한화투자증권

2025년 12월 18일

EPS LIVE #193

4000p는 PER 10배, 적정은 11배 이상

Analyst 안현국 hg.ahn@hanwha.com 3772-7646

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위에 *삼성전자* 진입. 하위에 *LG에너지솔루션, 삼성바이오로직스, 현대모비스, 기아* 진입. 선진국 상위에는 *오라클 브로드컴, UBS* 진입. 하위에는 *GE베르노바, 메르카도리브레, 사노피, 카바나* 진입.

글로벌 시장 EPS는 한국이 2.7% 상향으로 가장 높았고 그 다음은 일본. 한국은 에너지, IT, 커뮤니케이션, 유틸리티가 크게 상향됐으나 소재, 산업재, 필수소비재가 부진. 일본은 전 섹터 모두 상향. 에너지와 커뮤니케이션, 부동산 섹터가 두드러진 상향. 글로벌 섹터 EPS는 금융과 커뮤니케이션 섹터가 대부분 상승.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 1.0%p 상승한 *39.7%*. PER은 *10.2배*. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 *+8.2%(과매수권 +15%)*. 주간 캔들 레벨업 횟수는 *9회로 하락(9회 터치 시 추세 전환)*. ACWI와 외국인 시가총액 갭은 *+17.5%*.

1)4분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 *티에프이, 엔씨소프트, 고려아연, 경동나비엔, 파인엠텍, SK케미칼, S-Oil, 온코닉테라퓨틱스*, 낮은 종목 상위에 *포스코퓨처엠, 쏘카, 웹젠, LX홀딩스, 지역난방공사, SBS, LG디스플레이, DL이앤씨, 클래시스, 한국가스공사* 진입.

2)4분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(4개)은 *SK, 현대위아, 넷마블*, 하단 돌파 종목(2개)은 *영원무역, HL만도*, 3)2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(7개)은 *한전기술, SK, 녹십자, 삼성전자, LG씨엔에스, NHN*, 하단 돌파 종목(2개)은 *선익시스템, 디오*.

4)최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 *에이치브이엠, 현대모비스, HD현대일렉트릭, 씨어스테크놀로지, 메리츠금융지주, 삼성증권* 진입. 5)진짜모멘텀 보유 종목에 *코스맥스, DL이앤씨, 대웅제약, 한국전력, 신세계, S-Oil, 삼성에스디에스, CJ대한통운, 한전KPS, 삼성물산* 진입. 6)미래 3년 성장률 상위에 *한화시스템, 유진테크* 진입. 7)뉴페이스는 *큐로셀, 네오티스, 노을, 다원넥스뷰*.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 신흥국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 신흥국 상위에 삼성전자 진입. 하위에 LG에너지솔루션, 삼성바이오로직스, 현대모비스, 기아 진입.

[표1] 신흥국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 상위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	DELTA	Delta Electronics Thailand PCL	TH	전자 장비, 기기, 부품	69,828	(9.8)	3.7	3.7	0.0	0.0	73.0	27.4	0.3
2	601225	Shaanxi Coal Industry	CN	석유, 가스, 소모 연료	29,743	(0.9)	2.7	2.7	1.4	1.4	11.2	17.2	5.2
3	PTT	PTT PCL	TH	석유, 가스, 소모 연료	28,390	0.5	1.9	(0.3)	1.6	2.8	9.6	8.1	6.2
4	1898	China Coal Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	22,095	(0.6)	1.9	2.7	0.7	1.3	8.2	10.3	4.5
5	AOT	Airports of Thailand PCL	TH	운송 인프라	24,764	2.2	1.8	13.4	1.1	5.3	34.9	16.1	1.5
6	603993	CMOC Group	CN	금속/채광	52,481	(0.4)	1.6	4.3	0.2	1.5	16.2	25.1	2.0
7	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	458,676	(5.1)	1.5	3.0	(0.1)	(0.3)	9.3	16.6	1.4
8	600183	Shengyi Technology	CN	전자 장비, 기기, 부품	21,202	(0.3)	1.5	1.5	1.3	1.3	29.5	24.7	1.4
9	AMXB	America Movil SAB de CV	MX	무선 통신 서비스	63,027	(0.7)	1.3	1.3	1.3	1.3	11.1	23.2	3.4
10	601088	China Shenhua Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	110,689	0.3	1.3	1.9	0.5	0.9	15.3	11.6	5.0
11	VALE3	Vale	BR	금속/채광	57,092	1.9	1.1	4.1	0.1	0.8	6.4	18.6	7.0
12	2020	ANTA Sports Products	CN	섬유, 의류, 사치품	29,351	0.3	0.9	1.2	0.7	1.0	14.0	20.2	3.1
13	SBKJ	Standard Bank Group	ZA	은행	27,668	3.6	0.9	0.9	0.9	0.9	8.8	18.6	5.9
14	603259	WuXi AppTec	CN	생명과학 도구/서비스	37,931	(3.6)	0.8	1.1	0.9	0.9	16.8	19.4	1.8
15	NPNJn	Naspers	ZA	복합 소매	50,176	2.8	0.7	1.3	2.3	13.0	11.2	16.6	0.4
16	SCCO	Southern Copper	US	금속/채광	114,895	(2.6)	0.7	1.3	0.3	0.9	25.8	39.6	2.4
17	OTPB	OTP Bank Nyrt	HU	은행	29,620	2.3	0.6	3.9	0.0	1.8	7.6	18.6	3.1
18	9633	Nongfu Spring	CN	음료	64,964	(2.8)	0.5	0.5	0.0	0.0	27.0	39.8	2.2
19	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	ID	은행	27,731	0.6	0.5	0.9	0.2	0.4	8.4	18.1	8.2
20	600809	Shanxi Xinghuacun Fen Wine Factory	CN	음료	30,774	(0.8)	0.4	0.9	0.5	1.0	16.5	29.5	3.3
21	9999	NetEase	CN	엔터테인먼트	85,887	0.1	0.3	(0.2)	0.4	0.0	15.5	22.1	2.1
22	2891	CTBC Financial Holding	TW	은행	30,259	2.9	0.3	2.7	(0.7)	0.5	12.0	14.6	4.9
23	600519	Kweichow Moutai	CN	음료	252,686	1.7	0.2	0.9	0.2	0.8	18.1	34.9	3.9
24	9992	Pop Mart International Group	CN	전문 소매	32,659	(0.6)	0.2	3.0	0.0	2.0	14.0	52.8	1.9
25	ADCB	Abu Dhabi Commercial Bank	AE	은행	30,939	(1.4)	0.2	1.2	1.2	1.8	9.5	15.0	4.3
26	2222	Saudi Arabian Oil	SA	석유, 가스, 소모 연료	1,531,891	(2.3)	0.2	0.4	0.3	(0.0)	16.2	23.6	6.2
27	300274	Sungrow Power Supply	CN	전기 장비	48,238	(7.6)	0.2	2.2	0.5	1.9	19.5	28.4	0.9
28	GMEXICOB	Grupo Mexico SAB de CV	MX	금속/채광	72,274	3.7	0.1	0.4	0.1	0.4	14.7	20.9	3.3
29	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	ID	은행	33,233	0.8	0.1	0.4	0.2	(0.2)	9.1	18.4	9.7
30	1010	Riyad Bank SJSC	SA	은행	20,646	(2.8)	0.0	0.6	0.0	0.3	7.6	15.5	6.2

