2025
#9

MP
전략

| 2025년 9월 15일 |

디바이스의 시대

퀀트 안현국 | hg.ahn@hanwha.com | 3772-7646

한화투자증권

목 차

03 Summary

05 MP: 디바이스의 시대

43 EPS LIVE

Summary

MP: 디바이스의 시대

- KOSPI 실적 예상치는 연말까지 현수준에서 등락 예상. 현재 실적 예상치를 고려하면, 상단은 3500p까지 가능
- 글로벌 반도체 중 매출액 성장 고려하면 삼성전자, ASML, 엔비디아 저평가. Capex 성장률 고려 시 H/W에 주목해볼 만
- AI 산업에 대한 주목도는 AI 반도체에서 AI모델을 거쳐 결국 디바이스로 갈 것. 핸드셋, 소부장 등 H/W의 반등 기대

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

2025
#9

MP
전략

MP: 디바이스의 시대

MP 전략

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	A096770	SK이노베이션	0.7	1.0		(6.4)	(7.0)
화학	2.6	1.0	A011790	SKC	0.1	0.5		(4.2)	(19.9)
			A011780	금호석유화학	0.1	0.5		(4.2)	(17.3)
비철,목재등	1.2	0.5	A010130	고려아연	0.8	0.5		23.9	11.1
철강	1.4	1.0	A005490	POSCO홀딩스	0.9	1.0	(0.5)	(12.6)	(4.4)
건설,건축관련	1.4	1.0	A012630	HDC	0.0	1.0		(5.3)	(19.4)
기계	5.3	3.0	A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.0		(2.3)	(0.2)
			A017800	현대엘리베이터	0.1	2.0		(8.1)	(22.1)
조선	6.0	4.0	A329180	HD현대중공업	1.7	2.5	(0.5)	1.7	4.4
			A010620	HD현대미포	0.3	1.5	(0.5)	(0.1)	(6.5)
상사,자본재	7.4	2.5	A079550	LIG넥스원	0.4	1.5	(0.5)	(5.7)	(29.0)
			A047810	한국항공우주	0.4	1.0		3.8	(12.2)
운송	2.5	2.0	A086280	현대글로비스	0.5	2.0		0.8	27.1
자동차	5.5	8.5	A005380	현대차	1.7	4.0		(2.5)	(6.1)
			A000270	기아	1.5	3.0		(3.1)	(6.2)
			A012330	현대모비스	1.1	1.5		0.5	(7.0)
화장품,의류,완구	2.2	2.5	A278470	에이피알	0.3	1.0	(0.5)	(3.2)	45.1
			A090430	아모레퍼시픽	0.3	1.0		(5.7)	(22.4)
			A161890	한국콜마	0.1	0.5	(0.5)	(6.0)	(24.1)
미디어,교육	0.7	4.0	A041510	에스엠	0.1	2.0		(8.9)	(8.0)
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	2.0		(6.2)	(4.3)

분류	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	코드	종목명	시가총액 비중 (%)	제안 비중 (%)	비중 변동 (%p)	KOSPI 대비 상대수익률(%p)	
								1개월	3개월
소매(유통)	0.5	1.0	A008770	호텔신라	0.1	1.0		(2.9)	(13.2)
필수소비재	2.2	3.0	A033780	KT&G	0.6	2.0		(5.3)	(7.6)
			A003230	삼양식품	0.5	1.0		11.8	12.1
건강관리	6.1	8.0	A207940	삼성바이오로직스	2.7	4.0	1.0	(4.8)	(10.1)
			A196170	알테오젠	1.0	2.0	1.0	7.2	13.0
			A214450	파마리서치	0.2	2.0		(11.1)	28.4
은행	6.3	6.5	A105560	KB금융	1.7	4.0	0.5	0.1	(2.2)
			A316140	우리금융지주	0.7	2.5		(4.5)	9.0
증권	2.8	3.0	A138040	메리츠금융지주	0.8	3.0	0.5	(0.3)	5.1
보험	2.9	1.0	A003690	코리안리	0.1	1.0		(5.1)	(4.7)
소프트웨어	5.0	6.0	A035420	NAVER	1.4	4.0		(0.1)	(20.4)
			A036570	엔씨소프트	0.2	2.0		(0.5)	1.5
IT하드웨어	1.3	4.5	A009150	삼성전기	0.5	3.0	0.5	11.8	32.1
			A090460	비에이치	0.0	1.5	신규편입	(2.4)	25.8
반도체	25.9	28.0	A005930	삼성전자	16.5	18.0		0.0	13.3
			A000660	SK하이닉스	8.9	10.0		13.5	19.5
IT가전	4.6	4.5	A373220	LG에너지솔루션	3.1	3.0	(1.0)	(15.0)	8.1
			A006400	삼성SDI	0.6	0.5		(14.2)	7.3
			A066570	LG전자	0.5	1.0		(5.5)	(8.7)
디스플레이	0.3	1.5	A034220	LG디스플레이	0.2	1.5		(3.4)	17.6
통신서비스	1.2	1.0	A030200	KT	0.5	1.0		(13.2)	(15.2)
유틸리티	1.5	1.0	A015760	한국전력	0.9	1.0		(10.3)	16.4

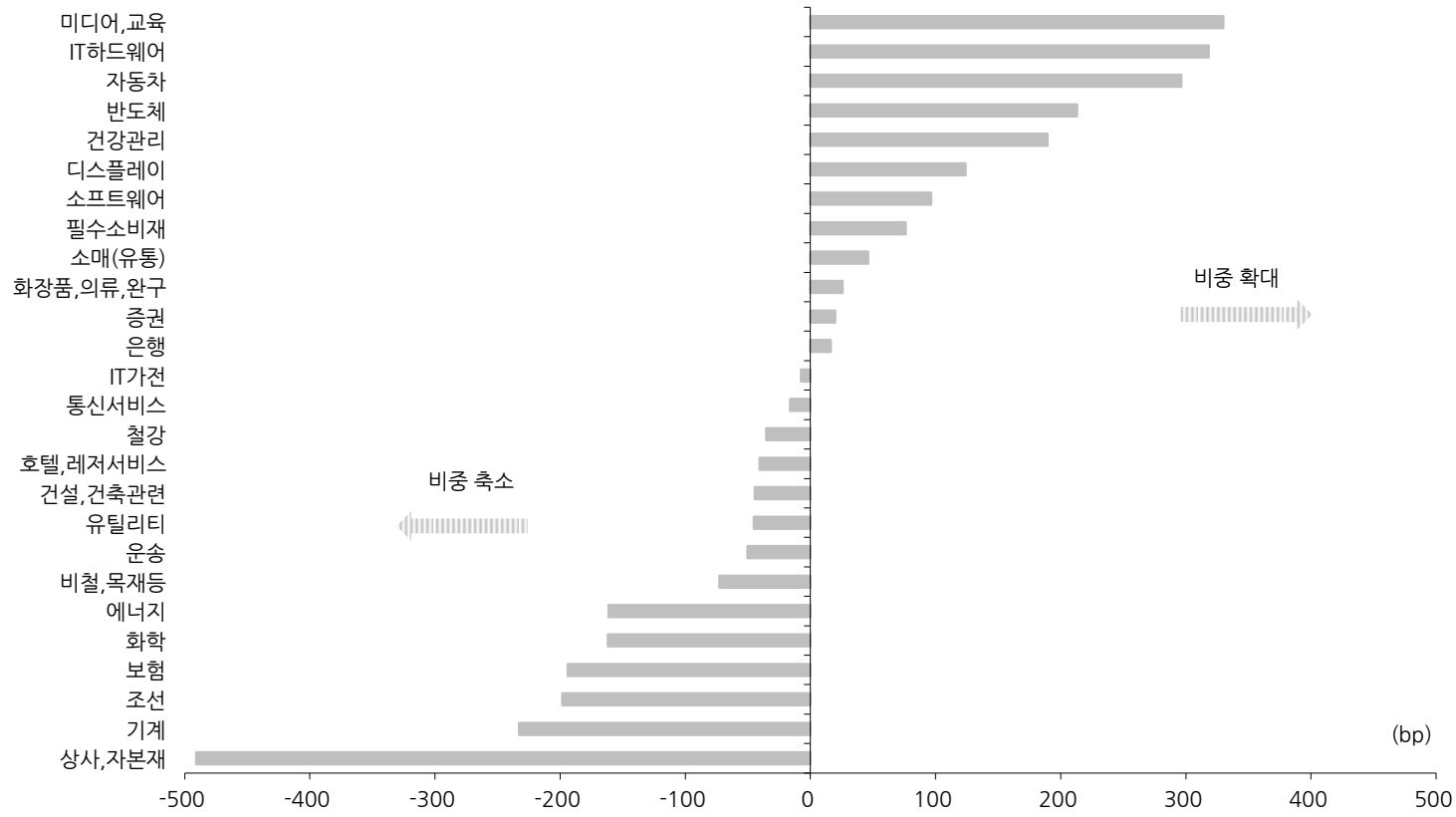
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

업종별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 및 비중 축소 업종



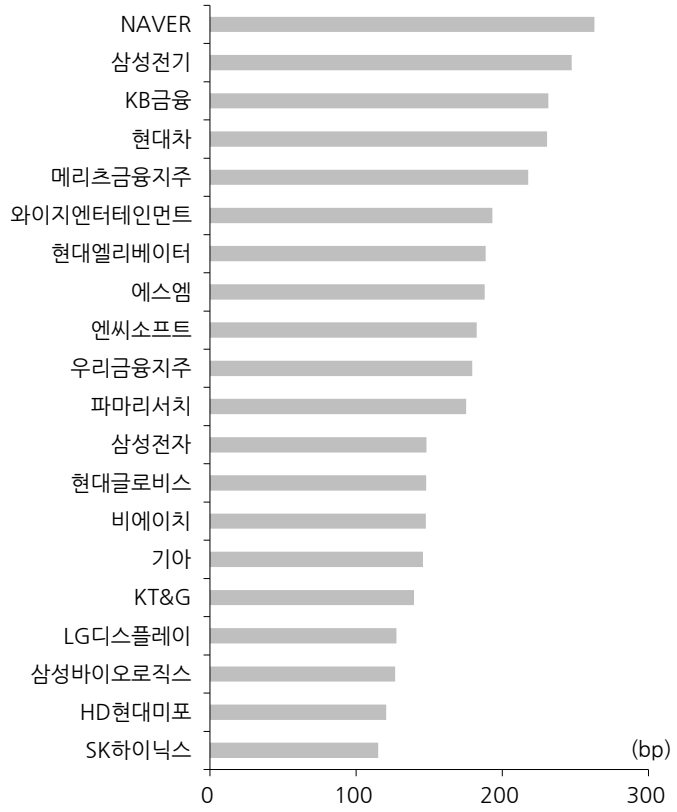
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

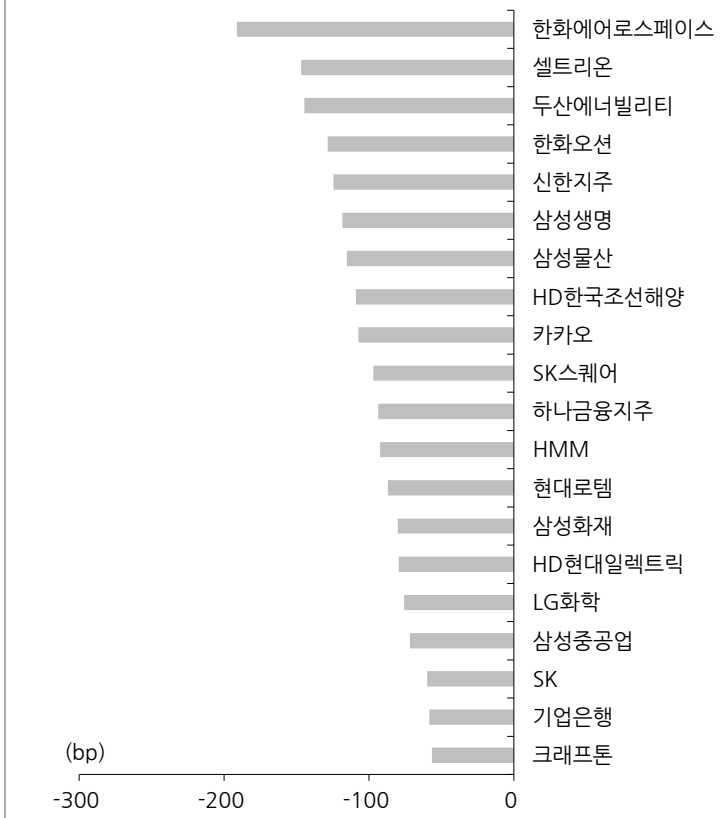
종목별 비중 차이 (MP 제안 비중 - 시가총액 비중)

[한화리서치센터]

비중 확대 종목



비중 축소 종목



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

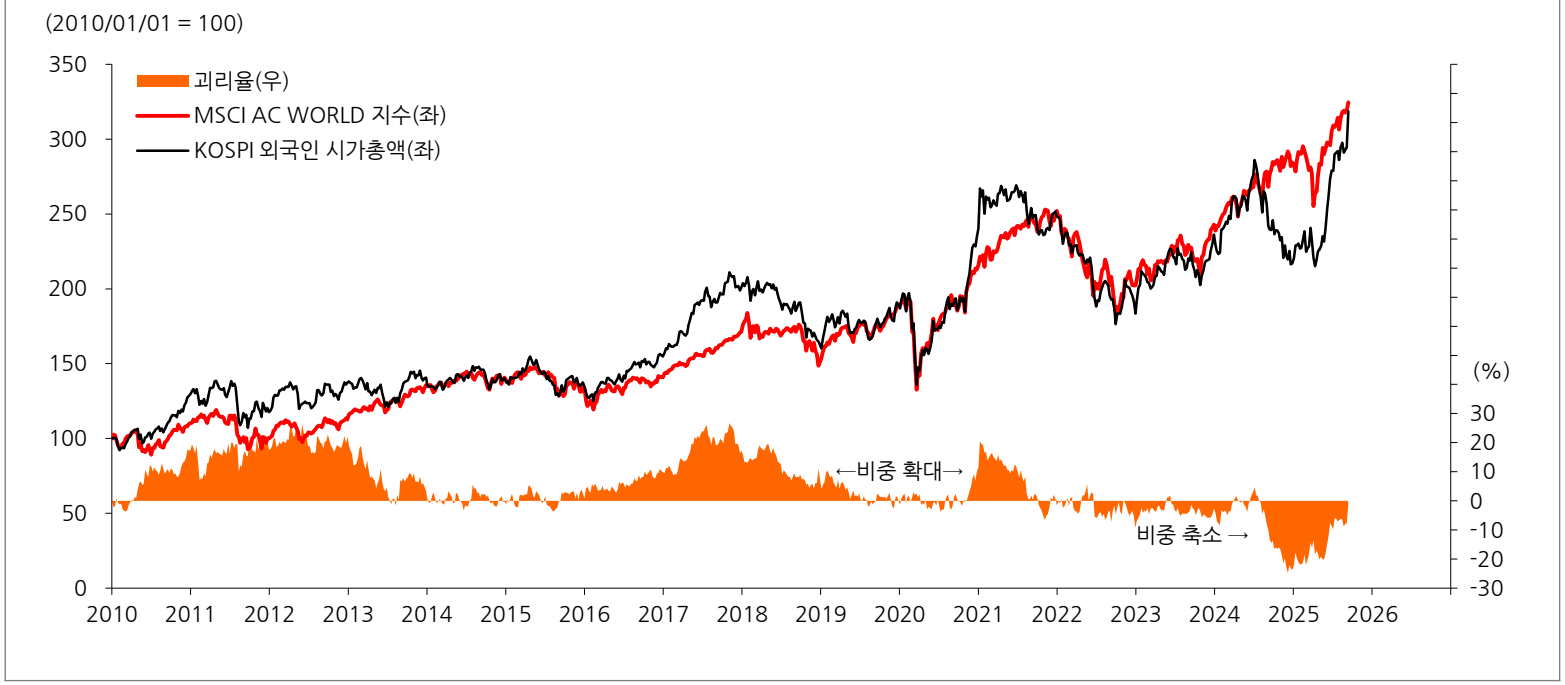
MP 전략

외국인, 이제 중립만큼 채웠다

[한화리서치센터]

- 외국인이 보유한 한국 주식의 시가총액 추이와 글로벌 주가 지수인 MSCI AC WORLD 지수는 2010년 이후 매우 유사한 흐름
- 간혹 외국인 시가총액이 더 높으면 결국 비중을 줄여 글로벌 지수 수준으로 맞춰지는 모습 반복. 한국 주식도 결국 글로벌 주식 중 하나
- 작년 25% 가량 격차가 벌어졌다가 지금은 -1.8%로 갭 축소. 중립 수준까지 회복. 초강세 국면은 곧 마무리. 이제는 글로벌 주식에 연동

MSCI AC WORLD(글로벌) 지수와 KOSPI 외국인 시가총액 추이



자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

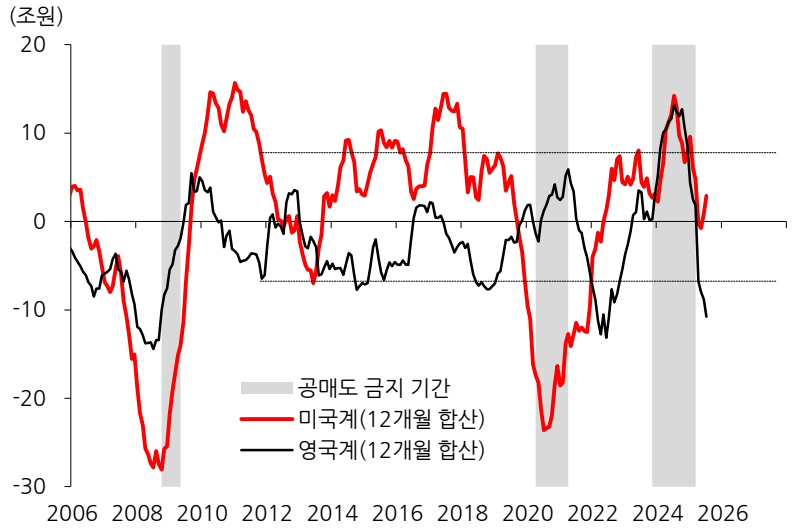
MP 전략

미국계 순매수 약해지고, 영국계 순매도 강해지고

[한화리서치센터]

