

2026

#9

MP
전략

P.O.S.C.O.



목차

03

Summary

05

MP: P.O.S.C.O.

47

EPS LIVE

Summary

MP: P.O.S.C.O.

- ❖ 시장은 낙폭과대, 외국인 대규모 매도 일단락, 수급 공백 해소, 공포가 반영된 유가 감안하면 7000p 안착 시도할 것으로 예상
- ❖ 코스피는 미국 MEME ETF와 밀접한 동행 중. 상위 10개 종목에 AI, 광통신, 우주항공, 친환경 종목 다수
- ❖ 채권과 달리 정부가 발행하지 않은 자산인 자원 관련주에 관심 필요. POSCO홀딩스, 포스코인터내셔널 등 POSCO그룹에 관심

Memo.

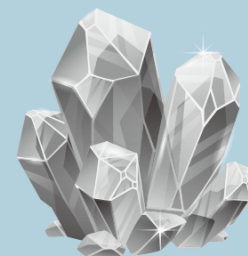
본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.

2026

#9

MP
전략



MP: P.O.S.C.O.

모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

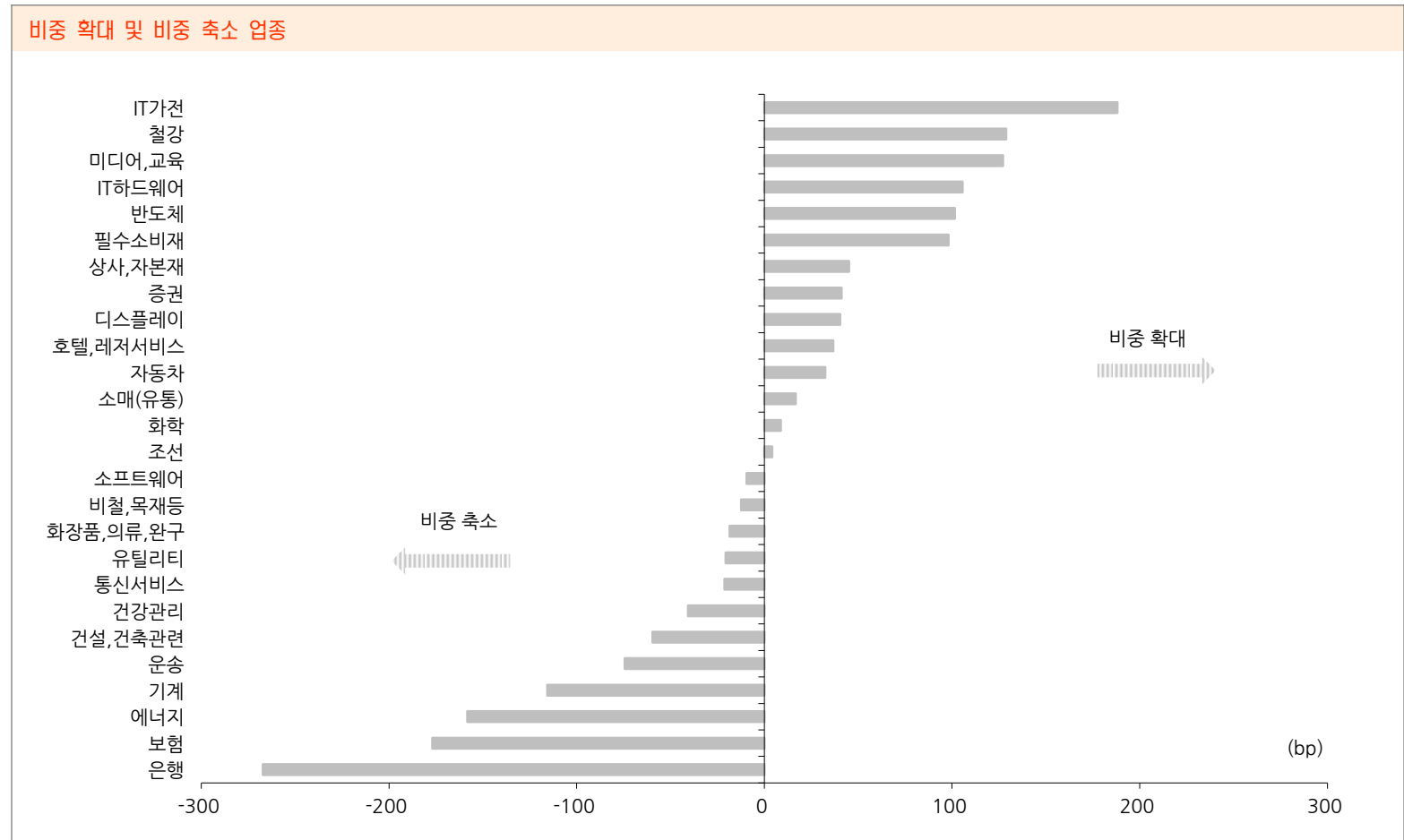
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
에너지	2.1	0.5	A010950	S-Oil	0.3	0.5		5.0	58.7
화학	1.4	1.5	A051910	LG화학	0.4	1.0		(2.3)	(2.3)
			A011790	SKC	0.1	0.5		(1.0)	(15.0)
비철, 목재등	0.6	0.5	A010130	고려아연	0.4	0.5		(5.8)	15.5
철강	0.7	2.0	A005490	POSCO홀딩스	0.5	2.0	1.5	1.2	8.9
건설, 건축관련	1.1	0.5	A012630	HDC	0.0	0.5		26.2	54.1
기계	3.7	2.5	A298040	효성중공업	0.5	1.0		(6.8)	(3.9)
			A006260	LS	0.2	1.5		(3.4)	(4.2)
조선	3.0	3.0	A329180	HD현대중공업	0.9	1.5		(4.8)	(10.2)
			A267250	HD현대	0.4	1.0		6.7	16.3
			A071970	HD현대마린엔진	0.0	0.5		(10.9)	(8.2)
상사, 자본재	4.5	5.0	A028260	삼성물산	1.1	1.0		(0.9)	(3.1)
			A047050	포스코인터내셔널	0.2	2.0	신규편입	4.8	18.7
			A064350	현대로템	0.2	1.0		(17.3)	(21.3)
			A001040	CJ	0.1	1.0		(8.2)	(7.8)
운송	1.2	0.5	A086280	현대글로벌비스	0.3	0.5		0.5	16.8
자동차	3.7	4.0	A005380	현대차	1.4	1.5	(0.5)	(10.0)	(16.1)
			A000270	기아	0.9	1.5	(0.5)	(9.3)	(1.8)
			A012330	현대모비스	0.7	1.0		(20.1)	(12.1)
화장품, 의류, 완구	1.2	1.0	A278470	에이피알	0.3	1.0		(8.3)	13.1
호텔, 레저서비스	0.1	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5		(7.4)	(10.2)

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		(3.3)	(4.5)
소매(유통)	0.3	0.5	A008770	호텔신라	0.0	0.5		(6.7)	(6.8)
필수소비재	1.0	2.0	A033780	KT&G	0.3	0.5		(2.6)	13.8
			A003230	삼양식품	0.2	1.5	(0.5)	3.4	33.7
건강관리	2.9	2.5	A207940	삼성바이오로직스	1.2	1.0	(0.5)	(10.9)	25.3
			A068270	셀트리온	0.8	1.0		(13.2)	24.1
			A196170	알테오젠	0.3	0.5		(17.0)	15.4
은행	4.2	1.5	A105560	KB금융	1.1	1.0	(0.5)	4.4	30.5
			A316140	우리금융지주	0.5	0.5		4.0	31.2
증권	1.6	2.0	A006800	미래에셋증권	0.3	2.0	신규편입	(13.5)	(11.6)
보험	2.3	0.5	A000810	삼성화재	0.6	0.5		10.9	23.1
소프트웨어	2.1	2.0	A035420	NAVER	0.6	2.0	(0.5)	(10.2)	6.9
IT하드웨어	2.4	3.5	A009150	삼성전기	1.9	2.5		(8.3)	(9.1)
			A011070	LG이노텍	0.2	1.0		(13.1)	(34.4)
반도체	55.0	56.0	A005930	삼성전자	27.6	30.0		(4.6)	(3.1)
			A000660	SK하이닉스	24.1	24.0	1.0	12.3	(6.1)
			A042700	한미반도체	0.4	2.0		0.8	(5.7)
IT가전	3.1	5.0	A373220	LG에너지솔루션	1.5	2.5		(2.9)	8.6
			A006400	삼성SDI	0.8	2.5		10.5	21.1
디스플레이	0.1	0.5	A034220	LG디스플레이	0.1	0.5		(11.9)	(13.3)
통신서비스	0.7	0.5	A030200	KT	0.2	0.5		(1.0)	17.3
유틸리티	0.7	0.5	A015760	한국전력	0.4	0.5		(1.4)	3.8

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

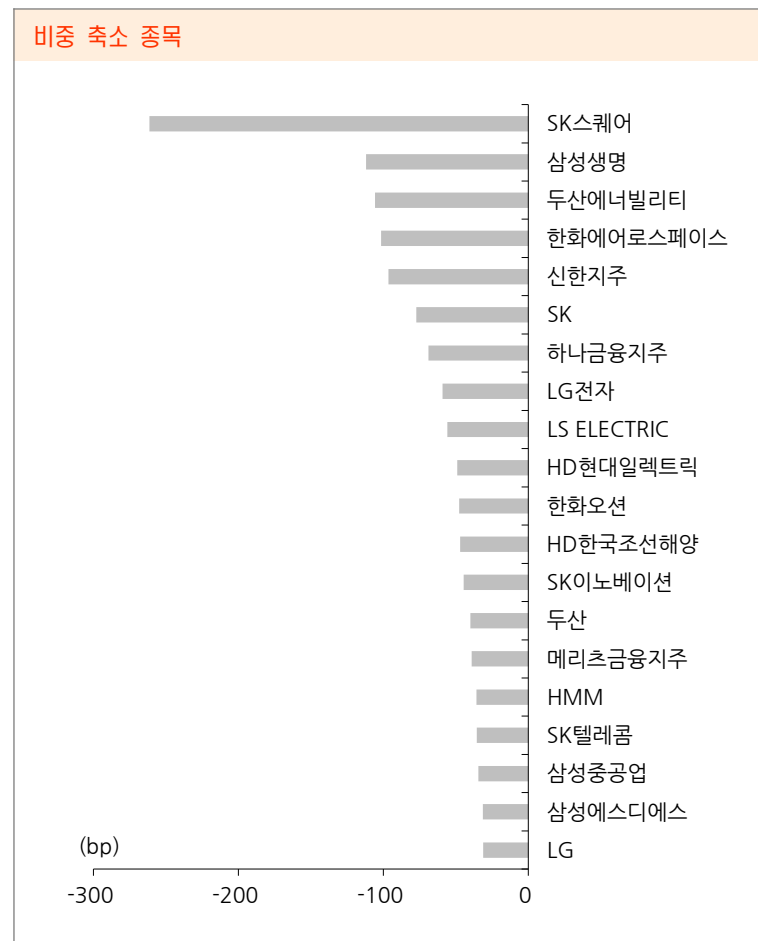
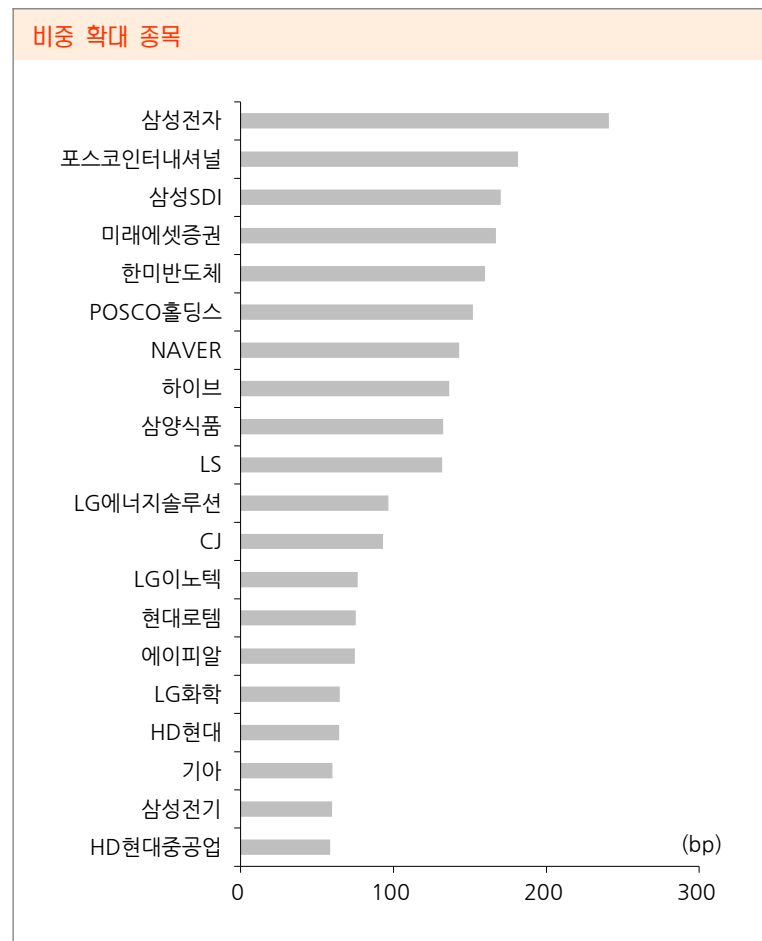
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]



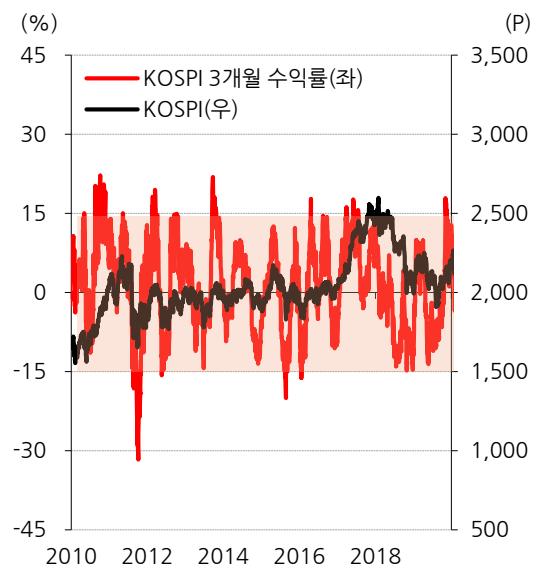
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보는 코스피 3개월 수익률

[한화리서치센터]

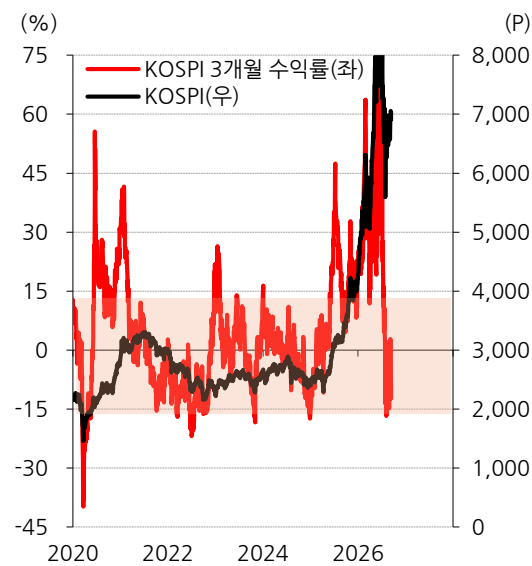
- ❖ 코스피 단기 저점은 지수 변동에 환율까지 감안하면 비교적 유사. 역사적으로 달러 환산 코스피 3개월 변화율 -15% 내외가 단기 저점
- ❖ 지난 7월 말부터 -10%를 하향 돌파했고 8월 6일 -16.8%로 최저치 기록. 2025년 말 계엄 사태 이후로 처음 나타난 시그널
- ❖ 9월 11일 현재 -12.3%로 여전히 매력적인 구간에서 등락

2010~2019년간 달러 환산 코스피 3개월 수익률



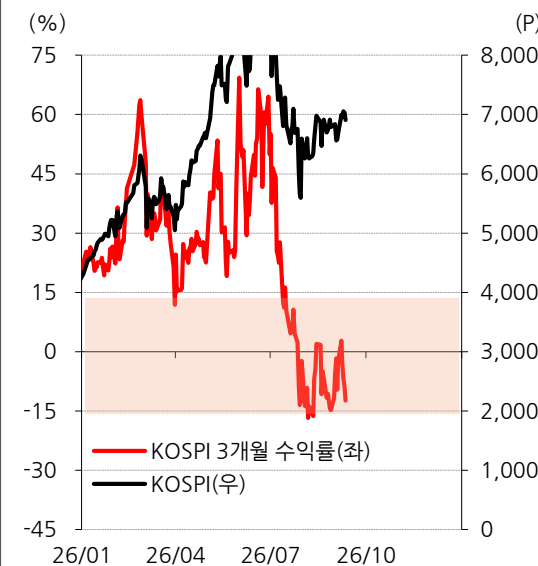
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 이후 달러 환산 코스피 3개월 수익률



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2026년 이후 달러 환산 코스피 3개월 수익률



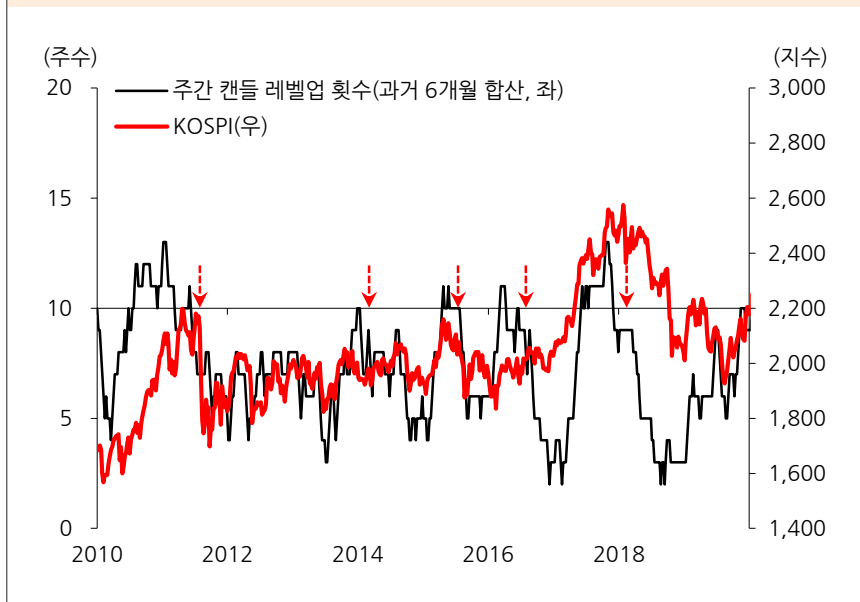
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

변곡점에 위치한 증시

[한화리서치센터]

