

EPS LIVE #205

진짜모멘텀 종목에 에너지, 2차전지, 화장품



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

Summary

I. 글로벌

산후국 상위에 SK스퀘어, HD현대중공업 진입. 하위에 삼성SDI, 신한지주, KB금융 진입. 선진국 상위에 소프트뱅크, 어드벤처스, 스미토모금융 등 일본 주식 상위에 진입. 하위에 사프란, 롤스로이스, 라인메탈 등 방산주 진입.

글로벌 시장 EPS는 미국이 1.4% 상향. IT와 에너지 섹터가 상승 주도. 선진국은 주로 에너지 섹터 강세. 한국이 2.6% 상향됐고, 미국처럼 IT가 3.5% 상승한 덕분. 글로벌 섹터별 EPS는 IT, 에너지, 소재가 양호한 반면 부동산, 소비자, 커뮤니케이션이 부진.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 3.5%p 상승한 85.8%. PER은 8.2배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +11.9%로 올해 들어 최저치. 주간 캔들 레벨업 횟수는 15회로 유지(9회 터치 시 추세 전환). ACWI와 외국인 시가총액 겹은 +74.6%p.

1) **1분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 원익IPS, 카카오페이, 신세계인터내셔널, 필어비스, 한국전력, 한섬, 캠트로닉스, LG이노텍, 크래프톤, NHN, 티에스이 진입. 낮은 종목 상위에 한화비전, 원텍, 클래시스, CJ대한통운, 빙그레, 한화엔진, 동성화인텍, 금호타이어, 한화에어로스페이스, 펄텍코리아 진입.

2) **1분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(13개)은 미래에셋증권, 대한항공, 롯데에너지머티리얼즈, NH투자증권, 한섬, 필어비스, LG이노텍, 삼성증권. 하단 돌파 종목(8개)은 OCI홀딩스, 한미글로벌, 대한조선, 한화엔진, SK아이이테크놀로지. 3) **2026년 연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(14개)은 삼성SDI, 필어비스, 미래에셋증권, 피에스케이, 대한항공, NHN. 하단 돌파 종목(8개)은 대한유화, 코리아씨키트, SK가스.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 비에이치아이, 코리아씨키트, 키움증권, 두산, 씨어스테크놀로지, 우리금융지주, 티엘비, iM금융지주, 브이엔, 삼성바이오로직스 진입. 5) **2027년 기준**, 진짜모멘텀 보유 종목 상위에 한화솔루션, LG에너지솔루션, 한국콜마, 코스맥스, 제일기획. 6) 미래 **3년** 성장률 상위에 진입 종목 부채. 7) 뉴페이스는 동화기업, 오픈엠티테크놀로지, 매커스, 지앤비에스 에코, 퓨릿 등 7개 종목.

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 SK스퀘어, HD현대중공업 진입. 하위에 삼성SDI, 신한지주, KB금융 진입.

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

#	코드	종목명	국가 업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER	12MF ROE	FY1 DY
						1주	1개월	1주	1개월	(배)	(%)	(%)
1	402340	SK Square	KR 복합 기업	40,612	(22.1)	12.9	25.2	(9.3)	(13.1)	3.0	68.9	0.0
2	002379	Shandong Hongqiao Aluminum Industry Holding	CN 금속/채광	51,054	5.7	10.9	10.9	1.3	1.3	10.8	42.5	7.1
3	601899	Zijin Mining Group	CN 금속/채광	123,785	1.5	8.2	10.7	2.3	3.1	10.9	33.6	2.8
4	000792	Qinghai Yanhu Industry	CN 화학	28,326	1.5	7.4	15.3	4.0	10.4	18.0	20.7	2.0
5	601857	PetroChina	CN 석유, 가스, 소모 연료	314,518	1.6	4.7	16.2	3.8	8.8	12.4	10.7	4.2
6	2259	Zijin Gold International	HK 금속/채광	59,470	(3.5)	4.7	2.5	2.1	3.3	16.9	32.9	1.3
7	1898	China Coal Energy	CN 석유, 가스, 소모 연료	29,693	(5.7)	4.5	13.6	(4.9)	(1.1)	8.3	11.2	4.3
8	600188	Yankuang Energy Group	CN 석유, 가스, 소모 연료	24,269	(5.8)	3.7	19.9	5.5	10.3	13.8	13.8	3.6
9	603993	CMOC Group	CN 금속/채광	51,407	(1.4)	3.5	3.9	1.2	1.1	12.6	28.5	3.2
10	300308	Zhongji Innolight	CN 통신 장비	91,535	(5.7)	3.0	5.2	2.9	4.6	22.4	55.5	0.4
11	2882	Cathay Financial Holding	TW 보험	35,129	(0.8)	2.6	3.0	(3.3)	(3.3)	9.6	11.9	4.6
12	VALE3	Vale	BR 금속/채광	70,666	6.7	2.5	2.4	0.5	0.7	8.0	22.3	6.8
13	3692	Hansoh Pharmaceutical Group Company	CN 제약	27,420	10.9	2.5	2.5	1.4	1.4	32.0	15.4	1.1
14	300059	East Money Information	CN 캐피탈 시장	43,192	(4.5)	2.5	1.9	0.3	2.7	19.4	14.7	0.7
15	601600	Aluminum Corporation of China	CN 금속/채광	27,452	0.8	2.3	7.2	2.1	2.1	9.5	23.2	3.9
16	005930	Samsung Electronics	KR 하드웨어/스토리지/주변기기	713,649	(12.5)	2.0	11.7	(0.3)	2.0	6.2	30.7	0.9
17	2020	ANTA Sports Products	CN 섬유, 의류, 사치품	27,020	(1.3)	2.0	2.0	2.2	2.2	12.7	19.9	3.6
18	9633	Nongfu Spring	CN 음료	67,349	10.4	1.9	1.9	3.3	3.3	25.7	38.8	2.6
19	ADNOCGAS	ADNOC Gas	AE 석유, 가스, 소모 연료	66,869	(1.5)	1.7	2.3	1.8	3.2	13.4	19.2	5.7
20	SBSP3	Companhia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo - SABESP	BR 수도 유틸리티	21,528	4.7	1.5	(0.4)	0.0	0.0	14.4	17.1	2.7
21	329180	HD Hyundai Heavy Industries	KR 기계	32,168	(10.5)	1.5	(3.5)	4.0	(0.1)	17.0	27.9	1.5
22	603259	WuXi AppTec	CN 생명과학 도구/서비스	42,758	4.6	1.5	2.5	0.9	1.3	16.8	19.4	1.7
23	2881	Fubon Financial Holding	TW 보험	40,634	(1.3)	1.4	10.4	0.0	7.4	9.8	11.4	4.4
24	600547	Shandong Gold Mining	CN 금속/채광	25,157	4.0	1.3	1.3	1.6	1.6	18.3	20.8	1.9
25	3037	Unimicron Technology	TW 전자 장비, 기기, 부품	21,857	(3.4)	1.2	4.4	(0.2)	(1.0)	32.2	18.8	0.9
26	2891	CTBC Financial Holding	TW 은행	32,491	(1.4)	0.9	4.7	(4.8)	(2.5)	11.7	15.9	5.0
27	601211	Guotai Haitong Securities	CN 캐피탈 시장	39,885	(2.7)	0.9	0.7	8.0	8.0	10.3	8.0	4.1
28	600989	Ningxia Baofeng Energy Group	CN 화학	30,832	(7.4)	0.9	9.9	(0.1)	3.2	14.1	25.3	3.2
29	ADAN	Adani Power	IN 독립 전력/재생 전기 생산업체	30,609	(0.1)	0.8	0.8	(3.0)	(3.0)	21.7	17.6	0.0
30	WIPR	Wipro	IN IT 서비스	20,741	(0.9)	0.8	(1.7)	(0.3)	(2.7)	13.8	15.9	5.8

