KOREA
EQUITY
STRATEGY

2026. 3. 23.

글로벌투자전략팀

양일우 팀장
iw.yang@samsung.com

리서치센터 리포트
바로가기

Earnings Tracker

(글로벌) IT하드웨어에 에너지 업종 이익 모멘텀 추가

- 한국 증시 이익 모멘텀 주요국 증시 대비 우위 지속. 여전히 반도체 업종이 견인
- 글로벌 증시에서 반도체 중심의 IT 하드웨어 강세 지속되고 있고, 관련 소재, 장비, 인프라 관련 기업들의 실적 모멘텀도 견조
- 에너지 업종의 이익 모멘텀 강세는 유럽과 중국 이익 모멘텀에 기여. 에너지 업종의 상향 조정은 다른 업종의 하향조정 요인이 될 수 있는 만큼 향후 추이 주목

WHAT'S THE STORY?

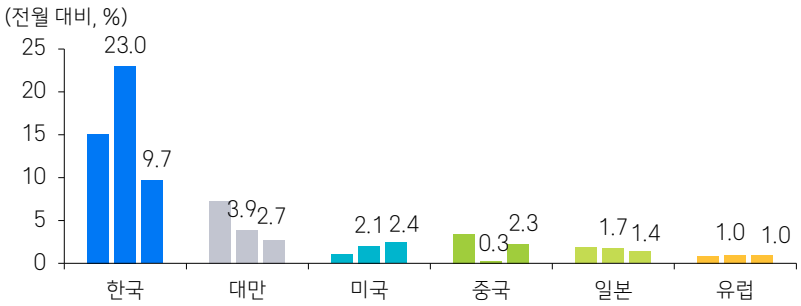
(한국 연간) 향후 12개월 예상 영업이익 추정치 증가는 반도체 업종이 견인: 지난 한 달간, KOSPI 200 기업의 12개월 예상 영업이익 추정치(FnGuide)는 12% 상향 조정. 1) 반도체, 2) 기타 자본재, 3) 조선 업종이 각각 10%p, 1.5%p, 0.2%p 기여

(한국 분기) 1Q26 영업이익 추정치 상향 조정폭도 작지 않은 수준: 지난 한 달간 KOSPI 200 기업의 1분기 영업이익 추정치(FnGuide)는 6.0% 상향 조정. 다만, 반도체 업종이 6.2%p 기여하며 나머지 업종의 기여도는 낮은 편

(글로벌) 전반적으로 양호. IT 하드웨어에 에너지 이익 모멘텀 추가: 글로벌 이익 모멘텀 전반적인 강세 지속. IT 하드웨어 강세 지속되는 가운데, 금융 업종도 미국을 제외한 대부분의 조사 지역에서 강세 지속. 중동 분쟁으로 유가가 상승하며 에너지 업종 이익 모멘텀이 개선되며 에너지 비중이 높은 유럽, 중국의 이익 모멘텀 개선. 그러나, 유가 상승은 다른 업종의 이익 전망에 시차를 두고 부정적으로 작용할 수 있기 때문에 고유가 장기화 여부가 향후 이익 모멘텀에 영향을 줄 수도 있을 것

AI 관련 반도체 업종이 글로벌 이익을 견인하는 가운데, 관련 소재, 장비, 인프라 관련 기업들의 실적 모멘텀이 강했고 (미국 Comfort Sys.USA, Qnity Electronics, 일본 Furukawa Electric, Nikon, 대만 Delta Electronics, WPG Holdings, Unimicron Technology, 중국 Foxconn Industrial Internet, Zhongji Innolight 등), 일본과 유럽에서는 제약 기업들의 이익 모멘텀도 강세를 보였으며, 중국에서는 배터리 관련 기업들의 이익 모멘텀 개선도 나타남

주요국 증시 전월 대비 12개월 예상 EPS (1, 2, 3월)



참고: 한국 KOSPI, 미국 S&P 500, 유럽 Eurostoxx, 일본 Topix, 대만 가권 지수, 중국 CSI 300 지수 대상
본문에서 한국 증시는 FnGuide 컨센서스를 사용했으나, 글로벌 비교를 위해 본 차트에서는 LSEG 컨센서스 사용
출처: LSEG, 삼성증권

▸ Earnings Tracker

본 보고서는 1) 한국 증시의 이익을 견인하는 업종과 기업을 발굴하고, 2) 한국 증시의 이익 모멘텀을 글로벌 증시의 이익 모멘텀과 비교함으로써 투자자들의 펀더멘털에 기반한 투자 및 자산 배분을 돕기 위해 작성하였습니다. 분석 대상은 한국, 미국, 유럽, 일본, 대만, 중국 증시이며, 매월 20일경 발간될 예정입니다.

Compliance Note

본 조사자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에게 있습니다. 본 조사자료는 당사의 동의 없이 어떠한 경우에도 어떠한 형태로든 복제, 배포, 전송, 변경, 대여할 수 없습니다. 본 조사자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료 및 정보로부터 얻어진 것이나, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 어떠한 경우에도 본 자료는 고객의 주식투자의 결과에 대한 법적 책임소재에 대한 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 자료에는 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었습니다.

삼성증권

향후 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

KOSPI 200 흑자 기업 대상 12개월 예상 기준 컨센서스(FnGuide)는 한 달 전 대비 영업이익과 순이익 각각 12.0%, 13.6% 상향 조정. 영업이익 추정치 상향 조정 기여도가 높은 업종은 1) 반도체, 2) 기타 자본재(지주), 3) 조선.

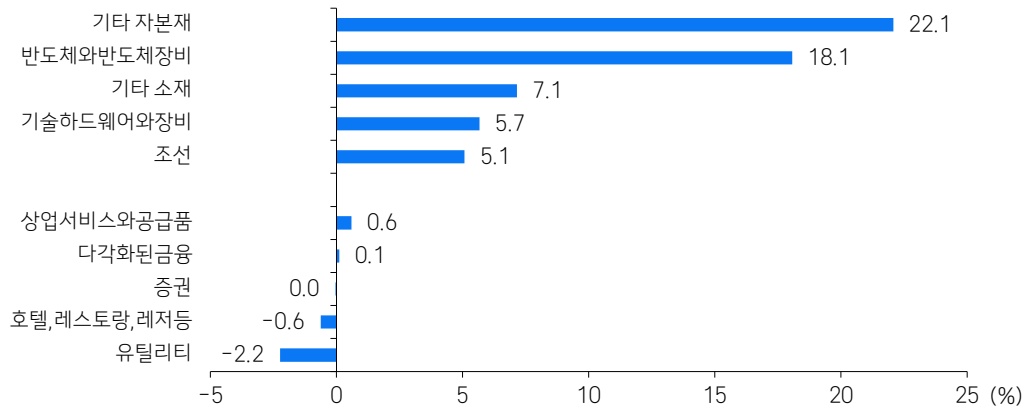
향후 12개월 예상 이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억원)	시가총액	12개월 예상 영업이익		12개월 예상 당기순이익		차이 (%)		기여도 (%p)	
업종		3월 20일	2월 20일	3월 20일	2월 20일	영업이익	순이익	영업이익	순이익
IT	2,140,224	385,874	328,212	315,012	266,846	17.6	18.1	10.1	11.1
반도체와 반도체장비	1,927,566	373,907	316,702	307,861	260,044	18.1	18.4	10.0	11.1
전자와 전기제품	116,001	5,809	5,549	2,623	2,467	4.7	6.3	0.0	0.0
소프트웨어와서비스	39,632	2,117	2,097	1,702	1,683	0.9	1.1	0.0	0.0
기술하드웨어와장비	51,009	2,694	2,550	2,060	1,937	5.7	6.4	0.0	0.0
디스플레이	6,015	1,347	1,314	765	715	2.5	7.1	0.0	0.0
금융	405,284	58,874	58,477	43,729	43,490	0.7	0.5	0.1	0.1
은행	206,364	34,327	34,031	24,958	24,807	0.9	0.6	0.1	0.0
보험	88,427	10,025	9,920	7,646	7,678	1.1	(0.4)	0.0	(0.0)
증권	103,576	13,626	13,631	10,456	10,339	(0.0)	1.1	(0.0)	0.0
다각화된금융	6,917	896	895	669	666	0.1	0.4	0.0	0.0
산업재	817,866	86,831	76,832	56,354	47,482	13.0	18.7	1.7	2.1
자본재	762,009	80,777	70,855	51,547	42,731	14.0	20.6	1.7	2.0
조선	190,552	22,386	21,305	11,697	11,402	5.1	2.6	0.2	0.1
우주항공과국방	146,056	7,344	7,184	4,721	4,595	2.2	2.7	0.0	0.0
건설	38,453	3,314	3,263	2,234	2,175	1.6	2.7	0.0	0.0
기타 자본재	386,948	47,732	39,102	32,895	24,558	22.1	33.9	1.5	1.9
운송	52,479	5,797	5,722	4,606	4,551	1.3	1.2	0.0	0.0
상업서비스와공급품	3,378	257	255	202	201	0.6	0.6	0.0	0.0
경기관련소비재	299,795	41,297	40,765	33,618	33,099	1.3	1.6	0.1	0.1
자동차와부품	231,478	32,722	32,352	28,144	27,766	1.1	1.4	0.1	0.1
내구소비재와의류	44,992	4,997	4,867	3,450	3,300	2.7	4.5	0.0	0.0
소매(유통)	16,988	3,054	3,019	1,560	1,526	1.2	2.2	0.0	0.0
호텔,레스토랑,레저등	6,337	524	527	465	506	(0.6)	(8.2)	(0.0)	(0.0)
커뮤니케이션서비스	134,610	12,172	11,953	9,150	8,991	1.8	1.8	0.0	0.0
미디어와엔터테인먼트	95,587	6,906	6,763	5,627	5,517	2.1	2.0	0.0	0.0
전기통신서비스	39,023	5,266	5,190	3,523	3,474	1.5	1.4	0.0	0.0
건강관리	165,150	5,968	5,845	4,794	4,701	2.1	2.0	0.0	0.0
소재	128,782	11,083	10,662	5,915	5,535	4.0	6.9	0.1	0.1
철강	35,172	4,241	4,164	2,400	2,359	1.8	1.7	0.0	0.0
화학	57,716	4,576	4,382	1,960	1,723	4.4	13.7	0.0	0.1
기타 소재	35,894	2,267	2,115	1,556	1,452	7.1	7.1	0.0	0.0
에너지	76,028	13,201	13,093	6,065	5,812	0.8	4.4	0.0	0.1
필수소비재	45,030	5,999	5,963	3,788	3,757	0.6	0.8	0.0	0.0
유틸리티	45,856	20,625	21,097	12,331	12,463	(2.2)	(1.1)	(0.1)	(0.0)
합계	**4,258,624**	**641,924**	**572,899**	**490,755**	**432,177**	**12.0**	**13.6**	**12.0**	**13.6**

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

지난 한 달간, 향후 12개월 예상 영업이익 추정치는 1) 기타 자본재(지주), 2) 반도체, 3) 기타 소재가 상향 조정된 반면, 1) 유틸리티, 2) 레저는 하향 조정.

향후 12개월 예상 영업이익 컨센서스 (한 달 전 대비)



참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: WiseFn, 삼성증권

전체 향후 12개월 예상 연간 영업이익 상향 조정에 기여도가 높은 종목은 1) 삼성전자, 2) SK하이닉스, 3) SK스퀘어이고, 하향 조정 기여도가 높은 종목은 1) 한국전력, 2) SK, 3) 한국가스공사.

