2026
#1

MP 전략

2026년 1월 15일

반도체 → 산업재 → 금융

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

한화투자증권

목 차

03 Summary

05 MP: 반도체 → 산업재 → 금융

41 EPS LIVE

Summary

MP: 반도체 → 산업재 → 금융

- 한국 주식 업종 중, IT 섹터 다음으로 큰 비중을 차지하는 섹터는 산업재와 금융. IT가 주춤하면 산업재와 금융에 수혜
- 향후 1~2달은 산업재에서 금융(가치/배당)으로 넘어가는 모습 예상. 조선, 자동차는 단기 급등했으나 계속 보유해야 할 업종
- 1)반도체와 관련 없는 2)소비재 중에서 3)밸류업 정책 수혜를 받을 수 있고 4)경제적 해자를 가진 올리브영에 주목. CJ 선호

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2026

#1

MP

전략

MP: 반도체 → 산업재 → 금융

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	2.2	1.5	A051910	LG화학	0.6	1.0	(0.5)	(20.5)	(15.4)
			A011790	SKC	0.1	0.5		(20.8)	(27.2)
비철,목재등	1.1	0.5	A010130	고려아연	0.7	0.5		(27.6)	(22.1)
철강	1.1	0.5	A005490	POSCO홀딩스	0.8	0.5	(0.5)	0.3	(2.2)
건설,건축관련	1.1	0.5	A012630	HDC	0.0	0.5	(0.5)	(23.1)	(33.8)
기계	4.4	3.0	A298040	효성중공업	0.5	1.5		(11.4)	0.7
			A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.5		(14.3)	37.6
조선	5.7	7.0	A329180	HD현대중공업	1.8	3.0		1.2	1.8
			A267250	HD현대	0.5	2.0	1.0	(1.1)	18.2
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	2.0		3.0	(14.8)
상사,자본재	8.1	11.0	A012450	한화에어로스페이스	1.8	2.0		27.7	11.8
			A028260	삼성물산	1.2	2.0		(5.6)	0.8
			A064350	현대로템	0.7	2.0	신규편입	15.3	(13.1)
			A047810	한국항공우주	0.4	2.0		29.4	34.2
			A001040	CJ	0.1	3.0	1.0	(15.7)	(19.1)
운송	1.8	1.0	A086280	현대글로비스	0.5	1.0		26.6	28.1
자동차	5.8	7.5	A005380	현대차	2.2	3.5	0.5	23.2	42.6
			A000270	기아	1.4	2.0		(3.5)	(3.0)
			A012330	현대모비스	1.1	2.0		10.9	20.8
화장품,의류,완구	1.5	1.5	A278470	에이피알	0.2	1.5		(26.0)	(33.0)
호텔,레저서비스	0.3	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5		(22.6)	(8.5)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
미디어,교육	0.5	1.0	A352820	하이브	0.4	1.0		(1.4)	(3.6)
소매(유통)	0.4	1.5	A008770	호텔신라	0.0	1.5		(14.2)	(32.9)
필수소비재	1.5	2.5	A033780	KT&G	0.4	2.0		(13.7)	(22.6)
			A003230	삼양식품	0.2	0.5		(20.7)	(38.2)
건강관리	5.6	5.5	A207940	삼성바이오로직스	2.4	2.5		0.2	(10.8)
			A068270	셀트리온	1.4	2.0		4.2	0.4
			A196170	알테오젠	0.7	1.0		(8.9)	(14.7)
은행	4.8	6.0	A316140	우리금융지주	0.5	3.0	1.5	(12.9)	(16.6)
			A024110	기업은행	0.4	3.0	신규편입	(14.9)	(18.8)
증권	2.1	1.5	A005940	NH투자증권	0.2	1.5	신규편입	(11.3)	(20.0)
보험	2.1	1.0	A000810	삼성화재	0.6	1.0		(38.5)	(19.4)
소프트웨어	3.8	1.5	A035420	NAVER	1.1	1.5		(5.5)	(23.7)
IT하드웨어	1.3	3.5	A009150	삼성전기	0.6	2.5		(6.9)	18.2
			A090460	비에이치	0.0	1.0		(23.7)	(27.1)
반도체	36.7	34.0	A005930	삼성전자	21.7	22.0	1.0	14.1	15.6
			A000660	SK하이닉스	14.3	12.0		16.5	37.9
IT가전	3.9	4.0	A373220	LG에너지솔루션	2.5	2.5	(2.5)	(25.8)	(31.5)
			A006400	삼성SDI	0.6	1.0	(1.0)	(16.8)	1.9
			A066570	LG전자	0.4	0.5	(1.0)	(18.3)	(17.0)
디스플레이	0.2	1.0	A034220	LG디스플레이	0.2	1.0		(17.0)	(40.8)
통신서비스	0.8	1.5	A030200	KT	0.4	1.5	0.5	(11.0)	(19.4)
유틸리티	1.4	1.0	A015760	한국전력	1.0	1.0		(0.0)	13.4

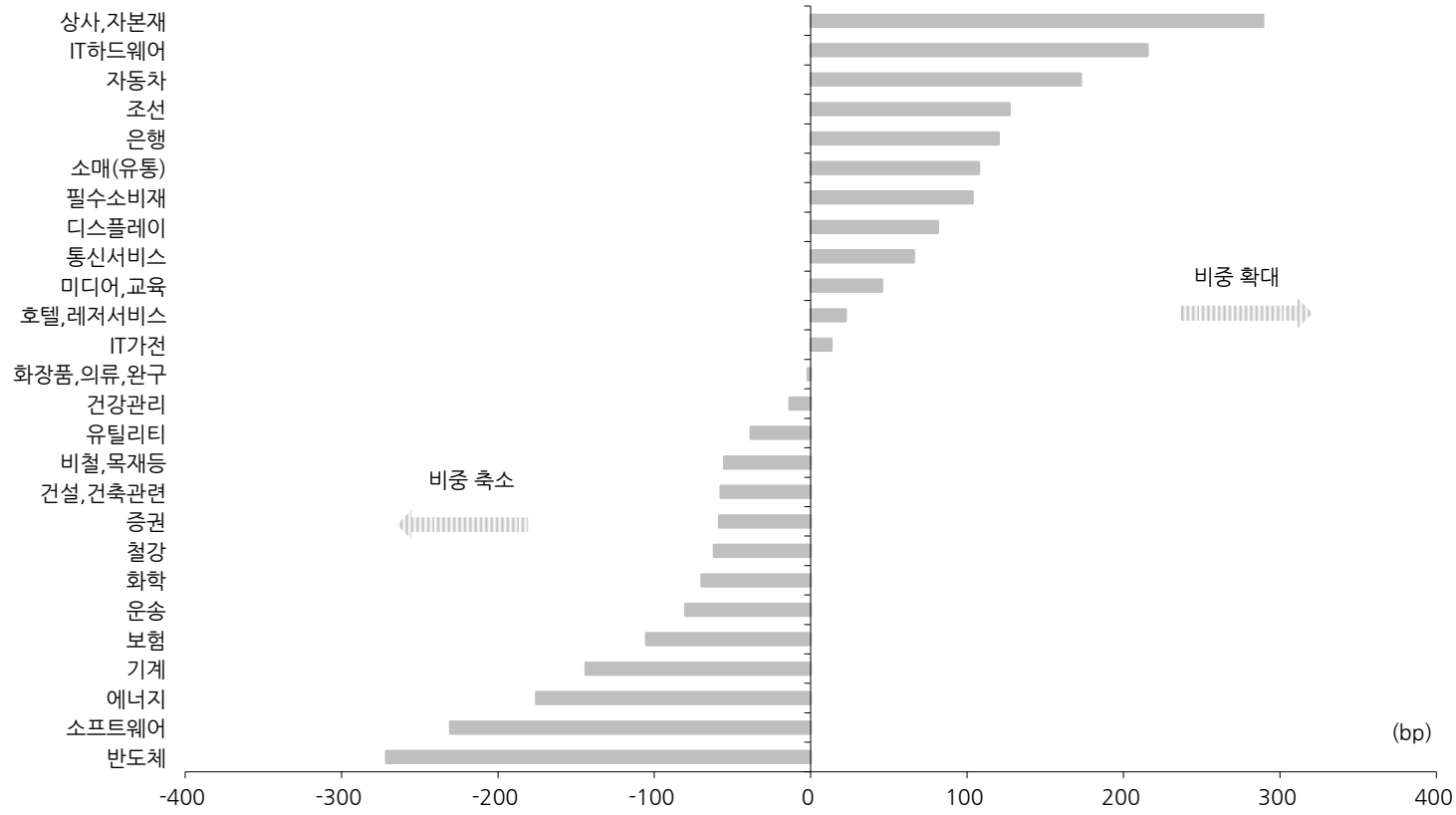
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 및 비중 축소 업종



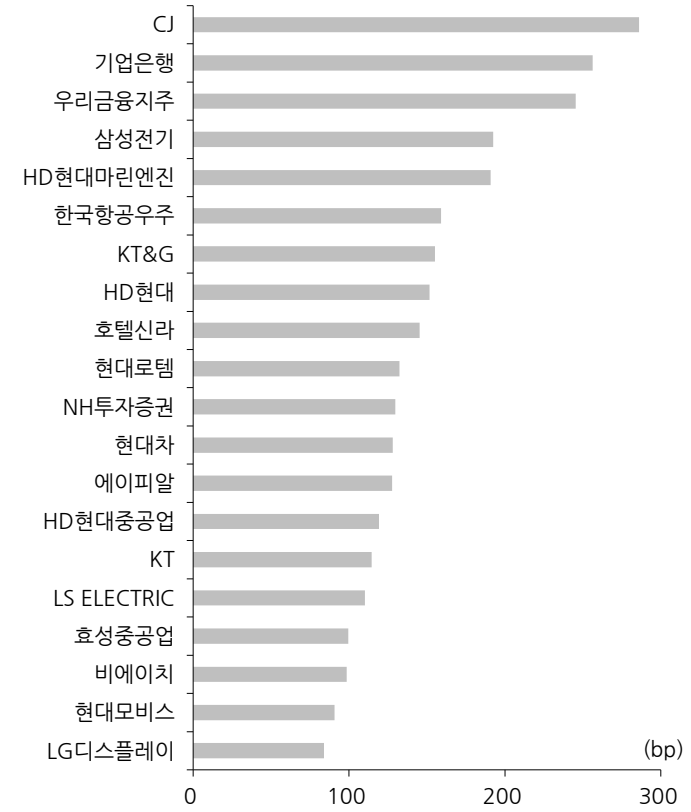
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

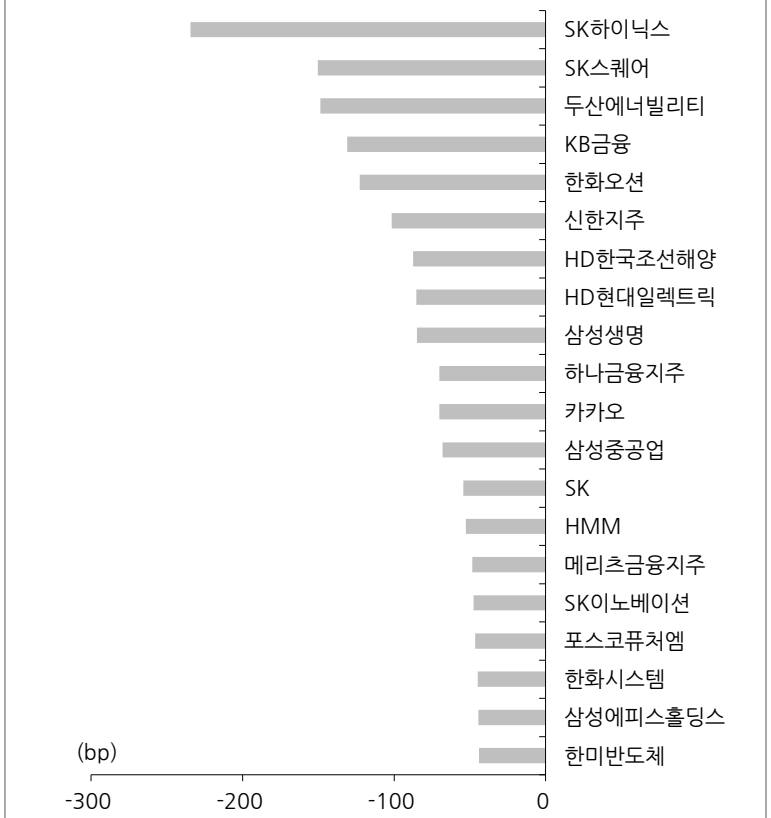
종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 종목



비중 축소 종목



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

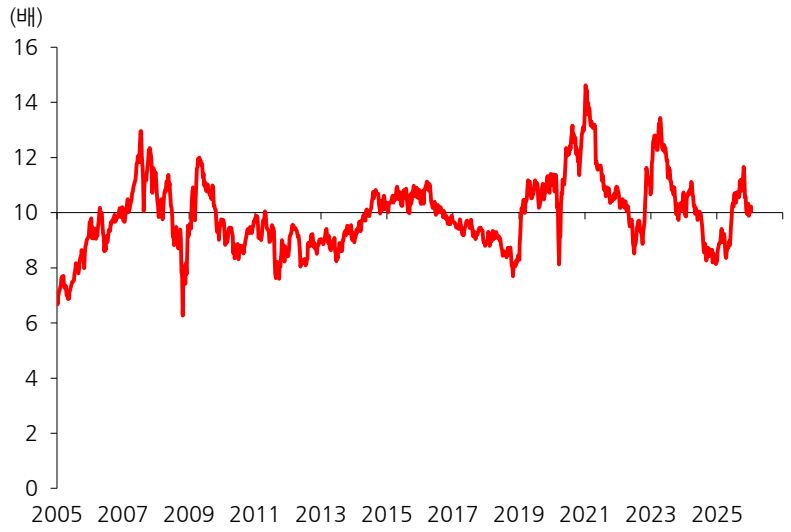
MP 전략

2010년대 이후로 못 본 PBR

[한화리서치센터]

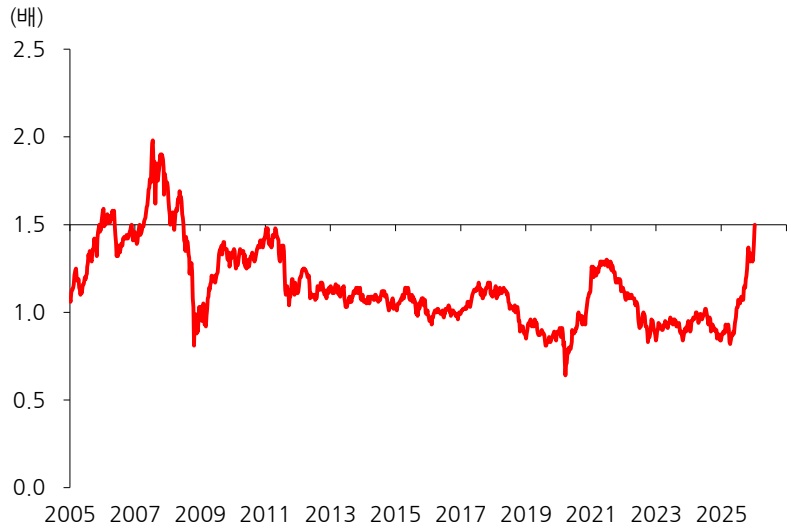
- KOSPI 12개월 예상 PER은 10.2배. 2005년 이후 약 20년 평균인 10배 근처에서 등락 중
- 12개월 후행 PBR은 1.50배로서, 2011년 초 1.48배를 넘어서서 2008년 금융위기 이전 수준으로 복귀
- 금융위기 이전 PBR은 1.5배를 뚫고 1.98배까지 상승한 경험

