한화투자증권

2026년 5월 7일

EPS LIVE #210

화학주, 연간 영업이익 예상치 상단 돌파

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

Summary

I. 글로벌

신흥국 상위에 *삼성SDI, 삼성물산, POSCO홀딩스* 진입. 하위에 *LG에너지솔루션, 두산에너빌리티, SK스퀘어* 진입. 선진국 상위에 *알파벳, 아마존, 메타* 등 M7 주요 종목 진입. 하위에 *퀄컴, 버크셔헤서웨이, 에어버스, 테슬라, 머크, 메르카도리브레* 진입.

글로벌 시장 EPS는 선진국에서는 미국과 영국이 양호. 두 국가 모두 에너지 섹터 강세. 신흥국에서 대만과 한국이 양호. 대만은 소재와 IT가, 한국은 에너지와 IT가 주도. 중국과 인도는 부진. 섹터별 EPS는 에너지가 양호했고 경기소비재와 헬스케어가 가장 부진.

II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 3.5%p 상승한 *96.9%*. PER은 *7.1배*. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 *+40.3%*. 주간 캔들 레벨업 횟수는 *16회 유지(9회 터치 시 추세 전환)*. ACWI와 외국인 시가총액 갭은 *+93.6%p*.

1)1분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 *SK스퀘어, 아스테라시스, GS, STX엔진, 동성화인텍, 하나머티리얼즈, 종근당* 진입. 낮은 종목 상위에 *LG, 빙그레, SK, KH바텍, 로보티즈, 대양전기공업, 브이티, 대한항공* 진입.

2)1분기 예상 영업이익 상단 돌파 종목(4개)은 *카카오페이, 삼성생명*. 하단 돌파 종목(2개)은 *LIG디펜스앤에어로스페이스*. 3)2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(35개)은 *롯데케미칼, LG화학, 대우건설, 대덕전자, NC, 엘앤에프, LX인터내셔널, 대한유화, 두산, DL이앤씨, 세아베스틸지주*, 하단 돌파 종목(17개)은 *LG에너지솔루션, 하이브, 넥센타이어, GS건설, 삼성물산, 시프트업*.

4)최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 *파크시스템스, 비츠로셀, 현대로템, 대덕전자, 리노공업* 진입. 5)2027년 기준, 진짜모멘텀 보유 종목 상위에 *두산밥캣, 롯데웰푸드, LS* 진입. 6)미래 3년 성장률 상위에 *대한조선, LS ELECTRIC* 진입. 7)이번주 뉴페이스 진입 종목은 부재.