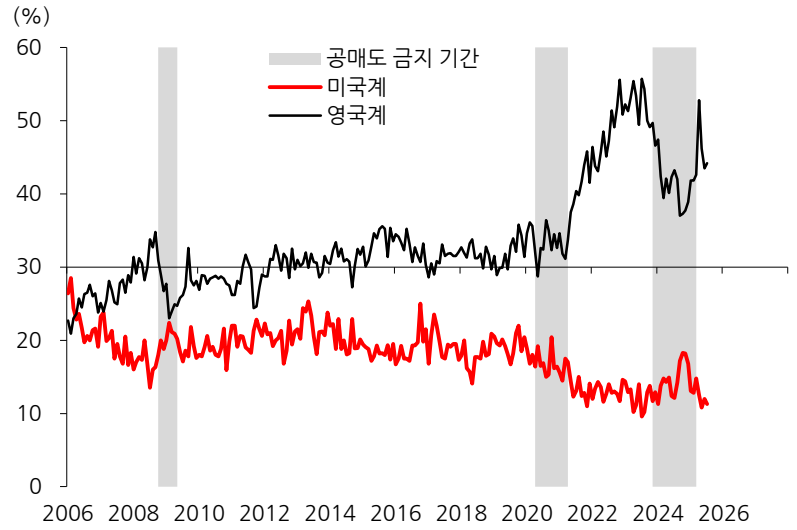
- (확정치, 유가증권) 7월 미국계 자금은 **2.3조원 순매수**, 영국계 자금은 8,718억원 순매도
- (잠정치, 상장주식) 8월 미국계 자금은 **1.4조원 순매수**, 영국계 자금은 1,6조원 순매도
- 미국계 자금은 4개월 연속 순유입. 영국계 자금은 5개월 연속 순매도
- 미국계는 순매수 금액이 점점 줄어들고(+3.2 > +2.3 > +1.4), 영국계 순매도 금액은 점점 커지는 중(-0.2 > -0.9 > -1.6)

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

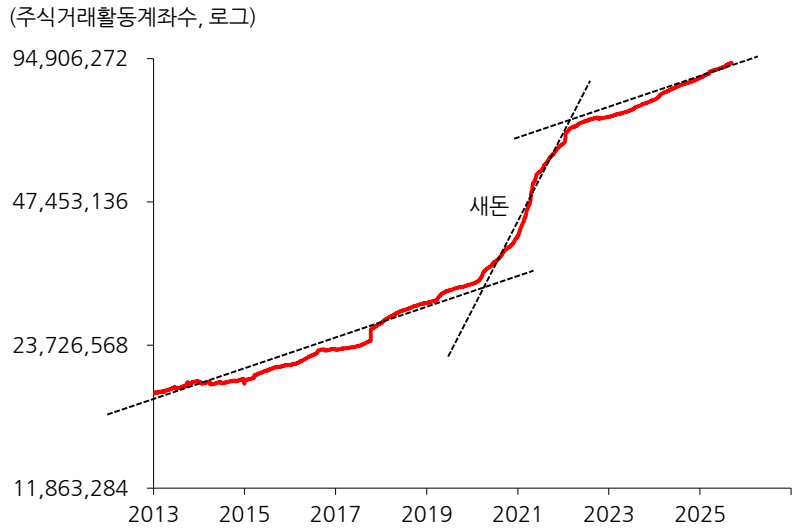
MP 전략

새돈은 미국으로 가는 걸까

[한화리서치센터]

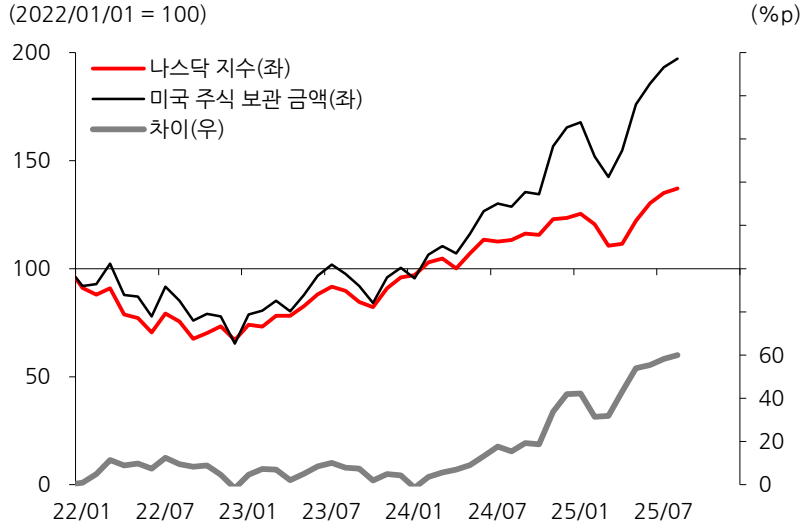
- 2021년 전후로 국내 주식거래활동 계좌 수는 폭증. 시간이 지나면서 꾸준히 늘어나는 수준이 아니라 기울기가 가팔라지면서 증가
- 신규 계좌로 자금이 유입되면서 주식시장에 없었던 새돈이 유입됐던 시기. 2022년 이후는 다시 최초의 기울기로 회귀
- 한국인의 미국 주식 보관 금액은 2024년부터 나스닥 움직임을 상회하면서 급격히 증가. 향후 개인 수급에도, 달러 수요에도 영향 줄 것

국내 주식거래활동 계좌 수(최근 6개월간 한 번 이상 거래가 이뤄진 계좌)



자료: 금융투자협회, 한화투자증권 리서치센터

나스닥 지수와 미국 주식 보관 금액 추이



자료: 예탁결제원, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

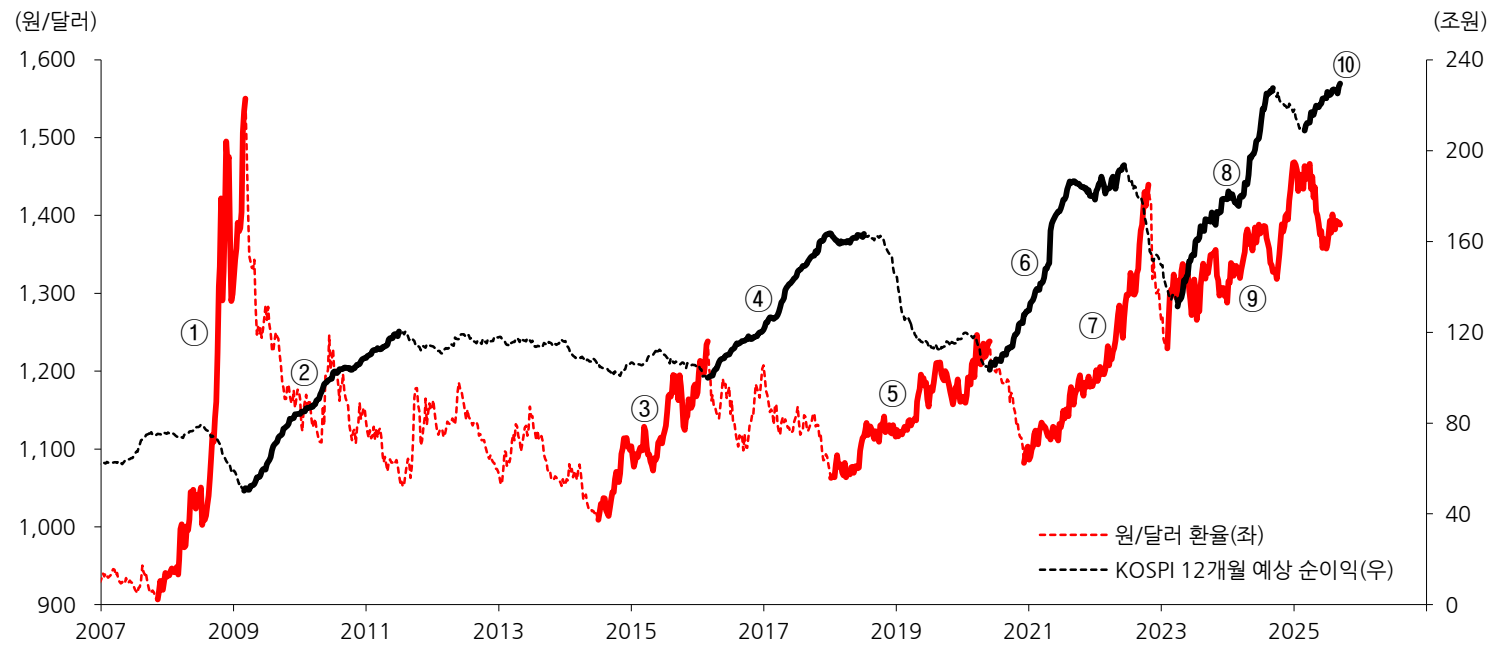
MP 전략

실적 하향이 우려겠지만, 연말까지는 현수준 유지

[한화리서치센터]

- KOSPI 실적 방향성을 알려주는 가장 확실한 시그널은 원/달러 환율의 방향성
- 역사적으로 실적 증익 사이클 이전에는 항상 원/달러 환율의 추세적인 약세 기간이 선행
- ① 원화 약세 덕분에 ② 실적 상향이 뒤따름. ③~⑧ 도 마찬가지. 현재는 ⑨ 덕분에 ⑩ 이 뒤따르는 중. 연말까지는 현 수준에서 등락

원/달러 환율과 KOSPI 12개월 예상 순이익



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

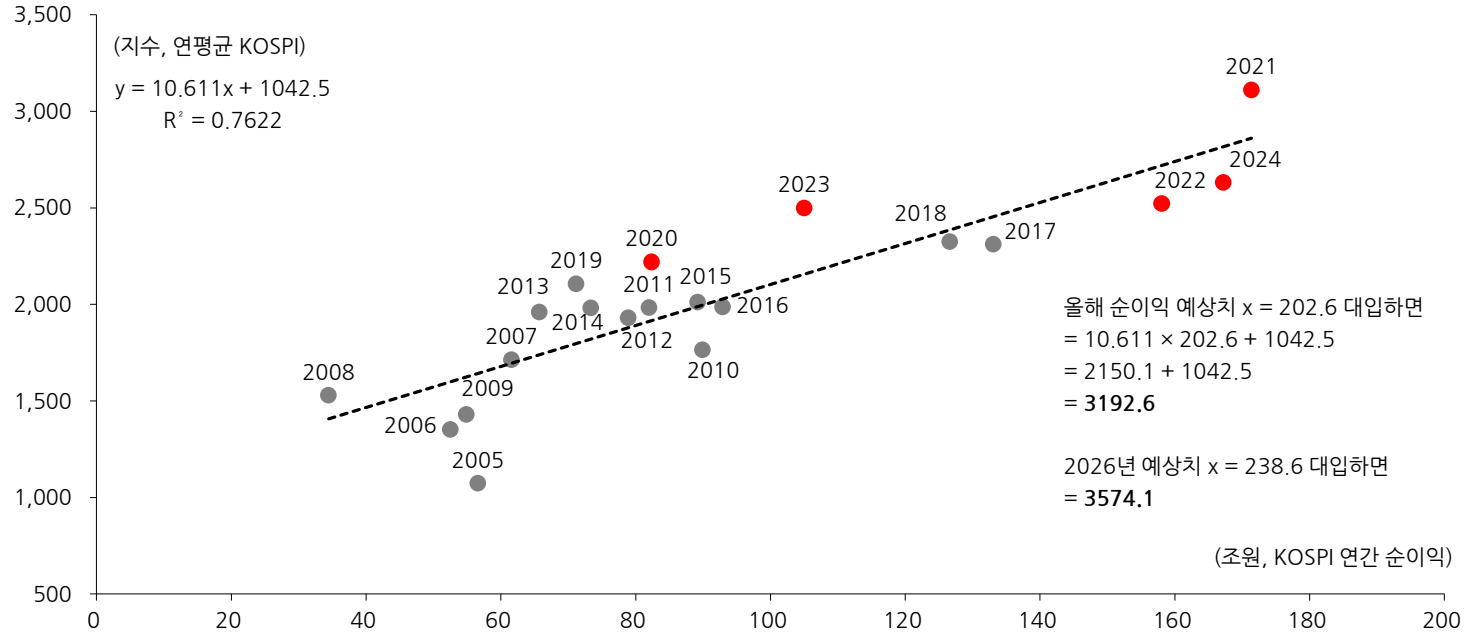
MP 전략

올해 실적에 적정한 연평균 KOSPI는 3200p

[한화리서치센터]

- 2005년부터 2024년까지 20년 동안 KOSPI 연간 순이익과 연평균 KOSPI 간 상관관계 분석. 상관계수는 0.87로 매우 밀접
- 올해 KOSPI 순이익 예상치 202.6조원 대입하면 적정한 연평균 KOSPI는 3200p. 연초부터 현재까지 평균 KOSPI는 약 2800p
- 내년 예상치 238.6조원 대입 시 연평균 KOSPI는 약 3600p

과거 20년 동안 KOSPI연간 순이익과 연평균 KOSPI 간 산포도



주: KOSPI 연간 순이익은 중단사업손익을 차감한 값 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

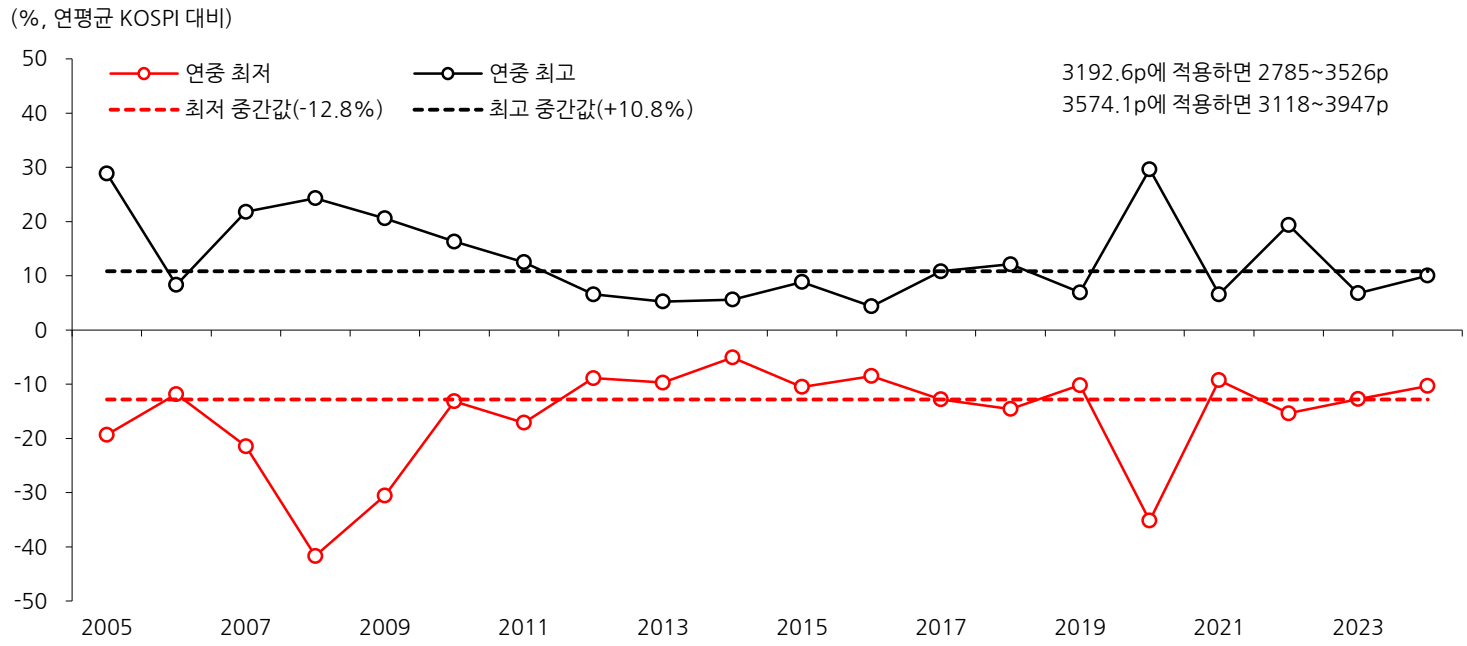
MP 전략

위로 +11%, 아래로 -13% 변동, 3500p까지는 열려

[한화리서치센터]

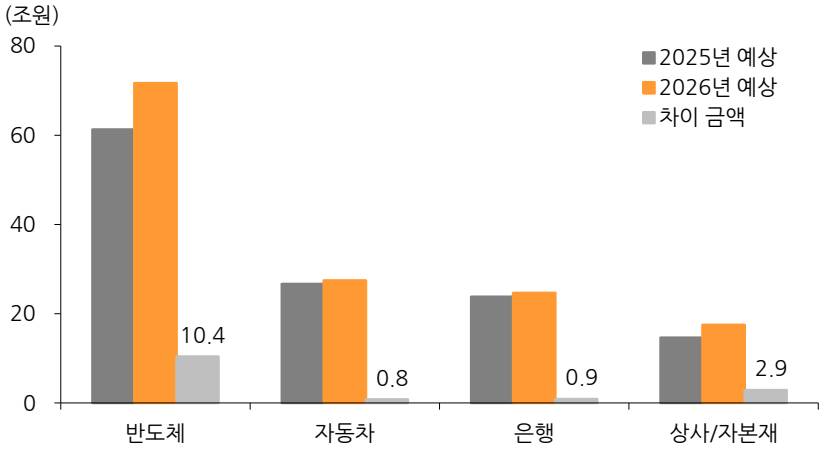
- 연평균 KOSPI와 그 해 최저치, 최고치 간 차이를 %로 나타내면, 위로는 11%가 열리고 아래로는 -13%(연도별 중간값 기준)
- 올해 순이익 예상치 기준으로 적정 평균 KOSPI는 약 3200p. 상단은 3500~3600p까지는 가능
- 내년 예상치가 "**하향이 없다고 가정**"하면, 상단 4000p까지 가능

