(0)을 중심으로 위쪽에 있으면 최근 3개월 동안 2026년 영업이익 예상치가 상향된 업종
  : 반도체, 디스플레이, H/W 상향 / 2차전지/가전, 화학 하향

업종별 2026년 영업이익 성장률과, 2026년 영업이익 예상치 3개월 변화율(금융은 순이익)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

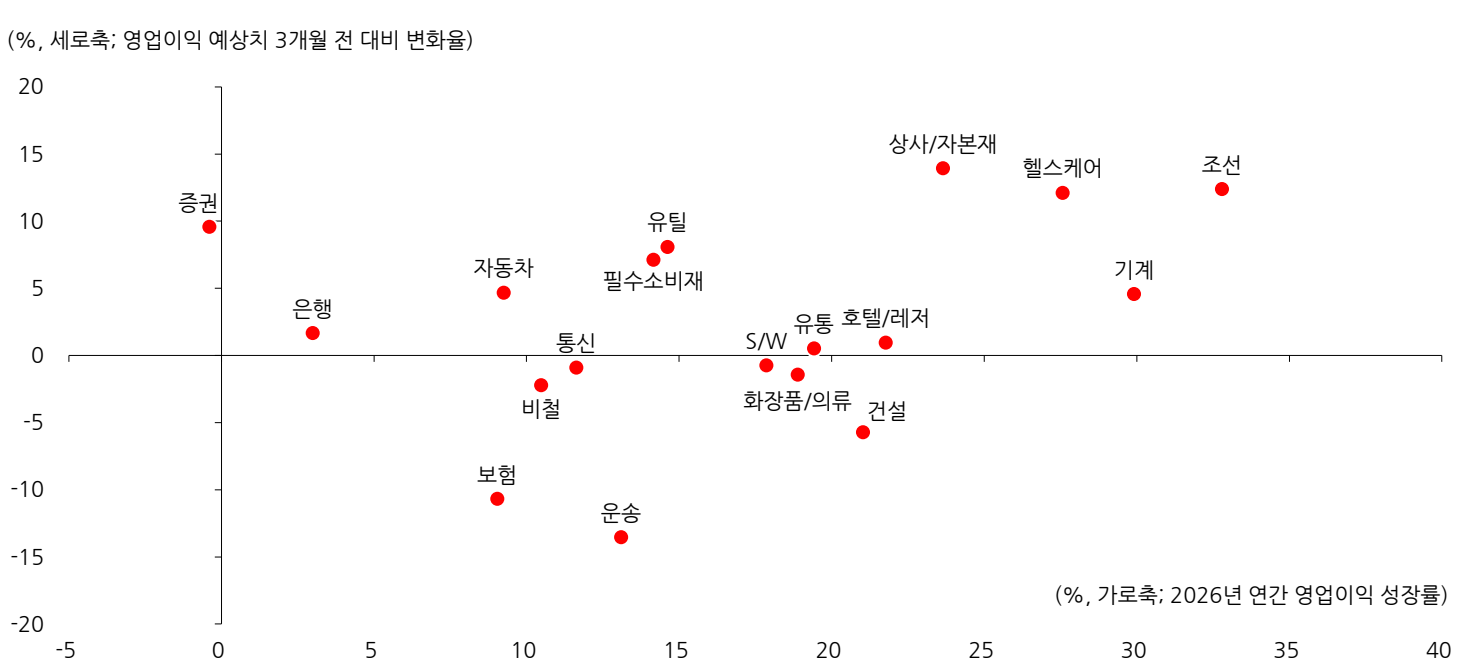
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(2/2)

[한화리서치센터]