향후 12개월 예상 영업이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 - 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 영업이익 (십억원)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	삼성전자	반도체와반도체장비	204,589	170,376	20.1	6.0
	2	SK하이닉스	반도체와반도체장비	168,899	145,912	15.8	4.0
	3	SK스퀘어	복합기업	21,542	13,157	63.7	1.5
	4	HD현대	조선	8,460	7,643	10.7	0.1
	5	LG에너지솔루션	전기제품	1,973	1,795	9.9	0.0
	6	S-Oil	석유와가스	1,737	1,585	9.6	0.0
	7	고려아연	비철금속	1,905	1,756	8.5	0.0
	8	기아	자동차	10,497	10,369	1.2	0.0
	9	HD한국조선해양	조선	5,704	5,586	2.1	0.0
	10	현대차	자동차	13,173	13,056	0.9	0.0
음 (-)	10	LIG넥스원	우주항공과국방	472	487	(3.0)	(0.0)
	9	대상	식품	178	195	(8.3)	(0.0)
	8	두산에너빌리티	기계	1,220	1,238	(1.5)	(0.0)
	7	메리츠금융지주	증권	3,309	3,341	(0.9)	(0.0)
	6	한화생명	생명보험	767	802	(4.4)	(0.0)
	5	SK케미칼	화학	86	136	(36.9)	(0.0)
	4	두산	복합기업	1,762	1,816	(2.9)	(0.0)
	3	한국가스공사	가스유틸리티	2,123	2,274	(6.7)	(0.0)
	2	SK	석유와가스	5,322	5,566	(4.4)	(0.0)
	1	한국전력	전기유틸리티	17,916	18,244	(1.8)	(0.1)

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상 WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

이익 규모를 고려하지 않을 경우, 2025년 연간 영업이익 추정치 상향 조정 폭이 큰 기업은 1) SK스퀘어, 2) 에코프로머티, 3) 삼성전자이고, 하향 조정 폭이 큰 기업은 1) 한올바이오파마, 2) SK케미칼, 3) 대상.

영업이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 (향후 12개월 예상) - 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종 (소분류)	12개월 예상 영업이익 (십억원)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	SK스퀘어	복합기업	21,542	13,157	63.7
	2	에코프로머티	전기제품	129	98	31.6
	3	삼성전자	반도체와반도체장비	204,589	170,376	20.1
	4	DL	화학	540	458	18.0
	5	SK하이닉스	반도체와반도체장비	168,899	145,912	15.8
	6	한화시스템	우주항공과국방	378	328	15.4
	7	롯데정밀화학	화학	132	117	12.9
	8	한국카본	조선	166	148	12.2
	9	한전기술	전기유틸리티	72	65	11.1
	10	엘앤에프	전기제품	142	128	11.0
음 (-)	10	LIG넥스원	우주항공과국방	472	487	(3.0)
	9	종근당	제약	84	87	(3.2)
	8	농심	식품	213	222	(4.2)
	7	한화생명	생명보험	767	802	(4.4)
	6	SK	석유와가스	5,322	5,566	(4.4)
	5	GKL	호텔,레스토랑,레저	66	70	(6.6)
	4	한국가스공사	가스유틸리티	2,123	2,274	(6.7)
	3	대상	식품	178	195	(8.3)
	2	SK케미칼	화학	86	136	(36.9)
	1	한올바이오파마	제약	4	7	(45.1)

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 흑자 200 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

1Q26 실적 컨센서스 트렌드

KOSPI 200 대상, 1Q26 기준 컨센서스(FnGuide)는 한 달 전 대비 영업이익과 순이익은 각각 6.0%, 6.1% 상향 조정. 영업이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) 반도체인 반면, 하향 조정 기여도가 높은 업종은 1) 에너지.

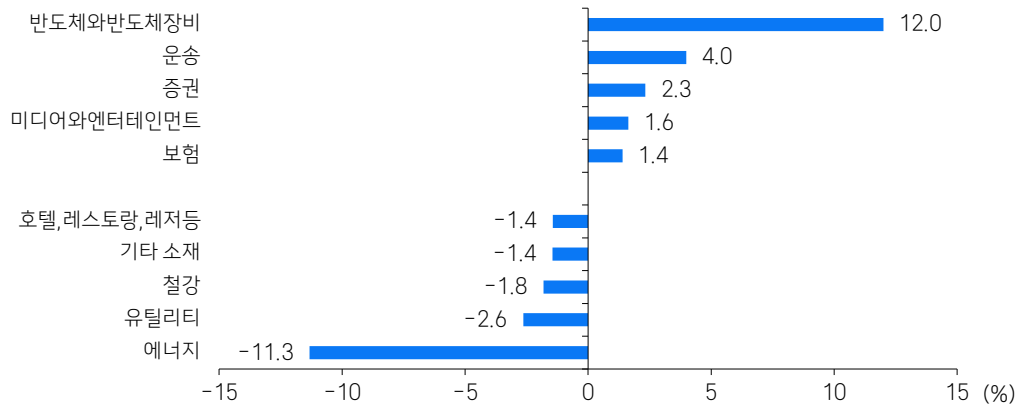
1Q26 이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억원)	시가총액	1Q26 영업이익		1Q26 당기순이익		차이 (%)		기여도 (%p)	
업종		3월 20일	2월 20일	3월 20일	2월 20일	영업이익	순이익	영업이익	순이익
IT	2,018,447	69,900	62,672	59,787	54,378	11.5	9.9	6.2	5.9
반도체와 반도체장비	1,898,067	67,401	60,179	58,392	52,988	12.0	10.2	6.2	5.9
전자와 전기제품	23,724	1,416	1,411	624	615	0.3	1.6	0.0	0.0
소프트웨어와서비스	39,632	408	409	330	332	(0.4)	(0.4)	(0.0)	(0.0)
기술하드웨어와장비	51,009	528	524	393	409	0.9	(3.7)	0.0	(0.0)
디스플레이	6,015	148	148	47	36	(0.2)	31.7	(0.0)	0.0
금융	398,367	16,066	15,904	11,926	11,826	1.0	0.8	0.1	0.1
은행	206,364	9,177	9,145	6,701	6,685	0.3	0.2	0.0	0.0
보험	88,427	2,896	2,856	2,178	2,144	1.4	1.6	0.0	0.0
증권	103,576	3,994	3,903	3,047	2,998	2.3	1.6	0.1	0.1
다각화된 금융	6,917	230	226	176	176	1.8	0.0	0.0	0.0
산업재	735,267	13,696	13,664	7,751	7,684	0.2	0.9	0.0	0.1
자본재	679,409	12,228	12,251	6,645	6,601	(0.2)	0.7	(0.0)	0.0
조선	190,552	4,746	4,743	2,435	2,394	0.1	1.7	0.0	0.0
우주항공과 국방	146,056	1,323	1,341	819	827	(1.3)	(1.0)	(0.0)	(0.0)
건설	38,453	696	695	491	490	0.0	0.4	0.0	0.0
기타 자본재	304,348	5,464	5,472	2,900	2,891	(0.1)	0.3	(0.0)	0.0
운송	52,479	1,409	1,355	1,060	1,037	4.0	2.2	0.0	0.0
상업서비스와 공급품	3,378	59	59	46	46	0.0	0.0	0.0	0.0
경기관련소비재	297,430	9,192	9,187	7,666	7,607	0.1	0.8	0.0	0.1
자동차와 부품	231,478	7,388	7,394	6,548	6,503	(0.1)	0.7	(0.0)	0.0
내구소비재와 의류	42,627	975	968	683	669	0.7	2.1	0.0	0.0
소매(유통)	16,988	692	687	323	322	0.8	0.5	0.0	0.0
호텔, 레저 등	6,337	137	139	112	113	(1.4)	(1.5)	(0.0)	(0.0)
커뮤니케이션서비스	134,610	2,814	2,784	2,180	2,155	1.1	1.2	0.0	0.0
미디어와엔터테인먼트	95,587	1,466	1,442	1,269	1,251	1.6	1.4	0.0	0.0
전기통신서비스	39,023	1,349	1,342	911	904	0.5	0.8	0.0	0.0
건강관리	88,087	693	694	576	577	(0.1)	(0.3)	(0.0)	(0.0)
소재	106,898	1,838	1,863	1,211	1,220	(1.3)	(0.7)	(0.0)	(0.0)
철강	35,172	757	771	441	464	(1.8)	(5.0)	(0.0)	(0.0)
화학	35,832	468	469	348	334	(0.3)	4.2	(0.0)	0.0
기타 소재	35,894	614	623	422	422	(1.4)	0.1	(0.0)	0.0
에너지	67,142	2,743	3,093	1,591	1,538	(11.3)	3.4	(0.3)	0.1
필수소비재	42,838	1,236	1,233	830	822	0.3	1.0	0.0	0.0
유틸리티	44,778	5,223	5,364	3,094	3,212	(2.6)	(3.7)	(0.1)	(0.1)
합계	3,933,863	123,403	116,458	96,611	91,020	6.0	6.1	6.0	6.1

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

업종별로 지난 한 달간, 1Q26년 영업이익 추정치는 1) 반도체, 2) 운송, 3) 증권이 상향 조정된 반면, 1) 에너지, 2) 유틸리티, 3) 철강 등은 하향 조정.

1Q26 영업이익 컨센서스 (한 달 전 대비) 조정비율 상하위 5개 업종



참고: 2026년 3월 20일, 삼성유니버스 대상 WICS 업종 분류 기준
자료: WiseFn, 삼성증권

기업별로 전체 1Q26 영업이익 상향 조정에 기여도가 높은 종목은 1) 삼성전자, 2) SK하이닉스, 3) S-Oil 이고, 하향 조정 기여도가 높은 종목은 1) SK, 2) 한국전력, 3) 한국가스공사.

1Q26 영업이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 - 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	1Q26년 영업이익 (십억원)			
			(소분류)	3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	삼성전자	반도체와반도체장비	36,449	32,367	12.6	3.5
	2	SK하이닉스	반도체와반도체장비	30,952	27,813	11.3	2.7
	3	S-Oil	석유와가스	562	387	45.3	0.2
	4	삼성생명	생명보험	878	759	15.7	0.1
	5	미래에셋증권	증권	992	909	9.0	0.1
	6	대한항공	항공사	380	343	10.9	0.0
	7	SK이노베이션	석유와가스	449	414	8.5	0.0
	8	KB금융	은행	2,443	2,424	0.8	0.0
	9	삼성물산	복합기업	895	876	2.1	0.0
	10	신한지주	은행	2,107	2,088	0.9	0.0
음 (-)	10	두산	복합기업	340	350	(2.9)	(0.0)
	9	현대차	자동차	2,962	2,978	(0.5)	(0.0)
	8	SK케미칼	화학	4	23	(81.8)	(0.0)
	7	한화에어로스페이스	우주항공과국방	828	855	(3.1)	(0.0)
	6	CJ	복합기업	594	622	(4.4)	(0.0)
	5	삼성화재	손해보험	823	868	(5.2)	(0.0)
	4	DB손해보험	손해보험	631	685	(7.9)	(0.0)
	3	한국가스공사	가스유틸리티	793	860	(7.8)	(0.1)
	2	한국전력	전기유틸리티	4,376	4,449	(1.6)	(0.1)
	1	SK	석유와가스	917	1,467	(37.4)	(0.5)

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상 WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

이익 규모를 고려하지 않을 경우, 1Q26 영업이익 추정치 상향 조정 폭이 큰 기업은 1) S-Oil, 2) 코오롱인더, 3) 삼성생명이고, 하향 조정 폭이 큰 기업은 1) SK케미칼, 2) SK, 3) 종근당.

