KOREA
EQUITY
STRATEGY

2026. 5. 19

글로벌투자전략팀

양일우 팀장
iw.yang@samsung.com

▸ **Earnings Tracker**

본 보고서는 1) 한국 증시의 이익을 견인하는 업종과 기업을 발굴하고, 2) 한국 증시의 이익 모멘텀을 글로벌 증시의 이익 모멘텀과 비교함으로써 투자자들의 펀더멘털에 기반한 투자 및 자산 배분을 돕기 위해 작성하였습니다. 분석 대상은 한국, 미국, 유럽, 일본, 대만, 중국 증시이며, 매월 20일경 발간될 예정입니다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

리서치센터 리포트
바로가기

Earnings Tracker

(글로벌) 견조한 AI 수요로 밸류체인 강세 지속

- 한국 증시 이익 모멘텀 주요국 증시 대비 우위 지속. 여전히 반도체 업종이 견인
- IT하드웨어 뿐만 아니라, 소프트웨어 업종의 이익 모멘텀 회복되며 미국 증시 이익 모멘텀도 회복
- 중동 분쟁 장기화 시 에너지, 소재 추가 상향. 항공, 소비재 추가 하향 가능성 있으나, 유가 안정화시 역전 가능성 있어 모니터링할 필요 있을 것

WHAT'S THE STORY?

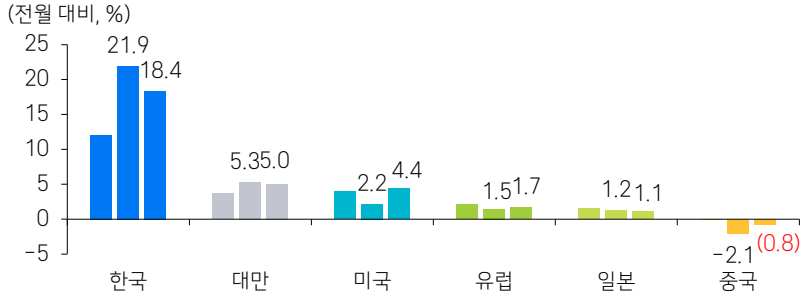
(한국 연간) 향후 12개월 예상 영업이익 추정치 증가는 반도체 업종이 견인: 지난 한 달간, KOSPI 200 기업의 12개월 예상 영업이익 추정치(FnGuide)는 18.6% 상향 조정. 1) 반도체, 2) 기타 자본재, 3) 에너지, 4) 조선 업종이 각각 16.7%p, 0.8%p, 0.3%p, 0.3%p 기여

(한국 분기) 2Q26 영업이익 추정치 변화도 12개월 예상치와 유사: 지난 한 달간 KOSPI 200 기업의 2분기 영업이익 추정치(FnGuide)는 14.8% 상향 조정. 반도체, 에너지, 증권 업종 이익 전망치 상향 조정된 반면, 유틸리티는 하향 조정

(글로벌) AI, 유가, 관세 영향이 이익 모멘텀 결정 요인으로 작용: 미국 빅테크 4사(Alphabet, Amazon, Meta, Apple)가 견조한 실적을 발표하며 AI 수요 구조적 강세를 확인. 이 수요가 반도체(NVIDIA, Micron, KIOXIA, TSMC), 반도체 장비 (ASML, Tokyo Electron), 서버 조립(Quanta), 기판(Unimicron, Nanya PCB), 광트랜시버(Zhongji Innolight), 전력(Delta Electronics) 등 공급망 전반에 긍정적인 영향을 미침

중동 분쟁이 지속으로 인한 고유가 장기화는 에너지, 소재 업종 이익 모멘텀에는 긍정적으로 작용한 반면, 항공, 소비재 업종에는 부정적 영향 미쳤던 것으로 판단. 중동 분쟁 장기화된다면 해당 추세 지속되겠으나, 유가 안정화 시 역전 가능성도 있어 모니터링할 필요 있을 것. 그 밖에는 1) AI Capex ROI, 2) 중국 구조조정 효과, 3) 미국 수입 관세 대응 전략 등이 국가 및 업종 이익 모멘텀에 중요하게 작용할 전망

주요국 증시 전월 대비 12개월 예상 EPS (3, 4, 5월)



참고: 한국 KOSPI, 미국 S&P 500, 유럽 Eurostoxx, 일본 Topix, 대만 가권 지수, 중국 CSI 300 지수 대상
본문에서 한국 증시는 FnGuide 컨센서스를 사용했으나, 글로벌 비교를 위해 본 차트에서는 LSEG 컨센서스 사용
출처: LSEG, 삼성증권

향후 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

KOSPI 200 흑자 기업 대상 12개월 예상 기준 컨센서스(FnGuide)는 한 달 전 대비 영업이익과 순이익 각각 18.6%, 20.7% 상향 조정. 영업이익 추정치 상향 조정 기여도가 높은 업종은 1) 반도체, 2) 기타 자본재(지주), 3) 에너지, 4) 조선, 5) 증권이었던 반면, 하향 조정 기여도가 높은 업종은 1) 유틸리티였음.

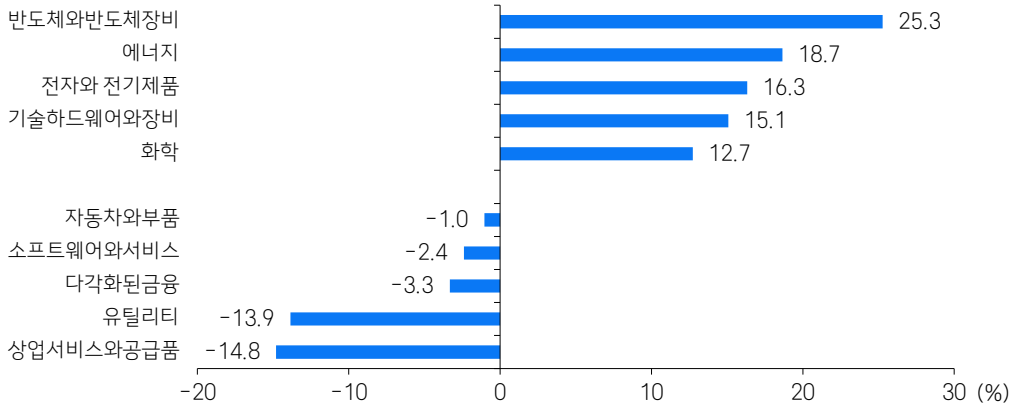
향후 12개월 예상 이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억원)	시가총액	12개월 예상 영업이익		12개월 예상 당기순이익		차이 (%)		기여도 (%p)	
업종		5월 15일	4월 17일	5월 15일	4월 17일	영업이익	순이익	영업이익	순이익
IT	3,232,005	688,846	551,286	554,590	439,655	25.0	26.1	16.9	18.6
반도체와 반도체장비	2,877,824	674,654	538,529	546,075	432,171	25.3	26.4	16.7	18.4
전자와 전기제품	197,273	7,372	6,337	3,532	2,763	16.3	27.8	0.1	0.1
소프트웨어와서비스	47,697	2,061	2,111	1,666	1,702	(2.4)	(2.1)	(0.0)	(0.0)
기술하드웨어와장비	102,161	3,393	2,949	2,625	2,223	15.1	18.1	0.1	0.1
디스플레이	7,050	1,366	1,360	692	796	0.5	(13.0)	0.0	(0.0)
금융	414,213	62,884	60,127	46,256	44,708	4.6	3.5	0.3	0.3
은행	199,109	35,050	34,626	25,494	25,195	1.2	1.2	0.1	0.0
보험	105,034	10,990	10,159	8,164	7,705	8.2	6.0	0.1	0.1
증권	104,184	15,970	14,438	11,925	11,129	10.6	7.2	0.2	0.1
다각화된금융	5,886	874	905	674	679	(3.3)	(0.7)	(0.0)	(0.0)
산업재	963,013	102,372	92,898	69,229	60,772	10.2	13.9	1.2	1.4
자본재	908,325	96,548	87,171	64,722	56,337	10.8	14.9	1.2	1.4
조선	200,226	24,683	22,424	12,847	11,811	10.1	8.8	0.3	0.2
우주항공과국방	138,449	7,512	7,389	4,561	4,822	1.7	(5.4)	0.0	(0.0)
건설	44,734	3,637	3,372	2,515	2,252	7.9	11.7	0.0	0.0
기타 자본재	524,916	60,716	53,986	44,799	37,452	12.5	19.6	0.8	1.2
운송	51,834	5,603	5,469	4,333	4,232	2.5	2.4	0.0	0.0
상업서비스와공급품	2,854	220	258	174	203	(14.8)	(14.3)	(0.0)	(0.0)
경기관련소비재	368,471	41,503	41,197	33,298	33,452	0.7	(0.5)	0.0	(0.0)
자동차와부품	291,495	32,016	32,348	27,179	27,823	(1.0)	(2.3)	(0.0)	(0.1)
내구소비재와의류	48,642	5,538	5,203	3,881	3,577	6.4	8.5	0.0	0.0
소매(유통)	22,649	3,444	3,139	1,787	1,594	9.7	12.1	0.0	0.0
호텔,레스토랑,레저등	5,685	505	508	450	458	(0.5)	(1.7)	(0.0)	(0.0)
커뮤니케이션서비스	131,578	12,311	12,224	9,168	9,135	0.7	0.4	0.0	0.0
미디어와엔터테인먼트	88,058	7,046	6,935	5,657	5,614	1.6	0.8	0.0	0.0
전기통신서비스	43,519	5,265	5,288	3,511	3,520	(0.4)	(0.3)	(0.0)	(0.0)
건강관리	147,481	6,231	6,089	5,172	4,864	2.3	6.3	0.0	0.0
소재	145,915	12,004	11,079	6,905	6,014	8.3	14.8	0.1	0.1
철강	45,718	4,367	4,148	2,482	2,372	5.3	4.7	0.0	0.0
화학	67,974	5,154	4,572	2,845	2,049	12.7	38.9	0.1	0.1
기타 소재	32,223	2,484	2,359	1,578	1,593	5.3	(1.0)	0.0	(0.0)
에너지	86,355	16,524	13,926	10,212	6,424	18.7	59.0	0.3	0.6
필수소비재	47,844	6,339	6,238	3,881	3,740	1.6	3.8	0.0	0.0
유틸리티	37,411	15,485	17,974	8,894	10,696	(13.9)	(16.8)	(0.3)	(0.3)
합계	**5,574,285**	**964,500**	**813,040**	**747,607**	**619,459**	**18.6**	**20.7**	**18.6**	**20.7**

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

지난 한 달간, 향후 12개월 예상 영업이익 추정치는 1) 반도체, 2) 에너지, 3) 전자와 전기제품이 상향 조정된 반면, 1) 상업서비스(보안), 2) 유틸리티, 3) 다각화된 금융(카드)는 하향 조정.

향후 12개월 예상 영업이익 컨센서스 (한 달 전 대비)



참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: WiseFn, 삼성증권

전체 향후 12개월 예상 연간 영업이익 상향 조정에 기여도가 높은 종목은 1) SK하이닉스, 2) 삼성전자, 3) SK스퀘어이고, 하향 조정 기여도가 높은 종목은 1) 한국전력, 2) SK, 3) 현대차.

향후 12개월 예상 영업이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 - 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 영업이익 (십억원)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	SK하이닉스	반도체와반도체장비	290,943	214,910	35.4	9.4
	2	삼성전자	반도체와반도체장비	383,711	323,619	18.6	7.4
	3	SK스퀘어	복합기업	33,716	27,202	23.9	0.8
	4	SK이노베이션	석유와가스	3,960	2,531	56.5	0.2
	5	HD현대	조선	9,699	8,443	14.9	0.2
	6	S-Oil	석유와가스	2,727	1,868	46.0	0.1
	7	삼성생명	생명보험	3,718	3,047	22.0	0.1
	8	GS	석유와가스	3,502	2,923	19.8	0.1
	9	LG화학	화학	2,565	2,030	26.4	0.1
	10	삼성SDI	전기제품	585	71	721.1	0.1
음 (-)	10	금호타이어	자동차부품	588	658	(10.7)	(0.0)
	9	삼성에스디에스	IT서비스	925	1,020	(9.3)	(0.0)
	8	한화	복합기업	5,986	6,121	(2.2)	(0.0)
	7	우리금융지주	은행	4,533	4,680	(3.1)	(0.0)
	6	하이브	방송과엔터테인먼트	381	531	(28.4)	(0.0)
	5	한국앤컴퍼니	자동차부품	456	623	(26.8)	(0.0)
	4	삼성물산	복합기업	3,890	4,080	(4.7)	(0.0)
	3	현대차	자동차	12,660	12,861	(1.6)	(0.0)
	2	SK	석유와가스	5,001	5,428	(7.9)	(0.1)
	1	한국전력	전기유틸리티	12,635	15,254	(17.2)	(0.3)

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상 WICS 업종 분류 기준. 음영 기업은 분기 실적이 발표된 기업
자료: FnGuide, 삼성증권

이익 규모를 고려하지 않을 경우, 12개월 예상 영업이익 추정치 상향 조정 폭이 큰 기업은 1) 삼성SDI, 2) SK이노베이션, 3) S-Oil이고, 하향 조정 폭이 큰 기업은 1) SK케미칼, 2) 하이브, 3) 한국앤컴퍼니 였음.