주1: SEC(선전), SSC(상해), H(홍콩), GP.(그룹) // ZA(남아공), QA(카타르), RU(러시아), AE(U.A.E), CO(콜롬비아), SA(사우디), IN(인도), TW(대만), BR(브라질), CN(중국), KR(한국)
주2: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[표2] 신흥국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	66,598	(5.6)	(79.6)	(602.3)	0.0	(1.4)	89.6	3.3	0.0
2	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	21,184	2.2	(15.5)	(27.5)	(3.2)	(5.3)	23.8	46.8	0.2
3	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	29,132	(2.5)	(3.4)	(7.1)	(1.5)	(3.4)	18.3	14.8	0.6
4	AXBK	Axis Bank	IN	은행	41,709	(5.8)	(2.5)	(2.2)	0.0	0.0	12.8	13.9	0.1
5	HIAE	Hindustan Aeronautics	IN	우주항공/국방	31,397	(2.0)	(2.4)	(2.4)	(3.0)	(3.1)	29.3	22.8	0.9
6	ICBK	ICICI Bank	IN	은행	107,554	(1.1)	(2.4)	(2.4)	0.0	0.0	17.3	16.1	0.9
7	MRTI	Maruti Suzuki India	IN	자동차	56,646	0.8	(2.3)	(2.2)	(2.2)	(2.1)	28.3	16.4	0.9
8	BJFN	Bajaj Finance	IN	소비자 금융	68,362	(2.4)	(2.3)	(2.2)	(2.1)	(2.1)	25.6	20.3	0.5
9	INFY	Infosys	IN	IT 서비스	70,994	(0.8)	(2.2)	(2.2)	(1.6)	(2.2)	21.6	29.9	3.3
10	HCLT	HCL Technologies	IN	IT 서비스	49,145	(2.1)	(2.2)	(1.9)	(2.0)	(2.0)	23.2	26.4	3.7
11	HDBK	HDFC Bank	IN	은행	168,501	(0.8)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	(2.1)	18.4	14.3	1.3
12	TISC	Tata Steel	IN	금속/채광	23,357	3.4	(2.0)	(3.9)	(0.8)	(2.2)	13.7	14.8	2.2
13	4013	Dr Sulaiman Al Habib Medical Services Group	SA	헬스케어 업체/서비스	23,433	(2.9)	(2.0)	(2.1)	(0.2)	(0.2)	30.6	35.7	2.0
14	207940	Samsung Biologics	KR	생명과학 도구/서비스	56,418	7.2	(1.7)	0.1	(1.3)	(5.1)	41.8	14.8	0.0
15	RELI	Reliance Industries	IN	석유, 가스, 소모 연료	229,934	(0.9)	(1.6)	(3.4)	(1.3)	(3.2)	23.3	9.1	0.4
16	EAND	Emirates Telecommunications Group	AE	다양한 통신 서비스	43,290	0.2	(1.5)	(1.1)	0.0	0.1	12.3	22.5	4.7
17	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	74,042	(4.4)	(1.4)	(3.1)	(1.5)	(4.5)	5.3	19.2	13.4
18	AVEU	Avenue Supermarts	IN	필수소비재 유통/소매	27,650	(0.2)	(1.3)	(2.8)	(1.3)	(2.7)	70.2	14.1	0.0
19	000858	Wuliangye Yibin	CN	음료	62,241	1.6	(1.3)	(1.8)	0.0	(0.5)	15.5	19.5	4.5
20	600019	Baoshan Iron & Steel	CN	금속/채광	21,822	(0.9)	(1.3)	(1.2)	0.3	1.8	12.1	5.8	4.0
21	ETEA	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	28,514	(0.9)	(1.3)	(6.7)	(0.7)	(0.4)	141.4	5.8	0.0
22	HLL	Hindustan Unilever	IN	개인용품	59,047	(2.2)	(1.2)	(2.1)	(1.1)	(2.2)	46.2	23.3	2.0
23	BRTI	Bharti Airtel	IN	무선 통신 서비스	138,760	0.4	(1.2)	(2.7)	(1.0)	(2.6)	33.0	25.1	1.1
24	NEST	Nestle India	IN	식품	26,355	1.3	(1.1)	(3.3)	(0.8)	(3.0)	65.5	74.5	1.1
25	000725	BOE Technology Group	CN	전자 장비, 기기, 부품	21,823	(0.6)	(0.9)	(10.7)	(0.1)	0.6	15.1	6.7	1.6
26	012330	Hyundai Mobis	KR	자동차 부품	22,055	(1.6)	(0.8)	(0.6)	(0.9)	(0.7)	7.3	8.6	1.9
27	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	72,700	(3.9)	(0.2)	(1.2)	0.2	(1.0)	19.7	27.6	4.0
28	TCS	Tata Consultancy Services	IN	IT 서비스	127,755	(0.8)	(0.2)	(1.7)	0.0	(1.5)	21.3	52.4	3.7
29	000270	Kia	KR	자동차	32,112	(2.4)	(0.2)	(0.9)	(0.3)	(0.6)	5.5	13.6	5.2
30	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	46,021	(0.4)	(0.1)	8.4	0.0	4.2	11.9	11.8	3.4

주1: SEC(선전), SSC(상해), H(홍콩), GP.(그룹) // ZA(남아공), QA(카타르), RU(러시아), AE(U.A.E), CO(콜롬비아), SA(사우디), IN(인도), TW(대만), BR(브라질), CN(중국), KR(한국)

주2: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-2. 선진국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에는 오라클 브로드컴, UBS 진입. 하위에는 GE베르노바, 메르카도리브레, 사노피, 카바나 진입.

[표3] 선진국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 상위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	ORCL	Oracle	US	소프트웨어	542,016	(15.4)	6.5	7.8	(0.0)	(0.0)	24.4	49.1	1.1
2	AVGO	Broadcom	US	반도체/반도체 장비	1,611,743	(17.4)	5.6	6.9	8.4	9.4	32.3	43.8	0.8
3	MU	Micron Technology	US	반도체/반도체 장비	261,655	(11.8)	5.4	14.4	2.6	7.1	11.1	31.1	0.2
4	UBSG	UBS Group	CH	캐피탈 시장	149,127	7.9	3.0	2.8	0.2	0.1	13.3	10.6	2.3
5	SAN	Banco Santander	ES	은행	171,731	2.7	2.4	2.7	1.0	1.3	9.9	13.1	2.5
6	DBKGn	Deutsche Bank	DE	캐피탈 시장	72,795	(0.2)	2.3	3.9	0.9	1.4	9.3	9.6	3.1
7	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	90,476	0.9	2.0	4.3	1.5	1.7	11.9	10.7	2.6
8	NAB	National Australia Bank	AU	은행	85,938	2.5	1.8	2.8	1.8	2.7	17.6	11.3	4.1
9	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group	JP	은행	122,077	1.9	1.8	5.0	1.6	1.7	11.9	10.3	3.1
10	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	84,021	(1.9)	1.6	2.6	0.0	1.0	27.1	23.6	1.9
11	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	179,663	(0.1)	1.5	0.6	0.9	0.6	24.3	24.8	1.4
12	NESN	Nestle	CH	식품	253,961	1.4	1.4	0.3	1.4	0.3	17.4	28.7	3.9
13	BARC	Barclays	GB	은행	83,612	2.1	1.4	1.7	1.3	1.6	8.5	10.8	2.0
14	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT	은행	118,344	3.1	1.3	1.1	1.2	1.7	10.0	15.6	6.4
15	COST	Costco Wholesale	US	필수소비재 유통/소매	381,943	(1.6)	1.2	1.3	0.0	0.0	41.0	27.0	0.6
16	8306	Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	은행	189,397	1.2	1.2	1.4	0.0	(0.9)	12.5	10.7	3.0
17	IBE	Iberdrola	ES	전기 유틸리티	141,136	1.3	1.2	2.2	(0.4)	0.5	18.3	11.2	3.7
18	INGA	ING Groep NV	NL	은행	83,020	2.1	1.1	0.9	0.8	0.9	10.3	13.3	4.6
19	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	114,544	0.7	0.9	4.3	1.0	2.4	26.5	16.6	1.9
20	MUVGn	Munich Re	DE	보험	85,598	2.5	0.9	0.8	0.5	1.6	11.0	19.1	4.0
21	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	234,422	1.2	0.9	1.1	0.9	1.3	27.4	19.7	1.9
22	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	298,197	(1.6)	0.9	2.4	1.1	1.9	28.8	17.1	1.2
23	ENEI	Enel SpA	IT	전기 유틸리티	104,878	1.6	0.9	1.7	1.7	(0.6)	12.3	18.1	5.5
24	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	267,856	1.9	0.8	1.6	0.8	1.4	45.0	24.6	0.9
25	NG	National Grid	GB	복합 유틸리티	74,412	0.7	0.8	2.1	0.4	1.8	13.2	10.5	4.3
26	RHMG	Rheinmetall	DE	우주항공/국방	81,160	(6.3)	0.8	(1.3)	0.8	(0.8)	35.8	31.7	0.7
27	ENR1n	Siemens Energy	DE	전기 장비	120,768	(3.0)	0.8	13.8	0.0	1.6	30.0	26.5	1.3
28	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	154,909	0.5	0.8	4.0	0.0	1.0	13.7	14.2	3.4
29	7203	Toyota Motor	JP	자동차	338,878	7.8	0.8	1.1	(0.1)	(0.6)	11.0	10.3	2.9
30	SNPS	Synopsys	US	소프트웨어	88,299	(2.6)	0.7	1.9	0.0	(1.0)	31.3	7.7	0.0