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 변화를 하위 종목

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER	12MF ROE	FY1 DY
							1주	1개월	1주	1개월	(배)	(%)	(%)
1	3690	Meituan	CN	호텔, 레스토랑, 레저	65,368	4.8	(100.9)	(100.8)	(1.4)	(1.0)	62.2	5.2	0.0
2	006400	Samsung SDI	KR	전자 장비, 기기, 부품	21,895	1.9	(24.7)	(17.7)	(1.8)	(5.5)	76.9	2.3	0.3
3	1024	Kuaishou Technology	CN	양방향 미디어/서비스	25,069	(14.7)	(19.1)	(19.1)	(3.2)	(3.2)	8.8	17.7	0.6
4	9992	Pop Mart International Group	CN	전문 소매	24,578	(34.0)	(8.3)	(8.5)	(7.3)	(7.5)	10.5	47.1	2.6
5	2333	Great Wall Motor	CN	자동차	22,274	(5.1)	(6.7)	(7.6)	(0.8)	(1.3)	6.8	14.3	4.6
6	1810	Xiaomi	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	105,124	(3.0)	(5.7)	(21.2)	(2.0)	(8.2)	19.0	13.9	0.0
7	AOT	Airports of Thailand PCL	TH	운송 인프라	22,655	6.5	(4.9)	(4.9)	(4.7)	(4.7)	29.4	17.6	1.6
8	600690	Haier Smart Home	CN	가정용 내구재	27,451	(8.5)	(4.7)	(4.5)	(1.2)	(1.1)	8.8	16.5	5.7
9	601319	People's Insurance Company Group of China	CN	보험	43,351	(8.5)	(4.5)	(5.0)	(2.1)	(1.2)	6.3	14.4	3.2
10	TTTN	Titan Company	IN	섬유, 의류, 사차품	36,982	1.0	(4.2)	(4.2)	0.0	0.0	57.3	33.0	0.4
11	9988	Alibaba Group Holding	HK	복합 소매	299,525	(3.6)	(3.9)	(17.2)	(0.5)	(1.5)	16.3	10.3	1.1
12	BJFS	Bajaj Finserv	IN	금융서비스	27,552	(4.6)	(3.8)	(3.8)	(2.5)	(2.5)	19.9	15.6	0.1
13	2328	PICC Property and Casualty	CN	보험	40,482	(5.8)	(3.8)	(4.9)	(0.7)	(1.7)	6.6	13.3	5.6
14	1109	China Resources Land	HK	부동산 관리/개발	26,066	(0.6)	(3.5)	(3.5)	(4.1)	(4.1)	7.4	7.9	5.0
15	SUN	Sun Pharmaceutical Industries	IN	제약	44,485	(0.1)	(3.3)	(3.3)	(3.7)	(3.7)	31.2	15.7	0.8
16	601127	Seres Group	CN	자동차	22,582	(6.5)	(2.9)	(2.9)	(0.4)	(0.4)	12.2	32.4	2.6
17	055550	Shinhan Financial Group	KR	은행	27,436	(3.2)	(2.8)	(4.6)	(3.3)	(4.6)	7.5	9.1	3.3
18	KTKM	Kotak Mahindra Bank	IN	은행	37,088	(4.0)	(2.8)	(2.8)	0.0	0.0	20.1	12.3	0.1
19	600000	Shanghai Pudong Development Bank	CN	은행	49,054	1.3	(2.7)	(2.0)	0.3	0.3	6.2	6.7	4.3
20	BJFN	Bajaj Finance	IN	소비자 금융	52,573	(5.9)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	(2.7)	19.6	20.4	0.6
21	601766	Crrc Corp	CN	기계	25,143	2.0	(2.6)	(2.6)	(0.2)	(0.2)	11.5	8.6	4.1
22	ULTC	UltraTech Cement	IN	건축 자재	33,347	(0.5)	(2.6)	(4.1)	(2.7)	(3.9)	28.9	13.3	0.8
23	105560	KB Financial Group	KR	은행	34,871	(4.1)	(2.6)	(4.5)	(3.4)	(4.7)	8.0	10.5	3.3
24	601818	China Everbright Bank	CN	은행	26,471	(1.3)	(2.3)	(1.7)	0.0	0.6	4.9	7.0	6.0
25	QNBK	Qatar National Bank QPSC	QA	은행	43,258	1.0	(2.2)	(3.9)	(0.1)	(0.3)	8.6	16.7	4.6
26	0267	CITIC	CN	복합 기업	43,885	1.3	(2.2)	(2.2)	0.7	0.7	5.1	7.7	5.7
27	300760	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	CN	헬스케어 장비/용품	28,884	(1.1)	(2.2)	(2.6)	(0.7)	(0.5)	18.3	24.6	3.4
28	601066	China Securities	CN	캐피탈 시장	21,826	(2.0)	(2.1)	(2.1)	(7.1)	(7.1)	15.0	10.0	1.9
29	LART	Larsen and Toubro	IN	건설/엔지니어링	50,860	(0.7)	(1.9)	(2.8)	(2.7)	(4.7)	22.1	18.2	1.2
30	HDBK	HDFC Bank	IN	은행	118,815	(4.7)	(1.6)	(2.7)	0.2	(2.7)	13.1	14.4	1.7