영업이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 (향후 12개월 예상) - 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종 (소분류)	12개월 예상 영업이익 (십억원)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	삼성SDI	전기제품	585	71	721.1
	2	SK이노베이션	석유와가스	3,960	2,531	56.5
	3	S-Oil	석유와가스	2,727	1,868	46.0
	4	SK하이닉스	반도체와반도체장비	290,943	214,910	35.4
	5	카카오페이	IT서비스	161	120	34.1
	6	엘앤에프	전기제품	219	166	31.8
	7	호텔신라	백화점과일반상점	187	145	28.8
	8	LG화학	화학	2,565	2,030	26.4
	9	SK스퀘어	복합기업	33,716	27,202	23.9
	10	대우건설	건설	680	549	23.9
음 (-)	10	SK	석유와가스	5,001	5,428	(7.9)
	9	현대제철	철강	601	661	(9.0)
	8	삼성에스디에스	IT서비스	925	1,020	(9.3)
	7	금호타이어	자동차부품	588	658	(10.7)
	6	녹십자	제약	84	98	(14.0)
	5	에스원	상업서비스와공급품	220	258	(14.8)
	4	한국전력	전기유틸리티	12,635	15,254	(17.2)
	3	한국앤컴퍼니	자동차부품	456	623	(26.8)
	2	하이브	방송과엔터테인먼트	381	531	(28.4)
	1	SK케미칼	화학	50	94	(46.7)

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 흑자 200 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

2Q26 실적 컨센서스 트렌드

KOSPI 200 대상, 2Q26 기준 컨센서스(FnGuide)는 한 달 전 대비 영업이익과 순이익은 각각 14.8%, 15.3% 상향 조정. 영업이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) 반도체, 2) 에너지, 3) 증권인 반면, 하향 조정 기여도가 높은 업종은 1) 유틸리티.

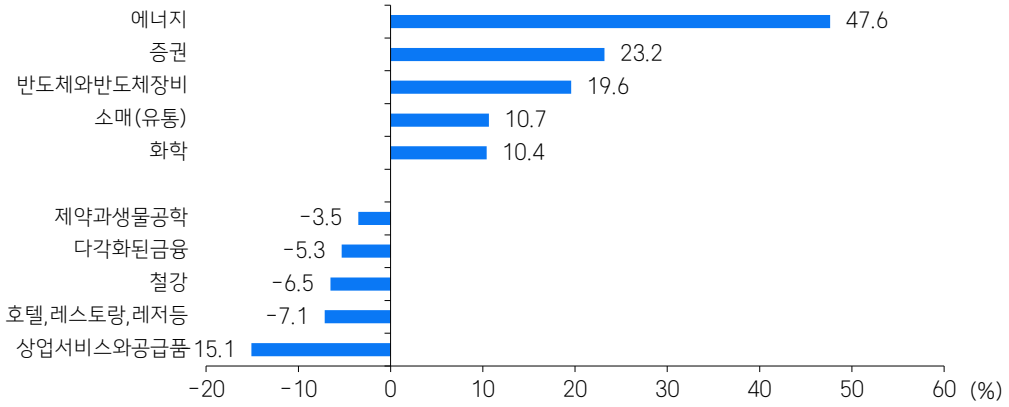
1Q26 이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억원)	시가총액	2Q26 영업이익		2Q26 당기순이익		차이 (%)		기여도 (%p)	
업종		5월 15일	4월 17일	5월 15일	4월 17일	영업이익	순이익	영업이익	순이익
IT	3,073,337	147,960	123,970	121,525	102,516	19.4	18.5	13.5	13.7
반도체와 반도체장비	2,877,824	145,844	121,968	120,152	101,229	19.6	18.7	13.5	13.6
전자와 전기제품	45,655	1,043	968	531	499	7.7	6.4	0.0	0.0
소프트웨어와서비스	47,697	480	495	385	384	(3.0)	0.1	(0.0)	0.0
기술하드웨어와장비	102,161	594	539	458	404	10.2	13.4	0.0	0.0
디스플레이	0	0	0	0	0				
금융	414,213	17,371	16,204	12,852	12,013	7.2	7.0	0.7	0.6
은행	199,109	9,533	9,298	6,952	6,789	2.5	2.4	0.1	0.1
보험	105,034	2,946	2,883	2,229	2,213	2.2	0.7	0.0	0.0
증권	104,184	4,678	3,797	3,507	2,841	23.2	23.5	0.5	0.5
다각화된 금융	5,886	215	227	165	170	(5.3)	(2.8)	(0.0)	(0.0)
산업재	797,361	13,849	13,569	8,434	7,813	2.1	7.9	0.2	0.4
자본재	752,265	12,725	12,457	7,432	6,818	2.2	9.0	0.2	0.4
조선	200,226	5,568	5,348	2,935	2,919	4.1	0.5	0.1	0.0
우주항공과 국방	138,449	1,562	1,560	891	921	0.1	(3.3)	0.0	(0.0)
건설	44,734	811	783	561	514	3.6	9.1	0.0	0.0
기타 자본재	368,856	4,785	4,766	3,046	2,463	0.4	23.6	0.0	0.4
운송	42,242	1,067	1,046	954	939	2.0	1.6	0.0	0.0
상업서비스와 공급품	2,854	56	66	48	56	(15.1)	(14.7)	(0.0)	(0.0)
경기관련소비재	365,642	10,231	10,261	8,328	8,442	(0.3)	(1.4)	(0.0)	(0.1)
자동차와 부품	291,495	8,228	8,363	7,046	7,222	(1.6)	(2.4)	(0.1)	(0.1)
내구소비재와 의류	48,642	1,361	1,298	916	887	4.9	3.3	0.0	0.0
소매(유통)	19,820	529	478	264	227	10.7	16.2	0.0	0.0
호텔, 레저 등	5,685	113	122	102	106	(7.1)	(3.6)	(0.0)	(0.0)
커뮤니케이션서비스	131,578	3,108	3,027	2,341	2,335	2.7	0.3	0.0	0.0
미디어와엔터테인먼트	88,058	1,659	1,615	1,374	1,353	2.7	1.6	0.0	0.0
전기통신서비스	43,519	1,449	1,412	968	982	2.6	(1.5)	0.0	(0.0)
건강관리	79,373	781	809	634	678	(3.5)	(6.5)	(0.0)	(0.0)
소재	118,671	2,217	2,187	1,407	1,300	1.4	8.2	0.0	0.1
철강	45,718	930	995	439	491	(6.5)	(10.6)	(0.0)	(0.0)
화학	40,730	677	613	581	430	10.4	35.1	0.0	0.1
기타 소재	32,223	610	579	387	379	5.4	2.0	0.0	0.0
에너지	79,376	4,154	2,814	2,480	1,327	47.6	86.9	0.8	0.8
필수소비재	46,071	1,320	1,330	834	859	(0.7)	(2.9)	(0.0)	(0.0)
유틸리티	36,523	2,575	3,128	1,155	1,503	(17.7)	(23.2)	(0.3)	(0.3)
합계	**5,142,144**	**203,566**	**177,299**	**159,991**	**138,788**	**14.8**	**15.3**	**14.8**	**15.3**

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

업종별로 지난 한 달간, 2Q26년 영업이익 추정치는 1) 에너지, 2) 증권, 3) 반도체가 상향 조정된 반면, 1) 상업서비스(보안), 2) 레저, 3) 철강 등은 하향 조정.

2Q26 영업이익 컨센서스 (한 달 전 대비) 조정비율 상하위 5개 업종



참고: 2026년 5월 15일, 삼성유니버스 대상 WICS 업종 분류 기준
자료: WiseFn, 삼성증권

기업별로 전체 2Q26 영업이익 상향 조정에 기여도가 높은 종목은 1) SK하이닉스, 2) 삼성전자, 3) SK이노베이션이고, 하향 조정 기여도가 높은 종목은 1) 한국전력, 2) 현대차, 3) 삼성물산.

1Q26 영업이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 - 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	2Q26년 영업이익 (십억원)			
			(소분류)	5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	SK하이닉스	반도체와반도체장비	61,841	48,611	27.2	7.5
	2	삼성전자	반도체와반도체장비	84,002	73,357	14.5	6.0
	3	SK이노베이션	석유와가스	1,091	519	110.1	0.3
	4	미래에셋증권	증권	1,299	802	62.0	0.3
	5	S-Oil	석유와가스	866	485	78.6	0.2
	6	GS	석유와가스	996	658	51.5	0.2
	7	한국금융지주	증권	867	689	25.9	0.1
	8	HD현대중공업	조선	989	864	14.4	0.1
	9	삼성증권	증권	545	453	20.4	0.1
	10	신한지주	은행	2,197	2,126	3.4	0.0
음 (-)	10	삼성에스디에스	IT서비스	223	242	(7.9)	(0.0)
	9	현대글로비스	항공화물운송과물류	544	566	(3.9)	(0.0)
	8	한국앤컴퍼니	자동차부품	137	159	(14.1)	(0.0)
	7	삼성에피스홀딩스	제약	69	99	(31.0)	(0.0)
	6	현대제철	철강	121	156	(22.0)	(0.0)
	5	POSCO홀딩스	철강	759	793	(4.4)	(0.0)
	4	DL	화학	147	184	(20.1)	(0.0)
	3	삼성물산	복합기업	880	964	(8.6)	(0.0)
	2	현대차	자동차	3,297	3,411	(3.3)	(0.1)
	1	한국전력	전기유틸리티	2,108	2,686	(21.5)	(0.3)

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상 WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

이익 규모를 고려하지 않을 경우, 2Q26 영업이익 추정치 상향 조정 폭이 큰 기업은 1) SK이노베이션, 2) S-Oil, 3) 미래에셋증권이고, 하향 조정 폭이 큰 기업은 1) 삼성에피스홀딩스, 2) 현대제철, 3) 한국전력.