주1: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[표4] 선진국 지수 구성 종목 중, 일주일간 FY1 EPS 변화율 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	ULVR	Unilever	GB	개인용품	140,280	(0.3)	(1.5)	(1.1)	(0.9)	(0.2)	16.4	32.4	3.7
2	GEV	GE Vernova	US	전기 장비	186,186	(5.1)	(0.8)	1.0	(0.1)	1.0	53.9	30.3	0.2
3	PFE	Pfizer	US	제약	145,156	(1.0)	(0.5)	(0.7)	(0.4)	(0.3)	8.4	17.9	6.7
4	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	98,034	(1.9)	(0.4)	0.7	0.1	0.1	31.9	37.8	0.0
5	SASY	Sanofi	FR	제약	116,765	(1.7)	(0.3)	0.9	(0.1)	0.9	9.6	12.7	5.1
6	CVNA	Carvana	US	전문 소매	99,021	(2.7)	(0.3)	4.7	0.0	0.1	64.6	38.2	0.0
7	9433	KDDI	JP	무선 통신 서비스	73,337	1.5	(0.3)	(0.4)	0.5	(0.4)	13.4	14.6	3.0
8	BMY	Bristol-Myers Squibb	US	제약	110,399	5.9	(0.3)	(0.2)	(0.1)	(0.0)	9.0	47.7	4.5
9	PM	Philip Morris International	US	담배	245,871	5.5	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	18.9	(171.7)	3.5
10	SBUX	Starbucks	US	호텔, 레스토랑, 레저	96,744	1.5	(0.1)	(1.0)	0.0	(0.3)	33.5	(34.2)	2.9
11	BLK	BlackRock	US	캐피탈 시장	165,723	(1.4)	(0.1)	(0.1)	0.2	0.5	19.8	17.3	2.0
12	REGN	Regeneron Pharmaceuticals	US	생명공학	78,442	2.8	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.0)	16.5	13.7	0.5
13	HSBA	HSBC Holdings	GB	은행	256,259	1.2	(0.1)	0.7	0.3	0.3	9.9	14.8	4.7
14	ABBN	Abb	CH	전기 장비	135,485	(0.1)	(0.1)	0.3	(0.0)	0.0	24.8	30.7	1.4
15	BAC	Bank of America	US	은행	400,250	1.3	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	12.6	11.1	2.0
16	REL	RELX	GB	전문 서비스	74,147	1.5	(0.1)	0.7	(0.1)	0.4	21.5	82.5	2.2
17	ACN	Accenture	IE	IT 서비스	168,703	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.0)	(0.2)	19.3	25.2	2.3
18	CTAS	Cintas	US	상업 서비스/공급품	75,398	1.1	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	36.4	37.7	0.9
19	TMUS	T-Mobile US	US	무선 통신 서비스	221,464	1.4	(0.1)	(0.1)	0.0	(0.0)	17.0	23.8	1.8
20	TXN	Texas Instruments	US	반도체/반도체 장비	161,335	(2.3)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	29.0	35.2	3.1
21	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	483,625	(4.1)	(0.1)	0.4	0.0	0.6	16.2	11.7	3.5
22	VZ	Verizon Communications	US	다양한 통신 서비스	171,819	2.1	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	8.5	17.7	6.7
23	BATS	British American Tobacco	GB	담배	124,736	(2.5)	(0.0)	1.8	(0.1)	1.9	11.8	15.0	5.7
24	AXP	American Express	US	소비자 금융	262,280	1.4	(0.0)	0.1	0.0	(0.1)	21.8	35.8	0.9
25	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	201,349	(2.8)	(0.0)	0.2	(0.2)	(0.2)	10.7	10.2	4.1
26	T	AT&T	US	다양한 통신 서비스	170,643	(1.3)	(0.0)	0.0	(0.0)	0.0	10.8	13.1	4.6
27	LLY	Eli Lilly and	US	제약	996,709	6.1	(0.0)	0.3	0.0	0.2	32.5	76.7	0.6
28	BX	Blackstone	US	캐피탈 시장	185,523	(2.9)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.2)	23.7	45.5	3.0
29	NOVN	Novartis	CH	제약	285,661	2.6	(0.0)	0.1	(0.0)	0.0	14.8	36.4	3.2
30	CRH	CRH	IE	건축 자재	84,953	1.4	(0.0)	(0.1)	0.0	(0.1)	20.8	16.4	1.2

주1: DY는 배당수익률, 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 한국이 2.7% 상향으로 가장 높았고 그 다음은 일본. 한국은 에너지, IT, 커뮤니케이션, 유틸리티가 크게 상향됐으나 소재, 산업재, 필수소비재가 부진. 일본은 전 섹터 모두 상향. 에너지와 커뮤니케이션, 부동산 섹터가 두드러진 상향. 글로벌 섹터 EPS는 금융과 커뮤니케이션 섹터가 대부분 상승.

[표5] 주요국 섹터별 12 개월 예상 EPS 변화율(일주일 전 대비)

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10 주 추이												
전 섹터	1.12	2.02	0.60	1.30	1.16	1.15	0.12	1.44	2.68	1.39	0.82	0.52
에너지	0.31	7.32	-2.04	0.77	0.23	-	-1.09	-	2.08	0.88	-4.65	-4.20
소재	1.72	3.78	2.78	1.55	1.85	4.82	1.83	7.17	-1.02	-0.38	-0.60	0.42
산업재	0.84	2.07	-1.46	0.56	0.79	1.34	-0.08	-0.85	-2.48	-0.26	0.15	-0.06
경기소비재	1.01	3.55	1.30	7.92	1.42	4.90	-2.47	1.57	-0.88	0.90	-0.03	-1.36
필수소비재	0.70	2.58	2.56	2.63	0.31	1.92	-1.35	0.46	-4.95	0.92	-0.68	-4.07
헬스케어	0.76	5.05	3.57	0.12	-	6.21	-0.45	22.90	0.32	0.89	2.56	-4.96
금융	0.73	2.59	1.81	4.77	1.46	2.98	0.37	3.80	0.47	0.69	5.82	-3.24
IT	1.82	2.32	6.20	4.13	0.80	1.79	-0.23	1.82	1.91	3.65	-6.82	-6.21
커뮤니케이션	1.12	7.00	-1.28	1.62	0.45	3.66	2.31	0.66	2.35	4.26	0.37	-1.85
유틸리티	0.75	2.08	-1.55	-0.63	0.00	-1.32	0.41	-	5.22	-0.91	1.92	-0.99
부동산	0.71	6.65	-0.77	-0.50	-0.02	1.45	5.38	-	-	-0.90	-	-6.18

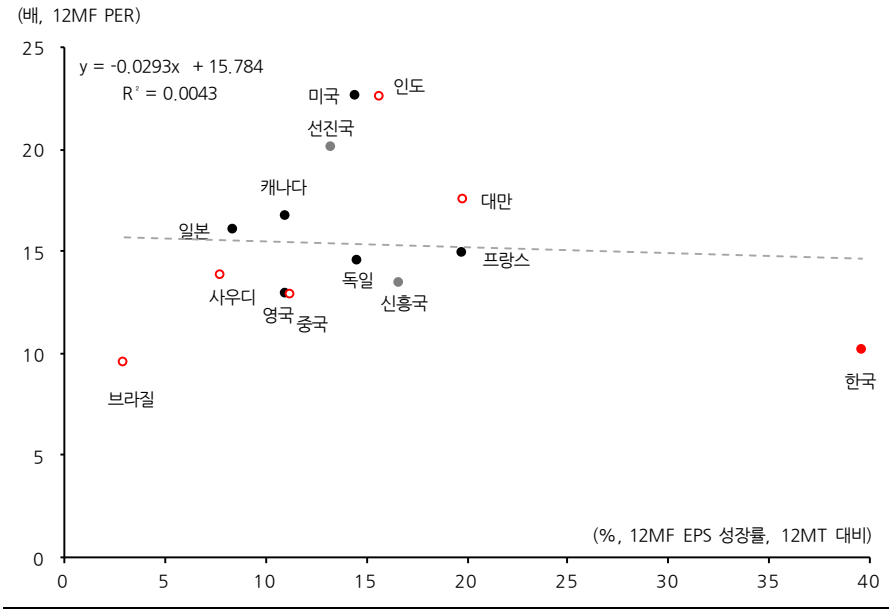
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

1-4. 주요 국가별 PER(주가수익비율), PBR(주가순자산비율) 비교

MSCI 선진국 지수에서 개별 국가가 차지하는 비중은 미국, 일본, 영국, 캐나다, 독일 순(검은색 표식). 신흥국은 중국, 대만, 한국, 인도, 사우디아라비아 순(빨간색 표식).

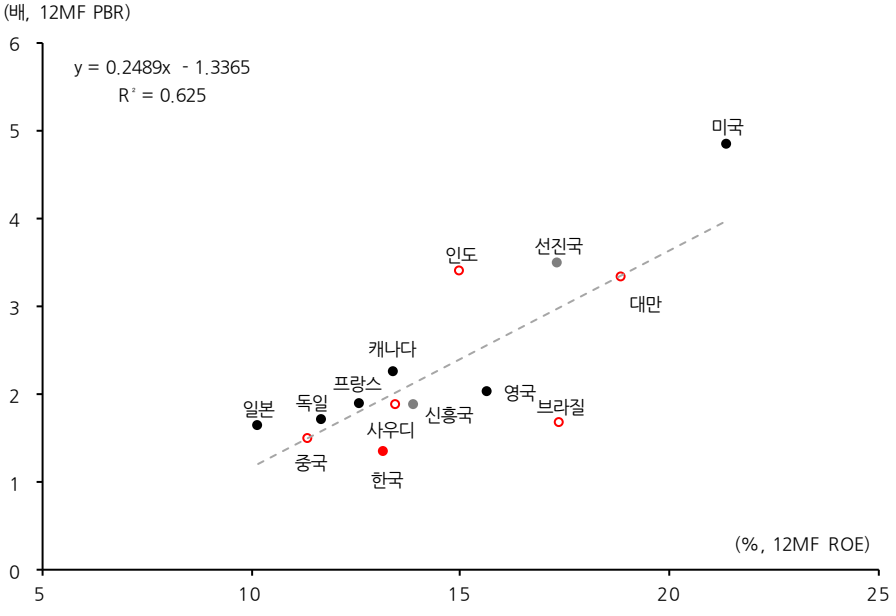
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 1.0%p 상승한 39.7%. PER은 10.2배.

