

2026년 3분기

어닝 서프라이즈 전략과 Preview

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

CONTENTS

01/	코스피 실적 프리뷰	03
02/	코스피 밸류, 수급 점검	09
03/	3Q26 어닝 서프라이즈 프리뷰	19
04/	실적 발표 일정	23

01

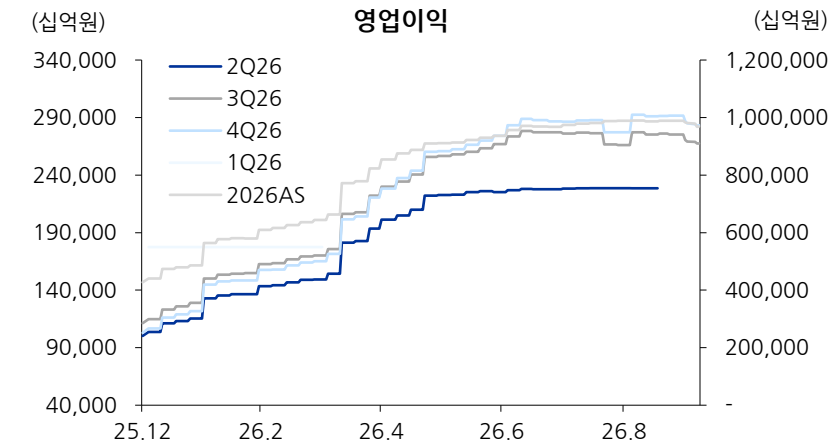
코스피 실적 프리뷰

2026년 전체 실적 전망

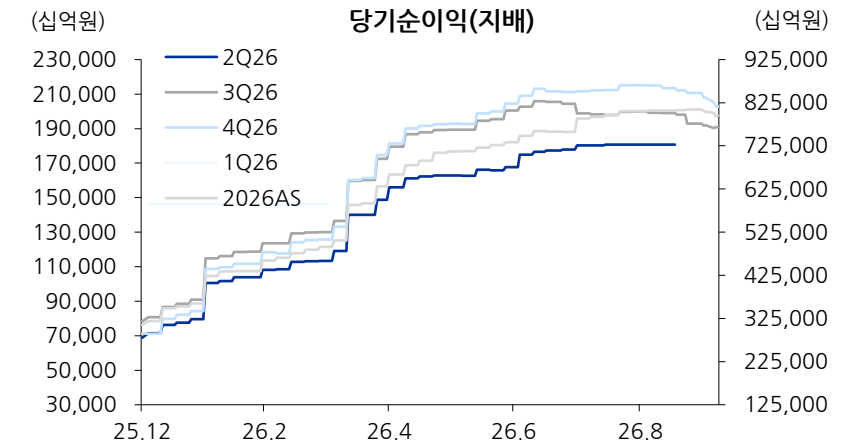
2026년 영업이익 추정치 총 약 968조원 예상, 10월 초 추정치 하락 반전

- 2026년 코스피 영업이익은 968조원(+216%,yoy)으로 예상된다. 8~9월 연간 영업이익이 지속적으로 상향조정되어 990조원을 추정하였으나 10월들어 추정치가 소폭 하락하였다.
- 2분기 리뷰 당시(26년 8월말 기준) 추정 영업이익은 989조원으로 약 21조원 하향 조정되었다.
- 2026년 코스피 순이익(지배)은 795조원(+265%,yoy)으로 예상된다.
- 2분기 리뷰 당시(26년 8월말 기준) 추정 당기순이익(지배)은 805조원으로 약 10조원 이상 하향 조정되었다.