영업이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 (1Q26) – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	1Q26 영업이익 (십억원)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	S-Oil	석유와가스	562	387	45.3
	2	코오롱인더	화학	42	33	26.5
	3	삼성생명	생명보험	878	759	15.7
	4	한국카본	조선	38	33	15.3
	5	엔씨소프트	게임엔터테인먼트	90	78	14.8
	6	삼성전자	반도체와반도체장비	36,449	32,367	12.6
	7	엘앤에프	전기제품	40	36	12.5
	8	SK하이닉스	반도체와반도체장비	30,952	27,813	11.3
	9	대한항공	항공사	380	343	10.9
	10	DL	화학	122	111	10.2
음 (-)	10	삼성화재	손해보험	823	868	(5.2)
	9	코스맥스	화장품	57	60	(5.3)
	8	씨에스윈드	에너지장비및서비스	76	83	(7.6)
	7	한국가스공사	가스유틸리티	793	860	(7.8)
	6	DB손해보험	손해보험	631	685	(7.9)
	5	포스코퓨처엠	화학	6	7	(8.4)
	4	HS효성첨단소재	화학	39	43	(9.0)
	3	종근당	제약	16	19	(14.0)
	2	SK	석유와가스	917	1,467	(37.4)
	1	SK케미칼	화학	4	23	(81.8)

참고: 2026년 3월 20일, KOSPI 200 흑자 기업 대상, WICS 업종 분류 기준
자료: FnGuide, 삼성증권

미국 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

S&P 500 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 3.7% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Technology Hardware and Equipment, 2) Software and Computer Services였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억달러) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			3월 20일	2월 20일	(%)	(%p)
Technology		**21,003**	**1,102**	**1,021**	**7.9**	**2.9**
	Software and Computer Services	8,448	481	475	1.3	0.2
	Technology Hardware and Equipment	12,555	620	546	13.7	2.7
Financials		**4,884**	**382**	**380**	**0.6**	**0.1**
	Banks	1,925	169	168	0.8	0.0
	Investment Banking and Brokerage Services	1,758	118	118	0.5	0.0
	Non-life Insurance	807	67	67	0.2	0.0
	Finance and Credit Services	252	11	11	0.9	0.0
	Life Insurance	143	16	16	0.1	0.0
Industrials		**6,564**	**307**	**302**	**1.4**	**0.2**
	Aerospace and Defense	1,354	43	43	1.3	0.0
	Construction and Materials	482	20	20	2.2	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	499	22	22	1.6	0.0
	General Industrials	983	41	41	1.1	0.0
	Industrial Engineering	660	26	26	2.8	0.0
	Industrial Support Services	1,916	117	116	1.1	0.0
	Industrial Transportation	671	36	36	1.1	0.0
Basic Materials		**766**	**43**	**41**	**4.0**	**0.1**
	Chemicals	447	19	19	4.5	0.0
Energy		**2,244**	**111**	**105**	**5.9**	**0.2**
Consumer Discretionary		**8,546**	**334**	**331**	**0.8**	**0.1**
	Retailers	4,648	173	171	1.4	0.1
	Travel and Leisure	1,108	62	62	(0.7)	(0.0)
	Automobiles and Parts	1,520	28	28	1.4	0.0
	Media	643	35	35	0.1	0.0
	Consumer Services	249	13	12	1.0	0.0
	Personal Goods	129	8	8	0.9	0.0
	Household Goods and Home Construction	98	8	8	(0.9)	(0.0)
	Leisure Goods	152	7	7	1.7	0.0
Consumer Staples		**2,215**	**132**	**131**	**0.7**	**0.0**
Health Care		**5,137**	**301**	**298**	**1.0**	**0.1**
	Health Care Providers	587	45	45	0.5	0.0
	Medical Equipment and Services	1,498	76	76	0.9	0.0
	Pharmaceuticals and Biotechnology	3,052	179	177	1.2	0.1
Telecommunications		**1,374**	**93**	**92**	**1.2**	**0.0**
	Telecommunications Equipment	601	26	25	2.4	0.0
	Telecommunications Service Providers	773	67	67	0.7	0.0
Utilities		**1,560**	**83**	**82**	**1.0**	**0.0**
Real Estate		**1,097**	**31**	**32**	**(2.6)**	**(0.0)**
Total		**55,391**	**2,918**	**2,815**	**3.7**	**3.7**

참고: 2026년 3월 20일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만달러)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	MICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	84,705	45,183	87.5	1.4
	2	NVIDIA	Technology Hardware and Equipment	213,357	195,051	9.4	0.7
	3	BROADCOM	Technology Hardware and Equipment	68,631	57,048	20.3	0.4
	4	ALPHABET 'A'	Software and Computer Services	144,586	142,528	1.4	0.1
	5	MICROSOFT	Software and Computer Services	138,052	136,364	1.2	0.1
	6	CHEVRON	Oil, Gas and Coal	15,244	13,605	12.0	0.1
	7	AMAZON.COM	Retailers	89,270	87,719	1.8	0.1
	8	META PLATFORMS A	Software and Computer Services	79,801	78,410	1.8	0.0
	9	MERCK & COMPANY	Pharmaceuticals and Biotechnology	15,599	14,629	6.6	0.0
	10	EXXON MOBIL	Oil, Gas and Coal	30,297	29,390	3.1	0.0
음 (-)	10	LENNAR A A	Household Goods and Home Construction	1,592	1,731	(8.0)	(0.0)
	9	NORWEGIAN CRUISE LINE	Travel and Leisure	1,105	1,248	(11.4)	(0.0)
	8	LIVE NATION ENTM.	Travel and Leisure	416	597	(30.3)	(0.0)
	7	AMERICAN TOWER	Real Estate Investment Trusts	3,078	3,265	(5.7)	(0.0)
	6	PARAMOUNT SKYDANCE B	Media	870	1,081	(19.5)	(0.0)
	5	DELTA AIR LINES	Travel and Leisure	4,589	4,809	(4.6)	(0.0)
	4	UNITED AIRLINES HOLDINGS	Travel and Leisure	4,189	4,413	(5.1)	(0.0)
	3	COINBASE GLOBAL A	Investment Banking and Brokerage Services	1,297	1,624	(20.1)	(0.0)
	2	FIRST SOLAR	Alternative Energy	2,079	2,533	(17.9)	(0.0)
	1	REALTY INCOME	Real Estate Investment Trusts	891	1,569	(43.2)	(0.0)

참고: 2026년 3월 20일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만달러)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	MICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	84,705	45,183	87.5
	2	LYONDELLBASELL INDS.CL.A	Chemicals	1,391	863	61.2
	3	OCCIDENTAL PTL.	Oil, Gas and Coal	2,092	1,454	43.8
	4	CF INDUSTRIES HDG.	Chemicals	1,404	1,126	24.7
	5	DEVON ENERGY	Oil, Gas and Coal	2,986	2,403	24.3
	6	APA	Oil, Gas and Coal	1,016	833	22.0
	7	QNITY ELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	816	672	21.3
	8	COMFORT SYS.USA	Construction and Materials	1,353	1,116	21.2
	9	BOEING	Aerospace and Defense	852	708	20.3
	10	BROADCOM	Technology Hardware and Equipment	68,631	57,048	20.3
음 (-)	10	CROWN CASTLE	Real Estate Investment Trusts	991	1,093	(9.4)
	9	THE CAMPBELL S COMPANY	Food Producers	683	755	(9.6)
	8	NORWEGIAN CRUISE LINE HDG.	Travel and Leisure	1,105	1,248	(11.4)
	7	MOSAIC	Chemicals	596	722	(17.4)
	6	FIRST SOLAR	Alternative Energy	2,079	2,533	(17.9)
	5	PARAMOUNT SKYDANCE B	Media	870	1,081	(19.5)
	4	COINBASE GLOBAL A	Investment Banking and Brokerage Services	1,297	1,624	(20.1)
	3	MOLINA HEALTHCARE	Health Care Providers	300	420	(28.6)
	2	LIVE NATION ENTM.	Travel and Leisure	416	597	(30.3)
	1	REALTY INCOME	Real Estate Investment Trusts	891	1,569	(43.2)

참고: 2026년 3월 20일, S&P 500 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
MICRON TECHNOLOGY	**2Q26 컨센서스 대폭 상회하며, AI 수요 급증 및 HBM 공급 부족 지속으로 이익 전망치가 대폭 상향 조정**
	3.18일 FY2Q26 실적발표: 매출 $238억(+196% y-y), EPS $12.20으로 컨센서스(매출 $196억, EPS $8.79) 대폭 상회
	매출총이익률 75%로 역대 최고치 경신
	FY3Q26 매출 가이던스 $335억, EPS $19.15로 컨센서스를 38% 상회. HBM4 고수율 양산 본격화 확인
	2026년 HBM 전체 공급 계약(가격·물량) 완료. 아이다호 팹 초도 웨이퍼 생산을 2027년 중반으로 앞당겨
NVIDIA	**1) GTC 2026에서 블랙웰·베라루빈 플랫폼 합산 수주 $1조 달성 예고. 2) AI 인프라 수요 급증에 따른 이익 전망치가 지속 상향 조정**
	2.25일 FY4Q26 실적발표: 매출 $681억(+73% y-y), EPS $1.62(+82% y-y)로 시장 컨센서스 상회
	AI 데이터센터 매출 $623억 (+75% y-y)으로 사상 최고치 경신. FY1Q27 매출 가이던스 $780억 제시(컨센서스 약 $50억 이상 상회)
	하이퍼 스케일러 2026년 Capex 전망치 연초 대비 약 $1,200억 상향, $7,000억에 근접
	3.16일 GTC 2026에서 Vera Rubin NVL72 플랫폼 공개. Blackwell·Vera Rubin 합산 누적 수주 $1조 달성 전망 발표
BROADCOM	**1) 1Q26 실적발표에서 전망치 상회, 2) OpenAI를 6번째 XPU 고객으로 확인, 3) 27년 AI칩 매출 $1,000억 돌파 가시성 부각**
	3.4일 FY1Q26 실적발표: AI 반도체 매출 $84억(+106% y-y). 커스텀 AI 액셀러레이터(XPU) 및 AI 네트워킹 강한 수요 재확인
	FY2Q26 AI 반도체 매출 가이던스 $107억(+140% y-y) 제시. FY2Q26 전체 매출 가이던스 $220억으로 컨센서스 상회
	CEO Hock Tan, FY27 AI 칩(반도체만) 매출 $1,000억+ 가시성 언급.
	OpenAI를 6번째 커스텀 실리콘 고객으로 공식 확인, 공동 AI 추론 엔진 개발 중. Google TPU v7(Ironwood) 로드맵 지원 지속
CHEVRON	**1) 중동 분쟁으로 유가 상승하며 에너지 업종 이익 전망치 상향 조정, 2) 페름 분지 생산 최고치 경신, 3) 비용절감 효과 기대**
	2.23일 이라크 West Qurna 2 유전(45만 bpd) 독점 협상권 확보 발표. Tengiz 증산 프로젝트(+26만 bpd) 본격화
	베네수엘라 생산 향후 18~24개월 내 50% 증산 가시화
	2026년 FCF +$125억 전망($70/b 가정). 구조적 비용절감 $15억(연간 $20억 run rate). 2026년 말까지 $30~40억 추가 절감 목표
	배당 4% 인상 및 $150억 자사주 매입 프로그램 지속
MERCK & COMPANY	**1) 2028년 키트루다 특허 만료 리스크, 2) 바이오시밀러 경쟁 심화**
	2028년 Keytruda(연매출 ~$300억) 특허 만료 임박
	바이오시밀러 경쟁사(셀트리온, 삼성바이오에피스, 암젠 등) 개발 가속화로 이익 전망 불확실성 확대. 메디케어 가격 협상 리스크 동시 반영
	2026년 가이던스에 소아 백신 접종 일정 축소(미국 보건 정책 변화) 및 Gardasil 중국 수요 부진 영향 반영
	신성장 동력인 Winrevair 성장은 기대 하회. 피하주사형 Keytruda(QLEX) 전환 전략 진행 중
LYONDELLBASELL INDS.CL.A	**1) 폴리올레핀 마진 10년래 최저 수준에서 반등 기대, 2) $5억 추가 현금개선 계획 및 유럽 자산 매각**
	2026년 Q1 미국 폴리에틸렌·폴리프로필렌 가격 반등 기대(동계 폭풍 Fern 이후 공급 감소)
	Channelview 부지 에틸렌→프로필렌 전환 설비(연 4억 파운드) 가동 시작
	유럽 4개 자산 매각 2Q26 완료 예정으로 포트폴리오 최적화 진행 중
	2026년 Capex $12억 계획. 2028년 연간 EBITDA $15억 목표로 구조조정 가속화
QNITY ELECTRONICS	**DuPont 분사 후 AI 반도체 소재·공정 솔루션 수요 호조**
	2.26일 Q4·FY2025 실적발표: 4Q 매출 $12.0억(+10% y-y), 7분기 연속 organic 성장 달성. 조정 EBITDA 마진 29.5%로 양호
	2026년 가이던스 EPS $3.55~3.95 제시(midpoint $3.75), 컨센서스 $3.12를 20% 초과
	매출 $49.7~51.7억 가이던스. AI·HBM·첨단 패키징 수요로 반도체 소재 부문 성장 견인. AI 관련 소재 수요가 메모리 비중 리스크를 상쇄
	3.18일 NVIDIA와 반도체 혁신 협력 발표. Semiconductor Technologies 7%, Interconnect Solutions 9% 각각 성장
COMFORT SYS.USA	**AI 데이터센터 냉각·전기 인프라 수요 급증으로 수주잔고도 급증**
	2.20일 Q4·FY2025 실적발표: EPS $9.37(+100% y-y), 매출 $26억(+42% y-y)으로 컨센서스 대폭 상회
	수주잔고 전년 대비 99% 급증한 $119.4억 기록(단일 분기 $24억 순증)
	기술 고객(AI 데이터센터) 비중이 매출의 45%로 확대(2024년 33%). AI 데이터센터용 직접칩냉각(DLC) 및 전기 인프라 수요 급증
	모듈러 제조 능력 연내 300만→400만 ft² 확장 계획. 2026년 동일점 매출 성장 15~20% 가이던스 제시
BOEING	**1) 777X 현금 소모 지속, 2) Spirit 통합 비용 부담으로 이익 회복 시기 지연**
	1.27일 4Q25 실적발표: FY26 FCF 가이던스 $1~30억으로 컨센서스 하회
	777X 첫 인도 2027년 확정, 누적 손실 추정 $150억 이상. 777X 관련 현금 소모 이전 예상치($20억) 초과 전망
	Spirit AeroSystems 인수 통합 비용 약 $40억 Capex 부담. 방산 KC-46 고정가 계약 손실 $5.65억 추가 반영
	미국 관세 정책에 따른 항공기 부품·소재 비용 상승 리스크. Airbus와의 글로벌 수주 경쟁 심화 속 구조적 정상화까지 다년 소요 전망
FIRST SOLAR	**1) 미국 관세 정책으로 해외 생산 시설 비용이 급증, 2) 2025~2026년 EPS 가이던스 컨센서스 하회**
	미국 관세 정책으로 비용 급증 반영. 상원 예산안에서 IRA(인플레이션감축법) Section 45X 세액공제 축소 우려 지속
	미국 내 태양광 수요 견조하나 중국 제조업체의 라오스·인도네시아 우회 수출 증가로 경쟁 심화
	사우스캐롤라이나 신규 공장 2026년 하반기 가동 목표로 미국 내 생산 능력 확충 추진
	수주잔고 66.3GW(2030년까지)로 중장기 수요 견조. 캄보디아産 패널에 3,500%+ 관세 부과