[그림1] 주요국의 12 개월 예상 EPS 성장률과 12 개월 예상 PER 산포도



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림2] 12 개월 예상 ROE(자기자본이익률)와 12 개월 예상 PBR(주가순자산비율) 산포도



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

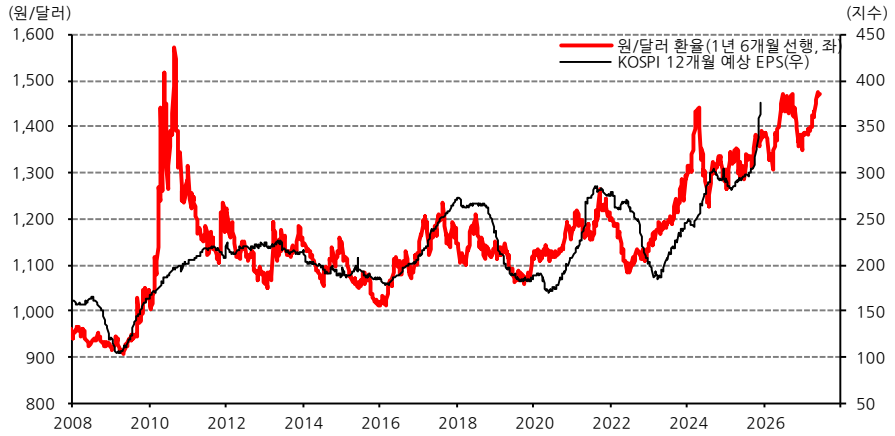
II. 한국 이익 예상치 변화

2-1. KOSPI 및 IT 섹터 EPS 추이

기업 실적을 예상할 수 있는 가장 간단하고 강력한 지표는 원/달러 환율이라고 생각. EPS는 원/달러 환율에 1~2년 가량 후행하면서 밀접한 상관관계를 나타냄.

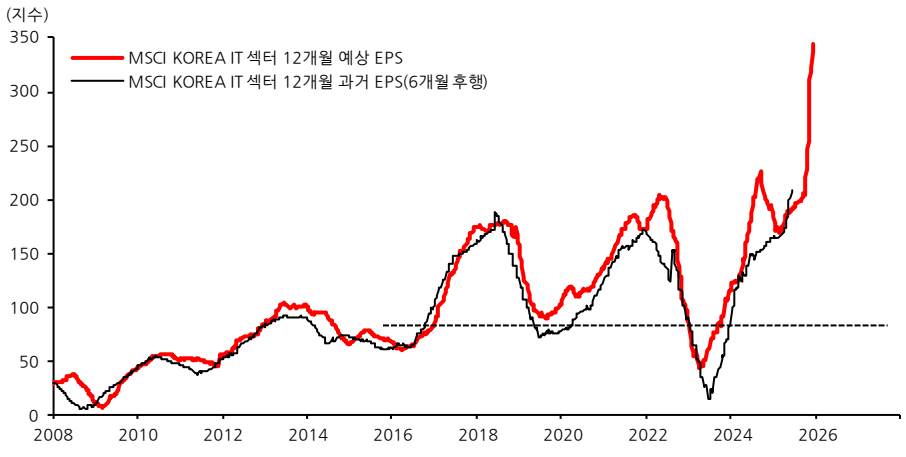
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[그림3] 원/달러 환율과 KOSPI 12 개월 예상 EPS 추이



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

[그림4] MSCI KOREA IT 섹터 12 개월 예상 및 과거 EPS 추이



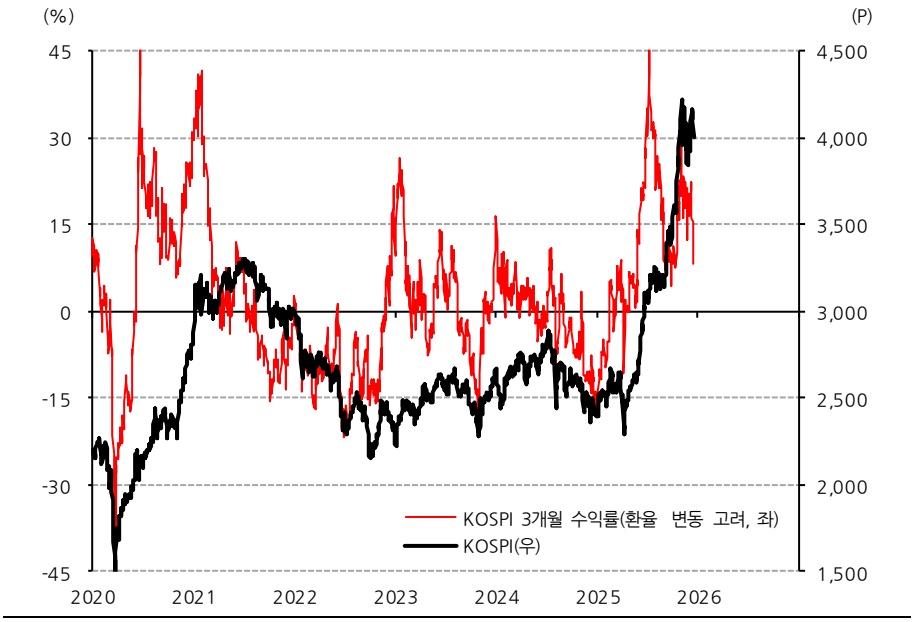
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-2. KOSPI 의 위치

KOSPI 단기 저점은 지수 변동에 환율까지 감안하면 비교적 유사. 3개월 변화율 -15% 내외가 단기 저점. +15% 내외가 단기 고점.

달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +8.2%(과매수권 +15%).

[그림5] 2016 년 이후 환차익/차손 감안한 KOSPI 3 개월 수익률과 KOSPI



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

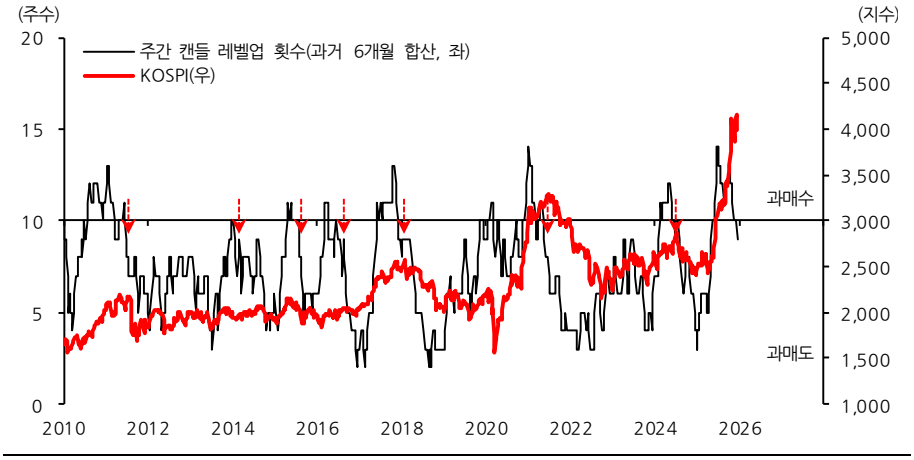
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익	12MF PER(배), 현재 9.8 배, 순이익 307.8 조원, KOSPI 3,999.1						
(조원, 변화율 %)	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0	10.5	11.0
330(6.5)	3,449	3,665	3,880	4,096	4,311	4,527	4,742
325(4.8)	3,397	3,609	3,821	4,034	4,246	4,458	4,671
320(3.2)	3,345	3,554	3,763	3,972	4,181	4,390	4,599
315(1.6)	3,292	3,498	3,704	3,910	4,115	4,321	4,527
310(0)	3,240	3,443	3,645	3,848	4,050	4,253	4,455
305(-1.6)	3,188	3,387	3,586	3,785	3,985	4,184	4,383
300(-3.2)	3,135	3,331	3,527	3,723	3,919	4,115	4,311
295(-4.8)	3,083	3,276	3,469	3,661	3,854	4,047	4,239
290(-6.5)	3,031	3,220	3,410	3,599	3,789	3,978	4,168
285(-8.1)	2,979	3,165	3,351	3,537	3,723	3,910	4,096

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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). 9회로 하락.

