



EPS LIVE #183

LG화학 등 2차전지 관련주 상향



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

Summary

I. 글로벌

산흥국 상위에 삼성전자, 삼성바이오로직스 진입. 하위에 LG에너지솔루션, NAVER, KB금융 진입. 선진국 상위에 스트래티지, 미즈비시UF/파이낸셜그룹 진입. 하위에는 소프트뱅크, 히타치, 키엔스 등 일본 시가총액 상위주 진입.

글로벌 EPS는 미국, 일본, 대만 상승. 나머지 국가 모두 하락. 미국은 에너지, 소재, 경기소비재, 금융 상승. 일본은 에너지가 3.3% 상향됐고 필수소비재 역시 상승. 대만은 산업재와 헬스케어 각각 1.6%, 1.1% 상향. 한국은 에너지, 경기소비재, 헬스케어 선전.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 0.33%p 하락한 18.48%. PER은 11.1배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +9.1%(과매수권 +15%). 캔들 레벨업 횟수는 12회(9회 터치 시 추세 전환). ACWI와 외국인 시가총액 겹은 +0.0%.

1) **3분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 엘앤씨바이오, 포스코퓨처엠, 한올바이오파마, 제이브이엠, LG화학, 넷마블, 해성디에스, 파라다이스, 이녹스첨단소재, 롯데칠성, HD현대마린솔루션, SK바이오팜, 삼성중공업 진입. 낮은 종목 상위에 인텔리안테크, LG유플러스, 유니드, 세진중공업, 원익IPS, 진에어, 기아 진입.

2) **3분기** 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(9개)은 포스코퓨처엠, KH바텍, LG화학, 티엘비, 이수페타시스, 삼성전기, BNK금융지주, 해성디에스, 아모레퍼시픽. 하단 돌파 종목(10개)은 인텔리안테크, LG유플러스, 유니드, 이마트. 3) 2025년 **연간** 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(6개)은 KH바텍, 티엘비, LG화학, HD현대, 이수페타시스. 하단 돌파 종목(12개)은 S-Oil, 인텔리안테크, 유니드, LG유플러스, 코스맥스, DB손해보험.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 미래에셋증권, 일진전기 진입. 5) 진짜모멘텀 보유 종목에 셀트리온, LS ELECTRIC, 포스코퓨처엠, LIG넥스원, CJ대한통운, 제일기획, HD현대 진입. 6) 미래 **3년** 성장률 상위에 한올바이오파마, 티엘비 진입. 7) 뉴페이스는 AP시스템, 성신양화, AP위성, 비씨엔씨, 메세이상.

I. 글로벌 이익 예상치 변화

1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 신흥국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 신흥국 상위에 삼성전자, 삼성바이오로직스 진입. 하위에 LG에너지솔루션, NAVER, 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	12MF	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월	PER (배)	ROE (%)	
1	1211	Saudi Arabian Mining Company SJSC	SA	금속/채광	66,363	8.0	3.2	5.4	1.2	2.4	31.2	12.5	0.0
2	GMEXCOB	Grupo Mexico SAB de CV	MX	금속/채광	66,355	14.1	1.9	2.8	0.5	0.6	15.9	18.7	3.6
3	1801	Innovent Biologics	CN	생명공학	21,214	3.1	1.9	36.3	(0.1)	1.2	104.4	8.4	0.0
4	ANGJ	Anglogold Ashanti	US	금속/채광	35,499	1.8	1.4	7.0	0.0	0.0	10.4	34.2	3.5
5	PKO	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PL	은행	24,223	0.8	1.3	3.5	0.0	1.6	7.5	20.0	8.4
6	2308	Delta Electronics	TW	전자 장비, 기기, 부품	72,808	(4.8)	1.3	5.0	(0.6)	2.0	32.2	23.8	1.1
7	603259	WuXi AppTec	CN	생명과학 도구/서비스	46,213	6.8	1.1	2.3	0.0	0.2	22.5	19.6	1.4
8	IQCD	Industries Qatar QPSC	QA	복합 기업	20,800	(1.1)	1.0	0.2	4.3	4.1	15.3	12.9	5.7
9	603993	CMOC Group	CN	금속/채광	46,435	25.3	0.9	3.8	(0.3)	0.3	19.3	21.7	1.9
10	688008	Montage Technology	CN	반도체/반도체 장비	24,899	22.4	0.9	5.5	0.0	2.6	61.2	19.3	0.4
11	VVT3	Telefonica Brasil	BR	다양한 통신 서비스	20,654	(0.5)	0.8	0.9	(0.9)	1.3	14.2	10.9	6.3
12	601899	Zijin Mining Group	CN	금속/채광	110,223	13.9	0.7	4.9	0.4	2.0	15.7	26.0	1.8
13	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	31,438	0.4	0.7	(1.8)	(0.0)	(1.3)	19.6	14.9	0.5
14	GFJ	Gold Fields	ZA	금속/채광	37,809	0.5	0.6	0.5	0.0	2.9	11.4	43.1	2.8
15	ADNOCGAS	ADNOC Gas	AE	석유, 가스, 소모 연료	73,980	2.9	0.6	2.1	0.2	(1.3)	15.5	18.8	4.8
16	600276	Jiangsu Hengrui Pharmaceuticals	CN	제약	64,109	2.5	0.5	1.6	0.2	0.7	50.5	15.4	0.4
17	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변 기기	393,490	(1.6)	0.5	1.6	(0.5)	(1.1)	14.4	9.3	1.9
18	SCCO	Southern Copper	US	금속/채광	98,559	10.1	0.5	1.2	0.2	0.5	26.5	33.2	2.8
19	300059	East Money Information	CN	캐피탈 시장	60,202	3.7	0.5	2.9	0.4	2.1	32.2	13.9	0.3
20	HIAE	Hindustan Aeronautics	IN	우주항공/국방	35,798	(1.1)	0.4	0.0	(2.2)	(2.6)	33.9	22.9	0.8
21	601127	Seres Group	CN	자동차	39,362	20.7	0.4	1.1	(0.3)	(0.5)	21.8	40.9	1.3
22	3606	Fuyao Glass Industry Group	CN	자동차 부품	26,757	1.9	0.4	1.5	0.0	0.7	17.4	24.5	3.2
23	6669	Wiwynn	TW	하드웨어/스토리지/주변 기기	20,220	5.1	0.4	1.4	0.3	0.7	13.6	39.4	3.7
24	300760	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics	CN	헬스케어 장비/용품	41,841	5.1	0.3	(5.0)	(0.5)	(4.5)	23.6	28.5	2.5
25	VALE3	Vale	BR	금속/채광	49,105	(1.4)	0.1	4.6	0.0	0.4	6.1	17.6	7.6
26	1109	China Resources Land	HK	부동산 관리/개발	27,834	0.4	0.1	0.6	0.0	(0.5)	7.6	8.3	4.7
27	000333	Midea Group	CN	가정용 내구재	78,527	(1.3)	0.1	2.9	0.1	1.8	11.8	19.3	5.4
28	000063	ZTE	CN	통신 장비	29,268	4.8	0.1	(1.4)	0.1	3.5	23.7	10.9	1.6
29	207940	Samsung Biologics	KR	생명과학 도구/서비스	50,690	(4.4)	0.0	(0.0)	(0.4)	(0.9)	42.3	13.1	0.0
30	SUN	Sun Pharmaceutical Industries	IN	제약	43,138	(2.3)	0.0	(1.3)	(0.6)	(0.7)	30.6	15.4	0.9

