2026
#2

MP
전략

2026년 2월 19일

싼 반도체 & 비싼 코스닥

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

한화투자증권

목 차

03 Summary

05 MP: 싼 반도체 & 비싼 코스닥

43 EPS LIVE

Summary

MP: 싼 반도체 & 비싼 코스닥

- KOSPI 5500은 1)밸류업/산업재, 2)레거시 반도체, 3)FOMO 자금 유입으로 달성. 2월은 변동성 장세에서 금융주/배당주 강세 예상
- 3월 전후 미국 IT 섹터의 기간 조정이 마무리되면서 외국인의 반도체 매수세 복귀 기대. 금융 다음은 다시 반도체 포함한 IT 섹터 선호
- FOMO 자금, 정책 기대로 KOSPI와 KOSDAQ의 YTD 수익률은 동행할 것. KOSDAQ은 KOSPI와 갭이 벌어질 때마다 관심 필요

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2026
#2

MP
전략

MP: 싼 반도체 & 비싼 코스닥

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
에너지	1.8	1.0	A010950	S-Oil	0.3	1.0	신규편입	4.6	(15.4)
화학	2.1	1.5	A051910	LG화학	0.5	1.0		(16.5)	(55.7)
			A011790	SKC	0.1	0.5		(11.7)	(42.2)
비철,목재등	1.1	0.5	A010130	고려아연	0.8	0.5		(8.4)	16.8
철강	1.0	0.5	A005490	POSCO홀딩스	0.7	0.5		(0.5)	(19.1)
건설,건축관련	1.1	0.5	A012630	HDC	0.0	0.5		21.2	(3.8)
기계	4.3	3.0	A298040	효성중공업	0.5	1.5		(11.6)	(24.5)
			A010120	LS ELECTRIC	0.5	1.5		10.3	4.7
조선	4.4	4.0	A329180	HD현대중공업	1.3	1.5	(1.5)	(26.5)	(49.2)
			A267250	HD현대	0.5	1.5	(0.5)	(5.3)	(21.6)
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	1.0	(1.0)	(22.0)	(35.0)
상사,자본재	7.5	7.0	A028260	삼성물산	1.2	2.0		(4.1)	9.0
			A064350	현대로템	0.5	1.5	(0.5)	(20.0)	(31.7)
			A047810	한국항공우주	0.4	1.5	(0.5)	(0.4)	17.8
			A001040	CJ	0.2	2.0	(1.0)	8.0	(11.3)
운송	1.6	1.0	A086280	현대글로비스	0.4	1.0		(14.5)	18.8
자동차	5.7	7.0	A005380	현대차	2.3	3.0	(0.5)	7.1	49.4
			A000270	기아	1.5	2.0		(5.2)	4.0
			A012330	현대모비스	0.9	2.0		(12.8)	11.5
화장품,의류,완구	1.5	1.5	A278470	에이피알	0.2	1.5		(0.7)	(12.8)
호텔,레저서비스	0.3	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5		6.6	(19.2)

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		2.1	(6.6)
소매(유통)	0.5	1.5	A008770	호텔신라	0.0	1.5		(8.8)	(34.7)
필수소비재	1.4	2.5	A033780	KT&G	0.5	2.0		8.4	(16.1)
			A003230	삼양식품	0.2	0.5		(14.2)	(52.6)
건강관리	4.7	5.5	A207940	삼성바이오로직스	1.8	2.5		(25.9)	(44.1)
			A068270	셀트리온	1.3	2.0		0.1	(9.8)
			A196170	알테오젠	0.5	1.0		(40.0)	(71.0)
은행	5.4	6.0	A105560	KB금융	1.4	3.0	신규편입	14.5	(2.2)
			A316140	우리금융지주	0.7	3.0		25.8	12.3
증권	2.8	1.5	A005940	NH투자증권	0.3	1.5		22.7	11.1
보험	2.2	1.0	A000810	삼성화재	0.6	1.0		1.1	(18.8)
소프트웨어	3.2	1.5	A035420	NAVER	0.9	1.5		(10.9)	(37.9)
IT하드웨어	1.2	3.0	A009150	삼성전기	0.5	2.0	(0.5)	(6.9)	12.4
			A007660	이수페타시스	0.2	1.0	신규편입	(29.7)	(57.2)
반도체	39.6	41.0	A005930	삼성전자	24.4	25.5	3.5	7.9	46.0
			A000660	SK하이닉스	14.6	15.5	3.5	2.6	15.1
IT가전	3.6	4.0	A373220	LG에너지솔루션	2.1	2.5		(12.7)	(50.1)
			A006400	삼성SDI	0.7	1.0		15.8	(15.1)
			A066570	LG전자	0.4	0.5		5.3	(5.5)
디스플레이	0.2	1.0	A034220	LG디스플레이	0.1	1.0		(21.1)	(43.7)
통신서비스	1.0	1.5	A030200	KT	0.4	1.5		5.9	(8.2)
유틸리티	1.3	1.0	A015760	한국전력	0.9	1.0		(4.4)	(18.5)

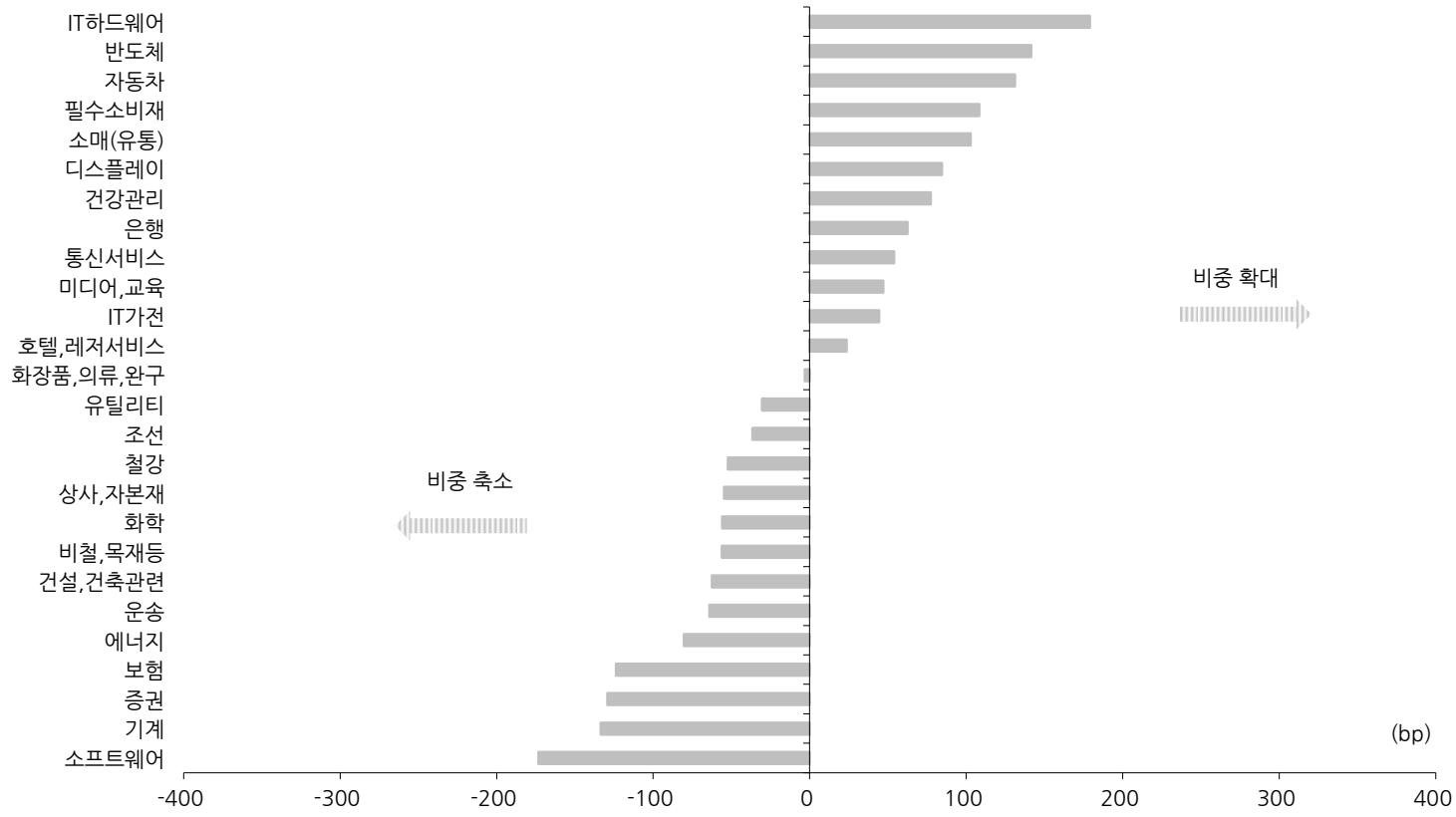
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 및 비중 축소 업종

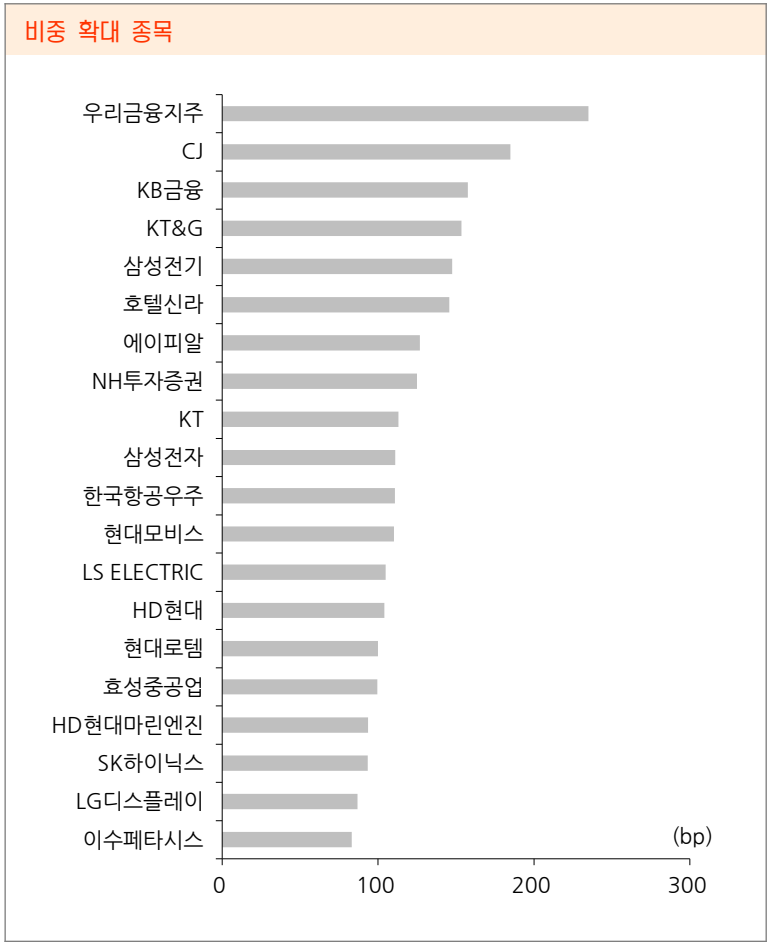


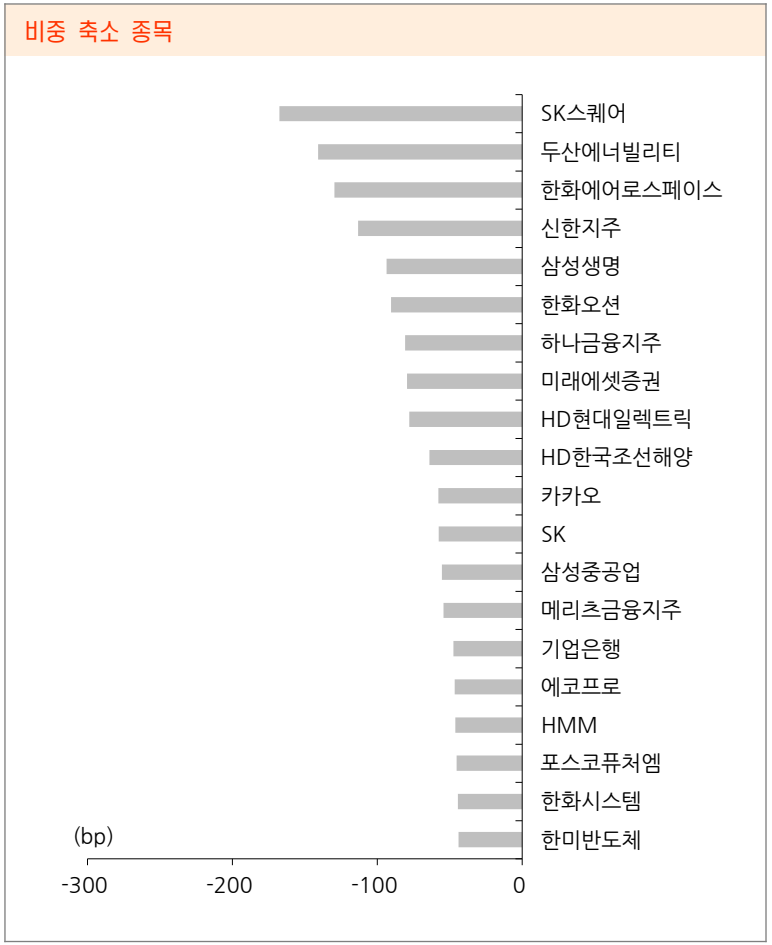
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]





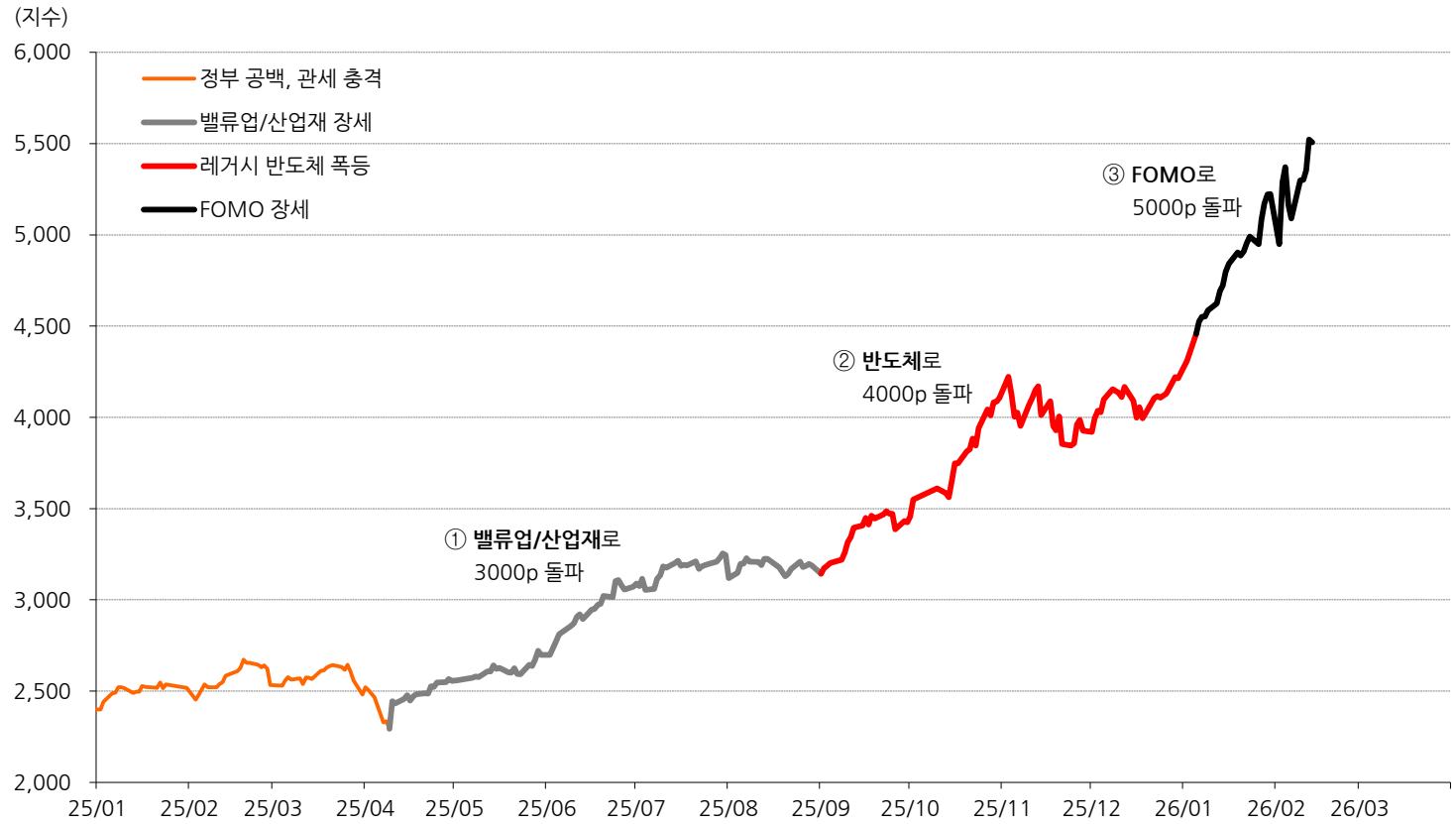
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

5500은 어떻게 왔나

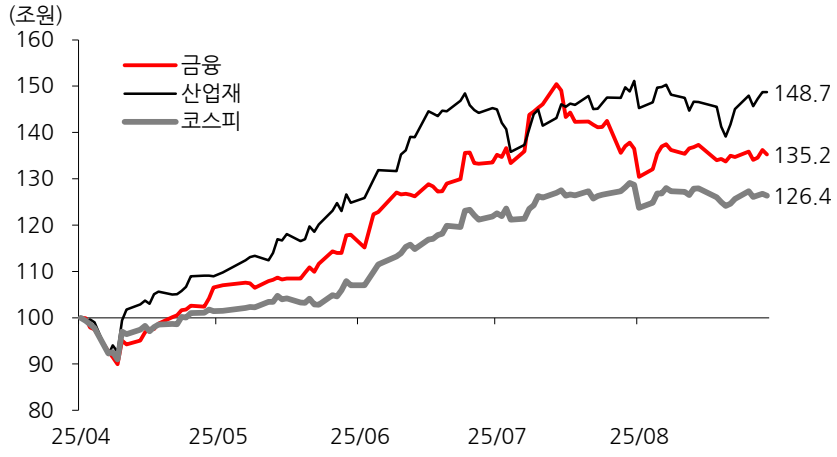
[한화리서치센터]

KOSPI 상승을 3등분하면



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2025년 4월부터 8월까지 금융, 산업재, 코스피 주가 추이