KOSPI 12개월 예상 PER



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 12개월 후행 PBR



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

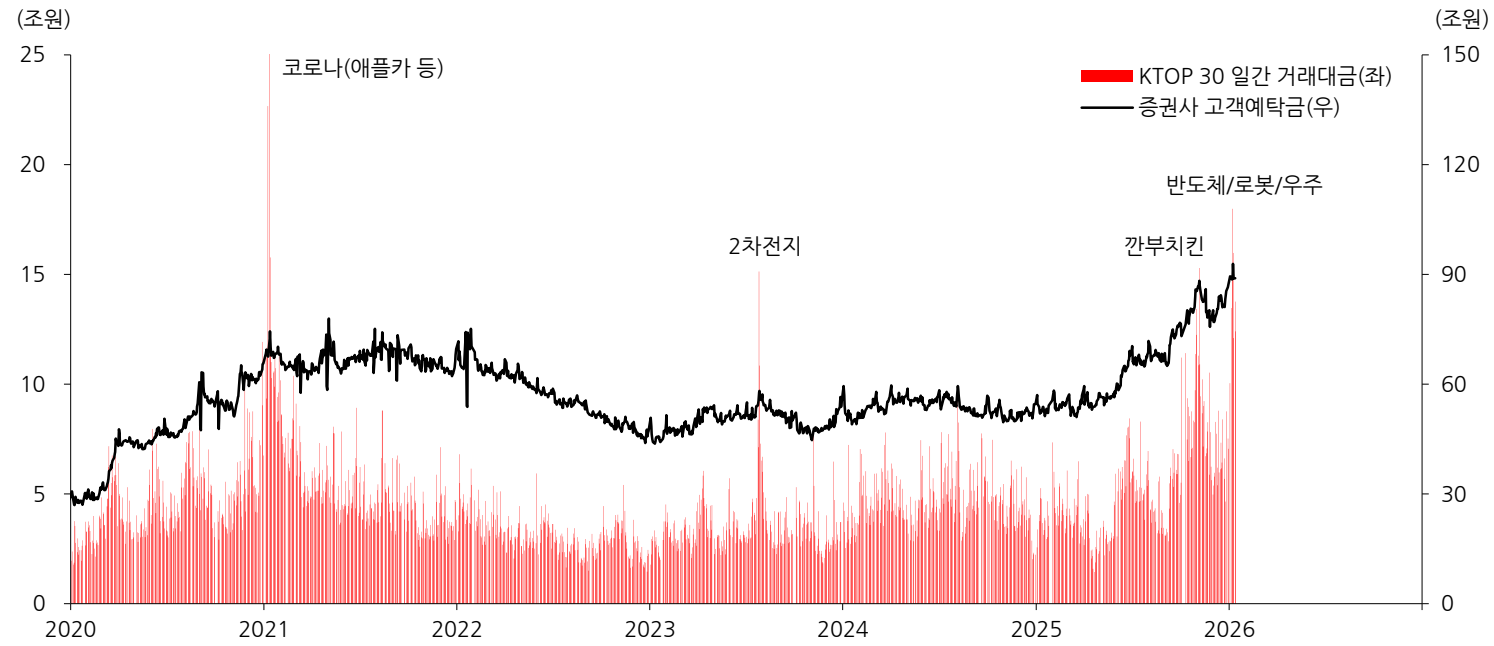
MP 전략

거래대금 폭증하면 1~2개월 수급 공백

[한화리서치센터]

- 2020년 이후 KTOP30(한국판 다우지수) 지수 구성종목의 일간 거래대금이 15조원을 넘긴 날은 8일
- 2021년 코로나 때 3일, 2023년 7월 2차전지가 폭등했을 때 1일, 작년 11월 깐부치킨 1일, 올해 반도체/로봇/우주 급등으로 3일
- 거래대금 폭증 후 공통적으로 나타났던 현상은 1~2개월 동안 증권사 고객예탁금이 감소하며 일시적 수급 공백 발생

KTOP30 지수 구성종목의 일간 거래대금과 증권사 고객예탁금 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

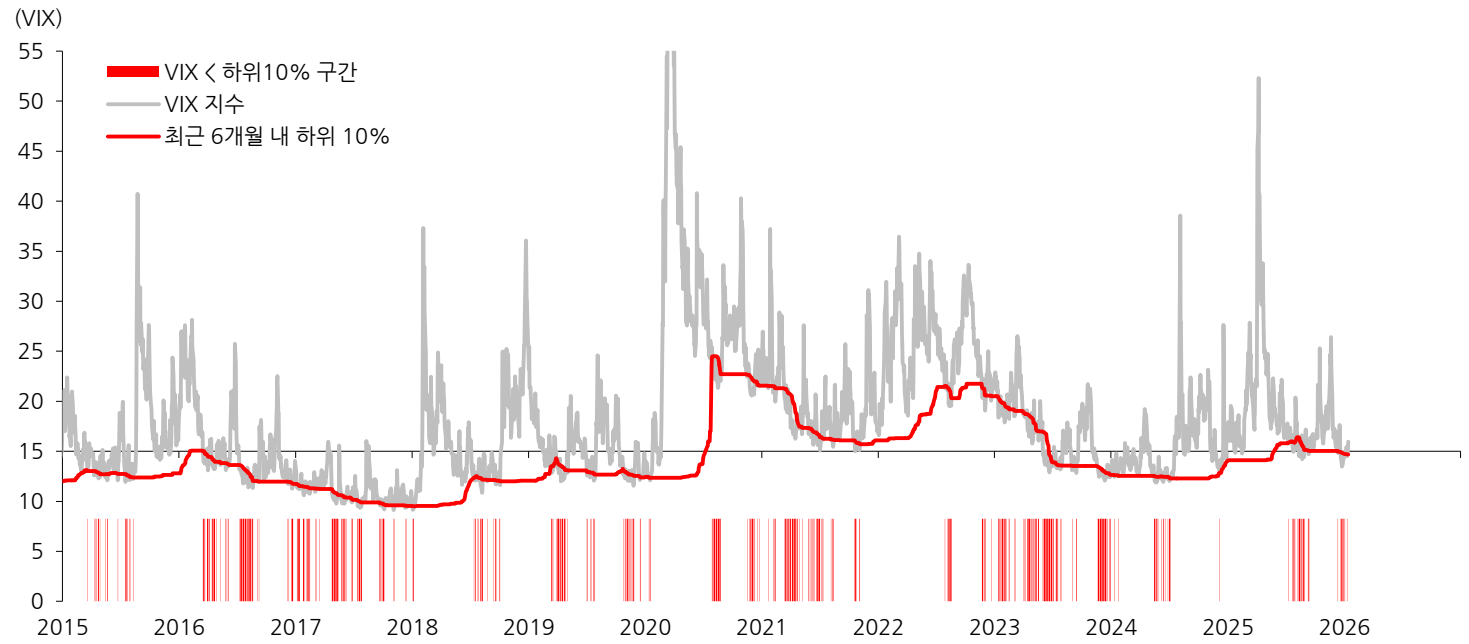
MP 전략

VIX도 15 근방에서 움직이며 내려올 만큼 내려온 상태

[한화리서치센터]

- VIX 지수는 미국 주식시장의 변동성에 대한 기대를 반영. VIX가 낮은 수준으로 내려갈수록 위로 튈 가능성도 상승
- 작년 12월 중순부터 VIX는 15%를 하회하기 시작. 게다가 최근 6개월 내 하위 10% 수준인 14.7%을 빈번히 하회
- 2015년 이후 VIX가 하위 10% 수준보다 낮을 때, 향후 2개월 내 VIX가 30%보다 높게 올라갈 확률은 64.0%

미국 VIX 지수(변동성 지수) 추이(빨간색 막대는 VIX 지수가 최근 6개월 내 하위 10% 수준보다 더 내려갔을 때를 표시)



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

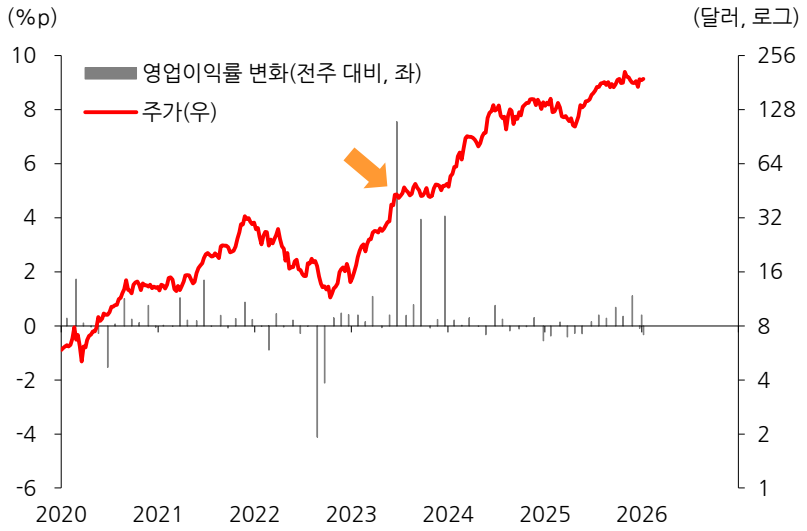
MP 전략

2023 엔비디아와 똑 닮은 2026 삼성전자

[한화리서치센터]

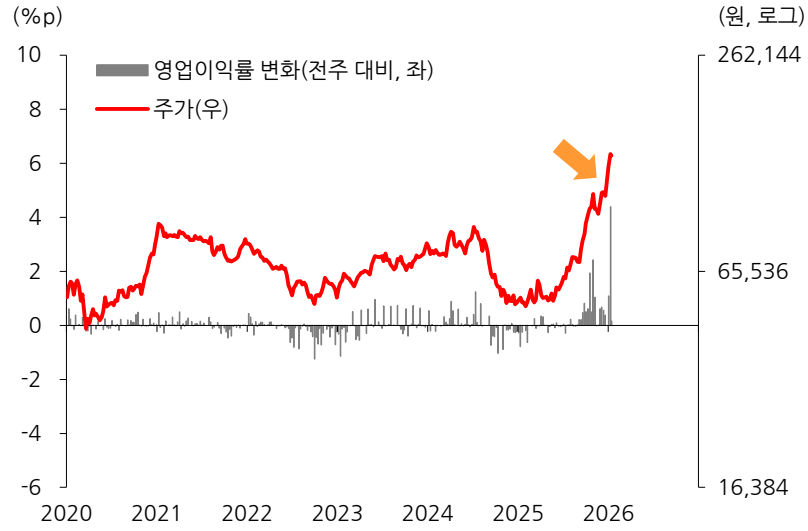
- 엔비디아는 2023년 6월 중순 12개월 예상 영업이익률이 38.2%에서 45.7%로 7.5%p 상승. 그 전 1년간 주가는 163.1% 상승
- 삼성전자는 지난 1월 초 예상 영업이익률이 22.9%에서 27.2%로 4.4%p 상승. 그 전 1년간 주가는 151.4% 상승
- 엔비디아는 영업이익률의 급격한 상향 이후 한동안 쉬어가는 흐름을 보이다가 재차 상승 추세로 자리잡았던 경험

엔비디아 12개월 영업이익률 전주 대비 변화폭과 주가 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

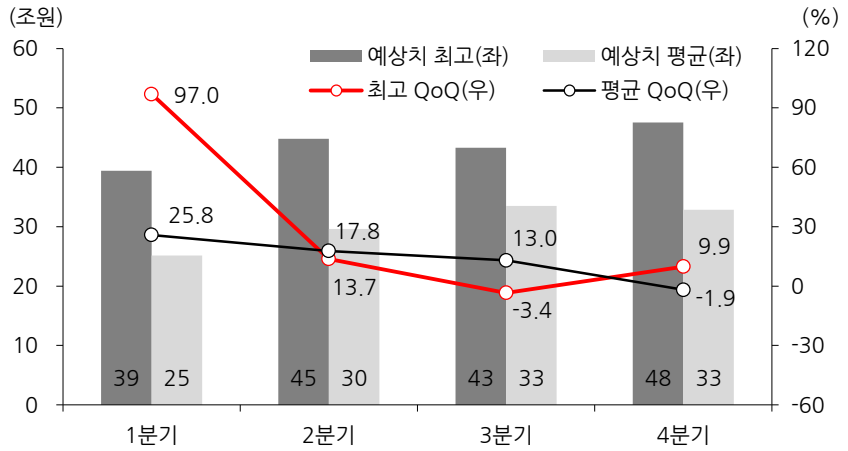
삼성전자 12개월 영업이익률 전주 대비 변화폭과 주가 추이



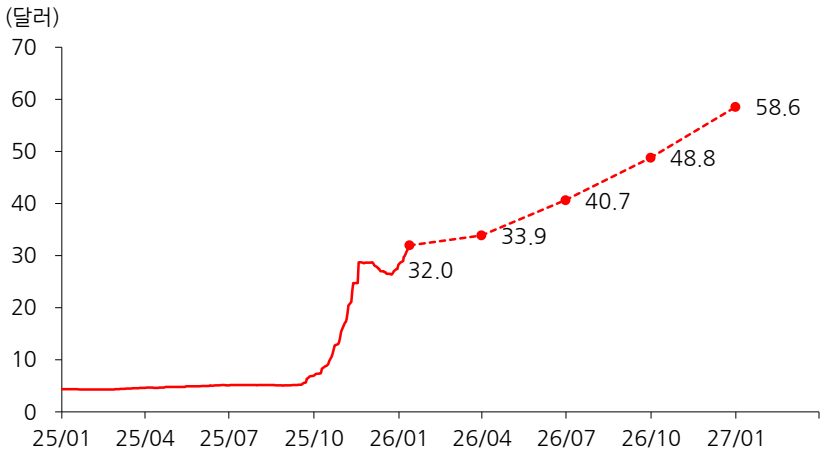
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

- 삼성전자 올해 분기별 영업이익 예상치는 대략 분기 평균 20% 내외 증가하는 수준
- DDR5 16gb의 현재 가격에 20% 단순 적용 시 연말 60달러에 근접
- 한 예로, 닌텐도(게임기)는 메모리 가격 급등에 따른 판매 감소 우려로 작년 12월 주가 13000엔 수준에서 13일 10000엔 하회
- IT 기기 수익성 악화 → 수요 둔화는 IT 산업에 전반적 부담으로 작용

삼성전자 올해 분기별 영업이익 예상치(최고값, 평균값, 전분기 대비 성장률)



DDR5 16gb(8x2) 현물 가격, 분기별 20% 상승 가정 시 경로



일본 닌텐도(메모리 필요)와 키옥시아 주가

자료: Bloomberg, WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

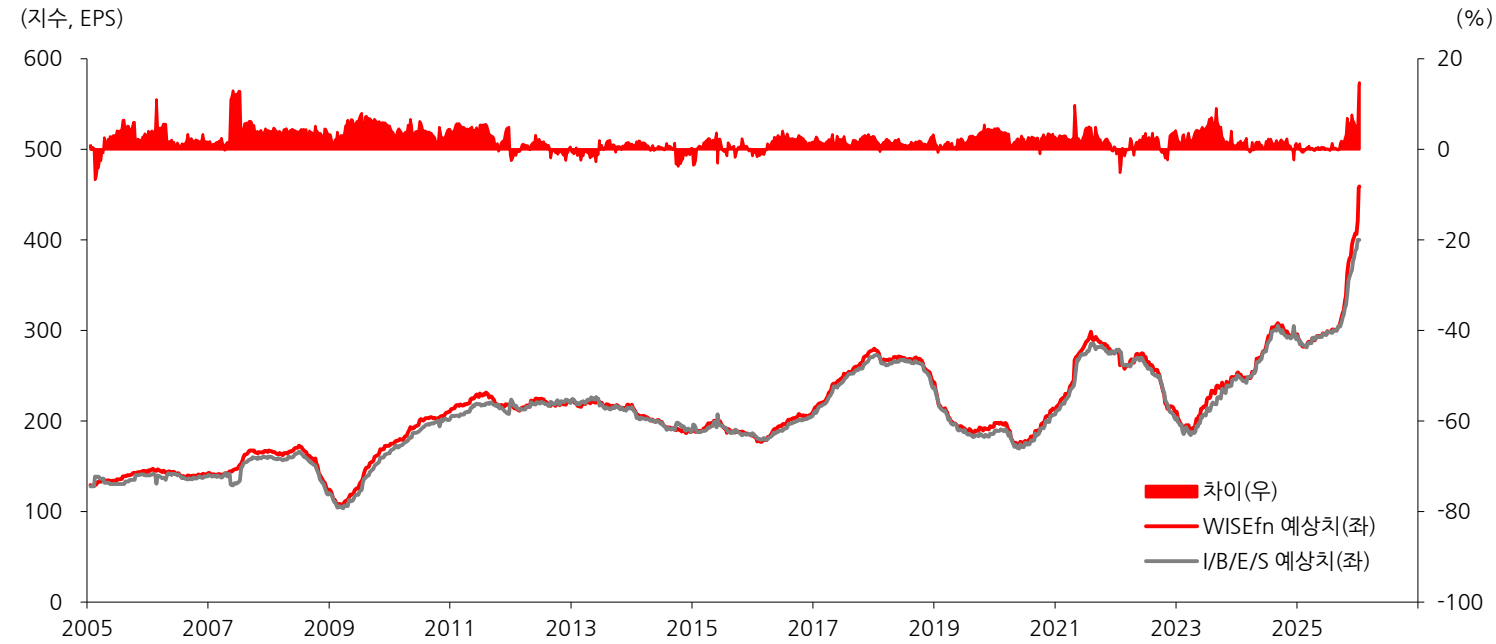
MP 전략

역대급으로 벌어진 예상치

[한화리서치센터]