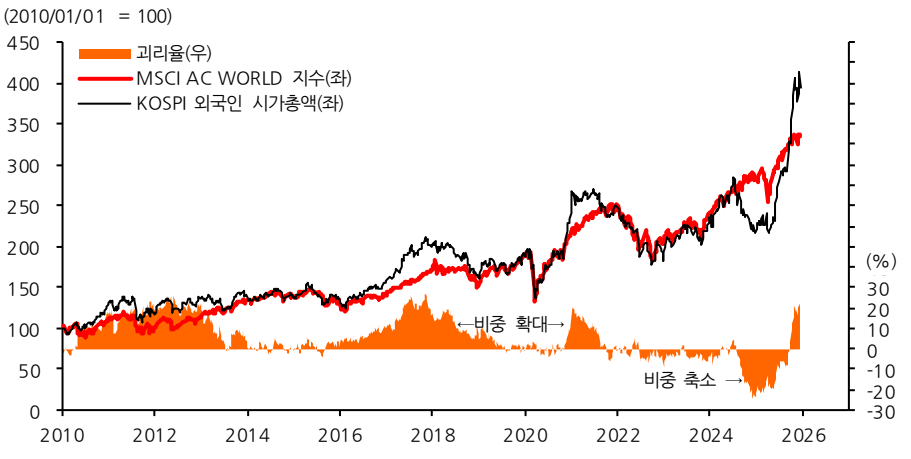
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보유한 한국 주식의 시가총액 추이와 글로벌 주가 지수인 MSCI AC WORLD 지수는 2010년 이후 매우 유사한 흐름. 외국인 시가총액이 더 높으면 결국 비중을 줄여 글로벌 지수 수준으로 맞춰지는 모습 반복. 갭은 현재 +17.5%로 축소.

[그림7] MSCI AC WORLD(글로벌) 지수와 KOSPI 외국인 시가총액 추이

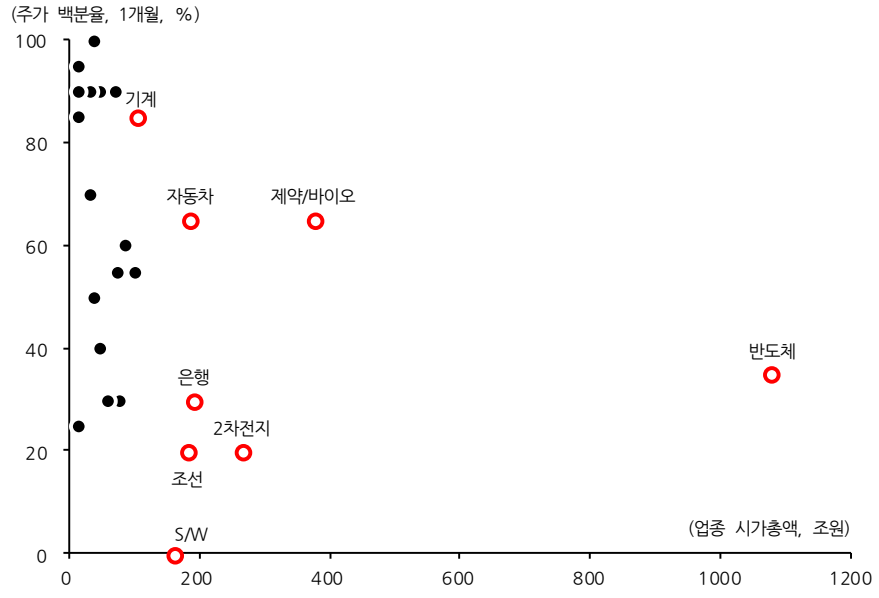


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

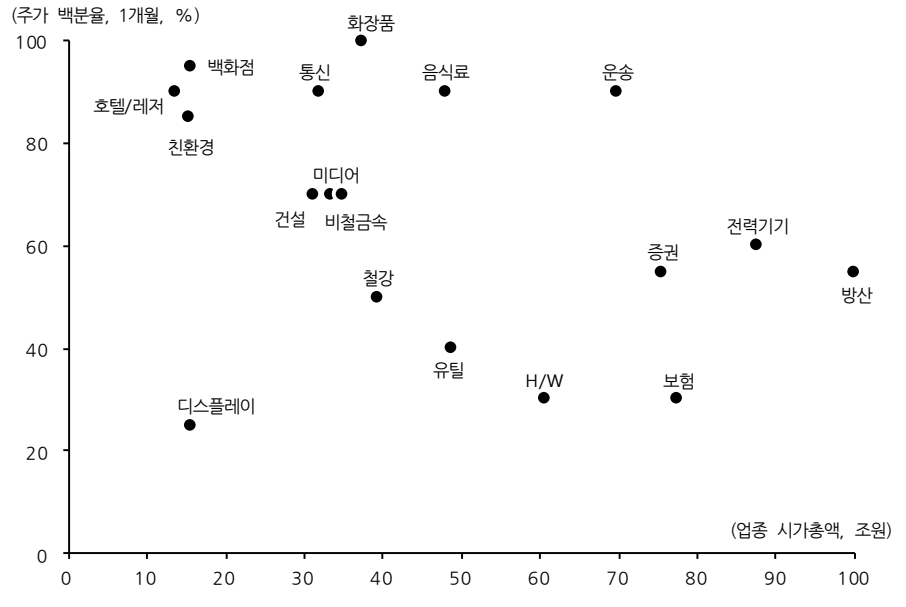
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[그림8] 상장사 업종 시가총액과, 현재 업종 주가가 최근 한 달 중 어느 수준인지 백분율 표현



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 시가총액 100 조원 이하의 업종 주가 백분율(위 그림 검은 표식 확대)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Ⅲ. 개별 종목 이익 예상치 변화

3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

[표7] KOSPI 2026 년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	SK 오션플랜트(4.9)	SK(3.2)	S-Oil(2.4)			
화학	코스모신소재(22.7)	TKG 휴켐스(7.4)				
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계	두산밥캣(0.2)					두산에너빌리티(-0.7)
전기장비	일진전기(6.3)	대한전선(0.9)	LS 에코에너지(0.8)			
조선	HD 현대중공업(8.4)					
복합기업	LG(1.2)	한화(1.1)	삼성물산(0.5)			
상사	포스코인터내셔널(0.3)					LX 홀딩스(-2.4)
우주/방산						현대로템(-0.2)
운송					롯데렌탈(-1.1)	티웨이항공(-15.7)
경기소비재						
자동차	현대차(0.3)					기아(-0.1)
자동차부품	HL 만도(1.8)	현대위아(1)	넥센타이어(0.5)	에스엘(-1.2)	SNT 모티브(-1.4)	HL 홀딩스(-4.1)
화장품						아모레퍼시픽(-0.1)
의류	한세실업(1)	F&F(0.2)			영원무역(-0.7)	호전실업(-2.2)
호텔/레저				하나투어(-0.3)	파라다이스(-0.6)	강원랜드(-1.5)
유통	신세계(0.5)			롯데쇼핑(-0.4)	현대백화점(-0.8)	호텔신라(-0.8)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	현대그린푸드(0.6)			롯데칠성(-0.5)	CJ 제일제당(-0.8)	대상(-1.1)
헬스케어	녹십자(1)					유한양행(-0.7)
금융						
은행						우리금융지주(-0.5)
증권						
보험	삼성생명(0.3)					
IT						
S/W	LG 씨엔에스(1)	삼성에스디에스(0.5)	NHN(0.3)			롯데이노베이트(-15.6)
H/W	LG 이노텍(1.9)	삼성전기(0.1)				
반도체	SK 하이닉스(2.1)	삼성전자(1.2)				
전자제품	LG 전자(0.2)					
전기제품						
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어	하이브(0.2)					
통신						
유틸리티	한전기술(3.6)				한국전력(-0.1)	한전 KPS(-0.6)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

[표8] KOSDAQ 2026 년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유						
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비	서진시스템(7.4)					
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품						
의류						
호텔/레저						서부 T&D(-0.5)
유통						
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	프로티나(40.9)	동방메디컬(4.7)	뷰노(3.1)	쓰리빌리언(-2.5)	디오(-3.5)	온코닉테라퓨틱스(-6.7)
금융						
은행						
증권						
보험	인카금융서비스(4)					
IT						
S/W	NHN KCP(3.2)					케이아이엔엑스(-6.6)
H/W	RFHIC(0.5)			파크시스템스(-0.3)	파트론(-1.5)	파인엠텍(-4.8)
반도체	테스(0.3)					두산테스나(-2.4)
전자제품						
전기제품	범한퓨얼셀(26)					
디스플레이						선익시스템(-4.6)
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어					CJ ENM(-1.2)	스튜디오드래곤(-2.3)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-3. 1 개월 컨센서스가 3 개월보다 올라가거나, 내려가는 종목

기업 실적 컨센서스는 최근 3개월 동안 발표된 각 증권사 개별 추정치의 평균값으로 산출되기 때문에 최근에 발표된 값은 희석되는 경향. 최근 1개월 동안 발표된 추정치 평균값에 주목. 1개월 컨센서스 값이 3개월 컨센서스 값보다 높거나 낮은 종목 정리.