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 삼성SDI, 삼성물산, POSCO홀딩스 진입. 하위에 LG에너지솔루션, 두산에너빌리티, SK스퀘어 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	301308	Shenzhen Longsys Electronics	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	24,626	5.2	223.8	223.8	31.2	31.2	32.6	35.0	0.2
2	006400	Samsung SDI	KR	전자 장비, 기기, 부품	38,893	3.5	65.9	58.4	2.4	5.5	78.5	3.5	0.2
3	600150	China CSSC Holdings	CN	기계	46,031	1.2	22.6	22.6	(3.4)	(0.5)	14.4	15.2	1.1
4	002384	Suzhou Dongshan Precision	CN	전자 장비, 기기, 부품	50,021	1.7	20.5	25.5	9.3	11.4	32.3	32.4	0.3
5	6869	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint	CN	통신 장비	33,216	(0.4)	15.3	20.3	9.8	12.9	29.4	27.2	0.5
6	603986	GigaDevice Semiconductor	CN	반도체/반도체 장비	32,595	1.9	14.3	72.3	21.3	32.7	34.3	20.5	0.6
7	300033	Hithink RoyalFlush	CN	캐피탈 시장	25,906	1.8	13.4	16.8	3.0	4.9	39.4	43.1	1.9
8	688256	Cambricon Technologies	CN	반도체/반도체 장비	104,997	23.9	13.3	18.8	20.3	28.1	97.8	43.2	0.2
9	SBSP3	Companhia de Saneamento	BR	수도 유틸리티	23,326	1.0	11.6	16.0	1.5	6.7	13.6	17.7	2.9
10	2303	United Microelectronics	TW	반도체/반도체 장비	33,014	10.5	11.4	14.8	1.9	4.4	17.8	14.8	3.6
11	2360	Chroma ATE	TW	전자 장비, 기기, 부품	30,018	8.1	10.6	16.5	9.6	14.6	48.8	46.9	0.9
12	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	1,013,434	4.5	10.4	49.8	6.7	24.6	5.2	44.3	1.0
13	2383	Elite Material	TW	전자 장비, 기기, 부품	53,530	8.0	9.1	16.6	6.2	11.6	40.8	54.2	0.9
14	3711	ASE Technology Holding	TW	반도체/반도체 장비	73,262	4.8	8.8	11.8	2.9	5.1	27.2	21.4	1.7
15	009150	Samsung Electro-Mechanics	KR	전자 장비, 기기, 부품	47,212	9.2	7.7	14.9	1.6	5.5	45.3	14.1	0.3
16	002460	Ganfeng Lithium Group Co.,	CN	화학	26,263	8.2	7.5	28.1	5.5	14.3	28.4	12.7	0.5
17	PKN	Orlen	PL	석유, 가스, 소모 연료	46,029	12.3	7.2	11.4	2.8	5.2	9.4	10.4	4.6
18	028260	Samsung C&T	KR	복합 기업	35,364	3.2	6.8	6.8	2.3	2.3	18.0	6.8	1.0
19	3037	Unimicron Technology	TW	전자 장비, 기기, 부품	44,934	9.3	6.8	20.3	1.6	5.4	47.0	24.2	0.6
20	603259	WuXi AppTec	CN	생명과학 도구/서비스	48,634	(0.8)	6.6	9.4	2.4	4.1	16.9	20.6	1.7
21	GMEXICOB	Grupo Mexico SAB de CV	MX	금속/채광	84,343	(0.6)	6.5	4.0	2.8	4.4	14.3	24.9	4.0
22	601600	Aluminum Corporation	CN	금속/채광	28,460	0.1	6.0	10.5	2.0	2.8	8.8	25.4	4.3
23	2308	Delta Electronics	TW	전자 장비, 기기, 부품	177,616	1.8	5.4	10.3	2.6	6.5	44.0	33.3	0.8
24	0267	CITIC	CN	복합 기업	48,060	0.4	5.1	7.0	4.5	5.9	5.2	7.7	5.5
25	MTNJ	MTN Group	ZA	무선 통신 서비스	23,150	3.3	4.1	11.5	2.9	6.0	11.1	20.8	2.5
26	005490	Posco Holdings	KR	금속/채광	26,959	7.4	3.9	4.1	0.9	3.4	18.4	3.7	2.1
27	000792	Qinghai Yanhu Industry	CN	화학	30,407	6.3	3.3	3.4	1.5	0.6	18.0	20.6	2.1
28	2454	MediaTek	TW	반도체/반도체 장비	159,823	20.5	3.2	2.1	2.7	2.8	37.9	31.3	1.7
29	600309	Wanhua Chemical Group	CN	화학	41,056	0.2	3.2	14.0	1.1	8.1	14.8	15.2	2.0
30	601601	China Pacific Insurance Group	CN	보험	49,537	2.6	3.2	3.0	2.1	2.7	6.7	15.2	3.3