2026년 영업이익 추정치 추이



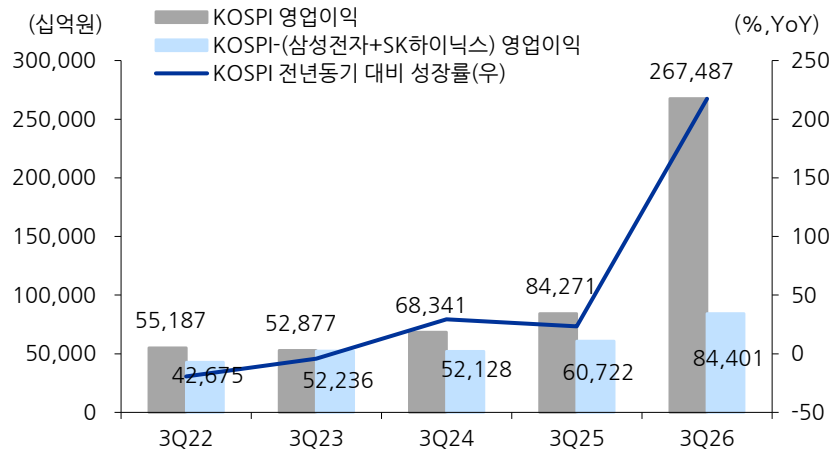
2026년 순이익(지배) 추정치 추이



3Q26년 실적 프리뷰

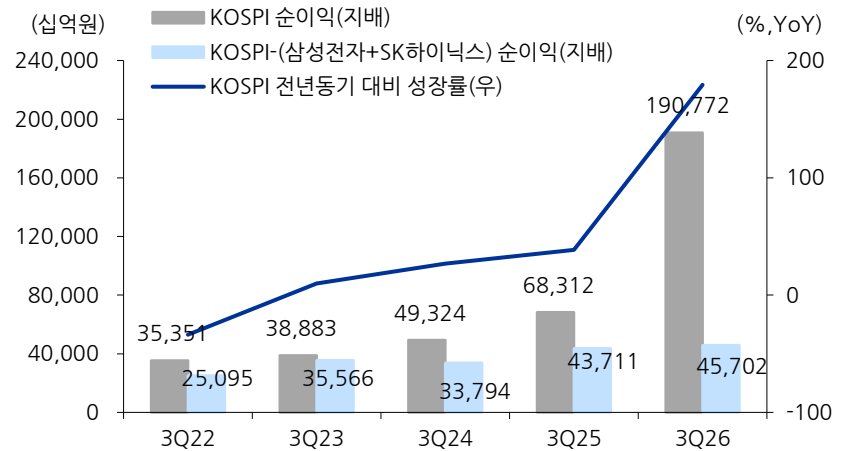
3Q26 전년동기대비 여전히 크게 성장했으나 추정치 소폭 하향 조정 중

3Q26년 영업이익 추정치 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

3Q26년 순이익(지배) 추정치 추이



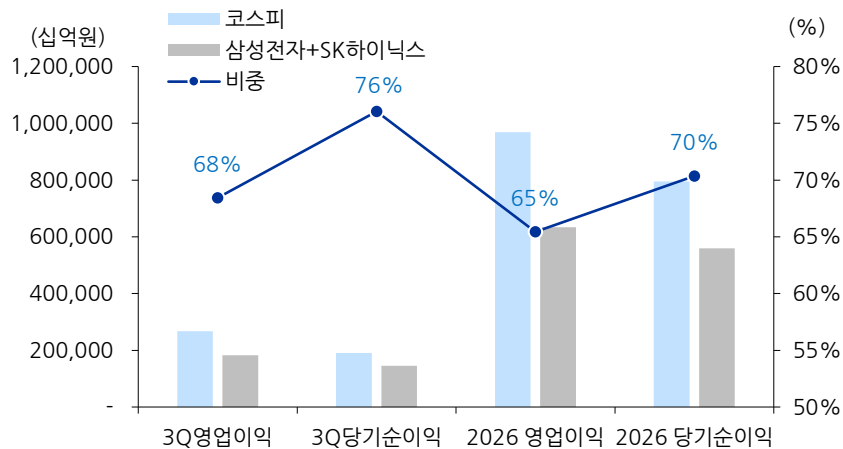
자료: 유진투자증권, Quantiwise

- 3Q26 코스피 영업이익은 약 267조원으로 추정되며, 전년동기 대비 +217% 성장이 예상된다. 삼성전자, SK하이닉스 두 개 기업을 제외한 코스피 영업이익은 약 84조원으로 전년동기 대비 +39% 성장이 예상된다.
- 3Q26 코스피 당기순이익은 191조원으로 추정되며, 전년동기 대비 +179% 상승이 예상된다. 삼성전자와 SK하이닉스 순이익을 제외한 코스피 순이익 또한 약 46조원으로 전년동기대비 +4.6% 성장이 예상된다.

빅2 이익비중, 시가총액 비중

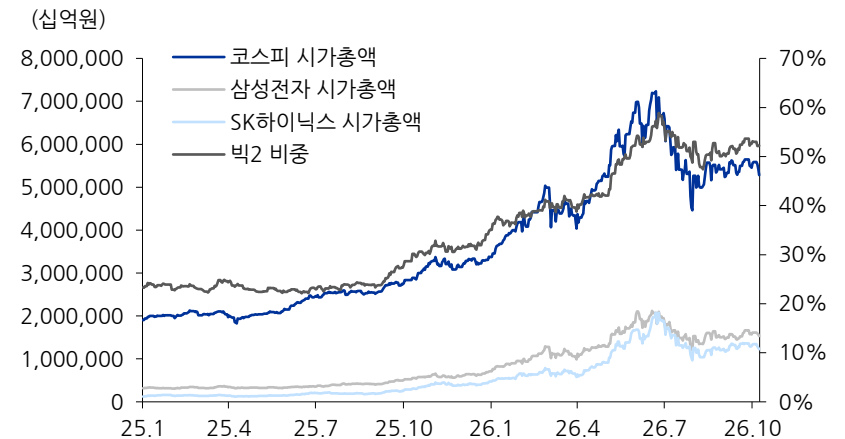
삼성전자, SK하이닉스 3분기 이익 비중 전체 코스피의 약 70%

빅2(삼성전자+SK하이닉스)의 이익 비중



자료: 유진투자증권, Quantiwise

빅2(삼성전자+SK하이닉스)의 시가총액 비중 추이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

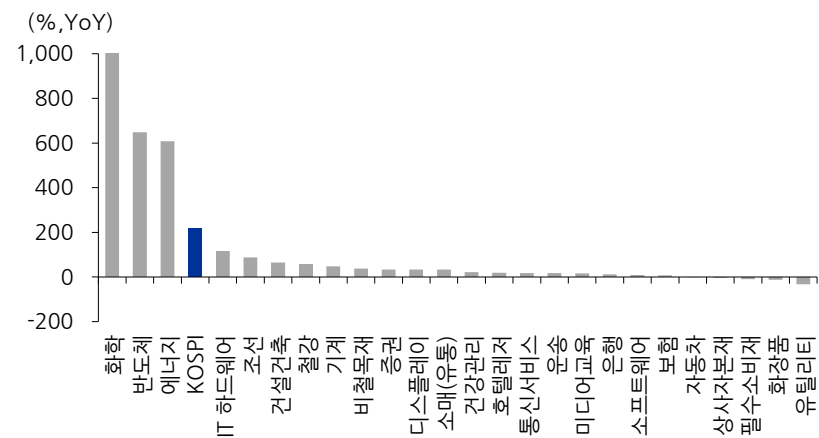
- 코스피 전체 기업의 영업이익 중 반도체 빅2(삼성전자, SK하이닉스) 영업이익 비중이 68%, 당기순이익(지배) 기준으로는 76% 수준으로 코스피 이익 대부분이 삼성전자, SK하이닉스에 의존하고 있는 상황이다.
- 코스피 전체 시가총액에서 삼성전자 SK하이닉스 빅2 기업이 차지하는 비중이 작년 23~25% 수준에서 올해 초 40%에서 6월말 60%까지 확대되었다가 7월 반도체 조정으로 현재 50%초반대를 유지 중이다. 시가총액에서 차지하는 비중도 상당히 높은 편이다.

최근 업종별 이익 전망 추이

3분기 영업이익 성장률 높을 것으로 예상되는 업종: 반도체, IT가전, 조선, 에너지

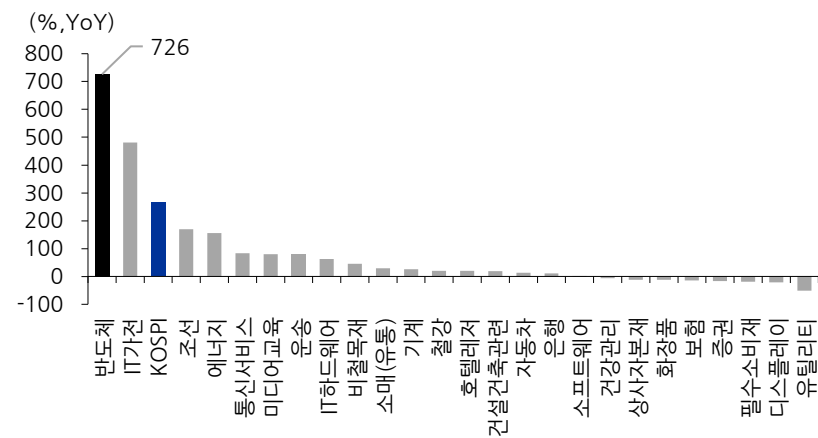
- 2026년 연간 업종별 영업이익 성장률을 살펴보면 화학, 반도체, 에너지, IT하드웨어, 조선, 건설건축 순으로 성장률이 높다.
- 3Q26년 업종별 영업이익 성장률을 살펴보면, 반도체(+726%,yoy), IT가전(+481%,yoy), 조선(+170%,yoy), 에너지(+155%,yoy) 순으로 성장률이 높다.
- 3Q26년 감익이 큰 업종은 많지 않지만, 필수소비재(-19%,yoy), 디스플레이(-21%,yoy), 유틸리티(-51%,yoy) 등의 업종이 전년대비 감익되었다.