4분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 티에프이, 엔씨소프트, 고려아연, 경동나비엔, 낮은 종목 상위에 포스코퓨처엠, 쏘카, 웹젠, LX홀딩스, 지역난방공사, SBS, LG디스플레이, DL이앤씨, 클래시스, 한국가스공사 진입.

[표9] 1 개월 영업이익 예상치가 3 개월 영업이익 예상치보다 높은 종목(변화율 높은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	4분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A425420	티에프이	반도체	402	22	38	72.0	33	38	15.9
2	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,227	26	38	43.0	344	370	7.4
3	A010130	고려아연	비철,목재등	26,500	335	437	30.5	1,158	1,237	6.8
4	A009450	경동나비엔	화장품,의류,완구	820	26	33	30.2	125	145	15.9
5	A171090	선익시스템	디스플레이	505	28	35	27.3	94	95	0.3
6	A441270	파인엠텍	IT 하드웨어	354	1	1	26.3	42	40	-3.4
7	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	545	14	18	25.1	95	92	-3.3
8	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,488	7	9	24.7	32	41	30.2
9	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,095	8	10	22.4	79	106	34.7
10	A066970	엘앤에프	IT 가전	4,688	12	14	22.3	108	119	10.4
11	A285130	SK 케미칼	화학	1,261	16	20	22.2	134	126	-6.1
12	A010950	S-Oil	에너지	9,434	294	359	22.1	1,256	1,433	14.1
13	A476060	온코닉테라퓨틱스	건강관리	834	2	3	22.0	31	28	-11.9
14	A185750	종근당	건강관리	1,190	16	20	21.4	87	99	13.3
15	A090460	비에이치	IT 하드웨어	615	21	25	19.4	108	113	4.1
16	A278280	천보	IT 가전	532	2	2	17.4	10	10	-2.5
17	A001740	SK 네트웍스	상사,자본재	1,021	32	38	17.4	126	127	0.8
18	A247540	에코프로비엠	IT 가전	16,186	21	25	17.4	124	131	5.3
19	A249420	일동제약	건강관리	1,240	11	12	17.1	37	37	0.0
20	A082740	한화엔진	조선	3,505	36	42	16.4	187	224	19.8
21	A034730	SK	에너지	18,416	586	682	16.2	4,469	5,131	14.8
22	A272210	한화시스템	상사,자본재	9,503	39	46	16.2	317	280	-11.7
23	A010060	OCI 홀딩스	화학	1,964	36	42	15.7	359	418	16.4
24	A000150	두산	상사,자본재	13,295	470	543	15.6	1,902	2,107	10.8
25	A095340	ISC	반도체	2,088	17	19	14.9	77	82	6.4
26	A039030	이오테크닉스	반도체	2,920	21	24	12.7	126	128	1.5
27	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	518	9	10	12.4	29	37	28.5
28	A005930	삼성전자	반도체	608,539	15,492	17,283	11.6	84,069	92,530	10.1
29	A100840	SNT 에너지	에너지	830	25	28	11.1	111	118	5.9
30	A139480	이마트	소매(유통)	2,508	116	129	10.7	558	589	5.6

주: 상장사 제조업 종목 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상, 회색 음영은 신규 진입 종목
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 1 개월 영업이익 예상치가 3 개월 영업이익 예상치보다 낮은 종목(변화율 낮은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	4분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A005070	코스모신소재	화학	1,619	2	1	-78.7	36	11	-70.8
2	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,679	17	6	-62.1	144	122	-14.8
3	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	661	27	12	-54.7	170	167	-1.8
4	A003490	대한항공	운송	8,156	274	133	-51.5	1,621	1,275	-21.3
5	A403550	쏘카	운송	388	8	4	-47.0	23	19	-19.1
6	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	4,070	16	9	-42.9	343	328	-4.5
7	A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	462	47	27	-42.9	132	146	10.3
8	A018880	한온시스템	자동차	2,257	75	50	-33.1	331	328	-1.0
9	A300720	한일시멘트	건설,건축관련	1,466	66	45	-31.9	184	169	-8.0
10	A099320	쎄트렉아이	상사,자본재	619	5	4	-29.4	17	15	-10.1
11	A069080	웹젠	소프트웨어	466	6	5	-25.4	48	39	-19.0
12	A018290	브이티	화장품,의류,완구	638	16	13	-22.5	92	81	-12.8
13	A004990	롯데지주	상사,자본재	3,016	12	9	-22.4	502	495	-1.5
14	A194480	데브시스터즈	소프트웨어	352	8	6	-22.0	43	40	-7.1
15	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,586	124	98	-20.7	487	477	-1.9
16	A383800	LX 홀딩스	상사,자본재	622	36	30	-18.6	146	138	-5.0
17	A071320	지역난방공사	유틸리티	1,292	117	96	-17.9	436	452	3.6
18	A034120	SBS	미디어,교육	358	18	15	-15.1	49	53	7.3
19	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	6,025	426	362	-15.0	1,314	1,306	-0.6
20	A375500	DL 이앤씨	건설,건축관련	1,610	70	60	-14.0	491	474	-3.4
21	A178320	서진시스템	기계	1,446	27	23	-13.9	181	178	-1.7
22	A214150	클래시스	건강관리	3,793	49	42	-13.5	227	222	-2.4
23	A036460	한국가스공사	유틸리티	3,873	732	634	-13.4	2,308	2,299	-0.4
24	A069260	TKG 휴켐스	화학	817	17	15	-13.2	96	96	0.0
25	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,928	44	38	-13.2	241	238	-1.2
26	A030520	한글과컴퓨터	소프트웨어	559	12	10	-12.4	58	61	4.7
27	A014830	유니드	화학	470	16	14	-12.1	111	111	-0.5
28	A084370	유진테크	반도체	1,645	25	22	-11.8	113	113	0.0
29	A006360	GS 건설	건설,건축관련	1,671	115	102	-11.2	549	556	1.4
30	A042660	한화오션	조선	33,307	404	360	-10.9	1,778	1,667	-6.2