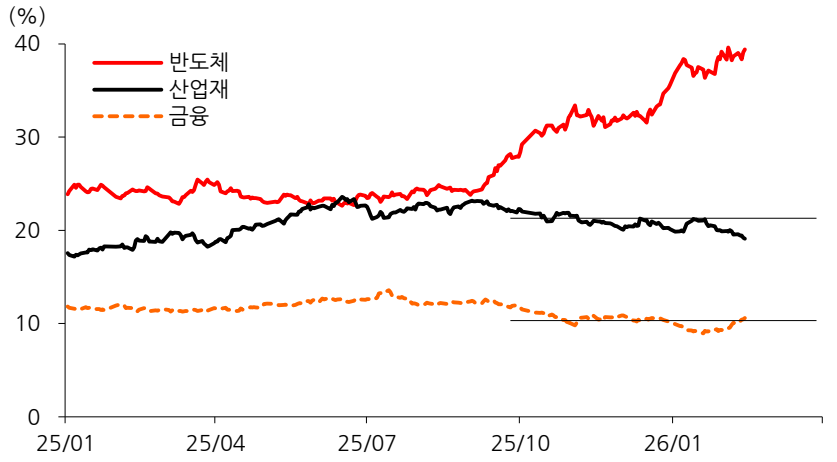


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

① 밸류업(금융)/산업재로 3000p 돌파

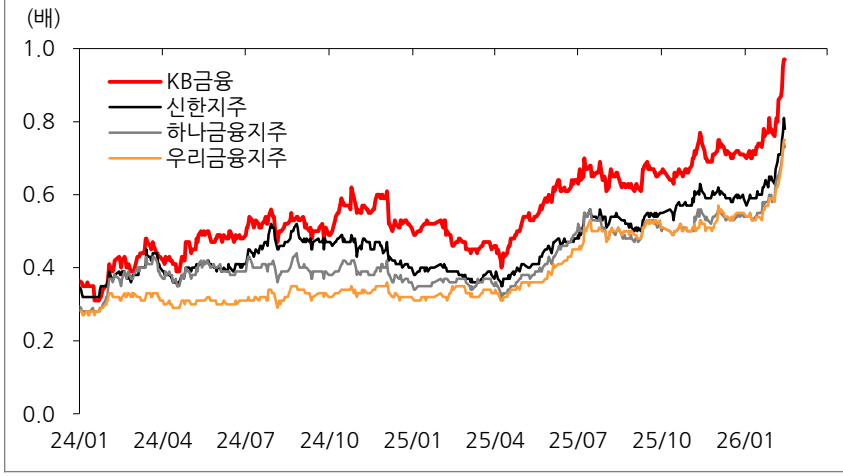
- 산업재는 최근 모멘텀 약화로 시가총액 비중이 하락하고 있으나 그만큼 금융 섹터 강세가 진행되며 하락 분 일부 상쇄
- 4분기 실적과 주주환원 예상이 기대치를 웃돌면서 KB금융이 제일 먼저 PBR 1배에 근접
  → 나머지 금융주도 PBR 1배에 대한 기대감 반영되며 갭 축소 예상

KOSPI 반도체, 산업재, 금융의 시가총액 비중



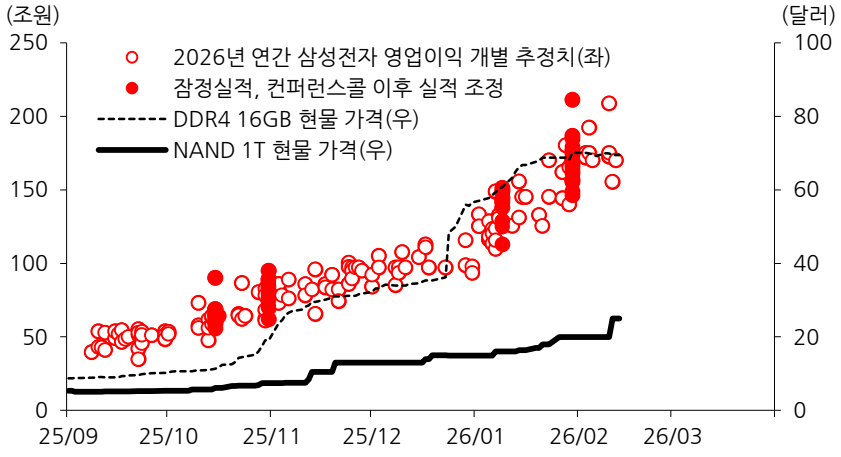
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

4대 금융지주의 12개월 예상 PBR 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2026년 연간 삼성전자 영업이익 애널리스트 개별 추정치



자료: WISEfn, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

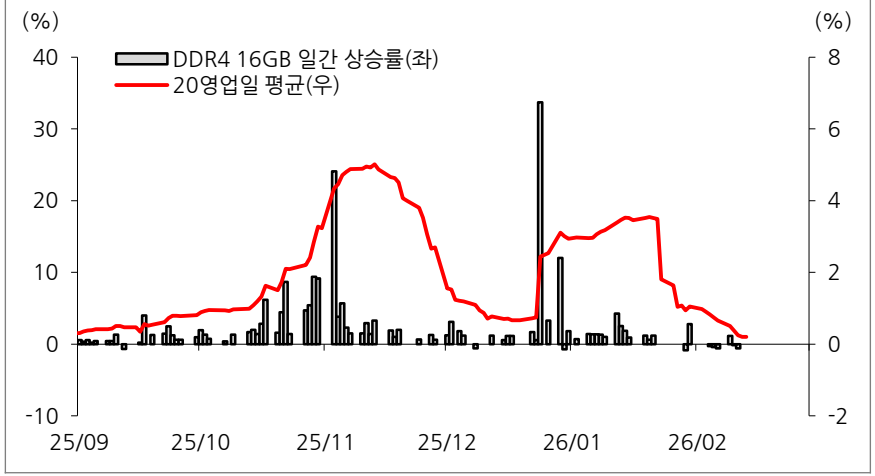
② 반도체로 4000p 돌파

❖ 삼성전자 올해 연간 영업이익 예상치
- 작년 말 : 약 90조원
- 1월 초 잠정실적 발표 후 : 약 120조원
- 1월 말 컨퍼런스콜 이후 : 약 160조원
- 현재 168조원

❖ 실적 예상치는 D램과 NAND 가격과 동행
- D램 가격은 일평균 상승률이 한 때 5%에 달했으나 현재 1% 이내
- D램이 주춤하는 동안 NAND 가격이 2%대로 올라가며 상승 중

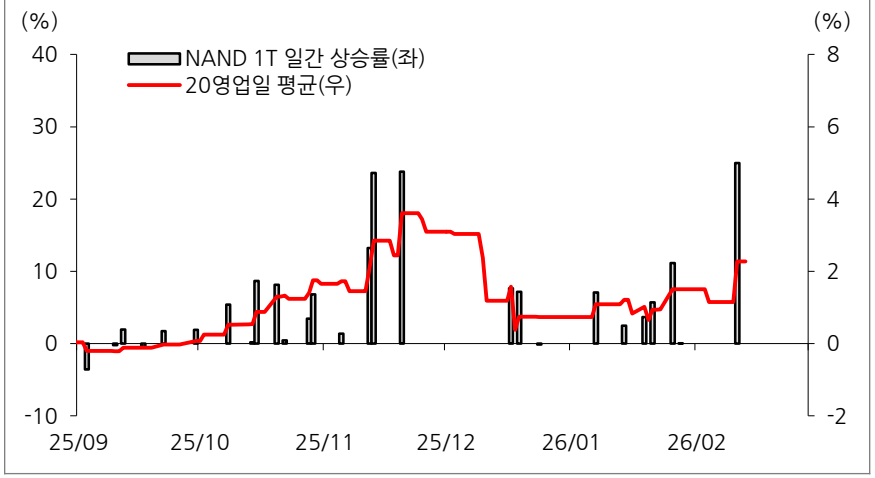
→ 국내 반도체 실적 예상치는 완만한 상승 지속 예상

DDR4 16GB 현물 가격 일간 상승률과 20영업일 평균값



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

NAND 1T 현물 가격 일간 상승률과 20영업일 평균값



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

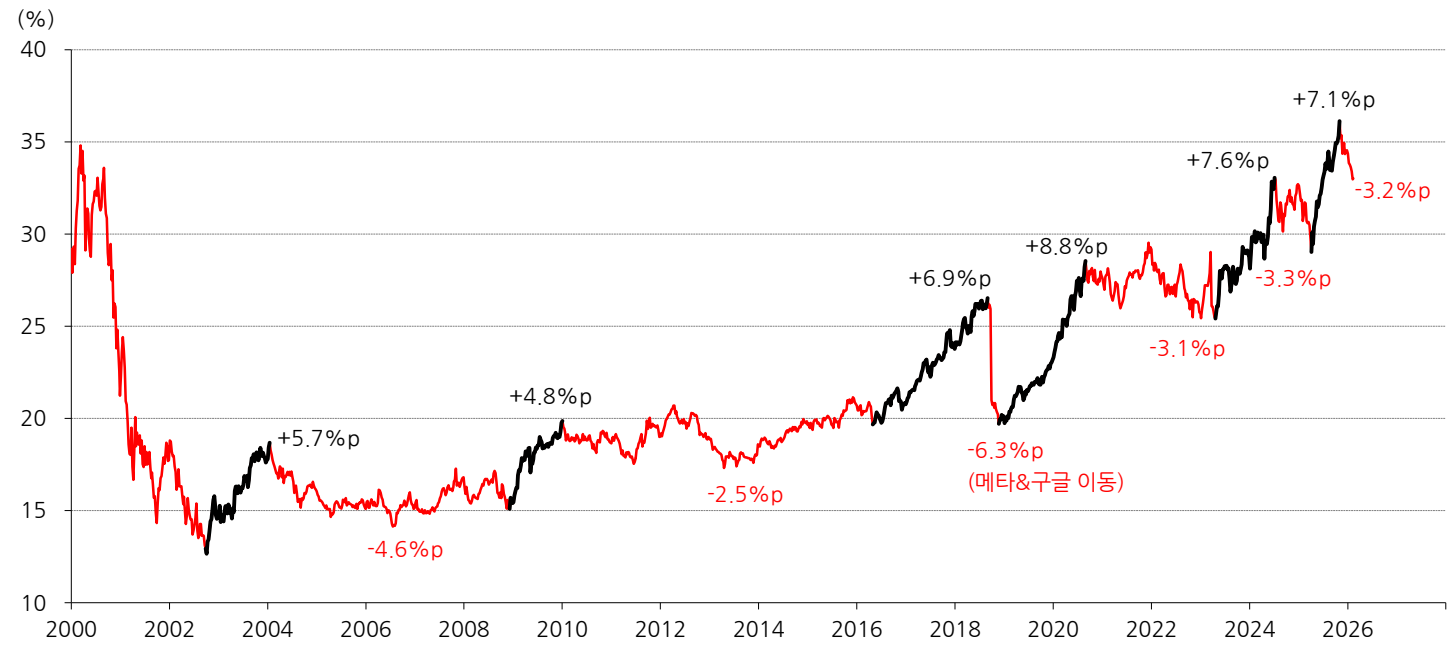
MP 전략

미국 IT 섹터 조정은 마무리 국면에 진입

[한화리서치센터]

- 미국 S&P500 전체 시가총액 중 IT 섹터 비중은 과거 IT 버블 당시 약 35%까지 상승한 후 하락
- 작년 10월 말 IT 비중은 36.1%를 기록. 관세 충격이 극에 달했던 4월 4일 29% 수준에서 31주 만에 +7.1%p 상승
- 최근 미국 IT 섹터 기간 조정은 31주라는 매우 짧은 기간 동안 급격한 IT 비중 상승이 일부 되돌려지는 과정으로 해석
  - IT 비중은 역사적으로 오른 폭의 절반 정도인 약 3~4%p 되돌리면, 저점을 형성했던 경험. 현재 32%대로 약 3%p 되돌림

미국 S&P500 전체 시가총액 중에서 IT 섹터가 차지하는 비중 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

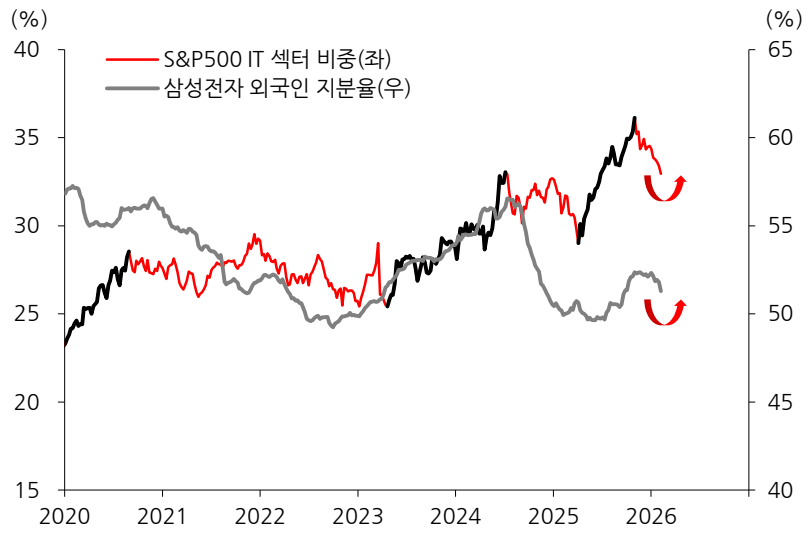
MP 전략

3월에는 외국인의 반도체 매수 기대해볼 만

[한화리서치센터]

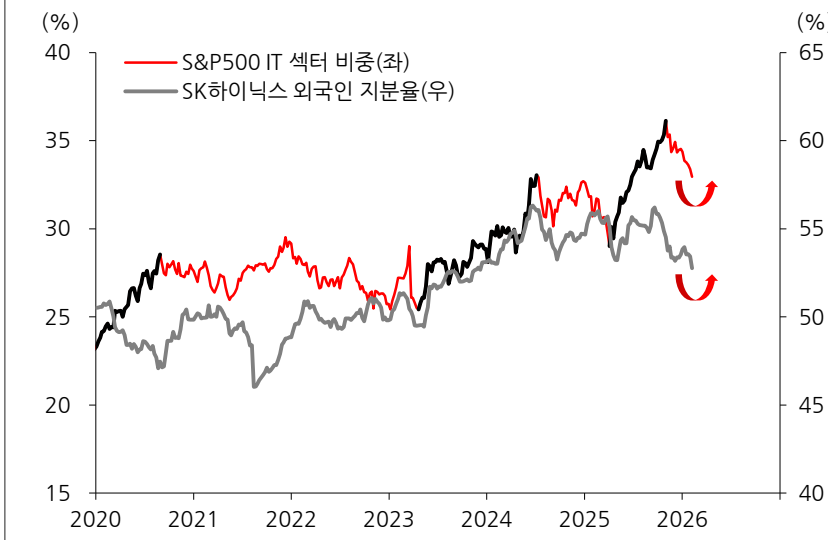
- 미국 IT 비중에 주목하는 이유는 IT 비중 움직임과 삼성전자, SK하이닉스의 외국인 지분율과 동행하기 때문
- 삼성전자와 SK하이닉스의 주가는 개인, ETF 등 내국인 자금 유입으로 견고하지만 외국인은 꾸준하게 매도하는 중
- IT 비중 되돌림은 마무리 국면. 3월부터는 미국 IT 반등과 함께 외국인의 반도체 매수 기대

IT 시가총액 비중과 **삼성전자** 외국인 지분율 추이



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

IT 시가총액 비중과 **SK하이닉스** 외국인 지분율 추이



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

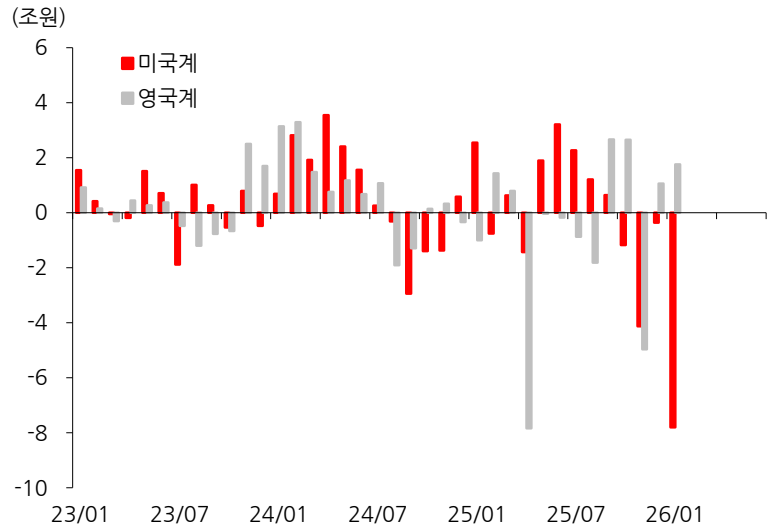
MP 전략

미국계 자금도 충분한 매도가 나왔다고 판단

[한화리서치센터]

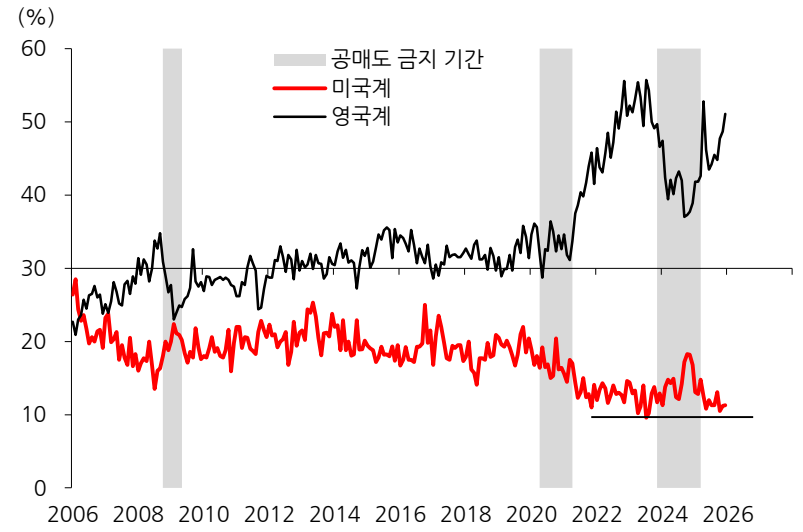
- (확정치, KOSPI) 12월 미국계 자금은 3,580억원 **순매도**, 영국계 자금은 1.1조원 **순매수**
- (잠정치, 상장주식) 1월 미국계 자금은 7.8조원 **순매도**, 영국계 자금은 1.8조원 **순매수**
- 미국계 자금은 작년 6월 3.2조원 순매수 이후 순매수 금액이 줄어들더니 대규모 순매도로 전환. 거래 비중도 최저 수준에 근접