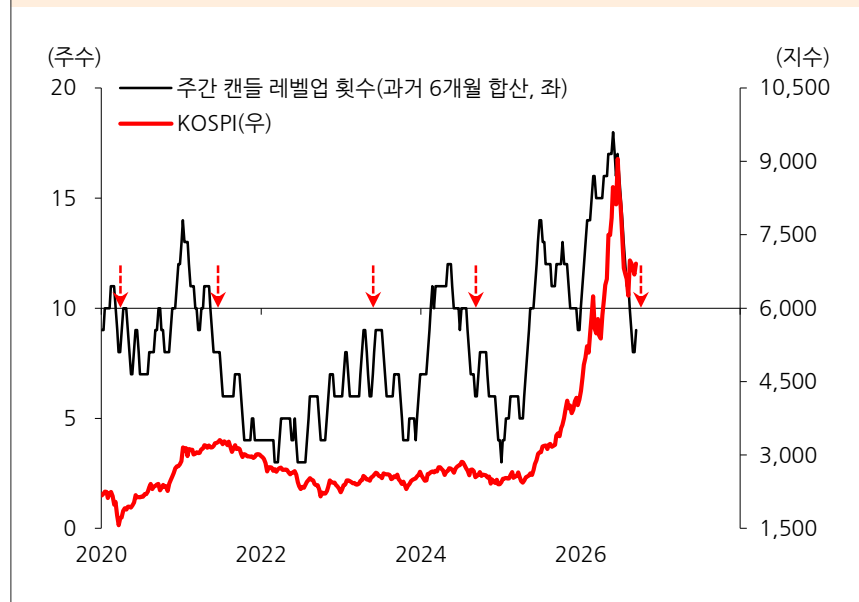
- ❖ 캔들 차트는 시가, 고가, 저가, 종가로 이루어지는데, 1주일 전과 비교해 시가, 고가, 저가, 종가 모두 높아진 경우를 레벨업으로 정의
- ❖ 과거 6개월 동안 레벨업 횟수가 얼마인지를 산출하면, 10회 이상은 과매수, 3회 이하가 과매도
- ❖ 주가의 추세가 전환되는 시기는 10회 아래로 내려갈 때. 5월 말 18회를 기록하고 8회까지 내려갔다가 현재 9회로 반등

2010~2019년 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2020년 이후 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이

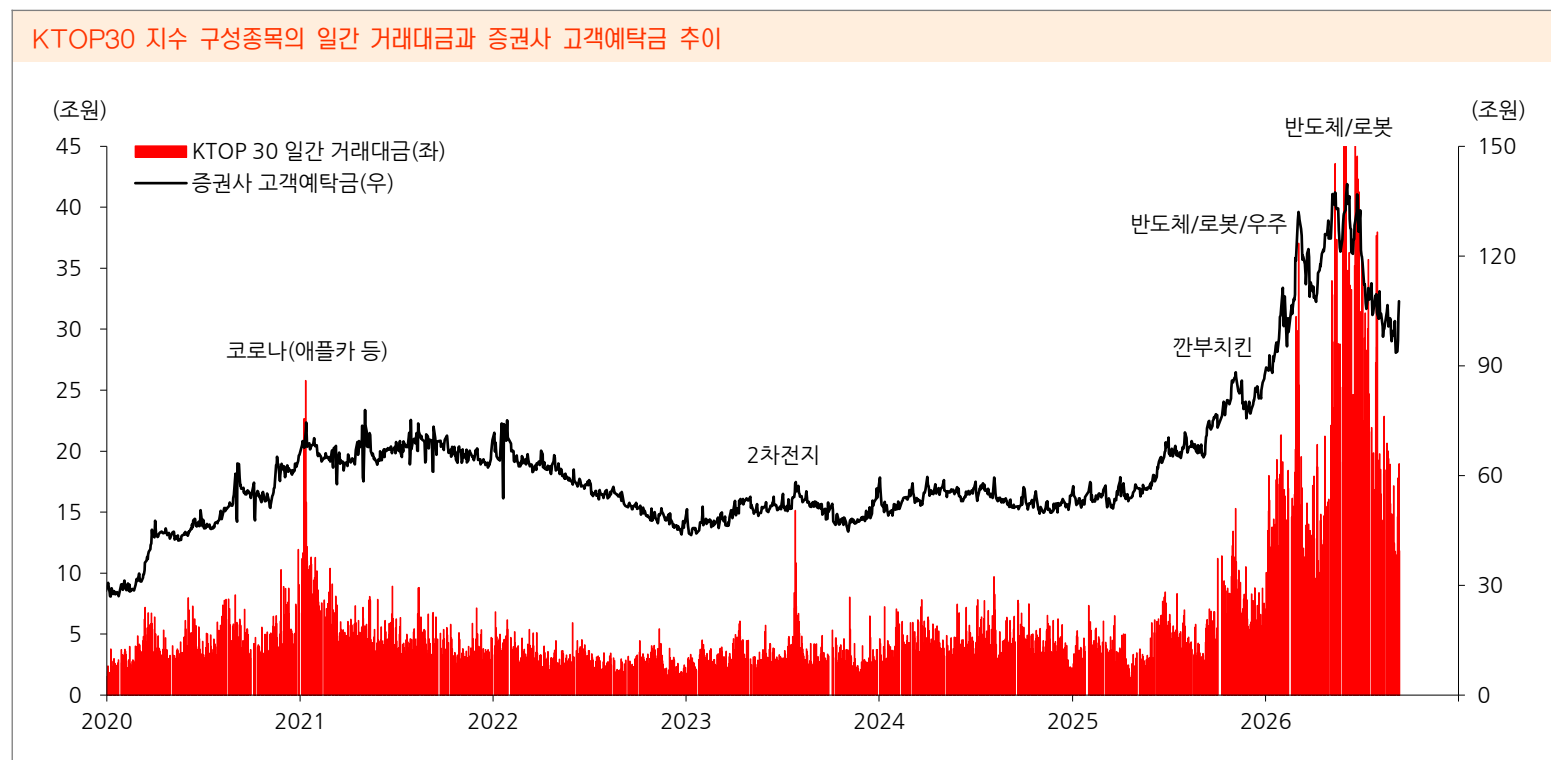


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

1~2개월 수급 공백은 마무리

[한화리서치센터]

- ❖ KTOP30(한국판 다우지수) 지수 구성종목의 일간 거래대금은 5월 말 한때 약 54조원까지 상승
- ❖ 과거 거래대금 폭증 후 공통적으로 나타났던 현상은 1~2개월 동안 증권사 고객예탁금이 감소하며 일시적 수급 공백 발생
- ❖ 현재 11조원 내외에서 등락하면서 연초 수준으로 복귀. 일시적 수급 공백은 어느 정도 마무리 국면이라고 판단



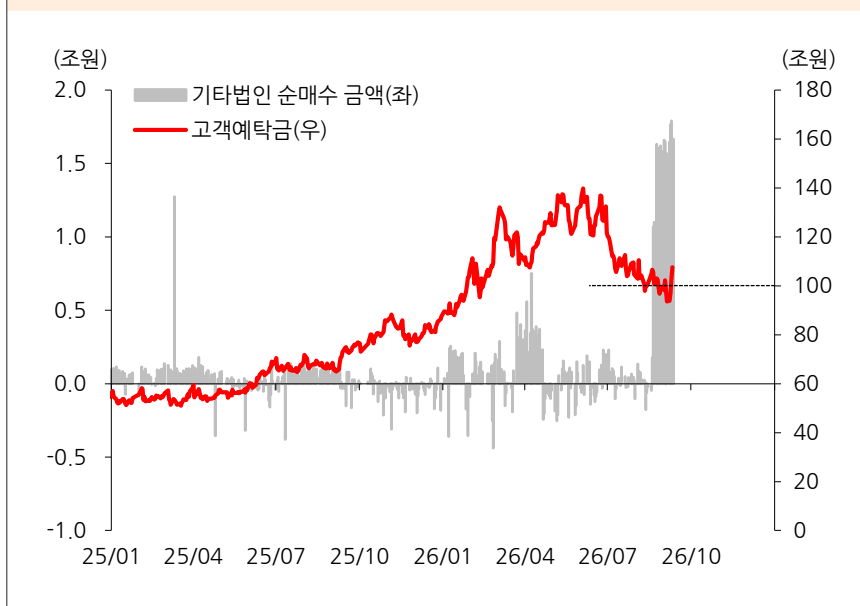
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

예탁금+기타법인+파킹형 ETF

[한화리서치센터]

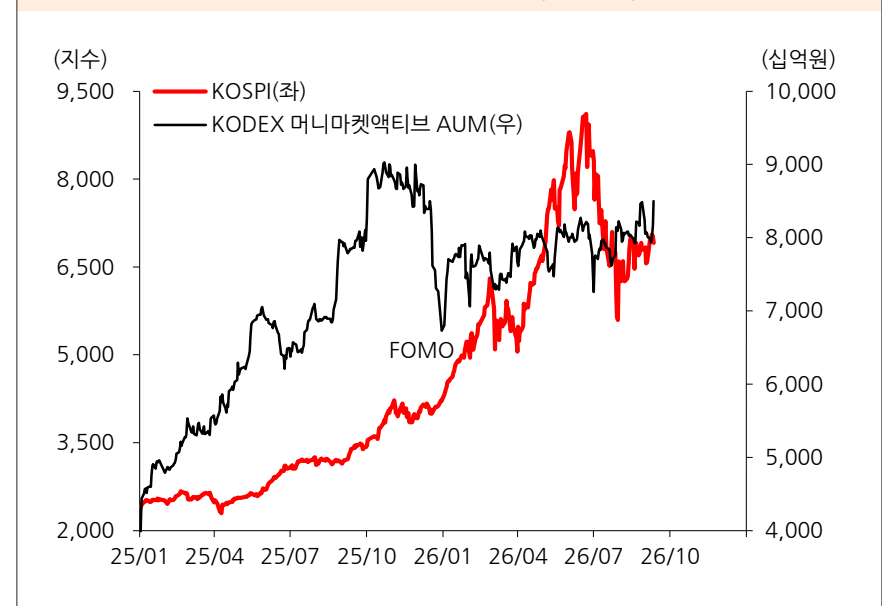
- ❖ 고객예탁금은 8월부터 빈번히 100조원을 하회하였으나 곧바로 100조원 위로 회복하는 모습 반복
- ❖ 개인, 외국인, 기관 다음 제 4의 투자 주체인 기타법인(자사주 매입 등)이 등장하면서 수급 방어
- ❖ KODEX 머니마켓액티브(488770)는 대표적 파킹형(예금이자) ETF. 머니마켓 ETF 중에서는 가장 많은 8.5조원의 운용자산 보유 중
- ❖ 주식 시장 밖에서의 개인 자금 여력은 고객 예탁금이지만, 주식 시장 내에서 현금은 파킹형 ETF. 시장이 움직이면 돌아올 수 있다고 판단

기타법인 순매수 금액과 증권사 고객예탁금



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI와 KODEX 머니마켓액티브 ETF AUM(운용자산) 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

실제로 코스피 고점부터 지금까지 파킹형으로 자금 이동

[한화리서치센터]

- ❖ 코스피가 고점(종가 기준)이었던 6월 22일 이후 ETF 운용자산(AUM)이 가장 많이 증가한 ETF는 머니마켓 ETF
- ❖ 채권을 기초자산으로 하는 ETF로 자금이 가장 많이 유입. 시장이 방향성을 잡으면 주식으로 유입될 수 있는 대기자금

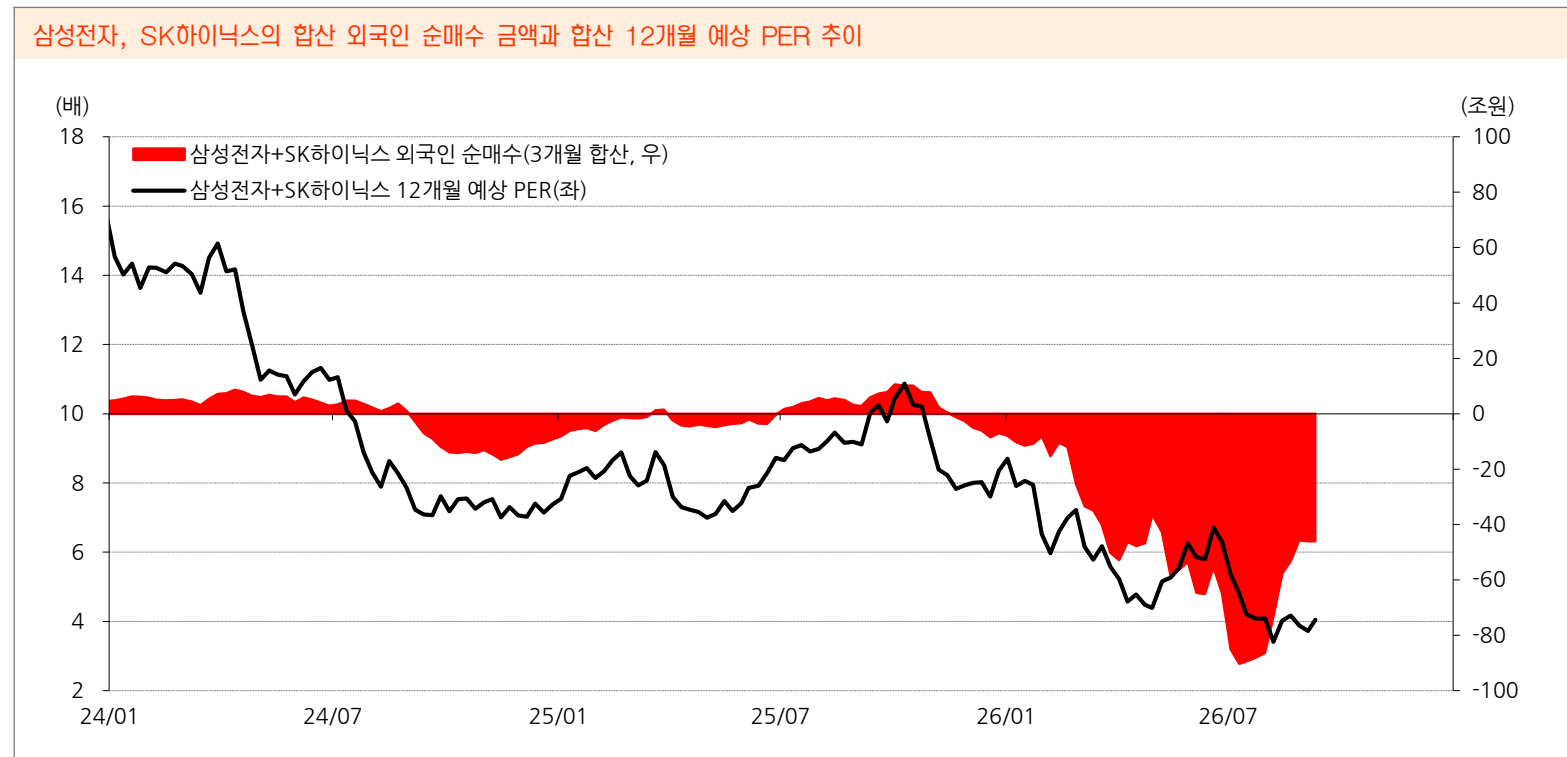
6월 22일 코스피 고점(종가 기준) 이후 중 AUM이 가장 많이 늘어난 ETF 상위 10개								
#	코드	ETF명	기초자산	운용자산(AUM, 십억원)				6월 22일 이후 ETF 수익률(%)
				6월 22일(고점)	현재	증가액	증가율(%)	
1	A455890	RISE 머니마켓액티브	채권	2,538	3,130	592	23.3	0.7
2	A0043B0	TIGER 머니마켓액티브	채권	2,958	3,450	493	16.7	0.8
3	A488770	KODEX 머니마켓액티브	채권	8,214	8,498	284	3.5	0.8
4	A486290	TIGER 미국나스닥100타겟 데일리카버드콜	주식	2,119	2,397	279	13.1	-15.8
5	A458730	TIGER 미국배당다우존스	주식	3,922	4,197	275	7.0	-5.8
6	A0162M0	KODEX 금융채1~2년 (AA-이상)PLUS액티브	채권	177	424	247	139.6	1.1
7	A496020	WON 전단채플러스액티브	채권	228	466	238	104.6	0.9
8	A449170	TIGER KOFR금리액티브(합성)	기타	2,176	2,384	208	9.5	0.6
9	A0094M0	RISE 코리아밸류업위클리고정커버드콜	주식	179	356	177	98.8	-16.4
10	A486830	HANARO 머니마켓액티브	채권	64	227	163	252.4	0.8

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 대규모 매도 완화

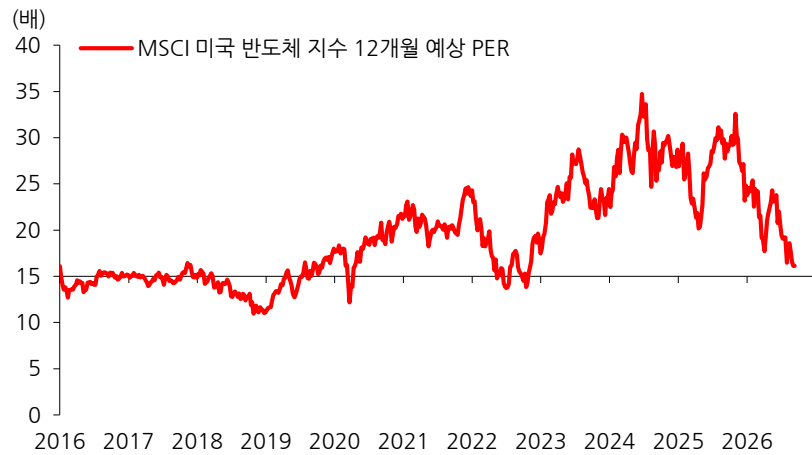
[한화리서치센터]

- ❖ 삼성전자와 SK하이닉스의 합산 12개월 예상 PER은 현재 4배 내외에서 등락
- ❖ 두 종목의 외국인 3개월 합산 순매수는 7월 초 -90조원을 기록한 뒤 현재 -46조원으로 회복 중
- ❖ 외국인 대규모 매도 완화되면 PER은 하방 경직성을 보일 것으로 예상. 미국, 일본 반도체 PER도 직전 저점까지 하락한 상태

