

2025

#11

MP
전략

| 2025년 11월 17일 |



연말 세계랭킹 1위

목차

- 03 Summary
- 05 MP: 연말 세계랭킹 1위
- 43 EPS LIVE

Summary

MP: 연말 세계랭킹 1위

- ❖ 비반도체, 최종 소비재, B2C, 디바이스와 같은 키워드에 주목하며 연말 시가총액 1위는 애플이 재탈환할 가능성에 무게
- ❖ 삼성전자는 최근 몇 년간 비슷한 주가 흐름을 보였던 전공정 장비 주식 대비 실적 상향 면이나 저평가 면에서 월등히 우위
- ❖ 반도체 상승 흐름이 완만해지면 그 다음 대형 업종인 헬스케어, 2차전지가 수혜를 볼 것으로 예상. IT 내에선 S/W에서 H/W로 이동

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Horizontal lines for memo content.

2025
#11

MP
전략



MP: 연말 세계랭킹 1위

모델포트폴리오 제안

[한화리서치센터]

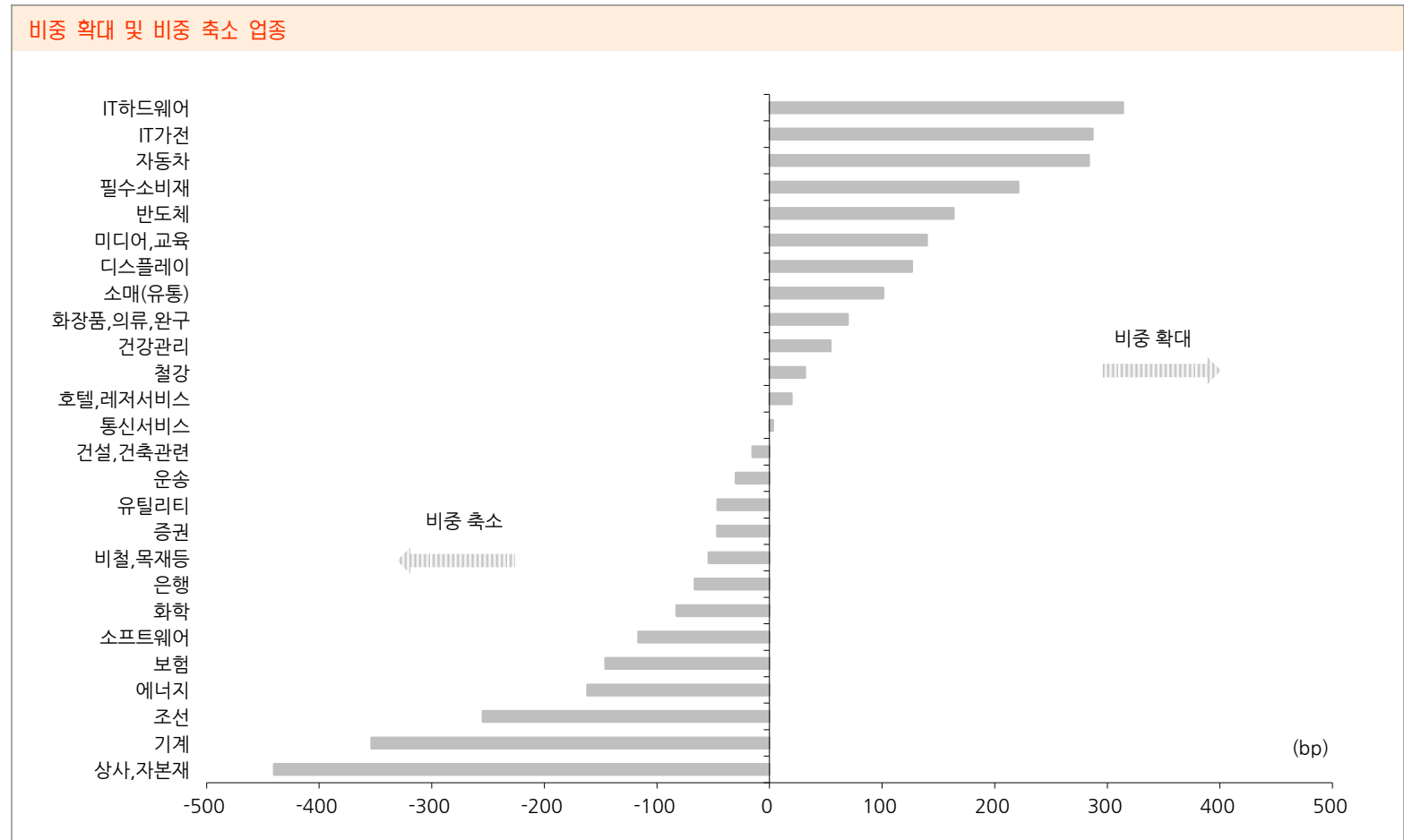
분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
에너지	2.6	1.0	A267250	HD현대	0.5	1.0	신규편입	24.9	35.5
화학	2.8	2.0	A051910	LG화학	0.9	1.5	신규편입	13.2	19.9
			A011790	SKC	0.1	0.5		(1.8)	(12.2)
비철, 목재등	1.0	0.5	A010130	고려아연	0.7	0.5		(14.2)	16.3
철강	1.2	1.5	A005490	POSCO홀딩스	0.8	1.5	0.5	0.2	(22.3)
건설, 건축관련	1.2	1.0	A012630	HDC	0.0	1.0		(6.8)	(43.8)
기계	5.5	2.0	A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.0		43.0	23.2
			A017800	현대엘리베이터	0.1	1.0	(1.0)	(3.9)	(24.1)
조선	5.5	3.0	A329180	HD현대중공업	1.6	2.0		8.1	(1.5)
			A443060	HD현대마린솔루션	0.3	1.0	신규편입	(13.1)	(15.6)
상사, 자본재	6.9	2.5	A047810	한국항공우주	0.3	1.0		0.8	(10.9)
			A079550	LIG넥스원	0.3	1.5		(12.9)	(43.7)
운송	1.8	1.5	A086280	현대글로벌비스	0.4	1.5	(1.0)	(5.9)	(30.4)
자동차	5.2	8.0	A005380	현대차	1.7	3.5		5.1	0.9
			A000270	기아	1.4	2.5		(2.6)	(11.5)
			A012330	현대모비스	0.9	2.0		(10.3)	(23.9)
화장품, 의류, 완구	1.8	2.5	A278470	에이피알	0.3	1.5		(15.4)	(21.6)
			A090430	아모레퍼시픽	0.2	1.0		1.2	(20.4)
호텔, 레저서비스	0.3	0.5	A032350	롯데관광개발	0.0	0.5	신규편입	(6.2)	(15.4)
미디어, 교육	0.6	2.0	A041510	에스엠	0.1	1.0	(1.0)	(19.8)	(56.1)
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.0	1.0	(1.0)	(38.0)	(61.7)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%)	
								1개월	3개월
소매(유통)	0.5	1.5	A008770	호텔신라	0.1	1.5		(13.5)	(32.3)
필수소비재	1.8	4.0	A033780	KT&G	0.5	2.0		(4.6)	(17.6)
			A003230	삼양식품	0.3	2.0		(7.5)	(28.7)
건강관리	6.0	6.5	A207940	삼성바이오로직스	2.7	3.0	신규편입	2.3	(6.2)
			A068270	셀트리온	1.4	2.0		5.1	(12.3)
			A196170	알테오젠	0.9	1.5		20.9	2.4
은행	5.7	5.0	A105560	KB금융	1.5	3.0		6.6	(10.0)
			A316140	우리금융지주	0.6	2.0		(1.3)	(19.1)
증권	2.5	2.0	A138040	메리츠금융지주	0.7	2.0		2.0	(23.5)
보험	2.5	1.0	A003690	코리안리	0.1	1.0		1.5	(19.4)
소프트웨어	4.2	3.0	A035420	NAVER	1.2	2.0	(2.0)	(7.8)	(11.4)
			A036570	엔씨소프트	0.2	1.0	(1.0)	7.6	(14.1)
IT하드웨어	1.4	4.5	A009150	삼성전기	0.5	3.0		(4.1)	6.6
			A090460	비에이치	0.0	1.5		(13.5)	(31.9)
반도체	31.4	33.0	A005930	삼성전자	18.0	20.0		(7.7)	11.4
			A000660	SK하이닉스	12.8	13.0	2.0	13.3	78.2
IT가전	5.1	8.0	A373220	LG에너지솔루션	3.4	5.0	1.5	(0.3)	(6.9)
			A006400	삼성SDI	0.8	2.0	1.5	16.3	16.3
			A066570	LG전자	0.5	1.0		0.1	(7.5)
디스플레이	0.2	1.5	A034220	LG디스플레이	0.2	1.5		(15.2)	(13.3)
통신서비스	1.0	1.0	A030200	KT	0.4	1.0		(6.7)	(34.4)
유틸리티	1.5	1.0	A015760	한국전력	1.0	1.0		4.0	(2.4)

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

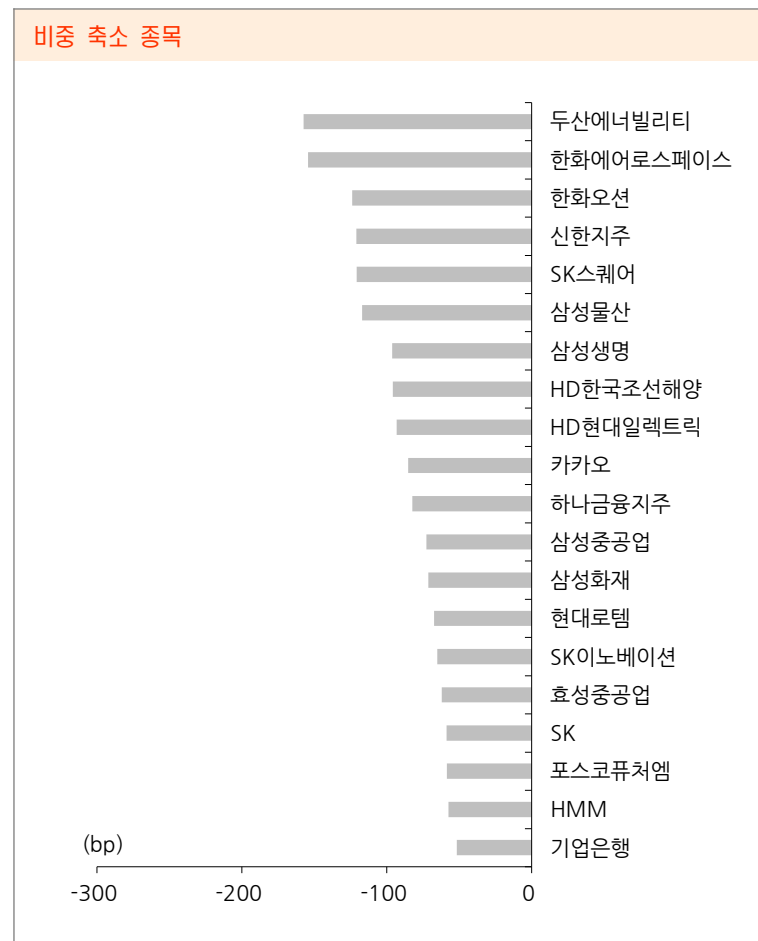
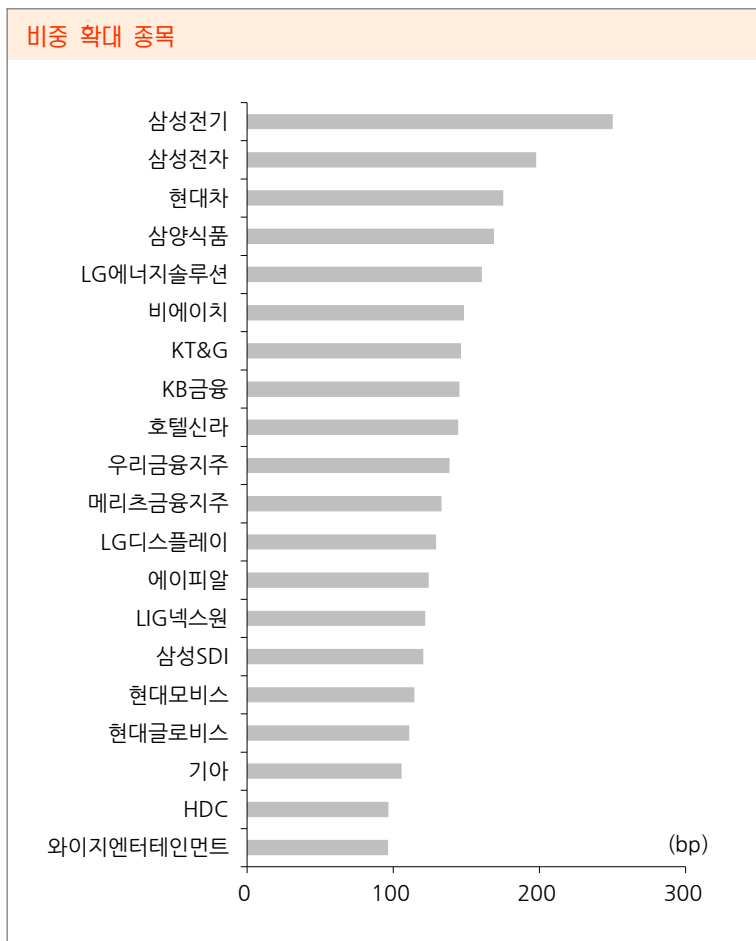
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

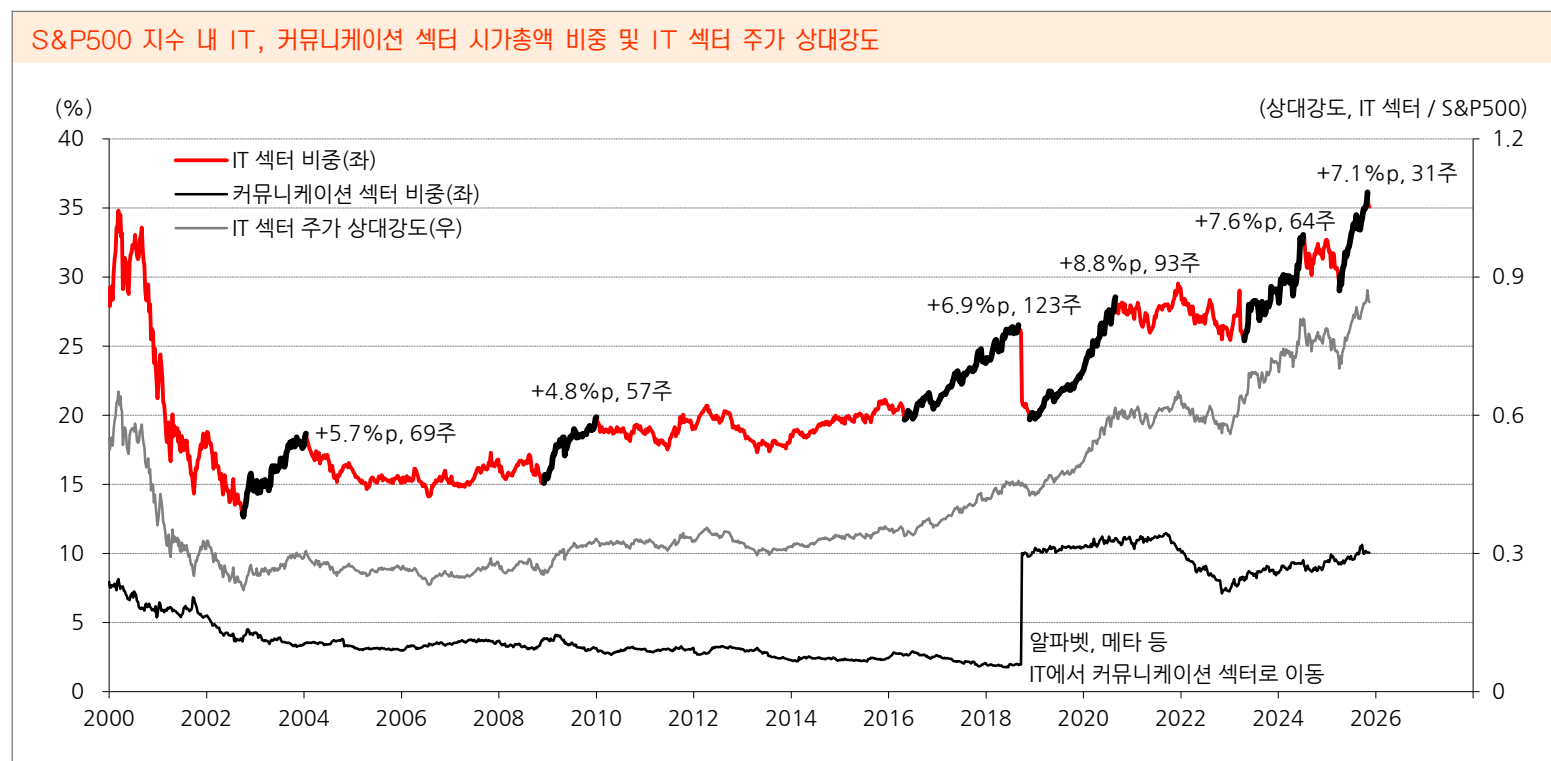


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

단기에 IT로 너무 쏠려서 나타나는 조정

[한화리서치센터]

- ❖ 미국 S&P500 지수 내 IT 섹터의 시가총액 비중은 지난 10월 말 기준 36.1%를 기록. 지난 4월 4일 29.0%에서 +7.1%p 상승
- ❖ 최근 시장 조정은 31주라는 매우 짧은 기간 동안 IT의 급격한 비중 상승이 일부 되돌려지는 과정으로 해석. 평균 6~7%p 오르면 조정
- ❖ IT 섹터의 S&P500 대비 주가 상대강도를 보면, 향후 IT는 상승 기류기가 평평해지면서 시장 수익률 수준의 움직임을 보일 것