❖ 세부적으로 보면,
: 조선, 기계, 헬스케어, 상사/자본재, 유틸, 필수소비재, 자동차 상향
: 운송, 보험, 건설, 비철 하향

업종별 2026년 영업이익 성장률과, 2026년 영업이익 예상치 3개월 변화율(금융은 순이익) – **직전 페이지에서 확대한 차트**

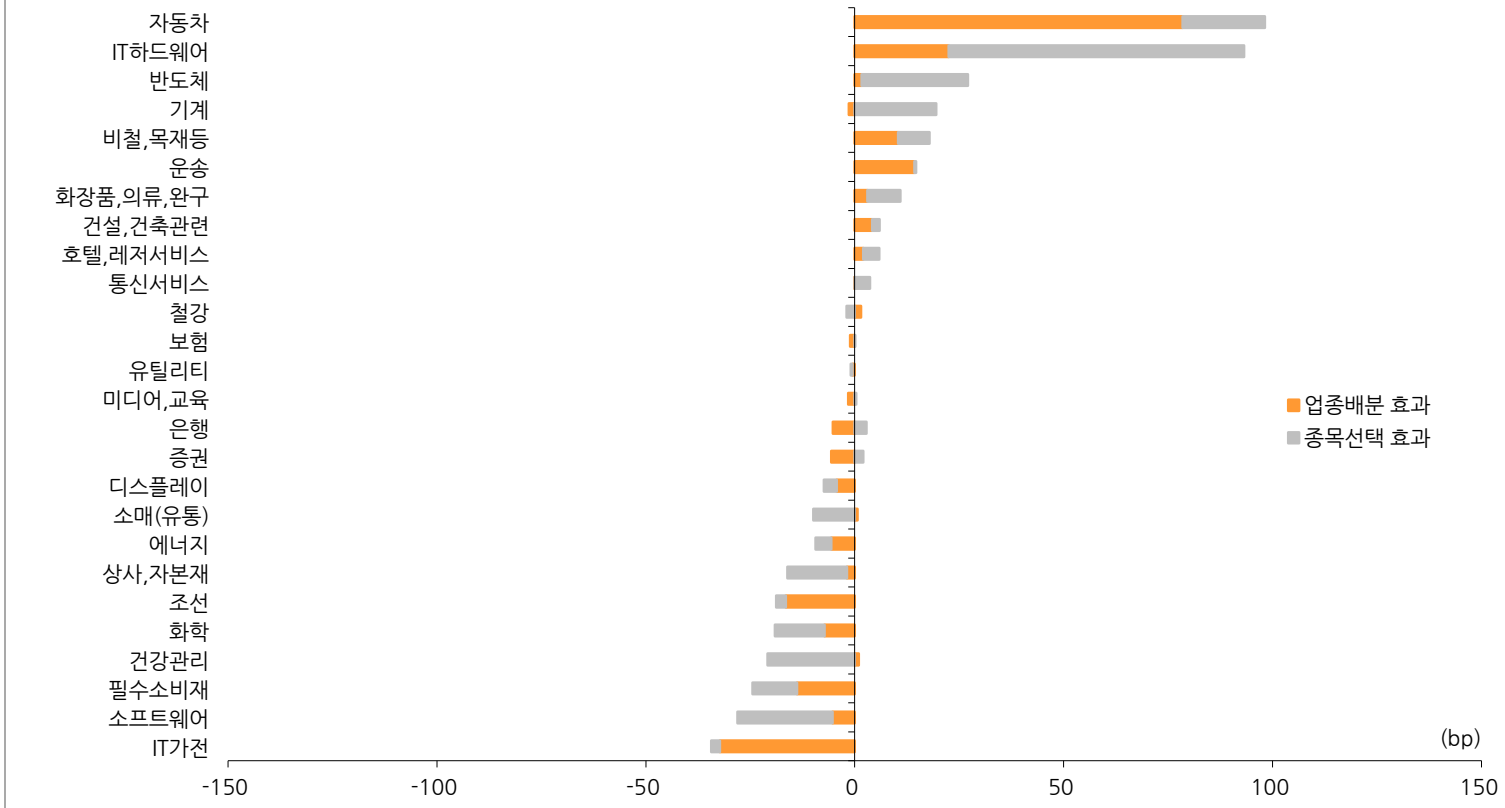


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]

MP 초과 수익률 분해(초과 수익률 = 업종배분 효과 + 종목선택 효과)



주1: 업종 배분 효과: 업종 상대 수익률(KOSPI 대비) * 제안 업종 비중, 종목 선택 효과: 종목 상대 수익률(해당 업종 수익률 대비) * 제안 종목 비중
주2: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 종가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -1영업일 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 +98bp

[한화리서치센터]

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
에너지	(5.6)	(9.4)	A267250	HD현대	0.5	1.0	(9.4)	(5.6)	(3.8)
화학	(3.6)	(9.5)	A051910	LG화학	0.9	1.5	(9.5)	(7.2)	(8.8)
			A011790	SKC	0.1	0.5	(9.7)		(3.0)
비철,목재등	20.7	35.7	A010130	고려아연	0.7	0.5	35.7	10.4	7.5
철강	1.0	(0.3)	A005490	POSCO홀딩스	0.8	1.5	(0.3)	1.5	(2.0)
건설,건축관련	4.2	5.9	A012630	HDC	0.0	1.0	5.9	4.2	1.7
기계	(0.7)	9.0	A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.0	5.8	(1.4)	6.5
			A017800	현대엘리베이터	0.1	1.0	12.3		13.0
조선	(5.5)	(6.3)	A329180	HD현대중공업	1.6	2.0	(6.9)	(16.5)	(2.8)
			A443060	HD현대마린솔루션	0.3	1.0	(5.0)		0.5
상사,자본재	(0.7)	(6.4)	A047810	한국항공우주	0.3	1.0	1.6	(1.9)	2.3
			A079550	LIG넥스원	0.3	1.5	(11.8)		(16.6)
운송	9.5	9.8	A086280	현대글로비스	0.4	1.5	9.8	14.3	0.4
자동차	9.8	12.3	A005380	현대차	1.7	3.5	9.1	78.4	(2.3)
			A000270	기아	1.4	2.5	5.2		(11.4)
			A012330	현대모비스	0.9	2.0	26.5		33.4
화장품,의류,완구	1.2	4.4	A278470	에이피알	0.3	1.5	11.4	3.0	15.2
			A090430	아모레퍼시픽	0.2	1.0	(6.2)		(7.4)
호텔,레저서비스	4.0	11.7	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	11.7	2.0	3.8
미디어,교육	(0.8)	(0.6)	A041510	에스엠	0.1	1.0	(0.7)	(1.5)	0.0
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.0	1.0	(0.5)		0.3

