

2026년 2분기

어닝 서프라이즈 전략과 Preview

퀀트 전략 안지선
02)368-6135
js.an@eugenefn.com

TABLE OF CONTENTS

01	코스피 실적 프리뷰	03
02	코스피 밸류, 수급 점검	07
03	2Q26 어닝 서프라이즈 프리뷰	17
04	실적 발표 일정	21

01

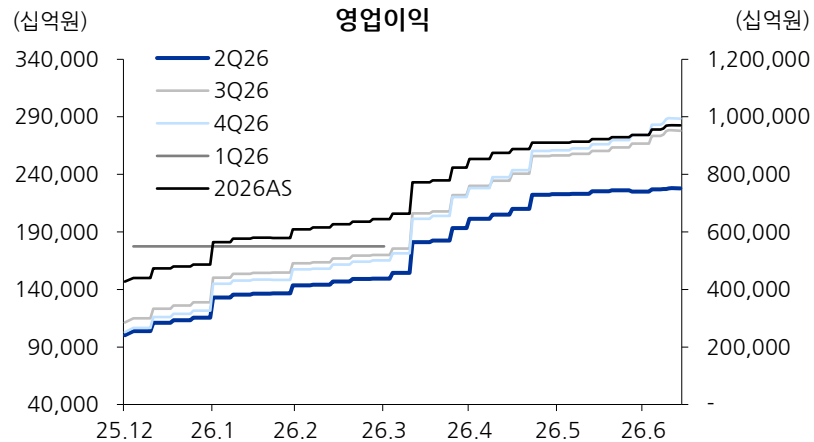
코스피 실적 프리뷰

2026년 전체 실적 전망

2026년 영업이익 추정치 총 약 970조원 예상, 추정치 상향 조정 지속 중

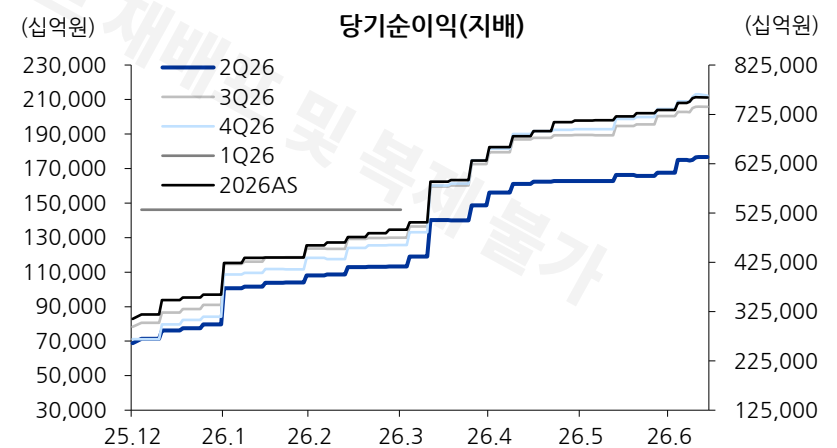
- 2026년 코스피 영업이익은 970조원(+223.2%,yoy)으로 예상된다.
- 1분기 리뷰 당시(26년 5월말 기준) 추정 영업이익은 910조원으로 약 60조원 이상 상향 조정되었다.
- 2026년 코스피 순이익(지배)은 759조원(+240.1%,yoy)으로 예상된다.
- 1분기 리뷰 당시(26년 5월말 기준) 추정 당기순이익(지배)은 712조원으로 약 47조원 이상 상향 조정되었다.

2026년 영업이익 추정치 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

2026년 순이익(지배) 추정치 추이



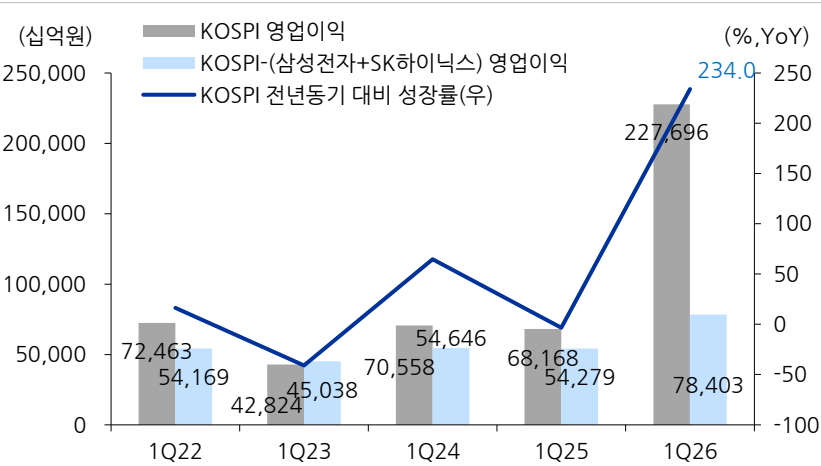
자료: 유진투자증권, Quantiwise

2Q26년 실적 프리뷰

2Q26 실적 소폭 예상치 하회하며 이익 추정치 하향 조정 중

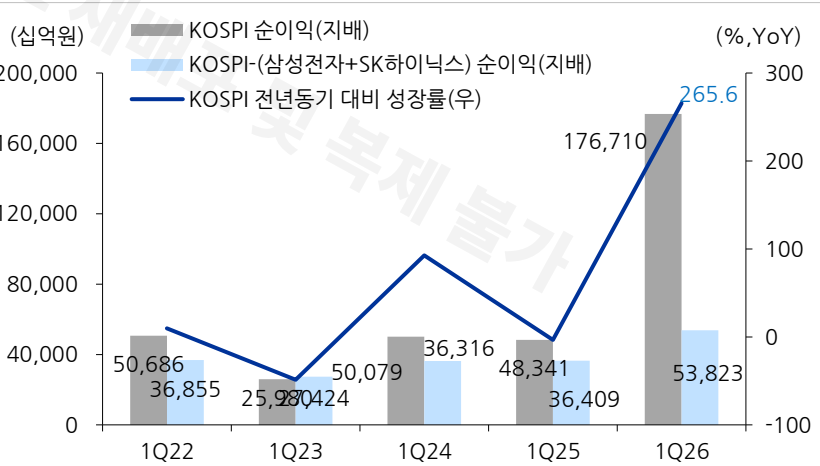
- 2Q26 코스피 영업이익은 약 228조원으로 추정되며, 전년동기 대비 +234% 성장이 예상된다. 삼성전자, SK하이닉스 두 개 기업을 제외한 코스피 영업이익은 약 78조원으로 전년동기 대비 +44% 성장이 예상된다.
- 2Q26 코스피 당기순이익은 176.7조원으로 추정되며, 전년동기 대비 +266% 상승이 예상된다. 삼성전자와 SK하이닉스 순이익을 제외한 코스피 순이익 또한 약 54조원으로 전년동기대비 +48% 성장이 예상된다.
- 코스피 전체 기업의 영업이익 중 반도체 빅2(삼성전자, SK하이닉스) 영업이익 비중이 66%, 당기순이익(지배) 기준으로는 70% 수준으로 코스피 이익 대부분이 삼성전자, SK하이닉스에 의존하고 있는 상황이다.