주: 상장사 제조업 종목 기준, 적자 제외, 시가총액 3,000억원 이상. 회색 음영은 신규 진입 종목

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표11] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)	
업종	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(11)	23.6	13.7	0.71	0.68	-0.2	104.1	흑자전환	71.9	3.0	4.9	1.5	11.0	1.4	27.2
화학(18)	-	29.8	0.86	0.83	흑자전환	144.0	적자축소	흑자전환	-1.0	2.8	0.2	5.4	0.4	11.6
비철금속(2)	29.7	28.7	2.93	2.78	36.3	5.6	130.8	3.8	9.8	9.7	0.0	2.3	0.0	1.9
철강(9)	21.0	11.4	0.39	0.38	6.1	50.1	4.4	84.2	1.9	3.3	0.0	1.4	0.0	1.4
산업재														
건설/자재(19)	8.7	7.7	0.61	0.57	113.5	22.3	63.8	13.7	6.9	7.4	0.0	0.0	0.0	-0.8
기계(4)	66.2	43.2	3.23	3.03	-4.7	28.4	3.1	53.2	4.9	7.0	-0.2	1.3	-1.0	-0.5
전기장비(8)	36.8	26.4	5.62	4.74	26.0	31.7	52.7	39.1	15.3	17.9	0.3	1.9	0.3	2.6
조선(11)	24.3	16.5	3.89	3.25	133.9	32.0	108.2	47.8	16.0	19.7	1.2	3.5	1.6	4.7
복합기업(10)	10.3	8.2	1.03	0.93	48.6	23.5	63.7	25.3	10.1	11.4	0.4	6.3	0.0	9.2
상사(4)	10.2	9.2	0.95	0.88	-6.8	10.5	17.3	10.2	9.3	9.6	0.0	0.0	-0.1	-0.4
우주/방산(7)	28.4	20.2	4.75	3.93	80.0	28.7	-10.2	40.6	16.7	19.4	0.0	1.7	-0.1	1.8
운송(14)	10.2	10.4	0.79	0.75	-37.8	13.5	-24.2	-1.5	7.7	7.2	-0.1	-2.3	-0.4	-1.6
경기소비재														
자동차(3)	5.7	5.3	0.60	0.56	-18.4	7.8	-16.0	7.3	10.6	10.5	0.2	1.4	0.2	1.2
자동차부품(15)	8.1	6.9	0.65	0.60	5.1	14.3	3.8	17.7	8.1	8.8	-0.1	1.5	0.0	2.3
화장품(7)	26.8	19.6	1.99	1.84	23.0	26.7	-10.2	36.5	7.4	9.4	0.0	1.6	0.1	2.1
의류(11)	9.2	7.6	0.91	0.82	9.4	17.2	3.7	21.1	9.8	10.8	-0.1	2.1	-0.5	3.8
호텔/레저(7)	17.8	13.8	1.30	1.23	43.1	23.1	5.8	28.9	7.3	9.0	-0.5	2.0	3.4	4.6
유통(9)	15.7	9.7	0.36	0.35	36.3	19.2	흑자전환	61.9	2.3	3.6	-0.1	1.6	0.2	3.3
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(16)	13.5	11.3	1.17	1.10	3.3	12.8	11.8	19.8	8.7	9.7	-0.2	0.8	-0.2	1.3
헬스케어(15)	50.0	38.9	3.89	3.55	68.0	28.8	55.0	28.4	7.8	9.1	0.0	1.0	0.1	-1.0
금융														
은행(9)	7.1	6.9	0.64	0.60	2.3	7.7	11.9	2.9	8.9	8.7	0.0	0.6	-0.1	0.3
증권(6)	7.1	7.1	1.11	1.02	25.6	4.7	31.6	0.6	15.6	14.4	0.0	0.0	0.0	0.3
보험(7)	8.9	8.2	0.75	0.70	-8.9	10.8	-7.3	9.2	8.4	8.6	0.0	-0.7	0.1	-0.3
IT														
S/W(9)	23.7	20.1	1.97	1.83	24.9	13.7	29.6	18.0	8.3	9.1	0.2	1.1	0.8	1.7
H/W(13)	33.0	19.3	2.00	1.83	24.8	50.9	3.6	71.0	6.1	9.5	0.5	5.6	0.5	7.6
반도체(6)	13.0	7.5	1.89	1.54	45.2	95.7	43.9	73.7	14.5	20.5	1.5	13.2	1.6	12.0
전자제품(1)	10.2	9.1	0.69	0.64	-24.8	30.2	306.4	11.3	6.8	7.1	0.2	2.0	0.2	0.6
전기제품(7)	-	102.2	2.87	2.73	적자축소	흑자전환	적자확대	흑자전환	-2.8	2.7	0.0	0.2	0.0	5.5
디스플레이(1)	7.0	8.9	0.80	0.72	흑자전환	69.2	흑자전환	-21.5	11.5	8.0	0.0	3.5	0.0	-6.6
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	22.8	21.1	1.61	1.50	18.8	17.5	37.2	8.0	7.1	7.1	0.0	0.8	0.0	1.3
미디어(8)	79.5	23.3	2.15	2.02	11.5	69.8	흑자전환	241.6	2.7	8.7	0.0	4.3	0.0	5.0
통신(3)	11.5	9.3	0.84	0.80	33.0	11.6	31.7	23.3	7.3	8.6	0.0	0.8	0.0	1.4
유틸리티(7)	4.3	3.6	0.68	0.58	50.5	14.6	100.5	19.0	15.6	16.0	0.0	2.0	0.0	2.6

주: 괄호는 종목 수, OPG는 영업이익 증가율, NPG는 순이익(지배) 증가율, 12MF OP(NP) 변동 = 향후 12개월 예상 영업이익(순이익) 예상치 변화율

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-5. 4 분기 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

각 종목에는 여러 개의 개별 추정치가 존재. 그 중 최고값이 더 높게 올라가거나, 최저값이 더 내려가는 종목 정리.

4분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(4개)은 SK, 현대위아, 넷마블, 하단 돌파 종목(2개)은 영원무역, HL만도.

[표12] 2025 년 4 분기 예상 영업이익 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A034730	SK	에너지	586	943	1,240	**31.5**
2	A011210	현대위아	자동차	52	54	58	**7.8**
3	A251270	넷마블	소프트웨어	104	121	125	**3.1**
4	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	360	408	410	**0.4**

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표13] 2025 년 4 분기 예상 영업이익 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A111770	영원무역	화장품,의류,완구	65	30	9	**-68.7**
2	A204320	HL 만도	자동차	113	94	75	**-20.0**

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-6. 2026 년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

3)2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(7개)은 한전기술, SK, 녹십자, 삼성전자, LG씨엔에스, NHN, 하단 돌파 종목(2개)은 선익시스템, 디오.

[표14] 2026 년 예상 영업이익 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A052690	한전기술	유틸리티	51	59	64	8.3
2	A034730	SK	에너지	4,469	6,184	6,466	4.6
3	A006280	녹십자	건강관리	90	110	115	4.2
4	A005930	삼성전자	반도체	84,069	105,098	107,612	2.4
5	A064400	LG 씨엔에스	소프트웨어	649	681	694	1.9
6	A181710	NHN	소프트웨어	130	151	153	1.3
7	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	1,043	1,072	1,081	0.8

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표15] 2026 년 예상 영업이익 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A171090	선익시스템	디스플레이	94	93	72	-22.6
2	A039840	디오	건강관리	31	31	27	-14.2

주: 상장사 중 개별 추정치 4개 이상 종목 기준, 회색 음영은 상단과 하단 모두 뚫린 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-7. 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목

주가는 이익의 함수. 종종 매크로 환경 변화, 개별 기업의 이슈, 업황 등에 따라 이익과 주가의 괴리가 발생. 2026년 예상되는 EPS가 과거 2011년 이래 최대가 예상되는 종목들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리율 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 에이치브이엠, 현대모비스, HD현대일렉트릭, 씨어스테크놀로지, 메리츠금융지주, 삼성증권 진입.

[표16] 2026 년 예상 EPS 가 2011 년 이후 최고인 종목들의 2011 년 이후 최고가 대비 괴리율(=실적이 최대면 주가도 최고여야)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2026 년 예상 EPS(원)	2026 년 예상 EPS 증가율(%)
1	A033780	KT&G	필수소비재	17,696	150,500	150,000	-0.3	10,200	19.9
2	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	1,861	24,300	23,400	-3.7	905	1,785.4
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,882	279,500	264,000	-5.5	10,343	39.0
4	A024110	기업은행	은행	16,547	22,400	20,750	-7.4	3,526	2.2
5	A086280	현대글로비스	운송	13,455	194,900	179,400	-8.0	23,937	5.8
6	A005930	삼성전자	반도체	608,539	112,400	102,800	-8.5	10,635	89.7
7	A086790	하나금융지주	은행	25,689	101,100	92,300	-8.7	15,180	5.5
8	A307950	현대오토에버	소프트웨어	7,734	309,000	282,000	-8.7	8,507	20.5
9	A036620	감성코퍼레이션	화장품,의류,완구	585	7,100	6,460	-9.0	527	58.3
10	A055550	신한지주	은행	36,801	83,900	75,800	-9.7	10,944	5.0
11	A082920	비츠로셀	IT 가전	431	20,900	18,850	-9.8	1,586	24.0
12	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,586	120,900	108,600	-10.2	3,764	68.9
13	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	7,482	67,800	60,400	-10.9	10,581	11.1
14	A032830	삼성생명	보험	30,340	170,400	151,700	-11.0	12,280	3.1
15	A010120	LS ELECTRIC	기계	14,370	539,000	479,000	-11.1	14,115	49.5
16	A105560	KB 금융	은행	47,187	140,000	123,700	-11.6	15,936	5.8
17	A389650	넥스트바이오메디컬	건강관리	726	101,000	88,500	-12.4	500	655.6
18	A039490	키움증권	증권	7,496	322,500	280,500	-13.0	43,062	6.7
19	A295310	에이치브이엠	비철,목재등	411	40,050	34,500	-13.9	977	113.8
20	A012330	현대모비스	자동차	32,392	416,500	357,000	-14.3	48,967	13.0
21	A141080	리가켐바이오	건강관리	6,304	203,500	172,200	-15.4	632	267.4
22	A267250	HD 현대	조선	15,838	237,000	200,500	-15.4	18,042	47.9
23	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	29,739	976,000	825,000	-15.5	26,268	32.7
24	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	37,244	333,000	281,000	-15.6	64,724	25.2
25	A058470	리노공업	반도체	4,519	70,300	59,300	-15.6	2,241	20.1
26	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,488	139,600	117,500	-15.8	2,301	278.5
27	A009540	HD 한국조선해양	조선	29,902	503,262	422,500	-16.0	47,628	41.2
28	A138040	메리츠금융지주	증권	19,222	131,000	109,700	-16.3	14,858	7.2
29	A016360	삼성증권	증권	7,046	94,254	78,900	-16.3	12,076	7.1
30	A095340	ISC	반도체	2,088	117,900	98,500	-16.5	3,436	36.9

주: 상장사 전체 종목 기준, 개별 추정치 3개 이상. 최소 3년 이상 실적 데이터 존재. 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-8. 2026 년 진짜모멘텀을 가진 종목

'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. 진짜모멘텀 보유 종목에 코스맥스, DL이앤씨, 대웅제약, 한국전력, 신세계, S-Oil, 삼성에스디에스, CJ대한통운, 한전KPS, 삼성물산 진입.