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

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

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	2010	Saudi Basic Industries Corporation SJSC	SA	화학	49,236	0.4	(9.4)	(21.6)	(0.3)	(0.7)	40.4	3.1	5.2
2	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	58,087	(3.3)	(7.1)	(18.7)	0.0	(2.6)	72.6	5.4	0.0
3	2082	Acwa Power Company SJSC	SA	독립 전력/재생 전기 생산업체	43,758	0.5	(4.4)	(8.9)	(0.8)	(0.8)	66.3	8.5	0.0
4	329180	HD Hyundai Heavy Industries	KR	기계	32,659	3.4	(3.4)	(4.3)	(1.6)	(1.2)	26.6	24.1	0.7
5	PKN	Orlen	PL	석유, 가스, 소모 연료	27,617	1.0	(2.6)	(2.6)	(0.3)	(0.3)	7.5	8.4	6.8
6	PTT	PTT PCL	TH	석유, 가스, 소모 연료	29,494	(1.1)	(2.4)	(0.7)	(2.5)	(2.6)	9.9	8.2	5.8
7	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	69,226	(4.8)	(2.0)	(0.8)	(1.5)	(0.2)	17.7	28.3	4.4
8	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk PT	ID	은행	35,114	(5.8)	(2.0)	(2.4)	(1.9)	(2.7)	9.7	18.5	8.4
9	INGL	Interglobe Aviation	IN	여객항공	24,389	(2.4)	(1.8)	(2.8)	(0.7)	(0.5)	22.9	53.9	0.2
10	ADVANC	Advanced Info Service PCL	TH	무선 통신 서비스	26,879	(0.8)	(1.6)	0.7	0.0	2.2	19.0	43.8	4.6
11	ITC	ITC	IN	담배	56,728	(0.4)	(1.3)	(2.3)	(1.1)	(2.1)	22.6	30.7	3.8
12	BRTI	Bharti Airtel	IN	무선 통신 서비스	126,928	(3.1)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	31.9	24.1	1.2
13	009540	HD Korea Shipbuilding & Offshore Engineering	KR	기계	20,779	2.2	(1.3)	(1.1)	(1.3)	(1.2)	10.0	21.9	2.1
14	035420	Naver	KR	양방향 미디어/서비스	30,085	15.4	(1.3)	(1.2)	(1.1)	(1.0)	20.0	7.4	0.5
15	BBCA	Bank Central Asia Tbk PT	ID	은행	55,840	(3.2)	(1.2)	(2.3)	(1.6)	(2.7)	15.4	20.9	4.0
16	TISC	Tata Steel	IN	금속/채광	23,759	(2.6)	(1.2)	(1.0)	(0.8)	(1.4)	14.6	14.3	2.2
17	HLL	Hindustan Unilever	IN	개인용품	66,624	(0.3)	(1.1)	(1.1)	(1.2)	(1.2)	51.8	23.0	1.8
18	002594	BYD	CN	자동차	135,506	3.3	(1.1)	(16.7)	(0.4)	(4.8)	18.2	21.1	1.3
19	005380	Hyundai Motor	KR	자동차	38,597	(2.5)	(1.1)	(0.6)	(1.0)	(1.1)	4.7	9.3	5.5
20	ICBK	ICICI Bank	IN	은행	108,547	(3.3)	(1.1)	(1.3)	0.0	(0.5)	17.7	16.2	0.9
21	601988	Bank of China	CN	은행	219,365	(2.4)	(1.0)	(1.2)	0.4	1.2	7.1	8.3	4.5
22	TAMO	Tata Motors	IN	자동차	28,246	(3.0)	(1.0)	(1.6)	(1.1)	(1.2)	11.8	15.6	0.9
23	ASPN	Asian Paints	IN	화학	25,403	(4.0)	(0.9)	(0.9)	(0.7)	(0.7)	49.8	21.4	1.2
24	3711	ASE Technology Holding	TW	반도체/반도체 장비	23,803	(6.5)	(0.8)	(1.1)	(0.6)	(0.6)	15.3	14.1	3.3
25	TTTN	Titan Company	IN	섬유, 의류, 사치품	33,682	(2.1)	(0.7)	(1.4)	(0.8)	(1.1)	57.7	32.0	0.4
26	BAJA	Bajaj Auto	IN	자동차	27,324	(3.4)	(0.7)	(1.1)	(0.7)	(1.2)	24.6	27.8	2.7
27	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	79,428	(2.5)	(0.7)	0.6	(0.7)	3.7	5.0	21.1	12.7
28	105560	KB Financial Group	KR	은행	31,473	(0.6)	(0.7)	(0.4)	0.0	(0.2)	7.2	9.7	3.2
29	7010	Saudi Telecom Company SJSC	SA	다양한 통신 서비스	58,769	1.6	(0.6)	(0.6)	0.1	(0.2)	15.0	16.7	5.1
30	COAL	Coal India	IN	석유, 가스, 소모 연료	27,101	(1.1)	(0.6)	(1.4)	(0.6)	(1.6)	6.9	29.9	6.9

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

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

1-2. 선진국 종목 EPS 변화율 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 스트래티지, 미츠비시UFJ파이낸셜그룹 진입. 하위에는 소프트뱅크, 히타치, 키엔스 등 일본 시가총액 상위주 진입.

[표3] 선진국 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 (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	MSTR	Strategy	US	소프트웨어	93,514	(0.4)	231.7	257.8	(0.2)	(0.3)	9.9	0.0	0.0
2	MU	Micron Technology	US	반도체/반도체 장비	183,425	(1.5)	13.9	29.2	5.1	9.0	10.0	25.6	0.3
3	8306	Mitsubishi UFJ Financial Group	JP	은행	194,441	0.9	1.5	1.1	0.3	0.3	12.5	10.7	3.0
4	BHP	BHP Group	AU	금속/채광	142,024	6.0	1.2	1.0	0.5	0.3	14.2	20.1	3.8
5	NESN	Nestle	CH	식품	236,100	1.4	1.0	1.1	(0.4)	1.4	16.3	29.1	4.2
6	MCK	McKesson	US	헬스케어 업체/서비스	96,092	4.2	0.9	1.9	0.1	0.2	19.0	307.0	0.4
7	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	90,141	(2.0)	0.9	1.6	0.1	(0.0)	12.4	11.8	5.6
8	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	112,082	3.4	0.8	1.5	0.2	0.5	12.9	16.5	4.3
9	ENR1n	Siemens Energy	DE	전기 장비	100,379	2.4	0.6	2.0	(0.1)	0.1	31.4	22.3	0.4
10	WELL	Welltower	US	건강관리 리츠	119,145	3.2	0.6	3.2	0.0	0.8	75.3	4.0	1.6
11	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES	은행	110,417	0.3	0.5	2.4	(0.0)	0.9	8.8	17.3	5.1
12	PGR	Progressive	US	보험	144,811	3.5	0.5	4.4	(0.0)	(0.2)	14.5	27.3	1.8
13	ABBN	Abb	CH	전기 장비	132,546	(0.3)	0.4	1.0	0.1	0.4	26.4	29.6	1.4
14	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group	JP	은행	108,417	(0.4)	0.4	1.9	(1.2)	(1.2)	11.1	9.8	3.4
15	MS	Morgan Stanley	US	캐피탈 시장	253,754	(1.1)	0.3	0.4	0.1	0.1	16.8	14.9	2.4
16	DASH	DoorDash	US	호텔, 레스토랑, 레저	116,411	2.5	0.3	1.1	0.2	0.2	76.3	19.3	0.0
17	LRCX	Lam Research	US	반도체/반도체 장비	165,309	(0.6)	0.2	1.1	0.2	0.7	28.0	52.9	0.7
18	ACN	Accenture	IE	IT 서비스	153,595	4.7	0.2	0.0	0.7	0.5	17.8	25.5	2.5
19	COF	Capital One Financial	US	소비자 금융	135,945	(4.7)	0.2	0.3	0.0	0.0	11.1	10.3	1.1
20	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	167,191	4.2	0.2	(1.8)	0.1	(0.9)	15.8	16.6	0.3
21	GS	Goldman Sachs Group	US	캐피탈 시장	241,072	(1.2)	0.2	0.4	0.1	0.1	15.6	14.4	1.8
22	HOOD	Robinhood Markets	US	캐피탈 시장	121,500	8.3	0.2	6.7	0.8	2.8	67.6	25.3	0.0
23	BK	Bank of New York Mellon	US	캐피탈 시장	76,843	0.3	0.1	0.3	0.0	0.1	14.2	14.9	1.8
24	BLK	BlackRock	US	캐피탈 시장	180,539	3.0	0.1	0.2	0.2	0.2	22.7	16.5	1.8
25	KKR	KKR & Co	US	캐피탈 시장	115,779	(11.7)	0.1	0.2	2.0	2.0	20.4	15.2	0.6
26	DIS	Walt Disney	US	엔터테인먼트	205,863	2.0	0.1	0.2	(0.0)	0.0	17.7	9.8	0.9
27	KLAC	KLA	US	반도체/반도체 장비	140,129	(0.7)	0.1	0.3	0.1	0.2	29.5	83.1	0.7
28	COST	Costco Wholesale	US	필수소비재 유통/소매	406,391	(2.8)	0.1	0.0	0.3	0.4	45.3	27.9	0.6
29	TSLA	Tesla	US	자동차	1,473,740	4.1	0.1	0.4	0.1	0.7	209.2	9.0	0.0
30	USB	US Bancorp	US	은행	75,211	(2.1)	0.1	0.2	0.0	0.0	10.3	12.9	4.2