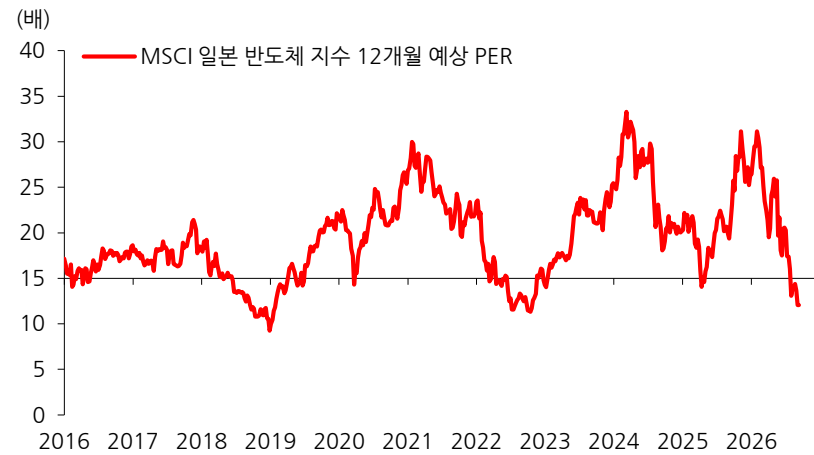


자료: Refinitiv, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

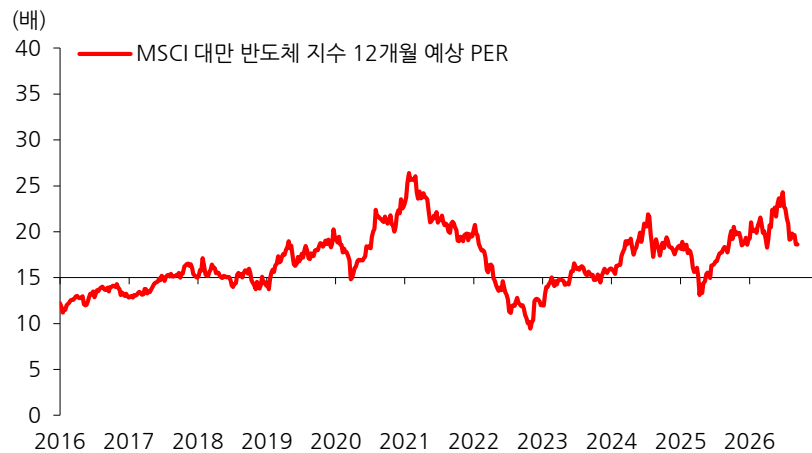
MSCI 미국 반도체 지수 12개월 예상 PER, 16.1배



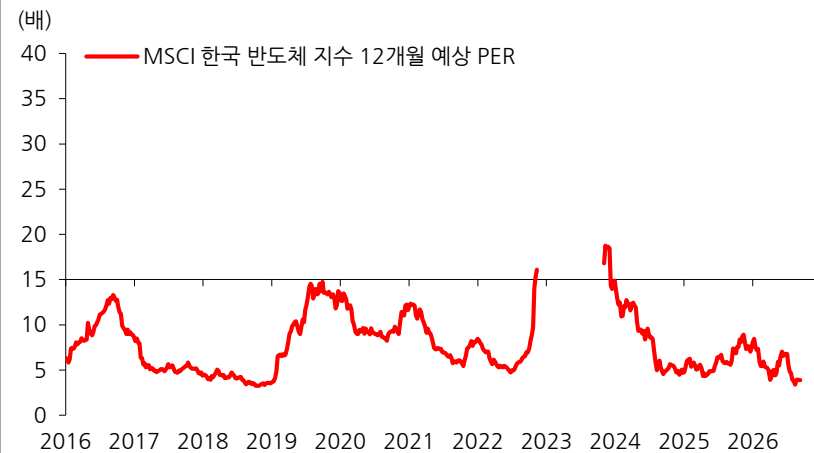
MSCI 일본 반도체 지수 12개월 예상 PER, 12.1배



MSCI 대만 반도체 지수 12개월 예상 PER, 18.6배



MSCI 한국 반도체 지수 12개월 예상 PER, 3.9배



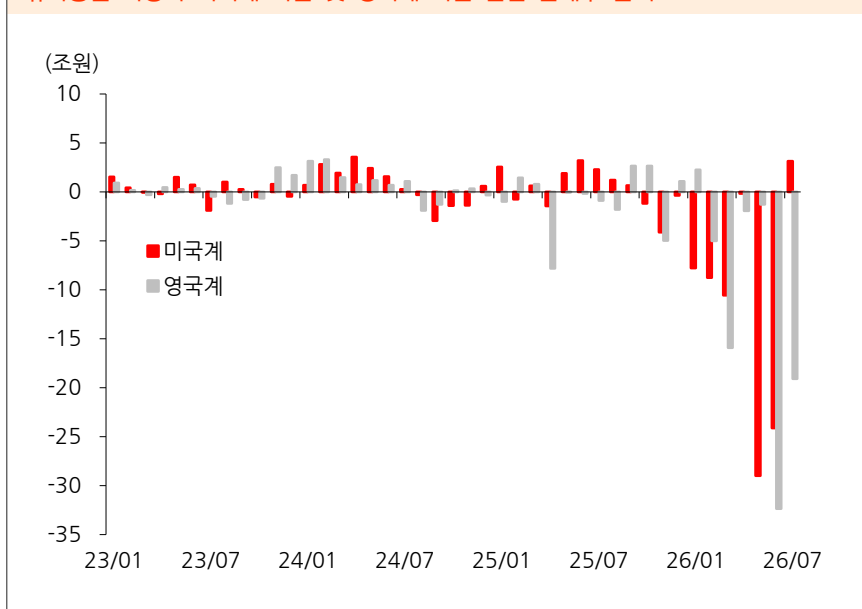
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

미국계 자금, 9개월 만에 순매수 전환

[한화리서치센터]

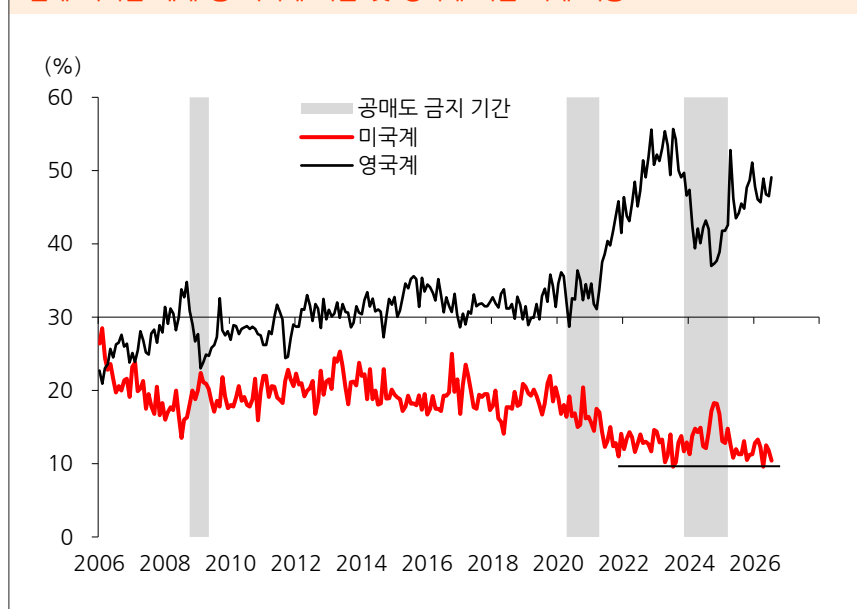
- ❖ 7월 미국계 자금은 코스피를 3.1조원 순매수, 영국계 자금은 19.1조원 순매도
- ❖ 미국계 자금은 9개월 연속 순매도(약 86조원) 후 순매수 전환. 영국계 자금은 6개월 연속 순매도(약 75.5조원)
- ❖ 미국계 자금은 코로나 전후 11개월 연속 순매도, 2008년 금융위기 전후 21개월 연속 순매도한 경험

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 월별 순매수 금액



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

전체 외국인 매매 중 미국계 자금 및 영국계 자금 거래 비중



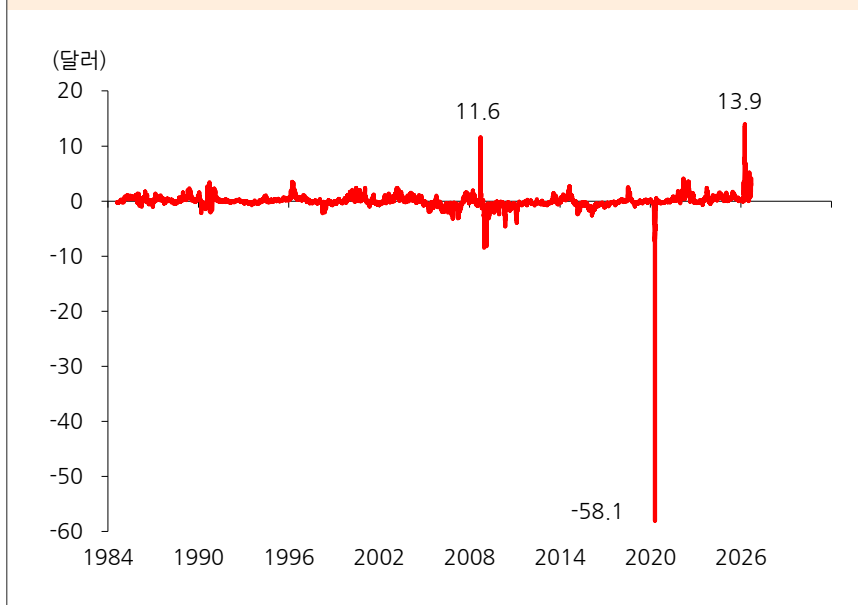
자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

유가가 여전히 핵심변수이나 영향력 약화 예상

[한화리서치센터]

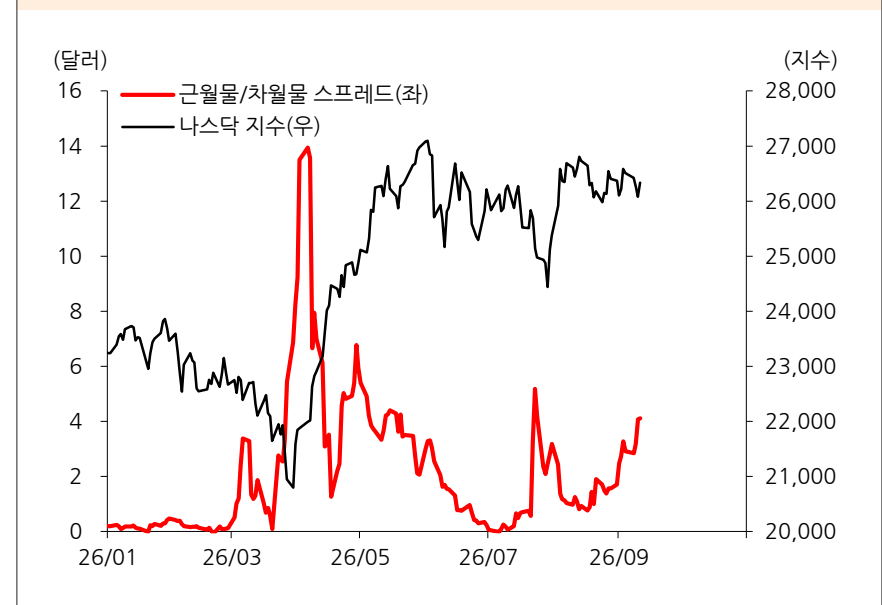
- ❖ 현재 WTI 유가는 근월물(CL1, 100.1달러)이 차월물(CL2, 96.0달러)보다 4.1달러 높은 가격에 형성. 백워데이션 상태
- ❖ 둘 간 스프레드는 2008년 9월 11달러까지 벌어진 적이 있으나, 지난 4월 6일 14달러까지 벌어지며 최고치를 경신
- ❖ 극단적인 공급 부족 프리미엄이 근월물 가격에 반영 중. 역대급 공포였던 4월을 제외하면 현재의 공포는 어느 정도 가격에 반영됐다고 판단

WTI 유가 근월물(CL1)과 차월물(CL2) 스프레드 추이



자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

WTI 근월물/차월물 스프레드와 나스닥 지수



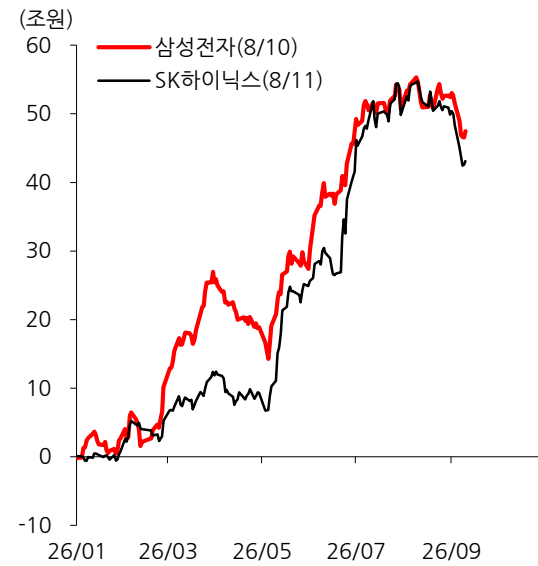
자료: Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

24만원과 167만원

[한화리서치센터]

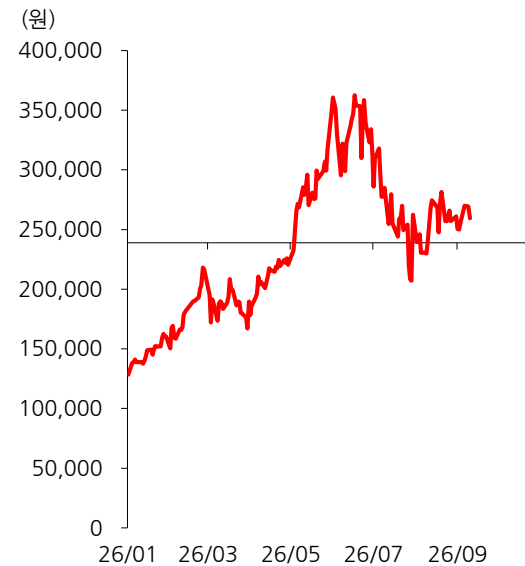
- ❖ 올해 초부터 뒤늦게 들어온 자금(FOMO)이 삼성전자와 SK하이닉스로 유입되며 개인들의 누적 순매수 금액은 8월 중순까지 증가
- ❖ 연초 이후 개인의 순매수 금액에 순매수 수량을 나누어 평단가를 산출해보면 삼성전자는 약 24만원, SK하이닉스는 167만원 전후
- ❖ 지난 두 달간 평단가에 근접한 움직임이 이어지면서 개인들의 매도세 확대. 평단가에서 +15~20% 안착하면서 매도세 완화 기대

삼성전자, SK하이닉스 누적 개인 순매수 금액



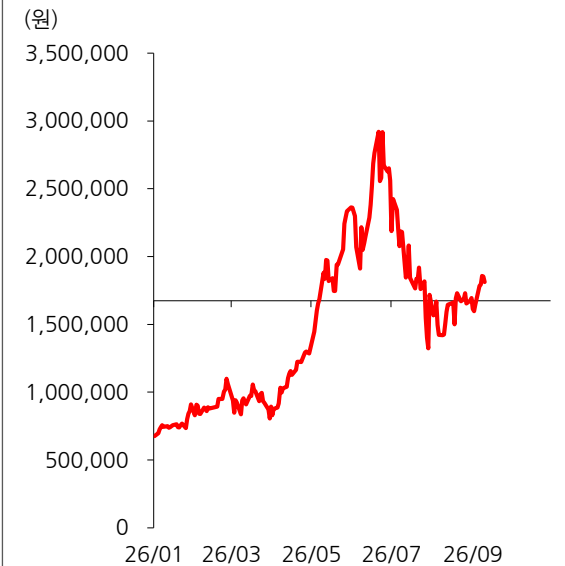
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자 주가(연초 이후 평단가 238,784원)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

SK하이닉스 주가(연초 이후 평단가 1,674,133원)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

AI가 풀어나갈 10가지 난제

[한화리서치센터]

난제	설명	AI 접근 및 해결 방식	해결 가능성	주요 영향 산업
1 단백질 접힘 문제	- 아미노산 서열만으로 단백질이 어떤 3차원 구조로 접어 기능을 수행하는지 정확히 예측하는 것 - 50년간 생물학 최대 난제, 신약 개발의 출발점	- 구글 딥마인드의 AlphaFold 시리즈로 단백질 구조 예측 문제를 대부분 해결 - 접힘의 원리와 경로는 여전히 미해결	● ● ●	제약/바이오 CDMO
2 무어의 법칙의 한계	- 과거엔 집적도가 오를수록 원가 절감도 동시에 이루어졌지만, 이제는 원가 절감이 불가능한 영역에 도달 - 20nm 이후로는 기술적 구현이 아니라 경제성 측면에서 무어의 법칙이 멈출 것이라 예측	- Google의 AlphaChip로 AI 강화학습 레이아웃 설계 - 검증·수율 AI, 에이전트형 설계 자동화 등	● ● ●	반도체 장비 소재 패키징
3 모라벡의 역설	인간에게 쉬운 감각·운동 능력일수록 기계에겐 어렵다는 역설	로봇 파운데이션 모델 (VLA): LLM 성공 공식을 로봇에 그대로 도입	● ● ●	로봇 피지컬AI
4 암 조기진단	암 생존율을 높이기 위해 증상 발현 전 피 한 방울로 여러 종류의 암을 동시에 찾아내는 것이 최종 목표	혈중 DNA의 메틸과 패턴을 AI로 분석해 암 신호와 발생 장기 함께 예측	● ● ●	의료AI 진단 헬스케어
5 양자컴퓨터의 오류 문제	양자컴퓨터의 계산 단위인 큐비트는 주변의 미세한 진동과 열에도 예민, 계산 도중 답이 자질로 망가지는 문제	AlphaQubit의 Transformer, Google의 Willow로 양자 오류 정정의 정확도 돌파	● ● ●	양자컴퓨터 보안
6 고체-고체 계면 문제: 덴드라이트	현재의 배터리는 액체가 전극 사이를 채우고 있어 화재 위험성 높음. 반면, 고체로 바꾸면 안정성 증가하지만, 밀착이 안되고 틈이 벌어져 합선 확률 증가	AI가 컴퓨터 안에서 수백만 개 신소재 후보를 빠르게 필터링, 그중 유망한 것만 로봇이 실제로 합성·검증하는 방식	● ● ●	2차전지 소재 전기차
7 완전 자율주행 5단계	사람 개입 없이 어떤 도로·날씨·지역에서도 주행이 가능한 최종적인 자율주행 단계	엔드투엔드 신경망을 통해 규칙 기반 모듈을 견여내고 인지·판단·제어를 하나로 통합	● ● ●	자동차 반도체
8 핵융합 상용화 (인공태양)	- 태양이 빛을 내는 원리를 지구에서 재현해 전기를 만드는 것 - 1억도의 플라즈마를 자기장으로 안정적이게 가두는 것이 최대 난관	운전 시나리오를 대량 탐색해 최적 조건 도출	● ● ●	에너지 전력기기 소재
9 상온 초전도체	- 상온·상압에서 전기 저항이 완전히 0이 되는 물질 - 성공 시 송전 손실이 사라지고 MRI·핵융합 자석 비용 급락	AI를 통해 수백만 개 결정 구조를 걸러 후보 물질 선별. 생생형 소재 설계	● ● ●	전력망 의료기기 소재
10 P vs NP 등 밀레니엄 난제	- 정답을 보면 맞는지 금방 확인할 수 있는 문제는, 정답을 찾는 것도 금방 할 수 있을까? - 7대 난제로서 풀리면, 현대 암호 체계가 흔들림	- 밀레니엄 문제 자체는 큰 진전이 없으나, OpenAI의 아스트라가 10년 이상 미해결이던 수학·이론전산 난제 10건 해결 - 기계가 참·거짓을 판정에 AI 환각 원천 차단	● ● ●	소프트웨어 보안