2026년 업종별 영업이익 성장률(% ,yoy)



자료: 유진투자증권,Quantiwise

3Q26년 업종별 영업이익 성장률(% ,yoy)



자료: 유진투자증권,Quantiwise

편집상의 공백페이지입니다

02

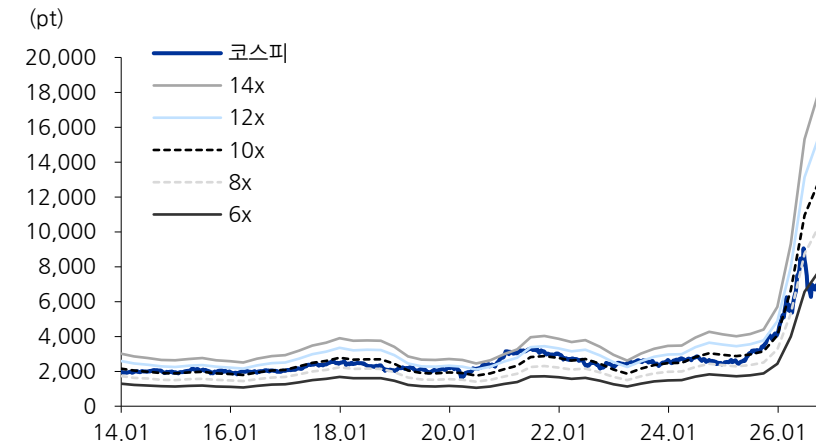
코스피 밸류, 수급 점검

코스피 Valuation

코스피 6,625 기준 12MF PE 5.1배, Trailing P/B, 1.65배

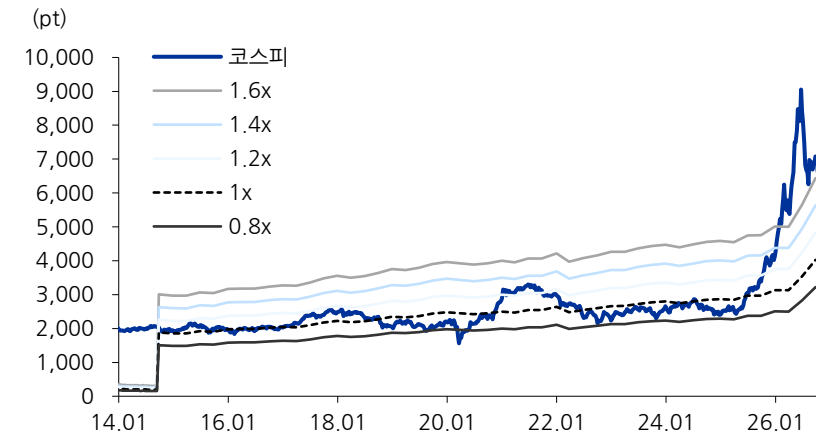
- 코스피 12MF P/E는 기준 5.1배, 12M Trailing P/B는 1.65배 기록 중이다.
- 과거 코스피 12MF P/E는 9~11배 사이에서 꾸준히 등락을 반복. 이익 대비 시가총액으로 보았을 때 밸류에이션 수준은 굉장히 저평가되어 있다고 보여진다.
- 코스피 Trailing P/B 기준 1.6배 수준으로 내려오며 밴드를 벗어났던 지수가 밴드 안으로 복귀한 모습이다

12MF P/E Valuation(5.1배)



자료: 유진투자증권, Quantwise

Trailing P/B Valuation(1.65배)

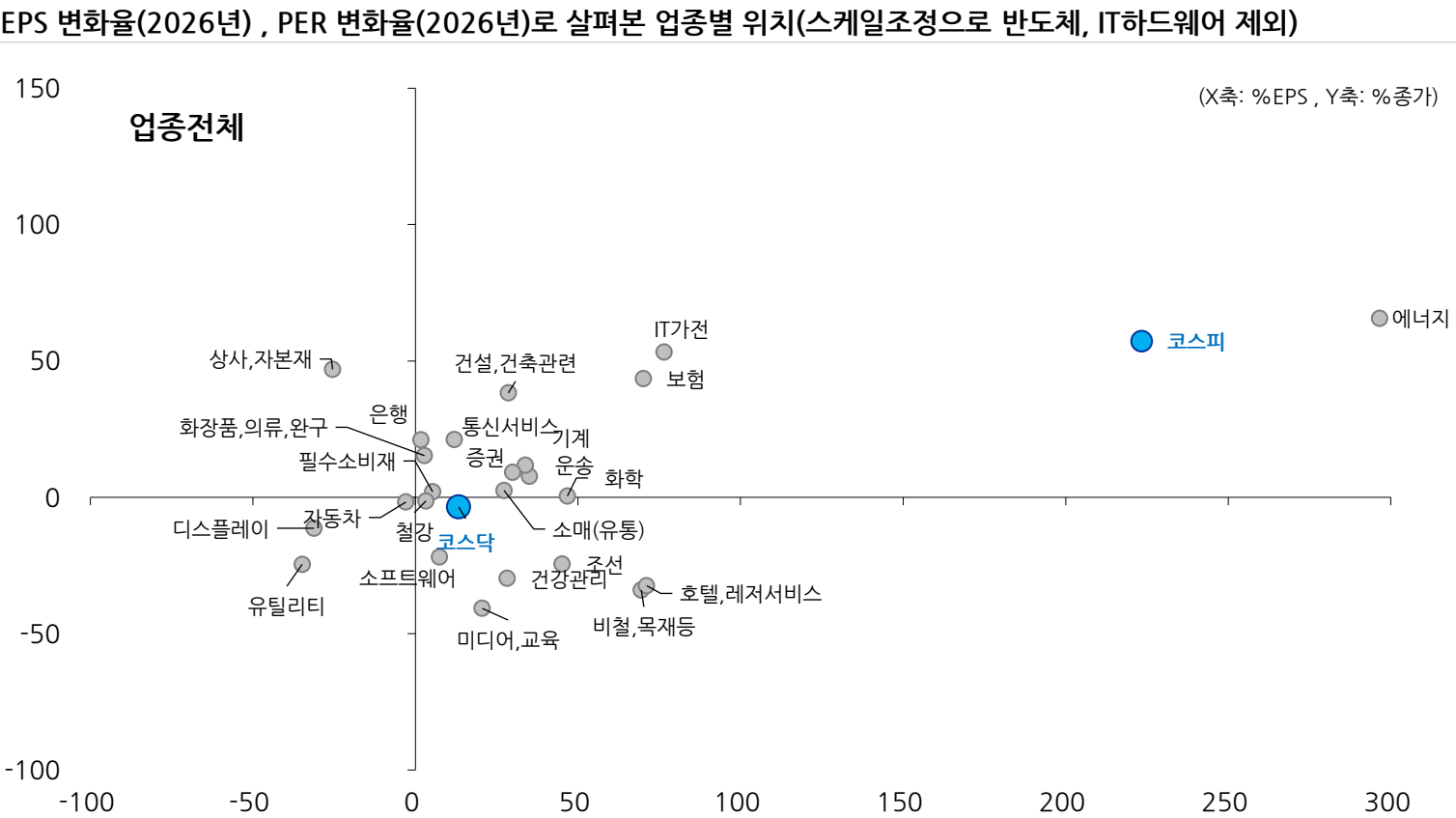


자료: 유진투자증권, Quantwise

업종별 Valuation(연초 대비)

