

2026

#8

MP
전략

| 2026년 8월 18일 |

가들이 가야 산다

목차

- 03 Summary
- 05 MP: 같이 가야 산다
- 45 EPS LIVE

Summary

MP: 같이 가야 산다

- ❖ 시장은 반도체 쏠림에 따른 충격 이후 회복세에 접어들었다고 판단. 7300p(직전 고점 대비 -20%) 이하는 분할 매수 영역. 반도체 최선호
- ❖ 반도체는 사이클에서 비사이클로 봐야 한다는 얘기보다 자사주 매입 등 주주 환원이 확실한 리레이팅 방법. 선순환 구조를 공고히 할 것
- ❖ 환율은 최근 매크로 변수와 디커플링되며 급격한 강세이나 일시적일 것. 원화 약세 + 반도체 = 미국 반도체로도 자금 이동 예상

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.

2026

#8

MP
전략

MP: 같이 가야 산다

모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

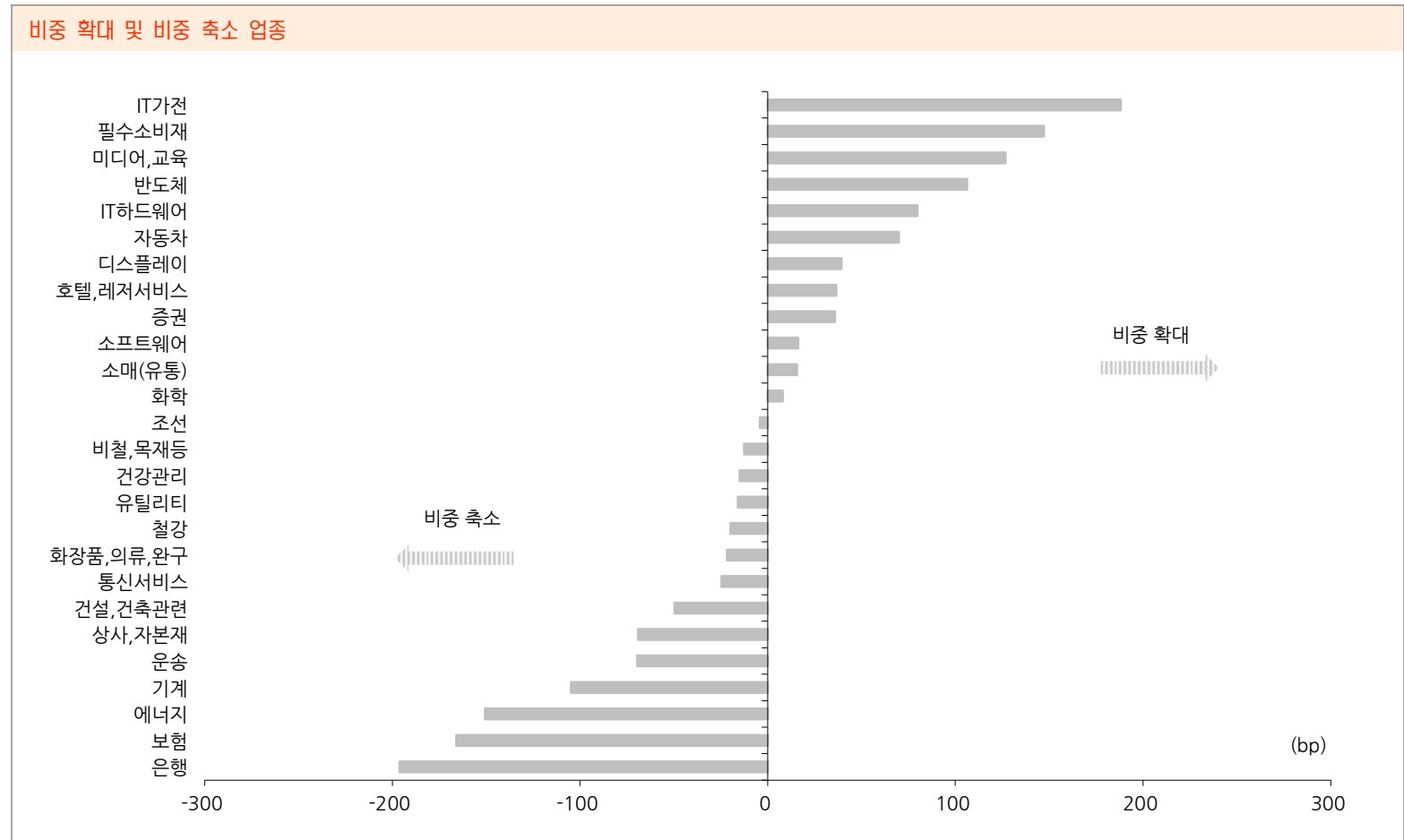
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
에너지	2.0	0.5	A010950	S-Oil	0.3	0.5	(0.5)	(0.4)	38.1
화학	1.4	1.5	A051910	LG화학	0.4	1.0		5.4	(15.9)
			A011790	SKC	0.1	0.5		3.1	(25.7)
비철, 목재등	0.6	0.5	A010130	고려아연	0.4	0.5		13.9	(8.9)
철강	0.7	0.5	A005490	POSCO홀딩스	0.5	0.5		4.9	(20.1)
건설, 건축관련	1.0	0.5	A012630	HDC	0.0	0.5		7.0	2.1
기계	3.5	2.5	A298040	효성중공업	0.5	1.0	(0.5)	3.6	(13.4)
			A006260	LS	0.2	1.5	(0.5)	10.0	(36.2)
조선	3.0	3.0	A329180	HD현대중공업	1.0	1.5		3.1	(10.7)
			A267250	HD현대	0.3	1.0	(0.5)	12.9	(7.1)
			A071970	HD현대마린엔진	0.0	0.5	(0.5)	(1.3)	(18.0)
상사, 자본재	4.7	4.5	A028260	삼성물산	1.1	1.0		4.3	1.0
			A012450	한화에어로스페이스	1.1	1.5		20.7	(5.8)
			A064350	현대로템	0.3	1.0	(0.5)	(9.9)	(20.9)
			A001040	CJ	0.1	1.0		(0.5)	(16.8)
운송	1.2	0.5	A086280	현대글로벌비스	0.3	0.5		9.6	2.6
자동차	4.3	5.0	A005380	현대차	1.7	2.0		4.3	(21.0)
			A000270	기아	1.0	2.0		(7.7)	(4.5)
			A012330	현대모비스	0.9	1.0		11.2	8.2
화장품, 의류, 완구	1.2	1.0	A278470	에이피알	0.3	1.0	(0.5)	(2.9)	2.3
호텔, 레저서비스	0.1	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5		16.7	(24.6)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
미디어, 교육	0.2	1.5	A352820	하이브	0.1	1.5	(0.5)	(16.3)	(19.9)
소매(유통)	0.3	0.5	A008770	호텔신라	0.0	0.5	(0.5)	(7.3)	(17.4)
필수소비재	1.0	2.5	A033780	KT&G	0.3	0.5		(4.5)	3.4
			A003230	삼양식품	0.2	2.0	0.5	16.5	(4.7)
건강관리	3.1	3.0	A207940	삼성바이오로직스	1.3	1.5		8.6	19.0
			A068270	셀트리온	0.8	1.0		12.0	19.6
			A196170	알테오젠	0.3	0.5		45.3	15.4
은행	4.0	2.0	A105560	KB금융	1.1	1.5		(9.3)	14.3
			A316140	우리금융지주	0.4	0.5	(0.5)	4.7	15.3
증권	1.6	2.0	A005940	NH투자증권	0.2	2.0	1.0	(9.6)	(3.4)
보험	2.2	0.5	A000810	삼성화재	0.5	0.5		(14.6)	15.7
소프트웨어	2.3	2.5	A035420	NAVER	0.6	2.5	1.0	17.7	19.1
IT하드웨어	2.7	3.5	A009150	삼성전기	2.1	2.5	2.0	19.7	61.9
			A011070	LG이노텍	0.3	1.0	0.5	(4.4)	(13.5)
반도체	53.9	55.0	A005930	삼성전자	28.9	30.0	0.5	5.3	3.7
			A000660	SK하이닉스	21.6	23.0	(2.0)	(13.0)	(1.7)
			A042700	한미반도체	0.4	2.0	신규편입	(7.9)	(16.4)
IT가전	3.1	5.0	A373220	LG에너지솔루션	1.6	2.5		8.3	(3.6)
			A006400	삼성SDI	0.7	2.5	0.5	16.5	(8.1)
디스플레이	0.1	0.5	A034220	LG디스플레이	0.1	0.5		(3.7)	(15.2)
통신서비스	0.7	0.5	A030200	KT	0.2	0.5	(0.5)	(0.4)	(0.9)
유틸리티	0.7	0.5	A015760	한국전력	0.4	0.5		(4.7)	(11.0)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

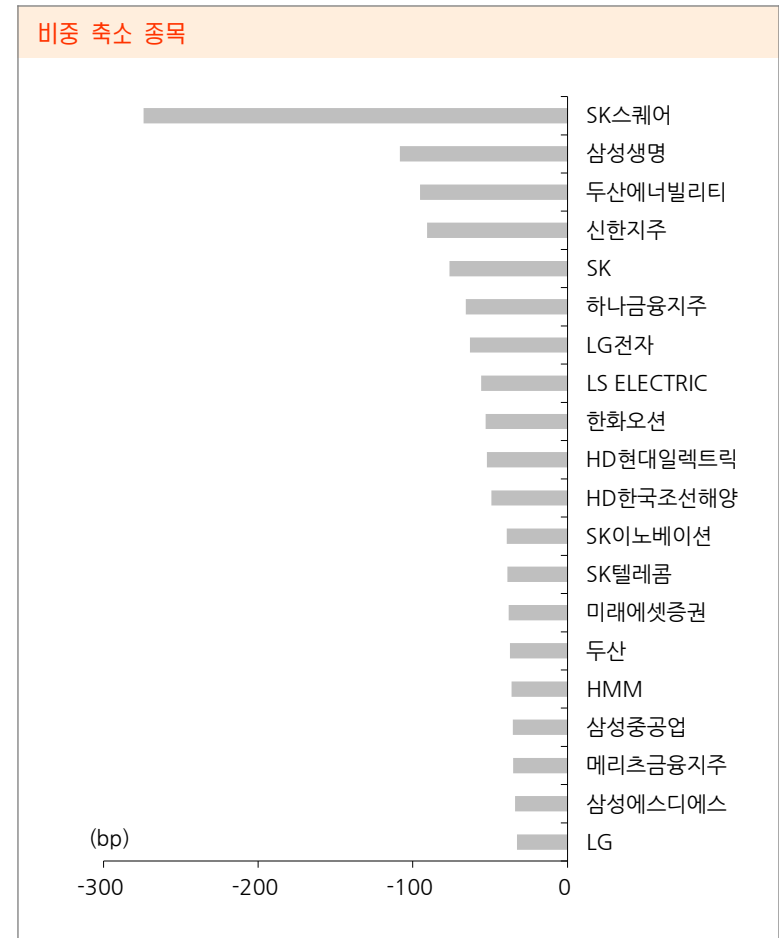
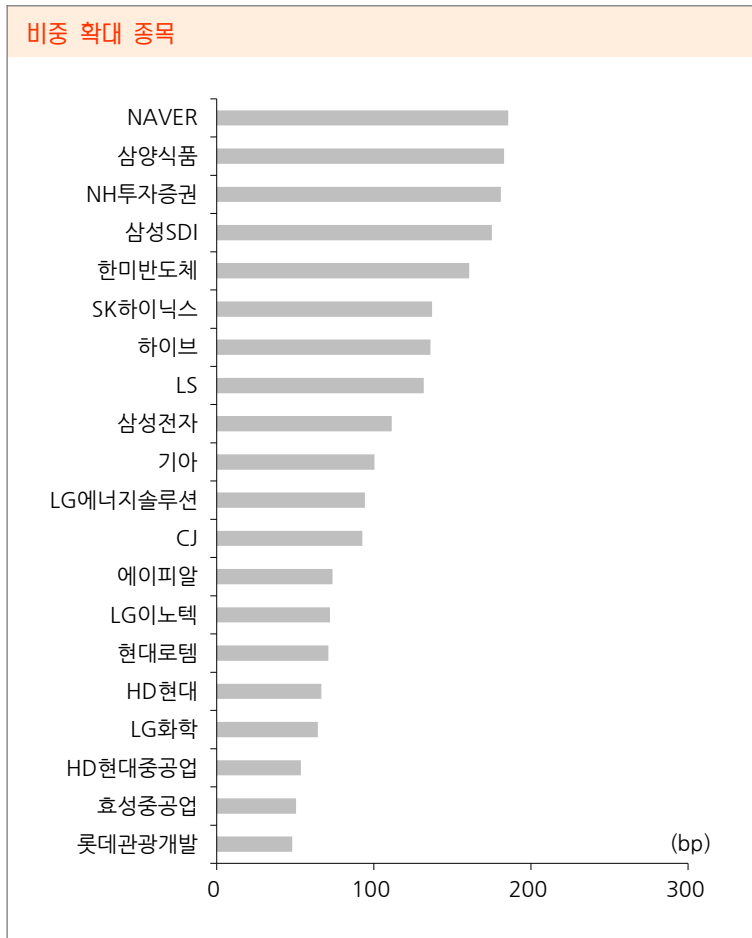
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

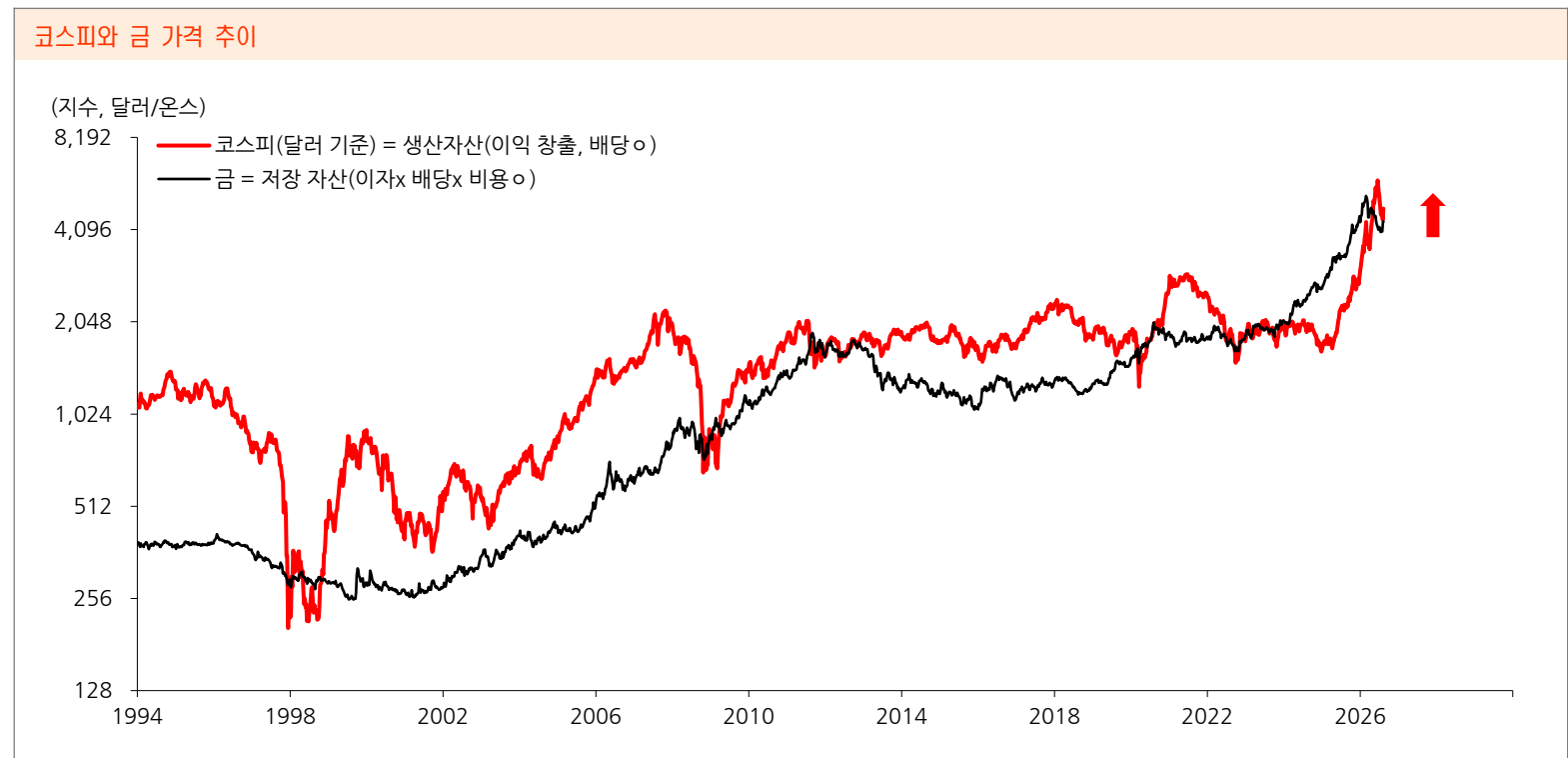


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

코스피는 최소 금값

[한화리서치센터]

