2026
#4

MP
전략

2026년 4월 15일

두 번째 챕터를 쓰는 회사

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

한화투자증권

목 차

03 Summary

05 MP: 두 번째 챕터를 쓰는 회사

45 EPS LIVE

Summary

MP: 두 번째 챕터를 쓰는 회사

- 코스피는 생각보다 규칙적으로 쉬면서 올라왔고, 주요국 중 가장 높은 ROE와 향후 이익 성장률 감안하면 7000p까지는 상승 가능할 것
- 오랫동안 기다렸던 미국 IT 섹터가 반등하면서 반도체로의 외국인 매수 기대. H/W가 동반 강세 예상. 내년 이익 성장률은 반도체 추월
- 역사적으로 에너지 충격은 곧 새로운 산업의 부흥으로 연결. 미-이란 전쟁 이후 방산/조선/건설/로봇 등 산업재 섹터가 부흥할 것
- 노키아의 스토리와 닮은 LG전자에 주목. 피지컬AI회사로 변신 중이지만 PBR 0.8배로 가전 회사 그 이상의 밸류에이션을 받지 못하는 중

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2026

#4

MP
전략

MP: 두 번째 챕터를 쓰는 회사

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	0.5	A010950	S-Oil	0.3	0.5	(0.5)	11.1	15.2
화학	2.0	1.5	A051910	LG화학	0.5	1.0		11.8	(24.5)
			A011790	SKC	0.1	0.5		(0.0)	(27.3)
비철,목재등	1.0	0.5	A010130	고려아연	0.8	0.5		(0.7)	1.3
철강	1.0	0.5	A005490	POSCO홀딩스	0.6	0.5		3.3	(21.7)
건설,건축관련	1.5	0.5	A012630	HDC	0.0	0.5		8.1	45.6
기계	4.6	4.5	A298040	효성중공업	0.6	2.0	0.5	16.8	26.7
			A010120	LS ELECTRIC	0.6	2.5	1.0	17.6	56.7
조선	3.9	4.0	A329180	HD현대중공업	1.1	1.5		(25.2)	(52.0)
			A267250	HD현대	0.4	1.5		(11.9)	(17.5)
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	1.0		1.2	(40.2)
상사,자본재	8.1	7.0	A028260	삼성물산	1.0	2.0		(0.7)	(17.9)
			A064350	현대로템	0.5	1.5		2.5	(34.6)
			A047810	한국항공우주	0.4	1.5		(4.0)	(1.4)
			A001040	CJ	0.1	2.0		4.0	(10.6)
운송	1.4	1.0	A086280	현대글로비스	0.3	1.0		(7.9)	(41.3)
자동차	5.0	8.5	A005380	현대차	2.1	4.0		(10.1)	(5.9)
			A000270	기아	1.2	2.5		(13.7)	(15.4)
			A012330	현대모비스	0.8	2.0		(7.0)	(37.0)
화장품,의류,완구	1.5	1.5	A278470	에이피알	0.3	1.5		17.0	55.0
호텔,레저서비스	0.2	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5		(22.7)	(44.5)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
미디어,교육	0.4	0.5	A352820	하이브	0.2	0.5	(0.5)	(33.2)	(48.5)
소매(유통)	0.4	1.5	A008770	호텔신라	0.0	1.5		8.9	(17.5)
필수소비재	1.3	2.5	A033780	KT&G	0.4	1.5		3.9	(7.4)
			A003230	삼양식품	0.2	1.0	0.5	19.6	(15.6)
건강관리	3.9	3.5	A207940	삼성바이오로직스	1.6	2.0	(0.5)	(5.8)	(42.5)
			A068270	셀트리온	0.9	1.0	(1.0)	(7.1)	(35.5)
			A196170	알테오젠	0.4	0.5	(0.5)	(5.1)	(49.8)
은행	4.7	3.0	A105560	KB금융	1.3	2.0	(0.5)	0.2	(1.9)
			A316140	우리금융지주	0.5	1.0	(0.5)	2.4	(1.2)
증권	2.6	1.5	A005940	NH투자증권	0.3	1.5		2.0	35.1
보험	2.1	1.0	A000810	삼성화재	0.5	1.0		(3.3)	(24.8)
소프트웨어	2.7	1.0	A035420	NAVER	0.7	1.0	(0.5)	(13.4)	(48.5)
IT하드웨어	1.7	4.0	A009150	삼성전기	0.9	2.0		32.9	72.8
			A007660	이수페타시스	0.2	2.0	1.0	8.5	(20.9)
반도체	42.6	43.5	A005930	삼성전자	25.8	26.5	0.5	1.9	22.3
			A000660	SK하이닉스	16.0	17.0	1.0	2.1	17.1
IT가전	3.7	4.0	A373220	LG에너지솔루션	2.0	1.5	(1.0)	5.0	(21.9)
			A006400	삼성SDI	0.8	0.5	(0.5)	20.0	35.4
			A066570	LG전자	0.4	2.0	1.5	(3.7)	3.2
디스플레이	0.2	1.0	A034220	LG디스플레이	0.1	1.0		3.6	(21.7)
통신서비스	0.9	1.5	A030200	KT	0.3	1.5		2.3	(4.7)
유틸리티	1.0	1.0	A015760	한국전력	0.6	1.0		(14.7)	(48.0)

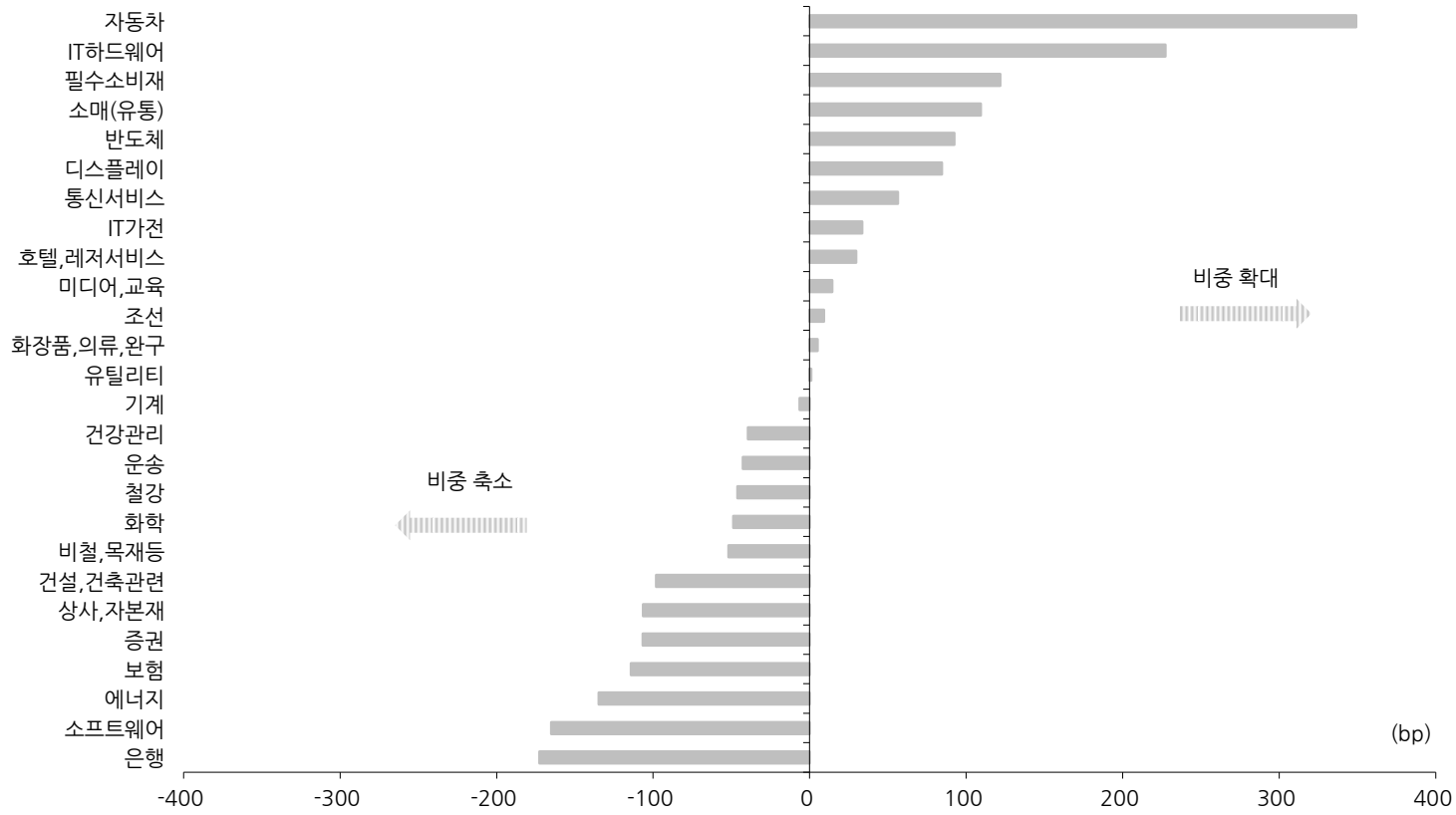
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 및 비중 축소 업종



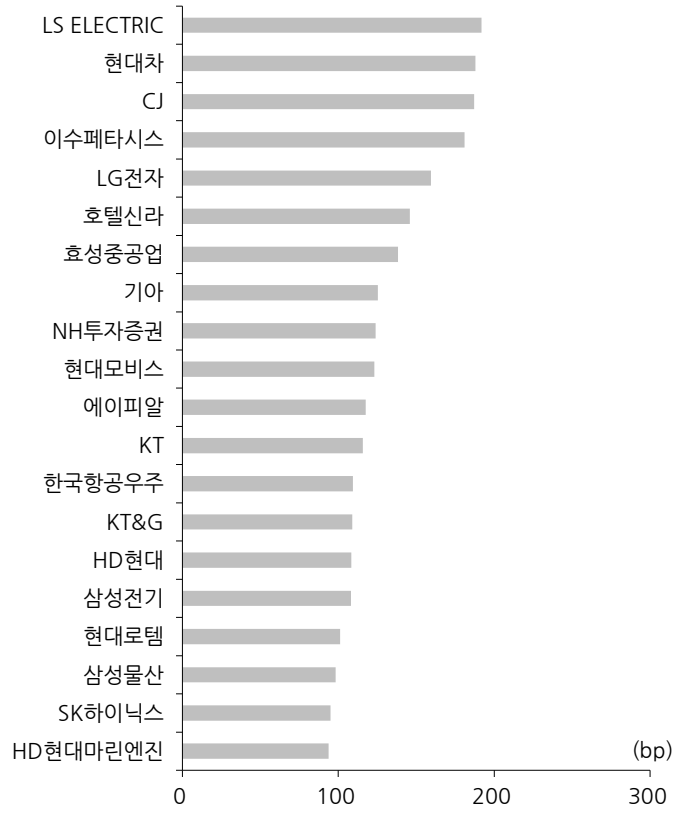
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

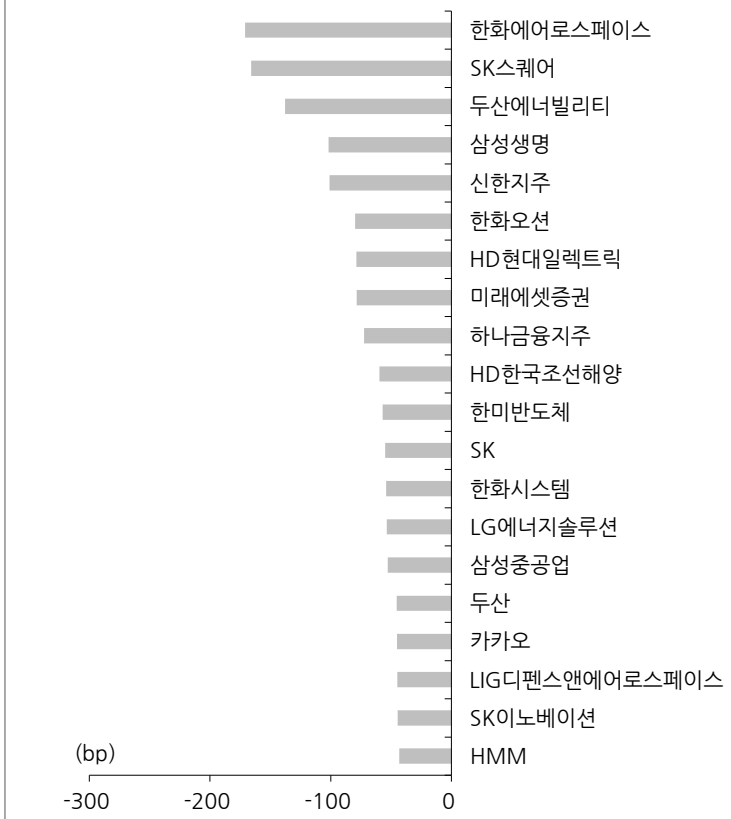
종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 종목



비중 축소 종목



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

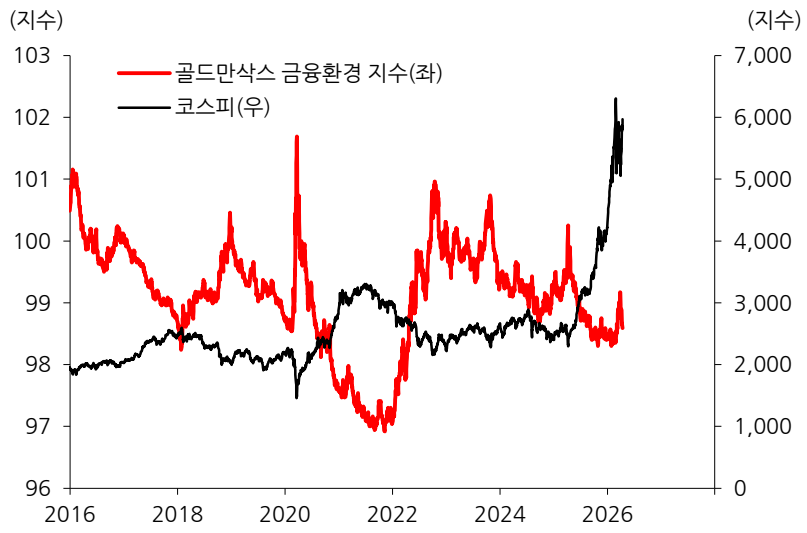
MP 전략

금리, 주가, 달러 모두 유가만 바라본다

[한화리서치센터]

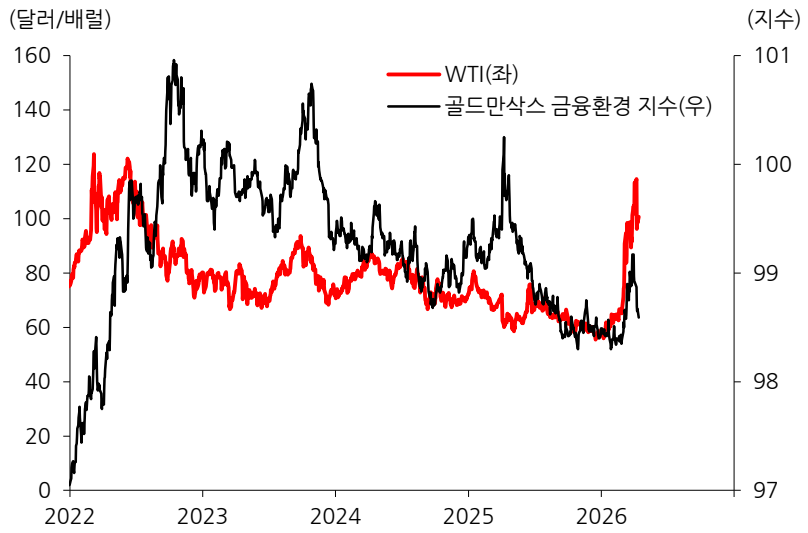
- 우리나라 증시는 미국의 금융환경에 절대적으로 영향을 받는 편
- 골드만삭스 미국 금융환경지수(GSUSFCI)는 금리, 주가, 달러, 크레딧 스프레드를 하나의 숫자로 압축한 지표
  : 이 지수가 올라갈수록 돈 빌리기 어렵고 자산가격에 부담이 커지는 긴축 환경을 의미하고, 오랫동안 코스피와 역(-)의 상관관계
- 최근 금융환경 지수는 유가 상승과 밀접하게 동행하면서 상승(환경 악화). 결국 유가가 내려야 편안해지는 것