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 변화를 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화를 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 소프트뱅크, 어드반타스트, 스미토모금융 등 일본 주식 상위에 진입. 하위에 사프란, 롤스로이스, 라인메탈 등 방산주 진입.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	EOG	EOG Resources	US	석유, 가스, 소모 연료	77,448	1.4	8.3	26.8	4.2	6.4	11.8	21.7	3.1
2	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	127,133	0.7	4.5	15.8	0.6	(0.9)	35.1	6.6	0.3
3	ENI	Eni SpA	IT	석유, 가스, 소모 연료	86,269	7.7	3.9	25.0	(0.6)	6.5	12.6	11.7	4.4
4	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	706,933	2.6	3.4	10.4	0.4	5.6	21.9	12.1	2.4
5	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	160,889	2.0	2.6	32.9	1.7	8.0	19.7	13.6	2.6
6	EQNR	Equinor ASA	NO	석유, 가스, 소모 연료	110,550	9.4	2.6	29.2	3.1	17.0	12.9	19.1	3.7
7	6857	Advantest	JP	반도체/반도체 장비	93,173	(9.0)	1.9	1.8	1.5	0.3	33.2	51.1	0.4
8	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	156,021	7.9	1.8	2.6	0.8	1.7	13.3	20.6	4.4
9	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group,	JP	은행	119,963	(2.8)	1.7	(0.0)	0.1	(4.4)	11.1	10.9	3.2
10	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	156,021	5.6	1.4	0.7	0.5	0.6	11.3	19.8	5.1
11	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	106,317	(2.3)	1.3	0.9	0.0	1.6	9.1	18.1	0.5
12	GLEN	Glencore	CH	금속/채광	87,500	5.6	1.2	8.3	0.1	1.1	16.9	13.5	2.5
13	ABBN	Abb	CH	전기 장비	145,906	(4.7)	0.7	1.8	(0.1)	(0.1)	24.3	31.4	1.5
14	CEG	Constellation Energy	US	전기 유틸리티	101,171	(5.3)	0.7	0.3	(3.1)	1.6	23.1	19.3	0.6
15	MS	Morgan Stanley	US	캐피탈 시장	261,314	(0.8)	0.5	0.7	0.2	0.3	14.1	17.2	2.5
16	T	AT&T	US	다양한 통신 서비스	202,412	0.4	0.5	0.6	(0.0)	(0.0)	12.2	17.1	3.8
17	CABK	CaixaBank	ES	은행	81,865	(0.8)	0.4	(2.3)	0.4	(2.0)	11.2	16.2	5.2
18	HSBA	HSBC Holdings	GB	은행	276,771	2.0	0.4	2.4	0.2	1.1	9.7	15.7	5.0
19	UBSG	UBS Group	CH	캐피탈 시장	128,487	3.4	0.4	(0.3)	(0.0)	0.5	11.0	11.5	3.3
20	GE	General Electric	US	우주항공/국방	296,491	(2.4)	0.4	0.4	0.1	0.1	36.6	45.2	0.6
21	4063	Shin-Etsu Chemical	JP	화학	77,787	3.3	0.3	(2.2)	(0.2)	(1.4)	20.3	12.2	1.7
22	KMI	Kinder Morgan	US	석유, 가스, 소모 연료	74,598	(1.2)	0.3	1.9	0.2	0.5	23.8	10.0	3.6
23	AMD	Advanced Micro Devices	US	반도체/반도체 장비	331,660	(0.9)	0.3	0.4	0.1	0.2	26.3	15.9	0.0
24	NFLX	Netflix	US	엔터테인먼트	405,961	5.8	0.3	0.3	0.1	(0.1)	28.8	41.8	0.0
25	8306	Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	은행	193,188	(1.5)	0.2	(2.2)	0.0	(2.4)	12.2	11.3	2.9
26	GLW	Corning	US	전자 장비, 기기, 부품	116,800	(4.3)	0.2	0.5	0.0	0.4	41.3	21.2	0.9
27	AVGO	Broadcom	US	반도체/반도체 장비	1,465,427	(2.8)	0.2	11.1	0.1	6.8	22.2	51.5	0.8
28	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	109,935	(4.9)	0.2	0.7	0.2	(1.5)	27.0	28.9	1.6
29	AMZN	Amazon.com	US	복합 소매	2,235,762	0.5	0.2	0.4	0.0	0.1	25.3	19.4	0.0
30	UBER	Uber Technologies	US	육상운송	146,509	(0.6)	0.2	1.1	(0.0)	0.0	19.8	24.6	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(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
						1주	1개월	1주	1개월			
1	BA	Boeing	US 우주항공/국방	156,407	1.3	(95.5)	(98.6)	(0.0)	0.3	176.8	10.0	0.0
2	WBC	Westpac Banking	AU 은행	92,488	(2.0)	(2.5)	(3.6)	(2.2)	(3.1)	18.4	10.0	4.1
3	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT 은행	103,037	1.0	(2.1)	(2.1)	(0.5)	(2.2)	8.8	16.1	8.2
4	ATCOa	Atlas Copco AB	SE 기계	81,126	(0.5)	(2.0)	(5.4)	(2.2)	(6.0)	26.9	25.2	2.0
5	SAF	Safran	FR 우주항공/국방	134,009	(1.4)	(2.0)	(4.3)	(1.1)	(2.6)	26.2	28.1	1.4
6	BMO	Bank of Montreal	CA 은행	95,637	(0.7)	(2.0)	(1.0)	(1.4)	(1.4)	12.5	13.2	3.7
7	CMCSA	Comcast	US 다양한 통신 서비스	103,294	(1.7)	(1.9)	(2.2)	(0.4)	(0.4)	7.8	12.9	4.7
8	SPOT	Spotify Technology	LU 엔터테인먼트	99,834	0.0	(1.9)	(1.9)	(2.0)	(2.0)	30.4	27.5	0.0
9	MRK	Merck & Co	US 제약	297,404	3.4	(1.8)	(1.7)	0.0	0.0	19.4	30.2	2.7
10	ZURN	Zurich Insurance Group	CH 보험	107,789	2.2	(1.6)	(2.2)	0.0	5.5	14.7	23.7	5.5
11	LVMH	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR 섬유, 의류, 사치품	264,244	0.0	(1.5)	(4.3)	(1.0)	(2.9)	19.7	15.9	2.8
12	RR	Rolls-Royce Holdings	GB 우주항공/국방	125,376	(4.2)	(1.4)	2.3	(1.3)	(0.2)	30.8	51.2	1.1
13	HRMS	Hermes International SCA	FR 섬유, 의류, 사치품	194,746	(2.9)	(1.4)	(3.3)	(1.3)	(2.9)	33.8	23.8	1.3
14	NESN	Nestle	CH 식품	252,816	1.1	(1.4)	(4.1)	(1.6)	(4.3)	17.7	31.9	4.0
15	6758	Sony Group	JP 가정용 내구재	123,558	(0.7)	(1.4)	(2.1)	(0.6)	(1.6)	15.3	14.1	0.8
16	RHMG	Rheinmetall	DE 우주항공/국방	77,690	(2.3)	(1.3)	(5.2)	(1.7)	(5.1)	33.4	31.4	1.1
17	8001	Itochu	JP 무역 회사/판매업체	97,964	(2.7)	(1.3)	(3.2)	(0.5)	(2.6)	14.6	14.3	2.4
18	BATS	British American Tobacco	GB 담배	125,224	(0.5)	(1.2)	(2.1)	(1.1)	(2.4)	11.9	16.6	5.7
19	GSK	GSK	GB 제약	110,499	2.9	(1.2)	(1.8)	(1.3)	(1.9)	11.2	37.7	3.5
20	ESLX	Essilorluxottica	FR 헬스케어 장비/용품	105,382	2.4	(1.2)	(2.8)	(0.5)	(1.9)	25.8	8.7	2.1
21	8031	Mitsui &	JP 무역 회사/판매업체	106,878	(3.1)	(1.1)	(2.2)	0.0	(1.2)	18.1	11.4	1.9
22	ENR1n	Siemens Energy	DE 전기 장비	141,503	(6.6)	(1.0)	(3.8)	(0.6)	(1.9)	30.0	32.1	1.2
23	SIEGn	Siemens Muenchener	DE 복합 기업	185,823	(2.1)	(1.0)	(2.3)	(1.1)	(2.6)	18.0	14.2	2.7
24	MUVGn	Rueckversicherungs-Gesellschaft in Muenchen	DE 보험	81,407	3.4	(0.9)	(3.2)	(0.6)	(3.0)	10.5	19.1	4.7
25	DTEGn	Deutsche Telekom	DE 다양한 통신 서비스	181,044	(2.0)	(0.9)	(3.7)	(0.6)	(2.1)	14.4	15.6	3.5
26	TSLA	Tesla	US 자동차	1,394,967	(2.9)	(0.8)	(1.0)	0.0	0.3	171.5	7.5	0.0
27	OREP	L'Oreal	FR 개인용품	213,796	(0.2)	(0.8)	(3.3)	(0.7)	(2.3)	25.4	20.1	2.2
28	CRDI	UniCredit SpA	IT 은행	105,219	(1.6)	(0.8)	(2.3)	(0.6)	(2.1)	8.1	16.9	6.2
29	6501	Hitachi	JP 복합 기업	126,764	(7.2)	(0.7)	(3.0)	(1.1)	(2.5)	21.3	14.4	1.1
30	AIR	Airbus	NL 우주항공/국방	146,081	(2.7)	(0.7)	(5.4)	(0.5)	(3.1)	21.0	21.0	2.1

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 미국이 1.4% 상향. IT와 에너지 섹터가 상승 주도. 선진국은 주로 에너지 섹터 강세. 한국이 2.6% 상향됐고, 미국처럼 IT가 3.5% 상승한 덕분. 글로벌 섹터별 EPS는 IT, 에너지, 소재가 양호한 반면 부동산, 소비재, 커뮤니케이션이 부진.

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

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10주 추이												
전 섹터	1.42	0.23	0.94	0.40	0.67	-0.15	0.06	0.62	2.57	-0.14	1.20	0.05
에너지	2.93	2.16	5.45	4.94	-0.32	-	3.02	-	0.89	-0.37	5.90	0.51
소재	0.79	-0.34	0.82	0.28	2.47	0.00	1.82	-0.67	-0.42	0.05	0.40	0.22
산업재	-0.08	0.50	0.07	-0.05	0.20	-0.31	0.32	1.09	1.03	-0.32	-0.04	0.00
경기소비재	-0.12	-0.26	0.00	-0.83	0.73	-0.58	0.11	-	-0.07	-0.67	-1.07	0.95
필수소비재	0.04	-0.39	0.00	0.05	-0.27	-0.48	-0.24	-0.38	-0.01	-0.09	0.77	-0.38
헬스케어	0.00	1.51	0.24	0.76	-	-0.24	-0.57	0.00	0.12	-0.03	-0.71	0.12
금융	-0.02	0.37	0.46	-0.37	0.44	-0.03	0.09	1.74	0.04	-0.05	-0.53	-0.21
IT	4.26	1.42	0.45	0.05	0.90	-0.01	-0.72	0.48	3.54	0.03	0.92	-1.54
커뮤니케이션	0.02	-2.90	-0.03	-0.54	-0.18	0.21	-0.89	0.00	-0.02	0.00	0.17	-0.32
유틸리티	-0.13	0.00	0.19	0.19	-0.21	0.73	-0.71	-	-1.28	0.02	-0.89	3.56
부동산	-0.06	0.00	0.00	0.06	1.05	0.00	-0.03	-	-	-0.05	-	0.00

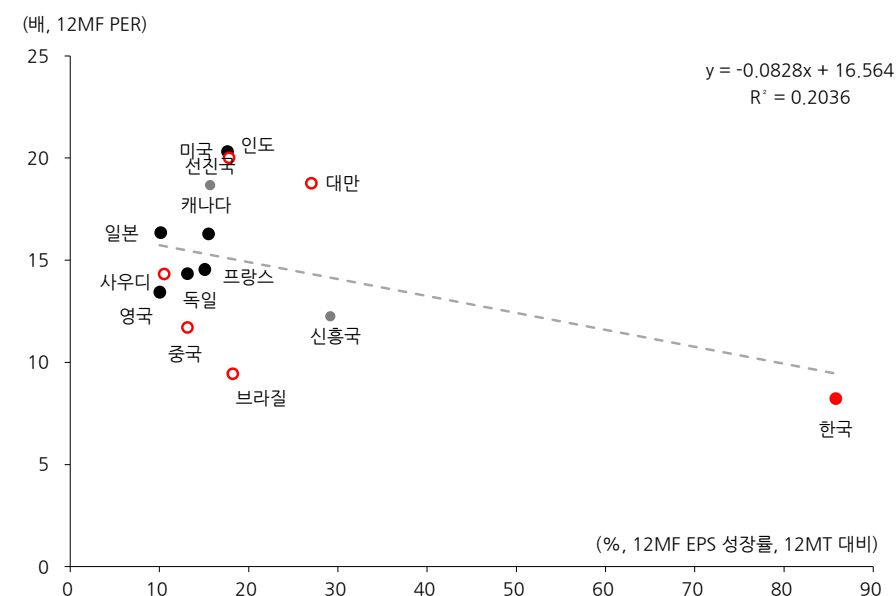
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

