한화투자증권

2026년 3월 19일

EPS LIVE #203

27년 실적 모멘텀 강한 종목; 삼성전기, 이수페타시스, 에이피알

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

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위에 신규 진입 종목 부재. 하위에 *삼성전기* 진입. 선진국 상위에 *셰브론, 쉘, 엑슨모빌 등 석유, 가스 업종 다수* 진입. *버크셔해서웨이, 로레알, 이토추 상사, 에어버스, 소니* 진입.

글로벌 시장 EPS는 중국 제외하고 모두 상승. 미국은 IT 섹터가 2.8% 상향되며 주도. 일본은 소재와 경기소비재 강세. 대만 헬스케어가 9%대 상향됐고, 한국은 산업재, 소재, IT가 각각 6.4%, 5.0%, 4.6% 상승.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 6.7%p 하락한 *78.2%*. PER은 *8.9배*. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 *+33.6%*. 주간 캔들 레벨업 횟수는 *15회로 하락(9회 터치 시 추세 전환)*. ACWI와 외국인 시가총액 갭은 *+71.9%p*.

1)1분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 *씨어스테크놀로지, 하이브, OCI홀딩스, 한화시스템, 엔씨소프트, 포스코인터내셔널, LS, LG생활건강, 덕산네오룩스, 비에이치, 삼성에스디에스* 진입. 낮은 종목 상위에 *SK이터닉스, 파크시스템스, 에이디테크놀로지, GS피앤엘, 금호석유화학, HD현대에너지솔루션, 현대지에프홀딩스, 파트론, CJ ENM, 유한양행, 한전KPS* 진입.

2)1분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(12개)은 *원익IPS, 하이브 엔씨소프트, LG생활건강, S-Oil, 삼성전자, 파라다이스*. 하단 돌파 종목(9개)은 *GS피앤엘, 롯데관광개발, 한전기술, JYP Ent.* 3)2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(16개)은 *한올바이오파마, 로보티즈, 씨어스테크놀로지, 서진시스템, 엔씨소프트, 고려아연, 삼성전자*. 하단 돌파 종목(7개)은 *GS피앤엘, 두산, 농심*.

4)최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 *SK스퀘어, LG유플러스* 진입. 5)2027년 기준, 진짜모멘텀 보유 종목 상위에 *삼성SDI, 롯데관광개발, 이수페타시스, 삼성전기, 한화솔루션, 에이피알*. 6)미래 3년 성장률 상위에 신규 진입 종목 부재. 7)뉴페이스는 *LS마린솔루션, 노타, KISCO홀딩스, 에스비비테크, 에이블씨엔씨 등 8개* 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 신규 진입 종목 부재. 하위에 삼성전기 진입.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	2383	Elite Material	TW	전자 장비, 기기, 부품	30,283	10.0	8.9	15.0	6.6	13.4	32.8	47.4	1.4
2	600989	Ningxia Baofeng Energy Group	CN	화학	35,053	3.2	7.3	7.3	2.5	2.5	16.4	24.9	2.7
3	GFIJ	Gold Fields	ZA	금속/채광	42,370	(2.7)	6.7	9.3	1.1	4.4	8.0	49.9	4.8
4	3017	Asia Vital Components	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	23,297	2.2	6.6	11.1	4.7	6.9	21.2	53.7	1.6
5	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	121,363	3.0	5.0	29.8	1.2	6.1	7.1	18.1	8.1
6	002916	Shennan Circuits	CN	전자 장비, 기기, 부품	25,131	(2.3)	3.6	5.0	2.9	4.2	31.5	26.2	1.1
7	2891	CTBC Financial Holding	TW	은행	33,566	3.1	3.3	3.3	1.7	1.7	12.2	15.9	4.8
8	2345	Accton Technology	TW	통신 장비	25,555	(2.2)	2.9	2.9	2.0	1.7	21.4	53.8	1.9
9	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	847,940	1.4	2.6	13.2	0.6	3.2	7.6	29.3	0.8
10	3037	Unimicron Technology	TW	전자 장비, 기기, 부품	26,778	16.3	1.9	11.2	(0.2)	2.5	40.4	18.4	0.8
11	FAB	First Abu Dhabi Bank PJSC	AE	은행	53,541	(1.1)	1.8	2.3	1.0	1.5	9.4	14.5	4.8
12	300033	Hithink RoyalFlush Information Network	CN	캐피탈 시장	25,493	0.4	1.8	13.5	0.9	9.9	46.7	34.2	1.4
13	ANGJ	Anglogold Ashanti	US	금속/채광	48,582	(7.3)	1.7	2.8	1.1	3.0	8.4	50.6	5.9
14	VALJ	Valterra Platinum	ZA	금속/채광	24,416	(3.6)	1.7	9.4	(0.8)	(1.2)	12.0	30.0	3.5
15	0998	China Citic Bank Corp	CN	은행	60,244	5.6	1.5	1.5	1.2	1.2	5.1	9.0	5.5
16	1898	China Coal Energy	CN	석유, 가스, 소모 연료	30,874	(1.4)	1.4	1.4	(0.5)	0.5	9.3	10.9	3.6
17	601857	PetroChina	CN	석유, 가스, 소모 연료	310,744	(1.2)	1.0	1.4	0.7	1.1	12.9	10.2	3.8
18	600309	Wanhua Chemical Group	CN	화학	36,387	(10.7)	0.8	1.6	1.6	1.9	15.2	14.7	1.9
19	601225	Shaanxi Coal Industry	CN	석유, 가스, 소모 연료	35,909	0.2	0.8	0.8	0.5	0.5	13.1	17.1	4.1
20	601818	China Everbright Bank	CN	은행	27,785	1.2	0.7	0.7	0.7	0.7	5.1	7.2	5.7
21	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	464,180	0.9	0.7	4.3	0.5	5.5	5.2	64.6	0.3
22	2222	Saudi Arabian Oil	SA	석유, 가스, 소모 연료	1,745,202	(0.4)	0.6	2.4	1.1	3.6	18.2	23.7	5.7
23	002384	Suzhou Dongshan Precision Manufacturing	CN	전자 장비, 기기, 부품	29,142	4.4	0.6	0.6	1.6	1.6	36.3	21.0	0.2
24	300750	Contemporary Amperex Technology	CN	전기 장비	271,799	1.8	0.5	3.0	1.4	4.8	19.6	24.2	2.2
25	1180	Saudi National Bank SJSC	SA	은행	64,472	(0.2)	0.4	0.2	0.1	0.1	9.3	13.8	5.7
26	688008	Montage Technology	CN	반도체/반도체 장비	26,107	(2.4)	0.4	0.7	1.5	1.5	48.2	20.5	0.5
27	600030	CITIC Securities	CN	캐피탈 시장	54,530	(1.0)	0.4	2.3	(0.6)	1.3	11.0	10.5	3.3
28	600036	China Merchants Bank	CN	은행	149,295	1.3	0.4	0.4	0.3	0.3	6.6	12.3	4.9
29	601138	Foxconn Industrial Internet	CN	전자 장비, 기기, 부품	146,586	(5.8)	0.2	3.2	(1.1)	1.6	15.4	31.6	3.4
30	ADCB	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	AE	은행	26,582	(9.2)	0.1	(0.3)	0.0	(0.0)	7.7	15.0	5.4

