

EPS LIVE #192

서서히 좋아지는 에너지와 산업재



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

Summary

I. 글로벌

산후국 상위에 기아, 현대차 진입. 하위에 삼성물산, 한국전력 진입. 선진국 상위에는 마이크론, 세일스포스, 소니, SAP, 롤스로이스 진입. 하위에는 에어버스 진입. 지난해 진입한 메타, 도쿄일렉트론 하향.

글로벌 시장 EPS는 크게 움직이지 않았으나 섹터 EPS는 큰 폭으로 변동. 한국은 필수 소비재와 유틸리티를 제외한 모든 섹터 상향. 일본은 IT와 커뮤니케이션 섹터 상승이 타 섹터 하향을 상쇄. 사우디는 전 섹터 모두 강하게 상향.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 1.3%p 상승한 38.7%. PER은 10.1배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +19.8%(과매수권 +15%). 주간 캔들 레벨업 횟수는 10회로 유지(9회 터치 시 추세 전환). ACWI와 외국인 시가총액 겹은 +22.2%.

1) **4분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 카카오페이, 비에이치, 일동제약, 한화시스템, 세아베스틸지주, 산일전기, 한세실업, SNT에너지, ISC, LS, 낮은 종목 상위에 아이에스동서, 아세아시멘트, 강원랜드, 롯데지주, 테브시스, 터즈, 한국항공우주, 한화, 피에스케이홀딩스 진입.

2) **4분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(7개)은 GS리테일, 덕산네오룩스, 고려아연, LG이노텍, 하단 돌파 종목(7개)은 GKL, 폴무원, 대덕전자, 네오위즈, 기업은행.

3) **2026년 연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(8개)은 S-Oil, 삼성전자, 필러비스, HD현대중공업, 하단 돌파 종목(6개)은 현대지에프홀딩스, 에코프로비엠, 네오위즈.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 비즈로셀, 우리금융지주, HD현대, HD현대중공업, HD한국조선해양 진입. 5) 진짜모멘텀 보유 종목에 GS건설, 효성중공업, 세아베스틸지주, 한화에어로스페이스, 두산밥캣, 현대로템, LIG넥스원, 아모레퍼시픽, 현대오토에버, 현대백화점, 현대모비스 진입. 6) 미래 **3년** 성장률 상위에 한화, 한국항공우주 진입. 7) 뉴페이스는 엘케이켐, 아이티센앤텍.

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 기아, 현대차 진입. 하위에 삼성물산, 한국전력 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	AOT	Airports of Thailand PCL	TH	운송 인프라	24,205	20.0	9.7	11.0	4.4	4.1	35.0	15.9	1.6
2	OTPB	OTP Bank Nyrt	HU	은행	28,669	(2.4)	3.7	5.3	1.9	4.2	7.5	18.6	3.1
3	NPNJn	Naspers	ZA	복합 소매	47,701	(1.4)	3.4	3.3	2.4	13.2	10.6	16.5	0.4
4	ENBD	Emirates Nbd Bank PJSC	AE	은행	45,406	8.2	3.0	4.0	1.5	2.0	7.1	15.8	4.0
5	688256	Cambricon Technologies Corp	CN	반도체/반도체 장비	85,637	8.2	2.9	2.9	3.2	3.2	127.4	33.2	0.0
6	1180	Saudi National Bank SJSC	SA	은행	60,142	2.7	2.4	2.6	0.6	0.5	8.9	13.7	5.7
7	603993	CMOC Group	CN	금속/채광	52,397	2.2	2.1	4.7	1.0	1.9	16.5	24.7	2.0
8	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	46,414	5.4	2.0	8.5	0.0	4.2	12.1	11.8	3.3
9	FAB	First Abu Dhabi Bank PJSC	AE	은행	50,598	6.2	1.7	3.5	1.7	2.6	9.5	14.4	5.1
10	2882	Cathay Financial Holding	TW	보험	35,559	4.8	1.7	6.4	0.0	3.7	10.4	11.0	3.7
11	1120	Al Rajhi Banking and Investment Corporation SJSC	SA	은행	104,767	2.4	1.6	2.1	0.8	1.2	15.1	21.4	2.5
12	6669	Wiwynn	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	26,960	1.7	1.3	5.4	1.2	2.4	14.8	43.5	3.4
13	GFNORTEO	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	MX	은행	26,709	(4.5)	1.0	2.2	0.4	2.6	7.7	22.6	9.1
14	601633	Great Wall Motor	CN	자동차	23,528	(1.1)	1.0	1.0	0.8	0.8	11.9	16.0	2.3
15	601857	PetroChina	CN	석유, 가스, 소모 연료	245,417	(2.7)	1.0	1.3	1.0	1.6	11.3	9.9	4.8
16	2330	TSMC	TW	반도체/반도체 장비	1,231,830	4.3	0.9	(1.3)	0.8	(1.6)	19.3	32.6	1.3
17	600309	Wanhua Chemical Group	CN	화학	30,680	3.5	0.9	0.9	0.8	0.8	13.9	14.3	2.0
18	600276	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals	CN	제약	56,907	3.3	0.8	0.5	0.0	0.0	43.7	15.1	0.4
19	2382	Quanta Computer	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	36,696	3.4	0.7	(2.5)	0.0	(5.9)	13.8	35.3	4.8
20	0700	Tencent Holdings	CN	양방향 미디어/서비스	708,183	(2.3)	0.7	2.0	0.0	0.6	17.3	20.6	0.9
21	000270	Kia	KR	자동차	32,890	5.7	0.5	(2.8)	(0.2)	(1.5)	5.6	13.6	5.0
22	VALE3	Vale	BR	금속/채광	58,299	(0.1)	0.5	3.3	0.2	0.5	6.5	18.4	6.7
23	3606	Fuyao Glass Industry Group	CN	자동차 부품	22,736	(3.8)	0.5	0.5	0.6	0.6	14.0	25.7	3.8
24	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	73,099	1.2	0.5	(1.1)	(0.3)	(1.1)	19.8	27.8	3.9
25	688012	Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	CN	반도체/반도체 장비	24,484	6.3	0.5	0.0	0.8	0.9	54.5	13.4	0.1
26	601899	Zijin Mining Group	CN	금속/채광	113,533	2.3	0.4	1.9	0.3	1.3	13.5	27.2	1.8
27	688041	Hygon Information Technology	CN	반도체/반도체 장비	72,087	3.3	0.4	0.4	0.9	0.9	109.4	17.2	0.1
28	0788	China Tower Corp	CN	다양한 통신 서비스	27,894	(3.5)	0.4	0.2	0.2	0.6	12.1	7.8	4.1
29	005380	Hyundai Motor	KR	자동차	51,431	15.3	0.4	(1.8)	(0.3)	(1.6)	6.4	9.5	3.9
30	SBKJ	Standard Bank Group	ZA	은행	26,713	2.0	0.3	1.2	0.0	3.2	8.5	18.6	6.1