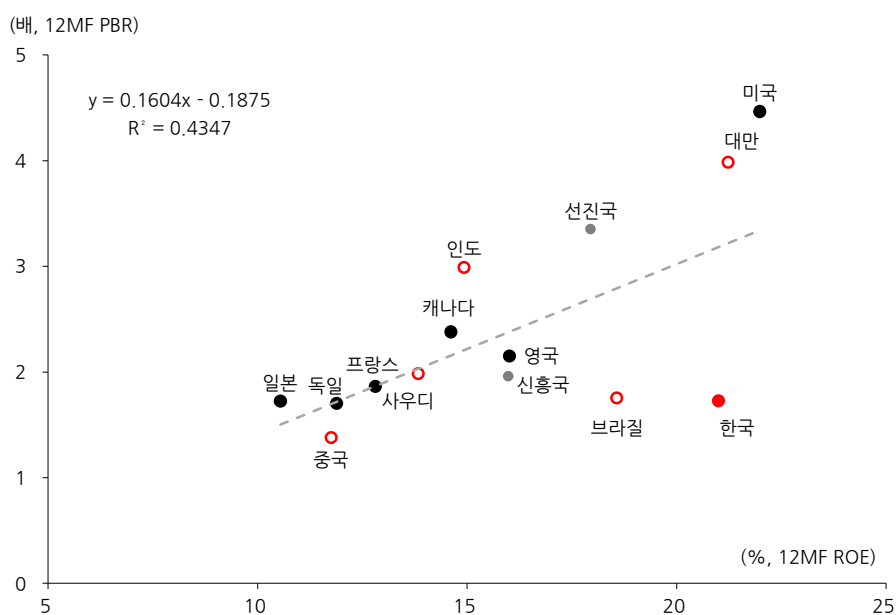
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 3.5%p 상승한 85.8%, PER은 8.2배.

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

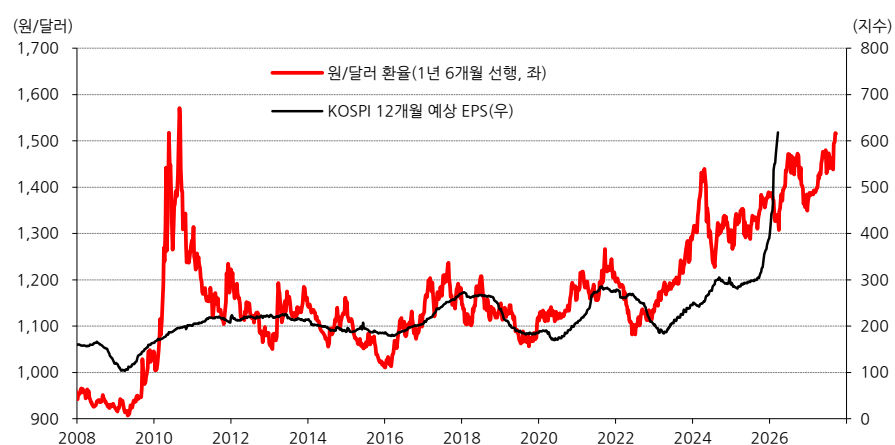
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

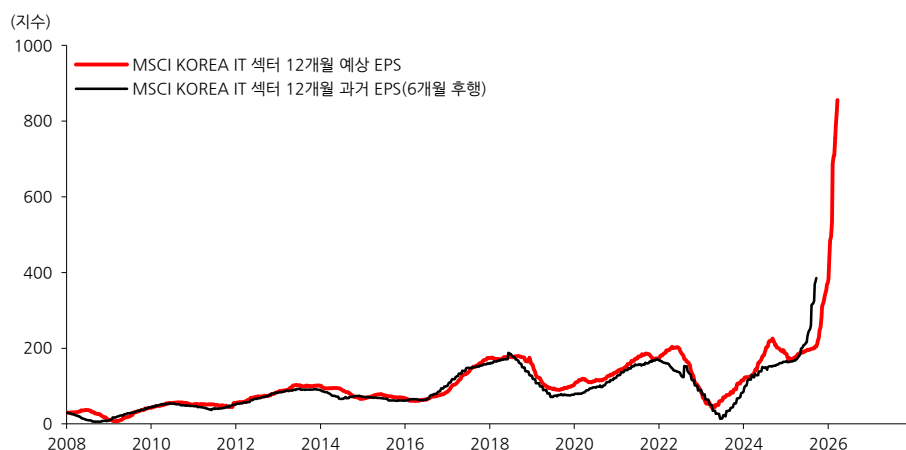
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[그림3] 원/달러 환율과 KOSPI 12개월 예상 EPS 추이



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



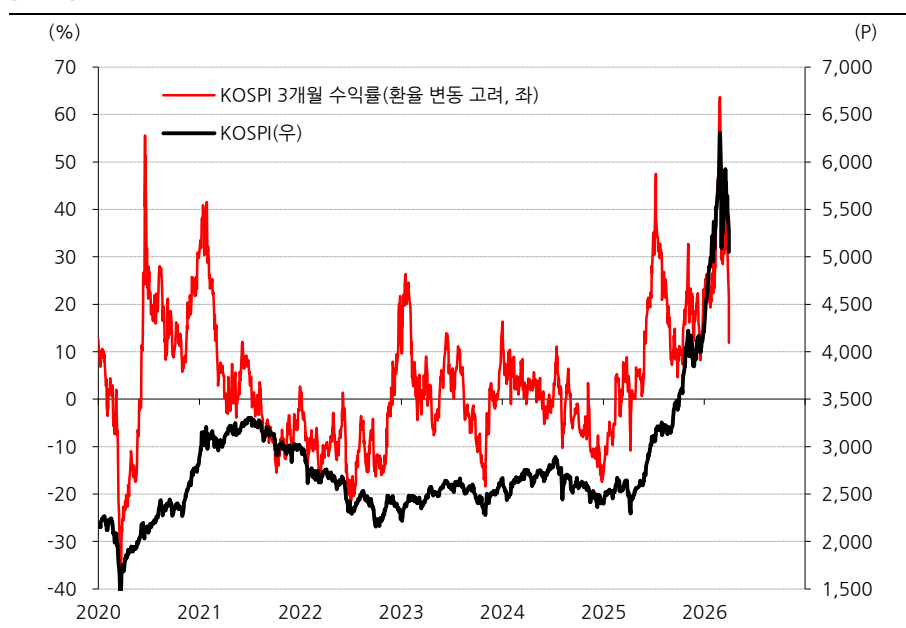
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +11.9%로 올해 들어 최저치.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

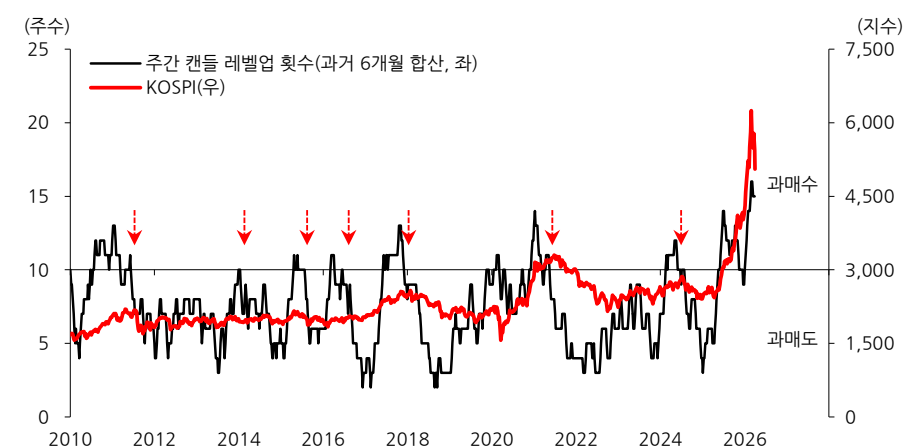
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 7.6 배, 순이익 509.3 조원, KOSPI 5,052.5						
	6.0	6.5	7.0	7.5	8.0	8.5	9.0
530(3.9)	4,146	4,492	4,838	5,183	5,529	5,874	6,220
525(2.9)	4,107	4,450	4,792	5,134	5,476	5,819	6,161
520(2.0)	4,068	4,407	4,746	5,085	5,424	5,763	6,102
515(1.0)	4,029	4,365	4,701	5,036	5,372	5,708	6,044
510(0)	3,990	4,323	4,655	4,988	5,320	5,653	5,985
505(-1.0)	3,951	4,280	4,609	4,939	5,268	5,597	5,926
500(-2.0)	3,912	4,238	4,564	4,890	5,216	5,542	5,868
495(-2.9)	3,873	4,195	4,518	4,841	5,164	5,486	5,809
490(-3.9)	3,834	4,153	4,472	4,792	5,111	5,431	5,750
485(-4.9)	3,794	4,111	4,427	4,743	5,059	5,375	5,692

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). 15회로 유지.