연도별 연평균 KOSPI에서 연중 최저 및 최고값 차이

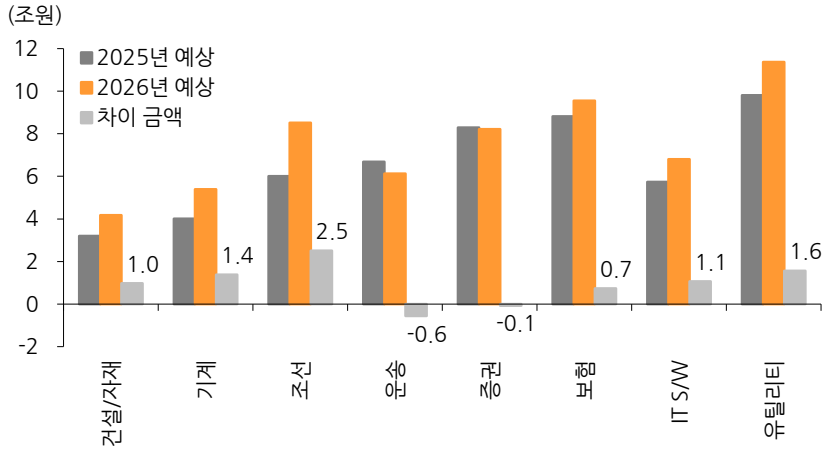


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

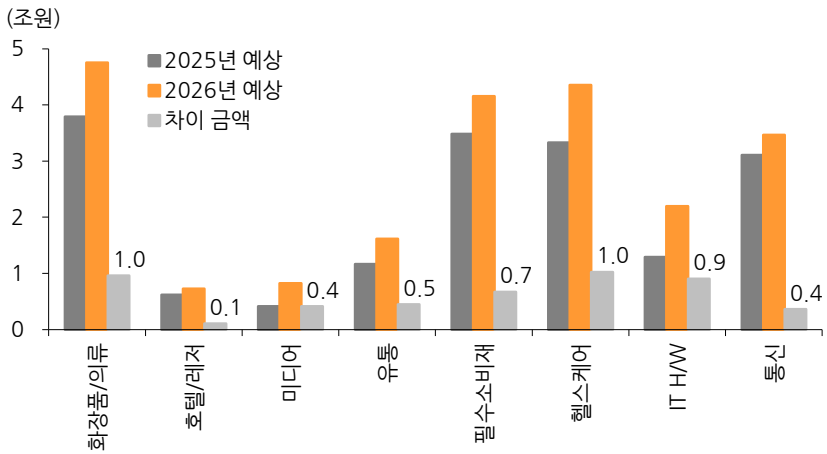
업종별 연간 순이익 예상치 – 4개 업종 15조원 증익(KOSPI 36.4조원 증익)



업종별 연간 순이익 예상치 – 8개 업종 7.6조원 증익



업종별 연간 순이익 예상치 – 8개 업종 4.9조원 증익



업종별 연간 순이익 예상치 – 6개 업종 **9조원 증익, 가능할까?**

자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

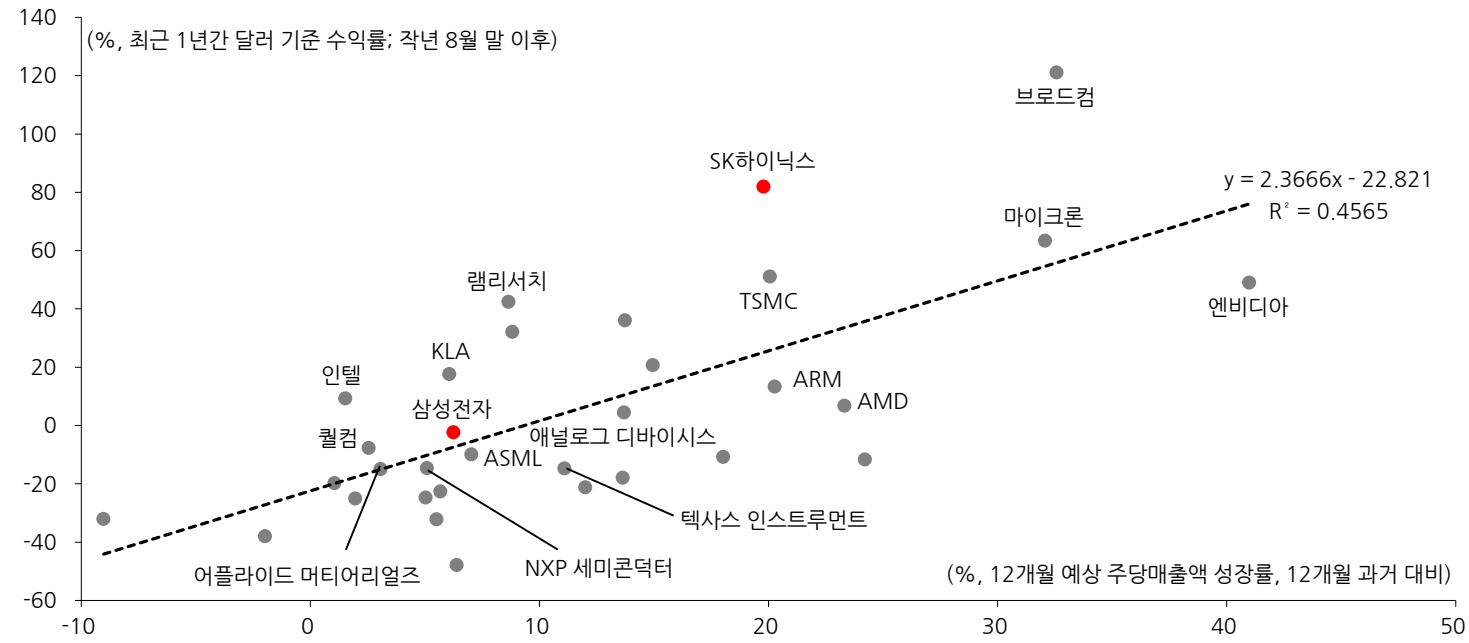
MP 전략

글로벌 반도체 중에서 삼성전자와 SK하이닉스의 위치

[한화리서치센터]

- 필라델피아 반도체 지수 구성 종목 30개에 삼성전자, SK하이닉스를 더해서 산포도 분석
- 글로벌 반도체 주식들의 최근 1년 주가를 설명하는데 가장 상관도가 높았던 변수는 매출액 성장률(12개월 예상 주당매출액 성장률)
- 해당 변수만을 놓고 보면, 엔비디아, AMD, ASML, 삼성전자 저평가

글로벌 반도체 주식 12개월 예상 주당매출액 성장률과 최근 1년 주가 수익률 산포도(필라델피아 반도체 지수 구성종목 30개+삼성전자+SK하이닉스)



주: 시각적 편의를 위해 인텔보다 시가총액이 작은 미국 반도체 기업은 기업명 삭제 / 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

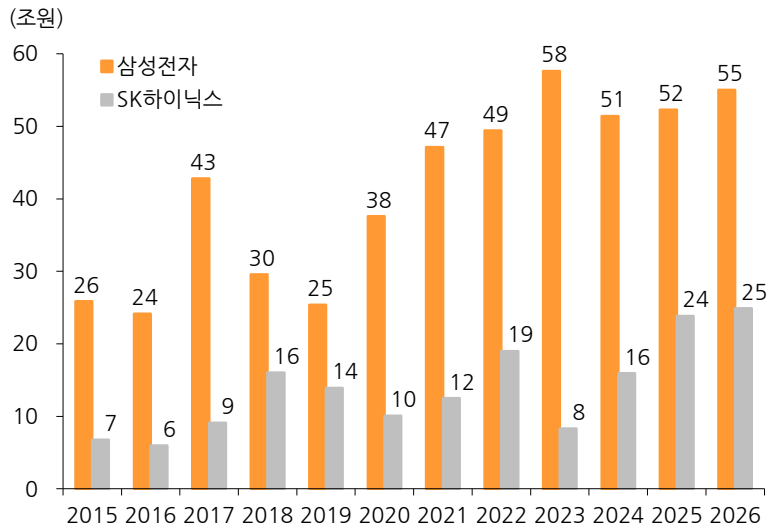
MP 전략

후공정 따라잡으러 가는 전공정

[한화리서치센터]

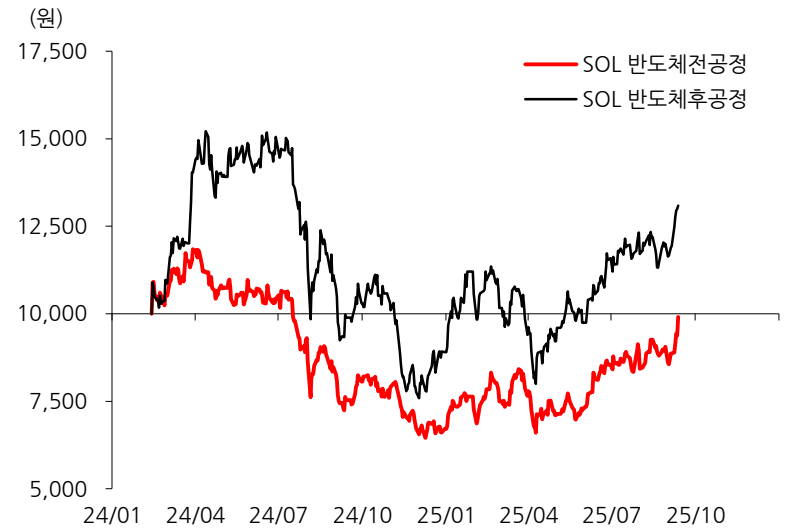
- 삼성전자의 연도별 Capex 추이를 보면, 2024년도에 51조원으로 직전 연도 대비 10.8% 감소. 그 해를 저점으로 올해, 내년 증가
- SK하이닉스는 작년에 91.5% 성장, 올해 49.5% 성장으로 큰 폭 증가
- 내년만 놓고 보면 Capex 성장률은 삼성전자 +5.2%, SK하이닉스 +4.4%. 상대적으로 덜 오른 전공정 관련주의 회복 기대

삼성전자와 SK하이닉스의 연도별 Capex 추이(올해와 내년은 예상치)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

SOL 반도체 전공정(475300)/후공정(475310) ETF 주가 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

SOL반도체 전공정/후공정 ETF 구성종목

[한화리서치센터]

ETF 구분	코드	종목명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	2026년 예상 영업이익 (십억원)	2025년 대비 성장률(%)	6월 말 이후 변화율(%)	12개월 예상 ROE(%)	12개월 예상 PER(배)	ETF 구성 비중(%)
전공정	A014680	한솔케미칼	2,113	92.2	174	23.9	15.5	14.9	12.5	16.4
	A240810	원익IPS	2,177	98.4	107	32.6	16.4	9.6	23.2	14.7
	A403870	HPSP	2,401	10.4	121	22.0	-3.3	27.9	25.5	14.3
	A140860	파크시스템스	1,791	21.0	71	24.8	-6.0	23.5	30.2	12.4
	A357780	솔브레인	1,882	46.3	206	23.1	-1.2	13.6	11.7	10.5
	A036930	주성엔지니어링	1,354	-2.7	142	84.1	-18.6	14.7	14.1	10.3
	A084370	유진테크	1,254	74.8	92	40.3	10.3	16.9	15.2	7.5
	A064760	티씨케이	1,601	93.4	116	22.6	-5.1	15.0	17.9	7.5
	A095610	테스	744	142.9	60	16.7	25.7	16.7	11.5	4.1
	A112290	와이씨켐	224	69.6	19	795.8	-10.0	22.1	17.3	1.4
후공정	A007660	이수페타시스	5,278	170.3	223	31.3	10.1	28.7	27.3	24.1
	A042700	한미반도체	8,664	10.2	592	44.3	-5.9	46.1	20.4	17.1
	A058470	리노공업	3,738	28.0	175	15.1	6.8	20.5	24.5	14.6
	A489790	한화비전	3,024	89.6	334	44.5	-0.3	-	13.6	11.6
	A039030	이오테크닉스	2,673	55.9	86	28.7	24.4	11.6	34.1	10.5
	A089030	테크윙	1,571	9.4	231	-	-	-	-	7.6
	A353200	대덕전자	1,282	67.4	71	230.7	20.1	7.0	21.0	5.1
	A095340	ISC	1,454	-4.9	69	29.4	1.3	11.1	23.0	4.2
	A161580	필옵틱스	773	81.1	-	-	-	-	-	3.2
	A031980	피에스케이홀딩스	832	1.5	90	10.8	-15.4	17.3	9.3	1.6

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

2025년 세계 개발자 회의 – H/W가 있어야 개발을 하지

[한화리서치센터]

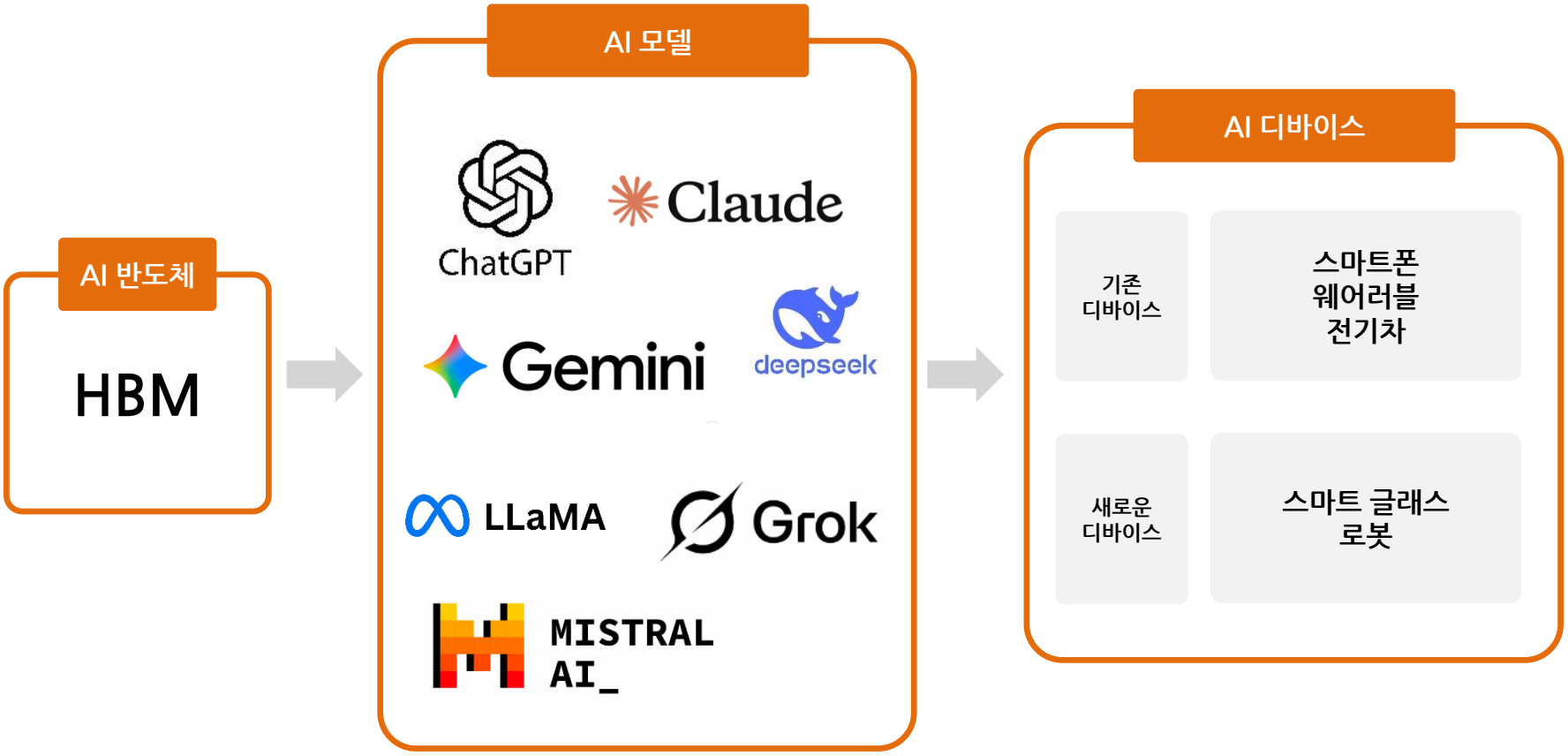
날짜	개발자 회의	주관사	개최 장소	구분	주제	시작연도
2월	FOSDEM 2025	FOSDEM Community	Brussels, ULB	S/W	오픈소스 소프트웨어 개발	2000
3월	NVIDIA GTC	NVIDIA	San Jose, California, USA	S/W H/W	AI, GPU, 머신러닝, 그래픽스	2009
4월	GITEX Asia 2025	Dubai World Trade Centre / SingEx	Singapore	S/W H/W	AI, 5G, IoT, 디지털 헬스, 보안	2025
5월	Google I/O	Google Developer	Mountain View, California, USA	S/W	Android, AI, 웹 기술, 클라우드	2008
	Microsoft Build	Microsoft	Seattle, Washington, USA (+online)	S/W	Windows, Azure, 개발자 생태계	2011
	IBM Think	IBM	Boston, Massachusetts, USA	S/W	AI 생산성 ·신뢰 데이터 ·에이전틱 AI ·비용 최적화	2018
	ICRA 2025	IEEE Robotics and Automation Society	Atlanta, Georgia, USA	S/W H/W	로봇공학, 자동화	1984
6월	Apple WWDC	Apple	Cupertino, California, USA (online 중심)	S/W	Apple Intelligence 기능 확대, 플랫폼 전반 디자인/개발 도구 업데이트	1983
9월	Meta Connect	Meta	Menlo Park, California, USA	S/W H/W	AI, immersive experiences, wearables	2014
10월	GitHub Universe 2025	GitHub	San Francisco, California, USA	S/W	자동화(Automation), 보안(Security), AI 기반 개발 흐름	2015
11월	Web Summit	Web Summit	MEO Arena, Lisbon, Portugal	S/W	AI, SaaS, 스타트업 등	2009

자료: 언론 취합, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

디바이스의 시대

[한화리서치센터]



엔비디아
SK하이닉스

오픈AI, 구글, 마이크로소프트

애플, 테슬라, 메타, 삼성전자, 현대차
IT H/W(소부장), 로봇, 핸드셋, 통신기기

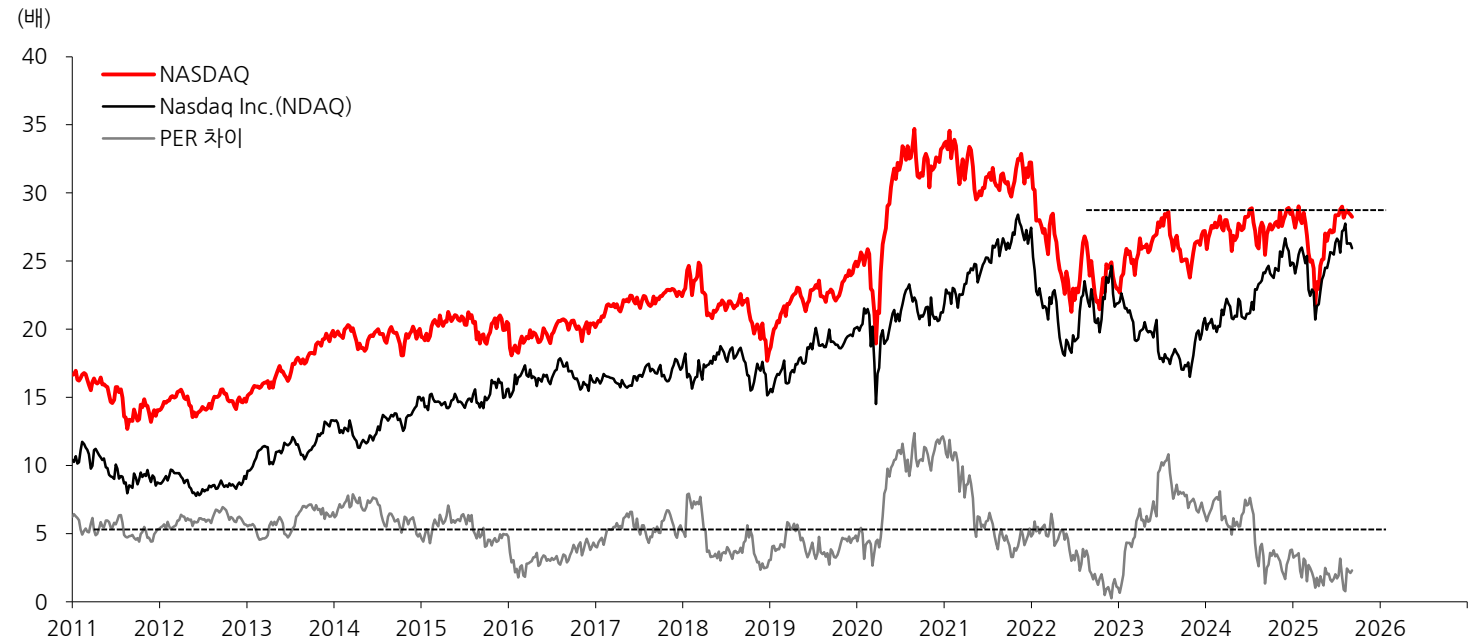
MP 전략

NASDAQ이 Nasdaq Inc.보다 높아야 하지 않을까

[한화리서치센터]