- ❖ 지난 30년이 넘는 기간 동안 금 가격은 코스피(달러 기준)의 저점 역할을 해 옴
- ❖ 최근 조정으로 코스피는 금 가격과 거의 만난 상태
- ❖ 코스피와 금을 생산 자산과 저장 자산 관점에서 바라보면, 코스피는 다시 금 가격과 격차를 벌릴 수 있을 것

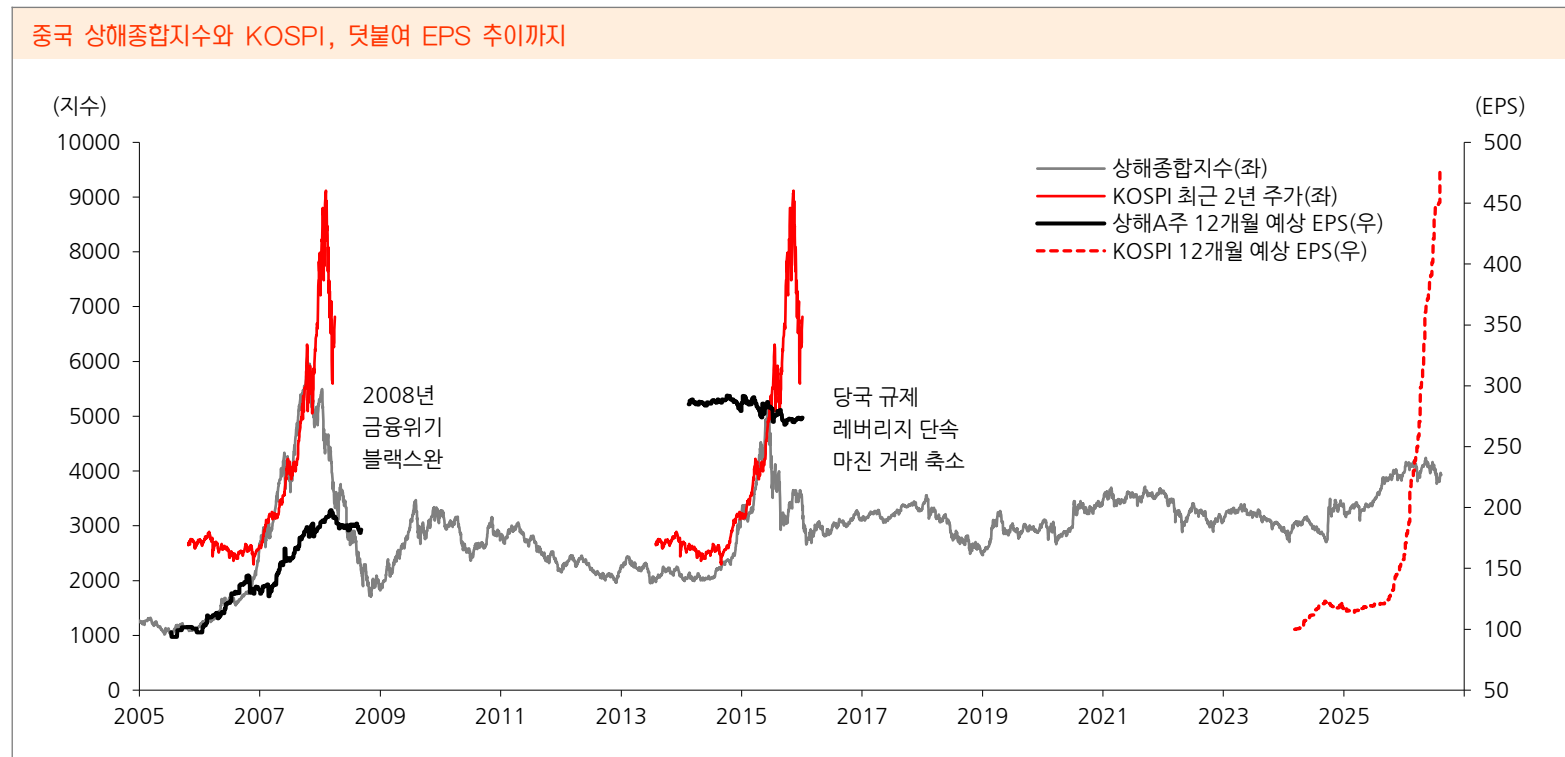


주: 달러 기준 KOSPI는 KOSPI를 원/달러 환율로 나눈 뒤 1000을 곱한 값 / 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2015년 중국

[한화리서치센터]

- ❖ 코스피와 상해종합지수를 비교하면 최근의 상승 기울기는 2007년, 2015년과 유사
- ❖ 2007년은 블랙스완이 닥치면서 종료. 2015년은 금융 당국의 규제로 상승장 끝
- ❖ 2015년 중국과 지금 코스피가 결정적으로 다른 이유는 그 당시 중국은 EPS가 오히려 하락하면서 가격만 비싸진 것. 한국과 정반대



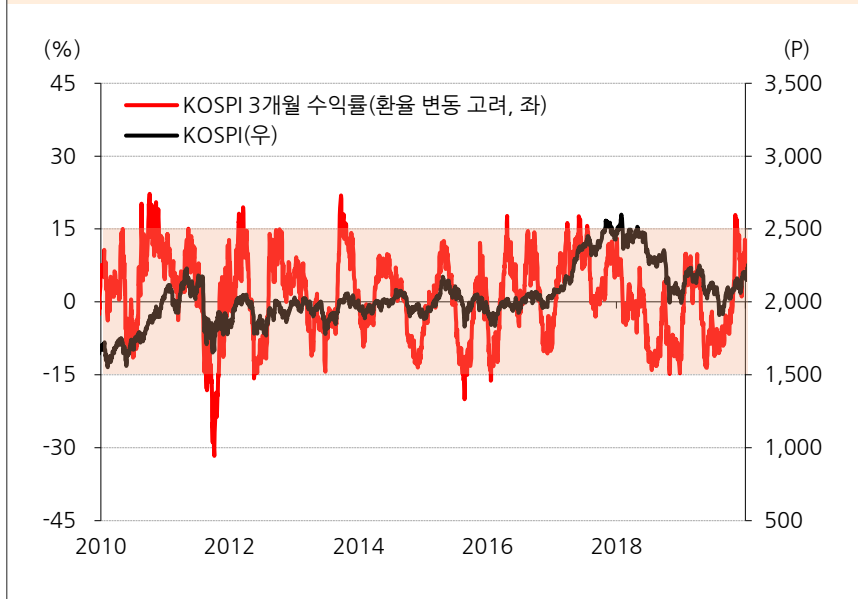
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보는 코스피 3개월 수익률

[한화리서치센터]

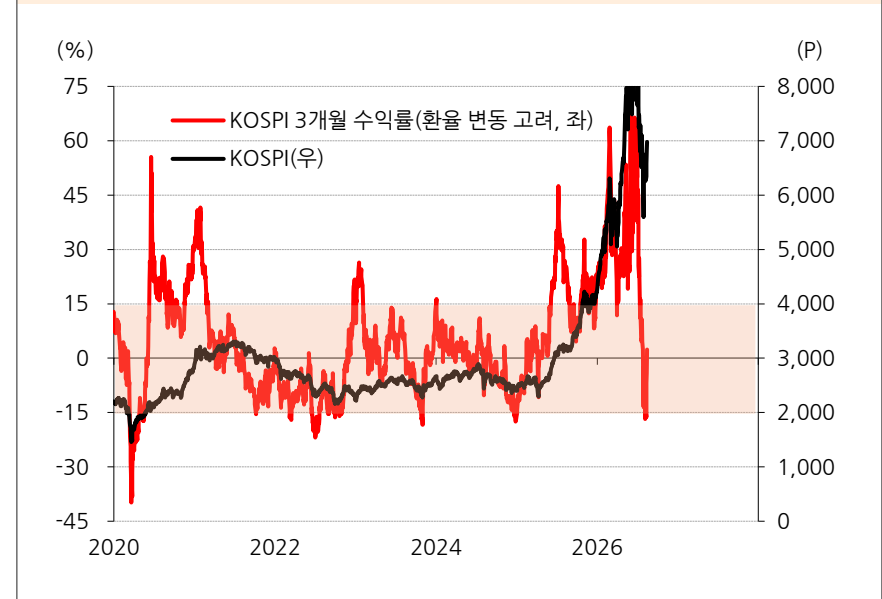
- ❖ 코스피 단기 저점은 지수 변동에 환율까지 감안하면 비교적 유사. 역사적으로 달러 환산 코스피 3개월 변화율 -15% 내외가 단기 저점
- ❖ 지난 7월 말부터 -10%를 하향 돌파했고 8월 6일 -16.8%로 최저치 기록. 2025년 말 계엄 사태 이후로 처음 나타난 시그널
- ❖ 시장은 반도체 충격 이후 회복세에 접어들었다고 판단. 8월 14일 현재 +2.4%로 올라옴

2010~2019년간 달러 환산 코스피 3개월 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 이후 달러 환산 코스피 3개월 수익률(좌우 같은 차트)



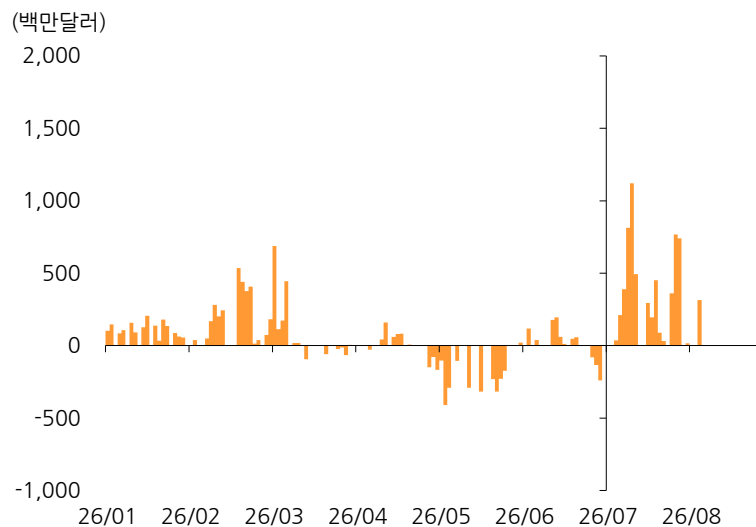
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

7월을 기점으로 살아난 EWY

[한화리서치센터]

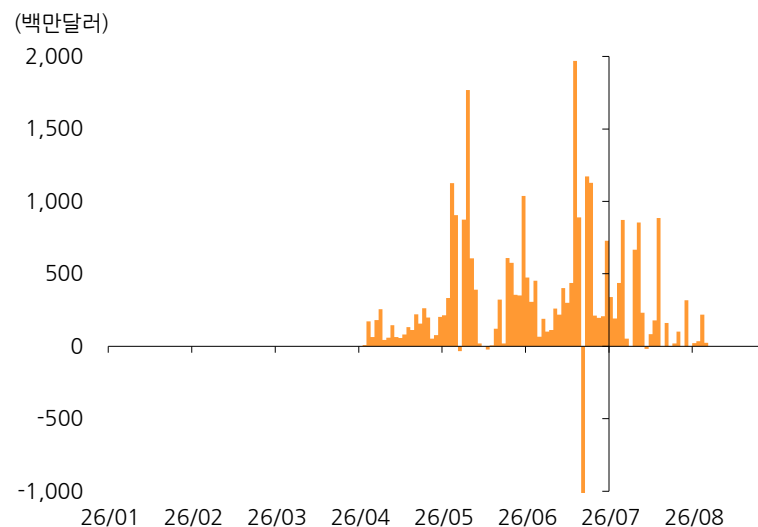
- ❖ 4월 초 삼성전자와 SK하이닉스가 절반 가량 편입된 DRAM ETF가 출시되면서 EWY의 자금이 5월부터 유출되기 시작
- ❖ 7월 코스피가 조정 받기 시작하면서 EWY에 자금이 본격적으로 유입되기 시작. 같은 기간 DRAM은 유입 규모 축소
- ❖ 반도체로의 극단적 쏠림이 7월 조정 이후 해소되는 방향으로 가는 중

Ishares MSCI korea ETF(EWY) 자금 유출입



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

Roundhill Memory ETF(DRAM) 자금 유출입



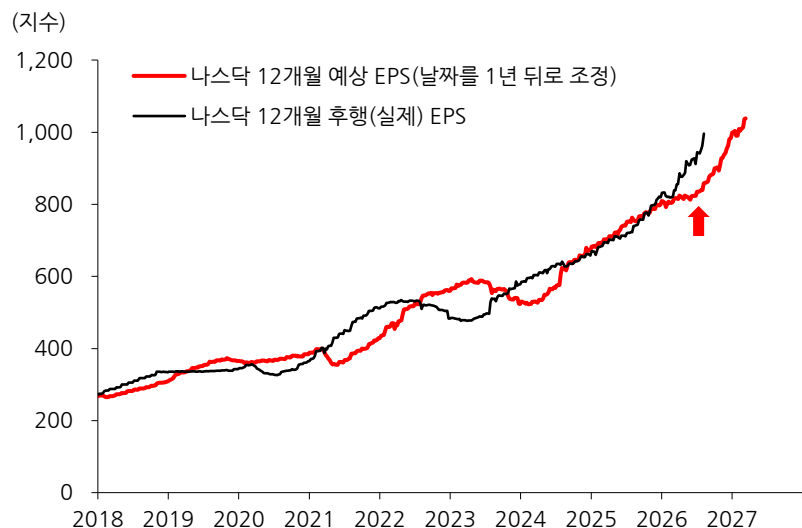
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

나스닥, 코스피 실적 모멘텀 이상 없음

[한화리서치센터]

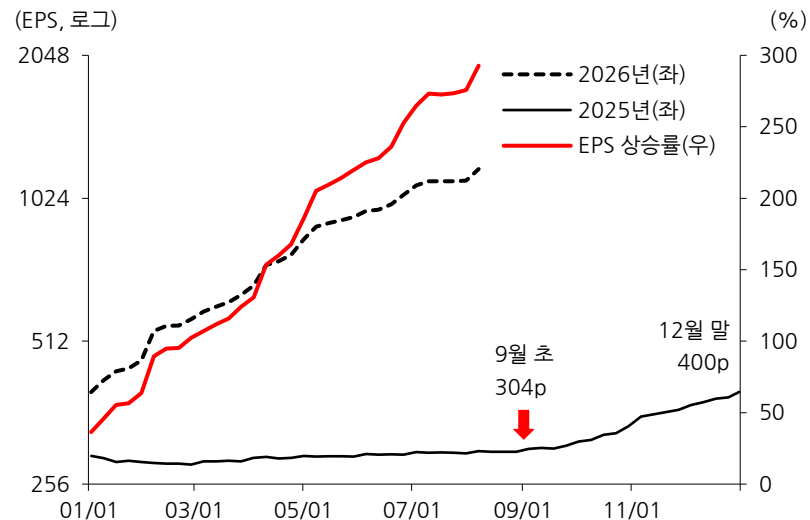
- ❖ 나스닥 12개월 예상 EPS는 작년 7월부터 높아지기 시작. 한국은 9월부터 높아지기 시작
- ❖ 전년 대비 실적 모멘텀이 살아있으려면 올해 7월과 9월에도 실적 증가가 계속되어야 함을 의미. 모멘텀은 곧 주가 방향성과 직결되기 때문
- ❖ 나스닥 후행 EPS는 급격히 상승, 한국 역시 EPS 증가율 상승. 실적 모멘텀은 아직까지 별 이상 없음