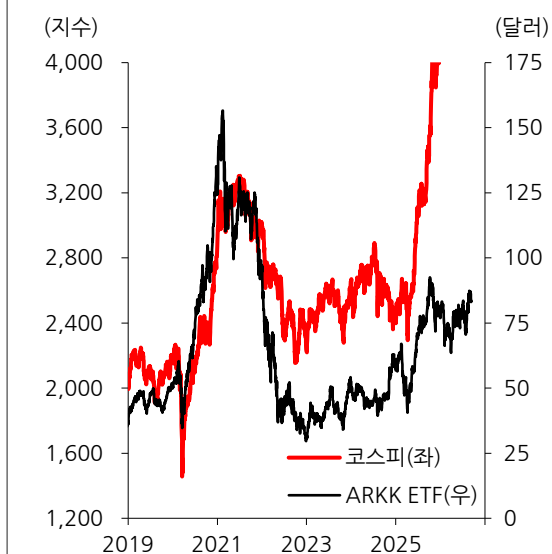
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

코스피는 ARK에서 MEME으로

[한화리서치센터]

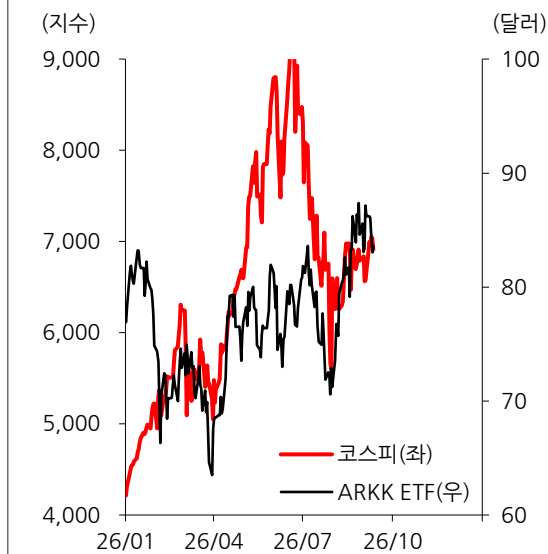
- ❖ 2020년 코로나19 충격 당시 지수 회복 과정에서 한국 주식은 ARK 혁신 ETF와 밀접하게 동행하며 혁신 성장주 중심 강세
- ❖ 6년이 지났고, 올해 초부터 코스피와 ARK ETF 주가 흐름을 보면 밀접한 동행이라고 보긴 어려움. 오히려 MEME ETF와 똑같이 등락
- ❖ MEME ETF는 2025년 재상장한 ETF로 소셜미디어 모멘텀을 반영. 상위 10개 종목에 AI, 광통신, 우주항공, 친환경 종목 다수

2019년 이후 코스피와 ARK ETF 주가 추이



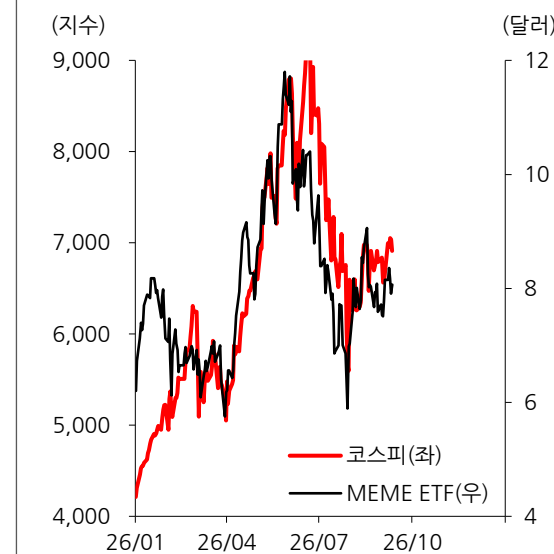
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

올해 코스피와 ARK ETF 주가 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

올해 코스피와 MEME ETF 주가 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MEME vs. ARKK

[한화리서치센터]

MEME				ARKK			
종목명	티커	테마	비중	종목명	티커	테마	비중
Applied Optoelectronics Inc	AAOI	광통신&네트워크	7.88%	TESLA INC	TSLA	전기차/모빌리티	9.75%
Bloom Energy Corp	BE	친환경	7.27%	SPACE EXPLORATION TECHN-CL A	SPCX	우주항공	6.52%
AST SpaceMobile Inc	ASTS	우주항공	6.76%	CIRCLE INTERNET GROUP INC	CRCL	핀테크&블록체인	5.56%
CoreWeave Inc	CRWV	AI&반도체 인프라	6.75%	TEMPUS AI INC-CL A	TEM	바이오&유전체	4.83%
AXT Inc	AXTI	AI&반도체 인프라	6.48%	CRISPR THERAPEUTICS AG	CRSP	바이오&유전체	4.52%
Coherent Corp	COHR	광통신&네트워크	6.40%	COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	COIN	핀테크&블록체인	4.47%
Lumentum Holdings Inc	LITE	광통신&네트워크	6.38%	ROBINHOOD MARKETS INC - A	HOOD	핀테크&블록체인	4.18%
Super Micro Computer Inc	SMCI	AI&반도체 인프라	6.36%	TWIST BIOSCIENCE CORP	TWST	바이오&유전체	3.29%
Sandisk Corp	SNDK	AI&반도체 인프라	6.26%	10X GENOMICS INC-CLASS A	TXG	바이오&유전체	3.21%
Rocket Lab Corp	RKLB	우주항공	6.13%	SHOPIFY INC - CLASS A	SHOP	이커머스 플랫폼	3.07%

자료: 한화투자증권 리서치센터

코스피 상승 구간별 분해

[한화리서치센터]

	5000~6000pt	6000~7000pt	7000~8000pt	8000~9114pt
기간	01/27~02/25	04/15~05/06	05/06~05/26	06/12~06/22
수급	외국인 매도(-14.1조원) 기관 매수(+11.3조원) 개인 매수(+1.2조원)	외국인 매수(+1.8조원) 기관 매수(+4.6조원) 개인 매도(-6.8조원)	외국인 매도(-43.4조원) 기관 매수(+5.9조원) 개인 매수(+37.3조원)	외국인 매수(+2.2조원) 기관 매수(+2.3조원) 개인 매도(4.1조원)
주도업종	증권>건설>에너지>반도체>보험	기계>반도체>IT하드웨어>철강>IT가전>상사	IT하드웨어>자동차>반도체>보험	IT하드웨어>반도체>보험
주도 테마	원자력, 배당, 전력기기, 신재생, 반도체	전력기기, 신재생, 반도체, 2차전지	LG 그룹, 현대차 그룹, 삼성 그룹, 반도체	삼성 그룹, 방산, 우주, 바이오, 전력기기
주요 상승 종목	미래에셋증권(+109.5%) 삼성전기(+67.9%) SK(+37.3%) SK스퀘어(+36.8%) LG전자(+31.6%)	LS ELECTRIC(+68.9%) SK스퀘어(+63.8%) 효성중공업(+55.0%) 삼성전기(+48.5%) 삼성SDI(+48.2%)	삼성전기(+72.4%) LG전자(+54.6%) 현대모비스(+53.5%) SK하이닉스(+28.2%) SK(+26.2%)	SK스퀘어(+45.1%) SK하이닉스(+35.8%) 삼성전기(+30.0%) SK(+23.1%) 삼성물산(+20.4%)
이슈	실적과 제도가 만든 리레이팅 1) 반도체 영업이익 추정치 상향, 2월 1~20일 반도체 수출 역대 최대치 경신 2) 상법 개정안 국회 통과, 자사주 1년내 소각 의무화	지정학적 리스크 완화+메모리 기대 1) 미-이란 유전으로 지정학적 리스크 완화 기대. 유가, 금리 안정 2) 메모리 부족 장기화 전망 확산 3) 코스피 급등에도 12개월 예상 P/E 하락으로 밸류에이션 정당화	메모리 초호황+개인 수급 1) 메모리 사이클에 힘입어 반도체 대형주 상승 주도 2) 외국인 순매도가 지속되었음에도 개인 자금 유입과 반도체 모멘텀이 지수를 견인 3) 삼성전자 파업 무산	종전 기대+외국인 수급 1) 외국인이 24거래일 연속 순매도를 종료하고 25일 만에 순매수 전환 2) 원화 약세가 수출 기업 실적에 우호적으로 작용하며 실적 추정치 상향

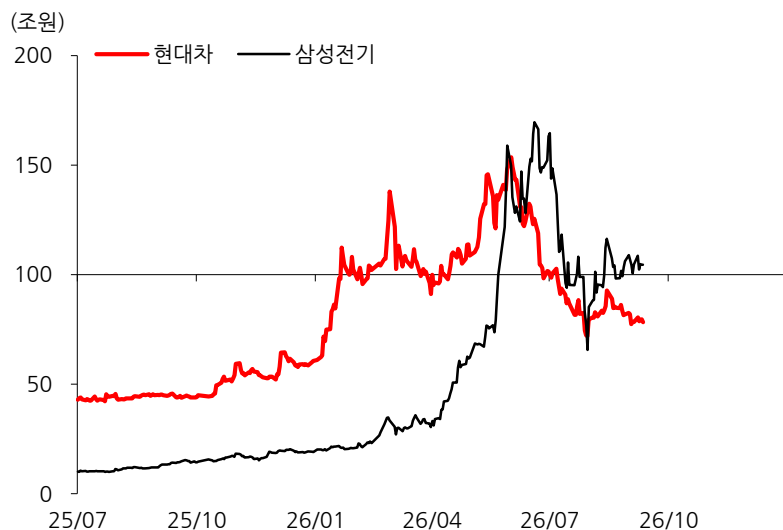
자료: 한화투자증권 리서치센터

아직 움직이지 않은 삼성전기

[한화리서치센터]

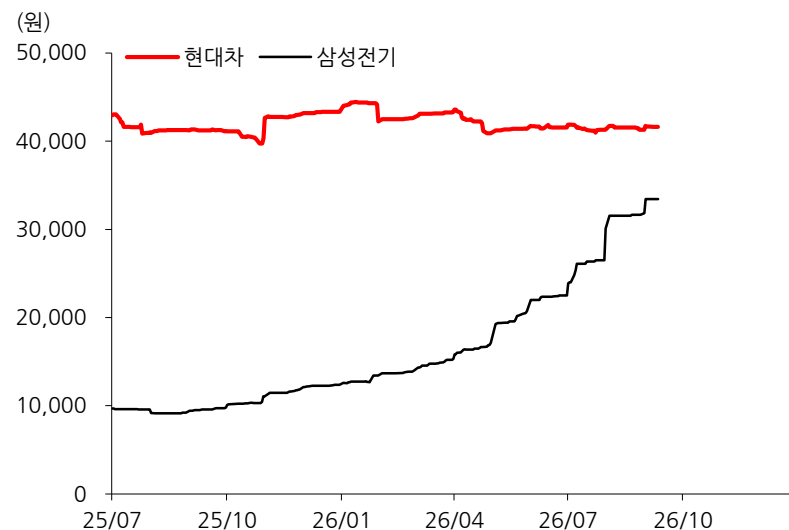
- ❖ 주도주가 오를 수 있는 최고의 자리는 현대차 시가총액을 추월한 자리. 역사적으로 수많은 종목이 추월 후 내려옴
- ❖ 현대차는 전통 제조업 끝판왕 + 로봇. 추월하기 쉽지 않고 머물기는 더 어려움. 비대면, 2차전지, 조방원 등 종목이 올라갔다 내려옴
- ❖ 실적 모멘텀을 감안하면 삼성전기가 현대차 시가총액 위에서 안착할 수 있는 종목이라고 판단

현대차와 삼성전기 시가총액 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

최근 1년간 현대차와 삼성전기의 12개월 예상 EPS 추이



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	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	84,240	183	767	319.1	766.1
2	A007660	이수페타시스	반도체	8,068	287	396	38.1	54.3
3	A010120	LS ELECTRIC	기계	30,675	561	744	32.6	45.1
4	A298040	효성중공업	기계	26,612	869	1,106	27.3	46.1
5	A009150	삼성전기	IT하드웨어	104,571	1,713	2,175	27.0	91.2
6	A005930	삼성전자	반도체	1,517,109	341,672	417,400	22.2	39.7
7	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	961	68	83	20.8	82.1
8	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	17,217	744	874	17.5	26.2
9	A139480	이마트	소매(유통)	2,034	75	87	16.6	2,747.8
10	A267260	HD현대일렉트릭	기계	26,927	983	1,098	11.7	25.5
11	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	13,927	616	686	11.4	40.1
12	A000120	CJ대한통운	운송	1,647	223	243	8.8	26.2
13	A103590	일진전기	기계	3,386	188	203	8.0	13.9
14	A000660	SK하이닉스	반도체	1,323,652	284,692	306,416	7.6	27.7
15	A012330	현대모비스	자동차	37,320	4,219	4,534	7.5	13.5
16	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,315	136	146	7.4	17.8
17	A014680	한솔케미칼	화학	2,159	172	182	5.8	19.1
18	A090430	아모레퍼시픽	화장품, 의류, 완구	8,218	381	403	5.7	15.6
19	A483650	달바글로벌	화장품, 의류, 완구	2,099	144	152	5.6	33.7
20	A003230	삼양식품	필수소비재	9,627	582	610	4.9	19.8
21	A009240	한샘	건설, 건축관련	926	22	23	3.1	50.0
22	A035720	카카오	소프트웨어	15,284	716	733	2.5	59.7
23								
24								
25								
26								
27								
28								
29								
30								

주1: '진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비관적으로 바라보는 개별 예상치 값이 올해 가장 낙관적으로 전망하는 개별 예상치보다 높은 종목. 모멘텀을 가장 보수적으로 볼 수 있는 방법

주2: 매년 10월 말 기준 진짜모멘텀 상위 10개 종목의 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)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

시대의 흐름: 글로벌 투자 붐의 시대

[한화리서치센터]

	과거		현재
	버냉키, 저축 과잉의 시대		워시, 투자 급증의 시대
주요 개념	글로벌 저축 과잉 (Global Savings Glut)		글로벌 투자 급증 (Global Investment Surge)
자본의 흐름	투자 기회 부족으로 자본이 관망세로 돌아설 것이라는 판단 → 국채 등 저수익 안전자산에 정체		과잉 저축 현상 역전 → AI 인프라 투자 수요 증가가 성장을 견인
성장률	세속적 정체, 장기침체론 성장 속도 둔화라는 장기 경기 침체 우려	↔	세속적 성장 - 장기적인 경기 침체 개념은 현재 경제 상황에 적용 X - 지속 성장 기대, 1.8% 성장 상회 가능성
핵심 요인	수요 부족, 혁신 정체		생산성 혁신
자본조달 환경	저금리 및 자본 과잉으로 조달 용이		AI 투자 자금 수요로 회사채 발행 급증
금리 및 정책 여력	낮은 중립금리 전제 완화적 통화·재정 여력		초저금리 복귀 어려움 재정조달 부담 확대

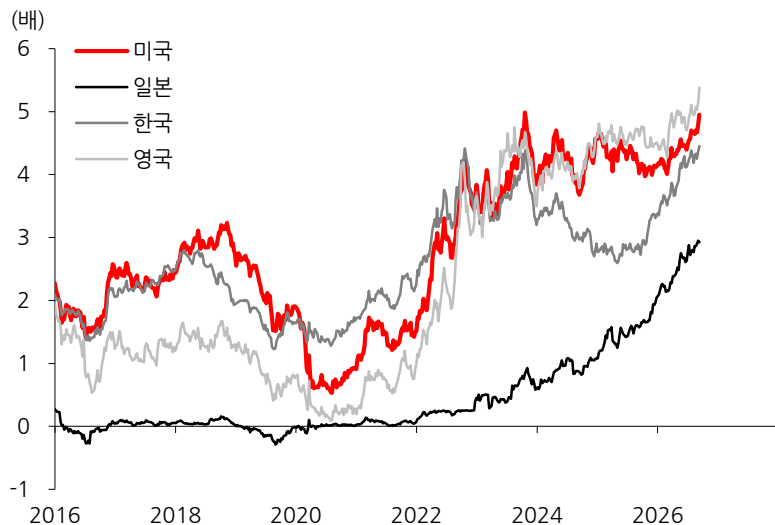
자료: 한화투자증권 리서치센터

국가가 발행하는 채권

[한화리서치센터]

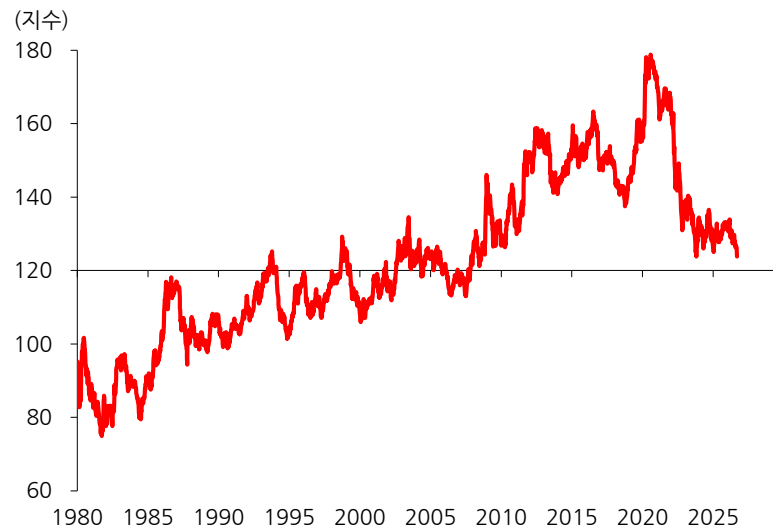
- ❖ 금리 상승은 글로벌한 현상. 미국, 일본, 한국, 영국 등 주요국 10년 국채금리 모두 추세적으로 상승하는 중
- ❖ 미국 10년 국채 가격 벤치마크 지수는 고점 대비 30% 이상 하락. 재정적자 확대, AI 회사채 발행 증가, 유가가 밀어올리는 금리 등 탓
- ❖ 국가 채무에 대한 불확실성 증가, 주식과 채권 이외 자산에 대한 관심이 높아질 것

주요국 10년 국채 금리 추이



자료: Refinitiv, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

미국 10년 국채 가격 벤치마크 지수



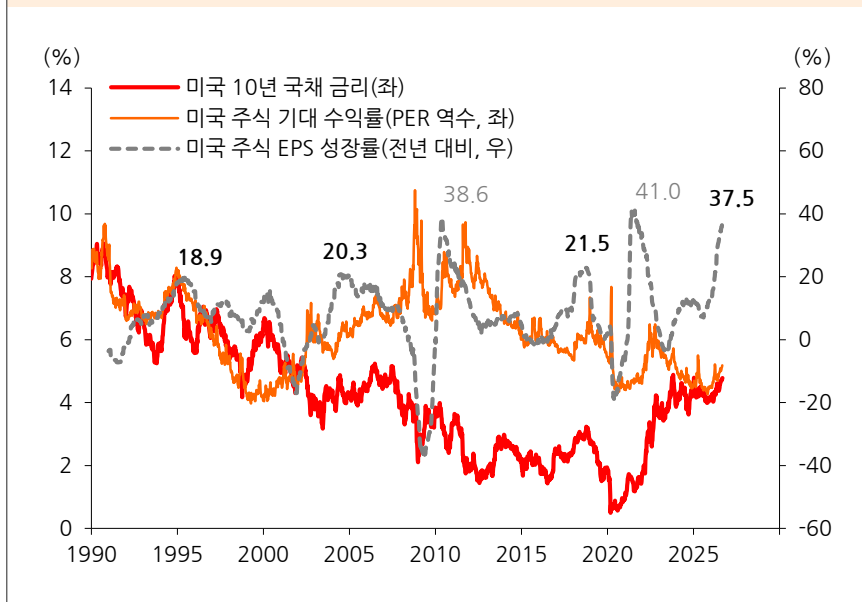
자료: Refinitiv, WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