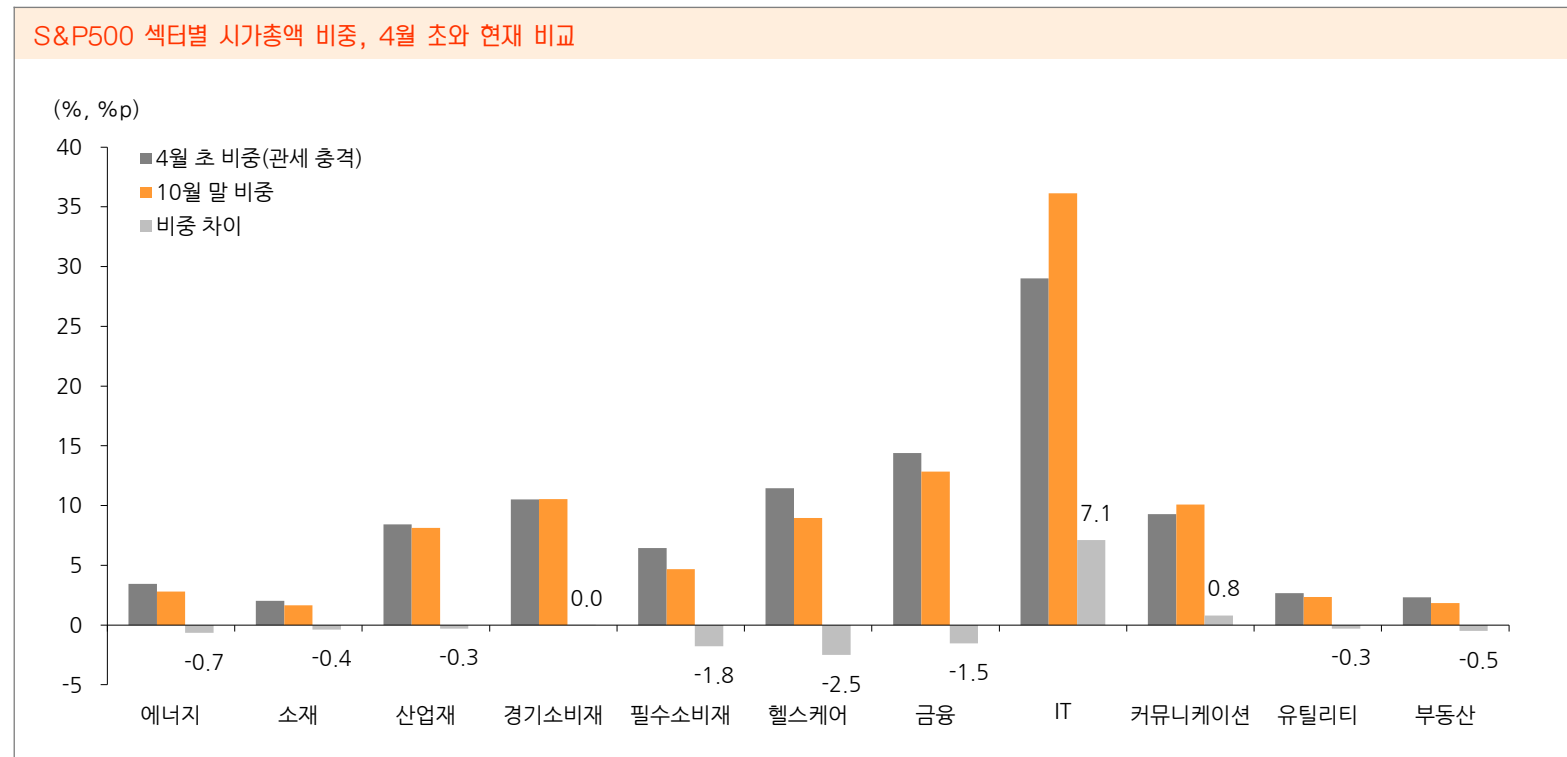


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

헬스케어, 필수소비재, 금융, 에너지 비중 상승 기대

[한화리서치센터]

- ❖ IT 비중이 7.1%p 상승하는 동안 비중 하락한 섹터에 주목
: 헬스케어 -2.5%p, 필수소비재 -1.8%p, 금융 -1.5%p, 에너지 -0.7%p 하락
- ❖ 섹터 시가총액을 고려하면 금융과 헬스케어 비중이 연말까지 일부 되돌려질 것

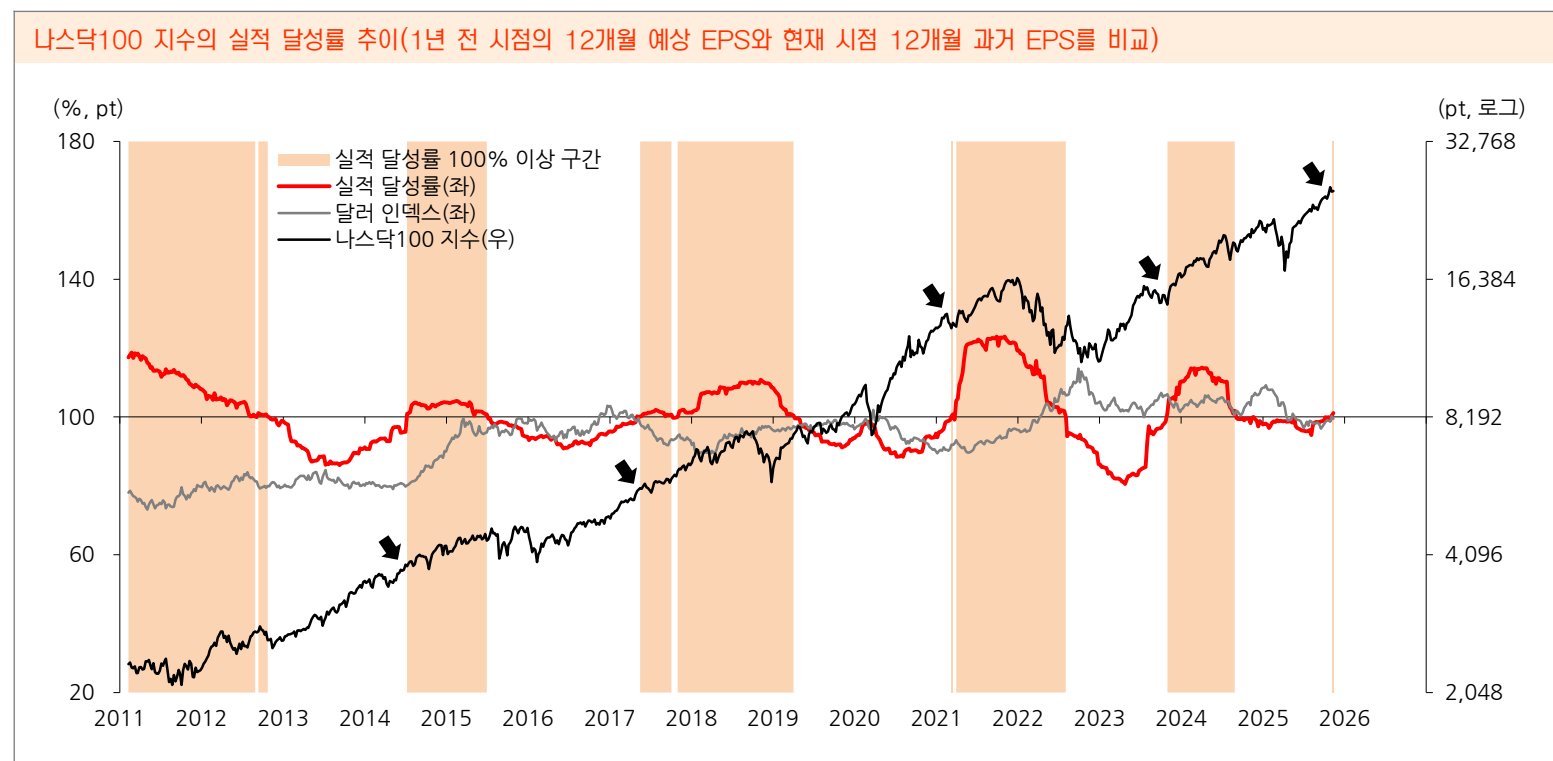


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

추세 전환은 아직 먼 이야기

[한화리서치센터]

- ❖ 나스닥100 지수 구성종목의 실적 달성률은 11월 초 100%를 회복. 100% 밑이면 예상 하회, 100% 위면 예상 상회의 의미
- ❖ 실적 달성률은 당분간 100% 위에서 움직일 것. 달성률 100% 이상 구간에서 나스닥100 지수는 우상향
- ❖달러의 급격한 상승만 없다면 중장기 상승 추세는 최소 내년 상반기까지는 이어질 것으로 판단

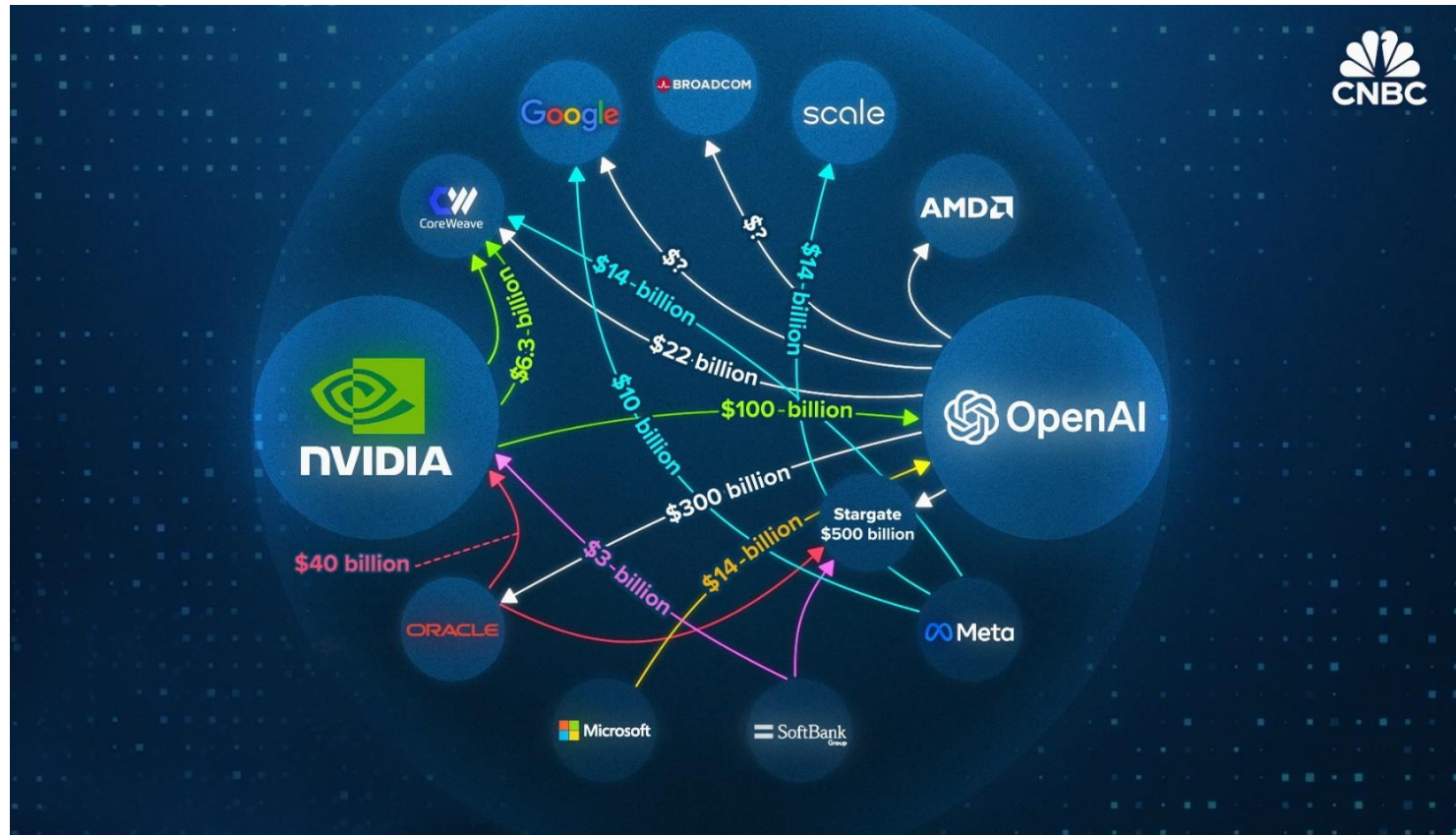


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

보이지 않아서 제일 먼저 떠오르는 회사

[한화리서치센터]

OpenAI의 자금 조달 정리



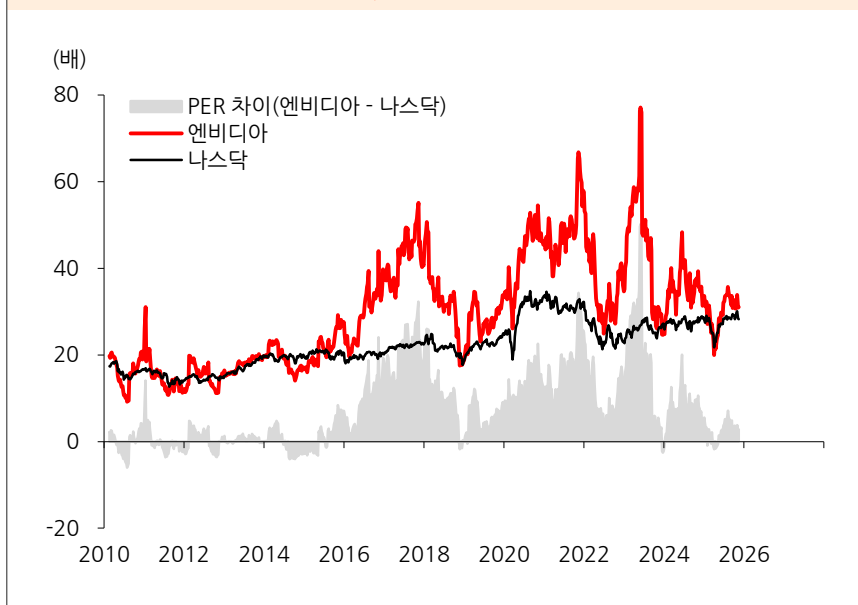
자료: CNBC(현지시간 10월 15일 방송), 한화투자증권 리서치센터

점점 내려가는 엔비디아 PER, 점점 올라가는 애플 PER

[한화리서치센터]

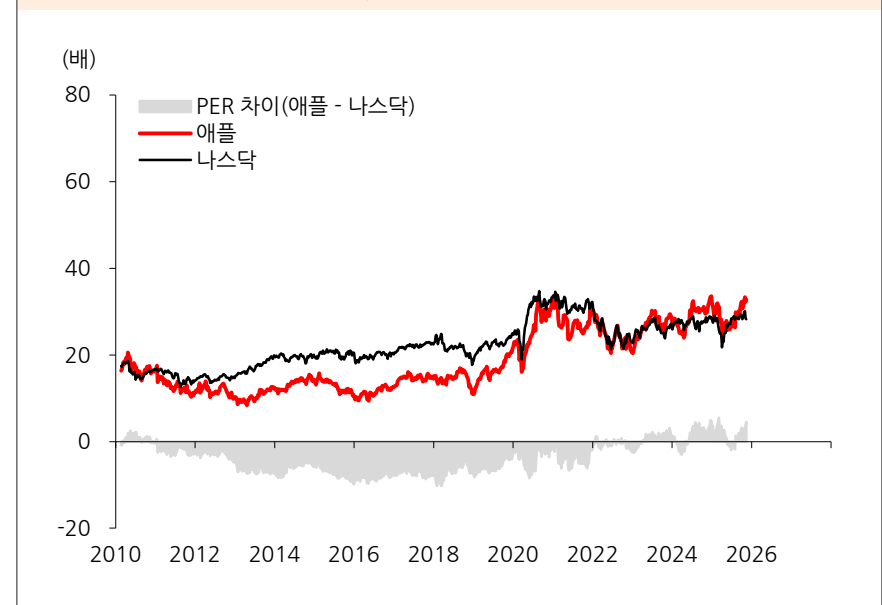
- ❖ AI 기술주에 대한 거품론은 AI 회사들이 충분한 돈을 회수하기 전까지는 계속 따라다닐 것. 애플은 AI 기술주에서 한발짝 떨어져있는 종목
- ❖ 흥미로운 점은 시장에서 엔비디아 실적에 대한 가치를 점점 낮게, 애플 실적에 대해서는 점점 높게 부여하고 있다는 사실
- ❖ 엔비디아 PER에는 AI 사이클 지속에 대한 불확실성이 반영되고 있다고 판단

엔비디아 12개월 예상 PER 31배, 2020년 이후 하위 20% 수준



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

애플 12개월 예상 PER 32.7배, 2020년 이후 상위 5% 수준



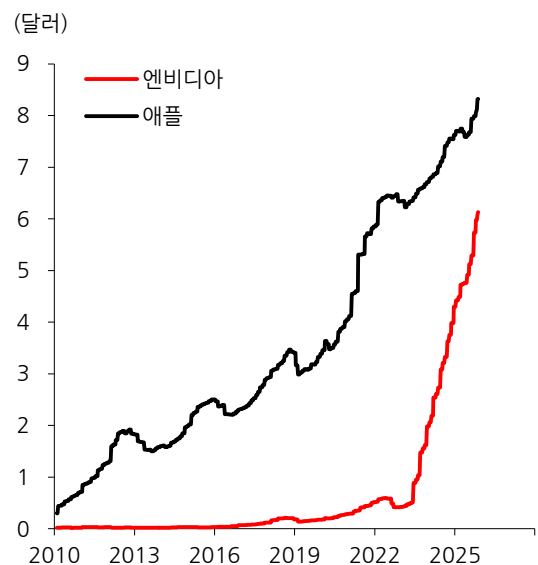
자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

비반도체, 최종 소비재, B2C, 디바이스, 디자인

[한화리서치센터]

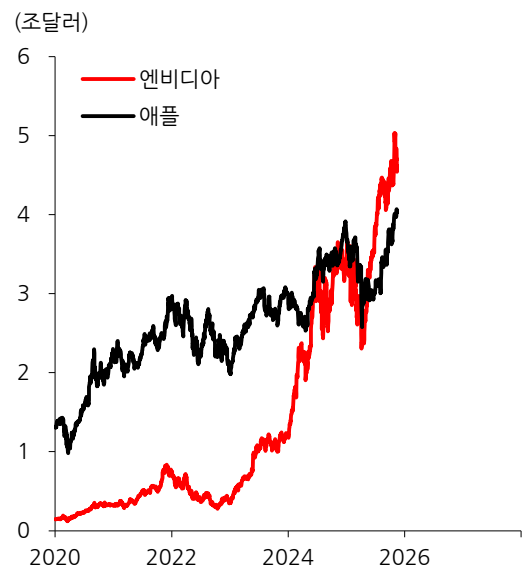
- ❖ 현재 엔비디아 시가총액은 4.6조달러, 애플은 4.0조달러로 1,2위. 연말 시가총액 1위는 애플이 탈환할 가능성이 높을 것
- ❖ 1위와 2위의 순위 바뀔은 생각할 만한 투자 키워드를 꽤 많이 제공
: 반도체, 부품, B2B, 기술, 속도 vs. 비반도체, 최종 소비재, B2C, 디바이스, 안정성 등

12개월 예상 EPS 추이



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

시가총액 추이, 둘 간 격차는 14%



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

엔비디아와 애플의 연상 키워드

엔비디아	애플
반도체	비반도체
중간재	최종 소비재
부품	브랜드
B2B	B2C
칩 개발	통합 디바이스
기술 개발	디자인 혁신
속도(빠른 기술 혁신)	안정성(안정적 제품)