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 (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	3690	Meituan	CN	호텔, 레스토랑, 레저	76,471	0.9	(16.6)	(766.5)	(0.2)	(0.8)	45.1	4.3	0.0
2	2010	Saudi Basic Industries Corporation SJSC	SA	화학	43,564	0.0	(13.9)	(4.0)	(0.2)	(1.0)	34.5	3.3	5.7
3	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	21,312	(12.8)	(4.2)	(5.4)	(0.5)	(1.4)	21.4	48.2	0.2
4	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	30,028	(4.7)	(3.3)	(3.8)	(1.8)	(1.9)	18.9	14.8	0.5
5	ASELS	Aselsan Elektronik Sanayi ve Ticaret AS	TR	우주항공/국방	21,645	7.0	(2.3)	(4.3)	(0.4)	(0.8)	21.7	18.3	0.2
6	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	77,372	(3.3)	(2.3)	1.5	(3.0)	(1.5)	5.1	19.2	13.3
7	NEST	Nestle India	IN	식품	26,018	(3.4)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	(2.2)	64.8	74.5	1.1
8	RELI	Reliance Industries	IN	석유, 가스, 소모 연료	229,681	(1.1)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	(1.9)	23.1	9.1	0.4
9	BJFS	Bajaj Finserv	IN	금융서비스	36,670	0.2	(1.6)	(3.8)	0.0	(0.4)	25.9	16.4	0.1
10	9988	Alibaba Group Holding	HK	복합 소매	372,139	(3.9)	(1.6)	(12.6)	0.0	0.6	18.4	11.7	0.9
11	ITC	ITC	IN	담배	55,761	0.0	(1.6)	(1.6)	0.0	0.0	22.2	31.1	3.8
12	TCS	Tata Consultancy Services	IN	IT 서비스	128,819	2.3	(1.5)	(1.3)	(1.5)	(1.3)	21.5	52.4	3.6
13	SUN	Sun Pharmaceutical Industries	IN	제약	47,289	(1.3)	(1.3)	(1.4)	(0.8)	(1.3)	33.1	15.4	0.8
14	TISC	Tata Steel	IN	금속/채광	22,259	(4.2)	(1.3)	(3.2)	(0.9)	(1.7)	13.0	15.0	2.3
15	PGRD	Power Grid Corporation of India	IN	전기 유틸리티	27,305	(1.1)	(1.2)	(2.2)	(1.1)	(1.5)	14.6	16.7	3.8
16	ETEA	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	29,454	(2.9)	(1.1)	(5.4)	0.5	0.4	149.7	5.9	0.0
17	002384	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing	CN	전자 장비, 기기, 부품	20,153	6.3	(0.9)	(4.9)	(0.2)	(0.4)	31.5	18.1	0.3
18	3711	ASE Technology Holding	TW	반도체/반도체 장비	34,171	5.9	(0.8)	(0.8)	(1.7)	(1.7)	18.5	16.8	2.3
19	BRTI	Bharti Airtel	IN	무선 통신 서비스	139,007	(0.7)	(0.8)	(1.4)	(0.8)	(1.5)	32.6	25.1	1.1
20	BAJE	Bharat Electronics	IN	우주항공/국방	31,592	(5.7)	(0.8)	(0.8)	(1.0)	(1.0)	41.8	27.2	0.8
21	300502	Eoptolink Technology Inc	CN	전자 장비, 기기, 부품	58,917	14.9	(0.8)	(0.8)	(0.3)	(0.2)	25.0	55.0	0.2
22	HALC	Hindalco Industries	IN	금속/채광	20,164	0.7	(0.6)	2.8	(0.5)	0.9	10.7	12.0	0.7
23	ANGJ	Anglogold Ashanti	US	금속/채광	40,551	(5.4)	(0.5)	(1.1)	(0.2)	(0.2)	9.5	44.3	3.4
24	028260	Samsung C&T	KR	복합 기업	29,302	12.2	(0.5)	(3.3)	(0.5)	(3.0)	17.1	7.1	1.1
25	015760	Korea Electric Power	KR	전기 유틸리티	22,192	(0.3)	(0.4)	4.4	(0.1)	(2.7)	3.3	18.2	3.5
26	ADCB	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AE	은행	31,368	3.3	(0.4)	0.0	0.1	0.6	9.8	14.9	4.2
27	GFJ	Gold Fields	ZA	금속/채광	37,529	0.9	(0.3)	1.5	(0.2)	2.0	8.4	51.1	2.9
28	600031	Sany Heavy Industry	CN	기계	27,406	5.2	(0.3)	0.0	0.1	1.0	17.0	13.2	2.2
29	ASPN	Asian Paints	IN	화학	29,743	(5.4)	(0.2)	0.5	(0.3)	(1.6)	56.2	22.0	1.0
30	BAP	Credicorp	PE	은행	21,928	5.8	(0.2)	2.3	0.0	0.6	9.9	19.4	5.0

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 상위에는 마이크론, 세일즈포스, 소니, SAP, 롤스 로이스 진입. 하위에는 에어버스 진입. 지난주 진입한 메타, 도코일렉트론 하향.

[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	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	172,176	19.2	11.4	281.9	0.8	(0.7)	21.1	7.7	0.3
2	LLOY	Lloyds Banking Group	GB	은행	73,956	(2.5)	5.5	5.5	2.4	2.4	9.6	14.1	3.7
3	CM	Canadian Imperial Bank of Commerce	CA	은행	83,632	4.1	5.1	5.7	4.3	4.4	13.0	13.8	3.3
4	MU	Micron Technology	US	반도체/반도체 장비	277,871	3.1	5.0	8.0	2.5	3.7	12.7	29.6	0.2
5	RY	Royal Bank of Canada	CA	은행	228,855	5.6	3.4	4.1	3.2	3.2	14.4	15.8	2.9
6	CRM	Salesforce	US	소프트웨어	244,576	11.2	3.3	3.3	0.6	0.6	20.1	18.0	0.6
7	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	149,575	4.2	3.2	3.2	3.0	0.4	13.2	14.2	3.6
8	ITX	Industria de Diseno Textil	ES	전문 소매	196,921	10.7	2.3	1.4	1.3	0.4	25.4	31.5	3.2
9	ENR1n	Siemens Energy	DE	전기 장비	118,685	2.1	2.0	13.8	0.1	2.9	29.7	26.5	1.3
10	BMO	Bank of Montreal	CA	은행	90,122	0.6	1.9	1.4	3.0	1.7	12.6	12.2	3.9
11	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	169,838	(3.7)	1.6	1.6	0.8	(0.9)	20.7	13.6	0.6
12	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	300,193	1.1	1.5	1.5	0.7	0.7	29.1	17.1	1.1
13	BNS	Bank of Nova Scotia	CA	은행	88,694	1.5	1.4	3.0	2.0	3.1	12.1	12.5	4.4
14	RR	Rolls-Royce Holdings	GB	우주항공/국방	124,314	6.9	1.4	(2.5)	1.2	(1.3)	34.1	161.3	0.8
15	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	126,021	2.7	1.4	1.1	0.2	0.5	12.8	18.0	4.1
16	SNOW	Snowflake	US	IT 서비스	76,174	(14.3)	1.4	5.7	0.9	0.9	138.8	(0.9)	0.0
17	WBC	Westpac Banking	AU	은행	86,136	3.7	1.4	2.3	1.3	2.2	18.3	9.7	4.2
18	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	90,192	(0.1)	1.3	0.9	0.0	(1.5)	12.0	10.6	2.6
19	DBKGn	Deutsche Bank	DE	캐피탈 시장	72,838	3.2	1.3	1.5	1.3	1.0	9.5	9.6	3.1
20	NG	National Grid	GB	복합 유틸리티	74,596	(1.2)	1.3	1.5	1.4	1.5	13.2	10.5	4.3
21	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	126,021	2.7	1.2	1.5	0.4	0.6	10.4	17.8	5.1
22	CABK	CaixaBank	ES	은행	82,036	0.4	1.0	0.7	1.1	0.7	11.7	15.2	4.8
23	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	84,589	3.8	0.9	0.7	1.1	0.5	27.7	23.6	1.9
24	7203	Toyota Motor	JP	자동차	310,592	0.0	0.9	(0.4)	0.8	(1.2)	10.0	10.2	3.1
25	CRWD	CrowdStrike Holdings	US	소프트웨어	129,879	(0.3)	0.9	1.1	0.4	0.4	109.1	24.7	0.0
26	8306	Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	은행	189,220	(2.1)	0.9	(1.4)	0.0	(2.3)	12.4	10.7	3.0
27	9983	Fast Retailing	JP	전문 소매	113,618	(2.9)	0.9	(0.0)	1.0	(0.0)	37.3	18.3	0.9
28	6501	Hitachi	JP	복합 기업	144,276	(0.3)	0.8	2.9	1.2	(0.4)	24.5	14.0	1.0
29	GSK	GSK	GB	제약	96,817	(1.4)	0.8	1.8	0.8	1.3	9.8	40.6	3.6
30	MRVL	Marvell Technology	US	반도체/반도체 장비	78,025	(1.0)	0.7	1.0	(0.9)	0.6	26.2	16.4	0.3