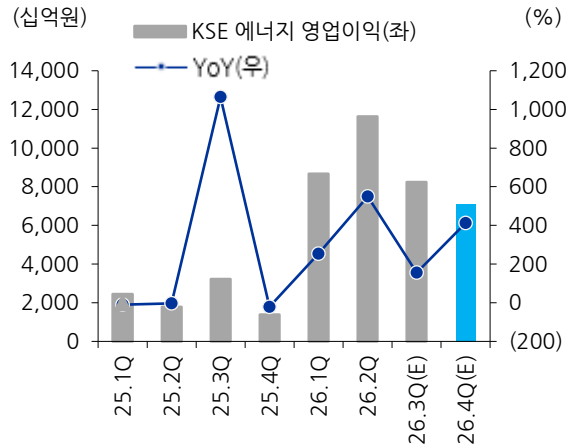
2026년 업종별 Valuation 매력도가 높은 업종

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



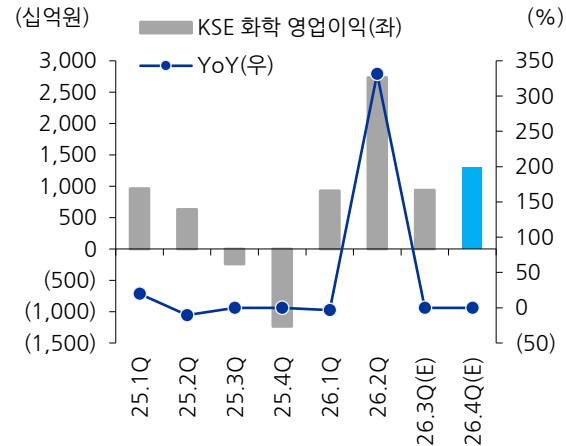
업종별 영업이익 추이(코스피)

에너지 업종 영업이익 추이



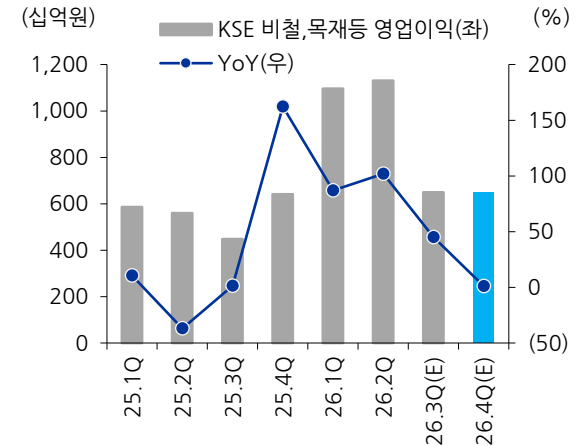
자료: 유진투자증권, Quantwise

화학 업종 영업이익 추이



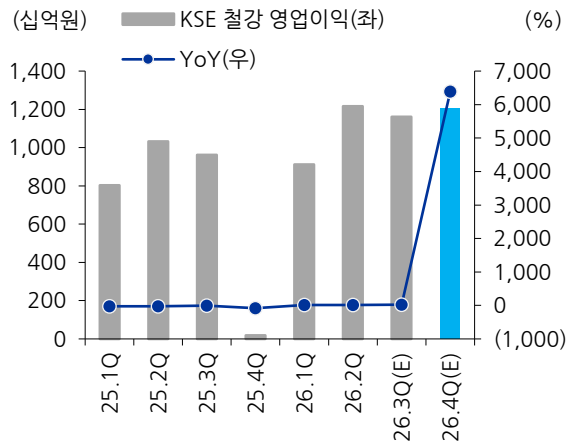
자료: 유진투자증권, Quantwise

비철소재 업종 영업이익 추이



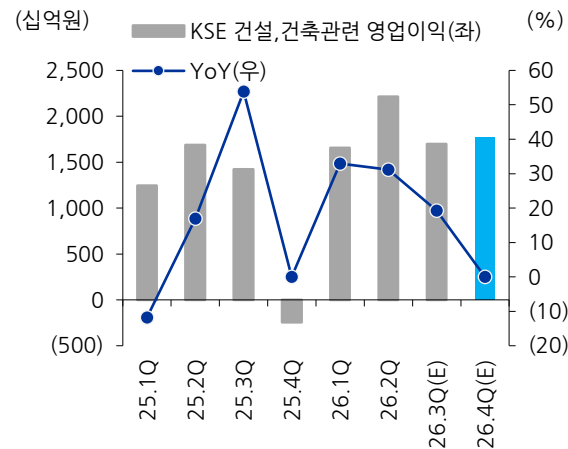
자료: 유진투자증권, Quantwise

철강 업종 영업이익 추이



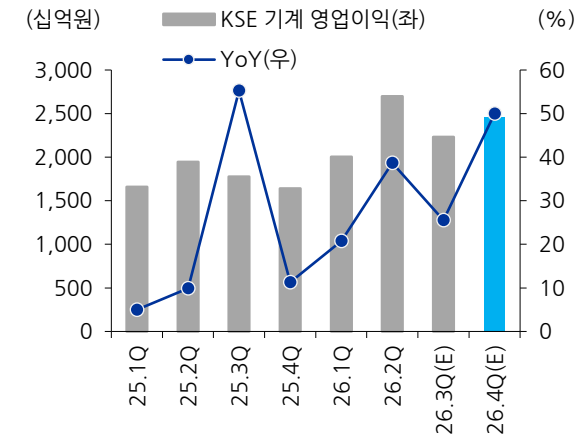
자료: 유진투자증권, Quantwise

건설,건축 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

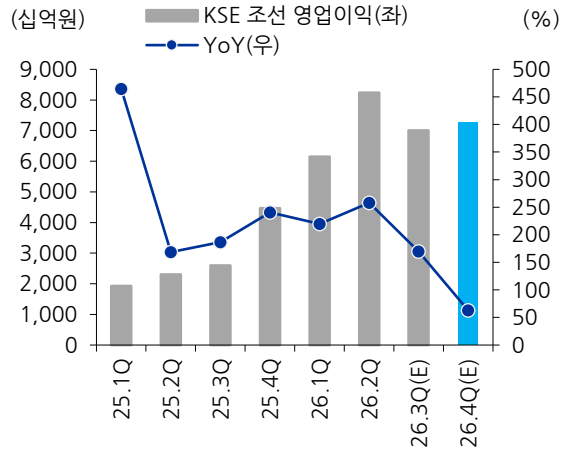
기계 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