- 국내 데이터를 기반으로 예상치를 만드는 WISEfn과 해외 데이터를 기반인 I/B/E/S 예상치 간 15% 가량 격차가 벌어짐
- 국내 기준 12개월 예상 EPS는 약 460p, 해외 기준은 400p
- 해외 데이터의 일시적인 변동이 아니고서는 둘 간 격차는 해외 쪽 중심으로 좁혀졌던 경험

KOSPI 12개월 예상 EPS 추이. WISEfn(국내)과 I/B/E/S(해외) 차이



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

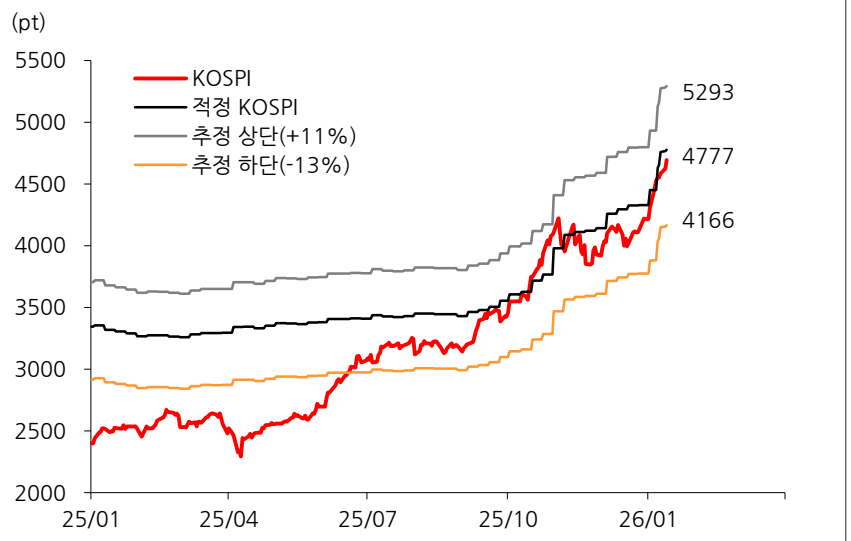
MP 전략

전자/닉스 제외하면 KOSPI는 약 3500p 수준

[한화리서치센터]

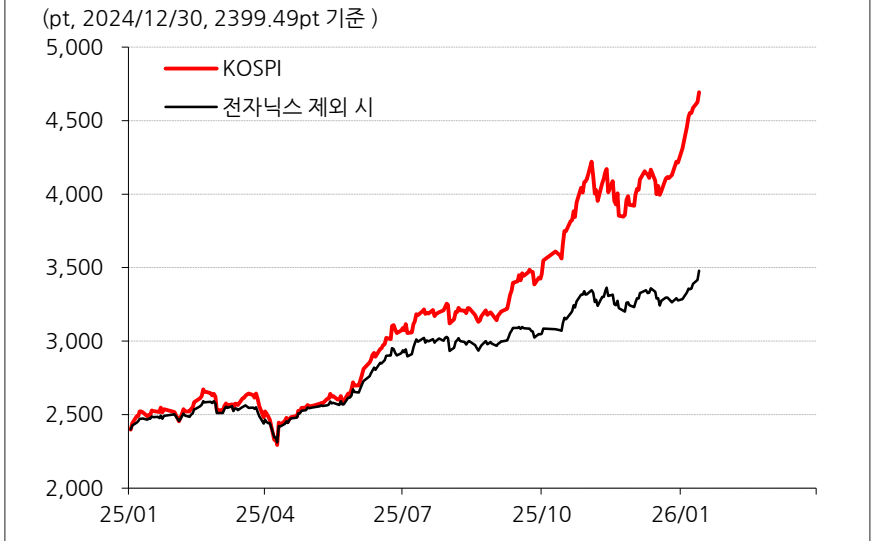
- KOSPI 12개월 예상 순이익은 350조원
  : 이에 적정한 평균 KOSPI는 4777p. 아래로는 4166p까지, 위로는 5293p까지 열리는 실적
- 삼성전자와 SK하이닉스를 제외하면 KOSPI는 현재 약 3480p 수준. 전자/닉스 제외 KOSPI가 이제서야 움직이기 시작

KOSPI 12개월 예상 순이익을 반영한 적정 KOSPI 추이



주1: 2005년부터 2024년까지 20년 동안 KOSPI 연간 순이익과 연평균 KOSPI간 상관관계 도출한 회귀식에 대입
주2: 식은 y = 10.611x + 1042.5, 적정 KOSPI는 x에 KOSPI 12개월 예상 순이익 289조원 대입한 y값
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자와 SK하이닉스를 제외한 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

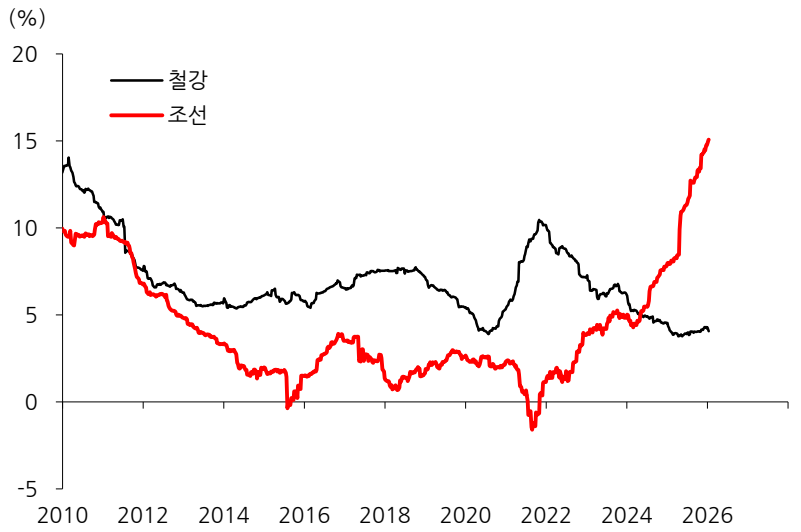
MP 전략

산업재는 올랐어도 가져가야

[한화리서치센터]

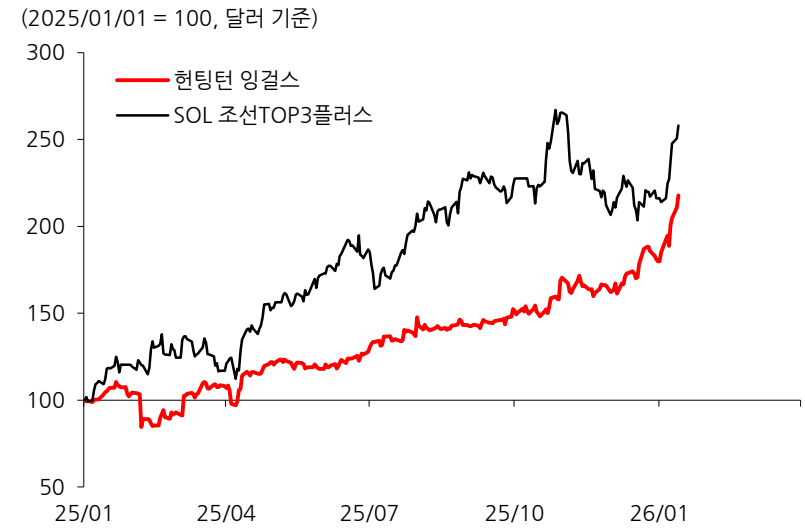
- 철강 산업과 조선 산업은 후판(강판)을 매개로 공급자, 수요자로 긴밀하게 연결. 실제로 두 산업의 이익률은 서로 정반대로 움직이는 경향
- 헌팅턴 잉걸스(HII)는 트럼프 행정부의 국방 정책의 수혜를 받는 미국 최대 군수 조선사. 트럼프 당선 이후 추세 상승 유지
- 작년 말 조선의 부진은 펀더멘탈 이슈가 아닌 반도체의 쏠림에 따른 결과였다고 판단. 조선 업종은 직전 고가 돌파 가능할 것

철강과 조선 업종의 12개월 예상 영업이익률 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

미국 헌팅턴잉걸스 주가와 SOL조선TOP3플러스 ETF(466920) 추이



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

12월 업종이 변경된 종목들 [주도 업종으로 간 종목 주목]

[한화리서치센터]

	코드	종목명	시가총액(십억원)	연초 대비 수익률(%)	변경 전	변경 후
1	A064350	**현대로템**	23,793	16.0	기계	우주항공과국방
2	A267250	**HD현대**	18,010	21.0	석유와가스	조선
3	A347700	**스피어**	898	31.0	건강관리기술	우주항공과국방
4	A124500	아이티센글로벌	833	18.5	비철금속	IT서비스
5	A383800	LX홀딩스	601	-1.8	복합기업	무역회사와판매업체
6	A052020	에스티큐브	589	5.7	전자장비와기기	판매업체
7	A067630	HLB생명과학	544	15.1	제약	건강관리장비와용품
8	A089010	켐트로닉스	495	-1.0	화학	전자장비와기기
9	A215600	신라젠	474	-2.0	생물공학	제약
10	A200130	콜마비앤에이치	360	-4.3	제약	건강관리업체및서비스
11	A318060	그래피	358	31.2	소프트웨어	건강관리장비와용품
12	A194700	노바렉스	256	-2.4	제약	건강관리업체및서비스
13	A126600	BGF에코머티리얼즈	247	7.5	자동차부품	화학
14	A389020	자람테크놀로지	245	5.2	반도체와반도체장비	통신장비
15	A293780	압타바이오	241	-4.0	제약	건강관리업체및서비스
16	A100250	진양홀딩스	171	-3.9	화학	자동차부품
17	A464490	쿼드메디슨	153	-13.7	(상장 전)	생물공학
18	A029480	광무	137	1.4	전기제품	IT서비스
19	A013570	디와이	129	5.4	기계	자동차부품
20	A044820	코스맥스비티아이	120	-7.8	제약	건강관리업체및서비스
21	A100130	동국S&C	113	-2.7	철강	에너지장비및서비스
22	A348150	고바이오랩	113	1.2	생물공학	건강관리업체및서비스
23	A101670	하이드로리튬	103	-0.3	건설	전기제품
24	A357230	에이치피오	100	0.0	식품	건강관리업체및서비스
25	A004840	DRB동일	98	-0.6	자동차부품	화학
26	A251630	**브이원텍**	97	9.5	전자장비와기기	기계
27	A163560	동일고무벨트	96	1.0	자동차부품	화학
28	A175250	아이큐어	82	0.0	제약	화장품
29	A357880	SKAI	77	2.3	소프트웨어	IT서비스
30	A222040	코스맥스엔비티	69	-4.9	제약	건강관리업체및서비스

주: WISEfn 업종은 12월 12일 전후로 변경됨. 주 매출 부분이 몇 개 분기간 지속되면 업종 분류 변경 실시 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

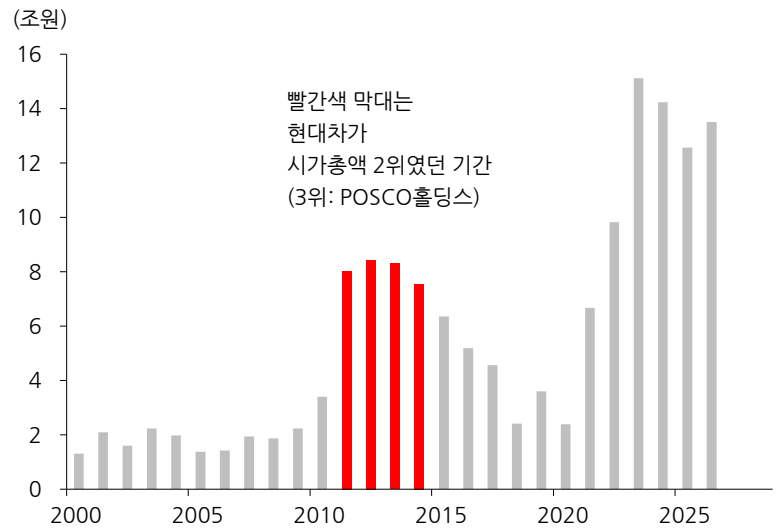
MP 전략

뭘 해도 자동차보단 PER이 높으니깐

[한화리서치센터]

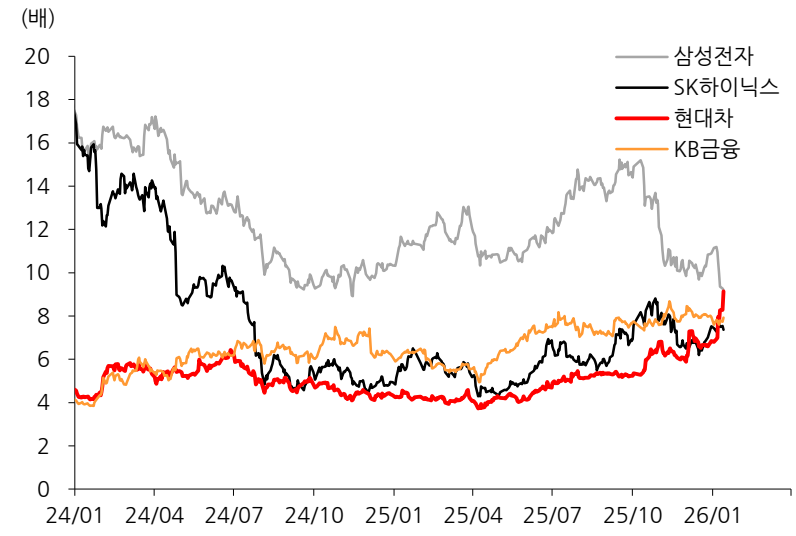
- 2010년대 현대차의 전성기는 2011년에 시작. 실적이 급증하며 POSCO를 따돌리고 시가총액 2위로 부상. 약 4년간 유지
- CES 전후 피지컬AI/로보틱스 관련주로서 PER 9.14배까지 상승. 대표 저PER 주식인 SK하이닉스, KB금융 PER 단번에 돌파
- 전통 저PER주인 자동차가 PER이 올라가기 위해서는 고PER 산업을 연계한 뒤 시장에서 평가받는 것. 시가총액 3위 자리가 맞을 것

현대차 연도별 영업이익 추이, 이익 모멘텀으로 시가총액 2위 달성



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

대표적인 저PER 주식. 로봇 등으로 드디어 PER 리레이팅 진행 중

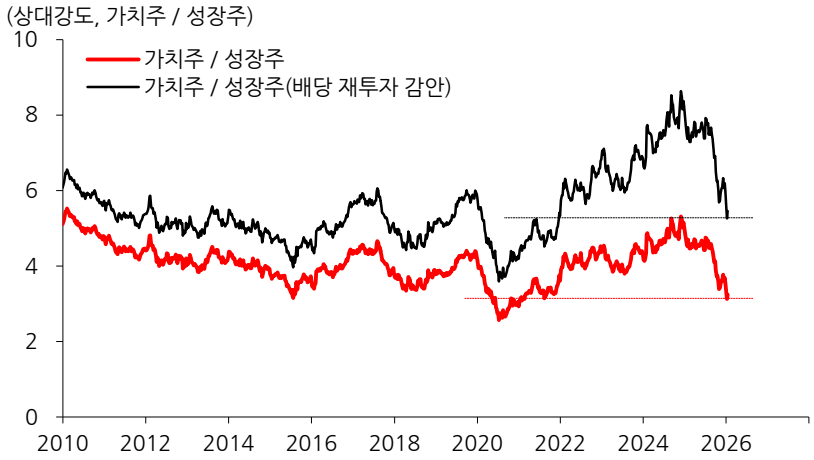


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

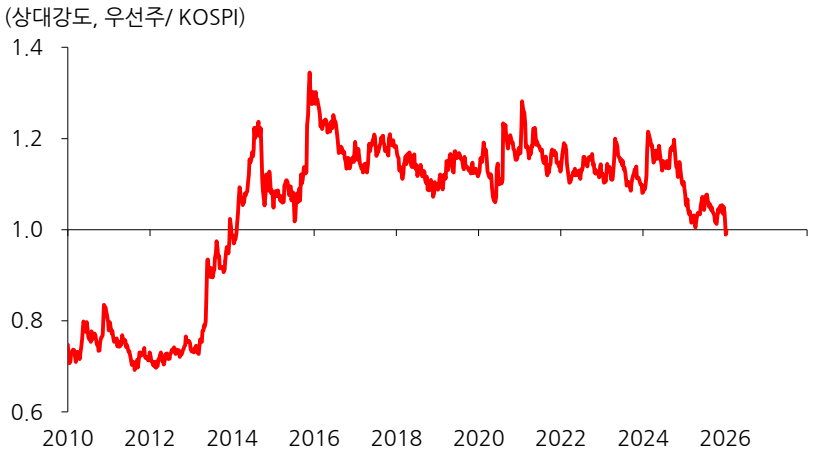
❖ 시장이 반도체로 쏠리면서 완전히 밀려난 주식들
1) 성장주에 밀린 가치주
2) 보통주에 밀려버린 우선주