나스닥 12개월 예상 EPS와 후행 EPS 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

나스닥 12개월 예상 EPS와 후행 EPS 추이

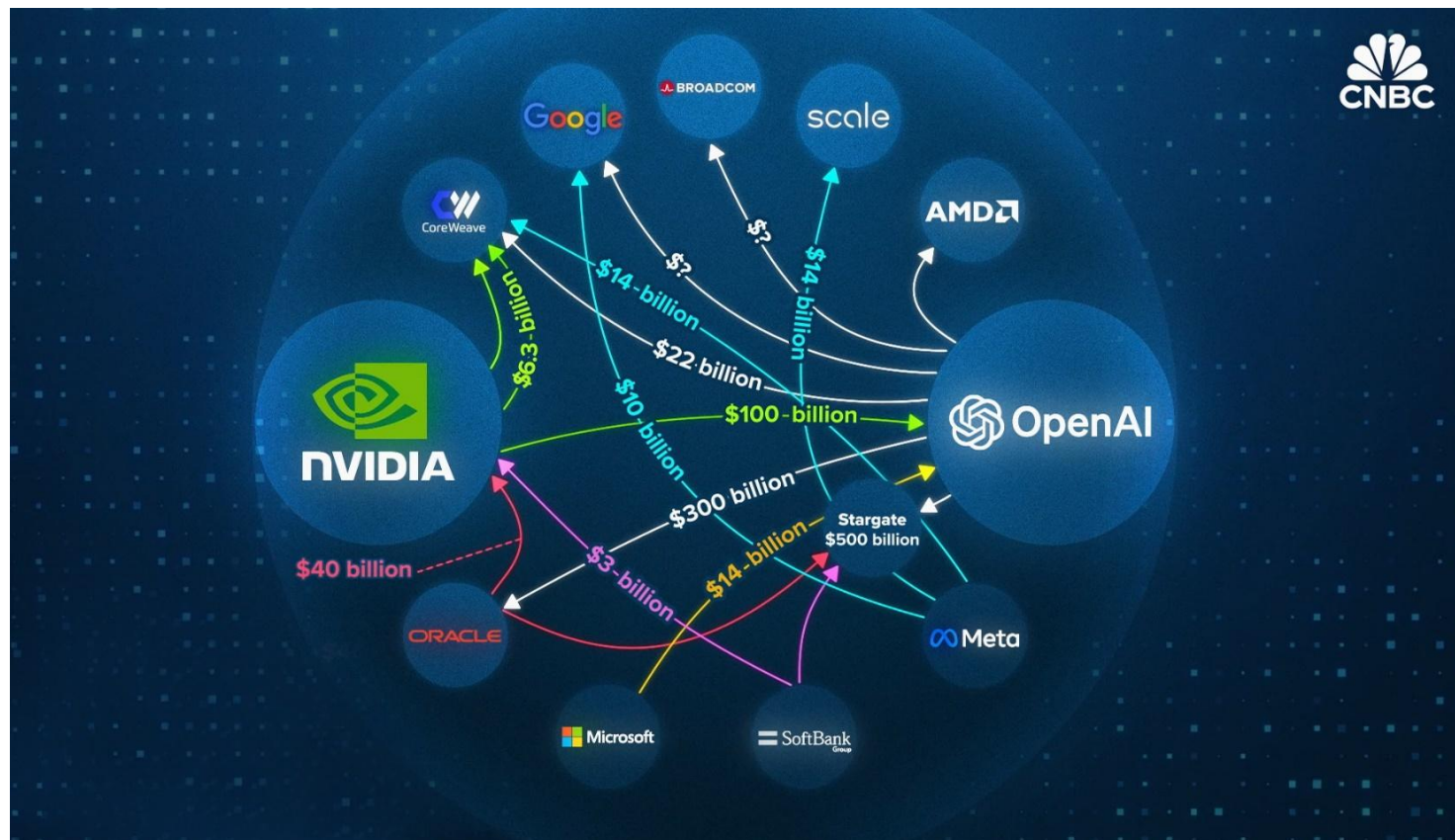


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

작년부터 말 많았던 순환 참조

[한화리서치센터]

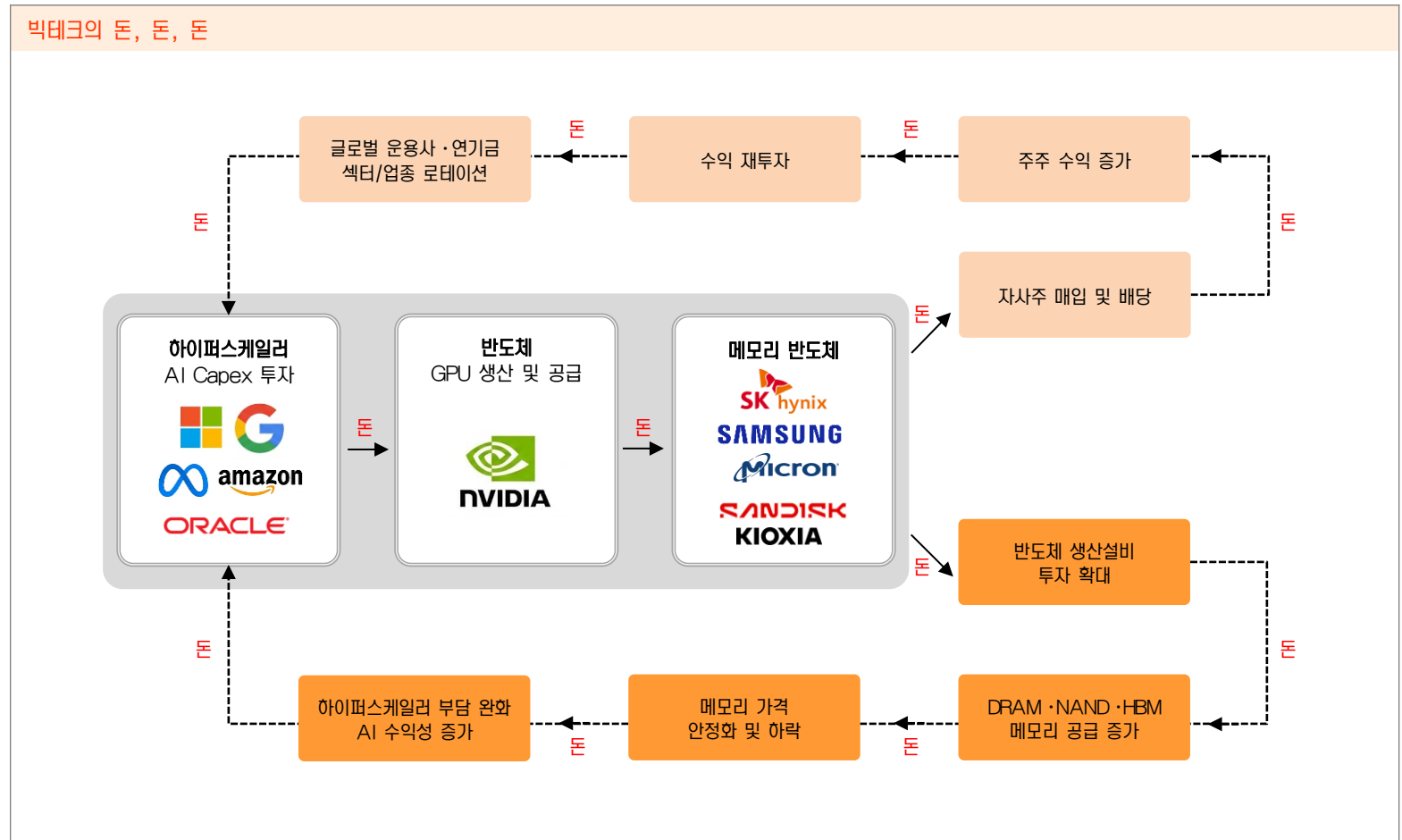
엔비디아, OpenAI의 자금 흐름 정리



자료: CNBC, 한화투자증권 리서치센터

다시 그린 선순환 구조

[한화리서치센터]



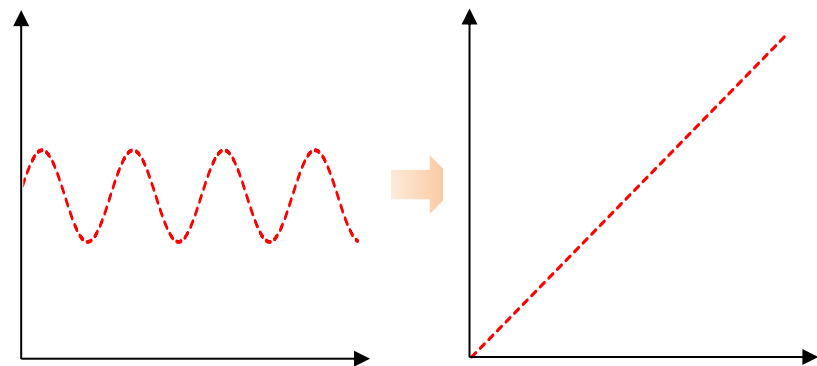
자료: 한화투자증권 리서치센터

비사이클 애기보다는 자사주 매입

[한화리서치센터]

- ❖ 지난 상반기에는 반도체 산업이 사이클 산업이 아니라 비사이클 산업이라는 의견이 등장하기 시작. 멀티플 리레이팅의 근거
- ❖ 많은 사람들이 반도체를 비사이클로 받아 들이는데에는 다소 시간이 걸릴 것. 오히려 자사주 매입이나 배당 확대가 확실한 리레이팅의 근거
- ❖ 이번 실적 발표에서 일본 키옥시아와 미국 샌디스크는 각각 대규모 자사주 매입을 발표하며 선순환 구조의 길을 열었다고 생각
: 삼성전자, SK하이닉스 주주환원 발표 시 선순환 구조를 더욱 공고히 할 것. 반도체 주식을 여전히 좋게 봐야할 이유

반도체 산업, 사이클이 아닌 비사이클?



자료: 한화투자증권 리서치센터

키옥시아, 샌디스크 자사주 매입 관련 정리

	키옥시아	샌디스크
발표 시점	2026-07-31(장마감 후 실적 발표)	2026-08-05(실적 발표) 2026-08-13(투자자의 날 행사)
매입 규모	승인: 8,000억엔 / 최대 3,000만주 실제: 7,980억엔 / 약 1,613만주	8/5: 140억 달러 추가 승인 → 총 잔여 한도 155억달러
매입 기간	승인: 2026-08-03~10-30 실제: 2026-08-03~08-10 → 10일 만에 자사주 매입 완료	기한 및 물량 미정 → 4월 승인 60억달러 중 FY4Q 45.2억달러 집행
발행 주식 대비	승인: 5.5% 실제: 2.9% (6월 말 기준)	6.8% (8/13 종가 기준)
발표 전 주가 흐름	6월 최고점 대비 -60% 이상 하락	6월 최고점 대비 -57% 수준까지 하락 후 반등
주가 영향	공시 후 5.7% 상승	투자자의 날 행사 후 13.7% 급등
주주환원 관련 정책	- 하반기 내 배당 개시 검토 중 - 1:3 주식분할 병행 (9/30 기준일, 10/1 효력)	8/13 투자자의 날 행사: - FCF 마진 약 50% 달성 목표 - 잉여 현금의 100% 주주환원

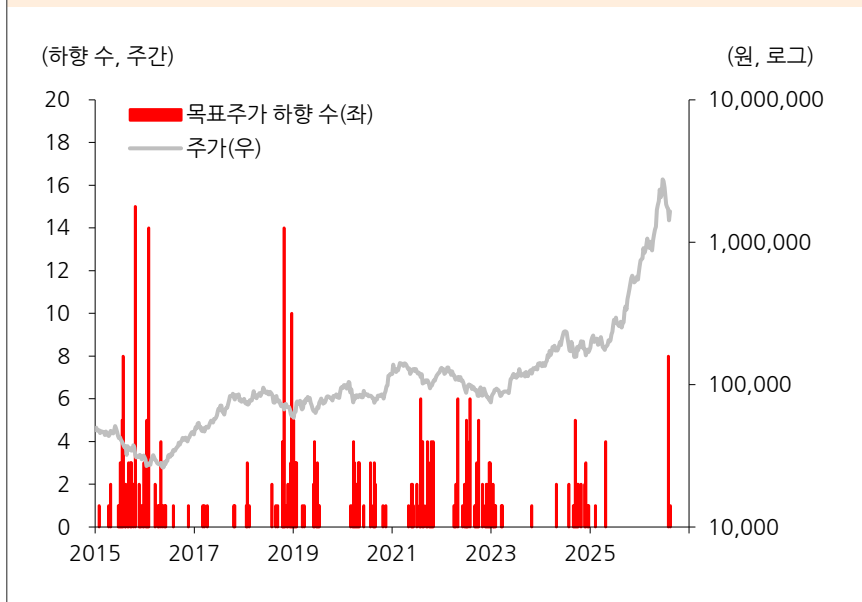
자료: 한화투자증권 리서치센터

반도체 목표주가 하락과 예탁금

[한화리서치센터]

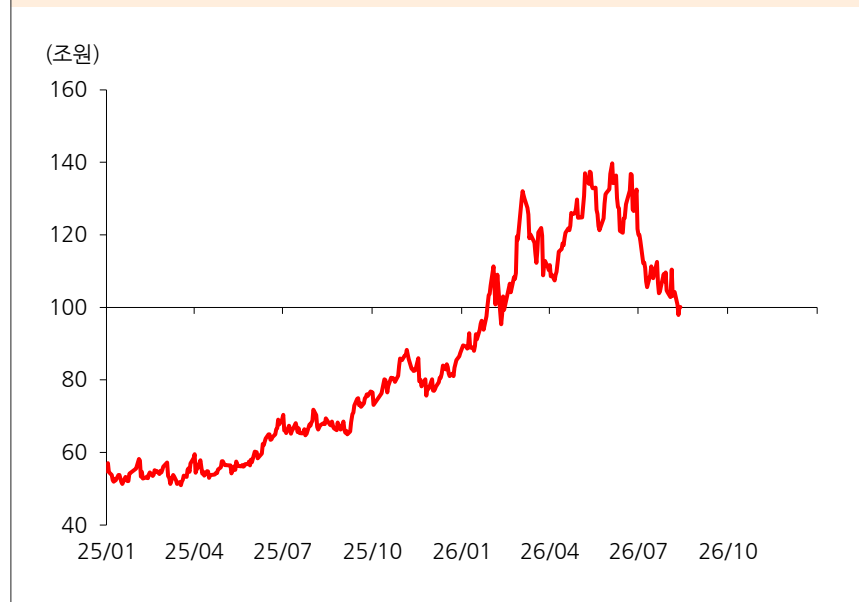
- ❖ 국내외 삼성전자, SK하이닉스의 목표주가 하향이 잇따르고 있는 중. 경험적으로 목표주가 하향은 하락 신호보다 상승 신호에 가까워
- ❖ 고객예탁금은 6월 한 때 140조원 가까이 급증한 후 현재 100조원 내외에서 등락. 90~100조원 내외만 지켜내면 문제 없다고 생각
- ❖ 매수 대기자금 유입, 최근 개인들의 매도 금액, 레버리지 예탁금 상향 등 고객 예탁금은 100조원 내외에서 하방경직성 보여줄 것