그래도 주식은 성장을 보고 간다

[한화리서치센터]

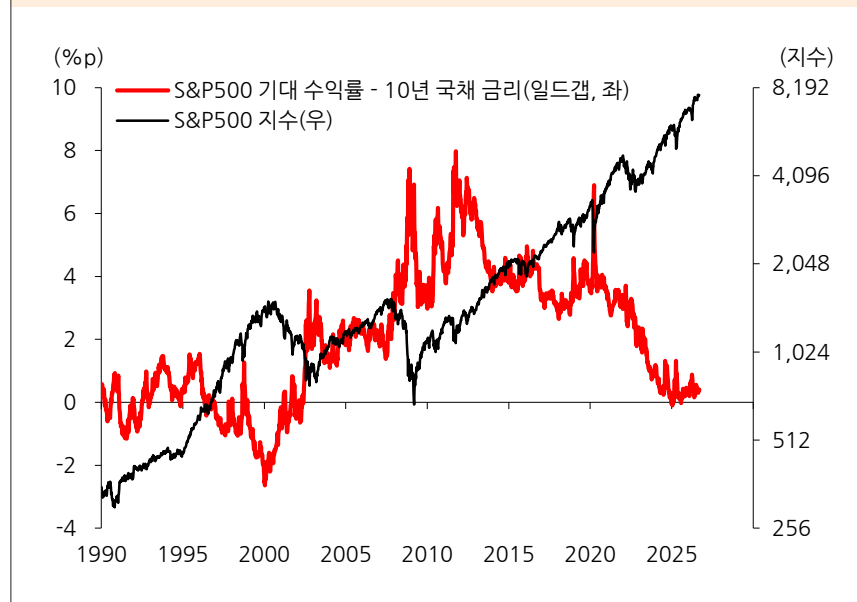
- ❖ PER의 역수를 기대수익률이라고 하면, 미국 S&P500의 12개월 기대수익률은 현재 5.2%로 10년 국채 수익률 4.8%에 근접
- ❖ 역사적으로 주식 기대수익률과 채권 금리가 만났던 시점은 2000년대 초로 거슬러 올라감. 당시 기업 실적 성장률은 높아야 20%
- ❖ 2008년 금융위기, 2020년 코로나 위기처럼 실적이 망가진 후 반등했던 시점을 제외하면 20% 성장이 최고였으나 현재 37.5%
- ❖ 주식은 일드갭(기대수익률-채권 금리)은 확대되는 국면이 아닌 축소되는 국면에서 강세

미국 금리와 주식(S&P500) 기대 수익률과 EPS 성장률



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

주식 기대 수익률과 금리 차 값과 S&P500 지수



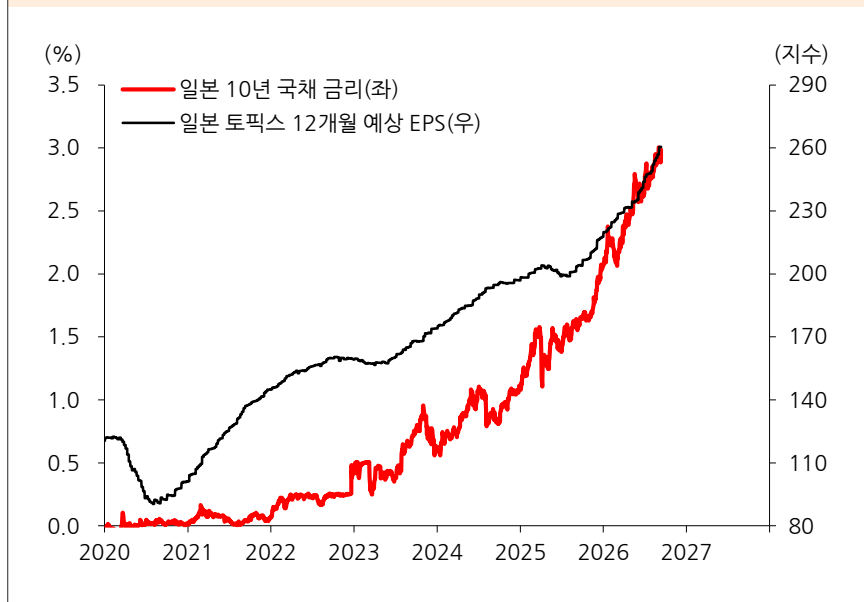
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

제로 금리에서 3% 금리를 맞이한 일본도 주식은 양호

[한화리서치센터]

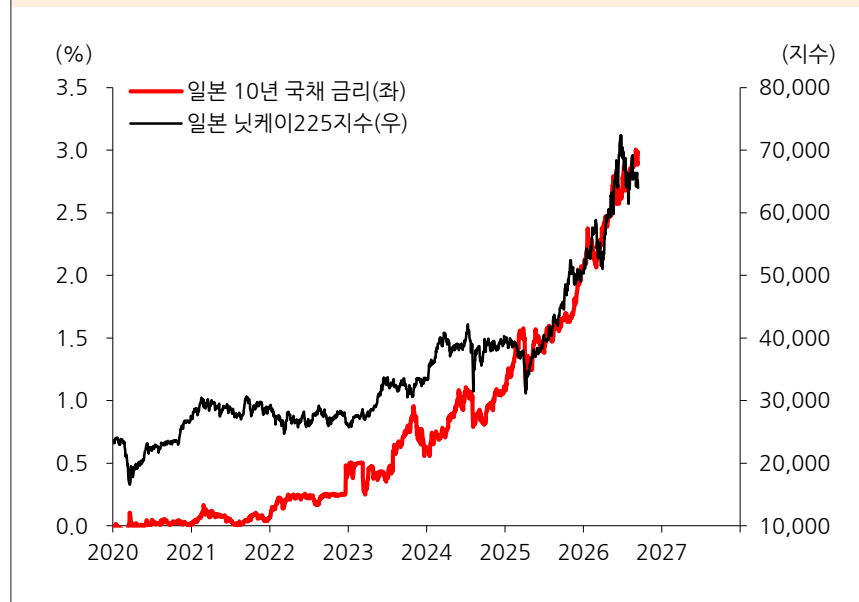
- ❖ 금리 변화에서 가장 드라마틱한 국가는 일본. 일본 10년 국채금리는 제로 금리에서 등락하다가 현재 3%까지 상승
- ❖ 주목할 점은 금리 상승과 함께 일본 기업 실적 개선과 주가 상승도 본격적으로 나타났다는 점
- ❖ 높은 금리는 긴 시간동안 적응해야 할 매크로 환경이라고 판단

일본 10년 국채 금리와 토픽스 12개월 예상 EPS 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

일본 10년 국채 금리와 닛케이225 지수 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

국가가 발행하지 않는 비트코인과 금

[한화리서치센터]

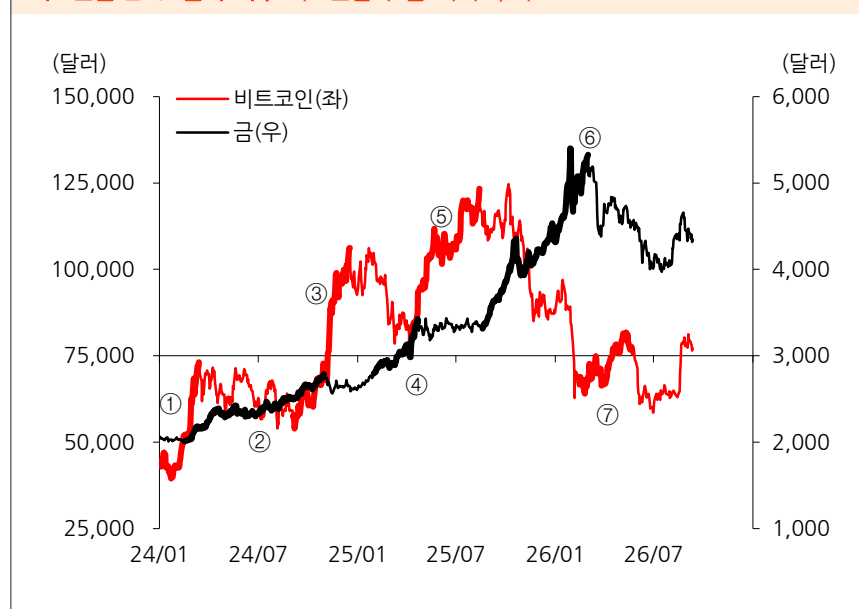
- ❖ 2024년 1월 비트코인 ETF가 출시되면서 암호화폐가 제도권으로 입성. 흥미롭게도 그 시점 전후 금 가격도 큰 변화
- ❖ 2024년 이전 금 가격은 대체로 1900달러 내외 움직임이었으나 2024년 이후 비트코인과 금 가격이 변갈아가며 상승
- ❖ 비트코인, 금 뿐만 아니라 국가가 발행하지 않는 자산군에 대한 관심 필요. 이를 테면 핵심 원자재 관련주에 대한 관심

비트코인 ETF 출시 전 비트코인과 금 가격 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

비트코인 ETF 출시 이후 비트코인과 금 가격 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

핵심 원자재

[한화리서치센터]

3 Li 리튬 2차전지, ESS, 전기차 · POSCO홀딩스 (+8.48%) · 에코프로비엠 (+16.5%)					13 Al 알루미늄 2차전지, 전기차, 신재생 · 삼아알미늄 (+107.9%)
26 Fe 철 건설, 조선, 데이터센터 · POSCO홀딩스 (+8.48%) · 현대제철 (+28.5%)	27 Co 코발트 2차전지 (양극재) · 코스모화학 (+24.3%) · 성일하이텍 (+32.1%)	28 Ni 니켈 2차전지 (양극재) · 고려아연 (+22.5%) · 에코프로 (+9.86%)	29 Cu 구리 전력망, 전기차 · LS ELECTRIC (+11.5%) · 대한전선 (+28.0%) · 풍산 (+10.7%)	31 Ga 갈륨 GaN 반도체, 방산 · RFHIC (+20.4%) · DB하이텍 (+38.6%)	32 Ge 게르마늄 광통신, 방산 · 고려아연 (+22.5%) · RF머트리얼즈 (+94.1%)
47 Ag 은 태양광, 반도체, AI 서버 · 고려아연 (+22.5%) · 한화솔루션 (+18.6%)	50 Sn 주석 반도체, AI 서버, 태양광 · 덕산하이메탈 (+18.6%)	51 Sb 안티모니 방산 · 고려아연 (+22.5%)			
60 Nd 네오디뮴 전기차, 풍력, 로봇, 방산 · 노바텍 (+10.8%) · 포스코인터내셔널 (+9.77%)	74 W 텅스텐 방산, 기계 · 한미글로벌 (+45.1%)	78 Pt 백금 수소, 자동차	79 Au 금 안전자산, ETF/실물투자	92 U 우라늄 원전, SMR · 두산에너빌리티 (+34.0%) · 한전기술 (+63.0%)	

주: 괄호 안의 수익률은 7/31 종가 대비 9/10 종가 기준 수익률, 도형 색상은 해당 원자재의 주요 산업이 유사한 것끼리 묶은 구분
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

포스코 그룹 주요 계열사

[한화리서치센터]

계열사(시총, PER, ROE)	최대주주	사업 내용	주요 매출처
POSCO홀딩스 (26조원, 12배, 4%)	국민연금공단 (8.30%)	철강(50.6%): 포항·광양 제철소에서 쇳물부터 원제품까지 생산해 자동차·조선·건설사에 공급 인프라(46.2%): 무역(포스코인터내셔널), 아파트·플랜트 건설(포스코아앤씨), 물류(포스코플로우)를 하나로 묶은 부문 이차전지소재(3.2%): 리튬·니켈 광산 확보 → 양·음극재 생산 → 폐배터리 재활용까지 수직계열화	현대중공업그룹, 현대기아차그룹, KG스틸
포스코인터내셔널 (10조원, 10배, 13%)	포스코홀딩스 (50.01%)	소재(89.7%): 종합상사. 전기차 부품·배터리 소재·식량까지 취급 품목을 넓힘. 해외법인 거래는 삼국간 매출로 잡힘 에너지(10.3%): LNG 전 과정 사업. 미얀마·호주(Senex) 가스전, 광양 LNG 터미널, 인천 복합발전소가 핵심 자산	글로벌 바이어, 전력거래소, LNG 터미널 이용자
포스코퓨처엠 (16조원, 275배, 1%)	포스코홀딩스 (60.58%)	에너지소재(53.0%): 양극재·음극재 제작 사업 라임화성(31.2%): 생석회, 화성품을 생산·공급 내화물(15.8%): 내열 벽돌 제작 및 시공	Ultium Cells, LG에너지솔루션, 삼성SDI, SK온, (주)포스코, OCI, 현대제철
포스코DX (3조원, 55배, 10%)	포스코홀딩스 (50.00%)	엔지니어링(40.2%): 제철소·배터리 공장을 무인 자동화 공장으로 바꿔주는 구축 사업 용역(34.2%): 구축한 시스템을 운영·관리해주는 사업. 최근에는 AI 에이전트 솔루션으로 확장 중	포스코 그룹사 중심
포스코스틸리온 (3천억원, 12배, 6%)	(주)포스코	도금/컬러강판(98.1%): 포스코가 만든 강판을 받아 후가공하는 사업	포스코인터내셔널, 세방메탈트레이딩, 우진철강, 삼성물산
포스코엠텍 (5천억원)	(주)포스코 (50.65%)	철강부원료(48.3%): 탈산제 제작 사업 철강제품포장(42.1%): (주)포스코와 장기 공급계약. 자동차 포장설비 기반으로 운영	(주)포스코

주: 2026년 상반기 기준 / PER과 ROE는 12개월 예상 기준
자료: 한화투자증권 리서치센터

포스코인터내셔널(047050) 취급 광물

[한화리서치센터]

구분	사업내용	광물	특징
철강 원료	- 광산 없이 포스코 조달 대행과 제3국 중개로 수익을 내는 순수 트레이딩. 호주 나라브리 탄광 지분 5%만 예외적으로 보유 - 매출 규모는 가장 크지만 영업이익률 4% 수준으로 낮으며, 여기서 나온 현금과 자원국 네트워크가 나머지 두 사업의 진입 수단 역할	철광석(Fe)	제철의 기본 원료, 호주·브라질 소수 메이저가 과점
		석탄(C)	원료탄은 코크스용(제철), 연료탄은 발전용. 가격 변동성 큼 호주 나라브리(Narrabri) 탄광 지분 5% 보유(연 600만 톤 생산)
		합금철	강의 탈산·강도·내식성을 결정하는 첨가 원소
		니켈(Ni)	스테인리스 300계의 핵심. 이차전지용과 수요가 겹침
이차전지 핵심광물	- 개발 단계 광산에 지분을 넣고 장기 인수 계약을 받아내는 방식 - 탄자니아 마헨게 광산에서 2028년부터 25년간 연 6만 톤을 확보한 것이 핵심 성과이며 그룹 지분은 19.9%까지 확대 예정 - 몽골 국영 광물기업과 협력해 중국 의존도 완화를 위한 공급망 다변화 전략 추진	흑연(C)	음극재 주원료. 천연흑연 공급·가공을 중국이 사실상 독점해 '탈중국'이 최대 과제 탄자니아 마헨게 광산(매장량 세계 2위)을 호주 블랙록마이닝(현지법인 파루 그라파이트)과 개발
		니켈(Ni)	하이니켈 양극재의 핵심이자 스테인리스 원료 마다가스카르 암바토비 프로젝트 지분 3.9%
		리튬·구리(Li·Cu)	양극재, 음극 집전체 원료. 그룹 내에선 포스코홀딩스가 광권, 포스코인터내셔널은 유통 담당 에르데네스몽골과 광물 생산·기술단지 개발 MOU. 탐사·개발 초기 단계부터 진입하는 방식으로 조달망 확대
희토류	- 미국 리엘리먼트와 협력해 '광산-분리정제-영구자석'으로 이어지는 연간 6,000톤 규모의 희토류 전체 밸류체인을 구축 - 2027년 하반기에서 4분기 시범생산을 거쳐 2028년 본격적인 양산 체제에 돌입할 계획	네오디뮴(Nd)	경희토류. NdFeB 자석의 주성분(Nd, Fe, B)으로 자력 세기를 결정
		프라세오디뮴(Pr)	경희토류. Nd와 화학적으로 유사해 분리가 어렵고 NdPr 혼합 산화물로 거래
		디스프로슴(Dy)	중희토류. 소량 첨가로 보자력을 높여 고온(150~200℃) 감자를 방지
		테르븀(Tb)	중희토류. Dy와 같은 역할이나 성능이 우수하고 훨씬 희소·고가. 고급 모터용

자료: 한화투자증권 리서치센터

돈은 위에서 아래로 흐른다 (8월부터 주가 상승률)

[한화리서치센터]

시가총액 500조원 이상		200조원 이상		100조원 이상		음식료보다 큰		음식료보다 작은	
	시가총액	상승률							
반도체	3,132	2.6							
	코스닥	460	14.0						
	제약/바이오	274	3.3						
	2차전지	263	18.7						
	은행	243	7.6						
	자동차	210	-3.7						
	조선	165	4.1						
	H/W	149	20.3						
	S/W	141	0.9						
	전력기기	126	16.6						
	보험	125	7.5						
	지주	120	8.5						
	방산	119	10.1						
	기계	112	25.0						
	증권	89	-2.9						
	운송	76	7.4						
	건설	54	33.3						
	음식료	45	4.8						
	화장품	45	14.2						
	철강	41	9.6						
	통신서비스	39	6.4						
	유틸리티	39	6.5						
	비철금속	32	17.9						
	친환경	23	33.9						
	미디어	21	2.8						
	백화점	18	-4.8						
	디스플레이	13	5.3						
	호텔/레저	10	6.2						
	화학(롯데)	3	15.9						