자료: 언론보도종합

유럽 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

Eurostoxx 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 1.3% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Energy, 2) Banks.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억유로) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			3월 20일	2월 20일	(%)	(%p)
Technology		**977**	**45**	**44**	**2.1**	**0.1**
	Software and Computer Services	456	30	29	1.5	0.0
	Technology Hardware and Equipment	521	15	15	3.3	0.1
Financials		**2,731**	**286**	**282**	**1.4**	**0.4**
	Banks	1,725	195	192	1.6	0.3
	Investment Banking and Brokerage Services	306	29	29	(0.0)	(0.0)
	Life Insurance	140	14	13	1.9	0.0
	Non-life Insurance	509	45	44	1.1	0.1
Industrials		**2,378**	**123**	**122**	**0.7**	**0.1**
	Aerospace and Defense	680	27	26	0.7	0.0
	Construction and Materials	419	25	25	0.7	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	392	17	17	1.0	0.0
	Industrial Engineering	218	13	13	0.4	0.0
	Industrial Support Services	151	9	9	0.2	0.0
	Industrial Transportation	295	20	20	0.8	0.0
Basic Materials		**616**	**45**	**44**	**2.0**	**0.1**
	Chemicals	240	14	14	0.4	0.0
	Industrial Materials	34	2	2	(3.0)	(0.0)
	Industrial Metals and Mining	306	26	25	2.8	0.1
Energy		**950**	**64**	**59**	**8.2**	**0.5**
Consumer Discretionary		**1,394**	**94**	**95**	**(0.6)**	**(0.1)**
	Automobiles and Parts	177	29	30	(1.5)	(0.0)
	Media	169	9	9	(0.1)	(0.0)
	Personal Goods	666	29	29	(0.5)	(0.0)
	Retailers	219	11	11	0.4	0.0
	Travel and Leisure	104	12	12	(0.6)	(0.0)
Consumer Staples		**1,118**	**77**	**77**	**0.3**	**0.0**
	Beverages	301	21	21	1.6	0.0
	Food Producers	379	23	23	(0.7)	(0.0)
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	302	21	21	(0.3)	(0.0)
Health Care		**1,714**	**134**	**134**	**0.1**	**0.0**
	Medical Equipment and Services	245	13	13	0.4	0.0
	Pharmaceuticals and Biotechnology	1,433	118	117	0.1	0.0
Telecommunications		**486**	**31**	**31**	**0.7**	**0.0**
	Telecommunications Equipment	70	4	4	0.4	0.0
	Telecommunications Service Providers	415	28	27	0.8	0.0
Utilities		**741**	**48**	**47**	**1.4**	**0.1**
	Electricity	423	26	26	1.3	0.0
	Gas, Water and Multi-utilities	318	21	21	1.5	0.0
Real Estate		**94**	**9**	**9**	**2.0**	**0.0**
Total		**13,199**	**956**	**943**	**1.3**	**1.3**

참고: 2026년 3월 20일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만유로)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	HSBC HOLDINGS	Banks	23,859	22,341	6.8	0.2
	2	TOTALENERGIES	Oil, Gas and Coal	13,814	12,634	9.3	0.1
	3	SHELL	Oil, Gas and Coal	16,188	15,317	5.7	0.1
	4	BP	Oil, Gas and Coal	6,671	5,906	13.0	0.1
	5	EQUINOR	Oil, Gas and Coal	6,161	5,654	9.0	0.1
	6	ENI	Oil, Gas and Coal	5,151	4,701	9.6	0.0
	7	DEUTSCHE TELEKOM	Telecommunications Service Providers	11,059	10,621	4.1	0.0
	8	ASTRAZENECA	Pharmaceuticals and Biotechnology	13,964	13,608	2.6	0.0
	9	ZURICH INSURANCE GROUP	Non-life Insurance	6,276	5,944	5.6	0.0
	10	NOVARTIS 'R'	Pharmaceuticals and Biotechnology	14,690	14,385	2.1	0.0
음 (-)	10	BMW	Automobiles and Parts	6,830	6,992	(2.3)	(0.0)
	9	MERCK KGAA	Pharmaceuticals and Biotechnology	3,378	3,558	(5.1)	(0.0)
	8	ORANGE	Telecommunications Service Providers	2,925	3,129	(6.5)	(0.0)
	7	ROCHE PS PAR	Pharmaceuticals and Biotechnology	17,788	18,003	(1.2)	(0.0)
	6	AIRBUS	Aerospace and Defense	6,163	6,389	(3.5)	(0.0)
	5	BAYER	Pharmaceuticals and Biotechnology	4,169	4,422	(5.7)	(0.0)
	4	DANSKE BANK	Banks	3,133	3,392	(7.6)	(0.0)
	3	INDUSTRIVARDEN C	Investment Banking and Brokerage Services	2,716	2,988	(9.1)	(0.0)
	2	NOVO NORDISK 'B'	Pharmaceuticals and Biotechnology	12,405	12,747	(2.7)	(0.0)
	1	STELLANTIS	Automobiles and Parts	2,990	3,507	(14.7)	(0.1)

참고: 2026년 3월 20일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만유로)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	NESTE	Oil, Gas and Coal	1,063	903	17.8
	2	AKER BP	Oil, Gas and Coal	1,119	964	16.1
	3	BP	Oil, Gas and Coal	6,671	5,906	13.0
	4	REPSOL YPF	Oil, Gas and Coal	2,863	2,589	10.6
	5	ENI	Oil, Gas and Coal	5,151	4,701	9.6
	6	GALP ENERGIA SGPS B	Oil, Gas and Coal	1,067	974	9.6
	7	TOTALENERGIES	Oil, Gas and Coal	13,814	12,634	9.3
	8	ASM INTERNATIONAL	Technology Hardware and Equipment	963	882	9.3
	9	EQUINOR	Oil, Gas and Coal	6,161	5,654	9.0
	10	INDRA SISTEMAS	Software and Computer Services	454	418	8.6
음 (-)	10	CENTRICA	Gas, Water and Multi-utilities	718	773	(7.1)
	9	DANSKE BANK	Banks	3,133	3,392	(7.6)
	8	ADIDAS	Personal Goods	1,787	1,944	(8.0)
	7	CVC CAPITAL PARTNERS	Investment Banking and Brokerage Services	944	1,028	(8.2)
	6	GENMAB	Pharmaceuticals and Biotechnology	746	818	(8.8)
	5	INDUSTRIVARDEN C	Investment Banking and Brokerage Services	2,716	2,988	(9.1)
	4	BOLLORE	Media	311	343	(9.3)
	3	TELECOM ITALIA S P A	Telecommunications Service Providers	486	541	(10.1)
	2	STELLANTIS	Automobiles and Parts	2,990	3,507	(14.7)
	1	SYENSQO	Industrial Materials	425	522	(18.6)