골드만삭스 금융환경 지수와 코스피, 역의 상관관계



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

WTI 유가와 골드만삭스 금융환경 지수, 유가가 내려야 편안



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

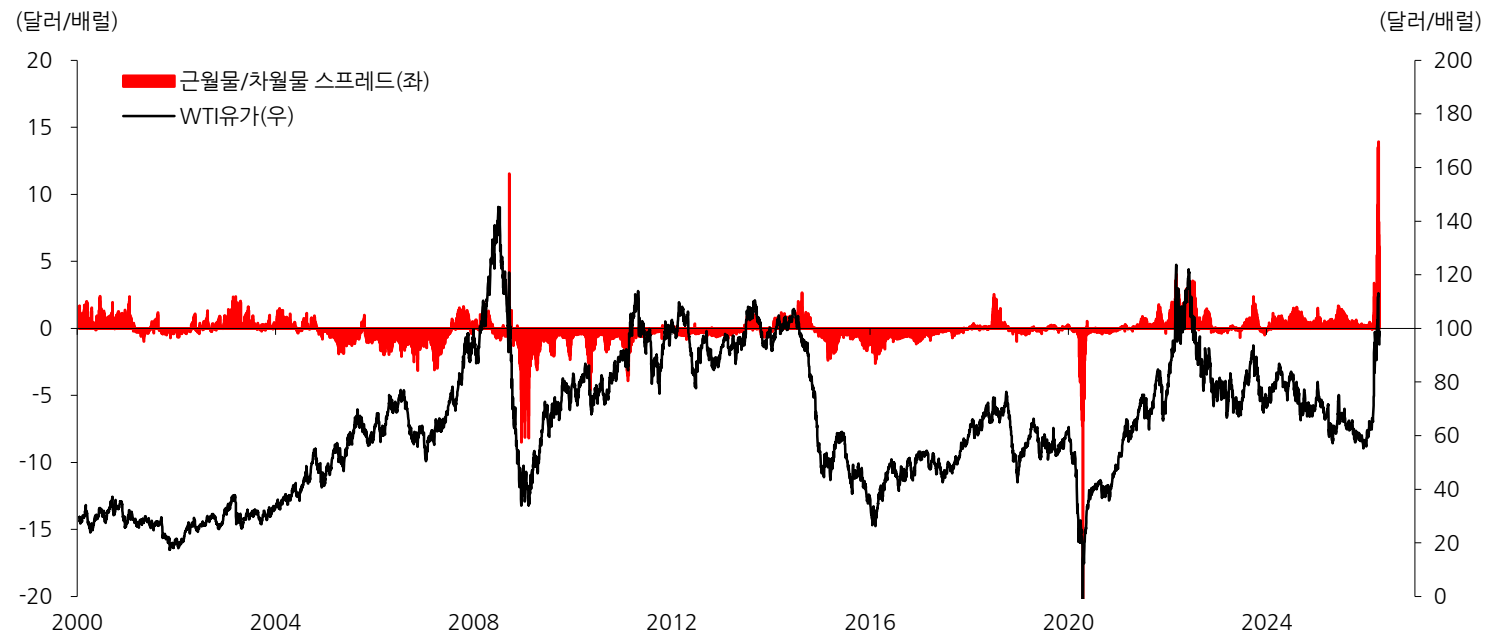
MP 전략

유가가 여전히 핵심변수이나 영향력 약화 예상

[한화리서치센터]

- 현재 WTI 유가는 근월물(CL1, 97달러)이 차월물(CL2, 92달러)보다 약 5달러 높은 가격에 형성. 백워데이션 상태
- 둘 간 스프레드는 2008년 9월 11달러까지 벌어진 적이 있으나 지난 6일 14달러 벌어지며 최고치를 경신, 현재 5달러로 축소
- 극단적인 공급 부족 프리미엄이 근월물 가격에 반영 중. 역사적으로 극단적 스프레드는 일시적으로만 관찰

WTI 유가 근월물(CL1)과 차월물(CL2) 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

무너지기 어려운 반도체, 밸류업, 산업재

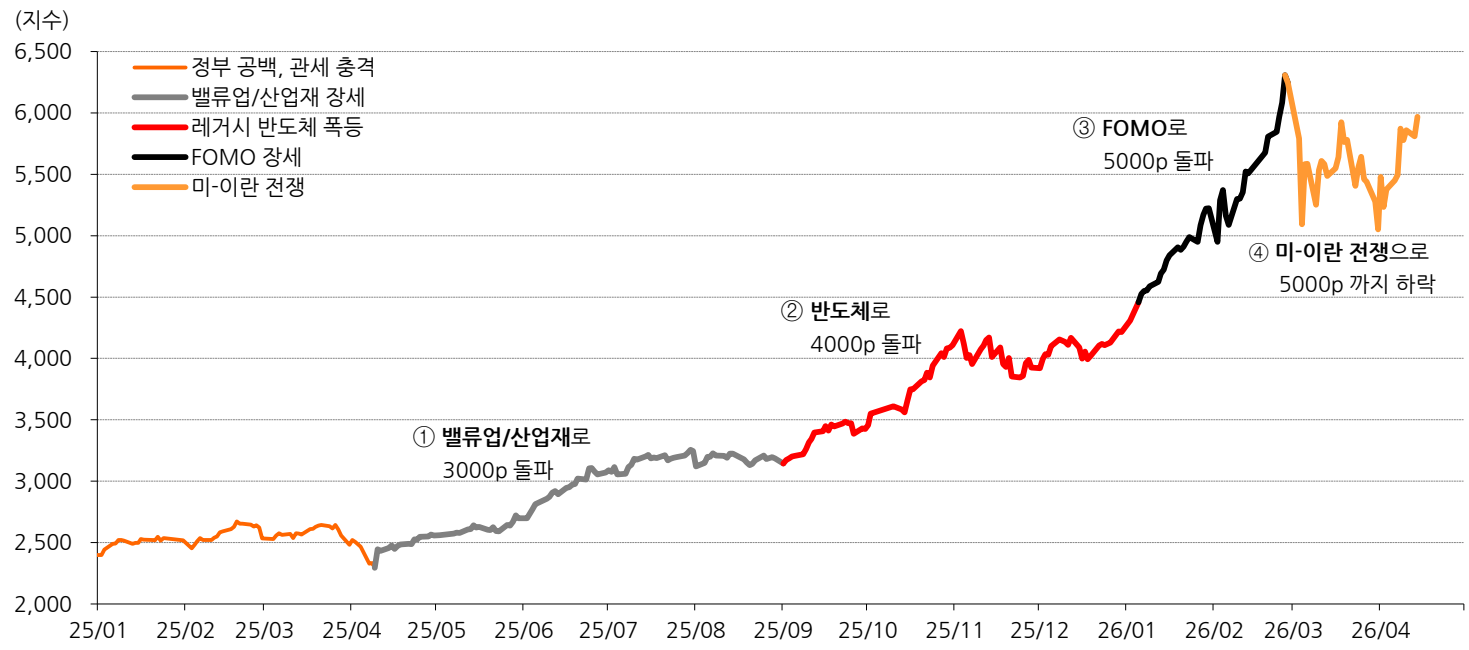
[한화리서치센터]

❖ 코스피는 1)밸류업·산업재, 2)레거시 반도체 폭등, 3)포모(FOMO, 뒤늦게 들어온 돈) 자금 유입, 4)전쟁 변동성 소화 후 현 위치

❖ 이 중 가장 취약한 고리는 포모 자금. 오를 때는 추진력을 얻지만 내릴 때는 패닉셀을 초래하며 양날의 검

❖ 시장이 무너지려면 밸류업/산업재, 반도체가 무너져야 하나 가능성은 여전히 낮다고 판단
: 반도체는 디램과 낸드 가격이 여전히 양호한 흐름을 유지하고 있어 실적이 꺾일 가능성은 낮고(디램 하락에도 낸드는 상승하며 서로 보완)
: 밸류업 정책 역시 현 정부가 지속적으로 드라이브를 걸고 있는 과제, 산업재(조선/방산)는 평화가 쇼티지인 상황에서 구조적 성장 예상

KOSPI 2500에서 현재까지 시장을 움직인 4가지 이유들



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

4월 동안 KOSPI200으로 돈이 가장 많이 유입

[한화리서치센터]

❖ 4월부터 국내 ETF 운용자산(AUM)이 가장 많이 증가한 ETF는 KOSPI200을 추종하는 ETF

❖ KODEX200, TIGER200 중심의 자금 유입. 여전히 순위권에는 반도체 ETF 관찰

4월 중 AUM이 가장 많이 늘어난 ETF 상위 10개

#	코드	ETF명	기초자산	운용자산(AUM, 십억원)				3월 말 이후 ETF 수익률(%)
				3월 말	현재	증가액	증가율(%)	
1	A069500	KODEX 200	시장	16,104	20,176	4,072	25.3	16.5
2	A122630	KODEX 레버리지	시장	4,719	5,954	1,235	26.2	33.6
3	A102110	TIGER 200	시장	6,524	7,692	1,168	17.9	16.5
4	A278530	KODEX 200TR	시장	5,160	6,100	940	18.2	16.8
5	A360750	TIGER 미국S&P500	시장	14,655	15,589	934	6.4	3.0
6	A396500	TIGER 반도체TOP10	업종	8,408	9,304	896	10.7	18.6
7	A498400	KODEX 200타겟위클리커버드콜	전략	3,361	4,175	814	24.2	16.4
8	A310970	TIGER MSCI Korea TR	시장	3,713	4,354	641	17.3	17.1
9	A381180	TIGER 미국필라델피아반도체나스닥	업종	3,281	3,917	635	19.4	18.8
10	A133690	TIGER 미국나스닥100	시장	7,753	8,374	621	8.0	4.9

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

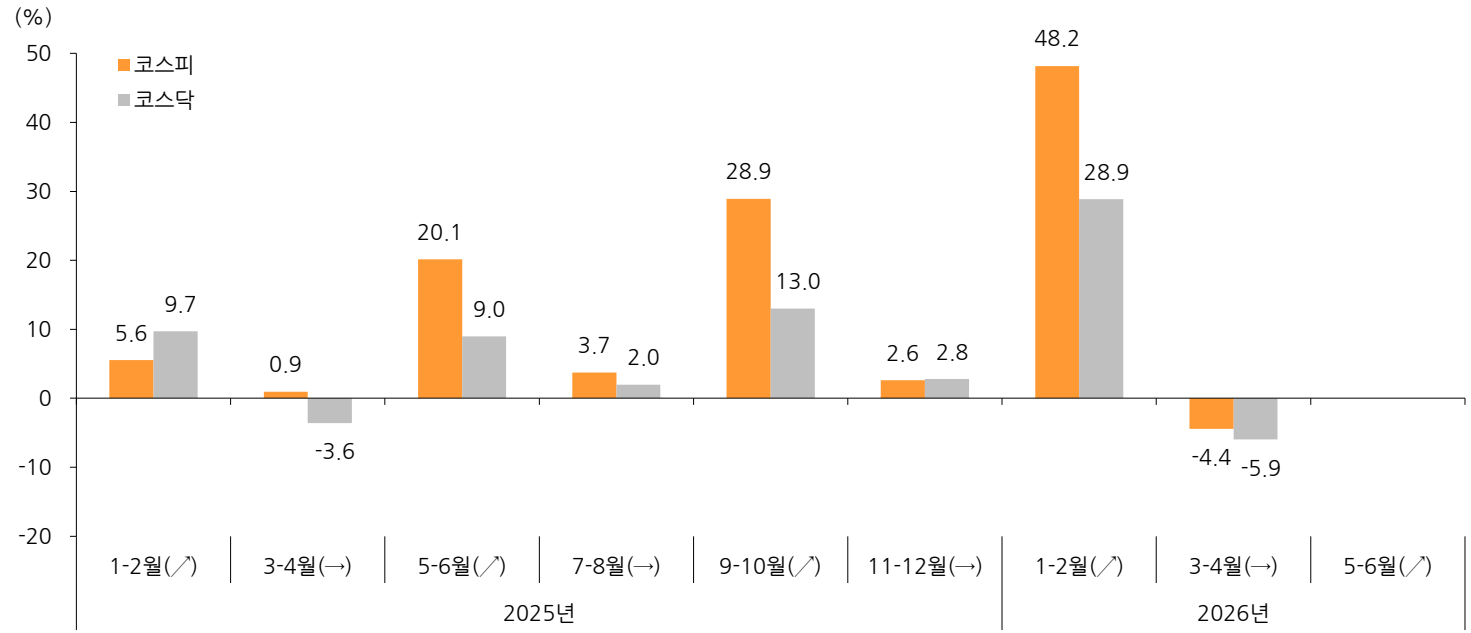
MP 전략

생각보다 규칙적으로 쉬면서 올라온 코스피

[한화리서치센터]

- 흥미로운 점은 작년부터 코스피 수익률을 2개월로 나누어 보면 생각보다 규칙적으로 상승
- 2개월 오르고, 2개월 쉬는 패턴이 올해까지 반복 중. 쉬고 나면 상승 에너지가 폭발하는 방식으로 전개
- 전쟁 관련 협상 기간 감안하면 5~6월은 불확실성 완화되며 상승 기대해 볼 만

코스피와 코스닥의 2개월 수익률



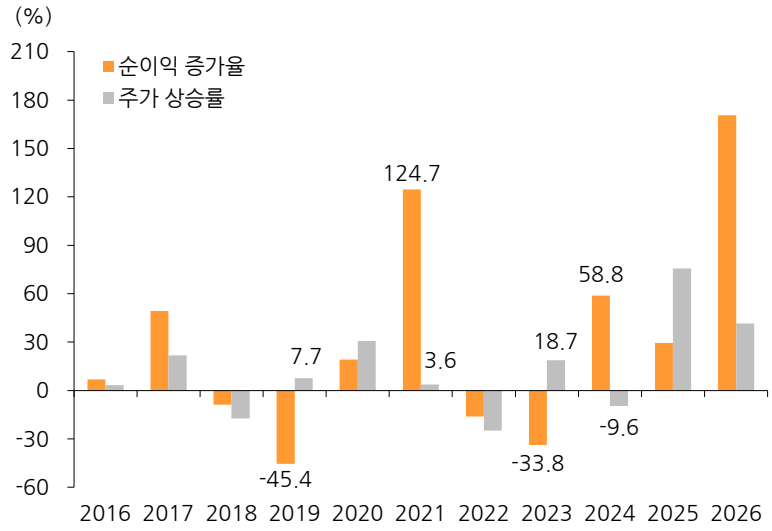
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

생각보다 규칙적으로 이익이 늘어난 만큼 올랐던 코스피 [한화리서치센터]

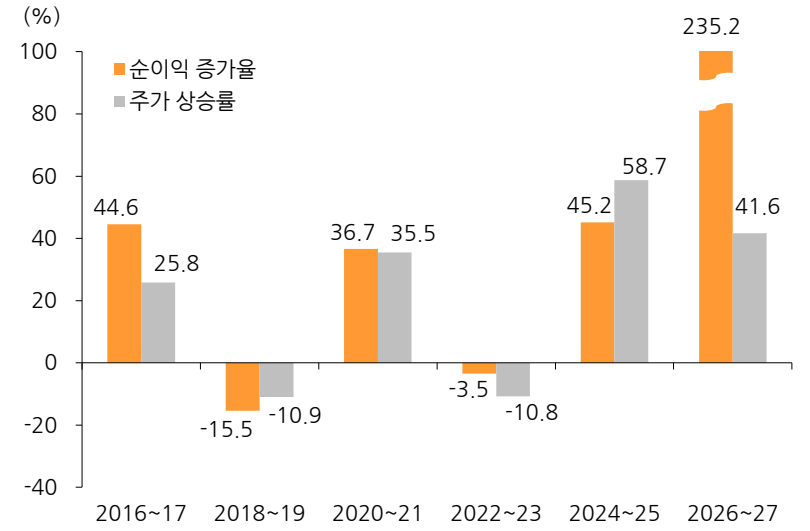
- 한국은 실적 사이클이 길고 진폭도 커 주가와 실적이 반대로 움직이는 경우 빈번. 최근 10년은 1년 단위의 실적보다 2년 단위가 더 적합
- 2년간 순이익 증가율과 주가 상승률은 비교적 유사하기 때문. 24-25년 이익 증가율 고려하면 KOSPI는 대체로 실적만큼 오른 것
- 향후 2년은 2026년 588조원, 2027년 703조원으로 24~25년보다 235.2% 증가 예상. 주가는 41.6% 올랐음에도 상승 여력 충분

KOSPI 연간 순이익 증가율과 주가 상승률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI **2년간** 순이익 증가율과 주가 상승률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

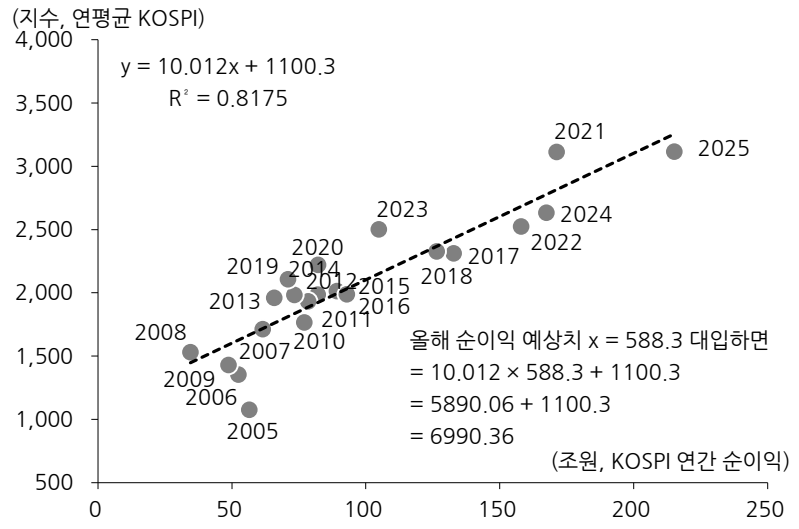
MP 전략

7000p까지는 가능할 것

[한화리서치센터]