SK하이닉스 목표주가 하향 수와 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2025년 이후 고객예탁금 추이

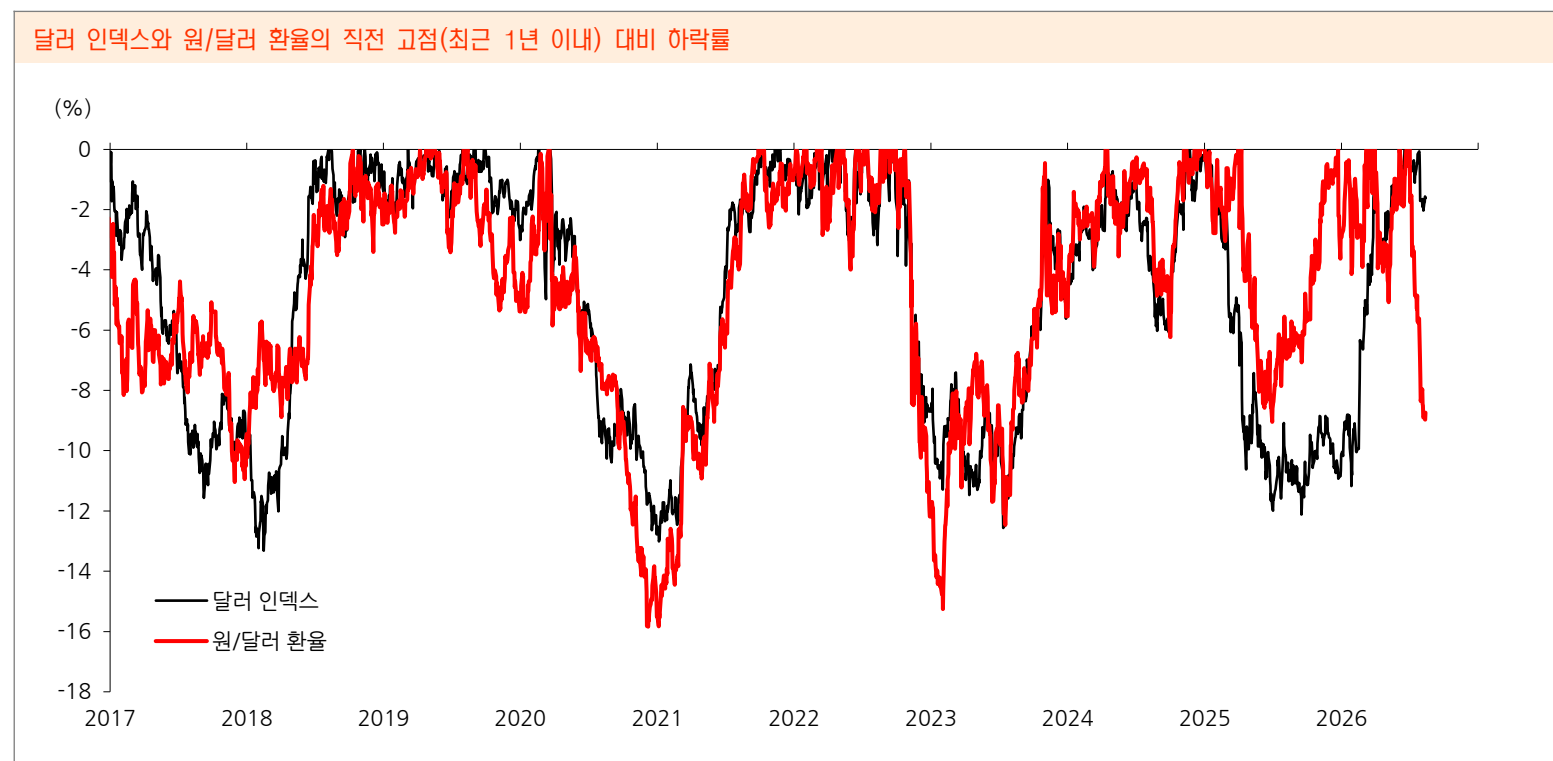


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

원/달러 환율은 과도한 강세

[한화리서치센터]

- ❖ 달러 인덱스와 원/달러 환율의 직전 고점 대비 하락률은 지난 10년간 매우 유사한 움직임
- ❖ 그러나 작년부터 달러와 디커플링. 작년 달러가 약세였는데도 원화가 약세였던 이유는 관세, 신정부 등 달러 외 요인이 작용
- ❖ 현재 직전 고점 대비 약 9% 하락하며 급격한 강세를 나타내는 중. 이번에도 달러 외 요인이 작용한 것으로 판단

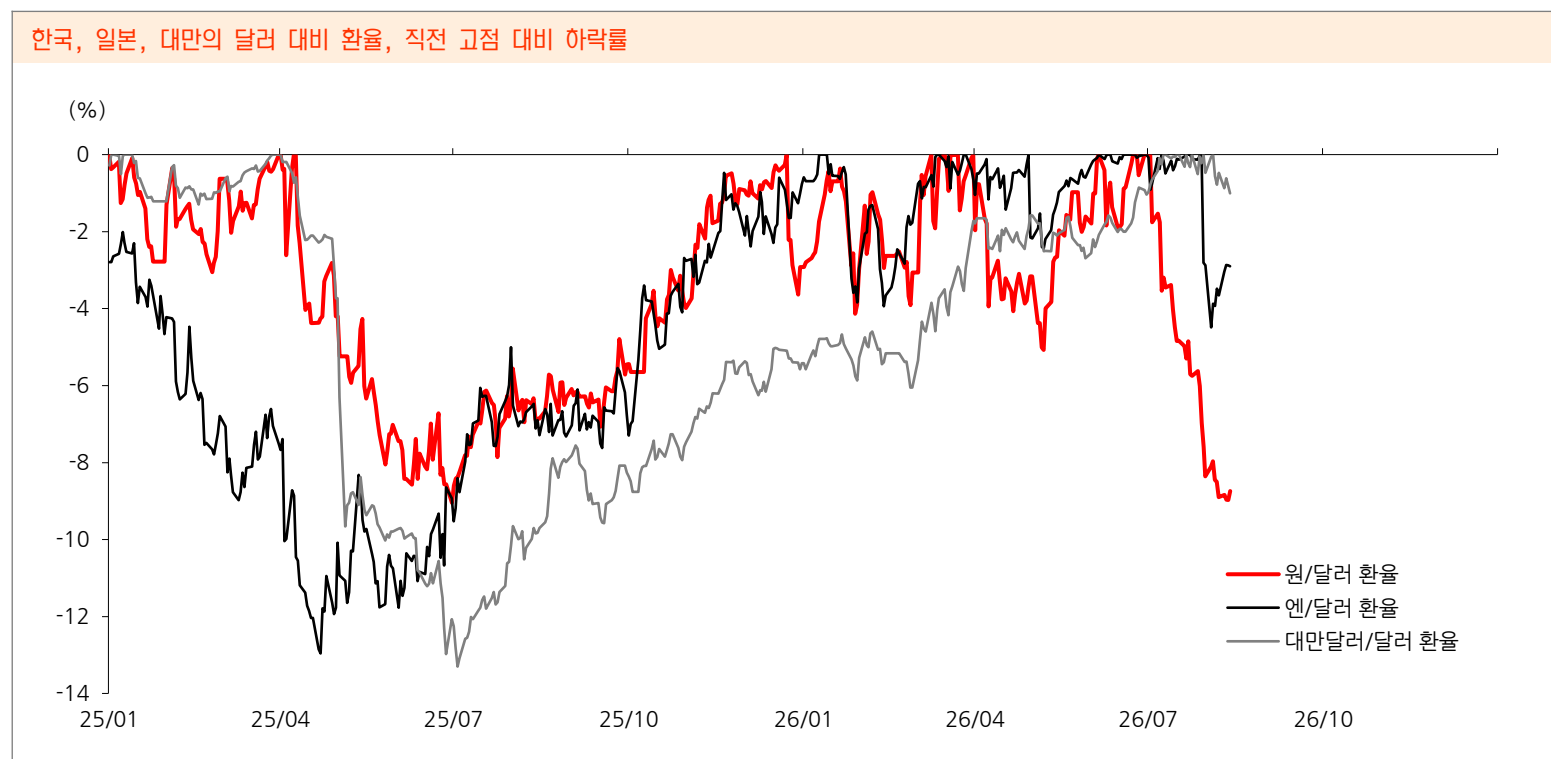


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

아시아 통화와도 디커플링

[한화리서치센터]

- ❖ 작년 관세 이슈가 통화에 영향을 미친 것으로 판단하는 이유는 원화 뿐만 아니라 일본 엔, 대만 달러 역시 달러 대비 약세였기 때문
- ❖ 그러나 최근 1~2달 동안 원화가 강세로 가는 동안 대만 달러는 별 움직임을 보이지 않음
- ❖ 엔화가 최근 강세를 띠지만, 이미 원/달러 환율이 충분히 내려온 뒤에 엔화가 강세로 온 것. 매크로 변수와 디커플링이라면 일시적일 것

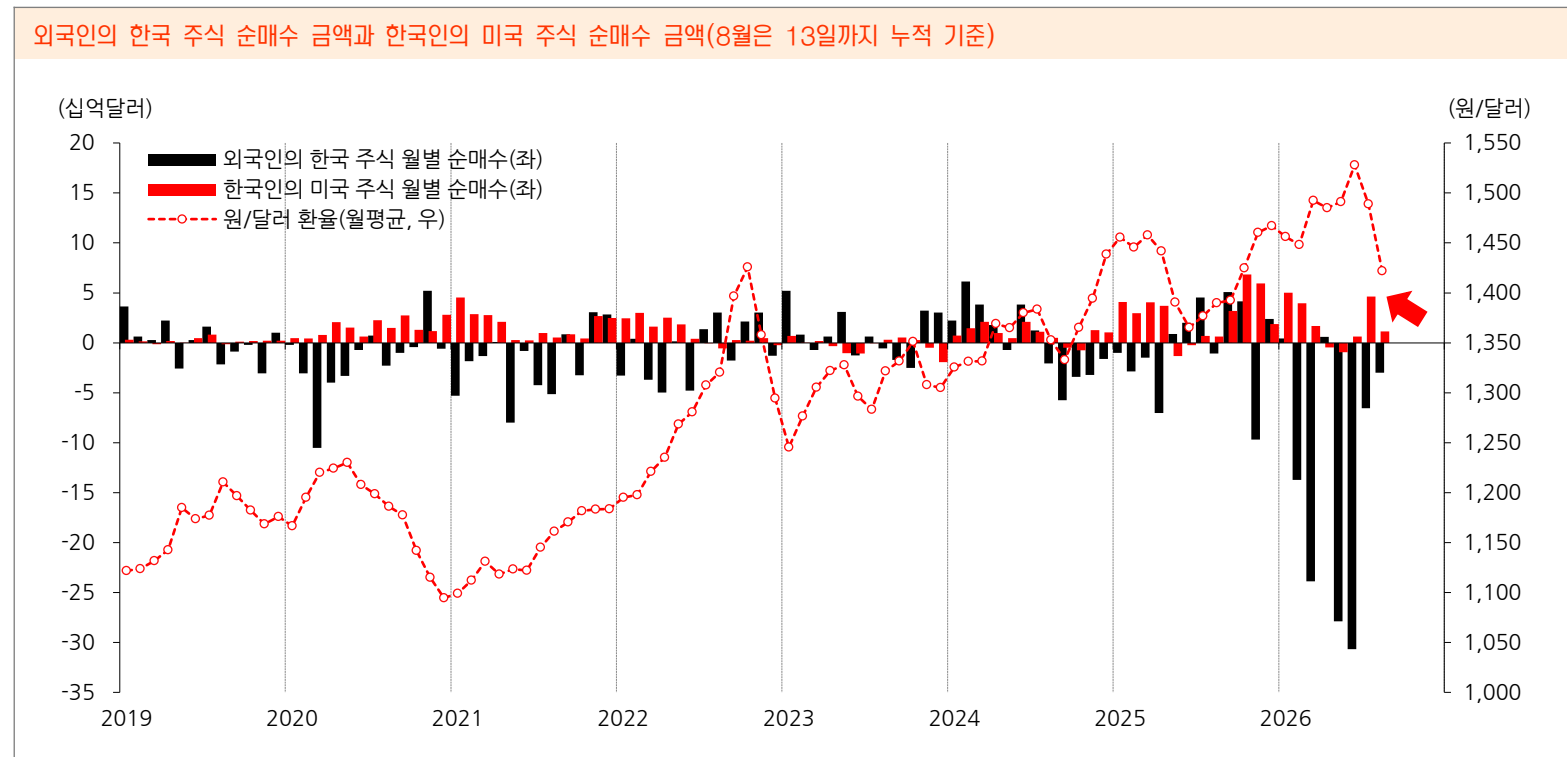


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

환율 + 반도체 = 미국 반도체 주식

[한화리서치센터]

- ❖ 원/달러 환율이 고점에서 내려오면서 지난 7월 한국인의 미국 주식 순매수 금액은 46억달러로 전월 대비 급증
- ❖ 경험적으로 한국인의 주식 순매수 증가는 원/달러 환율 약세와 동반되어 나타나는 경향
- ❖ 반도체 급락 후 회복과 원화 약세 기대가 결합되면서 미국 반도체 주식으로 자금 이동 가능성 높을 것. 국내 반도체 주식은 미국과 연동

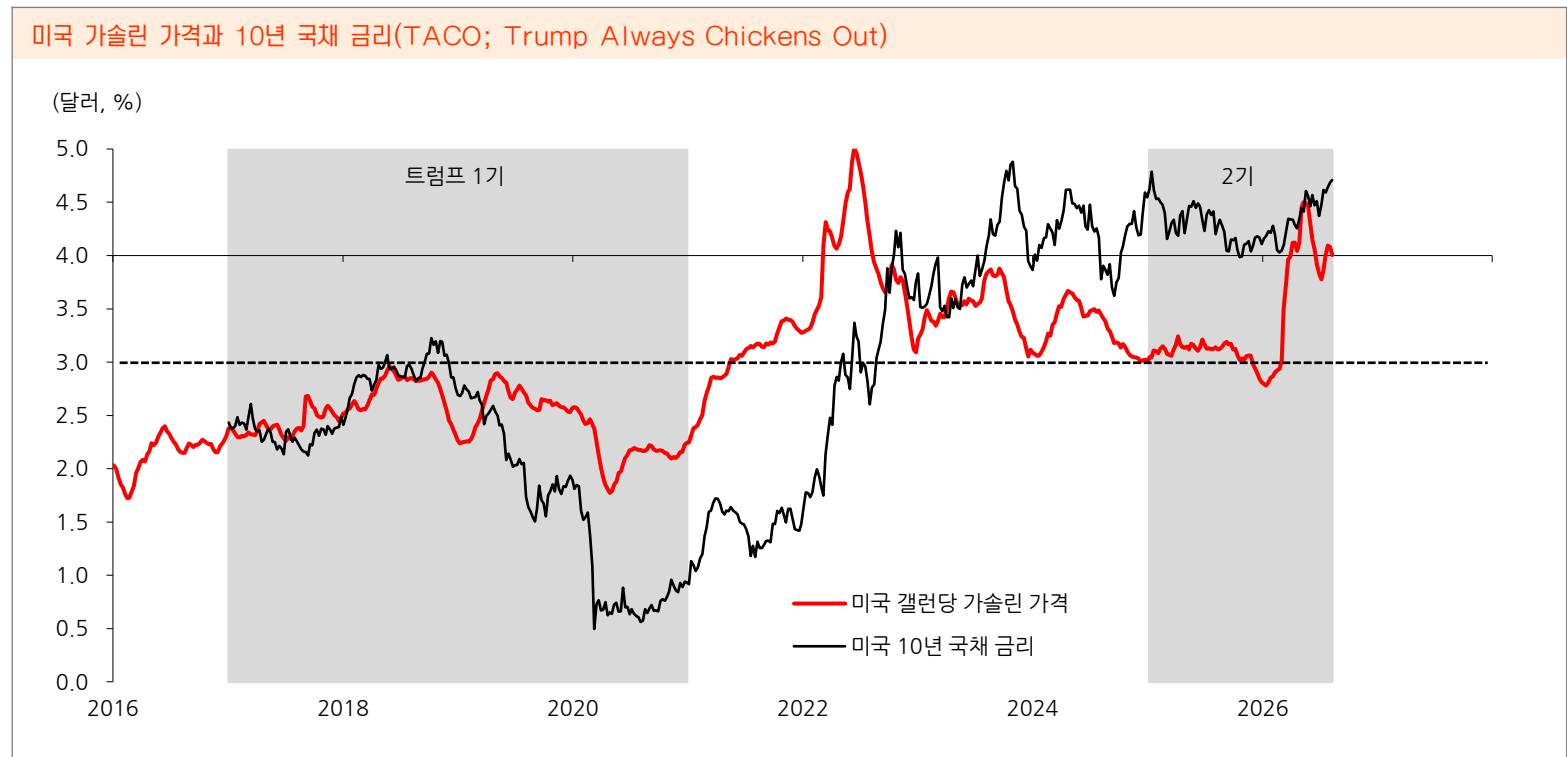


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

4달러 TACO

[한화리서치센터]