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
소매(유통)	0.4	(6.2)	A008770	호텔신라	0.1	1.5	(6.2)	0.7	(9.9)
필수소비재	(3.4)	(6.1)	A033780	KT&G	0.5	2.0	(2.3)	(13.8)	2.4
			A003230	삼양식품	0.3	2.0	(10.0)		(13.1)
건강관리	0.1	(3.1)	A207940	삼성바이오로직스	2.7	3.0	7.1	0.9	21.0
			A068270	셀트리온	1.4	2.0	(3.5)		(7.4)
			A196170	알테오젠	0.9	1.5	(22.9)		(34.6)
은행	(1.1)	(0.5)	A105560	KB금융	1.5	3.0	(2.5)	(5.3)	(4.2)
			A316140	우리금융지주	0.6	2.0	2.4		7.0
증권	(2.8)	(1.8)	A138040	메리츠금융지주	0.7	2.0	(1.8)	(5.6)	2.0
보험	(1.1)	(1.0)	A003690	코리안리	0.1	1.0	(1.0)	(1.1)	0.1
소프트웨어	(1.8)	(9.3)	A035420	NAVER	1.2	2.0	(6.0)	(5.3)	(8.5)
			A036570	엔씨소프트	0.2	1.0	(16.0)		(14.2)
IT하드웨어	5.0	20.7	A009150	삼성전기	0.5	3.0	24.3	22.5	57.9
			A090460	비에이치	0.0	1.5	13.5		12.7
반도체	0.0	0.8	A005930	삼성전자	18.0	20.0	6.3	1.6	125.9
			A000660	SK하이닉스	12.8	13.0	(7.7)		(100.5)
IT가전	(4.0)	(4.3)	A373220	LG에너지솔루션	3.4	5.0	(5.7)	(32.3)	(8.3)
			A006400	삼성SDI	0.8	2.0	(4.7)		(1.4)
			A066570	LG전자	0.5	1.0	3.6		7.6
디스플레이	(2.9)	(4.9)	A034220	LG디스플레이	0.2	1.5	(4.9)	(4.3)	(3.1)
통신서비스	(0.1)	3.5	A030200	KT	0.4	1.0	3.5	(0.1)	3.7
유틸리티	(0.6)	(1.0)	A015760	한국전력	1.0	1.0	(1.0)	(0.6)	(0.4)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2025
#12

MP
전략

EPS LIVE

MP 전략

〈4분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	4분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,201	26.4	37.7	**43.0**	344	370	7.4
2	A171090	선익시스템	디스플레이	516	27.8	35.3	**27.3**	99	100	1.4
3	A441270	파인엠텍	IT하드웨어	384	1.0	1.2	**26.3**	42	40	-3.4
4	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,433	7.3	9.1	**24.7**	32	41	30.2
5	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,406	8.3	10.2	**22.4**	79	106	34.7
6	A066970	엘앤에프	IT가전	5,092	11.8	14.5	**22.3**	108	119	10.4
7	A185750	종근당	건강관리	1,213	16.2	19.7	**21.4**	87	99	13.3
8	A090460	비에이치	IT하드웨어	632	20.6	24.6	**19.4**	108	113	4.1
9	A001740	SK네트웍스	상사,자본재	1,049	32.4	38.0	**17.4**	126	127	0.8
10	A247540	에코프로비엠	IT가전	17,213	20.9	24.5	**17.4**	124	128	2.8
11	A249420	일동제약	건강관리	1,402	10.5	12.3	**17.1**	37	37	0.0
12	A082740	한화엔진	조선	3,851	35.9	41.8	**16.4**	187	224	19.8
13	A034730	SK	에너지	19,394	586.5	681.6	**16.2**	4,469	5,131	14.8
14	A272210	한화시스템	상사,자본재	10,032	39.3	45.6	**15.8**	317	289	-8.6
15	A010060	OCI홀딩스	화학	1,932	36.5	42.2	**15.7**	359	418	16.4
16	A000150	두산	상사,자본재	14,121	469.5	543.0	**15.6**	1,902	2,107	10.8
17	A039030	이오테크닉스	반도체	3,326	21.3	24.0	**12.7**	126	128	1.5
18	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	518	9.3	10.4	**12.4**	29	37	28.5
19	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	527	13.8	15.5	**11.9**	95	97	2.9
20	A100840	SNT에너지	에너지	895	25.2	28.0	**11.1**	111	118	5.9
21	A095340	ISC	반도체	2,255	16.9	18.7	**10.7**	77	79	3.2
22	A006260	LS	기계	6,182	269.0	296.0	**10.0**	1,285	1,285	-0.1
23	A068270	셀트리온	건강관리	43,144	400.9	441.0	**10.0**	1,569	1,470	-6.3
24	A071970	HD현대마린엔진	조선	3,009	22.0	24.1	**9.7**	127	149	17.3
25	A067310	하나마이크론	반도체	1,636	57.0	62.4	**9.4**	239	227	-5.0
26	A005930	삼성전자	반도체	644,649	15,349.5	16,792.2	**9.4**	83,242	90,006	8.1
27	A064960	SNT모티브	자동차	937	33.1	36.1	**9.2**	119	116	-3.0
28	A218410	RFHIC	IT하드웨어	859	9.4	10.3	**9.2**	36	35	-3.4
29	A001430	세아베스틸지주	철강	1,605	24.6	26.8	**9.1**	155	175	13.3
30	A069620	대웅제약	건강관리	2,140	44.2	48.2	**9.0**	228	244	7.2

주: 3개월 예상치(= 컨센서스), 1개월 예상치는 최근 한 달 동안 발표된 개별 추정치의 평균값, 상장사 제조업 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