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

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	7769	HonPrecision	TW	반도체/반도체 장비	23,823	(2.4)	(4.7)	2.8	0.2	7.3	34.3	60.9	1.7
2	SBKJ	Standard Bank Group	ZA	은행	30,687	3.2	(3.9)	(3.9)	(4.2)	(4.2)	9.2	19.1	6.0
3	ADVANC	Advanced Info Service PCL	TH	무선 통신 서비스	34,899	3.8	(3.9)	(2.2)	(3.6)	(2.1)	21.9	62.6	4.2
4	PKO	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski	PL	은행	29,617	(0.3)	(3.4)	(3.8)	(3.4)	(3.9)	9.8	18.7	7.0
5	034020	Doosan Enerbility	KR	전기 장비	44,902	2.7	(3.3)	(7.6)	(1.6)	(4.2)	135.2	6.0	0.0
6	2317	Hon Hai Precision Industry	TW	전자 장비, 기기, 부품	92,664	(3.4)	(2.9)	(2.5)	1.1	0.9	11.8	12.8	4.2
7	FSRJ	FirstRand	ZA	금융서비스	30,355	(1.1)	(2.3)	(4.1)	(2.3)	(4.2)	9.8	21.0	5.7
8	002714	Muyuan Foods	CN	식품	39,801	1.6	(2.3)	(7.9)	(0.5)	1.8	11.5	22.9	2.5
9	012330	Hyundai Mobis	KR	자동차 부품	25,130	(3.1)	(2.0)	(1.7)	(4.4)	(2.1)	8.2	8.7	1.8
10	OTPB	OTP Bank Nyrt	HU	은행	30,051	(1.0)	(1.8)	(6.9)	(1.7)	(6.7)	7.9	19.1	3.0
11	600028	China Petroleum & Chemical	CN	석유, 가스, 소모 연료	102,557	(4.3)	(1.7)	(1.9)	0.6	1.5	15.0	5.9	3.4
12	ENBD	Emirates Nbd Bank PJSC	AE	은행	47,809	(6.7)	(1.6)	(1.0)	0.0	1.2	7.0	16.9	4.1
13	NBKK	National Bank of Kuwait SAKP	KW	은행	26,346	(2.8)	(1.5)	(2.9)	(0.6)	(1.6)	14.6	12.6	3.9
14	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	42,417	0.5	(1.4)	(1.4)	3.3	3.3	11.2	11.4	4.2
15	PTT	PTT PCL	TH	석유, 가스, 소모 연료	30,066	0.1	(1.4)	(1.4)	(1.1)	(4.2)	10.2	8.3	6.1
16	2333	Great Wall Motor	CN	자동차	23,045	2.5	(1.0)	(0.4)	(0.5)	0.9	6.8	15.0	4.4
17	601628	China Life Insurance	CN	보험	156,369	(0.0)	(1.0)	0.4	0.7	0.7	10.0	16.7	2.0
18	032830	Samsung Life Insurance	KR	보험	29,140	(4.8)	(0.9)	(4.0)	(4.8)	(4.1)	15.8	4.4	2.8
19	6669	Wiwynn	TW	하드웨어/스토리지/주변기기	23,064	(5.6)	(0.9)	0.1	(0.8)	3.2	11.4	43.7	4.4
20	ONGC	Oil and Natural Gas Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	36,111	(2.4)	(0.8)	(0.8)	(1.1)	(1.1)	7.4	12.5	4.6
21	688256	Cambricon Technologies Corp	CN	반도체/반도체 장비	66,045	(2.0)	(0.8)	(0.4)	0.0	3.1	79.1	34.8	0.0
22	009150	Samsung Electro-Mechanics	KR	전자 장비, 기기, 부품	22,742	9.2	(0.7)	2.4	(0.6)	(1.2)	28.5	11.7	0.6
23	601318	Ping An Insurance (Group)	CN	보험	155,573	(1.4)	(0.7)	(1.2)	0.3	1.2	7.2	14.0	4.4
24	RELI	Reliance Industries	IN	석유, 가스, 소모 연료	205,054	0.3	(0.7)	(2.1)	(0.5)	(1.9)	21.2	9.2	0.5
25	1378	China Hongqiao Group	CN	금속/채광	47,703	(2.9)	(0.7)	0.5	0.5	0.5	10.6	22.5	5.1
26	IOC	Indian Oil Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	22,457	(8.9)	(0.7)	0.3	2.3	0.8	7.5	12.6	5.7
27	600188	Yankuang Energy Group	CN	석유, 가스, 소모 연료	25,468	(1.0)	(0.7)	(1.5)	0.9	2.0	14.9	14.4	2.5
28	1288	Agricultural Bank of China	CN	은행	333,840	3.6	(0.6)	1.7	(0.3)	1.2	5.7	9.5	5.2
29	1810	Xiaomi	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	117,982	5.9	(0.6)	(4.4)	(0.7)	(1.1)	18.7	15.6	0.0
30	207940	Samsung Biologics	KR	생명과학 도구/서비스	49,326	(4.9)	(0.6)	(4.0)	(4.0)	(4.0)	37.7	15.7	0.0

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 변화율 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 셰브론, 쉘, 엑슨모빌 등 석유, 가스 업종 다수 진입. 버크셔해서웨이, 로레알, 이토추 상사, 에어버스, 소니 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	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	115,751	6.9	9.1	12.9	2.0	4.3	14.3	12.3	4.6
2	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	395,026	3.2	7.2	11.6	0.0	1.4	25.3	7.9	3.6
3	MU	Micron Technology	US	반도체/반도체 장비	519,636	10.3	7.1	12.3	4.3	7.5	9.3	47.1	0.1
4	EQNR	Equinor ASA	NO	석유, 가스, 소모 연료	94,823	11.0	7.0	13.2	0.7	1.8	12.4	16.4	4.3
5	TTEF	TotalEnergies	FR	석유, 가스, 소모 연료	187,489	6.1	6.2	10.6	2.3	4.6	11.6	13.1	4.6
6	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	261,478	6.6	4.8	7.5	1.0	2.0	13.6	10.2	3.3
7	ENI	Eni SpA	IT	석유, 가스, 소모 연료	81,313	9.4	4.4	8.9	0.8	1.6	13.3	10.7	4.7
8	GLEN	Glencore	CH	금속/채광	82,149	(0.3)	3.6	1.9	0.8	2.0	16.6	13.2	2.5
9	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	150,189	5.0	3.4	8.2	0.2	3.2	22.1	10.8	2.7
10	NEM	Newmont Corporation	US	금속/채광	120,798	(4.4)	3.1	4.0	1.7	8.8	11.5	25.4	1.0
11	FCX	Freeport-McMoRan	US	금속/채광	83,487	(5.6)	2.4	6.9	0.7	0.7	18.1	19.8	1.0
12	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	661,724	4.8	1.9	2.1	(0.1)	3.0	21.7	11.2	2.6
13	MRVL	Marvell Technology	US	반도체/반도체 장비	79,378	0.4	1.6	9.7	0.8	8.0	22.2	19.3	0.3
14	ABNB	Airbnb	US	호텔, 레스토랑, 레저	80,320	(1.1)	1.4	1.9	0.0	0.3	25.3	39.6	0.0
15	CME	CME Group	US	캐피탈 시장	112,367	3.3	0.9	1.4	0.8	0.7	25.6	15.3	3.7
16	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	154,216	(0.8)	0.9	(0.5)	0.5	1.6	13.3	20.2	4.3
17	PLTR	Palantir Technologies	US	소프트웨어	370,745	2.3	0.8	0.3	0.5	0.2	107.0	38.3	0.0
18	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	114,988	(4.3)	0.7	1.0	(0.1)	(2.5)	28.1	28.9	1.5
19	6857	Advantest	JP	반도체/반도체 장비	108,355	(5.4)	0.7	0.2	(0.4)	(0.9)	40.0	50.6	0.3
20	HSBA	HSBC Holdings	GB	은행	276,881	(5.6)	0.7	5.0	0.3	2.0	9.8	15.7	5.0
21	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	127,786	1.2	0.7	0.8	1.5	1.5	10.8	18.2	0.4
22	ICE	Intercontinental Exchange	US	캐피탈 시장	91,329	2.4	0.6	1.1	0.4	0.4	20.3	14.1	1.3
23	BHP	BHP Group	AU	금속/채광	179,379	(4.9)	0.6	1.9	0.3	0.7	14.4	21.8	4.0
24	ABBN	Abb	CH	전기 장비	156,491	(2.1)	0.6	1.0	0.1	0.1	26.3	31.2	1.4
25	META	Meta Platforms	US	양방향 미디어/서비스	1,575,053	(4.9)	0.5	0.5	0.0	(0.0)	20.1	28.5	0.4
26	ADI	Analog Devices	US	반도체/반도체 장비	153,130	(1.7)	0.4	4.1	(0.2)	2.0	26.1	19.3	1.4
27	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	95,956	(3.5)	0.3	(2.7)	0.0	(3.2)	11.6	11.2	2.4
28	GLW	Corning	US	전자 장비, 기기, 부품	111,439	(1.4)	0.2	1.0	0.4	0.8	39.5	21.2	0.9
29	VRTX	Vertex Pharmaceuticals	US	생명공학	117,488	(6.1)	0.2	0.1	0.0	(0.1)	23.2	22.5	0.0
30	ADBE	Adobe	US	소프트웨어	103,621	(7.1)	0.2	0.2	0.1	0.1	10.4	66.7	0.0