- ❖ 과거 트럼프 집권기에는 가솔린 가격이 갤런당 3달러 이하였는데 최근 4달러 위를 넘나드는 중. 에너지 가격 상승은 정치적으로 매우 불편
- ❖ 미국 10년 국채 금리 역시 4.6~4.7% 내외 등락 중. 가솔린 가격 4달러 위에서는 트럼프도 강한 압박보다는 한 발짝 물러날 것
- ❖ 8~9월 시장이 급락에서 회복하는 동안 매크로 변수가 시장에 미칠 영향력은 크지 않을 것



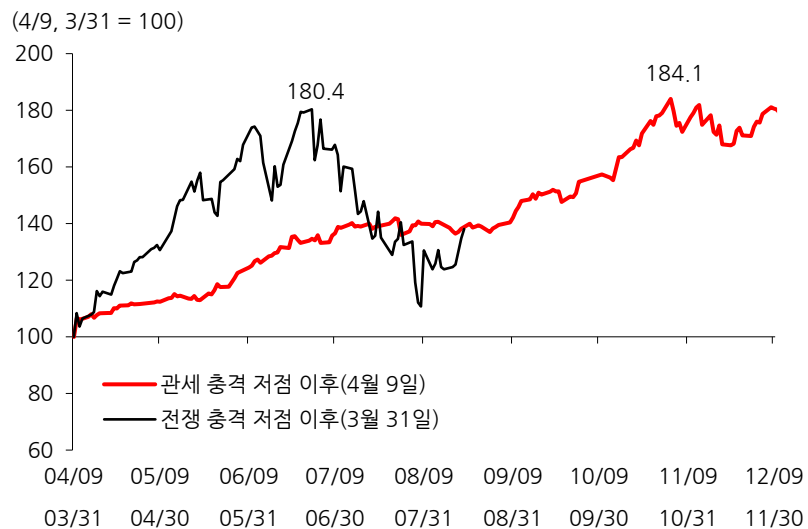
자료: FRED, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

반도체, 개별주와 같이 가야 멀리 간다

[한화리서치센터]

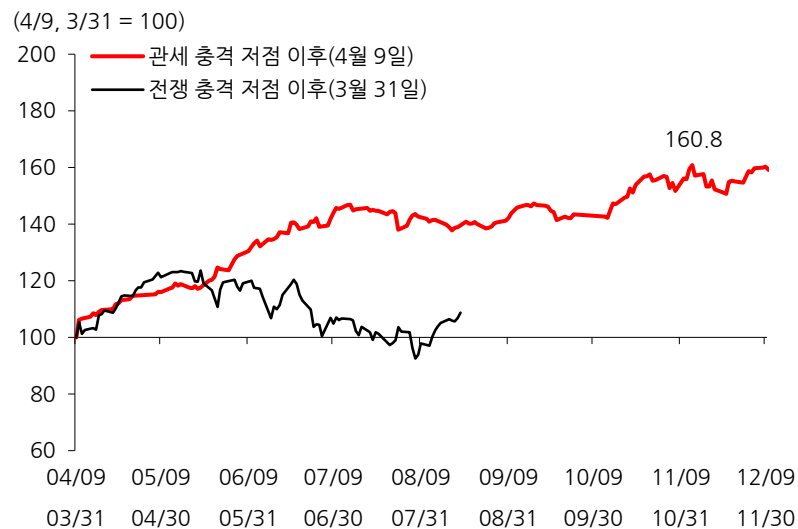
- ❖ 작년 관세 충격과 올해 전쟁 충격은 둘 다 직전 고점 대비 20% 하락 후 반등
- ❖ 올해 코스피200은 반도체 급등으로 작년 회복 속도를 훨씬 뛰어넘어 올랐지만 최근 급락 후 결국 작년과 동일한 위치로 복귀
- ❖ 개별주 흐름을 가능할 수 있는 코스피200 동일가중 지수는 아직 회복까지 한참 남은 상태. 이제는 반도체 독주가 아니라 같이 갈 것

코스피200 지수 관세/전쟁 충격 이후 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

코스피200 동일가중 지수 관세/전쟁 충격 이후 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

미국도 IT 비중 때문에 S/W, 반도체, 비반도체 H/W가 순환 [한화리서치센터]

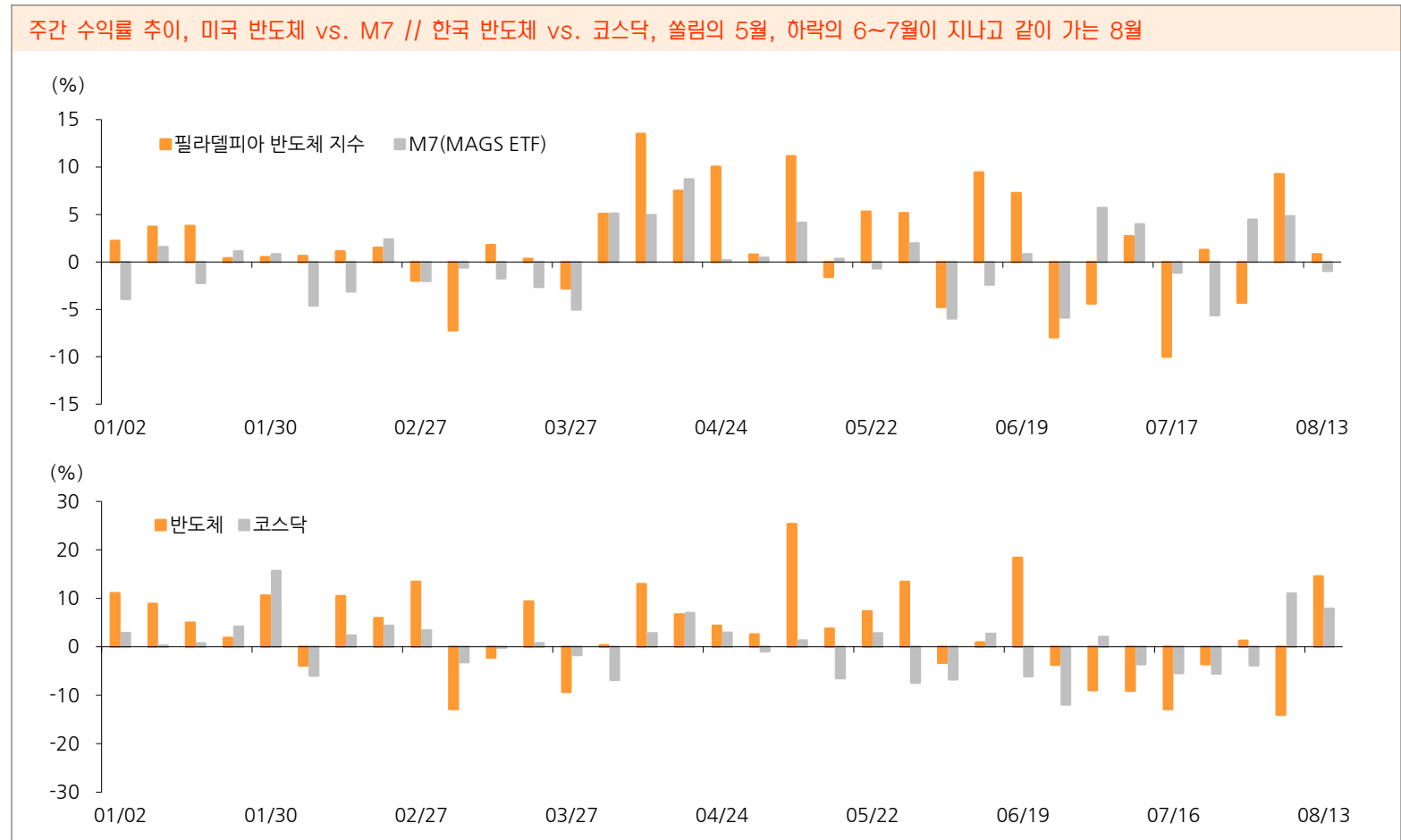
- ❖ 미국 S&P500 전체 시가총액 중 IT 섹터 비중은 현재 37.9%로 IT 버블 당시 35%를 넘어서서 사상 최고 수준에서 등락
- ❖ 6~7%p 상승 후 3%p 내외 되돌림을 반복. IT 비중 부담은 1)IT를 팔거나, 2)비IT를 사거나, 3)IT 내 종목 교체 등으로 완화
- ❖ IT 섹터는 S/W, 반도체, 비반도체 H/W로 나눌 수 있고, 한국은 미국 반도체가 오를 때만 강세. 나머지 업종이 오를 땐 확산되며 순환



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

쏠림의 5월, 하락의 6~7월이 지나고, 같이 가는 8월

[한화리서치센터]



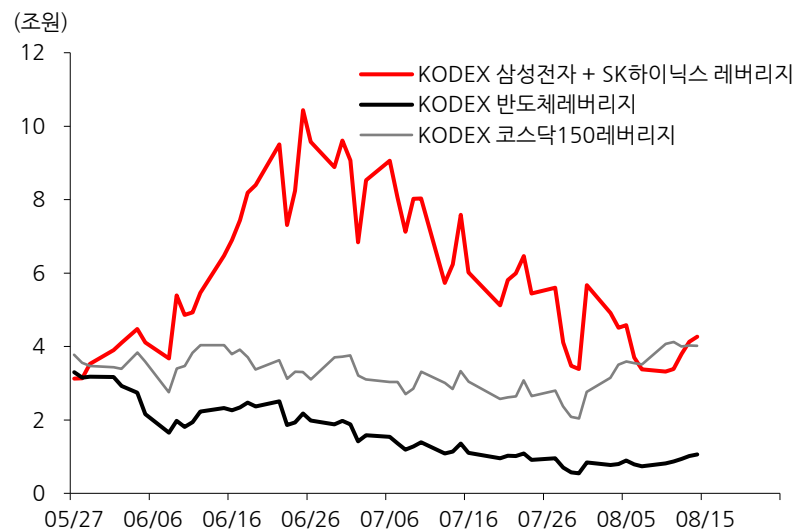
자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

단일 종목 레버리지 → 코스닥 레버리지 → ?

[한화리서치센터]

- ❖ 7월 31일 이후 단일종목 레버리지 ETF 거래를 위한 예탁금이 3천만원으로 상향되며 진입 장벽이 높아짐
- ❖ 예탁금 상향 이후 3천만원 규제를 받지 않는 코스닥150 레버리지 AUM이 급증
- ❖ 반도체 회복 국면에서는 반도체 레버리지 ETF에도 자금이 유입될 가능성. 두 종목을 제외한 나머지 종목에도 관심

KODEX 계열 ETF의 AUM(운용 자산) 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KODEX 반도체 ETF 상위 구성종목(삼성전자, SK하이닉스 제외)

코드	종목명	ETF 비중(%)
042700	한미반도체	6.3
036930	주성엔지니어링	3.6
240810	월익IPS	2.5
058470	리노공업	2.3
039030	이오테크닉스	2.2
000990	DB하이텍	2.0
222800	심텍	1.8
319660	피에스케이	1.7
403870	HPSP	1.7
080220	제주반도체	1.6

자료: 삼성 KODEX ETF, 한화투자증권 리서치센터

돈은 위에서 아래로 흐른다(7월부터 주가 상승률)

[한화리서치센터]

시가총액 500조원 이상		200조원 이상		100조원 이상		음식료보다 큰		음식료보다 작은	
시가총액		상승률							
반도체	3,103	-27.6	코스닥	477	-5.6				
			제약/바이오	302	2.3				
			2차전지	261	1.2				
			자동차	247	0.3				
			은행	235	9.8				
			조선	171	-1.5				
			H/W	165	-26.6				
			S/W	156	10.3				
			방산	132	7.3				
			전력기기	127	-13.9				
			보험	120	-8.2				
			지주	118	-14.3				
			기계	109	-1.9				
			증권	93	-5.4				
			운송	74	8.3				
			건설	50	5.3				
			화장품	46	16.7				
			음식료	46	10.3				
			통신서비스	42	8.6				
			철강	40	5.7				
			유틸리티	37	-4.8				
			비철금속	33	11.5				
			친환경	23	-0.9				
			미디어	22	-2.5				
			백화점	19	-25.1				
			디스플레이	14	-5.1				
			호텔/레저	9	-2.9				
			화학(롯데)	2	-10.6				

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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
: 에너지, 2차전지/가전, 반도체 상향



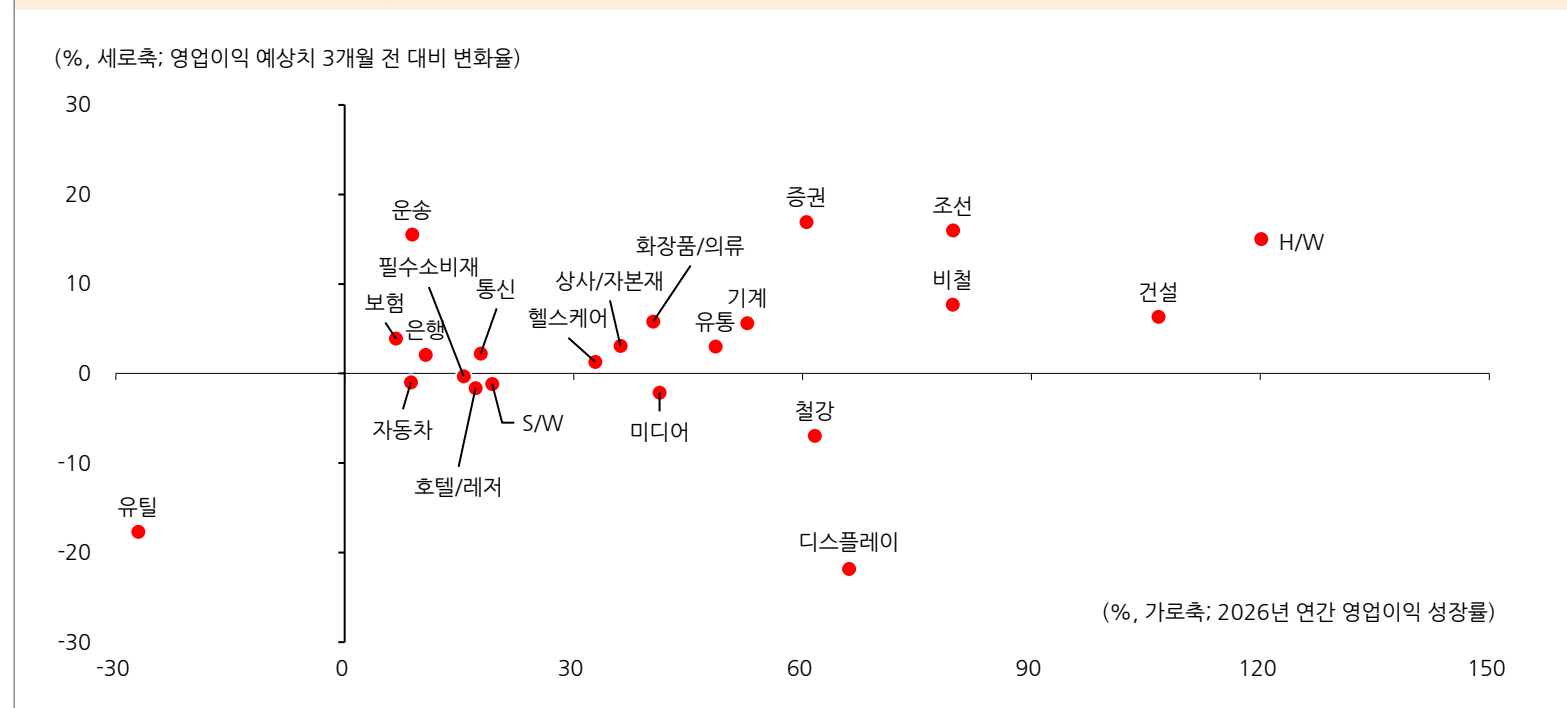
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2026년 전망이 밝아지는 업종들[2/2]