- 나스닥 거래소(Nasdaq Inc.)는 미국에 NDAQ 티커로 상장. 매출의 60% 이상이 데이터/상장/지수서비스/수수료 등으로 구성
- NASDAQ 지수와 거래소 종목의 12개월 예상 PER 갭은 평균적으로 5.4만큼 지수가 더 높게 부여. 최근 둘 간 차이는 2.1까지 축소
- 거래소의 기초자산이 NASDAQ 구성종목이라 생각하면, 기초자산의 성장성에 더 높은 PER 부여가 맞다고 판단. 갭은 평균 회귀 기대

NASDAQ 지수와 Nasdaq 거래소 주식의 12개월 예상 PER 추이(시가총액은 약 540억달러)



자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

씬에어(Thin air), 이제는 얇고 가볍게

[한화리서치센터]

- 2000년 전후 크고 무거운 피쳐폰의 시대 → 2004년 모토로라가 혁신적으로 얇은 레이저폰 출시 후 1억대 이상 판매하며 대성공
- 2010년대, 더 크고 광활하게 : 갤럭시 노트 출시(2011), 아이폰6 PLUS 모델 출시(2014). 아이폰 프로 MAX 모델 출시(2019)
  2020년대, 얇게, 가볍게 : 갤럭시 폴드 출시(2019), 갤럭시 플립 출시(2020), 아이폰 air 모델 출시(2025)
- 디바이스의 패러다임이 얇고 가벼운 것으로 바뀌는 것. 스마트 글라스 역시 부품은 얇고 가벼워야 함. 시대를 반영하는 H/W에 주목

MP 전략

한국 IT H/W 업종 구성종목 중 시가총액 상위 30위

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	세부 업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	2026년 예상 영업이익 (십억원)	2025년 대비 성장률(%)	6월 말 이후 변화율(%)	12개월 예상 ROE(%)	12개월 예상 PER(배)
1	A009150	삼성전기	전자장비와기기	14,222	53.8	1,002	22.6	1.5	7.9	19.9
2	A007660	이수페타시스	전자장비와기기	5,278	170.3	223	31.3	10.1	28.7	27.3
3	A011070	LG이노텍	전자장비와기기	3,971	3.6	778	28.0	-4.6	8.3	8.3
4	A489790	한화비전	통신장비	3,024	89.6	334	44.5	-0.3	-	13.6
5	A140860	파크시스템스	전자장비와기기	1,791	21.0	71	24.8	-6.0	23.5	30.2
6	A353200	대덕전자	전자장비와기기	1,282	67.4	71	230.7	20.1	7.0	21.0
7	A020150	롯데에너지머티리얼즈	전자장비와기기	1,262	2.1	33	103.4	-87.9	-1.7	-55.0
8	A204270	제이앤티씨	핸드셋	1,226	12.4	201	503.3	-21.4	29.3	14.0
9	A078600	대주전자재료	전자장비와기기	1,070	-7.6	56	57.4	-21.0	12.4	31.7
10	A098460	고영	전자장비와기기	1,070	92.1	29	82.7	3.5	8.4	38.4
11	A222800	심텍	전자장비와기기	955	164.3	83	205.3	12.2	10.5	18.8
12	A323280	태성	전자장비와기기	845	20.2	-	-	-	-	-
13	A248070	솔루엠	전자장비와기기	923	0.5	122	61.7	-27.0	11.6	17.5
14	A000670	영풍	핸드셋	830	13.0	-	-	-	-	-
15	A218410	RFHIC	통신장비	811	133.6	31	40.9	8.9	8.4	28.8
16	A161580	필옵틱스	전자장비와기기	773	81.1	-	-	-	-	-
17	A090460	비에이치	전자장비와기기	614	2.5	103	94.9	5.8	9.9	7.9
18	A025320	시노펙스	핸드셋	661	27.2	-	23.2	-	11.8	29.2
19	A052020	에스티큐브	전자장비와기기	562	-3.2	-	-	-	-	-
20	A336370	솔루스첨단소재	전자장비와기기	546	-5.2	24	114.8	-62.2	-1.6	-58.0
21	A032500	케이엠더블유	통신장비	556	57.2	110	368.0	-68.1	15.9	25.2
22	A097520	엠씨넥스	핸드셋	545	58.0	73	15.2	8.9	15.0	8.4
23	A179900	유티아이	핸드셋	500	-0.4	9	283.3	485.1	36.4	24.2
24	A189300	인텔리안테크	통신장비	506	25.6	39	241.1	-5.4	9.3	19.2
25	A441270	파인엠텍	핸드셋	465	134.1	36	777.2	26.9	16.2	18.6
26	A029530	신도리코	사무용전자제품	453	19.7	-	-	-	-	-
27	A192650	드림텍	핸드셋	460	-8.1	61	34.6	-5.8	5.5	21.2
28	A050890	쏠리드	통신장비	416	2.6	49	65.8	-19.1	9.3	12.7
29	A033240	자화전자	통신장비	416	62.1	50	67.8	13.3	9.4	10.1
30	A007810	코리아써키트	전자장비와기기	411	90.9	83	143.2	-7.3	10.2	11.0

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

가치의 삼각형

[한화리서치센터]

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

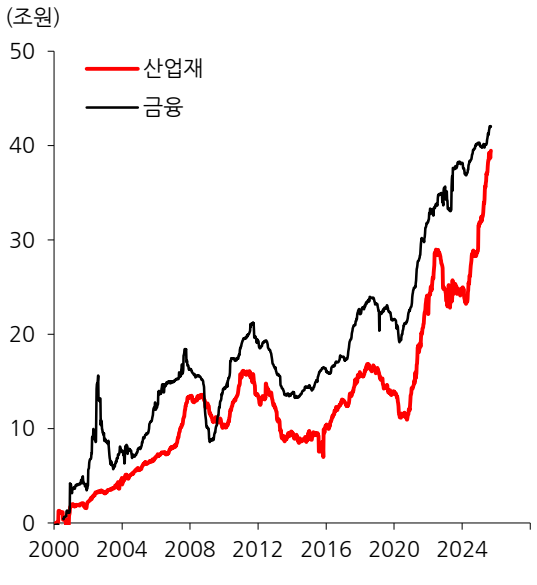
MP 전략

산업재 vs. 금융, IT랑 궁합은 금융

[한화리서치센터]

- KOSPI 섹터 중 산업재와 실적 상관도가 가장 높은 섹터는 금융. 과거 산업재 기업의 빅배스, 대출 부실화 등이 금융기관 우려로 연결
- 산업재 기업의 실적 성장이 뚜렷해지면서 외국인 지분율은 2010년대 박스권 고점을 강하게 돌파. 함께 움직이는 금융이 올라갈 차례
- IT가 다음 주도주로 부상할 경우, IT와 산업재 주가는 역사적으로 동행보다는 역행에 가까웠다는 점 염두

산업재와 금융 섹터의 12개월 예상 순이익 추이

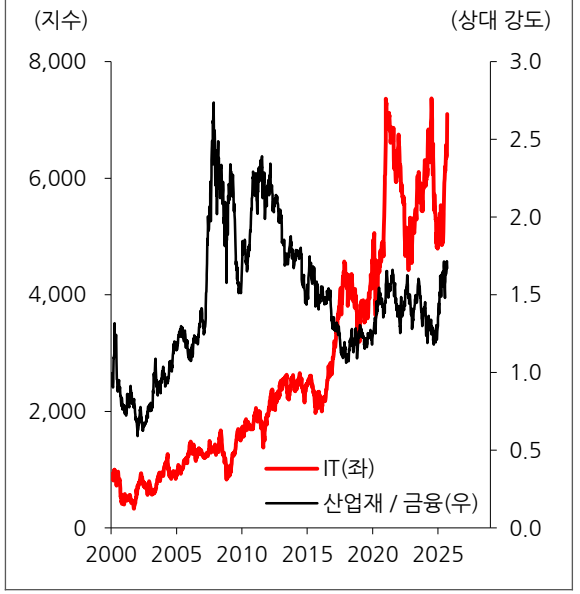


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

산업재과 금융 섹터의 외국인 지분율 추이

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

IT 주가와 산업재/금융 주가 상대 강도



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

성장주 접근 vs. KOSDAQ 접근

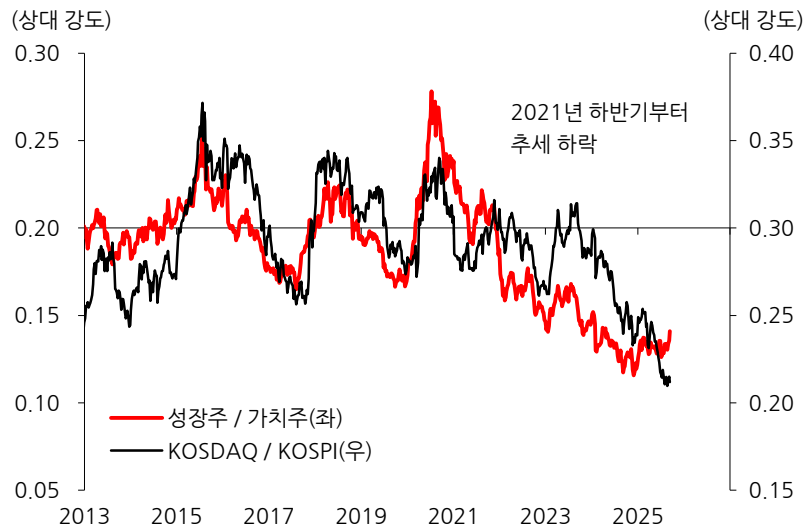
[한화리서치센터]

❖ 성장주와 가치주, KOSDAQ과 KOSPI는 그동안 서로 강했다가 약했다가를 반복. 상대 강도가 오르락 내리락

❖ 그러나 2021년 하반기부터 성장주와 KOSDAQ의 상대 강도는 추세적으로 하락. 금리 인상 타격 후 배당 증가로 인한 연이은 타격 때문

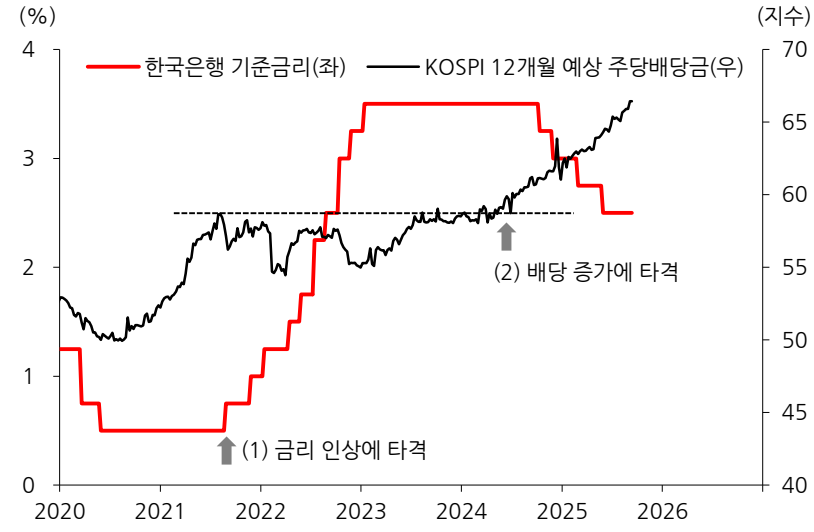
❖ 서로 함께 움직이는 특성을 고려하면, 성장주로 접근하는 것보다 KOSDAQ으로 접근이 유리. 반등도 성장주 선행 후 KOSDAQ이 추종

성장주의 가치주 대비 상대 강도, KOSDAQ의 KOSPI 대비 상대 강도



주: 4개 지수는 모두 총수익 지수, 성장주/가치주는 WMI500 기준 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

한국은행 기준금리와 KOSPI 12개월 예상 주당배당금(DPS)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

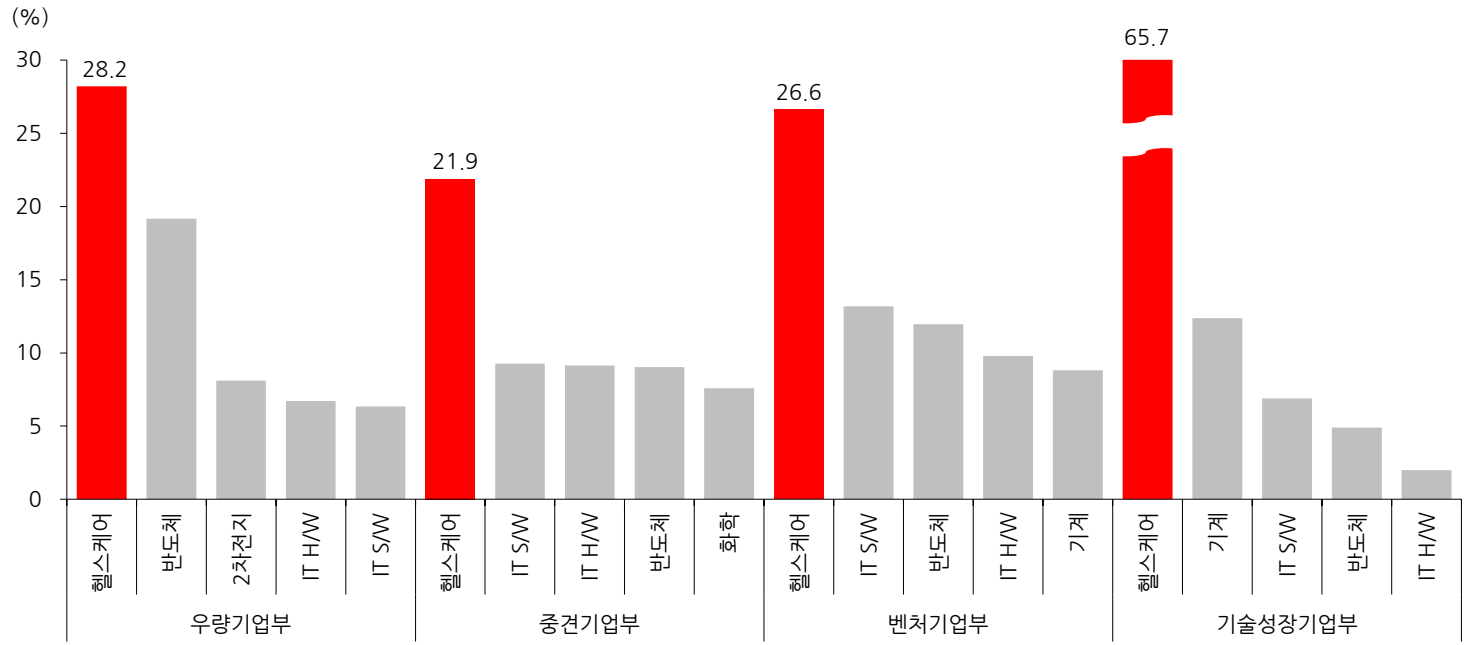
MP 전략

정책적 지원 고려하면 제약/바이오

[한화리서치센터]

- 중소기업벤처부는 올해 5월 제약바이오벤처TF 신설. 지난 9월 5일 글로벌 5개 강국 도약을 위한 바이오 혁신 토론회 개최
- 중소기업의 메인은 제약/바이오. 실제로 코스닥 시장의 소속부별 시가총액 비중을 살펴보면 압도적으로 헬스케어가 1위
- 정책적 지원이 뒷받침된다면 제약/바이오가 우선순위일 것. 2차전지보다 제약/바이오 선호 이유

코스닥 시장 소속부별 시가총액 비중 TOP5 업종들



주: 우량기업부는 규모, 재무상태, 성과 등 고려 / 기술성장기업부는 상장특례적용기업들 등 / 벤처기업부는 녹색, 이노비즈 인증 또는 R&D 투자비율 5% 이상 등 / 중견기업부는 나머지 기업
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

비트코인과 금의 선순환

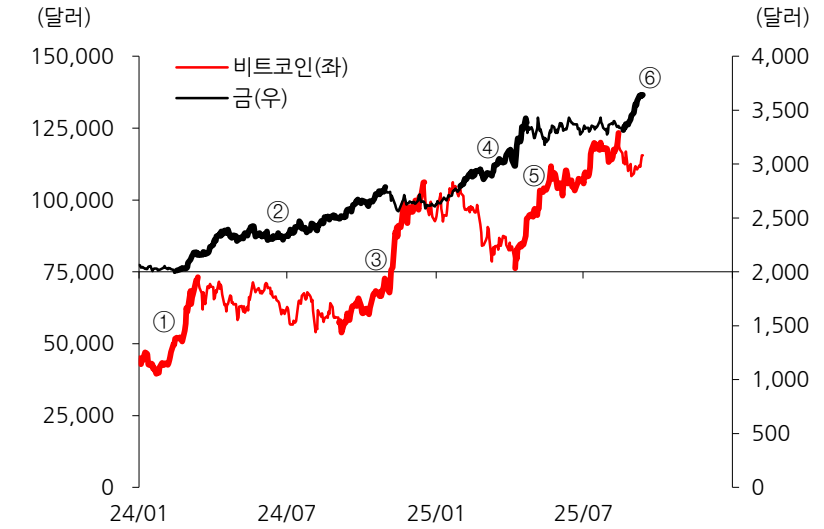
[한화리서치센터]

- 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 약 80% 상승. 비트코인과 금 가격이 번갈아가며 상승
- 비트코인과 금의 움직임은 포트폴리오 변화의 결과라 판단. 최근 치솟는 금 가격이 위험 자산 회피 혹은 침체 심리를 반영하는 건 아닐 것