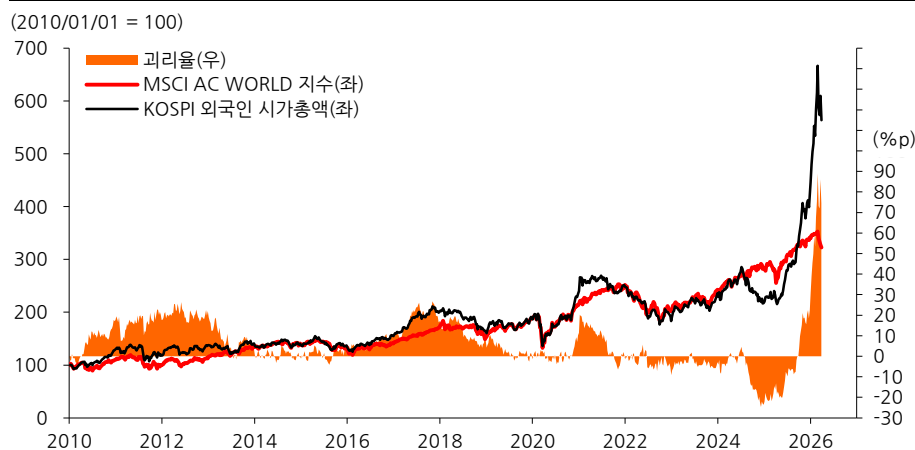
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



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 +74.6%p로 확대.

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

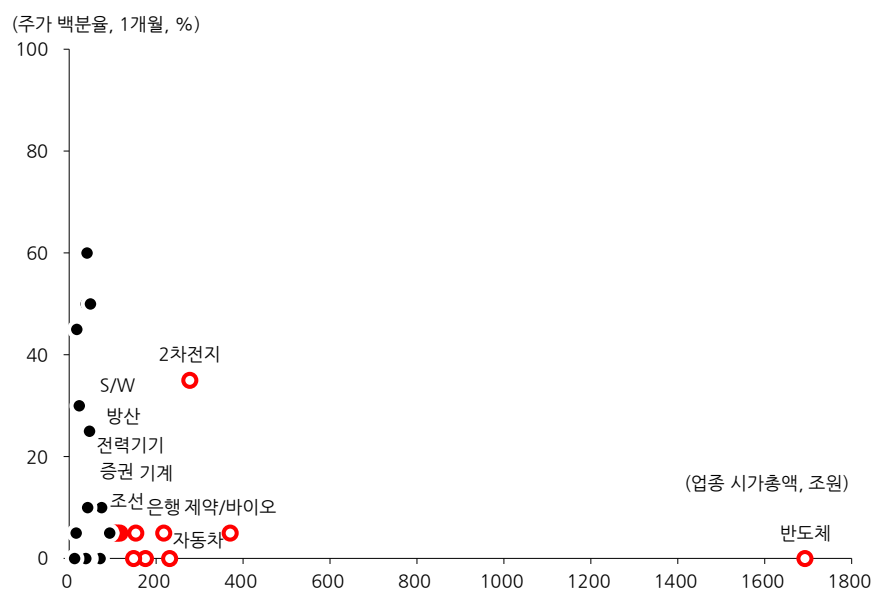


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

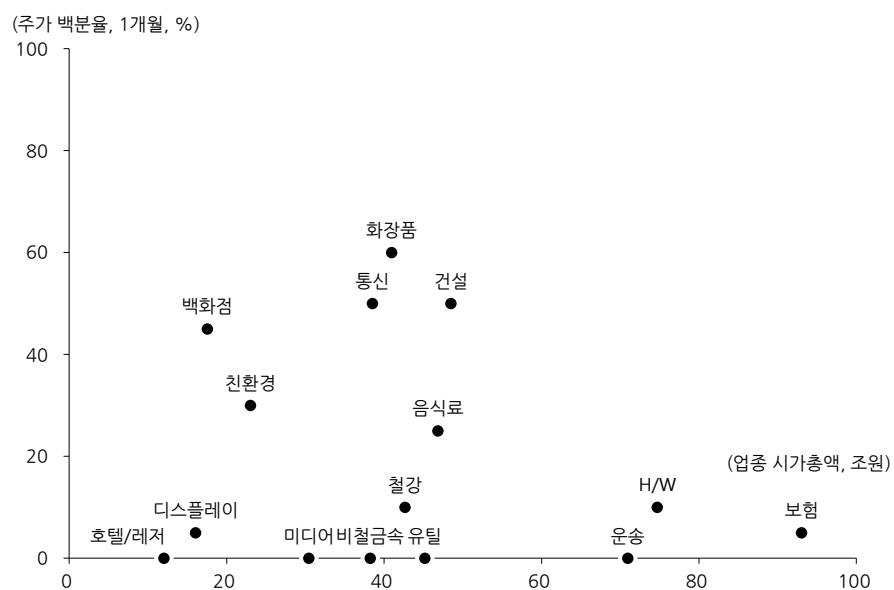
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담될 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[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 2026년 예상 영업이익 일주일간 변화를 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
업종	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유				한화솔루션(-0.5)		SK(-0.9)
화학	롯데정밀화학(1.2)	OCI 홀딩스(0.1)		금호석유화학(-1.9)	LG 화학(-2)	대한유화(-12.1)
비철금속						
철강						POSCO 홀딩스(-0.4)
산업재						
건설/자재	GS 건설(0.4)	삼성 E&A(0.3)		DL 이앤씨(-0.4)	한미글로벌(-1.1)	아세아시멘트(-23.1)
기계						
전기장비	LS(0.6)	산일전기(0.1)				대한전선(-0.2)
조선	한국카본(1.6)	대한조선(1.4)	한화엔진(0.2)			STX 엔진(-11.6)
복합기업	SK 스퀘어(25.2)	LG(1.9)	한화(0.8)			CI(-0.4)
상사						포스코인터내셔널(-0.2)
우주/방산						한국항공우주(-0.3)
운송	HMM(4.4)	대한항공(1.3)	현대글로벌비스(0.1)	대한해운(-3.3)	제주항공(-64.2)	티웨이항공(-139.2)
경기소비재						
자동차	기아(0.1)					현대차(-0.1)
자동차부품	SNT 모티브(0.3)	현대모비스(0.2)	HL 만도(0.1)		현대위아(-0.3)	한국단자(-2.2)
화장품						LG 생활건강(-0.4)
의류	한섬(3.1)	신세계인터내셔널(1.1)	F&F(0.1)			미스트홀딩스(-2.5)
호텔/레저						
유통	호텔신라(3.1)	롯데쇼핑(1.4)	롯데하이마트(0.2)			BGF 리테일(-0.3)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	하이트진로(0.4)	삼양식품(0.2)	롯데웰푸드(0.2)		풀무원(-0.6)	빙그레(-3.1)
헬스케어	종근당(1.2)	셀트리온(0.3)			동아쏘시오홀딩스(-0.7)	덴티움(-1.3)
금융						
은행	KB 금융(0.2)	하나금융지주(0.2)	신한지주(0.2)			
증권	대신증권(5.9)	미래에셋증권(3.7)	NH 투자증권(2)			메리츠금융지주(-0.4)
보험	현대해상(1.9)					
IT						
SW	롯데이노베이트(2.4)	NHN(1.1)				카카오페이(-1.9)
HW	LG 이노텍(2.1)	롯데에너지머티리얼즈(1.5)	삼성전기(1.2)	이수페타시스(-0.5)	비에이치(-0.7)	코리아써킷(-2.6)
반도체	삼성전자(0.1)					SK 하이닉스(-1.1)
전자제품						
전기제품	삼성 SDI(10.8)	엘앤에프(4.3)		SK 아이이테크놀로지(-2.9)	LG 에너지솔루션(-6.5)	두산퓨얼셀(-9.8)
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
SW(플랫폼/게임)						카카오(-0.1)
미디어	하이브(0.5)					제일기획(-1.2)
통신	KT(0.1)					SK 텔레콤(-0.1)
유틸리티					한전 KPS(-0.2)	SK 가스(-3.2)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

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

구분	상향			하향		
업종	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	원익머트리얼즈(0.3)			동성화인텍(-1.1)		
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재	LS 마린솔루션(5.6)			대양전기공업(-1.7) 에스엔시스(-5.7)		
기계						
전기장비						
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차	감성코퍼레이션(0.1)			코스메카코리아(-0.1)		
자동차부품						
화장품						
의류						
호텔/레저						
유통	실리콘투(0.1)					
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	큐렉소(20.9) 코오롱티슈진(4.5) 동국제약(1.4)			휴젤(-0.4) 원텍(-6.7) 넥스트바이오메디컬(-11.6)		
헬스케어						
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W	이랜텍(20.8) 우리넷(9) RFHIC(3.5) 피에스케이(6.8) 하나머트리얼즈(4) 티씨케이(2.8) 					

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.