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	INTC	Intel	US	반도체/반도체 장비	161,031	17.5	(6.9)	(7.3)	0.0	0.0	68.8	1.7	0.0
2	BA	Boeing	US	우주항공/국방	163,202	(0.2)	(6.8)	(35.5)	0.3	0.3	123.6	136.6	0.0
3	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	184,862	4.1	(4.2)	(4.3)	0.2	0.1	53.8	5.3	0.2
4	6501	Hitachi	JP	복합 기업	121,184	2.0	(2.0)	(2.2)	(1.0)	(1.3)	22.0	13.1	1.2
5	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	83,674	(1.0)	(1.9)	(2.9)	(1.3)	(1.5)	23.5	25.5	2.0
6	6861	Keyence	JP	전자 장비, 기기, 부품	90,323	(1.6)	(1.8)	(2.3)	(1.3)	(1.6)	29.4	13.2	0.7
7	NOVOb	Novo Nordisk A/S	DK	제약	183,565	(8.6)	(1.5)	(2.2)	(0.7)	0.4	13.3	56.9	3.5
8	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	136,056	1.5	(1.3)	(1.3)	(1.3)	(1.3)	12.7	15.4	3.8
9	IBE	Iberdrola	ES	전기 유틸리티	126,162	2.2	(1.3)	0.6	(0.2)	0.0	16.8	11.1	4.2
10	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	80,028	(3.0)	(1.1)	(0.1)	(1.2)	0.1	26.7	23.5	2.0
11	RHMG	Rheinmetall	DE	우주항공/국방	107,040	3.1	(1.1)	1.3	(0.6)	0.2	49.9	31.2	0.6
12	CEG	Constellation Energy	US	전기 유틸리티	104,426	(0.7)	(1.0)	(2.7)	0.3	0.4	34.4	22.6	0.5
13	TMUS	T-Mobile US	US	무선 통신 서비스	267,805	(0.6)	(1.0)	(1.9)	0.2	0.5	19.5	23.3	1.5
14	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	160,778	2.3	(0.9)	(0.9)	(0.9)	(0.3)	24.9	17.7	1.7
15	MUVGn	Munich Re	DE	보험	83,239	4.2	(0.9)	0.8	0.3	(0.1)	10.9	18.8	4.0
16	LVMH	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	305,229	(1.2)	(0.8)	(0.1)	(0.8)	(2.6)	22.7	15.7	2.3
17	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	257,834	(3.0)	(0.8)	(0.5)	(0.8)	0.3	43.8	24.9	0.9
18	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	328,271	0.1	(0.8)	(0.0)	(0.8)	(0.1)	32.8	16.7	1.1
19	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	102,204	(1.1)	(0.8)	0.3	(0.8)	0.9	24.7	16.0	2.1
20	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	230,379	(2.3)	(0.7)	0.2	(0.7)	0.4	27.4	19.7	1.9
21	9432	NTT	JP	다양한 통신 서비스	94,280	(2.3)	(0.7)	(2.3)	(1.0)	(1.3)	11.6	11.1	3.4
22	INGA	ING Groep NV	NL	은행	78,206	0.1	(0.7)	1.0	0.0	0.4	10.0	12.9	4.6
23	ESLX	EssilorLuxottica	FR	헬스케어 장비/용품	148,054	(0.1)	(0.7)	0.5	(0.6)	0.7	36.4	8.9	1.4
24	SAN	Banco Santander	ES	은행	154,878	1.4	(0.7)	0.9	(0.7)	0.6	9.7	12.8	2.8
25	6098	Recruit Holdings	JP	전문 서비스	83,816	(0.2)	(0.6)	(0.9)	(1.3)	(1.8)	24.4	27.3	0.3
26	RACE	Ferrari NV	IT	자동차	93,588	(1.3)	(0.6)	1.2	0.0	1.9	40.6	40.2	0.7
27	9983	Fast Retailing	JP	전문 소매	96,464	(3.5)	(0.6)	(1.0)	(0.6)	(0.7)	32.4	17.7	1.0
28	BAES	BAE Systems	GB	우주항공/국방	83,073	4.9	(0.6)	(1.2)	(0.5)	(0.5)	25.3	18.9	1.7
29	ASML	ASML Holding NV	NL	반도체/반도체 장비	376,870	0.3	(0.6)	0.6	(0.2)	0.9	33.6	48.6	0.9
30	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	95,747	(2.0)	(0.6)	(0.0)	(0.6)	(2.1)	17.2	8.4	3.1

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 EPS는 미국, 일본, 대만 상승. 나머지 국가 모두 하락. 미국은 에너지, 소재, 경기소비재, 금융 상승. 일본은 에너지가 3.3% 상향됐고 필수소비재 역시 상승. 대만은 산업재와 헬스케어 각각 1.6%, 1.1% 상향. 한국은 에너지, 경기소비재, 헬스케어 선전.

[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	0.04	0.11	-0.74	-0.32	-0.01	-0.19	-0.39	0.12	-0.47	-0.10	-0.02	-0.02
에너지	0.16	3.31	-3.49	-1.37	-0.30	-	0.44	-	0.55	0.04	-0.21	-1.07
소재	0.16	-0.80	-0.18	-0.84	0.48	-1.47	-0.10	-0.09	-0.59	-0.09	-0.93	0.59
산업재	-0.17	0.06	-0.12	-0.43	-0.19	-0.05	0.04	1.61	-0.05	0.01	-0.76	0.00
경기소비재	0.13	-0.05	-0.49	-0.10	-0.21	-0.54	-1.24	-0.28	0.17	0.12	-4.65	-2.35
필수소비재	-0.02	0.62	0.18	-0.33	-0.10	-0.57	-0.05	0.00	-0.13	-0.05	0.30	-0.73
헬스케어	0.00	0.31	-0.70	0.01	-	0.08	-0.94	1.09	0.36	-0.05	1.57	-0.22
금융	0.11	0.09	-0.49	0.07	0.08	0.00	-0.03	0.08	-0.12	-0.04	0.48	0.21
IT	0.07	0.24	0.00	-0.55	-0.57	-0.13	-0.26	0.14	-0.67	-0.18	-1.59	1.19
커뮤니케이션	-0.02	0.17	0.11	-0.46	0.02	0.05	-0.04	0.00	-0.02	-0.08	-0.15	0.00
유틸리티	-0.07	0.00	0.01	0.00	-0.03	0.07	-0.03	-	0.00	-1.45	0.54	0.00
부동산	-0.26	-0.10	-0.07	0.00	-0.66	-1.02	-0.36	-	-	0.00	-	2.40

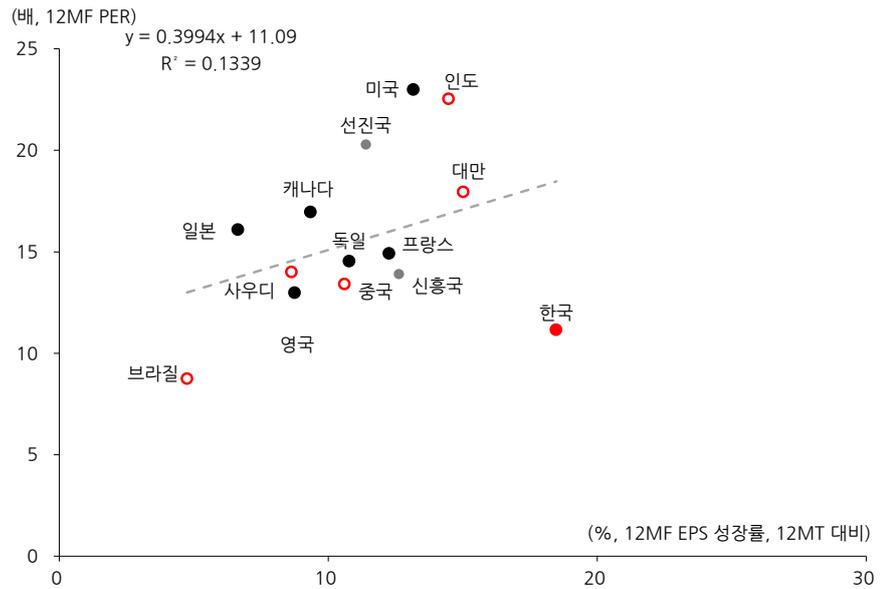
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