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 월별 순매수 추이



주: 1월은 상장주식 잠정치 기준 / 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, 반도체는 0점

[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"**
- 최근 1년 가량 점수로 표기하면 각 업종에 대한 수급의 연속성 확인 가능

연기금의 연속성

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

외국인의 연속성

	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월
반도체	0	0	1	0	1	2	2	0	1	2	0	1	0	0
제약/바이오	0	0	0	0	0	0	1	0	0	1	2	0	1	2
2차전지	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0	1	2	2
자동차	0	0	1	0	0	1	2	2	0	0	1	2	0	0
은행	0	0	0	0	1	2	0	0	0	0	0	0	1	0
조선	2	0	0	1	2	2	2	0	0	0	0	0	1	0
S/W	2	2	0	1	2	0	0	0	0	0	0	1	2	0
방산	0	1	2	0	1	2	2	0	1	0	0	1	2	0
기계	2	2	0	0	1	0	0	0	1	2	0	0	1	2
증권	0	0	0	0	0	0	1	2	0	0	0	1	2	0
전력기기	0	0	0	0	1	2	2	2	2	2	0	1	2	2
보험	1	0	0	1	0	1	0	1	2	2	0	0	1	0
운송	1	2	0	0	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1
H/W	0	0	1	0	0	0	1	2	2	2	2	0	1	0
유틸리티	2	0	1	2	2	0	1	2	2	2	2	0	1	2
음식료	1	2	2	2	2	2	2	0	0	0	1	0	0	1
철강	1	2	2	0	0	1	2	2	2	0	1	0	1	2
비철금속	0	0	0	0	0	1	0	1	0	0	0	0	0	0
화장품	0	0	0	0	1	2	2	0	0	1	2	2	2	2
통신서비스	0	1	0	1	0	1	0	0	0	0	1	2	2	2
건설	1	0	1	0	1	2	2	2	2	0	1	0	1	2
미디어	2	2	0	0	1	2	0	0	0	1	0	0	1	2
친환경	0	0	0	1	2	0	0	1	0	1	0	1	2	2
백화점	1	2	0	0	0	1	2	0	1	2	2	0	1	0
디스플레이	0	1	0	0	1	2	2	2	2	2	0	1	2	2
호텔/레저	1	0	0	1	2	2	2	0	0	1	2	0	1	0
화학(금석)	0	0	0	0	0	1	2	2	2	2	2	0	1	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(%)	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월
반도체	1,839	44.4	2	2	3	2	3	4	2	0	2	4	2	1	0	0
제약/바이오	399	7.4	2	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3	0	1	2
2차전지	285	21.0	2	2	2	2	0	0	1	2	0	2	0	1	2	3
자동차	261	39.1	0	0	2	2	0	1	3	4	0	1	1	3	0	0
은행	253	34.1	2	2	0	1	1	2	1	0	0	0	1	0	1	1
조선	195	10.0	2	0	1	3	2	2	3	2	2	0	0	1	1	0
S/W	178	5.5	4	4	2	3	2	1	0	1	2	0	0	1	2	0
방산	140	28.1	2	3	2	1	3	2	2	1	3	0	0	2	4	0
기계	132	27.8	4	4	2	2	1	0	0	1	3	4	0	1	1	2
증권	125	61.5	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	0	2	4	0
전력기기	108	29.7	2	2	0	1	3	2	2	2	3	4	0	1	3	2
보험	99	23.6	1	1	0	2	2	3	2	1	2	2	1	0	1	1
운송	80	15.1	3	2	0	1	2	0	2	0	0	0	0	2	0	2
H/W	67	12.7	2	2	3	0	1	0	1	3	4	2	2	0	1	0
유틸리티	58	27.1	2	1	3	4	4	2	3	4	2	3	4	0	1	2
음식료	52	12.8	1	2	3	4	2	2	2	0	0	0	2	2	0	2
철강	47	20.2	3	4	4	2	0	2	4	2	2	0	2	0	2	4
비철금속	44	22.7	1	2	2	2	2	1	0	2	2	2	2	0	1	0
화장품	42	21.9	2	2	0	1	3	4	2	0	0	1	2	3	4	4
통신서비스	42	36.3	0	2	0	1	0	1	0	0	0	0	1	3	4	4
건설	41	36.5	1	1	3	2	3	2	2	2	2	0	1	1	1	3
미디어	38	6.3	4	4	0	1	3	4	0	1	0	1	0	1	1	2
친환경	20	37.9	2	2	0	2	4	0	1	1	0	1	0	2	2	3
백화점	20	31.6	3	4	2	2	2	1	2	0	1	2	3	2	3	2
디스플레이	17	9.5	1	3	0	0	2	2	3	4	4	2	0	1	2	2
호텔/레저	15	9.2	3	2	0	2	4	4	2	1	2	1	3	2	1	1
화학(금석)	4	19.5	1	2	2	2	2	1	2	2	2	3	4	2	3	4

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

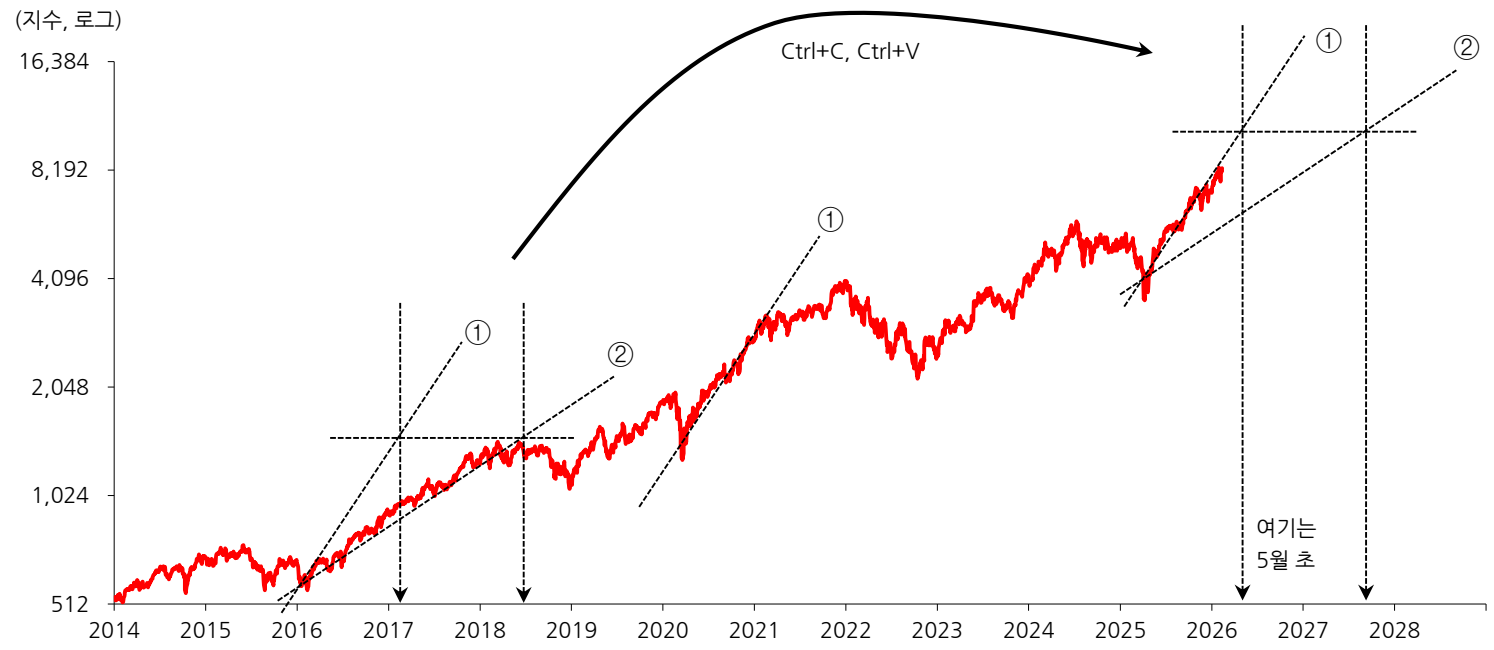
MP 전략

2016년 사이클과 닮았다면

[한화리서치센터]

- 이번 반도체 사이클은 AI 반도체와 레거시 반도체 사이클이 동시에 진행되며 역대급 사이클 진행중
- 2016년 사이클은 4차산업 혁명이 등장하면서 서버 사이클로 약 2년간 지속. 지금 사이클은 2016년보다 2배 넘게 빠르게 진행중
- 보수적으로 2016년만큼만 지속된다고 하더라도, 속도 감안 시 최소 1개 분기는 더 남은 듯

미국 필라델피아 반도체 지수(기울기① = 4월 이후 반도체 상승 사이클, 기울기② = 2016년 반도체 사이클)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

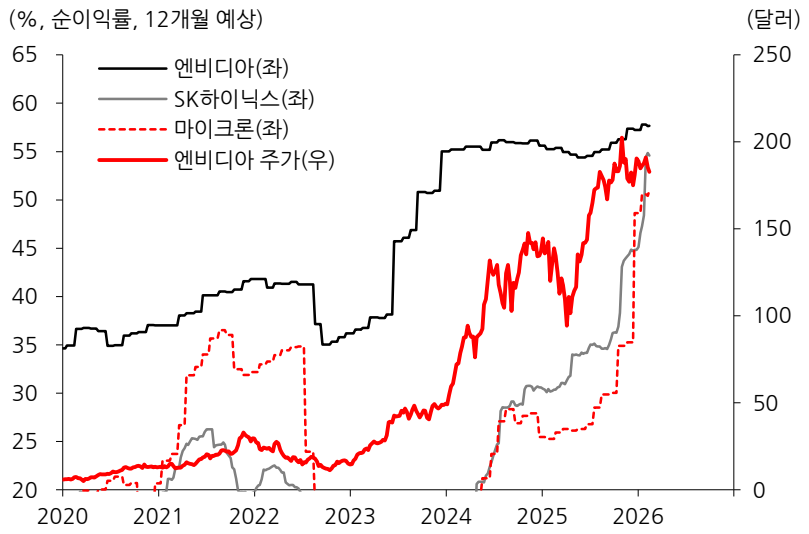
MP 전략

일본/대만보다 싼 미국 반도체

[한화리서치센터]

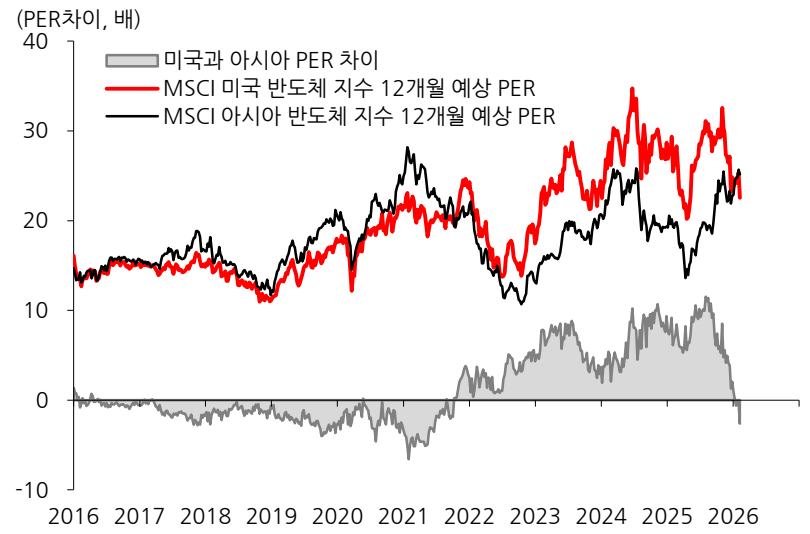
- 엔비디아 12개월 예상 순이익률은 57.7%, 공급자인 SK하이닉스는 54.6%, 마이크론은 51.0%까지 상승
- 마진 갭이 축소되면서 엔비디아 주가는 여전히 180달러 근방. 한국시간 2월 26일 새벽 엔비디아 실적 발표 후 마진율 상향 여부에 주목
- 엔비디아 주가가 주춤하는 동안 일본, 대만 반도체 상승이 가팔라지면서 이제는 미국 반도체 PER이 더 낮은 국면으로 진입. 약 4년 만

엔비디아, SK하이닉스, 마이크론 12개월 예상 순이익률 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

미국과 아시아(일본과 대만 평균) 반도체 지수 12개월 예상 PER



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

과거 3년 대비 미래 3년 영업이익 성장률이 높은 IT 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	1,333	54.1	29	42	58	**4,799.5**	505.7	10.3
2	A005930	삼성전자	반도체	1,072,638	51.1	42,035	167,562	184,450	**376.7**	13.0	2.7
3	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	7,458	-14.8	209	315	368	**217.8**	26.6	8.4
4	A356860	티엘비	반도체	546	-7.2	26	46	57	**186.4**	12.2	4.2
5	A095340	ISC	반도체	3,618	53.7	57	87	113	**130.5**	32.5	14.1
6	A084370	유진테크	반도체	2,567	49.3	58	113	146	**127.9**	18.4	8.1
7	A082920	비츠로셀	IT가전	929	16.4	69	83	100	**112.8**	7.8	3.7
8	A012510	더존비즈온	소프트웨어	2,695	3.6	119	146	165	**108.8**	13.1	6.3
9	A183300	코미코	반도체	1,112	20.3	114	136	159	**103.6**	5.5	2.7
10	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,035	14.3	67	84	103	**95.4**	7.9	4.1
11	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,798	23.0	46	61	77	**86.9**	18.2	9.7
12	A307950	현대오토에버	소프트웨어	11,971	31.5	259	306	367	**69.8**	21.8	12.9
13	A030520	한글과컴퓨터	소프트웨어	551	-0.7	46	56	66	**69.1**	5.5	3.3
14	A058470	리노공업	반도체	7,431	61.7	171	206	248	**66.7**	19.8	11.9
15	A098460	고영	IT하드웨어	2,132	35.6	16	40	57	**66.7**	31.4	18.8
16	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,841	22.1	47	173	214	**62.3**	10.6	6.5
17	A009150	삼성전기	IT하드웨어	23,118	21.4	902	1,290	1,583	**46.4**	9.0	6.1
18	A060250	NHN KCP	소프트웨어	837	39.8	55	61	67	**40.7**	6.4	4.6
19	A064400	LG씨엔에스	소프트웨어	6,889	15.8	555	626	684	**36.9**	5.1	3.7
20	A403870	HPSP	반도체	3,578	27.2	90	119	151	**31.4**	13.0	9.9
21	A035600	KG이니시스	소프트웨어	313	11.3	108	118	131	**30.0**	1.1	0.9
22	A060720	KH바텍	IT하드웨어	394	49.0	33	38	43	**25.3**	4.3	3.5
23	A192650	드림텍	IT하드웨어	564	15.9	38	63	84	**20.3**	3.7	3.0
24	A036930	주성엔지니어링	반도체	2,411	84.1	50	86	158	**17.2**	9.6	8.2
25	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	13,185	-0.6	970	1,022	1,096	**17.2**	5.0	4.3
26	A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,169	37.1	47	74	83	**14.7**	6.6	5.7
27	A357780	솔브레인	반도체	3,096	51.9	132	200	238	**12.1**	6.1	5.4
28	A090460	비에이치	IT하드웨어	703	29.5	52	113	141	**1.0**	2.3	2.3
29	A066570	LG전자	IT가전	19,090	27.5	2,575	3,456	3,895	**-6.6**	1.8	1.9
30	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	5,739	-10.5	711	872	970	**-9.1**	2.0	2.2

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

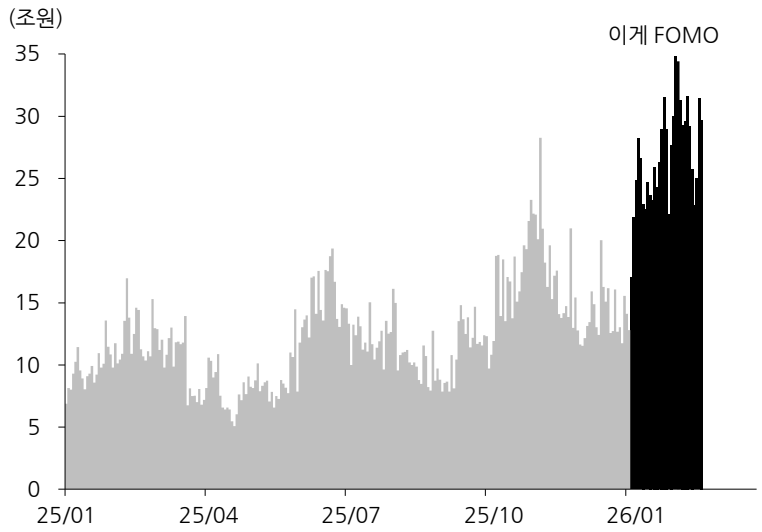
MP 전략

③ FOMO(뒤늦게 들어온 돈)로 5000p 돌파

[한화리서치센터]

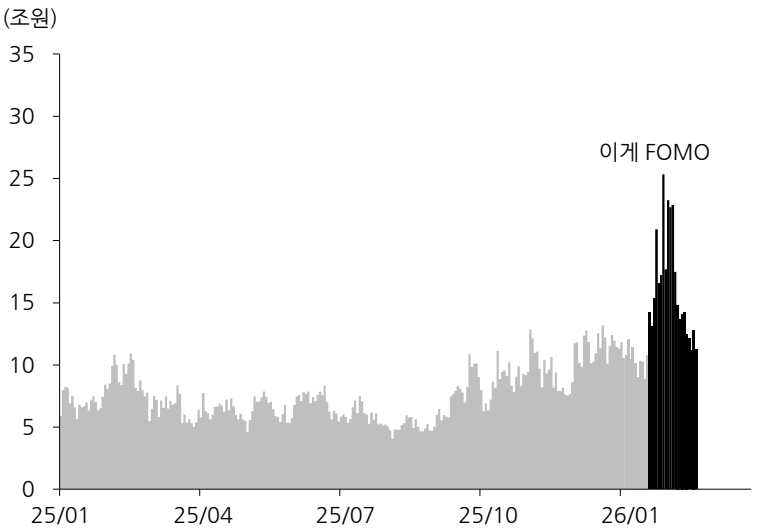
- 작년 12월 KOSPI 일평균 거래대금은 14.1조원. 1월 일평균 거래대금은 26.2조원으로 12월 대비 86.3% 증가
- KOSDAQ도 작년 12월 11.5조원에서 1월 15.0조원으로 30.2% 증가
- 2월 KOSPI 일평균 거래대금은 1월 대비 9.0% 늘어났으나, KOSDAQ은 10.0% 감소