영업이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 (1Q26) – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	2Q26 영업이익 (십억원)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	SK이노베이션	석유와가스	1,091	519	110.1
	2	S-Oil	석유와가스	866	485	78.6
	3	미래에셋증권	증권	1,299	802	62.0
	4	GS	석유와가스	996	658	51.5
	5	포스코퓨처엠	화학	21	15	46.2
	6	OCI홀딩스	화학	128	89	44.1
	7	한샘	가구	11	8	40.1
	8	한전기술	전기유틸리티	12	8	37.6
	9	엘앤에프	전기제품	45	33	37.2
	10	금호석유화학	화학	118	88	34.3
음 (-)	10	금호타이어	자동차부품	146	162	(9.9)
	9	강원랜드	호텔,레스토랑,레저	44	50	(11.9)
	8	CJ대한통운	항공화물운송과물류	116	131	(12.0)
	7	한국앤컴퍼니	자동차부품	137	159	(14.1)
	6	에스원	상업서비스와공급품	56	66	(15.1)
	5	녹십자	제약	22	27	(17.9)
	4	DL	화학	147	184	(20.1)
	3	한국전력	전기유틸리티	2,108	2,686	(21.5)
	2	현대제철	철강	121	156	(22.0)
	1	삼성에피스홀딩스	제약	69	99	(31.0)

참고: 2026년 5월 15일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

미국 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

S&P 500 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 4.8% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Technology Hardware and Equipment, 2) Software and Computer Services, 3) Energy, 4) Retailers였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억달러) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			5월 15일	4월 17일	(%)	(%p)
Technology		**26,803**	**1,226**	**1,138**	**7.8**	**3.0**
	Software and Computer Services	9,558	527	487	8.2	1.3
	Technology Hardware and Equipment	17,245	699	651	7.4	1.6
Financials		**5,132**	**392**	**387**	**1.2**	**0.1**
	Banks	1,988	174	172	1.2	0.1
	Investment Banking and Brokerage Services	1,944	121	120	1.5	0.1
	Non-life Insurance	799	69	68	0.9	0.0
	Finance and Credit Services	243	11	11	0.8	0.0
	Life Insurance	158	16	16	(0.4)	(0.0)
Industrials		**6,889**	**320**	**311**	**2.8**	**0.3**
	Aerospace and Defense	1,269	45	44	2.5	0.0
	Construction and Materials	565	21	20	2.8	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	526	23	23	1.6	0.0
	General Industrials	1,072	45	43	5.7	0.1
	Industrial Engineering	773	29	27	7.0	0.1
	Industrial Support Services	1,934	119	118	1.3	0.1
	Industrial Transportation	750	38	37	2.3	0.0
Basic Materials		**829**	**47**	**44**	**5.9**	**0.1**
	Chemicals	460	22	20	10.1	0.1
Energy		**2,244**	**153**	**133**	**14.7**	**0.7**
Consumer Discretionary		**9,438**	**348**	**335**	**3.8**	**0.4**
	Retailers	5,372	188	176	6.8	0.4
	Travel and Leisure	1,094	60	60	(0.4)	(0.0)
	Automobiles and Parts	1,730	29	29	0.2	0.0
	Media	621	37	36	3.5	0.0
	Consumer Services	261	12	13	(1.5)	(0.0)
	Personal Goods	109	7	7	2.1	0.0
	Household Goods and Home Construction	92	8	8	(1.7)	(0.0)
	Leisure Goods	159	7	7	0.1	0.0
Consumer Staples		**2,334**	**134**	**132**	**1.2**	**0.1**
Health Care		**5,144**	**304**	**303**	**0.1**	**0.0**
	Health Care Providers	754	48	47	2.9	0.0
	Medical Equipment and Services	1,320	76	76	0.7	0.0
	Pharmaceuticals and Biotechnology	3,070	179	181	(0.9)	(0.1)
Telecommunications		**1,531**	**97**	**95**	**2.2**	**0.1**
	Telecommunications Equipment	865	29	27	6.1	0.1
	Telecommunications Service Providers	667	68	67	0.5	0.0
Utilities		**1,538**	**85**	**84**	**1.3**	**0.0**
Real Estate		**1,175**	**33**	**32**	**5.0**	**0.1**
Total		**63,058**	**3,139**	**2,995**	**4.8**	**4.8**

참고: 2026년 5월 15일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만달러)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	ALPHABET 'A'	Software and Computer Services	175,801	147,446	19.2	0.9
	2	AMAZON.COM	Retailers	102,362	91,013	12.5	0.4
	3	SANDISK	Technology Hardware and Equipment	24,963	14,125	76.7	0.4
	4	NVIDIA	Technology Hardware and Equipment	226,282	218,864	3.4	0.2
	5	META PLATFORMS A	Software and Computer Services	87,121	80,963	7.6	0.2
	6	APPLE	Technology Hardware and Equipment	135,609	129,516	4.7	0.2
	7	MICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	103,632	98,096	5.6	0.2
	8	CHEVRON	Oil, Gas and Coal	25,590	20,386	25.5	0.2
	9	EXXON MOBIL	Oil, Gas and Coal	42,670	38,907	9.7	0.1
	10	BROADCOM	Technology Hardware and Equipment	73,900	70,745	4.5	0.1
음 (-)	10	SIMON PROPERTY GROUP	Real Estate Investment Trusts	2,192	2,396	(8.5)	(0.0)
	9	NORWEGIAN CRUISE LINE HD	Travel and Leisure	840	1,055	(20.4)	(0.0)
	8	APTIV	Automobiles and Parts	1,423	1,669	(14.8)	(0.0)
	7	LIVE NATION ENTM.	Travel and Leisure	194	443	(56.2)	(0.0)
	6	UBER TECHNOLOGIES	Consumer Services	7,421	7,714	(3.8)	(0.0)
	5	PROCTER & GAMBLE	Personal Care, Drug and Grocery Stores	17,023	17,355	(1.9)	(0.0)
	4	QUALCOMM	Technology Hardware and Equipment	11,241	11,687	(3.8)	(0.0)
	3	TESLA	Automobiles and Parts	7,355	7,831	(6.1)	(0.0)
	2	FREEPORT-MCMORAN	Industrial Metals and Mining	4,438	4,974	(10.8)	(0.0)
	1	GILEAD SCIENCES	Pharmaceuticals and Biotechnology	4,414	11,079	(60.2)	(0.2)

참고: 2026년 5월 15일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만달러)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	DOW ORD SHS	General Industrials	2,092	899	132.7
	2	ALEXANDRIA REAL ESTATE	Real Estate Investment Trusts	83	37	123.3
	3	SANDISK	Technology Hardware and Equipment	24,963	14,125	76.7
	4	INTEL	Technology Hardware and Equipment	6,415	3,686	74.0
	5	REALTY INCOME	Real Estate Investment Trusts	1,640	1,007	62.8
	6	LYONDELLBASELL INDS.CL.A	Chemicals	2,820	1,779	58.5
	7	ALBEMARLE	Chemicals	1,648	1,147	43.7
	8	OCCIDENTAL PTL.	Oil, Gas and Coal	5,064	3,528	43.5
	9	WESTERN DIGITAL	Technology Hardware and Equipment	6,547	4,833	35.5
	10	MARATHON PETROLEUM	Oil, Gas and Coal	6,642	4,909	35.3
음 (-)	10	SOUTHWEST AIRLINES	Travel and Leisure	1,667	1,866	(10.7)
	9	FREEPORT-MCMORAN	Industrial Metals and Mining	4,438	4,974	(10.8)
	8	PARAMOUNT SKYDANCE B	Media	785	893	(12.1)
	7	APTIV	Automobiles and Parts	1,423	1,669	(14.8)
	6	COINBASE GLOBAL A	Investment Banking and Brokerage Services	1,050	1,251	(16.1)
	5	BUILDERS FIRSTSOURCE	Construction and Materials	525	639	(17.9)
	4	NORWEGIAN CRUISE LINE HDG.	Travel and Leisure	840	1,055	(20.4)
	3	MOSAIC	Chemicals	447	589	(24.0)
	2	LIVE NATION ENTM.	Travel and Leisure	194	443	(56.2)
	1	GILEAD SCIENCES	Pharmaceuticals and Biotechnology	4,414	11,079	(60.2)

참고: 2026년 5월 15일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
ALPHABET 'A'	**Google Cloud AI 플랫폼 수요 급증 및 핵심 검색 광고 단가 반등**
	4.29일 1Q26 실적: 매출 $1,099억(+22% y-y, 컨센서스 +2.7% 상회), EPS $5.11(+82% y-y, 컨센서스 93% 상회)
	영업이익률 36.1%로 전년 대비 220bp 확대. Google Cloud 매출 $200억(+63% y-y), 수주잔고 $4,620억으로 전분기 대비 거의 2배
	Cloud 영업이익률 32.9%(전년 17.8%). 2026년 Capex 최대 $1,900억으로 상향
	Search +19%, YouTube 광고 +11% 성장 지속. AI Overviews·Gemini 기반 검색 쿼리 사상 최고치
AMAZON.COM	**AWS의 생성형 AI 솔루션 다변화 및 물류 인프라 무인 자동화를 통한 마진율 개선 지속**
	4.29일 1Q26 실적: 매출 $1,815억(+17% y-y, 컨센서스 $1,773억 상회), EPS $2.78(컨센서스 $1.64 대폭 상회)
	AWS 매출 $376억(+28% y-y, 3년 만의 최고 성장률)
	광고 매출 $172억(+24% y-y). Trainium·Inferentia AI칩 연간 매출 $500억 돌파. 영업이익 $239억, 영업이익률 13.1%로 사상 최고치
	2Q26 매출 가이던스 $1,940~1,990억(컨센서스 상회). 2026년 Capex $2,000억 계획 확인
SANDISK	**AI 데이터센터향 기업용 고용량 SSD(eSSD) 수요 독점적 증가 및 프리미엄 낸드 플래시 가격 상승 수혜**
	5.7일 FY3Q26 실적: 매출 $41억(+58% y-y, 컨센서스 상회). 데이터센터 SSD 매출 비중 60% 이상으로 확대
	NAND ASP 전분기 대비 대폭 상승. AI 데이터센터·하이퍼스케일러의 고용량(60~100TB) SSD 긴급 발주 지속
	Kioxia와의 합작 재편 완료(보상 수령 $11.65억/4년)로 수익 구조 단순화. BiCS8 전환으로 원가 경쟁력 강화
	FY4Q26 매출 가이던스 $45~47억으로 컨센서스 상회. 2026년 NAND 생산 능력 전량 선예약 완료
NVIDIA	**차세대 AI 플랫폼 Blackwell 기반 가속기의 본격적인 글로벌 출하 및 하이퍼스케일러 수요 지속**
	주요 글로벌 빅테크 기업들의 AI 하드웨어 인프라 Capex 확충 경쟁이 심화되며 대규모 데이터센터향 수주 잔고 유지.
	단순 칩 공급을 넘어 NVLink 및 인피니밴드 네트워크 솔루션을 포함한 통합 서버 아키텍처 중심의 고마진 믹스 개선
	소프트웨어 플랫폼인 CUDA 생태계 고도화 및 엔터프라이즈 AI 라이선스 매출 성장에 따른 추가적인 이익률 제고
META PLATFORMS A	**Llama 기반 오픈소스 생태계 지배력 강화 및 차세대 AI 광고 솔루션 도입에 따른 수익성 극대화**
	4.29일 1Q26 실적: 매출 $563억(+33% y-y, 컨센서스 상회). EPS $10.44(일회성 세금 혜택 $80억 포함)
	광고 노출 +19%, 광고 단가 +12%로 강한 이중 성장. 2026년 Capex 가이던스 $1,250~1,450억으로 대폭 상향(기존 $1,150~1,350억)
	8,000명 추가 감원 발표. Llama 4 기반 AI 제품(Ray-Ban 안경, Business AI) 채택 급증
	2Q26 매출 가이던스 $580~610억(컨센서스 상회). AI 인프라 비용 급증은 중장기 불확실성으로 잔존
APPLE	**온디바이스 AI 기능 본격화에 따른 프리미엄 기기 교체 수요 유입 및 서비스 부문 이익 마진 확대.**
	4.30일 Q2 FY2026 실적: 매출 $1,112억(+17% y-y, 역대 Q2 최고치), EPS $1.65(컨센서스 $1.57 상회)
	iPhone $695억(+8% y-y). Services $264억(+12% y-y) 사상 최고. 관세 비용 Q1에 $14억 발생했으나, 인도 이전으로 점진적 완화 기대
	인도 iPhone 생산 비중 약 25%로 확대. 미국향 iPhone 대부분을 연내 인도산으로 전환 목표
	Q3 FY2026 매출 가이던스 low-to-mid single digit 성장. AI 기능(Apple Intelligence) 탑재 iPhone 업그레이드 수요 기대
MICRON TECHNOLOGY	**HBM3E 및 차세대 HBM 제품군의 양산 안정화와 고용량 서버향 DDR5 DRAM 수요 급증 수혜.**
	엔비디아를 비롯한 글로벌 핵심 AI 가속기 제조사로의 HBM 장기 공급 계약 물량이 본격적으로 매출 가시화
	선단 공정(1-beta 공정) 적용 가속화에 따른 고성능 서버향 DRAM 수율이 목표치를 상회하며 제조 원가 경쟁력 확보
	모바일 및 PC 제조사들의 고성능 메모리 탑재 용량 상향 트렌드로 프리미엄 메모리 가격 강세 흐름 장기화
DOW ORD SHS	**구조적 비용 절감 프로그램의 조기 정착 및 원자재 스프레드 개선에 힘입은 분기 실적 턴어라운드 달성.**
	4.24일 1Q26 실적: EPS $0.37(컨센서스 $0.04 대폭 상회)
	구조조정 비용절감 $5억 가시화. 중동 분쟁으로 아시아 에틸렌 공급 차질 → 북미 PE 가격 급등
	감원 4,500명 완료 및 AI 자동화 투자 진행 중. 유럽 자산 매각으로 포트폴리오 최적화
	CEO 승계(Karen Carter 7.1일 취임). 단, 고유가 지속 시 원가 상승 리스크 상존
LYONDELLBASELL INDS.CL.A	**에너지 가격 상승 국면 내 북미 저가 에탄 크래커(LPG/에탄) 가동에 따른 독보적인 원가 마진 스프레드 확대**
	4.25일 1Q26 실적: EPS $0.85(컨센서스 $0.55 상회). PE·PO(폴리프로필렌) 마진 급등으로 EBITDA $12억, 전년 대비 대폭 개선
	비용절감 목표 $11억 달성 순항. 중동 분쟁으로 이란·사우디 에틸렌 공급 차질. 겨울 폭풍 영향으로 북미 공급 추가 제한
	배당 삭감 이후 재무 안정성 개선 평가. 중국 공급과잉 지속은 중장기 리스크
TESLA	**글로벌 전기차(EV) 캐즘 장기화 및 신규 기가팩토리 가동률 저하에 따른 고정비 부담 가중으로 이익 가시성 둔화**
	4.22일 1Q26 실적: EPS $0.41(컨센서스 상회), 매출 $224억(컨센서스 소폭 하회). Q1 인도 358,023대(컨센서스 365,645대 하회)
	생산-인도 갭 5만대 이상으로 재고 급증. 에너지 저장 매출 -12% q-q 급감
	2026년 Capex 기존 대비 $50억 추가 상향(Robotaxi·AI 인프라)
	FSD·Optimus 등 AI 서비스 수익화 시점 불투명. 중국 BYD 경쟁 심화 및 관세 불확실성 지속