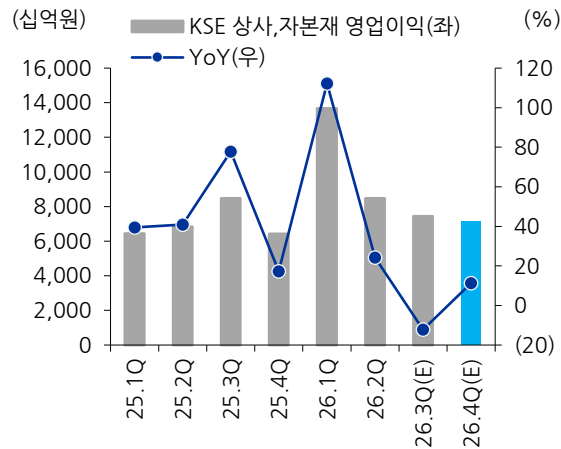
업종별 영업이익 추이

조선 업종 영업이익 추이



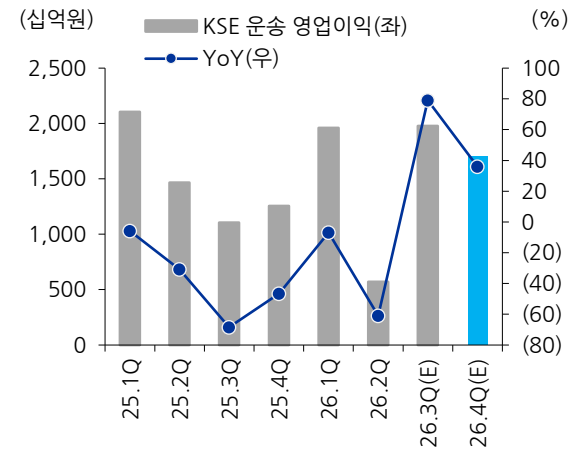
자료: 유진투자증권, Quantwise

상사자본재 업종 영업이익 추이



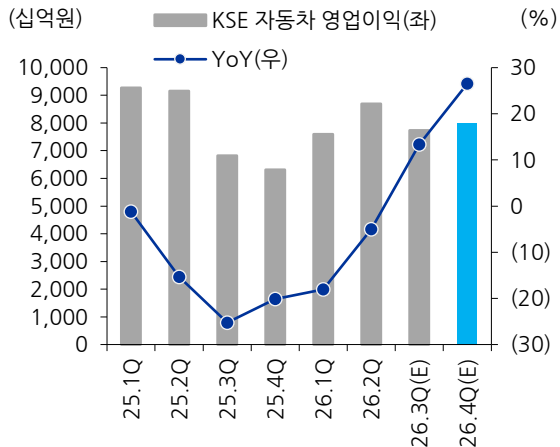
자료: 유진투자증권, Quantwise

운송 업종 영업이익 추이



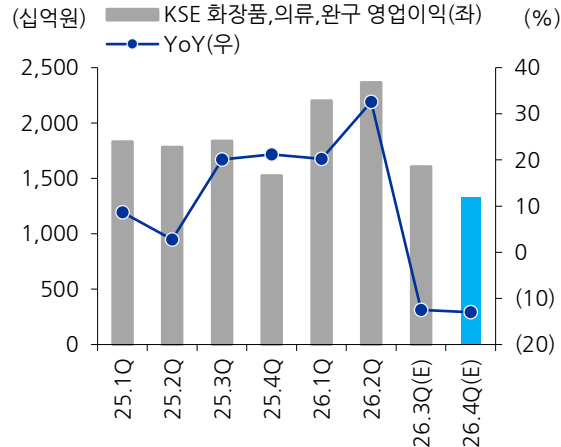
자료: 유진투자증권, Quantwise

자동차 업종 영업이익 추이



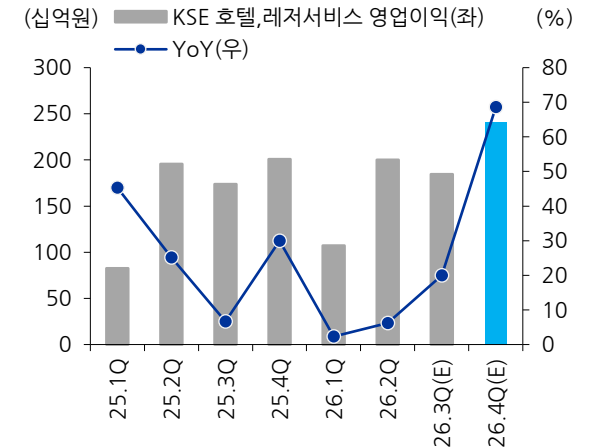
자료: 유진투자증권, Quantwise

화장품 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

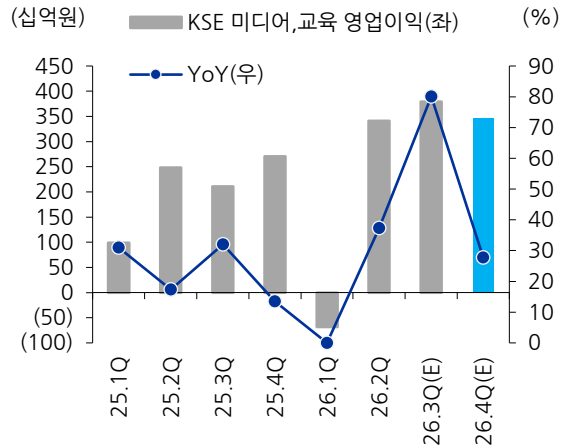
호텔레저 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권, Quantwise