1분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 원익IPS, 카카오페이, 신세계인터내셔널, 펄어비스, 한국전력, 한섬, 켐트로닉스, LG이노텍 진입. 낮은 종목 상위에 한화비전, 원텍, 클래스시스, CJ대한통운, 빙그레, 한화엔진 진입.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A240810	원익 IPS	반도체	5,306	6	11	78.0	173	209	20.7
2	A010950	S-Oil	에너지	11,855	562	974	73.4	1,694	1,938	14.4
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	18,101	6	10	70.5	79	73	-7.9
4	A247540	에코프로비엠	IT 가전	18,803	5	9	69.5	82	92	12.2
5	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,606	20	28	43.0	101	125	24.4
6	A031430	신세계인터내셔널	화장품,의류,완구	412	9	12	34.3	32	36	13.7
7	A237690	에스티팜	건강관리	3,012	6	8	32.4	71	73	2.7
8	A263750	펄어비스	소프트웨어	4,433	129	166	29.5	276	324	17.1
9	A458870	씨에스테크놀로지	건강관리	631	12	16	26.8	49	67	35.4
10	A066970	엘앤에프	IT 가전	5,803	50	63	25.8	131	150	14.5
11	A006360	GS 건설	건설,건축관련	2,148	106	131	23.6	511	496	-2.8
12	A035720	카카오	소프트웨어	20,279	173	204	17.6	901	953	5.8
13	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	3,780	52	61	17.5	285	283	-0.6
14	A066570	LG 전자	IT 가전	17,201	1,375	1,612	17.2	3,456	3,991	15.5
15	A450950	아스테라시스	건강관리	411	3	3	16.4	20	20	-4.6
16	A017810	풀무원	필수소비재	442	17	19	15.2	117	121	3.8
17	A272210	한화시스템	상사,자본재	21,556	68	78	14.3	340	345	1.3
18	A015760	한국전력	유틸리티	26,738	4,376	4,992	14.1	17,694	16,366	-7.5
19	A020000	한섬	화장품,의류,완구	522	32	36	13.7	83	101	21.1
20	A089010	켄트로닉스	IT 하드웨어	426	9	10	13.6	40	45	11.5
21	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	6,946	176	200	13.5	894	928	3.8
22	A306200	세아제강	철강	352	17	20	13.1	68	71	4.6
23	A100840	SNT 에너지	에너지	1,040	32	36	12.5	127	132	3.8
24	A259960	크래프톤	소프트웨어	12,089	375	422	12.5	1,240	1,340	8.1
25	A181710	NHN	소프트웨어	1,232	34	38	12.3	174	186	6.3
26	A200710	에이디테크놀로지	반도체	645	2	3	12.1	21	22	4.6
27	A108490	로보티즈	기계	3,531	2	3	11.6	9	9	6.3
28	A097230	HJ 중공업	건설,건축관련	1,964	44	49	11.5	188	217	15.5
29	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,247	15	17	11.2	87	90	2.6
30	A131290	티에스이	반도체	1,169	18	20	10.8	83	92	10.7

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A099190	아이센스	건강관리	541	1	0	-86.7	5	4	-20.8
2	A475150	SK 이터닉스	에너지	1,833	3	1	-70.8	65	66	2.4
3	A489790	한화비전	IT 하드웨어	3,585	20	8	-59.0	217	233	7.3
4	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,641	9	4	-55.7	62	64	3.5
5	A298050	HS 효성첨단소재	화학	986	39	21	-47.4	202	169	-16.3
6	A000100	유한양행	건강관리	7,551	31	18	-42.1	150	151	1.0
7	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	837	20	14	-32.4	119	112	-5.9
8	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,239	33	24	-28.3	203	195	-4.1
9	A000720	현대건설	건설,건축관련	15,824	162	124	-23.6	814	804	-1.2
10	A051600	한전 KPS	유틸리티	2,498	46	36	-22.1	182	187	2.5
11	A011780	금호석유화학	화학	3,069	79	65	-17.9	364	359	-1.6
12	A001120	LX 인터내셔널	상사,자본재	1,754	86	72	-16.6	352	454	29.0
13	A030000	제일기획	미디어,교육	2,182	55	46	-16.2	355	343	-3.2
14	A052690	한전기술	유틸리티	5,783	8	7	-16.2	66	68	2.8
15	A222800	심텍	IT 하드웨어	1,772	11	10	-14.2	138	122	-11.9
16	A336570	원텍	건강관리	610	14	12	-13.6	67	57	-14.3
17	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	2,144	110	96	-12.8	339	316	-6.8
18	A112610	씨에스윈드	에너지	2,513	76	67	-12.0	310	291	-6.0
19	A214150	클래시스	건강관리	3,294	47	42	-10.2	237	224	-5.4
20	A000120	CJ 대한통운	운송	2,359	122	110	-10.1	575	560	-2.6
21	A005180	빙그레	필수소비재	674	12	11	-9.3	106	100	-6.0
22	A047040	대우건설	건설,건축관련	6,463	122	112	-8.3	513	500	-2.6
23	A082740	한화엔진	조선	3,634	45	42	-8.0	217	225	3.6
24	A033500	동성화인텍	화학	694	21	19	-7.9	99	99	-0.5
25	A195940	HK 이노엔	건강관리	1,390	29	27	-7.6	126	128	0.9
26	A073240	금호타이어	자동차	1,709	144	133	-7.5	639	647	1.3
27	A280360	롯데월푸드	필수소비재	1,034	24	22	-7.4	178	179	0.2
28	A007810	코리아써킷	IT 하드웨어	1,679	30	28	-7.2	137	132	-4.2
29	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	64,403	828	769	-7.2	4,342	4,209	-3.1
30	A251970	펄텍코리아	비철,목재등	577	13	13	-7.1	67	66	-1.4