❖ 먼저 움직였다가 한참을 쉬고 역전 당한, 고배당주

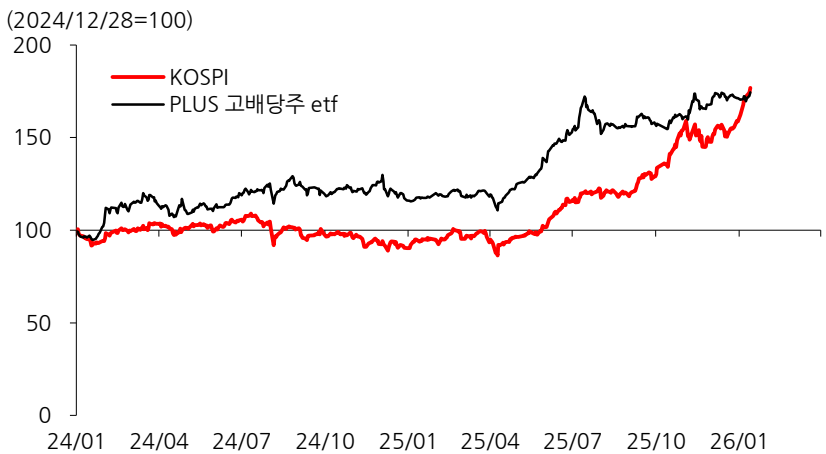
한국 가치주의 성장주 대비 상대강도, 2021년 수준으로



KOSPI 우선주 지수의 KOSPI 대비 상대강도, 2014년 수준으로



KOSPI와 PLUS고배당 ETF(161510) 추이, KOSPI에 역전



주: 가치주와 성장주는 WMI 순수가치, 순수성장 지수 사용
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

PLUS 고배당 구성종목 30개

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	24년 4분기 주당 배당금(원)	25년 1분기 주당 배당금(원)	25년 2분기 주당 배당금(원)	25년 3분기 주당 배당금(원)	24년 4분기 배당락일	24년 4분기 배당금 기준 현재 배당수익률(%)	ETF 내 비중 (%)
1	A005380	현대차	자동차	83,132	6,000	2,500	2,500	2,500	02/27	1.5	6.1
2	A000270	기아	자동차	53,096	6,500	0	0	0	03/18	4.8	5.5
3	A024110	기업은행	은행	16,347	1,065	0	0	0	03/28	5.2	4.9
4	A017800	현대엘리베이터	기계	3,452	4,000	0	1,000	1,000	12/27	4.5	4.9
5	A316140	우리금융지주	은행	20,444	660	200	200	200	02/27	2.4	4.8
6	A005830	DB손해보험	보험	8,553	6,800	0	0	0	03/27	5.6	4.6
7	A005940	NH투자증권	증권	7,590	950	0	0	0	03/28	4.5	4.5
8	A030200	KT	통신서비스	13,332	500	600	600	600	02/27	0.9	4.2
9	A000810	삼성화재	보험	21,924	19,000	0	0	0	03/25	4.0	4.1
10	A029780	삼성카드	기타금융	6,059	2,800	0	0	0	03/26	5.4	3.8
11	A016360	삼성증권	증권	7,010	3,500	0	0	0	12/27	4.5	3.8
12	A086790	하나금융지주	은행	26,246	1,800	906	913	920	02/27	1.9	3.7
13	A001120	LX인터내셔널	상사	1,267	2,000	0	0	0	02/27	6.1	3.6
14	A033780	KT&G	담배	16,788	4,200	0	1,400	0	02/27	3.0	3.4
15	A078930	GS	에너지	5,445	2,700	0	0	0	02/27	4.6	3.2
16	A030000	제일기획	미디어	2,427	1,230	0	0	0	12/27	5.8	3.1
17	A071050	한국금융지주	증권	9,551	3,980	0	0	0	02/27	2.3	3.1
18	A003550	LG	복합기업	12,523	3,100	0	0	1,000	03/25	3.8	3.1
19	A138930	BNK금융지주	은행	4,686	450	120	120	120	02/27	3.0	2.8
20	A175330	JB금융지주	은행	4,652	680	160	160	160	02/27	2.8	2.6
21	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,623	1,455	0	0	0	12/27	3.7	2.5
22	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,439	400	0	250	0	03/28	2.7	2.3
23	A035250	강원랜드	호텔,레저	3,881	1,170	0	0	0	04/03	6.4	2.3
24	A017670	SK텔레콤	통신서비스	11,663	1,050	830	830	0	02/27	1.9	2.1
25	A003690	코리안리	보험	2,102	515	0	0	0	04/01	4.8	1.9
26	A001430	세아베스틸지주	철강	2,467	1,200	0	0	0	03/27	1.7	1.8
27	A139130	iM금융지주	은행	2,279	500	0	0	0	02/27	3.5	1.7
28	A004990	롯데지주	복합기업	2,738	1,200	0	0	0	03/28	4.6	1.7
29	A003540	대신증권	증권	1,320	1,200	0	0	0	03/25	4.6	1.5
30	A000240	한국앤컴퍼니	자동차부품	2,340	790	0	300	0	03/28	3.2	1.4

자료: plusetf, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

돈이 위에서 아래로 흐른다(연초 이후 변화율)

[한화리서치센터]

시가총액 500조원 이상			200조원 이상			100조원 이상			음식료보다 큰			음식료보다 작은		
	시가총액	변화율												
반도체	1,451	15.0												
			제약/바이오	390	5.1									
			2차전지	259	1.5									
			자동차	227	11.4									
			조선	218	17.7									
						은행	195	-0.3						
						S/W	175	2.2						
						지주	149	11.1						
						방산	146	28.3						
						기계/로봇	112	9.7						
									전력기기	93	11.0			
									증권	79	3.5			
									보험	77	-3.4			
									운송	75	4.9			
									H/W	63	2.2			
									유틸리티	52	6.7			
									음식료	46	-2.0			
												철강	43	1.3
												비철금속	37	-3.5
												화장품	35	-0.1
												미디어	35	-2.2
												건설	34	9.8
												통신서비스	32	-1.3
												디스플레이	16	2.2
												백화점	15	2.1
												친환경	15	1.5
												호텔/레저	13	-3.9
												롯데케미칼	3	-2.1

고민은
음식료/화장품/미디어

<찾고 싶은 종목>

- ❖ 반도체와 상관이 없을 것
- ❖ 소비와 관련된 종목일 것
- ❖ 밸류업 수혜를 받을 수 있는
- ❖ 지속 가능한 경쟁 우위를 가진

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

섹터 비중이 골고루 배분된 일본

[한화리서치센터]

- 작년 말 기준 미국의 시가총액 상위 1, 2, 3위 섹터는 IT, 금융, 커뮤니케이션
- 한국과 대만은 IT 비중이 각각 53.2%, 83.7%로 쏠림 극심. 한국의 2, 3위 섹터는 산업재와 금융
- 일본은 10% 이상 섹터가 4개로 미국과 동률. 한쪽으로 치우치지 않고 골고루 배분된 시장. 특히 중국 제외하면 소비재 비중이 가장 높음

MSCI 지수 기준 국가별 섹터별 시가총액 비중(작년 말 기준, 1, 2, 3위 끼리는 같은 색깔 음영)

섹터 / 국가	미국	유럽	일본	한국	대만	중국	인도
IT	34.3	7.3	14.0	53.2	83.7	8.1	9.4
금융	13.2	24.7	17.0	9.7	9.5	17.9	29.5
커뮤니케이션	10.7	3.6	7.6	3.9	1.5	22.8	4.9
경기소비재	10.4	8.0	17.0	6.3	0.6	27.8	12.5
헬스케어	9.7	13.9	6.5	4.1	0.5	4.6	5.7
산업재	8.4	18.9	25.4	17.5	1.9	4.8	9.8
필수소비재	4.6	9.1	4.7	1.6	0.8	3.2	6.1
에너지	2.8	4.1	0.9	1.0		2.6	9.3
유틸리티	2.2	4.6	1.1	0.6		1.8	3.4
부동산	1.9	0.7	2.4			1.4	1.4
소재	1.9	5.2	3.4	2.2	1.6	5.0	8.2
10% 이상 섹터 수	**4**	3	**4**	2	1	3	2

자료: MSCI, 한화투자증권 리서치센터

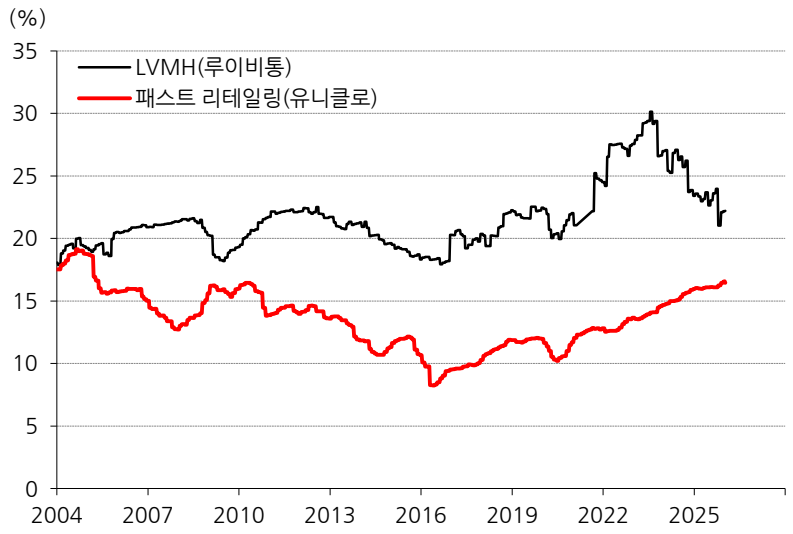
MP 전략

Luxury에서 Quiet Luxury로

[한화리서치센터]

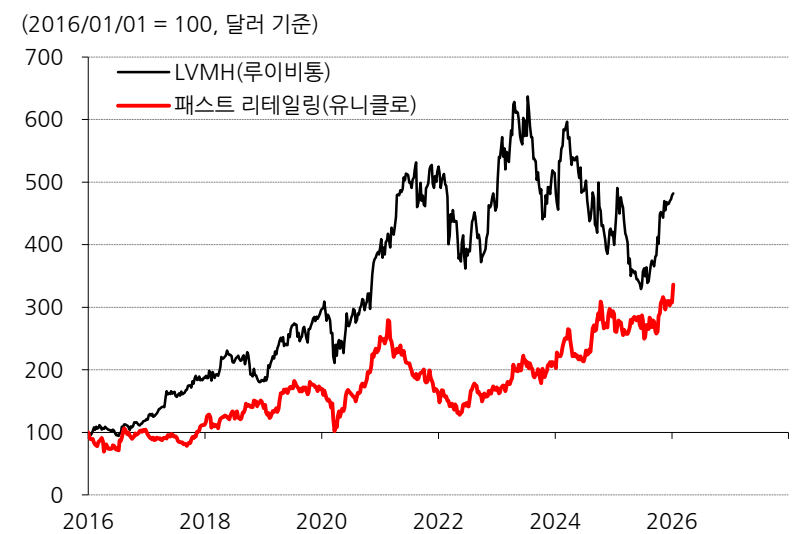
- 고가 소비재인 루이비통과 중저가 소비재인 유니클로의 이익률은 소비재 트렌드에 대한 힌트를 준다고 생각
- 루이비통의 이익률은 2023년 하반기부터 하락하기 시작. 반면 유니클로는 2016년부터 대체로 10년간 꾸준한 이익률 개선을 보여옴
- 주가 상단이 낮아지고 있는 LVMH, 작년 말 역사적 고가를 경신한 패스트 리테일링에 주목

LVMH와 패스트 리테일링의 12개월 예상 영업이익률



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2016년 이후 LVMH와 패스트 리테일링 주가 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

유니클로≒올리브영

[한화리서치센터]

분석 항목	유니클로 (Fashion / SPA)	CJ올리브영 (Beauty & Health)	전략적 공통점
핵심 가치	라이프웨어(LifeWear) 누구나 입을 수 있는 고품질의 기본 의류	큐레이션(Curation) 트렌디하고 다양한 브랜드를 발굴·편집	'실용주의' 기반의 필수재 포지셔닝 경기 침체에도 타격이 적은 비즈니스
수익 구조	SPA (제조·유통 일괄형) 기획-생산-판매 수직계열화로 원가 절감	MD 경쟁력 + PB 확대 입점 수수료 + 자체 브랜드(PB) 고마진 확보	수직적 통합을 통한 이익 극대화 유통 마진을 내재화하는 구조
출점 전략	거점형 대형 매장 (Destination) 주요 상권 및 교외형 로드사이드 점포	도심 침투형 (High Frequency) 슬리세권(슬리퍼+역세권) 등 접근성 극대화	압도적 오프라인 거점 확보 브랜드 인지도 제고 및 물류 거점화
O2O 전략	온-오프 재고 통합 온라인 주문 후 매장 픽업(Click & Collect) 활성화	오늘드림 매장을 도심형 물류센터(MFC)로 활용, 3시간 내 배송	옴니채널(Omni-Channel)의 완성 온-오프라인의 경계를 허물어 트래픽 순환
고객 락인 (Lock-in)	감사제 & 기간 한정 가격 매주 바뀌는 할인 품목으로 반복 방문 유도	올영세일 & 멤버십 주기적 할인과 강력한 멤버십 혜택으로 이탈 방지	'습관적 방문'을 만드는 프로모션 소비자의 구매 캘린더를 지배함
타겟 고객	All Ages (Made for All) 유아부터 노년층까지 전 세대 커버	MZ세대 (Gen Z + Millennials) 2030 여성 중심 → 헬스 카테고리로 확장 중	'국민 브랜드' 인지도 확보 해당 세대의 소비 표준이 됨
글로벌 전략	글로벌 로컬라이제이션 전 세계 2,500개 매장 출점 (북미/유럽 확대)	역직구(Cross-border) & 인바운드 '글로벌몰' 플랫폼 수출 + 관광객 필수 코스화	국내/본토 시장의 한계 극복 시도 내수 1위를 발판으로 해외 확장
DX 전략	RFID & SCM 최적화 무인 결제 시스템 및 실시간 재고 추적	AI 큐레이션 & 오늘드림 빅데이터 기반 개인화 추천 + MFC 물류 혁신	테크 기반의 운영 효율화 데이터로 재고 및 고객 경험 관리
매장 경험	효율과 편의 (Efficiency) 마트형 진열, 빠른 셀프 결제 시스템	체험과 발견 (Discovery) 자유로운 테스트와 '보물찾기'식 쇼핑	부담 없는 방문 유도 직원 개입 최소화로 체류 시간 증대
경쟁/리스크	지정학적 이슈 & SPA 경쟁 국가 간 정세 영향 및 초저가(C-커머스) 공습	플랫폼 경쟁 심화 (무신사/쿠팡) 버티컬 플랫폼의 경계가 무너지는 경쟁	독점적 지위에 대한 견제 시장 지배력 강화에 따른 외부 도전

자료: 한화투자증권 리서치센터

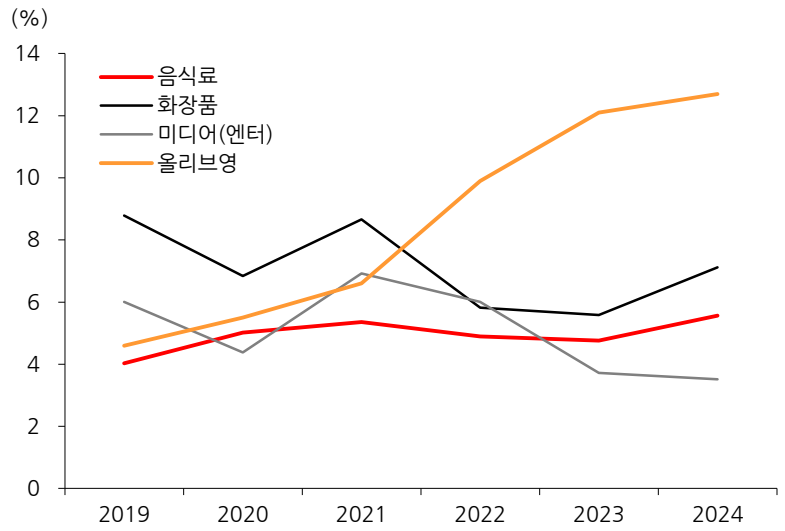
MP 전략

경제적 해자, 그리고 밸류업

[한화리서치센터]