[한화리서치센터]

- ❖ 세부적으로 보면,
: 증권, 운송, 조선, 비철, H/W 상향 // 디스플레이, 유틸리티, 철강, 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

<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	A009150	삼성전기	IT하드웨어	112,265	1,701	2,175	27.9	89.8
2	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	85,527	578	694	20.1	526.0
3	A298040	효성중공업	기계	28,132	845	968	14.5	47.7
4	A003230	삼양식품	필수소비재	9,183	590	653	10.7	19.6
5	A062040	산일전기	기계	5,761	232	256	10.5	29.3
6	A010120	LS ELECTRIC	기계	32,100	597	655	9.7	43.7
7	A071970	HD현대마린엔진	조선	1,967	139	149	7.2	37.9
8	A006260	LS	기계	10,171	730	775	6.1	18.8
9	A443060	HD현대마린솔루션	조선	8,989	365	387	5.8	21.3
10	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	18,339	746	789	5.8	24.7
11	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	14,957	649	686	5.7	40.4
12	A012750	에스원	상사, 자본재	2,968	172	181	5.2	18.2
13	A294870	IPARK현대산업개발	건설, 건축관련	1,437	412	432	4.8	40.8
14	A000120	CJ대한통운	운송	1,688	233	243	3.9	26.2
15	A267260	HD현대일렉트릭	기계	28,297	1,007	1,045	3.8	26.0
16	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	1,021	98	99	1.8	77.1
17	A352820	하이브	미디어, 교육	7,604	311	316	1.6	108.7
18	A001430	세아베스틸지주	철강	1,562	113	114	0.9	39.3
19	A082740	한화엔진	조선	4,026	212	213	0.9	47.7
20	A079550	LIG디펜스엔에어로	상사, 자본재	18,414	426	429	0.8	43.1
21	A353200	대덕전자	IT하드웨어	5,584	250	252	0.4	42.9
22	A271560	오리온	필수소비재	5,210	504	505	0.1	10.7
23								
24								
25								
26								
27								
28								
29								
30								

주1: '진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비판적으로 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 종목을 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)은 2012년 이후 두 해(2021년, 2025년)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

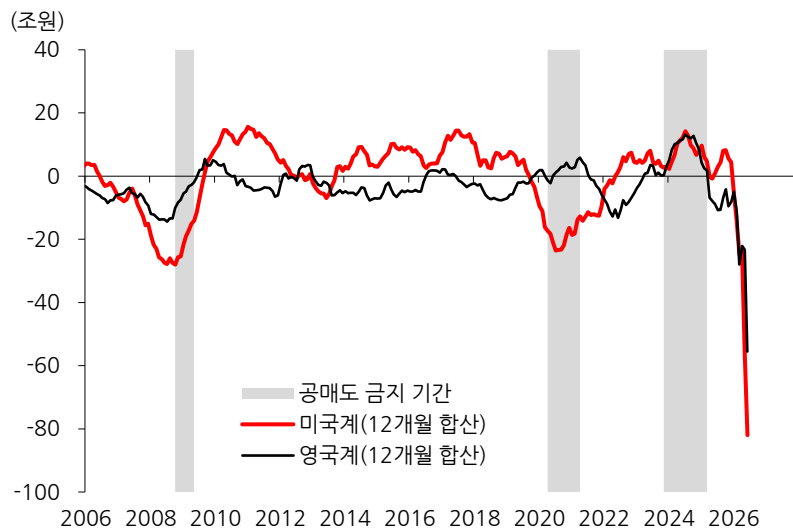
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

미국계 자금, 9개월 연속 순매도

[한화리서치센터]

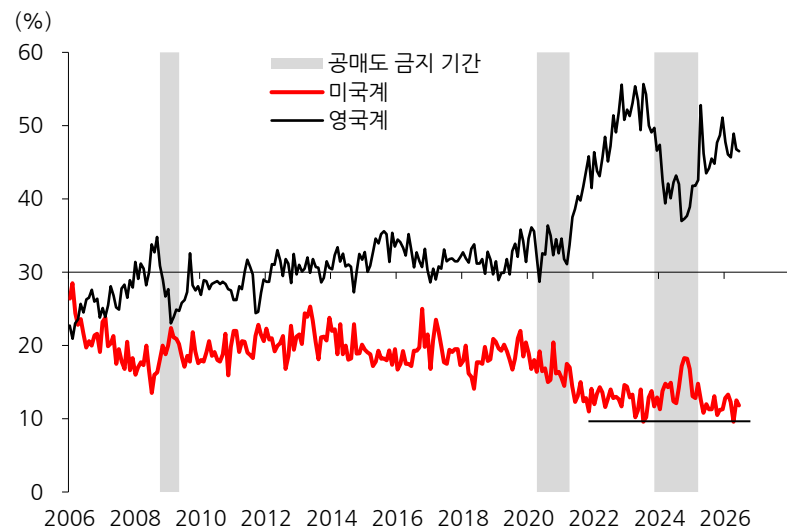
- ❖ 6월 미국계 자금은 코스피를 24조원 순매도, 영국계 자금은 32조원 순매도
- ❖ 미국계 자금은 6월 기준 9개월 연속 순매도(약 95.6조원). 영국계 자금은 5개월 연속 순매도(약 56.4조원)

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

연기금과 외국인 수급표

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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

연기금과 외국인을 합치면 0~4점

[한화리서치센터]

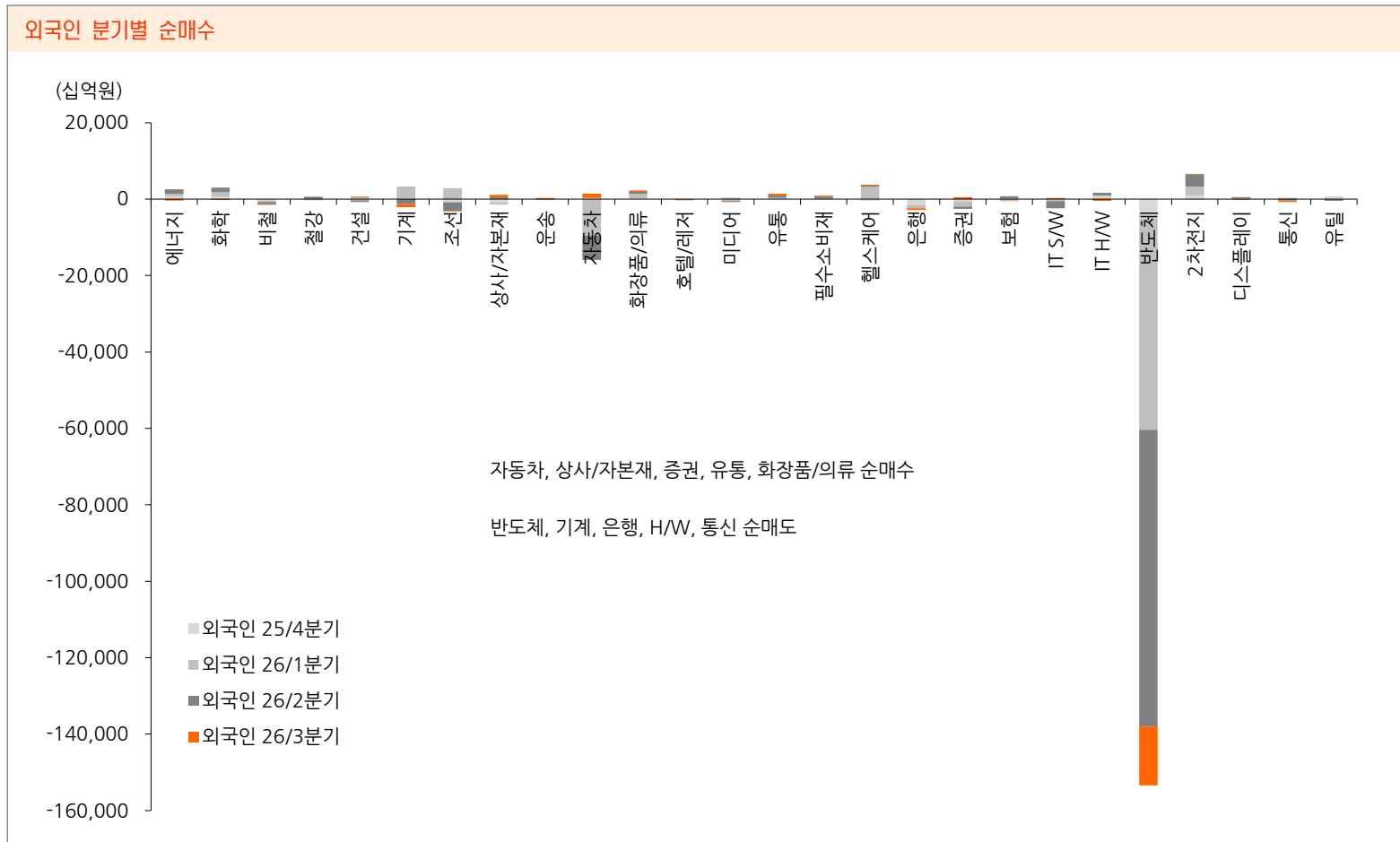
- ❖ 연속성을 나타내는 주체인 연기금과 외국인의 점수를 합하면
최소 0에서 최대 4점 산출
- ❖ 4점은 두 주체 모두 2개월 연속 순매수
3점은 1개월&2개월 연속 순매수 조합
0점은 모두 2개월 연속 순매도
- ❖ 4가 될 만한 2, 3을 찾기

	시가총액	연초 대비 수익률(%)	07월	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월
반도체	3,022	127.8	2	0	2	4	2	1	0	0	0	1	0	1	2	0
제약/바이오	302	-18.6	2	0	0	1	3	0	1	2	3	0	1	3	2	3
2차전지	254	7.6	1	2	0	2	0	1	2	3	2	3	2	2	2	1
자동차	234	24.9	3	4	0	1	1	3	0	1	0	0	1	0	1	2
은행	233	26.8	1	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	2	2	1
조선	166	-7.5	3	2	2	0	0	1	1	2	3	2	2	0	0	1
H/W	160	192.7	1	3	4	2	2	0	1	2	1	3	0	1	2	0
S/W	153	-8.8	0	1	2	0	0	1	2	0	0	0	1	2	3	4
방산	134	24.1	2	1	3	0	0	2	4	0	0	1	2	2	2	2
전력기기	129	48.3	2	2	3	4	0	1	3	2	2	0	0	1	0	1
보험	116	45.4	2	1	2	2	1	0	1	1	1	2	3	4	2	1
기계	107	3.1	0	1	3	4	0	1	1	2	2	3	2	0	0	1
증권	92	22.1	1	3	2	2	0	2	4	0	0	1	0	1	2	2
운송	72	4.7	2	0	0	0	0	2	0	2	0	0	1	3	4	4
건설	49	66.0	2	2	2	0	1	1	1	2	1	2	1	3	4	2
화장품	47	40.5	2	0	0	1	2	3	4	4	4	4	2	0	2	2
음식료	44	-5.8	2	0	0	0	2	2	0	2	2	3	2	2	3	4
통신서비스	39	26.9	0	0	0	0	1	3	4	2	3	2	1	0	1	2
철강	39	3.0	4	2	2	0	2	0	2	4	2	3	2	2	2	2
유통리티	36	-21.0	3	4	2	3	4	0	1	0	0	0	0	1	1	0
비철금속	34	-7.4	0	2	2	2	2	0	1	3	0	1	0	2	4	2
친환경	23	16.7	1	1	0	1	0	2	2	3	2	3	2	1	2	2
미디어	22	-40.5	0	1	0	1	0	1	1	2	0	0	0	1	1	0
백화점	19	24.2	2	0	1	2	3	2	3	4	4	4	4	2	2	2
디스플레이	14	-6.0	3	4	4	2	0	1	2	2	1	3	2	2	0	1
호텔/레저	9	-30.8	2	1	2	1	3	2	1	3	2	0	0	0	0	0
화학(롯데)	2	-18.4	3	2	3	4	4	0	1	1	0	1	0	2	2	0

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

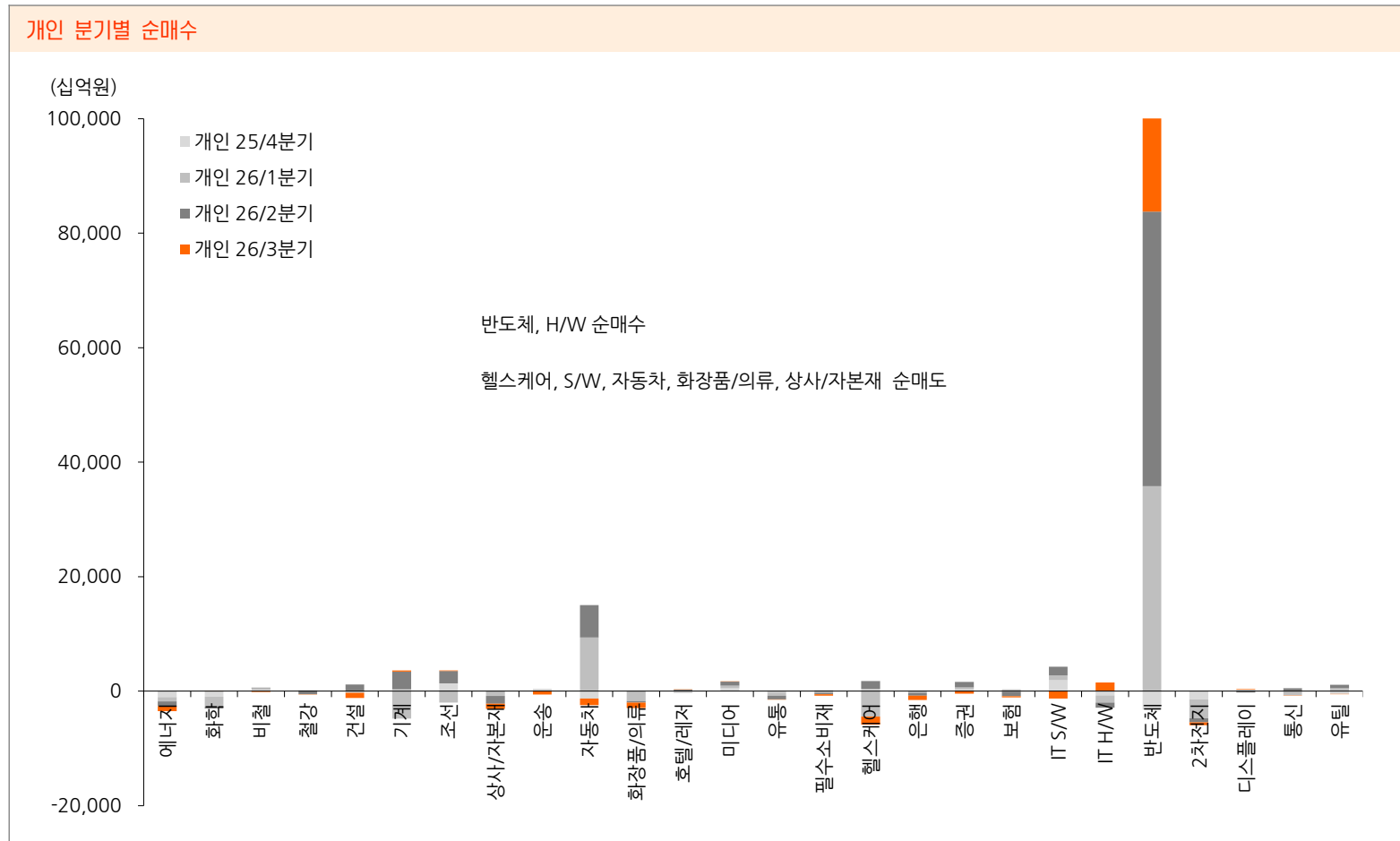
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