KOSPI 일간 거래대금



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSDAQ 일간 거래대금



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

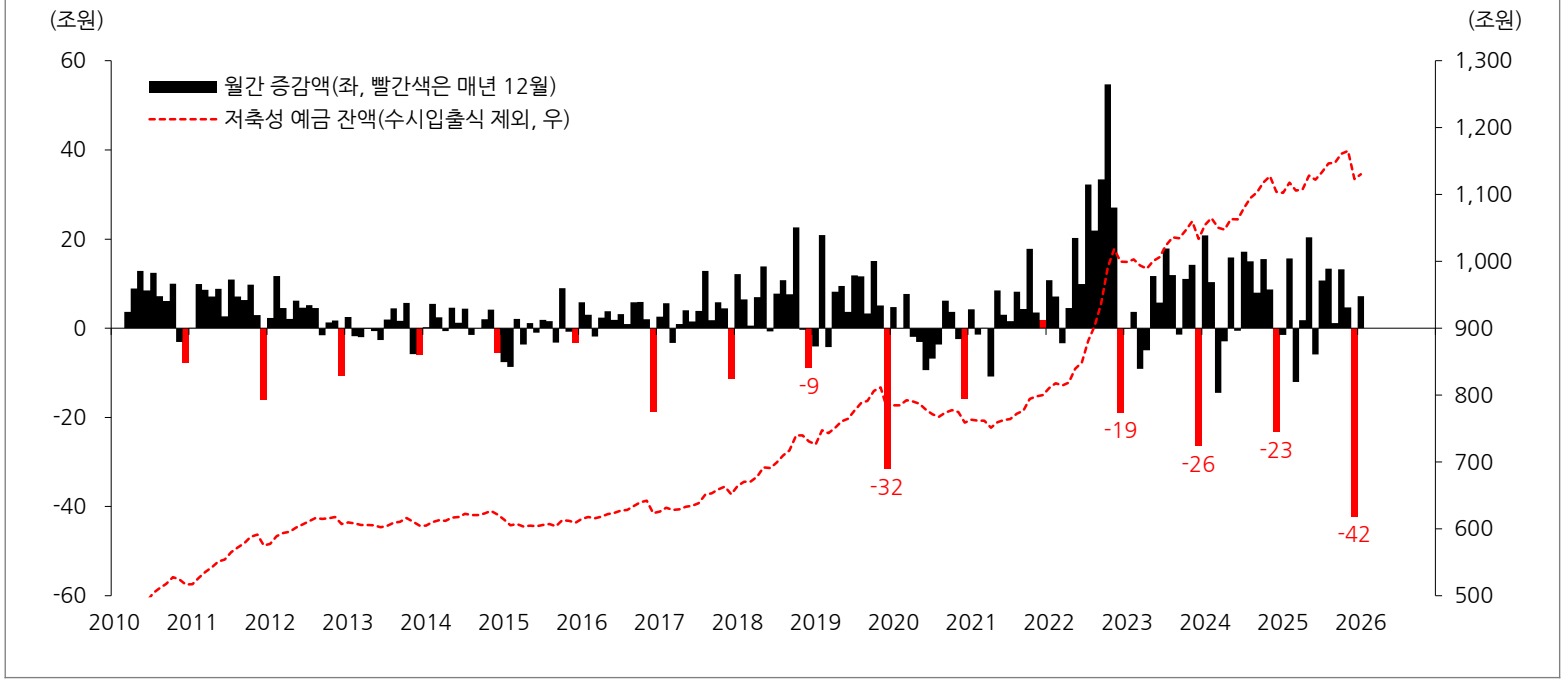
MP 전략

새 돈에 대한 기대

[한화리서치센터]

- 작년 12월 한 달 동안 은행의 저축성 예금 잔액은 42조원 감소. 연말은 계절적으로 20조원 가량 감소했는데 20조원이 추가로 유출
- 계절적으로 3~5월은 예금 잔액이 줄어드는 경향. 주식시장에 있던 돈이 아닌, 새로운 자금 유입에 대한 기대를 가져도 괜찮을 것
- 2020년 코로나 직후 KOSPI 상승기에는 그 해 4월부터 5개월 연속 예금 잔액 감소. 총 24.8조원 감소

은행 저축성 예금 잔액, 월별 증감액



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

뒤늦게 들어온 자금은 가장 싼 곳과 가장 비싼 곳으로

[한화리서치센터]

❖ 연초 이후 국내 ETF AUM이 가장 많이 증가한 ETF 중에서 AUM 증가율이 ETF 상승률을 압도하는 ETF는 반도체와 코스닥

❖ 자금이 향하는 곳은 가장 싼 반도체와 가장 비싼 종목들이 모여있는 코스닥으로 극과 극의 방향성을 띰

연초 이후 AUM이 가장 많이 늘어난 ETF 상위 10개

#	코드	ETF명	기초자산	운용자산(AUM, 십억원)				연초 이후 ETF 수익률(%)
				작년 말	현재	증가액	증가율(%)	
1	A229200	KODEX 코스닥150	시장	1,599	6,686	5,087	**318.2**	**22.8**
2	A069500	KODEX 200	시장	11,697	16,059	4,362	37.3	34.6
3	A396500	TIGER 반도체TOP10	업종	2,831	5,974	3,143	**111.0**	**45.8**
4	A233740	KODEX 코스닥150레버리지	시장	1,850	4,378	2,528	**136.6**	**45.4**
5	A102110	TIGER 200	시장	4,527	6,549	2,022	44.7	34.7
6	A232080	TIGER 코스닥150	시장	336	1,988	1,652	**491.4**	**22.8**
7	A360750	TIGER 미국S&P500	시장	12,741	14,379	1,638	12.9	-1.0
8	A091160	KODEX 반도체	업종	1,713	3,325	1,612	**94.1**	**44.8**
9	A122630	KODEX 레버리지	시장	3,488	5,082	1,594	45.7	77.1
10	A395160	KODEX AI반도체	업종	807	2,313	1,506	**186.5**	**36.9**

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

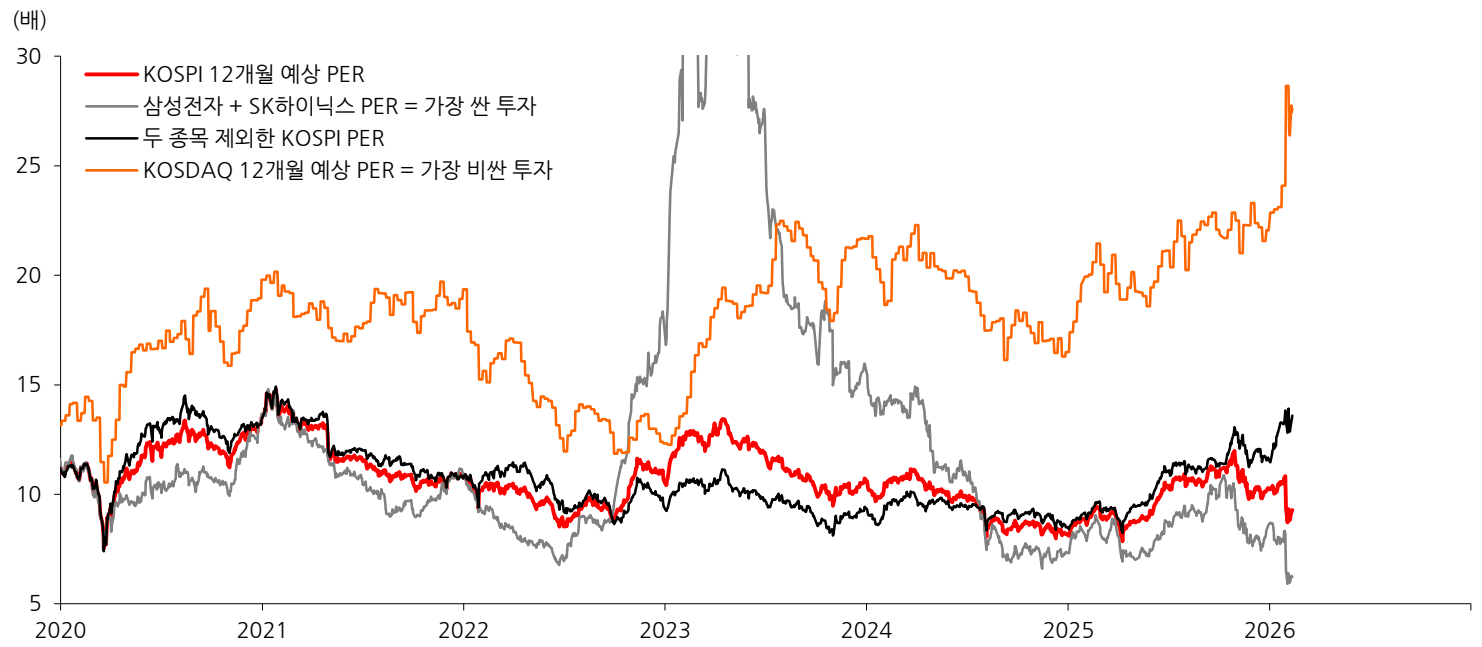
MP 전략

반도체 빼면 PER 13.6배

[한화리서치센터]

- 작년 한 해 KOSPI와 KOSDAQ 성과 차이가 컸던 이유는 1)금리가 낮아지지 않고, 2)배당이 늘어나는 환경이었기 때문
- 무배당 성장주가 많은 KOSDAQ이 KOSPI 대비 열위. 올해는 FOMO 자금 유입, KOSDAQ 시장 정책 기대감 등이 격차를 좁힐 것
- 현재 반도체 PER은 코로나 충격 저점 때보다 낮음. 반면 반도체를 제외한 KOSPI PER은 코로나 상승장 고점 때와 비슷할 정도로 높음

KOSPI, KOSDAQ 관련 12개월 예상 PER



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

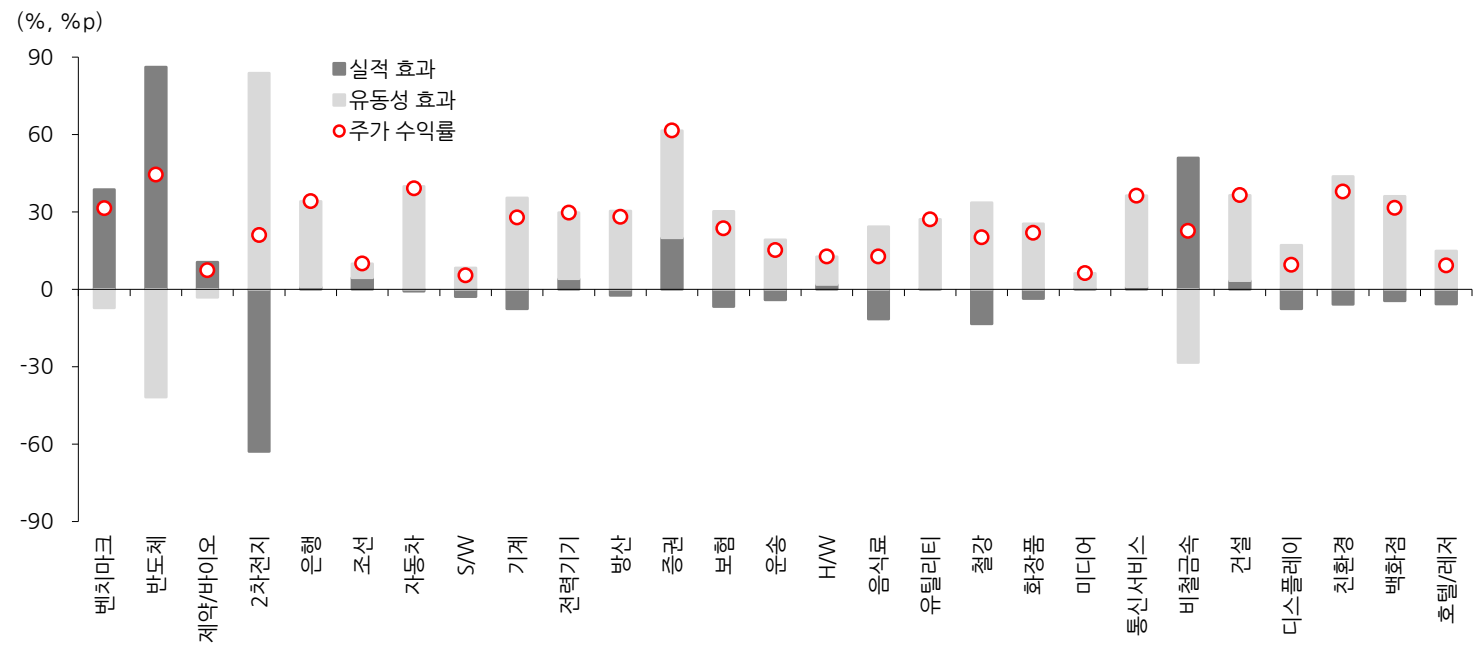
MP 전략

유동성을 제대로 누리지 못한 제약/바이오, H/W

[한화리서치센터]

- 연초 이후 시장 벤치마크는 대체로 실적이 상향(+38.6%)된 만큼 상승(+31.4%). 반도체 실적은 86.2% 증가. 주가는 44.4% 상승
- 반도체가 만들어낸 유동성으로 반도체를 제외한 나머지 업종의 PER이 상승
- KOSDAQ 3대 구성 업종인 제약/바이오, 2차전지, H/W 중 제약/바이오, H/W는 유동성 효과를 아직 많이 누리지 못함

연초부터 현재까지 업종별 주가 수익률 분해(주가 수익률 = 2026년 순이익 예상치 변화율;실적 효과 + 유동성 효과)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

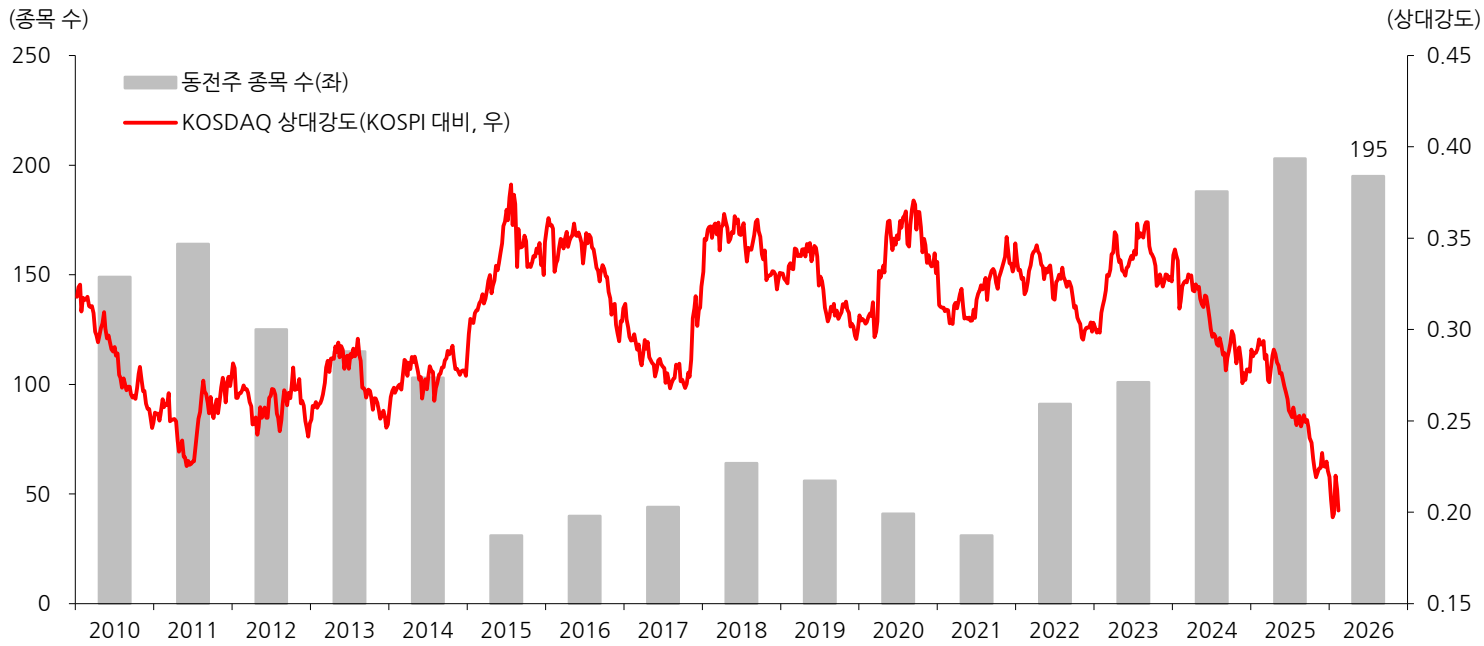
MP 전략

동전주가 줄어들면 KOSDAQ

[한화리서치센터]

- 금융위원회는 지난 2월 12일 "부실기업 신속·엄정 퇴출을 위한 상장폐지 개혁 방안" 발표
- 오는 7월 1일부터 주가 1000원 미만 동전주를 상장폐지 요건으로 신설한다고 보도
- 역사적으로 주가 1000원 미만의 동전주가 많아질 때는 KOSDAQ 부진. 동전주가 줄어들 때 KOSDAQ도 한번씩 KOSPI를 압도

상장사 종목 중 주가가 1000원 미만인 동전주 종목 수와 KOSDAQ 상대강도



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

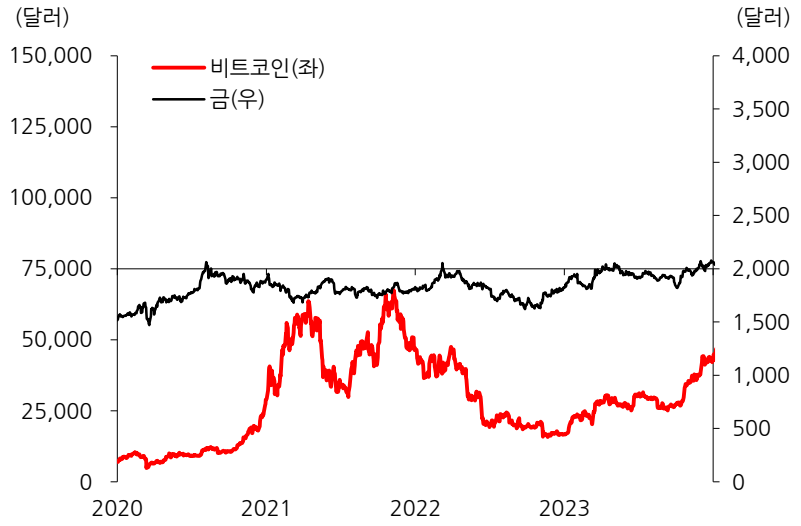
MP 전략

(관계1) 비트코인과 금

[한화리서치센터]