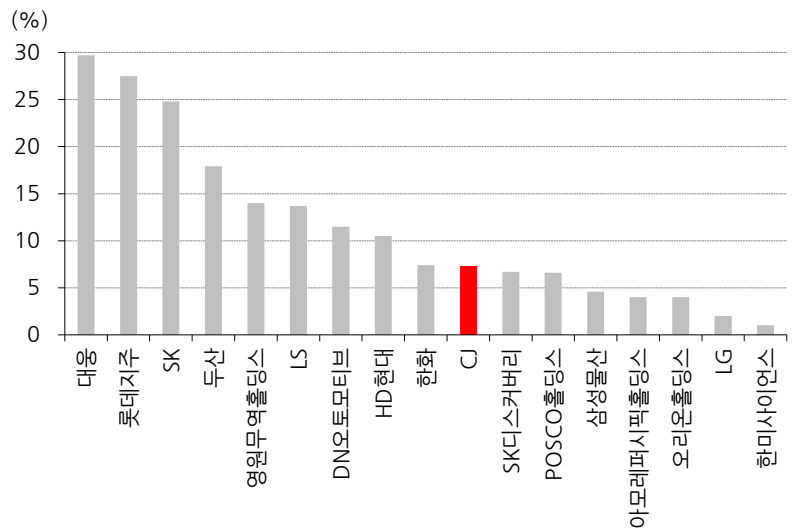
- 우리나라 음식료, 화장품, 미디어 업종의 영업이익률은 한자릿수. 올리브영의 이익률은 작년 12.7% 기록
- 순이익 약 4,700억원. PER 최소 10배만 가정해도 약 5조원, CJ(시가총액 5.3조원, 올리브영 51.5% 보유) PER은 12.2배
- CJ의 자사주 보유 비율은 7.3%. 최근 10년간 배당을 줄인 적 없이 매년 유지 혹은 상향
  : 2023~25 사업연도에 대해 별도재무제표 기준 당기순이익(일회성 비경상이익 제외)의70% 이상 배당 계획을 제시

음식료, 화장품, 미디어 업종의 연도별 영업이익률, 그리고 올리브영



자료: WISEfn, CJ, 한화투자증권 리서치센터

TIGER 지주회사 ETF 주요 구성종목의 자사주 보유 비중(작년 3분기 기준)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

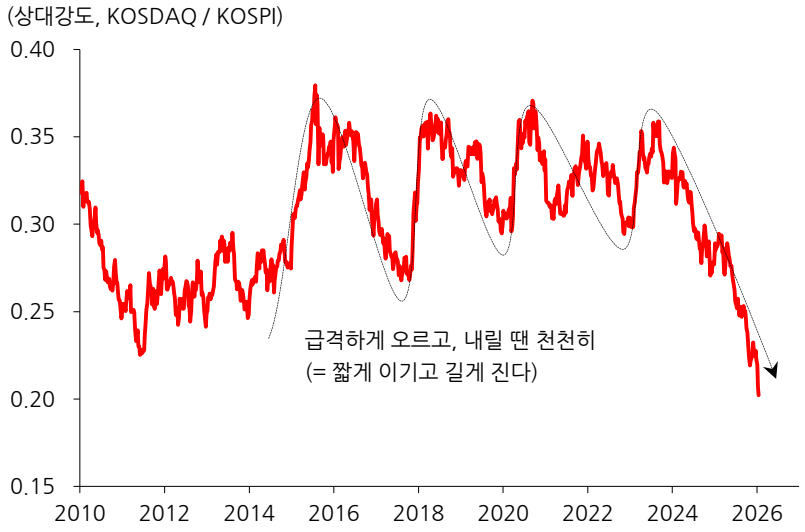
MP 전략

KOSDAQ 강세는 순간이다

[한화리서치센터]

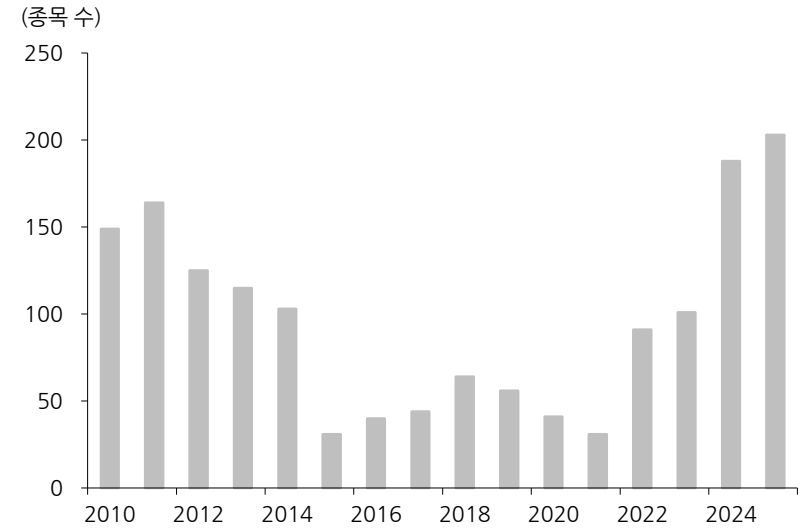
- KOSDAQ과 KOSPI의 격차가 끊임 없이 벌어지는 이유는 1)금리가 내려가지 않고 2)배당이 늘어나는 환경에서 유리하지 않기 때문
- 역사적으로 KOSDAQ의 KOSPI 대비 상대강도를 보면 KOSDAQ이 이길 때는 순간이지만, 질 때는 지속적으로 지는 경향
- 흥미로운 점은 주가 1000원 미만의 동전주가 많아질 때는 KOSDAQ 강세가 쉽지 않았다는 것

KOSDAQ의 KOSPI 대비 상대강도 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

상장사 중 동전주(주가 1000원 미만) 종목 수



주: 거래정지 및 정리매매 종목 제외, 종목 수는 매년 말 기준, 올해는 현재 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

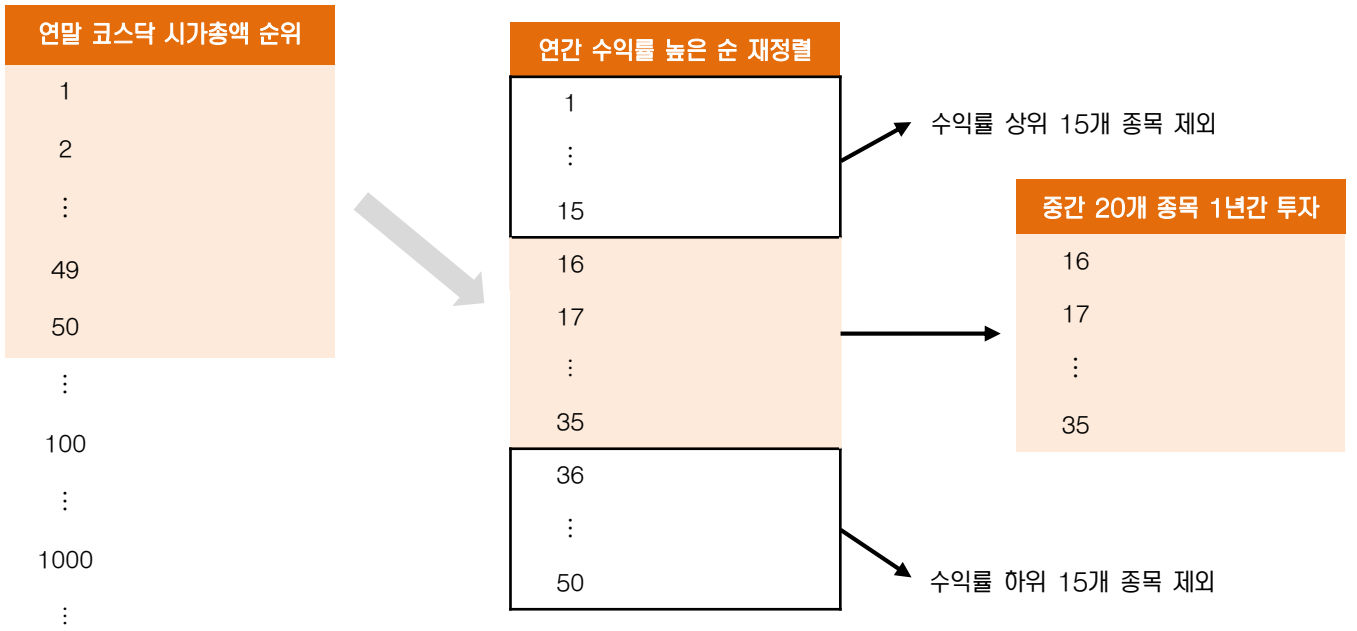
종목 확정) 16등부터 35등까지 사면 이길 거야

[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

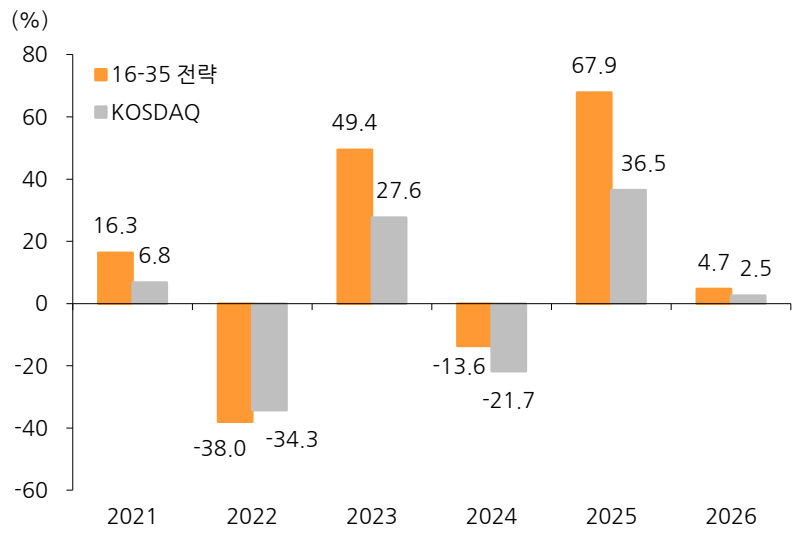
MP 전략

종목은 KOSPI, KOSDAQ은 바스켓으로

[한화리서치센터]

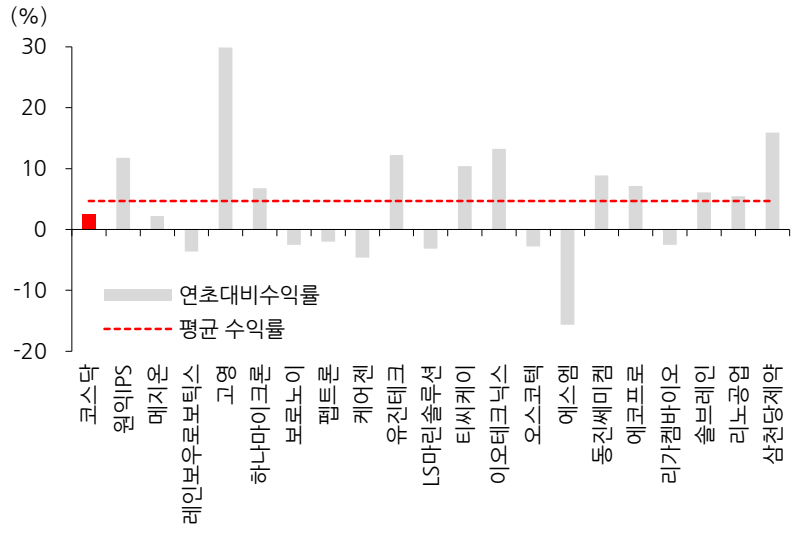
- 2021년부터 5년간 성과 분석 결과, 2022년 한 해를 제외하고 모두 시장 수익률 상회
- 결과적으로 주가가 급등해서 부담스럽거나, 너무 하락해서 다시 올라오지 못할 것 같은 우려를 어느 정도 벗어난 영역이 16-35위
- 작년 12월 말 16~35위 종목 확정. 현재까지 20개 종목 평균 수익률은 4.7%로 같은 기간 KOSDAQ 2.5% 상회

연도별 16-35 전략 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

작년 말 16~35위 종목의 올해 연초 대비 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

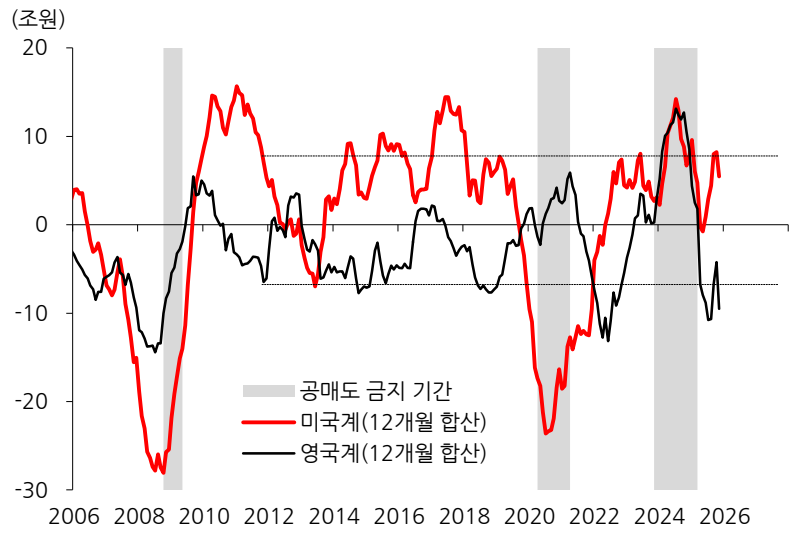
MP 전략

11월 미국과 영국은 동반 순매도

[한화리서치센터]

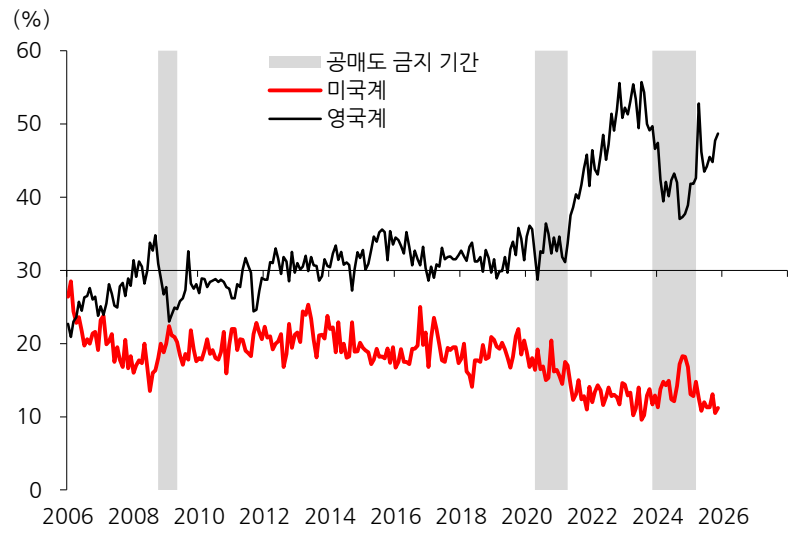
- (확정치, KOSPI) **11월** 미국계 자금은 4.1조원 **순매도**, 영국계 자금도 5.0조원 **순매도**
- 잠정치는 14일 현재 미발표
- 미국계와 영국계의 동반 순매도는 작년 4월 트럼프 관세 충격 이후 처음