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

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	270,358	(5.8)	(2.8)	(4.3)	(1.4)	(2.8)	20.1	16.0	2.8
2	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT	은행	103,578	(3.1)	(2.8)	(2.8)	(2.6)	(2.6)	8.9	16.1	8.3
3	CABK	CaixaBank	ES	은행	80,609	(2.8)	(2.7)	(2.3)	(2.4)	(2.3)	11.0	16.2	5.3
4	ENEI	Enel SpA	IT	전기 유틸리티	115,965	4.6	(2.5)	(3.0)	0.0	(1.6)	13.8	19.1	4.9
5	ULVR	Unilever	GB	개인용품	142,388	0.3	(2.3)	(2.1)	(2.0)	(2.0)	17.5	40.2	3.5
6	BRKb	Berkshire Hathaway	US	금융서비스	1,062,187	(0.2)	(2.2)	(2.5)	0.0	(1.0)	20.4	0.0	0.0
7	SGEF	Vinci	FR	건설/엔지니어링	87,405	(0.4)	(1.9)	(2.1)	(2.5)	(2.7)	13.5	16.4	4.1
8	NESN	Nestle	CH	식품	264,490	1.1	(1.7)	(4.3)	(1.8)	(4.9)	18.3	31.7	3.8
9	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	87,612	(2.1)	(1.7)	(11.3)	(0.0)	3.5	29.6	38.4	0.0
10	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	235,637	0.2	(1.7)	(3.8)	(1.8)	(4.1)	22.2	18.2	1.7
11	4519	Chugai Pharmaceutical	JP	제약	98,362	(1.6)	(1.5)	(2.8)	0.0	(1.4)	30.0	22.4	1.4
12	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	216,377	(2.9)	(1.5)	(3.2)	(1.5)	(2.9)	25.4	20.1	2.2
13	CNQ	Canadian Natural Resources	CA	석유, 가스, 소모 연료	102,244	3.9	(1.4)	(0.9)	(0.3)	0.3	22.3	15.1	3.7
14	INVEb	Investor AB	SE	금융서비스	115,392	(1.7)	(1.3)	(2.5)	0.0	(2.7)	17.3	6.0	1.7
15	EQIX	Equinix	US	특수 리츠	95,983	0.4	(1.3)	11.3	(0.0)	(0.0)	52.8	12.5	2.1
16	8001	Itochu	JP	무역 회사/판매업체	102,829	(0.8)	(1.3)	(3.0)	(1.6)	(2.6)	15.2	14.2	2.1
17	4063	Shin-Etsu Chemical	JP	화학	80,281	4.6	(1.2)	(3.5)	0.0	(3.0)	21.9	12.9	1.7
18	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	155,223	(4.0)	(1.1)	(7.9)	(1.1)	(4.7)	22.0	21.3	2.0
19	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	128,633	(3.5)	(1.1)	(3.0)	(0.7)	(2.4)	15.9	13.8	0.8
20	RR	Rolls-Royce Holdings	GB	우주항공/국방	139,716	(4.5)	(1.1)	3.3	(1.0)	(1.6)	34.6	57.7	1.0
21	8031	Mitsui &	JP	무역 회사/판매업체	113,354	3.9	(1.0)	(1.3)	(1.5)	(1.5)	19.0	11.2	1.9
22	SAF	Safran	FR	우주항공/국방	146,724	(4.4)	(0.9)	(3.1)	(0.9)	(2.3)	28.3	28.1	1.3
23	NG	National Grid	GB	복합 유틸리티	90,095	1.6	(0.8)	(1.0)	(0.2)	(1.5)	15.5	10.7	3.5
24	SAN	Banco Santander	ES	은행	162,111	(2.9)	(0.8)	(1.4)	0.0	(1.1)	9.1	13.8	2.9
25	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	134,171	1.4	(0.8)	(1.7)	(1.4)	(0.6)	22.7	9.6	2.1
26	7203	Toyota Motor	JP	자동차	335,542	(3.8)	(0.8)	(0.5)	(0.2)	(4.1)	10.2	10.9	2.9
27	NOVOb	Novo Nordisk A/S	DK	제약	130,054	(0.5)	(0.7)	(4.4)	(0.6)	(3.8)	11.5	42.5	4.3
28	7974	Nintendo	JP	엔터테인먼트	80,178	(1.2)	(0.7)	(1.6)	(0.7)	(1.6)	24.9	15.1	2.0
29	RHMG	Rheinmetall	DE	우주항공/국방	87,752	7.3	(0.6)	(3.2)	(0.4)	(3.2)	36.8	31.4	1.0
30	AIRP	L'Air Liquide Societe Anonyme pour l'Etude et l'Exploitation des Procedes Georges Claude	FR	화학	114,761	2.8	(0.5)	(3.5)	(1.0)	(3.3)	23.6	14.2	2.2

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 중국 제외하고 모두 상승. 미국은 IT 섹터가 2.8% 상향되며 주도. 일본은 소재와 경기소비재 강세. 대만 헬스케어가 9%대 상향됐고, 한국은 산업재, 소재, IT가 각각 6.4%, 5.0%, 4.6% 상승.

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

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10 주 추이												
전 섹터	1.35	0.77	1.57	0.96	1.52	0.89	-0.77	1.62	3.88	1.29	1.41	1.77
에너지	1.81	1.70	2.80	3.56	1.21	-	1.77	-	3.64	0.31	1.28	8.28
소재	1.20	4.32	2.07	0.26	1.40	0.52	-0.43	-0.83	5.01	2.08	2.08	2.17
산업재	0.65	0.70	-2.64	1.89	1.24	1.53	-1.85	1.51	6.43	1.57	3.14	0.45
경기소비재	1.15	2.18	0.95	-0.18	0.21	0.85	1.35	-	-1.20	2.21	3.00	-1.73
필수소비재	-0.06	1.15	0.36	0.48	0.46	0.21	0.44	1.18	2.86	0.74	0.96	-0.32
헬스케어	0.48	0.77	0.82	0.85	-	0.07	1.22	9.08	3.17	0.62	1.11	-2.89
금융	0.80	0.59	1.77	1.03	2.04	0.57	-0.17	0.49	0.84	0.97	0.85	0.67
IT	2.84	1.08	0.75	1.59	1.43	1.77	-12.85	1.90	4.59	0.82	2.18	-0.33
커뮤니케이션	0.85	-4.66	-1.20	0.32	0.49	0.64	0.21	0.63	-1.41	3.25	0.54	-0.65
유틸리티	0.66	-1.38	0.97	0.91	0.11	0.96	0.85	-	0.26	0.98	2.55	1.53
부동산	1.38	1.54	0.28	0.28	0.61	0.66	9.88	-	-	1.71	-	0.95

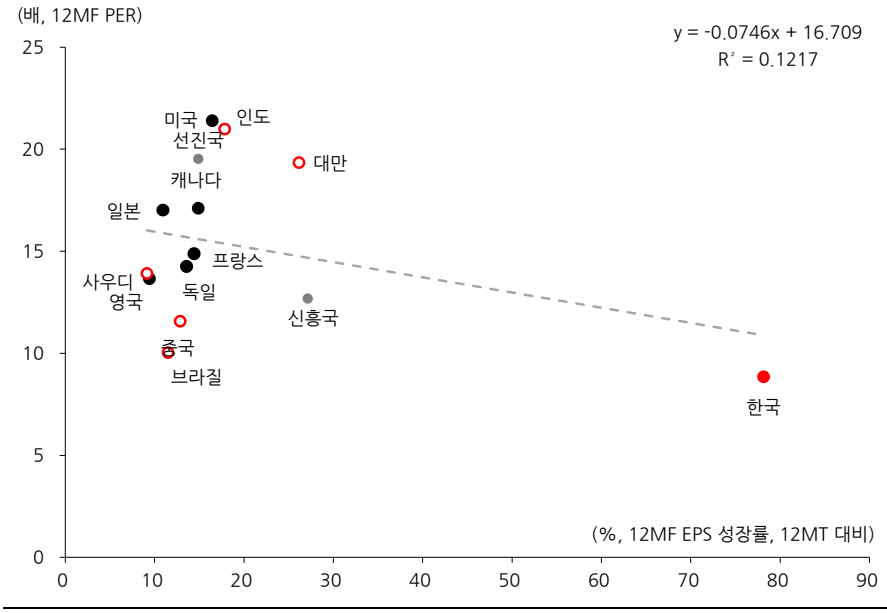
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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).