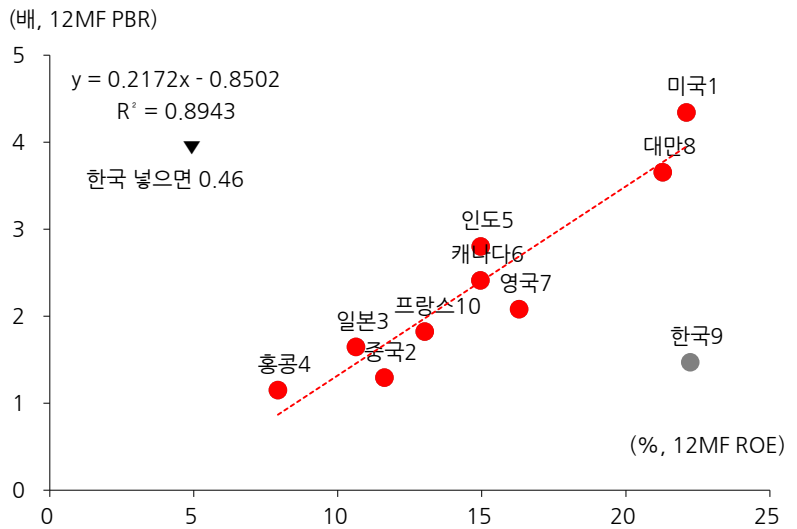
- 2005년부터 2025년까지 21년 동안 KOSPI 연간 순이익과 연평균 KOSPI 간 상관관계 분석
- 올해 순이익 예상치 588.3조원 대입하면 적정한 연평균 KOSPI는 6990p
  : 2025, 2024, 2022, 2017년은 평균 코스피가 회귀선보다 평균적으로 5% 아래에 위치. 5% 감안하면 약 6600p
- 시가총액 TOP10 국가들의 ROE-PBR 산포도를 나타내면, 한국을 제외할 때 결정계수(R2, 설명력)가 0.89로 매우 높음
- 한국을 포함하면 0.46으로 대폭 하락. 한국의 ROE는 현재 22.2%로 미국(22.1%)과 대만(21.3%)을 모두 추월
  - 단기적으로 후행 PBR 2배(6400p), 중장기적으로 선행 PBR 2배(7500p)로 밸류에이션 할인 해소 기대

과거 21년 동안 KOSPI 연간 순이익과 연평균 KOSPI 간 산포도



주: KOSPI 연간 순이익은 중단사업손익을 차감한 값 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

전세계 주식 시가총액 TOP10 국가의 ROE-PBR 산포도(국가 옆 숫자는 순위)



주: 지수는 국가별 MSCI 지수 / 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

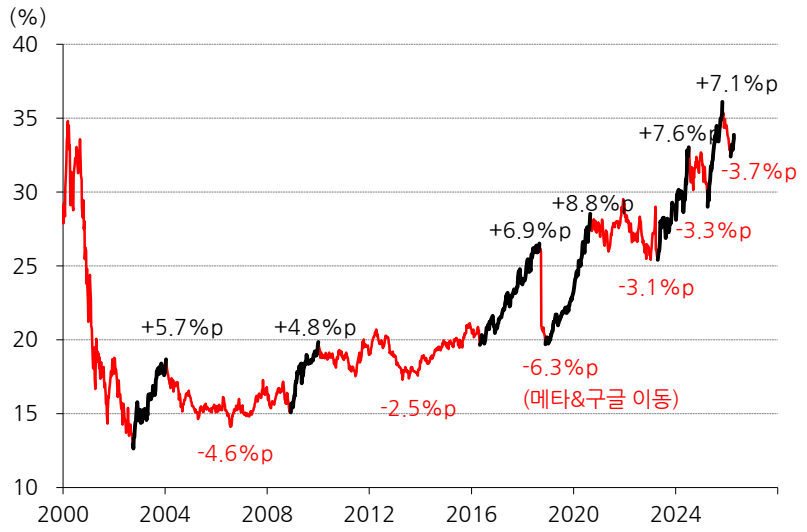
MP 전략

오랫동안 기다렸던 미국 IT 섹터의 반등

[한화리서치센터]

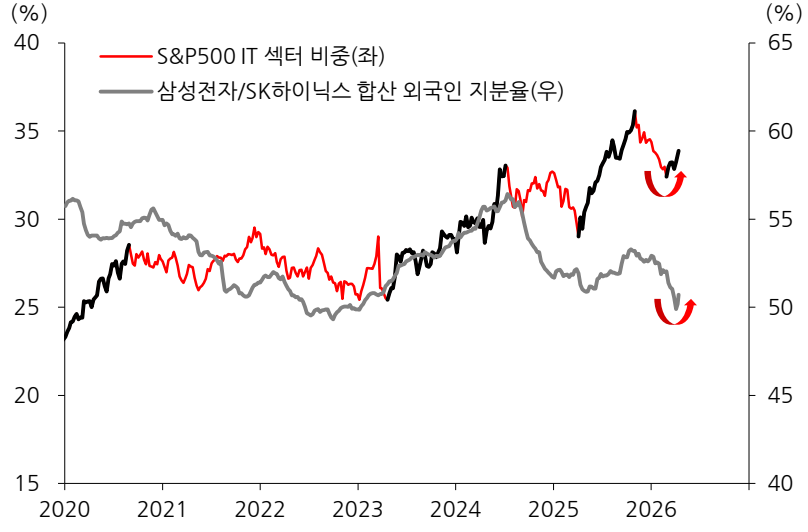
- 미국 S&P500 전체 시가총액 중 IT 섹터 비중은 과거 IT 버블 당시 약 35%까지 상승한 후 하락
- 최근 미국 IT 섹터 기간 조정은 31주라는 매우 짧은 기간 동안 급격한 IT 비중 상승이 일부 되돌려지는 과정으로 해석
  - IT 비중은 역사적으로 오른 폭의 절반 정도인 약 3~4%p 되돌리면, 저점을 형성했던 경험. 현재 33%대로 약 3.7%p 되돌린 후 상승
- 미국 IT 비중에 주목하는 이유는 IT 비중 움직임과 삼성전자, SK하이닉스의 외국인 지분율과 동행하기 때문

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



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

IT 시가총액 비중과 삼성전자/SK하이닉스 외국인 지분율 추이



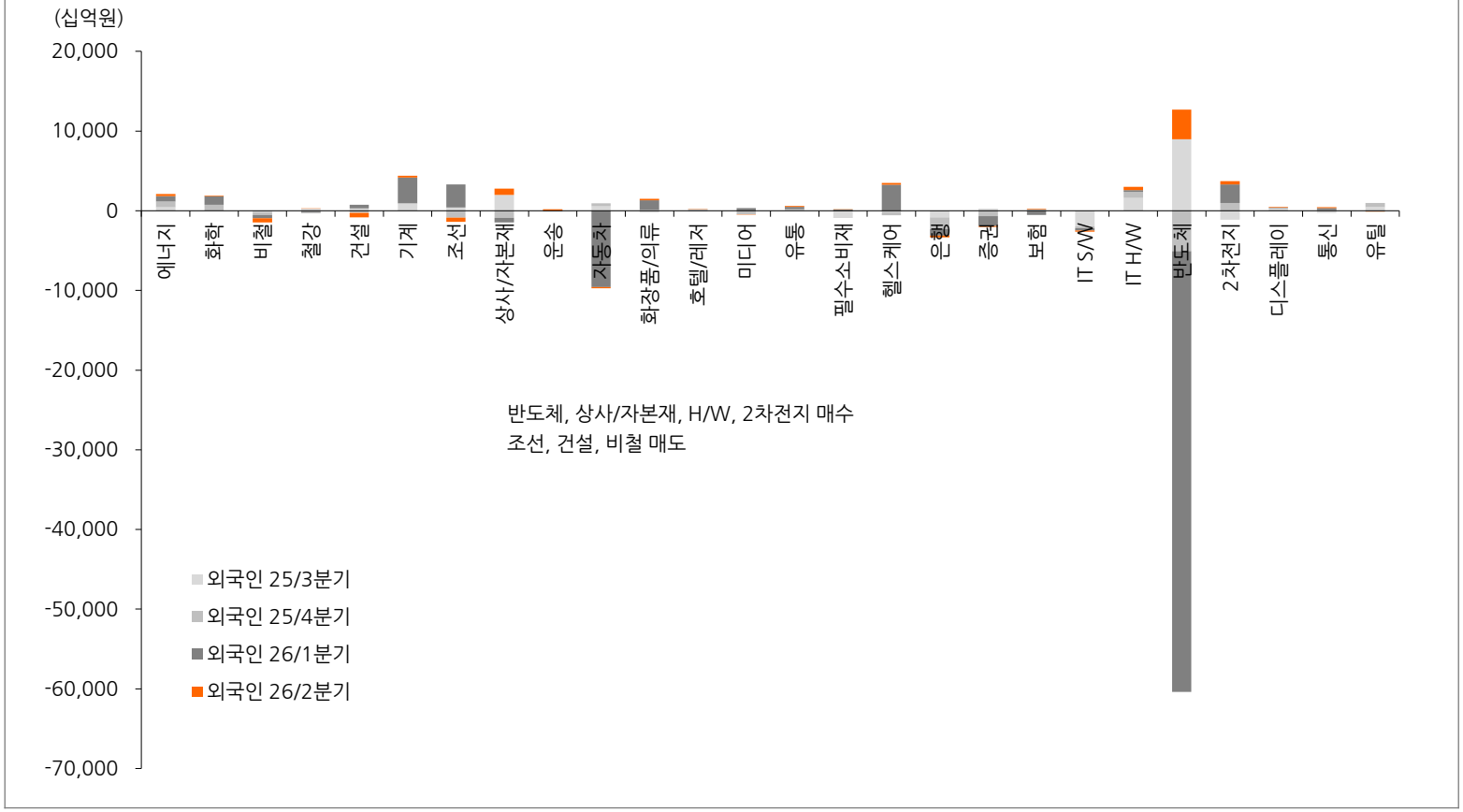
자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

외국인 분기별 순매수, 반도체 매수 전환

[한화리서치센터]

외국인 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

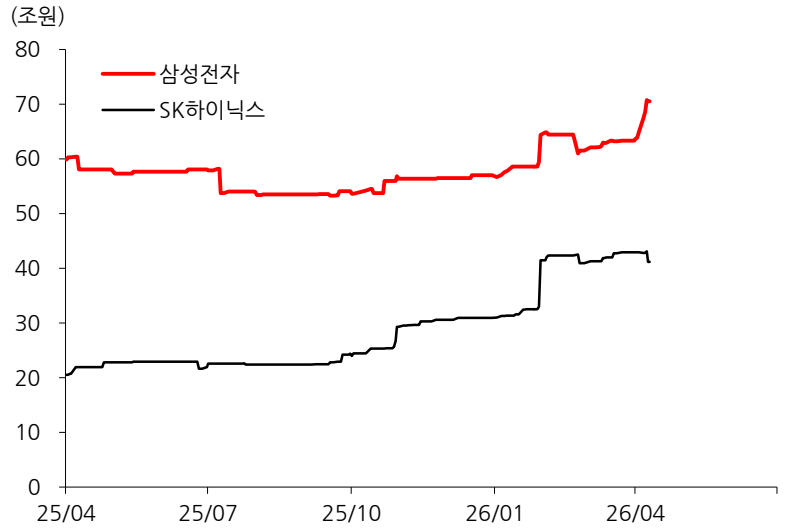
MP 전략

삼성전자 Capex 예상치 상승, SK하이닉스와 반대 방향

[한화리서치센터]

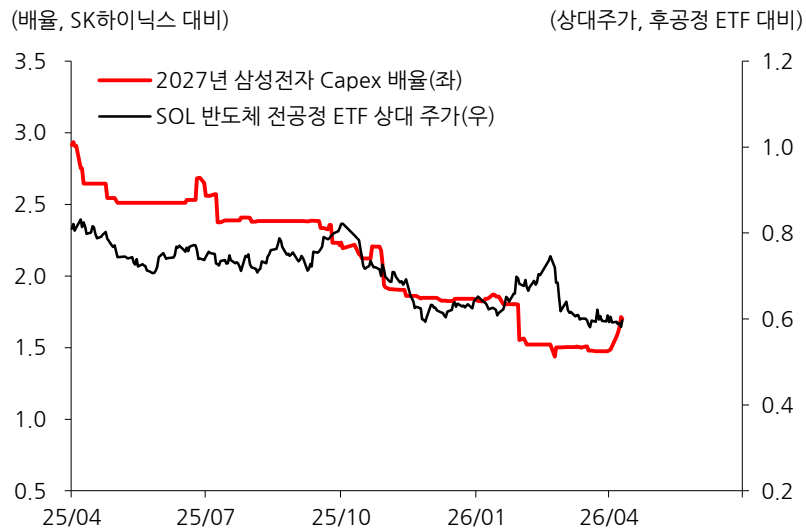
- 2027년 삼성전자와 SK하이닉스의 Capex 예상치는 최근 들어 사뭇 다른 움직임. 삼성전자는 상향된 반면 SK하이닉스는 주춤
- 최근 1년간 삼성전자의 Capex 상향 속도가 SK하이닉스보다 느렸으나, 최근 들어 변곡점을 나타내는 듯(Capex 배율 상승)
- 그동안 후공정 대비 부진했던 전공정 관련 종목들이 당분간 강세를 나타낼 가능성

2027년 삼성전자, SK하이닉스 예상 Capex 금액 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자 Capex 배율과 전공정 ETF 상대 주가



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

SOL반도체 전공정(475300)/후공정(475310) ETF 구성종목

[한화리서치센터]

ETF 구분	코드	종목명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률 (%)	2027년 예상 영업이익 (십억원)	12월 말 이후 변화율 (%)	2026년 대비 성장률 (%)	12개월 예상 ROE (%)	12개월 예상 PER (배)	ETF 구성 비중 (%)
전공정	A240810	원익IPS	5,924	77.8	201	34.5	54.4	16.1	33.1	20.4
	A014680	한솔케미칼	2,956	14.3	235	8.0	26.5	16.1	15.3	12.2
	A036930	주성엔지니어링	2,942	128.5	139	13.9	84.3	15.9	27.8	11.3
	A403870	HPSP	3,407	23.6	151	4.3	22.9	29.4	30.4	10.6
	A357780	솔브레인	3,244	59.2	234	7.6	25.1	14.5	18.6	9.3
	A005290	동진쎄미켐	2,684	42.4	217	-	-	-	-	9.2
	A084370	유진테크	2,839	65.2	146	-	-	-	-	9.0
	A064760	티씨케이	2,722	71.2	138	13.5	29.0	18.3	24.9	6.8
	A089970	브이엠	1,127	52.8	68	33.7	21.6	30.7	18.6	5.4
	A095610	테스	1,601	85.6	100	9.7	24.0	19.1	19.1	5.1
후공정	A042700	한미반도체	26,354	117.0	578	-20.2	14.0	42.3	62.4	20.9
	A058470	리노공업	8,642	88.1	245	4.6	19.6	23.3	44.1	18.3
	A039030	이오테크닉스	6,037	80.2	159	0.9	28.5	15.3	53.3	13.3
	A007660	이수페타시스	8,787	0.4	355	17.9	30.3	31.4	30.5	10.8
	A353200	대덕전자	4,250	82.6	207	18.4	31.0	16.9	25.6	9.3
	A489790	한화비전	3,797	67.5	262	24.8	56.1	19.5	18.7	8.2
	A095340	ISC	4,589	94.9	91	33.9	32.1	15.4	49.9	7.2
	A067310	하나마이크론	2,099	22.7	360	-16.1	22.5	22.7	18.4	4.9
	A089030	테크윙	1,964	15.7	255	-37.1	67.7	33.1	22.0	4.6
	A356860	티엘비	733	24.6	62	1.3	36.7	23.6	18.0	1.6

자료: SOL ETF, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

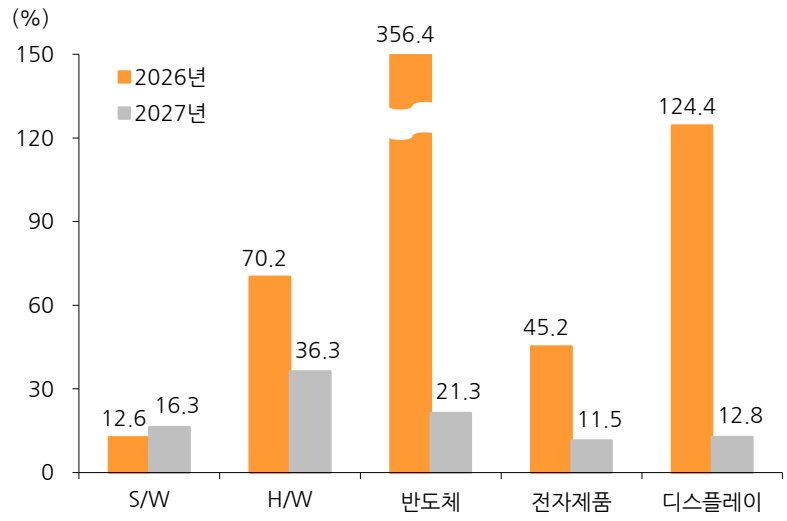
MP 전략

반도체가 오를 때 H/W에 주목

[한화리서치센터]

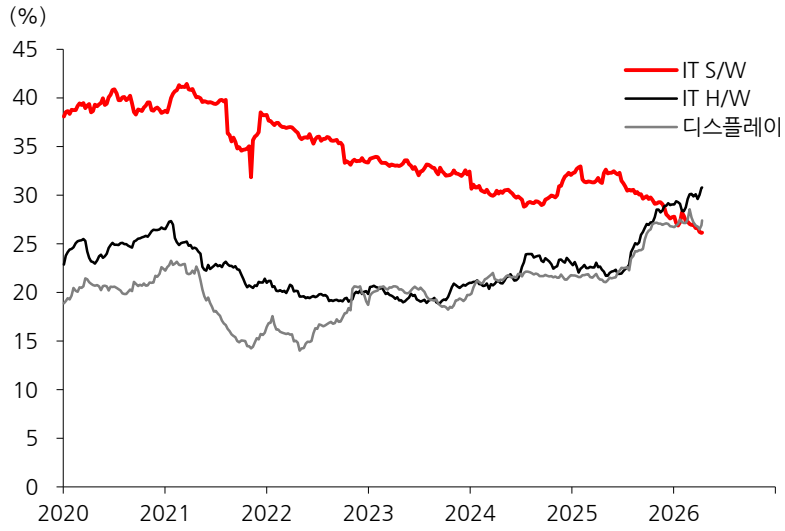
- IT 섹터 내 업종 중 작년 대비 올해 월등한 성장률을 보여주는 업종은 단연 반도체 업종
- 그러나 내년 성장률은 H/W(소부장)가 반도체를 추월. 외국인 투자자들도 H/W를 선호
- 실제로 외국인의 H/W 업종 지분율은 S/W 지분율을 추월한 뒤 점점 격차가 벌어지는 중