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

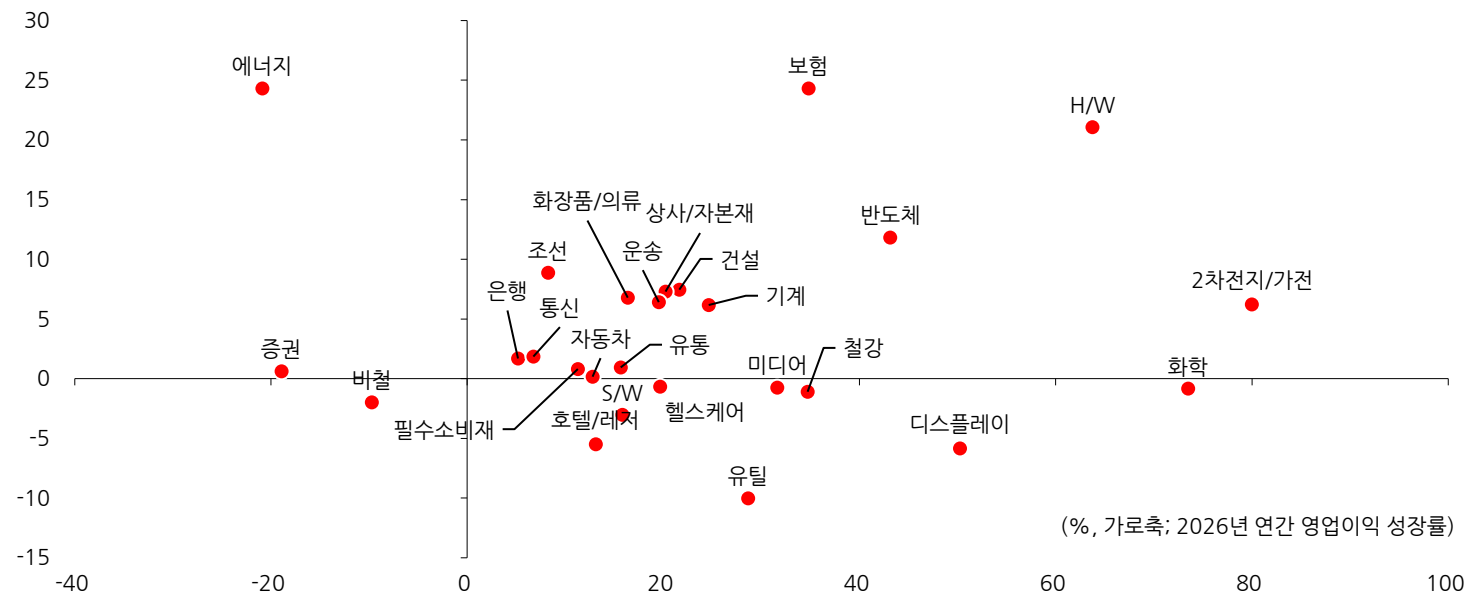
2027년 전망이 밝아지는 업종들

[한화리서치센터]

- ❖ 원점(0)을 중심으로 오른쪽에 있으면 2027년 영업이익이 2026년보다 성장하는 업종들
- ❖ 원점(0)을 중심으로 위쪽에 있으면 최근 3개월 동안 2027년 영업이익 예상치가 상향된 업종
: 에너지, 보험, H/W, 반도체, 2차전지/가전 상향

업종별 2027년 영업이익 성장률과, 2027년 영업이익 예상치 3개월 변화율(금융은 순이익)

(%, 세로축; 영업이익 예상치 3개월 전 대비 변화율)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

기업 가이드스 환율 1350~1400원

[한화리서치센터]

- ❖ 주요 기업들이 2026년 가이드스를 제시할 때 제시한 환율 범위는 대략 1350~1400원
: 현대차 1,370원, 삼성바이오로직스 1,400원, 기아 1,370원, HD현대중공업 등 HD그룹 1,350원, 두산밥캣 1,360원
- ❖ 경험적으로 원/달러 환율 움직임과 코스피 12개월 예상 순이익은 약 1년 반의 시차를 두고 밀접하게 등락
: 1,350원 이하부터는 원화 강세에 따른 실적 감소 영향이 본격적으로 커지는 구간으로 판단



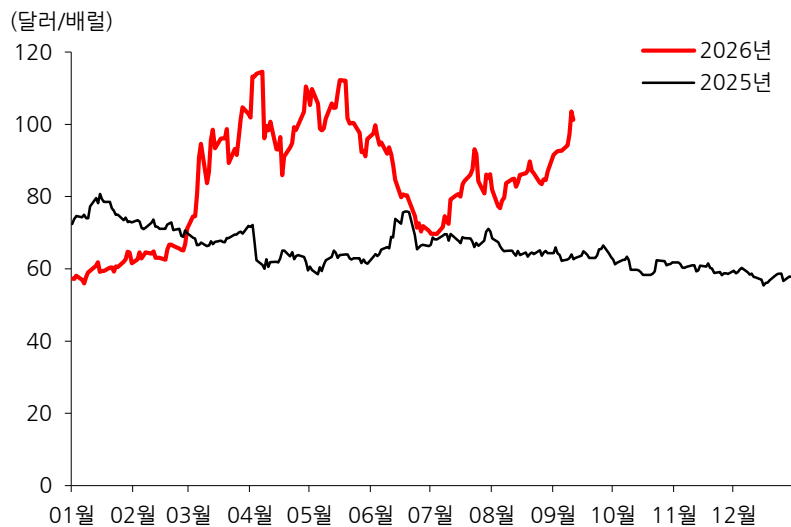
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

셀인메이

[한화리서치센터]

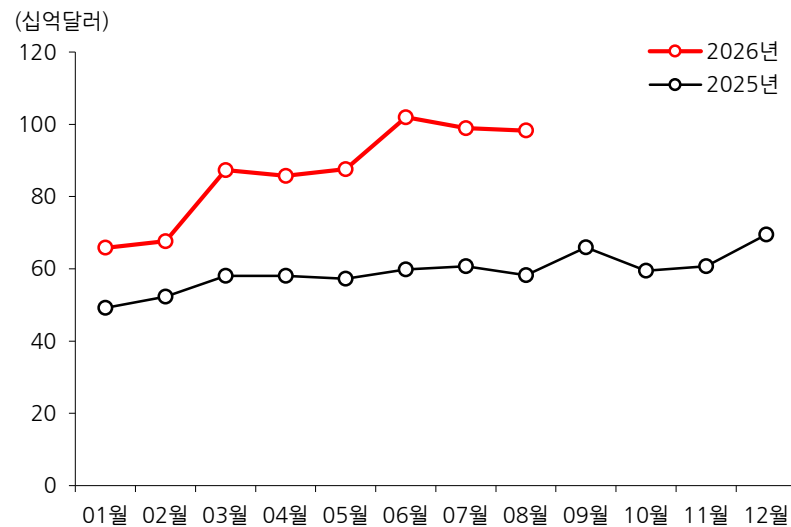
- ❖ 올해 3월부터 미-이란 전쟁이 시작되면서 WTI 유가는 한 때 120불 가까이 상승. 내년 3월부터는 전년 대비 증가율 대폭 둔화 예상
- ❖ 한국의 월별 수출금액은 반도체 호조로 6월에 사상 처음으로 1,000억달러 돌파. 내년 6월부터는 전년 대비 증가율 둔화 예상
- ❖ 핵심 지표인 유가와 수출의 기저효과 감안하면 3~6월 사이인 셀인메이(5월에 팔고 떠나라)가 잘 통하는 해가 될 가능성

WTI 유가 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

한국 월별 수출금액 추이



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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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

연기금과 외국인을 합치면 0~4점

[한화리서치센터]

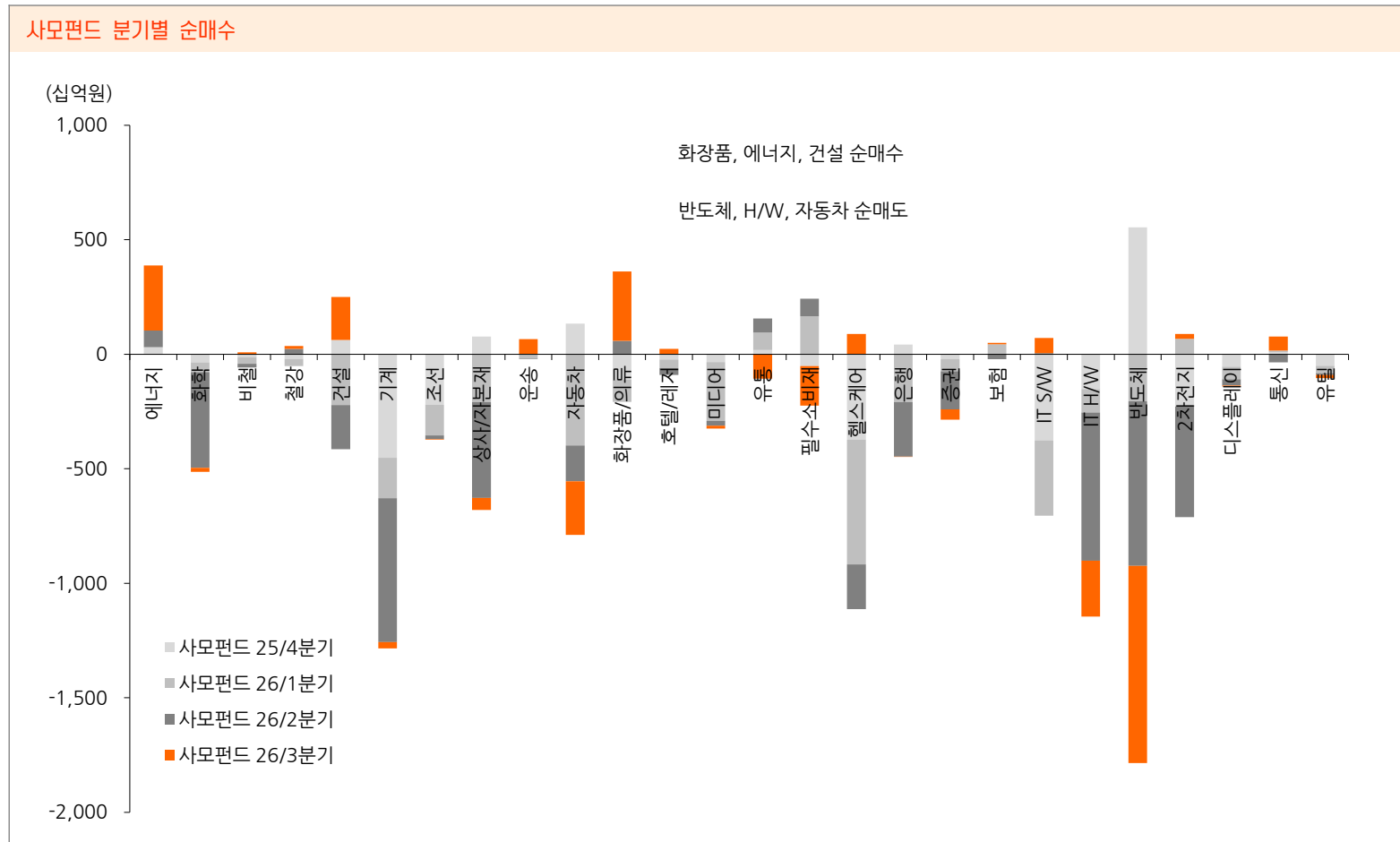
- ❖ 연속성을 나타내는 주체인 연기금과 외국인의 점수를 합하면
최소 0에서 최대 4점 산출
- ❖ 4점은 두 주체 모두 2개월 연속 순매수
3점은 1개월&2개월 연속 순매수 조합
0점은 모두 2개월 연속 순매도
- ❖ 4가 될 만한 2, 3을 찾기

	시가총액	연초 대비 수익률(%)	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월
반도체	3,132	136.1	0	2	4	2	1	0	0	0	1	0	1	2	0	0
제약/바이오	274	-28.5	0	0	1	3	0	1	2	3	0	1	3	2	2	1
2차전지	263	12.3	2	0	2	0	1	2	3	2	3	2	2	2	1	2
은행	243	33.3	0	0	0	1	0	1	0	1	0	0	2	2	0	2
자동차	210	12.0	4	0	1	1	3	0	1	0	0	1	0	1	2	2
조선	165	-8.2	2	2	0	0	1	1	2	3	2	2	0	0	1	1
H/W	149	173.5	3	4	2	2	0	1	2	1	3	0	1	2	0	0
S/W	141	-15.8	1	2	0	0	1	2	0	0	0	1	2	3	2	1
전력기기	126	43.4	2	3	4	0	1	3	2	2	0	0	1	0	0	0
보험	125	59.5	1	2	2	1	0	1	1	1	2	3	4	2	2	2
방산	119	10.0	1	3	0	0	2	4	0	0	1	2	2	2	2	0
기계	112	8.5	1	3	4	0	1	1	2	2	3	2	0	0	1	2
증권	89	17.9	3	2	2	0	2	4	0	0	1	0	1	2	2	2
운송	76	10.1	0	0	0	0	2	0	2	0	0	1	3	4	4	4
건설	54	82.0	2	2	0	1	1	1	2	1	2	1	3	4	2	2
음식료	45	-4.5	0	0	0	2	2	0	2	2	3	2	2	3	4	2
화장품	45	34.7	0	0	1	2	3	4	4	4	4	2	0	2	4	2
철강	41	6.8	2	2	0	2	0	2	4	2	3	2	2	2	0	1
통신서비스	39	27.2	0	0	0	1	3	4	2	3	2	1	0	1	2	3
유통리타	39	-15.2	4	2	3	4	0	1	0	0	0	0	1	1	0	1
비철금속	32	-11.2	2	2	2	2	0	1	3	0	1	0	2	4	2	0
친환경	23	16.0	1	0	1	0	2	2	3	2	3	2	1	2	2	0
미디어	21	-40.7	1	0	1	0	1	1	2	0	0	0	1	1	0	0
백화점	18	21.0	0	1	2	3	2	3	4	4	4	4	2	2	2	0
디스플레이	13	-12.6	4	4	2	0	1	2	2	1	3	2	2	0	1	2
호텔/레저	10	-28.8	1	2	1	3	2	1	3	2	0	0	0	0	0	1
화학(롯데)	3	-6.8	2	3	4	4	0	1	1	0	1	0	2	2	0	1

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

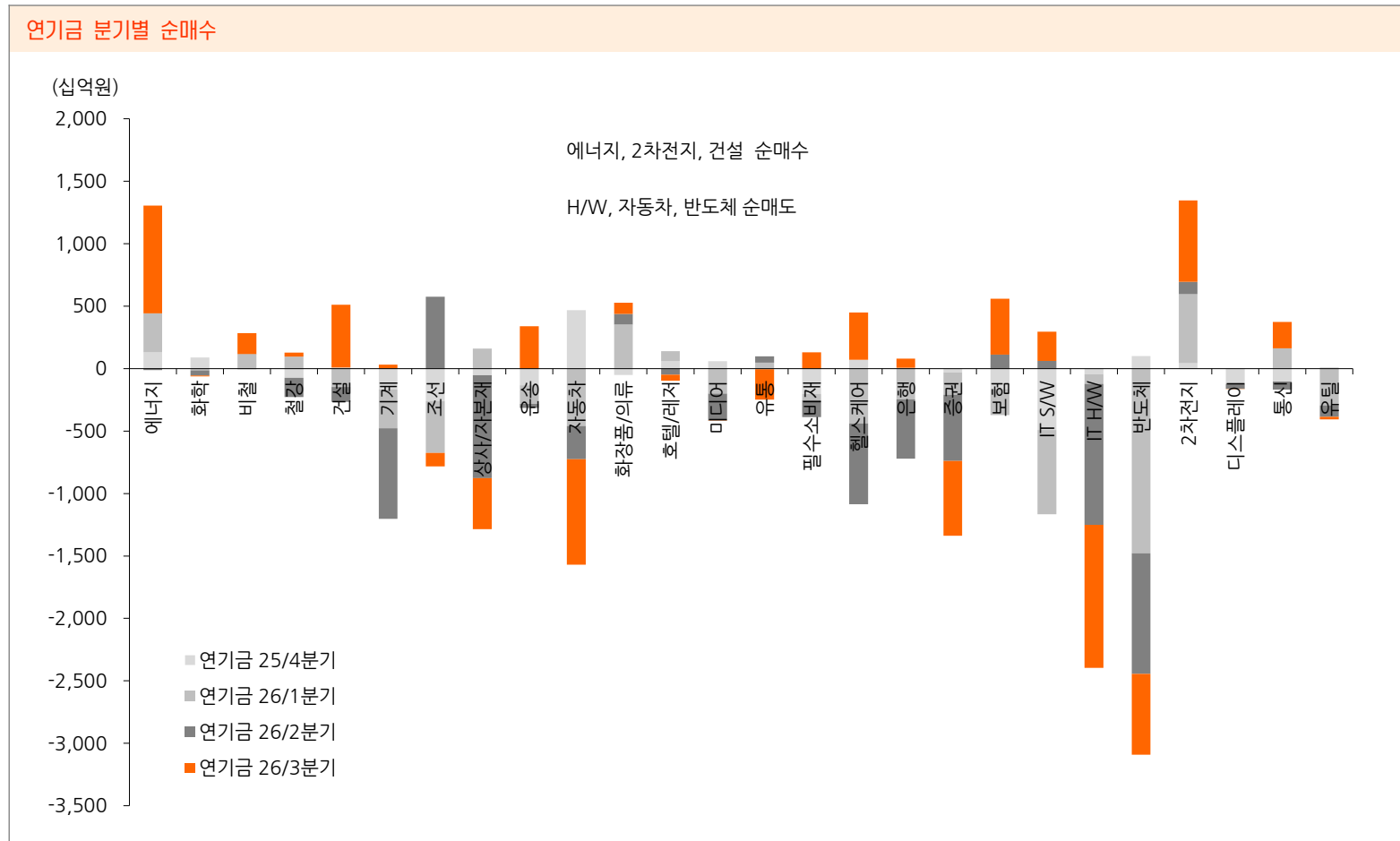
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