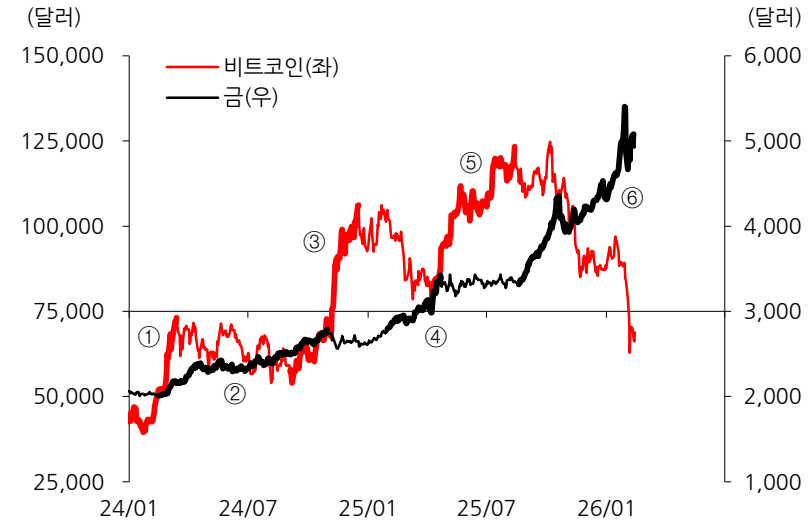
- 2024년 1월 비트코인 ETF가 출시되면서 암호화폐가 제도권으로 입성. 흥미롭게도 그 시점 전후 금 가격도 큰 변화
- 2024년 이전 금 가격은 대체로 1900달러 내외 움직임이었으나 2024년 이후 92.1% 상승. 비트코인과 금 가격이 번갈아가며 상승
- 작년 하반기부터는 비트코인과 금가격은 완전히 정반대로 움직이는 중. 패턴만 놓고 보면 코인이 오르기 위해선 금이 꺾여야

비트코인 ETF 출시 전 비트코인과 금 가격 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

비트코인 ETF 출시 이후 비트코인과 금 가격 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

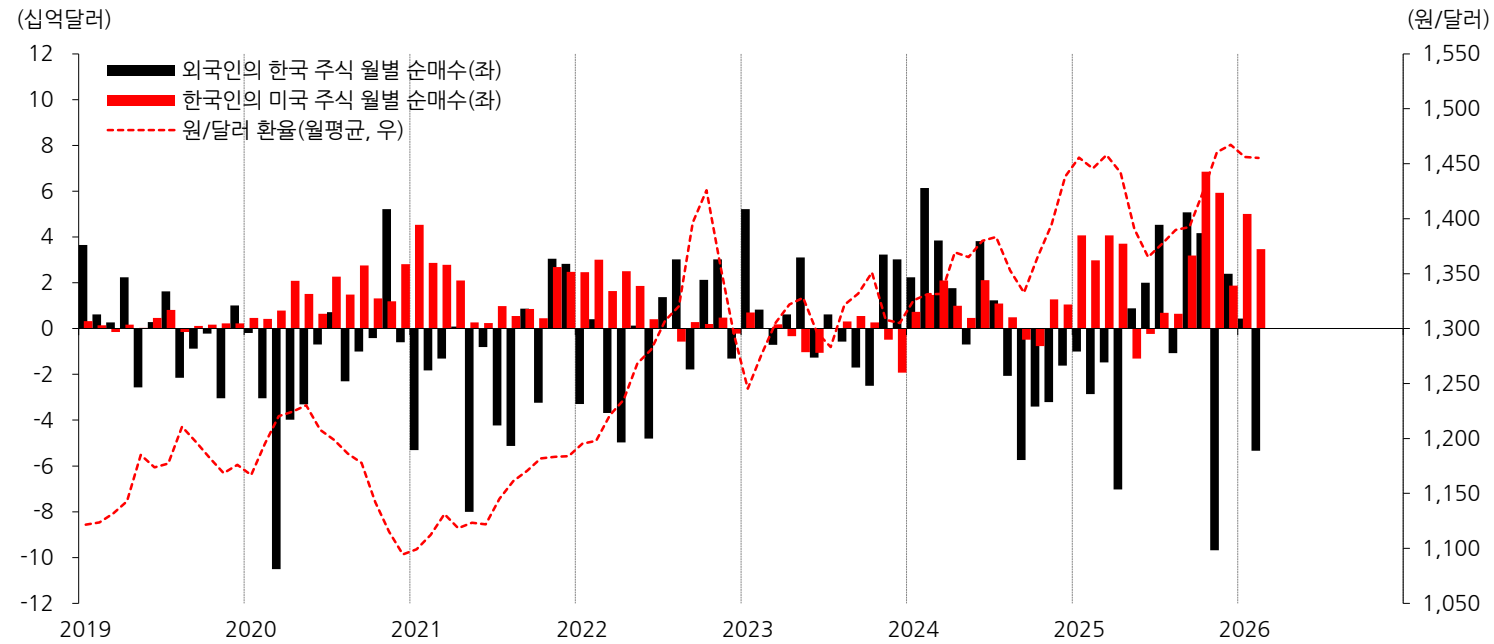
MP 전략

(관계2) 환율과 미국 주식

[한화리서치센터]

- 환율과 주식 매매는 서로 영향을 미치는 관계
- 환율이 상승하는 시기에 한국인의 미국 주식 순매수는 늘어나고, 환율이 하락할 때는 미국 주식 순매수가 줄어드는 경향
- 월평균 원/달러 환율은 작년 12월 1,467원, 올해 1월 1,456원, 2월 현재 1,455원으로 하향 안정중. 코인, 미국 주식보다 한국 주식

외국인의 한국 주식 순매수 금액과 한국인의 미국 주식 순매수 금액(2월은 12일까지 누적 기준)



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

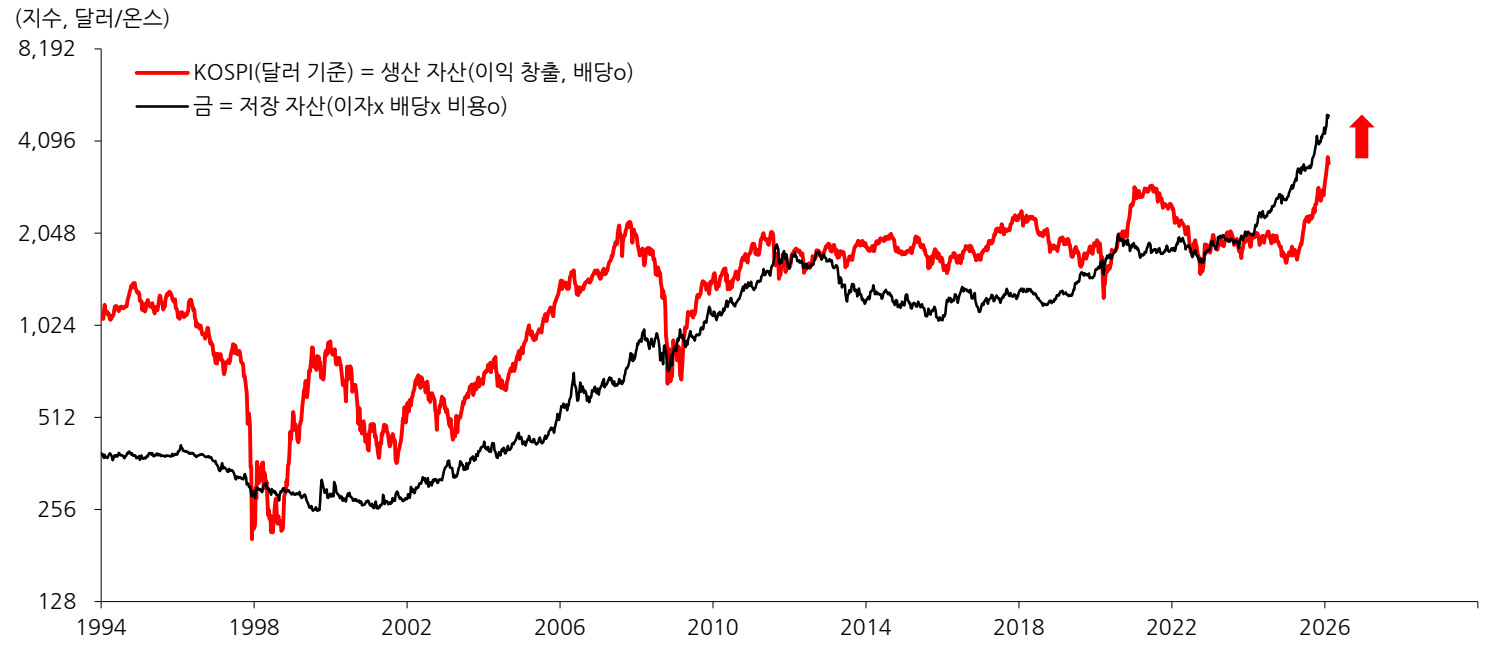
MP 전략

(관계3) KOSPI와 금

[한화리서치센터]

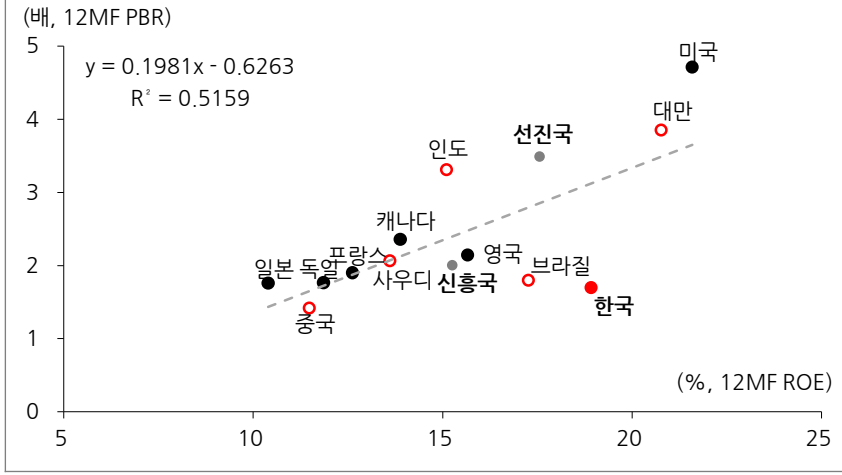
- 지난 30년이 넘는 기간 동안 금 가격은 KOSPI(달러 기준)의 저점 역할을 해 옴. 지금은 금 가격이 더 높은 이례적인 상황
- KOSPI와 금은 장기 흐름에서 주기적으로 만났는데, 다시 만난다면 금 가격이 내려오든 KOSPI가 올라가든 해야 할 것
- KOSPI와 금을 생산 자산과 저장 자산 관점에서 바라보면, 중장기적으로 KOSPI 다시 금보다 위로 올라갈 것

KOSPI와 금 가격 추이



주: 달러 기준 KOSPI는 KOSPI를 원/달러 환율로 나눈 뒤 1000을 곱한 값 / 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

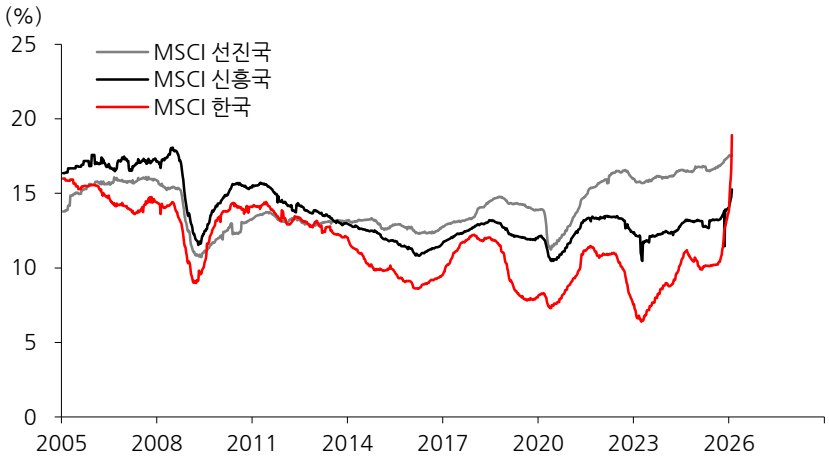
주요 선진국, 신흥국의 ROE & PBR 산포도



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

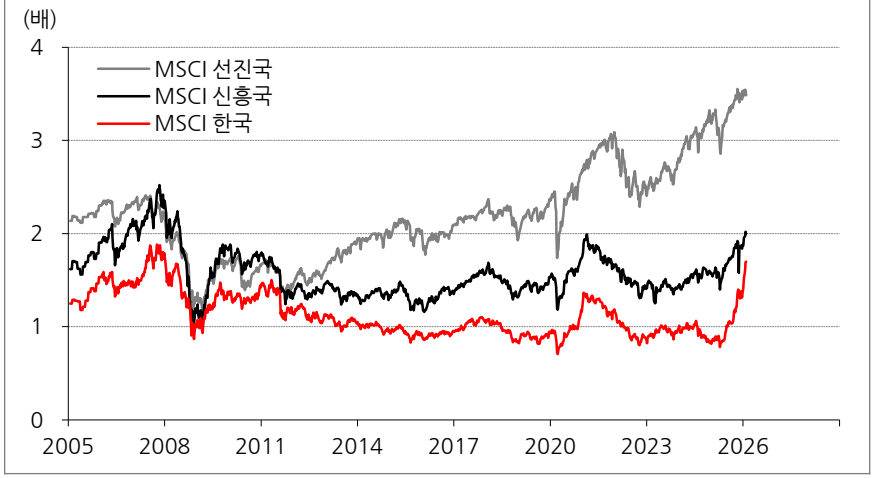
- ❖ 주요국의 ROE & PBR 산포도에서 한국은 여전히 저평가
- ❖ 항상 저평가였지만 그래도 주목할 만한 점은 선진국 ROE를 넘어선 점
  - 선진국 ROE 17.6%, PBR 3.5배
  - 신흥국 ROE 15.3%. PBR 2.0배
  - 한국은 ROE 18.9%, PBR 1.7배
- ❖ 한국보다 ROE가 높은 주요국은 미국과 대만 뿐

선진국, 신흥국, 한국의 12개월 예상 ROE



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

선진국, 신흥국, 한국의 12개월 예상 PBR



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

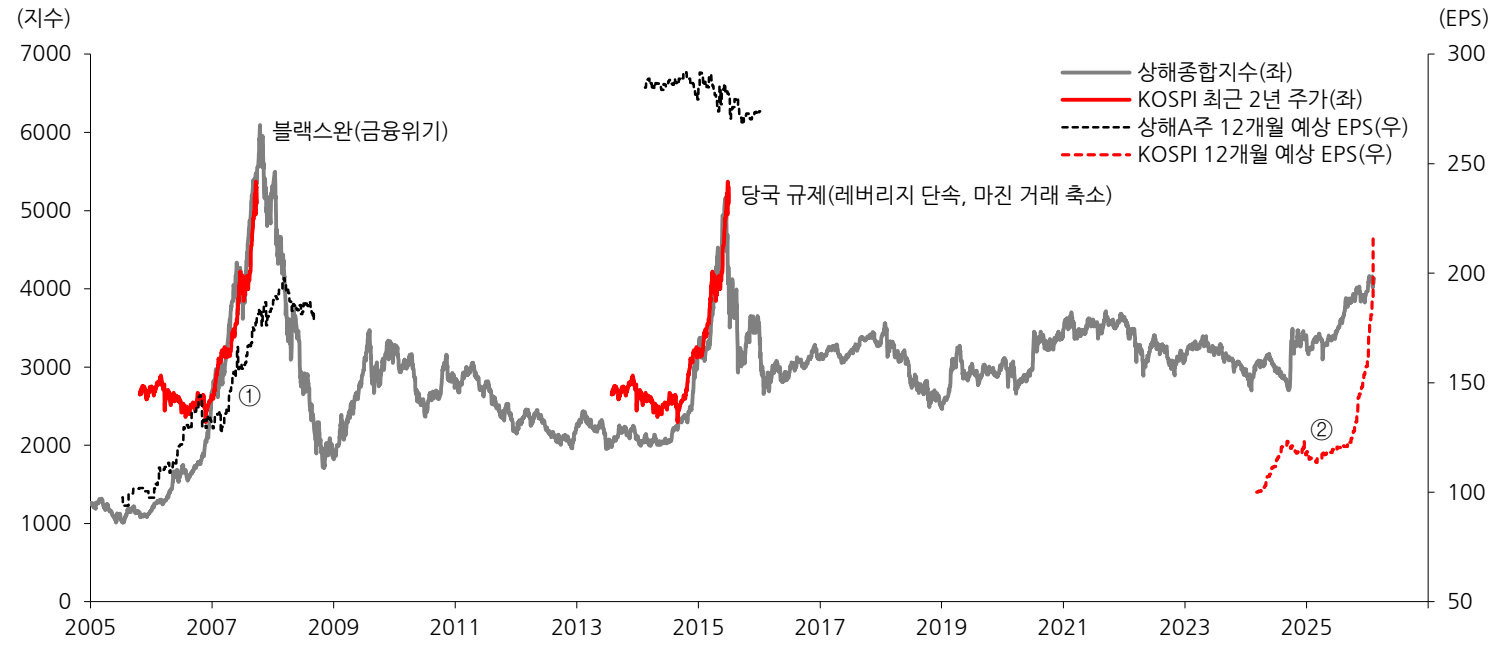
MP 전략

과거 중국이 급락했던 이유 1)블랙스완, 2)당국 규제

[한화리서치센터]

- 급등의 끝은 무엇 때문이었나를 참고하기 위해 KOSPI와 상해종합지수 비교. 지금 상승 기울기는 2007년, 2015년과 매우 유사
- 2007년은 1000에서 6000p까지 상승 후 예상치 못했던 블랙스완이 닥치면서 종료. 2015년은 금융 당국의 규제로 상승장 끝
- 당국 규제 가능성은 낮아 보이고, 블랙스완은 향후 불안정할 수 있는 변수들을 모니터링 필요

중국 상해종합지수와 KOSPI, 덧붙여 EPS 추이까지



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

블랙스완 10가지

[한화리서치센터]