〈4분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 낮은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	4분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A005070	코스모신소재	화학	1,700	2.5	0.5	**-80.0**	29	11	-64.2
2	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,702	16.9	6.4	**-62.1**	144	72	-49.8
3	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	682	26.5	12.0	**-54.7**	170	167	-1.8
4	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,331	3.3	1.5	**-53.8**	106	109	2.6
5	A003490	대한항공	운송	8,322	274.5	133.0	**-51.5**	1,621	1,310	-19.2
6	A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4,025	16.1	9.2	**-42.9**	343	328	-4.5
7	A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	471	47.3	27.0	**-42.9**	132	146	10.3
8	A018880	한온시스템	자동차	2,447	74.7	50.0	**-33.1**	331	328	-1.0
9	A300720	한일시멘트	건설,건축관련	1,497	66.1	45.0	**-31.9**	184	169	-8.0
10	A099320	쎄트렉아이	상사,자본재	635	5.1	3.6	**-29.4**	17	15	-8.4
11	A121600	나노신소재	화학	729	1.4	1.0	**-25.9**	16	14	-12.8
12	A069080	웹젠	소프트웨어	491	6.2	4.6	**-25.4**	48	39	-19.0
13	A018290	브이티	화장품,의류,완구	651	16.3	12.6	**-22.5**	92	81	-12.8
14	A004990	롯데지주	상사,자본재	2,985	11.7	9.1	**-22.4**	502	495	-1.5
15	A194480	데브시스터즈	소프트웨어	351	7.5	5.9	**-22.0**	43	40	-7.1
16	A071320	지역난방공사	유틸리티	1,255	117.0	96.0	**-17.9**	436	464	6.2
17	A352820	하이브	미디어,교육	12,747	36.5	30.7	**-15.8**	478	474	-0.8
18	A178320	서진시스템	기계	1,520	26.8	23.1	**-13.9**	181	178	-1.7
19	A003550	LG	상사,자본재	12,955	176.3	152.1	**-13.7**	1,882	1,843	-2.1
20	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,171	16.8	14.6	**-13.6**	55	57	3.5
21	A214150	클래시스	건강관리	3,714	48.6	42.0	**-13.5**	227	222	-2.4
22	A069260	TKG휴켐스	화학	798	17.2	14.9	**-13.2**	91	96	5.4
23	A047810	한국항공우주	상사,자본재	11,219	123.9	108.7	**-12.3**	487	478	-1.8
24	A014830	유니드	화학	463	16.0	14.1	**-12.1**	111	111	-0.5
25	A084370	유진테크	반도체	1,719	24.9	22.0	**-11.8**	113	113	0.0
26	A145720	덴티움	건강관리	544	17.5	15.4	**-11.7**	75	59	-22.0
27	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	928	20.6	18.3	**-11.0**	74	69	-7.2
28	A042660	한화오션	조선	34,962	403.6	359.5	**-10.9**	1,778	1,667	-6.2
29	A326030	SK바이오팜	건강관리	10,431	56.2	50.1	**-10.8**	324	359	10.6
30	A267270	HD현대건설기계	기계	1,871	48.7	44.0	**-9.6**	258	272	5.6

주: 3개월 예상치(= 컨센서스), 1개월 예상치는 최근 한 달 동안 발표된 개별 추정치의 평균값, 상장사 제조업 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

〈4분기 기준〉, 영업이익 예상치 상단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A171090	선익시스템	디스플레이	516	28	9	37	318.2
2	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	3,988	67	63	118	86.1
3	A090460	비에이치	IT하드웨어	632	21	21	35	64.8
4	A081660	미스토홀딩스	화장품,의류,완구	2,581	12	25	33	32.0
5	A034730	SK	에너지	19,394	586	955	1,240	29.8
6	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,861	45	45	56	23.8
7	A001040	CJ	상사,자본재	5,266	740	764	914	19.6
8	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	6,970	355	342	408	19.3
9	A007070	GS리테일	소매(유통)	1,835	59	68	81	19.1
10	A001450	현대해상	보험	2,633	163	225	267	18.7
11	A000660	SK하이닉스	반도체	415,689	14,543	15,490	18,126	17.0
12	A066970	엘앤에프	IT가전	5,092	12	24	28	15.0
13	A005930	삼성전자	반도체	644,649	15,350	16,812	19,000	13.0
14	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	9,918	61	60	67	12.4
15	A028670	팬오션	운송	2,168	127	132	147	11.8
16	A095340	ISC	반도체	2,255	17	18	20	11.4
17	A053210	스카이라이프	미디어,교육	257	6	9	10	11.1
18	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,201	26	69	77	11.0
19	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	978	31	34	38	10.8
20	A010130	고려아연	비철,목재등	29,363	335	396	437	10.4
21	A003230	삼양식품	필수소비재	9,590	150	165	181	9.4
22	A001430	세아베스틸지주	철강	1,605	25	32	35	9.1
23	A204320	HL만도	자동차	2,475	115	128	139	8.6
24	A018670	SK가스	유틸리티	2,205	123	133	141	6.7
25	A009150	삼성전기	IT하드웨어	20,317	224	221	236	6.6
26	A017810	풀무원	필수소비재	502	28	29	31	6.6
27	A128940	한미약품	건강관리	5,707	62	69	73	6.3
28	A035720	카카오	소프트웨어	26,457	194	221	235	6.0
29	A114090	GKL	호텔,레저서비스	888	16	17	18	5.3
30	A082740	한화엔진	조선	3,851	36	40	42	5.0

주: 각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리. 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<4분기 기준>, 영업이익 예상치 하단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A272450	진에어	운송	368	-5	-7	-32	-357.1
2	A081660	미스토홀딩스	화장품,의류,완구	2,581	12	3	-2	-170.0
3	A003490	대한항공	운송	8,322	274	210	-69	-132.9
4	A348210	넥스틴	반도체	725	3	9	-1	-110.8
5	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	104,247	-21	-210	-299	-42.4
6	A032830	삼성생명	보험	31,100	267	210	128	-39.2
7	A114090	GKL	호텔,레저서비스	888	16	16	11	-33.7
8	A003550	LG	상사,자본재	12,955	176	118	82	-30.4
9	A066570	LG전자	IT가전	15,702	-18	-125	-159	-26.8
10	A000100	유한양행	건강관리	9,356	51	39	31	-21.1
11	A001450	현대해상	보험	2,633	163	86	68	-20.8
12	A259960	크래프톤	소프트웨어	11,803	243	216	175	-19.2
13	A011780	금호석유화학	화학	3,220	57	51	42	-17.2
14	A047810	한국항공우주	상사,자본재	11,219	124	93	80	-14.0
15	A114840	아이패밀리에스씨	화장품,의류,완구	257	8	8	7	-13.7
16	A222800	심텍	IT하드웨어	1,970	18	17	15	-11.2
17	A000270	기아	자동차	49,114	2,068	1,604	1,447	-9.7
18	A357780	솔브레인	반도체	2,054	43	41	37	-9.3
19	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,342	28	25	23	-8.1
20	A005830	DB손해보험	보험	8,694	389	365	341	-6.7
21	A214150	클래시스	건강관리	3,714	49	45	42	-5.8
22	A095660	네오위즈	소프트웨어	526	10	9	9	-5.4
23	A316140	우리금융지주	은행	20,297	729	564	535	-5.1
24	A000080	하이트진로	필수소비재	1,328	27	21	20	-4.8
25	A024110	기업은행	은행	16,866	699	639	614	-3.9
26	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,169	62	60	58	-3.7
27	A403870	HPSP	반도체	2,459	27	25	24	-2.4
28	A005490	POSCO홀딩스	철강	25,858	523	337	330	-2.1
29	A307950	현대오토에버	소프트웨어	8,063	82	77	76	-1.4
30	A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	490	15	14	14	-1.4