IT 섹터 내 5개 업종의 영업이익 성장률, H/W의 내년 성장률은 반도체 추월



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI IT 섹터 내 S/W, H/W, 디스플레이 업종의 외국인 지분율 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

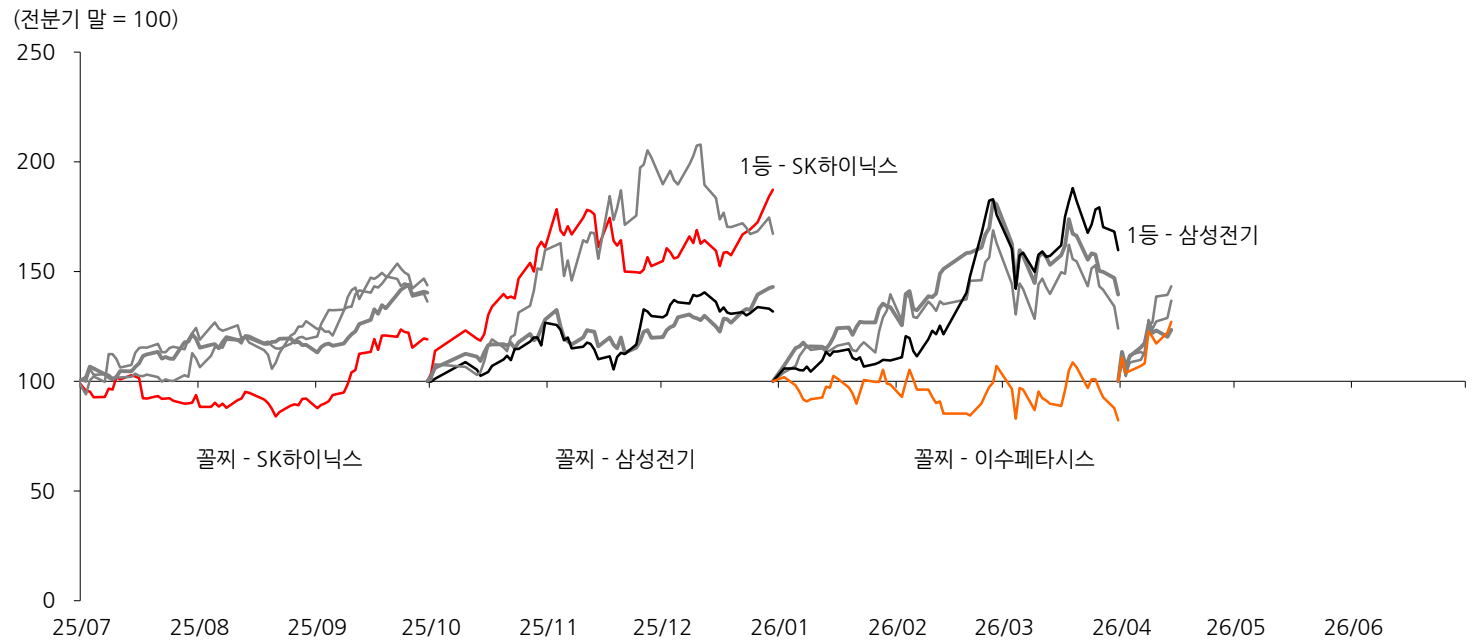
MP 전략

H/W는 반도체 – MLCC – PCB 방향으로

[한화리서치센터]

- 반도체를 포함한 H/W 가격은 1)고급 반도체, 2)범용 반도체, 3)MLCC, 4)PCB 기판 순으로 상승할 것으로 예상
- SK하이닉스, 삼성전자, 삼성전기, 이수페타시스 4개 종목 중에서 작년 3분기 SK하이닉스는 주가 수익률이 꼴지였지만 4분기에 1등
- 같은 방식으로 작년 4분기에 꼴찌였던 삼성전기는 1분기에 1등. 올해 1분기 꼴찌였던 이수페타시스는 실적 대비 주가 저평가라고 판단

분기별 SK하이닉스, 삼성전자(굵은 회색선), 삼성전기, 이수페타시스 주가 추이



자료: WISEfn, 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)
						2026년	2027년	2028년			
1	A005930	삼성전자	반도체	1,189,847	67.6	297,548	360,681	350,523	**1,116.9**	14.4	1.2
2	A353200	대덕전자	IT하드웨어	4,250	82.6	187	245	316	**789.3**	50.6	5.7
3	A356860	티엘비	반도체	733	24.6	46	63	85	**499.9**	22.6	3.8
4	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,787	0.4	321	419	516	**240.5**	23.8	7.0
5	A009150	삼성전기	IT하드웨어	42,426	122.8	1,420	1,972	2,500	**155.2**	18.4	7.2
6	A195870	해성디에스	반도체	969	2.3	105	126	163	**91.5**	4.7	2.5
7	A058470	리노공업	반도체	8,642	88.1	214	256	321	**90.4**	20.8	10.9
8	A357780	솔브레인	반도체	3,244	59.2	201	252	322	**78.3**	7.5	4.2
9	A090460	비에이치	IT하드웨어	759	39.8	113	137	149	**76.5**	3.4	1.9
10	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	8,556	33.4	942	1,047	1,145	**42.3**	3.9	2.7
11	A066570	LG전자	IT가전	18,781	25.5	3,599	4,014	4,737	**29.3**	2.0	1.5
12	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	11,506	-13.3	980	1,108	1,184	**22.3**	4.3	3.5
13											
14											
15											
16											
17											
18											
19											
20											
21											
22											
23											
24											
25											
26											
27											
28											
29											
30											

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

에너지 충격은 곧 새로운 산업의 부흥, 산업재로 귀결

[한화리서치센터]

- 한국은 신기하게도 반도체, 자동차, 바이오 등 많은 산업이 존재
  1)자원 부족, 2)생존 압박, 3)압축 성장, 4)수직계열화 등의 이유 때문
- 한 가지 특징은 역사적으로 에너지 쇼크가 온 다음에는 원인을 해결하는 산업이 성장
  : 1차 오일쇼크 이후 철강/자동차/조선/화학, 2차 오일쇼크 이후 원전, 반도체 등
- 미-이란 전쟁 이후 재건주, 신재생의 성장도 기대되지만 결국 원료와 노동의 비용을 축소하려는 노력이 가속화될 것
  : 러우 전쟁 이후 조선과 방산은 지속 성장 중, 향후 재건주도 산업재 내 건설에 속하고, 자동화 수요인 로봇 역시 기계 업종에 포함
  → 이번 에너지 충격 후 부흥하는 산업은 산업재 섹터가 될 것

1973년 오일쇼크
중화학공업화 가속
포스코1고로 준공
현대조선 울산도크 착공
현대차 포니 개발 착수
석유화학단지 건설

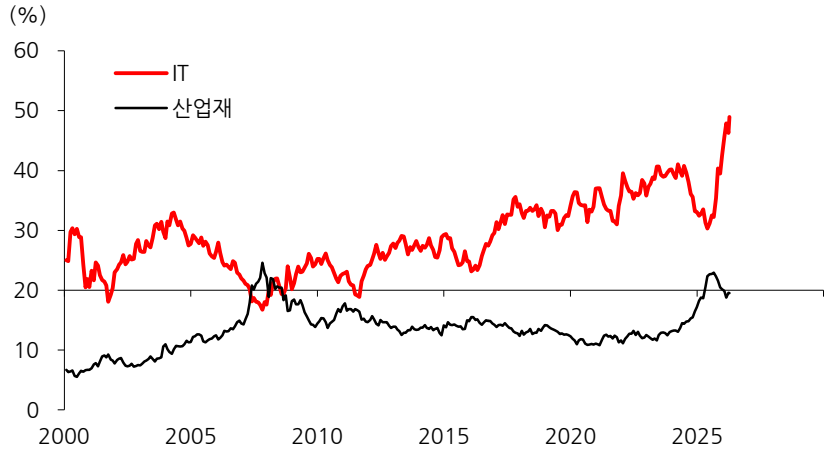
1979년 2차 오일쇼크
원자력 국산화
효율적 수출 제품 모색
↓
반도체 공업 육성 계획

2019년 일본 소부장 수출 제한
소재 공급망 위기
국산화, 다변화
반도체 소재 자립

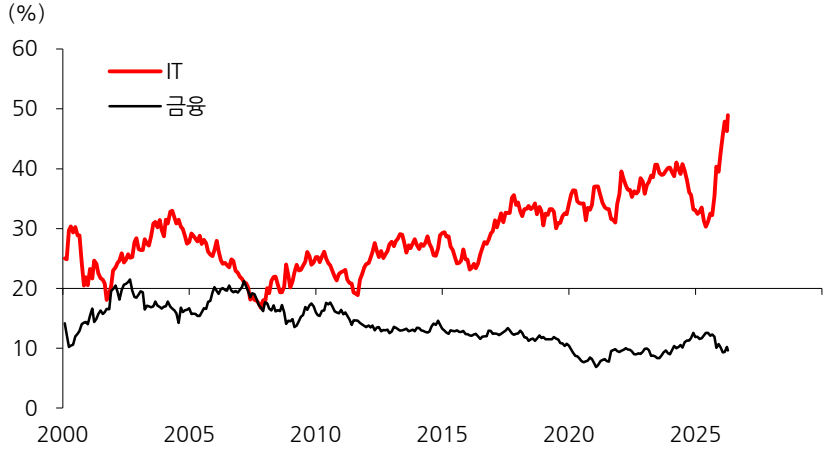
2022년 러우전쟁
에너지 안보(LNG)와
국가 안보(방산)의 확산

2026년 미-이란 전쟁
재건, 플랜트 산업
신재생
리쇼어링 확산
비용 축소(원료+노동)
↓
자동화 수요 가속화

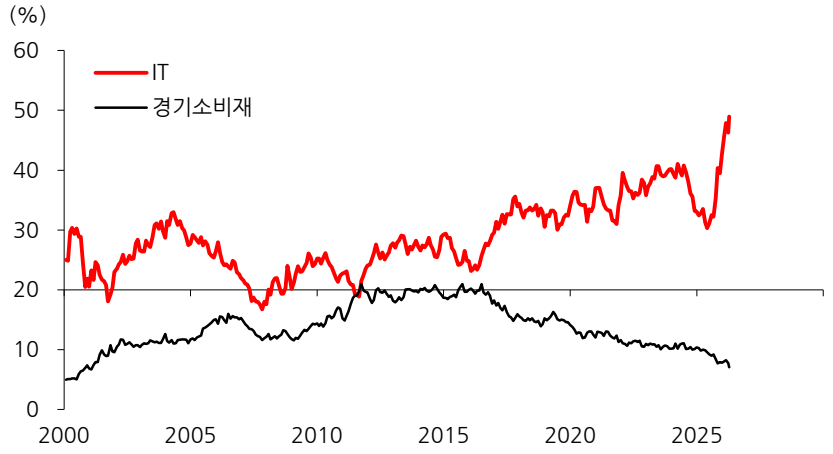
IT와 산업재 시가총액 비중, IT 비중이 30% 넘을 때 유일하게 20% 넘은 섹터



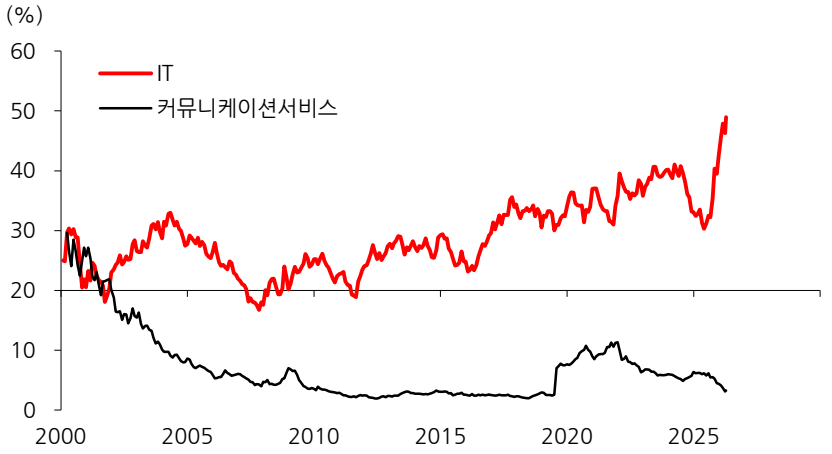
IT와 금융 시가총액 비중, 10% 내외가 한계



IT와 경기소비재 시가총액 비중, 소비재 부진으로 추세적으로 하락



IT와 커뮤니케이션 시가총액 비중, 3% 수준으로 미미



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

중금리 시대에 강한 섹터가 산업재

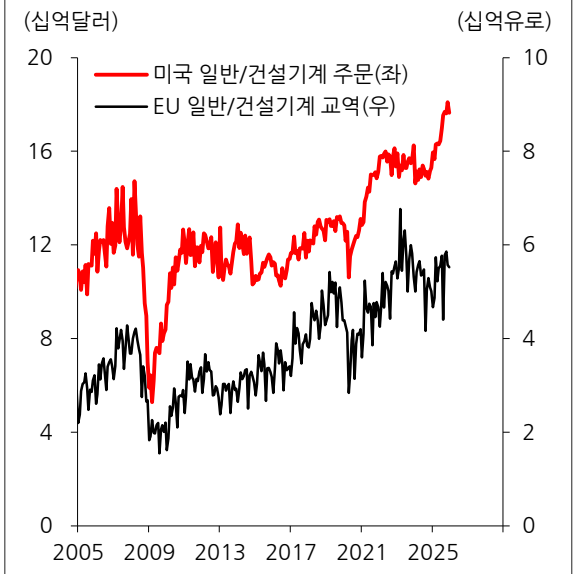
[한화리서치센터]

- 결국 한때 IT 섹터를 추월한 경험이 있던 4개 섹터 중, 아직까지 IT에 도전할 수 있는 유일한 섹터는 산업재뿐
- 과거 금리 레벨이 높았던 시기에도 산업재 비중은 상승. 지금도 중금리 시대. 최근 미국과 유럽 유형자산(기계 등)에 대한 수요가 개선
- 중금리 시대는 당분간 지속될 것으로 전망. 장기 시계열에서 금리는 IT 장비 가격 추이와 밀접하게 동행하기 때문. AI가 끌어올리는 중 : 30년간의 IT 디플레이션 시대는 지나고 IT 인플레이션 시대 도래. 결국 이 시대를 견딜 수 있는 섹터는 IT와 산업재

산업재 시가총액 비중과 미국 기준금리

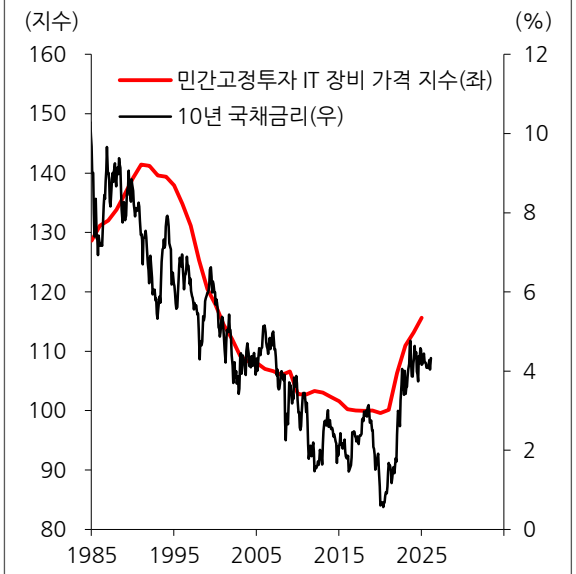
자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

미국과 유럽 일반기계 수요 추이



자료: US Census Bureau, 한국무역협회, 한화투자증권 리서치센터

미국 IT 장비 가격 지수와 10년 국채금리



자료: FRED, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

한국 산업재는 분산 구조, 글로벌 대비로도 매력적

[한화리서치센터]

❖ 한국 16.9%보다 산업재 비중이 높은 나라는 일본 26.4%, 유럽 18.8%

❖ 일본은 산업재 내 종합상사 비중이 28.9%로 최대. 유럽은 방산이 26.4%로 집중
: 한국은 조선, 전력기기, 방산, 건설이 분산되어 있는 구조

MSCI 지수 기준 국가별 섹터별 시가총액 비중

섹터 / 국가	한국	미국	유럽	일본	대만	중국	인도
IT	57.6	32.7	7.6	13.7	85.5	8.8	8.4
산업재	**16.9**	9.3	**18.8**	**26.4**	1.7	5.3	10.3
금융	9.2	12.4	23.1	17.7	8.5	19	28.8
경기소비재	6	9.9	6.6	15.7	0.2	26.6	12
헬스케어	3.3	9.6	13.8	6.7	0.4	5	6.4
커뮤니케이션	2.8	10.4	3.8	6.6	1.4	19.6	4.8
소재	1.6	2.1	5.5	3.7	1.6	5.6	8.6
필수소비재	1.3	5.2	9	4.5	0.6	3.3	6
에너지	0.9	4.1	5.8	1.3	—	3.4	9.4
유틸리티	0.4	2.5	5.3	1.2	—	1.9	4.1
부동산	—	1.9	0.7	2.4	—	1.4	1.2
10% 이상 섹터 수	2	3	3	4	1	3	3