참고: 2026년 3월 20일, Eurostoxx 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
HSBC HOLDINGS	**1) 2025년 세전 이익 컨센서스 상회, 2) 2026~2028년 RoTE(유형자기자본 이익률) 목표를 '17% 이상'으로 상향**
	2.25일 FY2025 실적발표: 세전 이익 $299억(일회성 요인 제외 $366억)으로 컨센서스(~$289억) 상회. RoTE 17.2% 달성
	Hang Seng Bank 완전 자회사화($137억)하고, 총 11개 비핵심 사업 철수
	2026~2028년 RoTE 목표를 기존 'mid-teens'에서 '17% 이상'으로 상향. 2028년 연간 매출 성장률 5% 목표
	아시아 Wealth 부문 순유입 $800억(연간)으로 사상 최대. 2026년 비용 성장률 ~1% 목표 제시
TOTALENERGIES	**중동 생산 일부(~15%) 차질에도 불구하고 유가 상승분이 이를 상쇄**
	중동 분쟁으로 카타르·이라크·UAE 해상 자산 생산 중단·감축(전체 생산의 ~15%, 현금흐름의 ~10%)
	TotalEnergies, 유가 상승이 이라크·카타르·UAE 해상 자산의 2026년 현금흐름 손실분을 상쇄한다고 발표
	중동 외 지역 (아프리카·브라질·통합가스) 성장 계획 영향 없음
	고배당수익률 및 자사주 매입 지속
BP	**1) 유가 급등으로 업스트림 마진 개선, 2) Gelsenkirchen 정유소 매각 및 3) 비용절감 목표 상향**
	3.19일 독일 Gelsenkirchen 정유소를 Klesch Group에 매각 합의 발표
	구조적 비용절감 목표를 $15~20억에서 $65~75억(2027년까지)으로 대폭 상향. 비핵심 자산 매각으로 재무 건전성 강화
	중동 분쟁으로 업스트림 이익 마진 대폭 개선으로 2026년 말 순부채 축소 전망
	분기 배당금 $0.0492/주 유지. 호주 반독점 조사, Whiting 정유소 노사 분쟁 등 일부 리스크 잔존
DEUTSCHE TELEKOM	**1) T-Mobile US의 5G 가입자 확대, 2) 독일 내 기업용 솔루션 수요 증가**
	2.26일 FY2025 실적발표: 매출 및 EBITDA 컨센서스 상회. T-Mobile US 후불 가입자 견조한 순증 지속
	2026년 T-Mobile 매출 성장률 전망 상향으로 그룹 전체 이익 견인
	Deutsche Telekom 독일 내 5G 커버리지 확대 및 기가비트 네트워크 투자 지속
	기업용 디지털 솔루션 수요 증가로 B2B 부문 성장 가속화. 2026년 DT 그룹 EBITDA 가이던스 상향 제시
ASTRAZENECA	**1) 항암제 파이프라인의 글로벌 매출 확대, 2) 다수 임상 성공**
	Tagrisso, Calquence, Farxiga, Imfinzi 등 핵심 제품군의 전 지역 고성장 지속. 2026년 매출 성장률 두 자릿수 가이던스
	핵심 항암제 글로벌 성장세 지속. ADC(Antibody-Drug Conjugate) 플랫폼(Enhertu 등) 글로벌 확대로 중장기 이익 성장 기반 강화
	GLP-1 계열 신약(AZD9550 등) 임상 성공으로 비만·당뇨 시장 진입 기대감 고조
ZURICH INSURANCE GROUP	**금리 안정화 환경에서 1) 보험 언더라이팅 이익 개선, 2) 투자수익 확대**
	금리 안정화 환경에서 보험 언더라이팅 이익 개선 지속. 투자수익 확대(채권 재투자 수익률 개선)
	중동 분쟁 관련 일부 보험금 지급 리스크 있으나 재보험으로 위험 분산
	Farmers Insurance 부문 수익성 개선 지속. 2025~2027년 EPS 성장률 연평균 10%+ 목표 재확인
	안정적인 이익 성장세 유지로 프리미엄 밸류에이션 지속
ASM INTERNATIONAL	**AI 및 HBM 수요 가속화에 따른 반도체 장비(ALD) 투자 확대와 수주잔고 증가**
	2.19일 Q4·FY2025 실적발표: 수주잔고 전분기 대비 증가. 2026년 매출 가이던스 EUR 37~39억으로 컨센서스 상단 상회
	AI·HBM 투자 가속화에 따른 ALD(원자층증착) 장비 수요 급증
	삼성전자·SK하이닉스·TSMC의 HBM4 및 선단 로직 투자 확대로 ASM의 주력 장비(Epitaxy, ALD, Vertical Furnaces) 수주 증가
	GAA(Gate-All-Around) 구조 전환에 따른 ALD 장비 장기 수요 구조적 증가 전망. 미국·일본 신규 팹 투자 수혜 기대
INDRA SISTEMAS	**1) 방산·국방 예산 확대 기조, 2) 스페인 정부 디지털 전환 수주 증가**
	2.26일 FY2025 실적발표: 매출 €45억(+10% y-y), EBIT €5.0억(+15% y-y)으로 컨센서스 상회
	방산·항공교통관제(ATC) 부문 고성장. 스페인·NATO 방산 예산 확대로 수주잔고 증가
	Minsait(디지털 솔루션) 부문의 정부·공공 디지털 전환 수주 가속화
	NATO 회원국들의 GDP 2% 이상 방산 지출 약속 이행으로 유럽 방산 예산 확대 가속. 레이더·전자전 시스템 수요 급증. 배당금 증액 발표
SYENSQO	**1) 특수화학 수요 부진, 2) 배터리 소재 가격 하락으로 사업부별 마진 압박 지속**
	2.25일 FY2025 실적발표: 매출·EBITDA 컨센서스 하회. 배터리 소재(NMC, PVDF) 가격 하락 지속 및 전기차 배터리 수요 성장 둔화
	전기차 배터리 소재 부문의 공급과잉 및 가격 경쟁 심화. 화학 특수소재 수요 약세 지속. 2026년 가이던스 하향 제시
	에너지 비용 상승으로 유럽 화학 업체 전반 마진 압박. Solvay 분사 후 독립 법인으로서의 신용도 우려
	배터리 소재 시장 회복 시기 지연 전망. 중국 LFP(리튬인산철) 배터리 확산으로 NMC 계열 소재 수요 구조적 약화 우려
STELLANTIS	**1) 미국 관세 부과 이후 북미 볼륨 급감 및 2) 신형 모델 출시 지연으로 수익성 회복 지연**
	2.26일 FY2025 실적발표: EBIT 마진 0.5%(역대 최저)로 컨센서스 대폭 하회
	북미 시장 볼륨 급감(미국 관세 15% 부과 영향) 및 딜러 재고 조정 장기화. CEO Carlos Tavares 사임 후 리더십 공백
	신형 모델(Ram 1500, Jeep Compass 등) 출시 지연 및 북미 공장 일부 폐쇄 결정. 중국 합작사 Dongfeng 지분 매각 검토
	Jeep·Ram·Alfa Romeo 등 핵심 브랜드 경쟁력 약화 우려
	2025~2026년 배당 삭감 및 자사주 매입 중단. 유럽 전기차 전환 비용 증가

자료: 언론보도종합

일본 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

Nikkei 225 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 1.4% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) General Industrials, 2) Industrial Metal and Mining, 3) Pharmaceuticals and Biotechnology, 4) Banks, 5) Technology Hardware and Equipment였던 반면, 하향 조정에 기여한 업종은 1) Telecommunications였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억 엔) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			3월 20일	2월 20일	(%)	(%p)
Technology		102.7	4.3	4.2	2.1	0.2
	Software and Computer Services	14.4	0.7	0.7	(1.2)	(0.0)
	Technology Hardware and Equipment	88.4	3.6	3.5	2.8	0.2
Financials		130.0	10.6	10.5	1.4	0.3
	Banks	80.7	6.5	6.4	1.6	0.2
	Non-life Insurance	23.1	2.1	2.1	0.5	0.0
	Investment Banking and Brokerage Services	13.3	1.0	1.0	1.3	0.0
	Life Insurance	12.4	1.0	1.0	1.8	0.0
Industrials		255.3	13.0	12.7	2.2	0.5
	Construction and Materials	18.9	1.0	1.0	2.2	0.0
	Electronic and Electrical Equipment	33.2	1.3	1.2	3.0	0.1
	General Industrials	88.3	4.1	4.0	2.8	0.2
	Industrial Engineering	42.2	1.7	1.7	2.4	0.1
	Industrial Support Services	51.3	3.1	3.0	2.4	0.1
	Industrial Transportation	21.4	1.8	1.8	(0.3)	(0.0)
Basic Materials		38.1	2.5	2.4	4.9	0.2
	Chemicals	27.0	1.5	1.5	1.2	0.0
	Industrial Metals and Mining	10.2	0.9	0.8	12.4	0.2
Energy		11.5	0.9	0.8	9.8	0.1
Consumer Discretionary		182.8	11.9	11.8	0.8	0.2
	Automobiles and Parts	86.2	7.0	6.9	1.0	0.1
	Leisure Goods	50.0	2.7	2.7	0.8	0.0
	Retailers	28.1	0.9	0.9	2.1	0.0
	Travel and Leisure	8.5	0.5	0.5	(2.5)	(0.0)
	Household Goods and Home Construction	6.6	0.6	0.6	(0.6)	(0.0)
Consumer Staples		39.3	2.1	2.1	(3.3)	(0.1)
	Beverages	5.0	0.6	0.6	(7.3)	(0.1)
	Food Producers	9.0	0.4	0.4	1.0	0.0
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	13.5	0.5	0.5	(5.3)	(0.1)
	Tobacco	11.7	0.6	0.6	(0.4)	(0.0)
Health Care		60.9	2.8	2.7	3.9	0.2
	Pharmaceuticals and Biotechnology	45.7	2.2	2.1	5.3	0.2
	Medical Equipment and Services	14.1	0.5	0.5	(1.2)	(0.0)
Telecommunications		56.2	3.0	3.2	(5.4)	(0.3)
Utilities		11.1	1.0	0.9	7.2	0.1
Real Estate		16.9	0.9	0.9	(1.1)	(0.0)
Total		904.8	53.0	52.2	1.4	1.4

참고: 2026년 3월 20일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 엔)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	TOYOTA MOTOR	Automobiles and Parts	4,075	3,975	2.5	0.2
	2	TOKYO ELECTRIC POWER CO. HDG.	Electricity	252	185	36.2	0.1
	3	MITSUBISHI	General Industrials	853	799	6.7	0.1
	4	ASTELLAS PHARMA	Pharmaceuticals and Biotechnology	325	280	15.9	0.1
	5	MITSUBISHI UFJ FINL.GP.	Banks	2,390	2,348	1.8	0.1
	6	SUMITOMO METAL MINING	Industrial Metals and Mining	188	146	28.4	0.1
	7	ADVANTEST	Technology Hardware and Equipment	429	391	9.7	0.1
	8	SUMITOMO MITSUI FINL.GP.	Banks	1,735	1,701	2.0	0.1
	9	CHUGAI PHARM.	Pharmaceuticals and Biotechnology	531	498	6.7	0.1
	10	NIPPON STEEL	Industrial Metals and Mining	390	358	9.0	0.1
음 (-)	10	YAMATO HDG.	Industrial Transportation	32	40	(22.1)	(0.0)
	9	OLYMPUS	Medical Equipment and Services	96	106	(9.3)	(0.0)
	8	FUJITSU	Software and Computer Services	298	308	(3.3)	(0.0)
	7	BRIDGESTONE	Automobiles and Parts	370	381	(2.7)	(0.0)
	6	JAPAN AIRLINES	Travel and Leisure	112	124	(9.7)	(0.0)
	5	NINTENDO	Leisure Goods	464	482	(3.7)	(0.0)
	4	AEON	Personal Care, Drug and Grocery Stores	90	122	(26.1)	(0.1)
	3	SAPPORO HOLDINGS	Beverages	204	242	(15.8)	(0.1)
	2	HONDA MOTOR	Automobiles and Parts	629	694	(9.5)	(0.1)
	1	SOFTBANK GROUP	Telecommunications Service Providers	552	732	(24.6)	(0.3)

참고: 2026년 3월 20일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 엔)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	DOWA HDG.	Industrial Metals and Mining	51	37	37.3
	2	TOKYO ELECTRIC POWER CO. HDG.	Electricity	252	185	36.2
	3	MITSUBISHI MATERIALS	General Industrials	57	43	33.5
	4	SUMITOMO METAL MINING	Industrial Metals and Mining	188	146	28.4
	5	FURUKAWA ELECTRIC	Electronic and Electrical Equipment	59	49	20.4
	6	NIKON	Leisure Goods	22	19	18.9
	7	ASTELLAS PHARMA	Pharmaceuticals and Biotechnology	325	280	15.9
	8	KYOWA KIRIN	Pharmaceuticals and Biotechnology	81	71	15.4
	9	IDEMITSU KOSAN	Oil, Gas and Coal	169	148	14.4
	10	MITSUI KINZOKU LIMITED	Industrial Metals and Mining	70	62	14.0
음 (-)	10	HINO MOTORS	Industrial Transportation	67	73	(8.1)
	9	OLYMPUS	Medical Equipment and Services	96	106	(9.3)
	8	HONDA MOTOR	Automobiles and Parts	629	694	(9.5)
	7	JAPAN AIRLINES	Travel and Leisure	112	124	(9.7)
	6	TOKAI CARBON	Chemicals	16	18	(11.1)
	5	NICHIREI	Food Producers	29	32	(11.2)
	4	SAPPORO HOLDINGS	Beverages	204	242	(15.8)
	3	YAMATO HDG.	Industrial Transportation	32	40	(22.1)
	2	SOFTBANK GROUP	Telecommunications Service Providers	552	732	(24.6)
	1	AEON	Personal Care, Drug and Grocery Stores	90	122	(26.1)