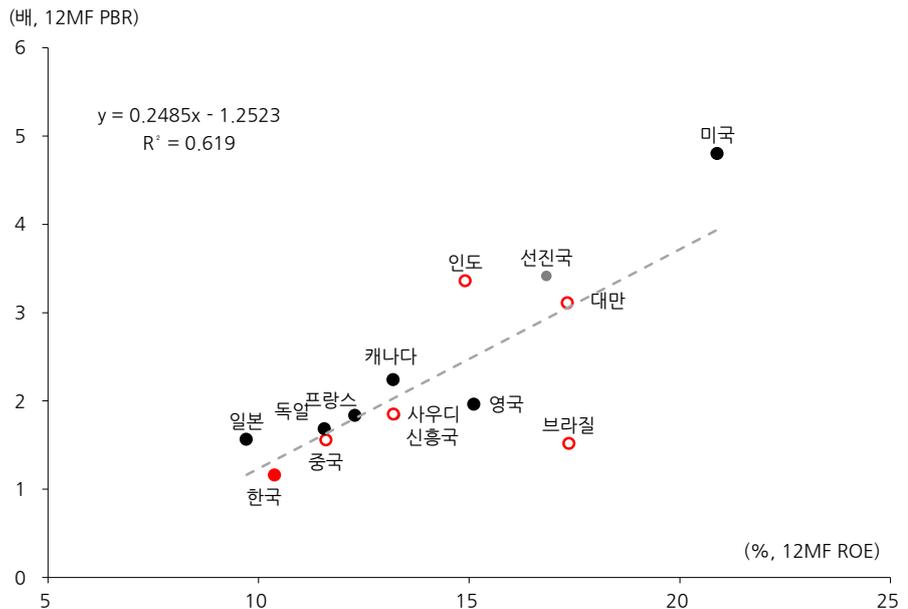
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 전주 대비 0.33%p 하락한 18.48%. PER은 11.1 배.

[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

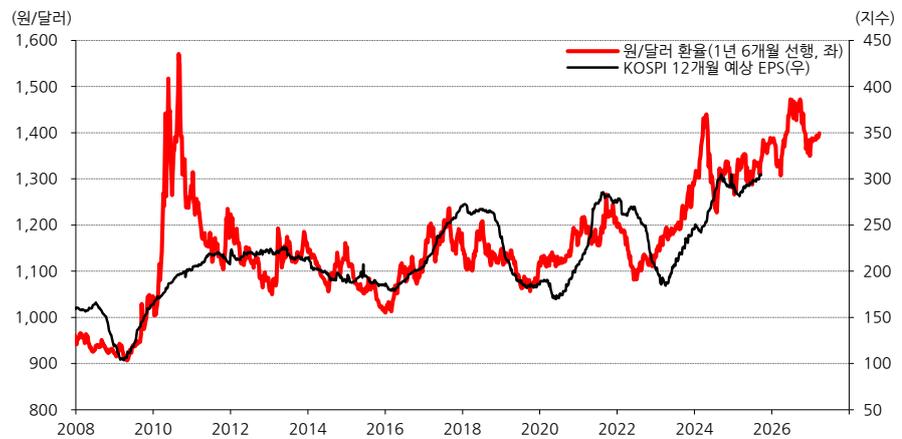
II. 한국 이익 예상치 변화

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.

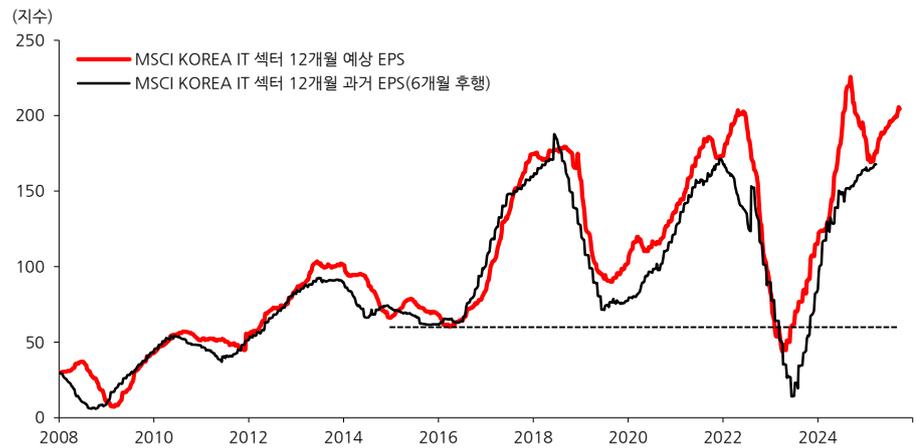
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



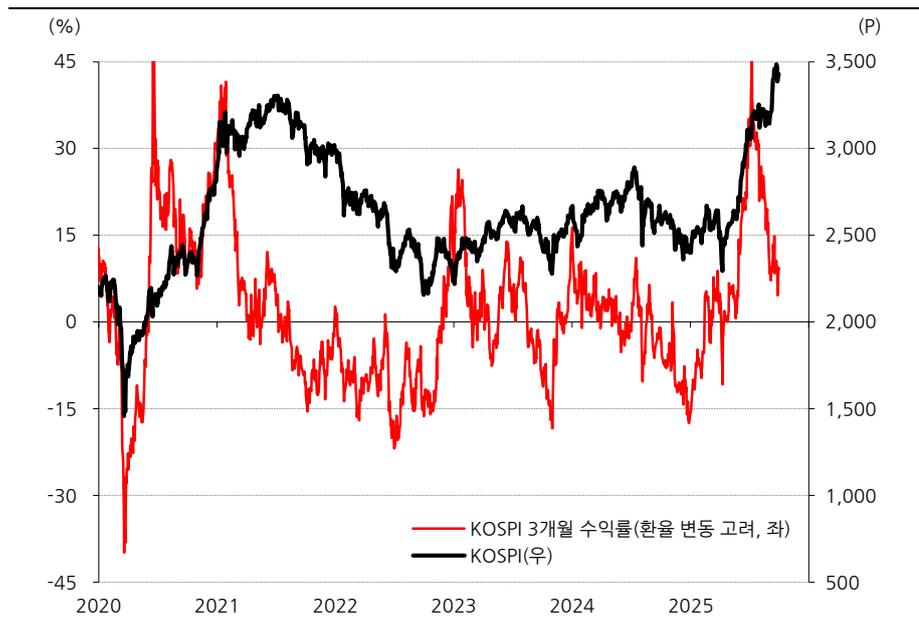
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +9.1%(과매수권 +15%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

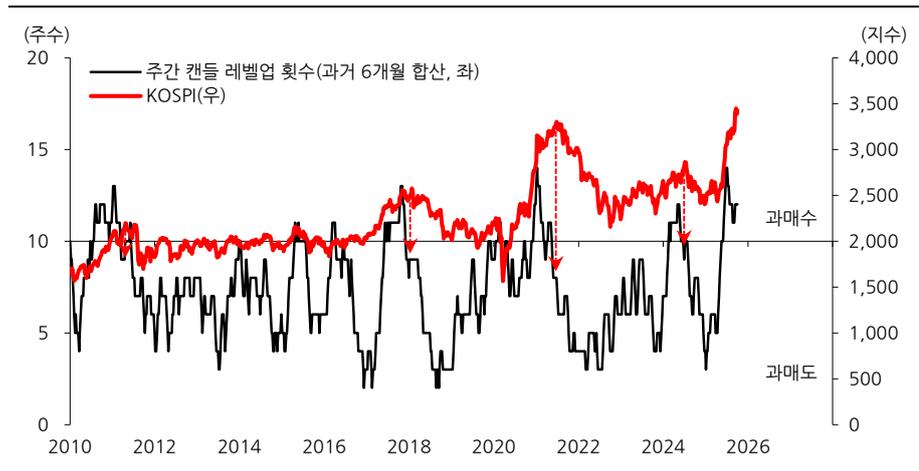
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 10.9배, 순이익 236.9조원, KOSPI 3,424.6						
	9.0	9.5	10.0	10.5	11.0	11.5	12.0
255(8.5)	3,076	3,247	3,418	3,589	3,760	3,931	4,102
250(6.4)	3,016	3,184	3,351	3,519	3,686	3,854	4,021
245(4.3)	2,956	3,120	3,284	3,448	3,612	3,777	3,941
240(2.1)	2,895	3,056	3,217	3,378	3,539	3,700	3,860
235(0)	2,835	2,993	3,150	3,308	3,465	3,623	3,780
230(-2.1)	2,775	2,929	3,083	3,237	3,391	3,545	3,700
225(-4.3)	2,714	2,865	3,016	3,167	3,318	3,468	3,619
220(-6.4)	2,654	2,801	2,949	3,096	3,244	3,391	3,539
215(-8.5)	2,594	2,738	2,882	3,026	3,170	3,314	3,458
210(-10.6)	2,533	2,674	2,815	2,956	3,096	3,237	3,378

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). 현재 12회.