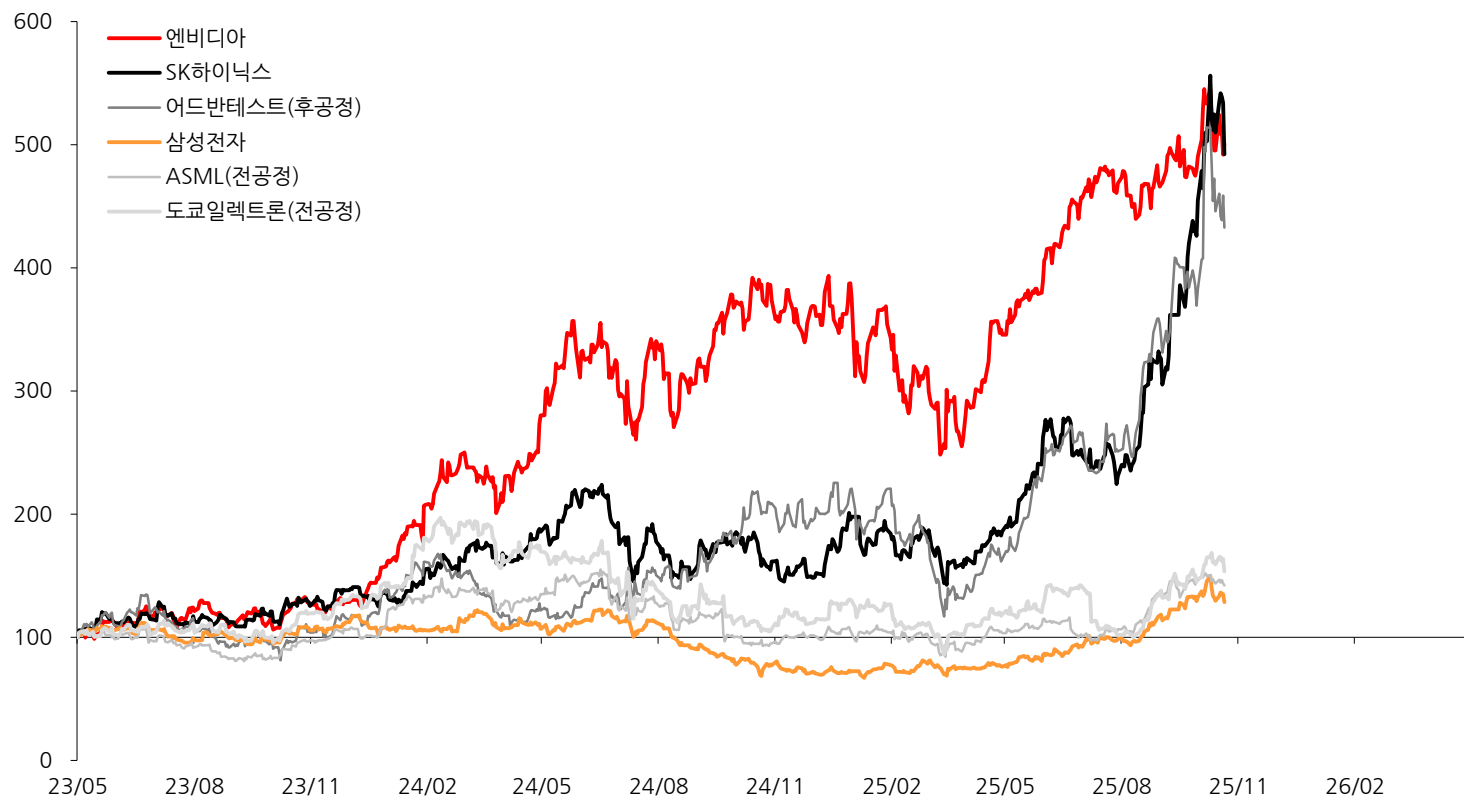
자료: 한화투자증권 리서치센터

엔비디아 찍고 내려온 SK하이닉스

[한화리서치센터]

전세계 주요 반도체 종목의 주가 추이(달러 기준)

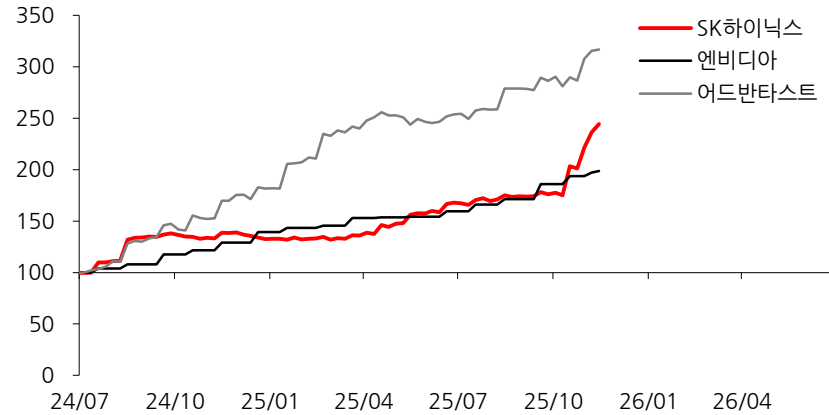
(2023/05/25 = 100, AI 사이클 시작된 날, 엔비디아 24% 급등)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

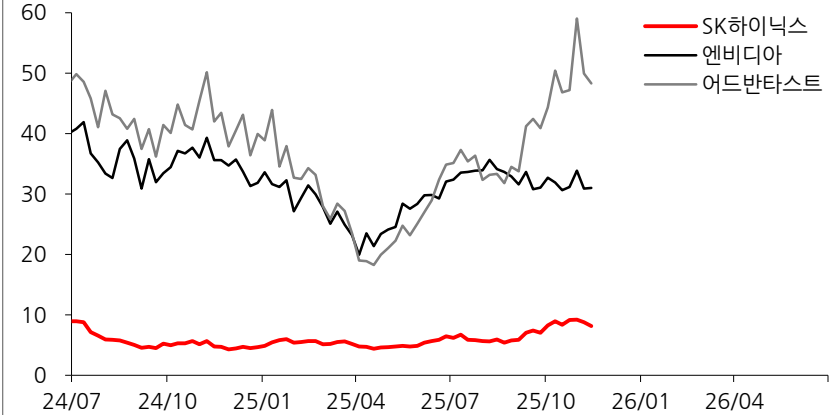
12개월 예상 EPS 추이(달러 기준)

(2024/07/01 = 100)



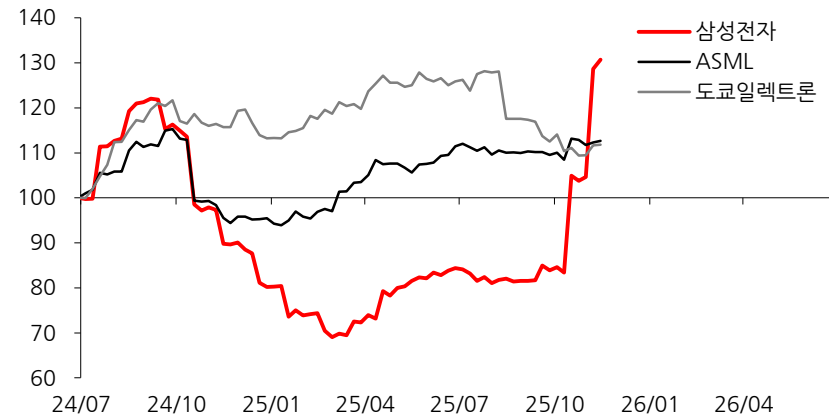
12개월 예상 PER 추이

(배)



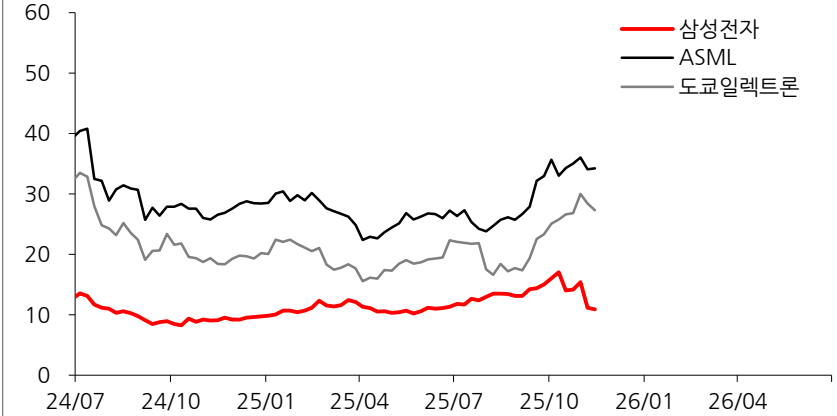
12개월 예상 EPS 추이(달러 기준)

(2024/07/01 = 100)



12개월 예상 PER 추이

(배)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자 감산의 기억

[한화리서치센터]

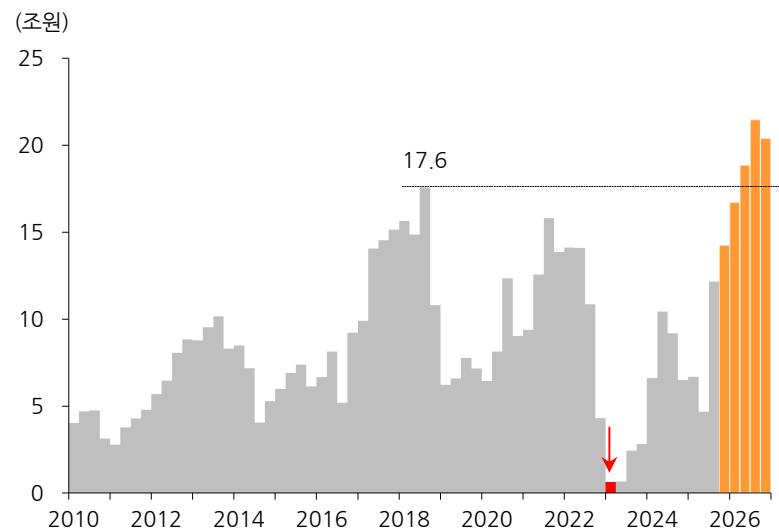
- ❖ 코로나19 특수가 지나간 후 IT 수요 부진에 따른 메모리 불황으로 2022년 말 마이크론, SK하이닉스는 감산과 투자 축소 계획 발표
- ❖ 2023년 1분기 삼성전자 영업이익은 6,400억원으로 2010년 이후 분기 최저 실적 기록 후 가장 낮은 4월에 감산 공식화
- ❖ 감산 결정에 매우 신중한 태도를 보였던 삼성전자를 기억

삼성전자 23.1분기 잠정실적 설명자료 일부 발췌(2023년 4월 7일)

- IT 수요 부진 지속에 따라 부품 부문 위주로 실적이 악화되며 전사 실적 전분기比 큰 폭 하락
 - 메모리는 매크로 상황과 고객 구매심리 둔화에 따른 수요 감소 및 다수 고객사의 재무 건전화 목적 재고 조정이 지속되면서 전분기比 실적 큰 폭 감소
- 당사는 그 동안 메모리 시황에 전략적인 대응을 위해 노력해 왔음 특히 난이도가 높은 선단공정 및 DDR5/LPDDR5 전환 등에 따른 생산 B/G 제약을 대비하여 안정적인 공급력을 확보하는데 주력함 이를 통해 특정 메모리 제품은 향후 수요 변동에 대응 가능한 물량을 확보했다는 판단 下에 이미 진행 중인 미래를 위한 라인 운영 최적화 및 Engineering Run 비중 확대 外 추가로 공급성이 확보된 제품 중심으로 의미 있는 수준까지 메모리 생산량을 하향 조정 中

자료: 삼성전자, 한화투자증권 리서치센터

삼성전자 분기별 영업이익 추이 및 예상치(올해 4분기 및 2026년)

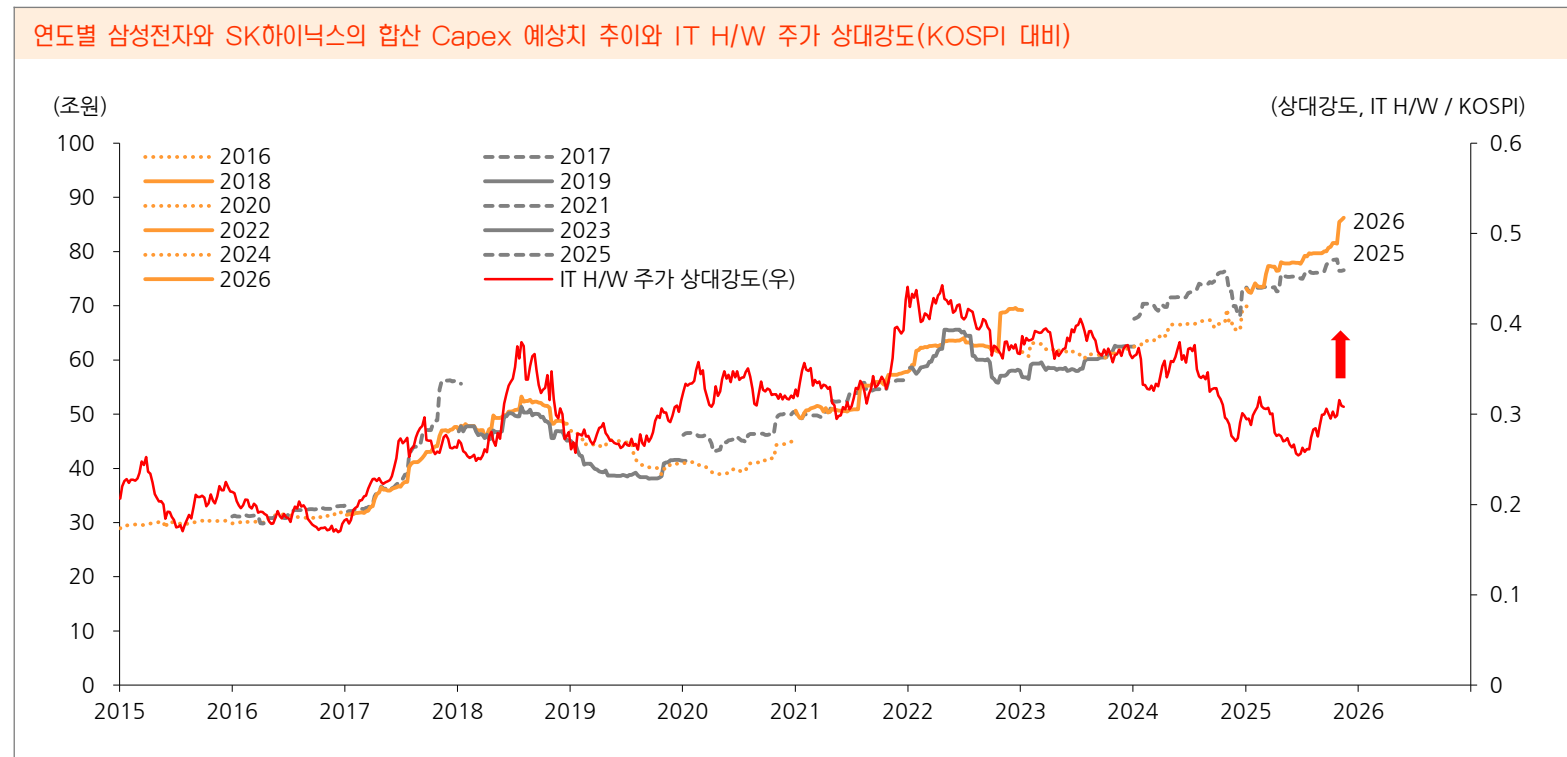


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Capex 늘어나면서 IT H/W

[한화리서치센터]

- ❖ 2026년 삼성전자와 SK하이닉스의 합산 Capex 예상치는 8월 말 79.7조원에서 현재 86.2조원으로 8.2% 상향
- ❖ 삼성전자는 54.8→56.2조원, SK하이닉스는 24.9→30.1조원으로 증가. SK하이닉스가 먼저 움직이는 중
- ❖ 과거 두 회사가 Capex를 끌어올릴 때마다 IT H/W 주가는 KOSPI 대비 아웃퍼폼하는 경향. IT H/W는 내년까지 선호



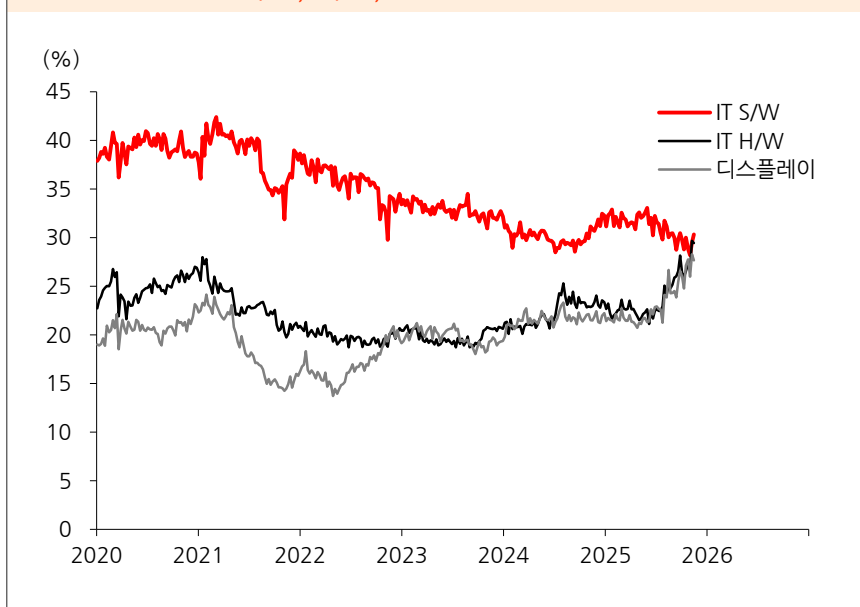
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

이미 외국인들은 S/W → H/W

[한화리서치센터]

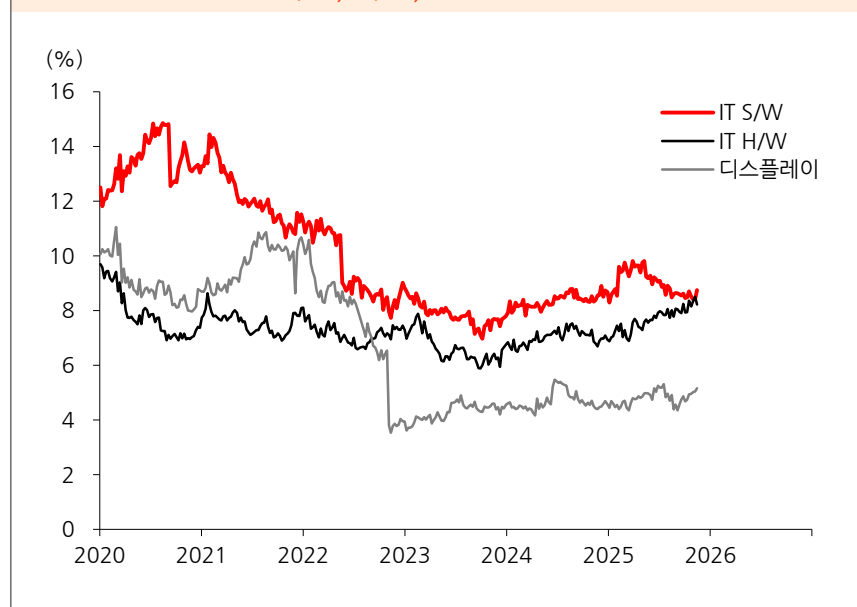
- ❖ IT H/W에 대한 선호는 외국인 지분율에서 드러나는데, S/W 지분율과 H/W 지분율이 역전되기 직전
- ❖ S/W와 H/W 지분율 교차 임박은 코스피 뿐만 아니라 코스닥 시장에서도 동시에 관찰
- ❖ H/W 지분율이 올라가면서 디스플레이도 함께 상승