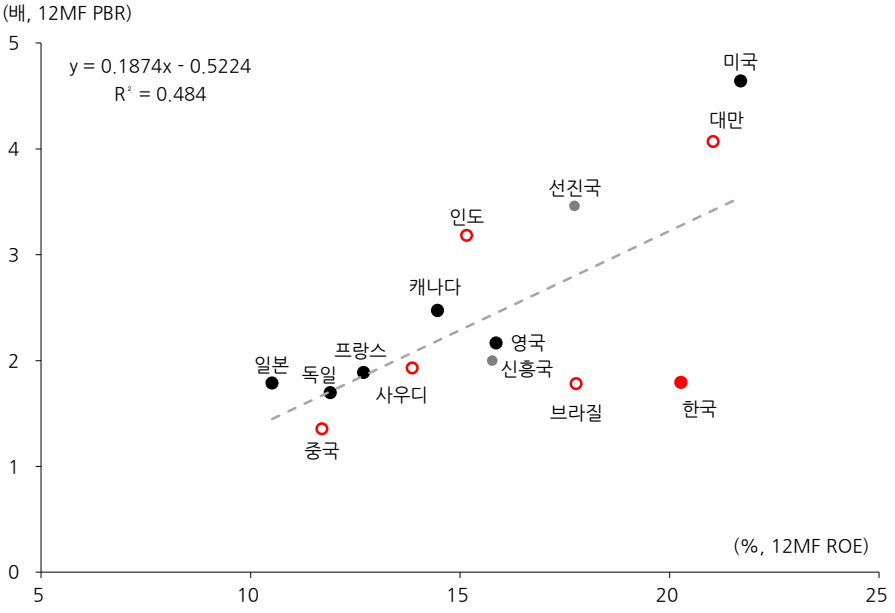
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 6.7%p 하락한 78.2%. PER은 8.9배.

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

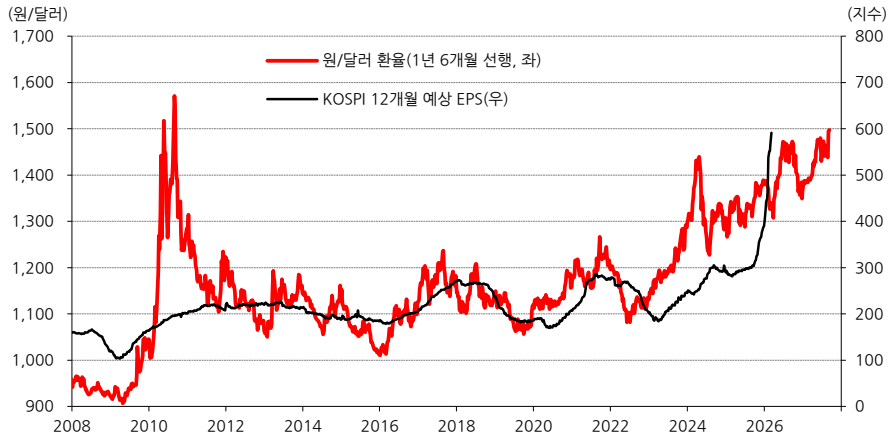
II. 한국 이익 예상치 변화

2-1. KOSPI 및 IT 섹터 EPS 추이

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

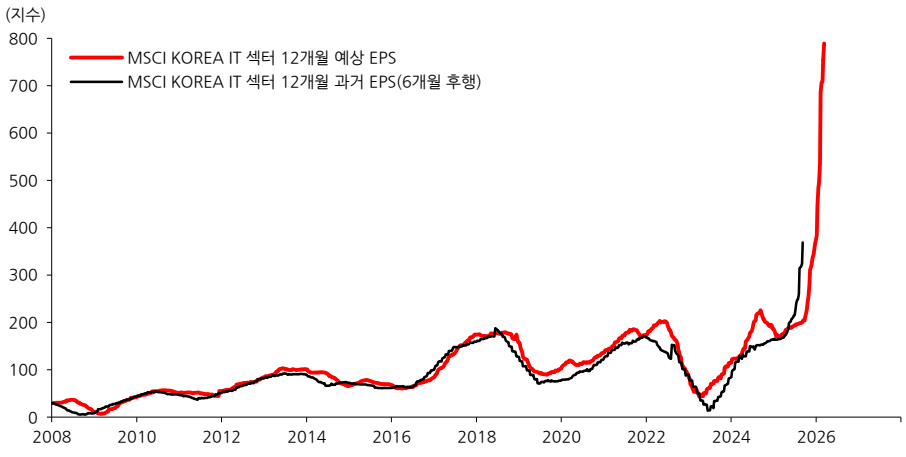
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[그림3] 원/달러 환율과 KOSPI 12 개월 예상 EPS 추이



자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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



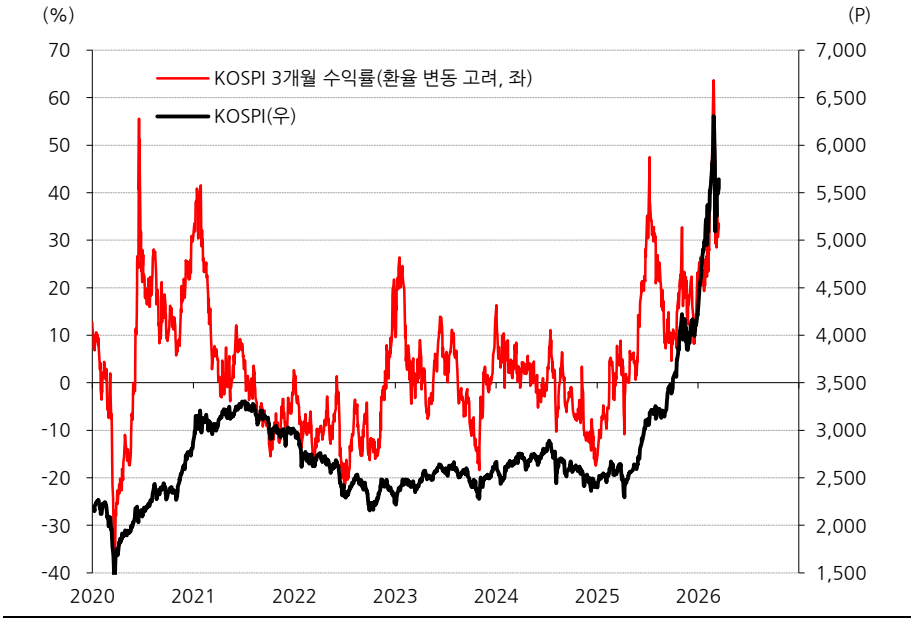
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-2. KOSPI 의 위치

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

달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +33.6%.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

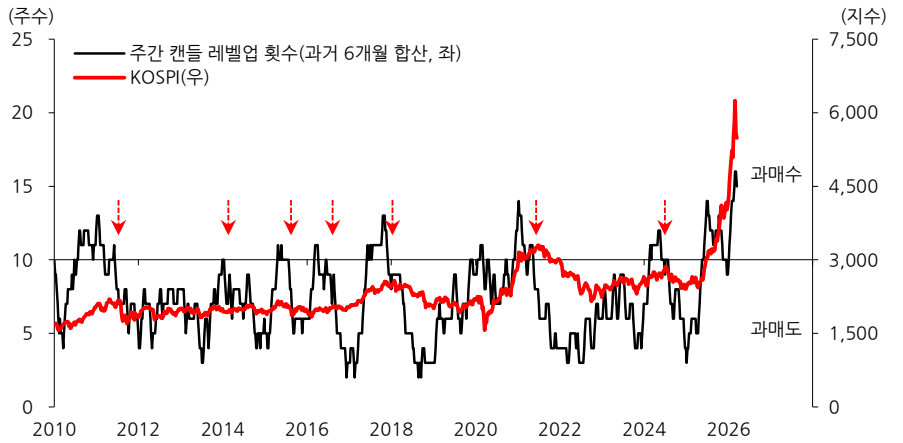
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익	12MF PER(배), 현재 8.7 배, 순이익 498.4 조원, KOSPI 5,640.5						
(조원, 변화율 %)	7.0	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0
520(4.)	4,732	5,070	5,408	5,746	6,084	6,422	6,760
515(3.)	4,687	5,021	5,356	5,691	6,026	6,360	6,695
510(2.)	4,641	4,973	5,304	5,636	5,967	6,299	6,630
505(1.)	4,596	4,924	5,252	5,580	5,909	6,237	6,565
500(0)	4,550	4,875	5,200	5,525	5,850	6,175	6,500
495(-1.)	4,505	4,826	5,148	5,470	5,792	6,113	6,435
490(-2.)	4,459	4,778	5,096	5,415	5,733	6,052	6,370
485(-3.)	4,414	4,729	5,044	5,359	5,675	5,990	6,305
480(-4.)	4,368	4,680	4,992	5,304	5,616	5,928	6,240
475(-5.)	4,323	4,631	4,940	5,249	5,558	5,866	6,175

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 하락.