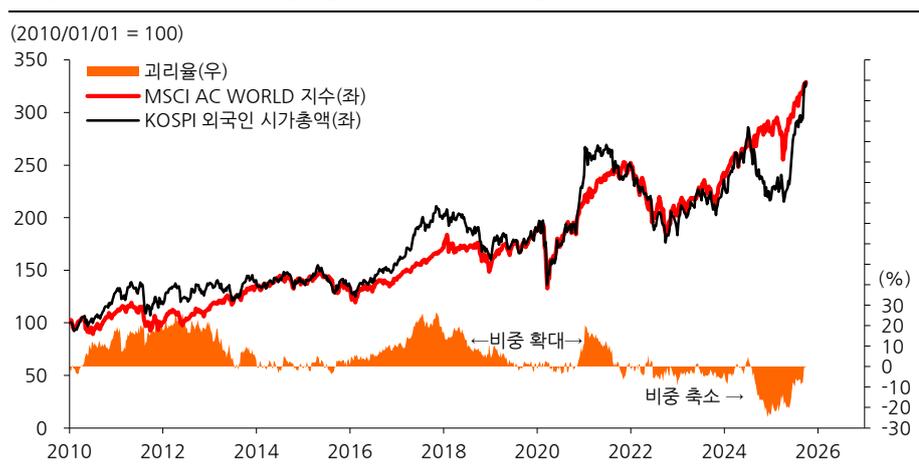
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보유한 한국 주식의 시가총액 추이와 글로벌 주가 지수인 MSCI AC WORLD 지수는 2010년 이후 매우 유사한 흐름. 간혹 외국인 시가총액이 더 높으면 결국 비중을 줄여 글로벌 지수 수준으로 맞춰지는 모습 반복. 겹은 현재 +0.0%.

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

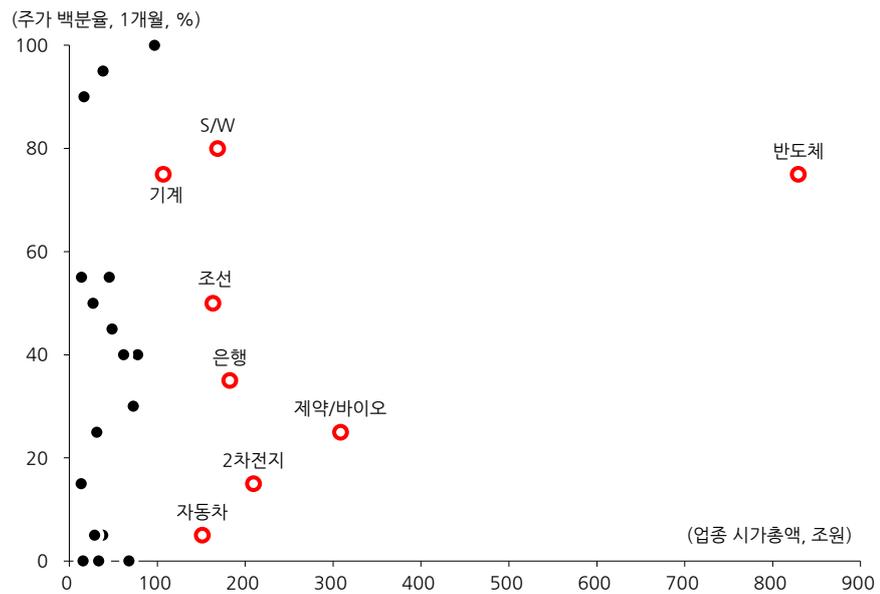


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

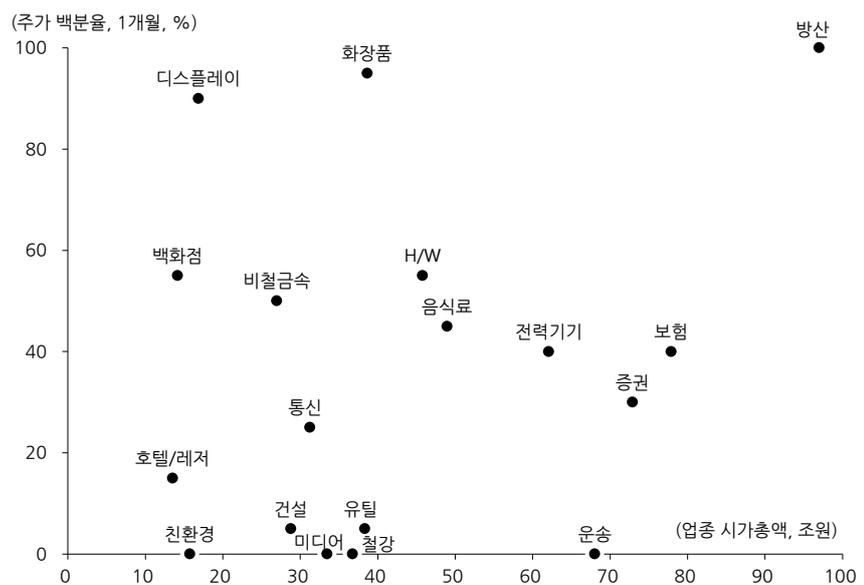
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

III. 개별 종목 이익 예상치 변화

3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

[표7] KOSPI 2025년 예상 영업이익의 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
경유	HD 현대(1.4)			GS(-1.4)	SK(-9.8)	S-Oil(-13.3)
화학	포스코퓨처엠(1.1)	LG 화학(0.4)		금호석유화학(-1.4)	코오롱인더(-1.6)	롯데케미칼(-1.8)
비철금속						
철강					현대제철(-0.4)	세아베스틸지주(-2)
산업재						
건설/자재	한샘(0.2)	삼성 E&A(0.2)	GS 건설(0.2)			한미글로벌(-0.2)
기계					두산에너지리티(-0.2)	두산밥캣(-1.2)
전기장비	HD 현대일렉트릭(0.6)	효성중공업(0.2)	LS ELECTRIC(0.1)			
조선	삼성중공업(1)					
복합기업				LG(-0.1)	효성(-6)	롯데지주(-6.8)
상사					포스코인터내셔널(-0.2)	현대코퍼레이션(-1.6)
우주/방산	한화에어로스페이스(0.2)				한국항공우주(-0.1)	엠앤씨솔루션(-4.2)
운송	CJ 대한통운(0.8)			HMM(-2.1)	진에어(-5.3)	대한해운(-6)
경기소비재						
자동차					현대차(-0.4)	기아(-0.7)
자동차부품	한온시스템(4.9)	한국타이어엔테크놀로지(0.2)	HL 만도(0.1)		현대모비스(-0.2)	에스엘(-0.5)
화장품	에이피알(0.5)	한국콜마(0.2)	달바글로벌(0.1)	코스맥스(-0.3)	아모레퍼시픽(-0.3)	LG 생활건강(-1.7)
의류						효성티앤씨(-0.7)
호텔/레저	신세계푸드(3.7)	파라다이스(0.7)				
유통	GS 리테일(0.5)	현대백화점(0.1)		롯데쇼핑(-0.6)	이마트(-1.3)	호텔신라(-1.9)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재				CJ 제일제당(-0.4)	농심(-0.7)	현대그린푸드(-1)
헬스케어	유한양행(2.2)	녹십자(0.5)	셀트리온(0.1)		한미약품(-0.6)	한울바이오파마(-7.8)
금융						
은행	iM 금융지주(0.8)	BNK 금융지주(0.4)	KB 금융(0.1)	신한지주(-0.1)	카카오뱅크(-0.1)	기업은행(-0.5)
증권	미래에셋증권(0.4)	키움증권(0.4)	한국금융지주(0.3)			
보험						DB 손해보험(-0.2)
IT						
S/W	LG 씨엔에스(0.6)	더존비즈온(0.5)				카카오페이(-2.8)
H/W	대덕전자(2.7)	LG 이노텍(0.4)	이수페타시스(0.2)			
반도체	삼성전자(1.1)	SK 하이닉스(0.8)				해성디에스(-3.7)
전자제품						LG 전자(-0.6)
전기제품	엘앤에프(0.2)			삼성 SDI(-0.4)	SK 아이이테크놀로지(-2.8)	두산퓨얼셀(-3)
디스플레이	LG 디스플레이(9.1)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)	NAVER(0.1)	카카오(0.1)				
미디어				제일기획(-0.3)	하이브(-0.4)	SBS(-4.4)
통신						LG 유플러스(-0.8)
유틸리티	SK 가스(0.4)	한국가스공사(0.3)				한전 KPS(-0.6)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