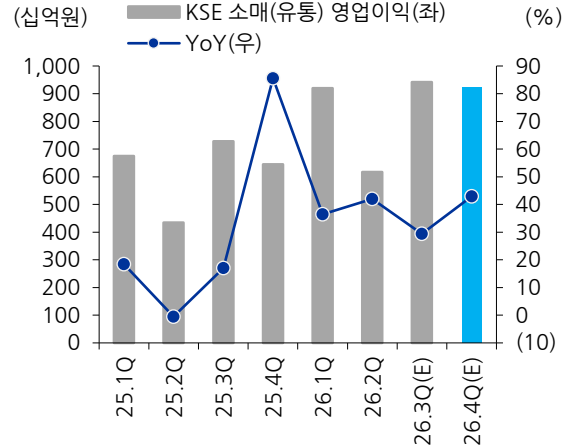
업종별 영업이익 추이

미디어교육 업종 영업이익 추이



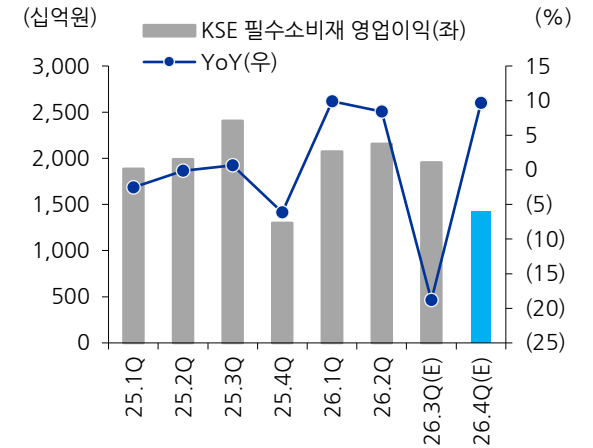
자료: 유진투자증권,Quantiwise

소매유통 업종 영업이익 추이



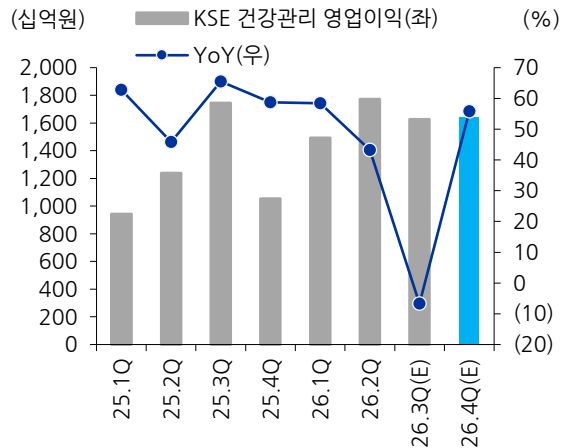
자료: 유진투자증권,Quantiwise

필수소비재 업종 영업이익 추이



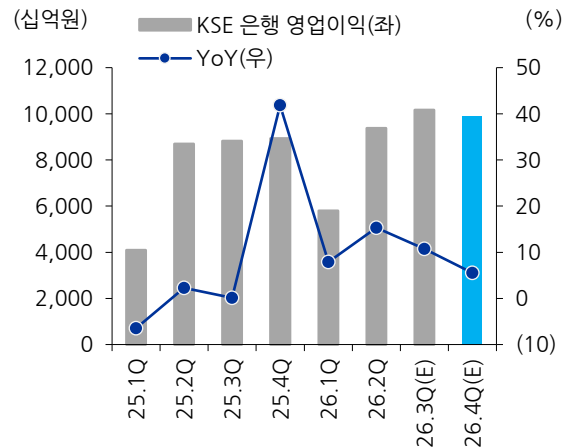
자료: 유진투자증권,Quantiwise

건강관리 업종 영업이익 추이



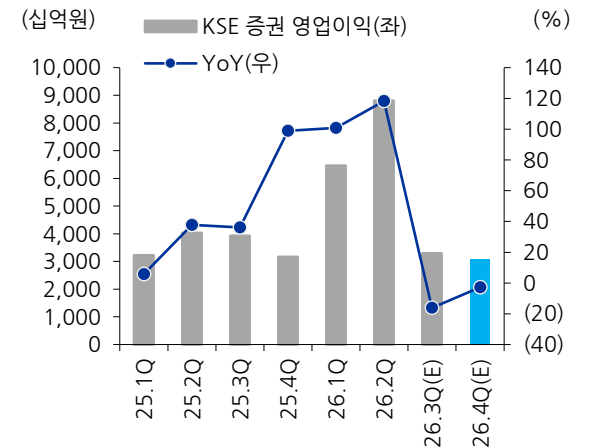
자료: 유진투자증권,Quantiwise

은행 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권,Quantiwise

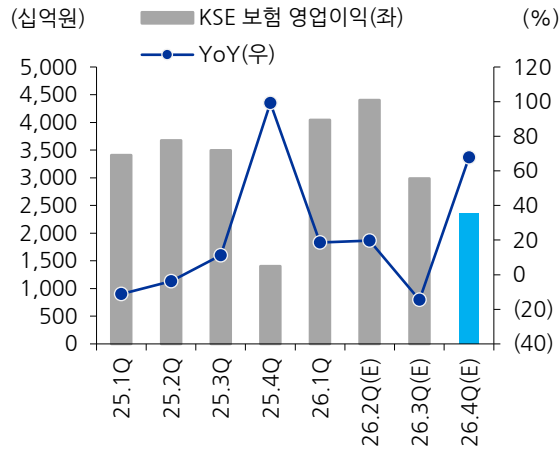
증권 업종 영업이익 추이



자료: 유진투자증권,Quantiwise

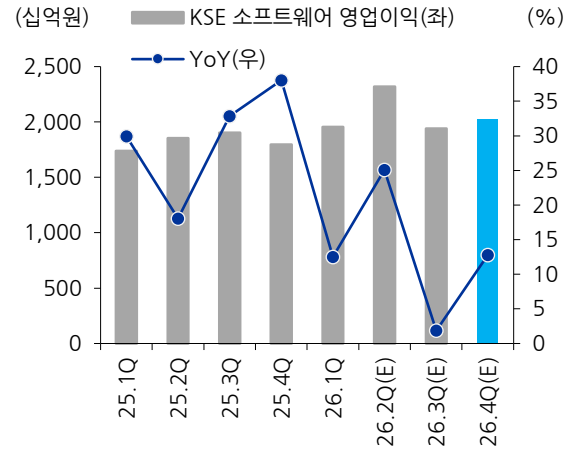
업종별 영업이익 차이

보험 업종 영업이익 차이



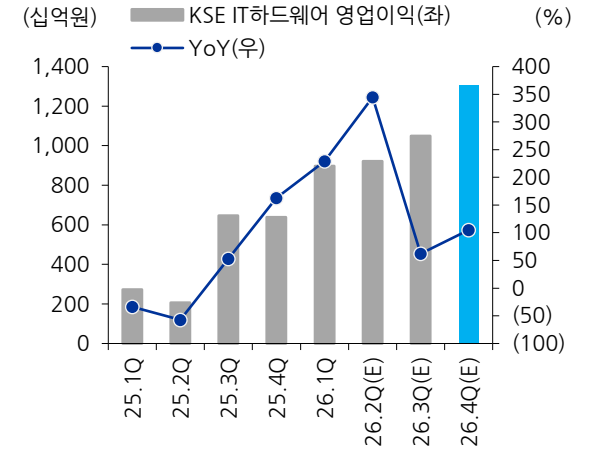
자료: 유진투자증권, Quantwise

소프트웨어 업종 영업이익 차이



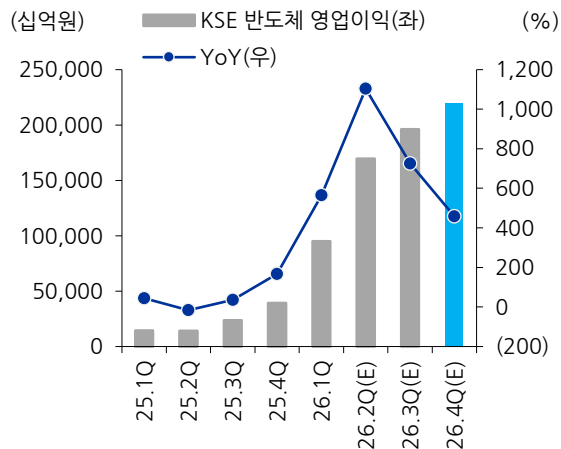
자료: 유진투자증권, Quantwise

IT하드웨어 업종 영업이익 차이