자료: 언론보도종합

유럽 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

Eurostoxx 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 1.8% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Energy, 2) Banks, 3) Pharmaceuticals and Biotechnology.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억유로) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			5월 15일	4월 17일	(%)	(%p)
Technology		**1,069**	**47**	**46**	**2.5**	**0.1**
	Software and Computer Services	436	30	30	1.0	0.0
	Technology Hardware and Equipment	633	17	16	5.2	0.1
Financials		**2,986**	**291**	**288**	**1.2**	**0.4**
	Banks	1,908	201	197	1.9	0.4
	Investment Banking and Brokerage Services	336	28	29	(2.5)	(0.1)
	Life Insurance	153	14	14	0.7	0.0
	Non-life Insurance	537	45	45	0.7	0.0
Industrials		**2,512**	**126**	**125**	**1.2**	**0.2**
	Aerospace and Defense	637	29	28	1.0	0.0
	Construction and Materials	456	25	25	0.1	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	467	18	17	2.6	0.0
	Industrial Engineering	230	13	13	1.8	0.0
	Industrial Support Services	158	9	9	1.1	0.0
	Industrial Transportation	303	21	21	1.6	0.0
Basic Materials		**698**	**48**	**47**	**3.1**	**0.1**
	Chemicals	257	14	14	2.5	0.0
	Industrial Materials	34	2	2	(2.0)	(0.0)
	Industrial Metals and Mining	366	28	27	3.9	0.1
Energy		**962**	**86**	**78**	**9.8**	**0.8**
Consumer Discretionary		**1,412**	**92**	**94**	**(1.8)**	**(0.2)**
	Automobiles and Parts	185	28	29	(4.9)	(0.1)
	Media	175	9	9	(0.3)	(0.0)
	Personal Goods	663	29	29	0.5	0.0
	Retailers	213	11	11	0.3	0.0
	Travel and Leisure	108	11	11	(3.7)	(0.0)
Consumer Staples		**1,092**	**76**	**75**	**0.7**	**0.1**
	Beverages	286	20	20	2.1	0.0
	Food Producers	380	23	23	0.8	0.0
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	281	21	21	(0.3)	(0.0)
Health Care		**1,731**	**136**	**134**	**1.3**	**0.2**
	Medical Equipment and Services	228	13	13	(1.0)	(0.0)
	Pharmaceuticals and Biotechnology	1,470	120	118	1.6	0.2
Telecommunications		**524**	**33**	**32**	**2.6**	**0.1**
	Telecommunications Equipment	102	4	4	1.8	0.0
	Telecommunications Service Providers	422	29	28	2.7	0.1
Utilities		**743**	**49**	**48**	**1.2**	**0.1**
	Electricity	426	27	27	0.8	0.0
	Gas, Water and Multi-utilities	316	22	22	1.8	0.0
Real Estate		**95**	**8**	**9**	**(2.1)**	**(0.0)**
Total		**13,824**	**992**	**974**	**1.8**	**1.8**

참고: 2026년 5월 15일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만유로)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	TOTALENERGIES	Oil, Gas and Coal	18,107	16,198	11.8	0.2
	2	SHELL	Oil, Gas and Coal	21,626	20,176	7.2	0.1
	3	HSBC HOLDINGS	Banks	25,256	23,828	6.0	0.1
	4	BP	Oil, Gas and Coal	9,917	8,712	13.8	0.1
	5	EQUINOR	Oil, Gas and Coal	9,201	8,062	14.1	0.1
	6	ENI	Oil, Gas and Coal	7,098	6,556	8.3	0.1
	7	ASML HOLDING	Technology Hardware and Equipment	13,434	13,027	3.1	0.0
	8	ASTRAZENECA	Pharmaceuticals and Biotechnology	14,177	13,783	2.9	0.0
	9	BANCO SANTANDER	Banks	16,002	15,610	2.5	0.0
	10	NOVARTIS 'R'	Pharmaceuticals and Biotechnology	14,676	14,303	2.6	0.0
음 (-)	10	BOUYGUES	Construction and Materials	1,242	1,340	(7.4)	(0.0)
	9	RYANAIR HOLDINGS	Travel and Leisure	2,305	2,415	(4.6)	(0.0)
	8	DEUTSCHE LUFTHANSA	Travel and Leisure	1,369	1,485	(7.8)	(0.0)
	7	3I GROUP	Investment Banking and Brokerage Services	6,302	6,455	(2.4)	(0.0)
	6	VONOVIA	Real Estate Investment and Services	2,024	2,193	(7.7)	(0.0)
	5	INTL.CONS.AIRL.GP. (MAD)	Travel and Leisure	3,372	3,542	(4.8)	(0.0)
	4	INVESTOR B	Investment Banking and Brokerage Services	5,545	5,845	(5.1)	(0.0)
	3	INDUSTRIVARDEN C	Investment Banking and Brokerage Services	1,889	2,328	(18.8)	(0.0)
	2	VOLKSWAGEN PREF.	Automobiles and Parts	10,712	11,356	(5.7)	(0.1)
	1	STELLANTIS	Automobiles and Parts	2,773	3,455	(19.7)	(0.1)

참고: 2026년 5월 15일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만유로)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	CELLNEX TELECOM	Telecommunications Service Providers	28	4	702.1
	2	NESTE	Oil, Gas and Coal	1,663	1,315	26.4
	3	TELECOM ITALIA	Telecommunications Service Providers	528	438	20.7
	4	STMICROELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	1,338	1,119	19.6
	5	AKER BP	Oil, Gas and Coal	1,512	1,280	18.2
	6	TELECOM ITALIA S P A	Telecommunications Service Providers	527	449	17.5
	7	NORSK HYDRO	Industrial Metals and Mining	1,664	1,447	15.0
	8	ASM INTERNATIONAL	Technology Hardware and Equipment	1,159	1,011	14.7
	9	EQUINOR	Oil, Gas and Coal	9,201	8,062	14.1
	10	BP	Oil, Gas and Coal	9,917	8,712	13.8
음 (-)	10	BOUYGUES	Construction and Materials	1,242	1,340	(7.4)
	9	SMITHS GROUP	General Industrials	405	438	(7.5)
	8	VONOVIA	Real Estate Investment and Services	2,024	2,193	(7.7)
	7	DEUTSCHE LUFTHANSA	Travel and Leisure	1,369	1,485	(7.8)
	6	ALSTOM	Electronic and Electrical Equipment	778	865	(10.0)
	5	BARRY CALLEBAUT	Food Producers	335	375	(10.7)
	4	EXOR NV ORD	Investment Banking and Brokerage Services	381	440	(13.3)
	3	SVENSKA CELLULOSA AKTI.	Industrial Materials	262	307	(14.6)
	2	INDUSTRIVARDEN C	Investment Banking and Brokerage Services	1,889	2,328	(18.8)
	1	STELLANTIS	Automobiles and Parts	2,773	3,455	(19.7)