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

[표4] 선진국 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 (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	180,177	2.6	(1.6)	(0.8)	(0.9)	(0.2)	24.7	24.9	1.4
2	ABB	Abb	CH	전기 장비	134,160	1.7	(0.8)	(0.4)	(0.0)	0.1	24.5	30.7	1.4
3	NOC	Northrop Grumman	US	우주항공/국방	78,586	0.7	(0.7)	(0.8)	(0.0)	(0.0)	19.1	25.3	1.6
4	META	Meta Platforms	US	양방향 미디어/서비스	1,680,688	3.0	(0.6)	(1.2)	0.0	(0.1)	22.1	28.2	0.3
5	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	101,604	6.6	(0.6)	(1.2)	(0.2)	(1.0)	27.7	26.4	1.6
6	ULVR	Unilever	GB	개인용품	140,744	1.6	(0.4)	0.5	(0.5)	0.3	16.0	33.9	3.7
7	BA	Boeing	US	우주항공/국방	152,300	(2.4)	(0.3)	(2.6)	(0.1)	(0.2)	100.2	66.1	0.0
8	SAN	Banco Santander	ES	은행	164,961	1.0	(0.3)	1.3	0.3	1.3	9.8	13.1	2.5
9	NESN	Nestle	CH	식품	249,026	(1.8)	(0.3)	0.2	(0.3)	0.3	17.2	28.6	4.0
10	TDG	TransDigm Group	US	우주항공/국방	74,229	(1.9)	(0.3)	(3.4)	0.0	1.2	32.5	(41.0)	0.0
11	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	115,453	4.6	(0.2)	1.7	(0.1)	0.7	15.1	11.3	3.4
12	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	298,988	(1.2)	(0.2)	0.6	(0.1)	0.2	19.6	8.0	4.6
13	AAPL	Apple	US	하드웨어/스토리지/주변 기기	4,106,201	(2.9)	(0.2)	(0.2)	(0.0)	(0.1)	32.8	142.3	0.4
14	GE	General Electric	US	우주항공/국방	300,949	(1.4)	(0.1)	0.2	0.0	0.0	39.6	43.6	0.5
15	ABI	Anheuser-Busch Inbev	BE	음료	108,702	(2.0)	(0.1)	(0.3)	(0.0)	(0.1)	14.3	9.8	2.0
16	INTC	Intel	US	반도체/반도체 장비	192,231	(7.3)	(0.1)	0.1	(0.0)	(0.0)	69.1	1.9	0.0
17	V	Visa	US	금융서비스	624,346	(0.9)	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	24.8	63.7	0.8
18	NEE	Nextera Energy	US	전기 유틸리티	165,859	(5.8)	(0.1)	(0.3)	0.3	(0.2)	20.0	13.1	2.8
19	PG	Procter & Gamble	US	가정용품	326,278	(4.3)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	19.4	30.8	3.1
20	AZN	AstraZeneca	GB	제약	280,689	(0.9)	(0.0)	0.1	0.0	0.3	17.5	30.9	1.8
21	TMUS	T-Mobile US	US	무선 통신 서비스	228,667	(2.7)	(0.0)	0.2	0.0	(0.0)	17.5	23.9	1.8
22	SHW	Sherwin-Williams	US	화학	79,609	(4.8)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	25.5	65.4	1.0
23	APP	Applovin	US	소프트웨어	233,108	5.6	(0.0)	0.7	(0.0)	0.4	47.4	144.1	0.0
24	UNP	Union Pacific	US	육상운송	137,352	(0.3)	(0.0)	0.0	(0.0)	(0.0)	18.3	47.6	2.3
25	DUK	Duke Energy	US	전기 유틸리티	89,618	(3.7)	(0.0)	(0.1)	0.0	0.0	17.2	9.7	3.7
26	NOVN	Novartis	CH	제약	279,788	0.1	(0.0)	(0.1)	(0.0)	(0.1)	14.5	36.4	3.2
27	MAR	Marriott International	US	호텔, 레스토랑, 레저	77,237	(5.5)	(0.0)	(0.2)	(0.0)	(0.2)	25.4	(86.7)	0.9
28	SBUX	Starbucks	US	호텔, 레스토랑, 레저	94,846	(2.1)	(0.0)	(1.0)	0.0	(0.3)	32.8	(34.2)	3.0
29	MS	Morgan Stanley	US	캐피탈 시장	284,519	5.8	(0.0)	0.1	(0.0)	0.1	17.0	16.2	2.2
30	PFE	Pfizer	US	제약	144,019	0.7	(0.0)	(0.9)	(0.0)	(0.1)	8.2	18.3	6.7

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 크게 움직이지 않았으나 섹터 EPS는 큰 폭으로 변동. 한국은 필수 소비재와 유틸리티를 제외한 모든 섹터 상향. 일본은 IT와 커뮤니케이션 섹터 상승이 타 섹터 하향을 상쇄. 사우디는 전 섹터 모두 강하게 상향.

[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	-0.21	0.20	-0.29	-0.81	0.26	-0.34	-1.17	-0.52	0.82	-0.95	0.02	0.06
에너지	0.50	-1.86	1.89	-1.07	-0.09	-	1.94	-	6.16	-0.10	3.21	2.96
소재	-0.70	-1.41	-2.49	-2.48	0.81	-5.68	-2.40	-7.22	3.76	1.29	1.19	2.75
산업재	-1.09	-1.25	2.30	-1.50	-0.15	0.07	-2.14	-16.07	2.62	0.03	0.53	1.99
경기소비재	-0.04	-1.72	-1.24	-1.45	0.20	-2.36	-2.67	-0.78	1.71	-0.70	2.15	2.08
필수소비재	-0.86	-3.24	-1.73	-2.07	0.28	-1.92	2.33	-0.56	-6.69	0.20	0.38	4.78
헬스케어	-1.11	-3.03	-2.88	0.67	-	-5.84	-4.90	-12.99	5.83	-2.79	-0.97	5.98
금융	-0.13	-1.19	-0.76	-3.64	0.38	-2.23	-0.03	-0.50	0.22	-0.57	-2.52	3.97
IT	0.64	1.45	-2.92	-3.54	-0.41	-0.23	1.80	-0.88	4.37	-2.13	8.72	7.75
커뮤니케이션	-0.33	6.19	-8.66	0.00	-0.20	-2.43	-0.67	-0.05	2.05	-0.95	1.36	1.98
유틸리티	-0.75	-2.31	3.53	1.01	-0.18	1.54	-0.08	-	-4.20	1.78	-1.23	6.56
부동산	0.36	-5.67	1.07	0.65	-0.06	-0.79	-2.47	-	-	3.03	-	7.03

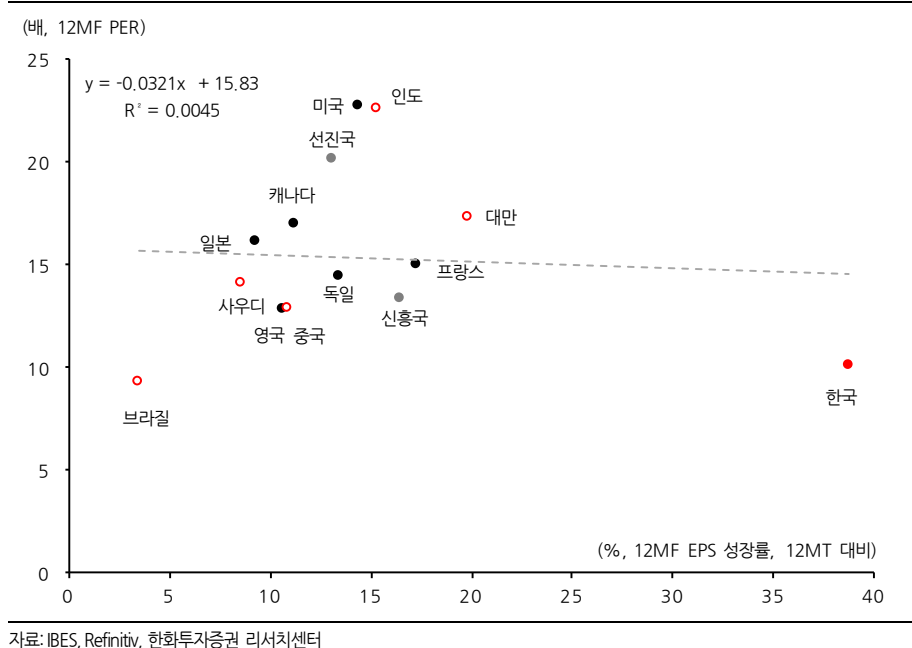
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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