KOSPI IT 섹터 내 S/W, H/W, 디스플레이 업종의 외국인 지분율 추이

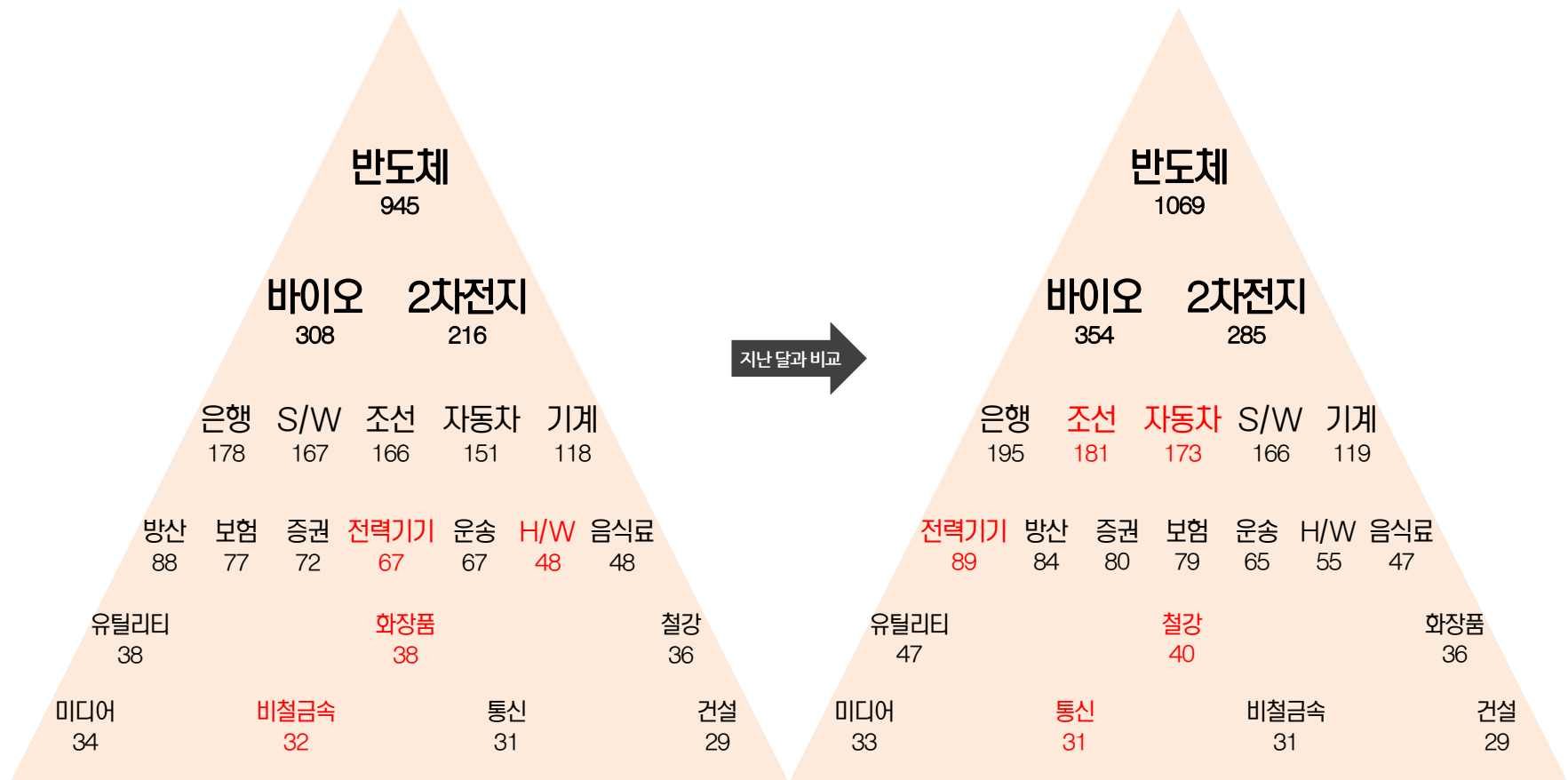


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSDAQ IT 섹터 내 S/W, H/W, 디스플레이 업종의 외국인 지분율 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

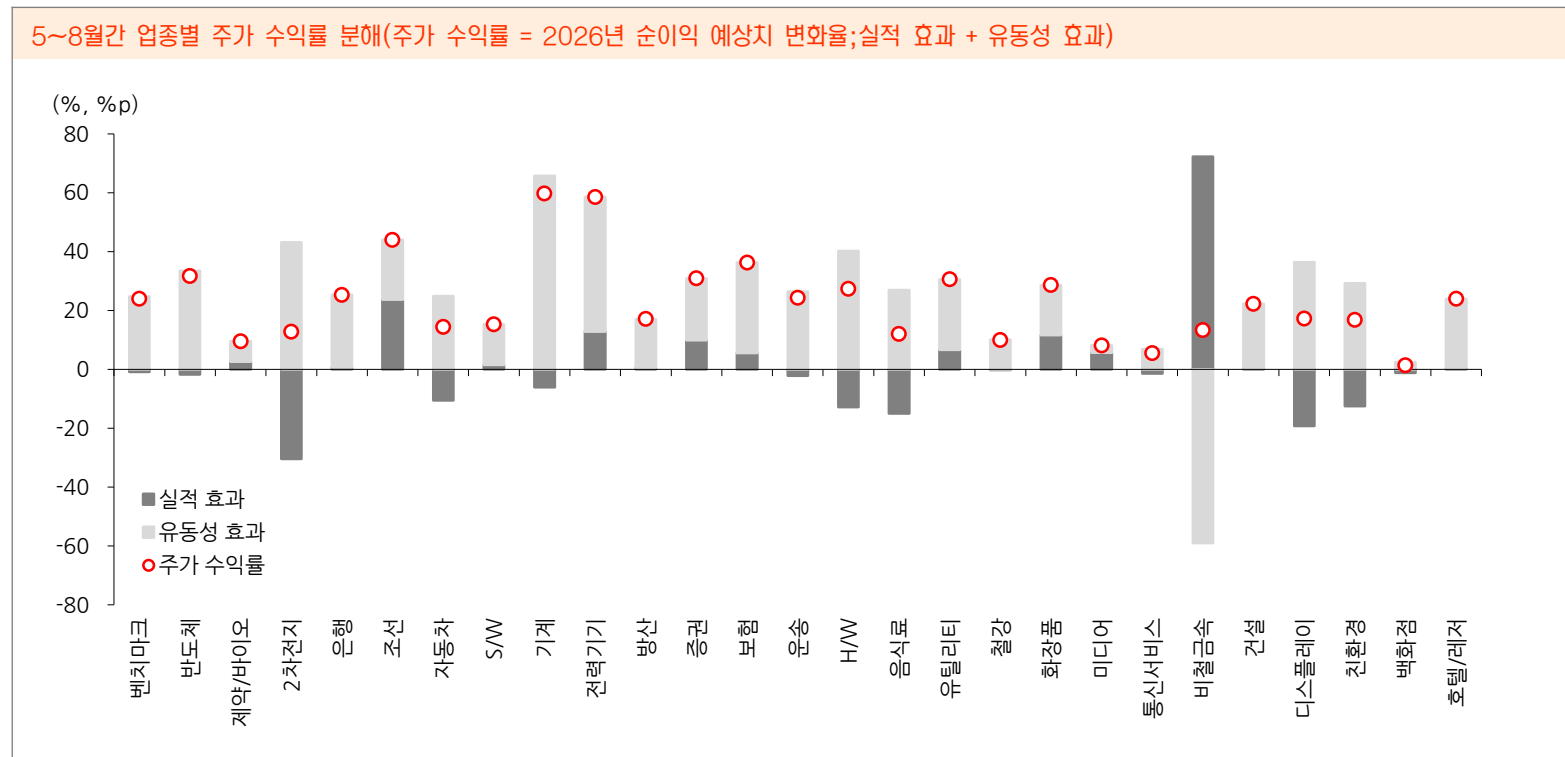


주: 시가총액이 비슷한 업종끼리 같은 라인에 배치, 업종명 아래 숫자는 시가총액, 등수가 오른 업종은 빨간색 글씨로 표시
자료: 한화투자증권 리서치센터

5,6,7,8월 시장은 유동성 효과로 올랐고(+24.0%)

[한화리서치센터]

- ❖ 5~8월간 상장 주식은 24.0% 상승했는데, 같은 기간 2026년 순이익 예상치는 0.8% 하향. 즉 24.9%p만큼 유동성으로 오른 것
- ❖ 신정부가 들어서면서 증시 부양 기조 및 주주환원 강화로 유동성이 유입된 덕분
- ❖ 실적 향상이 부재하고 유동성으로 오르면서(PEP만 올라가는 장세) 업종 간 수익률 격차가 크지 않고 하락 없이 모두 상승

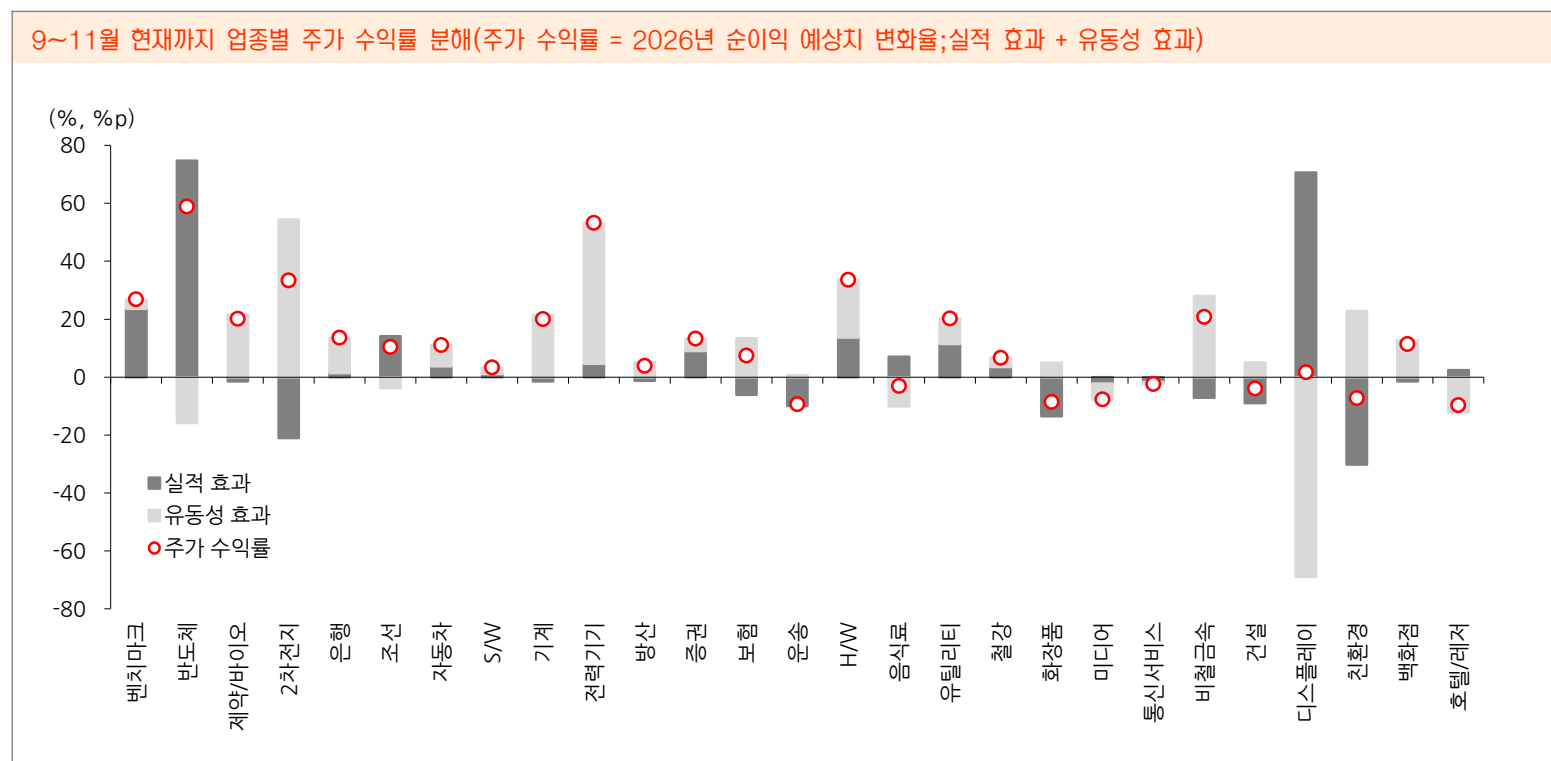


주: 벤치마크와 업종은 상장사 기준(코스피+코스닥) / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

9/10/11월은 실적 효과로(+26.8%), 유동성은 소수 집중

[한화리서치센터]

- ❖ 9월부터 현재까지 상장사 주가는 26.8% 상승했는데, 내년 예상치가 같은 기간 23.6% 상향. 유동성 효과는 3.2%p에 불과
- ❖ 5~8월과 전혀 다른 동력으로 상승한 셈. 실적 효과로 오르면서 업종 간 수익률 편차가 커짐(8개 업종이 마이너스 수익률)
- ❖ 반도체가 실적 상향만큼 못오르고, 그 효과를 대신 가져간 업종이 제약/바이오, 2차전지, 전력기기. 유동성 집중 업종들



주: 벤치마크와 업종은 상장사 기준(코스피+코스닥) / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

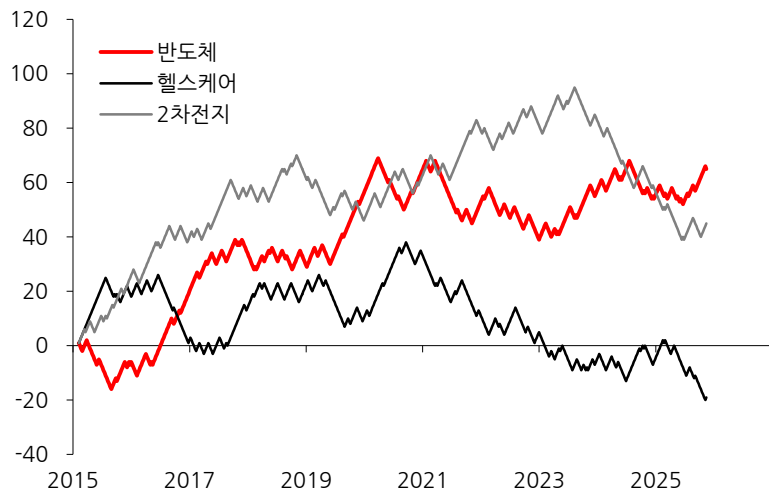
유동성 집중은 헬스케어, 2차전지

[한화리서치센터]

- ❖ 다시 5~8월처럼 유동성 효과가 커지기보다는 반도체 실적 상황이 완만하게 지속되면서 일부 업종에 유동성 효과가 집중되는 현상 이어질 것
- ❖ 반도체 다음 대형 업종인 헬스케어, 2차전지 선호. 반도체가 시장을 이길 때 시장 수익률을 따라가지 못한 대표 업종들
- ❖ DDR램 가격 상승이 반도체주를 끌어올렸지만, 배터리용 전해질 소재 가격도 오랫동안 횡보하다 최근 상승중

2015년 이후 섹터별 한달 수익률이 벤치마크 지수를 이긴 횟수

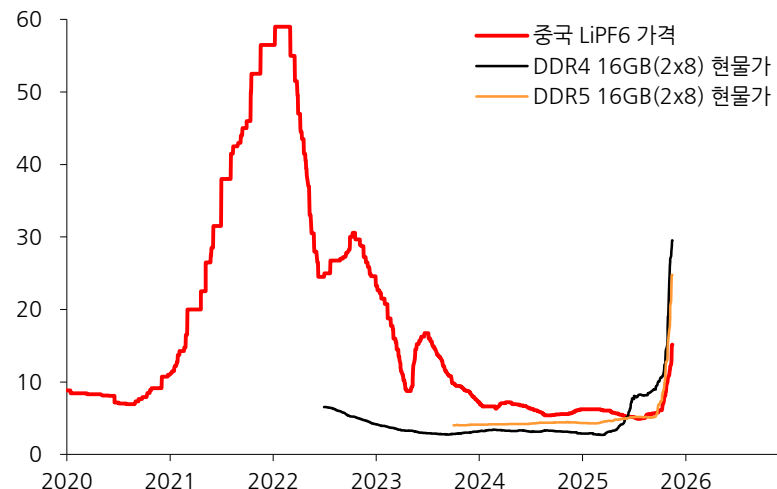
(4주간 수익률이 시장 이긴 횟수, 누적)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

중국 LiPF6 가격과 DDR 램 현물 가격

(만위안/톤, 달러)

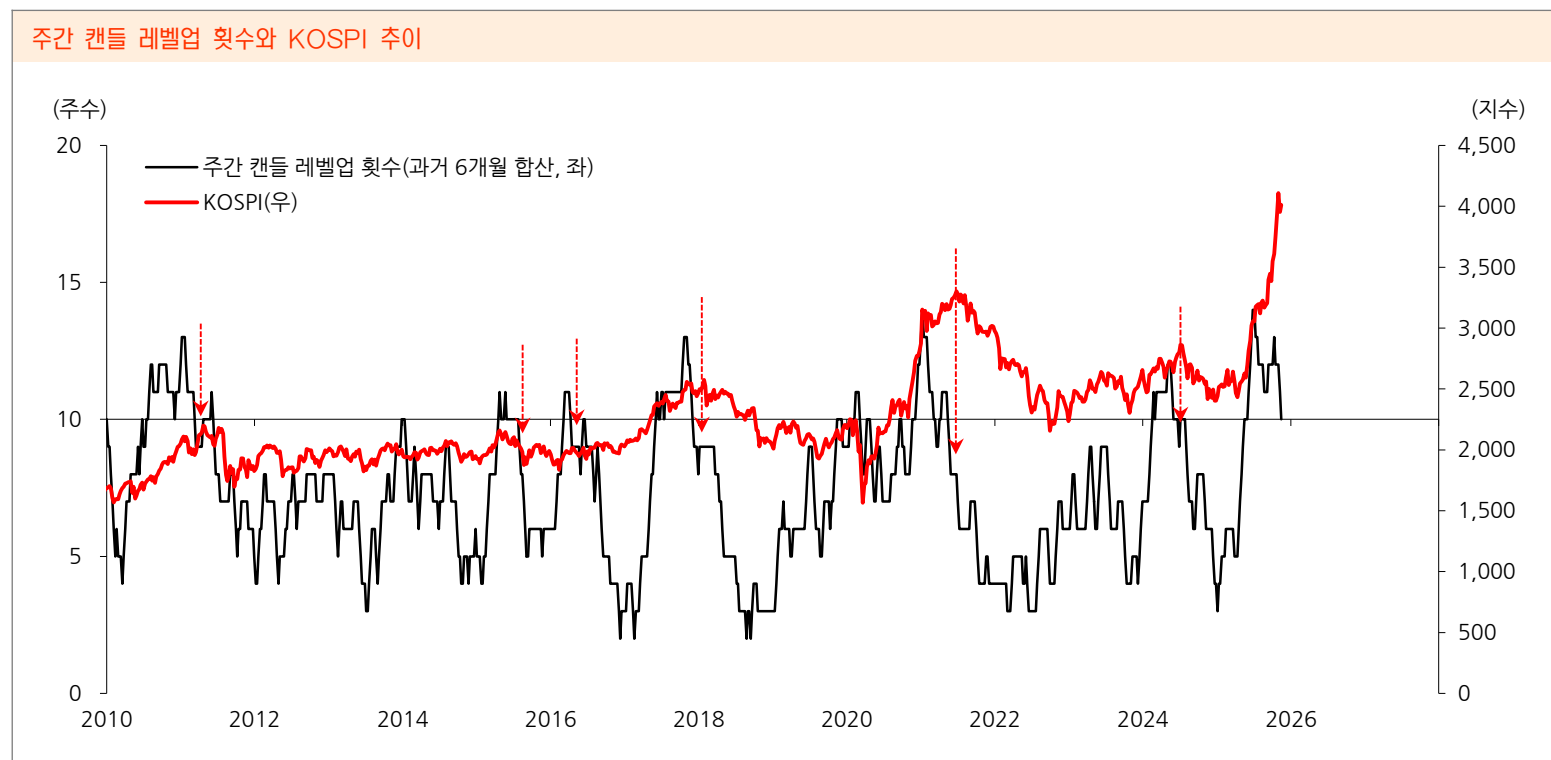


자료: WIND, Bloomberg, 한화투자증권 리서치센터

12월 초에 시그널 예상(10회→9회)