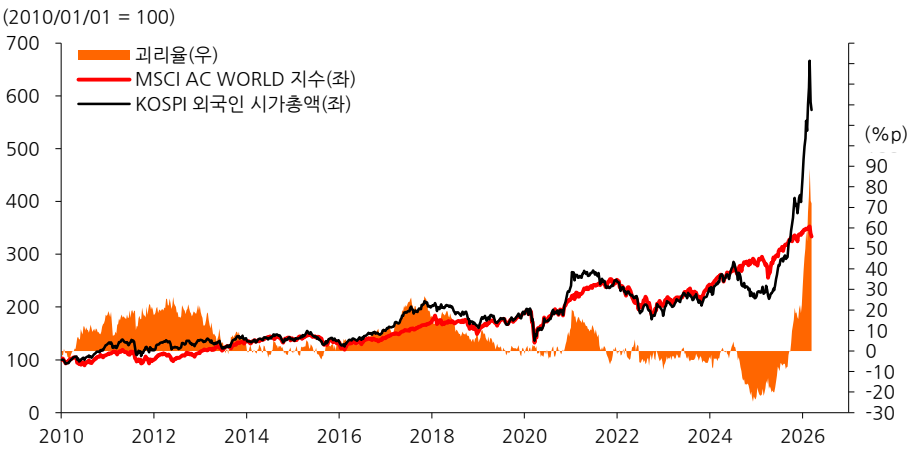
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

외국인이 보유한 한국 주식의 시가총액 추이와 글로벌 주가 지수인 MSCI AC WORLD 지수는 2010년 이후 매우 유사한 흐름. 외국인 시가총액이 더 높으면 결국 비중을 줄여 글로벌 지수 수준으로 맞춰지는 모습 반복. 갭은 현재 +71.9%p로 축소.

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

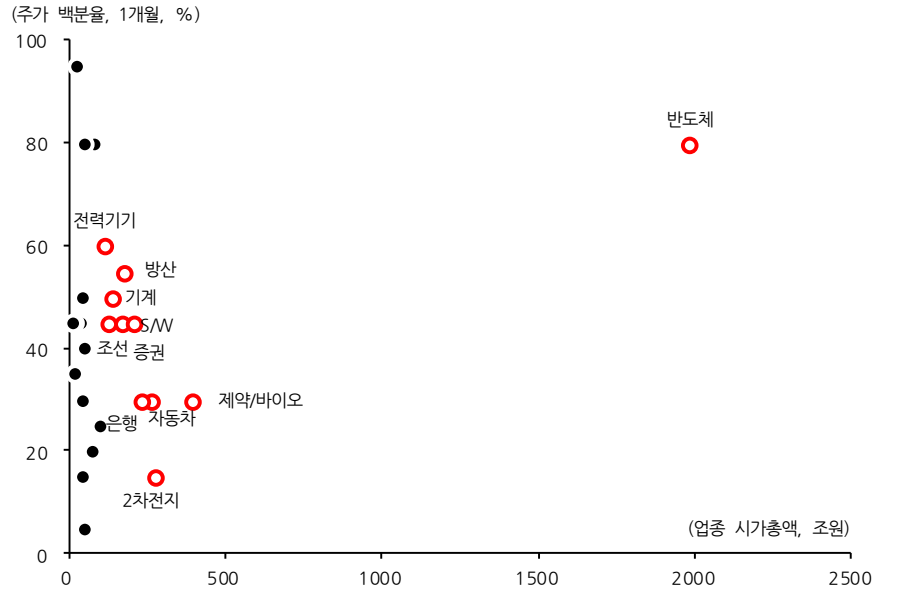


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

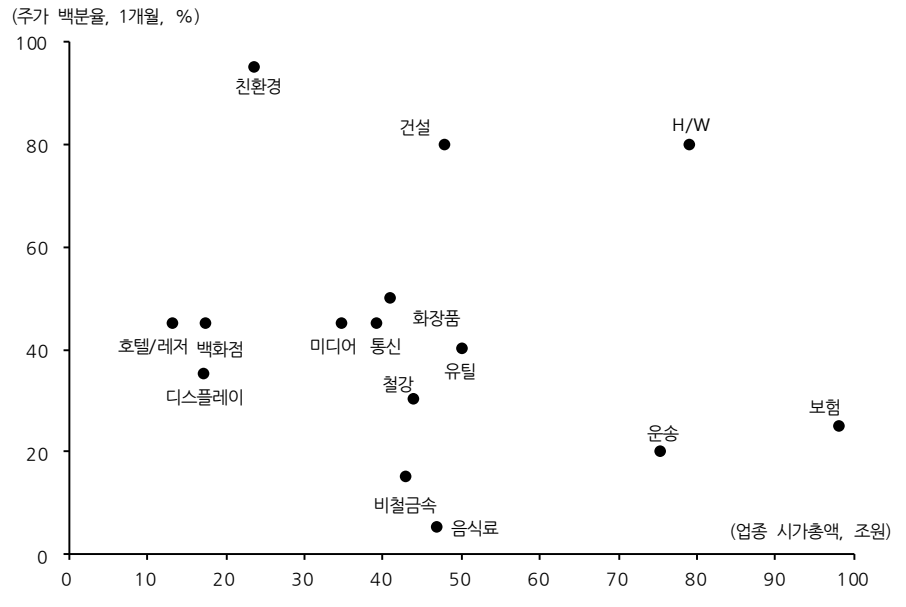
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

Ⅲ. 개별 종목 이익 예상치 변화

3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

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

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	SK(3)	한화솔루션(1.2)	씨에스윈드(1.2)		SK 이터닉스(-0.2)	HD 현대에너지솔루션(-3.5)
화학	OCI 홀딩스(3.3)	LG 화학(2.1)		포스코퓨처엠(-0.7)	유니드(-1.1)	롯데정밀화학(-1.3)
비철금속	포스코스틸리온(59.6)	고려아연(4.5)				풍산홀딩스(-5)
철강	KG 스틸(14.5)	POSCO 홀딩스(0.2)		세아베스틸지주(-1.6)	동국제강(-3)	세아홀딩스(-5.3)
산업재						
건설/자재	KCC(1.7)	한미글로벌(0.7)	현대건설(0.2)		대우건설(-0.1)	아이에스동서(-5.6)
기계	두산밥캣(0.1)					두산에너빌리티(-2.5)
전기장비	LS 에코에너지(0.3)					
조선				HD 현대(-0.3)	HD 현대중공업(-0.5)	한국카본(-2.9)
복합기업	롯데지주(4.7)	SK 스퀘어(3.7)	LG(1.1)	한화(-1)	두산(-3.8)	현대지에프홀딩스(-6.4)
상사	LX 홀딩스(11.9)	포스코인터내셔널(0.3)				
우주/방산						현대로템(-0.2)
운송	팬오션(0.1)					
경기소비재						
자동차	기아(0.3)	현대차(0.1)				
자동차부품	현대모비스(0.5)	HL 만도(0.2)				SNT 모티브(-0.6)
화장품	LG 생활건강(1.1)	달바글로벌(0.9)	아모레퍼시픽(0.2)			에이피알(-0.1)
의류	미스토홀딩스(2.9)					F&F(-0.1)
호텔/레저				GKL(-1.2)	강원랜드(-2.1)	GS 피앤엘(-2.9)
유통	신세계(0.2)					
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	오리온(0.5)					농심(-4)
헬스케어	한올바이오파마(122.9)				녹십자(-0.1)	덴티움(-0.6)
금융						
은행	우리금융지주(0.1)	KB 금융(0.1)			신한지주(-0.1)	하나금융지주(-0.2)
증권	삼성증권(1.2)	NH 투자증권(1.1)	미래에셋증권(1.1)			
보험						삼성생명(-0.4)
IT						
S/W	NHN(4.7)	현대오토에버(0.8)			삼성에스디에스(-0.1)	LG 씨엔에스(-0.1)
H/W	대덕전자(0.9)	삼성전기(0.5)	LG 이노텍(0.3)			
반도체	삼성전자(4.7)	SK 하이닉스(2.6)				
전자제품						
전기제품	에코프로머티(8.4)					
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)					NAVER(-0.1)	카카오(-0.2)
미디어	콘텐트리중앙(0.8)	하이브(0.3)				
통신	LG 유플러스(0.1)					
유틸리티	한전 KPS(0.7)	한국전력(0.3)			한전기술(-0.7)	한국가스공사(-0.9)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

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

구분	상향			하향		
업종	1 순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
에너지/소재						
정유	비에이치아이(3.1)					
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계	로보티즈(17.9)					태광(-3.9)
전기장비	서진시스템(4.2)					한중엔시에스(-2.9)
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						제노코(-25)
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품						코스메카코리아(-0.5)
의류						감성코퍼레이션(-0.9)
호텔/레저						서부 T&D(-4.6)
유통						실리콘투(-0.1)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	오스코텍(134.5)	바이오다인(30)	씨어스테크놀로지(20.9)	동국제약(-1.3)	아이센스(-17.3)	바이넥스(-31.8)
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W	아크릴(11.3)					
H/W	오이솔루션(25.6)	RFHIC(7.9)	파트론(7.7)			파크시스템스(-0.1)
반도체	HPSP(18.5)	사피엔반도체(16.7)	에이디테크놀로지(13)			
전자제품						
전기제품						에스피지(-10.4)
디스플레이	이녹스첨단소재(3.2)					
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						디어유(-0.1)
미디어	와이지엔터테인먼트(0.4)	JYP Ent.(0.3)			에스엠(-0.1)	노머스(-5.5)
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.