참고: 2026년 3월 20일, Nikkei 225 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
TOYOTA MOTOR	**계열사 Toyota Industries(TICO) 공개매수 가격을 인상하며 Elliott와 합의 완료**
	3.2일 TICO 공개매수 가격 20,600엔 확정: 기존 18,800엔 대비 약 10% 상향. Elliott Investment가 동의하며 4.7조엔(약 $300억) 규모 거래 사실상 확정. 2023년 6월 첫 제시가(16,300엔) 대비 약 26% 인상된 가격으로 소수주주 가치 제고
	TICO 지분 인수 완료 시 단기 수익 목표 부담 해소 및 모빌리티·소프트웨어 전환 가속화 가능. 그룹 시너지 내 기대
	FY26 3Q 실적(2.6일 발표)에서 확인된 3.8조엔 영업이익 가이던스 유지
TOKYO ELECTRIC POWER CO	**1) 원전 재가동 진전 및 2) 전력수요 증가로 발전 마진이 개선**
	2.9일 가시와자키-카리와 6호기 재가동 성공(약 15년 만). NRA(원자력규제위원회) 승인 하에 제어봉 인출 및 임계 달성
	3.18일 상업운전 재개 목표. 2.20일 이후 출력을 50%까지 단계적으로 상향하며 터빈 설비 점검 후 3월 초 재가동
	가시와자키-카리와 6호기(135만kW) 연간 발전량 약 95억kWh 예상. 상업운전 개시 시 LNG 연료비 연간 약 1,300억엔 절감 효과 기대
	미국 EIA 추산 연간 약 950만톤 LNG 수입 대체 효과
ASTELLAS PHARMA	**1) 비뇨기과·항암제 신약 출시, 2) 엔화 약세 수혜로 해외 매출 전망 상향 조정**
	3.9일 PADCEV+Keytruda 병용요법 EV-304 Phase 3 임상 결과 발표: 시스플라틴 적격 근육침습 방광암 환자에서 질병 재발·진행·사망 위험 약 50% 감소 달성. 전체 생존율(OS)도 통계적 유의 개선
	EV-304 성공으로 PADCEV의 방광암 치료 적응증 확대 가시화. 근육침습 방광암 시장 추가 공략 시 연간 매출 수천억엔 규모 추가 성장 여력. 2.26일 지속가능성 미팅에서 주주환원 정책 강화 발표. 3월 하순 R&D Day 개최 예정으로 중장기 파이프라인 전략 공개 기대
ADVANTEST	**AI 반도체 테스트 장비 수요 급증 및 HBM 테스트 솔루션 수요 확대로 이익 전망치가 상향 조정됨**
	3.16일 NVIDIA GTC 2026에서 차세대 GPU 플랫폼(Vera Rubin) 공개 및 Blackwell·Vera Rubin 합산 누적 수주 $1조 달성 전망 발표
	차세대 AI 반도체 수요 급증으로 HBM4 테스트 장비 수요 추가 급등 전망
	Vera Rubin NVL72 플랫폼 공개로 HBM4 기반 차세대 메모리 테스트 수요 가시화
	Advantest의 HBM 테스터 80%+ 독점적 점유율 기반 수주 증가 기대
CHUGAI PHARM.	**1) 항암제 포트폴리오 확대, 2) 글로벌 임상 성공**
	3.9일 Astellas·Pfizer의 PADCEV+Keytruda EV-304 임상 성공 발표. Chugai는 로슈 그룹 내 공동개발 파이프라인(특히 항암제)의 유사 성과 기대감 강화. Vabysmo(황반변성·당뇨황반부종) 글로벌 매출 고성장 지속 전망
	Vabysmo(파리시맙) 피하주사 제형 개발 진전 및 2월 하순 이후 미국·유럽 처방 데이터 견조 확인.
	Hemlibra 혈우병 치료제 글로벌 시장 점유율 확대 지속. 3월 하순 Astellas R&D Day에서 유사 항암제 파이프라인 긍정 데이터 공개 기대
NIPPON STEEL	**1) 철강 가격 회복, 2) 미국 US스틸 인수 관련 시너지 기대**
	3.9일 US스틸과의 전략적 파트너십 지속 추진 발표(6.14일 합의 기반). 미국 내 $110억 규모 신규 투자 계획 구체화
	신규 전기로(Electric Arc Furnace) 공장 건설 부지를 2026년 말까지 최종 선정 예정
	US스틸 인수 완료(2025.6월) 이후 북미 프리미엄 강재 시장 공략 본격화. 전기강판(EV·데이터센터용) 수요 확대로 고부가 제품 비중 확대
	일본 정부 승인 하의 $110억 미국 투자 계획 이행으로 이익 성장 기반 강화
DOWA HDG.	**1) 귀금속·비철금속 가격 급등과 2) 환경 리사이클링 사업 수혜**
	3월 중 금 가격 상승으로 DOWA의 스멜팅(제련) 부문 이익 마진 급격히 개선
	구리·아연 가격도 동반 강세로 복합 제련 포트폴리오 전체에서 이익 레버리지 효과 극대화
	도시광산(환경 리사이클링) 부문도 금속 회수 가치 상승으로 이익 개선. 반도체 특수 가스 사업도 AI 수요 확대로 수익성 지속 향상
FURUKAWA ELECTRIC	**AI 데이터센터용 전력케이블·광섬유 수요 급증**
	2.20일 이후 북미·유럽 하이퍼스케일러의 광섬유·전력케이블 추가 발주 확인
	AI 데이터센터 증설 사이클 지속으로 수주잔고 역대 최고치 추가 경신 전망. 구리 가격 강세로 전선 사업 매출 단가 상승 효과
	3.16일 NVIDIA GTC 2026에서 발표된 대규모 AI 인프라 투자 계획이 Furukawa의 광섬유·전력케이블 중장기 수요 추가 확인
	배당금 인상 및 자사주 매입 등 주주환원 강화 검토
NIKON	**1) 반도체 노광장비 수요 회복, 2) 의료·산업용 정밀기기 사업 개선**
	2.20일 이후 반도체 노광장비 추가 발주 확인. HBM·DDR5 생산 확대에 따른 DRAM 공정용 ArF 노광장비 수요 증가세 지속
	SK하이닉스·Micron 등 HBM4 생산 확대 계획 구체화로 Nikon ArF 노광장비 수요 전망 상향
	의료 내시경 및 산업용 정밀기기 사업도 2월 하순 이후 수주 회복세 유지. 구조조정 비용절감 효과 가시화
	2026년 하반기 신형 ArF 노광장비 출시 예정으로 수주 확대 기대
AEON	**1) 식품 가격 상승에 따른 소비자 구매력 약화, 2) 약국체인 수익성 압박**
	2월 하순~3월 중 일본 전국 식품·일용품 가격 인상 파동 재발(엔화 약세·수입 물가 상승)
	AEON의 GMS(종합소매점) 부문 마진 추가 압박. 인건비 상승(최저임금 연속 인상)으로 영업비용 구조적 증가
	전자상거래·할인 경쟁 심화로 집객력 저하. 약국체인(쓰루하 편입 효과 제한적) 수익성 회복 지연 우려
	PB(자체 브랜드) 상품 비중 확대 전략에도 불구 이익 개선 시기 후퇴 우려

자료: 언론보도종합

대만 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

가권 100 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 2.9% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Technology Hardware and Equipment, 2) Banks, 3) Life Insurance, 4) Electronic and Electrical Equipment 였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

대분류 (십억 대만달러)	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			3월 20일	2월 20일	(%)	(%p)
Technology	Technology Hardware and Equipment	58,971	3,203	3,115	2.8	2.1
Financials		6,356	544	527	3.2	0.4
	Banks	2,946	214	206	3.7	0.2
	Finance and Credit Services	182	21	21	1.8	0.0
	Investment Banking and Brokerage Services	589	39	39	0.7	0.0
	Life Insurance	2,638	269	261	3.2	0.2
Industrials		5,540	217	205	6.3	0.3
	Construction and Materials	301	22	22	(1.6)	(0.0)
	Electronic and Electrical Equipment	4,148	123	114	7.8	0.2
	General Industrials	303	6	6	(11.3)	(0.0)
	Industrial Engineering	79	2	2	9.0	0.0
	Industrial Transportation	709	65	60	8.3	0.1
Basic Materials		1,289	46	42	9.1	0.1
	Chemicals	891	36	32	11.4	0.1
	Industrial Metals and Mining	398	10	10	1.8	0.0
Consumer Discretionary		845	80	83	(3.8)	(0.1)
	Automobiles and Parts	230	17	17	(1.3)	(0.0)
	Leisure Goods	28	2	2	(16.3)	(0.0)
	Personal Goods	265	25	25	(1.5)	(0.0)
	Travel and Leisure	303	34	37	(5.9)	(0.1)
Consumer Staples		624	37	37	(0.2)	(0.0)
	Food Producers	399	24	25	(0.3)	(0.0)
	Personal Care, Drug and Grocery Stores	226	13	13	(0.1)	(0.0)
Telecommunications		1,480	56	56	0.6	0.0
Total		75,227	4,195	4,077	2.9	2.9

참고: 2026년 3월 20일, 가권 100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 – 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 대만달러)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	TAIWAN SEMICON.MNFG.	Technology Hardware and Equipment	2,482,096	2,415,336	2.8	1.6
	2	DELTA ELECTRONICS	Electronic and Electrical Equipment	105,239	96,849	8.7	0.2
	3	FUBON FINL.HLDG.	Life Insurance	124,726	118,432	5.3	0.2
	4	MEDIATEK	Technology Hardware and Equipment	118,617	113,428	4.6	0.1
	5	CTBC FINL.HLDG.	Banks	85,102	80,195	6.1	0.1
	6	WPG HOLDINGS	Technology Hardware and Equipment	14,816	10,618	39.5	0.1
	7	EVERGREEN MARINE	Industrial Transportation	48,447	44,259	9.5	0.1
	8	UNIMICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	20,977	17,061	23.0	0.1
	9	QUANTA COMPUTER	Technology Hardware and Equipment	89,498	85,813	4.3	0.1
	10	NAN YA PLASTICS	Chemicals	29,333	26,550	10.5	0.1
음 (-)	10	ASIA CEMENT	Construction and Materials	10,998	11,229	(2.1)	(0.0)
	9	COMPAL ELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	9,508	9,749	(2.5)	(0.0)
	8	GIANT MNFG.	Leisure Goods	2,081	2,486	(16.3)	(0.0)
	7	POU CHEN	Personal Goods	12,023	12,470	(3.6)	(0.0)
	6	ASUSTEK COMPUTER	Technology Hardware and Equipment	37,071	37,520	(1.2)	(0.0)
	5	HON HAI PRECN.IND.	Technology Hardware and Equipment	251,205	251,879	(0.3)	(0.0)
	4	CATCHER TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	8,113	8,790	(7.7)	(0.0)
	3	FORMOSA PLASTICS	General Industrials	5,649	6,369	(11.3)	(0.0)
	2	CHINA AIRLINES	Travel and Leisure	12,273	13,114	(6.4)	(0.0)
	1	EVA AIRWAYS	Travel and Leisure	22,112	23,429	(5.6)	(0.0)

참고: 2026년 3월 20일, 가권100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 – 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만 대만달러)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	WPG HOLDINGS	Technology Hardware and Equipment	14,816	10,618	39.5
	2	UNIMICRON TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	20,977	17,061	23.0
	3	FORMOSA CHEMS.& FIBRE	Chemicals	6,360	5,484	16.0
	4	NAN YA PRINTED CUB.	Technology Hardware and Equipment	7,441	6,607	12.6
	5	SYNNEX TECH.INTL.	Technology Hardware and Equipment	10,274	9,150	12.3
	6	HTC	Telecommunications Equipment	818	733	11.6
	7	NAN YA PLASTICS	Chemicals	29,333	26,550	10.5
	8	EVERGREEN MARINE	Industrial Transportation	48,447	44,259	9.5
	9	HIWIN TECHNOLOGIES	Industrial Engineering	2,498	2,291	9.0
	10	DELTA ELECTRONICS	Electronic and Electrical Equipment	105,239	96,849	8.7
음 (-)	10	YULON MOTOR	Automobiles and Parts	2,257	2,304	(2.1)
	9	COMPAL ELECTRONICS	Technology Hardware and Equipment	9,508	9,749	(2.5)
	8	CHINA STEEL	Industrial Metals and Mining	3,557	3,660	(2.8)
	7	TONG YANG IND.	Automobiles and Parts	4,366	4,516	(3.3)
	6	POU CHEN	Personal Goods	12,023	12,470	(3.6)
	5	EVA AIRWAYS	Travel and Leisure	22,112	23,429	(5.6)
	4	CHINA AIRLINES	Travel and Leisure	12,273	13,114	(6.4)
	3	CATCHER TECHNOLOGY	Technology Hardware and Equipment	8,113	8,790	(7.7)
	2	FORMOSA PLASTICS	General Industrials	5,649	6,369	(11.3)
	1	GIANT MNFG.	Leisure Goods	2,081	2,486	(16.3)