주: 각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리. 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<2026년 기준>, 영업이익 예상치 상단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연간 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A298380	에이비엘바이오	건강관리	10,474	-25	-20	14	169.3
2	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,433	32	22	48	116.7
3	A053210	스카이라이프	미디어,교육	257	45	46	58	27.2
4	A010950	S-Oil	에너지	9,187	1,235	1,851	2,299	24.2
5	A035720	카카오	소프트웨어	26,457	879	1,042	1,269	21.8
6	A034730	SK	에너지	19,394	4,469	5,462	6,466	18.4
7	A066970	엘앤에프	IT가전	5,092	108	185	218	17.8
8	A069620	대웅제약	건강관리	2,140	228	243	283	16.4
9	A000660	SK하이닉스	반도체	415,689	74,649	80,819	93,843	16.1
10	A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	860	75	78	90	16.1
11	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,861	196	209	240	15.2
12	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	300	72	78	88	13.9
13	A005930	삼성전자	반도체	644,649	83,242	95,811	107,612	12.3
14	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	9,918	302	306	334	9.2
15	A090460	비에이치	IT하드웨어	632	108	122	133	9.1
16	A052690	한전기술	유틸리티	3,971	51	59	64	8.3
17	A171090	선익시스템	디스플레이	516	99	96	104	8.0
18	A011210	현대위아	자동차	1,808	250	283	305	7.8
19	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	3,988	565	579	619	7.0
20	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	978	90	98	105	6.7
21	A004370	농심	필수소비재	2,616	226	237	252	6.2
22	A039030	이오테크닉스	반도체	3,326	126	135	142	5.2
23	A028260	삼성물산	상사,자본재	43,344	3,731	3,801	3,992	5.0
24	A088350	한화생명	보험	2,697	821	935	981	4.9
25	A060250	NHN KCP	소프트웨어	629	65	73	76	4.6
26	A263750	펄어비스	소프트웨어	2,409	182	233	244	4.5
27	A222800	심텍	IT하드웨어	1,970	140	206	215	4.2
28	A006280	녹십자	건강관리	1,893	90	110	115	4.2
29	A356860	티엘비	반도체	620	47	55	57	4.0
30	A000810	삼성화재	보험	22,522	2,856	3,192	3,311	3.7

주: 각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리. 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<2026년 기준>, 영업이익 예상치 하단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연간 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,102	1	-1	-24	-3,900.0
2	A272450	진에어	운송	368	30	9	-15	-275.0
3	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	104,247	2,545	1,293	689	-46.7
4	A003490	대한항공	운송	8,322	1,621	1,517	892	-41.2
5	A204320	HL만도	자동차	2,475	456	403	343	-14.9
6	A006800	미래에셋증권	증권	12,661	1,477	1,093	934	-14.6
7	A141080	리가켐바이오	건강관리	6,451	-11	-48	-55	-13.9
8	A096770	SK이노베이션	에너지	19,255	1,840	298	258	-13.4
9	A032830	삼성생명	보험	31,100	2,878	2,563	2,228	-13.1
10	A357780	솔브레인	반도체	2,054	201	189	165	-12.7
11	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	1,345	331	330	292	-11.5
12	A222800	심텍	IT하드웨어	1,970	140	121	108	-10.7
13	A114840	아이패밀리에스씨	화장품,의류,완구	257	36	38	34	-10.5
14	A403870	HPSP	반도체	2,459	120	113	102	-10.4
15	A195940	HK이노엔	건강관리	1,462	127	113	104	-8.3
16	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,518	64	56	52	-8.2
17	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	300	72	64	60	-6.2
18	A247540	에코프로비엠	IT가전	17,213	124	78	73	-6.2
19	A001450	현대해상	보험	2,633	1,232	1,097	1,034	-5.8
20	A006260	LS	기계	6,182	1,285	1,168	1,101	-5.7
21	A010140	삼성중공업	조선	23,144	1,450	1,210	1,141	-5.7
22	A000120	CJ대한통운	운송	2,174	560	547	519	-5.1
23	A035420	NAVER	소프트웨어	38,350	2,524	2,366	2,268	-4.2
24	A095660	네오위즈	소프트웨어	526	57	43	41	-3.8
25	A053210	스카이라이프	미디어,교육	257	45	41	40	-3.7
26	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	978	90	69	67	-3.3
27	A088350	한화생명	보험	2,697	821	685	666	-2.8
28	A001040	CJ	상사,자본재	5,266	2,808	2,543	2,493	-2.0
29	A011780	금호석유화학	화학	3,220	393	351	344	-2.0
30	A024110	기업은행	은행	16,866	3,777	3,586	3,533	-1.5