1분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 씨어스테크놀로지, 하이브, OCI홀딩스, 한화시스템, 엔씨소프트, 포스코인터내셔널 진입. 낮은 종목 상위에 SK이터닉스, 파크시스템스, 에이디테크놀로지, GS피앤엘, 금호석유화학 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	A247540	에코프로비엠	IT 가전	18,930	2	9	317.2	80	109	36.6
2	A348210	넥스틴	반도체	833	1	3	145.5	39	42	7.1
3	A171090	선익시스템	디스플레이	1,089	1	3	109.2	110	118	7.6
4	A010950	S-Oil	에너지	11,990	437	756	72.8	1,608	1,902	18.2
5	A066970	엘앤에프	IT 가전	4,434	39	60	51.9	124	173	39.4
6	A237690	에스티팜	건강관리	3,187	6	9	51.2	71	72	2.4
7	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	1,387	1	2	50.0	38	41	8.6
8	A003670	포스코퓨처엠	화학	17,176	6	8	37.4	80	95	18.9
9	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	5,790	148	200	34.8	1,304	1,324	1.5
10	A096770	SK 이노베이션	에너지	18,748	449	588	31.0	1,820	3,003	65.0
11	A003550	LG	상사,자본재	14,034	555	717	29.2	1,744	1,317	-24.5
12	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	2,111	12	16	26.8	49	67	35.4
13	A017810	풀무원	필수소비재	459	16	20	22.5	118	125	6.3
14	A006360	GS 건설	건설,건축관련	1,883	106	127	19.8	509	529	4.0
15	A352820	하이브	미디어,교육	15,720	51	61	19.3	534	546	2.2
16	A010060	OCI 홀딩스	화학	3,081	56	65	16.8	359	465	29.3
17	A097230	HJ 중공업	건설,건축관련	2,361	46	53	15.3	188	217	15.5
18	A004000	롯데정밀화학	화학	1,318	26	30	14.5	124	148	19.0
19	A272210	한화시스템	상사,자본재	26,241	68	78	14.3	340	345	1.3
20	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	4,837	88	99	13.2	376	434	15.4
21	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	12,666	310	349	12.5	1,335	1,353	1.4
22	A006260	LS	기계	8,206	363	408	12.5	1,369	1,356	-1.0
23	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,754	7	8	11.8	34	34	1.1
24	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	3,718	52	58	11.6	286	276	-3.6
25	A108490	로보티즈	기계	3,692	2	3	11.6	9	9	6.3
26	A204320	HL 만도	자동차	2,465	93	103	11.3	428	451	5.4
27	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	1,157	15	17	11.2	87	90	2.8
28	A090460	비에이치	IT 하드웨어	623	5	6	10.8	110	112	2.0
29	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	12,628	245	269	10.1	1,021	1,044	2.3
30	A035720	카카오	소프트웨어	22,714	173	190	9.7	901	910	1.0

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

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	4분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	4분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A475150	SK 이터닉스	에너지	1,372	3	1	-70.8	65	66	2.4
2	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,847	9	4	-55.7	62	64	3.5
3	A200710	에이디테크놀로지	반도체	649	2	1	-48.6	21	25	20.4
4	A185750	종근당	건강관리	1,222	16	11	-32.6	82	86	4.7
5	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	999	20	14	-32.4	119	112	-5.9
6	A011780	금호석유화학	화학	3,199	81	56	-30.9	370	337	-9.0
7	A322000	HD 현대에너지솔루션	에너지	1,411	11	8	-25.3	65	62	-3.6
8	A011930	신성이엔지	반도체	599	4	3	-24.4	25	23	-9.2
9	A000720	현대건설	건설,건축관련	17,928	162	124	-23.3	814	804	-1.2
10	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,198	10	9	-16.7	56	60	7.1
11	A005440	현대지에프홀딩스	상사,자본재	2,402	110	96	-12.8	339	316	-6.8
12	A091700	파트론	IT 하드웨어	460	17	15	-12.7	54	54	0.1
13	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	1,047	24	21	-12.4	178	175	-1.9
14	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,374	101	90	-10.9	468	475	1.4
15	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,393	34	30	-10.8	204	202	-0.9
16	A010120	LS ELECTRIC	기계	22,860	137	122	-10.6	630	611	-3.1
17	A000100	유한양행	건강관리	7,925	32	29	-10.4	150	168	11.4
18	A051600	한전 KPS	유틸리티	2,669	46	41	-10.1	183	194	5.9
19	A181710	NHN	소프트웨어	1,294	33	30	-9.4	171	173	1.2
20	A000150	두산	상사,자본재	17,975	340	311	-8.6	1,630	1,485	-8.9
21	A222800	심텍	IT 하드웨어	2,110	11	10	-8.3	138	137	-1.2
22	A095340	ISC	반도체	4,473	20	18	-8.2	89	94	4.9
23	A058470	리노공업	반도체	8,383	44	41	-7.9	210	201	-4.3
24	A007810	코리아써키트	IT 하드웨어	1,240	31	29	-7.9	139	135	-2.7
25	A195940	HK 이노엔	건강관리	1,422	29	27	-7.6	126	128	0.9
26	A073240	금호타이어	자동차	1,663	144	133	-7.5	639	644	0.8
27	A028670	팬오션	운송	2,742	134	124	-7.4	538	536	-0.2
28	A089860	롯데렌탈	운송	1,169	76	70	-7.3	350	346	-1.2
29	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	71,983	828	769	-7.2	4,342	4,209	-3.1
30	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	987	26	24	-7.1	142	142	0.0