참고: 2026년 5월 15일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
TOTALENERGIES	**중동 지정학적 리스크 지속에 따른 국제 유가 지지 및 LNG 장기 공급 계약 비중 확대로 이익 안정성 부각**
	4.28일 1Q26 실적: 순이익 $58억(+51% y-y), 조정 EBITDA $125억(+19% y-y)
	고유가·고LNG가 환경에서 마진 개선. FY26 가이던스 재확인(매출 한 자리수 중반대 증가, 영업이익률 낮은 한 자리수)
	유럽 정제마진 강세. 모잠비크 LNG 재개 준비. 2026년 Capex €150억 재확인
	분기 배당 5.9% 인상 및 자사주 매입 $7.5억 집행. 중동 분쟁 장기화 시 추가 이익 개선 기대
HSBC HOLDINGS	**아시아 핵심 시장의 고금리 장기화 수혜 및 자산관리(WM) 부문의 비이자 이익 급증으로 견조한 수익 지속**
	5.5일 1Q26 실적: 매출 $186억(+6% y-y), 세전이익 $94억(전년 소폭 하락). RoTE(유형자기자본이익률) 18.7%(일회성 제외)
	Hang Seng Bank 완전 자회사화 완료(1월 26일). 2026년 은행 순이자 수익 가이던스 $460억으로 상향(기존 $450억 이상)
	그러나 ECL(기대 신용손실)은 $13억으로 전년 대비 41% 급증했고, 2026년 ECL 가이던스도 45bp로 상향(기존 40bp)
	중동 분쟁 심화 시 RoTE 17% 목표 하회 가능성 경고
EQUINOR	**유럽향 파이프라인 천연가스(PNG)의 안정적 공급 지배력 유지 및 북해 유전 생산성 개선으로 견조한 실적 달성**
	4.29일 1Q26 실적: 조정 영업이익 $97.7억, EPS $1.48(컨센서스 상회). 노르웨이 액체·가스 생산 +10% y-y
	고유가(브렌트 $100/b 상회) 환경에서 업스트림 마진 대폭 개선
	유가 민감도 높은 사업 구조로 브렌트 $1 변동 시 연간 이익 약 $3억 영향. LNG 부문도 유럽 가스 가격 강세 수혜
	2026년 연간 배당 $1.23/주 유지
ASML HOLDING	**글로벌 반도체 선단 공정 투자 확대에 따른 차세대 High-NA EUV 노광 장비 수주 회복 및 출하 본격화**
	대만 TSMC, 미국 인텔 및 삼성전자의 2nm 이하 초미세 공정 파운드리 공장 건설 본격화로 핵심 장비 인도 요청 집중
	장비 인도 후 발생하는 고마진 업그레이드 및 서비스 매출 비중이 확대되며 하드웨어 공급망 내 독보적 마진율 기록
	중국향 구형 DUV 장비 수출 규제 우려를 북미 및 대만향 최첨단 장비 수요가 완벽히 상쇄하며 이익 전망치 상향
ASTRAZENECA	**항암제 부문(Enhertu, Tagrisso)의 글로벌 처방량 폭증 및 차세대 희귀질환 치료제 승인 호재로 실적 고성장**
	4.29일 1Q26 실적: 총매출 $152.9억(+13% y-y, 컨센서스 상회). Core EPS $2.58(컨센서스 $2.52 상회).
	Oncology $68억(+16% y-y). Imfinzi +30%, Enhertu +34% 강세. Rare Disease 매출 $24억(+28% y-y)
	4개 고부가 Phase III 임상 긍정 결과 발표. Baxdrostat(혈압) 및 Tozorakimab(COPD) 신규 승인 전망
	FY26 가이던스 재확인(매출 mid-to-high single digit, Core EPS low double digit 성장). 중국 의약품 관세 불확실성은 잠재 리스크
NOVARTIS 'R'	**제네릭 사업부(Sandoz) 분할 이후 고마진 혁신 신약 중심 포트폴리오 재편 시너지 가시화로 순이익 급증**
	4.28일 1Q26 실적: 고정 환율 기준 매출 mid-single digit 성장. Kisqali(유방암) 및 Entresto(심부전) 고성장 지속
	미국 제네릭 침투는 예상 범위 내로 제한. Avidity 인수 완료
	remibrutinib(만성 두드러기) Phase III 긍정 결과 및 음식 알레르기 Phase II 데이터 발표
	2026년 하반기 20개 이상 Phase III 임상 결과 예정. FY26 가이던스 재확인. Cosentyx 바이오시밀러 경쟁 지속이 단기 부담
STMICROELECTRONICS	**글로벌 전기차 수요 둔화 및 산업용 자동화 기기 재고 조정 장기화로 인한 차량용 반도체 출하 부진**
	4.22일 1Q26 실적: 매출 $31억(+23% y-y, 가이던스 중간점 상회), Non-GAAP EPS $0.13
	AI 기반 개인 전자기기·데이터센터 수요 강세. NXP MEMS 사업 인수(2월 완료) 기여
	2026년 데이터센터 매출 $5억+ 달성 확인, 2027년 $10억+ 기대. Q2 2026 매출 가이던스 $34.5억(+25% y-y, 컨센서스 상회)
	자동차 SiC 반도체 수요 확대 및 AI PC 탑재 MCU 성장. 파운드리 구조 최적화로 마진 개선 진행 중
ASM INTERNATIONAL	**3나노 이하 선단 공정 도입 가속화에 따른 원자층 증착(ALD) 장비 수요 독점 지속으로 이익 전망치 상향**
	4.21일 1Q26 실적: 매출 €863백만(가이던스 상단, +16% y-y, +26% q-q). EPS €5.01(컨센서스 €4.02 대비 25% 상회)
	매출총이익률 53.3%, 영업이익률 33.1%(분기 최고치). ALD 장비 판매 +14% y-y, Spares & Services +23% y-y
	Logic/Foundry 고객 수요 압도적 비중. AI 수요 기반 팹 가동률 높아 부품·서비스 수요 지속
	2Q26 매출 가이던스 €980백만(+25% y-y, 컨센서스 상회). 2026년 WFE(웨이퍼 팹 장비) 시장 성장 상회 예상
STELLANTIS	**북미 시장 내 재고 누적에 따른 인센티브 비용 지출 급증 및 핵심 신차 출시 지연으로 수익성 악화**
	가솔린 및 하이브리드 SUV 주력 모델의 경쟁 심화로 판매 단가(ASP)가 하락한 반면, 딜러망 유지를 위한 마케팅 비용은 대폭 증가
	유럽 내 친환경차 의무 판매 규제 대응 과정에서 전기차 라인업의 고원가 구조가 이익률 훼손을 야기
	비용 절감을 위한 글로벌 공급망 재편 및 인력 구조조정 비용이 Near-term 현금 흐름에 부정적 요인으로 작용
BARRY CALLEBAUT	**서아프리카(코트디부아르, 가나) 기후 이변에 따른 코코아 원두 가격 사상 최고치 경신으로 원가 쇼크 지속**
	4.16일 FY2025/26 반기 실적: 판매량 -7% y-y, 매출 CHF 68억(-7% y-y). 글로벌 초콜릿 판매량 -5%, 글로벌 코코아 -14%
	St. Hyacinthe 공장 일시 중단 추가 영향
	코코아 원두 가격 8주 만에 53% 급락으로 업계 과잉 공급 구조 형성. 고객사들의 가격 조정 대기로 단기 수요 회복 지연
	CEO Schumacher "격변기 turbulent period" 경고. 하반기 볼륨 회복 기대하나 불확실성 높음. 코코아 가격 안정화 이후 마진 회복 가능성

자료: 언론보도종합

일본 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

Nikkei 225 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 1.9% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Technology Hardware and Equipment, 2) Banks, 3) General Industrials였던 반면, 하향 조정에 기여한 업종은 1) Automobiles and Parts였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억 엔) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			5월 15일	4월 17일	(%)	(%p)
Technology		**145.9**	**7.5**	**6.8**	**10.0**	**1.2**
	Software and Computer Services	15.0	0.8	0.7	2.5	0.0
	Technology Hardware and Equipment	131.0	6.7	6.1	10.9	1.2
Financials		**144.3**	**11.1**	**10.9**	**2.2**	**0.4**
	Banks	89.0	6.8	6.7	2.1	0.2
	Non-life Insurance	26.9	2.2	2.1	2.9	0.1
	Investment Banking and Brokerage Services	14.6	1.1	1.1	1.7	0.0
	Life Insurance	13.3	1.0	1.0	2.4	0.0
Industrials		**276.6**	**13.5**	**13.2**	**2.3**	**0.5**
	Construction and Materials	20.5	1.1	1.1	3.7	0.1
	Electronic and Electrical Equipment	45.2	1.3	1.3	2.5	0.1
	General Industrials	91.8	4.3	4.2	2.4	0.2
	Industrial Engineering	43.8	1.8	1.7	2.2	0.1
	Industrial Support Services	54.8	3.2	3.1	2.5	0.1
	Industrial Transportation	20.6	1.8	1.8	0.5	0.0
Basic Materials		**42.8**	**2.6**	**2.6**	**0.8**	**0.0**
	Chemicals	30.7	1.6	1.6	1.9	0.1
	Industrial Metals and Mining	11.2	0.9	0.9	(1.0)	(0.0)
Energy		**10.4**	**1.0**	**1.0**	**(0.0)**	**(0.0)**
Consumer Discretionary		**184.2**	**11.6**	**11.8**	**(1.2)**	**(0.3)**
	Automobiles and Parts	85.1	6.6	6.7	(2.4)	(0.3)
	Leisure Goods	49.3	2.7	2.7	0.5	0.0
	Retailers	33.3	1.1	1.1	2.4	0.0
	Travel and Leisure	7.4	0.4	0.4	(3.1)	(0.0)
	Household Goods and Home Construction	6.0	0.6	0.6	(1.3)	(0.0)
Consumer Staples		**39.0**	**2.1**	**2.1**	**(0.7)**	**(0.0)**
	Beverages	5.1	0.5	0.6	(5.0)	(0.1)
	Food Producers	9.6	0.4	0.4	(0.2)	(0.0)
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	11.7	0.5	0.5	1.8	0.0
	Tobacco	12.6	0.6	0.6	0.8	0.0
Health Care		**58.1**	**2.8**	**2.8**	**(0.3)**	**(0.0)**
	Pharmaceuticals and Biotechnology	43.0	2.2	2.2	(0.7)	(0.0)
	Medical Equipment and Services	14.1	0.5	0.5	1.3	0.0
Telecommunications		**68.8**	**3.0**	**3.0**	**(0.8)**	**(0.0)**
Utilities		**10.1**	**1.0**	**1.0**	**(1.2)**	**(0.0)**
Real Estate		**14.9**	**0.9**	**0.9**	**0.7**	**0.0**
Total		**995.2**	**57.1**	**56.0**	**1.9**	**1.9**

참고: 2026년 5월 15일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 엔)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	KIOXIA HOLDINGS	Technology Hardware and Equipment	2,948	2,375	24.1	1.0
	2	MITSUBISHI UFJ FINL.GP.	Banks	2,529	2,474	2.3	0.1
	3	MITSUBISHI	General Industrials	938	888	5.7	0.1
	4	SUMITOMO MITSUI FINL.GP.	Banks	1,798	1,759	2.2	0.1
	5	TOKIO MARINE HOLDINGS	Non-life Insurance	1,005	969	3.8	0.1
	6	ARCHION	Industrial Transportation	102	66	55.4	0.1
	7	TOKYO ELECTRON	Technology Hardware and Equipment	680	651	4.6	0.1
	8	ADVANTEST	Technology Hardware and Equipment	504	474	6.3	0.1
	9	RECRUIT HOLDINGS	Industrial Support Services	582	554	5.1	0.1
	10	MITSUBISHI HEAVY INDS.	Industrial Engineering	408	380	7.3	0.0
음 (-)	10	NISSAN MOTOR	Automobiles and Parts	38	50	(23.2)	(0.0)
	9	ORIENTAL LAND	Travel and Leisure	126	138	(8.6)	(0.0)
	8	ASTELLAS PHARMA	Pharmaceuticals and Biotechnology	326	338	(3.7)	(0.0)
	7	DAIICHI SANKYO	Pharmaceuticals and Biotechnology	346	359	(3.6)	(0.0)
	6	TAKEDA PHARMACEUTICAL	Pharmaceuticals and Biotechnology	240	256	(6.2)	(0.0)
	5	KOMATSU	Industrial Engineering	377	395	(4.6)	(0.0)
	4	SAPPORO HOLDINGS	Beverages	181	204	(11.4)	(0.0)
	3	SUBARU	Automobiles and Parts	221	247	(10.2)	(0.0)
	2	DENSO	Automobiles and Parts	465	499	(6.9)	(0.1)
	1	TOYOTA MOTOR	Automobiles and Parts	3,938	4,040	(2.5)	(0.2)

참고: 2026년 5월 15일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 엔)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	RAKUTEN GROUP	Software and Computer Services	8	4	90.9
	2	ARCHION	Industrial Transportation	102	66	55.4
	3	KIOXIA HOLDINGS	Technology Hardware and Equipment	2,948	2,375	24.1
	4	KANADEVIA	Industrial Engineering	20	18	12.4
	5	TOKAI CARBON	Chemicals	18	17	10.3
	6	SUMITOMO CHEMICAL	Chemicals	77	70	9.7
	7	MERCARI	Software and Computer Services	34	31	8.6
	8	SHIMIZU	Construction and Materials	137	127	8.6
	9	TAIHEIYO CEMENT	Construction and Materials	54	50	8.2
	10	RESONAC HOLDINGS	Chemicals	101	94	7.9
음 (-)	10	ISUZU MOTORS	Industrial Transportation	174	185	(5.6)
	9	DENA	Leisure Goods	21	22	(6.1)
	8	TAKEDA PHARMACEUTICAL	Pharmaceuticals and Biotechnology	240	256	(6.2)
	7	MITSUI CHEMICALS	Chemicals	58	62	(6.7)
	6	DENSO	Automobiles and Parts	465	499	(6.9)
	5	ORIENTAL LAND	Travel and Leisure	126	138	(8.6)
	4	SUBARU	Automobiles and Parts	221	247	(10.2)
	3	MITSUBISHI MOTORS	Automobiles and Parts	51	57	(10.3)
	2	SAPPORO HOLDINGS	Beverages	181	204	(11.4)
	1	NISSAN MOTOR	Automobiles and Parts	38	50	(23.2)