주: 상장사 제조업 종목 기준, 격자 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	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(10)	13.3	8.8	0.78	0.73	197.6	27.4	흑자전환	50.0	5.9	8.3	-0.3	-0.1	-2.7	0.3
화학(16)	112.3	19.0	0.87	0.83	흑자전환	128.4	흑자전환	490.7	0.8	4.4	-1.2	11.0	-2.7	44.2
비철금속(4)	20.1	19.4	2.05	1.91	44.9	5.2	61.5	3.5	10.2	9.8	0.0	1.5	0.0	2.6
철강(8)	14.4	11.2	0.42	0.41	83.5	23.1	192.9	29.0	2.9	3.6	-0.3	2.6	-0.1	2.4
산업재														
건설/자재(13)	13.1	11.0	1.02	0.94	89.4	22.9	38.4	18.8	7.8	8.5	-0.4	1.9	-0.6	1.6
기계(3)	54.1	39.6	3.50	3.28	52.6	28.0	121.3	36.6	6.5	8.3	0.0	1.2	0.0	0.4
전기장비(8)	30.1	23.1	5.64	4.67	33.5	26.2	45.6	30.2	18.7	20.2	0.2	2.6	0.4	3.3
조선(8)	15.1	12.1	3.15	2.59	43.6	23.2	56.6	25.4	20.8	21.5	0.0	4.0	0.0	2.6
복합기업(9)	4.7	4.2	1.04	0.90	101.0	12.5	140.3	11.5	22.2	21.3	14.2	30.2	18.8	43.0
상사(3)	13.0	11.7	1.35	1.26	16.3	9.1	33.7	11.1	10.4	10.8	-0.1	2.0	-0.3	1.7
우주/방산(6)	30.0	22.9	5.61	4.61	41.1	27.6	50.5	30.9	18.7	20.1	0.0	2.5	0.0	2.6
운송(10)	10.6	9.5	0.77	0.72	4.6	13.6	-5.2	12.0	7.2	7.6	0.3	1.2	-0.3	0.6
경기소비재														
자동차(3)	7.5	6.9	0.78	0.72	12.7	8.8	16.1	8.2	10.4	10.3	0.0	0.7	0.1	1.3
자동차부품(13)	7.0	6.3	0.64	0.59	18.6	11.5	35.1	11.1	9.1	9.3	0.0	1.6	-0.1	1.0
화장품(5)	23.0	18.4	2.06	1.89	39.7	22.4	83.3	25.4	9.0	10.3	0.0	2.4	0.1	2.9
의류(8)	7.0	6.2	0.70	0.63	22.7	12.6	46.4	12.8	9.9	10.2	-0.5	2.2	-0.7	3.9
호텔/레저(4)	13.3	11.2	1.11	1.04	22.6	14.5	19.0	18.8	8.3	9.3	0.0	0.0	0.0	-4.5
유통(7)	11.0	9.2	0.39	0.38	30.0	12.3	212.0	20.5	3.5	4.1	0.4	1.5	0.0	1.8
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(13)	12.1	10.6	1.16	1.08	13.7	11.1	108.0	13.9	9.6	10.1	0.0	0.9	-0.1	0.7
헬스케어(11)	34.6	28.7	3.33	2.99	29.1	20.8	13.6	20.7	9.6	10.4	0.1	1.7	0.1	2.0
금융														
은행(1)	7.0	6.7	0.63	0.60	8.1	4.7	6.0	4.5	9.0	9.0	0.1	0.4	0.1	0.4
증권(1)	7.5	7.7	1.40	1.23	25.8	-1.5	28.0	-1.4	18.6	16.1	1.9	2.6	2.0	3.7
보험(1)	17.4	16.1	0.57	0.60	10.8	9.4	5.2	8.1	3.3	3.7	0.0	-0.6	0.0	0.4
IT														
SW(7)	17.7	16.0	1.65	1.53	12.6	11.5	15.7	10.9	9.3	9.6	-0.1	0.8	-0.3	0.6
H/W(11)	23.2	17.3	2.44	2.16	64.5	35.1	103.6	34.0	10.6	12.5	1.1	6.1	1.3	7.0
반도체(6)	5.3	4.7	1.93	1.37	296.4	12.3	242.4	13.9	36.3	29.3	-0.7	7.8	0.3	9.6
전자제품(1)	9.7	8.6	0.72	0.68	39.4	12.7	83.7	13.4	7.4	7.9	0.0	1.0	0.0	1.1
전기제품(6)	902.1	42.3	3.04	2.84	흑자전환	565.4	흑자전환	2,034.9	0.3	6.7	-1.0	32.3	-2.2	52.4
디스플레이(2)	7.7	6.0	0.69	0.61	124.4	12.8	161.5	28.5	8.9	10.3	0.0	-0.1	0.0	1.5
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(7)	17.8	15.6	1.27	1.18	16.8	15.6	19.3	13.9	7.1	7.5	0.0	1.5	-0.1	1.6
미디어(6)	21.7	19.4	2.17	2.00	85.7	8.0	흑자전환	11.9	10.0	10.3	-0.2	0.9	-0.2	1.9
통신(3)	11.1	10.3	0.98	0.94	16.7	7.1	29.9	7.5	8.8	9.1	0.0	1.3	0.0	1.5
유틸리티(6)	3.4	3.2	0.54	0.47	24.5	4.9	31.0	6.3	16.1	14.9	-0.1	-1.3	0.0	-0.4

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. 1분기 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

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

1분기 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(13개)은 미래에셋증권, 대한항공, 롯데에너지머티리얼즈, NH투자증권, 한섬, 펄어비스, LG이노텍, 삼성증권, 하단 돌파 종목(8개)은 OCI홀딩스, 한미글로벌, 대한조선, 한화엔진, SK아이이테크놀로지.

[표12] 2026년 1분기 예상 영업이익의 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향을 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A006800	미래에셋증권	증권	1,113	1,412	1,747	23.7
2	A003490	대한항공	운송	395	411	498	21.2
3	A020150	롯데에너지머티리얼즈	IT 하드웨어	-25	-20	-16	18.0
4	A005940	NH투자증권	증권	463	486	555	14.2
5	A020000	한섬	화장품, 의류, 완구	32	34	38	11.8
6	A263750	펄어비스	소프트웨어	129	247	275	11.2
7	A011070	LG이노텍	IT 하드웨어	176	193	213	10.4
8	A016360	삼성증권	증권	422	483	533	10.4
9	A071050	한국금융지주	증권	729	922	1,001	8.6
10	A062040	산일전기	기계	56	58	62	6.9
11	A039490	키움증권	증권	497	561	584	4.1
12	A066970	엘앤에프	IT 가전	50	85	88	3.5
13	A007070	GS리테일	소매(유통)	51	55	56	1.1

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

[표13] 2026년 1분기 예상 영업이익의 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향을 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A010060	OCI홀딩스	화학	50	40	16	-60.4
2	A053690	한미글로벌	건설, 건축관련	9	8	7	-19.8
3	A439260	대한조선	조선	81	78	71	-9.4
4	A082740	한화엔진	조선	45	39	36	-8.4
5	A361610	SK아이이테크놀로지	IT 가전	-59	-70	-74	-5.1
6	A000120	CJ대한통운	운송	122	115	110	-4.3
7	A030000	제일기획	미디어, 교육	55	46	45	-3.7
8	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	283	267	263	-1.3

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

2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(14개)은 삼성SDI, 펠어비스, 미래에셋증권, 피에스케이, 대한항공, NHN, 하단 돌파 종목(8개)은 대한유화, 코리아씨키트, SK가스,

[표14] 2026 년 예상 영업이익 예상치 **상단**을 뚫어버린 개별 추정치(상향을 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A006400	삼성 SDI	IT 가전	-429	352	519	47.4
2	A263750	펠어비스	소프트웨어	276	363	454	25.0
3	A006800	미래에셋증권	증권	2,827	3,641	4,164	14.4
4	A319660	피에스케이	반도체	122	122	133	8.8
5	A003490	대한항공	운송	1,413	1,618	1,752	8.3
6	A181710	NHN	소프트웨어	174	192	204	6.4
7	A005940	NH 투자증권	증권	1,661	1,855	1,926	3.8
8	A071050	한국금융지주	증권	2,648	2,969	3,076	3.6
9	A003550	LG	상사, 자본재	1,777	1,993	2,039	2.3
10	A016360	삼성증권	증권	1,692	1,924	1,960	1.9
11	A001450	현대해상	보험	1,072	1,209	1,231	1.8
12	A007070	GS 리테일	소매(유통)	324	332	333	0.5
13	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	894	960	963	0.3
14	A095340	ISC	반도체	91	100	100	0.3

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 **하단**을 뚫어버린 개별 추정치(하향을 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A006650	대한유화	화학	175	161	70	-56.5
2	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	137	135	123	-9.0
3	A018670	SK 가스	유틸리티	468	453	431	-4.9
4	A030000	제일기획	미디어, 교육	355	349	338	-3.0
5	A053690	한미글로벌	건설, 건축관련	38	38	37	-2.4
6	A035760	CJ ENM	미디어, 교육	203	181	178	-1.7
7	A011210	현대위아	자동차	250	230	228	-0.8
8	A014680	한솔케미칼	화학	209	199	199	-0.1