[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
- ❖ 주가가 실제로 꺾이며 추세 전환되는 시기는 10회 아래로 내려갈 때(주황색 화살표). 현재 10회



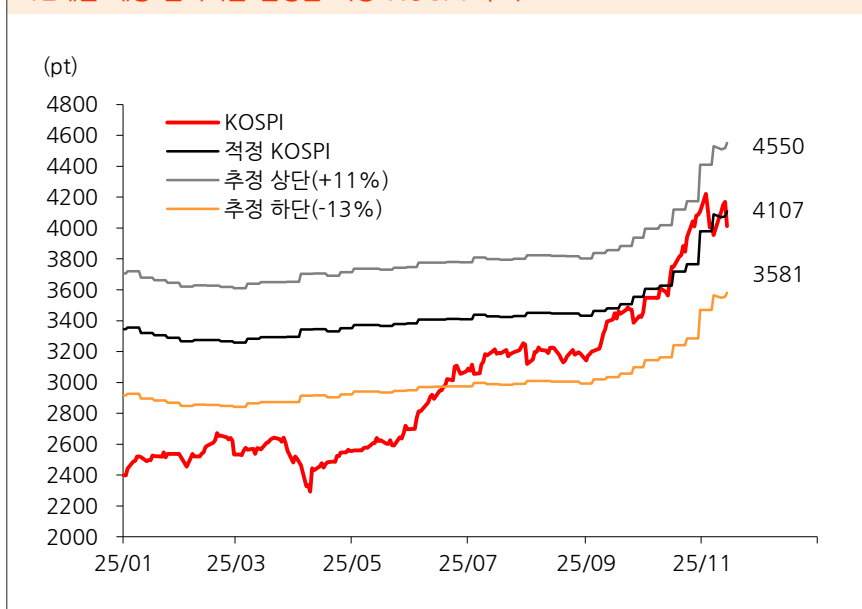
자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

연말은 상승의 힘 약화 예상

[한화리서치센터]

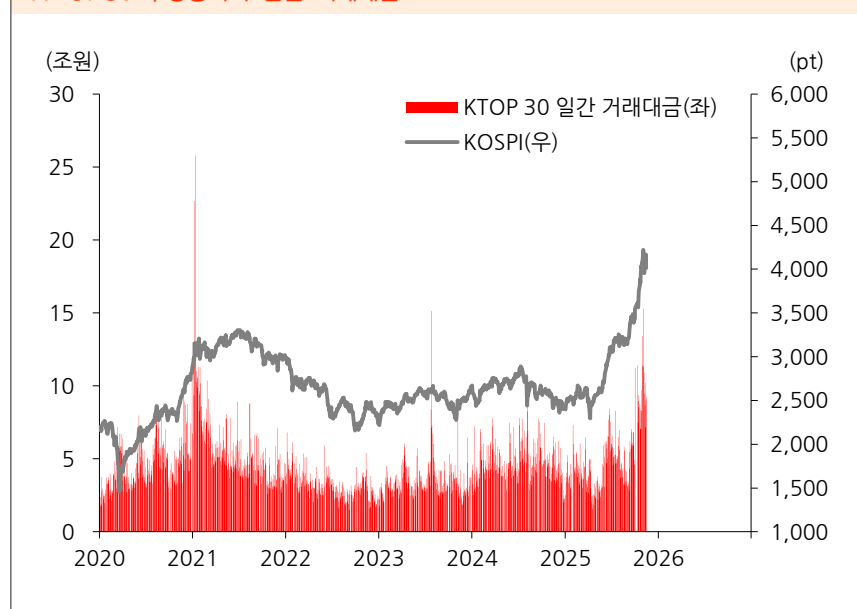
- ❖ KOSPI 12개월 예상 순이익은 289조원
: 이에 적절한 평균 KOSPI는 4100p. 아래로는 3600p까지, 위로는 4600p까지 열리는 실적
- ❖ 2020년 이후 초대형주(KTOP30)의 일간 거래대금이 15조원을 넘었던 날은 단 5일 뿐인데, 그 시점 이후 시장은 상승의 힘 약화

12개월 예상 순이익을 반영한 적정 KOSPI 추이



주1: 2005년부터 2024년까지 20년 동안 KOSPI 연간 순이익과 연평균 KOSPI간 상관관계 도출한 회귀식에 대입
주2: 식은 $y = 10.611x + 1042.5$, 적정 KOSPI는 x에 KOSPI 12개월 예상 순이익 289조원 대입한 y값
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KTOP30 구성종목의 일간 거래대금

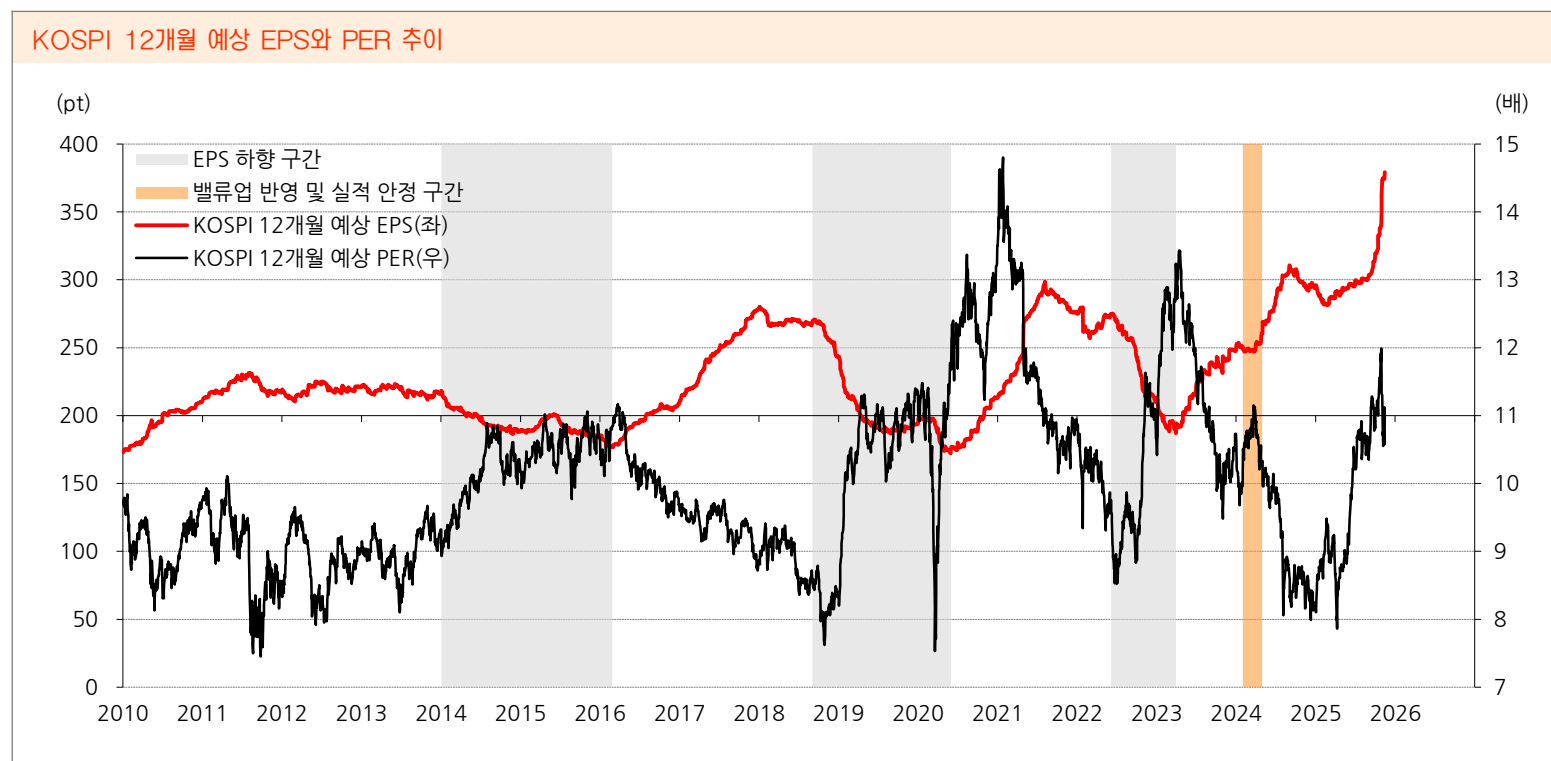


자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

올라가도 11배, 내려가도 11배

[한화리서치센터]

- ❖ KOSPI 목표 PER은 11배 수준이 될 것. 현재 10.6배
- ❖ 과거 주가가 약세일 때는 실적 하향이 더 가팔라지면서 PER은 올라가는 경향. EPS 하향구간에서 최고 PER은 대체로 11배 수준
- ❖ 주가가 강세를 지속한다면 밸류업 정책에 따른 PER 리레이팅과 반도체 주도 실적 안정을 고려. 2024년 상반기 당시 최대 PER이 11배



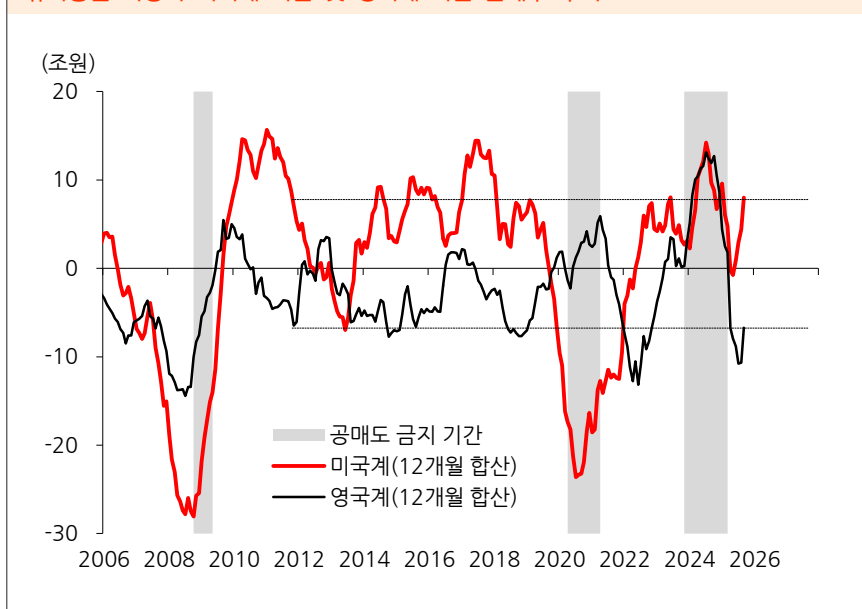
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

미국은 5개월 연속 순매수 후 10월에 순매도 전환

[한화리서치센터]

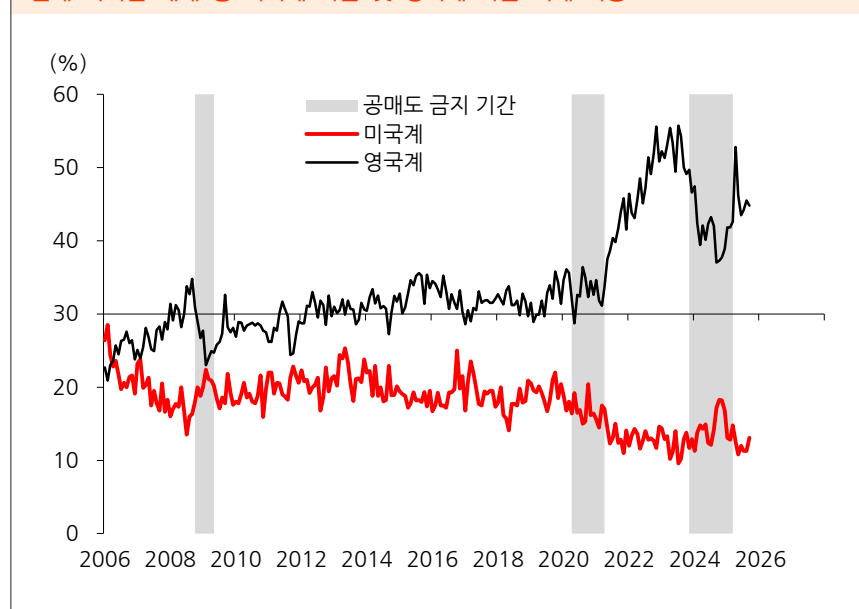
- ❖ (확정치, KOSPI) 9월 미국계 자금은 6,420억원 순매수, 영국계 자금은 2.7조원 순매수
- ❖ (잠정치, KOSPI+KOSDAQ) 10월 미국계 자금은 1.2조원 순매도, 영국계 자금은 2.4조원 순매수
- ❖ 미국계 자금은 10월에 순매도 전환. 반면 영국계 자금은 두 달간 순매수를 이어가는 중 수급은 반도체에서 비반도체로 확산 가능성

유가증권 시장의 미국계 자금 및 영국계 자금 순매수 추이



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

전체 외국인 매매 중 미국계 자금 및 영국계 자금 거래 비중



자료: 금융감독원, 한화투자증권 리서치센터

매매의 연속성이 나타나는 수급

[한화리서치센터]

- ❖ 주식 시장의 돈의 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"
- ❖ 작년 초부터 점수로 표기하면 각 업종에 대한 수급의 연속성 확인 가능

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

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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 될만한 2, 3을 찾기

	시가총액	연초 대비 수익률(%)	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월
반도체	1,069	117.1	1	2	2	2	2	3	2	3	4	2	0	2	4	2
제약/바이오	354	32.6	2	1	3	2	2	0	1	0	0	2	0	0	1	3
2차전지	285	32.8	2	2	3	2	2	2	2	0	0	1	2	0	2	0
S/W	166	23.5	3	4	4	4	4	2	3	2	1	0	1	2	0	0
자동차	173	22.5	2	2	2	0	0	2	2	0	1	3	4	0	1	1
은행	195	56.2	1	2	2	2	2	0	1	1	2	1	0	0	0	1
조선	181	115.9	2	3	4	2	0	1	3	2	2	3	2	2	0	0
기계	119	185.9	3	4	4	4	4	2	2	1	0	0	1	3	4	0
운송	65	11.8	4	4	2	3	2	0	1	2	0	2	0	0	0	0
보험	79	43.0	2	1	2	1	1	0	2	2	3	2	1	2	2	3
증권	80	77.7	3	2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	2	2	0
방산	84	138.5	2	4	4	2	3	2	1	3	2	2	1	3	0	0
전력기기	89	144.8	3	4	4	2	2	0	1	3	2	2	2	3	4	0
음식료	47	22.5	0	1	2	1	2	3	4	2	2	2	0	0	0	2
H/W	55	70.3	0	0	1	2	2	3	0	1	0	1	3	4	2	2
철강	40	22.5	2	2	2	3	4	4	2	0	2	4	2	2	0	1
미디어	33	22.0	2	3	4	4	4	0	1	3	4	0	1	0	1	0
통신서비스	31	12.8	4	4	2	0	2	0	1	0	1	0	0	0	0	2
화장품	36	35.5	2	0	1	2	2	0	1	3	4	2	0	0	1	2
유틸리티	47	89.8	2	4	2	2	1	3	4	4	2	3	4	2	3	2
비철금속	31	19.3	0	1	0	1	2	2	2	2	1	0	2	2	2	0
건설	29	44.9	0	1	2	1	1	3	2	3	2	2	2	2	0	0
디스플레이	16	13.6	1	2	1	1	3	0	0	2	2	3	4	4	2	0
백화점	15	35.5	2	1	1	3	4	2	2	2	1	2	0	1	2	3
친환경	15	51.8	0	0	1	2	2	0	2	4	0	1	1	0	1	0
호텔/레저	12	23.0	2	2	2	3	2	0	2	4	4	2	1	2	1	3
화학(금석)	3	34.6	3	0	0	1	2	2	2	2	1	2	2	2	3	4

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

주요 종목 수급 점수(1/3)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월
1	반도체	A005930	삼성전자	575.4	82.7	1	2	2	2	2	1	1	2	1	2	0	2	4	0
2	반도체	A042700	한미반도체	12.0	52.2	0	2	2	3	2	0	1	2	2	0	0	2	4	0
3	반도체	A005290	동진세미켐	1.8	65.8	2	0	1	1	2	2	0	2	2	0	1	3	4	2
4	반도체	A067310	하나마이크론	1.6	165.2	0	1	2	0	1	1	0	0	2	0	1	1	3	0
5	반도체	A095340	ISC	1.6	2.6	4	2	1	2	2	1	3	2	2	2	3	4	4	2
6	반도체	A036930	주성엔지니어링	1.4	-0.5	2	2	2	2	3	4	0	2	0	0	1	1	3	0
7	반도체	A440110	파두	1.2	60.3	2	2	0	0	1	0	0	0	0	0	1	2	4	2
8	반도체	A183300	큐미코	1.0	159.8	2	0	0	0	1	0	1	1	1	1	1	3	4	2
9	반도체	A166090	하나머티리얼즈	0.8	86.1	1	1	1	2	2	1	0	0	1	0	2	2	3	2
10	반도체	A003160	디아이	0.7	68.5	2	1	1	2	0	0	1	3	0	0	0	2	4	4
11	반도체	A131290	티에스이	0.6	23.6	2	0	2	4	4	2	0	1	1	1	0	2	4	2
12	반도체	A253590	네오셈	0.5	29.0	0	1	4	2	0	1	0	0	1	0	0	2	4	0
13	반도체	A079370	제우스	0.4	14.1	3	2	3	4	0	1	0	1	1	2	1	3	4	0
14	반도체	A114810	한솔아이원스	0.4	121.8	2	0	0	0	1	3	2	3	4	4	4	4	4	2
15	반도체	A033640	네파스	0.4	157.6	0	0	1	0	0	0	1	1	3	2	2	3	4	4
16	반도체	A039440	에스티아이	0.4	35.0	2	2	1	2	0	1	0	1	2	0	1	3	4	2
17	반도체	A045100	한양이엔지	0.4	20.7	0	0	0	0	2	2	3	0	1	0	1	2	3	2
18	반도체	A078350	한양디지텍	0.3	168.5	1	2	0	0	1	2	0	0	1	2	2	2	4	2
19	반도체	A094360	칩스앤미디어	0.3	-5.5	0	0	1	2	1	3	0	1	2	0	0	1	3	0
20	제약/바이오	A302440	SK바이오사이언스	4.3	8.3	4	2	3	0	1	2	0	1	3	2	2	2	3	4
21	제약/바이오	A068760	셀트리온제약	2.8	14.3	1	1	2	0	1	2	1	2	0	1	1	1	3	0
22	제약/바이오	A226950	올릭스	2.8	622.2	3	2	0	0	0	1	0	1	0	1	1	2	3	2
23	제약/바이오	A237690	에스티팜	2.2	17.1	1	2	2	2	1	1	3	2	1	2	3	2	3	2
24	제약/바이오	A069620	대웅제약	2.0	37.5	2	2	0	0	1	0	2	2	3	2	0	1	3	4
25	제약/바이오	A328130	루닛	1.1	-40.2	1	1	3	2	2	1	1	0	0	0	1	3	4	0
26	제약/바이오	A019170	신풍제약	0.8	42.0	1	3	4	0	0	0	0	2	2	1	0	1	3	4
27	제약/바이오	A001060	JW중외제약	0.6	4.2	2	0	2	2	2	2	0	1	2	2	0	1	3	4
28	제약/바이오	A064550	바이오니아	0.4	-22.6	0	1	3	0	1	3	4	2	0	2	0	2	4	4
29	제약/바이오	A340570	티앤엘	0.4	-31.9	1	0	1	3	4	4	0	1	0	1	0	1	3	2
30	제약/바이오	A243070	휴온스	0.4	7.1	0	0	1	0	1	0	0	1	0	0	0	0	1	4