참고: 2026년 3월 20일, 가권100 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
TAIWAN SEMICON.MNFG.	**1) AI 가속기용 선단공정 수요 급증과 2) CoWoS 첨단 패키징 능력 확대**
	2.19일 Q4·FY2025 실적발표: 4Q25 매출 NTD 8,683억(+39% y-y), 매출총이익률이 59.0%로 역대 최고치
	AI 서버용 3nm·5nm 선단공정 수요 급증. 2026년 매출 성장률 20% 중반대 가이던스 제시
	CoWoS(첨단 패키징) 생산 능력 2026년 2배 이상 확장 계획. HBM4·AI 가속기 패키징 수요 급증으로 공급 부족 지속
	NVIDIA·AMD·Broadcom·Apple의 3nm 이상 물량 확대. 2nm(N2) 공정 양산 준비 완료
	2026년 Capex $380~420억 제시(전년 대비 약 30% 증가). 미국 Arizona 팹 3개, 일본 2기 팹 건설 진행 중
DELTA ELECTRONICS	**1) AI 데이터센터용 전력공급장치(PSU) 및 2) 열관리 솔루션 수요 급증**
	2.18일 Q4·FY2025 실적발표: AI 데이터센터용 전력공급장치(PSU) 매출 급증으로 4Q25 이익 컨센서스 상회
	하이퍼스케일러(Meta, Google, Microsoft, Amazon)의 AI 데이터센터 Capex 급증이 Delta의 48V 전력 시스템·액침냉각 수요 증가로 연결
	전통 산업자동화·EV 충전 사업도 견조. 직접칩냉각(DLC)·액침냉각 등 차세대 열관리 솔루션 시장 선점
FUBON FINL.HLDG.	**1) 대만 증시 강세에 따른 보험 자산 평가이익 확대와 2) 금리 환경 안정화**
	3.3일 FY2025 실적발표: 보험 부문 투자이익 증가 및 대만 증시 강세로 자산 평가이익 확대. 은행 부문(Taipei Fubon Bank) NIM 안정
	대만 증시 강세(AI·반도체 테마주 주도)로 Fubon Life 투자 포트폴리오 가치 증가. 금리 환경 안정화로 채권 평가손실 감소
	2026년 배당 성향 유지 및 순이익 증가 가이던스 제시. 대만 경제 성장 가속화(AI 수출 주도)로 금융 부문 전반 이익 개선
MEDIATEK	**1) AI 스마트폰 AP 수요 증가와 2) Wi-Fi·IoT 반도체 판매 호조**
	2026년 AI 스마트폰(On-device AI) 확산으로 고성능 AP 수요 증가 예상.
	Dimensity 9400 탑재 Xiaomi·OPPO 등 중국 플래그십 스마트폰 수요 강세. AI PC 시장 진입 준비 중
	Wi-Fi 7 전환 가속화로 칩셋 교체 수요 증가. IoT·스마트홈·AI 엣지 컴퓨팅 시장 확대로 중장기 성장 기반 강화
WPG HOLDINGS	**1) AI 서버·메모리 부품 수요 급증에 따른 유통 물량 확대**
	2.18일 FY2025 실적발표: AI 서버·메모리 부품 유통 물량 급증으로 4Q25 이익 컨센서스 상회.
	HBM·DDR5·SSD 등 고부가 메모리 부품 유통 비중 확대로 마진 개선. AI 반도체 유통 시장 선점 효과 지속
	하이퍼스케일러·ODM 업체들의 AI 서버 부품 조달 수요 급증. 반도체 부품 공급 부족 환경에서 유통 마진 개선
UNIMICRON TECHNOLOGY	**AI 서버용 고부가 ABF 기판 수요 급증으로 공급이 수요를 크게 하회**
	2.11일 Q4·FY2025 실적발표: AI 서버용 고부가 ABF(Ajinomoto Build-up Film) 기판 수요 급증으로 이익 컨센서스 상회
	AI 가속기(NVIDIA GB200, AMD MI400 등) 및 고성능 컴퓨팅 칩에 필요한 ABF 기판 공급 부족 지속.
	생산 능력 증설 투자 지속(3년간 NTD 1,500억 이상). TSMC CoWoS 패키징 기판 수주 확대
	2026~2027년 ABF 기판 수요 전망이 생산 능력 확장 속도를 초과하는 공급 부족 지속
FORMOSA CHEMS.& FIBRE	**1) 중국 공급과잉 구조조정 수혜, 2) AI 관련 화학소재 수요 확대**
	2.21일 FY2025 실적발표: 중국 공급과잉 구조조정 정책 시행으로 대만 화학 기업의 수출 경쟁력 개선 기대
	AI 관련 특수소재(반도체급 화학물질) 수요 점진적 확대. 대만달러 강세로 수입 원자재 비용 감소 효과
	중국 석화·화학 업체의 설비 축소(구조조정) 정책으로 글로벌 공급 균형 회복 기대. 에틸렌·프로필렌 마진 반등 전망
	Nanya Plastic(자회사)의 AI PC용 특수 소재 수요 증가. 중국 구조조정 효과 발현 시기 예상보다 앞당겨질 가능성
CATCHER TECHNOLOGY	**1) 메탈 케이스 수요 감소 및 2) 고객 다변화 지연**
	2.19일 Q4·FY2025 실적발표: 스마트폰·노트북용 메탈 케이스 수요 부진 지속
	Apple iPhone 비중 높으나 Apple 자체 생산 내재화 및 카메라 모듈 경쟁사 확대로 성장 동력 약화
	AI PC·폴더블폰 시장 성장에도 Catcher의 금속 가공 사업 특성상 수혜 제한적. 중국 경쟁업체의 저가 공세로 마진 압박 지속
	EV 배터리 케이스, 의료기기 부품 사업 다각화 추진 중이나 가시적 성과까지 시간 소요
FORMOSA PLASTICS	**중국의 지속적인 공급과잉 및 에틸렌 마진 압박 지속**
	중국의 에틸렌·PVC 생산 능력 지속 확장으로 구조적 공급과잉 해소까지 2~3년 소요 전망. 대만 내 에너지 비용 상승
	미국 텍사스 석화 사업(FPC USA) 관세 영향으로 비용 증가. 2026년 이익 회복 시기 기존 전망보다 지연
GIANT MNFG.	**1) 글로벌 자전거 수요 약세 지속 및 2) 재고 조정 장기화**
	2.18일 Q4·FY2025 실적발표: 글로벌 자전거 수요 약세 지속으로 판매량·마진 부진.
	유럽·북미 시장 재고 조정 지속으로 주문 감소. 2026년 1H 가이던스 컨센서스 하회
	코로나 이후 자전거 수요 급등 반작용으로 유럽·미국 소비자 수요 구조적 약화. 전기자전거(e-bike) 부문도 유럽 경기 둔화로 성장 둔화
	중국 내수 경기 침체로 아시아 수요도 부진
EVA AIRWAYS	**1) 미중 무역갈등 심화에 따른 화물 수요 불확실성 증대, 2) 항공유 비용 상승**
	2.25일 Q4·FY2025 실적발표: 여객 수요 견조하나 화물 수익 하락 및 항공유 비용 상승으로 이익 컨센서스 하회
	2026년 화물 운임 약세 지속 전망으로 가이던스 하향
	미중 무역갈등 심화로 대만-중국 간 화물 수요 불확실성 증대. AI 반도체 수출 규제 영향으로 첨단 전자제품 화물 볼륨 감소 우려
	여객 수요는 한국·일본·동남아 노선 견조하나 화물 사업 이익 기여도 하락

자료: 언론보도종합

중국 증시, 12개월 예상 실적 컨센서스 트렌드

중국 CSI 300 지수 구성 기업 대상 12개월 예상 기준 당기순이익 컨센서스(LSEG)는 한 달 전 대비 1.6% 상향 조정. 순이익 추정치 상향 조정의 기여도가 높은 업종은 1) Oil, Gas and Coal, 2) Telecommunications Equipment, 3) Banks였음.

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 트렌드 (한 달 전 대비)

(십억위안) 대분류	중분류	시가총액	12개월 예상 당기순이익		차이	기여도
			3월 20일	2월 20일	(%)	(%p)
Technology		**5,476**	**156**	**151**	**3.3**	**0.1**
	Software and Computer Services	837	19	19	4.1	0.0
	Technology Hardware and Equipment	4,639	136	132	3.2	0.1
Financials		**14,960**	**2,790**	**2,772**	**0.7**	**0.3**
	Banks	10,395	2,164	2,155	0.4	0.2
	Investment Banking and Brokerage Services	1,974	203	200	1.5	0.1
	Life Insurance	1,917	357	351	1.5	0.1
Industrials		**8,008**	**574**	**567**	**1.3**	**0.1**
	Electronic and Electrical Equipment	3,465	171	166	3.1	0.1
	Industrial Transportation	2,031	154	153	0.4	0.0
	Construction and Materials	1,030	172	171	0.4	0.0
	Industrial Engineering	825	54	53	1.9	0.0
	Aerospace and Defense	401	9	8	1.6	0.0
Basic Materials		**4,491**	**318**	**305**	**4.4**	**0.3**
	Industrial Metals and Mining	1,889	130	124	5.0	0.1
	Chemicals	1,681	98	92	6.0	0.1
	Precious Metals and Mining	922	90	89	2.0	0.0
Energy		**5,103**	**505**	**475**	**6.3**	**0.6**
	Alternative Energy	872	35	33	4.0	0.0
	Oil, Gas and Coal	4,230	470	441	6.4	0.5
Consumer Discretionary		**3,718**	**298**	**297**	**0.2**	**0.0**
	Automobiles and Parts	1,589	121	121	0.4	0.0
	Household Goods and Home Construction	922	106	106	(0.2)	(0.0)
	Leisure Goods	476	26	26	2.0	0.0
	Travel and Leisure	284	20	20	(1.5)	(0.0)
Consumer Staples		**4,125**	**253**	**251**	**0.6**	**0.0**
	Beverages	2,868	172	171	0.5	0.0
	Food Producers	1,256	81	80	0.6	0.0
Health Care		**1,769**	**90**	**89**	**1.2**	**0.0**
	Pharmaceuticals and Biotechnology	1,261	67	66	1.3	0.0
	Medical Equipment and Services	378	18	18	0.7	0.0
Telecommunications		**3,560**	**339**	**330**	**2.8**	**0.2**
	Telecommunications Equipment	2,726	142	134	6.4	0.2
	Telecommunications Service Providers	834	197	197	0.4	0.0
Utilities		**1,885**	**127**	**127**	**0.6**	**0.0**
Real Estate		197	7	8	(7.1)	(0.0)
Total		**53,292**	**5,458**	**5,371**	**1.6**	**1.6**

참고: 2026년 3월 20일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 조정의 기업별 기여도 - 이익의 규모 고려