주: 각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리. 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<2026년 기준>, 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율 (%)	2026년 예상 EPS (원)	2026년 예상 EPS 증가율 (%)
1	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,861	23,799	23,400	-1.7	905	1,785.4
2	A005930	삼성전자	반도체	644,649	112,400	108,900	-3.1	10,514	88.3
3	A307950	현대오토에버	소프트웨어	8,063	307,000	294,000	-4.2	8,507	20.5
4	A047810	한국항공우주	상사,자본재	11,219	120,900	115,100	-4.8	3,764	68.9
5	A033780	KT&G	필수소비재	16,705	149,400	141,600	-5.2	10,200	19.9
6	A316140	우리금융지주	은행	20,297	29,250	27,650	-5.5	4,483	0.3
7	A024110	기업은행	은행	16,866	22,400	21,150	-5.6	3,526	2.2
8	A010120	LS ELECTRIC	기계	15,180	539,000	506,000	-6.1	14,115	49.5
9	A086280	현대글로비스	운송	13,673	194,900	182,300	-6.5	23,937	5.8
10	A055550	신한지주	은행	37,723	83,900	77,700	-7.4	10,944	5.0
11	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	40,823	333,000	308,000	-7.5	64,724	25.2
12	A086790	하나금융지주	은행	25,801	101,100	92,700	-8.3	15,180	5.5
13	A295310	에이치브이엠	비철,목재등	390	35,850	32,800	-8.5	977	113.8
14	A032830	삼성생명	보험	31,100	170,400	155,500	-8.7	12,280	3.1
15	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	7,618	67,800	61,500	-9.3	10,544	11.3
16	A012330	현대모비스	자동차	34,252	416,500	377,500	-9.4	49,050	13.4
17	A058470	리노공업	반도체	4,847	70,300	63,600	-9.5	2,241	20.1
18	A095340	ISC	반도체	2,255	117,900	106,400	-9.8	3,436	36.9
19	A105560	KB금융	은행	48,102	140,000	126,100	-9.9	15,936	5.8
20	A039030	이오테크닉스	반도체	3,326	301,500	270,000	-10.4	8,324	69.1
21	A329180	HD현대중공업	조선	50,867	640,000	573,000	-10.5	20,813	33.2
22	A009540	HD한국조선해양	조선	31,813	503,262	449,500	-10.7	47,628	41.2
23	A103590	일진전기	기계	2,880	67,900	60,400	-11.0	2,714	27.4
24	A039490	키움증권	증권	7,616	322,500	286,500	-11.2	43,062	6.7
25	A267260	HD현대일렉트릭	기계	31,217	976,000	866,000	-11.3	26,268	32.7
26	A036620	감성코퍼레이션	화장품,의류,완구	569	7,100	6,290	-11.4	527	58.3
27	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,264	279,500	247,500	-11.4	10,343	39.0
28	A267250	HD현대	조선	16,549	237,000	209,500	-11.6	18,042	47.9
29	A000660	SK하이닉스	반도체	415,689	646,000	571,000	-11.6	83,726	56.7
30	A141080	리가켐바이오	건강관리	6,451	203,500	176,200	-13.4	632	267.4

주: 2026년 예상되는 EPS가 과거 2011년 이래 최대가 예상되는 종목들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리율 정리(실적이 최대면 주가도 최고여야). 상장사 전체 종목 기준, 개별 추정치 3개 이상, 최소 3년 이상 실적 데이터 존재
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

과거 3년 대비 미래 3년 영업이익 성장률이 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률 (%)	예상 영업이익(십억원)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률 (%)	과거 3년 합산 PER (배)	미래 3년 합산 PER (배)
						2025년	2026년	2027년			
1	A218410	RFHIC	IT하드웨어	859	147.3	29	36	43	**3,983.2**	325.8	8.0
2	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,223	10.1	4	13	15	**711.1**	563.2	69.4
3	A071970	HD현대마린엔진	조선	3,009	262.8	69	127	175	**490.8**	48.0	8.1
4	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,264	395.0	344	479	611	**438.9**	34.8	6.5
5	A064350	현대로템	상사,자본재	20,344	275.1	1,065	1,360	1,773	**415.6**	25.0	4.8
6	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	49,552	198.9	3,493	4,377	5,324	**383.9**	18.2	3.8
7	A062040	산일전기	기계	4,658	123.0	180	257	324	**353.4**	27.7	6.1
8	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,493	24.6	213	285	340	**320.3**	12.5	3.0
9	A000100	유한양행	건강관리	9,356	-2.1	131	189	296	**317.0**	63.2	15.2
10	A298040	효성중공업	기계	18,295	399.2	669	976	1,281	**283.1**	24.0	6.3
11	A003230	삼양식품	필수소비재	9,590	66.4	535	709	863	**261.8**	16.5	4.6
12	A267260	HD현대일렉트릭	기계	31,217	126.7	952	1,226	1,511	**230.2**	27.9	8.5
13	A214450	파마리서치	건강관리	4,094	50.1	227	298	366	**213.6**	14.4	4.6
14	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	9,918	407.9	209	302	355	**208.6**	35.3	11.5
15	A103590	일진전기	기계	2,880	121.7	145	180	203	**207.0**	16.7	5.5
16	A356860	티엘비	반도체	620	383.5	25	47	62	**199.3**	13.8	4.6
17	A237690	에스티팜	건강관리	2,635	43.2	54	71	100	**186.1**	33.3	11.7
18	A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	490	46.8	60	69	78	**183.3**	6.7	2.4
19	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,437	20.8	307	456	570	**168.5**	2.9	1.1
20	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,702	60.8	97	144	296	**164.7**	97.3	36.8
21	A067310	하나마이크론	반도체	1,636	166.8	137	239	328	**162.3**	6.1	2.3
22	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,124	16.2	390	461	533	**155.0**	13.1	5.1
23	A068270	셀트리온	건강관리	43,144	3.4	1,099	1,569	1,885	**154.3**	24.1	9.5
24	A005930	삼성전자	반도체	644,649	104.7	38,828	83,242	86,094	**151.8**	7.8	3.1
25	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	721	22.1	85	101	115	**150.7**	6.0	2.4
26	A267250	HD현대	조선	16,549	164.5	5,667	7,203	7,603	**143.7**	2.0	0.8
27	A000880	한화	상사,자본재	6,357	215.2	4,817	6,136	6,507	**142.6**	0.9	0.4
28	A214150	클래시스	건강관리	3,714	19.0	168	227	286	**142.4**	13.2	5.5
29	A039030	이오테크닉스	반도체	3,326	94.0	85	126	155	**136.5**	21.5	9.1
30	A112610	씨에스윈드	에너지	1,940	9.8	305	296	350	**136.4**	4.8	2.0