연기금 분기별 순매수

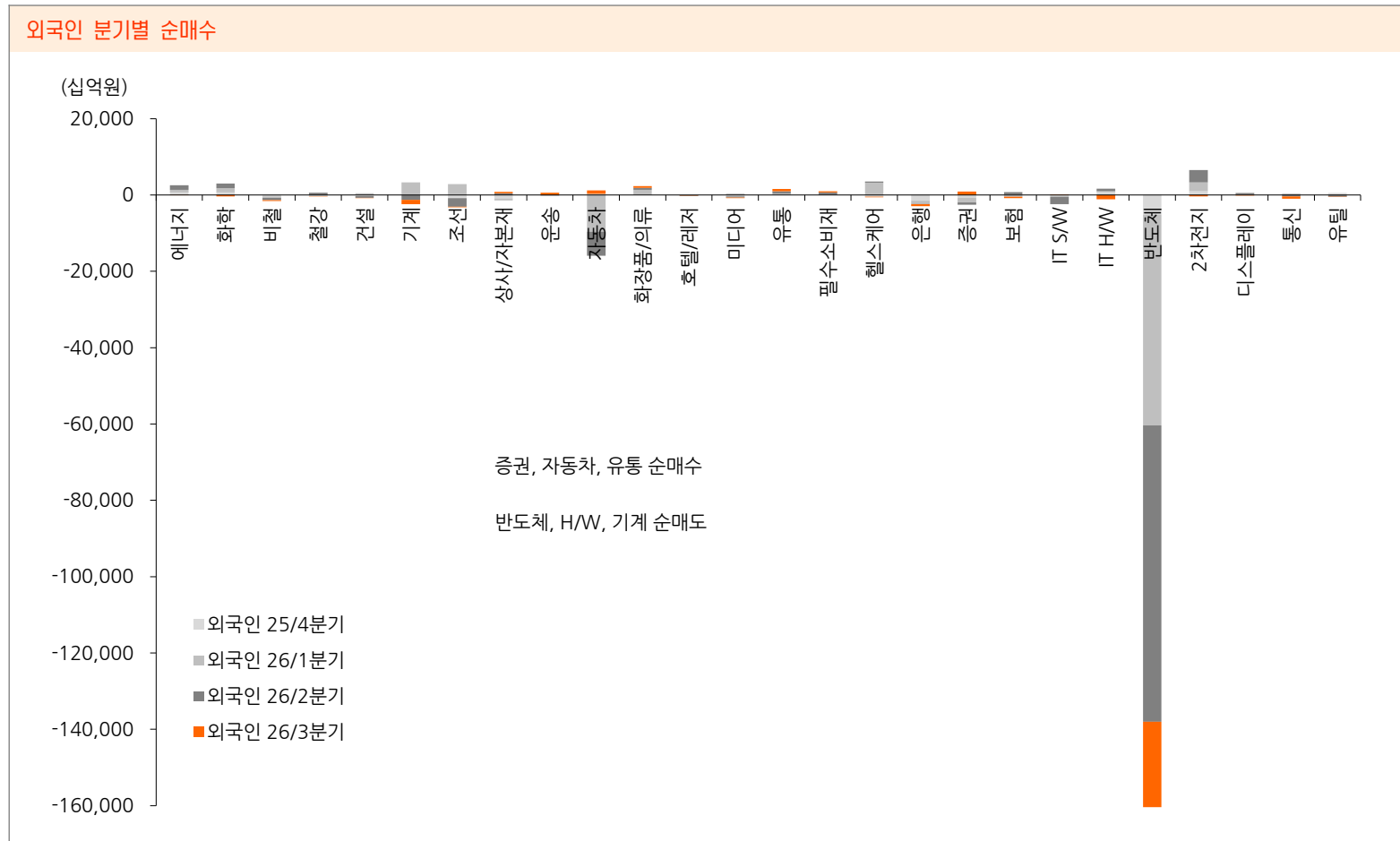
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

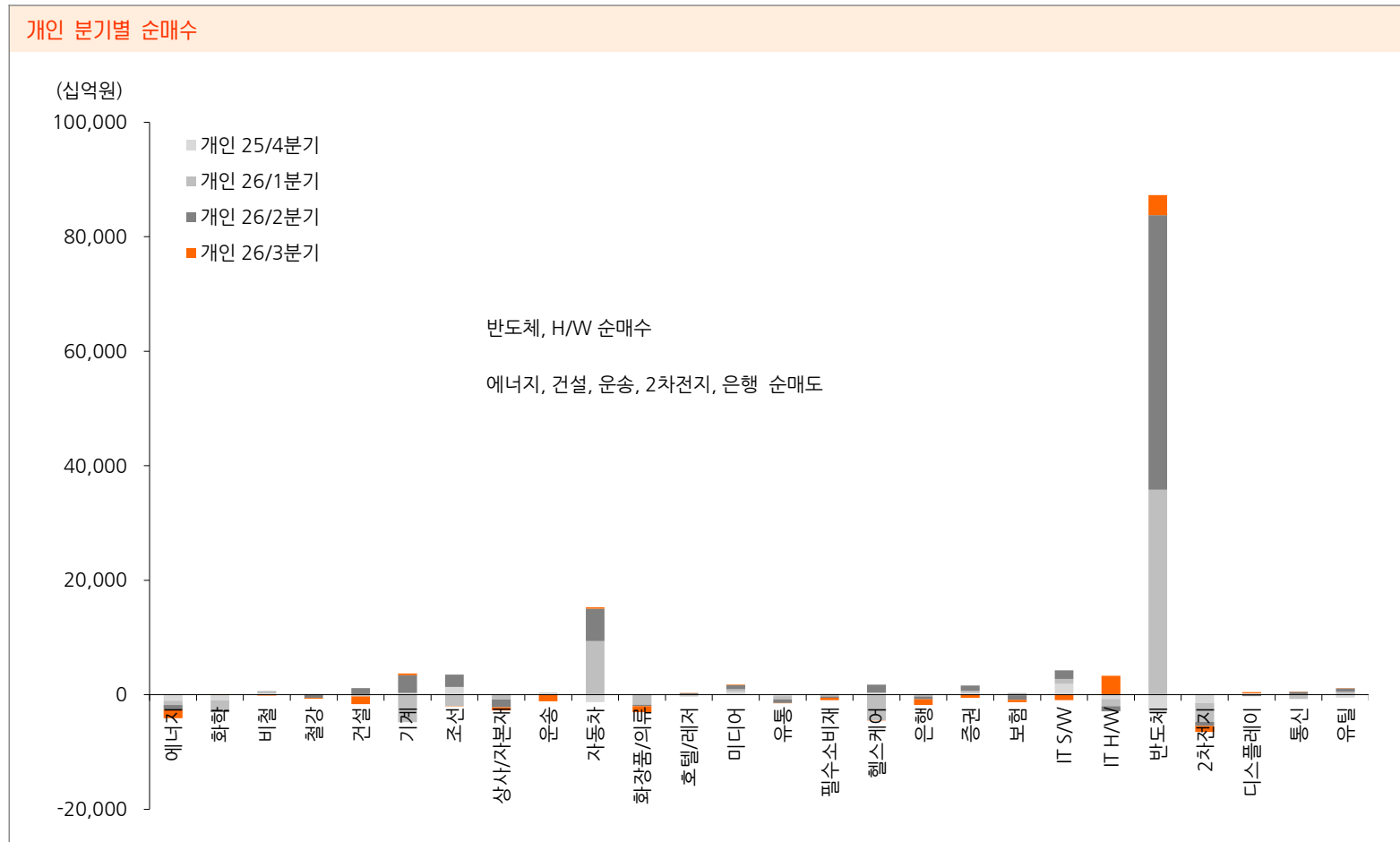
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

개인 분기별 순매수

[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 -73bp

[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	0.9	(2.9)	A010950	S-Oil	0.3	0.5	(2.9)	0.4	(1.9)
화학	0.9	1.3	A051910	LG화학	0.4	1.0	0.3	1.4	(0.6)
			A011790	SKC	0.1	0.5	3.4		1.2
비철, 목재등	(3.0)	(3.9)	A010130	고려아연	0.4	0.5	(3.9)	(1.5)	(0.4)
철강	3.5	2.3	A005490	POSCO홀딩스	0.5	0.5	2.3	1.8	(0.6)
건설, 건축관련	9.9	27.6	A012630	HDC	0.0	0.5	27.6	5.0	8.8
기계	2.8	(6.5)	A298040	효성중공업	0.5	1.0	(4.9)	7.0	(7.7)
			A006260	LS	0.2	1.5	(7.6)		(15.5)
조선	(0.9)	(0.6)	A329180	HD현대중공업	1.0	1.5	(2.7)	(2.8)	(2.7)
			A267250	HD현대	0.3	1.0	5.0		5.9
			A071970	HD현대마린엔진	0.0	0.5	(5.5)		(2.3)
상사, 자본재	(2.6)	(5.3)	A028260	삼성물산	1.1	1.0	(1.1)	(11.8)	1.5
			A012450	한화에어로스페이스	1.1	1.5	(6.3)		(5.5)
			A064350	현대로템	0.3	1.0	(13.9)		(11.3)
			A001040	CJ	0.1	1.0	0.5		3.1
운송	1.5	0.4	A086280	현대글로벌비스	0.3	0.5	0.4	0.7	(0.5)
자동차	(12.0)	(12.5)	A005380	현대차	1.7	2.0	(12.7)	(60.0)	(1.3)
			A000270	기아	1.0	2.0	(8.3)		7.4
			A012330	현대모비스	0.9	1.0	(20.4)		(8.4)
화장품, 의류, 완구	(2.4)	(6.8)	A278470	에이피알	0.3	1.0	(6.8)	(2.4)	(4.4)
호텔, 레저서비스	(1.1)	(9.6)	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	(9.6)	(0.6)	(4.2)

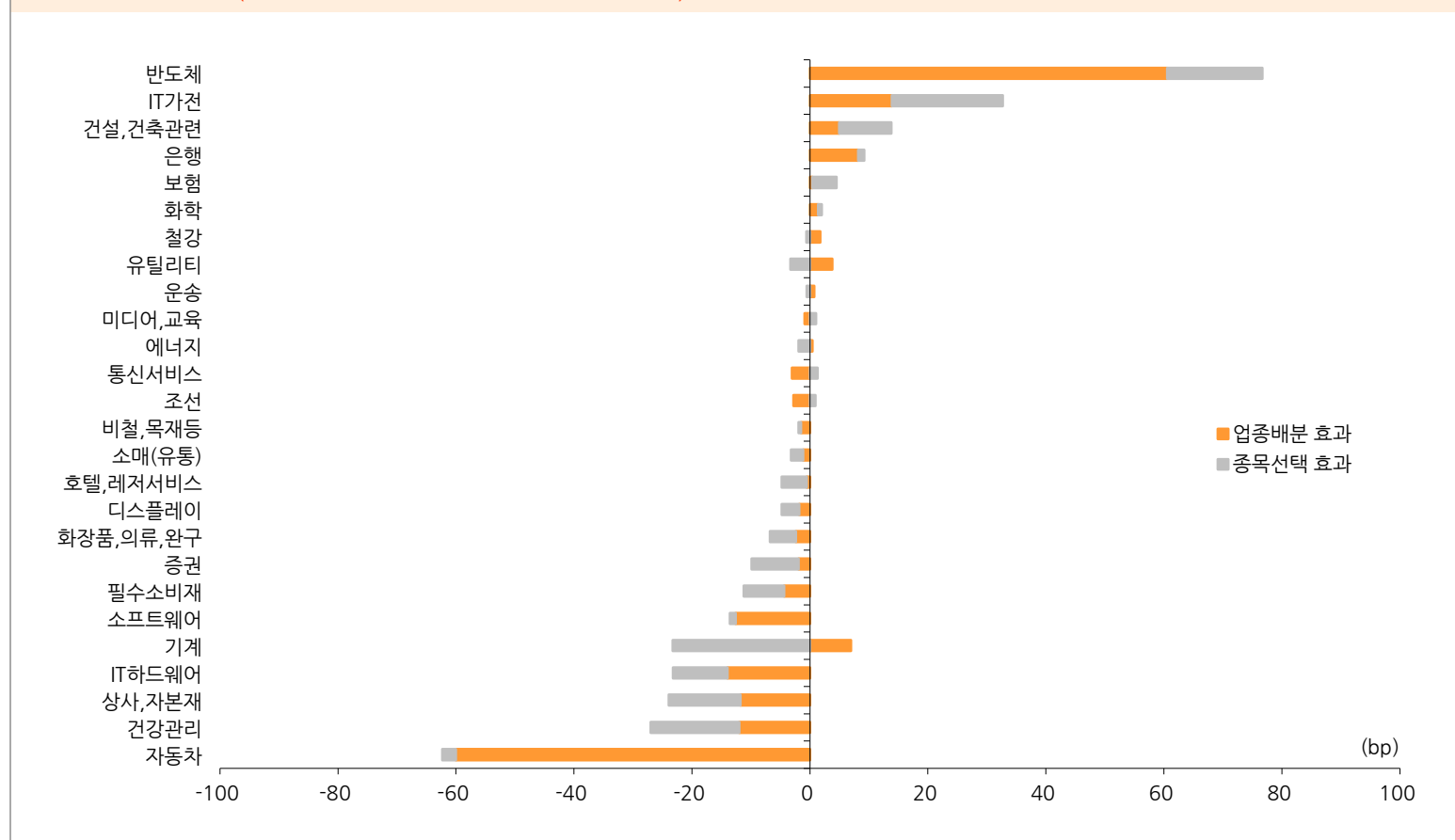
분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
미디어, 교육	(0.6)	0.1	A352820	하이브	0.1	1.5	0.1	(0.9)	1.1
소매(유통)	(2.3)	(6.4)	A008770	호텔신라	0.0	0.5	(6.4)	(1.2)	(2.0)
필수소비재	(1.8)	(4.5)	A033780	KT&G	0.3	0.5	(3.3)	(4.4)	(0.8)
			A003230	삼양식품	0.2	2.0	(4.8)		(6.1)
건강관리	(4.0)	(9.0)	A207940	삼성바이오로직스	1.3	1.5	(8.2)	(12.0)	(6.2)
			A068270	셀트리온	0.8	1.0	(9.4)		(5.4)
			A196170	알테오젠	0.3	0.5	(10.7)		(3.3)
은행	4.1	4.6	A105560	KB금융	1.1	1.5	5.0	8.2	1.4
			A316140	우리금융지주	0.4	0.5	3.4		(0.3)
증권	(1.0)	(4.9)	A005940	NH투자증권	0.2	2.0	(4.9)	(1.9)	(7.9)
보험	0.9	9.0	A000810	삼성화재	0.5	0.5	9.0	0.4	4.1
소프트웨어	(5.0)	(5.4)	A035420	NAVER	0.6	2.5	(5.4)	(12.6)	(1.0)
IT하드웨어	(4.0)	(6.6)	A009150	삼성전기	2.1	2.5	(3.4)	(14.0)	1.6
			A011070	LG이노텍	0.3	1.0	(14.8)		(10.8)
반도체	1.1	1.4	A005930	삼성전자	28.9	30.0	(3.9)	60.6	(151.1)
			A000660	SK하이닉스	21.6	23.0	8.4		168.8
			A042700	한미반도체	0.4	2.0	0.3		(1.6)
IT가전	2.8	6.5	A373220	LG에너지솔루션	1.6	2.5	2.0	13.9	(2.0)
			A006400	삼성SDI	0.7	2.5	11.1		20.8
디스플레이	(3.6)	(9.6)	A034220	LG디스플레이	0.1	0.5	(9.6)	(1.8)	(3.0)
통신서비스	(6.1)	(3.5)	A030200	KT	0.2	0.5	(3.5)	(3.1)	1.3
유틸리티	7.5	1.0	A015760	한국전력	0.4	0.5	1.0	3.8	(3.3)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

업종별 초과 수익률 분해(수익률 높은 순)

[한화리서치센터]

MP 초과 수익률 분해(초과 수익률 = 업종배분 효과 + 종목선택 효과)



주1: 업종 배분 효과: 업종 상대 수익률(KOSPI 대비) * 제안 업종 비중, 종목 선택 효과: 종목 상대 수익률(해당 업종 수익률 대비) * 제안 종목 비중

주2: 리밸런싱은 매월 자료 발간일 증가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -2영업일 기준

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2026

#9

MP
전략



EPS LIVE

〈4분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 **높은** 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	4분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2027년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2027년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A089590	제주항공	운송	382	7.0	13.0	85.7	110	115	4.2
2	A285130	SK케미칼	화학	936	20.0	36.5	82.5	159	178	11.6
3	A009830	한화솔루션	에너지	6,702	281.6	400.3	42.2	1,296	1,900	46.6
4	A005300	롯데칠성	필수소비재	906	10.7	14.5	36.2	226	237	4.8
5	A340570	티앤엘	건강관리	447	13.5	18.1	34.6	86	101	16.8
6	A079550	LIG디펜스엔에어로	상사, 자본재	14,916	63.0	84.0	33.4	627	621	-1.0
7	A272210	한화시스템	상사, 자본재	13,394	59.2	76.7	29.5	453	425	-6.1
8	A010950	S-Oil	에너지	16,887	1,160.1	1,501.7	29.4	3,303	4,478	35.6
9	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,258	44.3	56.2	27.0	202	203	0.4
10	A000080	하이트진로	필수소비재	1,074	15.8	20.0	26.9	205	211	2.9
11	A196170	알테오젠	건강관리	18,668	116.5	147.0	26.2	436	436	0.0
12	A267250	HD현대	조선	19,551	2,882.3	3,607.0	25.1	11,571	12,252	5.9
13	A475150	SK이터닉스	에너지	1,768	18.5	22.6	22.4	84	81	-4.2
14	A278280	천보	IT가전	467	1.2	1.4	19.7	21	22	7.3
15	A128940	한미약품	건강관리	5,944	89.3	106.4	19.2	310	317	2.3
16	A064290	인텍플러스	반도체	633	13.7	16.1	17.4	41	43	4.5
17	A005810	풍산홀딩스	비철, 목재등	536	30.8	36.0	17.1	118	147	24.3
18	A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,032	27.2	31.8	16.9	131	133	1.7
19	A195940	HK이노엔	건강관리	1,153	36.9	43.0	16.7	148	150	1.3
20	A010130	고려아연	비철, 목재등	24,609	464.6	539.4	16.1	1,997	2,248	12.6
21	A078340	컴투스	소프트웨어	423	22.9	26.6	16.0	69	81	17.7
22	A077970	STX엔진	조선	996	31.7	36.4	14.8	119	119	0.0
23	A034020	두산에너지빌리티	기계	58,163	333.2	381.0	14.4	1,624	1,699	4.6
24	A047050	포스코인터내셔널	상사, 자본재	10,151	313.2	358.0	14.3	1,548	1,615	4.3
25	A001440	대한전선	기계	5,782	56.9	64.9	14.1	257	284	10.5
26	A069080	웰젠	소프트웨어	350	6.2	7.1	14.0	26	24	-6.3
27	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	12,851	431.8	491.5	13.8	1,468	1,558	6.1
28	A082740	한화엔진	조선	4,197	71.7	81.0	13.0	372	439	18.0
29	A058610	에스피지	IT가전	2,147	4.9	5.5	12.2	28	25	-11.7
30	A066570	LG전자	IT가전	32,495	363.9	406.0	11.6	4,936	5,515	11.7