(비트코인 ETF 제도권 **진입 전**) 비트코인과 금 가격 추이

자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

(비트코인 ETF 제도권 **진입 후**) 비트코인과 금 가격 추이



주: 미국 증권위원회는 2024년 1월 11일 비트코인 현물 ETF 출시 승인 / 자료: Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

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

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

외국인의 연속성

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

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

업종	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월
반도체	758	53.7	0	0	1	2	2	2	2	3	2	2	3	2	0	2
제약/바이오	316	17.5	4	2	2	1	3	2	2	0	1	0	0	2	0	2
2차전지	215	0.7	2	4	2	2	3	2	2	2	2	0	0	1	2	0
S/W	170	26.7	2	2	3	4	4	4	4	2	3	2	1	0	1	2
자동차	158	11.0	1	1	2	2	2	0	0	2	2	0	1	3	4	2
은행	186	47.1	2	0	1	2	2	2	2	0	1	1	2	1	0	1
조선	166	98.7	2	2	2	3	4	2	0	1	3	2	2	3	2	2
기계	105	150.0	2	1	3	4	4	4	4	2	2	1	0	0	1	3
운송	76	29.0	2	4	4	4	2	3	2	0	1	2	0	2	0	1
보험	80	44.1	0	1	2	1	2	1	1	0	2	2	3	2	1	1
증권	77	69.7	2	2	3	2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	4
방산	90	152.6	1	0	2	4	4	2	3	2	1	3	2	2	1	3
전력기기	66	81.2	1	2	3	4	4	2	2	0	1	3	2	2	2	3
음식료	51	33.7	3	0	0	1	2	1	2	3	4	2	2	2	0	0
H/W	45	39.5	0	0	0	0	1	2	2	3	0	1	0	1	3	4
철강	38	17.0	2	4	2	2	2	3	4	4	2	0	2	4	2	2
미디어	35	34.6	2	2	2	3	4	4	4	0	1	3	4	0	1	2
통신서비스	32	14.2	4	4	4	4	2	0	2	0	1	0	1	0	0	0
화장품	38	45.4	0	2	2	0	1	2	2	0	1	3	4	2	0	0
유틸리티	39	59.2	2	0	2	4	2	2	1	3	4	4	2	3	4	2
비철금속	30	16.7	1	0	0	1	0	1	2	2	2	2	1	0	2	2
건설	31	52.9	2	0	0	1	2	1	1	3	2	3	2	2	2	2
디스플레이	16	13.7	0	0	1	2	1	1	3	0	0	2	2	3	4	2
백화점	14	27.6	1	3	2	1	1	3	4	2	2	2	1	2	0	1
친환경	17	73.7	2	2	0	0	1	2	2	0	2	4	0	1	1	3
호텔/레저	14	38.9	1	3	2	2	2	3	2	0	2	4	4	2	1	2
화학(금석)	3	20.9	0	1	3	0	0	1	2	2	2	2	1	2	2	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(1/4)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월
1	반도체	A403870	HPSP	2.4	10.4	1	3	2	1	2	3	0	1	0	1	3	2	3	2
2	반도체	A082270	젬백스	2.3	260.8	0	1	0	0	1	2	2	2	0	2	4	2	3	0
3	반도체	A089030	테크윙	1.6	9.4	2	1	2	2	3	2	0	0	1	0	0	1	3	2
4	반도체	A095340	ISC	1.5	-4.9	0	2	4	2	1	2	2	1	3	2	2	2	3	4
5	반도체	A084370	유진테크	1.3	74.8	2	2	1	1	1	1	2	0	1	0	2	2	3	2
6	반도체	A031980	피에스케이홀딩스	0.8	1.5	1	0	1	1	1	2	0	0	0	0	1	0	2	4
7	반도체	A080220	제주반도체	0.6	105.8	2	1	2	1	1	2	0	2	2	2	2	0	2	4
8	반도체	A036540	SFA반도체	0.6	15.2	2	0	1	3	4	0	0	1	2	2	3	2	3	4
9	반도체	A425420	티에프이	0.5	170.4	0	0	1	0	1	0	1	2	0	2	2	0	2	4
10	반도체	A086390	유니테스트	0.4	119.2	2	0	0	0	1	2	4	2	1	3	0	1	3	2
11	반도체	A083450	GST	0.4	28.4	0	1	1	2	1	0	1	2	0	0	1	3	4	4
12	반도체	A011930	신성이엔지	0.3	43.0	1	2	1	3	2	0	0	0	1	2	0	0	2	4
13	반도체	A114810	한솔아이원스	0.3	65.4	0	1	2	0	0	0	1	3	2	3	4	4	4	4
14	제약/바이오	A298380	에이비엘바이오	5.7	252.2	3	2	2	1	2	2	0	2	2	3	2	2	3	2
15	제약/바이오	A237690	에스티팜	1.9	7.1	2	0	1	2	2	2	1	1	3	2	1	2	3	2
16	제약/바이오	A347850	디앤디파마텍	1.7	229.2	2	4	4	2	3	2	2	0	2	2	2	1	3	2
17	제약/바이오	A287840	인투셀	0.6	0.0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	2	3	2
18	제약/바이오	A003000	부광약품	0.4	-15.3	2	0	1	0	2	0	1	0	1	2	1	1	3	2
19	제약/바이오	A009290	광동제약	0.3	12.3	0	1	0	1	3	0	1	0	1	2	0	1	3	2
20	2차전지	A373220	LG에너지솔루션	83.2	2.2	3	4	4	4	4	2	3	2	2	0	1	1	3	0
21	2차전지	A137400	피엔티	0.9	0.5	1	2	2	0	1	1	0	0	0	0	0	1	3	2
22	2차전지	A093370	후성	0.6	12.6	1	3	4	2	3	4	2	2	0	1	2	2	3	2
23	S/W	A251270	넷마블	5.3	19.7	2	2	2	3	2	1	1	0	2	2	3	4	4	2
24	S/W	A307950	현대오토에버	4.8	37.6	2	3	0	1	3	4	2	2	3	2	3	2	3	4
25	S/W	A036570	엔씨소프트	4.7	20.2	1	2	2	3	2	2	0	0	0	1	2	2	3	4
26	S/W	A022100	포스코DX	3.5	20.0	2	2	2	3	4	2	0	1	2	0	0	1	3	0
27	S/W	A095660	네오위즈	0.6	43.5	1	1	1	2	2	2	3	2	1	3	2	3	4	4
28	자동차	A005380	현대차	45.8	5.4	1	2	0	1	2	0	0	2	2	0	1	1	3	2
29	자동차	A018880	한온시스템	2.4	-13.1	0	1	0	2	4	2	2	0	0	0	0	1	3	2
30	자동차	A073240	금호타이어	1.4	4.3	2	0	1	3	2	3	2	1	2	0	1	2	3	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(2/4)

[한화리서치센터]

#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월
31	자동차	A036530	SNT홀딩스	1.4	270.7	4	4	4	2	3	0	0	1	3	2	3	4	4	2
32	자동차	A064960	SNT모티브	1.0	65.3	1	2	0	0	1	3	4	2	2	2	2	3	4	0
33	자동차	A271940	일진하이솔루스	0.7	21.3	3	4	4	2	2	2	0	1	2	0	2	2	3	2
34	자동차	A009900	명신산업	0.5	-10.4	2	3	4	2	1	2	1	0	0	1	2	2	3	2
35	자동차	A005720	넥센	0.3	35.2	0	1	2	1	1	0	0	2	2	3	0	1	3	0
36	자동차	A001390	KG케미칼	0.3	28.7	1	1	2	0	0	1	2	2	3	2	2	2	3	2
37	은행	A026890	스틱인베스트먼트	0.5	34.7	2	3	2	1	2	3	4	2	2	3	2	2	3	4
38	은행	A100790	미래에셋벤처투자	0.4	59.6	1	0	0	0	1	0	1	0	0	1	2	2	3	4
39	조선	A443060	HD현대마린솔루션	9.6	33.2	2	2	3	4	2	2	1	3	4	2	3	2	3	4
40	조선	A071970	HD현대마린엔진	3.1	278.3	3	2	3	4	2	2	1	3	4	4	2	2	3	4
41	기계	A277810	레인보우로보틱스	5.7	81.0	0	1	0	2	4	4	2	2	1	0	1	0	2	4
42	기계	A454910	두산로보틱스	4.1	21.0	1	3	4	2	0	2	2	0	0	0	1	3	4	0
43	기계	A388720	유일로보틱스	0.9	153.3	1	2	0	0	0	0	1	2	0	0	1	2	3	2
44	기계	A466100	클로봇	0.7	201.9	0	0	0	1	0	3	0	1	0	0	0	0	1	4
45	운송	A086280	현대글로비스	14.1	59.3	3	2	1	3	2	3	2	0	1	1	3	4	4	4
46	보험	A001450	현대해상	2.5	13.0	0	1	2	0	1	0	0	1	0	1	2	2	3	2
47	보험	A082640	동양생명	1.3	72.6	3	2	1	2	1	1	2	2	0	0	1	1	3	2
48	증권	A006800	미래에셋증권	12.6	175.2	2	0	2	2	2	3	4	4	4	2	2	1	3	2
49	증권	A071050	한국금융지주	8.4	110.4	2	3	4	2	2	2	2	2	2	2	2	1	3	2
50	증권	A023590	다우기술	1.7	106.2	0	1	3	2	2	2	3	4	4	4	4	4	4	2
51	증권	A001200	유진투자증권	0.4	54.2	0	1	3	4	4	4	0	1	1	1	0	1	3	4
52	증권	A000680	LS네트웍스	0.3	45.8	2	2	0	0	2	2	2	0	0	1	2	2	3	0
53	방산	A484870	엠앤씨솔루션	1.9	388.9	0	0	0	0	0	3	4	4	4	4	2	3	4	4
54	방산	A032820	우리기술	0.6	133.5	3	0	0	1	2	2	0	0	1	0	1	0	1	4
55	전력기기	A229640	LS에코에너지	1.2	25.5	2	3	2	2	3	4	0	1	1	2	1	2	3	4
56	전력기기	A107640	한중엔시에스	0.3	60.5	3	2	3	2	0	0	0	2	4	2	1	1	3	2
57	H/W	A009150	삼성전기	14.2	53.8	0	0	0	1	2	2	3	2	0	1	2	2	3	4
58	H/W	A011070	LG이노텍	4.0	3.6	2	2	0	1	2	0	2	2	0	2	0	1	3	2
59	H/W	A222800	심텍	1.0	164.3	1	2	2	2	2	0	1	3	0	1	3	4	4	4
60	H/W	A090460	비에이치	0.6	2.5	2	0	0	1	3	0	0	0	0	0	0	1	3	2

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

주요 종목 수급 점수(3/4)

[한화리서치센터]

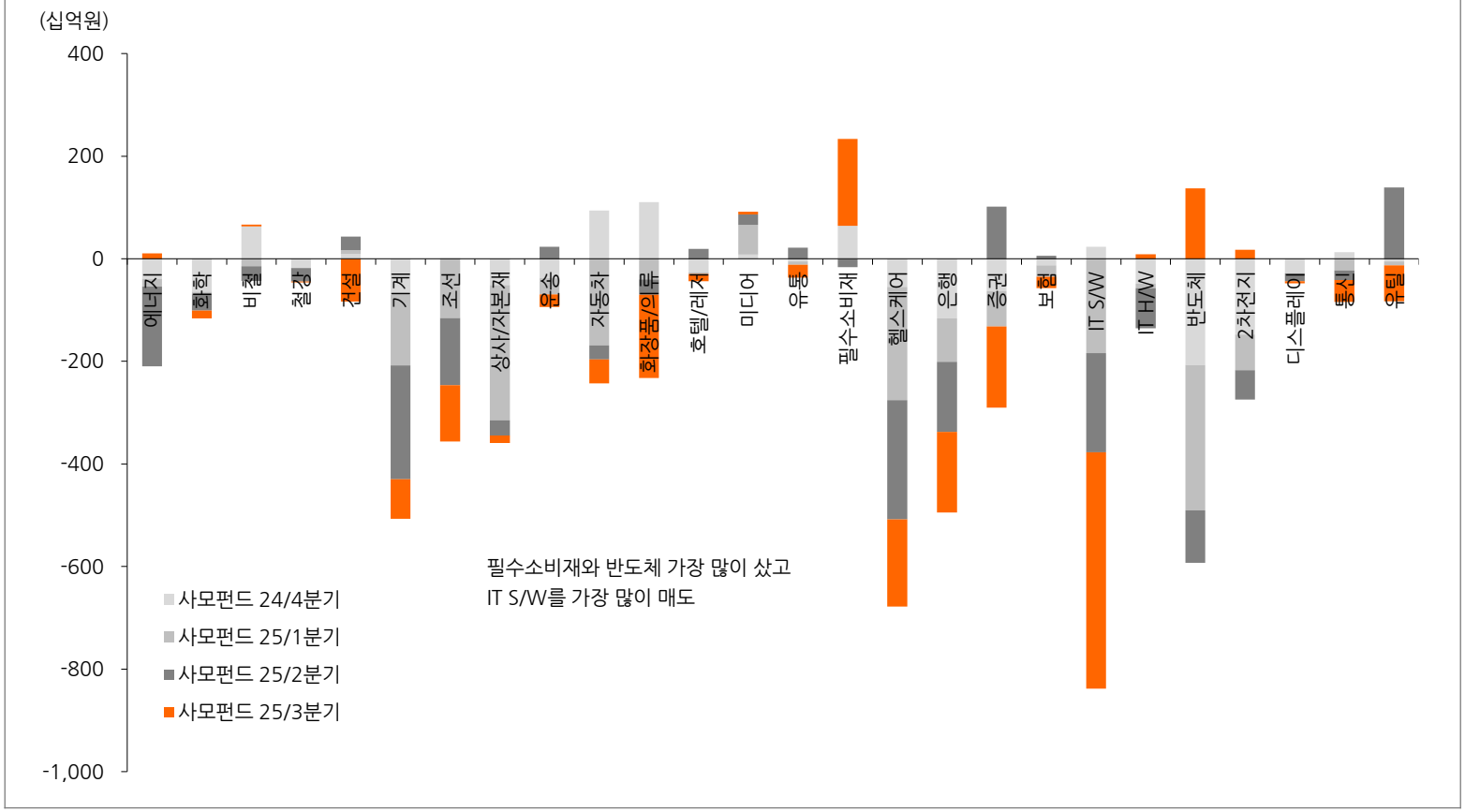
#	업종	코드	종목명	시가총액 (조원)	연초 대비 수익률(%)	08월	09월	10월	11월	12월	01월	02월	03월	04월	05월	06월	07월	08월	09월
61	H/W	A007810	코리아써키트	0.4	90.9	3	0	1	3	0	1	1	2	0	1	3	4	4	0
62	철강	A001430	세아베스틸지주	1.0	35.1	2	2	1	1	0	0	1	2	0	1	2	1	3	2
63	철강	A058650	세아홀딩스	0.5	38.6	0	1	0	2	4	0	1	2	0	2	4	4	4	2
64	미디어	A041510	에스엠	3.3	89.4	1	0	1	2	3	2	2	1	3	2	3	0	2	4
65	미디어	A122870	와이지엔터테인먼트	1.8	114.4	1	3	2	3	4	4	4	4	4	2	3	2	3	4
66	미디어	A016880	웅진	0.4	491.4	2	0	0	1	1	0	1	2	2	4	2	2	3	0
67	화장품	A483650	달바글로벌	2.0	145.6	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	4	4	4	0
68	건설	A028050	삼성E&A	5.6	71.6	2	0	1	2	1	2	2	3	2	3	2	3	4	2
69	건설	A097230	HJ중공업	2.6	431.2	0	1	0	1	2	2	2	1	1	0	1	3	4	0
70	건설	A012630	HDC	1.3	79.3	2	2	3	4	4	4	4	4	4	4	2	2	3	2
71	건설	A060370	LS마린솔루션	1.2	83.7	2	0	0	0	3	0	1	1	3	2	1	1	3	0
72	디스플레이	A034220	LG디스플레이	6.1	32.5	2	2	2	0	1	0	2	0	0	1	2	3	4	4
73	백화점	A282330	BGF리테일	1.9	6.2	3	4	2	1	1	2	2	3	2	2	3	2	3	2
74	친환경	A100090	SK오션플랜트	1.8	135.4	4	4	2	1	1	3	4	4	2	2	0	1	3	4
75	친환경	A100840	SNT에너지	1.2	150.2	0	2	2	3	2	1	0	1	3	2	3	2	3	2
76	친환경	A475150	SK이터닉스	0.8	104.2	4	2	2	2	3	2	2	1	1	2	1	1	3	2
77	친환경	A044490	태웅	0.7	178.8	1	0	0	0	1	0	1	2	2	0	3	2	3	2
78	친환경	A098070	한텍	0.6	0.0	0	0	0	0	0	0	0	0	1	1	1	3	4	4
79	호텔/레저	A034230	파라다이스	2.0	122.9	0	1	0	1	2	3	2	2	2	3	4	4	4	2
80	호텔/레저	A032350	롯데관광개발	1.4	125.1	2	3	2	0	1	3	2	2	3	4	4	2	3	4
81	호텔/레저	A114090	GKL	1.0	50.2	2	2	2	3	2	2	2	0	2	4	2	3	4	2
82																			
83																			
84																			
85																			
86																			
87																			
88																			
89																			
90																			

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

사모펀드 분기별 순매수

[한화리서치센터]