#	잠재적 리스크	현황	핵심 모니터링 지표
1	미-중 관세전쟁 재점화	2026년 재협상 시한 임박	희토류 현물가 / CNH 환율 / Baltic Dry Index
2	BOJ 실패 → 엔 캐리 청산	BOJ 금리인상 사이클 + JGB 매도세 지속	USD/JPY / 일본 10년물 금리 / CFTC 엔 순포지션
3	미국 국채 신뢰 위기(장기금리 급등)	일본·중국 보유 축소, 재정적자 확대	미 30년물 금리 / TIPS BEI / 외국인 미 국채 보유 현황
4	AI 버블 붕괴	AI 주식 PER 과열, CapEx ROI 의구심 부상	Nvidia QoQ 매출 / CapEx 가이던스 / SOX RSI
5	중국 금융 복합 붕괴	부동산 침체 + 2026년 지방채 상환 피크	CNH-CNY 스프레드 / China HY CDS / 외국인의 중국 본토 주식 매매
6	글로벌 금융 인프라 사이버 공격	AI 기반 국가급 사이버 무기 고도화	CISA 사이버 위협 경보 레벨 / 금 + DXY 동반 급등 여부
7	스태그플레이션 심화	Core PCE 재가속 + 소비자 신뢰 하락	Core PCE / ISM 가격지수 / Fed Futures 곡선
8	암호화폐 레버리지 붕괴	BTC ETF 유입 후 선물 미결제약정 사상 최고	펀딩 레이트 / 선물 미결제약정 / MVRV-Z Score(비트코인 과열 지표)
9	중동 확전 → 호르무즈 봉쇄	이란 핵협상 불안정, 분쟁 불씨 상존	유가 백워데이션 / OVX / 수에즈 통항량
10	신종 팬데믹 선언	H5N1 인체감염 산발, WHO 경계 강화	WHO 발병 속보 / JETS ETF(항공주) 비정상 매도 / 단기 Vol skew

자료: 한화투자증권 리서치센터

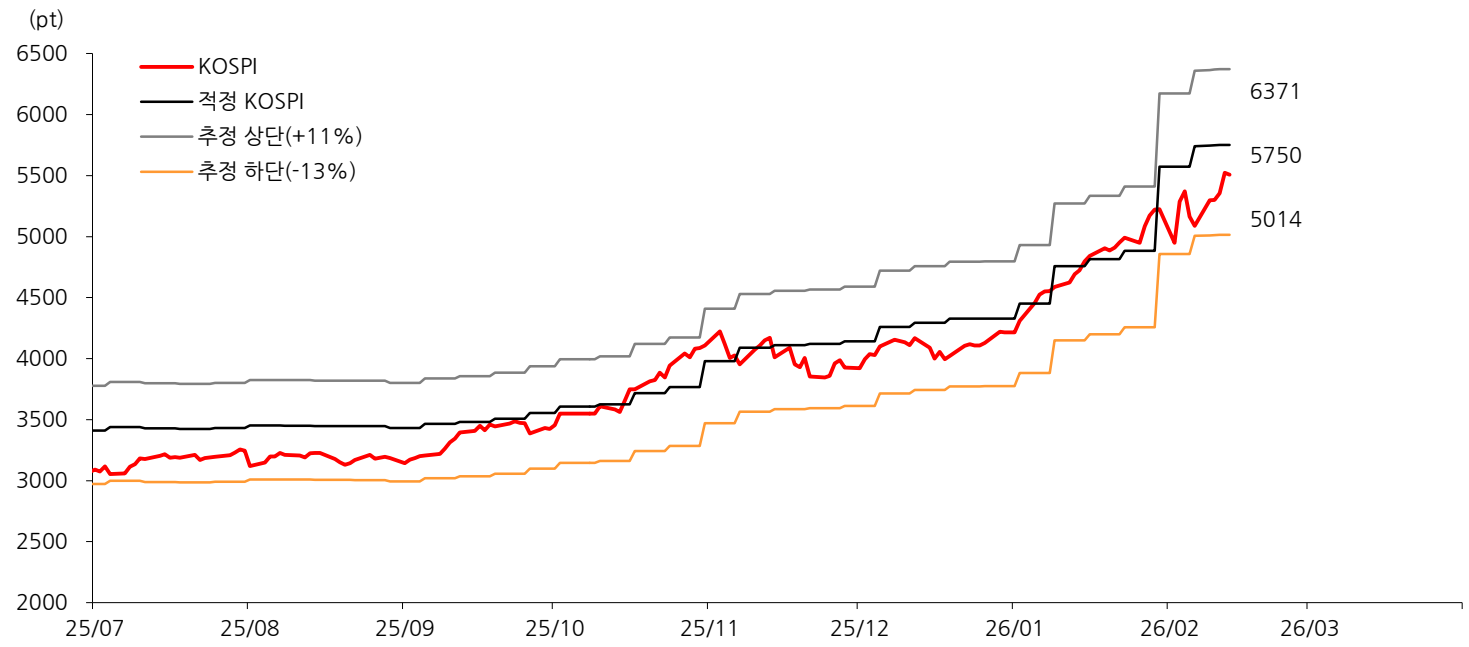
MP 전략

순이익 444조원에는 5750p

[한화리서치센터]

❖ KOSPI 12개월 예상 순이익은 444조원
: 이에 적정한 평균 KOSPI는 5750p. 아래로는 5014p까지, 위로는 6371p까지 열리는 실적

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

MP 전략

돈이 위에서 아래로 흐른다(연초 이후 변화율)

[한화리서치센터]

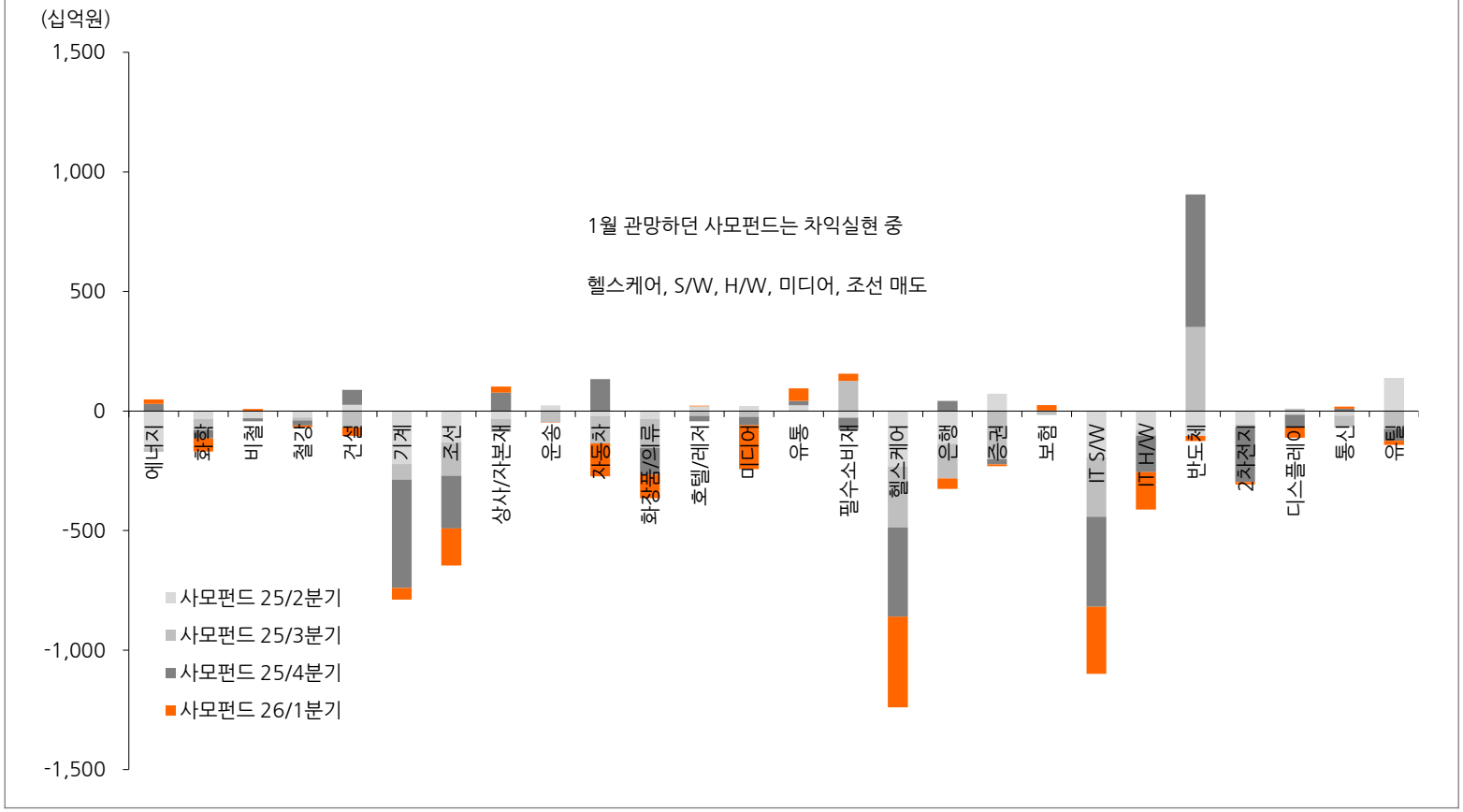
시가총액 500조원 이상			200조원 이상			100조원 이상			음식료보다 큰			음식료보다 작은		
	시가총액	변화율												
반도체	1,839	44.4												
			제약/바이오	399	7.4									
			2차전지	285	21.0									
			자동차	261	39.1									
			은행	253	34.1									
						조선	195	10.0						
						지주	185	39.3						
						S/W	178	5.4						
						방산	140	28.1						
						기계/로봇	132	27.8						
						증권	125	61.5						
						전력기기	108	29.7						
									보험	99	23.6			
									운송	80	15.1			
									H/W	67	12.7			
									유틸리티	58	27.1			
									음식료	52	12.8			
												철강	47	20.2
												비철금속	44	22.7
												화장품	42	21.9
												통신서비스	42	36.3
												건설	41	36.5
												미디어	38	6.3
												친환경	20	37.8
												백화점	20	31.6
												디스플레이	17	9.5
												호텔/레저	15	9.2
												롯데케미칼	3	14.2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

[한화리서치센터]

사모펀드 분기별 순매수

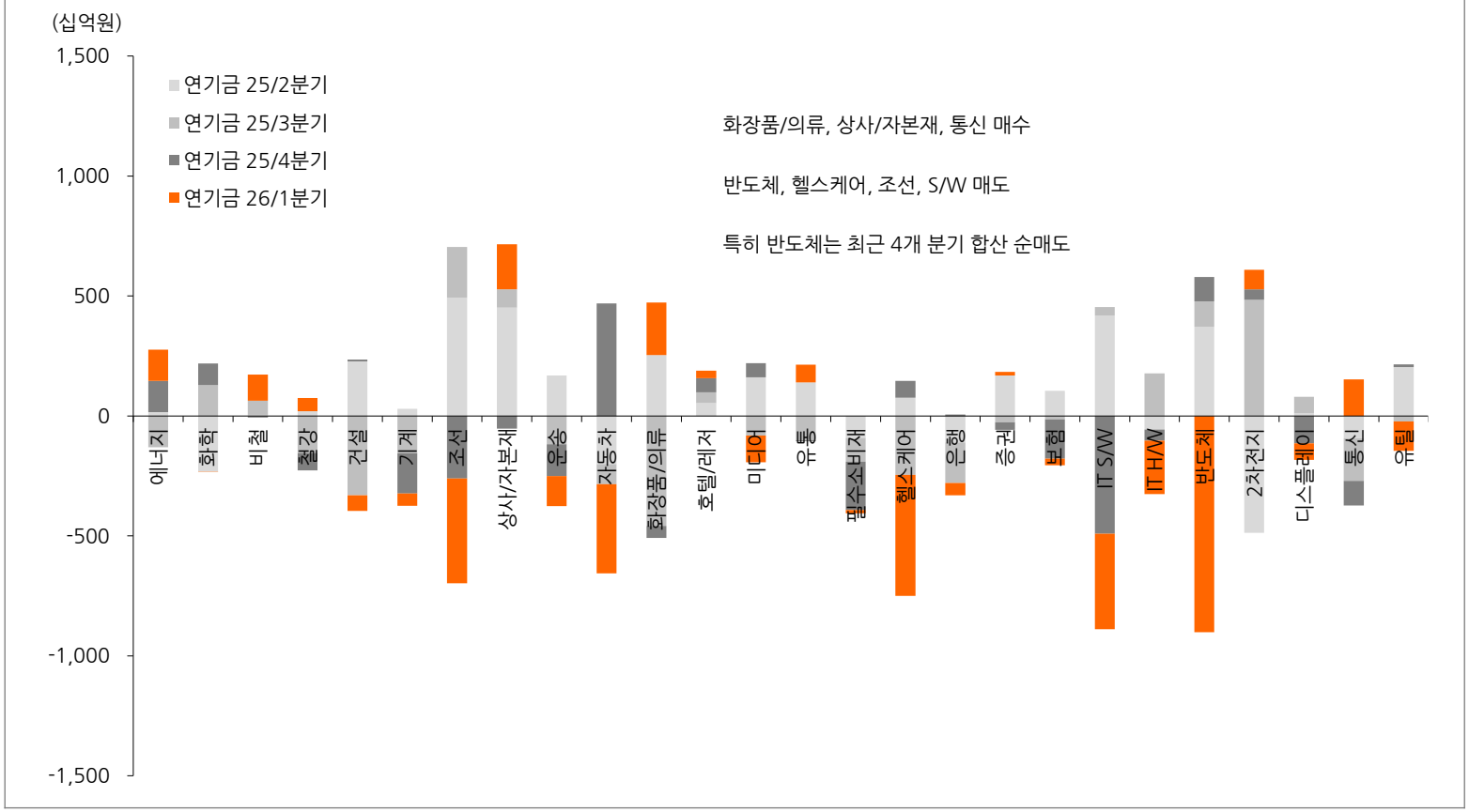


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

연기금 분기별 순매수

[한화리서치센터]

연기금 분기별 순매수



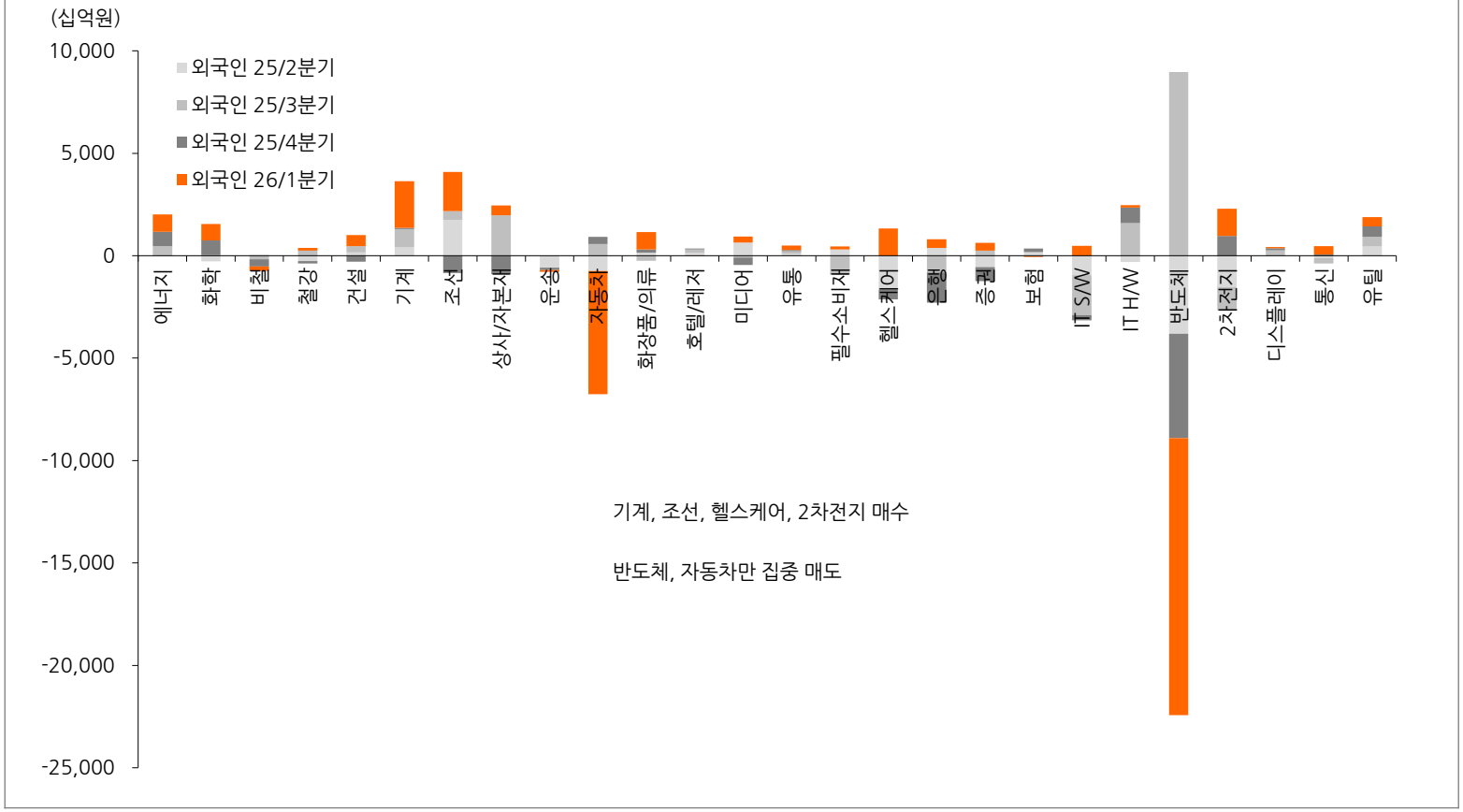
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

외국인 분기별 순매수

[한화리서치센터]