주: 시가총액 3,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산 값으로 성장률과 PER 산출
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<2026년 기준>, 진짜모멘텀 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고값 (십억원)	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저값 (십억원)	2025년 최고값 대비 2026년 최저값 증가율 (%)	2025년 대비 2026년 연간 순이익 증가율 (%)
1	A352820	하이브	미디어,교육	12,747	86	257	**198.8**	803.7
2	A047040	대우건설	건설,건축관련	1,617	41	114	**178.0**	4,924.2
3	A017670	SK텔레콤	통신서비스	11,599	474	1,092	**130.4**	183.1
4	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	2,133	121	257	**112.4**	169.0
5	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,342	54	108	**101.9**	171.7
6	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	386	13	25	**92.3**	182.3
7	A004020	현대제철	철강	4,224	101	174	**72.3**	552.0
8	A195870	해성디에스	반도체	896	35	60	**71.6**	129.9
9	A010120	LS ELECTRIC	기계	15,180	291	424	**45.7**	49.5
10	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,763	134	194	**44.8**	140.5
11	A120110	코오롱인더	화학	1,277	80	116	**44.4**	105.5
12	A329180	HD현대중공업	조선	50,867	1,511	1,964	**30.0**	55.1
13	A047810	한국항공우주	상사,자본재	11,219	247	317	**28.4**	68.8
14	A248070	솔루엠	IT하드웨어	819	36	46	**28.1**	87.0
15	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	9,918	182	222	**22.0**	48.5
16	A100090	SK오션플랜트	에너지	1,246	37	45	**20.5**	59.3
17	A005930	삼성전자	반도체	644,649	42,882	51,300	**19.6**	88.1
18	A010140	삼성중공업	조선	23,144	734	874	**19.1**	78.2
19	A000660	SK하이닉스	반도체	415,689	47,244	55,944	**18.4**	56.7
20	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	49,552	1,750	2,057	**17.5**	51.8
21	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,486	599	701	**17.0**	33.5
22	A069620	대웅제약	건강관리	2,140	147	170	**15.6**	19.7
23	A064350	현대로템	상사,자본재	20,344	823	950	**15.4**	31.4
24	A004170	신세계	소매(유통)	2,479	175	200	**14.3**	116.3
25	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,264	294	334	**13.5**	38.4
26	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	8,426	323	361	**11.8**	26.4
27	A003230	삼양식품	필수소비재	9,590	444	486	**9.5**	33.8
28	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,124	318	346	**8.8**	21.0
29	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,140	104	111	**7.0**	28.6
30	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,515	119	126	**5.6**	31.9

주1: '진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비관적으로 바라보는 개별 예상치 값이 올해 가장 낙관적으로 전망하는 개별 예상치보다 높은 종목. 모멘텀을 가장 보수적으로 볼 수 있는 방법
주2: 매년 10월 말 기준 진짜모멘텀 상위 10개 종목의 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)는 2012년 이후 한 해(2021년)를 제외하고 모두 시장 수익률 상회
주3: KOSPI 시가총액 3,000억원 이상, 적자가 예상되거나 금융 섹터 종목에 속할 경우 제외, 1개월 동안 발표된 개별 추정치가 4개 이상인 종목 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

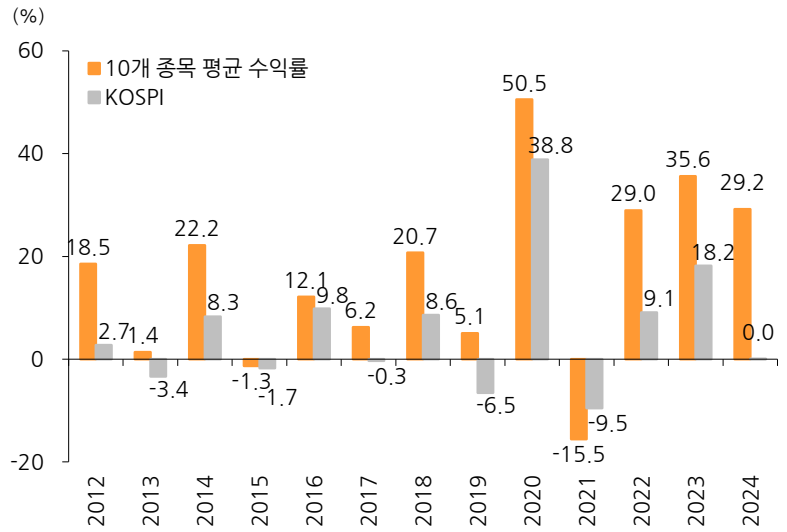
진짜모멘텀 수익률 5.3%

[한화리서치센터]