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

주요 종목 수급 점수(2/3)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월
31	2차전지	A051910	LG화학	28.8	63.0	0	1	2	0	1	2	2	0	1	3	2	3	4	2
32	2차전지	A096770	SK이노베이션	20.7	9.6	4	2	2	3	4	0	0	0	2	2	0	1	3	2
33	2차전지	A003670	포스코퓨처엠	18.6	52.1	0	1	2	1	1	0	1	1	2	1	2	2	3	0
34	2차전지	A066970	엘앤에프	5.2	64.8	2	3	2	2	1	2	2	1	2	1	2	3	4	2
35	2차전지	A361610	SK아이이테크놀로지	2.6	39.5	2	0	0	1	2	0	0	1	2	1	2	2	3	2
36	2차전지	A121600	나노신소재	0.8	6.9	1	2	2	1	2	0	1	2	2	3	0	1	3	0
37	S/W	A052400	코나아이	0.7	66.2	0	1	2	0	1	2	0	1	3	0	2	4	4	2
38	S/W	A093320	케이아이엔엑스	0.4	13.5	2	1	3	2	3	2	3	2	3	2	2	2	3	2
39	자동차	A161390	한국타이어앤테크	7.4	55.0	0	1	2	2	0	1	2	2	2	2	0	0	2	4
40	자동차	A018880	한온시스템	2.6	4.6	0	2	4	2	2	0	0	0	0	1	3	2	3	4
41	자동차	A204320	HL만도	1.7	-9.2	2	2	2	2	1	2	2	0	0	1	1	2	3	2
42	자동차	A011210	현대위아	1.5	47.4	0	1	2	1	2	2	2	1	2	1	1	2	3	4
43	자동차	A271940	일진하이슬루스	0.6	-2.7	4	2	2	2	0	1	2	0	2	2	3	2	3	0
44	자동차	A015750	성우하이텍	0.5	31.9	0	0	2	2	2	2	0	1	3	0	1	0	2	4
45	자동차	A001390	KG케미칼	0.4	53.1	2	0	0	1	2	2	3	2	2	2	3	2	3	4
46	은행	A026890	스탁인베스트먼트	0.4	22.7	2	1	2	3	4	2	2	3	2	2	3	4	4	2
47	조선	A329180	HD현대중공업	52.0	103.8	2	2	3	0	1	3	2	1	3	4	2	1	3	0
48	조선	A460930	현대힘스	0.7	43.3	2	0	1	2	0	1	0	1	0	0	2	0	2	4
49	기계	A034020	두산에너빌리티	50.2	346.7	3	4	2	3	4	2	3	2	0	0	1	3	4	0
50	기계	A277810	레인보우로보틱스	7.3	132.6	0	2	4	4	2	2	1	0	1	0	2	2	3	0
51	기계	A454910	두산로보틱스	5.0	48.6	4	2	0	2	2	0	0	0	1	3	4	2	3	2
52	기계	A014620	성광벤드	0.8	23.9	2	3	2	2	0	2	2	2	3	4	2	3	4	2
53	기계	A090710	유림로봇	0.7	269.1	0	0	1	2	0	0	0	0	2	0	0	1	3	0
54	기계	A056080	유진로봇	0.4	88.8	0	0	1	0	1	0	0	0	0	1	2	0	3	0
55	운송	A086280	현대글로비스	12.5	41.1	1	3	2	3	2	0	1	1	3	4	4	2	3	0
56	보험	A031210	서울보증보험	3.7	65.6	0	0	0	0	0	0	3	4	4	2	2	3	4	2
57	보험	A082640	동양생명	1.0	42.8	1	2	1	1	2	2	0	0	1	1	3	2	3	2
58	증권	A001720	신영증권	2.5	104.1	3	2	3	2	3	2	3	4	0	1	2	2	3	2
59	증권	A030610	교보증권	1.1	71.4	2	2	3	0	2	2	1	3	2	3	0	2	4	4
60	증권	A001270	부국증권	0.7	159.0	3	4	2	0	0	0	1	3	0	1	2	2	3	0

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

주요 종목 수급 점수(3/3)

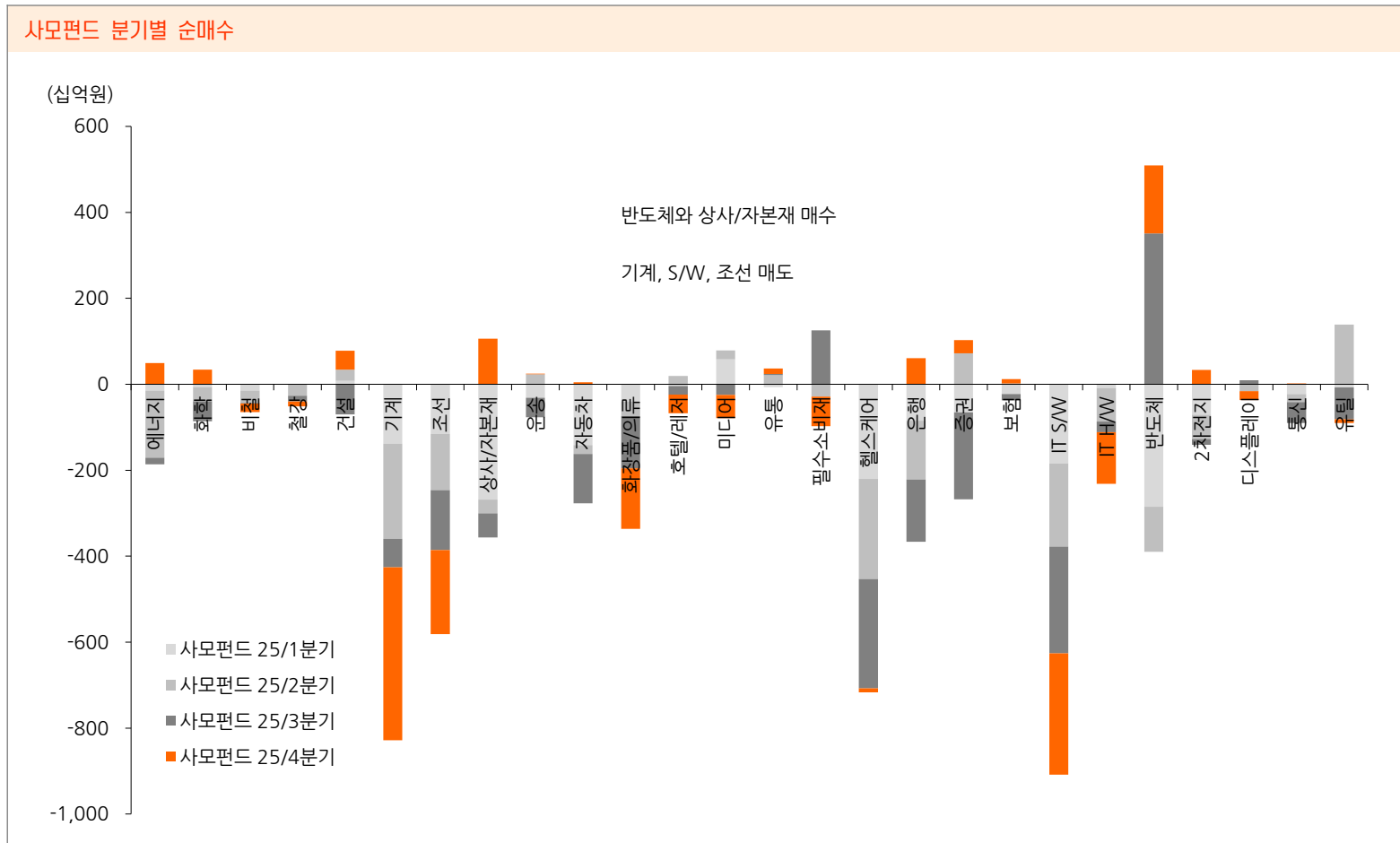
[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월	10월	11월
61	증권	A032190	다우데이터	0.7	73.5	1	0	1	2	2	3	4	4	4	4	2	3	4	4
62	증권	A001510	SK증권	0.3	48.2	0	1	3	4	4	2	1	3	4	2	2	2	3	2
63	전력기기	A006260	LS	6.1	104.8	2	2	2	2	0	1	1	2	1	2	1	2	3	2
64	전력기기	A001440	대한전선	4.7	123.8	1	2	3	2	2	1	1	3	2	0	1	2	3	2
65	전력기기	A062040	산일전기	4.4	109.8	3	4	2	1	1	3	4	2	3	4	2	3	4	0
66	전력기기	A178320	서진시스템	1.3	-13.0	1	0	1	2	3	4	2	2	1	3	0	2	4	2
67	전력기기	A033100	제룡전기	0.6	-20.9	2	0	2	2	0	2	2	2	2	0	1	3	4	0
68	전력기기	A119850	지엔씨에너지	0.5	287.3	0	1	2	2	2	0	2	4	2	2	0	1	3	0
69	전력기기	A107640	한중엔시에스	0.5	120.3	3	2	0	0	0	2	4	2	1	1	3	2	3	0
70	전력기기	A015860	일진홀딩스	0.4	97.1	1	0	1	2	0	0	2	4	2	3	4	2	3	2
71	음식료	A072710	농심홀딩스	0.4	46.1	1	0	0	0	0	1	3	2	0	2	2	0	2	4
72	H/W	A011070	LG이노텍	5.7	49.7	0	1	2	0	2	2	0	2	0	1	3	4	4	4
73	H/W	A353200	대덕전자	2.3	204.5	1	0	2	2	2	0	0	1	1	3	2	2	3	2
74	H/W	A222800	심택	1.7	352.4	2	2	2	0	1	3	0	1	3	4	4	4	4	2
75	H/W	A161580	필옵틱스	1.0	138.6	3	2	2	2	0	1	2	1	2	0	2	2	3	2
76	H/W	A336370	솔루스첨단소재	0.7	27.7	0	0	1	1	2	2	2	0	0	2	2	2	3	0
77	H/W	A007810	코리아씨키트	0.6	191.7	1	3	0	1	1	2	0	1	3	4	4	2	3	4
78	H/W	A008060	대덕	0.3	55.0	0	0	0	0	1	1	2	0	0	2	2	1	3	4
79	철강	A001940	KISCO홀딩스	0.4	37.0	2	2	0	0	1	3	4	4	2	3	2	2	3	2
80	미디어	A016880	웅진	0.3	399.4	0	1	1	0	1	2	2	4	2	2	3	2	3	2
81	유통리티	A015760	한국전력	30.4	136.4	4	4	2	1	2	3	4	4	0	2	2	2	3	2
82	유통리티	A052690	한전기술	3.5	73.6	4	4	2	3	4	2	1	1	3	2	2	1	3	2
83	유통리티	A071320	지역난방공사	1.2	154.1	1	3	2	2	2	3	2	3	4	4	2	2	3	4
84	유통리티	A017940	E1	0.6	17.9	2	0	0	1	0	1	2	2	3	4	2	2	3	2
85	디스플레이	A171090	선익시스템	0.5	17.2	1	1	2	1	0	1	0	1	1	3	0	2	4	2
86	호텔/레저	A032350	롯데관광개발	1.5	139.1	2	0	1	3	2	2	3	4	4	2	3	4	4	4
87																			
88																			
89																			
90																			

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

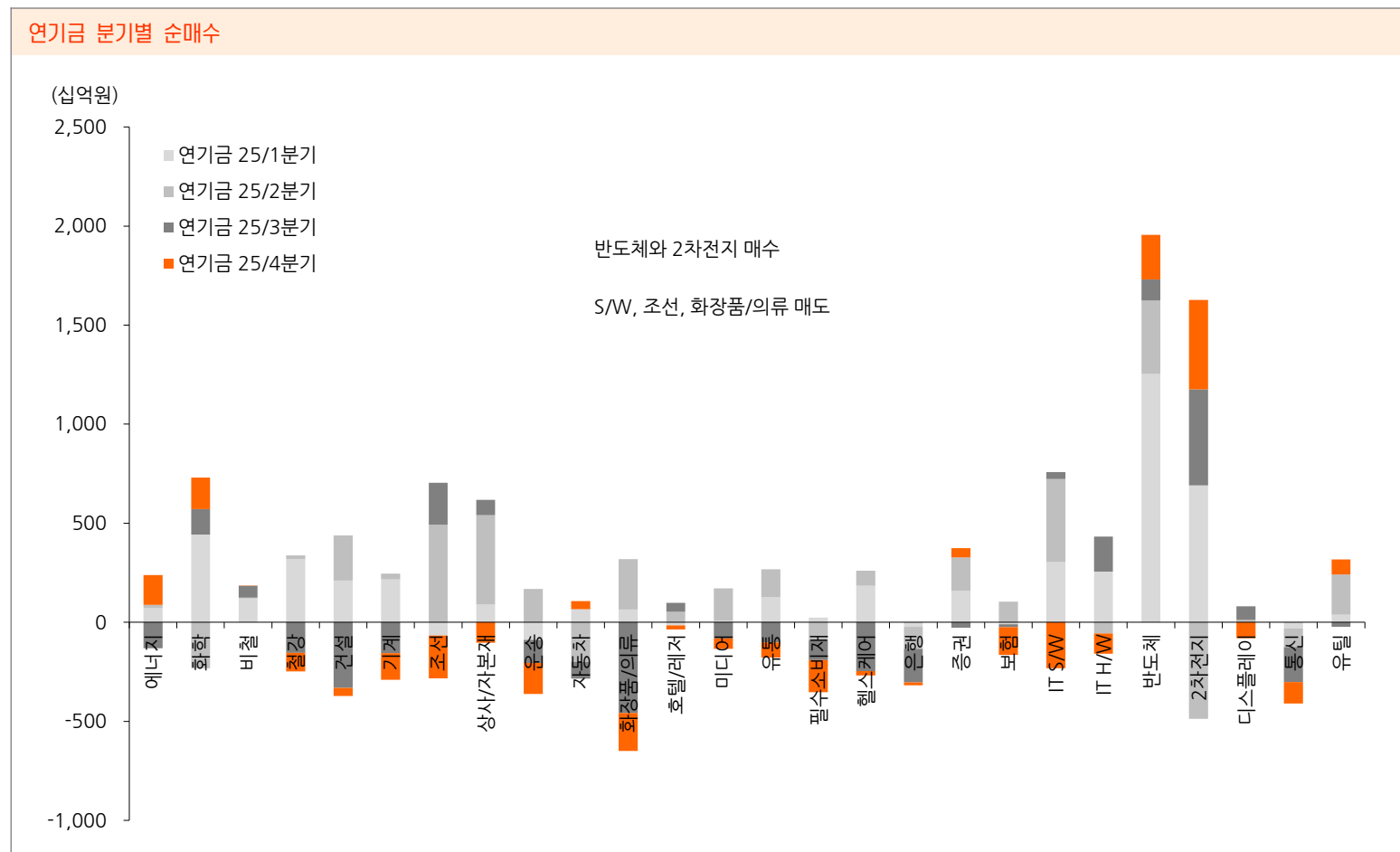
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

연기금 분기별 순매수

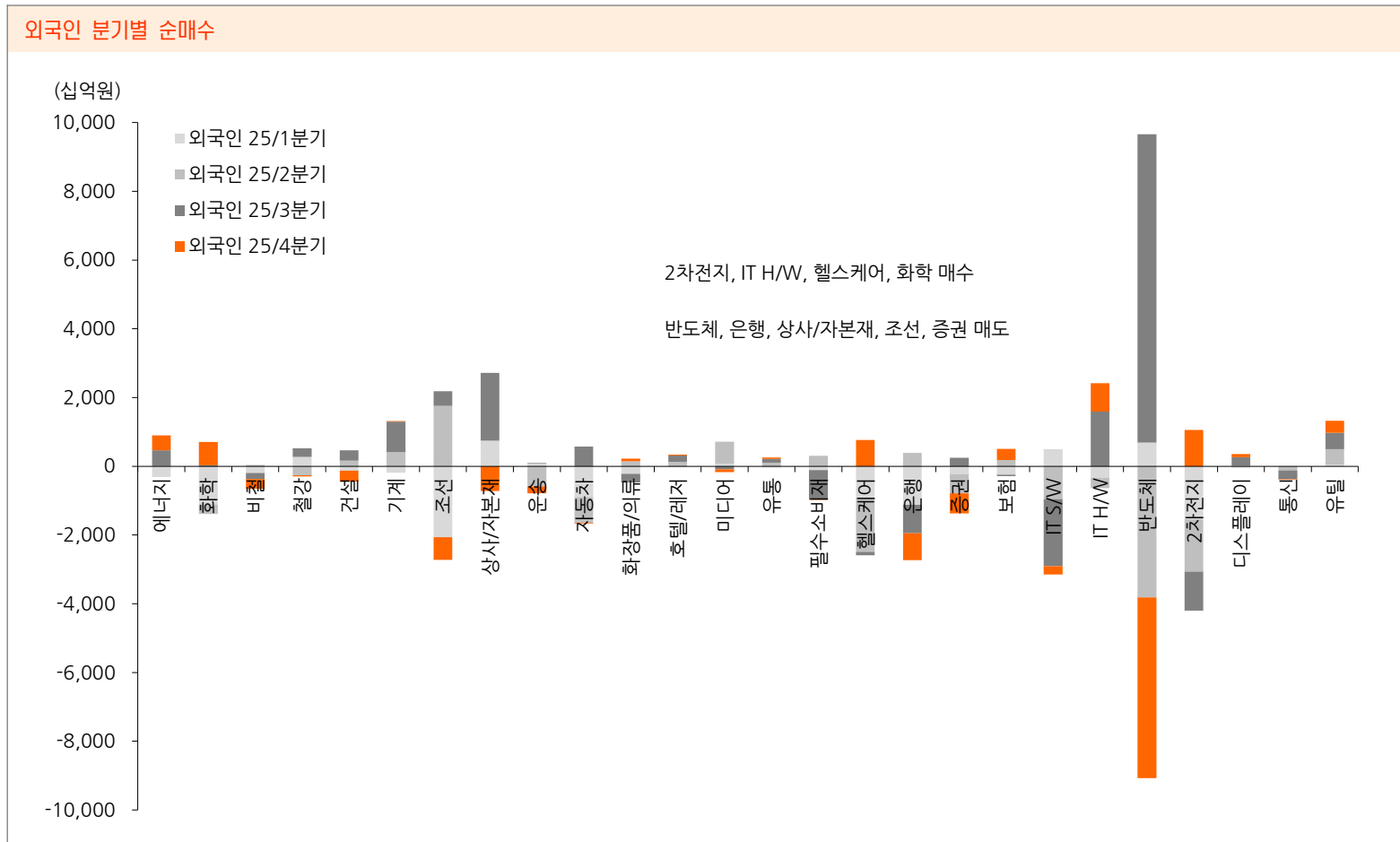
[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

[한화리서치센터]