참고: 2026년 5월 15일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
KIOXIA HOLDINGS	**글로벌 낸드(NAND) 플래시 시황 회복 및 고부가 데이터센터향 엔터프라이즈 SSD 제품 출하량 증가 수혜**
	5.15일 FY4Q26 실적: 연간 매출 9,144억엔 이상 전망. AI 데이터센터용 Enterprise SSD 출하 급증으로 분기 영업이익 역대 최고치 경신
	NAND ASP 강세 지속. 2026년 NAND 생산 능력 전량 선예약 완료 확인. BiCS10(332층) 양산 일정 2027→2026년으로 앞당김
	SanDisk와의 합작 재편 완료로 수익 구조 단순화
	HBM4 전환에 따른 AI 메모리 수요 동반 확대 기대. AI 서버 SSD 시장에서 강한 시장 지위 유지
ARCHION	**차세대 산업용 자동화 정밀 부품 및 전력 제어 모듈 수주 확대로 이익 전망치 상향 기조 안착**
	수에즈 운하 통항 차단 장기화 → 컨테이너선·탱커·LNG선 신규 발주 급증.
	ARCHION의 선박 운항 및 해운 관련 사업 수익 대폭 개선. 일본 조선소 수주잔고 역대 최고
	엔화 약세 지속으로 일본 선사·조선 관련 기업의 수출 경쟁력 유지. 벌크선 운임(BDI) 강세 지속. 해운 수요 구조적 증가(홍해 우회 장기화)
	신규 수주 잔고 역대 최고 수준. 단, 중동 분쟁 해소 시 급격한 수요 감소 리스크 상존
MITSUBISHI	**1Q26 에너지·소재 트레이딩 이익 개선 및 금리 상승 수혜로 이익 전망치 상향 조정**
	1Q26 자원·에너지 트레이딩 부문 이익 개선. 유가 급등 및 금·구리 가격 강세로 소재·에너지 관련 사업 수익성 개선
	호주 LNG·구리 광산 자산 가치 상승. AI 데이터센터 관련 전력 인프라 투자 확대로 일본 종합상사의 인프라 사업 수혜
	자사주 매입 및 배당 인상으로 주주환원 강화. 일본 금리 인상 지속으로 금융 사업 이익도 개선
	미쓰비시UFJ·스미토모미쓰이 금융지주 등 지분 가치 상승. 중동 분쟁으로 에너지 자산 평가 이익 확대
MITSUBISHI UFJ FINL.GP.	**글로벌 원자재 가격 지지 국면 속 호주 LNG 및 동광산 등 해외 자원 개발 지분법 이익 호조 지속**
	일본은행(BOJ)의 금리 인상 기조 지속으로 MUFG의 국내 대출·예금 마진 개선
	아시아 기업 대출 및 투자은행 수수료 성장 견조. 해외 자회사(MUFG Americas, Bank of Ayudhya) 이익 기여 증가
	미국·아시아 사모펀드·부동산 대출 강세. FY3Q26(12월) 연간 이익 가이던스 ¥2.0조 이상으로 역대 최고 수준
	자사주 매입 ¥5,000억 프로그램 집행 중. 일본 금리 추가 인상 시 수혜 기대 지속. 중동 분쟁 관련 신용손실 소폭 증가는 잠재 부담
TOKYO ELECTRON	**글로벌 파운드리 및 메모리 업계의 선단 공정(GAA, 3D high stack) 투자 재개로 첨단 식각·도포 장비 출하 급증**
	4.16일 TSMC 1Q26 실적에서 2nm 팹 생산 능력 확장 가속화 확인. GAA 공정 전환 장비 교체 수요 구조적 증가
	TEL의 코터·현상기·열처리·에칭 장비 수주 급증. 일본 TSMC Fab2(구마모토) 투자 가속화로 국내 수주 추가 확보
	AI 가속기용 고급 패키징 장비(CVD·ALD) 수요 급증. 2026년 반도체 Capex 투자 사이클 정점 미도달 전망
	중국 고객 수출 규제 영향 제한적(선단 공정 중심 포트폴리오)
ADVANTEST	**HBM 및 최첨단 AI 가속기 칩 전용 초고속 테스터 장비 시장 독점에 따른 실적 폭발적 성장**
	NVIDIA Vera Rubin NVL72 플랫폼 양산 본격화 → HBM4 테스터 수요 급증
	Advantest의 HBM 테스터 세계 시장 점유율 80%+로 독점적 지위 유지. 삼성전자, SK하이닉스, Micron HBM4 생산 확대로 장비 발주 가속
	수주잔고 역대 최고치 경신 확인. AI 반도체 테스트 사이클 길어짐(HBM 적층 수 증가)으로 장비당 테스트 시간 증가. ASP 상승
	SLT(System Level Test) 장비 시장 진입으로 신규 성장 동력 확보. 반도체 테스트 장비 수요 구조적 성장 지속
RECRUIT HOLDINGS	**미국 및 유럽 내 구인 광고 플랫폼 Indeed의 유료 매칭 매출 반등 및 글로벌 HR 테크 마진율 개선**
	Indeed(구인구직 플랫폼) 수익 회복세 지속. 미국·일본 기업 채용 수요 강세. HR 테크·SaaS 솔루션 구독 성장
	AI 기반 채용 매칭 서비스 도입으로 수익화 확대
	일본 국내 인력 파견·채용 시장 호조. 유럽·동남아 확장 지속. 리쿠르트의 AI·HR 기술 통합 플랫폼 경쟁력 강화. 핵심 인력 수요 견조
	미국 고용시장 둔화 시 Indeed 광고 수익 영향 주의. AI 활용 채용 효율화 트렌드로 플랫폼 가치 상승
MITSUBISHI HEAVY INDS.	**일본 정부의 방위비 증액 기조에 따른 대규모 국방 장비 수주 잔고 확보 및 가스 터빈 수출 호조**
	중동 분쟁 심화로 일본 방위비 증액 가속화(GDP 2% 목표). 국내 방위 수주 급증. 가스터빈·항공엔진(F-15·F-35 정비) 수요 확대
	AI 데이터센터 관련 발전 터빈·냉각 시스템 수요 확대. LNG 플랜트 신규 수주 지속. 엔화 약세로 해외 수출 가격 경쟁력 유지
	미국 원자력 발전 재건 계획 수혜 기대
	방위·항공우주 부문 수주잔고 역대 최고 수준. 2026년 하반기 방위 예산 집행 가속화로 추가 수혜 기대
TOYOTA MOTOR	**글로벌 하이브리드(HEV) 차량의 독보적 판매 호조 지속에도 불구하고 인센티브 상승 및 환율 효과 둔화 우려 반영**
	5.8일 FY2026(3월 결산) 실적: 연간 순이익 ¥3.8조 수준으로 감소. 미국 관세(25%) 연간 영향 추산 약 ¥1.8조
	캐나다·멕시코 생산 비중 높아 직접 타격
	HV(하이브리드) 수요 강세로 일부 상쇄하나 역부족. FY27 영업이익 가이던스 대폭 하향 불가피. 관세 협상 타결 전까지 불확실성 지속
	관세 협상 진전 여부가 핵심 변수. HV 라인업 강점으로 장기 경쟁력 유지하나 단기 관세 충격 불가피
DENSO	**글로벌 완성차 고객사들의 생산량 가이드라인 보수적 조정 및 전동화 부품 개발 고정비 부담 지속**
	덴소는 도요타·혼다 등 일본 완성차 OEM의 핵심 부품(공조·파워트레인·전장) 공급업체로, 북미 관세(25%) 충격이 직접 전달
	미국·캐나다 생산 부품 관세 비용 급증. 북미 생산 현지화 확대 검토 중이나 단기 실행 불가
	전기차 전환 속도 둔화로 EV 부품 투자 회수 지연. 엔화 약세 부분 수혜 있으나 관세 충격이 더 크게 작용
	자동차 업황 회복 지연 시 추가 하향 가능성. AI·전장 부품 사업은 중장기 성장 동력으로 유지

자료: 언론보도종합

대만 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

가권 100 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 6.1% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Technology Hardware and Equipment, 2) Electronic and Electrical Equipment, 3) Chemicals 였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

대분류 (십억 대만달러)	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			5월 15일	4월 17일	(%)	(%p)
Technology	Technology Hardware and Equipment	**74,609**	**3,594**	**3,364**	**6.8**	**5.2**
Financials		6,744	564	557	1.4	0.2
	Banks	2,973	218	216	0.9	0.0
	Finance and Credit Services	181	22	21	1.5	0.0
	Investment Banking and Brokerage Services	731	50	45	12.0	0.1
	Life Insurance	2,860	275	275	(0.0)	(0.0)
Industrials		**7,678**	**289**	**262**	**10.2**	**0.6**
	Construction and Materials	337	25	25	0.7	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	5,859	155	134	16.0	0.5
	General Industrials	480	14	12	21.5	0.1
	Industrial Engineering	139	3	3	20.3	0.0
	Industrial Transportation	863	91	89	2.5	0.0
Basic Materials		**1,399**	**75**	**64**	**15.8**	**0.2**
	Chemicals	1,029	64	54	19.8	0.2
	Industrial Metals and Mining	370	10	11	(4.0)	(0.0)
Consumer Discretionary		**1,131**	**99**	**100**	**(1.1)**	**(0.0)**
	Automobiles and Parts	247	17	17	(0.8)	(0.0)
	Leisure Goods	66	6	6	(0.8)	(0.0)
	Personal Goods	239	24	25	(1.8)	(0.0)
	Retailers	261	19	19	0.0	0.0
	Travel and Leisure	300	32	32	(1.7)	(0.0)
Consumer Staples		**667**	**35**	**37**	**(4.9)**	**(0.0)**
	Food Producers	430	23	24	(6.0)	(0.0)
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	237	12	13	(2.7)	(0.0)
Telecommunications		1,535	56	56	(0.5)	(0.0)
Total		**93,900**	**4,726**	**4,454**	**6.1**	**6.1**

참고: 2026년 5월 15일, 가권 100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 대만달러)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	TAIWAN SEMICON.MNFG.	Technology Hardware and Equipment	2,792,147	2,626,393	6.3	3.7
	2	DELTA ELECTRONICS	Electronic and Electrical Equipment	131,500	110,001	19.5	0.5
	3	MEDIATEK	Technology Hardware and Equipment	139,927	121,258	15.4	0.4
	4	HON HAI PRECN.IND.	Technology Hardware and Equipment	263,887	253,058	4.3	0.2
	5	NAN YA PLASTICS	Chemicals	48,844	38,985	25.3	0.2
	6	QUANTA COMPUTER	Technology Hardware and Equipment	99,682	92,729	7.5	0.2
	7	UNIMICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	30,191	23,486	28.5	0.2
	8	YUANTA FINANCIAL HDG.	Investment Banking and Brokerage Services	49,912	44,552	12.0	0.1
	9	NAN YA PRINTED CUB.	Technology Hardware and Equipment	12,614	7,949	58.7	0.1
	10	SYNNEX TECH.INTL.	Technology Hardware and Equipment	14,400	10,363	39.0	0.1
음 (-)	10	AUO	Technology Hardware and Equipment	2,949	3,204	(7.9)	(0.0)
	9	PRESIDENT CHAIN STORE	Personal Care, Drug and Grocery Stores	12,392	12,742	(2.7)	(0.0)
	8	FENG TAY ENTERPRISES	Personal Goods	5,376	5,819	(7.6)	(0.0)
	7	CHINA STEEL	Industrial Metals and Mining	3,531	4,184	(15.6)	(0.0)
	6	RADIANT OPTO-ELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	4,070	4,733	(14.0)	(0.0)
	5	HTC	Telecommunications Equipment	203	903	(77.5)	(0.0)
	4	CHINA AIRLINES	Travel and Leisure	10,260	11,140	(7.9)	(0.0)
	3	TECO ELEC.& MACHINERY	Electronic and Electrical Equipment	7,486	8,733	(14.3)	(0.0)
	2	UNI-PRESIDENT ENTS.	Food Producers	23,007	24,471	(6.0)	(0.0)
	1	FUBON FINL.HLDG.	Life Insurance	122,689	124,182	(1.2)	(0.0)

참고: 2026년 5월 15일, 가권100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 대만달러)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	NAN YA PRINTED CUB.	Technology Hardware and Equipment	12,614	7,949	58.7
	2	SYNNEX TECH.INTL.	Technology Hardware and Equipment	14,400	10,363	39.0
	3	CATHAY RLST.DEV.	Real Estate Investment and Services	4,504	3,435	31.1
	4	UNIMICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	30,191	23,486	28.5
	5	TAIWAN GLASS IND.	General Industrials	7,292	5,684	28.3
	6	NAN YA PLASTICS	Chemicals	48,844	38,985	25.3
	7	ZHEN DING TECH.HOLDING	Technology Hardware and Equipment	17,033	14,113	20.7
	8	HIWIN TECHNOLOGIES	Industrial Engineering	3,139	2,610	20.3
	9	DELTA ELECTRONICS	Electronic and Electrical Equipment	131,500	110,001	19.5
	10	WALSIN LIHWA	Electronic and Electrical Equipment	7,021	6,039	16.3
음 (-)	10	PRESIDENT CHAIN STORE	Personal Care, Drug and Grocery Stores	12,392	12,742	(2.7)
	9	CATCHER TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	7,850	8,080	(2.9)
	8	UNI-PRESIDENT ENTS.	Food Producers	23,007	24,471	(6.0)
	7	FENG TAY ENTERPRISES	Personal Goods	5,376	5,819	(7.6)
	6	CHINA AIRLINES	Travel and Leisure	10,260	11,140	(7.9)
	5	AUO	Technology Hardware and Equipment	2,949	3,204	(7.9)
	4	RADIANT OPTO-ELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	4,070	4,733	(14.0)
	3	TECO ELEC.& MACHINERY	Electronic and Electrical Equipment	7,486	8,733	(14.3)
	2	CHINA STEEL	Industrial Metals and Mining	3,531	4,184	(15.6)
	1	HTC	Telecommunications Equipment	203	903	(77.5)