[표17] 2026 년 예상 연간 순이익 최저값이 2025 년 예상 연간 순이익 최고값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	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 예상 순이익 증가율 (%)
1	A352820	하이브	미디어,교육	86	347	303.5	803.7
2	A047040	대우건설	건설,건축관련	41	114	178.0	4,924.2
3	A017670	SK 텔레콤	통신서비스	474	1,092	130.4	183.1
4	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	54	108	101.9	171.7
5	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	10	20	100.0	2,691.5
6	A004020	현대제철	철강	101	174	72.3	552.0
7	A195870	해성디에스	반도체	35	60	71.6	129.9
8	A005930	삼성전자	반도체	43,228	67,806	56.9	89.5
9	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	121	188	55.4	189.4
10	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	70	109	54.8	88.2
11	A010120	LS ELECTRIC	기계	291	424	45.7	49.5
12	A006360	GS 건설	건설,건축관련	134	194	44.8	140.5
13	A375500	DL 이앤씨	건설,건축관련	219	282	28.8	58.1
14	A047810	한국항공우주	상사,자본재	247	317	28.4	68.8
15	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	36	46	28.1	87.0
16	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	182	222	22.0	48.5
17	A100090	SK 오션플랜트	에너지	37	45	20.5	62.8
18	A010140	삼성중공업	조선	734	874	19.1	78.2
19	A000660	SK 하이닉스	반도체	47,244	55,944	18.4	58.8
20	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	1,750	2,057	17.5	51.8
21	A032640	LG 유플러스	통신서비스	599	701	17.0	33.5
22	A069620	대웅제약	건강관리	147	170	15.6	19.7
23	A015760	한국전력	유틸리티	9,277	10,721	15.6	22.0
24	A004170	신세계	소매(유통)	175	200	14.3	116.3
25	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	294	334	13.5	38.4
26	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	323	361	11.8	26.4
27	A003230	삼양식품	필수소비재	444	486	9.5	33.8
28	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	318	346	8.8	21.8
29	A010950	S-Oil	에너지	293	318	8.4	926.7
30	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	104	111	7.0	28.6

주1: KOSPI 시가총액 3,000억원 이상, 적자가 예상되거나 금융 섹터 종목에 속할 경우 제외, 1개월 동안 발표된 개별 추정치가 4개 이상인 종목 기준. 회색 음영은 신규 진입 종목
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
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표18] 2026 년 예상 연간 순이익 최저값이 2025 년 예상 연간 순이익 최고값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	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 예상 순이익 증가율 (%)
31	A064350	현대로템	상사,자본재	838	890	6.2	31.9
32	A271560	오리온	필수소비재	425	443	4.3	14.1
33	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	824	859	4.2	10.6
34	A000120	CJ 대한통운	운송	244	252	3.4	22.3
35	A005850	에스엘	자동차	327	337	3.0	18.0
36	A307950	현대오토에버	소프트웨어	197	202	2.4	20.5
37	A012330	현대모비스	자동차	4,121	4,194	1.8	11.3
38	A005490	POSCO 홀딩스	철강	1,504	1,529	1.7	78.6
39	A051600	한전 KPS	유틸리티	160	162	1.3	12.6
40	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	798	806	1.0	41.7
41	A028260	삼성물산	상사,자본재	2,242	2,264	1.0	9.5

주1: KOSPI 시가총액 3,000억원 이상, 적자가 예상되거나 금융 섹터 종목에 속할 경우 제외, 1개월 동안 발표된 개별 추정치가 4개 이상인 종목 기준. 회색 음영은 신규 진입 종목

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-9. 눈부신 성장을 찾아서

성장의 끝을 보기 위해 볼 수 있는 숫자를 모두 활용. 종목의 이익 예상치는 보통 최대 3년까지 존재. 과거 3년 합산 영업이익 대비 향후 3년 합산 영업이익 증가율 산출. 미래 3년 성장률 상위에 한화시스템, 유진테크 진입.

[표19] 과거 3 년 합산 영업이익 대비 미래 3 년 합산 영업이익 성장률이 높은 종목

#	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)
						2025 년	2026 년	2027 년			
1	A009420	한올바이오파마	건강관리	2,272	12.6	4	13	15	**711.1**	575.7	71.0
2	A071970	HD 현대마린엔진	조선	2,832	241.5	69	127	175	**490.8**	45.2	7.6
3	A475150	SK 이터닉스	에너지	722	77.6	51	74	83	**454.0**	19.2	3.5
4	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,882	428.0	344	479	611	**438.9**	37.1	6.9
5	A064350	현대로템	상사,자본재	19,798	265.0	1,064	1,363	1,773	**415.9**	24.3	4.7
6	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	1,952	43.6	103	153	208	**402.0**	21.1	4.2
7	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	45,118	172.2	3,493	4,377	5,324	**383.9**	16.5	3.4
8	A439260	대한조선	조선	2,924	-17.9	279	323	349	**382.3**	14.8	3.1
9	A062040	산일전기	기계	4,253	103.6	180	257	324	**353.4**	25.3	5.6
10	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,606	30.3	213	285	340	**320.3**	13.1	3.1
11	A000100	유한양행	건강관리	9,204	-3.7	131	189	296	**317.0**	62.2	14.9
12	A298040	효성중공업	기계	17,698	383.0	669	976	1,281	**283.1**	23.2	6.0
13	A003230	삼양식품	필수소비재	9,364	62.5	535	709	863	**261.8**	16.1	4.4
14	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	29,739	116.0	952	1,226	1,511	**230.2**	26.6	8.1
15	A214450	파마리서치	건강관리	3,912	43.4	227	298	366	**213.6**	13.8	4.4
16	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	9,095	365.8	209	302	355	**208.6**	32.4	10.5
17	A103590	일진전기	기계	2,685	106.6	145	180	203	**207.0**	15.6	5.1
18	A356860	티엘비	반도체	549	327.6	26	47	62	**199.6**	12.2	4.1
19	A237690	에스티팜	건강관리	2,714	47.5	54	71	100	**186.1**	34.3	12.0
20	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,361	14.4	307	456	570	**168.5**	2.7	1.0
21	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,679	52.5	97	144	296	**164.7**	92.3	34.9
22	A067310	하나마이크론	반도체	1,520	147.8	137	239	328	**162.3**	5.7	2.2
23	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,265	18.5	389	461	532	**154.7**	13.4	5.3
24	A068270	셀트리온	건강관리	42,866	2.8	1,099	1,569	1,885	**154.3**	23.9	9.4
25	A005930	삼성전자	반도체	608,539	93.2	38,966	84,069	86,944	**154.0**	7.4	2.9
26	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	763	29.1	85	101	115	**150.7**	6.4	2.5
27	A267250	HD 현대	조선	15,838	153.2	5,667	7,203	7,603	**143.7**	1.9	0.8
28	A000880	한화	상사,자본재	5,907	192.9	4,817	6,136	6,507	**142.6**	0.8	0.3
29	A214150	클래시스	건강관리	3,793	21.5	168	227	286	**142.4**	13.5	5.6
30	A039030	이오테크닉스	반도체	2,920	70.3	85	126	155	**136.5**	18.8	8.0
31	A112610	씨에스윈드	에너지	1,877	6.2	305	296	350	**136.4**	4.7	2.0
32	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	8,305	71.2	351	455	597	**135.6**	14.0	5.9
33	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,586	97.8	315	487	682	**135.5**	16.8	7.1
34	A272210	한화시스템	상사,자본재	9,503	122.6	158	317	417	**133.9**	24.9	10.7
35	A084370	유진테크	반도체	1,645	129.4	58	113	146	**127.9**	11.8	5.2

주: 시가총액 5,000억원 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

3-10. 뉴페이스

증권사에서 분석하기 시작한 종목은 개별 이익 추정치가 서서히 늘어나기 시작. 최근 3개월 동안 추정치가 없었던 종목 중 현재 추정치가 생긴 종목 정리(상장사 전체 기준).

[표20] 증권사에서 분석하기 시작한 종목(2026 년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 주가 수익률(%)	상장일
1	A372320	큐로셀	세포유전자치료제 개발	669	1	15.4	2023-11-09
2	A085910	네오티스	마이크로비트, 샤프트 생산	119	1	97.0	2007-10-01
3	A376930	노을	암진단 분야 온디바이스 솔루션	81	1	-21.6	2022-03-03
4	A323350	다원넥스뷰	반도체 테스트/패키징 장비	43	1	-8.2	2024-06-11

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2025 년 12 월 18 일)

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 제 3 자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

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.

⊙ **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 [Licensee].