사모펀드 분기별 순매수

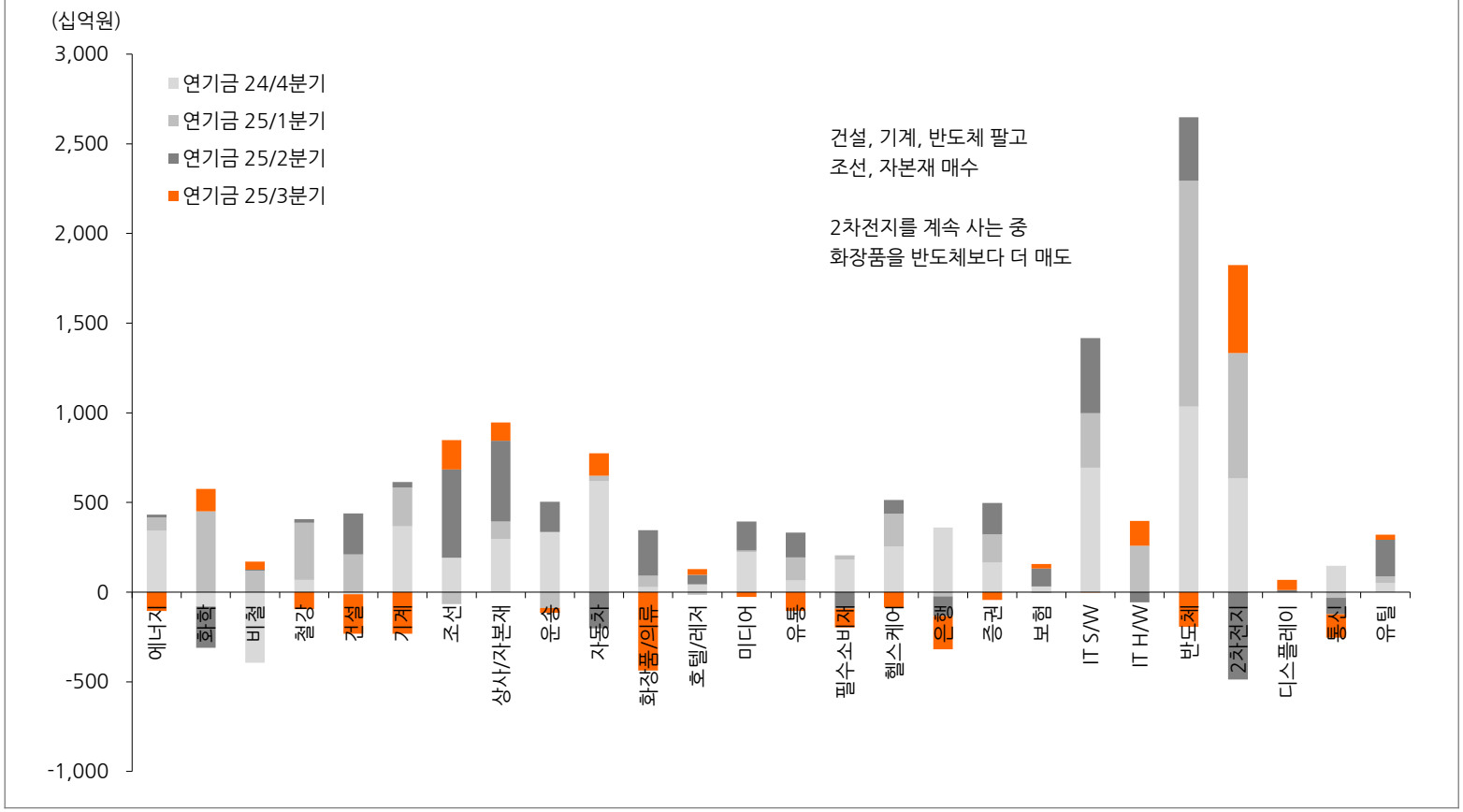


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

연기금 분기별 순매수

[한화리서치센터]

연기금 분기별 순매수

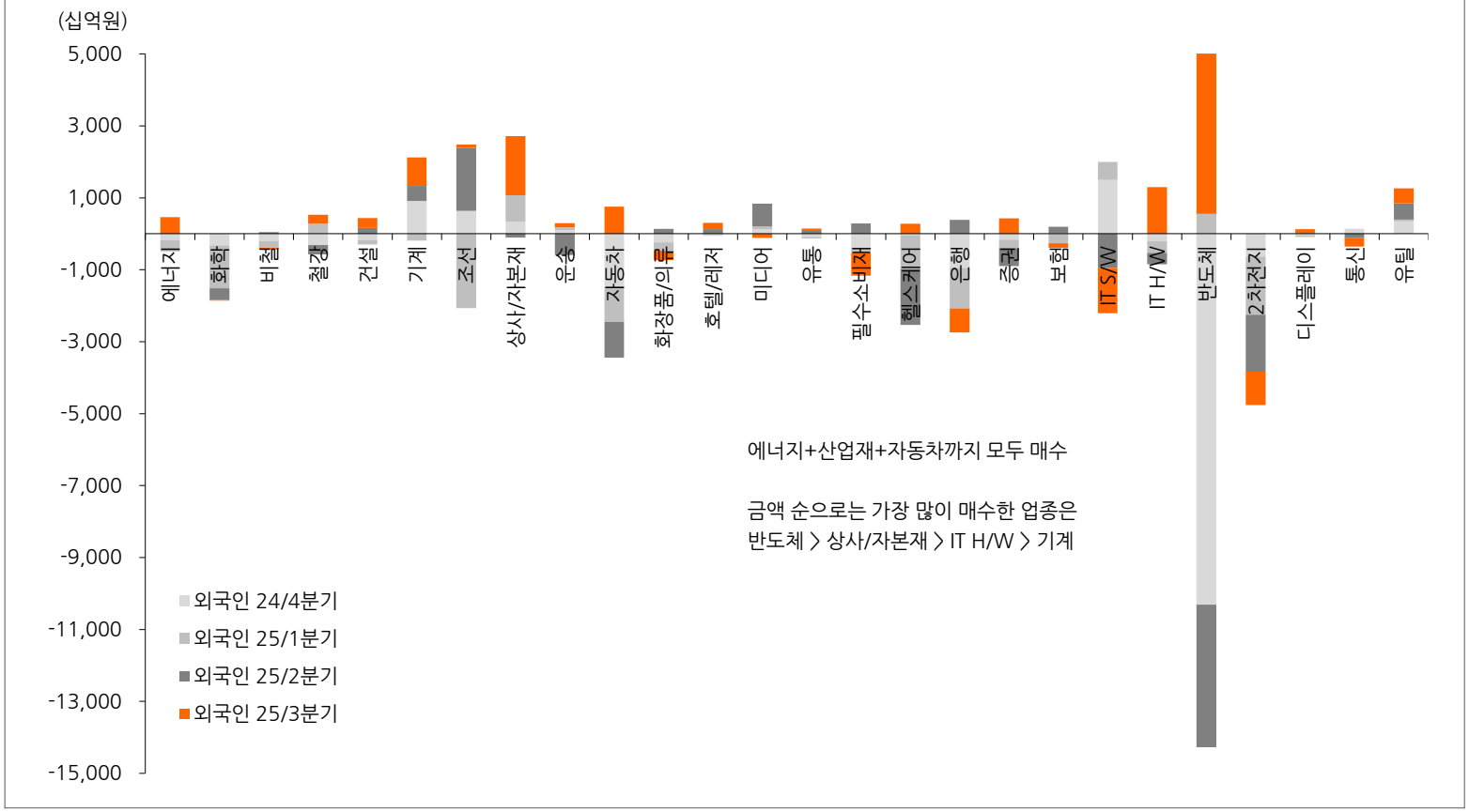


자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인 분기별 순매수

[한화리서치센터]

외국인 분기별 순매수



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

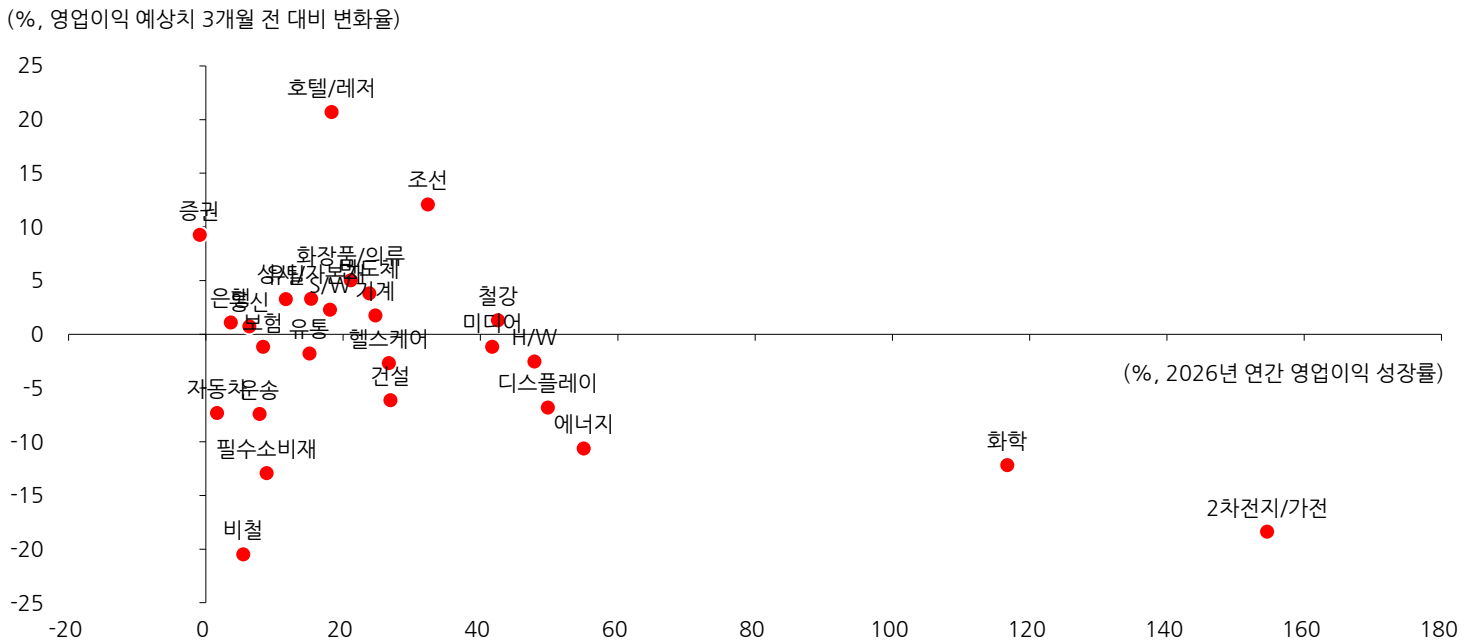
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(1/2)

[한화리서치센터]

- 원점(0)을 중심으로 오른쪽에 있으면 2026년 영업이익이 2025년보다 성장하는 업종들
- 원점(0)을 중심으로 위쪽에 있으면 최근 3개월 동안 2026년 영업이익 예상치가 상향된 업종
  : 호텔/레저, 조선, 증권 상향 / 2차전지/가전, 비철, 화학, 에너지 하향

업종별 2026년 영업이익 성장률과, 2026년 영업이익 예상치 3개월 변화율(금융은 순이익)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

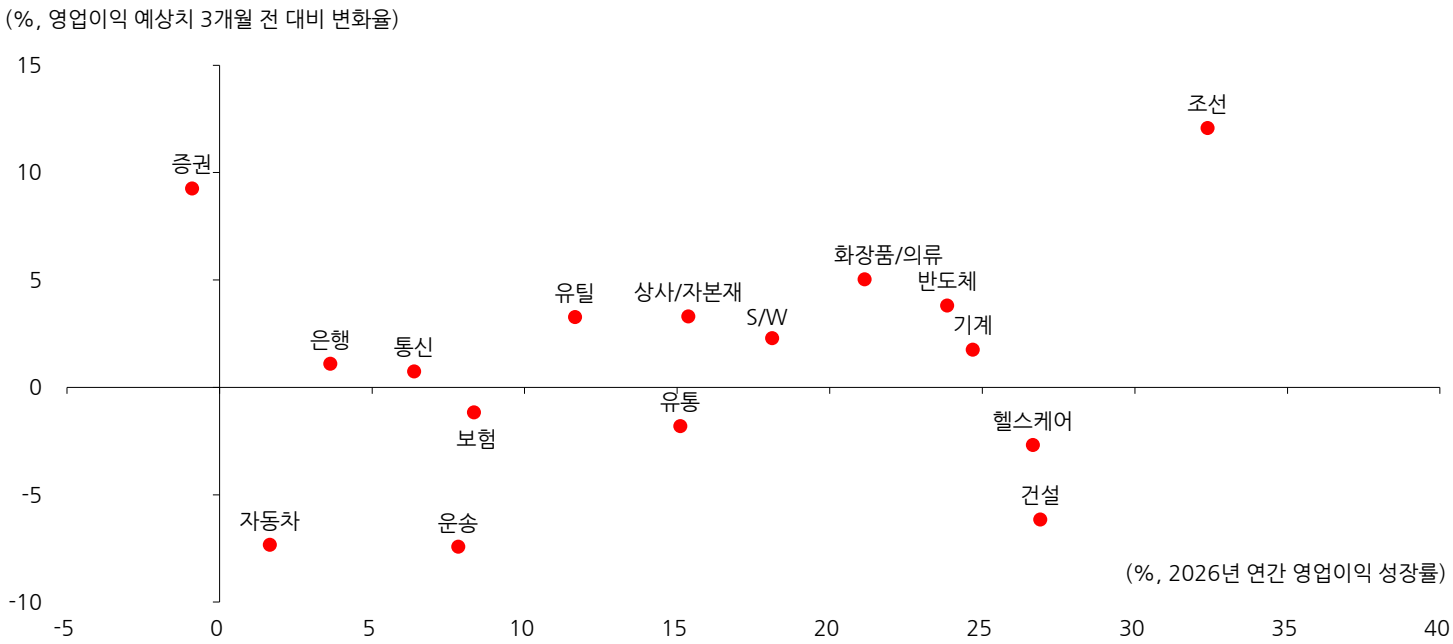
MP 전략

2026년 전망이 밝아지는 업종들(2/2)

[한화리서치센터]

❖ 세부적으로 보면,
: 화장품/의류, 반도체, 유틸, 상사/자본재, S/W, 기계 상향
: 자동차, 운송, 건설, 헬스케어 하향

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

포트폴리오 성과, KOSPI 대비 -93bp

[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	0.5	(4.6)	A096770	SK이노베이션	0.6	1.0	(4.6)	0.5	(5.1)
화학	(7.5)	(4.9)	A011790	SKC	0.2	0.5	(3.3)	(7.5)	2.1
			A011780	금호석유화학	0.1	0.5	(6.5)		0.5
비철,목재등	9.8	26.4	A010130	고려아연	0.6	0.5	26.4	4.9	8.3
철강	(8.9)	(12.3)	A005490	POSCO홀딩스	1.0	1.5	(12.3)	(13.4)	(5.1)
건설,건축관련	(3.2)	(0.4)	A012630	HDC	0.0	1.0	(0.4)	(3.2)	2.8
기계	(0.3)	(5.6)	A010120	LS ELECTRIC	0.4	1.0	3.6	(0.8)	3.9
			A017800	현대엘리베이터	0.1	2.0	(10.2)		(19.8)
조선	1.6	(1.6)	A329180	HD현대중공업	1.7	3.0	0.3	8.1	(4.0)
			A010620	HD현대미포	0.3	2.0	(4.5)		(12.3)
상사,자본재	5.3	(4.5)	A079550	LIG넥스원	0.4	2.0	(7.9)	16.0	(26.4)
			A047810	한국항공우주	0.3	1.0	2.3		(3.1)
운송	(4.8)	2.8	A086280	현대글로비스	0.5	2.0	2.8	(9.5)	15.2
자동차	(2.2)	(2.8)	A005380	현대차	1.7	4.0	(3.6)	(18.8)	(5.7)
			A000270	기아	1.6	3.0	(3.2)		(3.1)
			A012330	현대모비스	1.1	1.5	0.5		4.1
화장품,의류,완구	(5.6)	(6.2)	A278470	에이피알	0.3	1.5	(5.2)	(19.5)	0.5
			A090430	아모레퍼시픽	0.3	1.0	(6.6)		(1.1)
			A161890	한국콜마	0.1	1.0	(7.4)		(1.8)
미디어,교육	(5.4)	(8.1)	A041510	에스엠	0.1	2.0	(9.7)	(21.6)	(8.7)
			A122870	와이지엔터테인먼트	0.1	2.0	(6.5)		(2.1)

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)	(5.4)	(3.4)	A008770	호텔신라	0.1	1.0	(3.4)	(5.4)	1.9
필수소비재	(0.9)	(1.2)	A033780	KT&G	0.6	2.0	(7.0)	(2.8)	(12.2)
			A003230	삼양식품	0.4	1.0	10.5		11.4
건강관리	(6.0)	(5.6)	A207940	삼성바이오로직스	2.9	3.0	(5.9)	(35.8)	0.2
			A196170	알테오젠	0.9	1.0	5.0		10.9
			A214450	파마리서치	0.3	2.0	(10.5)		(9.0)
은행	(1.3)	1.3	A105560	KB금융	1.7	3.5	4.4	(7.6)	19.9
			A316140	우리금융지주	0.7	2.5	(3.0)		(4.4)
증권	4.5	(0.6)	A138040	메리츠금융지주	0.8	2.5	(0.6)	11.4	(12.8)
보험	7.4	(4.4)	A003690	코리안리	0.1	1.0	(4.4)	7.4	(11.7)
소프트웨어	(4.5)	(4.5)	A035420	NAVER	1.4	4.0	(2.4)	(31.7)	8.3
			A377300	카카오페이	0.3	1.0	(21.9)		(17.3)
			A036570	엔씨소프트	0.2	2.0	(0.1)		8.9
IT하드웨어	(0.2)	13.5	A009150	삼성전기	0.5	2.5	13.5	(0.4)	34.1
반도체	4.6	6.2	A005930	삼성전자	16.5	18.0	0.8	127.5	(66.7)
			A000660	SK하이닉스	7.8	10.0	15.9		113.8
IT가전	(12.1)	(12.7)	A373220	LG에너지솔루션	3.6	4.0	(14.0)	(66.4)	(7.9)
			A006400	삼성SDI	0.7	0.5	(13.9)		(0.9)
			A066570	LG전자	0.5	1.0	(6.6)		5.5
디스플레이	(6.6)	(5.5)	A034220	LG디스플레이	0.2	1.5	(5.5)	(9.9)	1.6
통신서비스	(10.7)	(14.1)	A030200	KT	0.5	1.0	(14.1)	(10.7)	(3.4)
유틸리티	(12.0)	(13.3)	A015760	한국전력	1.0	1.0	(13.3)	(12.0)	(1.4)