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	3690	Meituan	CN	호텔, 레스토랑, 레저	65,864	4.0	(313.5)	(6,460.6)	(0.4)	0.4	48.6	4.5	0.0
2	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	74,854	(0.2)	(21.7)	(4.4)	4.8	9.2	105.8	1.7	0.0
3	034020	Doosan Enerbility	KR	전기 장비	55,221	(0.7)	(13.8)	(12.3)	0.9	3.0	169.2	5.6	0.0
4	ADEL	Adani Enterprises	IN	무역 회사/판매업체	36,218	1.4	(10.4)	(10.3)	2.7	(7.0)	56.8	4.9	0.1
5	042700	Hanmi Semiconductor	KR	반도체/반도체 장비	24,417	2.8	(8.4)	(10.7)	(8.2)	(8.2)	92.9	41.0	0.3
6	MRTI	Maruti Suzuki India	IN	자동차	44,392	3.4	(7.4)	(10.3)	0.5	(0.3)	24.8	14.9	1.2
7	601668	China State Construction	CN	건설/엔지니어링	29,716	1.8	(7.2)	(12.8)	(0.8)	(2.0)	4.7	8.0	5.7
8	APSE	Adani Ports and Special Economic	IN	운송 인프라	41,797	4.6	(5.6)	(6.1)	(3.2)	(3.8)	25.1	15.3	0.6
9	601919	COSCO Shipping Holdings	CN	해상운송	31,230	(0.6)	(5.5)	(4.8)	(0.4)	1.1	11.5	8.3	4.4
10	KTKM	Kotak Mahindra Bank	IN	은행	38,844	(2.4)	(5.3)	(5.9)	(0.0)	(0.4)	21.6	11.8	0.2
11	002371	Naura Technology Group	CN	반도체/반도체 장비	56,925	4.0	(5.2)	(15.1)	0.7	2.4	42.4	18.6	0.2
12	601985	China National Nuclear Power	CN	독립 전력/재생 전기 생산업체	27,083	(1.0)	(5.1)	(5.1)	0.6	0.6	18.9	7.7	2.0
13	300014	EVE Energy	CN	전기 장비	22,884	3.2	(4.0)	(5.0)	2.4	4.4	18.9	15.4	1.0
14	BJFS	Bajaj Finserv	IN	금융서비스	30,169	0.2	(3.9)	(8.0)	(3.2)	(2.9)	22.9	16.6	0.1
15	002594	BYD	CN	자동차	129,337	1.6	(3.7)	(5.2)	(0.8)	(0.8)	19.9	17.0	1.3
16	300760	Shenzhen Mindray Bio-Medical	CN	헬스케어 장비/용품	29,906	4.7	(3.5)	(5.9)	(1.3)	(1.5)	21.1	21.6	3.0
17	402340	SK Square	KR	복합 기업	88,627	22.0	(3.2)	(3.2)	(0.2)	1.4	6.1	76.2	0.0
18	300476	Victory Giant Technology	CN	전자 장비, 기기, 부품	46,472	5.1	(3.2)	(2.7)	0.8	1.3	24.0	35.3	0.8
19	FSRJ	FirstRand	ZA	금융서비스	29,404	(0.8)	(3.1)	(9.4)	(2.7)	0.3	9.5	21.3	5.7
20	601818	China Everbright Bank	CN	은행	26,242	(0.8)	(3.1)	(3.1)	(0.4)	0.3	5.1	6.5	5.9
21	300274	Sungrow Power Supply	CN	전기 장비	41,727	5.9	(3.0)	(7.9)	(2.4)	(5.1)	17.2	26.2	1.1
22	002938	Avary Holding Shenzhen	CN	전자 장비, 기기, 부품	24,426	(3.3)	(2.9)	(5.0)	0.3	(0.3)	27.3	16.3	1.6
23	600028	China Petroleum & Chemical	CN	석유, 가스, 소모 연료	90,660	0.9	(2.9)	(2.9)	1.6	1.6	13.3	5.6	4.7
24	ULTC	UltraTech Cement	IN	건축 자재	37,010	0.6	(2.9)	(11.9)	(0.8)	0.3	34.6	12.5	1.1
25	1347	Hua Hong Semiconductor	CN	반도체/반도체 장비	28,626	5.0	(2.5)	(2.6)	0.2	0.3	108.3	3.2	0.0
26	TITN	Titan Company	IN	섬유, 의류, 사치품	40,800	(1.6)	(2.4)	0.1	(2.1)	(4.1)	60.5	32.9	0.3
27	600016	China Minsheng Banking	CN	은행	23,000	(0.7)	(2.4)	(1.2)	(0.3)	(0.2)	5.6	4.6	5.1
28	2328	PICC Property and Casualty	CN	보험	39,673	(0.6)	(2.4)	(1.9)	(0.1)	0.7	6.5	13.7	5.7
29	AVEU	Avenue Supermarts	IN	필수소비재 유통/소매	29,894	(4.7)	(2.4)	(2.7)	(1.4)	(0.7)	75.5	14.1	0.0
30	ADNOCGAS	ADNOC Gas	AE	석유, 가스, 소모 연료	69,801	4.1	(2.3)	(2.9)	(1.8)	(4.9)	13.9	19.2	5.5

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 알파벳, 아마존, 메타 등 M7 주요 종목 진입. 하위에 퀄컴, 버크셔헤서웨이, 에어버스, 테슬라, 머크, 메르카도리브레 진입.