2Q26년 영업이익 추정치 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

2Q26년 순이익(지배) 추정치 추이



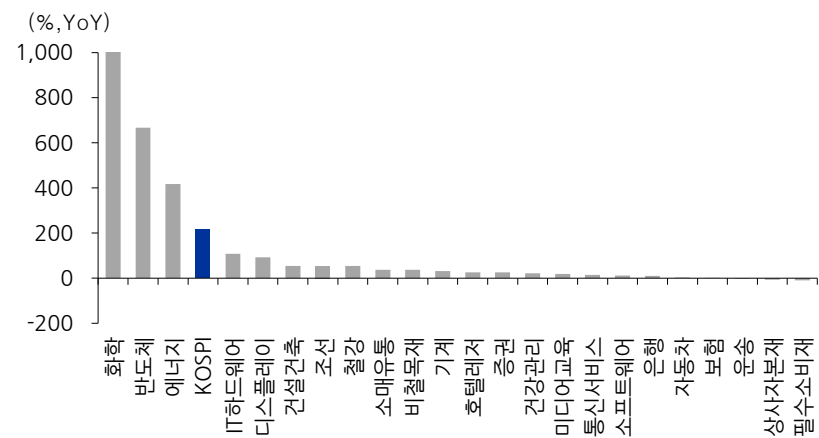
자료: 유진투자증권, Quantiwise

최근 업종별 이익 전망 추이

2분기 영업이익 성장률 높을 것으로 예상되는 업종: 반도체, 에너지, IT하드웨어, 조선

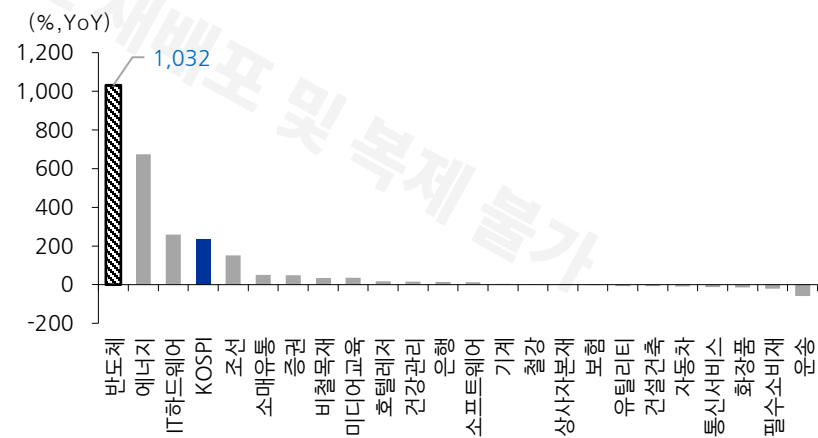
- 2026년 연간 업종별 영업이익 성장률을 살펴보면 화학, 반도체, 에너지, IT하드웨어, 디스플레이, 건설건축 순으로 성장률이 높음
- 2Q26년 업종별 영업이익 성장률을 살펴보면, 반도체(+1,031%,yoy), 에너지(+675%,yoy), IT하드웨어(+259%,yoy), 조선(+152%,yoy), 디스플레이(+93%,yoy), 건설건축(+55%,yoy) 순으로 성장률이 높음
- 2Q26년 감익이 큰 업종은 많지 않지만, 운송(-3%,yoy), 상사자본재(-7%,yoy), 필수소비재(-10%,yoy), 화장품(-14%,yoy), 유틸리티(-21%,yoy) 순으로 전년 대비 감익됨

2026년 업종별 영업이익 성장률(% ,yoy)



자료: 유진투자증권,Quantwise

2Q26년 업종별 영업이익 성장률(% ,yoy)



자료: 유진투자증권,Quantwise

02

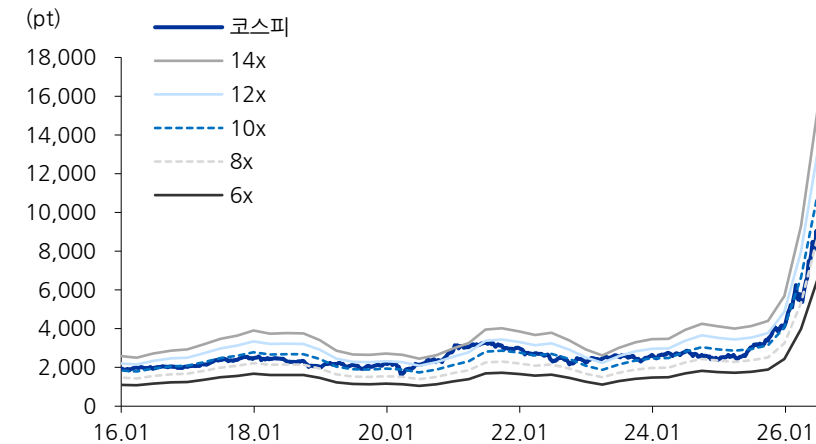
코스피 밸류, 수급 점검

코스피 Valuation

코스피 7,476 기준 12MF PE,6.4배, Trailing P/B, 2.1배

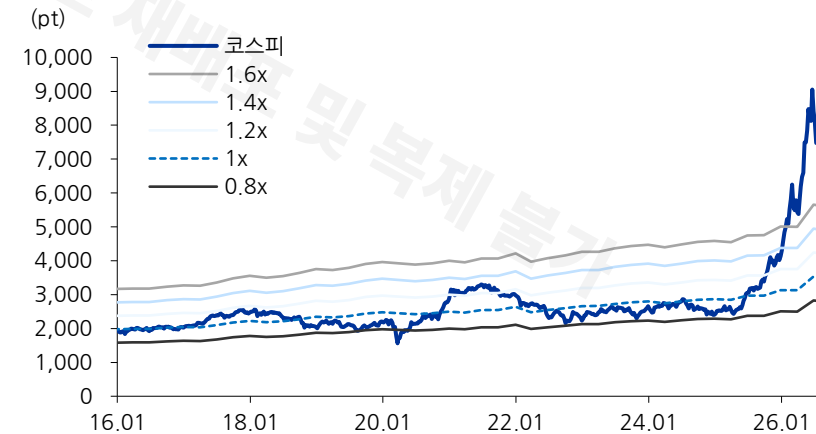
- 코스피 12MF P/E는 기준 6.4배, 12M Trailing P/B는 2.1배 기록 중 이다.
- 과거 코스피 12MF P/E는 9~11배 사이에서 꾸준히 등락을 반복. 이익 대비 시가총액으로 보았을 때 밸류에이션 수준은 굉장히 저평가되어 있다고 보여짐
- 다만, 코스피 영업이익의 66%, 당기순이익의 70% 수준이 삼성전자, SK하이닉스에 의존하고 있다는 것이 우려됨
- 코스피 Trailing P/B 기준으로는 지수 산출 이후 고점에 해당하는 수준에서 소폭 조정되었음.