참고: 2026년 5월 15일, 가권100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
TAIWAN SEMICON.MNFG.	**3나노 및 2나노 선단 공정 가동률 풀캐파 지속 및 AI 칩 전용 CoWoS 첨단 패키징 단가 인상 효과 수혜**
	엔비디아, 애플, AMD 등 글로벌 하이퍼스케일러 및 빅테크향 차세대 칩 주문이 몰리며 독점적 시장 지위 공고
	선단 공정 웨이퍼당 판매 단가(ASP) 인상이 성공적으로 정착되었으며 프리미엄 패키징 공급 부족으로 고마진 지속
	미국 및 일본 신공장 초기 가동 비용 우려를 본사 라인의 압도적인 제조 수율과 영업 레버리지가 완벽히 상쇄.
DELTA ELECTRONICS	**AI 데이터센터향 초고효율 전원공급장치(Power Supply) 및 수냉식 냉각 시스템 전력 솔루션 공급 폭증**
	1Q26 매출 NTD 1,315억(+19.5% y-y). 하이퍼스케일러의 AI 서버용 PSU·UPS·냉각 시스템 수주 급증
	800V~1200V 고압 PSU 독점적 공급 지위. 데이터센터 액침냉각 솔루션 수요 확대
	전력 반도체 내재화 및 EV 충전 인프라 사업도 견조. AI 서버 1대당 전력 소비 급증으로 PSU 수요 구조적 증가. 마진율 지속 개선
	2026년 AI 인프라 투자 가속 수혜 지속. Q2 2026 가이던스도 컨센서스 상회 기대. 전력 반도체 내재화로 추가 마진 개선
MEDIATEK	**차세대 프리미엄 모바일 AP 'Dimensity' 시리즈의 글로벌 스마트폰 브랜드 채택 확대로 이익 고성장**
	1Q26 매출 NTD 1,399억(+15.4% y-y). On-device AI 스마트폰 확산으로 Dimensity 9400+ AP 수요 급증
	Xiaomi·OPPO 플래그십 채택 확대. Wi-Fi 7 칩셋 교체 수요 가속. 자동차용 Dimensity Auto 칩 수주 확대. AI PC 시장 진입 준비 중
	TSMC 3nm 선단공정 전환으로 성능·전력 효율 개선. IoT·AIoT 기기용 칩 수요 확대
	Q2 2026 매출 가이던스 NTD 1,500억 이상 기대. 관세 영향 제한적(팹리스 구조). 대만달러 강세는 일부 역풍
NAN YA PLASTICS	**글로벌 에틸렌글리콜(EG) 및 수지 부문 공급 과잉 지속과 아시아 인프라 수요 둔화에 따른 마진 압박**
	중동 분쟁으로 이란·이라크 에틸렌 공급 차질 → 아시아 PE·PVC 가격 반등
	난야플라스틱의 석화 사업 마진 급개선. 중국 공급과잉 구조조정 효과도 가시화
	자회사 난야PCB(Nan Ya PCB)의 AI 서버용 고부가 PCB 기판 수요 급증으로 추가 이익 기여. 대만달러 강세로 원자재 수입 비용 절감 효과
	에틸렌 마진 회복 사이클 지속 여부가 핵심 변수. 환경 규제 강화로 중국 경쟁사 신규 설비 제한도 긍정적
UNIMICRON TECHNOLOGY	**AI 가속기 및 고성능 컴퓨팅(HPC) 칩 필수 부품인 고부가 FC-BGA 기판 수요 회복으로 이익 상향**
	1Q26 실적: AI 서버용 ABF 기판 수요가 공급 능력 초과 지속. 매출 NTD 302억(+28.5% y-y, 컨센서스 상회)
	NVIDIA GB300·AMD MI400용 최고급 ABF 기판 단독 공급. TSMC CoWoS-S/L 패키징 기판 수주 추가 확대
	3년간 NTD 1,500억 설비투자 계획 실행 중. 2026~2027년 공급 능력 확장에도 수요 초과 지속 전망. ABF 기판 ASP 상승 협상 중
	IC 기판 시장 내 독점적 기술 우위 유지. AI 수요 성장이 Shinko·Ibiden과의 경쟁 심화를 압도
NAN YA PRINTED CUB.	**대면적 FC-BGA 신규 생산 라인의 초기 가동에 따른 고정비 감가상각 부담 및 수율 조율 지연 영향**
	난야PCB는 난야플라스틱 자회사로 AI 서버·GPU 서버용 고층 고주파 PCB 공급 전문
	1Q26 매출 NTD 1,261억(+58.7% y-y)으로 역대 최고치 경신. 800G·1.6T 광트랜시버용 고밀도 PCB 수요 급증
	NVIDIA GB200/300 NVL72 서버 랙용 Backplane PCB 수요 급증. 기존 PCB 생산라인을 AI 서버용으로 전환 완료
	AI 인프라 투자 사이클 지속되는 한 고성장 유지 전망. 기술 규격 변화 시 전환 비용 발생 가능성은 리스크
SYNNEX TECH.INTL.	**아시아 지역 IT 유통 마진의 경쟁 심화 및 기업향 커머셜 하드웨어 교체 주기 지연으로 이익 정체**
	시넥스는 IT 유통·SI(시스템 통합) 기업으로, AI 서버 및 관련 부품 유통 수요 급증 수혜.
	NVIDIA GPU 서버·AMD EPYC 서버 유통 물량 급증. 하이퍼스케일러·기업 고객의 AI 인프라 구축 가속
	대만 국내 AI 기업(TSMC 협력사 등) IT 인프라 투자 확대 수혜. 서비스(유지보수·운용) 부문 마진 개선
	AI 관련 소프트웨어·서비스 번들링 확대. AI 인프라 투자 가속화 시 추가 상향 여력. 유통 마진 구조상 수요 둔화 시 실적 변동성 클 수 있음
CHINA STEEL	**글로벌 철강 공급 과잉 국면 지속 및 원료탄·철광석 수입 단가 상승에 따른 제련 마진 스프레드 위축**
	중국 철강 수출 물량 급증으로 대만 철강 수출 마진 압박 지속
	에너지(전력·원료탄) 비용 상승으로 생산 원가 부담 증가. 국내 건설 수요 둔화로 내수 판매량 정체
	AI 데이터센터 구조용 철강 수요 일부 수혜 있으나 규모 제한적. 전기로 전환 투자 진행 중이나 단기 수익성 개선 제한
	중국 공급과잉 해소 시점까지 회복 어려울 전망. 배당 성향 유지하나 절대 배당액 감소 가능성
TECO ELEC.& MACHINERY	**글로벌 인프라 투자 및 친환경 모터/중전기기 부문의 글로벌 수주 잔고 정체로 이익 전망치 조정**
	중국産 저가 변압기·전동기 수입 증가로 가격 압박 심화. 산업용 모터·공조 설비 주력인 TECO의 경쟁 노출
	에너지 절약 설비 보조금 정책 축소로 교체 수요 위축. 반도체 공장 건설 수혜(냉각·전력 설비) 있으나 주요 시장 성장 둔화가 더 큰 영향
	일본 경쟁사 대비 가격 열위. 환경 규제 강화로 설비 교체 비용 발생
	중국 경쟁 심화 구조적 문제 해결까지 수익성 회복 어려움. AI 관련 냉각·전력 설비 특수 일부 기대
CHINA AIRLINES	**국제 유가(항공유) 상승에 따른 유류비 부담 가중 및 아시아 노선 내 저가 항공사(LCC)와의 경쟁 심화**
	중동 분쟁으로 항공유 가격 +60~80% 급등. 장거리 국제선(북미·유럽) 연료비 급증으로 마진 압박
	미중 무역갈등 심화로 대만-중국 화물 수요 불확실성 증대. AI 반도체 관련 하이테크 화물 미국行 물량 감소 우려
	여객 수요는 한국·일본·동남아 노선 견조하나 화물 이익 기여도 하락. 유가 헤지 비율 제한적으로 연료비 상승 직접 노출
	유가 장기화 시 추가 하향 가능성. 화물 노선 재편 및 연료 효율화 투자로 중기 회복 준비 중

자료: 언론보도종합

중국 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

중국 CSI 300 지수 구성 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 0.3% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Industrial Metals and Mining 2) Oil, Gas and Coal, 3) Banks였던 반면, 하향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Beverage, 2) Construction and Materials, 3) Telecommunications Service Providers, 4) Travel and Leisure 였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억위안) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			5월 15일	4월 17일	(%)	(%p)
Technology		**7,033**	**164**	**160**	**2.6**	**0.1**
	Software and Computer Services	822	20	19	3.3	0.0
	Technology Hardware and Equipment	6,211	144	141	2.5	0.1
Financials		**14,437**	**2,816**	**2,795**	**0.8**	**0.4**
	Banks	10,222	2,185	2,171	0.6	0.2
	Investment Banking and Brokerage Services	1,904	210	206	2.1	0.1
	Life Insurance	1,692	357	353	1.0	0.1
Industrials		**7,992**	**573**	**574**	**(0.1)**	**(0.0)**
	Electronic and Electrical Equipment	3,561	179	175	2.7	0.1
	Industrial Transportation	1,963	169	161	4.7	0.1
	Construction and Materials	856	148	161	(7.7)	(0.2)
	Industrial Engineering	947	54	54	0.2	0.0
	Aerospace and Defense	386	9	9	(0.7)	(0.0)
Basic Materials		**4,641**	**374**	**344**	**8.7**	**0.5**
	Industrial Metals and Mining	2,002	158	144	10.1	0.3
	Chemicals	1,749	111	103	7.8	0.1
	Precious Metals and Mining	889	105	97	7.6	0.1
Energy		**4,611**	**541**	**534**	**1.3**	**0.1**
	Alternative Energy	712	26	32	(18.7)	(0.1)
	Oil, Gas and Coal	3,899	515	502	2.6	0.2
Consumer Discretionary		**3,611**	**270**	**286**	**(5.7)**	**(0.3)**
	Automobiles and Parts	1,367	111	116	(4.0)	(0.1)
	Household Goods and Home Construction	965	103	105	(2.0)	(0.0)
	Leisure Goods	611	27	27	1.4	0.0
	Travel and Leisure	271	5	14	(63.5)	(0.2)
Consumer Staples		**3,756**	**228**	**252**	**(9.9)**	**(0.5)**
	Beverages	2,585	156	173	(9.9)	(0.3)
	Food Producers	1,171	72	79	(9.8)	(0.1)
Health Care		**1,685**	**88**	**89**	**(1.4)**	**(0.0)**
	Pharmaceuticals and Biotechnology	1,190	66	67	(0.8)	(0.0)
	Medical Equipment and Services	361	16	16	(2.5)	(0.0)
Telecommunications		**4,560**	**335**	**333**	**0.9**	**0.1**
	Telecommunications Equipment	3,835	160	145	9.9	0.3
	Telecommunications Service Providers	726	176	187	(6.2)	(0.2)
Utilities		**1,881**	**121**	**127**	**(4.8)**	**(0.1)**
Real Estate		156	4	7	(35.3)	(0.0)
Total		**54,364**	**5,514**	**5,500**	**0.3**	**0.3**