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표11] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)	
업종	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2025	2026	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(10)	26.2	13.8	0.86	0.83	3.8	107.5	흑자전환	89.4	3.3	6.0	1.1	0.4	-1.7	3.7
화학(16)	-	111.9	0.82	0.84	흑자전환	83.4	적자축소	흑자전환	-1.3	0.7	1.5	5.9	5.7	20.5
비철금속(2)	37.0	23.7	3.39	2.54	39.8	52.9	131.0	56.3	9.2	10.7	3.5	7.1	4.9	7.1
철강(10)	27.5	14.8	0.44	0.43	-1.4	49.9	-12.0	85.9	1.6	2.9	-0.1	2.1	-0.9	0.9
산업재														
건설/자재(13)	13.8	13.2	1.03	0.99	115.0	22.6	70.9	3.9	7.5	7.5	-0.1	1.1	-1.0	0.8
기계(2)	120.2	83.6	4.83	4.66	-16.4	17.0	-10.5	43.8	4.0	5.6	-1.2	-1.3	-3.6	-0.6
전기장비(8)	47.9	32.5	7.24	6.06	26.6	38.7	50.5	47.6	15.1	18.7	0.0	3.3	0.0	3.5
조선(9)	27.6	17.8	4.43	3.69	132.8	40.0	107.5	54.8	16.1	20.7	-0.2	2.2	-0.2	1.6
복합기업(10)	13.0	6.5	1.51	1.25	56.2	68.9	63.0	99.2	11.6	19.1	1.6	27.8	3.3	41.8
상사(2)	16.7	14.2	1.51	1.43	-12.5	17.1	25.0	17.8	9.1	10.1	0.1	1.0	0.2	0.8
우주/방산(7)	48.1	34.0	7.45	6.35	78.1	27.8	-13.3	41.2	15.5	18.7	0.0	2.2	0.0	2.7
운송(11)	10.7	11.2	0.86	0.81	-33.9	4.4	-28.3	-4.6	8.0	7.2	0.0	1.9	0.0	2.3
경기소비재														
자동차(3)	9.4	8.7	0.98	0.91	-19.8	7.5	-17.4	7.1	10.4	10.4	0.1	1.0	0.2	1.4
자동차부품(14)	9.3	7.7	0.75	0.69	6.7	18.7	5.0	20.8	8.1	9.0	0.1	1.4	0.1	1.2
화장품(6)	32.8	22.3	2.30	2.14	21.3	32.0	-15.1	46.8	7.0	9.6	0.2	3.2	0.1	5.1
의류(10)	9.9	7.5	0.91	0.84	10.7	22.0	2.6	30.6	9.2	11.1	0.7	3.2	1.2	5.0
호텔/레저(6)	18.0	14.9	1.30	1.22	39.5	16.9	1.5	20.7	7.2	8.2	-0.8	0.1	-5.3	-4.7
유통(7)	17.6	11.0	0.40	0.39	37.2	20.9	흑자전환	59.9	2.3	3.5	0.0	1.1	0.0	2.0
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(14)	13.7	11.8	1.19	1.13	1.8	9.7	11.6	16.6	8.7	9.6	-0.2	0.6	-0.1	0.9
헬스케어(13)	46.3	35.9	3.84	3.48	65.2	26.4	52.1	29.0	8.3	9.7	0.0	2.0	0.0	1.6
금융														
은행(10)	8.6	8.1	0.76	0.72	1.8	11.5	9.8	6.5	8.8	8.9	0.1	0.9	0.0	0.6
증권(6)	11.4	9.8	1.82	1.55	28.7	21.3	35.7	16.2	16.0	15.8	0.0	0.0	0.5	1.1
보험(7)	11.6	10.8	0.92	0.66	-9.2	9.4	-8.0	6.8	8.0	6.1	-0.4	0.7	-0.2	-0.5
IT														
S/W(9)	27.6	23.2	2.32	2.17	25.2	15.2	31.2	18.7	8.4	9.3	0.4	1.8	0.4	1.9
H/W(12)	45.0	24.1	2.79	2.51	26.0	58.7	4.5	86.7	6.2	10.4	0.5	3.6	0.8	3.3
반도체(5)	23.0	6.3	3.49	2.28	53.7	313.7	51.1	264.1	15.2	36.0	4.0	17.2	4.7	17.5
전자제품(1)	12.1	10.6	0.84	0.78	-24.7	34.2	319.0	14.6	6.9	7.4	0.0	1.0	0.0	1.1
전기제품(7)	-	963.2	2.86	2.86	적자축소	흑자전환	적자확대	흑자전환	-2.6	0.3	0.7	18.1	1.9	36.0
디스플레이(1)	6.9	8.1	0.78	0.73	흑자전환	75.3	흑자전환	-14.8	11.2	9.0	0.0	2.5	0.0	7.1
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	21.5	19.9	1.51	1.41	18.3	19.0	36.3	7.9	7.0	7.1	-0.1	1.6	-0.1	1.4
미디어(8)	123.1	25.7	2.48	2.36	6.5	86.1	흑자전환	378.9	2.0	9.2	0.1	1.1	0.3	1.1
통신(3)	15.2	11.3	1.04	0.99	26.9	16.7	22.8	34.4	6.8	8.7	0.0	1.5	0.0	1.4
유틸리티(6)	4.4	3.8	0.69	0.60	51.3	12.4	102.4	16.5	15.9	16.1	0.2	-2.2	1.4	-1.3

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. 1 분기 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

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

1분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(12개)은 원익IPS, 하이브 엔씨소프트, LG생활건강, S-Oil, 삼성전자, 파라다이스. 하단 돌파 종목(9개)은 GS피앤엘, 롯데관광개발, 한전기술, JYP Ent.

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

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A240810	원익 IPS	반도체	6	9	21	132.2
2	A352820	하이브	미디어,교육	51	68	105	53.5
3	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	88	118	135	14.4
4	A051900	LG 생활건강	화장품,의류,완구	52	80	88	11.1
5	A010950	S-Oil	에너지	437	792	879	11.0
6	A005930	삼성전자	반도체	36,321	42,338	45,237	6.8
7	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	54	60	64	6.7
8	A271560	오리온	필수소비재	153	162	167	3.7
9	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	65	69	71	1.7
10	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	125	137	138	0.7
11	A010130	고려아연	비철,목재등	525	553	557	0.7
12	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	310	348	349	0.3

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

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

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	20	18	4	-79.0
2	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	42	39	31	-19.2
3	A052690	한전기술	유틸리티	9	7	6	-10.4
4	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	28	20	18	-9.5
5	A086790	하나금융지주	은행	1,549	1,442	1,401	-2.8
6	A064960	SNT 모티브	자동차	25	23	23	-1.3
7	A034730	SK	에너지	917	681	674	-1.0
8	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	13	13	13	-0.8
9	A307950	현대오토에버	소프트웨어	49	35	35	-0.3

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(16개)은 한올바이오파마, 로보티즈, 씨어스테크놀로지, 서진시스템, 엔씨소프트, 고려아연, 삼성전자. 하단 돌파 종목(7개)은 GS피앤엘, 두산, 농심.

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

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A009420	한올바이오파마	건강관리	2	4	7	95.3
2	A108490	로보티즈	기계	9	8	14	77.5
3	A458870	씨어스테크놀로지	건강관리	49	48	67	40.8
4	A178320	서진시스템	기계	175	203	250	23.4
5	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	376	531	628	18.3
6	A010130	고려아연	비철,목재등	1,881	2,024	2,201	8.7
7	A005930	삼성전자	반도체	197,021	226,559	241,757	6.7
8	A259960	크래프톤	소프트웨어	1,234	1,401	1,472	5.1
9	A307950	현대오토에버	소프트웨어	308	338	355	5.0
10	A012330	현대모비스	자동차	3,839	4,102	4,264	3.9
11	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	170	177	183	3.1
12	A000660	SK 하이닉스	반도체	162,651	198,835	204,319	2.8
13	A271560	오리온	필수소비재	634	655	668	2.0
14	A204320	HL 만도	자동차	428	480	488	1.7
15	A319660	피에스케이	반도체	114	121	122	1.4
16	A005380	현대차	자동차	12,891	14,228	14,231	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 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	119	120	99	-17.3
2	A000150	두산	상사,자본재	1,630	1,398	1,205	-13.8
3	A004370	농심	필수소비재	208	198	185	-6.5
4	A114090	GKL	호텔,레저서비스	63	61	59	-3.1
5	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	67	65	64	-1.5
6	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	170	162	161	-0.9
7	A307950	현대오토에버	소프트웨어	308	289	287	-0.7

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 SK스퀘어, LG유플러스 진입.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2026 년 예상 EPS(원)	2026 년 예상 EPS 증가율(%)
1	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	13,066	355,000	349,000	-1.7	12,126	57.0
2	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	33,351	474,000	446,500	-5.8	13,733	50.9
3	A047810	한국항공우주	상사,자본재	19,690	215,500	202,000	-6.3	3,826	100.6
4	A095340	ISC	반도체	4,473	226,000	211,000	-6.6	3,941	48.8
5	A010120	LS ELECTRIC	기계	22,860	824,000	762,000	-7.5	15,113	60.7
6	A329180	HD 현대중공업	조선	61,612	652,000	587,000	-10.0	25,638	63.3
7	A006800	미래에셋증권	증권	39,186	76,966	69,100	-10.2	3,057	41.9
8	A000660	SK 하이닉스	반도체	691,321	1,099,000	970,000	-11.7	184,077	212.2
9	A295310	에이치브이엠	비철,목재등	1,225	116,600	102,900	-11.7	1,041	26.0
10	A064760	티씨케이	반도체	2,577	262,000	230,500	-12.0	8,663	44.5
11	A012510	더존비즈온	소프트웨어	3,619	136,000	119,100	-12.4	3,590	22.4
12	A105560	KB 금융	은행	56,189	172,500	150,700	-12.6	16,633	9.9
13	A005930	삼성전자	반도체	1,147,818	223,000	193,900	-13.0	24,341	270.8
14	A352820	하이브	미디어,교육	15,720	421,500	365,000	-13.4	9,804	271.0
15	A298040	효성중공업	기계	23,740	2,941,000	2,546,000	-13.4	83,530	49.8
16	A229640	LS 에코에너지	기계	1,360	51,300	44,400	-13.5	1,492	8.6
17	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	77,535	681,000	587,000	-13.8	156,490	135.4
18	A039490	키움증권	증권	12,038	517,000	444,000	-14.1	52,638	30.0
19	A058470	리노공업	반도체	8,383	128,200	110,000	-14.2	2,367	18.7
20	A033780	KT&G	필수소비재	17,832	181,500	155,500	-14.3	10,422	16.1
21	A055550	신한지주	은행	43,288	107,200	91,200	-14.9	11,302	12.1
22	A267270	HD 건설기계	기계	6,035	148,500	125,800	-15.3	8,979	59.9
23	A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,791	18,700	15,800	-15.5	1,708	41.4
24	A032830	삼성생명	보험	43,400	259,500	217,000	-16.4	12,110	5.2
25	A009540	HD 한국조선해양	조선	29,725	503,262	420,000	-16.5	49,052	60.1
26	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	33,560	1,116,000	931,000	-16.6	27,201	33.8
27	A240810	원익 IPS	반도체	5,821	143,000	118,600	-17.1	3,077	79.7
28	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	2,069	94,000	77,900	-17.1	1,563	45.4
29	A086790	하나금융지주	은행	30,588	133,700	109,900	-17.8	15,223	7.9
30	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	73,464	1,987,000	1,587,000	-20.1	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. 2027 년 진짜모멘텀을 가진 종목