12MF P/E Valuation(배)



자료: 유진투자증권, Quantwise

Trailing P/B Valuation(1.2배)



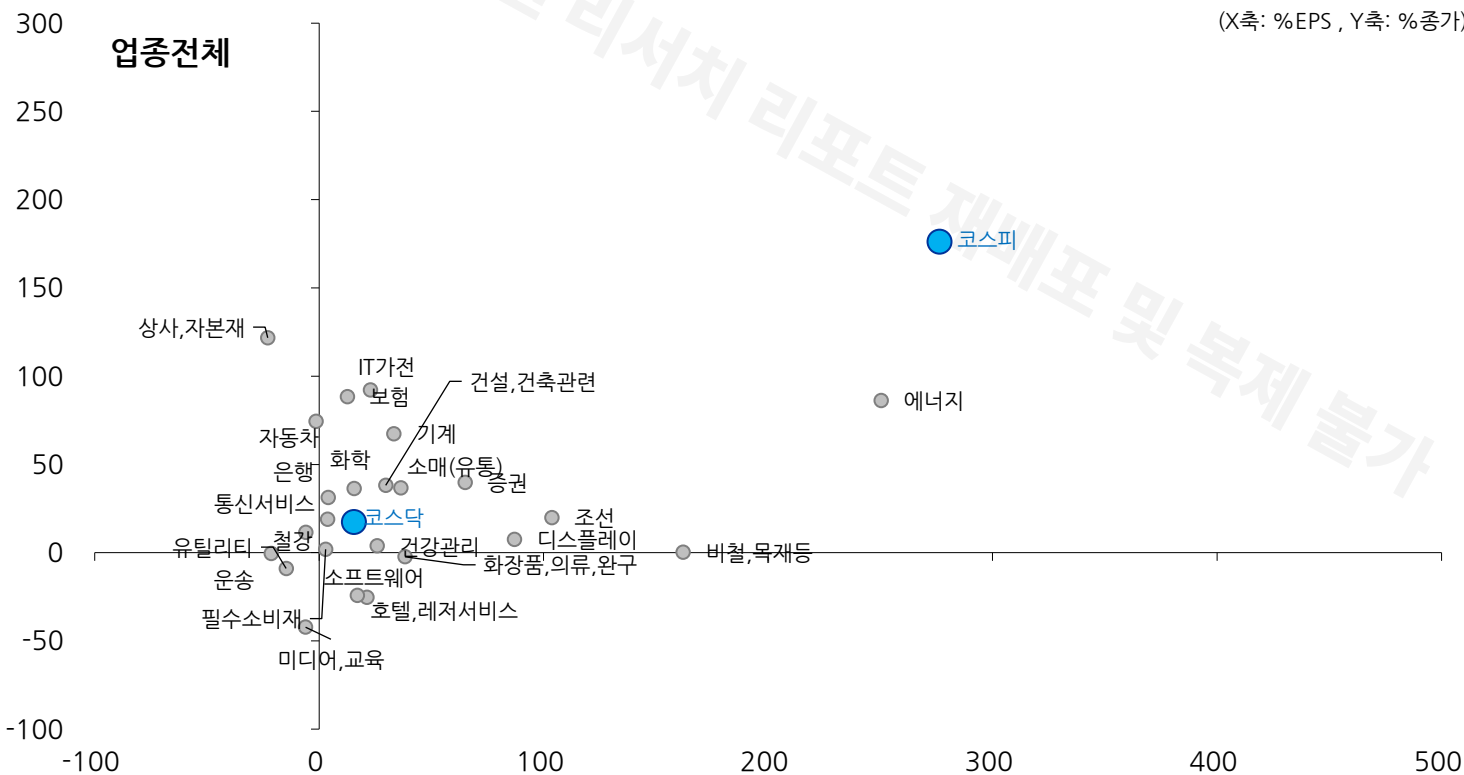
자료: 유진투자증권, Quantwise

업종별 Valuation(연초 대비)

2026년 업종별 Valuation 매력도가 높은 업종

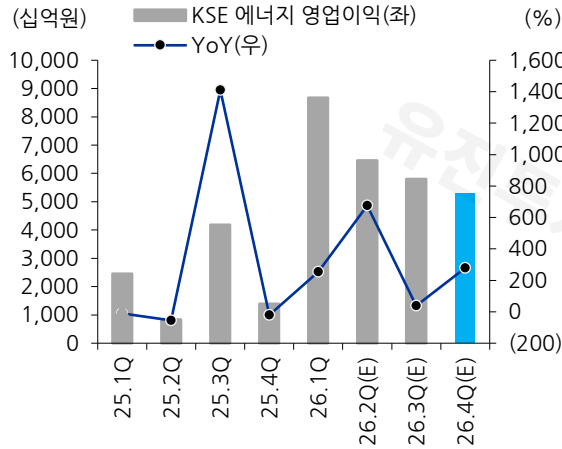
- 최근 들어 연초 이후 이익추정치 상향조정 폭은 높았지만, 가격은 크게 상승하지 못한 업종을 주목할 필요가 있다.
- 특히, 은행, 증권, 에너지, 건설건축 업종이 Valuation 매력도가 높아 보인다.

EPS 변화율(2026년) , PER 변화율(2026년)로 살펴본 업종별 위치(스케일조정으로 반도체, IT하드웨어 제외)



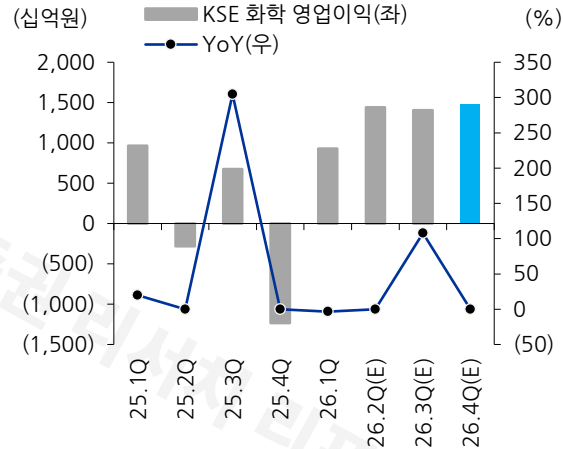
업종별 영업이익 추이(코스피)

에너지 업종 영업이익 추이



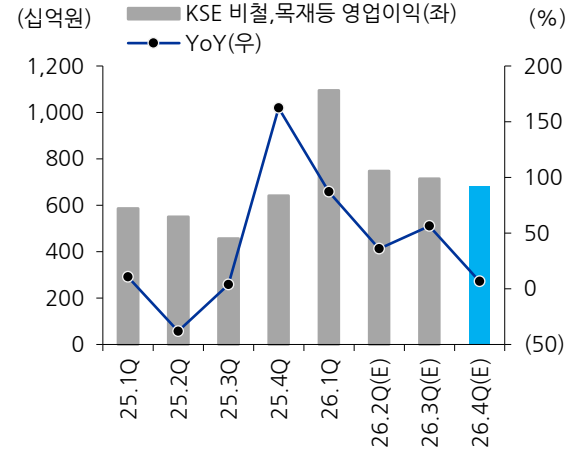
자료: 유진투자증권, Quantwise

화학 업종 영업이익 추이



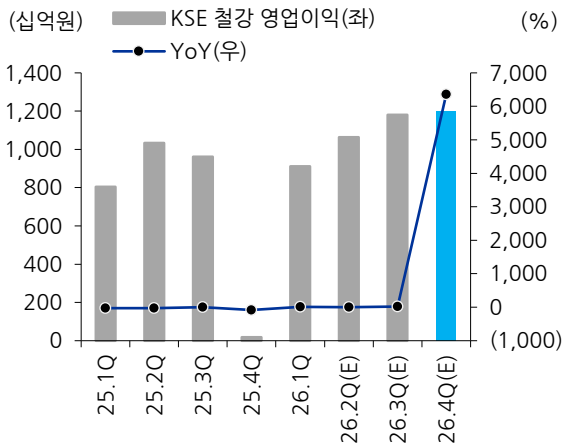
자료: 유진투자증권, Quantwise

비철소재 업종 영업이익 추이



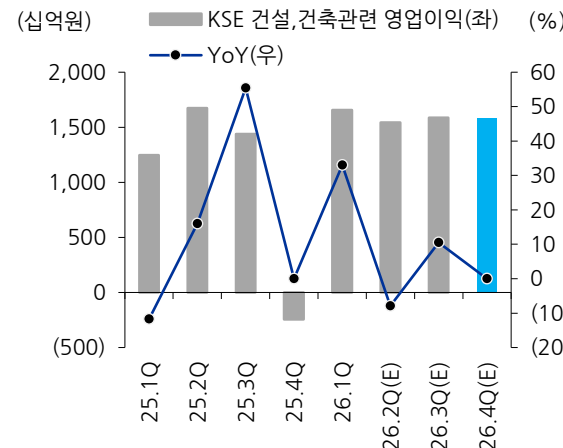
자료: 유진투자증권, Quantwise

철강 업종 영업이익 추이



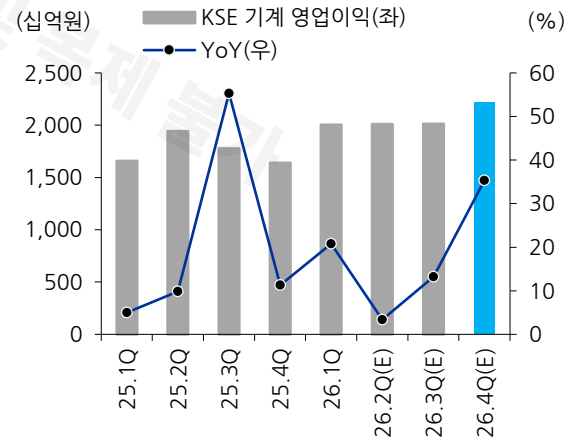
자료: 유진투자증권, Quantwise

건설, 건축 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

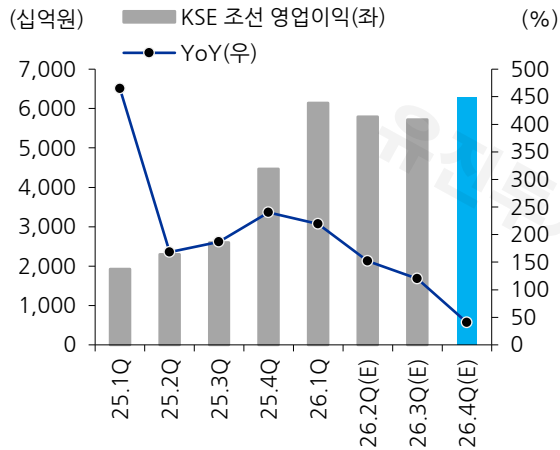
기계 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

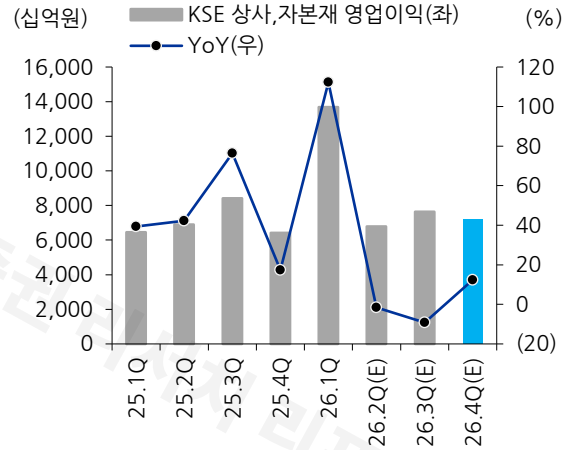
업종별 영업이익 추이

조선 업종 영업이익 추이



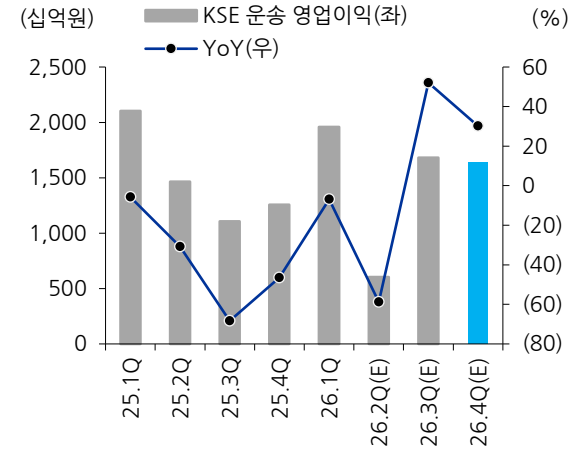
자료: 유진투자증권, Quantwise

상사자본재 업종 영업이익 추이



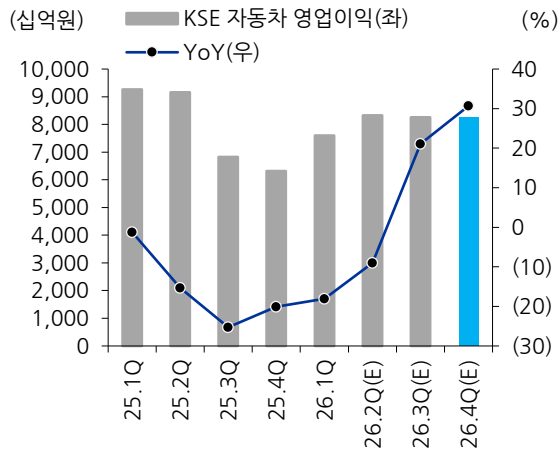
자료: 유진투자증권, Quantwise

운송 업종 영업이익 추이



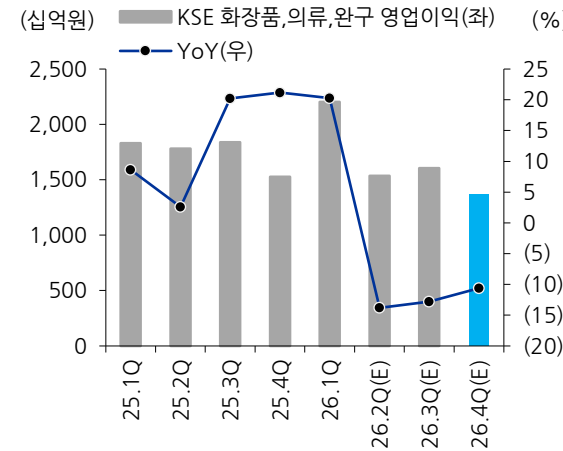
자료: 유진투자증권, Quantwise

자동차 업종 영업이익 추이



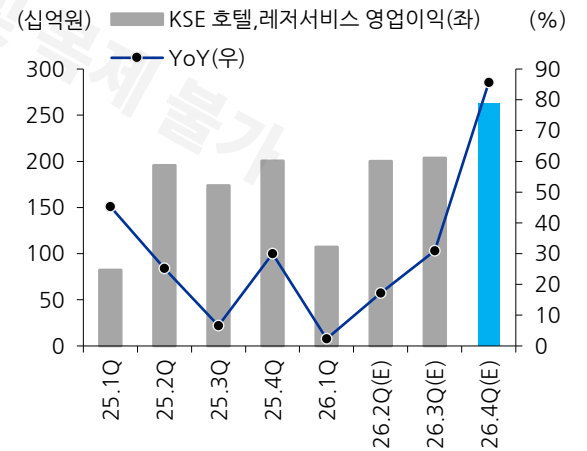
자료: 유진투자증권, Quantwise

화장품 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

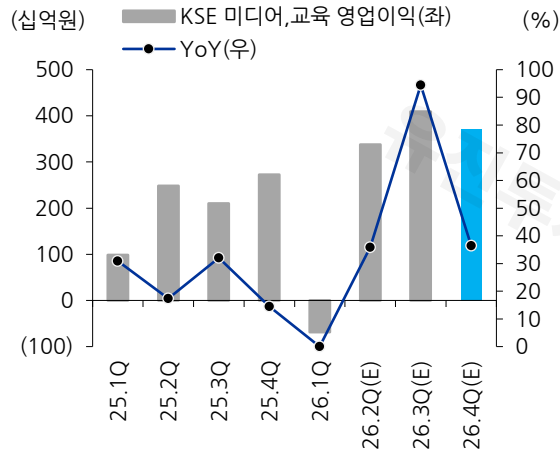
호텔레저 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

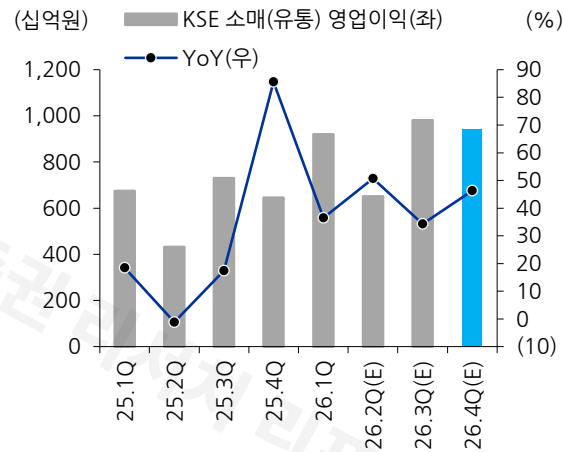
업종별 영업이익 차이

미디어교육 업종 영업이익 차이



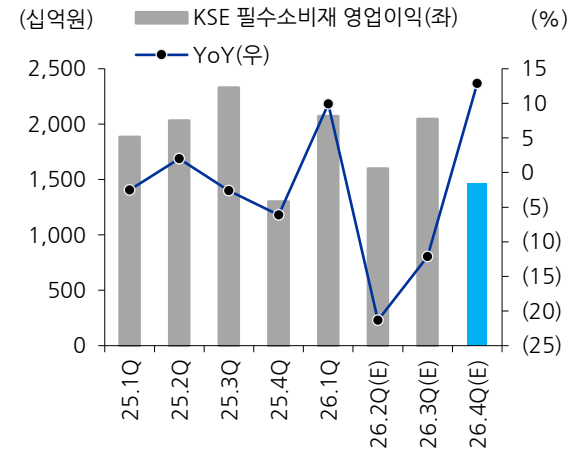
자료: 유진투자증권, Quantiwise

소매유통 업종 영업이익 차이



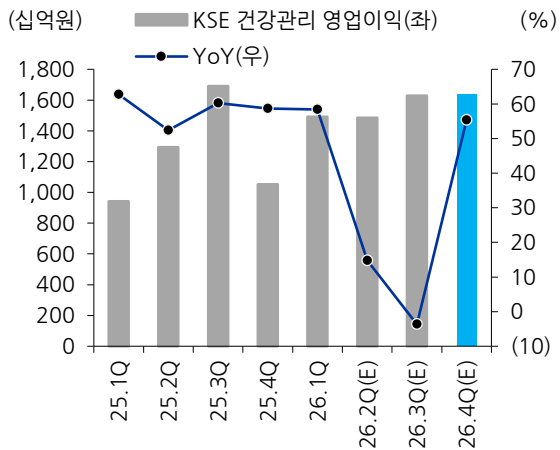
자료: 유진투자증권, Quantiwise

필수소비재 업종 영업이익 차이



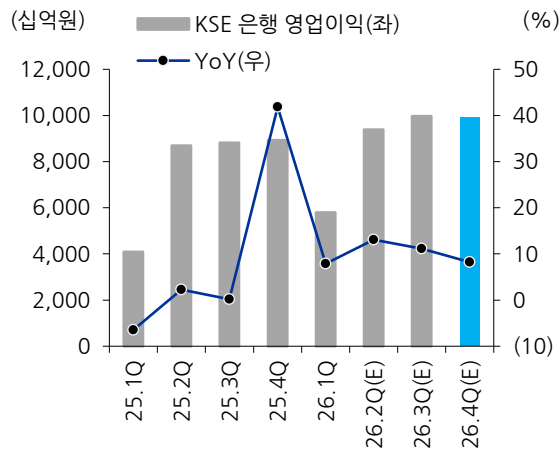
자료: 유진투자증권, Quantiwise

건강관리 업종 영업이익 차이



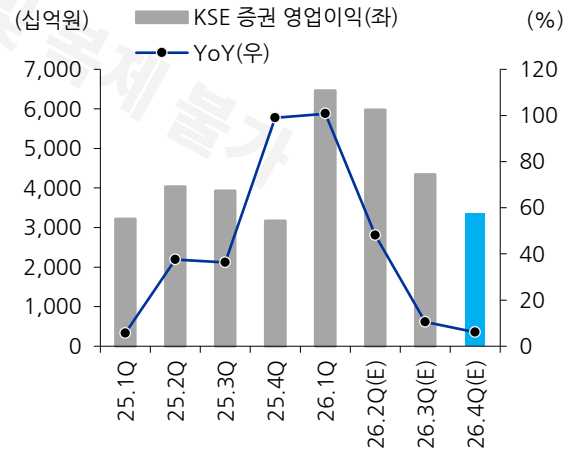
자료: 유진투자증권, Quantiwise

은행 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

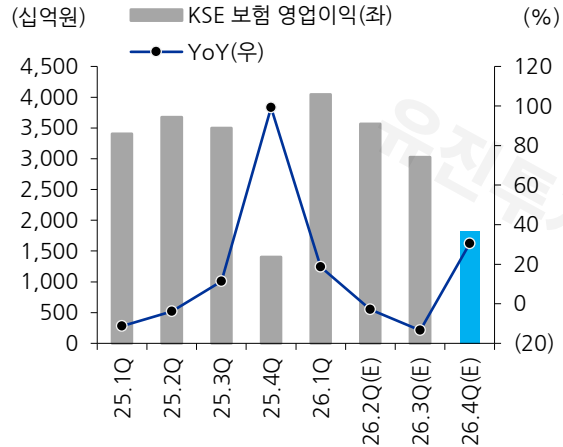
증권 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

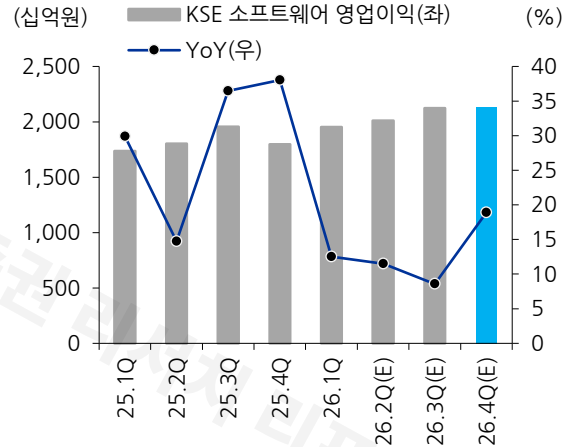
업종별 영업이익 차이

보험 업종 영업이익 차이



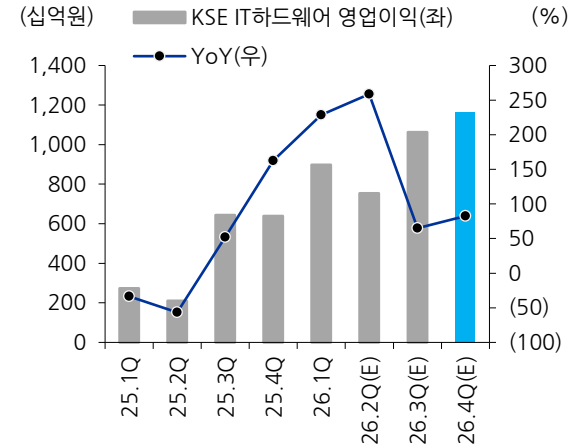
자료: 유진투자증권, Quantwise

소프트웨어 업종 영업이익 차이



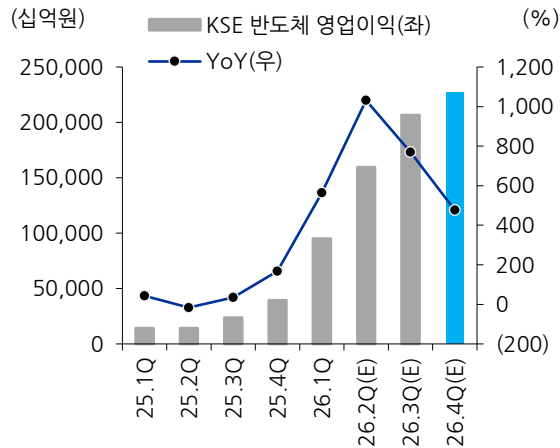
자료: 유진투자증권, Quantwise

IT하드웨어 업종 영업이익 차이



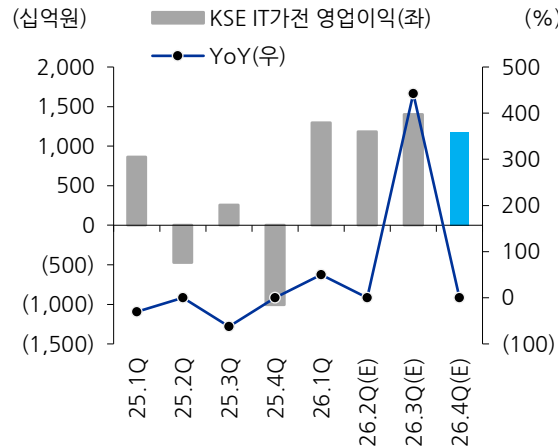
자료: 유진투자증권, Quantwise

반도체 업종 영업이익 차이



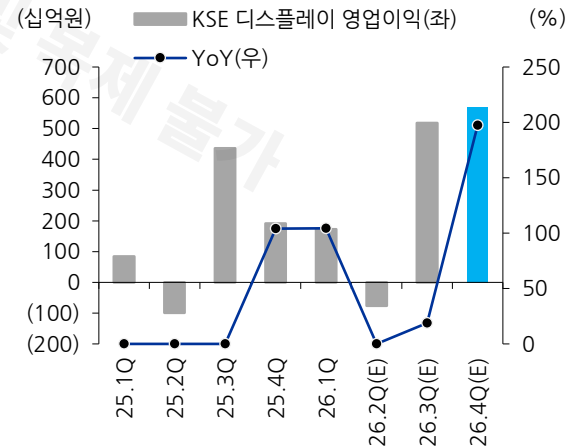
자료: 유진투자증권, Quantwise

IT가전 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantwise

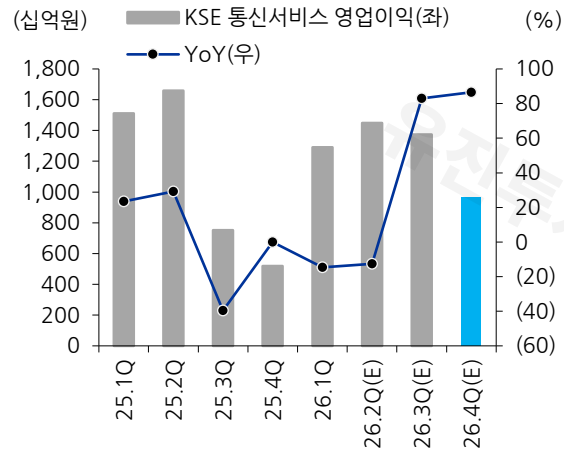
디스플레이 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantwise

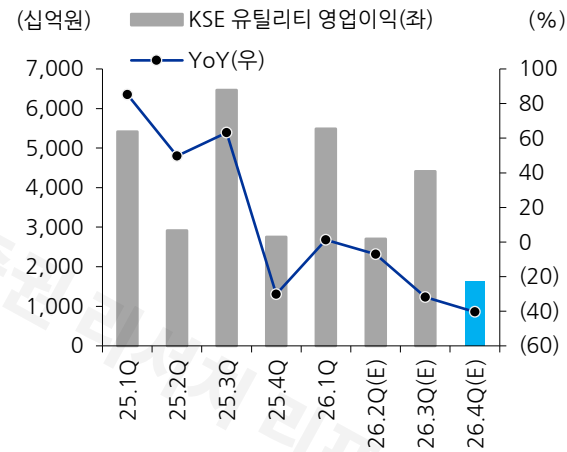
업종별 영업이익 차이

통신서비스 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

유틸리티 업종 영업이익 차이



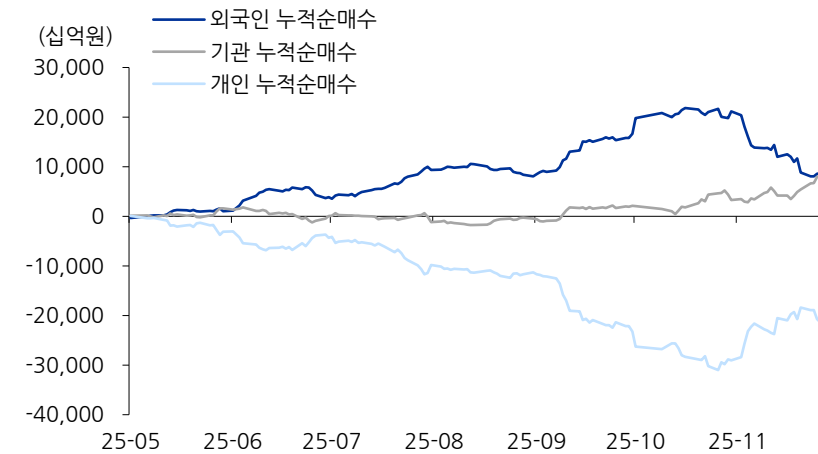
자료: 유진투자증권, Quantiwise

수급 현황

2026년 이후 기관 순매수세 전환, 개인 순매수 중이나, 외국인 순매도세 유지 중

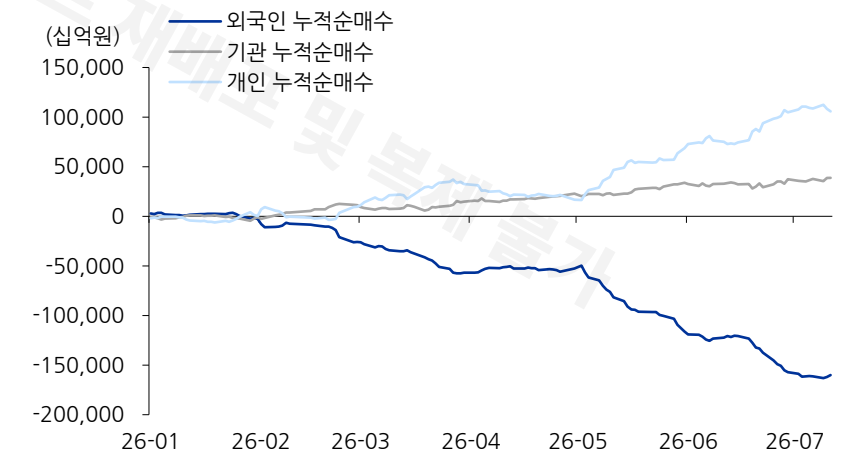
- 2026년 이후 26.07.15기준 개인 106조원 순매수, 기관 39조원 순매수, 외국인 160조원 순매도
- 2025년 5월~10월까지 코스피 외국인 +20조원 순매수 했으나 11월 이후 순매도세 전환 2026년 순매도 지속 중

2025년 이후 투자 주체별 수급



자료: 유진투자증권, Quantiwise

2026년 연초 이후 투자 주체별 수급



자료: 유진투자증권, Quantiwise

편집상의 공백페이지입니다

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

03

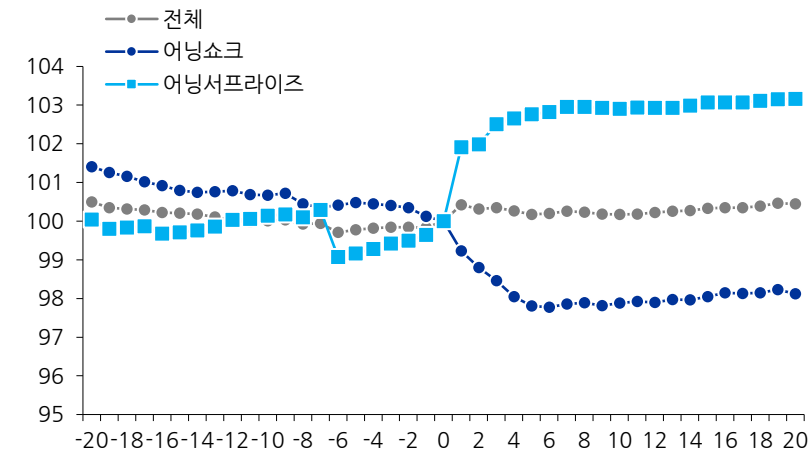
2Q26 어닝 서프라이즈 프리뷰

PEAD 전략

PEAD(Post Earnings Announcement Drift)

- PEAD전략이란, Post Earnings Announcement Drift 의 약자로 잠정실적 발표 초기에 회계이익의 정보성이 기업가치평가에 충분히 반영하지 못한다는 자본시장 이례현상을 기본 가정으로 한다.
- 주식시장이 비효율적이기 때문에, 실적 발표일에 주가가 실적을 전부 반영하지 못하고 일정기간 동안 서서히 일정 방향으로 움직이는 현상으로 본다.
- 어닝 서프라이즈를 나타내는 표준화 지표는 크게 4가지가 있는 데, 그 중에서도 SUE, ESCR 지표가 가장 보편적으로 쓰임
- 전체 상장 기업 중 컨센서스가 3개 이상 존재하는 종목을 대상으로 최근 40개 분기 백테스트 진행 결과, 당일 증가 대응, 당기순이익 서프라이즈 보다 영업이익 서프라이즈로 대응하는 것이 수익률이 더 좋았다