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만위안)			
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)	기여도 (%p)
양 (+)	1	PETROCHINA 'A'	Oil, Gas and Coal	170,074	158,662	7.2	0.2
	2	CNOOC 'A'	Oil, Gas and Coal	134,997	127,360	6.0	0.1
	3	CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	Electronic and Electrical Equipment	93,358	89,172	4.7	0.1
	4	FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET 'A'	Telecommunications Equipment	66,124	62,577	5.7	0.1
	5	ZHONGJI INNOLIGHT 'A'	Telecommunications Equipment	29,057	25,992	11.8	0.1
	6	CHINA SHENHUA EN.'A'	Oil, Gas and Coal	54,945	52,129	5.4	0.1
	7	PING AN INSURANCE (GP.) CO. OF CHINA 'A'	Life Insurance	154,483	151,830	1.7	0.0
	8	CHINA PTL.& CHM.'A'	Oil, Gas and Coal	51,103	48,843	4.6	0.0
	9	YANKUANG ENERGY GROUP 'A'	Oil, Gas and Coal	13,467	11,317	19.0	0.0
	10	GUANGZHOU TINCI MATS. TECH.'A'	Chemicals	6,722	4,809	39.8	0.0
음 (-)	10	CHONGQING CHANGAN AUTMB. 'A'	Automobiles and Parts	6,832	7,030	(2.8)	(0.0)
	9	MIDEA GROUP 'A'	Household Goods and Home Construction	48,290	48,513	(0.5)	(0.0)
	8	AIR CHINA LIMITED 'A'	Travel and Leisure	6,285	6,546	(4.0)	(0.0)
	7	CHINA EASTERN AIRL. 'A'	Travel and Leisure	4,051	4,342	(6.7)	(0.0)
	6	FUYAO GLSS.IND.GROUP 'A'	General Industrials	11,250	11,542	(2.5)	(0.0)
	5	INDUSTRIAL SECS.'A'	Investment Banking and Brokerage Services	3,682	3,991	(7.7)	(0.0)
	4	ZTE 'A'	Telecommunications Equipment	8,542	8,886	(3.9)	(0.0)
	3	CHINA MRCH.SHEKOU INDL. ZONE 'A'	Real Estate Investment and Services	3,324	3,919	(15.2)	(0.0)
	2	MUYUAN FOODS 'A'	Food Producers	24,312	24,921	(2.4)	(0.0)
	1	COSCO SHIPPING HDG.'A'	Industrial Transportation	18,653	19,939	(6.4)	(0.0)

참고: 2026년 3월 20일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

12개월 예상 당기순이익 컨센서스 추정치 변화율 상하위 기업 - 이익 규모 고려하지 않음

구분	순위	기업명	업종	12개월 예상 당기순이익 (백만위안)		
				3월 20일	2월 20일	차이 (%)
양 (+)	1	CHONGQING ZHIFEI BILG. PRDS.'A'	Pharmaceuticals and Biotechnology	114	16	597.7
	2	KUNLUN TECH 'A'	Leisure Goods	39	11	248.7
	3	JIANGSU EASTERN SHENGHONG 'A'	Chemicals	2,031	1,325	53.3
	4	GUANGZHOU TINCI MATS. TECH.'A'	Chemicals	6,722	4,809	39.8
	5	SHANJIN INTERNATIONAL GOLD 'A'	Industrial Metals and Mining	6,151	4,736	29.9
	6	JA SOLAR TECHNOLOGY 'A'	Alternative Energy	967	765	26.5
	7	GANFENG LITHIUM GROUP 'A'	Industrial Metals and Mining	3,624	2,907	24.6
	8	NATIONAL SILICON INDUSTRY GROUP 'A'	Technology Hardware and Equipment	223	181	23.7
	9	YANKUANG ENERGY GROUP 'A'	Oil, Gas and Coal	13,467	11,317	19.0
	10	JINKO SOLAR 'A'	Alternative Energy	1,414	1,196	18.2
음 (-)	10	ZTE 'A'	Telecommunications Equipment	8,542	8,886	(3.9)
	9	EMPYREAN TECHNOLOGY 'A'	Software and Computer Services	291	303	(3.9)
	8	AIR CHINA LIMITED 'A'	Travel and Leisure	6,285	6,546	(4.0)
	7	MAXSCEND MICROELECTRONICS 'A'	Technology Hardware and Equipment	578	605	(4.4)
	6	ACM RESEARCH (SHANGHAI) 'A'	Technology Hardware and Equipment	2,026	2,134	(5.0)
	5	COSCO SHIPPING HDG.'A'	Industrial Transportation	18,653	19,939	(6.4)
	4	CHINA EASTERN AIRL. 'A'	Travel and Leisure	4,051	4,342	(6.7)
	3	INDUSTRIAL SECS.'A'	Investment Banking and Brokerage Services	3,682	3,991	(7.7)
	2	CHINA MRCH.SHEKOU INDL. ZONE 'A'	Real Estate Investment and Services	3,324	3,919	(15.2)
	1	XINJIANG DAQO NEW ENERGY 'A'	Chemicals	574	716	(19.8)

참고: 2026년 3월 20일, CSI300 지수 기업 대상, ICB 업종 분류 기준
자료: LSEG, 삼성증권

가능성 높은 이익 전망치 변경 사유

기업	사유
PETROCHINA 'A'	**유가 급등으로 업스트림 이익 마진 개선**
	중동 분쟁으로 PetroChina 업스트림 부문 이익 마진 개선 가능성
	PetroChina의 주요 생산 자산(중국 내 육상 유전, 중앙아시아 파이프라인)은 중동 분쟁 직접 영향 없음
	유가 $100/b 지속 시 연간 순이익 추가 수천억 위안 증가 예상. CNOOC와 함께 중국 내 가장 직접적인 고유가 수혜주
	중국 에너지 자립도 강화 정책으로 국내 생산 확대. 배당 성향 유지 및 자사주 매입 지속 예상
CONTEMPORARY AMPEREX TECHNOLOGY	**1) 정부의 배터리·태양광 공급과잉 구조조정 추진, 2) 글로벌 ESS 수요 확대**
	3.5일 FY2025 실적발표: 글로벌 EV 배터리 시장점유율 37%(2위 BYD 15%). 순이익 컨센서스 상회. ESS 매출 급증이 성장 견인
	중국 정부의 태양광·배터리 공급과잉 구조조정 정책으로 경쟁사(중소업체) 퇴출 가속화
	CATL의 가격 경쟁력 강화. ESS 매출 비중 30% 이상으로 확대. 전고체배터리 2026년 소량 생산 개시 발표
	2026년 ESS 글로벌 수주 급증(유럽·북미 재생에너지 시장). 배터리 원자재(리튬·코발트) 가격 안정화로 마진 개선 지속
FOXCONN INDUSTRIAL INTERNET	**1) AI 서버·클라우드 인프라 조립 수주 급증과 2) 데이터센터 솔루션 수요 확대**
	2.26일 FY2025 실적발표: AI 서버 조립 및 데이터센터 솔루션 매출 급증. NVIDIA GB200 및 Dell·HPE AI 서버 수주 급증
	주요 고객(Meta, Microsoft, Google, Amazon)의 AI 데이터센터 Capex 급증으로 Foxconn Industrial의 수혜 극대화
	AI 서버 마진이 기존 IT 제조 사업 대비 2~3배 높아 이익 구조 개선
	3.18일 NVIDIA와 AI 서버 플랫폼 확장 협력 MOU 체결. 2026년 AI 서버 매출 비중 50%+ 목표
ZHONGJI INNOLIGHT	**AI 데이터센터용 고속 광트랜시버 수요 급증으로 주요 하이퍼스케일러와 대규모 공급 계약이 체결**
	3.7일 FY2025 실적발표: AI 데이터센터용 400G·800G 고속 광트랜시버 수요 급증으로 매출 165억 위안(+80% y-y), 순이익 39억 위안(+120% y-y)으로 컨센서스 대폭 상회
	주요 하이퍼스케일러(Meta, Google, Microsoft, Amazon, ByteDance)의 AI 데이터센터 광네트워크 투자 급증으로 Zhongji의 광트랜시버 수주 급증. 1.6T(테라비트) 광트랜시버 개발 완료 및 양산 준비. AI 데이터센터의 광트랜시버 교체 주기 단축으로 수요 구조적 강세
JA SOLAR TECHNOLOGY	**정부의 태양광 공급과잉 구조조정 정책으로 업황 회복 기대감 반영**
	2.25일 FY2025 실적발표: 중국 태양광 패널 가격 하락 압박 속에서도 해외 수출 비중 확대(미국·유럽·중동)로 이익 방어
	중국 NDRC의 태양광 업종 구조조정(설비 감산·합병 유도) 정책이 2026년 효과 발현 시작
	TOPCon·HJT 고효율 제품 비중 확대로 ASP 방어. 브라질·사우디아라비아 등 신흥국 대형 프로젝트 수주
	미국 Section 232 관세 부과 일부 국가에서 JA 제품 반사이익
GANFENG LITHIUM GROUP	**1) 리튬 가격 바닥 인식 확산, 2) 전고체 배터리 상용화 기대**
	3.3일 FY2025 실적발표: 리튬 가격(탄산리튬 기준 10만 위안/톤 내외)이 2022~2023년 고점 대비 80% 급락 후 바닥 인식 확산
	주요 EV 업체들의 장기 공급 계약 재개 및 재고 확보 움직임
	아르헨티나·멕시코 리튬 광산 생산량 증가로 원가 절감. 고체전지 배터리 전해질 소재 신사업 기대감
	BMW·Volkswagen 등 유럽 완성차 업체와의 중장기 공급 계약 체결. 2026년 EV 글로벌 판매량 회복으로 리튬 수요 증가 기대
YANKUANG ENERGY GROUP	**유가 급등에 따른 석탄 수요 증가와 생산량 확대 가능성**
	2.26일 FY2025 실적발표: 중동 분쟁으로 유가 급등, 에너지 가격 전반 상승으로 석탄 수요 및 가격 동반 상승.
	YanKuang의 호주·중국 내 석탄 광산 수혜
	중동 분쟁 및 이란 LNG 공급 중단 우려로 석탄 발전 수요 증가. YanKuang의 호주 에너지 자산(YanCoal Australia) 이익 대폭 개선
	배당 성향 50%+ 유지로 주주환원 강화
COSCO SHIPPING HDG	**중동 분쟁으로 항로 변경 및 운임 일부 상승에도 불구하고 글로벌 무역량 감소 우려**
	2.25일 FY2025 실적발표: 중동 분쟁(홍해 우회)으로 컨테이너 운임 일부 회복에도 불구, 글로벌 무역량 감소 우려 및 미중 무역갈등 심화로 장기 성장 전망 불확실
	미국의 중국産 수입품 관세 강화로 중국발 컨테이너 물동량 감소 우려. 중동 분쟁으로 수에즈 운하 항로 일부 재개 시 홍해 우회 수요 감소 가능성. 신조 선박 공급 과잉으로 운임 상승 제한. 글로벌 무역 분절화 트렌드로 중국 해운사 성장 모멘텀 약화
XINJIANG DAQO NEW ENERGY	**정부의 태양광 공급과잉 구조조정에도 단기 가격 압박이 지속**
	2.26일 FY2025 실적발표: 폴리실리콘 가격 급락(kg당 40위안 이하)으로 대규모 적자 지속
	중국 정부의 태양광 구조조정 정책 발표에도 폴리실리콘 가격 회복 지연으로 2026년 적자 지속 가능성
	중국 정부 주도 태양광 업종 구조조정(생산량 감산·합병)이 Daqo의 단기 실적에 직접 영향
	구조조정 완료 후 이익 회복 가능하나 2026년 내 가시화는 불확실. 미국 UFLPA(위구르 강제노동 방지법) 제재로 수출 제한 지속

자료: 언론보도종합

삼성증권

삼성증권주식회사
서울특별시 서초구 서초대로74길 11(삼성전자빌딩)
Tel: 02 2020 8000 / www.samsungpop.com

삼성증권 Family Center: 1588 2323

고객 불편사항 접수: 080 911 0900

Member of
Dow Jones
Sustainability Indices
Powered by the S&P Global CSA