외국인 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

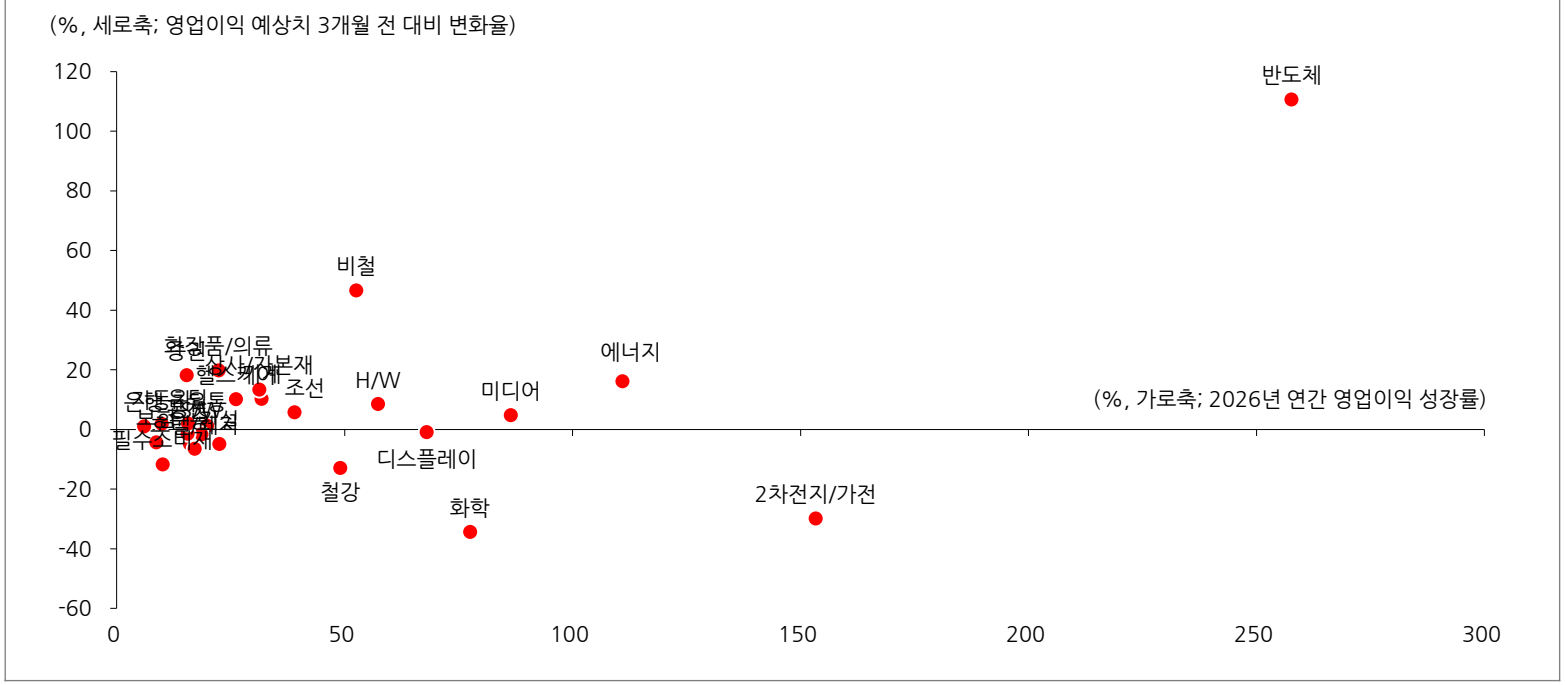
MP 전략

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, 비철, 에너지, H/W 상향 / 화학, 2차전지/가전, 철강 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

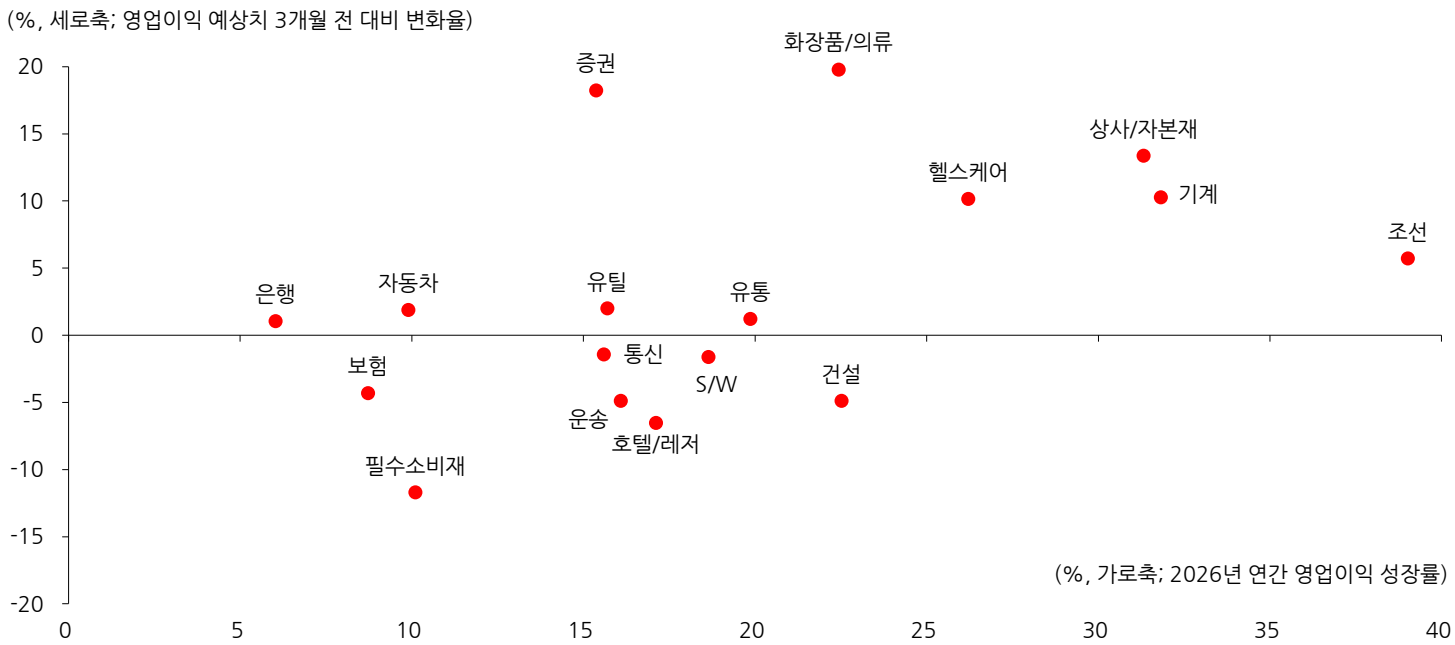
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(2/2)

[한화리서치센터]

❖ 세부적으로 보면,
: 화장품/의류, 증권, 상사/자본재, 헬스케어, 기계 상향
: 필수소비재, 호텔/레저, 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 -82bp

[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	(6.9)	(16.2)	A051910	LG화학	0.6	1.0	(18.2)	(10.4)	(11.3)
			A011790	SKC	0.1	0.5	(12.2)		(2.7)
비철,목재등	(4.1)	1.3	A010130	고려아연	0.7	0.5	1.3	(2.1)	2.7
철강	(8.4)	(8.0)	A005490	POSCO홀딩스	0.8	0.5	(8.0)	(4.2)	0.2
건설,건축관련	0.7	21.1	A012630	HDC	0.0	0.5	21.1	0.3	10.2
기계	(8.0)	1.2	A298040	효성중공업	0.5	1.5	(8.5)	(24.1)	(0.7)
			A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.5	10.9		28.3
조선	(24.1)	(21.3)	A329180	HD현대중공업	1.8	3.0	(28.7)	(169.0)	(13.8)
			A267250	HD현대	0.5	2.0	(5.9)		36.6
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	2.0	(25.7)		(3.1)
상사,자본재	(9.0)	(10.3)	A012450	한화에어로스페이스	1.8	2.0	(29.4)	(98.8)	(40.8)
			A028260	삼성물산	1.2	2.0	(3.6)		10.8
			A064350	현대로템	0.7	2.0	(23.0)		(28.0)
			A047810	한국항공우주	0.4	2.0	(8.7)		0.5
			A001040	CJ	0.1	3.0	5.2		42.6
운송	(9.5)	(18.9)	A086280	현대글로비스	0.5	1.0	(18.9)	(9.5)	(9.5)
자동차	(5.1)	(5.2)	A005380	현대차	2.2	3.5	3.5	(38.6)	30.1
			A000270	기아	1.4	2.0	(7.2)		(4.1)
			A012330	현대모비스	1.1	2.0	(18.2)		(26.2)
화장품,의류,완구	(0.9)	(0.3)	A278470	에이피알	0.2	1.5	(0.3)	(1.3)	0.9
호텔,레저서비스	(4.8)	4.4	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	4.4	(2.4)	4.6

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	(8.1)	0.4	A352820	하이브	0.4	1.0	0.4	(8.1)	8.6
소매(유통)	5.0	(9.3)	A008770	호텔신라	0.0	1.5	(9.3)	7.4	(21.3)
필수소비재	(3.9)	1.9	A033780	KT&G	0.4	2.0	6.2	(9.7)	20.1
			A003230	삼양식품	0.2	0.5	(15.0)		(5.5)
건강관리	(15.7)	(19.4)	A207940	삼성바이오로직스	2.4	2.5	(27.8)	(86.6)	(30.1)
			A068270	셀트리온	1.4	2.0	(1.7)		28.0
			A196170	알테오젠	0.7	1.0	(33.6)		(17.9)
은행	15.6	17.9	A316140	우리금융지주	0.5	3.0	24.3	93.6	26.2
			A024110	기업은행	0.4	3.0	11.5		(12.2)
증권	35.4	24.1	A005940	NH투자증권	0.2	1.5	24.1	53.1	(16.9)
보험	12.1	2.8	A000810	삼성화재	0.6	1.0	2.8	12.1	(9.3)
소프트웨어	(13.8)	(12.8)	A035420	NAVER	1.1	1.5	(12.8)	(20.7)	1.6
IT하드웨어	(13.0)	(2.5)	A009150	삼성전기	0.6	2.5	(7.9)	(45.6)	12.9
			A090460	비에이치	0.0	1.0	11.0		24.0
반도체	6.5	8.2	A005930	삼성전자	21.7	22.0	11.1	222.1	101.2
			A000660	SK하이닉스	14.3	12.0	2.7		(46.0)
IT가전	(7.9)	(4.1)	A373220	LG에너지솔루션	2.5	2.5	(14.0)	(31.6)	(15.3)
			A006400	삼성SDI	0.6	1.0	13.7		21.6
			A066570	LG전자	0.4	0.5	9.9		8.9
디스플레이	(16.5)	(20.0)	A034220	LG디스플레이	0.2	1.0	(20.0)	(16.5)	(3.5)
통신서비스	17.8	6.2	A030200	KT	0.4	1.5	6.2	26.6	(17.3)
유틸리티	(2.4)	(3.6)	A015760	한국전력	1.0	1.0	(3.6)	(2.4)	(1.2)

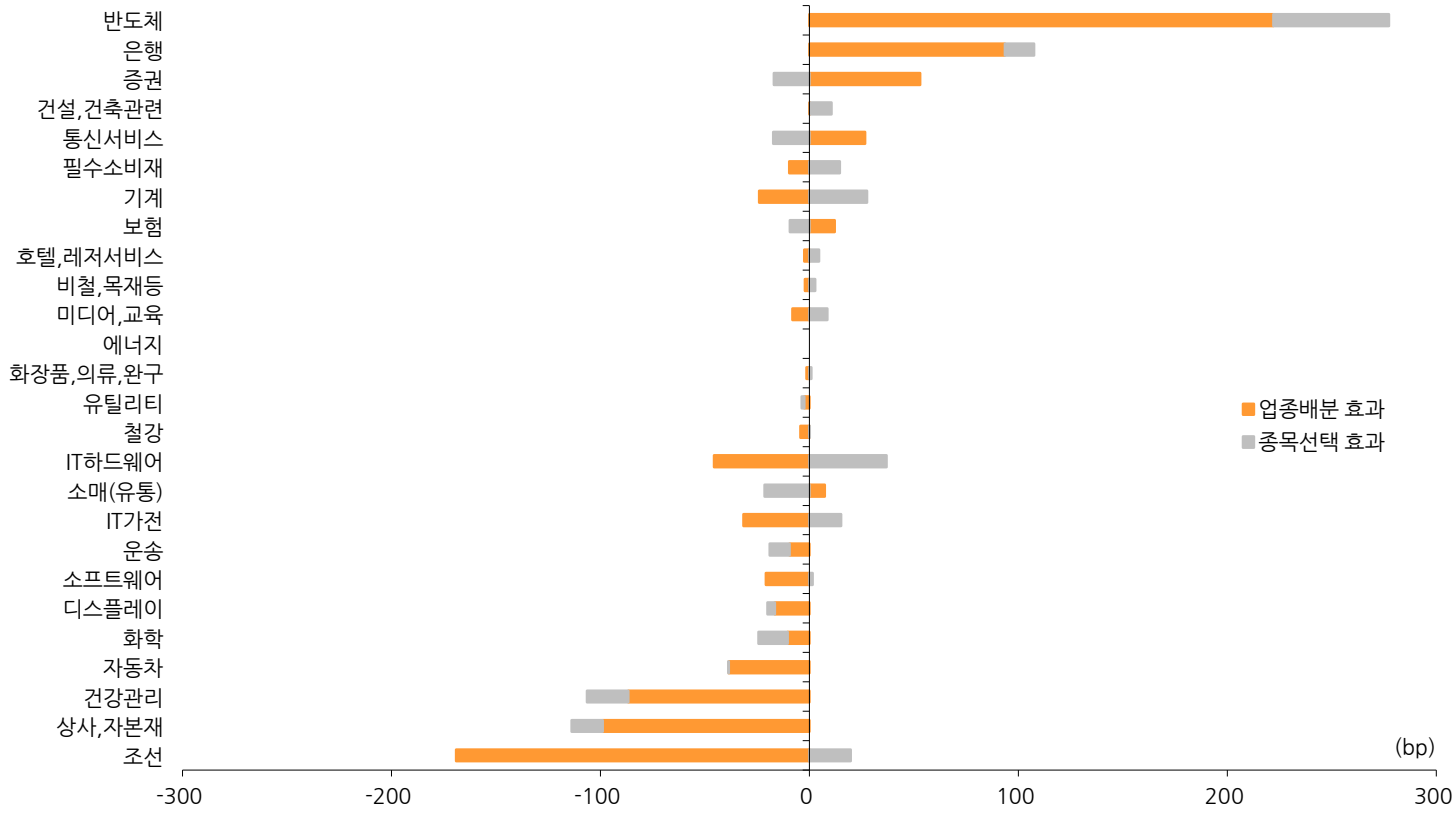
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

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

2026

#2

MP

전략

EPS LIVE

MP 전략

<1분기 기준>, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	1분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A108490	로보티즈	기계	3,977	0.5	1.6	**220.0**	7	8	17.6
2	A475150	SK이터닉스	에너지	967	4.3	5.9	**36.0**	67	63	-5.9
3	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	2,002	37.9	46.0	**21.4**	204	205	0.8
4	A079160	CJ CGV	미디어,교육	987	13.6	15.9	**17.2**	120	129	8.2
5	A096770	SK이노베이션	에너지	19,238	414.1	473.6	**14.4**	1,820	1,914	5.1
6	A011200	HMM	운송	20,232	221.8	247.9	**11.8**	862	877	1.8
7	A120110	코오롱인더	화학	1,725	33.2	37.1	**11.7**	207	194	-6.4
8	A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,169	17.6	19.5	**11.0**	74	78	5.3
9	A052690	한전기술	유틸리티	5,649	8.0	8.8	**10.7**	61	65	6.7
10	A112610	씨에스윈드	에너지	1,797	76.1	84.0	**10.4**	306	311	1.8
11	A003490	대한항공	운송	9,132	343.0	377.0	**9.9**	1,406	1,429	1.6
12	A066970	엘앤에프	IT가전	4,551	35.6	39.0	**9.5**	116	121	4.5
13	A005850	에스엘	자동차	2,439	118.4	129.1	**9.1**	410	414	1.1
14	A272450	진에어	운송	378	38.7	42.0	**8.6**	28	55	99.2
15	A006650	대한유화	화학	1,067	41.2	44.7	**8.4**	199	196	-1.6
16	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	436	8.6	9.3	**8.3**	32	31	-3.2
17	A181710	NHN	소프트웨어	1,217	31.3	33.9	**8.2**	155	173	11.4
18	A214150	클래시스	건강관리	4,153	52.7	56.4	**6.9**	232	244	5.0
19	A036200	유니셈	반도체	309	5.5	5.8	**6.4**	25	24	-4.2
20	A462870	시프트업	소프트웨어	1,960	31.8	33.6	**5.7**	131	127	-3.2
21	A095340	ISC	반도체	3,618	19.4	20.5	**5.5**	87	90	3.4
22	A009450	경동나비엔	화장품,의류,완구	985	37.8	39.7	**5.2**	155	166	6.8
23	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	1,067	21.5	22.6	**5.1**	101	105	3.5
24	A183300	코미코	반도체	1,112	32.0	33.5	**4.4**	136	139	2.5
25	A035720	카카오	소프트웨어	25,406	171.1	178.3	**4.2**	901	917	1.8
26	A051600	한전KPS	유틸리티	2,624	47.6	49.5	**3.9**	184	179	-2.8
27	A081660	미스토홀딩스	화장품,의류,완구	2,814	189.6	197.0	**3.9**	554	574	3.6
28	A103140	풍산	비철,목재등	3,080	88.3	91.0	**3.1**	356	356	-0.1
29	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	10,120	104.0	107.1	**3.0**	461	453	-1.8
30	A298040	효성중공업	기계	22,230	174.4	179.4	**2.9**	1,058	1,076	1.8

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

<1분기 기준>, 1개월 예상치가 3개월보다 낮은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	1분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,915	3.0	1.0	**-67.9**	124	123	-1.4
2	A272210	한화시스템	상사,자본재	19,534	62.9	47.7	**-24.2**	309	304	-1.5
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,924	6.5	5.1	**-22.2**	85	75	-11.7
4	A056190	에스에프에이	기계	1,104	32.3	26.5	**-17.8**	162	154	-4.8
5	A285130	SK케미칼	화학	1,090	22.8	18.7	**-17.8**	123	98	-20.7
6	A306200	세아제강	철강	360	20.5	17.4	**-15.0**	59	56	-5.4
7	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	1,334	0.9	0.8	**-13.5**	34	36	6.9
8	A090460	비에이치	IT하드웨어	703	6.3	5.5	**-12.9**	113	111	-2.0
9	A263750	펄어비스	소프트웨어	3,206	112.5	99.1	**-11.9**	232	257	10.8
10	A240810	원익IPS	반도체	5,360	38.8	34.2	**-11.8**	163	157	-3.7
11	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,153	38.3	34.0	**-11.3**	147	141	-4.3
12	A131970	두산테스나	반도체	1,212	11.6	10.5	**-9.9**	58	58	1.1
13	A018670	SK가스	유틸리티	2,136	127.7	115.1	**-9.8**	493	478	-3.0
14	A003550	LG	상사,자본재	14,759	554.3	500.8	**-9.7**	1,778	1,782	0.2
15	A060720	KH바텍	IT하드웨어	394	3.8	3.4	**-9.3**	38	37	-0.5
16	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,798	9.0	8.2	**-8.8**	61	61	0.6
17	A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	1,127	18.1	16.5	**-8.6**	86	86	0.3
18	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,224	91.7	84.0	**-8.4**	495	487	-1.7
19	A005880	대한해운	운송	699	55.5	51.0	**-8.1**	226	220	-2.5
20	A034220	LG디스플레이	디스플레이	5,800	148.2	136.9	**-7.7**	1,314	1,284	-2.3
21	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,894	54.9	51.1	**-7.0**	205	203	-0.9
22	A001430	세아베스틸지주	철강	2,657	28.4	26.5	**-6.4**	145	138	-4.7
23	A009540	HD한국조선해양	조선	28,132	1,196.8	1,131.0	**-5.5**	5,395	5,431	0.7
24	A307950	현대오토에버	소프트웨어	11,971	50.1	47.5	**-5.1**	306	303	-0.9
25	A222800	심텍	IT하드웨어	1,890	19.9	19.0	**-4.7**	133	134	0.8
26	A248070	솔루엠	IT하드웨어	846	16.3	15.6	**-4.3**	78	88	12.4
27	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,630	64.1	61.4	**-4.2**	282	283	0.2
28	A200670	휴메딕스	건강관리	471	12.1	11.6	**-4.1**	47	49	2.4
29	A247540	에코프로비엠	IT가전	19,179	4.0	3.9	**-4.1**	89	83	-6.0
30	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,567	78.0	75.0	**-3.9**	360	358	-0.7