참고: 2026년 5월 15일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만위안)			
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	CNOOC 'A'	Oil, Gas and Coal	160,416	149,505	7.3	0.2
	2	ZHONGJI INNOLIGHT 'A'	Telecommunications Equipment	39,169	30,543	28.2	0.2
	3	CHINA CON.BANK 'A'	Banks	351,497	346,351	1.5	0.1
	4	BANK OF CHINA 'A'	Banks	248,596	243,452	2.1	0.1
	5	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	Electronic and Electrical Equipment	101,413	96,914	4.6	0.1
	6	CHINA CSSC HDG.'A'	Industrial Transportation	22,235	17,803	24.9	0.1
	7	ZIJIN MINING GROUP 'A'	Precious Metals and Mining	83,402	79,385	5.1	0.1
	8	SUZHOU DONGSHAN PRECN. MNFG.'A'	Industrial Metals and Mining	10,575	6,668	58.6	0.1
	9	ZHONGJIN GOLD 'A'	Precious Metals and Mining	11,439	7,752	47.6	0.1
	10	INDUSTRIAL & COML.BK.OF CHINA 'A'	Banks	378,197	374,525	1.0	0.1
음 (-)	10	LONGI GREEN EN.TECH.'A'	Alternative Energy	914	3,484	(73.8)	(0.0)
	9	CHINA SOUTHERN AIRLINES 'A'	Travel and Leisure	677	3,644	(81.4)	(0.1)
	8	WENS FOODSTUFF GROUP 'A'	Food Producers	7,462	10,620	(29.7)	(0.1)
	7	CHINA COMM.CON.'A'	Construction and Materials	15,655	19,526	(19.8)	(0.1)
	6	AIR CHINA LIMITED 'A'	Travel and Leisure	1,352	5,386	(74.9)	(0.1)
	5	MUYUAN FOODS 'A'	Food Producers	17,923	22,014	(18.6)	(0.1)
	4	WULIANGYE YIBIN 'A'	Beverages	21,749	26,823	(18.9)	(0.1)
	3	KWEICHOW MOUTAI 'A'	Beverages	89,920	97,047	(7.3)	(0.1)
	2	CHINA STATE CON.ENGR.'A'	Construction and Materials	42,772	49,918	(14.3)	(0.1)
	1	CHINA MOBILE 'A'	Telecommunications Service Providers	135,951	144,505	(5.9)	(0.2)

참고: 2026년 5월 15일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만위안)		
				5월 15일	4월 17일	차이 (%)
양 (+)	1	LOONGSON TECHNOLOGY 'A'	Technology Hardware and Equipment	23	4	434.7
	2	SUZHOU DONGSHAN PRECN. MNFG.'A'	Industrial Metals and Mining	10,575	6,668	58.6
	3	RONGSHENG PETRO CHM.'A'	Chemicals	5,296	3,493	51.6
	4	TONGLING NONFR.MTLS.GP. 'A'	Industrial Metals and Mining	9,412	6,363	47.9
	5	ZHONGJIN GOLD 'A'	Precious Metals and Mining	11,439	7,752	47.6
	6	JIANGSU ZHONGTIAN TECHS. 'A'	Telecommunications Equipment	6,747	4,774	41.3
	7	JIANGSU EASTERN SHENGHONG 'A'	Chemicals	2,866	2,107	36.0
	8	CHINA MRCH.EN.SHIP. 'A'	Industrial Transportation	11,694	9,063	29.0
	9	ZHONGJI INNOLIGHT 'A'	Telecommunications Equipment	39,169	30,543	28.2
	10	GANFENG LITHIUM GROUP 'A'	Industrial Metals and Mining	6,667	5,269	26.5
음 (-)	10	NEW HOPE LIUHE 'A'	Food Producers	1,031	1,849	(44.2)
	9	CHANGCHUN HIGH NEW TECH. 'A'	Pharmaceuticals and Biotechnology	1,247	2,403	(48.1)
	8	MAXSCEND MICROELECTRONICS 'A'	Technology Hardware and Equipment	305	615	(50.5)
	7	JA SOLAR TECHNOLOGY 'A'	Alternative Energy	353	1,169	(69.8)
	6	JINKO SOLAR 'A'	Alternative Energy	434	1,438	(69.8)
	5	CHINA EASTERN AIRL. 'A'	Travel and Leisure	792	2,790	(71.6)
	4	LONGI GREEN EN.TECH.'A'	Alternative Energy	914	3,484	(73.8)
	3	AIR CHINA LIMITED 'A'	Travel and Leisure	1,352	5,386	(74.9)
	2	CHINA SOUTHERN AIRLINES 'A'	Travel and Leisure	677	3,644	(81.4)
	1	NATIONAL SILICON INDUSTRY GROUP 'A'	Technology Hardware and Equipment	48	266	(82.1)

참고: 2026년 5월 15일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
ZHONGJI INNOLIGHT 'A'	**글로벌 AI 데이터센터향 800G 및 차세대 1.6T 광트랜시버(Optical Transceiver) 독점적 공급 폭증 수혜**
	북미 하이퍼스케일러들의 엔비디아 Blackwell 서버 인프라 구축 필수 부품으로 선정되며 가파른 출하 속도 기록
	고수익 고부가 제품군 중심의 제품 믹스 개선 효과로 분기 영업이익률이 창사 이래 최고 수준을 경신
	선제적인 동남아 생산 기지 다변화 완료로 북미 무역 규제 및 관세 리스크를 완벽히 우회하며 안정적 이익 확보
CNOOC 'A'	**국제 유가 상승 국면 내 저원가 해상 유전 생산량 증대 및 공격적인 자산 확보 전략 적중으로 이익 대폭 상향**
	CNOOC의 완전 업스트림 사업 구조로 유가 상승에 직접 수혜. Q1 2026 영업이익 대폭 개선. 생산량 780~800만 BOE 목표 유지
	해외 자산(아프리카·남미·중앙아시아) 생산 확대. 원가 $30/b 이하 유지로 고마진 구조 확인. 배당 성향 유지(배당수익률 5%+)
	유가 $80/b 이상 유지 시 FCF 창출 능력 구조적 강점. 중국 정부의 에너지 자립 정책 지속 수혜
CONTEMPORARY AMPEREX T. (CATL)	**글로벌 배터리 캐즘 우려에도 불구하고 고에너지밀도 차세대 셀 배터리 수출 호조 및 압도적 시장 점유율 유지**
	테슬라 및 유럽 대형 완성차 업체향 공급 물량이 견고하게 유지되는 가운데, 에너지저장장치(ESS) 부문 매출 폭발적 성장
	탄산리튬 등 핵심 배터리 원자재의 글로벌 소싱 다변화 및 수직 계열화를 통해 배터리 셀 제조 원가를 추가 절감
	해외 법인(독일, 헝가리) 공장의 양산 수율 안정화로 물류비 저감 및 현지 보조금 수혜 기반 견고한 마진율 방어
CHINA CSSC HDG.'A'	**글로벌 조선 업황 롱사이클 진입에 따른 고가 대형 컨테이너선 및 LNG 운반선 수주 잔고의 매출 인식 본격화**
	중국중선(CSSC)은 중국 국유 조선 공룡으로 중동 분쟁 지속 → 수에즈 운하 차단 → 선박 신규 발주 수요 급증 수혜
	1Q26 신규 수주 CNY 22,235백만(+24.9% y-y). 컨테이너선·탱커·LNG선 수주 급증으로 수주잔고 역대 최고 수준 경신
	고부가가치 LNG선 수주 비중 확대로 마진 개선. 중국 정부의 조선 산업 전략적 지원 지속
	2026~2028년 조선 호황 사이클 지속 전망. 단, 철강 원자재 비용 상승 및 인력 부족은 잠재 리스크
SUZHOU DONGSHAN PRECN	**북미 핵심 빅테크 고객사향 신형 AI 디바이스용 고부가 연성인쇄회로기판(FPC) 공급망 진입 성공**
	쑤저우둥산정밀제조는 AI 서버·GPU용 정밀 금속 부품 공급업체. NVIDIA GB200/300 NVL72 서버 랙 구조물 및 냉각 부품 수주 급증
	중국 내 AI 하드웨어 투자 가속화로 국내 수요 동시 성장. 애플 iPhone용 정밀 금속 케이스 사업도 견조
	자동화 생산 설비 투자로 마진 개선 진행 중. AI 서버 랙당 정밀 부품 탑재량 증가로 수주 단가 상승
	AI 서버 수요 가속화 시 추가 상향 여력. AI 인프라 투자 사이클 지속되는 한 고성장 유지 전망
RONGSHENG PETRO CHM.'A'	**글로벌 정제마진 스프레드 약세 및 중국 내 에틸렌/아로마틱 계열 석유화학 제품 과잉 공급 여파 지속**
	롱성석화는 저장성 대형 일관화학 단지로 PE·PX 직접 생산·판매 구조. 중동 정유·석화 시설 가동 차질 → 아시아 PE·PX·MEG 가격 급등
	중동 분쟁 장기화 시 추가 이익 개선 기대. 단, 원유 가격 급등으로 원가도 동반 상승하는 점은 부담
	2026년 완공 예정 신규 PX-PTA-PET 통합 라인 가동 본격화로 생산 능력 확대. 중국 정부의 구조조정 정책으로 중소 경쟁사 퇴출 효과
JIANGSU ZHONGTIAN TECHS.	**중국 내 5G 인프라 투자 속도 조절 및 해상 풍력용 고압 해저 케이블 발주 지연으로 인한 단기 수주 공백**
	쟝쑤중톈과기는 광케이블·해저 케이블·신에너지 솔루션 전문 기업 AI 데이터센터 증설 붐으로 고속 광케이블 수요 급증
	1Q26 매출 대폭 증가. 중국 정부의 신에너지(태양광·풍력) 전력망 연결 투자 가속화로 해저·육상 케이블 수주 급증
	800G·1.6T AI 네트워크용 초고속 광케이블 ASP 상승. 광케이블 글로벌 수요 고성장. 중국 해저 케이블 시장 내 독보적 기술 경쟁력 보유
CHINA MOBILE 'A'	**5G 주류 가입자 포화에 따른 무선 가입자당 평균 매출(ARPU) 정체 및 정부 주도 요금 안정화 정책 영향**
	5G 가입자 성장 정점 통과 후 ARPU(가입자당 수익) 증가 한계. 중국 정부의 통신요금 인하 압박 지속
	AI·클라우드 인프라 투자(연간 CNY 1,000억+) 확대로 D&A 및 운영비 급증. 반면, 부동산 경기 침체 장기화로 기업 IT 수요 성장 둔화
	중국 내 통신사 간 가격 경쟁 심화. 5G 투자 대비 B2B(기업용) 수익화 속도 예상보다 느림
	배당 성향 유지 여부 불확실성으로 밸류에이션 압박. AI 관련 기업용 서비스(클라우드·엣지컴퓨팅) 성장은 장기 기대 요인
CHINA STATE CON.ENGR.'A'	**중국 내 부동산 경기 침체 장기화 및 지방 정부 부채 통제에 따른 대형 토목·인프라 프로젝트 발주 위축**
	중국 부동산 경기 침체 장기화로 민간 건설 수요 급감. 지방정부 재정 위기로 인프라 프로젝트 예산 집행 지연 및 미수금(외상매출금) 증가
	1Q26 수주 및 매출 감소. 일대일로(BRI) 해외 프로젝트 일부 지연 또는 취소
	원자재(철근·시멘트) 비용 상승으로 마진 압박. 인건비 상승 및 노동력 부족 심화. 정부 보조금 의존도 높아 수익 가시성 낮음
	중국 정부의 내수 부양 정책 효과 가시화 시점까지 회복 어려움. 국내 인프라 집중 전략으로 전환 모색 중
CHINA SOUTHERN AIRLINES 'A'	**국제선 운항 회복 속도 지연 및 항공유 가격 강세 지속에 따른 비용 증가로 당기순이익 가이드라인 미달**
	중동 분쟁으로 항공유 가격 +60~80% 급등. 2025년 흑자(순이익 CNY 28.6억) 전환 후 2026년 연료 비용 급증으로 이익 급감 전망
	국제선 여객 수요 회복 중이나 연료비 급증이 상쇄. 헤징 비율 제한적으로 연료 상승에 직접 노출
	국내선 연료 할증료 6배 인상으로 수요 일부 위축. 중국-북미 노선 여전히 2019년의 29% 수준에 불과해 국제선 회복도 제한적
	유가 $100/b 이상 지속 시 다시 적자 전환 가능성. C919 도입으로 연료 효율 점진적 개선
LONGI GREEN EN.TECH.'A'	**글로벌 태양광 웨이퍼 및 모듈 공급 과잉 고착화에 따른 제품 판매 단가(ASP) 폭락으로 적자 늪 지속**
	4.28일 1Q26 실적: 2025년 적자 전환 이후 분기 순손실 확대 지속. 태양광 모듈 가격 TOPCon 기준 CNY 0.70/W 수준으로 지속 하락
	글로벌 공급과잉 구조 해소 지연. 미국 301조 관세 강화로 수출 차질. 원가 절감 노력에도 가격 하락 속도가 더 빠른 악순환 지속
	IEA 2025 태양광 설치 급증에도 중국 내 공급 증가가 압도. 중국 NDRC 구조조정 정책 효과 가시화 전까지 실적 회복 어려움

자료: 언론보도종합

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA