



Quant

Compliance Notice

본 조사항목은 고객의 투자에 정보를 제공할 목적으로 작성되었으며, 어떠한 경우에도 무단 복제 및 배포 될 수 없습니다. 또한 본 자료에 수록된 내용은 당사자가 신뢰할 만한 자료 및 정보로 얻어진 것이나, 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기 바랍니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.



Analyst 이경수 gang@hanafn.com
RA 이철현 lch2678@hanafn.com

하나증권 리서치센터

2026년 7월 20일 | Global Asset Research

Quant Comment

국내외 주간 이익 동향 체크

글로벌 이익 동향 및 실적추정치 상, 하향 종목

미국/한국/대만 위주 실적모멘텀 급증, 미국 PER 20배 초반으로 3년래 최저 수준. 미국 금융주 호실적 및 반도체/기술하드웨어/상호미디어 위주 실적 상향으로 글로벌 이익모멘텀 상향폭 이례적으로 높은 상황

JPMorgan Chase (JPM) - 7/14 장 전, 역대급 어닝 서프라이즈

매출 \$580.2억(컨센 \$502억 대비 +15.5%), EPS \$7.70(컨센 \$5.74~5.85 대비 +33%). IB 수수료 +30%, 주식 트레이딩 YoY +86%, 투자은행 수수료 +55%(2021년 이후 최고). Q2 SpaceX IPO 주관으로 사상 최대 IPO 수수료 수취

Goldman Sachs (GS) - 7/14 장 전, 어닝 서프라이즈

매출 \$203.4억(YoY +39%), 글로벌 बैं킹·마켓 매출 \$155억(YoY +53%), IB 수수료 \$34억(YoY +55%). 순이익 \$66.3억

IBM (IBM) - 7/14 장 마감 후, 40년만에 최대 일일 하락 (-25%)

Q2 어닝 사전 경고 발표 - 소프트웨어·인프라 사업 수요 부진, 메모리 원가 부담으로 이익이 컨센서스 하회

ASML (ASML) - 7/15 장 전, 어닝 비트, 주가 하락

2026년 매출 가이드스 €360~400억으로 상향. Installed Base Management YoY +30% 이상 성장. 어드밴스드 로직 매출 +25%, 메모리 매출 +75% 전망

TSMC (TSM) - 7/16 장 전, 5분기 연속 역대 최고, 주가 -5%

Q2 매출 \$402억(YoY +36%), 순이익 NT\$7,066억(YoY +77.4%) 5분기 연속 역대 최고. 총이익률 67.7% 역대 최고. Q3 가이드스 \$446~458억(추가 성장). CC Wei CEO, 애리조나 \$1,000억 추가 투자 발표(총 \$2,650억). FY2026 CAPEX \$600~640억으로 상향

Netflix (NFLX) - 7/16 장 마감 후, Q2 비트, Q3 가이드스 소폭 실망

FY2026 매출 가이드스 +13~14%(전년비 \$60억 증가). Q3 매출 성장 12%(전년 하반기 대비 어려운 기저 반영). 콘텐츠 비용 +10% - 5년 평균(8%) 상회하나 10년 평균(14%) 하회. 가입자·가격·광고 세 드라이버 모두 진행 중

글로벌 이익 상향 업종은

Capital Markets(골드만삭스 +10.53%, JPMorgan +5.22%, 모건스탠리 +4.46%, BlackRock +3.54%, 찰스슈왑 +0.52%, 인터랙티브브로커스 +1.22%, 로빈후드 +0.31%)

골드만삭스는 이번 주 Capital Markets 업종 내 압도적 1위, 전체 기준으로도 상위권. Q2 글로벌 बैं킹·마켓 매출 \$155억(YoY +53%), IB 수수료 \$34억(2021년 이후 최고). SpaceX IPO 주관 수수료가 단일 분기 최대 기여. JPMorgan도 강세 - 역대급 어닝 비트(매출 \$580억, 컨센 \$502억 대폭 상회). 자본시장 호황이 컨센서스 전반을 끌어올리는 구조

Semiconductors(ASML +14.58%, TSMC +6.20%, 삼성전자 +0.67%, AMD +1.76%, SK하이닉스 +1.76%, 인텔 +1.80%, 인피니언 +0.48%, 도요일렉트론 +0.87%, 어드밴테스트 +0.48%, 미디어텍 +1.19%, 마이크론 +1.71%). **ASML** 1주 +14.58% - 전주(+1.72%)에서 이번 주 대폭 확대. 주가는 Q2 어닝 발표 후 하락했지만 EPS 컨센서스는 역대급 상향. "주가 하락 + 컨센서스 급상향"의 전형적 분리 현상. ASML이 2026년 Memory 매출 +75%, Logic +25% 전망을 제시한 게 EPS 재산정 트리거. **TSMC**도 +6.20%로 Q2 역대 최고 (\$402억, YoY +36%) 발표 후 주가(-5%)와 무관하게 컨센서스는 대폭 상향

Banks(JPMorgan +5.22%, 모건스탠리 +4.46%, Bank of America +2.37%, Citigroup +1.72%, Wells Fargo +1.75%, MUFG +1.01%). 빅5 은행 모두 Q2 어닝 비트. 특히 JPMorgan +5.22%와 BA +2.37%가 두드러짐. 은행 업종 EPS 컨센서스 일괄 상향 국면 확인. MUFG(+1.01%)는 일본 은행 중 가장 강세로, 엔화 금리 인상 기대 + 글로벌 IB 연동 수혜.

Health Care Providers(UnitedHealth +5.08%, Elevance +1.04%, CVS +0.40%). UnitedHealth +5.08%는 Capital Markets반도체와 함께 상향 Top군에 진입. Q2 매출 \$1,117억, MCR 83.9%(전년 84.8% 대비 개선), FY2026 EPS 가이드라인 상향. 단 HCA Healthcare(-0.62%)는 역방향 - 같은 헬스케어 서비스 내에서도 보험사(상향) vs 병원운영사(하향) 분화

Interactive Media (메타 +0.71%). 메타(+0.71%)만 양수, 알파벳(-0.20%), 텐센트(-0.22%)는 음수. 업종 전체가 "상향"으로 분류됐지만 메타 단독 견인. 알파벳은 Q2 어닝(7/22 예정)을 앞두고 1주 기준 소폭 하향

하향 업종은

Oil Gas(Suncor -3.39%, BP -2.79%, TotalEnergies -1.25%, Canadian Natural -1.89%, ConocoPhillips -0.71%, Shell -0.10%, Chevron -0.04%). 이란 봉쇄 재선포로 WTI가 \$81.78까지 급등했음에도 E&P 기업 EPS 컨센서스는 계속 하향. "유가 단기 급등 = 장기 수요 훼손"으로 시장이 해석하는 상황. Suncor(-3.39%)는 캐나다 오일샌드 특성상 고비용 구조 + 이란발 불확실성 직격. BP(-2.79%)는 전주 +5.48%에서 대폭 역전 - 구조조정 기대 소멸

Metals & Mining(Newmont -2.67%, BHP -2.06%, Rio Tinto -0.21%). Newmont(-2.67%)는 금광주 하향 최선두. 금값이 \$4,019 수준으로 \$4,500+ 고점 대비 -10%+. BHP(-2.06%)는 철광석 부문 중국 부동산 투자 -18% 직격. 단 Glencore(+3.74%)와 Freeport(+1.18%)는 역방향 - 아연·구리 복합광물은 AI 인프라 수요로 여전히 상향 유지. 금(하향) vs 구리·복합광물(상향) 분화 패턴 지속

IT Services (IBM -1.51%, Accenture +0.10%, TCS -0.47%). IBM(-1.51%)이 업종 하향의 핵심. Q2 어닝 경고 후 40년 만에 최대 단일 세션 -25% 급락이 EPS 컨센서스 직격. Accenture(+0.10%)는 미미하게 양수 전환처럼 보이나 1달(-0.20%) 기준은 여전히 음수. TCS(-0.47%) 지속 하향으로 IT 엔터프라이즈 소프트웨어·서비스 수요 둔화 확인

실적 추정치 상향 주요 종목은 ASML, GOLDMAN SACHS, JPMORGAN, UNITEDHEALTH, GILEAD SCIENCES, CIE FINANCIERE, BOEING, MORGAN STANLEY, WESTERN DIGITAL, CROWDSTRIKE, GLENCORE, BLACKROCK, DIGITAL REALTY, ATLAS, MARATHON

PETROLEUM

하향 주요 종목은 COINBASE, HSBC, S&P GLOBAL, TOTALENERGIES, BMW, IBM, DOORDASH, CANADIAN NATURAL RESOURCES, NIKE, BHP, NEWMONT, VOLKSWAGEN, BP, AGNICO EAGLE MINES, SUNCOR ENERGY

국내 증시 이익 동향, 실적추정치 상하향 종목, 수급

코스피 3Q26F OP는 277조원 (1W -0.4%, 1M +5.3%, QoQ +21.8%). **2026E OP**는 969조원 (1W -0.2%, 1M +4.2%, YoY +223%). **3Q26F OP 상향 업종**은 항공, 정유, 해운, 비철 금속, 증권, 반도체, 화장품, 2차전지, 가전. **하향 업종**은 철강, 기계, 제약바이오, 호텔레저, 건설, 디스플레이, 게임, 손보

국내 대형주 리비전 특징주(3Q26F OP)는 삼성전자, SK하이닉스, 삼성전기, SK, 삼성SDI, 한화오션, 미래에셋증권, 고려아연, SK이노베이션 상향. 삼성바이오로직스, POSCO홀딩스, 기업은행, 한국항공우주, 한화시스템, 삼성에프스홀딩스 하향

3Q26F OP 상향 주요 종목은 파두, 삼성SDI, 대한항공, SK, HMM, 키움증권, 티에스이, SK이노베이션, S-Oil, 심텍, 대한전선, 한화엔진, 포스코퓨처엠, 삼성증권, NH투자증권, 에이피알, 고려아연, LS, 삼성전기, 금호석유화학, 한화오션, 현대백화점, 한전기술, 대우건설, SK하이닉스, 미래에셋증권, 에코프로비엠, 대덕전자, HD건설기계, 삼성전기, 테스, 한국금융지주, 원익IPS, LG이노텍, 기아, LG화학, 피에스케이, HD현대, SK텔레콤, LG전자, 신세계, HD한국조선해양, 열앤에프, 한화에어로스페이스, LS ELECTRIC, 한화, KB금융, DB하이텍, 이수페타시스, 한미반도체, 현대글로벌비스, 이오테크닉스, 롯데쇼핑, 두산밥캣, 카카오, 포스코인터내셔널, NC, 한화솔루션, 카카오뱅크, 코웨이

외국인은 고배당 및 가치주에만 순매수, 코스닥 및 성장주 매도. 외국인 순매수는 코스피 +2,000억원, 코스닥 -9,100억원. **외국인 순매수 상위 업종**은 건설, 내구소비재, 유통, 증권, 상호미디어. **순매도 상위 업종**은 2차전지, 반도체, 건강관리장비, 화학, 기계

연기금은 고배당 및 성장, 중소형주에 매수. 연기금 순매수는 코스피 +1,000억원, 코스닥 -430억원. **연기금 순매수 상위 업종**은 정유, 가구, 항공, 해운, 가전. **순매도 상위 업종**은 기술하드웨어, 부동산, 필수재, 호텔레저, 방산

금주 주요 일정 (경제지표 / 실적발표)

7.20일(월)

중국 7월 LPR 대출금리 결정, 미국 6월 경기선행지수 / -

21일(화)

미국 6월 기준주택판매 (오후 10:00 ET), 중국 6월 소매판매·산업생산 (오전 11:00 KST) / Capital One(COF) 장 마감 후, 3M(MMM) 장 전, General Motors(GM) 장 전, Halliburton(HAL) 장 전, Northrop Grumman(NOC) 장 전, Charles Schwab(SCHW) 장 전

22일(수) ★★★ 금주 최대 이벤트

한국 Q2 2026 GDP 속보치 (오전 8:00 KST, 한국은행) - Q1 QoQ +0.4% 이후 반도체·수출 회복 강도 확인 /

Tesla(TSLA) 장 마감 후 - Q2 인도량 480,126대 서프라이즈 기확인, 핵심은 자동차 마진·FSD·옵티머스 진전

Alphabet(GOOG) 장 마감 후 - 컨센서스 매출 \$1,006억(YoY +16%), 구글 클라우드 \$212억(YoY +27%), 제미나이 AI 광고 수익화 + YouTube 광고 재가속 여부

GE Vernova(GEV) 장 마감 후, Texas Instruments(TXN) 장 마감 후, AT&T(T) 장 전

Philip Morris(PM) 장 전, ServiceNow(NOW) 장 마감 후, Carvana(CVNA) 장 마감 후

23일(목) ★★

미국 주간 신규 실업수당 청구건수 (오후 9:30 ET), 미국 7월 S&P글로벌 제조업·서비스업 PMI 예비치 (오후 9:45 ET) / Intel(INTC) 장 마감 후, RTX(RTX) 장 전, Lockheed Martin(LMT) 장 전, T-Mobile(TMUS) 장 전, Union Pacific(UNP)장 전, Comcast(CMCSA) 장 전, Blackstone(BX) 장 전, Freeport-McMoRan(FCX) 장 전, Newmont(NEM) 장 전

24일(금) ★★ 국내 최대 관심

미국 7월 미시간대 소비자심리 확정치 / 삼성전자 Q2 2026 확정실적 + 컨퍼런스콜 (오전 중, 한국) - DS 부문별 영업이익 공개·HBM4 공급 계약 현황·Q3 가이드스가 핵심. 잠정 OP 89.4조원 → 확정치 및 사업부별 분해 수치, NextEra Energy(NEE) 장 전, Verizon(VZ) 장 전, American Express(AXP) 장 전

Quant Comment

지난 주말(금요일) 글로벌 금융시장 상위 +17% 해당하는 안전 선호 관찰, VIX +12%, US 10yr Treasury 4.55%(-1bp), SOX -1.6%, WTI +4.5%, 선진국지수대비 이머징지수 언더퍼폼 1개월간 지속

CPI 및 빅뱅크 서프라이즈에도 미국 시장 하락 마감, 1) 호르무즈 재봉쇄 및 긴장감 재개, 2) AI 투자 지속성 및 비용 이슈

1) 문제는 금리와 유가를 보면서 '대응' 영역, 2) 문제는 금주 기대 가능, 22일 장마감 후 테슬라 및 알파벳 실적 발표 기대, 하이퍼스케일러 및 SW 영역의 호실적은 CAPEX 우려에 대한 불식을 의미하는 것이기 때문

상반기 내내 소외 받았던 AI SW 진영의 상대 우위 지속 전망, SW 진영 반등 지속 및 과열이 HW 저평가를 야기하는 한 주가 될 것으로 판단