개인 분기별 순매수

[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 +121bp

[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	6.9	6.8	A010950	S-Oil	0.3	1.0	6.8	6.9	(0.0)
화학	11.1	8.8	A051910	LG화학	0.3	1.0	10.6	16.6	(0.4)
			A011790	SKC	0.1	0.5	5.1		(3.0)
비철, 목재등	23.9	27.3	A010130	고려아연	0.4	0.5	27.3	11.9	1.7
철강	11.8	10.0	A005490	POSCO홀딩스	0.4	0.5	10.0	5.9	(0.9)
건설, 건축관련	16.9	19.1	A012630	HDC	0.0	0.5	19.1	8.5	1.1
기계	10.6	12.6	A298040	효성중공업	0.5	1.5	11.7	37.2	1.6
			A006260	LS	0.2	2.0	13.4		5.5
조선	13.4	13.7	A329180	HD현대중공업	0.9	1.5	11.8	53.5	(2.4)
			A267250	HD현대	0.3	1.5	20.7		11.0
			A071970	HD현대마린엔진	0.0	1.0	6.0		(7.4)
상사, 자본재	13.3	11.5	A028260	삼성물산	1.1	1.0	5.9	66.6	(7.4)
			A012450	한화에어로스페이스	0.8	1.5	34.0		31.1
			A064350	현대로템	0.3	1.5	(5.5)		(28.3)
			A001040	CJ	0.1	1.0	8.8		(4.5)
운송	10.8	13.4	A086280	현대글로벌비스	0.3	0.5	13.4	5.4	1.3
자동차	5.7	3.8	A005380	현대차	1.6	2.0	2.9	28.4	(5.6)
			A000270	기아	1.0	2.0	1.2		(8.9)
			A012330	현대모비스	0.8	1.0	10.9		5.2
화장품, 의류, 완구	12.5	10.1	A278470	에이피알	0.3	1.5	10.1	18.8	(3.6)
호텔, 레저서비스	6.0	15.0	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	15.0	3.0	4.5

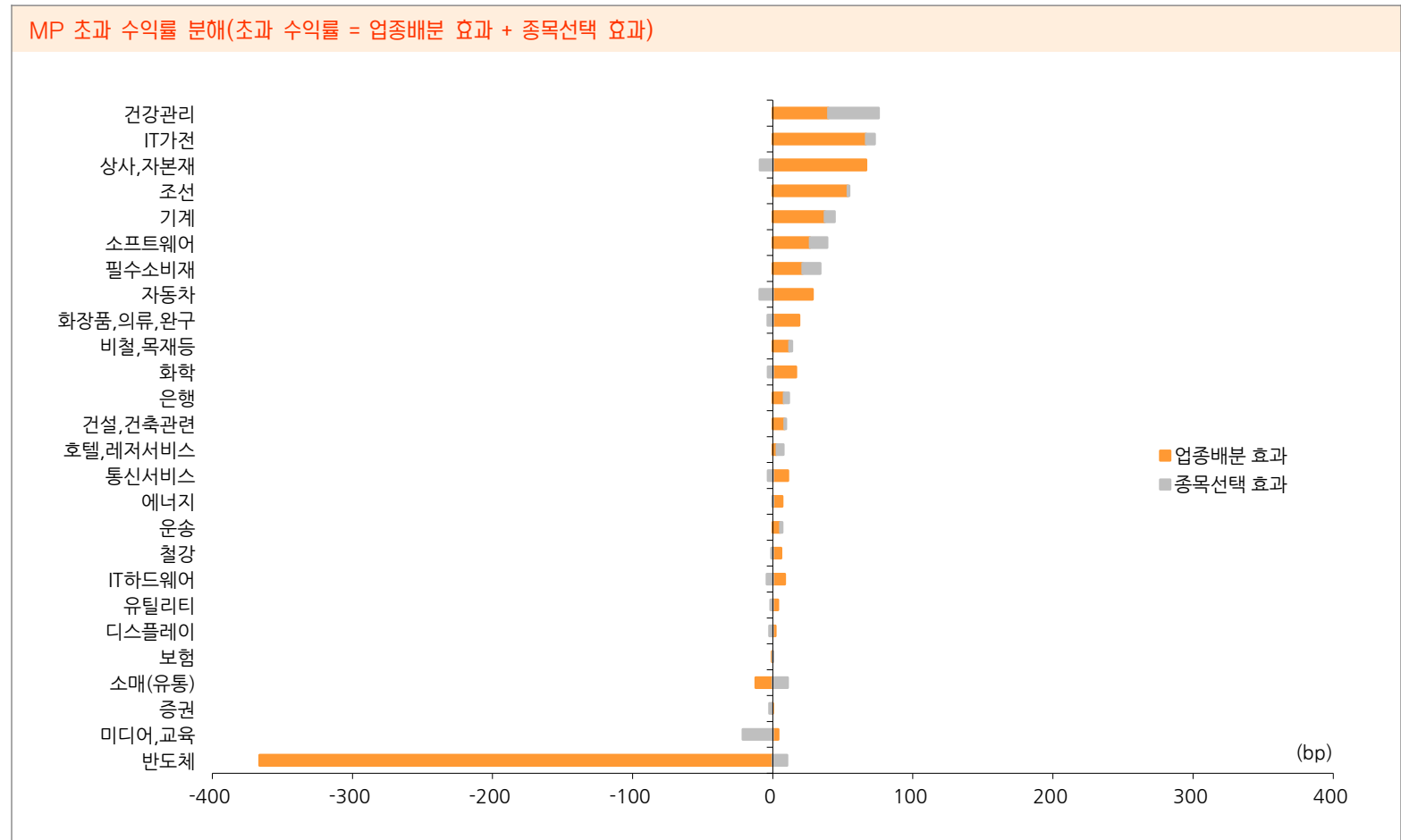
분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
미디어, 교육	2.0	(8.7)	A352820	하이브	0.2	2.0	(8.7)	4.0	(21.5)
소매(유통)	(12.2)	(1.6)	A008770	호텔신라	0.0	1.0	(1.6)	(12.2)	10.6
필수소비재	10.7	16.9	A033780	KT&G	0.3	0.5	7.2	21.4	(1.7)
			A003230	삼양식품	0.1	1.5	20.2		14.2
건강관리	13.2	25.2	A207940	삼성바이오로직스	1.2	1.5	19.6	39.6	9.5
			A068270	셀트리온	0.7	1.0	21.4		8.2
			A196170	알테오젠	0.3	0.5	49.5		18.1
은행	3.2	4.6	A105560	KB금융	1.2	1.5	(1.0)	8.0	(6.2)
			A316140	우리금융지주	0.4	1.0	12.9		9.7
증권	(0.4)	(2.4)	A005940	NH투자증권	0.2	1.0	(2.4)	(0.4)	(1.9)
보험	(1.2)	(1.1)	A000810	삼성화재	0.5	0.5	(1.1)	(0.6)	0.0
소프트웨어	17.8	25.9	A035420	NAVER	0.5	1.5	25.9	26.7	12.2
IT하드웨어	8.7	4.3	A009150	삼성전기	1.7	0.5	12.8	8.7	2.1
			A011070	LG이노텍	0.3	0.5	(4.1)		(6.4)
반도체	(6.7)	(6.5)	A005930	삼성전자	28.3	29.5	2.4	(366.3)	267.7
			A000660	SK하이닉스	25.1	25.0	(17.0)		(257.5)
IT가전	13.3	14.6	A373220	LG에너지솔루션	1.4	2.5	15.6	66.6	5.6
			A006400	삼성SDI	0.6	2.0	13.7		0.8
			A066570	LG전자	0.6	0.5	12.9		(0.2)
디스플레이	3.8	(0.8)	A034220	LG디스플레이	0.1	0.5	(0.8)	1.9	(2.3)
통신서비스	10.8	7.4	A030200	KT	0.2	1.0	7.4	10.8	(3.4)
유틸리티	7.3	4.1	A015760	한국전력	0.4	0.5	4.1	3.7	(1.6)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터



업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]



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

2026

#8

MP
전략

EPS LIVE

〈3분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 **높은** 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	3분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A285130	SK케미칼	화학	759	25.9	46.9	81.4	8	37	367.5
2	A078340	컴투스	소프트웨어	385	4.2	7.1	67.1	35	42	22.1
3	A005070	코스모신소재	화학	1,349	4.7	6.7	44.1	16	21	35.0
4	A183190	아세아시멘트	건설, 건축관련	344	18.3	25.3	38.3	79	88	11.5
5	A290550	디케이티	IT하드웨어	398	7.9	10.9	37.5	33	38	12.5
6	A007690	국도화학	화학	346	21.3	27.2	27.7	90	113	26.6
7	A011200	HMM	운송	19,855	504.2	609.3	20.9	1,463	1,625	11.1
8	A102710	이엔에프테크놀로지	반도체	737	23.7	28.1	18.8	91	101	10.8
9	A009450	경동나비엔	화장품, 의류	995	50.5	58.7	16.4	249	268	7.5
10	A108320	LX세미콘	디스플레이	653	17.6	20.1	14.5	75	78	4.8
11	A006400	삼성SDI	IT가전	39,245	93.6	106.5	13.8	323	384	18.8
12	A009830	한화솔루션	에너지	8,220	191.2	212.4	11.1	807	882	9.3
13	A327260	RF머트리얼즈	상사, 자본재	340	4.4	4.8	10.3	18	18	0.0
14	A236200	슈프리카	IT하드웨어	414	7.6	8.4	10.1	37	40	7.3
15	A267270	HD건설기계	기계	6,685	186.4	204.2	9.5	760	800	5.2
16	A420770	기가비스	반도체	1,494	10.2	11.2	9.1	29	33	11.0
17	A050890	솔리드	IT하드웨어	632	8.9	9.7	9.0	41	36	-12.4
18	A295310	에이치브이엠	비철, 목재등	650	4.3	4.7	8.5	17	19	8.7
19	A096770	SK이노베이션	에너지	20,574	1,538.5	1,657.5	7.7	8,033	8,681	8.1
20	A030520	한컴	소프트웨어	443	13.5	14.5	7.2	49	49	-1.0
21	A005880	대한해운	운송	643	56.9	61.0	7.1	247	254	3.0
22	A000990	DB하이텍	반도체	4,337	106.0	113.0	6.6	379	401	5.9
23	A014620	성광벤드	기계	710	13.3	14.2	6.5	46	49	5.6
24	A000880	한화	상사, 자본재	5,909	1,801.2	1,914.3	6.3	5,865	6,029	2.8
25	A125490	한라캐스트	자동차	395	3.2	3.4	6.3	12	12	0.0
26	A357780	솔브레인	반도체	2,551	50.8	54.0	6.2	193	196	1.5
27	A000640	동아쏘시오홀딩스	건강관리	636	33.7	35.7	6.1	109	110	0.9
28	A181710	NHN	소프트웨어	2,185	52.7	55.7	5.7	195	202	3.7
29	A105630	한세실업	화장품, 의류	359	41.4	43.7	5.6	90	90	-0.3
30	A241560	두산밥캣	기계	6,221	175.6	185.1	5.4	843	872	3.4

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

〈3분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 **낮은** 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	3분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A122640	에스티	반도체	629	7.0	1.1	-84.3	27	25	-4.4
2	A010780	아이에스동서	건설, 건축관련	543	29.3	15.0	-48.8	195	99	-49.1
3	A023160	태광	기계	607	8.5	5.0	-41.2	48	48	-0.4
4	A263750	풀어비스	소프트웨어	1,980	56.5	38.3	-32.1	406	346	-14.9
5	A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	1,621	27.3	21.0	-23.1	120	111	-7.6
6	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,978	19.4	15.3	-21.3	54	51	-6.0
7	A145720	덴티움	건강관리	351	14.8	11.8	-20.3	78	69	-11.4
8	A306200	세아제강	철강	378	22.0	18.7	-15.1	99	92	-6.5
9	A051910	LG화학	화학	19,448	223.3	190.6	-14.7	1,302	1,413	8.5
10	A232140	와이씨	반도체	889	19.3	16.5	-14.5	54	54	-0.6
11	A066970	엘앤에프	IT가전	4,174	36.6	31.6	-13.6	232	212	-8.3
12	A077970	STX엔진	조선	1,146	26.5	23.0	-13.0	104	104	0.0
13	A020000	한섬	화장품, 의류	341	9.7	8.4	-12.5	93	89	-3.4
14	A036570	NC	소프트웨어	5,246	97.1	86.7	-10.7	523	524	0.1
15	A441270	파인애플	IT하드웨어	383	17.3	15.5	-10.1	31	26	-17.7
16	A090460	비에이치	IT하드웨어	649	40.5	36.4	-10.0	97	92	-5.1
17	A247540	에코프로비엠	IT가전	11,202	19.5	17.6	-9.4	85	80	-6.4
18	A131970	두산테스나	반도체	1,623	11.4	10.3	-9.2	44	47	5.4
19	A015760	한국전력	유틸리티	21,249	2,818.8	2,561.0	-9.1	8,465	8,081	-4.5
20	A018670	SK가스	유틸리티	2,113	157.9	144.0	-8.8	612	473	-22.7
21	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	14,738	91.7	84.0	-8.3	371	349	-6.1
22	A003550	LG	상사, 자본재	17,191	534.9	492.0	-8.0	1,566	1,752	11.9
23	A079160	CJ CGV	미디어, 교육	876	42.9	39.7	-7.4	100	93	-6.7
24	A014830	유니드	화학	429	23.2	21.6	-6.8	99	94	-4.8
25	A003670	포스코퓨처엠	화학	14,756	26.8	25.0	-6.6	101	97	-3.6
26	A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	3,068	67.0	62.6	-6.5	224	214	-4.4
27	A039030	이오테크닉스	반도체	4,663	36.5	34.1	-6.4	138	131	-5.0
28	A077360	덕산하이메탈	반도체	470	11.3	10.6	-6.4	33	32	-2.7
29	A475150	SK이터닉스	에너지	1,945	26.6	25.0	-5.9	66	71	6.4
30	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	833	9.1	8.6	-5.9	39	37	-4.1