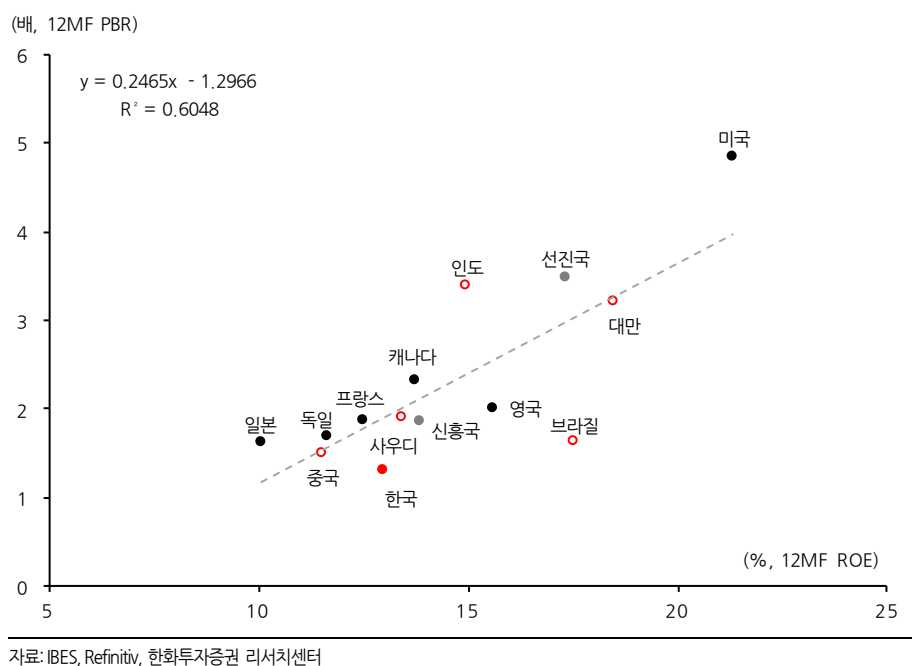
MSCI 선진국 지수에서 개별 국가가 차지하는 비중은 미국, 일본, 영국, 캐나다, 독일 순(검은색 표식). 신흥국은 중국, 대만, 한국, 인도, 사우디아라비아 순(빨간색 표식).

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 1.3%p 상승한 38.7%. PER은 10.1배.

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



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



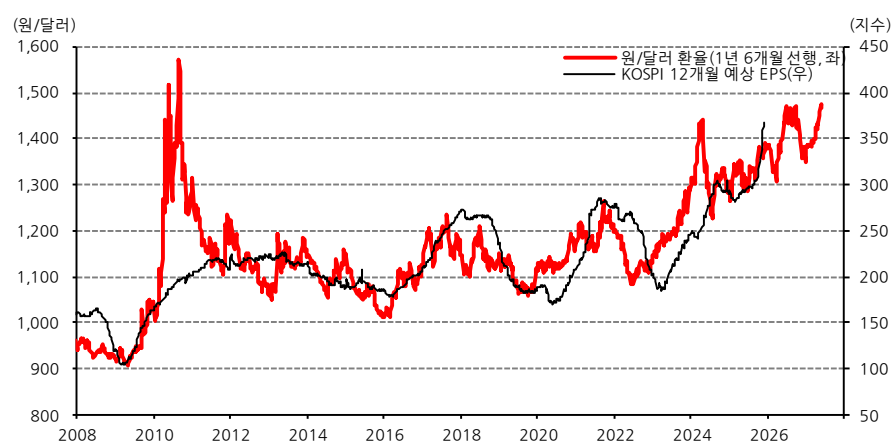
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

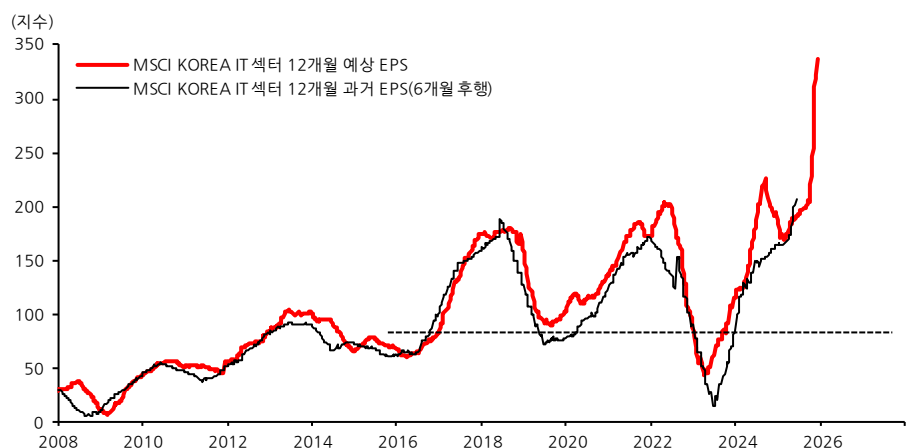
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



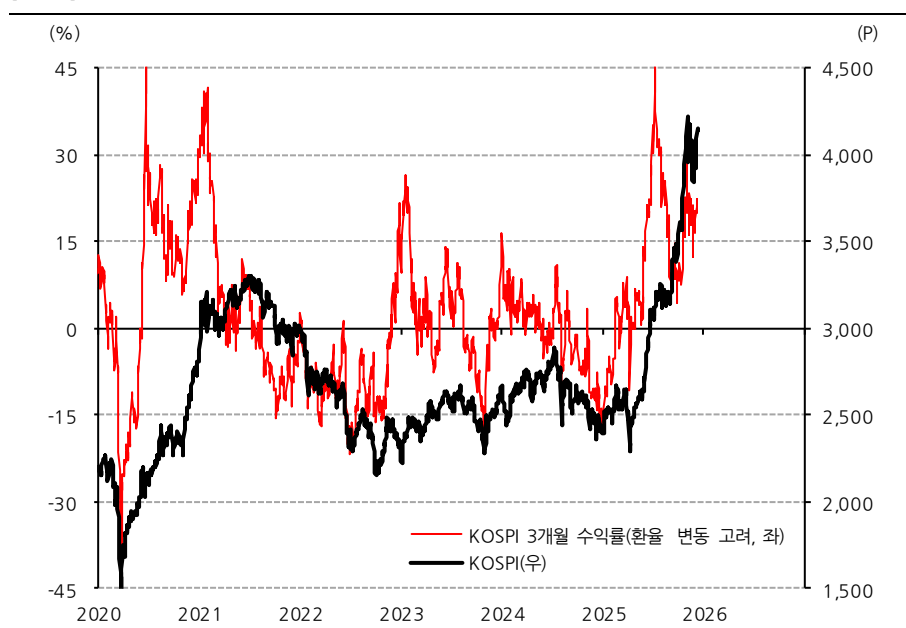
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +19.8%(과매수권 +15%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

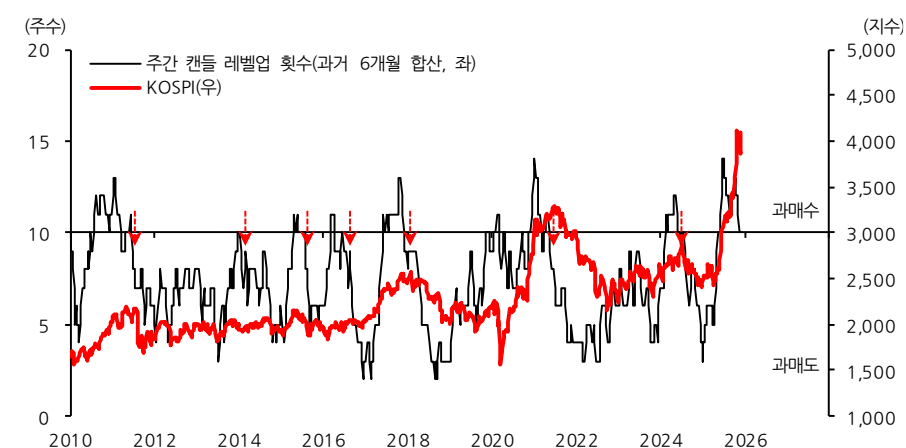
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 10.3 배, 순이익 305.4 조원, KOSPI 4,143.6						
	8.5	9.0	9.5	10.0	10.5	11.0	11.5
325(6.6)	3,668	3,884	4,100	4,316	4,531	4,747	4,963
320(4.9)	3,612	3,824	4,037	4,249	4,462	4,674	4,887
315(3.3)	3,555	3,765	3,974	4,183	4,392	4,601	4,810
310(1.6)	3,499	3,705	3,911	4,116	4,322	4,528	4,734
305(0)	3,443	3,645	3,848	4,050	4,253	4,455	4,658
300(-1.6)	3,386	3,585	3,784	3,984	4,183	4,382	4,581
295(-3.3)	3,330	3,525	3,721	3,917	4,113	4,309	4,505
290(-4.9)	3,273	3,466	3,658	3,851	4,043	4,236	4,428
285(-6.6)	3,217	3,406	3,595	3,784	3,974	4,163	4,352
280(-8.2)	3,160	3,346	3,532	3,718	3,904	4,090	4,276

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). 10회 유지.