[표8] KOSDAQ 2025년 예상 영업이익 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유						
화학	아셈스(1.4)					
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계						
전기장비						
조선	대양전기공업(1.7)					
복합기업						
상사						
우주/방산	이노스페이스(9.2)	컨텍(1.1)		쎬트렉아이(-0.5)		제노코(-100)
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품	코스메카코리아(1.5)			브이티(-0.9)		
의류						
호텔/레저						
유통				실리콘투(-0.8)		
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	넥스트바이오메디컬(9)	원텍(1.8)	동방메디컬(1.2)			
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W				헥토파이낸셜(-0.1)		카페 24(-4.4)
H/W	세코닉스(18.2)	인터플렉스(5.3)	심텍(3.9)	아모텍(-10.4)	대한광통신(-30.9)	인텔리안테크(-31.2)
반도체	매커스(21.8)	티엘비(1.3)	ISC(0.3)	두산테스나(-62.9)	사피엔반도체(-175)	유니테스트(-610)
전자제품						
전기제품	비츠로셀(1.6)			성일하이텍(-6.3)		범한퓨얼셀(-28.6)
디스플레이	이녹스첨단소재(0.7)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어	에스엠(1.1)	와이지엔터테인먼트(1)		CJ ENM(-1.7)		SAMG 엔터(-6.5)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-3. 1개월 컨센서스가 3개월보다 올라가거나, 내리는 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.

3분기 기준, 1개월 영업이익의 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위엔 엘앤씨바이오, 포스코퓨처엠, 한올바이오파마, 제이브이엠, LG화학, 넷마블, 해성디에스, 파라다이스, 낮은 종목 상위엔 인텔리안테크, LG유플러스, 유니드, 세진중공업, 원익PS, 진에어.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	3분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	3분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A290650	엘앤씨바이오	건강관리	1,329	0	0	238.3	0	1	400.0
2	A043150	바텍	건강관리	329	14	19	35.7	59	71	19.9
3	A095660	네오위즈	소프트웨어	558	13	17	30.6	52	56	8.4
4	A003670	포스코퓨처엠	화학	12,764	18	23	28.9	55	51	-7.5
5	A336570	원텍	건강관리	858	17	22	27.5	64	69	6.4
6	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,716	1	2	21.3	3	3	-3.4
7	A023160	태광	기계	684	9	11	19.4	37	39	6.5
8	A042670	HD현대인프라코어	기계	2,852	86	102	18.5	337	362	7.2
9	A011200	HMM	운송	20,552	233	268	15.0	1,285	1,491	16.0
10	A017960	한국카본	조선	1,697	30	35	14.9	130	134	3.1
11	A054950	제이브이엠	건강관리	372	9	10	14.3	39	41	4.1
12	A042000	카페 24	소프트웨어	1,004	10	11	13.8	43	45	5.4
13	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	7,205	388	438	13.0	790	854	8.1
14	A051910	LG 화학	화학	19,625	526	593	12.8	1,828	1,949	6.6
15	A251270	넷마블	소프트웨어	5,303	84	94	12.7	340	367	7.9
16	A195870	해성디에스	반도체	524	13	14	12.6	33	35	4.7
17	A352820	하이브	미디어,교육	11,079	63	71	12.5	232	240	3.8
18	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	1,252	76	84	9.9	300	290	-3.2
19	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,947	52	56	8.9	185	188	1.3
20	A010620	HD현대미포	조선	8,128	93	101	8.5	369	411	11.5
21	A015760	한국전력	유틸리티	23,143	5,027	5,417	7.8	13,936	14,013	0.5
22	A064350	현대로템	기계	23,902	261	281	7.6	1,021	1,115	9.1
23	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	81,315	514	551	7.2	1,868	1,910	2.3
24	A002350	넥센타이어	자동차	571	39	42	7.1	166	169	2.1
25	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	477	21	22	6.9	93	96	2.8
26	A005300	롯데칠성	필수소비재	1,070	90	96	6.8	207	221	6.4
27	A443060	HD현대마린솔루션	조선	9,414	96	102	6.4	370	366	-1.1
28	A326030	SK 바이오팜	건강관리	7,941	44	47	6.0	172	178	3.6
29	A222800	심텍	IT 하드웨어	1,426	22	23	5.3	32	35	8.4
30	A010140	삼성중공업	조선	19,272	215	227	5.2	823	834	1.4

주: 상장사 제조업 종목 기준, 적자 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)	3분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	3분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A306200	세아제강	철강	356	13	6	-54.3	74	61	-17.6
2	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	506	6	3	-48.6	8	0	-96.6
3	A005070	코스모신소재	화학	1,260	2	1	-47.1	8	5	-36.3
4	A000100	유한양행	건강관리	9,524	36	19	-46.7	117	135	14.7
5	A052690	한전기술	유틸리티	3,203	8	5	-40.3	34	25	-26.5
6	A000720	현대건설	건설,건축관련	6,058	213	134	-36.9	891	788	-11.5
7	A489790	한화비전	IT 하드웨어	2,681	53	35	-34.1	205	180	-12.3
8	A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,598	251	174	-30.6	1,034	941	-8.9
9	A126340	비나텍	기계	312	2	1	-29.7	2	2	-25.6
10	A004020	현대제철	철강	4,530	118	84	-28.5	390	329	-15.6
11	A053030	바이넥스	건강관리	534	2	1	-22.2	7	6	-16.5
12	A014830	유니드	화학	474	33	25	-21.9	119	108	-9.8
13	A171090	선익시스템	디스플레이	446	13	10	-21.8	58	60	4.6
14	A075580	세진중공업	조선	1,228	11	8	-21.5	62	58	-6.7
15	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,348	17	13	-21.0	38	42	9.3
16	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	4,377	62	49	-20.8	317	281	-11.4
17	A240810	원익IPS	반도체	2,307	28	22	-20.8	92	84	-8.2
18	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,015	31	25	-19.3	126	119	-5.4
19	A340570	티앤엘	건강관리	402	13	11	-18.0	57	52	-8.6
20	A034730	SK	에너지	15,226	626	514	-17.9	1,972	1,541	-21.9
21	A103140	풍산	비철,목재등	3,495	80	67	-16.2	342	321	-6.1
22	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,341	101	85	-15.8	332	300	-9.8
23	A074600	원익 QnC	반도체	624	21	17	-15.8	67	64	-5.4
24	A237690	에스티팜	건강관리	1,852	7	6	-15.8	49	48	-2.3
25	A272450	진에어	운송	414	26	22	-14.8	66	51	-23.5
26	A003490	대한항공	운송	8,377	659	564	-14.4	1,942	1,851	-4.7
27	A100090	SK 오션플랜트	에너지	1,499	16	13	-14.4	59	53	-9.0
28	A272210	한화시스템	상사,자본재	11,241	61	52	-14.3	207	193	-6.7
29	A000270	기아	자동차	39,655	2,410	2,085	-13.5	10,634	10,200	-4.1
30	A051600	한전 KPS	유틸리티	2,144	50	44	-12.9	186	181	-2.7