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

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

외국인의 연속성

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

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

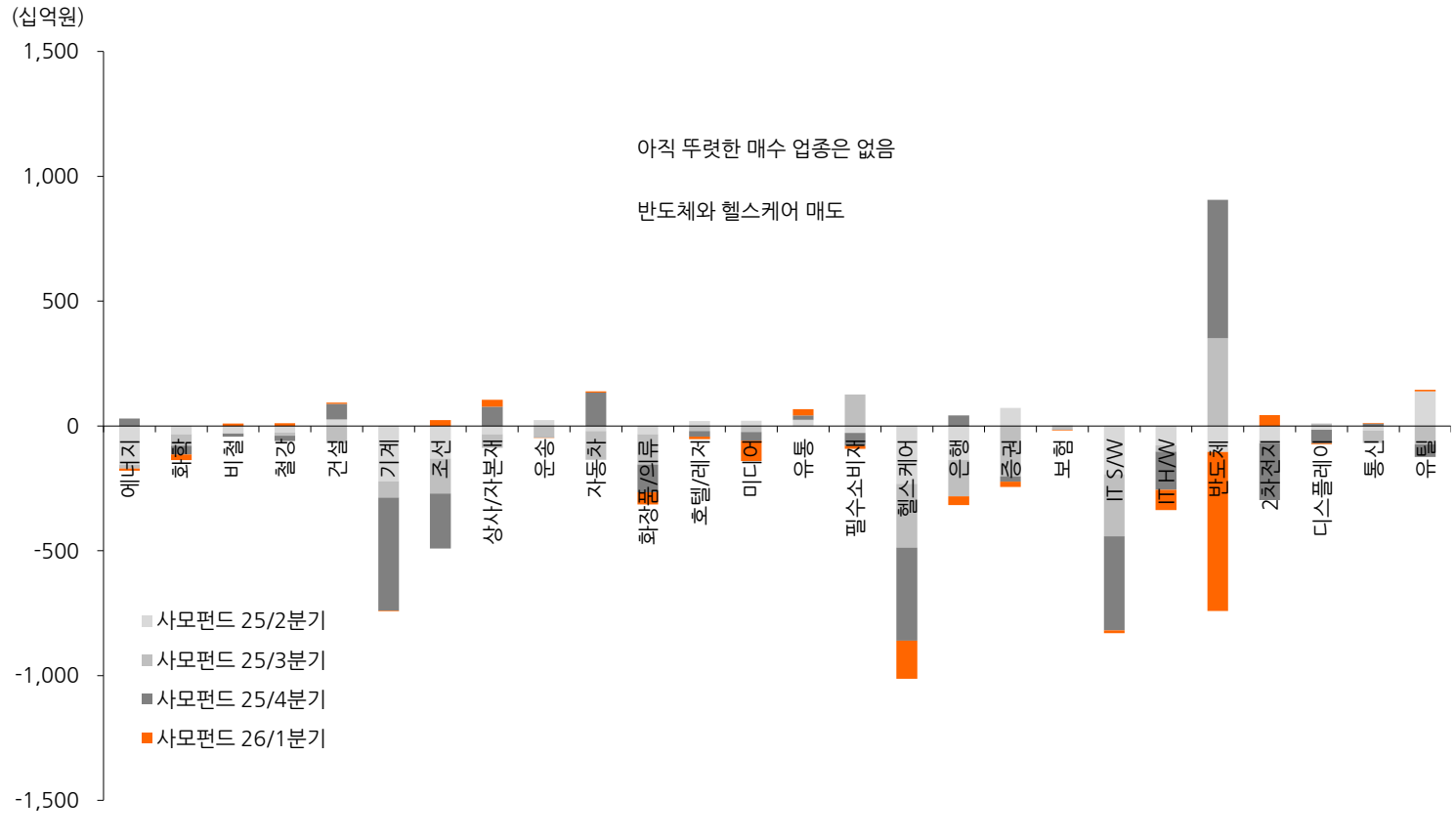
	시가총액	연초 대비 수익률(%)	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월
반도체	1,451	13.8	2	2	2	3	2	3	4	2	0	2	4	2	1	0
제약/바이오	390	4.4	3	2	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	0	1
2차전지	259	7.7	3	2	2	2	2	0	0	1	2	0	2	0	1	2
S/W	175	5.0	4	4	4	2	3	2	1	0	1	2	0	0	1	2
자동차	227	21.0	2	0	0	2	2	0	1	3	4	0	1	1	3	2
은행	195	0.6	2	2	2	0	1	1	2	1	0	0	0	1	0	1
조선	218	21.1	4	2	0	1	3	2	2	3	2	2	0	0	1	3
기계	112	10.1	4	4	4	2	2	1	0	0	1	3	4	0	1	1
운송	75	7.6	2	3	2	0	1	2	0	2	0	0	0	0	2	0
보험	77	-3.6	2	1	1	0	2	2	3	2	1	2	2	1	0	1
증권	79	4.2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	0	2	4
방산	146	35.0	4	2	3	2	1	3	2	2	1	3	0	0	2	4
전력기기	93	11.8	4	2	2	0	1	3	2	2	2	3	4	0	1	3
음식료	46	-1.9	2	1	2	3	4	2	2	2	0	0	0	2	2	0
H/W	63	5.5	1	2	2	3	0	1	0	1	3	4	2	2	0	1
철강	43	12.3	2	3	4	4	2	0	2	4	2	2	0	2	0	1
미디어	35	-2.5	4	4	4	0	1	3	4	0	1	0	1	0	1	0
통신서비스	32	1.1	2	0	2	0	1	0	1	0	0	0	0	1	3	2
화장품	35	-0.6	1	2	2	0	1	3	4	2	0	0	1	2	3	0
유틸리티	52	14.2	2	2	1	3	4	4	2	3	4	2	3	4	0	1
비철금속	37	3.9	0	1	2	2	2	2	1	0	2	2	2	2	0	1
건설	34	10.2	2	1	1	3	2	3	2	2	2	2	0	1	1	1
디스플레이	16	2.9	1	1	3	0	0	2	2	3	4	4	2	0	1	2
백화점	15	2.6	1	3	4	2	2	2	1	2	0	1	2	3	2	1
친환경	15	3.7	1	2	2	0	2	4	0	1	1	0	1	0	2	2
호텔/레저	13	-3.8	2	3	2	0	2	4	4	2	1	2	1	3	2	1
화학(금석)	4	14.9	0	1	2	2	2	2	1	2	2	2	3	4	2	3

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

[한화리서치센터]

사모펀드 분기별 순매수



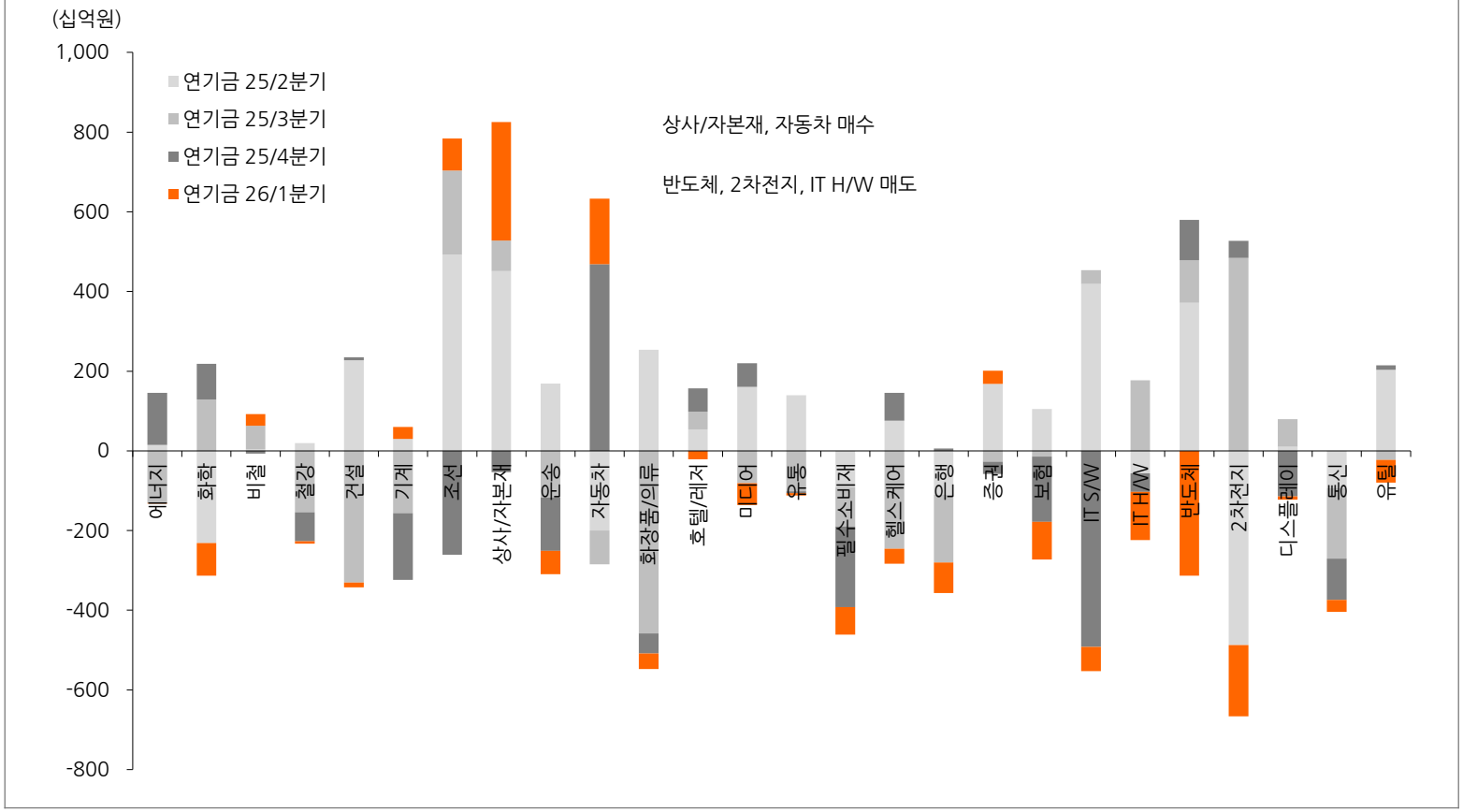
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연기금 분기별 순매수

[한화리서치센터]

연기금 분기별 순매수

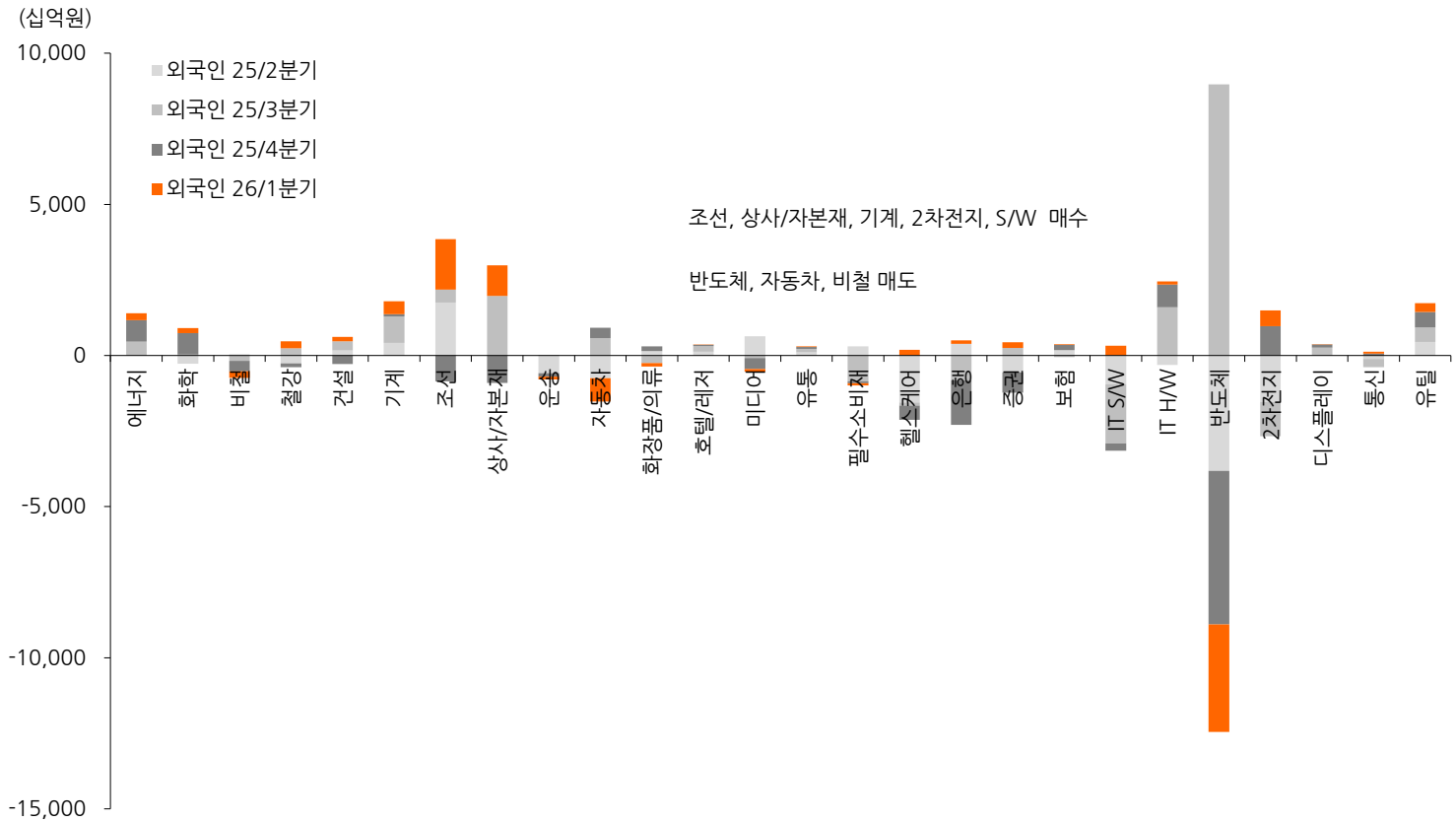


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

[한화리서치센터]

외국인 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

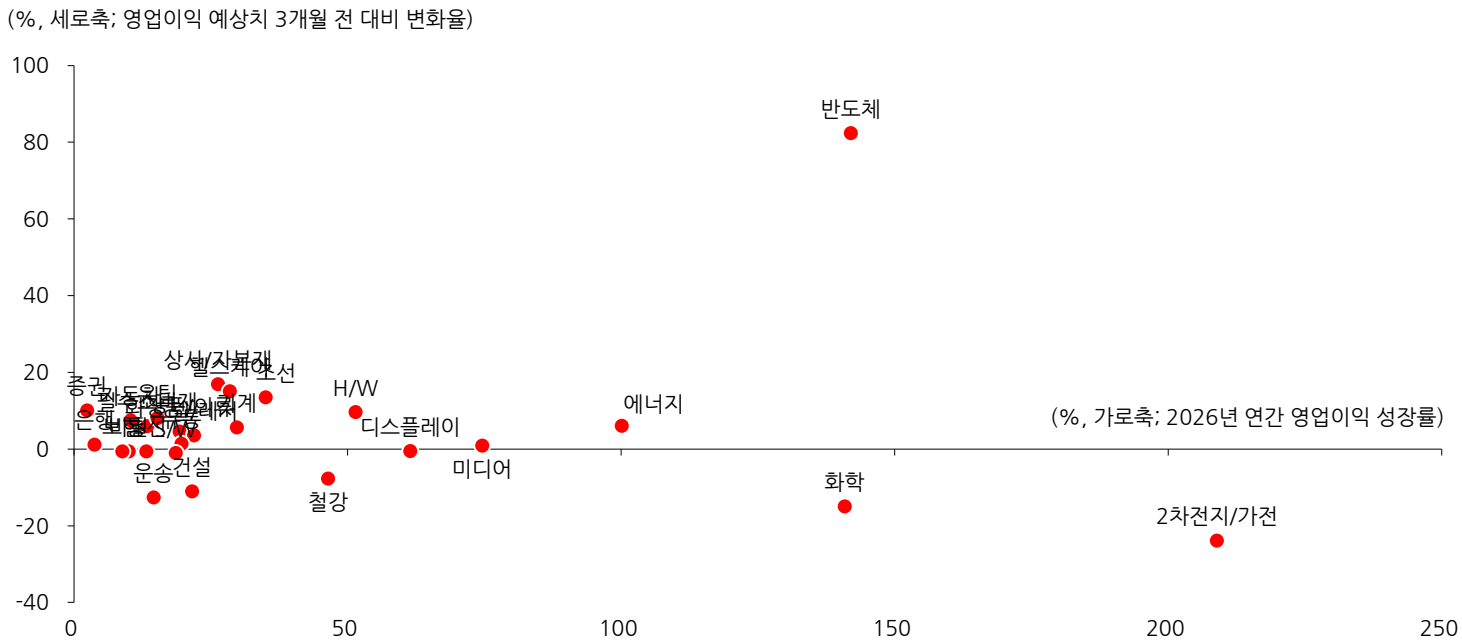
MP 전략

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, H/W, 에너지 상향 / 2차전지/가전, 화학, 철강 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