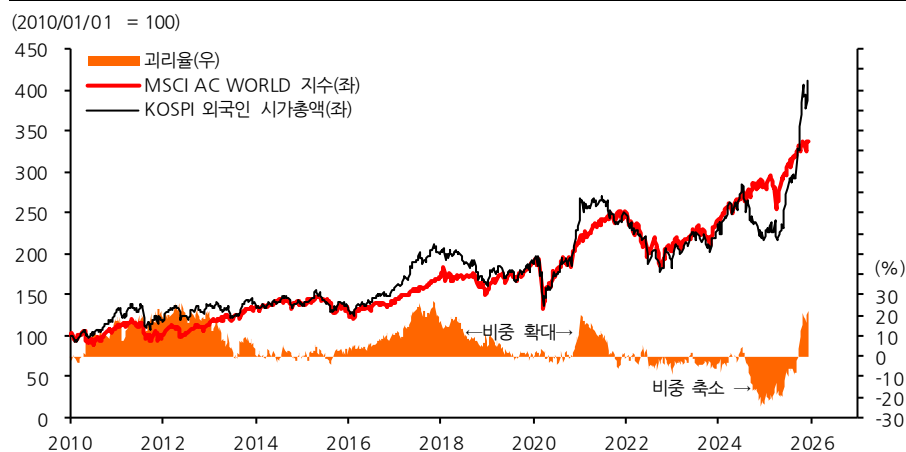
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



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 +22.2%로 확대.

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

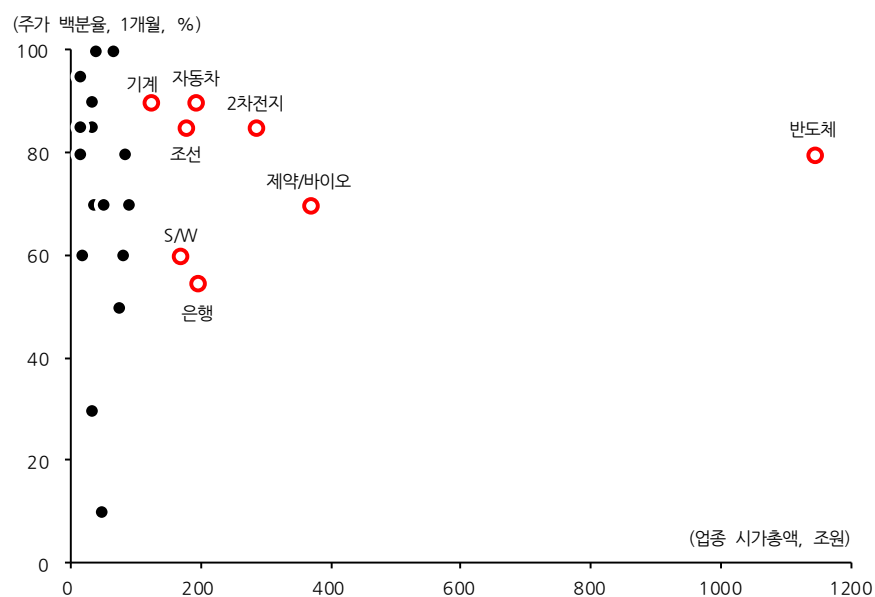


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

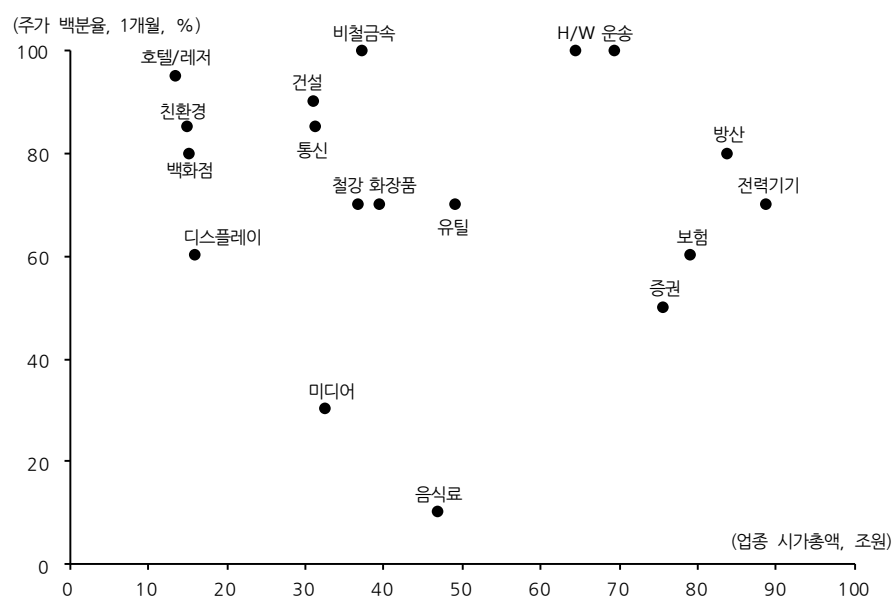
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담될 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[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	S-Oil(6.8)	SK 이노베이션(2.1)	HD 현대(0.2)			SK(-0.2)
화학	삼영(4.1)	LG 화학(1.9)	포스코퓨처엠(0.5)	유니드(-1)	코오롱인더(-1.1)	롯데케미칼(-1.4)
비철금속	고려아연(2.7)					
철강					현대제철(-0.1)	POSCO 홀딩스(-0.8)
산업재						
건설/자재	아이에스동서(6)	DL 이앤씨(0.2)			한미글로벌(-2.2)	아세아시멘트(-5.3)
기계	현대엘리베이터(0.1)					
전기장비	LS ELECTRIC(1.4)					
조선	HD 현대중공업(1.8)	한화오션(0.4)		한국카본(-0.4)	HD 현대마린솔루션(-1.1)	HD 한국조선해양(-1.1)
복합기업	삼성물산(0.1)			두산(-0.2)	현대지에프홀딩스(-2.3)	롯데지주(-6.2)
상사						
우주/방산						
운송	CJ 대한통운(0.1)					
경기소비재						
자동차	기아(0.1)	현대차(0.1)				
자동차부품				SNT 모티브(-0.1)	현대위아(-0.1)	HL 홀딩스(-0.7)
화장품	에이피알(0.3)					
의류	동인기연(21.3)					
호텔/레저	신세계푸드(2.7)	파라다이스(0.6)	롯데관광개발(0.6)			GS 피앤엘(-2.6)
유통	호텔신라(2.3)	신세계(0.6)	GS 리테일(0.5)			
필수소비재/헬스케어						
필수소비재				교촌에프앤비(-0.5)	풀무원(-1.2)	롯데칠성(-1.8)
헬스케어						삼성바이오로직스(-3.7)
금융						
은행	JB 금융지주(0.3)	KB 금융(0.1)		우리금융지주(-0.1)	기업은행(-0.1)	하나금융지주(-0.2)
증권	한국금융지주(0.3)	NH 투자증권(0.1)	키움증권(0.1)			미래에셋증권(-0.1)
보험				삼성생명(-1.1)	한화생명(-2.1)	동양생명(-3.9)
IT						
S/W	LG 씨엔에스(0.1)				현대오토에버(-0.3)	NHN(-1.6)
H/W	LG 이노텍(1.3)	삼성전기(1.1)		코리아써킷(-0.2)	대덕전자(-0.6)	드림텍(-5.5)
반도체	신성이엔지(14)	삼성전자(2.5)	SK 하이닉스(1.3)			
전자제품						
전기제품	엘앤에프(0.5)				LG 에너지솔루션(-0.2)	삼성 SDI(-97.6)
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어					제일기획(-0.1)	하이브(-0.3)
통신						
유틸리티	한국전력(0.7)	한전기술(0.3)				한전 KPS(-0.8)