자료: MSCI, 한화투자증권 리서치센터

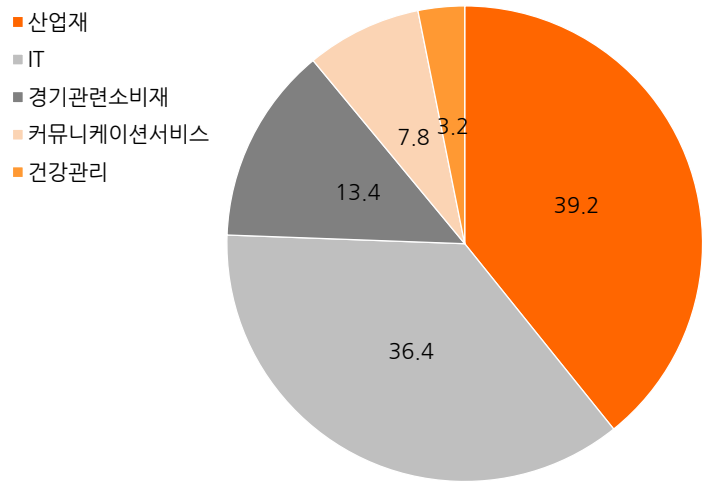
MP 전략

로봇은 IT와 산업재의 연결고리

[한화리서치센터]

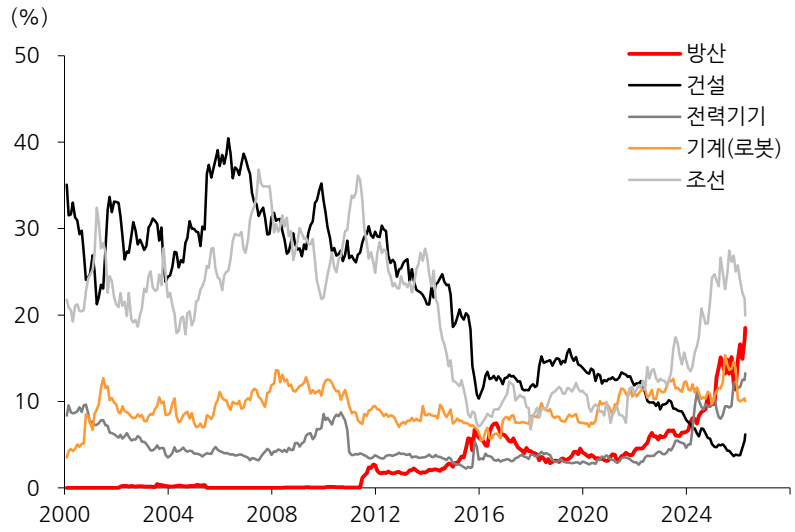
- KODEX 로봇액티브 ETF(445290)는 로봇 ETF 중 유일하게 AUM이 1조원에 근접
- 편입 종목을 섹터로 보면 결국 로봇이 IT와 산업재의 연결고리
- 산업재 내 업종 구성은 조선 20.3%, 방산 18.4%, 전력기기 12.6%, 기계(로봇) 10.1%, 건설 6.3%
  : 결국 조선과 방산이 구조적으로 장기 성장하면서 기계(로봇) 업종이 차근차근 올라오는 모습을 기대

KODEX 로봇액티브 ETF 내 구성종목 비중(ETF 편입 비중 기준)



자료: Kodex, 한화투자증권 리서치센터

산업재 섹터 내 비중 높은 TOP5 업종



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

KODEX 로봇액티브 ETF(445290) 구성종목 업데이트

[한화리서치센터]

	코드	종목명	세부 업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	2026년 예상 영업이익 (십억원)	2025년 대비 성장률(%)	연초 이후 변화율(%)	12개월 예상 ROE(%)	12개월 예상 PER(배)	ETF 비중 (%)
1	A005930	삼성전자	반도체	1,189,847	67.6	297,548	582.4	241.3	42.5	5.2	11.7
2	A108490	로보티즈	기계	3,465	-9.4	9	163.5	-28.3	3.3	329.2	8.0
3	A277810	레인보우로보틱스	기계	11,368	24.6	-	-	-	-	-	6.4
4	A307950	현대오토에버	IT서비스	10,641	16.9	299	17.1	-1.2	12.2	43.5	6.3
5	A005380	현대차	자동차	97,977	61.4	12,568	9.6	-6.2	9.2	11.3	6.2
6	A454910	두산로보틱스	기계	5,711	13.0	-	-	-	-	-	5.8
7	A012330	현대모비스	자동차부품	35,522	5.0	3,765	12.1	-2.1	8.6	7.9	5.8
8	A058610	에스피지	전기제품	2,320	28.7	24	35.5	-14.7	-	125.5	4.8
9	A000660	SK하이닉스	반도체	741,210	59.8	195,337	313.8	153.3	70.9	4.4	4.7
10	A348340	뉴로메카	기계	697	71.4	-	-	-	-	-	3.9
11	A066570	LG전자	전자제품	18,781	25.5	3,599	45.2	6.8	7.3	11.4	3.8
12	A035420	NAVER	양방향미디어	31,214	-17.9	2,461	11.5	-2.5	7.9	13.5	3.6
13	A267250	HD현대	조선	19,274	29.4	7,909	29.7	7.4	15.6	11.6	3.4
14	A056080	유진로봇	기계	882	63.2	-	-	-	-	-	3.0
15	A030200	KT	통신서비스	15,877	19.8	2,142	-13.2	-3.2	8.3	10.6	2.5
16	A466100	클로봇	기계	1,075	-31.8	-	-	-	-	-	2.2
17	A388720	유일로보틱스	기계	990	1.0	-	-	-	-	-	2.0
18	A018260	삼성에스디에스	IT서비스	11,506	-13.3	980	2.4	-6.0	8.1	13.7	2.0
19	A035720	카카오	양방향미디어	20,821	-21.8	918	25.4	3.7	5.9	29.7	1.8
20	A060280	큐렉소	건강관리장비	589	10.2	6	145.6	13.7	-	108.4	1.8
21	A030530	원익홀딩스	반도체장비	2,116	-43.7	-	-	-	-	-	1.7
22	A437730	삼현	자동차부품	1,466	-16.2	-	-	-	-	-	1.5
23	A064350	현대로템	우주항공과국방	22,592	10.2	1,186	17.9	-11.1	27.5	21.0	1.3
24	A389500	에스비비테크	기계	337	40.0	-1	86.9	-	18.3	279.2	1.1
25	A079550	LIG디펜스앤에어로	우주항공과국방	20,658	123.0	442	38.4	-3.1	24.3	50.1	1.0
26	A098460	고영	전자장비와기기	1,881	19.7	40	133.3	17.2	12.5	42.6	1.0
27	A054950	제이브이엠	건강관리장비	294	-6.0	39	17.3	-5.6	14.6	8.1	0.9
28	A160190	하이젠알앤엠	기계	1,160	-36.9	-	-	-	-	-	0.6
29	A455900	엔젤로보틱스	건강관리장비	406	-13.1	-	-	-	-	-	0.5
30	A459510	나우로보틱스	기계	265	-4.0	-	-	-	-	-	0.4
31	A464080	에스오에스랩	전자장비와기기	256	0.5	-	-	-	-	-	0.3
32	A402030	코난테크놀로지	소프트웨어	234	-5.1	-	-	-	-	-	0.3

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

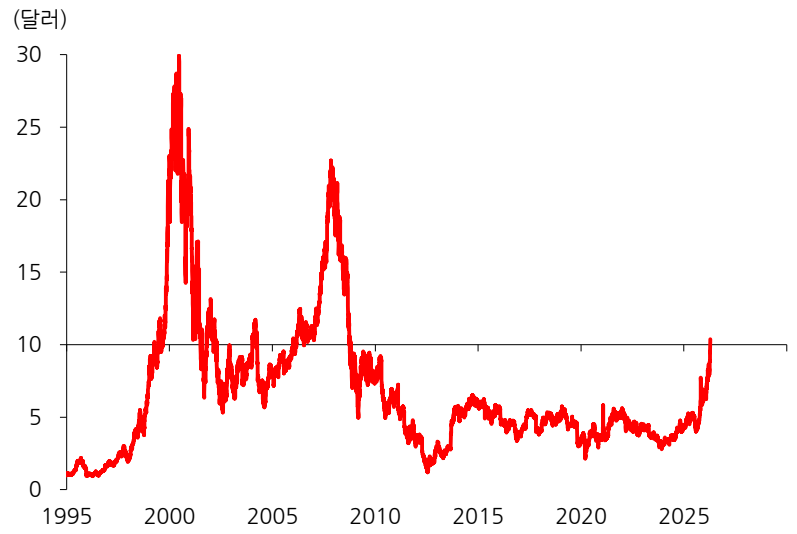
두 번째 챕터를 쓰는 회사

[한화리서치센터]

❖ 노키아는 한때 글로벌 핸드폰 점유율 1위를 하기도 했던 회사. 아이폰 등장 이후 스마트폰 시장에서 실패하면서 휴대폰 사업 매각
: 최근 노키아 주가는 2008년 이후 처음으로 10달러 돌파. 작년 10월 말 엔비디아가 10억달러 지분 투자하면서 AI인프라 회사로 주목

❖ 노키아 스토리를 보면 2021년 스마트폰 사업을 공식적으로 완전 철수한 LG전자가 오버랩
: 엔비디아 파트너(단, 실질적인 계약 부재), 피지컬AI회사로 변신중(단, 로봇 매출은 아직), 기대되는 밸류업
: 그럼에도 불구하고 LG전자 PBR은 약 0.8배로, 가전회사 그 이상을 전혀 반영하지 못하고 있는 수준. 매력적이라고 판단

노키아(ADR) 주가, 2008년 이후 처음으로 10달러 돌파



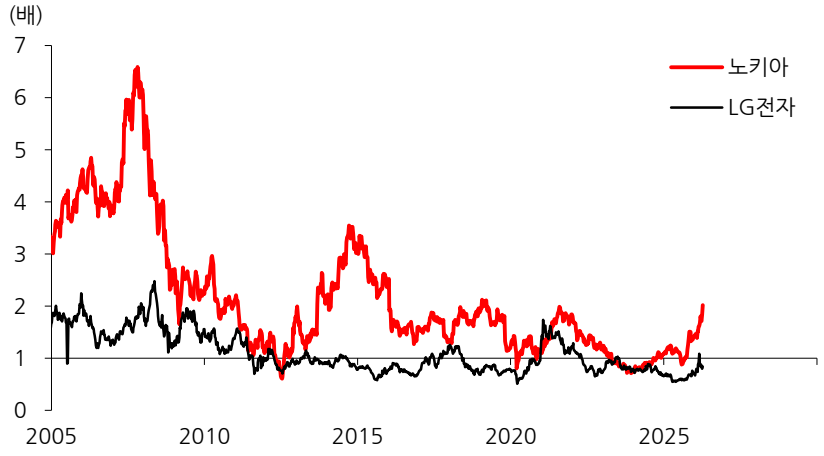
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

노키아와 LG전자 비교

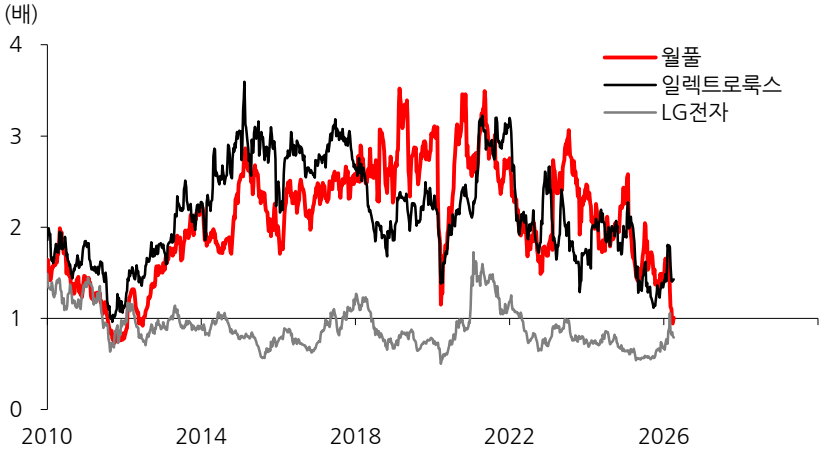
비교	노키아	LG전자
망한 사업	피처폰 → 스마트폰에 완패	스마트폰 → 2021년 사업 철수
변화 방향	B2B 통신 인프라(RAN) 수주 실현	B2B 전장 · HVAC · 로봇 단, 로봇 매출은 아직
AI 트렌드	AI-RAN(인공지능 무선 접속망)	피지컬AI 로봇 + 데이터센터 냉각
엔비디아와 관계	엔비디아가 10억달러 지분투자	젠슨황이 GTC2026서 파트너로 언급
캐시카우	5G RAN 유지보수 · IP 라이선스	가전(H&A) + 냉난방공조(HVAC)
밸류에이션	저PBR 인프라주 → 성장주로 재평가	저PBR 가전주 → 재평가 기대

자료: 한화투자증권 리서치센터

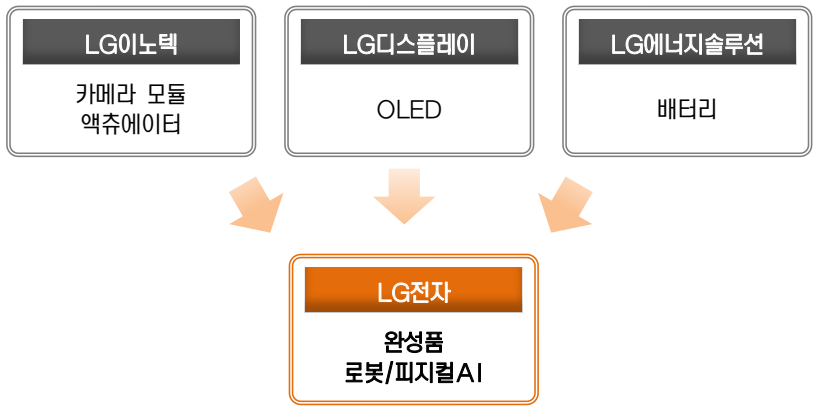
노키아, LG전자의 12개월 예상 PBR



가전회사 비교 그룹(월풀, 일렉트로룩스)의 12개월 예상 PBR



그룹 내 주요 계열사의 부품이 모여서 완성품이 되는 곳은 LG전자



LG전자 밸류업 공시 내용

항목	주요 내용
성장	2030년 매출 100조원 & Triple 7 1) 매출 성장률 7% 2) 영업이익률 7% 3) EV/EBITDA 7배
ROE	2027년 ROE 10% 이상
주주환원	25년 자사주 76.1만주(약 602억원 규모) 소각 완료 향후 2년간(26~27년) 총 2000억원 추가 주주환원 예정 그 외 추가적인 주주환원 방안도 지속 검토

자료: Refinitiv, LG전자, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

덜 오른 업종들 [3월 말 이후 주가 상승률]

[한화리서치센터]

시가총액 500조원 이상			200조원 이상			100조원 이상			음식료보다 큰			음식료보다 작은		
	시가총액	상승률												
반도체	2,075	22.8												
			제약/바이오	365	-1.9									
			2차전지	298	9.3									
			자동차	242	4.8									
			은행	236	9.4									
						조선	184	6.8						
						지주	184	19.1						
						방산	181	22.7						
						S/W	156	1.3						
						기계/로봇	129	9.7						
						전력기기	127	21.1						
						증권	120	10.2						
						보험	100	6.9						
									H/W	94	26.2			
									운송	74	4.5			
									건설	61	28.5			
									음식료	49	3.9			
												철강	46	9.3
												유틸리티	46	2.2
												비철금속	45	16.8
												화장품	44	8.2
												통신서비스	44	13.3
												미디어	28	-6.4
												친환경	24	4.0
												백화점	18	2.3
												디스플레이	18	10.6
												호텔/레저	12	0.1
												롯데케미칼	4	9.9

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

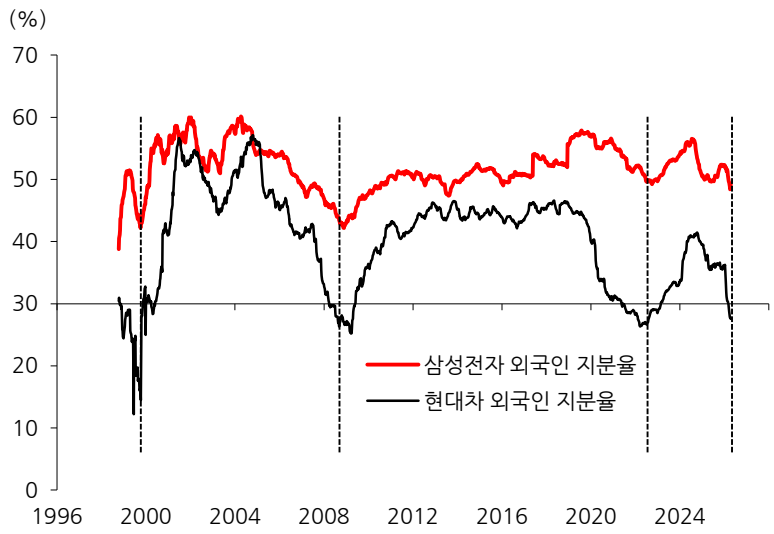
MP 전략

외국인이 반도체를 사기 시작하면 자동차도 함께

[한화리서치센터]