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 괴리를 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 비에이치아이, 코리아씨키트, 키움증권, 두산, 씨어스테크놀로지, 우리금융지주, 티엘비, iM금융지주, 브이엠, 삼성바이오로직스 진입.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2026년 예상 EPS(원)	2026년 예상 EPS 증가율(%)
1	A082920	비츠로셀	IT 가전	1,614	38,400	35,600	-7.3	1,581	25.9
2	A322000	HD 현대에너지솔루션	에너지	1,558	150,900	139,100	-7.8	6,027	62.0
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	12,617	377,000	337,000	-10.6	12,238	58.9
4	A095340	ISC	반도체	4,939	264,500	233,000	-11.9	3,920	48.0
5	A033780	KT&G	필수소비재	18,257	181,500	159,200	-12.3	10,422	16.1
6	A012510	더존비즈온	소프트웨어	3,620	136,000	119,100	-12.4	3,590	22.4
7	A064760	티씨케이	반도체	2,554	262,000	228,500	-12.8	8,896	48.4
8	A267270	HD 건설기계	기계	6,002	148,500	125,100	-15.8	8,979	60.0
9	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	30,438	488,500	407,500	-16.6	14,094	54.9
10	A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,675	18,700	15,530	-17.0	1,720	42.4
11	A105560	KB 금융	은행	52,907	172,500	141,900	-17.7	16,660	10.0
12	A055550	신한지주	은행	41,627	107,200	87,700	-18.2	11,317	12.2
13	A032830	삼성생명	보험	42,100	259,500	210,500	-18.9	12,110	5.2
14	A083650	비에이치아이	에너지	2,862	114,200	92,500	-19.0	2,763	31.1
15	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	1,679	87,400	70,000	-19.9	3,787	119.4
16	A006800	미래에셋증권	증권	34,207	76,966	61,600	-20.0	3,167	47.0
17	A298040	효성중공업	기계	22,901	3,075,000	2,456,000	-20.1	83,530	49.8
18	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	1,992	94,000	75,000	-20.2	1,682	55.5
19	A086790	하나금융지주	은행	29,670	133,700	106,600	-20.3	15,248	8.1
20	A039490	키움증권	증권	10,760	517,000	410,500	-20.6	53,654	32.5
21	A000150	두산	상사,자본재	16,615	1,295,000	1,026,000	-20.8	20,396	475.2
22	A010120	LS ELECTRIC	기계	21,540	907,000	718,000	-20.8	15,139	58.5
23	A229640	LS 에코에너지	기계	1,231	51,300	40,200	-21.6	1,492	8.6
24	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	631	64,235	49,700	-22.6	1,181	177.9
25	A316140	우리금융지주	은행	23,527	41,500	32,050	-22.8	4,509	6.2
26	A047810	한국항공우주	상사,자본재	16,054	215,500	164,700	-23.6	3,814	100.0
27	A356860	티엘비	반도체	617	82,600	62,800	-24.0	3,697	90.9
28	A139130	iM 금융지주	은행	2,684	22,000	16,710	-24.0	3,068	13.8
29	A089970	브이엠	반도체	946	51,100	38,750	-24.2	2,134	109.6
30	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	69,622	1,987,000	1,504,000	-24.3	38,723	45.7

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. 2027년 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. 2027년 기준, 진짜모멘텀 보유 종목 상위 15개에 한화솔루션, LG에너지솔루션, 한국콜마, 코스맥스, 제일기획.

[표17] 2027년 예상 연간 순이익 **최저**값이 2026년 예상 연간 순이익 **최고**값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고 값 (십억원)	2027년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저 값 (십억원)	2026년 최고값 대비 2027년 최저값 증가율 (%)	2026년 대비 2027년 연간 예상 순이익 증가율 (%)
1	A009830	한화솔루션	에너지	259	654	152.3	1,807.0
2	A006400	삼성 SDI	IT 가전	383	884	130.8	3,993.5
3	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	100	127	27.1	62.7
4	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	271	329	21.4	27.0
5	A298040	효성중공업	기계	856	1,032	20.5	38.8
6	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	1,273	1,511	18.7	645.9
7	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	473	550	16.4	26.3
8	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	154	167	8.1	17.8
9	A145720	덴티움	건강관리	67	72	7.9	32.5
10	A307950	현대오토에버	소프트웨어	240	259	7.8	26.4
11	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	117	125	7.1	30.5
12	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	1,235	1,297	5.0	31.9
13	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	1,043	1,091	4.6	24.8
14	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	163	169	3.7	20.8
15	A030000	제일기획	미디어,교육	231	232	0.6	7.8
16	A114090	GKL	호텔,레저서비스	57	57	0.0	13.3

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 종목을 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)은 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 진입 종목 부재.

[표18] 과거 3년 합산 영업이익 대비 미래 3년 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)
						2025년	2026년	2027년			
1	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	1,992	129.7	29	52	72	5,685.0	755.5	13.1
2	A071970	HD 현대마린엔진	조선	2,330	-23.2	71	144	194	554.1	37.2	5.7
3	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	12,617	45.9	348	574	730	520.8	47.4	7.6
4	A005930	삼성전자	반도체	989,763	39.5	42,035	198,056	223,636	460.9	12.0	2.1
5	A439260	대한조선	조선	3,302	27.9	277	352	370	406.6	16.7	3.3
6	A483650	달바글로벌	화장품, 의류, 완구	1,760	-3.7	101	151	204	394.2	19.1	3.9
7	A064350	현대로템	상사, 자본재	18,500	-9.8	1,056	1,245	1,718	393.7	22.7	4.6
8	A012450	한화에어로스페이스	상사, 자본재	64,403	32.7	3,460	4,342	5,339	382.0	23.6	4.9
9	A062040	산일전기	기계	4,121	3.7	177	247	316	340.4	24.5	5.6
10	A298040	효성중공업	기계	22,901	37.9	695	1,077	1,459	323.1	30.0	7.1
11	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,334	-1.3	211	278	347	318.6	11.7	2.8
12	A003230	삼양식품	필수소비재	9,040	-2.5	528	687	847	254.0	15.5	4.4
13	A000100	유한양행	건강관리	7,551	-15.7	123	150	246	250.7	51.0	14.6
14	A103590	일진전기	기계	3,314	27.8	147	199	250	246.5	19.3	5.6
15	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	29,991	7.5	959	1,263	1,568	239.2	26.8	7.9
16	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	7,194	-17.8	209	321	409	234.6	25.6	7.7
17	A356860	티엘비	반도체	617	5.0	25	46	63	199.7	13.8	4.6
18	A214450	파마리서치	건강관리	3,107	-25.8	228	273	335	194.4	10.9	3.7
19	A237690	에스티팜	건강관리	3,012	21.3	56	71	99	185.5	38.1	13.3
20	A294870	HDC 현대산업개발	건설, 건축관련	1,348	-6.6	290	467	639	181.2	2.7	1.0
21	A267250	HD 현대	조선	18,879	26.8	5,627	7,977	9,908	179.9	2.2	0.8
22	A068270	셀트리온	건강관리	45,563	9.0	1,125	1,703	2,028	171.2	25.4	9.4
23	A272210	한화시스템	상사, 자본재	21,556	109.7	149	340	492	157.6	56.6	22.0
24	A241710	코스메카코리아	화장품, 의류, 완구	851	19.7	84	104	119	156.2	7.1	2.8
25	A214150	클래시스	건강관리	3,294	-7.3	167	237	308	153.3	11.7	4.6
26	A090430	아모레퍼시픽	화장품, 의류, 완구	8,025	14.8	359	454	529	147.1	14.8	6.0
27	A006730	서부 T&D	호텔, 레저서비스	847	-0.5	68	87	101	145.6	8.1	3.3
28	A000880	한화	상사, 자본재	8,028	31.3	4,876	5,776	6,966	144.8	1.1	0.5
29	A095340	ISC	반도체	4,939	109.7	57	91	119	139.2	44.3	18.5
30	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	16,054	44.0	304	495	670	133.2	25.5	10.9
31	A079550	LG 넥스원	상사, 자본재	13,442	45.1	350	435	583	132.5	22.8	9.8
32	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	8,052	-7.2	355	447	558	121.1	13.1	5.9
33	A082920	비츠로셀	IT 가전	1,614	102.0	69	85	105	118.3	13.6	6.2
34	A010130	고려아연	비철, 목재등	29,681	8.1	1,162	1,881	1,976	118.0	12.9	5.9
35	A034230	파라다이스	호텔, 레저서비스	1,491	-2.7	171	204	252	114.8	5.1	2.4

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).

[표19] 증권사에서 분석하기 시작한 종목(2026년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 주가 수익률(%)	상장일
1	A025900	동화기업	건축자재	520	1	1.1	1996-07-01
2	A394280	오픈엠티테크놀로지	반도체와반도체장비	380	1	-9.3	2022-09-26
3	A093520	매커스	반도체와반도체장비	318	1	-30.8	2007-02-12
4	A382800	지앤비에스 에코	반도체와반도체장비	187	1	51.2	2021-10-29
5	A445180	퓨릿	반도체와반도체장비	132	1	-22.6	2023-10-18
6	A017370	우신시스템	자동차부품	104	1	-11.8	2002-05-28
7	A043610	KT 지니뮤직	방송과엔터테인먼트	98	1	-6.4	2000-07-20

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2026년 4월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다른 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 다른 종목을 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, disseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

◎ GICS

The Global Industry Classification Standard (GICS) was developed by and is the exclusive property of MSCI Inc. and Standard & Poor's. GICS is a service mark of MSCI and S&P and has been licensed for use by [Licensee].