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				비에이치아이(-1.2)		태웅(-7.8)
화학	동성화인텍(2.4)					
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계	태광(6.6)					
전기장비				한중엔시에스(-3.8)		
조선	한라 IMS(15.1)					
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품	코리아에프티(4)					
화장품	코스메카코리아(1.1)					
의류						
호텔/레저	서부 T&D(2)					
유통						
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	CJ 프레시웨이(0.5)					
헬스케어	큐렉소(104)	토모큐브(58.4)	쓰리빌리언(30.6)	메디톡스(-1.3)		레이(-42.9)
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W	한글과컴퓨터(1)			NHN KCP(-1.8)		카페 24(-8.6)
H/W	케이엠더블유(125.8)	KH 바텍(0.1)		파크시스템스(-1.1)		솔리드(-26.7)
반도체	에스티아이(13.1)	오로스테크놀로지(8)	티엘비(6.3)	코미코(-2.2)	유니셈(-9.1)	덕산하이메탈(-30.4)
전자제품						
전기제품	성일하이텍(37.3)	비츠로셀(3.6)		에코프로비엠(-1.5)		천보(-9.1)
디스플레이	선익시스템(1.1)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						디어유(-0.5)
미디어	와이지엔터테인먼트(0.1)			JYP Ent.(-0.1)		에스엠(-0.2)
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 카카오페이, 비에이치, 낮은 종목 상위에 아이에스동서, 아세아시멘트, 강원랜드, 롯데지주, 데브시스 터즈, 한국항공우주 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	A098460	고영	IT 하드웨어	1,881	5	6	28.3	35	38	9.2
2	A069080	웹젠	소프트웨어	497	6	8	28.1	48	48	-1.6
3	A171090	선익시스템	디스플레이	515	28	35	27.3	99	100	1.4
4	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	1,374	7	9	24.7	32	41	30.2
5	A377300	카카오페이	소프트웨어	6,534	8	10	22.4	79	106	34.7
6	A066970	엘앤에프	IT 가전	5,247	12	14	22.0	108	117	7.7
7	A185750	종근당	건강관리	1,204	16	20	21.4	87	99	13.3
8	A090460	비에이치	IT 하드웨어	630	21	25	19.4	108	113	4.1
9	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	300	14	16	18.3	72	70	-2.0
10	A249420	일동제약	건강관리	940	11	12	17.1	37	37	0.0
11	A006650	대한유화	화학	917	30	35	16.3	168	170	1.3
12	A247540	에코프로비엠	IT 가전	17,810	21	24	16.2	125	141	12.8
13	A272210	한화시스템	상사,자본재	9,134	39	46	15.8	317	289	-8.6
14	A001430	세아베스틸지주	철강	1,099	25	28	13.2	155	170	10.2
15	A062040	산일전기	기계	4,542	53	59	12.8	257	261	1.2
16	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	497	9	10	12.4	29	37	28.5
17	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	520	14	15	11.9	95	97	2.9
18	A034730	SK	에너지	19,721	511	570	11.4	4,333	4,916	13.5
19	A100840	SNT 에너지	에너지	862	25	28	11.1	111	118	5.9
20	A241560	두산밥캣	기계	5,636	159	176	11.0	784	831	5.9
21	A103590	일진전기	기계	2,570	37	41	10.8	169	192	13.2
22	A095340	ISC	반도체	2,325	17	19	10.7	77	79	3.2
23	A006260	LS	기계	5,988	269	296	10.0	1,285	1,305	1.5
24	A071970	HD 현대마린엔진	조선	3,060	22	24	9.7	127	149	17.3
25	A034020	두산에너지빌리티	기계	49,131	371	407	9.7	1,312	1,330	1.4
26	A000990	DB 하이텍	반도체	2,823	73	79	9.1	371	396	6.8
27	A073240	금호타이어	자동차	1,741	111	121	8.8	530	570	7.4
28	A007070	GS 리테일	소매(유통)	1,902	59	64	8.7	312	320	2.5
29	A002350	넥센타이어	자동차	781	45	49	8.6	215	218	1.3
30	A005930	삼성전자	반도체	641,689	15,218	16,529	8.6	82,264	88,534	7.6

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표10] 1개월 영업이익 예상치가 3개월 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	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	4,093	16	2	-87.6	343	326	-5.0
2	A005070	코스모신소재	화학	1,785	3	1	-80.0	29	11	-64.2
3	A178320	서진시스템	기계	1,517	24	9	-60.7	168	147	-12.8
4	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	587	27	12	-54.7	170	167	-1.8
5	A003490	대한항공	운송	8,303	289	133	-53.9	1,621	1,310	-19.2
6	A183190	아세아시멘트	건설,건축관련	444	47	27	-42.9	132	136	3.0
7	A300720	한일시멘트	건설,건축관련	1,367	66	45	-31.9	184	169	-8.0
8	A018880	한온시스템	자동차	2,508	75	54	-27.7	331	329	-0.5
9	A000210	DL	화학	818	83	60	-27.7	454	386	-14.9
10	A099320	썬트렉라이	상사,자본재	544	5	4	-26.1	17	15	-8.4
11	A121600	나노신소재	화학	738	1	1	-25.9	16	14	-12.8
12	A035250	강원랜드	호텔,레저서비스	3,851	53	41	-22.7	291	284	-2.6
13	A018290	브이티	화장품,의류,완구	665	16	13	-22.5	92	81	-12.8
14	A004990	롯데지주	상사,자본재	2,937	12	9	-22.4	502	495	-1.5
15	A194480	데브시스터즈	소프트웨어	373	8	6	-22.0	43	40	-7.1
16	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,373	3	3	-17.9	106	113	6.1
17	A003550	LG	상사,자본재	12,847	176	152	-13.8	1,860	1,893	1.8
18	A057050	현대홈쇼핑	소매(유통)	656	35	30	-13.5	150	149	-0.7
19	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,625	124	109	-12.3	487	478	-1.8
20	A014830	유니드	화학	455	16	14	-12.1	111	111	-0.5
21	A084370	유진테크	반도체	1,742	25	22	-11.8	113	113	0.0
22	A000880	한화	상사,자본재	6,349	1,285	1,135	-11.6	6,070	6,337	4.4
23	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	965	21	18	-11.0	74	69	-7.2
24	A042660	한화오션	조선	35,299	404	360	-10.9	1,778	1,667	-6.2
25	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,171	18	16	-10.8	56	57	1.5
26	A028050	삼성 E&A	건설,건축관련	4,822	208	189	-9.5	827	831	0.4
27	A352820	하이브	미디어,교육	12,386	37	33	-9.4	478	476	-0.5
28	A000080	하이트진로	필수소비재	1,316	27	24	-9.3	216	209	-2.9
29	A079900	전진건설로봇	기계	671	8	7	-9.2	39	39	-2.0
30	A092730	네오팜	화장품,의류,완구	312	7	6	-9.0	32	32	0.0