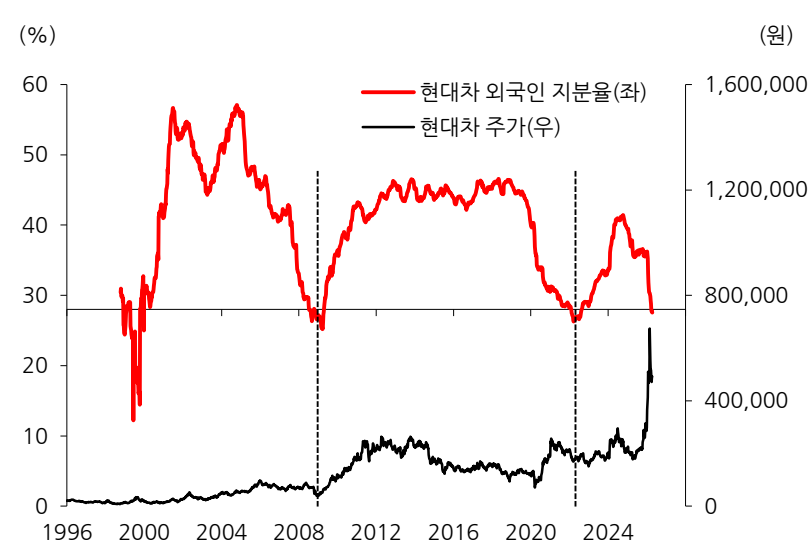
- 외국인이 한국을 판다는 것은 반도체와 자동차를 판다는 것
- 실제로 삼성전자와 현대차의 외국인 지분율은 저점 일치
- 외국인 순매도가 잦아들수록 반도체와 함께 자동차 비중 확대도 고려할 만

삼성전자와 현대차 외국인 지분율



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

현대차 외국인 지분율과 주가



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

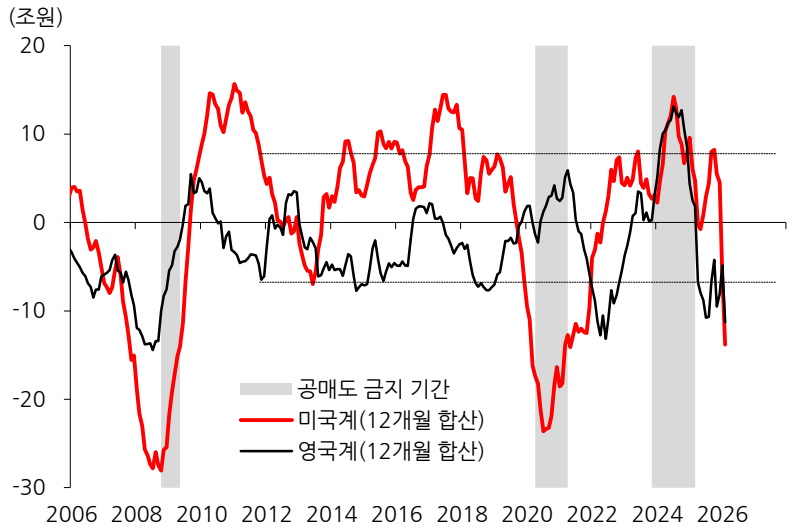
MP 전략

2월 미국계와 영국계 동반 순매도

[한화리서치센터]

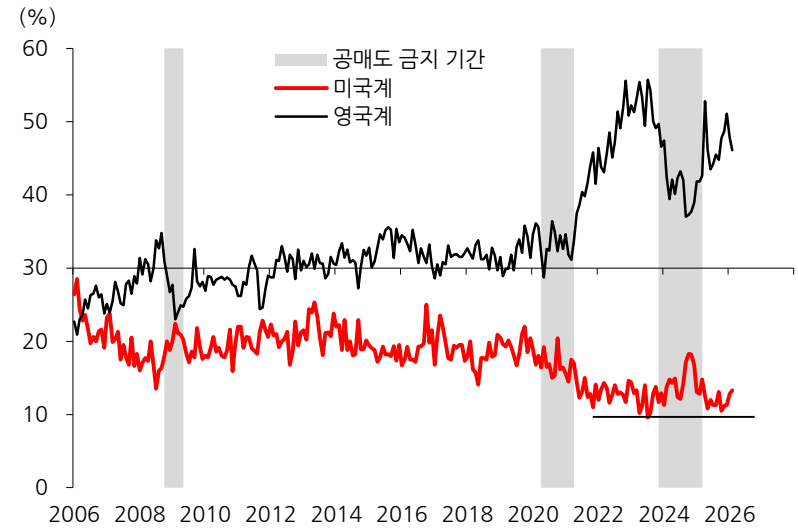
- (확정치, KOSPI) 2월 미국계 자금은 8.7조원 **순매도**, 영국계 자금도 5.0조원 **순매도.** 3월 잠정치는 14일 현재 미발표
- 미국계 자금은 최근 5개월간(10월~2월) 22.2조원 순매도. 12개월 합산으로 보면 2008, 2020년 제외 시 최저 수준
- 다행히 4월 들어 외국인은 4.6조원 순매수 중

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 순매수 추이(과거 12개월 합산)



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 자금 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

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

외국인의 연속성

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연기금과 외국인을 합치면 0~4점

[한화리서치센터]

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

	시가총액	연초 대비 수익률(%)	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월
반도체	2,075	64.0	3	2	3	4	2	0	2	4	2	1	0	0	0	1
제약/바이오	365	-1.8	0	1	0	0	2	0	0	1	3	0	1	2	3	2
2차전지	298	28.2	2	2	0	0	1	2	0	2	0	1	2	3	2	3
자동차	242	28.8	2	2	0	1	3	4	0	1	1	3	0	1	0	0
은행	236	23.5	0	1	1	2	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0
조선	184	5.5	1	3	2	2	3	2	2	0	0	1	1	2	3	2
방산	181	66.3	2	1	3	2	2	1	3	0	0	2	4	0	0	2
S/W	156	-8.4	2	3	2	1	0	1	2	0	0	1	2	0	0	0
기계	129	25.0	2	2	1	0	0	1	3	4	0	1	1	2	2	1
전력기기	127	52.2	0	1	3	2	2	2	3	4	0	1	3	2	2	2
증권	120	59.1	2	2	2	2	1	3	2	2	0	2	4	0	0	1
보험	100	20.1	0	2	2	3	2	1	2	2	1	0	1	1	1	2
H/W	94	58.5	3	0	1	0	1	3	4	2	2	0	1	2	1	3
운송	74	5.3	0	1	2	0	2	0	0	0	0	2	0	2	0	1
건설	61	107.2	3	2	3	2	2	2	2	0	1	1	1	2	1	2
음식료	49	3.8	3	4	2	2	2	0	0	0	2	2	0	2	2	3
철강	46	18.9	4	2	0	2	4	2	2	0	2	0	2	4	2	3
유틸리티	46	0.9	3	4	4	2	3	4	2	3	4	0	1	0	0	0
비철금속	45	23.5	2	2	2	1	0	2	2	2	2	0	1	3	0	1
화장품	44	30.6	0	1	3	4	2	0	0	1	2	3	4	4	4	4
통신서비스	44	40.0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	3	4	2	3	4
미디어	28	-20.7	0	1	3	4	0	1	0	1	0	1	1	2	0	0
친환경	24	62.2	0	2	4	0	1	1	0	1	0	2	2	3	2	3
백화점	18	18.2	2	2	2	1	2	0	1	2	3	2	3	4	4	2
디스플레이	18	15.4	0	0	2	2	3	4	4	2	0	1	2	2	1	3
호텔/레저	12	-11.9	0	2	4	4	2	1	2	1	3	2	1	3	2	1
화학(금석)	3	11.1	2	2	2	1	2	2	2	3	4	2	3	4	2	2

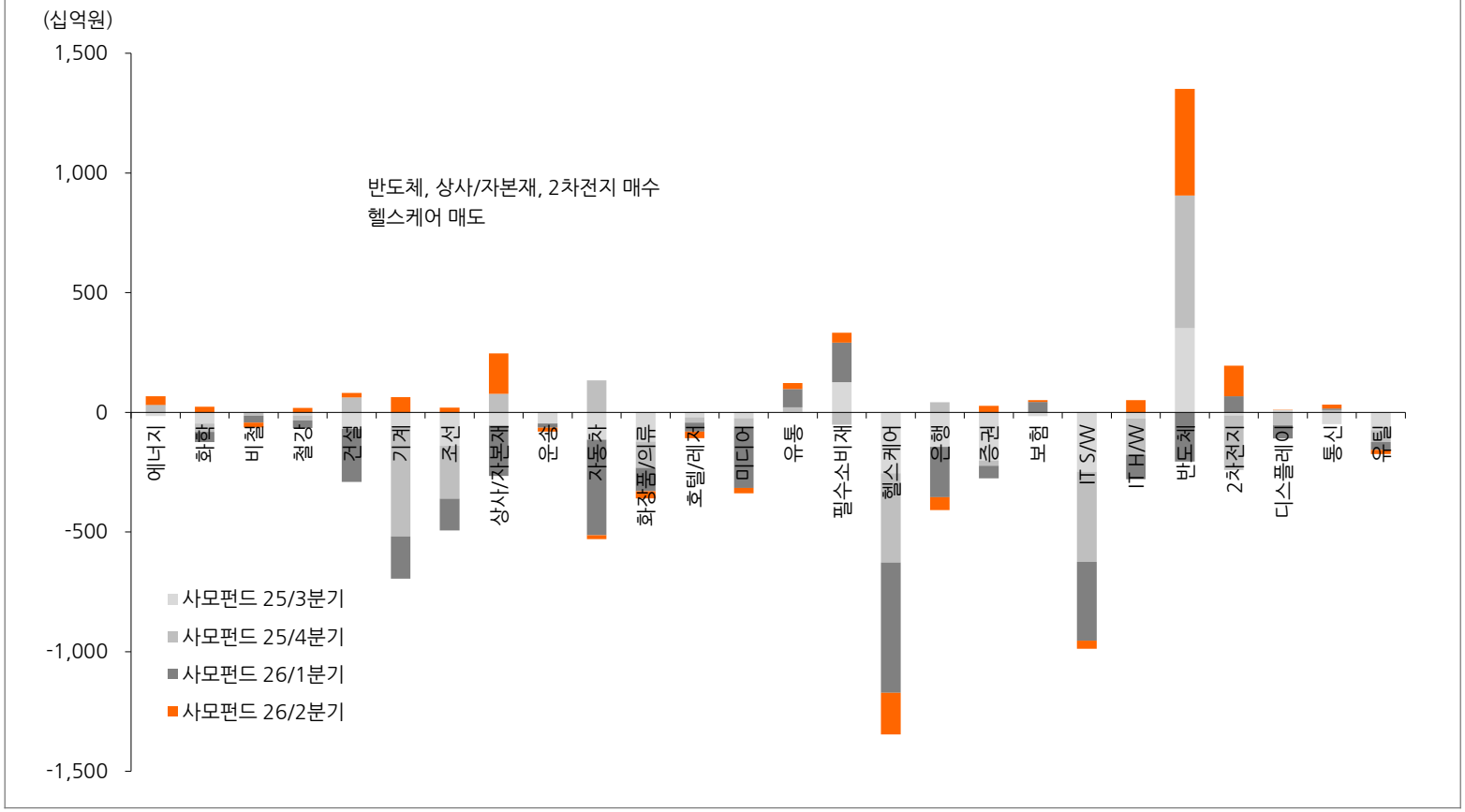
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

사모펀드 분기별 순매수

[한화리서치센터]

사모펀드 분기별 순매수



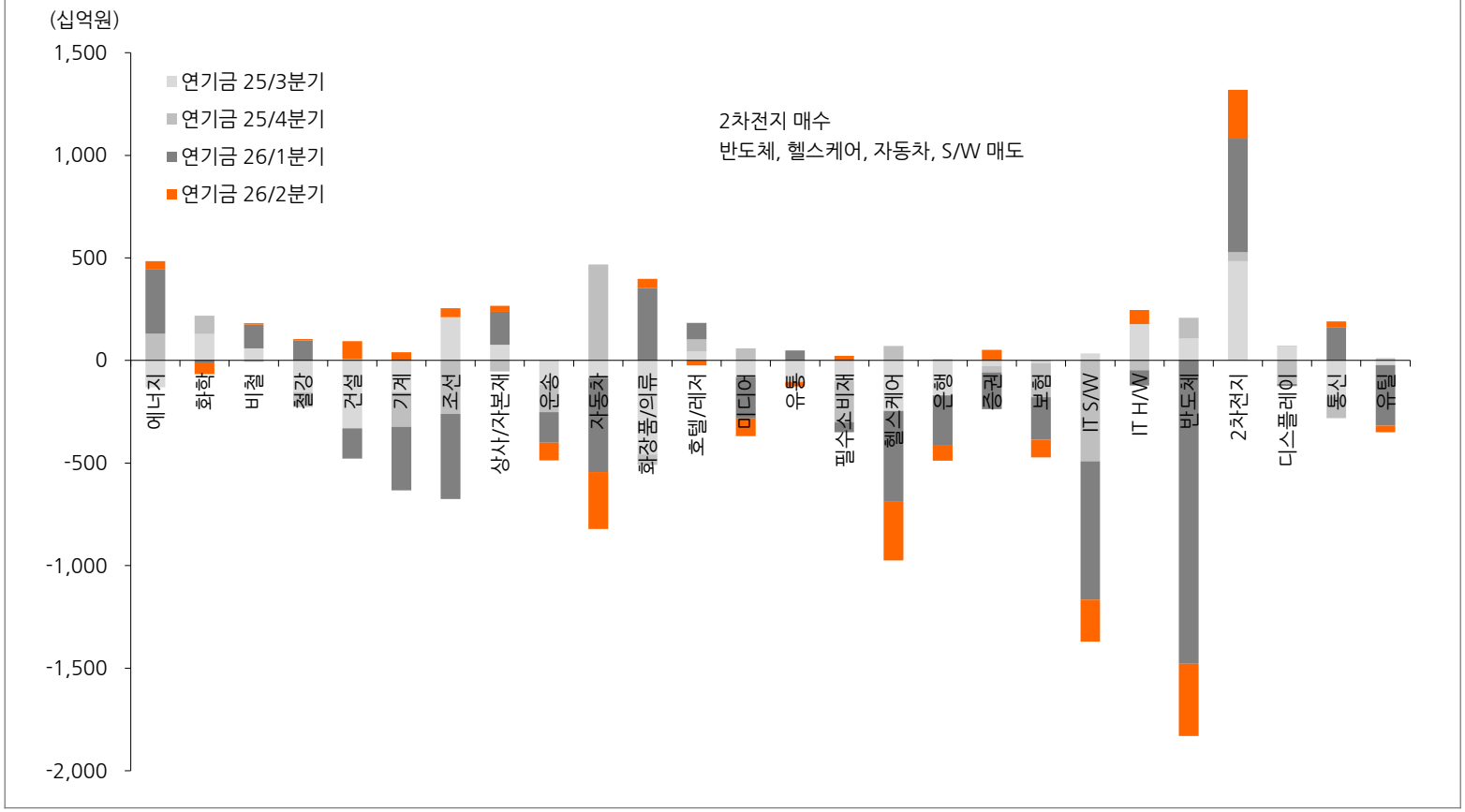
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

연기금 분기별 순매수

[한화리서치센터]

연기금 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

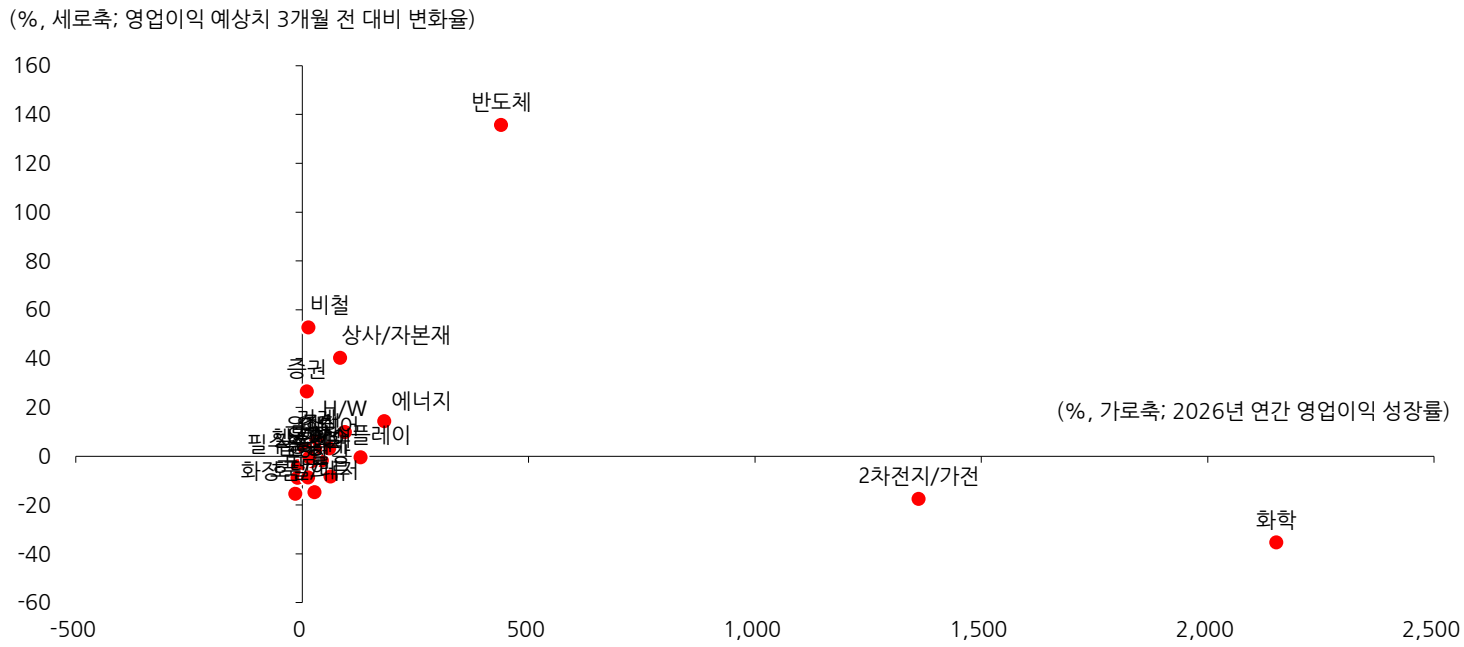
2026년 전망이 밝아지는 업종들(1/2)