[표3] 선진국 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	BE	Bloom Energy	US	전기 장비	83,982	30.4	42.5	48.0	9.7	13.9	100.7	48.7	0.0
2	GOOGL	Alphabet	US	양방향 미디어/서비스	4,683,521	11.0	22.9	23.5	2.7	2.9	27.2	30.2	0.2
3	AMZN	Amazon.com	US	복합 소매	2,942,607	5.3	13.2	13.0	2.1	2.2	29.3	19.5	0.0
4	WDC	Western Digital	US	하드웨어/스토리지/주변기기	160,367	19.0	10.9	12.2	3.1	3.6	27.7	59.3	0.1
5	MPWR	Monolithic Power Systems	US	반도체/반도체 장비	78,023	5.6	10.0	10.3	7.5	7.6	60.3	28.8	0.5
6	GEV	GE Vernova	US	전기 장비	294,305	0.6	9.2	19.7	0.4	2.3	54.0	38.4	0.2
7	EQIX	Equinix	US	특수 리츠	106,362	0.2	7.7	5.9	0.2	0.3	58.4	13.4	1.9
8	META	Meta Platforms	US	양방향 미디어/서비스	1,535,645	(9.9)	7.4	7.6	0.7	0.7	18.3	28.5	0.4
9	STX	Seagate Technology Holdings	SG	하드웨어/스토리지/주변기기	172,883	33.2	7.2	14.4	2.6	4.6	30.1	160.4	0.4
10	PWR	Quanta Services	US	건설/엔지니어링	115,788	22.3	6.2	6.2	3.8	3.8	52.0	17.4	0.1
11	APH	Amphenol	US	전자 장비, 기기, 부품	168,161	(4.9)	5.8	6.2	3.7	3.9	27.4	36.0	0.7
12	LLY	Eli Lilly and	US	제약	931,260	13.1	5.3	4.8	2.3	2.4	25.1	72.6	0.7
13	PLTR	Palantir Technologies	US	소프트웨어	325,798	(3.7)	5.2	5.4	3.9	4.0	83.9	34.4	0.0
14	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	150,240	(0.8)	5.1	29.2	0.7	7.9	13.9	14.3	2.7
15	CAT	Caterpillar	US	기계	416,647	10.6	5.0	5.4	1.6	1.7	34.5	62.8	0.7
16	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	123,322	8.0	4.8	6.4	2.6	3.0	20.3	10.5	2.3
17	6503	Mitsubishi Electric	JP	전기 장비	81,939	1.5	4.7	5.1	2.9	3.1	25.4	10.9	1.1
18	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	380,849	2.3	4.4	45.5	(1.0)	8.0	15.5	12.8	3.7
19	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	121,698	(0.9)	4.4	34.0	4.5	9.0	10.2	17.9	4.4
20	6857	Advantest	JP	반도체/반도체 장비	130,041	(5.0)	4.4	6.8	3.4	5.5	40.4	51.1	0.4
21	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	141,842	6.8	4.3	6.4	5.0	6.3	31.4	30.8	1.5
22	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	251,224	0.9	3.8	17.7	0.0	9.0	10.0	13.7	3.5
23	SBUX	Starbucks	US	호텔, 레스토랑, 레저	119,600	7.9	3.3	4.6	(0.6)	(1.5)	37.3	(39.1)	2.4
24	4063	Shin-Etsu Chemical	JP	화학	90,065	2.0	3.2	2.2	2.5	2.4	22.6	12.6	1.7
25	8031	Mitsui &	JP	무역 회사/판매업체	105,170	0.7	3.2	3.4	1.7	1.6	16.8	11.3	2.2
26	GLEN	Glencore	CH	금속/채광	88,892	1.8	3.0	20.4	3.7	8.8	13.9	15.0	3.1
27	6861	Keyence	JP	전자 장비, 기기, 부품	118,769	5.3	2.6	2.7	2.5	2.8	37.1	13.7	0.8
28	285A	Kioxia Holdings	JP	반도체/반도체 장비	126,619	1.9	2.5	4.2	0.0	0.1	7.7	97.8	0.0
29	WELL	Welltower	US	건강관리 리츠	151,277	0.0	2.3	2.6	0.3	1.1	70.5	5.1	1.4
30	AAPL	Apple	US	하드웨어/스토리지/주변기기	4,173,853	5.0	2.3	2.4	1.6	2.0	30.5	116.4	0.4