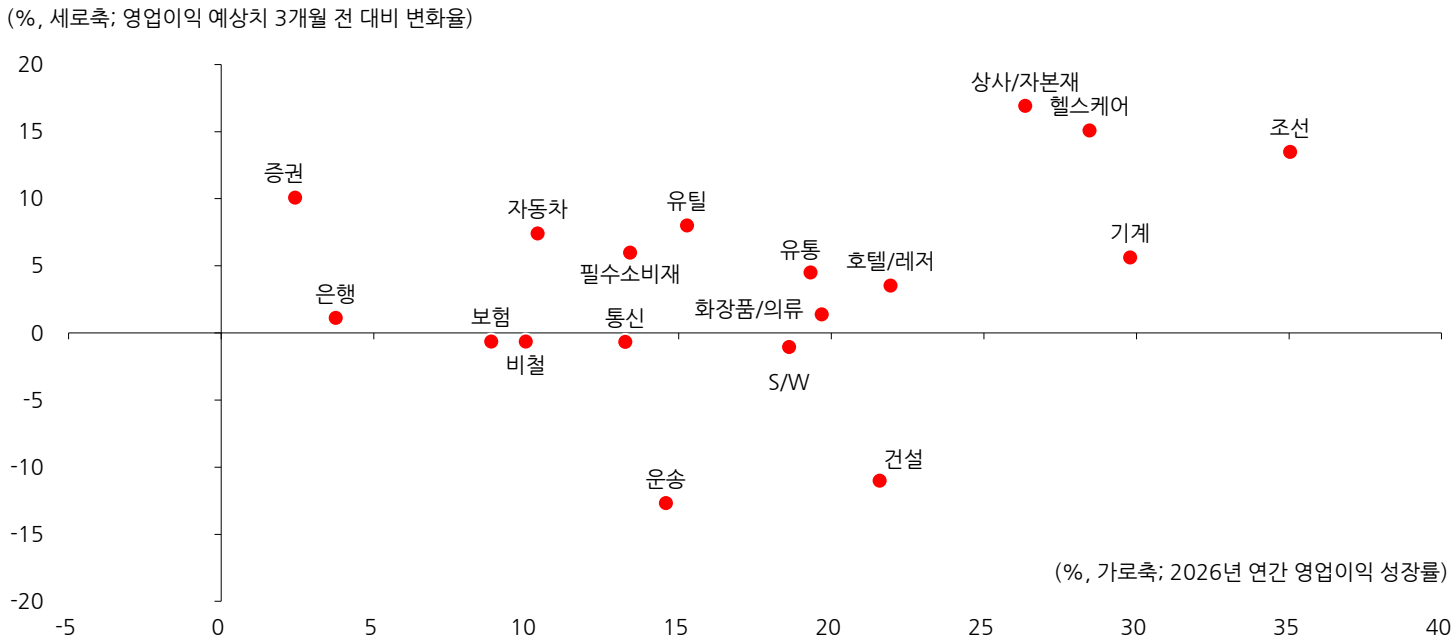
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(2/2)

[한화리서치센터]

❖ 세부적으로 보면,
: 상사/자본재, 헬스케어, 조선, 증권, 유틸, 자동차 상향
: 운송, 건설 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 +104bp

[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
화학	(20.1)	(21.5)	A051910	LG화학	0.8	1.5	(21.9)	(40.3)	(2.6)
			A011790	SKC	0.1	0.5	(20.3)		(0.1)
비철,목재등	(25.3)	(31.2)	A010130	고려아연	0.9	0.5	(31.2)	(12.6)	(2.9)
철강	(7.4)	(3.9)	A005490	POSCO홀딩스	0.8	1.0	(3.9)	(7.4)	3.5
건설,건축관련	(12.3)	(26.5)	A012630	HDC	0.0	1.0	(26.5)	(12.3)	(14.2)
기계	(9.3)	(13.6)	A298040	효성중공업	0.6	1.5	(7.8)	(46.4)	2.2
			A010120	LS ELECTRIC	0.5	1.5	(11.9)		(4.0)
			A017800	현대엘리베이터	0.1	2.0	(19.3)		(19.9)
조선	0.9	2.6	A329180	HD현대중공업	1.5	3.0	2.3	5.4	4.3
			A267250	HD현대	0.5	1.0	(1.9)		(2.8)
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	2.0	5.3		8.9
상사,자본재	10.1	8.5	A012450	한화에어로스페이스	1.5	2.0	26.5	81.2	32.6
			A028260	삼성물산	1.3	2.0	(3.8)		(27.8)
			A047810	한국항공우주	0.3	2.0	24.7		29.2
			A001040	CJ	0.2	2.0	(13.4)		(47.0)
운송	(6.9)	26.1	A086280	현대글로비스	0.4	1.0	26.1	(6.9)	33.0
자동차	3.9	11.3	A005380	현대차	1.9	3.0	23.6	27.1	59.2
			A000270	기아	1.5	2.0	(5.0)		(17.8)
			A012330	현대모비스	1.0	2.0	9.0		10.3
화장품,의류,완구	(20.1)	(25.7)	A278470	에이피알	0.3	1.5	(25.7)	(30.2)	(8.3)
호텔,레저서비스	(18.3)	(25.1)	A032350	롯데관광개발	0.1	0.5	(25.1)	(9.2)	(3.4)

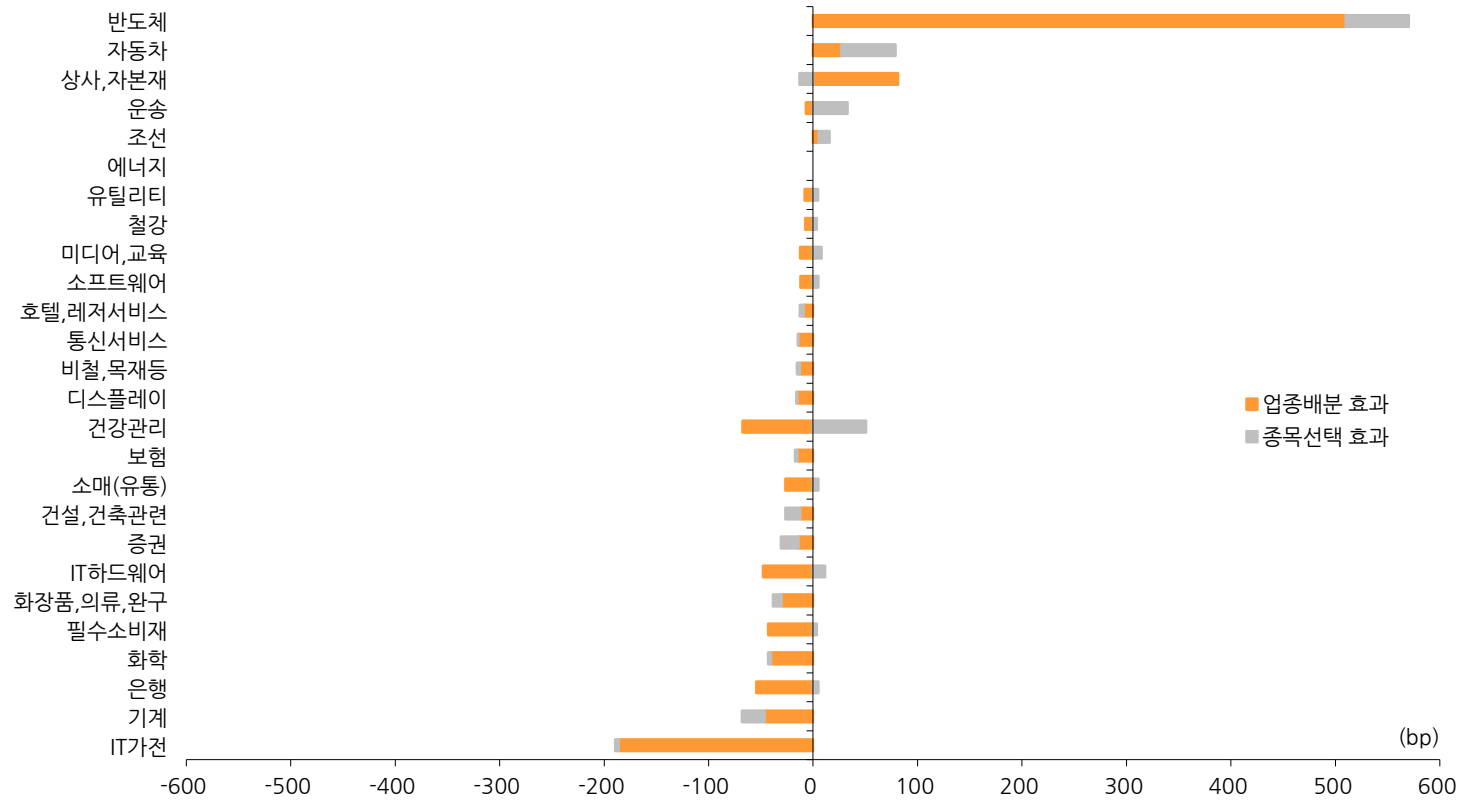
분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
미디어,교육	(12.5)	(4.4)	A352820	하이브	0.4	1.0	(4.4)	(12.5)	8.1
소매(유통)	(17.6)	(14.2)	A008770	호텔신라	0.1	1.5	(14.2)	(26.4)	5.1
필수소비재	(17.2)	(15.7)	A033780	KT&G	0.5	2.0	(15.2)	(43.0)	3.9
			A003230	삼양식품	0.3	0.5	(17.8)		(0.3)
건강관리	(12.3)	(3.1)	A207940	삼성바이오로직스	2.4	2.5	(7.0)	(67.6)	13.1
			A068270	셀트리온	1.3	2.0	3.0		30.5
			A196170	알테오젠	0.7	1.0	(5.2)		7.1
은행	(13.6)	(12.3)	A105560	KB금융	1.4	2.5	(11.8)	(54.3)	4.4
			A316140	우리금융지주	0.6	1.5	(13.1)		0.8
증권	(9.2)	(20.5)	A138040	메리츠금융지주	0.6	1.5	(20.5)	(13.9)	(16.9)
보험	(15.2)	(17.4)	A000810	삼성화재	0.7	1.0	(17.4)	(15.2)	(2.2)
소프트웨어	(8.0)	(4.7)	A035420	NAVER	1.2	1.5	(4.7)	(12.1)	5.0
IT하드웨어	(13.7)	(10.4)	A009150	삼성전기	0.6	2.5	(5.0)	(48.0)	21.7
			A090460	비에이치	0.0	1.0	(23.9)		(10.2)
반도체	15.4	17.3	A005930	삼성전자	19.4	21.0	16.6	509.7	23.8
			A000660	SK하이닉스	12.5	12.0	18.5		36.6
IT가전	(21.9)	(22.3)	A373220	LG에너지솔루션	3.1	5.0	(25.7)	(186.1)	(18.9)
			A006400	삼성SDI	0.7	2.0	(15.7)		12.4
			A066570	LG전자	0.5	1.5	(19.8)		3.1
디스플레이	(15.2)	(16.1)	A034220	LG디스플레이	0.2	1.0	(16.1)	(15.2)	(0.9)
통신서비스	(14.3)	(14.5)	A030200	KT	0.4	1.0	(14.5)	(14.3)	(0.3)
유틸리티	(8.1)	(3.3)	A015760	한국전력	1.0	1.0	(3.3)	(8.1)	4.8

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 -2영업일 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2026

#1

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	A066970	엘앤에프	IT가전	4,719	14.5	27.4	**88.7**	105	120	14.5
2	A010950	S-Oil	에너지	9,885	316.2	437.5	**38.4**	1,291	1,422	10.2
3	A090460	비에이치	IT하드웨어	569	22.2	29.4	**32.4**	109	108	-0.8
4	A078340	컴투스	소프트웨어	392	7.8	10.0	**28.6**	27	33	22.4
5	A098460	고영	IT하드웨어	2,042	4.8	6.2	**28.3**	35	43	23.0
6	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	557	15.2	19.0	**24.8**	98	104	5.7
7	A237690	에스티팜	건강관리	2,604	25.9	31.4	**21.2**	71	67	-6.9
8	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	3,815	66.9	80.9	**20.9**	566	606	7.0
9	A383800	LX홀딩스	상사,자본재	602	36.8	44.0	**19.7**	151	176	16.6
10	A195870	해성디에스	반도체	882	19.3	23.1	**19.6**	91	107	17.8
11	A112610	씨에스윈드	에너지	1,729	54.4	63.4	**16.6**	295	300	1.6
12	A139480	이마트	소매(유통)	2,257	107.8	124.7	**15.7**	551	571	3.5
13	A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	828	23.4	26.9	**15.2**	77	98	28.2
14	A000720	현대건설	건설,건축관련	10,245	98.4	112.7	**14.5**	868	800	-7.9
15	A004990	롯데지주	상사,자본재	2,738	5.3	6.0	**13.2**	480	483	0.6
16	A247540	에코프로비엠	IT가전	15,228	22.6	25.1	**11.1**	123	101	-18.1
17	A003490	대한항공	운송	8,193	227.9	252.7	**10.9**	1,455	1,293	-11.2
18	A068270	셀트리온	건강관리	51,042	426.9	472.4	**10.7**	1,632	1,664	1.9
19	A015760	한국전력	유틸리티	35,757	3,389.4	3,718.0	**9.7**	17,920	19,986	11.5
20	A052690	한전기술	유틸리티	4,086	25.2	27.6	**9.6**	53	66	23.8
21	A093320	케이아이엔엑스	소프트웨어	566	6.1	6.5	**7.4**	33	30	-7.1
22	A128940	한미약품	건강관리	5,522	61.7	66.0	**7.0**	268	270	0.7
23	A006040	동원산업	필수소비재	1,797	125.2	134.0	**7.0**	570	582	2.1
24	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	6,698	377.6	402.9	**6.7**	862	882	2.3
25	A067160	SOOP	소프트웨어	755	32.1	34.2	**6.2**	134	134	0.4
26	A069960	현대백화점	소매(유통)	2,052	123.4	130.9	**6.1**	430	447	4.0
27	A078930	GS	에너지	5,445	707.3	750.0	**6.0**	2,916	2,883	-1.1
28	A103140	풍산	비철,목재등	3,548	91.1	96.2	**5.6**	357	364	2.0
29	A000660	SK하이닉스	반도체	537,266	15,792.6	16,677.0	**5.6**	89,778	101,108	12.6
30	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,548	8.5	8.9	**5.2**	35	37	6.5

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	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	684	18.3	2.0	**-89.1**	175	167	-4.3
2	A352820	하이브	미디어,교육	14,133	26.2	4.9	**-81.3**	478	493	3.3
3	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	5,311	17.4	3.7	**-78.5**	359	367	2.4
4	A460860	동국제강	철강	402	19.0	6.7	**-64.7**	92	39	-57.5
5	A285130	SK케미칼	화학	1,176	11.4	4.2	**-63.0**	130	145	11.7
6	A010060	OCI홀딩스	화학	2,076	27.8	16.1	**-41.9**	335	373	11.3
7	A272210	한화시스템	상사,자본재	16,757	37.7	22.0	**-41.6**	314	372	18.5
8	A100090	SK오션플랜트	에너지	1,312	17.4	10.3	**-40.9**	91	78	-13.6
9	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,166	10.1	6.1	**-39.6**	222	219	-1.3
10	A114090	GKL	호텔,레저서비스	845	14.0	9.0	**-35.6**	81	71	-11.5
11	A017670	SK텔레콤	통신서비스	11,663	177.4	115.6	**-34.8**	1,815	1,847	1.7
12	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,794	13.4	8.7	**-34.8**	145	153	4.9
13	A259960	크래프톤	소프트웨어	11,140	170.7	111.3	**-34.8**	1,331	1,280	-3.8
14	A278280	천보	IT가전	587	1.4	0.9	**-34.5**	8	4	-56.1
15	A000150	두산	상사,자본재	12,745	469.5	322.0	**-31.4**	1,902	1,360	-28.5
16	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	696	14.2	10.0	**-29.7**	73	72	-1.5
17	A306200	세아제강	철강	329	9.9	7.0	**-29.5**	62	74	20.0
18	A030200	KT	통신서비스	13,332	254.3	182.1	**-28.4**	2,191	2,138	-2.4
19	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	993	20.4	14.8	**-27.3**	191	194	1.6
20	A004370	농심	필수소비재	2,515	46.7	37.1	**-20.6**	222	224	0.8
21	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,601	109.0	86.9	**-20.3**	543	531	-2.3
22	A014680	한솔케미칼	화학	2,715	28.3	22.7	**-19.7**	206	212	3.1
23	A319400	현대무벡스	기계	2,706	8.9	7.4	**-16.9**	39	39	-1.5
24	A034730	SK	에너지	20,373	590.1	497.0	**-15.8**	4,425	4,689	6.0
25	A204320	HL만도	자동차	2,836	110.6	93.6	**-15.4**	457	454	-0.6
26	A047810	한국항공우주	상사,자본재	15,333	118.9	100.9	**-15.1**	492	515	4.7
27	A441270	파인엠텍	IT하드웨어	394	1.1	0.9	**-14.3**	41	41	1.6
28	A041510	에스엠	미디어,교육	2,608	44.7	38.6	**-13.8**	202	194	-3.9
29	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	906	30.9	26.9	**-13.0**	90	86	-4.4
30	A004020	현대제철	철강	4,170	123.2	107.4	**-12.8**	740	641	-13.4