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

3-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표11] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(12)	25.4	14.4	0.69	0.66	24.9	59.4	흑자전환	76.5	2.7	4.6	-0.6	2.8	0.8	16.4
화학(19)	517.8	17.9	0.64	0.61	4,213.1	100.2	흑자전환	2,793.7	0.1	3.4	-1.1	6.2	-2.2	6.5
비철금속(4)	19.2	20.4	1.88	1.78	23.9	2.7	105.1	-5.8	9.8	8.7	0.0	0.2	0.0	-0.5
철강(9)	17.3	10.3	0.35	0.35	20.4	42.3	16.9	67.7	2.1	3.4	0.0	1.8	0.1	2.6
산업재														
건설/자재(17)	8.7	6.6	0.56	0.52	147.8	28.5	54.6	32.6	6.4	7.9	0.0	1.7	0.0	2.1
기계(7)	42.3	30.8	3.53	3.18	24.7	25.1	44.8	37.5	8.3	10.3	-0.4	1.6	-0.4	2.5
전기장비(8)	26.6	20.4	3.95	3.37	25.8	23.6	47.8	30.7	14.8	16.6	0.2	0.7	0.1	0.5
조선(11)	25.8	18.3	4.47	3.73	162.5	32.3	106.5	41.3	17.3	20.4	0.1	3.8	0.4	4.6
복합기업(11)	9.0	7.7	0.80	0.73	34.5	14.2	44.0	16.0	8.9	9.5	-0.3	1.3	-1.1	1.5
상사(4)	9.9	8.6	0.94	0.88	-5.9	12.1	19.6	14.8	9.5	10.2	-0.2	0.6	-0.7	-0.3
우주/방산(6)	35.7	25.1	5.46	4.58	74.6	26.5	-22.3	42.0	15.3	18.3	0.3	1.5	0.2	4.6
운송(13)	8.4	9.2	0.77	0.73	-26.2	8.3	-9.3	-8.1	9.2	7.9	-1.2	-1.9	-1.6	-3.3
경기소비재														
자동차(3)	4.3	4.3	0.47	0.44	-13.4	-1.9	-12.0	-0.7	11.1	10.2	-0.7	-0.8	-0.6	-0.6
자동차부품(14)	6.8	5.9	0.54	0.50	3.8	15.1	2.7	15.7	8.0	8.6	0.0	2.1	-0.1	1.4
화장품(7)	25.4	18.4	2.05	1.88	33.6	26.7	-1.5	38.1	8.1	10.2	-0.4	1.6	-1.0	1.6
의류(12)	7.3	6.1	0.72	0.64	6.7	19.7	3.1	20.2	9.8	10.6	-0.2	1.1	-0.2	1.2
호텔/레저(7)	16.5	14.4	1.31	1.24	47.1	16.8	13.5	14.4	8.0	8.6	0.5	4.1	0.7	4.1
유통(9)	12.5	8.7	0.32	0.31	39.4	15.7	흑자전환	43.9	2.5	3.6	-0.4	0.7	-0.4	1.3
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(15)	13.8	11.5	1.23	1.14	7.0	12.0	14.6	19.8	8.9	9.9	-0.1	0.5	0.1	2.0
헬스케어(19)	44.1	33.7	3.33	3.04	60.0	26.7	44.3	30.9	7.6	9.0	0.0	1.9	0.3	2.2
금융														
은행(9)	6.9	6.7	0.61	0.57	2.2	5.5	9.6	3.5	8.7	8.6	0.0	0.5	-0.1	0.2
증권(7)	7.4	7.5	1.00	0.92	19.8	1.5	21.4	-1.1	13.6	12.3	0.1	-0.2	0.0	-0.2
보험(9)	8.6	8.0	0.84	0.79	-2.2	7.3	-2.9	7.7	9.8	9.9	0.0	0.7	0.0	0.5
IT														
SW(9)	21.8	18.7	1.82	1.70	25.3	13.0	29.9	16.5	8.4	9.1	0.0	1.0	0.0	1.8
H/W(12)	26.3	15.8	1.50	1.39	16.3	47.2	-4.9	66.9	5.7	8.8	0.3	3.3	0.3	0.7
반도체(7)	11.9	9.4	1.46	1.29	24.6	35.7	18.9	26.4	12.3	13.7	1.8	17.0	1.5	14.5
전자제품(1)	9.1	8.2	0.55	0.52	-22.5	27.3	269.4	10.7	6.1	6.4	-0.4	2.1	1.7	3.4
전기제품(7)	-	57.6	2.26	2.13	흑자전환	1,599.3	적자축소	흑자전환	-1.7	3.7	-3.3	4.2	-4.5	-4.0
디스플레이(1)	8.8	12.4	0.96	0.87	흑자전환	58.8	흑자전환	-28.6	10.8	7.0	9.4	22.4	11.3	25.7
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	28.0	24.5	1.79	1.67	17.3	18.0	23.7	14.2	6.4	6.8	0.1	1.7	0.2	1.3
미디어(8)	38.2	19.3	1.91	1.78	32.4	41.0	흑자전환	97.6	5.0	9.2	-0.4	1.9	0.3	4.6
통신(3)	10.0	8.9	0.82	0.79	40.4	6.9	47.6	12.3	8.2	8.9	0.1	0.6	0.0	0.9
유틸리티(6)	3.7	3.1	0.53	0.46	42.2	13.8	83.4	17.7	14.6	14.9	0.1	2.0	0.0	2.0

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

3-5. 3분기 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

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

3분기 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(9개)은 포스코퓨처엠, KH바텍, LG화학, 티엘비, 이수페타시스, 삼성전기, BNK금융지주, 해성디에스, 아모레퍼시픽. 하단 돌파 종목(10개)은 인텔리안테크, LG유플러스, 유니드, 이마트.

[표12] 2025년 3분기 예상 영업이익의 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A003670	포스코퓨처엠	화학	18	30	41	35.3
2	A060720	KH바텍	IT 하드웨어	12	13	16	19.1
3	A051910	LG화학	화학	526	652	720	10.4
4	A356860	티엘비	반도체	9	9	10	5.6
5	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	46	49	50	2.7
6	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	243	252	257	1.9
7	A138930	BNK금융지주	은행	287	325	331	1.8
8	A195870	해성디에스	반도체	13	14	14	1.4
9	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	96	114	115	1.1

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

[표13] 2025년 3분기 예상 영업이익의 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	3분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	6	5	1	-81.7
2	A032640	LG유플러스	통신서비스	251	185	140	-24.3
3	A014830	유니드	화학	33	30	25	-15.0
4	A139480	이마트	소매(유통)	176	159	148	-7.0
5	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	59	54	52	-3.7
6	A097950	CJ제일제당	필수소비재	391	359	355	-1.1
7	A298050	HS효성첨단소재	화학	59	55	54	-1.1
8	A316140	우리금융지주	은행	1,227	1,171	1,158	-1.1
9	A007070	GS리테일	소매(유통)	93	89	88	-0.9
10	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	31	24	24	-0.4

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

3-6. 2025년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(6개)은 KH바텍, 티엘비, LG화학, HD현대, 이수페타시스, 하단 돌파 종목(12개)은 S-Oil, 인텔리안테크, 유니드, LG유플러스, 코스맥스, DB손해보험.

[표14] 2025년 예상 영업이익 예상치 **상단**을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A060720	KH바텍	IT 하드웨어	32	33	35	6.7
2	A356860	티엘비	반도체	25	26	27	5.4
3	A051910	LG화학	화학	1,828	2,140	2,180	1.9
4	A267250	HD현대	에너지	5,315	5,596	5,661	1.2
5	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	187	192	194	1.1
6	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	74	77	78	0.9

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

[표15] 2025년 예상 영업이익 예상치 **하단**을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A010950	S-Oil	에너지	196	-4	-385	-9,527.5
2	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	8	9	-3	-141.1
3	A014830	유니드	화학	119	115	108	-6.5
4	A032640	LG유플러스	통신서비스	1,034	964	919	-4.6
5	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	227	219	213	-2.6
6	A005830	DB손해보험	보험	2,282	2,160	2,124	-1.7
7	A001430	세아베스틸지주	철강	121	109	107	-1.6
8	A316140	우리금융지주	은행	4,088	3,876	3,816	-1.5
9	A298050	HS효성첨단소재	화학	221	208	206	-0.8
10	A000270	기아	자동차	10,634	9,577	9,506	-0.7
11	A097950	CJ제일제당	필수소비재	1,470	1,407	1,399	-0.6
12	A012330	현대모비스	자동차	3,486	3,273	3,271	-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. 2025년 예상되는 EPS가 과거 2011년 이래 최대가 예상되는 종목들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리율 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 미래에셋증권, 일진전기 진입.