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(%) 1주	FY1 EPS 변화(%) 1개월	FY1 매출액 변화(%) 1주	FY1 매출액 변화(%) 1개월	12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
1	BA	Boeing	US	우주항공/국방	176,879	(2.7)	(22.4)	(240.1)	0.5	0.7	144.0	12.6	0.0
2	QCOM	Qualcomm	US	반도체/반도체 장비	196,624	24.4	(3.5)	(3.6)	(2.6)	(3.0)	17.6	43.8	1.9
3	SLB	SLB NV	US	에너지 장비/서비스	83,723	0.6	(2.4)	(6.9)	(0.2)	(1.0)	19.4	15.7	2.1
4	BRKb	Berkshire Hathaway	US	금융서비스	1,004,911	(2.6)	(2.1)	(2.8)	(0.2)	5.3	19.6	0.0	0.0
5	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	164,731	6.9	(1.8)	0.1	0.0	1.4	22.9	20.8	1.9
6	TSLA	Tesla	US	자동차	1,462,366	3.6	(1.7)	(1.9)	(1.0)	(1.9)	176.8	6.7	0.0
7	MRK	Merck & Co	US	제약	279,461	2.8	(1.5)	(1.7)	0.2	(0.0)	16.3	28.7	2.9
8	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	92,132	1.4	(1.3)	(7.7)	0.1	0.6	32.3	33.6	0.0
9	NAB	National Australia Bank	AU	은행	85,634	(3.0)	(1.3)	(9.3)	(0.1)	2.2	16.2	11.3	4.4
10	SPOT	Spotify Technology	LU	엔터테인먼트	87,993	(3.4)	(1.2)	(0.9)	(0.3)	1.3	25.6	27.0	0.0
11	CVNA	Carvana	US	전문 소매	83,160	(6.7)	(0.9)	(2.6)	2.4	3.0	45.7	33.2	0.0
12	NESN	Nestle	CH	식품	255,054	(2.8)	(0.7)	2.2	(0.7)	1.8	17.4	32.0	4.0
13	TXN	Texas Instruments	US	반도체/반도체 장비	255,736	6.0	(0.6)	19.0	(0.2)	7.3	34.1	40.3	2.0
14	BKNG	Booking Holdings	US	호텔, 레스토랑, 레저	129,893	(3.3)	(0.6)	(1.4)	(1.0)	(1.4)	14.8	(116.7)	1.0
15	RHMG	Rheinmetall	DE	우주항공/국방	78,314	6.7	(0.5)	0.8	(0.1)	(1.5)	31.2	32.0	1.1
16	CDNS	Cadence Design Systems	US	소프트웨어	97,537	8.7	(0.5)	(1.2)	0.7	2.8	41.3	27.9	0.0
17	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	195,977	(2.3)	(0.5)	(1.6)	(0.2)	(0.5)	33.2	23.5	1.3
18	ITX	Industria de Diseno Textil	ES	전문 소매	183,772	(2.9)	(0.4)	2.1	(0.4)	1.8	22.4	32.4	3.8
19	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	184,148	0.6	(0.4)	0.9	(0.5)	1.2	26.2	21.7	1.7
20	4519	Chugai Pharmaceutical	JP	제약	88,419	5.5	(0.4)	1.0	(0.5)	0.0	25.4	23.5	1.7
21	FCX	Freeport-McMoRan	US	금속/채광	82,917	(0.9)	(0.4)	(15.9)	(0.3)	(3.0)	19.2	20.0	1.0
22	NOVN	Novartis	CH	제약	294,836	(0.2)	(0.4)	(0.2)	0.3	0.3	15.8	34.5	3.1
23	LVMH	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton	FR	섬유, 의류, 사치품	261,373	(1.0)	(0.3)	(1.2)	(0.1)	0.2	19.0	15.9	2.9
24	AXAF	AXA	FR	보험	98,466	(1.8)	(0.3)	0.8	(0.8)	(1.9)	9.4	19.6	6.1
25	COF	Capital One Financial	US	소비자 금융	120,294	(1.3)	(0.3)	(3.3)	0.1	0.0	8.8	11.8	1.7
26	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	215,167	0.5	(0.3)	1.4	(0.3)	1.3	19.4	18.7	1.8
27	SAN	Banco Santander	ES	은행	174,672	(2.0)	(0.3)	2.1	(0.4)	1.8	9.3	14.1	2.7
28	ALVG	Allianz	DE	보험	170,308	(2.5)	(0.2)	1.1	0.0	17.4	12.1	18.0	4.8
29	INTC	Intel	US	반도체/반도체 장비	543,562	28.0	(0.2)	114.3	(0.2)	8.2	87.3	5.0	0.0
30	BNS	Bank of Nova Scotia	CA	은행	94,376	(0.0)	(0.2)	(0.2)	0.0	0.0	11.9	13.3	4.3