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

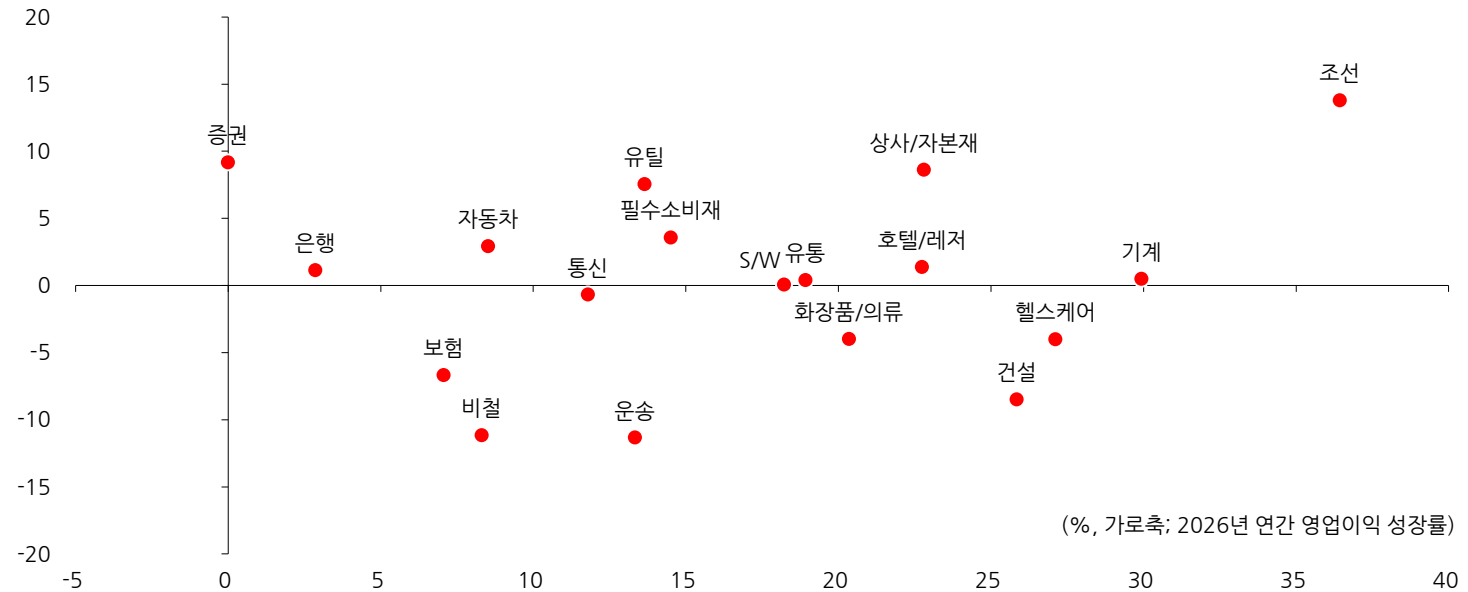
2026년 전망이 밝아지는 업종들[2/2]

[한화리서치센터]

- ❖ 세부적으로 보면,
 - : 증권, 상사/자본재, 유틸, 필수소비재, 자동차 상향
 - : 운송, 비철, 건설, 보험, 헬스케어, 화장품/의류 하향

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

(%, 세로축; 영업이익 예상치 3개월 전 대비 변화율)



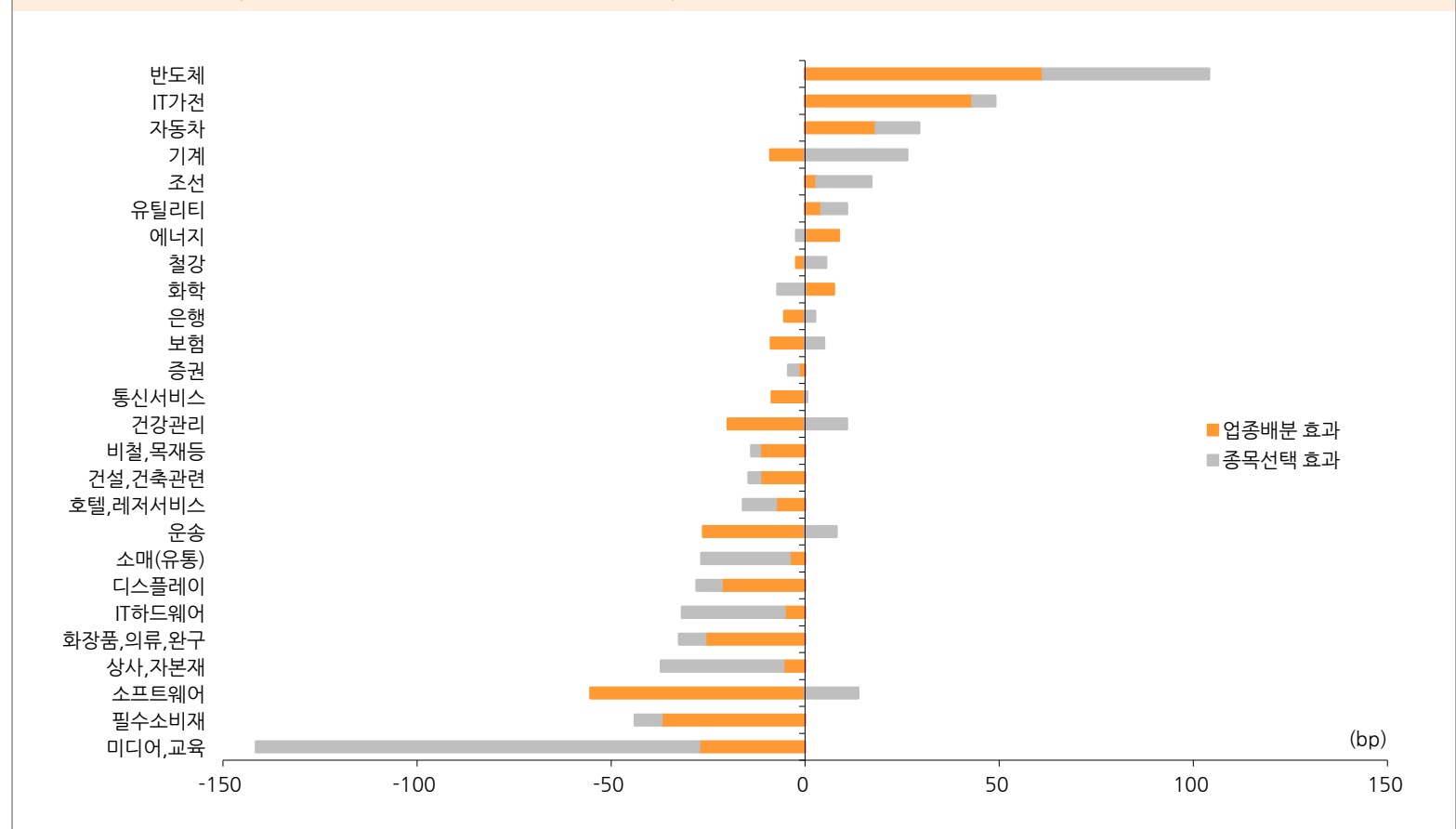
(%, 가로축; 2026년 연간 영업이익 성장률)

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 -1영업일 기준

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 -237bp

[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	5.8	4.2	A096770	SK이노베이션	0.6	1.5	4.2	8.7	(2.3)
화학	7.4	0.2	A011790	SKC	0.1	0.5	(1.2)	7.4	(4.3)
			A011780	금호석유화학	0.1	0.5	1.6		(2.9)
비철, 목재등	(23.3)	(27.8)	A010130	고려아연	0.8	0.5	(27.8)	(11.6)	(2.3)
철강	(2.3)	3.1	A005490	POSCO홀딩스	0.8	1.0	3.1	(2.3)	5.4
건설, 건축관련	(11.6)	(14.6)	A012630	HDC	0.0	1.0	(14.6)	(11.6)	(3.0)
기계	(3.0)	5.8	A010120	LS ELECTRIC	0.3	1.0	38.6	(9.0)	41.6
			A017800	현대엘리베이터	0.1	2.0	(10.7)		(15.3)
조선	0.9	5.7	A329180	HD현대중공업	1.6	2.0	5.9	2.8	9.9
			A010620	HD현대미포	0.3	1.0	5.3		4.3
상사, 자본재	(2.2)	(14.9)	A079550	LIG넥스원	0.4	1.5	(20.4)	(5.6)	(27.2)
			A047810	한국항공우주	0.3	1.0	(6.6)		(4.3)
운송	(10.5)	(7.3)	A086280	현대글로벌비스	0.4	2.5	(7.3)	(26.3)	8.1
자동차	2.3	3.7	A005380	현대차	1.6	3.5	12.2	18.2	34.9
			A000270	기아	1.4	2.5	3.0		1.9
			A012330	현대모비스	0.9	2.0	(10.5)		(25.6)
화장품, 의류, 완구	(10.3)	(13.0)	A278470	에이피알	0.3	1.5	(21.2)	(25.8)	(16.3)
			A090430	아모레퍼시픽	0.2	1.0	(0.7)		9.6
호텔, 레저서비스	(15.1)	(32.1)	A034230	파라다이스	0.1	0.5	(32.1)	(7.5)	(8.5)
미디어, 교육	(6.8)	(35.4)	A041510	에스엠	0.1	2.0	(25.9)	(27.3)	(38.1)
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	2.0	(44.9)		(76.1)

분류	업종 상대수익률 (%)	MP 종목 성과 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	상대 수익률 (%p)	포트폴리오 효과(bp)	
								업종 배분 효과	종목 선택 효과
소매(유통)	(2.7)	(17.8)	A008770	호텔신라	0.1	1.5	(17.8)	(4.0)	(22.7)
필수소비재	(9.3)	(11.0)	A033780	KT&G	0.6	2.0	(5.1)	(37.0)	8.2
			A003230	삼양식품	0.4	2.0	(16.8)		(15.1)
건강관리	(3.6)	(1.7)	A207940	삼성바이오로직스	2.5	3.0	(1.3)	(19.9)	6.8
			A196170	알테오젠	0.8	1.5	14.8		27.6
			A214450	파마리서치	0.2	1.0	(27.4)		(23.7)
은행	(1.1)	(0.6)	A105560	KB금융	1.5	3.0	2.2	(5.4)	10.0
			A316140	우리금융지주	0.6	2.0	(4.8)		(7.4)
증권	(0.9)	(2.2)	A138040	메리츠금융지주	0.7	2.0	(2.2)	(1.7)	(2.7)
보험	(8.9)	(4.0)	A003690	코리안리	0.1	1.0	(4.0)	(8.9)	4.9
소프트웨어	(9.2)	(6.9)	A035420	NAVER	1.4	4.0	(11.6)	(55.3)	(9.6)
			A036570	엔씨소프트	0.2	2.0	2.4		23.3
IT하드웨어	(1.2)	(7.1)	A009150	삼성전기	0.5	3.0	(3.2)	(5.3)	(6.0)
			A090460	비에이치	0.0	1.5	(14.8)		(20.4)
반도체	2.0	3.4	A005930	삼성전자	19.4	20.0	(7.4)	61.3	(187.0)
			A000660	SK하이닉스	10.6	11.0	22.9		229.7
IT가전	8.6	9.8	A373220	LG에너지솔루션	3.0	3.5	10.1	43.1	5.2
			A006400	삼성SDI	0.6	0.5	32.5		12.0
			A066570	LG전자	0.5	1.0	(2.7)		(11.3)
디스플레이	(14.4)	(18.7)	A034220	LG디스플레이	0.3	1.5	(18.7)	(21.5)	(6.4)
통신서비스	(8.6)	(8.2)	A030200	KT	0.4	1.0	(8.2)	(8.6)	0.5
유틸리티	4.1	10.8	A015760	한국전력	0.8	1.0	10.8	4.1	6.6

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Handwriting practice area with 20 horizontal dotted lines.



2025
#11

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 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A005180	빙그레	필수소비재	720	0.8	3.0	291.1	118	126	6.8
2	A403550	쏘카	운송	375	8.3	12.2	47.0	23	27	18.9
3	A005850	에스엘	자동차	1,593	66.9	90.8	35.8	408	452	10.6
4	A241590	화승엔터프라이즈	화장품, 의류, 완구	314	13.2	17.9	34.9	72	74	2.0
5	A111770	영원무역	화장품, 의류, 완구	3,066	39.9	51.5	29.3	491	499	1.7
6	A091700	파트론	IT하드웨어	402	7.1	9.0	26.8	45	44	-3.6
7	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,647	4.4	5.5	26.4	18	22	25.7
8	A171090	선익시스템	디스플레이	466	5.8	7.2	24.1	93	95	2.3
9	A131970	두산테스나	반도체	852	11.6	14.2	22.8	54	60	10.6
10	A166090	하나머티리얼즈	반도체	845	15.1	18.5	22.5	65	84	30.0
11	A098460	고영	IT하드웨어	1,325	4.8	5.9	21.0	35	37	7.5
12	A005070	코스모신소재	화학	1,710	3.5	4.2	20.0	39	61	58.7
13	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,022	27.3	32.0	17.5	89	95	6.7
14	A073240	금호타이어	자동차	1,589	108.4	124.5	14.9	520	539	3.8
15	A100090	SK오션플랜트	에너지	1,262	17.5	20.0	14.6	89	89	0.4
16	A062040	산일전기	기계	4,381	49.1	55.5	13.0	250	265	6.1
17	A009240	한샘	건설, 건축관련	1,077	7.4	8.4	12.9	38	41	6.8
18	A402340	SK스퀘어	상사, 자본재	38,569	1,962.0	2,198.5	12.1	8,354	8,670	3.8
19	A060250	NHN KCP	소프트웨어	672	15.2	17.0	11.3	62	64	3.7
20	A010780	아이에스동서	건설, 건축관련	555	37.0	41.0	10.8	205	176	-14.3
21	A006730	서부T&D	호텔, 레저서비스	570	20.9	22.8	9.1	70	71	0.6
22	A336570	원택	건강관리	721	18.2	19.8	8.6	70	68	-2.7
23	A105630	한세실업	화장품, 의류, 완구	503	12.4	13.4	8.4	96	92	-4.7
24	A257720	실리콘두	소매(유통)	2,710	49.4	53.5	8.3	283	300	6.0
25	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	434	10.2	10.9	7.2	31	35	13.2
26	A067310	하나마이크론	반도체	1,626	57.9	62.1	7.2	237	257	8.6
27	A000080	하이트진로	필수소비재	1,334	28.0	29.9	6.9	223	222	-0.2
28	A383800	LX홀딩스	상사, 자본재	634	40.3	43.0	6.8	183	160	-12.3
29	A090460	비에이치	IT하드웨어	540	17.4	18.6	6.6	104	105	1.0
30	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,156	54.4	57.7	6.2	264	291	9.9

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 (%)	2026년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2026년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A272450	진에어	운송	363	7.7	3.6	-52.9	65	53	-19.5
2	A069080	웹젠	소프트웨어	445	12.7	7.0	-45.3	53	51	-2.3
3	A078340	컴투스	소프트웨어	416	5.7	3.4	-41.4	33	21	-34.2
4	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	108,342	77.3	52.1	-32.6	2,721	2,693	-1.0
5	A121600	나노신소재	화학	760	1.9	1.4	-28.9	18	16	-8.6
6	A034730	SK	에너지	18,706	582.6	414.0	-28.9	3,932	3,704	-5.8
7	A051900	LG생활건강	화장품, 의류, 완구	4,499	16.1	11.5	-28.9	343	342	-0.2
8	A000210	DL	화학	874	83.0	60.0	-27.7	454	386	-14.9
9	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,987	23.9	17.8	-25.7	326	331	1.6
10	A043150	바텍	건강관리	313	15.0	11.5	-23.7	67	61	-8.7
11	A476060	온코닉테라퓨틱스	건강관리	643	2.1	1.6	-22.7	36	35	-3.6
12	A016380	KG스틸	철강	546	32.8	25.7	-21.5	175	143	-18.2
13	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,098	16.5	13.0	-21.2	230	226	-1.7
14	A003160	디아이	반도체	691	8.3	6.5	-21.2	50	54	7.1
15	A450950	아스테라시스	건강관리	557	6.4	5.1	-20.6	25	27	6.5
16	A074600	원익QnC	반도체	552	13.5	11.1	-18.0	93	82	-11.9
17	A183300	코미코	반도체	995	31.2	26.0	-16.8	152	148	-2.3
18	A039440	에스티아이	반도체	373	16.3	13.6	-16.6	77	90	17.1
19	A004990	롯데지주	상사, 자본재	3,320	20.0	17.0	-15.0	526	517	-1.7
20	A140860	파크시스템스	IT하드웨어	1,763	15.0	12.9	-14.2	69	66	-3.1
21	A057050	현대홈쇼핑	소매(유통)	680	34.7	30.0	-13.5	150	149	-0.7
22	A011930	신성이엔지	반도체	335	6.5	5.7	-12.3	35	40	13.9
23	A018290	브이티	화장품, 의류, 완구	793	26.4	23.6	-10.5	125	116	-7.3
24	A089030	테크윙	반도체	2,034	7.8	7.0	-10.3	182	218	19.6
25	A375500	DL이앤씨	건설, 건축관련	1,585	74.3	66.8	-10.1	486	486	0.0
26	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	485	22.7	20.4	-9.9	81	67	-16.5
27	A099320	세트렉아이	상사, 자본재	606	4.7	4.3	-9.2	16	15	-6.5
28	A035250	강원랜드	호텔, 레저서비스	3,699	53.0	48.4	-8.7	291	290	-0.3
29	A102710	이엔에프테크놀로지	반도체	660	22.6	20.7	-8.4	110	107	-2.5
30	A003490	대한항공	운송	8,064	412.4	381.1	-7.6	1,891	1,854	-2.0

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	A263750	풀어비스	소프트웨어	2,512	-8	-4	5	230.6
2	A096770	SK이노베이션	에너지	20,743	311	366	663	81.3
3	A006650	대한유화	화학	990	30	29	43	51.9
4	A039490	키움증권	증권	7,625	331	317	454	43.2
5	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	1,489	-11	5	7	40.8
6	A326030	SK바이오팜	건강관리	10,048	55	53	74	39.2
7	A229640	LS에코에너지	기계	1,153	13	13	18	37.4
8	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,634	17	32	42	31.3
9	A336570	원텍	건강관리	721	18	18	24	29.8
10	A010950	S-Oil	에너지	9,648	291	401	518	29.2
11	A071050	한국금융지주	증권	9,457	430	435	546	25.5
12	A012510	더존비즈온	소프트웨어	2,783	38	35	43	24.9
13	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	755	22	23	28	23.1
14	A010130	고려아연	비철, 목재등	21,955	327	322	396	23.0
15	A041510	에스엠	미디어, 교육	2,324	46	53	65	22.6
16	A010620	HD현대미포	조선	9,207	150	152	185	21.4
17	A018880	한온시스템	자동차	2,647	76	89	108	21.3
18	A060250	NHN KCP	소프트웨어	672	15	15	18	21.1
19	A003550	LG	상사, 자본재	12,785	207	280	335	19.7
20	A161390	한국타이어앤테크	자동차	7,371	515	541	640	18.4
21	A267270	HD현대건설기계	기계	1,569	49	48	56	15.1
22	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,332	29	27	31	14.8
23	A005940	NH투자증권	증권	7,626	248	272	312	14.7
24	A005930	삼성전자	반도체	575,389	14,271	14,746	16,812	14.0
25	A001440	대한전선	기계	4,652	35	39	44	13.7
26	A081660	미스트홀딩스	화장품, 의류, 완구	2,410	16	22	25	13.6
27	A028260	삼성물산	상사, 자본재	37,310	833	867	982	13.2
28	A058470	리노공업	반도체	4,306	34	36	40	12.9
29	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	1,455	38	40	45	12.5
30	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	86,903	560	608	679	11.6