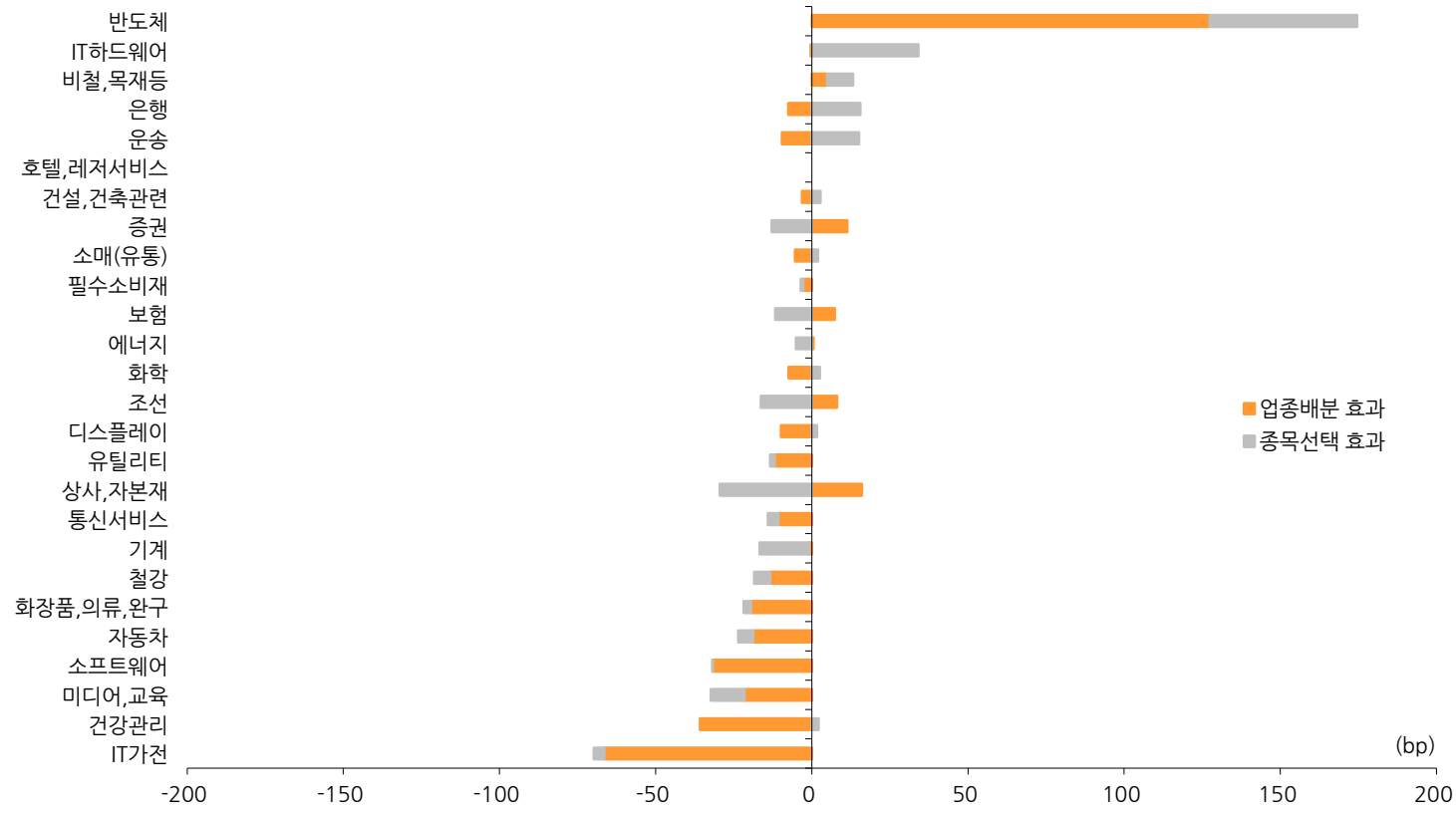
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

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 종가 기준, 성과분석은 발간일로부터 -1영업일 기준
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

2025
#9

MP
전략

EPS LIVE

MP 전략

〈3분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 높은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	3분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2025년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A051900	LG생활건강	화장품,의류,완구	4,499	67.4	102.9	**52.8**	320	381	18.9
2	A006650	대한유화	화학	774	10.4	14.5	**39.8**	14	17	19.1
3	A034220	LG디스플레이	디스플레이	6,050	292.2	384.0	**31.4**	669	717	7.2
4	A352820	하이브	미디어,교육	12,162	63.6	81.9	**28.7**	235	250	6.6
5	A002350	넥센타이어	자동차	587	39.0	49.0	**25.7**	165	191	15.7
6	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	8,849	302.7	380.0	**25.5**	1,160	1,168	0.7
7	A017670	SK텔레콤	통신서비스	11,835	57.9	72.6	**25.4**	1,226	1,343	9.5
8	A025320	시노펙스	IT하드웨어	661	4.9	6.0	**23.7**	22	24	10.3
9	A023160	태광	기계	746	9.5	11.3	**19.4**	37	39	6.5
10	A042670	HD현대인프라코어	기계	2,916	86.1	102.0	**18.5**	337	362	7.2
11	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	73,879	496.0	577.6	**16.5**	1,924	1,895	-1.5
12	A000150	두산	상사,자본재	10,113	385.7	443.7	**15.0**	1,461	1,608	10.1
13	A252990	샘씨엔에스	반도체	336	4.4	5.0	**13.6**	11	13	15.0
14	A018670	SK가스	유틸리티	2,223	123.7	140.3	**13.4**	473	472	-0.2
15	A089970	브이엠	반도체	355	5.4	6.1	**13.0**	21	22	4.7
16	A043150	바텍	건강관리	339	14.0	15.8	**12.5**	59	63	5.6
17	A030520	한글과컴퓨터	소프트웨어	647	14.6	16.2	**11.2**	52	53	2.8
18	A095660	네오위즈	소프트웨어	592	12.8	14.1	**10.2**	52	54	4.3
19	A010620	HD현대미포	조선	7,980	93.2	102.6	**10.0**	369	377	2.4
20	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	1,294	76.2	83.7	**9.9**	300	290	-3.2
21	A000270	기아	자동차	41,702	2,443.1	2,683.5	**9.8**	10,707	11,064	3.3
22	A060720	KH바텍	IT하드웨어	315	11.8	12.8	**9.2**	31	32	3.3
23	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	83,187	515.2	560.7	**8.8**	1,835	1,808	-1.5
24	A278280	천보	IT가전	434	3.0	3.2	**8.5**	9	12	36.0
25	A222800	심텍	IT하드웨어	955	21.3	23.0	**7.8**	31	34	10.9
26	A259960	크래프톤	소프트웨어	15,284	352.2	379.4	**7.7**	1,355	1,389	2.5
27	A218410	RFHIC	IT하드웨어	811	6.0	6.5	**7.5**	24	25	1.2
28	A004000	롯데정밀화학	화학	1,180	22.4	24.0	**7.3**	79	83	5.7
29	A326030	SK바이오팜	건강관리	8,693	44.0	47.0	**6.9**	172	178	3.6
30	A443060	HD현대마린솔루션	조선	9,638	95.9	102.0	**6.4**	371	371	0.0

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

MP 전략

〈3분기 기준〉, 1개월 예상치가 3개월보다 낮은 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	3분기 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3개월 예상치 (십억원)	2025년 영업이익 1개월 예상치 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,874	16.8	1.6	**-90.5**	56	15	-73.2
2	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,354	8.8	4.3	**-51.1**	63	49	-21.8
3	A052690	한전기술	유틸리티	3,428	8.4	5.0	**-40.3**	34	33	-3.7
4	A126340	비나텍	기계	335	1.9	1.3	**-29.7**	2	2	-25.6
5	A004020	현대제철	철강	4,851	118.7	85.5	**-28.0**	391	338	-13.7
6	A008770	호텔신라	소매(유통)	1,998	22.0	16.2	**-26.5**	53	43	-18.6
7	A112610	씨에스윈드	에너지	1,904	55.6	41.6	**-25.2**	326	299	-8.4
8	A034730	SK	에너지	16,132	818.6	624.0	**-23.8**	2,656	2,007	-24.4
9	A051600	한전KPS	유틸리티	2,246	50.2	39.0	**-22.2**	187	179	-4.1
10	A017810	풀무원	필수소비재	570	33.6	26.1	**-22.2**	91	81	-11.5
11	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,389	16.6	13.1	**-21.0**	38	42	9.3
12	A000720	현대건설	건설,건축관련	6,615	212.7	169.1	**-20.5**	903	846	-6.3
13	A013890	지누스	건설,건축관련	381	14.5	12.0	**-17.2**	90	87	-2.8
14	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	692	2.1	1.7	**-17.1**	7	5	-20.1
15	A056190	에스에프에이	기계	921	48.0	40.0	**-16.7**	138	138	0.0
16	A034120	SBS	미디어,교육	377	13.1	11.0	**-16.0**	32	31	-4.4
17	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	421	26.0	21.8	**-16.0**	73	62	-14.2
18	A062040	산일전기	기계	3,593	47.4	40.0	**-15.6**	180	167	-7.2
19	A240810	원익IPS	반도체	2,177	30.3	25.8	**-15.0**	94	92	-1.5
20	A237690	에스티팜	건강관리	1,919	6.8	5.8	**-14.6**	49	48	-2.5
21	A272450	진에어	운송	445	27.4	23.5	**-14.4**	71	54	-23.8
22	A016380	KG스틸	철강	551	40.7	35.6	**-12.5**	182	177	-2.6
23	A004170	신세계	소매(유통)	1,703	112.2	98.3	**-12.4**	487	493	1.0
24	A104830	원익머트리얼즈	화학	344	15.2	13.3	**-12.2**	58	53	-9.1
25	A009540	HD한국조선해양	조선	29,477	947.7	834.0	**-12.0**	3,761	3,481	-7.5
26	A353200	대덕전자	IT하드웨어	1,282	12.9	11.4	**-11.1**	26	24	-9.1
27	A166090	하나머티리얼즈	반도체	734	12.8	11.4	**-10.6**	45	41	-9.0
28	A100840	SNT에너지	에너지	1,237	16.8	15.0	**-10.4**	76	73	-4.9
29	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	1,070	8.2	7.3	**-10.3**	28	26	-8.4
30	A229640	LS에코에너지	기계	1,191	16.7	15.0	**-10.0**	69	66	-3.7

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

MP 전략

〈3분기 기준〉, 영업이익 예상치 상단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A043150	바텍	건강관리	339	14	13	19	47.3
2	A018880	한온시스템	자동차	2,365	50	57	78	36.8
3	A060720	KH바텍	IT하드웨어	315	12	10	13	33.7
4	A088350	한화생명	보험	2,914	265	291	364	25.1
5	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	83,187	515	606	700	15.5
6	A042660	한화오션	조선	34,686	356	412	457	10.9
7	A018670	SK가스	유틸리티	2,223	124	127	140	10.6
8	A010140	삼성중공업	조선	19,360	215	243	266	9.3
9	A081660	미스토홀딩스	화장품,의류,완구	2,422	123	120	131	8.9
10	A005850	에스엘	자동차	1,668	75	88	95	8.1
11	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	1,294	76	78	84	7.3
12	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	8,849	303	357	380	6.4
13	A051910	LG화학	화학	20,472	506	631	652	3.3
14	A000660	SK하이닉스	반도체	239,149	10,305	10,830	11,022	1.8
15	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	137	150	152	1.3
16	A035720	카카오	소프트웨어	28,969	163	188	191	1.3
17	A005930	삼성전자	반도체	446,341	8,850	9,900	10,008	1.1
18	A032830	삼성생명	보험	31,980	761	837	843	0.7
19	A064400	LG씨엔에스	소프트웨어	7,005	149	153	153	0.5
20	A069960	현대백화점	소매(유통)	1,808	83	96	96	0.2
21	A161390	한국타이어앤테크	자동차	5,048	405	483	484	0.2
22								
23								
24								
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, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

〈3분기 기준〉, 영업이익 예상치 하단이 뚫린 종목

[한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	1개월 전 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A000720	현대건설	건설,건축관련	6,615	213	203	71	-65.1
2	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	421	26	38	13	-64.7
3	A131970	두산테스나	반도체	748	10	13	5	-62.2
4	A078340	컴투스	소프트웨어	518	5	3	1	-53.3
5	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	1,070	8	11	6	-43.9
6	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	421	25	23	13	-43.5
7	A034730	SK	에너지	16,132	819	726	498	-31.4
8	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,151	19	20	15	-25.0
9	A005180	빙그레	필수소비재	698	61	65	51	-21.4
10	A195870	해성디에스	반도체	432	13	13	10	-19.8
11	A004370	농심	필수소비재	3,175	45	45	36	-19.7
12	A240810	원익IPS	반도체	2,177	30	27	22	-18.5
13	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,975	52	43	36	-16.4
14	A006260	LS	기계	5,788	249	262	219	-16.4
15	A051600	한전KPS	유틸리티	2,246	50	46	39	-15.2
16	A161390	한국타이어앤테크	자동차	5,048	405	402	348	-13.4
17	A248070	솔루엠	IT하드웨어	923	18	19	17	-12.6
18	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	2,641	135	118	110	-6.9
19	A012330	현대모비스	자동차	28,778	884	803	752	-6.4
20	A005490	POSCO홀딩스	철강	23,066	699	618	581	-6.0
21	A166090	하나머티리얼즈	반도체	734	13	12	11	-5.8
22	A011170	롯데케미칼	화학	2,853	-133	-175	-184	-5.2
23	A005830	DB손해보험	보험	10,266	587	556	533	-4.1
24	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	137	130	125	-3.8
25	A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	506	8	6	5	-3.6
26	A271560	오리온	필수소비재	4,345	144	139	134	-3.6
27	A005850	에스엘	자동차	1,668	75	62	60	-3.2
28	A263750	펄어비스	소프트웨어	2,210	-12	-16	-17	-2.5
29	A319660	피에스케이	반도체	784	26	25	25	-2.0
30	A001040	CJ	상사,자본재	5,436	704	688	677	-1.6

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

MP 전략

<2025년 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	A043150	바텍	건강관리	339	59	57	71	25.4
2	A095610	테스	반도체	744	65	59	73	22.9
3	A000150	두산	상사,자본재	10,113	1,461	1,556	1,896	21.9
4	A095660	네오위즈	소프트웨어	592	52	53	62	17.7
5	A042660	한화오션	조선	34,686	1,382	1,560	1,697	8.8
6	A060720	KH바텍	IT하드웨어	315	31	30	33	8.7
7	A183300	코미코	반도체	1,008	127	126	135	7.2
8	A081660	미스토홀딩스	화장품,의류,완구	2,422	477	472	503	6.6
9	A005850	에스엘	자동차	1,668	370	406	428	5.5
10	A000370	한화손해보험	보험	686	492	527	553	4.8
11	A005830	DB손해보험	보험	10,266	2,285	2,366	2,464	4.1
12	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,370	115	126	128	1.7
13	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	707	72	76	77	1.2
14	A058470	리노공업	반도체	3,738	162	170	172	1.2
15	A001740	SK네트웍스	상사,자본재	994	121	130	131	0.7
16	A319660	피에스케이	반도체	784	86	89	89	0.5
17	A090460	비에이치	IT하드웨어	614	56	70	70	0.4
18	A064400	LG씨엔에스	소프트웨어	7,005	580	594	595	0.2
19	A004000	롯데정밀화학	화학	1,180	79	85	85	0.1
20	A181710	NHN	소프트웨어	942	108	111	111	0.1
21	A005380	현대차	자동차	45,763	12,823	14,178	14,179	0.0
22								
23								
24								
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, 회색 음영은 상단과 하단이 동시에 뚫린 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

MP 전략

<2025년 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	A131970	두산테스나	반도체	748	3	8	-12	-256.0
2	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	421	73	101	46	-54.5
3	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	421	86	94	60	-36.3
4	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	1,070	28	35	23	-34.3
5	A373220	LG에너지솔루션	IT가전	83,187	1,835	1,451	1,031	-28.9
6	A005180	빙그레	필수소비재	698	106	116	90	-22.2
7	A009240	한샘	건설,건축관련	1,021	22	19	15	-21.1
8	A096770	SK이노베이션	에너지	18,241	-25	-524	-628	-19.8
9	A003550	LG	상사,자본재	11,920	1,566	1,601	1,289	-19.5
10	A009540	HD한국조선해양	조선	29,477	3,761	3,574	2,930	-18.0
11	A000720	현대건설	건설,건축관련	6,615	903	873	719	-17.6
12	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,874	56	18	15	-16.7
13	A006260	LS	기계	5,788	1,156	1,105	992	-10.2
14	A336260	두산퓨얼셀	IT가전	2,145	-16	-18	-20	-9.9
15	A005850	에스엘	자동차	1,668	370	358	326	-9.0
16	A004370	농심	필수소비재	3,175	182	181	165	-8.9
17	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	2,641	414	368	337	-8.4
18	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,151	65	59	55	-6.8
19	A357780	솔브레인	반도체	1,882	166	154	145	-5.9
20	A039840	디오	건강관리	252	15	13	12	-4.7
21	A005490	POSCO홀딩스	철강	23,066	2,596	2,337	2,232	-4.5
22	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT하드웨어	1,262	-115	-129	-134	-3.7
23	A195870	해성디에스	반도체	432	35	30	29	-3.7
24	A166090	하나머티리얼즈	반도체	734	45	42	41	-3.6
25	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	542	538	520	-3.3
26	A032640	LG유플러스	통신서비스	6,516	1,042	991	964	-2.7
27	A095660	네오위즈	소프트웨어	592	52	45	44	-2.4
28	A088350	한화생명	보험	2,914	713	644	630	-2.2
29	A000080	하이트진로	필수소비재	1,364	223	220	216	-1.9
30	A060250	NHN KCP	소프트웨어	566	49	48	47	-1.9

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

MP 전략

<2025년 기준>, 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목 [한화리서치센터]

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율 (%)	2025년 예상 EPS (원)	2025년 예상 EPS 증가율 (%)
1	A298040	효성중공업	기계	13,474	1,449,000	1,445,000	-0.3	43,675	82.9
2	A000660	SK하이닉스	반도체	239,149	329,500	328,500	-0.3	42,806	57.5
3	A267260	HD현대일렉트릭	기계	21,448	602,000	595,000	-1.2	18,732	34.6
4	A298380	에이비엘바이오	건강관리	5,747	107,300	105,300	-1.9	383	135.0
5	A086280	현대글로비스	운송	14,108	191,700	188,100	-1.9	22,788	56.2
6	A183300	코미코	반도체	1,008	98,400	96,400	-2.0	5,712	7.0
7	A064350	현대로템	기계	23,466	220,500	215,000	-2.5	7,271	95.0
8	A402340	SK스퀘어	상사,자본재	26,150	202,500	197,300	-2.6	39,688	45.1
9	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	1,665,000	1,616,000	-2.9	54,709	51.5
10	A138040	메리츠금융지주	증권	22,218	131,000	126,800	-3.2	13,630	14.6
11	A039490	키움증권	증권	6,531	259,000	249,500	-3.7	36,325	24.0
12	A329180	HD현대중공업	조선	45,274	535,000	510,000	-4.7	14,412	105.9
13	A032830	삼성생명	보험	31,980	167,900	159,900	-4.8	11,618	10.3
14	A010120	LS ELECTRIC	기계	9,480	334,000	316,000	-5.4	10,010	25.8
15	A443060	HD현대마린솔루션	조선	9,638	227,500	215,000	-5.5	6,422	21.1
16	A055550	신한지주	은행	33,645	73,500	69,300	-5.7	10,245	17.2
17	A105560	KB금융	은행	45,508	126,600	119,300	-5.8	14,798	16.5
18	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	5,278	76,800	71,900	-6.4	2,100	88.2
19	A033500	동성화인텍	화학	961	34,300	32,050	-6.6	1,686	28.5
20	A017960	한국카본	조선	1,713	35,850	33,000	-7.9	1,958	400.8
21	A086790	하나금융지주	은행	25,255	97,100	88,700	-8.7	14,274	10.9
22	A214450	파마리서치	건강관리	6,691	713,000	644,000	-9.7	16,023	86.1
23	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	8,160	241,500	218,000	-9.7	6,844	140.8
24	A450950	아스테라시스	건강관리	444	13,290	11,880	-10.6	350	102.3
25	A000810	삼성화재	보험	21,625	526,000	470,000	-10.6	43,216	5.4
26	A263860	지니언스	소프트웨어	194	23,900	21,350	-10.7	1,333	14.4
27	A041510	에스엠	미디어,교육	3,279	161,200	143,200	-11.2	14,030	1,703.3
28	A024110	기업은행	은행	15,757	22,400	19,760	-11.8	3,469	4.6
29	A100840	SNT에너지	에너지	1,237	67,900	59,800	-11.9	2,583	54.2
30	A030200	KT	통신서비스	12,929	59,200	51,300	-13.3	7,212	289.8