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

1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 선진국에서는 미국과 영국이 양호. 두 국가 모두 에너지 섹터 강세. 신흥국에서 대만과 한국이 양호. 대만은 소재와 IT가, 한국은 에너지와 IT가 주도. 중국과 인도는 부진. 섹터별 EPS는 에너지가 양호했고 경기소비재와 헬스케어가 가장 부진.

[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	0.51	-0.11	1.51	0.17	-0.12	-0.02	-0.23	2.23	3.88	-0.25	0.81	1.20
에너지	5.46	-0.47	3.77	3.28	0.65	-	0.05	-	1.31	-0.08	3.75	6.57
소재	0.34	-0.30	5.60	0.17	-0.57	1.09	0.51	7.90	-1.04	0.60	-2.35	-0.34
산업재	0.32	0.00	0.27	-0.46	-0.16	0.10	-0.38	-0.35	0.96	-0.64	-0.94	-2.62
경기소비재	0.14	-0.61	-0.40	-1.02	-0.51	-0.55	-0.60	-	-0.06	-1.13	2.62	-2.27
필수소비재	-0.02	-0.35	-0.20	0.11	-0.30	-0.51	-1.40	0.00	0.33	0.21	0.53	-0.10
헬스케어	-0.01	0.17	0.15	-0.18	-	-0.35	-0.19	0.00	0.12	-0.18	-0.24	0.00
금융	0.15	0.13	0.47	-0.02	-0.14	-0.03	-0.07	0.07	0.32	-0.35	0.19	0.01
IT	0.45	-0.06	0.13	1.07	-0.57	0.09	-0.23	2.58	4.96	0.24	-0.06	-0.39
커뮤니케이션	0.40	-0.08	-0.21	-1.78	1.15	0.32	-0.11	0.08	-0.33	-0.19	-0.07	0.00
유틸리티	-0.05	0.00	0.16	-0.07	-0.16	0.17	-0.25	-	-4.90	-0.53	0.02	3.44
부동산	0.21	0.13	0.00	-0.06	-0.66	0.07	-0.52	-	-	-0.17	-	1.38