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, 외액 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	A009830	한화솔루션	에너지	4,856	-69	-7	-205	-2,959.7
2	A066570	LG전자	IT가전	14,692	-19	-5	-125	-2,400.0
3	A051910	LG화학	화학	28,766	5	127	-266	-309.4
4	A051900	LG생활건강	화장품, 의류, 완구	4,499	16	18	-26	-244.4
5	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	108,342	77	237	-210	-188.6
6	A272450	진에어	운송	363	8	11	-7	-163.6
7	A352820	하이브	미디어, 교육	12,587	38	48	-6	-113.4
8	A000720	현대건설	건설, 건축관련	6,993	98	127	3	-97.6
9	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	1,489	-11	-12	-21	-77.5
10	A078340	컴투스	소프트웨어	416	6	4	1	-73.2
11	A011170	롯데케미칼	화학	3,644	-160	-177	-306	-72.9
12	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,098	16	22	7	-70.3
13	A006400	삼성SDI	IT가전	25,384	-255	-241	-399	-65.6
14	A145720	덴티움	건강관리	610	17	27	10	-62.5
15	A112610	씨에스윈드	에너지	1,822	54	51	22	-57.6
16	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,132	21	20	9	-55.0
17	A375500	DL이앤씨	건설, 건축관련	1,585	74	114	52	-54.4
18	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,935	-30	-23	-35	-53.7
19	A096770	SK이노베이션	에너지	20,743	311	-174	-265	-52.3
20	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,230	-7	-8	-12	-50.0
21	A069960	현대백화점	소매(유통)	2,057	126	91	52	-42.9
22	A001430	세아베스틸지주	철강	1,011	24	21	12	-42.4
23	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	86,903	560	416	258	-38.0
24	A241560	두산밥캣	기계	5,483	156	166	103	-37.9
25	A122870	와이지엔터테인먼트	미디어, 교육	1,161	26	30	20	-35.1
26	A139480	이마트	소매(유통)	2,177	119	53	35	-33.9
27	A138930	BNK금융지주	은행	4,842	98	74	50	-32.4
28	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	1,773	45	49	34	-31.4
29	A010060	OCI홀딩스	화학	2,211	40	27	19	-30.2
30	A030200	KT	통신서비스	12,626	320	331	234	-29.4

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, 외액 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	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,332	142	106	232	120.1
2	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,283	11	15	31	102.6
3	A222800	신태	IT하드웨어	1,745	141	133	206	54.9
4	A402340	SK스퀘어	상사, 자본재	38,569	8,354	8,128	12,466	53.4
5	A071050	한국금융지주	증권	9,457	2,304	2,310	3,297	42.7
6	A012510	더존비즈온	소프트웨어	2,783	136	120	157	31.0
7	A039490	키움증권	증권	7,625	1,544	1,550	2,022	30.5
8	A018880	한온시스템	자동차	2,647	324	401	518	29.2
9	A356860	티엘비	반도체	628	43	43	55	27.0
10	A298040	효성중공업	기계	19,815	976	879	1,114	26.7
11	A240810	원익IPS	반도체	3,230	148	143	175	22.6
12	A096770	SK이노베이션	에너지	20,743	1,804	2,692	3,275	21.7
13	A377300	카카오페이	소프트웨어	7,027	79	94	113	21.3
14	A060250	NHN KCP	소프트웨어	672	62	61	73	19.8
15	A251270	넷마블	소프트웨어	4,745	415	457	547	19.8
16	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	1,489	60	111	131	18.9
17	A006650	대한유화	화학	990	168	190	226	18.8
18	A005940	NH투자증권	증권	7,626	1,322	1,328	1,563	17.7
19	A161390	한국타이어앤테크	자동차	7,371	1,998	2,062	2,401	16.4
20	A000660	SK하이닉스	반도체	407,681	70,274	70,012	80,819	15.4
21	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,156	264	266	306	15.0
22	A098460	고영	IT하드웨어	1,325	35	37	43	14.9
23	A011210	현대위아	자동차	1,515	244	249	283	13.7
24	A016360	삼성증권	증권	7,180	1,464	1,466	1,658	13.1
25	A002350	넥센타이어	자동차	764	214	234	264	12.8
26	A237690	에스티팜	건강관리	2,155	69	73	82	12.3
27	A039840	디오	건강관리	250	31	31	34	12.1
28	A041510	에스엠	미디어, 교육	2,324	202	234	262	12.0
29	A326030	SK바이오팜	건강관리	10,048	319	381	427	11.9
30	A241710	코스메카코리아	화장품, 의료, 완구	755	100	99	110	11.2

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, 외식 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	A006400	삼성SDI	IT가전	25,384	107	47	-1,077	-2,391.5
2	A298380	에이비엘바이오	건강관리	9,603	-39	-24	-80	-230.6
3	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,935	-33	-52	-140	-170.4
4	A272450	진에어	운송	363	65	81	9	-89.1
5	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,634	143	94	22	-76.6
6	A078340	컴투스	소프트웨어	416	33	18	6	-64.6
7	A145720	덴티움	건강관리	610	75	83	59	-29.5
8	A272210	한화시스템	상사, 자본재	10,032	317	277	210	-24.1
9	A326030	SK바이오팜	건강관리	10,048	319	175	134	-23.5
10	A097950	CJ제일제당	필수소비재	3,410	1,482	1,528	1,185	-22.4
11	A000720	현대건설	건설, 건축관련	6,993	880	814	662	-18.7
12	A006280	녹십자	건강관리	1,629	91	83	68	-18.1
13	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,796	140	96	81	-16.0
14	A074600	원익QnC	반도체	552	93	93	78	-15.8
15	A247540	에코프로비엠	IT가전	14,729	127	92	78	-15.6
16	A051900	LG생활건강	화장품, 의류, 완구	4,499	343	340	289	-15.0
17	A192820	코스맥스	화장품, 의류, 완구	1,773	242	250	218	-12.8
18	A001120	LX인티내셔널	상사, 자본재	1,196	362	327	285	-12.7
19	A035760	CJ ENM	미디어, 교육	1,430	180	150	132	-12.0
20	A259960	크래프톤	소프트웨어	12,796	1,437	1,269	1,117	-11.9
21	A069960	현대백화점	소매(유통)	2,057	434	371	326	-11.9
22	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	108,342	2,721	1,464	1,293	-11.6
23	A014830	유니드	화학	457	111	110	98	-11.4
24	A241560	두산밥캣	기계	5,483	775	687	610	-11.2
25	A112610	씨에스원드	에너지	1,822	296	298	265	-11.0
26	A034020	두산에너빌리티	기계	50,220	1,329	1,235	1,101	-10.8
27	A003490	대한항공	운송	8,064	1,891	1,694	1,517	-10.5
28	A375500	DL이앤씨	건설, 건축관련	1,585	486	416	373	-10.4
29	A376300	디어유	소프트웨어	787	50	49	45	-9.7
30	A145020	휴젤	건강관리	2,935	245	250	226	-9.6

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>, 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	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,647	130,000	130,000	0.0	1,232	139.7
2	A141080	리가캠바이오	건강관리	6,425	178,000	175,500	-1.4	961	205.1
3	A196170	알테오젠	건강관리	29,642	569,000	554,000	-2.6	7,761	349.9
4	A033780	KT&G	필수소비재	17,106	149,400	142,700	-4.5	10,189	19.7
5	A055550	신한지주	은행	38,645	83,900	79,600	-5.1	10,906	4.9
6	A000810	삼성화재	보험	22,753	528,000	494,500	-6.3	44,040	3.9
7	A086790	하나금융지주	은행	26,274	101,100	94,400	-6.6	15,167	5.4
8	A138040	메리츠금융지주	증권	21,360	131,000	121,900	-6.9	14,496	6.6
9	A105560	KB금융	은행	49,399	140,000	129,500	-7.5	15,873	5.5
10	A024110	기업은행	은행	16,467	22,400	20,650	-7.8	3,532	2.5
11	A039030	이오테크닉스	반도체	3,413	301,500	277,000	-8.1	8,095	63.3
12	A329180	HD현대중공업	조선	52,021	640,000	586,000	-8.4	20,389	31.7
13	A058470	리노공업	반도체	4,306	61,800	56,500	-8.6	2,188	21.1
14	A267250	HD현대	에너지	16,984	237,000	215,000	-9.3	18,006	48.1
15	A032830	삼성생명	보험	30,720	170,400	153,600	-9.9	12,358	3.5
16	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,156	123,500	111,100	-10.0	2,966	35.6
17	A010620	HD현대미포	조선	9,207	257,000	230,500	-10.3	12,752	59.5
18	A039490	키움증권	증권	7,625	322,500	288,000	-10.7	43,099	6.7
19	A402340	SK스퀘어	상사, 자본재	38,569	327,000	291,000	-11.0	57,354	19.6
20	A010120	LS ELECTRIC	기계	13,590	513,000	453,000	-11.7	13,637	42.7
21	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	7,371	67,800	59,500	-12.2	10,365	10.3
22	A103590	일진전기	기계	2,833	67,900	59,400	-12.5	2,499	26.8
23	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	10,050	118,800	103,100	-13.2	3,795	67.3
24	A000660	SK하이닉스	반도체	407,681	646,000	560,000	-13.3	79,019	50.0
25	A018670	SK가스	유틸리티	2,399	300,000	259,500	-13.5	37,244	17.9
26	A005930	삼성전자	반도체	575,389	112,400	97,200	-13.5	9,721	78.5
27	A009540	HD한국조선해양	조선	30,574	503,262	432,000	-14.2	46,721	46.3
28	A298040	효성중공업	기계	19,815	2,483,000	2,125,000	-14.4	76,205	45.3
29	A086280	현대글로비스	운송	12,495	194,900	166,600	-14.5	23,819	5.5
30	A016360	삼성증권	증권	7,180	94,254	80,400	-14.7	12,145	8.7

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)
						2025년	2026년	2027년			
1	A218410	RFHIC	IT하드웨어	806	132.1	27	36	43	3,914.9	305.7	7.6
2	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,283	13.1	3	11	12	585.6	578.4	84.4
3	A071970	HD현대마린엔진	조선	2,758	232.5	69	123	168	475.3	44.0	7.6
4	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	8,216	339.0	343	481	615	440.7	30.9	5.7
5	A064350	현대로템	기계	21,468	295.8	1,066	1,365	1,780	417.1	26.4	5.1
6	A017960	한국카본	조선	1,604	163.0	133	142	169	412.5	18.5	3.6
7	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	49,243	197.0	3,486	4,380	5,346	384.6	18.1	3.7
8	A062040	산일전기	기계	4,381	109.8	177	250	324	346.9	26.1	5.8
9	A000100	유한양행	건강관리	9,996	4.6	133	186	298	316.7	67.6	16.2
10	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,710	35.5	212	283	337	316.4	13.6	3.3
11	A298040	효성중공업	기계	19,815	440.7	669	976	1,281	283.1	26.0	6.8
12	A003230	삼양식품	필수소비재	9,944	72.6	531	698	855	257.9	17.1	4.8
13	A267260	HD현대일렉트릭	기계	29,703	115.7	951	1,222	1,506	229.3	26.6	8.1
14	A214450	파마리서치	건강관리	4,696	72.2	228	299	369	215.3	16.5	5.2
15	A356860	티엘비	반도체	628	389.7	25	43	62	190.7	14.0	4.8
16	A103590	일진전기	기계	2,833	118.0	135	168	192	187.7	16.5	5.7
17	A097520	엠씨넥스	IT하드웨어	468	35.8	61	70	79	185.9	6.4	2.2
18	A237690	에스티팜	건강관리	2,155	17.1	53	69	97	176.4	27.3	9.9
19	A007660	이수퍼타시스	IT하드웨어	8,156	317.7	193	264	315	175.3	29.1	10.6
20	A294870	HDC현대산업개발	건설, 건축관련	1,259	5.8	304	460	580	170.7	2.5	0.9
21	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,634	52.1	96	143	296	164.6	92.0	34.8
22	A067310	하나마이크론	반도체	1,626	165.2	138	237	321	159.5	6.1	2.3
23	A090430	아모레퍼시픽	화장품, 의류, 완구	7,452	21.6	390	462	534	155.3	13.7	5.4
24	A068270	셀트리온	건강관리	45,291	8.6	1,097	1,575	1,890	154.7	25.3	9.9
25	A033500	동성화인텍	화학	952	112.8	71	97	109	153.5	8.7	3.4
26	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	755	27.9	84	100	112	147.2	6.3	2.5
27	A214150	클래시스	건강관리	3,675	17.7	169	230	288	144.6	13.1	5.3
28	A267250	HD현대	에너지	16,984	171.5	5,650	7,191	7,509	142.2	2.0	0.8
29	A079550	LIG넥스원	상사, 자본재	8,976	85.0	350	457	607	137.7	15.1	6.3
30	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	10,050	87.8	320	492	684	137.5	16.0	6.7

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

<2026년 기준>, 진짜 모멘텀 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고값 (십억원)	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저값 (십억원)	2025년 최고값 대비 2026년 최저값 증가율 (%)	2025년 대비 2026년 연간 순이익 증가율 (%)
1	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,796	12	45	262.9	173.5
2	A170900	동아에스티	건강관리	488	10	18	81.0	292.4
3	A195870	해성디에스	반도체	896	35	60	70.6	130.0
4	A353200	대덕전자	IT하드웨어	2,332	60	100	68.2	171.4
5	A090460	비에이치	IT하드웨어	540	37	61	64.9	227.0
6	A298050	HS효성첨단소재	화학	903	33	50	51.5	4,817.2
7	A017670	SK텔레콤	통신서비스	11,577	685	1,007	47.0	183.6
8	A120110	코오롱인더	화학	1,156	79	116	46.2	102.9
9	A047040	대우건설	건설, 건축관련	1,432	46	66	43.5	3,474.0
10	A031430	신세계인터내셔널	화장품, 의류, 완구	365	25	33	31.2	133.4
11	A006650	대한유화	화학	990	63	82	30.2	101.2
12	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	8,156	171	213	24.4	39.9
13	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	2,059	139	172	23.7	162.9
14	A329180	HD현대중공업	조선	52,021	1,496	1,845	23.3	53.4
15	A443060	HD현대마린솔루션	조선	9,593	273	331	21.3	32.5
16	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	8,216	294	353	20.0	39.0
17	A005930	삼성전자	반도체	575,389	40,369	48,305	19.7	78.3
18	A068270	셀트리온	건강관리	45,291	911	1,089	19.5	51.7
19	A004020	현대제철	철강	4,290	125	145	16.4	522.1
20	A003230	삼양식품	필수소비재	9,944	424	484	14.2	34.8
21	A267250	HD현대	에너지	16,984	1,130	1,277	13.0	48.1
22	A021240	코웨이	화장품, 의류, 완구	6,529	629	710	12.8	17.3
23	A483650	달비글로벌	화장품, 의류, 완구	1,579	89	100	11.9	49.6
24	A010140	삼성중공업	조선	23,144	799	891	11.5	77.3
25	A267260	HD현대일렉트릭	기계	29,703	784	854	8.9	33.4
26	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	1,455	41	45	8.7	2,254.7
27	A010120	LS ELECTRIC	기계	13,590	321	347	8.1	42.7
28	A014680	한솔케미칼	화학	2,516	168	180	7.5	20.2
29	A000660	SK하이닉스	반도체	407,681	47,244	50,721	7.4	50.0
30	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,132	104	111	7.0	28.6

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)는 2012년 이후 한 해(2021년)를 제외하고 모두 시장 수익률 상회

주3: KOSPI 시가총액 3,000억원 이상, 적자가 예상되거나 금융 섹터 종속에 속할 경우 제외, 1개월 동안 발표된 개별 추정치가 4개 이상인 종목 기준

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

Handwriting practice area with 20 horizontal dotted lines.



Compliance Notices

Compliance Notice

(자료 공표일: 2025년 11월 17일)

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)

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.



한화투자증권 리.서.치.센.터



리서치센터장

박영훈

Energy

02.3772.7614

houn0715@hanwha.com

[투자전략팀]

박승영	팀장	투자전략	3772-7679	park.seungyoung@hanwha.com
안현국	수석연구위원	퀀트	3772-7646	hg.ahn@hanwha.com
김수연	연구위원	시황	3772-7628	sooyeon.k@hanwha.com
임혜윤	연구위원	경제	3772-7728	hylim@hanwha.com
김성수	책임연구위원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
최규호	책임연구위원	경제	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	연구위원	차익거래	3772-7737	shhan1229@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/건자재/유틸리티	3772-7152	yurim.song@hanwha.com
박세연	수석연구위원	ESG	3772-7406	shannon@hanwha.com
김도하	연구위원	은행/보험	3772-7479	doha.kim@hanwha.com
김광진	연구위원	반도체	3772-7583	kwangjin.kim@hanwha.com
한유정	연구위원	음식료/화장품	3772-7693	yujung.han@hanwha.com
이진협	연구위원	유통/의류	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
이용욱	책임연구위원	에너지/화학/2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
배성조	책임연구위원	조선/방산/우주/기계	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
권지우	연구위원	철강	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com
고예진	연구위원	반도체/에너지/화학/2차전지/음식료/화장품/엔터/레저/운송 RA	3772-7701	yejinko@hanwha.com
김나우	연구위원	인터넷/게임/미디어/유통/의류/방산/우주/기계/은행/보험 RA	3772-7710	now.kim@hanwha.com
김예인	연구위원	ESG/건설/건자재/유틸리티/자동차/부품 RA	3772-8420	yein.kim@hanwha.com

[글로벌리서치팀]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
임해인	책임연구위원	미국주식//자산배분	3772-7799	haein.lim@hanwha.com
박유진	연구위원	중국주식	3772-8217	yujin.park@hanwha.com
박제인	연구위원	해외/중국/신흥국/미국주식 RA	3772-7380	jane8314@hanwha.com

[디지털자산리서치팀]

박영훈	팀장	Energy	3772-7614	houn0715@hanwha.com
김유민	책임연구위원	대체자산	3772-7392	yumin.kim@hanwha.com



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.

본 · 지점망

서울

본 사	02) 3772-7000	노 원 지 점	02) 931-2711
강 남 W M 센 터	02) 6975-2000	목 동 W M 센 터	02) 2654-2300
갤러리아WM센터	02) 3445-8700	송 파 지 점	02) 449-3677
금융플라자63지점	02) 308-6363	영 업 부	02) 3775-0775
금융플라자시청지점	02) 2021-6900	증 앙 지 점	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		

대전/충청

공 주 지 점	041) 856-7233	타 임 윌 드 지 점	042) 488-7233
천 안 지 점	041) 563-2001	흥 성 지 점	041) 631-2200
청 주 지 점	043) 224-3300		

광주/전라

광 주 지 점	062) 713-5700	전 주 지 점	063) 710-1000
순 천 지 점	061) 724-6400		

제주

제 주 지 점	064) 800-7500
---------	---------------

대구/경북

대 구 W M 센 터	053) 741-3211	영 천 지 점	054) 331-5000
문 경 지 점	054) 550-3500	포 향 지 점	054) 231-4111
영 주 지 점	054) 633-8811		

부산/울산/경남

거 창 지 점	055) 943-3000	언 앙 지 점	052) 262-9300
마 린 시 티 지 점	051) 751-8321	창 원 지 점	055) 285-2211
부 산 지 점	051) 465-7533	거 제 브 랜 치	055) 730-0400
울 산 W M 센 터	052) 265-0505		



한화투자증권

본사 02)3772-7000 (대) 서울시 영등포구 여의대로 56(여의도동)
고객지원센터 080-851-8282 주문전용 080-851-8200 ARS 080-852-1234