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	A089590	제주항공	운송	426	-22	-8	-3	60.5
2	A078340	컴투스	소프트웨어	392	8	8	12	43.4
3	A066970	엘앤에프	IT가전	4,719	15	28	39	41.3
4	A329180	HD현대중공업	조선	67,700	762	735	980	33.3
5	A195870	해성디에스	반도체	882	19	20	26	32.1
6	A005490	POSCO홀딩스	철강	28,529	460	742	871	17.4
7	A006800	미래에셋증권	증권	16,134	373	414	485	17.2
8	A052690	한전기술	유틸리티	4,086	25	29	34	16.6
9	A103140	풍산	비철,목재등	3,548	91	105	119	13.3
10	A005940	NH투자증권	증권	7,590	264	312	339	8.7
11	A011210	현대위아	자동차	2,450	52	54	58	7.8
12	A078930	GS	에너지	5,445	707	714	750	5.0
13	A068270	셀트리온	건강관리	51,042	427	455	474	4.2
14	A009150	삼성전기	IT하드웨어	21,586	229	236	245	3.9
15	A016360	삼성증권	증권	7,010	294	337	349	3.6
16	A105560	KB금융	은행	49,018	1,038	1,277	1,306	2.3
17	A229640	LS에코에너지	기계	1,102	13	18	18	2.2
18	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	6,698	378	408	416	2.0
19	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	557	15	20	20	1.5
20	A028670	팬오션	운송	2,130	130	147	149	1.4
21	A103590	일진전기	기계	2,952	39	42	42	0.5
22	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	2,014	238	272	273	0.4
23								
24								
25								
26								
27								
28								
29								
30								

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	A003670	포스코퓨처엠	화학	17,433	10	1	-13	-1,522.2
2	A001450	현대해상	보험	2,365	127	68	-18	-126.3
3	A010060	OCI홀딩스	화학	2,076	28	19	-2	-108.6
4	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,227	-12	-12	-22	-84.6
5	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,794	13	10	3	-66.3
6	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,166	10	7	3	-61.5
7	A259960	크래프톤	소프트웨어	11,140	171	175	84	-52.0
8	A066970	엘앤에프	IT가전	4,719	15	5	3	-40.0
9	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	6,937	89	89	58	-35.4
10	A114090	GKL	호텔,레저서비스	845	14	11	7	-34.0
11	A361610	SK아이이테크놀로지	IT가전	1,987	-52	-54	-72	-33.1
12	A032830	삼성생명	보험	31,820	247	128	86	-33.0
13	A030200	KT	통신서비스	13,332	254	234	159	-31.8
14	A004370	농심	필수소비재	2,515	47	37	26	-31.6
15	A004020	현대제철	철강	4,170	123	109	76	-30.3
16	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	696	14	14	10	-28.6
17	A005490	POSCO홀딩스	철강	28,529	460	330	238	-27.9
18	A105560	KB금융	은행	49,018	1,038	757	567	-25.1
19	A011170	롯데케미칼	화학	3,024	-216	-306	-377	-23.2
20	A100090	SK오션플랜트	에너지	1,312	17	13	10	-23.1
21	A204320	HL만도	자동차	2,836	111	94	75	-20.0
22	A316140	우리금융지주	은행	20,444	705	535	440	-17.8
23	A006400	삼성SDI	IT가전	24,176	-287	-399	-465	-16.6
24	A014680	한솔케미칼	화학	2,715	28	26	23	-14.0
25	A095610	테스	반도체	1,024	18	18	16	-9.4
26	A011210	현대위아	자동차	2,450	52	47	43	-9.1
27	A010120	LS ELECTRIC	기계	14,895	119	108	99	-8.5
28	A024110	기업은행	은행	16,347	697	614	564	-8.1
29	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,588	12	11	10	-6.4
30	A462870	시프트업	소프트웨어	1,960	46	43	40	-5.8

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	A005930	삼성전자	반도체	814,542	118,623	107,612	151,275	40.6
2	A000660	SK하이닉스	반도체	537,266	89,778	93,843	128,163	36.6
3	A006800	미래에셋증권	증권	16,134	1,698	1,966	2,444	24.3
4	A247540	에코프로비엠	IT가전	15,228	123	203	246	21.2
5	A010140	삼성중공업	조선	25,476	1,480	1,727	2,073	20.0
6	A329180	HD현대중공업	조선	67,700	3,424	3,509	4,084	16.4
7	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	56,335	10,570	12,466	13,714	10.0
8	A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	828	77	90	98	8.8
9	A011780	금호석유화학	화학	3,611	392	438	462	5.5
10	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	9,465	1,305	1,367	1,437	5.1
11	A195870	해성디에스	반도체	882	91	104	109	5.0
12	A240810	원익IPS	반도체	3,725	155	175	182	3.8
13	A047810	한국항공우주	상사,자본재	15,333	492	586	604	3.1
14	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	3,815	566	619	638	3.1
15	A052690	한전기술	유틸리티	4,086	53	64	66	2.8
16	A007070	GS리테일	소매(유통)	1,706	317	325	334	2.6
17	A064400	LG씨엔에스	소프트웨어	6,094	649	681	694	1.9
18	A005940	NH투자증권	증권	7,590	1,338	1,563	1,593	1.9
19	A016360	삼성증권	증권	7,010	1,466	1,653	1,681	1.7
20	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	993	191	206	209	1.6
21	A078930	GS	에너지	5,445	2,916	3,071	3,105	1.1
22	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	6,698	862	944	954	1.1
23	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	8,366	488	559	564	0.9
24	A214450	파마리서치	건강관리	4,468	300	324	326	0.6
25	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,364	178	214	215	0.5
26	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	12,540	456	501	502	0.3
27	A001430	세아베스틸지주	철강	2,467	153	199	200	0.3
28	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,537	303	334	335	0.2
29								
30								

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	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	1,301	52	-13	-57	-329.5
2	A247540	에코프로비엠	IT가전	15,228	123	73	1	-98.6
3	A066970	엘앤에프	IT가전	4,719	105	50	12	-76.0
4	A141080	리가켐바이오	건강관리	6,198	-22	-55	-74	-34.8
5	A011170	롯데케미칼	화학	3,024	-211	-586	-771	-31.6
6	A051910	LG화학	화학	24,178	2,785	1,764	1,260	-28.6
7	A171090	선익시스템	디스플레이	442	94	93	72	-22.6
8	A066570	LG전자	IT가전	14,790	3,344	2,796	2,270	-18.8
9	A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4,009	328	289	246	-14.7
10	A039840	디오	건강관리	230	31	31	27	-14.2
11	A356860	티엘비	반도체	581	46	41	36	-12.8
12	A361610	SK아이이테크놀로지	IT가전	1,987	-103	-162	-182	-12.2
13	A010060	OCI홀딩스	화학	2,076	335	253	223	-11.8
14	A001450	현대해상	보험	2,365	1,175	1,034	914	-11.6
15	A000370	한화손해보험	보험	609	499	475	443	-6.7
16	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어,교육	1,265	86	80	75	-6.5
17	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,166	222	206	195	-5.3
18	A298040	효성중공업	기계	18,947	971	893	851	-4.7
19	A032830	삼성생명	보험	31,820	2,811	2,228	2,134	-4.2
20	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	6,937	454	411	394	-4.0
21	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,961	238	218	210	-3.8
22	A419530	SAMG엔터	미디어,교육	390	29	28	27	-3.5
23	A259960	크래프톤	소프트웨어	11,140	1,331	1,174	1,132	-3.5
24	A082740	한화엔진	조선	4,523	185	166	161	-3.0
25	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	295	73	60	59	-1.7
26	A316140	우리금융지주	은행	20,444	4,492	4,095	4,029	-1.6
27	A298050	HS효성첨단소재	화학	856	207	191	188	-1.6
28	A114090	GKL	호텔,레저서비스	845	81	72	71	-1.4
29	A003230	삼양식품	필수소비재	8,979	700	628	626	-0.4
30	A088350	한화생명	보험	2,662	806	666	665	-0.2

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	A329180	HD현대중공업	조선	67,700	645,000	645,000	0.0	24,942	43.9
2	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	66,104	1,296,000	1,282,000	-1.1	46,282	45.1
3	A047810	한국항공우주	상사,자본재	15,333	159,200	157,300	-1.2	3,820	73.6
4	A039490	키움증권	증권	8,520	327,500	318,000	-2.9	43,937	8.2
5	A267250	HD현대	조선	18,129	237,000	229,500	-3.2	18,824	50.5
6	A012330	현대모비스	자동차	40,920	468,500	451,000	-3.7	49,386	13.5
7	A005930	삼성전자	반도체	814,542	144,500	137,600	-4.8	14,934	149.7
8	A316140	우리금융지주	은행	20,444	29,250	27,850	-4.8	4,458	0.8
9	A295310	에이치브이엠	비철,목재등	946	83,700	79,500	-5.0	1,028	148.3
10	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	56,335	450,500	426,500	-5.3	74,950	35.4
11	A086280	현대글로비스	운송	19,275	271,500	257,000	-5.3	24,070	6.3
12	A033780	KT&G	필수소비재	16,788	150,500	142,300	-5.4	10,163	19.2
13	A307950	현대오토에버	소프트웨어	13,739	534,000	501,000	-6.2	8,576	22.0
14	A000660	SK하이닉스	반도체	537,266	788,000	738,000	-6.3	99,504	81.4
15	A006800	미래에셋증권	증권	16,134	30,400	28,450	-6.4	1,960	7.9
16	A055550	신한지주	은행	38,063	83,900	78,400	-6.6	10,893	6.1
17	A032830	삼성생명	보험	31,820	170,400	159,100	-6.6	12,345	3.6
18	A086790	하나금융지주	은행	26,246	101,100	94,300	-6.7	15,177	6.2
19	A082920	비츠로셀	IT가전	966	22,900	21,300	-7.0	1,564	21.9
20	A064350	현대로템	상사,자본재	25,321	249,500	232,000	-7.0	9,677	29.8
21	A039030	이오테크닉스	반도체	3,794	331,500	308,000	-7.1	8,285	75.4
22	A010120	LS ELECTRIC	기계	14,895	539,000	496,500	-7.9	14,057	50.1
23	A009540	HD한국조선해양	조선	32,733	503,262	462,500	-8.1	48,546	43.8
24	A105560	KB금융	은행	49,018	140,000	128,500	-8.2	16,181	8.3
25	A024110	기업은행	은행	16,347	22,400	20,500	-8.5	3,531	2.1
26	A103590	일진전기	기계	2,952	67,900	61,900	-8.8	2,756	29.3
27	A267260	HD현대일렉트릭	기계	31,938	976,000	886,000	-9.2	26,142	32.2
28	A058470	리노공업	반도체	4,847	70,300	63,600	-9.5	2,256	19.7
29	A095340	ISC	반도체	2,308	122,600	108,900	-11.2	3,484	39.4
30	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	12,540	650,000	570,000	-12.3	17,891	26.4

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	985	13.8	29	38	47	**4,179.9**	373.5	8.7
2	A071970	HD현대마린엔진	조선	3,433	13.1	71	133	182	**515.0**	54.8	8.9
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	8,366	-3.3	346	488	623	**447.4**	31.4	5.7
4	A064350	현대로템	상사,자본재	25,321	23.5	1,060	1,334	1,744	**408.4**	31.1	6.1
5	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	66,104	36.2	3,491	4,374	5,347	**384.6**	24.2	5.0
6	A062040	산일전기	기계	4,262	7.6	179	255	328	**352.9**	25.4	5.6
7	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,554	8.0	214	293	348	**328.4**	12.8	3.0
8	A000100	유한양행	건강관리	8,908	-0.9	129	191	297	**316.8**	60.2	14.4
9	A298040	효성중공업	기계	18,947	14.1	686	971	1,277	**284.3**	24.8	6.5
10	A003230	삼양식품	필수소비재	8,979	-3.2	532	700	862	**259.5**	15.4	4.3
11	A005930	삼성전자	반도체	814,542	14.8	42,035	118,623	121,452	**241.3**	9.9	2.9
12	A267260	HD현대일렉트릭	기계	31,938	14.5	953	1,225	1,512	**230.3**	28.6	8.7
13	A214450	파마리서치	건강관리	4,468	6.7	227	300	366	**214.2**	15.7	5.0
14	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,537	-2.4	209	303	358	**209.9**	30.4	9.8
15	A103590	일진전기	기계	2,952	13.8	145	177	200	**203.8**	17.2	5.6
16	A356860	티엘비	반도체	581	-1.2	26	46	59	**191.7**	13.0	4.4
17	A237690	에스티팜	건강관리	2,604	5.5	54	71	100	**186.1**	32.9	11.5
18	A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	530	5.6	59	69	78	**181.8**	7.2	2.6
19	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,358	-5.9	307	456	570	**168.5**	2.7	1.0
20	A033500	동성화인텍	화학	846	11.2	75	102	111	**163.8**	7.7	2.9
21	A068270	셀트리온	건강관리	51,042	22.1	1,123	1,632	1,907	**160.3**	28.5	10.9
22	A003670	포스코퓨처엠	화학	17,433	4.8	90	134	281	**149.5**	86.1	34.5
23	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	6,937	-0.8	374	454	525	**149.2**	12.8	5.1
24	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	723	1.7	84	100	114	**149.1**	6.0	2.4
25	A267250	HD현대	조선	18,129	21.8	5,749	7,366	7,455	**144.8**	2.2	0.9
26	A214150	클래시스	건강관리	3,760	5.3	168	229	286	**142.9**	13.4	5.5
27	A000880	한화	상사,자본재	7,683	25.6	4,817	6,136	6,507	**142.6**	1.1	0.4
28	A039030	이오테크닉스	반도체	3,794	13.2	87	127	159	**141.1**	24.5	10.2
29	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	12,540	35.4	351	456	602	**136.7**	21.1	8.9
30	A112610	씨에스윈드	에너지	1,729	-1.4	305	295	350	**136.3**	4.3	1.8

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	14,133	17	371	2,054.7	1,380.5
2	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,682	8	69	762.5	1,631.0
3	A004020	현대제철	철강	4,170	59	158	166.2	731.7
4	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,601	105	260	147.6	142.8
5	A005930	삼성전자	반도체	814,542	44,313	92,700	109.2	149.4
6	A010950	S-Oil	에너지	9,885	315	601	90.8	674.6
7	A000660	SK하이닉스	반도체	537,266	44,403	74,681	68.2	81.4
8	A047810	한국항공우주	상사,자본재	15,333	226	359	58.7	73.5
9	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,961	69	98	42.7	89.3
10	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	1,791	80	113	41.5	48.4
11	A010140	삼성중공업	조선	25,476	744	1,047	40.7	81.4
12	A004170	신세계	소매(유통)	2,609	134	180	34.6	106.4
13	A329180	HD현대중공업	조선	67,700	1,951	2,598	33.2	67.6
14	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	8,366	292	359	23.2	40.5
15	A298040	효성중공업	기계	18,947	494	606	22.7	48.5
16	A068270	셀트리온	건강관리	51,042	1,037	1,243	19.9	52.6
17	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	66,104	1,750	2,072	18.4	52.1
18	A003230	삼양식품	필수소비재	8,979	416	491	18.1	33.1
19	A009150	삼성전기	IT하드웨어	21,586	802	937	16.8	42.1
20	A042660	한화오션	조선	45,931	1,005	1,159	15.3	47.0
21	A204320	HL만도	자동차	2,836	147	166	12.7	71.5
22	A000120	CJ대한통운	운송	2,238	247	278	12.6	25.0
23	A033780	KT&G	필수소비재	16,788	1,069	1,179	10.3	15.7
24	A005850	에스엘	자동차	2,153	311	338	8.6	17.0
25	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,166	105	111	5.7	33.6
26	A011780	금호석유화학	화학	3,611	377	398	5.6	20.8
27	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,572	92	97	5.4	15.0
28	A005490	POSCO홀딩스	철강	28,529	1,313	1,379	5.0	75.1
29	A001430	세아베스틸지주	철강	2,467	74	77	4.8	40.5
30	A028260	삼성물산	상사,자본재	46,489	2,168	2,264	4.4	11.1

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

Compliance Notice

(자료 공표일: 2026년 1월 14일)

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.

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