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	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(11)	23.1	13.9	0.84	0.80	31.2	65.8	흑자전환	66.7	3.7	5.8	0.7	7.3	2.9	25.8
화학(18)	-	31.4	0.90	0.87	흑자전환	143.4	적자축소	흑자전환	-1.0	2.8	0.9	3.1	-0.6	11.5
비철금속(2)	31.9	30.8	3.14	2.99	36.2	5.6	131.0	3.8	9.8	9.7	2.0	5.8	1.8	7.0
철강(8)	20.8	11.4	0.39	0.38	6.9	48.8	6.5	82.0	1.9	3.3	-0.5	1.6	-0.7	1.7
산업재														
건설/자재(19)	8.8	7.7	0.61	0.57	113.5	22.3	63.8	13.7	6.9	7.4	0.0	-0.8	0.0	-1.8
기계(5)	46.1	32.2	3.70	3.35	18.8	28.1	35.0	43.0	8.0	10.4	0.0	1.6	0.0	0.6
전기장비(8)	37.6	27.1	5.73	4.84	25.6	31.7	52.4	38.9	15.3	17.9	0.2	2.5	0.2	2.9
조선(11)	26.4	17.9	4.80	3.92	171.8	36.1	112.1	47.5	18.2	21.9	-0.1	2.4	0.0	3.6
복합기업(11)	10.9	8.7	1.10	0.99	47.6	23.2	61.9	25.1	10.0	11.3	-0.2	9.1	0.4	16.2
상사(3)	11.8	10.1	1.11	1.03	-8.9	13.7	18.3	16.3	9.4	10.2	0.0	0.5	0.0	0.4
우주/방산(7)	31.2	21.9	4.59	3.89	69.6	28.6	-23.4	42.8	14.7	17.8	0.0	1.7	0.0	1.9
운송(14)	10.2	10.4	0.79	0.75	-37.0	12.2	-24.1	-1.2	7.7	7.2	0.0	-4.9	0.0	-5.7
경기소비재														
자동차(3)	6.0	5.6	0.63	0.58	-18.4	7.7	-16.0	7.1	10.6	10.5	0.0	1.1	0.0	0.9
자동차부품(15)	8.2	7.0	0.67	0.61	5.2	14.3	3.8	17.8	8.1	8.8	0.0	1.8	0.0	2.5
화장품(7)	26.2	19.2	1.95	1.80	23.1	26.7	-10.2	36.3	7.4	9.4	0.1	-0.3	0.1	-1.4
의류(11)	9.2	7.6	0.90	0.82	9.6	17.2	3.5	21.9	9.8	10.9	0.3	6.1	0.4	10.0
호텔/레저(7)	17.9	14.3	1.31	1.23	43.6	23.3	5.2	25.5	7.3	8.7	0.0	2.4	-1.0	-1.1
유통(9)	15.1	9.5	0.35	0.34	36.2	19.4	흑자전환	59.5	2.3	3.6	0.2	2.0	0.2	2.1
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(16)	13.2	11.0	1.15	1.08	3.4	12.9	12.0	19.9	8.7	9.8	-0.1	0.3	0.0	1.5
헬스케어(16)	48.0	37.3	3.73	3.40	66.2	28.6	54.1	28.5	7.8	9.1	-1.7	0.6	-1.5	-1.4
금융														
은행(9)	7.3	7.1	0.65	0.62	2.3	7.7	12.0	2.9	8.9	8.7	0.0	0.6	0.0	0.5
증권(6)	7.2	7.1	1.12	1.02	25.6	4.8	31.5	0.7	15.6	14.4	0.0	3.6	0.0	3.8
보험(7)	9.1	8.4	0.77	0.71	-8.9	10.8	-7.3	9.2	8.4	8.5	-0.7	-1.8	-0.9	-1.2
IT														
S/W(9)	24.7	21.1	2.05	1.91	25.0	13.5	29.5	17.2	8.3	9.1	-0.1	1.6	-0.1	1.4
H/W(13)	35.8	20.9	2.16	1.98	24.1	51.1	3.0	71.2	6.0	9.5	0.6	5.0	0.3	4.5
반도체(5)	13.9	8.1	2.01	1.63	44.5	92.1	43.1	71.9	14.5	20.2	1.8	11.0	1.7	10.1
전자제품(1)	10.4	9.4	0.70	0.66	-24.9	30.1	306.2	11.2	6.8	7.0	0.0	1.8	0.0	0.4
전기제품(7)	-	108.5	3.04	2.90	적자축소	흑자전환	적자확대	흑자전환	-2.8	2.7	-1.9	-1.0	-0.5	5.5
디스플레이(1)	7.5	9.5	0.86	0.77	흑자전환	69.2	흑자전환	-21.5	11.5	8.0	0.0	5.4	0.0	-8.1
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	24.2	22.5	1.71	1.59	18.8	17.5	37.2	8.0	7.1	7.1	0.0	0.8	0.0	1.3
미디어(8)	78.4	22.9	2.12	1.99	11.5	69.7	흑자전환	241.7	2.7	8.7	-0.1	3.1	-0.1	3.5
통신(3)	11.3	9.2	0.83	0.79	33.0	11.6	31.7	23.3	7.3	8.6	0.0	0.9	0.0	1.5
유틸리티(7)	4.4	3.7	0.68	0.59	50.7	14.5	101.4	18.5	15.7	16.0	0.6	6.6	0.8	10.7

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. 4분기 영업이익의 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 영업이익의 상단 돌파 종목(7개)은 GS리테일, 덕산네오룩스, 고려아연, LG이노텍, 하단 돌파 종목(7개)은 GKL, 풀무원, 대덕전자, 네오위즈, 기업은행.

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

#	코드	종목명	업종명	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A007070	GS리테일	소매(유통)	59	68	81	19.1
2	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	31	34	38	10.8
3	A010130	고려아연	비철, 목재등	335	396	437	10.4
4	A011070	LG이노텍	IT 하드웨어	348	381	408	7.1
5	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	223	232	236	1.6
6	A000150	두산	상사, 자본재	470	621	629	1.3
7	A089970	브이엠	반도체	8	9	9	1.2

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

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

#	코드	종목명	업종명	4분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A114090	GKL	호텔, 레저서비스	16	14	11	-26.4
2	A017810	풀무원	필수소비재	28	27	24	-12.0
3	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	28	25	23	-8.1
4	A095660	네오위즈	소프트웨어	10	9	9	-5.4
5	A024110	기업은행	은행	699	639	614	-3.9
6	A005490	POSCO홀딩스	철강	523	337	330	-2.1
7	A307950	현대오트아버	소프트웨어	82	77	76	-1.4

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(8개)은 S-Oil, 삼성전자, 펄어비스, HD현대중공업, 하단 돌파 종목(6개)은 현대지에프홀딩스, 에코프로비엠, 네오위즈.

[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	A010950	S-Oil	에너지	1,226	1,851	2,299	24.2
2	A005930	삼성전자	반도체	82,264	100,419	105,098	4.7
3	A263750	펄어비스	소프트웨어	182	233	244	4.5
4	A329180	HD 현대중공업	조선	2,827	3,391	3,509	3.5
5	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	825	929	944	1.6
6	A034230	파라다이스	호텔, 레저서비스	208	221	224	1.2
7	A175330	JB 금융지주	은행	1,014	1,055	1,056	0.1
8	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	2,545	4,124	4,124	0.0

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	A005440	현대지에프홀딩스	상사, 자본재	331	330	292	-11.5
2	A247540	에코프로비엠	IT 가전	125	78	73	-6.2
3	A095660	네오위즈	소프트웨어	56	43	41	-3.8
4	A051600	한전 KPS	유틸리티	204	192	190	-1.2
5	A120110	코오롱인더	화학	212	203	201	-1.0
6	A017810	풀무원	필수소비재	119	114	113	-0.4

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 비츠로셀, 우리금융지주, HD현대, HD현대중공업, HD한국조선해양 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	A307950	현대오토에버	소프트웨어	8,268	307,000	301,500	-1.8	8,507	20.5
2	A402340	SK스퀘어	상사, 자본재	42,811	330,000	323,000	-2.1	64,724	25.2
3	A082920	비츠로셀	IT가전	881	39,350	38,500	-2.2	1,586	24.0
4	A032350	롯데관광개발	호텔, 레저서비스	1,833	23,799	23,050	-3.1	905	1,785.4
5	A007660	이수페타시스	IT하드웨어	10,600	149,300	144,400	-3.3	3,430	43.9
6	A005930	삼성전자	반도체	641,689	112,400	108,400	-3.6	10,503	88.1
7	A316140	우리금융지주	은행	20,517	29,250	27,950	-4.4	4,483	0.3
8	A000810	삼성화재	보험	23,006	528,000	500,000	-5.3	44,515	4.8
9	A033780	KT&G	필수소비재	16,647	149,400	141,100	-5.6	10,200	19.9
10	A036620	감성코퍼레이션	화장품, 의류, 완구	605	7,100	6,690	-5.8	527	58.3
11	A024110	기업은행	은행	16,746	22,400	21,000	-6.3	3,526	2.2
12	A055550	신한지주	은행	38,063	83,900	78,400	-6.6	10,944	5.0
13	A095340	ISC	반도체	2,325	117,900	109,700	-7.0	3,436	36.9
14	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	9,732	279,500	260,000	-7.0	10,343	39.0
15	A058470	리노공업	반도체	4,977	70,300	65,300	-7.1	2,241	20.1
16	A032830	삼성생명	보험	31,500	170,400	157,500	-7.6	12,249	2.8
17	A086280	현대글로벌비스	운송	13,493	194,900	179,900	-7.7	23,937	5.8
18	A086790	하나금융지주	은행	25,884	101,100	93,000	-8.0	15,180	5.5
19	A047810	한국항공우주	상사, 자본재	10,625	118,800	109,000	-8.2	3,764	68.9
20	A010120	LS ELECTRIC	기계	14,760	539,000	492,000	-8.7	14,115	49.5
21	A267250	HD현대	에너지	16,944	237,000	214,500	-9.5	18,042	47.9
22	A039030	이오테크닉스	반도체	3,351	301,500	272,000	-9.8	8,324	69.1
23	A329180	HD현대중공업	조선	51,222	640,000	577,000	-9.8	20,813	33.1
24	A141080	리가캠바이오	건강관리	6,707	203,500	183,200	-10.0	632	267.4
25	A105560	KB금융	은행	48,064	140,000	126,000	-10.0	15,936	5.8
26	A161390	한국타이어앤테크놀로지	자동차	7,519	67,800	60,700	-10.5	10,544	11.3
27	A389650	넥스트바이오메디컬	건강관리	739	101,000	90,100	-10.8	500	655.6
28	A009540	HD한국조선해양	조선	31,671	503,262	447,500	-11.1	47,628	41.2
29	A039490	키움증권	증권	7,576	322,500	285,000	-11.6	43,062	6.7
30	A000660	SK하이닉스	반도체	412,049	646,000	566,000	-12.4	83,726	56.7