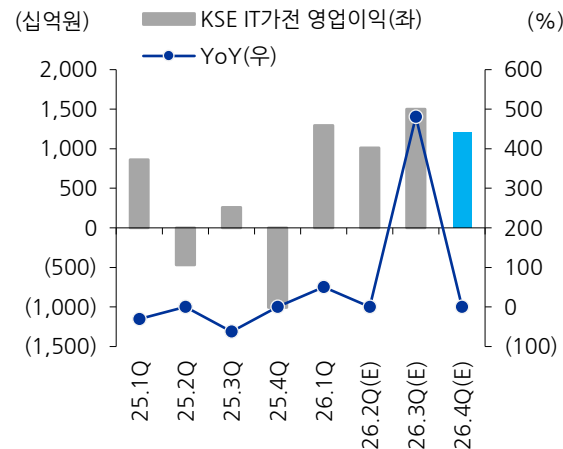
자료: 유진투자증권, Quantwise

반도체 업종 영업이익 차이



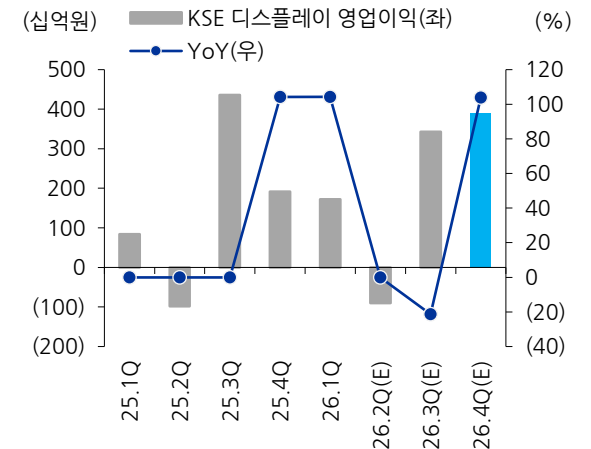
자료: 유진투자증권, Quantwise

IT가전 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantwise

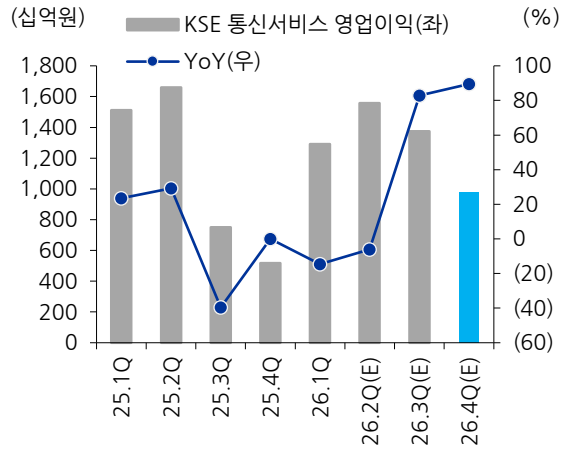
디스플레이 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantwise

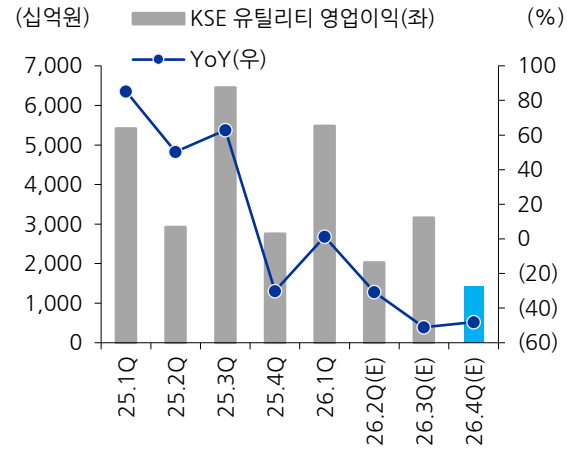
업종별 영업이익 차이

통신서비스 업종 영업이익 차이



자료: 유진투자증권, Quantiwise

유틸리티 업종 영업이익 차이



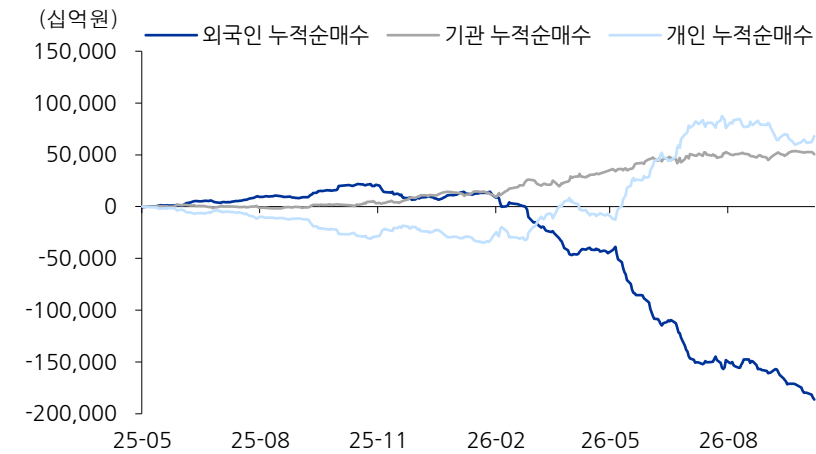
자료: 유진투자증권, Quantiwise

수급 현황

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

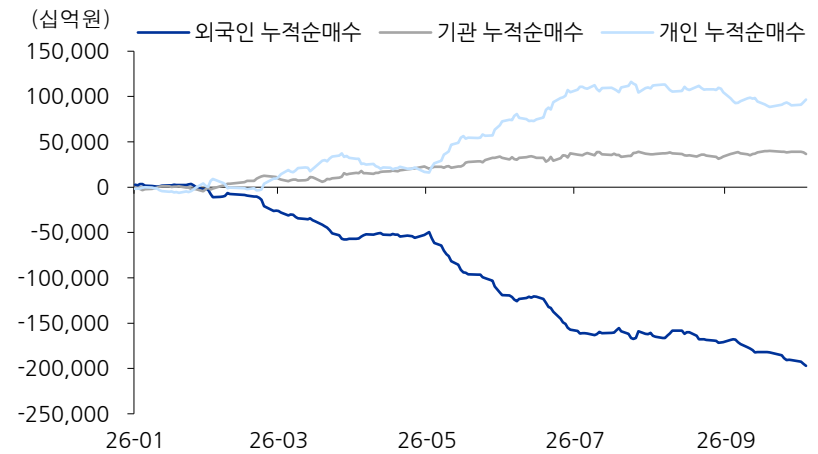
- 2026년 이후 26.10.8일 기준 개인 97조원 순매수, 기관 37조원 순매수, 외국인 196조원 순매도 하였다.
- 2025년 5월~10월까지 코스피 외국인 +20조원 순매수 했으나 11월 이후 순매도세 전환 2026년 순매도 지속 중이다. 7월 조정과 환율 하락으로 외국인 투자자들에게 우호적인 매크로 환경이 되었으나 여전히 순매도세 유지 중이다.