[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, 상사/자본재, 증권, 에너지 상향 / 화학, 2차전지/가전, 철강 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

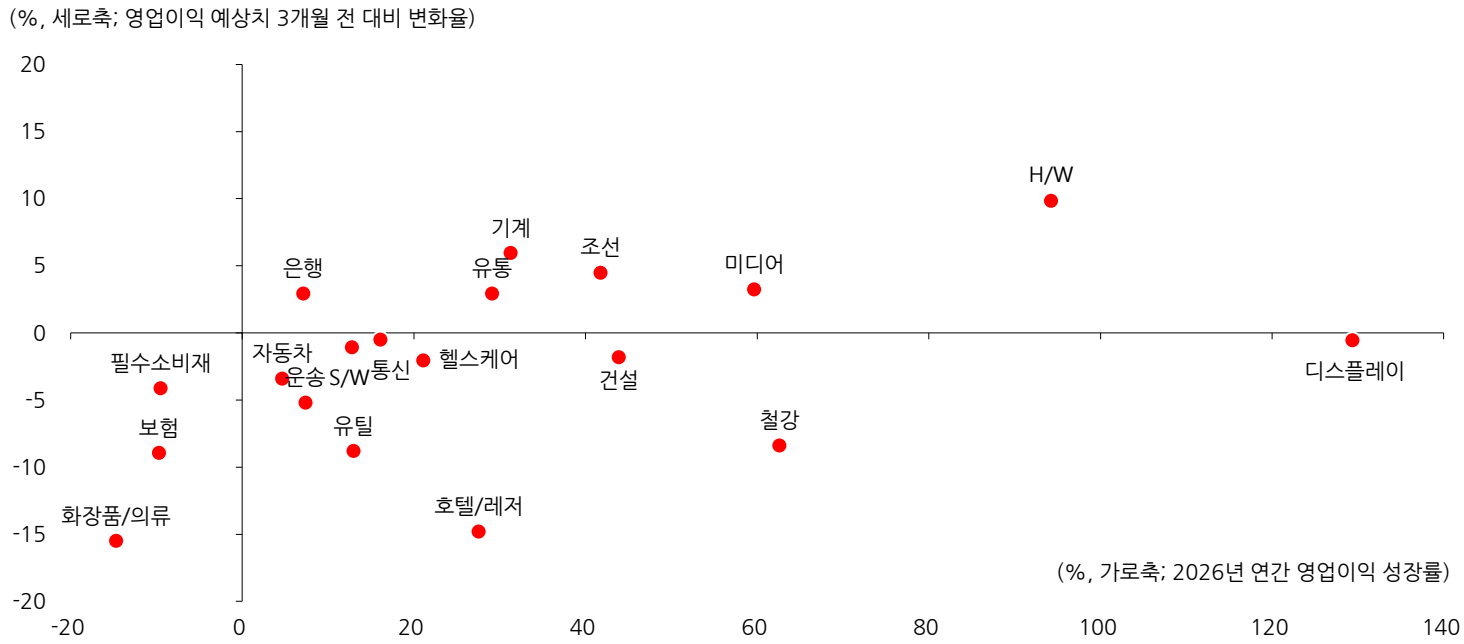
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(2/2)

[한화리서치센터]

❖ 세부적으로 보면,
: H/W, 기계, 조선, 미디어, 은행, 유통 상향
: 호텔/레저, 화장품/의류, 철강, 유틸, 보험, 운송 하향

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



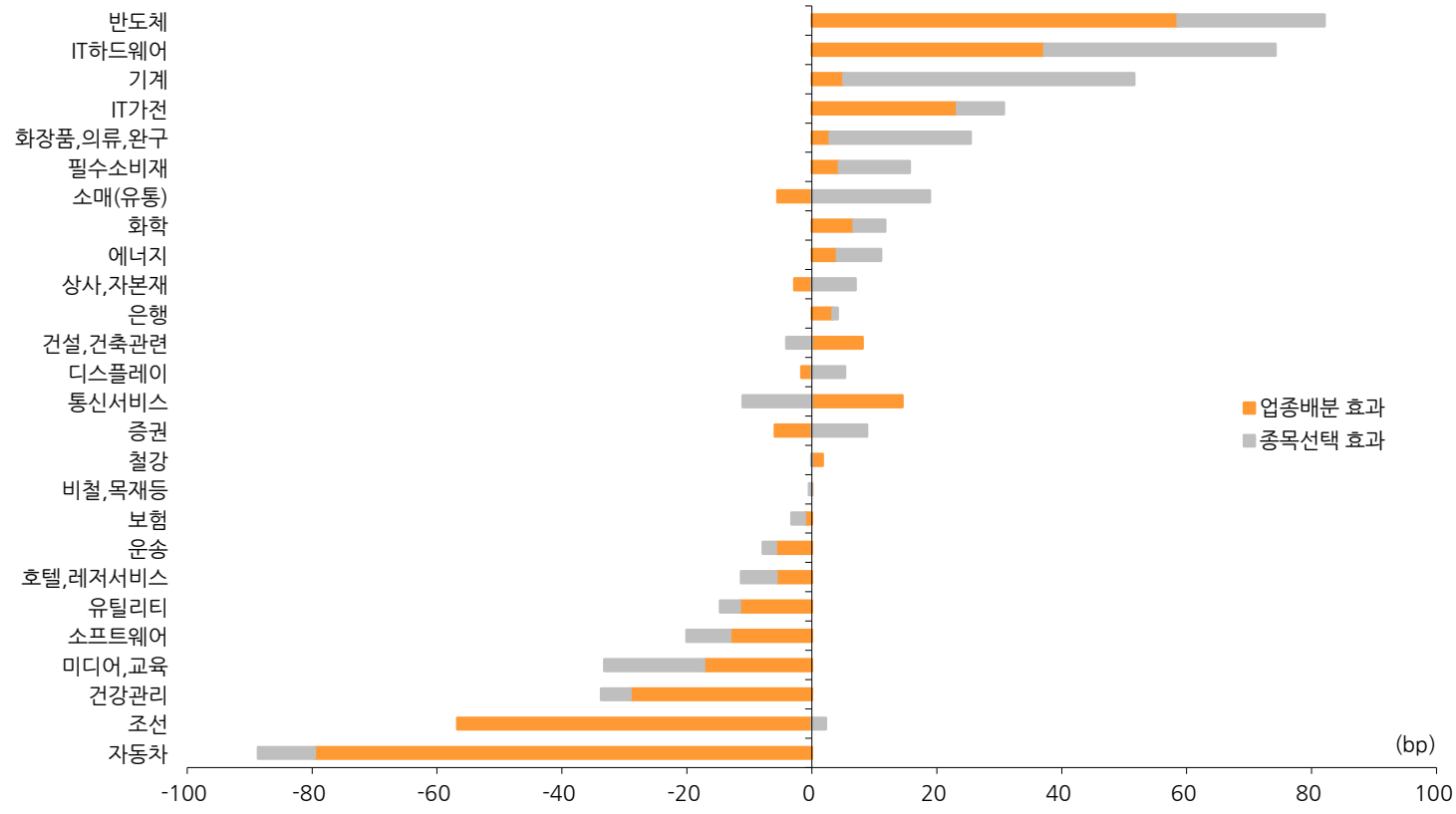
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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 -2영업일 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 +72bp

[한화리서치센터]

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
에너지	4.1	11.1	A010950	S-Oil	0.3	1.0	11.1	4.1	7.0
화학	4.5	7.8	A051910	LG화학	0.5	1.0	11.8	6.7	7.3
			A011790	SKC	0.1	0.5	(0.0)		(2.2)
비철,목재등	0.1	(0.7)	A010130	고려아연	0.8	0.5	(0.7)	0.1	(0.4)
철강	3.5	3.3	A005490	POSCO홀딩스	0.6	0.5	3.3	1.7	(0.1)
건설,건축관련	16.3	8.1	A012630	HDC	0.0	0.5	8.1	8.1	(4.1)
기계	1.7	17.2	A298040	효성중공업	0.6	1.5	16.8	5.1	22.7
			A010120	LS ELECTRIC	0.5	1.5	17.6		23.8
조선	(14.2)	(13.6)	A329180	HD현대중공업	1.4	1.5	(25.2)	(56.7)	(16.6)
			A267250	HD현대	0.5	1.5	(11.9)		3.4
			A071970	HD현대마린엔진	0.1	1.0	1.2		15.4
상사,자본재	(0.4)	0.6	A028260	삼성물산	1.1	2.0	(0.7)	(2.8)	(0.6)
			A064350	현대로템	0.5	1.5	2.5		4.3
			A047810	한국항공우주	0.4	1.5	(4.0)		(5.4)
			A001040	CJ	0.1	2.0	4.0		8.7
운송	(5.8)	(7.9)	A086280	현대글로비스	0.4	1.0	(7.9)	(5.8)	(2.1)
자동차	(9.4)	(10.4)	A005380	현대차	2.4	4.0	(10.1)	(79.6)	(2.9)
			A000270	기아	1.5	2.5	(13.7)		(10.8)
			A012330	현대모비스	0.8	2.0	(7.0)		4.7
화장품,의류,완구	1.9	17.0	A278470	에이피알	0.3	1.5	17.0	2.9	22.6
호텔,레저서비스	(11.3)	(22.7)	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	(22.7)	(5.7)	(5.7)

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	(17.2)	(33.2)	A352820	하이브	0.4	1.0	(33.2)	(17.2)	(16.0)
소매(유통)	(3.7)	8.9	A008770	호텔신라	0.0	1.5	8.9	(5.5)	18.9
필수소비재	2.2	7.8	A033780	KT&G	0.4	1.5	3.9	4.3	2.6
			A003230	삼양식품	0.2	0.5	19.6		8.7
건강관리	(5.3)	(6.1)	A207940	삼성바이오로직스	1.7	2.5	(5.8)	(29.0)	(1.3)
			A068270	셀트리온	1.1	2.0	(7.1)		(3.6)
			A196170	알테오젠	0.4	1.0	(5.1)		0.2
은행	0.8	1.0	A105560	KB금융	1.3	2.5	0.2	3.3	(1.5)
			A316140	우리금융지주	0.5	1.5	2.4		2.3
증권	(3.9)	2.0	A005940	NH투자증권	0.3	1.5	2.0	(5.9)	8.8
보험	(1.1)	(3.3)	A000810	삼성화재	0.5	1.0	(3.3)	(1.1)	(2.2)
소프트웨어	(8.7)	(13.4)	A035420	NAVER	0.8	1.5	(13.4)	(13.1)	(7.0)
IT하드웨어	12.4	24.7	A009150	삼성전기	0.7	2.0	32.9	37.2	40.9
			A007660	이수페타시스	0.2	1.0	8.5		(3.9)
반도체	1.4	2.0	A005930	삼성전자	24.9	26.0	1.9	58.5	12.0
			A000660	SK하이닉스	14.8	16.0	2.1		11.5
IT가전	5.8	7.7	A373220	LG에너지솔루션	2.0	2.5	5.0	23.3	(1.9)
			A006400	삼성SDI	0.7	1.0	20.0		14.2
			A066570	LG전자	0.4	0.5	(3.7)		(4.8)
디스플레이	(1.7)	3.6	A034220	LG디스플레이	0.1	1.0	3.6	(1.7)	5.3
통신서비스	9.7	2.3	A030200	KT	0.3	1.5	2.3	14.5	(11.0)
유틸리티	(11.5)	(14.7)	A015760	한국전력	0.7	1.0	(14.7)	(11.5)	(3.1)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2026

#4

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	A096770	SK이노베이션	에너지	20,540	824.4	2,431.8	**195.0**	2,212	4,341	96.3
2	A009830	한화솔루션	에너지	6,781	6.5	18.7	**186.3**	627	662	5.5
3	A010950	S-Oil	에너지	13,735	616.7	1,149.5	**86.4**	1,760	2,361	34.2
4	A200710	에이디테크놀로지	반도체	651	2.4	4.1	**72.8**	21	19	-11.1
5	A036540	SFA반도체	반도체	1,130	5.6	9.0	**62.2**	34	34	2.4
6	A079160	CJ CGV	미디어,교육	795	20.3	29.0	**43.1**	123	103	-16.0
7	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,938	19.7	28.2	**43.0**	101	125	24.4
8	A237690	에스티팜	건강관리	2,994	6.9	9.2	**34.1**	71	76	6.2
9	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,079	5.8	7.6	**30.8**	80	73	-9.1
10	A248070	솔루엠	IT하드웨어	888	17.1	22.0	**29.0**	85	94	10.4
11	A263750	펄어비스	소프트웨어	3,707	125.0	161.2	**28.9**	290	344	18.7
12	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	450	10.4	13.0	**24.6**	34	39	16.4
13	A077360	덕산하이메탈	반도체	577	1.9	2.3	**24.3**	30	27	-8.3
14	A078340	컴투스	소프트웨어	403	4.3	5.2	**21.4**	31	31	-0.7
15	A020000	한섬	화장품,의류,완구	504	31.7	38.0	**20.0**	83	100	20.4
16	A108490	로보티즈	기계	3,465	2.5	2.9	**18.4**	9	11	29.9
17	A247540	에코프로비엠	IT가전	19,468	9.2	10.9	**17.4**	95	103	7.9
18	A096530	씨젠	건강관리	1,222	12.8	15.0	**17.2**	52	55	4.8
19	A460860	동국제강	철강	533	13.8	16.0	**16.4**	84	90	6.6
20	A005810	풍산홀딩스	비철,목재등	650	18.9	21.8	**15.3**	82	92	11.4
21	A120110	코오롱인더	화학	2,419	44.3	51.0	**15.3**	208	213	2.3
22	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,411	0.4	0.4	**14.3**	6	8	42.1
23	A089010	켐트로닉스	IT하드웨어	486	8.8	10.0	**13.6**	40	45	11.5
24	A066970	엘앤에프	IT가전	7,327	56.8	64.4	**13.4**	146	158	8.2
25	A326030	SK바이오팜	건강관리	7,730	70.5	79.5	**12.7**	327	337	3.0
26	A252990	샘씨엔에스	반도체	603	6.0	6.7	**12.6**	28	28	-0.5
27	A034730	SK	에너지	25,340	1,251.6	1,403.6	**12.1**	5,116	4,790	-6.4
28	A097230	HJ중공업	건설,건축관련	2,348	44.0	49.0	**11.5**	188	217	15.5
29	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,311	15.4	17.1	**11.2**	87	91	4.2
30	A000660	SK하이닉스	반도체	741,210	34,606.1	38,281.4	**10.6**	195,337	226,772	16.1

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	A099190	아이센스	건강관리	574	0.8	0.1	-86.7	5	4	-20.8
2	A420770	기가비스	반도체	1,127	2.0	0.5	-74.7	23	21	-9.6
3	A240810	원익IPS	반도체	5,924	6.5	1.8	-72.3	175	156	-10.9
4	A475150	SK이터닉스	에너지	2,007	3.4	1.0	-70.8	64	65	1.2
5	A052690	한전기술	유틸리티	6,390	8.1	4.3	-47.4	66	71	8.1
6	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,788	6.9	4.3	-37.9	60	58	-3.2
7	A000100	유한양행	건강관리	7,336	28.0	17.7	-37.0	148	140	-5.1
8	A004020	현대제철	철강	5,138	109.6	71.2	-35.1	622	671	7.9
9	A005180	빙그레	필수소비재	693	12.0	7.8	-34.8	106	103	-3.2
10	A298050	HS효성첨단소재	화학	948	35.1	23.8	-32.2	199	176	-11.3
11	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,905	4.0	3.1	-22.8	129	137	6.4
12	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,404	47.6	36.9	-22.4	198	190	-3.8
13	A222800	심텍	IT하드웨어	2,480	9.0	7.2	-20.0	138	134	-2.4
14	A462870	시프트업	소프트웨어	1,938	28.1	22.7	-19.4	119	104	-12.9
15	A095660	네오위즈	소프트웨어	510	12.9	10.5	-18.7	49	43	-11.5
16	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,175	27.7	23.0	-17.1	197	182	-7.5
17	A489790	한화비전	IT하드웨어	3,797	18.1	15.4	-15.1	209	194	-7.3
18	A307950	현대오토에버	소프트웨어	10,641	46.3	39.7	-14.4	299	291	-2.8
19	A085910	네오티스	자동차	302	3.3	2.8	-13.8	19	21	10.9
20	A051600	한전KPS	유틸리티	2,574	44.6	38.9	-12.9	184	189	2.6
21	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	2,010	109.6	95.6	-12.8	339	343	1.2
22	A195870	해성디에스	반도체	969	23.1	20.2	-12.4	105	103	-1.8
23	A014830	유니드	화학	568	26.2	23.0	-12.3	108	100	-7.2
24	A095610	테스	반도체	1,601	20.5	18.0	-12.0	88	96	8.7
25	A499790	GS피앤엘	호텔,레저서비스	889	20.2	17.9	-11.7	119	115	-3.8
26	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	78,892	812.1	723.1	-11.0	4,361	4,259	-2.3
27	A128940	한미약품	건강관리	6,534	64.1	57.2	-10.7	278	271	-2.4
28	A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	3,598	66.0	59.0	-10.7	231	239	3.5
29	A131970	두산테스나	반도체	1,695	9.9	9.0	-9.3	57	50	-11.3
30	A214150	클래시스	건강관리	3,510	46.9	42.6	-9.1	235	226	-3.9