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. 2026년 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 GS건설, 효성중공업, 세아베스틸지주, 한화에어로스페이스, 두산밥캣, 현대로템, LIG넥스원, 아모레퍼시픽, 현대오트오버, 현대백화점, 현대모비스 진입.

[표17] 2026년 예상 연간 순이익 **최저**값이 2025년 예상 연간 순이익 **최고**값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고 값 (십억원)	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저 값 (십억원)	2025년 최고값 대비 2026년 최저값 증가율 (%)	2025년 대비 2026년 연간 예상 순이익 증가율 (%)
1	A047040	대우건설	건설,건축관련	41	114	178.0	4,924.2
2	A017670	SK 텔레콤	통신서비스	474	1,092	130.4	183.1
3	A352820	하이브	미디어,교육	117	257	119.7	803.5
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	A010120	LS ELECTRIC	기계	291	424	45.7	49.5
9	A006360	GS 건설	건설,건축관련	134	194	44.8	140.5
10	A120110	코오롱인더	화학	80	116	44.4	105.5
11	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	121	172	42.1	169.0
12	A329180	HD 현대중공업	조선	1,511	1,964	30.0	55.1
13	A298040	효성중공업	기계	501	651	29.9	45.3
14	A001430	세아베스틸지주	철강	70	90	29.0	45.3
15	A047810	한국항공우주	상사,자본재	247	317	28.4	68.8
16	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	36	46	28.1	87.0
17	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	182	222	22.0	48.5
18	A100090	SK 오션플랜트	에너지	37	45	20.5	59.3
19	A005930	삼성전자	반도체	42,882	51,300	19.6	87.9
20	A010140	삼성중공업	조선	734	874	19.1	78.2
21	A000660	SK 하이닉스	반도체	47,244	55,944	18.4	56.7
22	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	1,750	2,057	17.5	51.8
23	A032640	LG 유플러스	통신서비스	599	701	17.0	33.5
24	A241560	두산밥캣	기계	482	564	16.9	29.5
25	A064350	현대로템	기계	823	950	15.4	31.5
26	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	294	334	13.5	38.4
27	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	807	903	11.9	32.7
28	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	323	361	11.8	26.4
29	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	146	160	9.7	36.4
30	A003230	삼양식품	필수소비재	444	486	9.5	33.8

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표18] 2026년 예상 연간 순이익 최저값이 2025년 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	A214320	이노션	미디어,교육	90	98	8.9	20.6
32	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	318	346	8.8	21.0
33	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	104	111	7.0	28.6
34	A271560	오리온	필수소비재	425	443	4.3	14.1
35	A005850	에스엘	자동차	327	337	3.0	16.8
36	A307950	현대오토에버	소프트웨어	197	202	2.4	20.5
37	A069960	현대백화점	소매(유통)	251	256	2.0	18.0
38	A012330	현대모비스	자동차	4,121	4,194	1.8	11.7
39	A005490	POSCO 홀딩스	철강	1,504	1,529	1.7	78.6
40	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	798	806	1.0	41.7
41	A031430	신세계인터내셔널	화장품,의류,완구	25	25	0.0	182.3

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 한화, 한국항공우주 진입.

[표19] 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	783	125.6	27	36	43	3,914.9	297.1	7.4
2	A009420	한울바이오파마	건강관리	2,560	26.8	4	13	15	711.1	648.5	80.0
3	A450950	아스테라시스	건강관리	515	106.6	13	25	39	665.9	51.5	6.7
4	A071970	HD 현대마린엔진	조선	3,060	268.9	69	127	175	490.8	48.8	8.3
5	A475150	SK 이터닉스	에너지	712	75.1	51	74	83	454.0	18.9	3.4
6	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,732	420.0	344	479	611	438.9	36.6	6.8
7	A064350	현대로템	기계	20,977	286.7	1,067	1,365	1,785	417.9	25.8	5.0
8	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	1,706	25.5	103	153	208	402.0	18.5	3.7
9	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	49,501	198.6	3,493	4,377	5,324	383.9	18.2	3.8
10	A439260	대한조선	조선	2,797	-21.4	279	323	349	382.3	14.2	2.9
11	A062040	산일전기	기계	4,542	117.5	180	257	324	353.4	27.0	6.0
12	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,517	25.8	213	285	340	320.3	12.6	3.0
13	A000100	유한양행	건강관리	9,316	-2.5	131	191	299	319.8	63.0	15.0
14	A298040	호성중공업	기계	18,164	395.7	669	976	1,281	283.1	23.8	6.2
15	A003230	삼양식품	필수소비재	9,823	70.5	535	709	863	261.8	16.9	4.7
16	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	30,568	122.0	952	1,226	1,511	230.2	27.4	8.3
17	A214450	파마리서치	건강관리	4,042	48.2	227	298	366	213.6	14.2	4.5
18	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	10,600	442.9	209	302	355	208.6	37.8	12.2
19	A356860	티엘비	반도체	654	409.6	25	47	62	199.3	14.6	4.9
20	A103590	일진전기	기계	2,570	97.8	136	169	200	193.4	14.9	5.1
21	A237690	에스티팜	건강관리	2,639	43.4	53	70	98	180.8	33.4	11.9
22	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,309	10.0	307	456	570	168.5	2.6	1.0
23	A003670	포스코퓨처엠	화학	19,924	62.6	97	144	296	164.7	98.4	37.2
24	A067310	하나마이크론	반도체	1,653	169.5	137	239	328	162.3	6.2	2.3
25	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,136	16.4	390	461	533	155.0	13.1	5.2
26	A068270	셀트리온	건강관리	43,259	3.7	1,099	1,569	1,885	154.3	24.2	9.5
27	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	748	26.6	85	101	115	150.7	6.2	2.5
28	A005930	삼성전자	반도체	641,689	103.8	38,710	82,264	85,976	150.3	7.8	3.1
29	A267250	HD 현대	에너지	16,944	170.8	5,667	7,203	7,603	143.7	2.0	0.8
30	A214150	클래시스	건강관리	3,675	17.7	168	227	286	142.4	13.1	5.4
31	A000880	한화	상사,자본재	6,349	214.9	4,755	6,070	6,452	140.0	0.9	0.4
32	A039030	이오테크닉스	반도체	3,351	95.4	85	126	155	136.5	21.6	9.1
33	A112610	씨에스윈드	에너지	1,902	7.6	305	296	350	136.4	4.7	2.0
34	A079550	UG 넥스원	상사,자본재	8,547	76.2	351	455	597	135.6	14.4	6.1
35	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,625	98.5	315	487	682	135.5	16.9	7.2

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(2026년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 주가 수익률(%)	상장일
1	A489500	엘케이켄	반도체 박막증착 소재	145	1	22.2	2025-02-25
2	A010280	아이티센엔텍	공공/제조/물류 관련 종합 IT 서비스	66	1	8.3	2000-04-14

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 12월 11일)

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 3자에게 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, 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].