주: 2025년 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

MP 전략

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	811	133.6	24	34	45	**3,812.5**	307.7	7.9
2	A100840	SNT에너지	에너지	1,237	150.2	76	95	123	**531.6**	26.6	4.2
3	A071970	HD현대마린엔진	조선	3,138	278.3	64	107	149	**410.9**	50.0	9.8
4	A064350	현대로템	기계	23,466	332.6	1,008	1,286	1,737	**395.2**	28.8	5.8
5	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	8,160	336.0	311	432	552	**386.8**	30.7	6.3
6	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	51,667	211.7	3,524	4,345	5,169	**378.2**	18.9	4.0
7	A017960	한국카본	조선	1,713	180.9	130	129	151	**373.0**	19.8	4.2
8	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,554	27.7	212	289	367	**334.7**	12.8	2.9
9	A062040	산일전기	기계	3,593	72.0	180	242	307	**331.9**	21.3	4.9
10	A000100	유한양행	건강관리	9,572	0.2	112	189	296	**303.3**	64.7	16.0
11	A042700	한미반도체	반도체	8,664	10.2	386	557	656	**298.1**	21.6	5.4
12	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	111.2	542	707	861	**262.2**	20.9	5.8
13	A214450	파마리서치	건강관리	6,691	145.3	228	301	374	**217.7**	23.5	7.4
14	A298040	효성중공업	기계	13,474	267.7	605	770	941	**203.4**	17.6	5.8
15	A267260	HD현대일렉트릭	기계	21,448	55.8	916	1,112	1,322	**199.8**	19.2	6.4
16	A294870	HDC현대산업개발	건설,건축관련	1,351	13.6	333	483	605	**186.4**	2.7	1.0
17	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,874	-3.1	56	183	302	**167.2**	58.6	21.9
18	A068270	셀트리온	건강관리	39,652	-4.9	1,149	1,617	1,959	**163.9**	22.1	8.4
19	A078600	대주전자재료	IT하드웨어	1,070	-7.6	28	44	53	**163.7**	22.5	8.5
20	A112610	씨에스윈드	에너지	1,904	7.8	326	338	393	**163.0**	4.7	1.8
21	A004800	효성	상사,자본재	1,493	90.2	315	311	262	**158.6**	4.3	1.7
22	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,142	16.5	401	470	531	**158.3**	13.2	5.1
23	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	5,278	170.3	187	246	291	**157.9**	18.8	7.3
24	A272210	한화시스템	상사,자본재	10,353	142.5	207	344	430	**157.3**	27.2	10.6
25	A237690	에스티팜	건강관리	1,919	7.1	49	64	88	**154.4**	24.3	9.5
26	A214150	클래시스	건강관리	3,609	15.6	182	232	285	**148.7**	12.8	5.2
27	A079550	LIG넥스원	상사,자본재	11,088	128.6	352	476	631	**145.2**	18.6	7.6
28	A033500	동성화인텍	화학	961	114.8	71	94	102	**144.6**	8.8	3.6
29	A047810	한국항공우주	상사,자본재	9,660	80.5	346	505	676	**142.3**	15.3	6.3
30	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	2,491	47.2	228	276	321	**139.8**	7.2	3.0

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

MP 전략

<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	A006360	GS건설	건설,건축관련	1,663	116	281	**142.2**	239.0
2	A090460	비에이치	IT하드웨어	614	40	80	**98.8**	130.3
3	A100090	SK오션플랜트	에너지	1,823	35	47	**34.7**	84.7
4	A009150	삼성전기	IT하드웨어	14,222	647	747	**15.5**	31.7
5	A248070	솔루엠	IT하드웨어	923	40	46	**14.5**	75.5
6	A003230	삼양식품	필수소비재	12,173	437	486	**11.1**	33.6
7	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	5,278	165	181	**9.7**	33.8
8	A259960	크래프톤	소프트웨어	15,284	1,105	1,182	**7.0**	29.8
9	A005930	삼성전자	반도체	446,341	32,819	33,945	**3.4**	25.0
10	A011070	LG이노텍	IT하드웨어	3,971	417	426	**2.2**	34.7
11	A064960	SNT모티브	자동차	974	105	105	**0.5**	19.5
12	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,191	152	153	**0.4**	18.2
13	A068270	셀트리온	건강관리	39,652	934	934	**0.0**	52.4
14								
15								
16								
17								
18								
19								
20								
21								
22								
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)는 2012년 이후 한 해(2021년)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

KOSPI 시가총액 변화 1~30위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	업종	2025/7/11 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%p)
1	삼성전자	IT	반도체	1	-	423,846	16.1	13.4	2.2
2	SK하이닉스	IT	반도체	2	-	201,293	7.6	(6.3)	(0.5)
3	LG에너지솔루션	산업재	IT가전	3	-	92,196	3.5	20.3	0.7
4	삼성바이오로직스	헬스케어	건강관리	4	-	73,523	2.8	(2.3)	(0.1)
5	삼성전자우	IT	반도체	6	▲1	47,490	1.8	10.9	0.2
6	한화에어로스페이스	산업재	상사,자본재	8	▲2	45,530	1.7	9.1	0.2
7	현대차	경기소비재	자동차	7	-	44,535	1.7	4.5	0.1
8	KB금융	금융	은행	5	▼3	43,182	1.6	(3.6)	(0.1)
9	HD현대중공업	산업재	조선	13	▲4	42,345	1.6	20.7	0.3
10	두산에너빌리티	산업재	기계	12	▲2	41,957	1.6	7.9	0.1
11	기아	경기소비재	자동차	10	▼1	41,239	1.6	2.8	0.0
12	셀트리온	헬스케어	건강관리	9	▼3	40,414	1.5	(2.0)	(0.0)
13	NAVER	커뮤니케이션	소프트웨어	11	▼2	35,569	1.3	(12.0)	(0.2)
14	신한지주	금융	은행	14	-	33,548	1.3	(0.3)	(0.0)
15	한화오션	산업재	조선	23	▲8	32,664	1.2	31.9	0.4
16	카카오	커뮤니케이션	소프트웨어	18	▲2	28,473	1.1	7.1	0.1
17	삼성물산	산업재	상사,자본재	15	▼2	27,859	1.1	(5.0)	(0.1)
18	현대모비스	경기소비재	자동차	16	▼2	27,217	1.0	(3.3)	(0.0)
19	HD한국조선해양	산업재	조선	25	▲6	26,788	1.0	16.5	0.2
20	삼성생명	금융	보험	19	▼1	25,700	1.0	(2.4)	(0.0)
21	한국전력	유틸리티	유틸리티	22	▲1	24,940	0.9	4.9	0.0
22	POSCO홀딩스	소재	철강	21	▼1	24,887	0.9	(4.3)	(0.0)
23	하나금융지주	금융	은행	17	▼6	24,572	0.9	(7.7)	(0.1)
24	HMM	산업재	운송	20	▼4	22,653	0.9	(14.1)	(0.1)
25	메리츠금융지주	금융	증권	27	▲2	21,746	0.8	2.1	0.0
26	삼성화재	금융	보험	26	-	20,291	0.8	(7.0)	(0.1)
27	LG화학	소재	화학	29	▲2	19,942	0.8	3.8	0.0
28	현대로템	산업재	기계	28	-	19,613	0.7	(2.8)	(0.0)
29	SK스퀘어	산업재	상사,자본재	24	▼5	19,046	0.7	(19.1)	(0.1)
30	우리금융지주	금융	은행	30	-	18,899	0.7	(1.6)	(0.0)

주: 8월 14일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 시가총액 변화 31~60위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터	업종	2025/7/11 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%p)
31	삼성SDI	IT	IT가전	41	▲ 10	18,051	0.7	22.2	0.2
32	HD현대일렉트릭	산업재	기계	36	▲ 4	17,573	0.7	9.7	0.1
33	삼성중공업	산업재	조선	38	▲ 5	16,623	0.6	7.4	0.0
34	SK이노베이션	에너지	에너지	31	▼ 3	16,478	0.6	(6.2)	(0.0)
35	KT&G	필수소비재	필수소비재	35	-	16,320	0.6	(2.0)	(0.0)
36	고려아연	소재	비철,목재등	32	▼ 4	16,159	0.6	(5.7)	(0.0)
37	기업은행	금융	은행	34	▼ 3	15,518	0.6	(7.6)	(0.0)
38	크래프톤	커뮤니케이션	소프트웨어	33	▼ 5	14,953	0.6	(11.4)	(0.1)
39	포스코퓨처엠	산업재	화학	46	▲ 7	14,516	0.6	16.1	0.1
40	KT	커뮤니케이션	통신서비스	40	-	14,038	0.5	(4.2)	(0.0)
41	SK	산업재	에너지	37	▼ 4	13,507	0.5	(16.4)	(0.1)
42	현대글로비스	산업재	운송	53	▲ 11	13,298	0.5	22.7	0.1
43	카카오뱅크	금융	은행	39	▼ 4	12,712	0.5	(16.2)	(0.1)
44	LG전자	경기소비재	IT가전	47	▲ 3	12,634	0.5	2.5	0.0
45	삼성전기	IT	IT하드웨어	54	▲ 9	12,145	0.5	17.1	0.1
46	SK텔레콤	커뮤니케이션	통신서비스	48	▲ 2	12,050	0.5	0.7	0.0
47	하이브	커뮤니케이션	미디어,교육	49	▲ 2	11,808	0.4	4.5	0.0
48	LG	산업재	상사,자본재	43	▼ 5	11,747	0.4	(9.9)	(0.0)
49	삼성에스디에스	IT	소프트웨어	42	▼ 7	11,715	0.4	(19.5)	(0.1)
50	효성중공업	산업재	기계	59	▲ 9	11,329	0.4	21.7	0.1
51	LIG넥스원	산업재	상사,자본재	44	▼ 7	11,132	0.4	(11.9)	(0.1)
52	미래에셋증권	금융	증권	45	▼ 7	10,728	0.4	(15.4)	(0.1)
53	HD현대	에너지	에너지	51	▼ 2	10,625	0.4	(1.3)	(0.0)
54	삼양식품	필수소비재	필수소비재	50	▼ 4	10,396	0.4	(6.3)	(0.0)
55	한화시스템	산업재	상사,자본재	55	-	10,296	0.4	0.6	0.0
56	LS ELECTRIC	산업재	기계	68	▲ 12	9,210	0.3	14.5	0.1
57	두산	산업재	상사,자본재	57	-	9,171	0.3	(0.7)	(0.0)
58	대한항공	산업재	운송	58	-	9,169	0.3	0.2	0.0
59	유한양행	헬스케어	건강관리	62	▲ 3	9,148	0.3	2.4	0.0
60	DB손해보험	금융	보험	56	▼ 4	9,126	0.3	(7.4)	(0.0)

주: 8월 14일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

KOSPI 시가총액 변화 61~100위

[한화리서치센터]

현재 순위	기업	섹터		2025/7/11 순위	순위 변동	시가총액(십억원)	시총 비중(%)	주가 등락률(%)	수익률 기여도(%p)
61	카카오페이	금융	소프트웨어	52	▼9	8,901	0.3	(18.9)	(0.1)
62	한미반도체	IT	반도체	60	▼2	8,864	0.3	(2.5)	(0.0)
63	한국항공우주	산업재	상사,자본재	65	▲2	8,860	0.3	5.7	0.0
64	HD현대마린솔루션	산업재	조선	64	-	8,822	0.3	4.3	0.0
65	포스코인터내셔널	산업재	상사,자본재	61	▼4	8,655	0.3	(4.6)	(0.0)
66	에이피알	필수소비재	화장품,의류,완구	80	▲14	8,122	0.3	25.0	0.1
67	한진칼	경기소비재	운송	66	▼1	7,965	0.3	(2.7)	(0.0)
68	SK바이오팜	헬스케어	건강관리	71	▲3	7,878	0.3	2.3	0.0
69	한국금융지주	금융	증권	63	▼6	7,662	0.3	(13.9)	(0.0)
70	HD현대미포	산업재	조선	74	▲4	7,589	0.3	5.9	0.0
71	코웨이	경기소비재	화장품,의류,완구	72	▲1	7,536	0.3	2.2	0.0
72	아모레퍼시픽	필수소비재	화장품,의류,완구	70	▼2	7,171	0.3	(8.0)	(0.0)
73	현대건설	산업재	건설,건축관련	67	▼6	7,104	0.3	(12.2)	(0.0)
74	LG씨엔에스	IT	소프트웨어	69	▼5	6,995	0.3	(12.5)	(0.0)
75	S-Oil	에너지	에너지	75	-	6,890	0.3	(3.7)	(0.0)
76	LG유플러스	커뮤니케이션	통신서비스	79	▲3	6,510	0.2	(0.5)	(0.0)
77	한화	산업재	상사,자본재	76	▼1	6,289	0.2	(9.3)	(0.0)
78	NH투자증권	금융	증권	73	▼5	6,268	0.2	(15.8)	(0.0)
79	삼성증권	금융	증권	77	▼2	6,144	0.2	(11.6)	(0.0)
80	LG디스플레이	IT	디스플레이	96	▲16	5,940	0.2	25.1	0.1
81	현대차2우B	경기소비재	자동차	84	▲3	5,926	0.2	5.2	0.0
82	삼성카드	금융	은행	78	▼4	5,862	0.2	(11.2)	(0.0)
83	삼성E&A	산업재	건설,건축관련	91	▲8	5,517	0.2	12.7	0.0
84	키움증권	금융	증권	81	▼3	5,510	0.2	(12.3)	(0.0)
85	두산밥캣	산업재	기계	86	▲1	5,397	0.2	(0.5)	(0.0)
86	LS	산업재	기계	83	▼3	5,329	0.2	(9.7)	(0.0)
87	한화솔루션	소재	에너지	82	▼5	5,157	0.2	(16.6)	(0.0)
88	넷마블	커뮤니케이션	소프트웨어	87	▼1	5,063	0.2	(4.6)	(0.0)
89	한국타이어앤테크놀로지	경기소비재	자동차	85	▼4	4,924	0.2	(10.8)	(0.0)
90	LG생활건강	필수소비재	화장품,의류,완구	88	▼2	4,771	0.2	(7.6)	(0.0)
91	BNK금융지주	금융	은행	90	▼1	4,664	0.2	(4.4)	(0.0)
92	엔씨소프트	커뮤니케이션	소프트웨어	98	▲6	4,524	0.2	(11.0)	(0.0)
93	이수페타시스	IT	IT하드웨어	101	▲8	4,515	0.2	10.1	0.0
94	현대제철	소재	철강	94	-	4,404	0.2	(5.9)	(0.0)
95	오리온	필수소비재	필수소비재	93	▼2	4,329	0.2	(9.7)	(0.0)
96	GS	산업재	에너지	92	▼4	4,265	0.2	(12.7)	(0.0)
97	JB금융지주	금융	은행	89	▼8	4,244	0.2	(13.3)	(0.0)
98	CJ	산업재	상사,자본재	95	▼3	4,216	0.2	(9.6)	(0.0)
99	현대오토에버	IT	소프트웨어	97	▼2	4,179	0.2	(10.0)	(0.0)
100	두산로보틱스	산업재	기계	102	▲2	4,110	0.2	2.7	0.0

주: 8월 14일 종가 기준, 섹터분류는 GICS 적용
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Compliance Notice

(자료 공표일: 2025년 9월 15일)

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, redisseminated 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

Memo.

본 페이지는 편집상 공백 페이지입니다

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	책임연구원	채권	3772-7616	sungsoo.kim@hanwha.com
최규호	책임연구원	경제	3772-7720	choi.gh@hanwha.com
한시화	연구원	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	책임연구원	엔터/레저/운송	3772-7634	suyoung.park.0202@hanwha.com
이용욱	책임연구원	에너지/화학/2차전지	3772-7635	yw.lee@hanwha.com
배성조	책임연구원	방산/우주/기계	3772-7611	seongjo.bae@hanwha.com
권지우	연구원	철강	3772-7689	jiwoo.kwon@hanwha.com
고예진	연구원	반도체/에너지/화학/2차전지/음식료/화장품/엔터/레저/운송 RA	3772-7701	yejinko@hanwha.com
김나우	연구원	인터넷/게임/미디어/유통/의류/방산/우주/기계/은행/보험 RA	3772-7710	now.kim@hanwha.com
김예인	연구원	ESG/건설/건자재/유틸리티/자동차/부품 RA	3772-8420	yein.kim@hanwha.com

[글로벌 리서치팀]

한상희, CFA	팀장	해외주식	3772-7695	sanghi.han@hanwha.com
강재구	연구위원	미국주식	3772-7581	jaekoo.kang@hanwha.com
김유민	책임연구원	대체자산	3772-7392	yumin.kim@hanwha.com
임해인	책임연구원	자산배분	3772-7799	haein.lim@hanwha.com
박유진	연구원	중국주식	3772-8217	yujin.park@hanwha.com
박제인	연구원	해외/중국/신흥국/미국주식 RA	3772-7380	jane8314@hanwha.com

MP 전략

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
강남WM센터	02) 6975-2000	목동WM센터	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	중 앙 지 점	02) 743-7311

인천/경기

분당WM센터	031) 707-7114	일 산 지 점	031) 929-1313
송도IFEZ지점	032) 851-7233	평 촌 지 점	031) 381-6004
신 갈 지 점	031) 285-7233	평 택 지 점	031) 652-8668
안 성 지 점	031) 677-0233		

대전/충청

공 주 지 점	041) 856-7233	타임월드지점	042) 488-7233
천 안 지 점	041) 563-2001	홍 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

대구WM센터	053) 741-3211	영 천 지 점	054) 331-5000
문 경 지 점	054) 550-3500	포 항 지 점	054) 231-4111
영 주 지 점	054) 633-8811		

부산/울산/경남

거 창 지 점	055) 943-3000	언 양 지 점	052) 262-9300
마린시티지점	051) 751-8321	창 원 지 점	055) 285-2211
부 산 지 점	051) 465-7533	거제브랜치	055) 730-0400
울산WM센터	052) 265-0505		

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