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	A096770	SK이노베이션	에너지	20,540	824	707	3,021	327.2
2	A034730	SK	에너지	25,340	1,252	1,257	3,336	165.4
3	A010950	S-Oil	에너지	13,735	617	792	1,974	149.2
4	A011170	롯데케미칼	화학	3,790	-196	-147	-55	62.9
5	A352820	하이브	미디어,교육	10,776	48	68	105	53.5
6	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	8,556	207	193	268	39.2
7	A003550	LG	상사,자본재	14,034	640	717	928	29.4
8	A006800	미래에셋증권	증권	36,262	1,325	1,412	1,806	27.9
9	A066970	엘앤에프	IT가전	7,327	57	71	90	26.8
10	A003490	대한항공	운송	8,819	413	411	498	21.2
11	A005940	NH투자증권	증권	12,062	530	486	585	20.4
12	A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	1,907	95	92	110	19.5
13	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	2,480	-26	-20	-16	18.0
14	A016360	삼성증권	증권	9,457	509	483	564	16.8
15	A237690	에스티팜	건강관리	2,994	7	10	11	14.6
16	A010130	고려아연	비철,목재등	34,712	569	557	625	12.3
17	A020000	한섬	화장품,의류,완구	504	32	34	38	11.8
18	A353200	대덕전자	IT하드웨어	4,250	43	43	47	10.0
19	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	14,957	136	136	149	9.8
20	A090460	비에이치	IT하드웨어	759	6	7	8	9.6
21	A095340	ISC	반도체	4,589	21	21	23	9.5
22	A071050	한국금융지주	증권	13,709	777	922	1,001	8.6
23	A079550	LIG디펜스앤에어로	상사,자본재	20,658	114	120	130	7.9
24	A062040	산일전기	기계	5,293	56	58	62	6.9
25	A039490	키움증권	증권	12,123	534	561	599	6.8
26	A058470	리노공업	반도체	8,642	47	47	50	5.5
27	A034020	두산에너빌리티	기계	63,608	205	280	293	4.7
28	A004170	신세계	소매(유통)	3,308	158	166	173	4.3
29	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	450	10	14	14	3.7
30	A271560	오리온	필수소비재	5,195	154	162	167	3.7

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

MP 전략

<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	A052690	한전기술	유틸리티	6,390	8	6	2	-75.0
2	A010060	OCI홀딩스	화학	3,615	50	40	16	-60.4
3	A298050	HS효성첨단소재	화학	948	35	40	21	-48.4
4	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,788	7	4	2	-39.5
5	A131970	두산테스나	반도체	1,695	10	9	6	-34.1
6	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	11,506	206	220	147	-33.2
7	A001450	현대해상	보험	2,669	257	279	187	-33.0
8	A030000	제일기획	미디어,교육	2,224	50	59	43	-27.1
9	A069620	대웅제약	건강관리	1,751	44	43	32	-26.4
10	A005830	DB손해보험	보험	11,601	566	516	383	-25.8
11	A067160	SOOP	소프트웨어	676	28	27	22	-19.7
12	A195870	해성디에스	반도체	969	23	22	18	-18.6
13	A462870	시프트업	소프트웨어	1,938	28	26	22	-17.5
14	A323410	카카오뱅크	은행	11,904	164	168	140	-16.7
15	A064350	현대로템	상사,자본재	22,592	223	205	174	-15.1
16	A307950	현대오토에버	소프트웨어	10,641	46	35	30	-13.5
17	A088350	한화생명	보험	4,039	241	202	177	-12.2
18	A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	328	13	12	11	-10.7
19	A014680	한솔케미칼	화학	2,956	49	49	44	-9.7
20	A439260	대한조선	조선	3,352	81	78	71	-9.4
21	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	2,480	-26	-32	-35	-9.4
22	A114090	GKL	호텔,레저서비스	739	15	11	10	-9.1
23	A082740	한화엔진	조선	3,847	44	39	36	-8.4
24	A007810	코리아써키트	IT하드웨어	1,899	30	29	27	-7.7
25	A214450	파마리서치	건강관리	3,075	61	58	53	-7.5
26	A361610	SK아이이테크놀로지	IT가전	1,869	-60	-70	-75	-7.1
27	A005380	현대차	자동차	97,977	2,734	2,477	2,319	-6.4
28	A028670	팬오션	운송	2,903	130	117	110	-6.0
29	A128940	한미약품	건강관리	6,534	64	57	54	-5.9
30	A035420	NAVER	소프트웨어	31,214	565	561	530	-5.6

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	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,411	6	7	31	341.0
2	A096770	SK이노베이션	에너지	20,540	2,212	3,245	5,492	69.2
3	A005930	삼성전자	반도체	1,189,847	297,548	241,757	365,045	51.0
4	A006400	삼성SDI	IT가전	38,480	-421	352	519	47.4
5	A263750	펄어비스	소프트웨어	3,707	290	363	493	35.8
6	A000660	SK하이닉스	반도체	741,210	195,337	204,319	277,000	35.6
7	A319660	피에스케이	반도체	2,416	129	122	164	33.8
8	A247540	에코프로비엠	IT가전	19,468	95	130	172	32.6
9	A267250	HD현대	조선	19,274	7,909	8,020	9,609	19.8
10	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	8,556	942	960	1,124	17.1
11	A006800	미래에셋증권	증권	36,262	3,071	3,641	4,164	14.4
12	A298020	효성티앤씨	화장품,의류,완구	2,172	364	374	425	13.7
13	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,905	129	186	211	13.2
14	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	14,957	623	681	764	12.2
15	A095340	ISC	반도체	4,589	92	100	112	11.7
16	A005940	NH투자증권	증권	12,062	1,770	1,855	2,010	8.3
17	A003490	대한항공	운송	8,819	1,369	1,618	1,752	8.3
18	A066970	엘앤에프	IT가전	7,327	146	243	263	8.2
19	A009150	삼성전기	IT하드웨어	42,426	1,420	1,423	1,536	7.9
20	A001120	LX인터내셔널	상사,자본재	1,907	417	454	487	7.3
21	A195940	HK이노엔	건강관리	1,374	127	130	139	6.7
22	A082920	비츠로셀	IT가전	1,979	89	90	96	6.6
23	A353200	대덕전자	IT하드웨어	4,250	187	195	208	6.5
24	A181710	NHN	소프트웨어	1,263	181	192	204	6.4
25	A016360	삼성증권	증권	9,457	1,802	1,924	2,045	6.3
26	A000810	삼성화재	보험	21,694	2,908	3,047	3,224	5.8
27	A089970	브이엠	반도체	1,127	74	76	80	5.8
28	A021240	코웨이	화장품,의류,완구	5,654	981	979	1,034	5.6
29	A237690	에스티팜	건강관리	2,994	71	74	78	5.5
30	A282330	BGF리테일	소매(유통)	2,200	277	300	316	5.3

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

<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	A298380	에이비엘바이오	건강관리	8,678	-216	-80	-1,375	-1,618.7
2	A051910	LG화학	화학	24,001	1,099	297	-446	-250.2
3	A006650	대한유화	화학	984	166	161	70	-56.5
4	A015760	한국전력	유틸리티	27,091	16,417	14,420	6,823	-52.7
5	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	2,480	-47	-61	-80	-31.8
6	A131970	두산테스나	반도체	1,695	57	51	36	-28.1
7	A307950	현대오토에버	소프트웨어	10,641	299	289	251	-13.1
8	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,404	198	194	169	-12.9
9	A014680	한솔케미칼	화학	2,956	201	199	176	-11.9
10	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	11,506	980	980	893	-8.9
11	A195870	해성디에스	반도체	969	105	98	90	-8.7
12	A271560	오리온	필수소비재	5,195	631	607	558	-8.1
13	A064350	현대로템	상사,자본재	22,592	1,186	979	901	-7.9
14	A088350	한화생명	보험	4,039	752	634	584	-7.9
15	A352820	하이브	미디어,교육	10,776	530	477	441	-7.5
16	A009240	한샘	건설,건축관련	913	28	24	22	-7.2
17	A005830	DB손해보험	보험	11,601	2,209	2,118	1,976	-6.7
18	A462870	시프트업	소프트웨어	1,938	119	111	104	-6.6
19	A007810	코리아써키트	IT하드웨어	1,899	135	132	123	-6.5
20	A036420	콘텐트리중앙	미디어,교육	113	33	25	24	-6.0
21	A067160	SOOP	소프트웨어	676	123	118	111	-5.9
22	A035420	NAVER	소프트웨어	31,214	2,461	2,395	2,269	-5.2
23	A018670	SK가스	유틸리티	2,251	468	453	431	-4.9
24	A001040	CJ	상사,자본재	5,923	2,808	2,671	2,551	-4.5
25	A298050	HS효성첨단소재	화학	948	199	177	169	-4.5
26	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,175	197	181	174	-3.9
27	A000810	삼성화재	보험	21,694	2,908	2,752	2,651	-3.7
28	A000370	한화손해보험	보험	759	477	460	443	-3.6
29	A069620	대웅제약	건강관리	1,751	219	212	204	-3.6
30	A030000	제일기획	미디어,교육	2,224	351	349	338	-3.0

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

MP 전략

<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	A298040	효성중공업	기계	28,514	3,088,000	3,058,000	-1.0	84,988	52.4
2	A000150	두산	상사,자본재	20,955	1,309,000	1,294,000	-1.1	19,857	460.0
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	14,957	408,500	399,500	-2.2	13,219	71.6
4	A009150	삼성전기	IT하드웨어	42,426	583,000	568,000	-2.6	14,576	60.2
5	A267270	HD건설기계	기계	7,825	167,500	163,100	-2.6	9,423	67.9
6	A039030	이오테크닉스	반도체	6,037	507,000	490,000	-3.4	8,420	81.3
7	A017960	한국카본	조선	2,584	52,600	50,700	-3.6	2,437	24.3
8	A079550	LIG디펜스앤에어로스페이스	상사,자본재	20,658	979,000	939,000	-4.1	16,874	46.5
9	A095610	테스	반도체	1,601	86,400	82,700	-4.3	4,022	39.4
10	A218410	RFHIC	IT하드웨어	2,491	98,000	93,800	-4.3	1,657	53.1
11	A010120	LS ELECTRIC	기계	26,880	188,300	179,200	-4.8	3,011	57.6
12	A000660	SK하이닉스	반도체	741,210	1,099,000	1,040,000	-5.4	220,159	273.4
13	A100840	SNT에너지	에너지	1,326	67,900	64,100	-5.6	4,867	19.3
14	A082920	비츠로셀	IT가전	1,979	46,650	43,650	-6.4	1,651	31.4
15	A319660	피에스케이	반도체	2,416	89,600	83,400	-6.9	3,854	42.1
16	A064760	티씨케이	반도체	2,722	262,000	243,500	-7.1	8,972	49.6
17	A032640	LG유플러스	통신서비스	7,458	18,700	17,350	-7.2	1,725	42.8
18	A055550	신한지주	은행	46,659	107,200	98,300	-8.3	11,383	12.9
19	A033780	KT&G	필수소비재	18,990	181,500	165,600	-8.8	10,533	17.4
20	A105560	KB금융	은행	58,388	172,500	156,600	-9.2	16,903	11.8
21	A007810	코리아써키트	IT하드웨어	1,899	87,400	79,200	-9.4	3,753	117.4
22	A032830	삼성생명	보험	47,000	259,500	235,000	-9.4	12,213	6.1
23	A089970	브이엠	반도체	1,127	51,100	46,150	-9.7	2,280	124.0
24	A267260	HD현대일렉트릭	기계	36,299	1,116,000	1,007,000	-9.8	27,123	33.5
25	A005930	삼성전자	반도체	1,189,847	223,000	201,000	-9.9	36,119	450.3
26	A086790	하나금융지주	은행	33,399	133,700	120,000	-10.2	15,531	10.1
27	A039490	키움증권	증권	12,123	517,000	462,500	-10.5	54,933	35.6
28	A047810	한국항공우주	상사,자본재	18,764	215,500	192,500	-10.7	3,751	96.7
29	A016360	삼성증권	증권	9,457	119,400	105,900	-11.3	15,109	34.0
30	A356860	티엘비	반도체	733	84,000	74,500	-11.3	3,676	89.8

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)
						2026년	2027년	2028년			
1	A005930	삼성전자	반도체	1,189,847	67.6	297,548	360,681	350,523	1,116.9	14.4	1.2
2	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,079	14.7	80	198	319	946.3	334.7	32.0
3	A353200	대덕전자	IT하드웨어	4,250	82.6	187	245	316	789.3	50.6	5.7
4	A356860	티엘비	반도체	733	24.6	46	63	85	499.9	22.6	3.8
5	A071970	HD현대마린엔진	조선	2,870	-5.5	147	198	246	363.0	22.5	4.9
6	A329180	HD현대중공업	조선	48,597	-9.0	3,486	4,262	5,227	344.1	16.6	3.7
7	A082740	한화엔진	조선	3,847	7.3	215	307	386	331.8	18.3	4.2
8	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	14,957	72.9	623	814	1,053	320.5	25.2	6.0
9	A010140	삼성중공업	조선	24,288	14.5	1,567	2,011	2,472	278.5	15.2	4.0
10	A009540	HD한국조선해양	조선	27,495	-4.6	5,357	6,457	7,375	241.4	4.9	1.4
11	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,787	0.4	321	419	516	240.5	23.8	7.0
12	A298040	효성중공업	기계	28,514	71.7	1,086	1,486	1,877	225.5	20.9	6.4
13	A352820	하이브	미디어,교육	10,776	-24.2	530	538	548	205.3	20.4	6.7
14	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	78,892	62.6	4,361	5,366	6,126	192.7	14.6	5.0
15	A064350	현대로템	상사,자본재	22,592	10.2	1,186	1,715	1,927	188.7	13.5	4.7
16	A062040	산일전기	기계	5,293	32.9	246	311	375	178.8	15.8	5.7
17	A010950	S-Oil	에너지	13,735	47.0	1,760	1,863	1,944	176.6	6.8	2.5
18	A068270	셀트리온	건강관리	43,322	7.9	1,725	2,084	2,408	168.9	18.7	7.0
19	A052690	한전기술	유틸리티	6,390	85.8	66	91	198	163.2	47.4	18.0
20	A047810	한국항공우주	상사,자본재	18,764	68.3	489	672	802	159.1	24.8	9.6
21	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,869	21.4	277	345	386	158.0	7.3	2.8
22	A100840	SNT에너지	에너지	1,326	75.1	125	132	140	157.4	8.6	3.3
23	A009150	삼성전기	IT하드웨어	42,426	122.8	1,420	1,972	2,500	155.2	18.4	7.2
24	A003230	삼양식품	필수소비재	9,718	4.8	685	834	1,003	148.1	9.6	3.9
25	A267260	HD현대일렉트릭	기계	36,299	30.1	1,262	1,558	2,017	144.4	18.3	7.5
26	A079550	LIG디펜스앤에어로	상사,자본재	20,658	123.0	442	590	735	142.3	28.3	11.7
27	A034730	SK	에너지	25,340	36.3	5,116	6,052	6,154	136.0	3.5	1.5
28	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,639	9.3	451	523	593	135.8	11.5	4.9
29	A010120	LS ELECTRIC	기계	26,880	94.8	632	833	1,177	131.6	23.6	10.2
30	A010130	고려아연	비철,목재등	34,712	26.4	1,936	1,981	2,089	129.6	13.3	5.8

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

<2027년 기준>, 진짜모멘텀 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고값 (십억원)	2027년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저값 (십억원)	2026년 최고값 대비 2027년 최저값 증가율 (%)	2026년 대비 2027년 연간 순이익 증가율 (%)
1	A009830	한화솔루션	에너지	6,781	259	639	**146.4**	1,383.7
2	A298040	효성중공업	기계	28,514	820	1,046	**27.5**	41.9
3	A010120	LS ELECTRIC	기계	26,880	498	632	**26.9**	34.4
4	A082740	한화엔진	조선	3,847	192	241	**25.8**	41.6
5	A047810	한국항공우주	상사,자본재	18,764	414	511	**23.5**	43.6
6	A062040	산일전기	기계	5,293	208	242	**16.3**	25.9
7	A014680	한솔케미칼	화학	2,956	182	210	**15.6**	24.3
8	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,335	92	106	**15.0**	62.2
9	A003490	대한항공	운송	8,819	800	908	**13.5**	54.5
10	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,337	129	146	**12.7**	33.2
11	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,787	286	312	**9.1**	29.5
12	A267260	HD현대일렉트릭	기계	36,299	1,008	1,096	**8.7**	24.0
13	A307950	현대오토에버	소프트웨어	10,641	240	252	**5.1**	26.3
14	A009150	삼성전기	IT하드웨어	42,426	1,248	1,297	**3.9**	36.9
15	A007810	코리아써키트	IT하드웨어	1,899	107	110	**3.1**	37.3
16	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,404	106	109	**2.7**	28.9
17	A003230	삼양식품	필수소비재	9,718	562	563	**0.2**	21.2
18								
19								
20								
21								
22								
23								
24								
25								
26								
27								
28								
29								
30								

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 4월 15일)

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

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

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

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.