[표16] 2025년 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(%)	2025년 예상 EPS(원)	2025년 예상 EPS 증가율(%)
1	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,358	257,500	250,000	-2.9	6,922	143.6
2	A450950	아스테라시스	건강관리	481	13,290	12,860	-3.2	350	102.3
3	A055550	신한지주	은행	34,373	73,500	70,800	-3.7	10,242	17.2
4	A329180	HD 현대중공업	조선	45,718	535,000	515,000	-3.7	14,412	105.9
5	A000660	SK 하이닉스	반도체	252,981	364,000	347,500	-4.5	44,515	63.8
6	A064350	현대로템	기계	23,902	233,500	219,000	-6.2	7,380	98.0
7	A032830	삼성생명	보험	31,320	167,900	156,600	-6.7	11,608	10.2
8	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	20,979	624,000	582,000	-6.7	18,795	35.1
9	A003230	삼양식품	필수소비재	11,518	1,665,000	1,529,000	-8.2	54,776	51.7
10	A105560	KB 금융	은행	44,059	126,600	115,500	-8.8	14,813	16.6
11	A086790	하나금융지주	은행	24,270	97,100	87,200	-10.2	14,275	10.9
12	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	26,707	225,000	201,500	-10.4	40,400	47.7
13	A298040	효성중공업	기계	12,495	1,498,000	1,340,000	-10.5	43,518	82.3
14	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	5,234	79,900	71,300	-10.8	2,101	88.3
15	A024110	기업은행	은행	15,518	22,400	19,460	-13.1	3,455	4.2
16	A039490	키움증권	증권	6,459	282,500	245,000	-13.3	36,458	24.4
17	A138040	메리츠금융지주	증권	19,888	131,000	113,500	-13.4	13,633	14.6
18	A196170	알테오젠	건강관리	24,506	529,000	458,000	-13.4	2,020	72.5
19	A086280	현대글로벌비스	운송	12,405	191,700	165,400	-13.7	22,815	56.4
20	A000810	삼성화재	보험	20,774	526,000	451,500	-14.2	43,216	5.4
21	A030200	KT	통신서비스	12,727	59,200	50,500	-14.7	7,207	289.6
22	A010120	LS ELECTRIC	기계	8,535	334,000	284,500	-14.8	10,017	25.9
23	A214450	파마리서치	건강관리	6,244	713,000	601,000	-15.7	16,213	88.3
24	A141080	리가캠바이오	건강관리	5,144	167,700	140,500	-16.2	819	264.0
25	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,812	310,000	259,000	-16.5	7,108	15.9
26	A058470	리노공업	반도체	3,925	61,800	51,500	-16.7	1,797	20.9
27	A298380	에이비엘바이오	건강관리	5,043	112,300	92,400	-17.7	383	135.0
28	A006800	미래에셋증권	증권	12,176	26,265	21,350	-18.7	1,607	30.8
29	A041510	에스엠	미디어,교육	2,976	161,200	130,000	-19.4	14,034	1,703.9
30	A103590	일진전기	기계	1,683	44,400	35,300	-20.5	2,084	110.1

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 셀트리온, LS ELECTRIC, 포스코퓨처엠, LG넥스원, CJ대한통운, 제일기획, HD현대 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	A008770	호텔신라	소매(유통)	23	62	169.6	515.3
2	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	31	76	145.2	179.8
3	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	103	198	93.2	170.5
4	A006360	GS 건설	건설,건축관련	181	293	61.9	242.9
5	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	152	193	27.0	33.4
6	A068270	셀트리온	건강관리	944	1,198	26.9	52.4
7	A003230	삼양식품	필수소비재	431	529	22.9	33.6
8	A010120	LS ELECTRIC	기계	319	381	19.4	32.0
9	A003670	포스코퓨처엠	화학	37	44	18.9	464.4
10	A079550	LG 넥스원	상사,자본재	312	350	12.2	28.0
11	A000720	현대건설	건설,건축관련	540	602	11.5	50.0
12	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	290	323	11.4	37.1
13	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	121	135	11.3	57.8
14	A028260	삼성물산	상사,자본재	2,127	2,367	11.3	16.4
15	A000120	CJ 대한통운	운송	243	267	9.8	22.9
16	A030000	제일기획	미디어,교육	221	242	9.5	13.2
17	A267250	HD 현대	에너지	1,014	1,099	8.4	32.5
18	A271560	오리온	필수소비재	426	446	4.8	12.2
19	A047810	한국항공우주	상사,자본재	277	285	3.0	51.9
20	A086280	현대글로벌비스	운송	1,722	1,750	1.7	5.7
21	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	188	191	1.6	57.2
22	A064960	SNT 모터브	자동차	105	105	0.5	19.5

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

주2: 매년 10월 말 기준 진짜모멘텀 상위 10개 종목의 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)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 한올바이오파마, 티엘비 진입.

[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	787	126.7	25	34	43	3,763.2	298.6	7.7
2	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,716	-15.0	3	9	17	640.2	434.8	58.7
3	A100840	SNT 에너지	에너지	1,125	127.6	76	95	123	531.6	24.2	3.8
4	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,015	169.2	126	189	249	423.2	18.7	3.6
5	A071970	HD 현대마린엔진	조선	2,812	239.1	64	107	149	410.9	44.9	8.8
6	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	9,358	400.0	315	437	564	394.5	35.2	7.1
7	A064350	현대로템	기계	23,902	340.6	1,021	1,291	1,711	394.1	29.4	5.9
8	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	57,081	244.3	3,515	4,330	5,176	377.6	20.9	4.4
9	A017960	한국카본	조선	1,697	178.3	130	129	151	373.0	19.6	4.1
10	A062040	산일전기	기계	3,352	60.5	180	242	307	331.9	19.9	4.6
11	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,802	40.1	210	284	356	325.7	14.0	3.3
12	A000100	유한양행	건강관리	9,524	-0.3	117	192	311	319.3	64.4	15.4
13	A042700	한미반도체	반도체	9,198	17.0	386	557	656	298.1	22.9	5.8
14	A003230	삼양식품	필수소비재	11,518	99.9	543	708	862	262.7	19.8	5.5
15	A214450	파마리서치	건강관리	6,244	129.0	231	308	378	223.0	22.0	6.8
16	A298040	효성중공업	기계	12,495	241.0	606	773	955	205.8	16.4	5.4
17	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	20,979	52.4	921	1,117	1,341	202.5	18.8	6.2
18	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,341	12.7	332	480	602	184.9	2.7	0.9
19	A068270	셀트리온	건강관리	40,045	-4.0	1,149	1,617	1,959	163.9	22.4	8.5
20	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,022	-11.8	28	44	53	163.7	21.5	8.2
21	A112610	씨에스윈드	에너지	1,767	0.0	326	338	393	163.0	4.4	1.7
22	A003670	포스코퓨처엠	화학	12,764	4.2	55	178	292	158.9	63.0	24.4
23	A007660	이수퍼타시스	IT 하드웨어	5,234	168.1	187	246	292	158.3	18.6	7.2
24	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,154	16.7	399	469	534	158.2	13.2	5.1
25	A272210	한화시스템	상사,자본재	11,241	163.3	207	344	430	157.3	29.5	11.5
26	A237690	에스티팜	건강관리	1,852	0.7	49	64	88	154.4	23.4	9.2
27	A214150	클래시스	건강관리	3,308	6.0	182	232	285	148.7	11.8	4.7
28	A033500	동성화인텍	화학	910	103.4	71	94	102	144.6	8.3	3.4
29	A079550	UG 넥스원	상사,자본재	11,286	132.7	350	476	628	144.2	19.0	7.8
30	A047810	한국항공우주	상사,자본재	10,527	96.7	344	500	666	139.8	16.7	7.0
31	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	2,434	43.9	227	275	320	138.7	7.1	3.0
32	A376300	디어유	소프트웨어	1,040	21.5	38	61	66	133.1	14.8	6.3
33	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	9,414	30.1	370	465	570	128.4	15.3	6.7
34	A356860	티엘비	반도체	506	294.6	25	35	42	127.2	11.3	5.0
35	A183300	코미코	반도체	1,019	166.1	127	151	177	126.4	5.1	2.2

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).

[표19] 증권사에서 분석하기 시작한 종목(2025년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 추가 수익률(%)	상장일
1	A265520	AP 시스템	(OLED 제조 장비)	294	1	10.3	2017-04-07
2	A004980	성신양회	(시멘트 제조 및 판매)	239	1	-6.7	1976-06-30
3	A211270	AP 위성	(위성통신단말기, 인공위성 부품품)	183	1	3.5	2016-03-04
4	A146320	비씨엔씨	(반도체 생산공정용 쿼츠)	178	1	22.8	2022-03-03
5	A408920	메썬이상	(전시, 컨벤션 및 행사 대행업)	145	1	-3.2	2022-03-07

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice]

(공표일: 2025년 10월 2일)

이 자료는 조사분석 담당자가 객관적 사실에 근거해 작성하였으며, 타인의 부당한 압력이나 간섭없이 본인의 의견을 정확하게 반영했습니다. 본인은 이 자료에서 다룬 종목과 관련해 공표일 현재 관련 법규상 알려야 할 재산적 이해관계가 없습니다. 본인은 이 자료를 기관투자자 또는 제 3자에게 사전에 제공한 사실이 없습니다. (안현국)
저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

이 자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위해 당사 고객에 한하여 배포되는 자료로서 저작권이 당사에 있으며 불법 복제 및 배포를 금합니다. 이 자료에 수록된 내용은 당사 리서치센터가 신뢰할 만한 자료나 정보출처로부터 얻은 것이지만, 당사는 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없습니다. 따라서 이 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과와 관련된 법적 책임소재에 대한 증빙으로 사용될 수 없습니다.

◎ MSCI

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, 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].