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

〈3분기 기준〉, 영업이익 예상치 **상단**이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A010950	S-Oil	에너지	15,863	1,010	1,077	1,914	77.7
2	A096770	SK이노베이션	에너지	20,574	1,539	1,632	2,470	51.4
3	A098460	고영	IT하드웨어	2,176	15	13	19	48.1
4	A222800	심텍	IT하드웨어	3,964	77	67	92	37.7
5	A000880	한화	상사, 자본재	5,909	1,801	1,789	2,439	36.3
6	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,047	43	40	53	34.5
7	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	2,826	68	60	77	29.4
8	A042660	한화오션	조선	27,792	571	559	704	25.9
9	A078930	GS	에너지	9,977	1,143	1,191	1,494	25.4
10	A028670	팬오션	운송	3,010	178	165	204	23.9
11	A009540	HD한국조선해양	조선	26,292	1,565	1,647	2,035	23.6
12	A103140	풍산	비철, 목재등	2,354	108	104	127	22.5
13	A004000	롯데정밀화학	화학	1,195	36	39	48	22.1
14	A108670	LX하우시스	건설, 건축관련	300	27	25	30	18.6
15	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,314	425	462	547	18.4
16	A009150	삼성전기	IT하드웨어	112,265	590	526	620	17.9
17	A181710	NHN	소프트웨어	2,185	53	51	60	17.5
18	A006400	삼성SDI	IT가전	39,245	94	219	257	17.4
19	A066570	LG전자	IT가전	33,636	1,044	1,080	1,258	16.5
20	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	3,191	92	90	104	15.5
21	A241560	두산밥캣	기계	6,221	176	209	239	14.4
22	A298050	HS효성첨단소재	화학	773	70	72	82	13.9
23	A000100	유한양행	건강관리	6,571	29	37	42	13.4
24	A011760	현대큐퍼레이션	상사, 자본재	362	47	45	51	12.8
25	A002380	KCC	건설, 건축관련	3,918	122	121	136	12.4
26	A001430	세아베스틸지주	철강	1,562	40	41	46	12.2
27	A035720	카카오	소프트웨어	17,764	261	268	300	12.0
28	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	1,330	33	33	37	11.8
29	A052690	한전기술	유틸리티	3,814	16	18	20	11.1
30	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	742	21	28	31	10.7

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, 외색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

〈3분기 기준〉, 영업이익 예상치 **하단**이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A051910	LG화학	화학	19,448	223	72	0	-100.1
2	A066970	엘앤에프	IT가전	4,174	37	21	4	-80.9
3	A100090	SK오션플랜트	에너지	896	11	11	4	-58.5
4	A020000	한섬	화장품, 의류, 완구	341	10	12	5	-56.5
5	A263750	풀어비스	소프트웨어	1,980	56	44	21	-52.3
6	A272210	한화시스템	상사, 자본재	15,038	61	52	28	-46.2
7	A014830	유니드	화학	429	23	27	16	-41.4
8	A000100	유한양행	건강관리	6,571	29	23	14	-40.9
9	A128940	한미약품	건강관리	5,105	53	55	33	-40.6
10	A011780	금호석유화학	화학	3,243	104	86	52	-40.0
11	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	742	21	19	12	-34.7
12	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,978	19	18	13	-32.1
13	A000720	현대건설	건설, 건축관련	12,661	212	193	137	-29.2
14	A011170	롯데케미칼	화학	2,455	-143	-195	-248	-27.2
15	A067160	SOOP	소프트웨어	487	27	29	22	-25.2
16	A090460	비에이치	IT하드웨어	649	40	43	34	-22.6
17	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,814	-17	-18	-22	-21.1
18	A214150	클래시스	건강관리	2,590	53	53	42	-20.3
19	A247540	에코프로비엠	IT가전	11,202	19	15	12	-20.0
20	A259960	크래프톤	소프트웨어	10,819	345	323	260	-19.5
21	A119610	인터로조	건강관리	175	8	8	7	-17.5
22	A139130	iM금융지주	은행	2,687	208	200	168	-16.0
23	A035900	JYP Ent.	미디어, 교육	1,452	45	38	32	-15.3
24	A138930	BNK금융지주	은행	4,608	342	327	277	-15.3
25	A011210	현대위아	자동차	1,800	56	53	45	-15.1
26	A004000	롯데정밀화학	화학	1,195	36	31	26	-14.9
27	A035420	NAVER	소프트웨어	35,555	573	573	488	-14.8
28	A006400	삼성SDI	IT가전	39,245	94	-95	-109	-14.7
29	A323410	카카오뱅크	은행	10,568	195	191	163	-14.7
30	A064350	현대로템	상사, 자본재	16,109	293	262	224	-14.5

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

<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	A006400	삼성SDI	IT가전	39,245	323	430	772	79.5
2	A096770	SK이노베이션	에너지	20,574	8,033	6,594	10,608	60.9
3	A005930	삼성전자	반도체	1,566,803	390,928	419,746	574,053	36.8
4	A069620	대웅제약	건강관리	1,429	231	226	307	35.9
5	A000880	한화	상사, 자본재	5,909	5,865	6,239	8,409	34.8
6	A010950	S-Oil	에너지	15,863	4,266	4,382	5,885	34.3
7	A222800	심텍	IT하드웨어	3,964	238	207	275	33.0
8	A004000	롯데정밀화학	화학	1,195	163	149	193	29.5
9	A098460	고영	IT하드웨어	2,176	57	51	64	26.3
10	A108670	LX하우시스	건설, 건축관련	300	134	115	145	26.1
11	A267250	HD현대	조선	18,089	12,003	11,180	13,778	23.2
12	A241560	두산밥캣	기계	6,221	843	805	990	23.1
13	A042660	한화오션	조선	27,792	2,253	2,193	2,678	22.1
14	A028670	팬오션	운송	3,010	678	608	741	21.9
15	A009150	삼성전기	IT하드웨어	112,265	1,926	1,747	2,097	20.0
16	A078930	GS	에너지	9,977	4,947	4,667	5,598	20.0
17	A103140	풍산	비철, 목재등	2,354	427	392	468	19.3
18	A011760	현대코퍼레이션	상사, 자본재	362	197	178	212	19.2
19	A071050	한국금융지주	증권	11,128	3,946	4,116	4,846	17.7
20	A011780	금호석유화학	화학	3,243	530	518	601	16.0
21	A120110	코오롱인더	화학	1,668	273	264	306	16.0
22	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,047	164	160	186	15.9
23	A002380	KCC	건설, 건축관련	3,918	445	420	484	15.2
24	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,314	2,471	2,541	2,908	14.4
25	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,097	214	197	225	14.3
26	A298020	효성티앤씨	상사, 자본재	1,398	557	520	592	13.7
27	A000720	현대건설	건설, 건축관련	12,661	867	879	984	12.0
28	A006800	미래에셋증권	증권	21,292	4,753	5,065	5,656	11.7
29	A031430	신세계인테리어	화장품, 의류, 완구	373	57	59	66	11.5
30	A010120	LS ELECTRIC	기계	32,100	717	708	790	11.5

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

<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	A336260	두산퓨얼셀	에너지	2,495	-72	-37	-93	-154.0
2	A011170	롯데케미칼	화학	2,455	-59	-227	-358	-57.7
3	A263750	필러비스	소프트웨어	1,980	406	440	308	-30.1
4	A014830	유니드	화학	429	99	111	81	-26.8
5	A006650	대한유화	화학	575	176	184	135	-26.5
6	A247540	에코프로비엠	IT가전	11,202	85	82	64	-22.4
7	A067160	SOOP	소프트웨어	487	93	102	80	-21.9
8	A090460	비에이치	IT하드웨어	649	97	97	76	-21.9
9	A010780	아이에스동서	건설, 건축관련	543	195	123	99	-19.3
10	A034230	파라다이스	호텔, 레저서비스	899	169	160	130	-18.9
11	A272210	한화시스템	상사, 자본재	15,038	252	225	183	-18.7
12	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	72,399	2,416	2,348	1,915	-18.4
13	A100090	SK오션플랜트	에너지	896	57	53	44	-17.0
14	A052690	한전기술	유틸리티	3,814	66	57	47	-17.0
15	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,814	-50	-52	-60	-15.8
16	A035900	JYP Ent.	미디어, 교육	1,452	154	153	130	-14.6
17	A020000	한섬	화장품, 의류, 완구	341	93	99	84	-14.3
18	A138930	BNK금융지주	은행	4,608	1,004	1,034	896	-13.3
19	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	742	77	73	63	-12.7
20	A214150	클래시스	건강관리	2,590	201	203	178	-12.1
21	A141080	리가캠바이오	건강관리	4,235	-99	-122	-135	-10.5
22	A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	286	102	100	90	-10.0
23	A018670	SK가스	유틸리티	2,113	612	501	454	-9.4
24	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	833	39	33	30	-9.1
25	A051600	한전KPS	유틸리티	2,079	178	179	163	-9.0
26	A005300	롯데칠성	필수소비재	919	202	203	186	-8.7
27	A064350	현대로템	상사, 자본재	16,109	1,081	1,013	930	-8.2
28	A006730	서부T&D	호텔, 레저서비스	710	85	82	75	-8.1
29	A006360	GS건설	건설, 건축관련	3,055	416	385	354	-8.1
30	A035420	NAVER	소프트웨어	35,555	2,243	2,277	2,100	-7.7

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, 외색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

<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	A003690	코리안리	보험	2,593	15,400	14,670	-4.7	2,429	46.9
2	A078930	GS	에너지	9,977	113,000	107,400	-5.0	24,844	194.6
3	A055550	신한지주	은행	50,043	113,300	106,600	-5.9	12,446	23.4
4	A144960	뉴파워프라즈마	반도체	546	13,280	12,490	-5.9	1,005	415.4
5	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	3,191	144,000	135,200	-6.1	8,277	56.2
6	A086790	하나금융지주	은행	35,942	142,500	131,000	-8.1	16,056	13.8
7	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	8,857	78,400	71,500	-8.8	10,383	18.1
8	A033780	KT&G	필수소비재	18,042	192,400	173,800	-9.7	12,547	39.8
9	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	1,330	137,900	124,500	-9.7	6,914	62.5
10	A041830	인바디	건강관리	892	73,500	66,200	-9.9	3,829	69.0
11	A131290	티에스이	반도체	2,865	294,000	259,000	-11.9	11,938	245.4
12	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	2,826	287,000	249,000	-13.2	14,942	37.8
13	A105560	KB금융	은행	59,623	194,500	168,100	-13.6	18,392	21.7
14	A021240	큐웨이	화장품, 의류, 완구	6,879	114,700	97,200	-15.3	10,166	18.8
15	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	14,957	473,000	399,500	-15.5	15,589	102.3
16	A000810	삼성화재	보험	27,280	757,000	611,000	-19.3	46,458	14.1
17	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,306	76,500	61,700	-19.3	9,287	52.1
18	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,978	350,500	282,500	-19.4	7,185	45.7
19	A316140	우리금융지주	은행	24,245	41,500	33,300	-19.8	4,400	4.2
20	A010950	S-Oil	에너지	15,863	177,100	140,900	-20.4	24,964	1,544.5
21	A138040	메리츠금융지주	증권	19,847	149,800	118,600	-20.8	14,736	16.0
22	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	72,399	1,987,000	1,564,000	-21.3	40,521	52.5
23	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,239	18,800	14,700	-21.8	1,729	43.1
24	A139130	iM금융지주	은행	2,687	22,000	16,970	-22.9	3,003	11.4
25	A018670	SK가스	유틸리티	2,113	302,000	228,000	-24.5	49,841	95.8
26	A079550	LIG디펜스엔에어로스페이스	상사, 자본재	18,414	1,118,000	837,000	-25.1	16,364	42.1
27	A005850	에스엘	자동차	2,740	79,500	59,000	-25.8	8,294	23.9
28	A340570	티앤엘	건강관리	260	43,322	32,000	-26.1	3,657	54.4
29	A009540	HD한국조선해양	조선	26,292	503,262	371,500	-26.2	54,223	77.0
30	A003230	삼양식품	필수소비재	9,183	1,665,000	1,219,000	-26.8	74,874	44.8

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

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	1,566,803	123.5	390,928	544,670	543,861	1,684.8	18.9	1.1
2	A353200	대덕전자	IT하드웨어	5,584	139.9	276	408	507	1,316.8	66.4	4.7
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	14,756	-11.3	101	181	283	892.2	258.9	26.1
4	A043260	성호전자	IT가전	1,507	127.3	45	104	233	864.2	37.9	3.9
5	A356860	티엘비	반도체	739	9.4	54	77	121	676.9	22.9	2.9
6	A098460	고영	IT하드웨어	2,176	39.3	57	76	91	446.1	53.0	9.7
7	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	14,957	72.9	758	1,065	1,327	431.6	25.2	4.7
8	A034730	SK	에너지	40,094	115.6	10,108	12,069	15,586	414.5	5.5	1.1
9	A010950	S-Oil	에너지	15,863	69.8	4,266	3,144	2,785	406.6	7.9	1.6
10	A082740	한화엔진	조선	4,026	12.3	228	361	460	398.9	19.1	3.8
11	A009150	삼성전기	IT하드웨어	112,265	489.4	1,926	3,701	5,830	396.3	48.6	9.8
12	A071970	HD현대마린엔진	조선	1,967	-35.2	155	212	260	391.9	15.4	3.1
13	A329180	HD현대중공업	조선	52,061	-2.6	4,036	4,679	5,367	382.1	17.8	3.7
14	A267270	HD건설기계	기계	6,685	41.8	760	927	1,090	349.1	10.8	2.4
15	A083650	비에이치아이	에너지	1,748	8.0	123	159	193	322.1	15.5	3.7
16	A067310	하나마이크론	반도체	2,437	42.3	322	388	449	296.5	8.3	2.1
17	A388210	씨엠티엑스	반도체	789	-18.2	69	103	137	280.1	9.7	2.6
18	A009540	HD한국조선해양	조선	26,292	-8.7	6,046	7,083	8,227	279.9	4.7	1.2
19	A007660	이수페타시스	반도체	7,106	-18.8	327	460	589	273.3	19.3	5.2
20	A010140	삼성중공업	조선	19,360	-8.7	1,387	1,990	2,360	259.0	12.1	3.4
21	A095340	ISC	반도체	3,387	43.8	102	140	172	258.7	29.3	8.2
22	A298040	효성중공업	기계	28,132	69.4	1,117	1,558	2,072	247.2	20.6	5.9
23	A267250	HD현대	조선	18,089	21.5	12,003	11,309	12,534	222.5	1.6	0.5
24	A062040	산일전기	기계	5,761	44.5	255	338	438	208.3	17.2	5.6
25	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	61,103	25.9	4,627	5,705	6,314	207.4	11.3	3.7
26	A294870	IPARK현대산업개발	건설, 건축관련	1,437	-0.5	521	704	652	198.8	2.3	0.8
27	A000100	유한양행	건강관리	6,571	-26.6	129	206	310	198.3	30.4	10.2
28	A319660	피에스케이	반도체	3,899	264.8	179	226	268	196.8	17.2	5.8
29	A068270	셀트리온	건강관리	46,989	17.1	1,854	2,194	2,570	186.2	20.3	7.1
30	A272210	한화시스템	상사, 자본재	15,038	46.3	252	471	598	186.1	32.6	11.4

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

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.



Compliance Notices

Compliance Notice

(자료 공표일: 2026년 8월 18일)

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)

상기 ‘한화에어로스페이스’는 당사와 “독점규제 및 공정거래에 관한 법률”에서 규정하는 계열회사의 관계에 있는 법인입니다.

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, disseminated 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
강 남 W M 센 터	02) 6975-2000	목 동 W M 센 터	02) 2654-2300
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	송 파 W M 센 터	02) 449-3677
금융플라자63지점	02) 308-6363	센트럴WM센터	02) 743-7311

인천/경기

분 당 W M 센 터	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

부 산 W M 센 터	051) 465-7533	울 산 W M 센 터	052) 265-0505
마 린 시 티 지 점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
거 제 브 랜 치	055) 730-0400	거 창 지 점	051) 751-8321

대구/경북

대 구 W M 센 터	053) 741-3211	영 주 지 점	054) 633-8811
문 경 지 점	054) 550-3500	영 천 지 점	054) 331-5000

대전/충청

대 전 W M 센 터	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

광 주 W M 센 터	062) 713-5700	전 주 지 점	063) 710-1000
-------------	---------------	---------	---------------

[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.