❖ 지난 10월 말부터 내년 4월 말까지 투자하는 진짜모멘텀 상위 10개 종목 수익률은 현재 5.3%로 같은 기간 KOSPI 1.5%를 웃도는 중

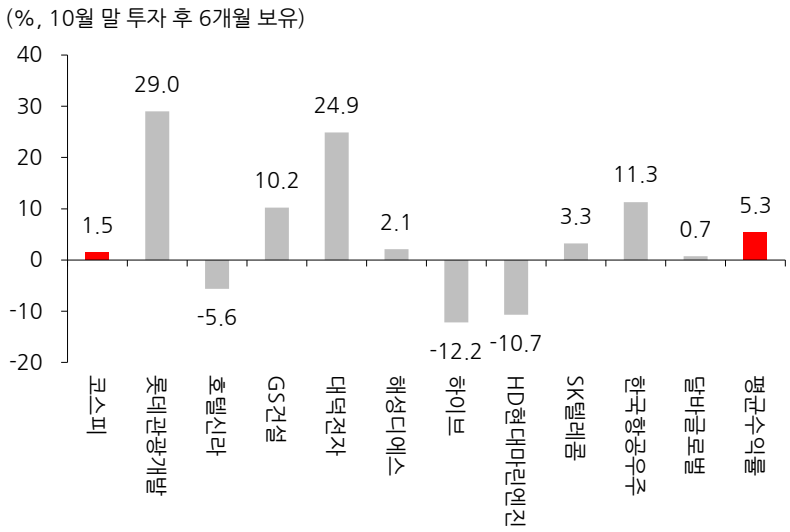
❖ 진짜모멘텀 전략은 2021년을 제외하고 분석 기간 모두 시장 수익률 상회

2012년 이후 진짜모멘텀 상위 10종목 성과(10월 말~다음해 4월 말)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

지난 10월 말 선정한 10개 종목의 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Compliance Notice

(자료 공표일: 2025년 12월 15일)

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.(안현국)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

한화에어로스페이스는 당사와 '독점 규제 및 공정거래에 관한 법률'에 따른 계열회사 관계에 있는 법인입니다.

MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by Hanwha Investment & Securities.

한화투자증권 리.서.치.센.터

리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[투자전략팀]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
안현국	수석연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김수연	연구위원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
임혜윤	연구위원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
김성수	책임연구원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
최규호	책임연구원	경제	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	연구원	차익거래	3772-7737	shhan1229@hanwha.com

[기업분석팀]

김소혜	팀장	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
김성래	수석연구위원	자동차/부품	3772-7751	sr.kim@hanwha.com
송유림	수석연구위원	건설/유틸리티	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com
김도하	연구위원	은행/보험	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
한유정	연구위원	음식료/화장품	3772-7693	yujung.han@hanwha.com
이진협	연구위원	유통/의류	3772-7638	jinhyeob.lee@hanwha.com
엄수진	연구위원	ESG	3772-7407	sujineom@hanwha.com
박수영	책임연구원	엔터/레저/운송	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
이용욱	책임연구원	에너지/화학/2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
배성조	책임연구원	조선/방산/우주/기계	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
박준영	책임연구원	반도체	3772-7481	jyp94@hanwha.com
권지우	연구원	철강	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com
고예진	연구원	반도체/에너지/화학/2차전지/음식료/화장품/엔터/레저/운송 RA	3772-7701	yejinko@hanwha.com
김나우	연구원	인터넷/게임/미디어/유통/의류/방산/우주/기계/은행/보험 RA	3772-7710	now.kim@hanwha.com
김예인	연구원	ESG/건설/유틸리티/자동차/부품 RA	3772-8420	yein.kim@hanwha.com

[글로벌리서치팀]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
임해인	책임연구원	미국주식//자산배분	3772-7799	haein.lim@hanwha.com
박유진	연구원	중국주식	3772-8217	yujin.park@hanwha.com
박제인	연구원	해외/중국/신흥국/미국주식 RA	3772-7380	jane8314@hanwha.com

[디지털자산리서치팀]

박영훈	팀장	Energy	3772-7614	houn0715@hanwha.com
김유민	책임연구원	대체자산	3772-7392	yumin.kim@hanwha.com

MP 전략

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

본 · 지점망

서울

본 사	02) 3772-7000	노 원 지 점	02) 931-2711
강남WM센터	02) 6975-2000	목동WM센터	02) 2654-2300
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	송 파 지 점	02) 449-3677
금융플라자63지점	02) 308-6363	영 업 부	02) 3775-0775
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	중 앙 지 점	02) 743-7311

인천/경기

분당WM센터	031) 707-7114	일 산 지 점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평 촌 지 점	031) 381-6004
신 갈 지 점	031) 285-7233	평 택 지 점	031) 652-8668
안 성 지 점	031) 677-0233		

대전/충청

공 주 지 점	041) 856-7233	타임월드지점	042) 488-7233
천 안 지 점	041) 563-2001	홍 성 지 점	041) 631-2200
청 주 지 점	043) 224-3300		

광주/전라

광 주 지 점	062) 713-5700	전 주 지 점	063) 710-1000
순 천 지 점	061) 724-6400		

제주

제 주 지 점	064) 800-7500

대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영 천 지 점	054) 331-5000
문 경 지 점	054) 550-3500	포 항 지 점	054) 231-4111
영 주 지 점	054) 633-8811		

부산/울산/경남

거 창 지 점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
마린시티지점	051) 751-8321	창 원 지 점	055) 285-2211
부 산 지 점	051) 465-7533	거제브랜치	055) 730-0400
울산WM센터	052) 265-0505		

한화투자증권 | 본사 02)3772-7000 (代) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234