잠정실적 발표 전후, SUE 기준 최상위/최하위 주가 흐름



자료: 유진투자증권, Quantiwise

어닝서프라이즈 지표의 표준화

N O	팩터	팩터 설명	계산방법
1	SUE	Standardized Unexpected Earnings, 어닝 서프라이즈 강도를 표준화하는 대표적인 방법으로 어닝서프라이즈를 예상치의 표준편차로 나눈 값	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ 추정치들의 표준편차
2	ESCR	Earnings Surprise Over Consensus Range, 분모에 추정치들의 표준편차 대신 Range 를 대입	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ Range(=추정치 최고치-추정치 최저치)
3	ESBR	Earnings Surprise Over Book value Ratio, 어닝서프라이즈를 장부가격으로 나눈 값	(영업이익 잠정치-최근 추정치)/ 장부가액
4	ESPR	Earnings Surprise Over Price Ratio, 분모에 추정치들의 표준편차 대신 시가총액을 사용	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ 시가총액

자료: 유진투자증권, Quantiwise

2분기 어닝 서프라이즈 예상 종목

어닝 서프라이즈 예상 로직

- 애널리스트 추정치가 3개 이상인 종목 중 196개 중 유망 업종에 해당하는 종목
- 최근 1개월간 영업이익 컨센서스 변화율이 +10% 이상인 종목
- 시가총액 5,000억원 이상

종목	업종WI26	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
포스코퓨처엠	화학	12,835	-15.22	-8.79	-27.63	15.35	68.34	241.93	3.17	6.86
롯데케미칼	화학	2,558	-7.14	-4.93	-21.83	-1.04	-4.68	-23.2	0.2	25.53
금호석유화학	화학	2,921	-0.26	-0.77	-5.76	-10.84	2.21	7.44	0.43	5.28
NH투자증권	증권	11,002	0.85	-6.44	-6.14	3.16	21.79	7.18	1.03	5.56
미래에셋증권	증권	21,683	-11.23	-9.04	-25.91	73.72	173.74	10.83	1.31	1.73
삼성증권	증권	9,100	-9.58	-11.85	-14.23	19.19	-4.68	5.48	0.93	6.63
키움증권	증권	8,078	-11.37	-10.98	-15.27	7.2	-25.44	4.94	0.94	6.23
한국금융지주	증권	12,065	-5.04	-11.09	-9.98	-3.46	35.77	4.85	0.84	5.01
SK	에너지	40,747	-26.34	-10.22	-5.23	67.02	-160.51	4.15	0.8	13.05
에이치브이엠	비철,목재등	524	-30.84	-15.37	-57.93	6.4	31.85	25.17	4.22	9.49
CJ CGV	미디어,교육	717	-0.35	-5.97	-3.88	-1.31	-3.3	-43.29	1.5	60.7
LG이노텍	IT하드웨어	15,171	-29.33	-21.25	-38.13	508.98	782.69	15.4	2.09	8.5
성일하이텍	IT가전	406	-24.31	-13.48	-39.64	1.72	6.06	32.73	2.96	211.72

자료: 유진투자증권,Quantiwise

편집상의 공백페이지입니다

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가

04

실적발표 일정

상장기업 실적발표 예정(7월)

7월 실적 발표 예정 기업: 총 41개

Sun.	Mon.	Tue.	Wed.	Thu.	Fri.	Sat.
			1	2	3 셀트리온	4
5	6	7 - 삼성전자 - LG에너지솔루션 - LG전자	8 한진	9	10 세나테크놀로지	11
12	13	14 - 테크윙 - 서울반도체 - 캠시스 - 한미반도체	15 프로티아	16	17	18
19	20 - 포스코퓨처엠 - 현대건설 - 한솔테크닉스 - 국도화학	21	22 - 제주은행 - 유니드 - LG디스플레이	23 - 삼성바이오로직스 - 두산밥캣	24 - 삼성에피스홀딩스 - 제일기획 - 현대로템 - LX세미콘 - 두산로보틱스	25
26	27 - 두산 - LG이노텍 - HDC랩스 - 한화오션	28 - 한미사이언스 - 한미약품	29 - LG생활건강 - 크래프톤	30 - 삼성전기 - 삼성에스디에스 - 케이뱅크	31 - 현대건설 - 한화에어로스페이스 - 한온시스템 - LG씨엔에스 - 에코프로비엠	

상장기업 실적발표 예정(8월)

■ 8월 실적 발표 예정 기업 : 총 41개 외 모든 종목

Sun.	Mon.	Tue.	Wed.	Thu.	Fri.	Sat.
2	3 • 제일기획 • 아모레퍼시픽 • 아모레퍼시픽홀딩스 • 금호석유화학 • 영진약품 • 풍산 • DB하이텍	4 • 에코프로 • 에코프로에이치엔 • 에코프로머티 • 한화 • 롯데칠성 • 한섬	5 • 카카오뱅크 • 더존비즈온 • 롯데관광개발 • 한국석유 • 한국리바트	6 • CJ ENM • 스튜디오드래곤 • 고려아연 • SK텔레콤 • 한국금융지주 • 현대백화점 • 에스엠	7 • 파마리서치 • NAVER • 미래에셋증권 • KT&G • 롯데쇼핑 • 한전기술 • BGF리테일	8
9	10 • 삼성증권 • LG유플러스 • 한국가스공사 • 씨에스윈드 • 코오롱인더 • 대신증권 • GS리테일	11 • KT • 코스맥스 • 한샘 • 바텍 • 이스트소프트 • 세명전기 • 대화제약	12 • 한국전력 • CJ제일제당 • 금호건설 • 컴투스 • 컴투스홀딩스 • 카카오게임즈	13 • 삼성생명 • 삼성화재 • 메리츠금융지주 • HMM • 한화생명 • 현대해상 • 이마트 • JYP Ent	14 • 그외	15
16	17	18	19	20	21	22
23	24	25	26	27	28	29

Compliance Notice

당사는 자료 작성일 기준으로 지난 3개월 간 해당종목에 대해서 유가증권 발행에 참여한 적이 없습니다. 당사는 본 자료 발간일을 기준으로 해당종목의 주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다. 당사는 동 자료를 기관투자가 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다. 조사분석담당자는 자료작성일 현재 동 종목과 관련하여 재산적 이해관계가 없습니다. 동 자료에 게재된 내용들은 조사분석담당자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다. 동 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 동 자료는 당사의 동의없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변형, 대여할 수 없습니다. 동 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

유진투자증권 리서치 리포트 재배포 및 복제 불가