'진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비관적으로 바라보는 개별 예상치 값이 올해 가장 낙관적으로 전망하는 개별 예상치보다 높은 종목. 모멘텀을 가장 보수적으로 볼 수 있는 방법. 진짜모멘텀 보유 종목 상위에 삼성SDI, 롯데관광개발, 이수페타시스, 삼성전기, 한화솔루션, 에이피알.

[표17] 2027 년 예상 연간 순이익 최저값이 2026 년 예상 연간 순이익 최고값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2026년 예상 순이익 개별 추정치 중 최고값 (십억원)	2027년 예상 순이익 개별 추정치 중 최저값 (십억원)	2026년 최고값 대비 2027년 최저값 증가율 (%)	2026년 대비 2027년 연간 예상 순이익 증가율 (%)
1	A006400	삼성 SDI	IT 가전	275	875	218.1	3,338.1
2	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	100	127	27.1	61.1
3	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	270	329	22.1	22.8
4	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	1,172	1,380	17.7	30.2
5	A009830	한화솔루션	에너지	431	498	15.5	1,198.2
6	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	473	545	15.3	26.4
7	A145720	덴티움	건강관리	67	72	7.9	31.9
8	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	117	125	7.1	30.5
9	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	1,043	1,091	4.6	24.5
10	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	135	140	3.9	34.5
11	A298040	효성중공업	기계	856	872	1.8	38.8
12	A100090	SK 오션플랜트	에너지	62	62	0.5	52.5
13	A005850	에스엘	자동차	397	398	0.3	11.4
14	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 종목의 6개월 보유 수익률(다음해 4월 말까지)는 2012년 이후 한 해(2021년)를 제외하고 모두 시장 수익률 상회
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

3-9. 눈부신 성장을 찾아서

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

[표18] 과거 3 년 합산 영업이익 대비 미래 3 년 합산 영업이익 성장률이 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	연초 대비 수익률(%)	예상 영업이익(십억원)			과거 3년 대비 미래 3년 성장률(%)	과거 3년 합산 PER(배)	미래 3년 합산 PER(배)
						2025 년	2026 년	2027 년			
1	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	2,069	138.6	29	50	69	5,489.0	784.7	14.0
2	A071970	HD 현대마린엔진	조선	2,721	-10.4	71	145	195	556.5	43.4	6.6
3	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	13,066	51.1	348	569	724	516.4	49.1	8.0
4	A005930	삼성전자	반도체	1,147,818	61.7	42,035	197,021	222,690	458.5	13.9	2.5
5	A439260	대한조선	조선	3,745	45.1	277	346	361	399.0	19.0	3.8
6	A064350	현대로템	상사,자본재	21,054	2.7	1,056	1,245	1,718	393.7	25.9	5.2
7	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	1,902	4.1	101	151	203	393.0	20.6	4.2
8	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	71,983	48.4	3,460	4,342	5,339	382.0	26.4	5.5
9	A062040	산일전기	기계	4,270	7.5	177	248	317	341.7	25.4	5.8
10	A298040	효성중공업	기계	23,740	43.0	695	1,077	1,459	323.1	31.1	7.3
11	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,325	-1.7	211	278	346	317.9	11.6	2.8
12	A003230	삼양식품	필수소비재	8,151	-12.1	528	686	844	253.3	14.0	4.0
13	A000100	유한양행	건강관리	7,925	-11.5	123	150	249	253.0	53.6	15.2
14	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	33,560	20.3	959	1,263	1,564	238.8	30.0	8.9
15	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	8,391	-4.1	209	322	398	231.2	29.9	9.0
16	A214450	파마리서치	건강관리	3,325	-20.6	228	273	333	193.5	11.7	4.0
17	A356860	티엘비	반도체	581	-1.2	25	45	59	187.8	13.0	4.5
18	A237690	에스티팜	건강관리	3,187	28.7	56	71	99	185.3	40.3	14.1
19	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	1,374	-4.8	290	468	637	181.2	2.8	1.0
20	A068270	셀트리온	건강관리	47,596	13.8	1,125	1,692	2,008	169.4	26.6	9.9
21	A267250	HD 현대	조선	21,210	42.4	5,627	7,449	8,925	161.9	2.5	1.0
22	A272210	한화시스템	상사,자본재	26,241	155.3	149	340	492	157.6	68.9	26.7
23	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	783	10.1	84	104	119	156.3	6.5	2.5
24	A214150	클래시스	건강관리	3,412	-4.0	167	237	308	153.4	12.1	4.8
25	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	7,762	11.1	359	452	526	146.1	14.3	5.8
26	A006730	서부 T&D	호텔,레저서비스	969	14.0	68	87	101	145.7	9.3	3.8
27	A000880	한화	상사,자본재	9,167	49.9	4,876	5,731	6,847	142.5	1.3	0.5
28	A095340	ISC	반도체	4,473	89.9	57	89	117	136.3	40.1	17.0
29	A047810	한국항공우주	상사,자본재	19,690	76.6	304	496	670	133.4	31.3	13.4
30	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	15,510	67.5	350	435	583	130.0	26.1	11.3
31	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	7,931	-8.6	355	448	559	121.4	12.9	5.8
32	A082920	비츠로셀	IT 가전	1,143	43.0	69	85	105	118.3	9.6	4.4
33	A010130	고려아연	비철,목재등	33,647	22.5	1,162	1,881	1,976	118.0	14.6	6.7
34	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,672	9.2	171	204	252	114.8	5.7	2.7
35	A207940	삼성바이오로직스	건강관리	73,464	-6.4	2,119	2,401	2,786	113.7	21.5	10.1

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(2026 년 연간 영업이익 추정치가 새로 생긴 종목)

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 주가 수익률(%)	상장일
1	A060370	LS 마린솔루션	건설	1,612	1	6.9	2002-02-15
2	A486990	노타	IT 서비스	964	1	22.7	2025-11-03
3	A001940	KISCO 홀딩스	철강	346	1	-0.8	1989-11-13
4	A389500	에스비비테크	기계	339	1	-11.3	2022-10-17
5	A078520	에이블씨엔씨	화장품	313	1	4.9	2011-09-07
6	A001230	동국홀딩스	철강	313	1	18.8	1988-05-09
7	A226330	신테카바이오	건강관리업체및서비스	80	1	-9.7	2019-12-17
8	A332290	누보	화학	52	1	4.1	2019-10-11

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 3 월 19 일)

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

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

⊙ **MSCI**

The MSCI sourced information is the exclusive property of MSCI Inc. (MSCI). Without prior written permission of MSCI, this information and any other MSCI intellectual property may not be reproduced, redisseminated or used to create any financial products, including any indices. This information is provided on an "as is" basis. The user assumes the entire risk of any use made of this information. MSCI, its affiliates and any third party involved in, or related to, computing or compiling the information hereby expressly disclaim all warranties of originality, accuracy, completeness, merchantability or fitness for a particular purpose with respect to any of this information. Without limiting any of the foregoing, in no event shall MSCI, any of its affiliates or any third party involved in, or related to, computing or compiling the information have any liability for any damages of any kind. MSCI and the MSCI indexes are services marks of MSCI and its affiliates.

⊙ **GICS**

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