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

〈4분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 **낮은** 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	4분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2027년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2027년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A253590	네오셈	반도체	506	9.4	5.7	-39.3	39	37	-4.0
2	A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	3,166	36.5	25.3	-30.6	214	215	0.6
3	A375500	DL이앤씨	건설, 건축관련	3,320	134.0	98.6	-26.4	576	520	-9.7
4	A102710	이엔에프테크놀로지	반도체	591	19.2	14.1	-26.4	122	122	0.0
5	A263750	필러비스	소프트웨어	2,218	36.8	27.9	-24.4	140	117	-16.8
6	A003670	포스코퓨처엠	화학	16,482	28.6	21.8	-23.7	181	138	-24.0
7	A060370	LS마린솔루션	건설, 건축관련	1,687	3.1	2.4	-22.6	53	41	-23.7
8	A000100	유한양행	건강관리	5,845	22.8	17.7	-22.5	203	184	-9.2
9	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,320	225.1	175.4	-22.1	1,233	1,237	0.3
10	A120110	코오롱인더	화학	1,719	64.9	51.2	-21.1	299	280	-6.2
11	A241560	두산밥캣	기계	5,905	176.8	142.0	-19.7	938	798	-14.9
12	A005440	현대지에프홀딩스	상사, 자본재	2,458	44.7	37.3	-16.6	378	391	3.4
13	A084010	대한제강	철강	302	7.7	6.5	-15.6	29	25	-14.5
14	A006360	GS건설	건설, 건축관련	3,295	129.6	110.6	-14.7	592	575	-2.8
15	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	84,240	631.1	539.0	-14.6	3,982	3,914	-1.7
16	A003030	세아제강지주	철강	444	50.2	44.0	-12.4	309	266	-13.9
17	A006400	삼성SDI	IT가전	43,919	229.0	202.0	-11.8	1,456	1,296	-11.0
18	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	811	27.8	24.6	-11.6	71	78	9.4
19	A290550	디케이티	IT하드웨어	316	8.6	7.6	-11.1	58	56	-2.4
20	A003490	대한항공	운송	10,660	341.2	303.5	-11.0	2,224	2,064	-7.2
21	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,416	513.0	459.9	-10.3	2,379	2,201	-7.5
22	A023160	태광	기계	732	15.7	14.1	-10.2	79	89	12.7
23	A252990	샘씨엔에스	반도체	950	8.1	7.4	-9.6	47	45	-2.4
24	A218410	RFHIC	IT하드웨어	1,297	21.7	20.0	-7.8	80	75	-5.6
25	A499790	GS피앤엘	호텔, 레저서비스	789	40.0	37.0	-7.5	157	161	2.2
26	A259960	크라프트온	소프트웨어	9,721	142.6	132.4	-7.2	1,564	1,453	-7.1
27	A000720	현대건설	건설, 건축관련	15,022	209.5	194.7	-7.0	1,128	1,130	0.2
28	A229640	LS에코에너지	기계	1,490	18.1	16.9	-6.7	95	86	-9.1
29	A145720	덴티움	건강관리	326	28.7	26.9	-6.2	88	82	-6.2
30	A443060	HD현대마린솔루션	조선	11,074	111.8	105.0	-6.1	528	496	-6.1

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

<4분기 기준>, 영업이익 예상치 **상단**이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A128940	한미약품	건강관리	5,944	89	84	321	282.6
2	A001450	현대해상	보험	4,373	161	154	381	147.2
3	A078340	컴투스	소프트웨어	423	23	26	43	63.2
4	A403870	HPSP	반도체	4,387	64	54	71	30.6
5	A006260	LS	기계	9,968	498	467	591	26.6
6	A004370	농심	필수소비재	2,521	44	47	58	23.3
7	A105630	한세실업	화장품, 의류, 완구	363	18	23	28	21.7
8	A005830	DB손해보험	보험	12,556	449	597	715	19.8
9	A000810	삼성화재	보험	30,628	578	685	805	17.5
10	A131290	티에스이	반도체	2,882	45	43	50	17.0
11	A011200	HMM	운송	19,667	385	497	565	13.7
12	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	3,335	66	74	82	10.9
13	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	681	22	24	26	10.5
14	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,258	44	51	56	9.8
15	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	985	-15	-3	-3	9.1
16	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	3,385	49	50	54	8.4
17	A007660	이수페타시스	반도체	8,068	107	107	115	7.6
18	A139480	이마트	소매(유통)	2,034	84	111	120	7.4
19	A319660	피에스케이	반도체	3,563	38	45	48	6.2
20	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,853	60	65	69	6.2
21	A222800	심텍	IT하드웨어	4,982	96	106	112	5.2
22	A064760	티씨케이	반도체	2,884	35	38	40	4.8
23	A058470	리노공업	반도체	5,060	48	49	52	4.7
24	A095340	ISC	반도체	4,032	30	35	36	4.6
25	A005850	에스엘	자동차	2,425	91	99	103	3.9
26	A298040	효성중공업	기계	26,612	376	408	423	3.8
27	A006280	녹십자	건강관리	1,499	24	27	28	2.6
28	A078930	GS	에너지	11,055	983	1,235	1,265	2.4
29	A181710	NHN	소프트웨어	1,847	63	68	69	2.1
30	A005880	대한해운	운송	675	55	59	60	1.7

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

<4분기 기준>, 영업이익 예상치 **하단**이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A081660	미스토홀딩스	화장품, 의류, 완구	2,121	-17	-2	-63	-3,050.0
2	A003550	LG	상사, 자본재	17,009	188	-30	-143	-376.7
3	A375500	DL이앤씨	건설, 건축관련	3,320	134	86	-4	-104.6
4	A139480	이마트	소매(유통)	2,034	84	59	41	-29.7
5	A005830	DB손해보험	보험	12,556	449	406	285	-29.7
6	A095660	네오위즈	소프트웨어	387	9	9	7	-15.1
7	A128940	한미약품	건강관리	5,944	89	54	47	-13.2
8	A458870	씨어스	건강관리	920	15	14	12	-10.9
9	A014680	한솔케미칼	화학	2,159	35	35	32	-8.8
10	A000810	삼성화재	보험	30,628	578	499	465	-6.8
11	A111770	영원무역	화장품, 의류, 완구	3,230	129	124	116	-6.5
12	A064960	SNT모티브	자동차	713	33	32	30	-6.3
13	A001040	CJ	상사, 자본재	3,743	765	738	693	-6.1
14	A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	3,166	36	27	25	-5.9
15	A035420	NAVER	소프트웨어	31,407	583	547	518	-5.3
16	A005380	현대차	자동차	78,320	3,024	2,492	2,385	-4.3
17	A058470	리노공업	반도체	5,060	48	42	41	-4.3
18	A329180	HD현대중공업	조선	50,276	1,107	994	953	-4.1
19	A326030	SK바이오팜	건강관리	6,218	68	57	55	-4.0
20	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	961	51	47	45	-3.2
21	A282330	BGF리테일	소매(유통)	2,506	75	71	69	-3.0
22	A009540	HD한국조선해양	조선	25,868	1,658	1,516	1,505	-0.7
23	A319660	피에스케이	반도체	3,563	38	29	29	-0.3
24	A012330	현대모비스	자동차	37,320	1,060	978	976	-0.2
25								
26								
27								
28								
29								
30								

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

<2027년 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	A078340	컴투스	소프트웨어	423	69	80	152	90.3
2	A032830	삼성생명	보험	61,500	6,953	7,937	11,026	38.9
3	A005830	DB손해보험	보험	12,556	2,408	2,528	3,201	26.6
4	A131290	티에스이	반도체	2,882	242	227	281	23.6
5	A001450	현대해상	보험	4,373	1,448	1,494	1,817	21.6
6	A128940	한미약품	건강관리	5,944	310	376	450	19.6
7	A000810	삼성화재	보험	30,628	3,835	3,996	4,654	16.5
8	A009830	한화솔루션	에너지	6,702	1,296	1,638	1,900	16.0
9	A403870	HPSP	반도체	4,387	207	195	221	13.4
10	A006260	LS	기계	9,968	2,234	2,397	2,602	8.6
11	A064290	인텍플러스	반도체	633	41	42	45	8.4
12	A004370	농심	필수소비재	2,521	249	247	266	7.7
13	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	3,385	157	154	165	7.1
14	A003550	LG	상사, 자본재	17,009	2,004	2,615	2,797	7.0
15	A007660	이수페타시스	반도체	8,068	528	547	583	6.6
16	A078930	GS	에너지	11,055	3,670	4,232	4,498	6.3
17	A009420	한ول바이오파마	건강관리	2,617	11	32	34	6.3
18	A357780	솔브레인	반도체	2,567	275	273	289	5.7
19	A081660	미스토홀딩스	화장품, 의류, 완구	2,121	623	647	679	4.9
20	A006280	녹십자	건강관리	1,499	98	118	124	4.9
21	A139480	이마트	소매(유통)	2,034	563	687	720	4.8
22	A222800	심텍	IT하드웨어	4,982	429	472	495	4.7
23	A000660	SK하이닉스	반도체	1,323,652	395,488	452,065	473,232	4.7
24	A095340	ISC	반도체	4,032	143	153	160	4.7
25	A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	1,282	137	141	147	4.0
26	A064760	티씨케이	반도체	2,884	167	170	177	3.9
27	A058470	리노공업	반도체	5,060	268	271	281	3.9
28	A035720	카카오	소프트웨어	15,284	1,184	1,288	1,335	3.7
29	A009150	삼성전기	IT하드웨어	104,571	3,732	4,333	4,475	3.3
30	A066970	엘앤에프	IT가전	4,882	238	330	340	3.1

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

<2027년 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	A139480	이마트	소매(유통)	2,034	563	535	378	-29.4
2	A001040	CJ	상사, 자본재	3,743	2,764	2,740	2,010	-26.6
3	A058610	에스피지	IT가전	2,147	28	24	18	-25.0
4	A326030	SK바이오팜	건강관리	6,218	468	416	343	-17.6
5	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	681	56	46	39	-13.3
6	A458870	씨어스	건강관리	920	77	72	63	-12.2
7	A259960	크라프트온	소프트웨어	9,721	1,564	1,349	1,227	-9.0
8	A005830	DB손해보험	보험	12,556	2,408	2,186	2,033	-7.0
9	A319660	피에스케이	반도체	3,563	234	205	192	-6.1
10	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	961	226	219	206	-6.0
11	A058470	리노공업	반도체	5,060	268	255	244	-4.3
12	A014680	한솔케미칼	화학	2,159	226	218	209	-3.9
13	A119610	인터로조	건강관리	166	35	33	32	-3.3
14	A064960	SNT모티브	자동차	713	120	114	110	-3.3
15	A241560	두산밥캣	기계	5,905	938	825	798	-3.2
16	A090460	비에이치	IT하드웨어	641	127	112	109	-2.7
17	A443060	HD현대마린솔루션	조선	11,074	528	462	453	-1.9
18	A041510	에스엠	미디어, 교육	1,923	217	200	196	-1.8
19	A007070	GS리테일	소매(유통)	2,094	392	366	360	-1.7
20	A030520	한컴	소프트웨어	413	58	56	55	-1.6
21	A003550	LG	상사, 자본재	17,009	2,004	1,215	1,196	-1.6
22	A111770	영원무역	화장품, 의류, 완구	3,230	716	661	651	-1.4
23	A015760	한국전력	유틸리티	21,249	11,081	7,019	6,942	-1.1
24	A005880	대한해운	운송	675	241	235	233	-1.1
25	A081660	미스토홀딩스	화장품, 의류, 완구	2,121	623	581	575	-1.0
26	A214150	클래시스	건강관리	2,091	255	223	221	-0.9
27	A005850	에스엘	자동차	2,425	479	452	449	-0.7
28	A329180	HD현대중공업	조선	50,276	4,725	4,258	4,230	-0.7
29	A001740	SK네트웍스	상사, 자본재	1,282	137	125	124	-0.4
30	A035420	NAVER	소프트웨어	31,407	2,575	2,330	2,325	-0.2

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	A055550	신한지주	은행	53,001	116,500	112,900	-3.1	12,446	23.4
2	A086790	하나금융지주	은행	37,808	142,500	137,800	-3.3	16,128	14.3
3	A252990	샘씨엔에스	반도체	950	16,960	15,780	-7.0	597	131.4
4	A105560	KB금융	은행	63,099	194,500	177,900	-8.5	18,392	21.7
5	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	3,385	173,000	157,000	-9.2	6,545	53.9
6	A000810	삼성화재	보험	30,628	757,000	686,000	-9.4	49,606	21.9
7	A078930	GS	에너지	11,055	133,200	119,000	-10.7	26,669	216.2
8	A033780	KT&G	필수소비재	17,835	192,400	171,800	-10.7	12,547	39.8
9	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	3,070	306,500	270,500	-11.7	14,920	37.6
10	A443060	HD현대마린솔루션	조선	11,074	287,000	247,000	-13.9	7,821	30.1
11	A138040	메리츠금융지주	증권	21,487	149,800	128,400	-14.3	14,819	16.7
12	A161890	한국콜마	화장품, 의류, 완구	3,335	165,900	141,300	-14.8	8,282	56.3
13	A010950	S-Oil	에너지	16,887	177,100	150,000	-15.3	26,088	1,618.6
14	A316140	우리금융지주	은행	25,861	41,500	35,100	-15.4	4,404	4.3
15	A139130	iM금융지주	은행	2,922	22,000	18,450	-16.1	3,010	11.6
16	A021240	코웨이	화장품, 의류, 완구	6,737	114,700	95,200	-17.0	10,166	18.8
17	A131290	티에스이	반도체	2,882	318,500	260,500	-18.2	12,955	274.9
18	A018670	SK가스	유틸리티	2,285	302,000	246,500	-18.4	35,886	41.0
19	A089860	롯데렌탈	운송	1,790	60,900	49,300	-19.0	3,806	8.3
20	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	1,342	155,500	125,700	-19.2	6,914	62.5
21	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	7,717	78,400	62,300	-20.5	10,383	18.1
22	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,320	18,800	14,890	-20.8	1,729	43.1
23	A041830	인바디	건강관리	777	73,500	57,600	-21.6	3,834	69.2
24	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	13,927	475,000	372,000	-21.7	15,745	104.4
25	A036800	나이스정보통신	상사, 자본재	354	10,100	7,780	-23.0	1,399	63.2
26	A003230	삼양식품	필수소비재	9,627	1,665,000	1,278,000	-23.2	75,108	45.3
27	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,230	76,500	58,100	-24.1	9,308	52.4
28	A000370	한화손해보험	보험	983	11,305	8,420	-25.5	2,425	25.5
29	A267250	HD현대	조선	19,551	333,000	247,500	-25.7	49,734	308.1
30	A064760	티씨케이	반도체	2,884	348,500	258,000	-26.0	9,604	60.2

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	1,517,109	116.4	391,250	553,131	551,680	1,704.8	18.3	1.0
2	A353200	대덕전자	IT하드웨어	4,942	112.3	276	407	505	1,313.5	58.8	4.2
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	16,482	-0.9	101	181	283	892.3	289.2	29.1
4	A043260	성호전자	IT가전	1,284	89.2	44	108	227	853.3	32.3	3.4
5	A003160	디아이	반도체	848	40.3	116	143	166	828.1	18.5	2.0
6	A356860	티엘비	반도체	898	32.9	58	84	121	710.9	27.8	3.4
7	A232140	와이씨	반도체	948	-20.2	55	72	103	535.5	26.2	4.1
8	A098460	고영	IT하드웨어	1,886	20.7	57	74	90	438.9	46.0	8.5
9	A278470	에이피알	화장품, 의류	13,927	61.0	767	1,074	1,339	436.9	23.5	4.4
10	A010950	S-Oil	에너지	16,887	80.7	4,421	3,303	2,813	423.6	8.4	1.6
11	A082740	한화엔진	조선	4,197	17.1	227	372	469	408.2	20.0	3.9
12	A009150	삼성전기	IT하드웨어	104,571	449.0	1,947	3,732	5,874	400.4	45.3	9.1
13	A034730	SK	에너지	42,414	128.1	11,857	11,373	13,294	397.6	5.8	1.2
14	A071970	HD현대마린엔진	조선	1,781	-41.3	155	212	260	391.9	14.0	2.8
15	A329180	HD현대중공업	조선	50,276	-5.9	4,049	4,725	5,516	389.2	17.2	3.5
16	A267270	HD건설기계	기계	6,829	44.8	786	942	1,146	364.8	11.0	2.4
17	A007660	이수페타시스	반도체	8,068	-7.8	349	528	644	312.5	21.9	5.3
18	A009540	HD한국조선해양	조선	25,868	-10.2	6,158	7,363	8,429	290.5	4.6	1.2
19	A095340	ISC	반도체	4,032	71.2	103	143	177	265.7	34.9	9.5
20	A388210	씨엠티엑스	반도체	698	-27.6	68	98	129	263.7	8.6	2.4
21	A010140	삼성중공업	조선	18,832	-11.2	1,381	1,972	2,346	256.6	11.8	3.3
22	A298040	효성중공업	기계	26,612	60.3	1,130	1,568	2,040	246.5	19.5	5.6
23	A267250	HD현대	조선	19,551	31.3	12,389	11,571	12,813	230.9	1.8	0.5
24	A017960	한국카본	조선	1,121	-27.3	182	199	217	209.7	5.8	1.9
25	A012450	한화에너지로스페이스	상사, 자본재	55,740	14.9	4,650	5,720	6,357	208.9	10.3	3.3
26	A062040	산일전기	기계	6,086	52.7	255	338	438	208.5	18.2	5.9
27	A319660	피에스케이	반도체	3,563	233.3	186	234	261	200.5	15.7	5.2
28	A294870	IPARK현대산업개발	건설, 건축관련	1,638	13.5	521	704	652	198.7	2.6	0.9
29	A000100	유한양행	건강관리	5,845	-29.4	129	203	303	193.3	27.0	9.2
30	A257720	실리콘두	소매(유통)	2,853	12.6	296	376	460	189.8	7.3	2.5

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

Compliance Notices

Compliance Notice

(자료 공표일: 2026년 9월 14일)

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 다른 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다.(안현국)

저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다른 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.

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.



Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Handwriting practice area with 20 horizontal dotted lines.



한화투자증권 리.서.치.센.터



리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[투자전략팀]

안현국	팀장	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
임혜윤	연구위원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
김성수	연구위원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
하장권	책임연구위원	주식전략	3772-7717	research.ha@hanwha.com
최규오	책임연구위원	경제	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	책임연구위원	크레딧	3772-7737	shhan1229@hanwha.com
김민송	연구위원	투자전략 RA	3772-7385	minsong05@hanwha.com
임소연	연구위원	투자전략 RA	3772-7812	soyeon.lim@hanwha.com

[기업분석팀]

김소혜	팀장	인터넷/게임/미디어	3772-7404	sohye.kim@hanwha.com
김성래	수석연구위원	자동차/부품	3772-7751	sr.kim@hanwha.com
송유림	수석연구위원	건설/유틸리티	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com
김도하	수석연구위원	은행/보험	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
한유정	연구위원	음식료/화장품	3772-7693	yujung.han@hanwha.com
이진협	연구위원	유통/의류/지주	3772-7638	jinhyeob.lee@hanwha.com
엄수진	연구위원	ESG	3772-7407	sujineom@hanwha.com
박수영	책임연구위원	엔터/레저/운송	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
박준영	책임연구위원	반도체	3772-7481	jyp94@hanwha.com
권지우	책임연구위원	철강/비철금속	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com
채운샘	책임연구위원	방산/기계	3772-8419	unsam1@hanwha.com
김예인	연구위원	전력기기/풍력/ESG	3772-8420	yein.kim@hanwha.com
김나우	연구위원	인터넷/게임/미디어/반도체 RA	3772-7710	now.kim@hanwha.com

[글로벌리서치팀]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
박유진	책임연구위원	중국주식	3772-8217	yujin.park@hanwha.com
신승윤	연구위원	미국주식	3772-7428	seungyun.shin@hanwha.com
박제인	연구위원	해외시황	3772-7380	jane8314@hanwha.com
심혜린	연구위원	미국주식 RA	3772-7374	hyerin.sihm@hanwha.com
박정현	연구위원	중국주식 RA	3772-7417	jeong.hyeon.park@hanwha.com

[디지털자산리서치팀]

최윤영	팀장	디지털자산	3772-7402	yy.choy@hanwha.com
박준영	연구위원	디지털자산 RA	3772-8206	junyeong.park@hanwha.com

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
송 도 I F E Z 지 점	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.