2025년 5월 이후 투자 주체별 수급



자료: 유진투자증권, Quantiwise

2026년 연초 이후 투자 주체별 수급



자료: 유진투자증권, Quantiwise

편집상의 공백페이지입니다

03

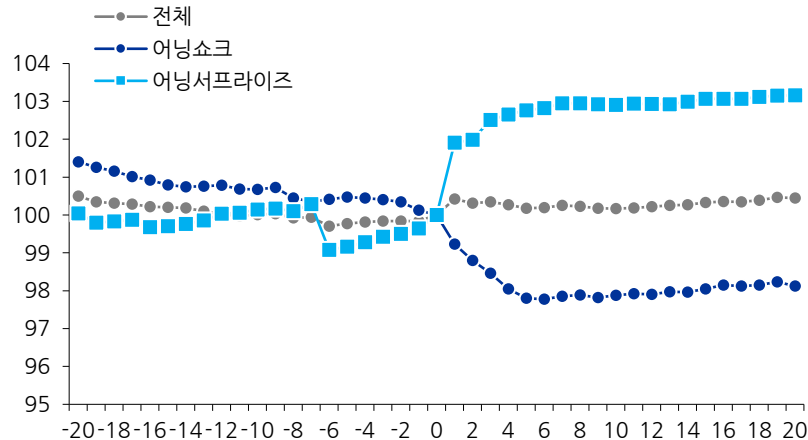
3Q26 어닝 서프라이즈 프리뷰

PEAD 전략

PEAD(Post Earnings Announcement Drift)

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

잠정실적 발표 전후, SUE 기준 최상위/최하위 주가 흐름



자료: 유진투자증권, Quantiwise

어닝서프라이즈 지표의 표준화

NO	팩터	팩터 설명	계산방법
1	SUE	Standardized Unexpected Earnings, 어닝 서프라이즈 강도를 표준화하는 대표적인 방법으로 어닝서프라이즈를 예상치의 표준편차로 나눈 값	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ 추정치들의 표준편차
2	ESCR	Earnings Surprise Over Consensus Range, 분모에 추정치들의 표준편차 대신 Range 를 대입	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ Range(=추정치 최고치-추정치 최저치)
3	ESBR	Earnings Surprise Over Book value Ratio, 어닝서프라이즈를 장부가격으로 나눈 값	(영업이익 잠정치-최근 추정치)/ 장부가액
4	ESPR	Earnings Surprise Over Price Ratio, 분모에 추정치들의 표준편차 대신 시가총액을 사용	(영업이익 잠정치- 최근 추정치)/ 시가총액

자료: 유진투자증권, Quantiwise

3분기 어닝 서프라이즈 예상 종목

어닝 서프라이즈 예상 로직

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

종목	업종WI26	시가총액 (십억원)	수익률 (%)			외국인 순매수(십억원)		Valuation (X, 12MF)		12MF EPS 1M변화율(%)
			MTD	1W	1M	5D	20D	P/E	P/B	
포스코퓨처엠	화학	17,176	5.69	5.69	6.92	-2.81	-64.01	236.95	4.2	21.29
LG화학	화학	20,225	11.48	11.48	6.11	1.73	-115.7	14.99	0.65	26.16
엘앤에프	IT가전	4,728	2.47	2.47	2.2	-11.32	-35.2	97.18	6.21	27.12
LG에너지솔루션	IT가전	93,834	11.23	11.23	15.06	63.08	56.29	61.83	4.16	11.42
SK이노베이션	에너지	27,201	15.26	15.26	16.59	62.97	317.32	10.31	0.97	18.72
와이씨	반도체	1,405	7.06	7.06	49.09	-4.2	27.03	32.57	3.22	12.2
삼성전기	IT하드웨어	115,476	-0.96	-0.96	12.85	320.74	-83.97	41.45	8.6	11.5
롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	2,891	28.52	28.52	51.23	-17.04	-21.22	342.27	1.77	64.79
포스코퓨처엠	화학	17,176	5.69	5.69	6.92	-2.81	-64.01	236.95	4.2	21.29
LG화학	화학	20,225	11.48	11.48	6.11	1.73	-115.7	14.99	0.65	26.16
엘앤에프	IT가전	4,728	2.47	2.47	2.2	-11.32	-35.2	97.18	6.21	27.12

자료: 유진투자증권, Quantiwise

편집상의 공백페이지입니다

04

실적발표 일정

상장기업 실적발표 예정(10월)

10월 실적 발표 예정 기업: 총 73개

Sun.	Mon.	Tue.	Wed.	Thu.	Fri.	Sat.
				1 • 사페론	2	3
4	5	6	7 • LG전자	8 • 삼성전자 • LG에너지솔루션	9	10
11	12 • 셀트리온	13	14 • 세나테크놀로지	15 • 현대약품	16 • 그린광학	17
18	19 • 현대로템 • 한진	20 • 서울바이오시스	21 • 삼성바이오로직스 • 대한항공 • 유니드	22 • LS ELECTRIC • LG디스플레이	23 • HD현대일렉트릭 • 삼성중공업	24
25	26 • 한솔아이원스 • 멀티캠퍼스	27 • 신한지주 • 기아 • POSCO홀딩스 • 한화오션 • 포스코퓨처엠 • LG이노텍 • 포스코인터내셔널 • 외 4개	28 • 삼성물산 • 삼성전기 • 하니금융지주 • JB금융지주 • 삼성카드 • IPARK현대산업개발 • 보령 • 국도화학	29 • SK하이닉스 • 한화에어로스페이스 • 삼성SDI • 삼성에스디에스 • 주성엔지니어링 • 한화솔루션 • HD건설기계 • 외 9개	30 • 현대차 • KB금융 • SK텔레콤 • 기업은행 • 현대글로비스 • 삼성E&A • LG씨엔에스 • 외 11개	31

상장기업 실적발표 예정(11월)

■ 11월 실적 발표 예정 기업 : 총 73개 외 모든 종목

Sun.	Mon.	Tue.	Wed.	Thu.	Fri.	Sat.
1	2 • 현대모비스 • SK이노베이션 • 한미반도체 • 효성중공업 • LG화학 • 한화시스템 • 현대건설 • 외 7개	3 • HD한국조선해양 • HD현대 • 엘앤에프 • 팬오션 • SK바이오사이언스 • SK가스 • 녹십자 • 외 7개	4 • S-Oil • 카카오뱅크 • NH투자증권 • 크래프톤 • 대한전선 • 강원랜드 • GS건설 • 외 7개	5 • 두산에너빌리티 • NAVER • 에코프로 • 한국항공우주 • LG유플러스 • SKC • 한전기술 • 외 9개	6 • 고려아연 • KT&G • 미래에셋증권 • 에이피알 • LG D&A • GS • 아모레퍼시픽 • 외 7개	7
8	9 • 카카오 • KT • 한국타이어앤테크놀로지 • 코웨이 • 한국콜마 • 금호석유화학 • 신세계 • 외 12개	10 • 두산 • LG생활건강 • 코스맥스 • 롯데에너지머티리얼즈 • 한국엔컴퍼니 • 한전KPS • NHN • 외 12개	11 • 한국금융지주 • 삼성증권 • 유한양행 • NC • KCC • CJ제일제당 • SK네트웍스 • 외 12개	12 • DB하이텍 • 한국가스공사 • 롯데케미칼 • 에스피지 • 코오롱인더 • 오스코텍 • JYP Ent. • 외 12개	13 • 삼성생명 • 삼성화재 • HMM • 한국전력 • LG • 리노공업 • 한온시스템 • 외 12개	14
15	16 • SK • 메리츠금융지주 • 알테오젠 • 외 22개 • 그외	17	18	19 • 삼성에프스홀딩스 • 케이뱅크 • 에임드바이오 • 삼양바이오팜 • 외 13개	20	21
22	23	24	25	26	27	28
29	30	1	2	3	4	5

Compliance Notice

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