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

〈1분기 기준〉, 영업이익 예상치 상단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A036420	콘텐트리중앙	미디어,교육	139	3	2	9	340.0
2	A011200	HMM	운송	20,232	222	199	374	87.9
3	A066970	엘앤에프	IT가전	4,551	36	40	71	77.9
4	A018880	한온시스템	자동차	4,577	92	83	135	62.7
5	A006280	녹십자	건강관리	2,037	13	13	20	56.7
6	A000660	SK하이닉스	반도체	640,642	27,813	25,988	39,960	53.8
7	A006800	미래에셋증권	증권	34,932	909	948	1,412	48.9
8	A071050	한국금융지주	증권	14,349	706	652	922	41.5
9	A010120	LS ELECTRIC	기계	19,830	141	137	188	37.3
10	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,542	100	102	135	32.0
11	A011780	금호석유화학	화학	3,754	83	102	133	31.4
12	A010950	S-Oil	에너지	11,956	387	529	695	31.4
13	A052690	한전기술	유틸리티	5,649	8	10	13	30.4
14	A128940	한미약품	건강관리	7,699	68	72	91	27.7
15	A181710	NHN	소프트웨어	1,217	31	32	40	25.5
16	A039490	키움증권	증권	12,729	475	449	561	24.9
17	A051600	한전KPS	유틸리티	2,624	48	60	74	24.7
18	A103140	풍산	비철,목재등	3,080	88	92	113	23.5
19	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,429	11	12	14	19.2
20	A000720	현대건설	건설,건축관련	12,728	163	190	225	18.4
21	A073240	금호타이어	자동차	2,014	144	138	161	16.7
22	A326030	SK바이오팜	건강관리	8,552	68	74	85	14.6
23	A009830	한화솔루션	에너지	7,890	-1	120	137	14.3
24	A267260	HD현대일렉트릭	기계	34,209	282	282	316	12.1
25	A005940	NH투자증권	증권	11,011	430	436	486	11.5
26	A000120	CJ대한통운	운송	3,203	123	117	130	11.1
27	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	10,181	118	121	134	11.0
28	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	3,205	183	201	221	10.0
29	A095340	ISC	반도체	3,618	19	19	21	9.4
30	A214150	클래시스	건강관리	4,153	53	57	62	9.3

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

<1분기 기준>, 영업이익 예상치 하단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,924	7	6	-19	-433.3
2	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,915	3	-4	-10	-137.5
3	A036930	주성엔지니어링	반도체	2,411	3	7	-1	-115.9
4	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,879	106	90	0	-100.0
5	A004020	현대제철	철강	4,470	128	101	43	-57.1
6	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	92,430	-109	-283	-415	-46.7
7	A361610	SK아이이테크놀로지	IT가전	2,122	-54	-48	-70	-45.8
8	A011780	금호석유화학	화학	3,754	83	82	54	-33.3
9	A000100	유한양행	건강관리	8,666	31	22	15	-31.8
10	A001430	세아베스틸지주	철강	2,657	28	27	19	-28.6
11	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,798	9	5	4	-26.9
12	A204320	HL만도	자동차	2,733	93	88	67	-23.9
13	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	1,360	-17	-19	-23	-23.7
14	A051910	LG화학	화학	22,907	-139	-289	-355	-22.8
15	A069960	현대백화점	소매(유통)	2,485	101	91	78	-14.8
16	A011210	현대위아	자동차	2,282	55	54	46	-14.8
17	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,035	15	15	13	-13.7
18	A047040	대우건설	건설,건축관련	3,034	120	97	84	-13.4
19	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,542	100	79	69	-12.9
20	A041510	에스엠	미디어,교육	2,670	38	33	29	-12.0
21	A128940	한미약품	건강관리	7,699	68	65	57	-12.0
22	A032640	LG유플러스	통신서비스	7,380	277	269	237	-11.9
23	A034220	LG디스플레이	디스플레이	5,800	148	94	83	-11.7
24	A259960	크래프톤	소프트웨어	12,183	365	306	272	-11.0
25	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,224	92	74	66	-10.8
26	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	506	21	21	19	-10.5
27	A145020	휴젤	건강관리	3,119	45	46	41	-10.4
28	A042660	한화오션	조선	39,772	384	314	281	-10.4
29	A004000	롯데정밀화학	화학	1,253	24	24	22	-10.3
30	A131970	두산테스나	반도체	1,212	12	10	9	-9.9

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	A034730	SK	에너지	25,340	5,364	6,466	11,393	76.2
2	A010130	고려아연	비철,목재등	34,858	1,761	1,302	2,024	55.5
3	A000660	SK하이닉스	반도체	640,642	143,487	128,163	198,835	55.1
4	A263750	펄어비스	소프트웨어	3,206	232	244	363	48.9
5	A010950	S-Oil	에너지	11,956	1,546	2,074	3,019	45.6
6	A005930	삼성전자	반도체	1,072,638	167,562	155,592	211,225	35.8
7	A066970	엘앤에프	IT가전	4,551	116	187	243	30.1
8	A181710	NHN	소프트웨어	1,217	155	149	192	28.4
9	A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4,231	288	376	482	28.2
10	A009830	한화솔루션	에너지	7,890	617	901	1,153	28.0
11	A099320	쎄트렉아이	상사,자본재	2,086	17	17	21	26.1
12	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	1,334	34	40	50	24.0
13	A218410	RFHIC	IT하드웨어	1,333	42	41	50	21.5
14	A377300	카카오페이	소프트웨어	8,447	103	113	137	20.9
15	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	10,181	549	564	681	20.7
16	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	73,705	12,964	13,714	16,321	19.0
17	A073240	금호타이어	자동차	2,014	639	589	695	18.0
18	A195870	해성디에스	반도체	989	104	109	128	17.2
19	A005940	NH투자증권	증권	11,011	1,617	1,593	1,855	16.4
20	A095340	ISC	반도체	3,618	87	87	100	15.5
21	A006800	미래에셋증권	증권	34,932	2,683	3,179	3,641	14.5
22	A352820	하이브	미디어,교육	16,785	533	557	637	14.4
23	A251270	넷마블	소프트웨어	4,917	432	474	539	13.7
24	A005490	POSCO홀딩스	철강	30,390	3,222	3,922	4,418	12.6
25	A018880	한온시스템	자동차	4,577	413	518	577	11.4
26	A016360	삼성증권	증권	9,019	1,644	1,681	1,871	11.3
27	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	2,248	341	349	387	11.0
28	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,660	204	215	238	10.7
29	A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	1,748	346	338	374	10.6
30	A098460	고영	IT하드웨어	2,132	40	43	48	10.4

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 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	A278280	천보	IT가전	610	1	4	-24	-754.1
2	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,318	-34	-24	-66	-172.9
3	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	92,430	1,351	837	-240	-128.7
4	A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	4,035	242	265	66	-75.2
5	A051910	LG화학	화학	22,907	1,528	982	297	-69.7
6	A009830	한화솔루션	에너지	7,890	617	215	78	-63.6
7	A170900	동아에스티	건강관리	493	36	41	18	-56.8
8	A361610	SK아이이테크놀로지	IT가전	2,122	-185	-182	-270	-48.4
9	A047040	대우건설	건설,건축관련	3,034	507	417	257	-38.3
10	A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4,231	288	246	164	-33.6
11	A036930	주성엔지니어링	반도체	2,411	86	92	62	-33.1
12	A011780	금호석유화학	화학	3,754	371	344	244	-29.0
13	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	436	32	23	17	-24.2
14	A452430	사피엔반도체	반도체	281	3	1	0	-20.0
15	A051600	한전KPS	유틸리티	2,624	184	190	157	-17.2
16	A095660	네오위즈	소프트웨어	572	48	41	35	-15.4
17	A114090	GKL	호텔,레저서비스	823	69	71	61	-13.6
18	A204320	HL만도	자동차	2,733	428	425	369	-13.2
19	A069960	현대백화점	소매(유통)	2,485	416	383	337	-12.1
20	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	1,334	34	29	26	-11.7
21	A001430	세아베스틸지주	철강	2,657	145	129	114	-11.4
22	A145020	휴젤	건강관리	3,119	216	226	202	-10.6
23	A002380	KCC	건설,건축관련	5,003	474	469	420	-10.4
24	A000080	하이트진로	필수소비재	1,271	208	201	182	-9.7
25	A214450	파마리서치	건강관리	3,584	272	278	254	-8.7
26	A375500	DL이앤씨	건설,건축관련	1,913	457	406	371	-8.6
27	A138040	메리츠금융지주	증권	23,883	3,313	3,351	3,071	-8.3
28	A078930	GS	에너지	6,597	2,852	2,761	2,546	-7.8
29	A267250	HD현대	조선	20,222	7,399	7,216	6,656	-7.8
30	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,879	513	449	415	-7.5

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	A033780	KT&G	필수소비재	20,504	175,800	173,800	-1.1	10,382	20.0
2	A105560	KB금융	은행	62,602	170,500	167,900	-1.5	16,555	11.6
3	A005930	삼성전자	반도체	1,072,638	184,400	181,200	-1.7	20,562	243.8
4	A024110	기업은행	은행	20,853	26,800	26,150	-2.4	3,512	2.4
5	A218410	RFHIC	IT하드웨어	1,333	51,800	50,300	-2.9	1,329	41.7
6	A139130	iM금융지주	은행	3,341	21,500	20,800	-3.3	3,083	11.6
7	A086790	하나금융지주	은행	35,514	132,200	127,600	-3.5	15,217	7.4
8	A039490	키움증권	증권	12,729	486,500	469,500	-3.5	50,262	19.6
9	A010120	LS ELECTRIC	기계	19,830	685,000	661,000	-3.5	15,274	73.7
10	A016360	삼성증권	증권	9,019	104,700	101,000	-3.5	13,383	17.1
11	A138040	메리츠금융지주	증권	23,883	141,400	136,300	-3.6	14,795	6.7
12	A009150	삼성전기	IT하드웨어	23,118	323,000	309,500	-4.2	13,187	50.2
13	A005940	NH투자증권	증권	11,011	32,250	30,900	-4.2	3,089	15.5
14	A032830	삼성생명	보험	41,100	214,500	205,500	-4.2	12,215	2.6
15	A055550	신한지주	은행	49,763	107,200	102,500	-4.4	11,288	11.6
16	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	8,931	75,500	72,100	-4.5	11,506	17.2
17	A006800	미래에셋증권	증권	34,932	64,600	61,600	-4.6	2,943	54.6
18	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	73,705	586,000	558,000	-4.8	95,960	61.4
19	A103590	일진전기	기계	3,410	75,200	71,500	-4.9	2,914	36.2
20	A267260	HD현대일렉트릭	기계	34,209	1,000,000	949,000	-5.1	27,303	37.9
21	A095340	ISC	반도체	3,618	180,000	170,700	-5.2	3,840	50.3
22	A089970	브이엠	반도체	831	35,950	34,050	-5.3	2,134	146.1
23	A000660	SK하이닉스	반도체	640,642	931,000	880,000	-5.5	162,776	192.9
24	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	1,067	106,400	99,900	-6.1	5,904	28.5
25	A316140	우리금융지주	은행	28,592	41,500	38,950	-6.1	4,483	2.4
26	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,224	188,500	176,700	-6.3	3,852	79.3
27	A083650	비에이치아이	에너지	2,330	80,800	75,300	-6.8	2,707	43.3
28	A084370	유진테크	반도체	2,567	120,500	112,000	-7.1	3,913	97.2
29	A352820	하이브	미디어,교육	16,785	421,500	390,000	-7.5	9,697	3,526.5
30	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	2,078	178,000	164,100	-7.8	2,789	151.7

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	1,333	54.1	29	42	58	**4,799.5**	505.7	10.3
2	A071970	HD현대마린엔진	조선	2,805	-7.6	71	145	195	**556.5**	44.7	6.8
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	10,181	17.8	348	549	694	**497.5**	38.3	6.4
4	A064350	현대로템	상사,자본재	21,992	7.2	1,056	1,248	1,698	**391.5**	27.0	5.5
5	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	56,978	17.4	3,460	4,358	5,339	**382.5**	20.9	4.3
6	A005930	삼성전자	반도체	1,072,638	51.1	42,035	167,562	184,450	**376.7**	13.0	2.7
7	A062040	산일전기	기계	4,444	11.8	177	248	317	**341.7**	26.5	6.0
8	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,630	11.3	211	282	350	**322.3**	13.2	3.1
9	A298040	효성중공업	기계	22,230	33.9	695	1,058	1,427	**316.4**	29.1	7.0
10	A000100	유한양행	건강관리	8,666	-3.2	123	161	255	**264.5**	58.6	16.1
11	A003230	삼양식품	필수소비재	8,964	-3.3	528	685	840	**252.5**	15.4	4.4
12	A267260	HD현대일렉트릭	기계	34,209	22.6	959	1,266	1,568	**239.5**	30.6	9.0
13	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	7,458	-14.8	209	315	368	**217.8**	26.6	8.4
14	A103590	일진전기	기계	3,410	31.4	147	183	199	**207.8**	19.8	6.4
15	A214450	파마리서치	건강관리	3,584	-14.4	228	272	333	**193.1**	12.6	4.3
16	A356860	티엘비	반도체	546	-7.2	26	46	57	**186.4**	12.2	4.2
17	A237690	에스티팜	건강관리	3,047	23.1	56	71	99	**185.9**	38.5	13.5
18	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,542	6.9	290	468	637	**181.0**	3.1	1.1
19	A068270	셀트리온	건강관리	54,989	31.5	1,125	1,677	1,999	**168.1**	30.7	11.5
20	A033500	동성화인텍	화학	832	9.5	75	102	111	**163.8**	7.6	2.9
21	A267250	HD현대	조선	20,222	35.8	5,627	7,399	8,862	**160.5**	2.4	0.9
22	A000880	한화	상사,자본재	8,830	44.4	4,935	6,205	6,989	**151.9**	1.2	0.5
23	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	1,067	50.0	84	101	115	**150.2**	8.9	3.6
24	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	9,417	34.7	359	454	529	**147.0**	17.3	7.0
25	A214150	클래시스	건강관리	4,153	16.3	167	232	285	**143.7**	14.8	6.1
26	A006730	서부T&D	호텔,레저서비스	1,127	32.5	68	86	99	**142.4**	10.8	4.5
27	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	10,120	9.3	350	461	615	**139.6**	17.0	7.1
28	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,224	54.5	304	495	677	**134.4**	27.3	11.7
29	A272210	한화시스템	상사,자본재	19,534	90.1	149	309	424	**131.3**	51.3	22.2
30	A095340	ISC	반도체	3,618	53.7	57	87	113	**130.5**	32.5	14.1

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	16,785	43	380	783.7	3,629.6
2	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	2,002	9	69	634.0	1,509.5
3	A004020	현대제철	철강	4,470	59	173	192.9	633.8
4	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,841	49	129	163.3	224.6
5	A047040	대우건설	건설,건축관련	3,034	50	131	161.8	33,159.0
6	A005930	삼성전자	반도체	1,072,638	44,313	111,147	150.8	243.4
7	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	3,205	94	212	125.5	236.6
8	A000660	SK하이닉스	반도체	640,642	44,403	99,711	124.6	187.4
9	A195870	해성디에스	반도체	989	40	75	88.3	164.4
10	A006650	대한유화	화학	1,067	55	94	70.3	100.5
11	A090460	비에이치	IT하드웨어	703	40	68	68.3	147.2
12	A017670	SK텔레콤	통신서비스	18,579	685	1,048	53.0	234.2
13	A298050	HS효성첨단소재	화학	1,151	30	44	46.0	3,202.6
14	A010120	LS ELECTRIC	기계	19,830	272	388	42.6	73.7
15	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	7,458	167	238	42.5	52.1
16	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,224	207	295	42.5	79.4
17	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	10,181	293	411	40.3	54.8
18	A010950	S-Oil	에너지	11,956	315	420	33.5	644.8
19	A326030	SK바이오팜	건강관리	8,552	172	229	33.3	31.9
20	A007810	코리아써키트	IT하드웨어	1,379	68	90	32.4	104.2
21	A009150	삼성전기	IT하드웨어	23,118	802	956	19.2	50.2
22	A298040	효성중공업	기계	22,230	515	607	17.9	58.7
23	A443060	HD현대마린솔루션	조선	7,680	292	337	15.4	29.2
24	A329180	HD현대중공업	조선	56,994	1,951	2,224	14.0	75.7
25	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	10,120	317	360	13.6	24.9
26	A003230	삼양식품	필수소비재	8,964	427	483	13.1	30.4
27	A005490	POSCO홀딩스	철강	30,390	1,313	1,478	12.5	81.9
28	A015760	한국전력	유틸리티	38,389	9,311	10,436	12.1	24.2
29	A014680	한솔케미칼	화학	3,429	155	172	11.4	20.1
30	A267260	HD현대일렉트릭	기계	34,209	805	885	9.9	37.9

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

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Compliance Notice

(자료 공표일: 2026년 2월 19일)

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.

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.

본 · 지점망

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

서울

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

부산/울산/경남

부산WM센터	051) 465-7533	울산WM센터	052) 265-0505
마린시티지점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
거제브랜치	055) 730-0400		

대구/경북

대구WM센터	053) 741-3211	영 주 지 점	054) 633-8811
문 경 지 점	054) 550-3500	영 천 지 점	054) 331-5000
거 창 지 점	051) 751-8321		

대전/충청

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

광주/전라

광주WM센터	062) 713-5700	전 주 지 점	063) 710-1000

한화투자증권

[Compliance Notice]
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 정보 출처로부터 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.