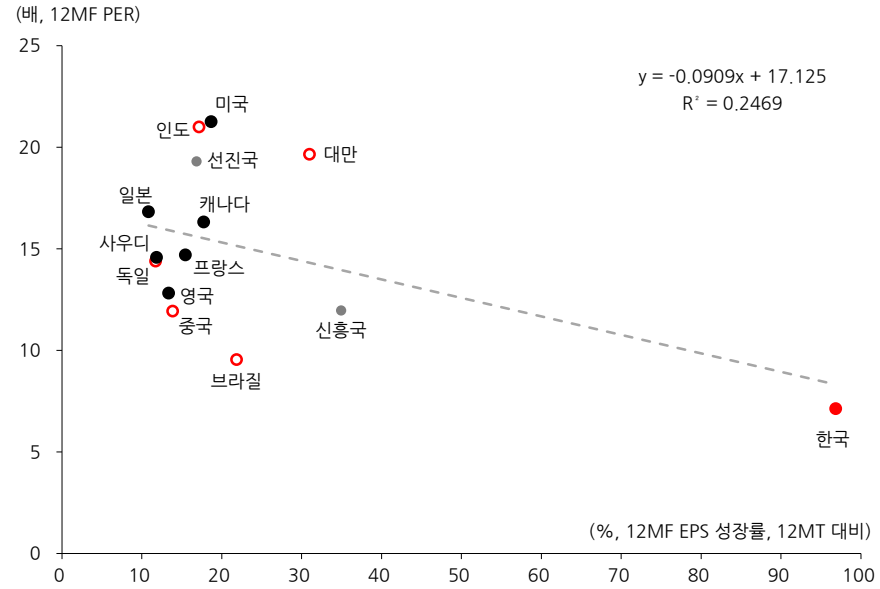
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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

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

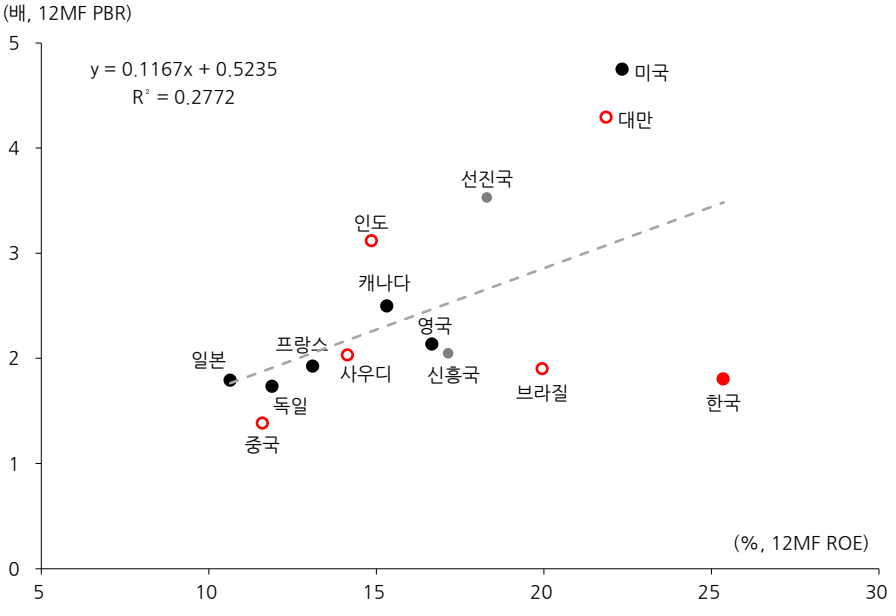
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 3.5%p 상승한 96.9%. PER은 7.1배.

[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

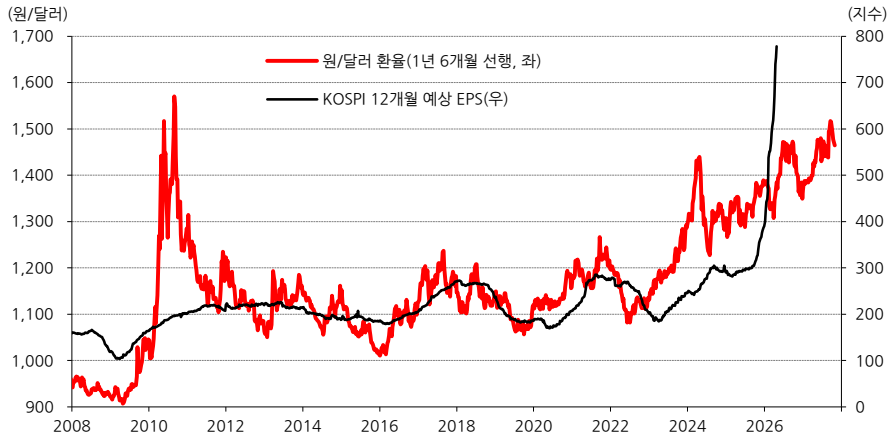
Ⅱ. 한국 이익 예상치 변화

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.

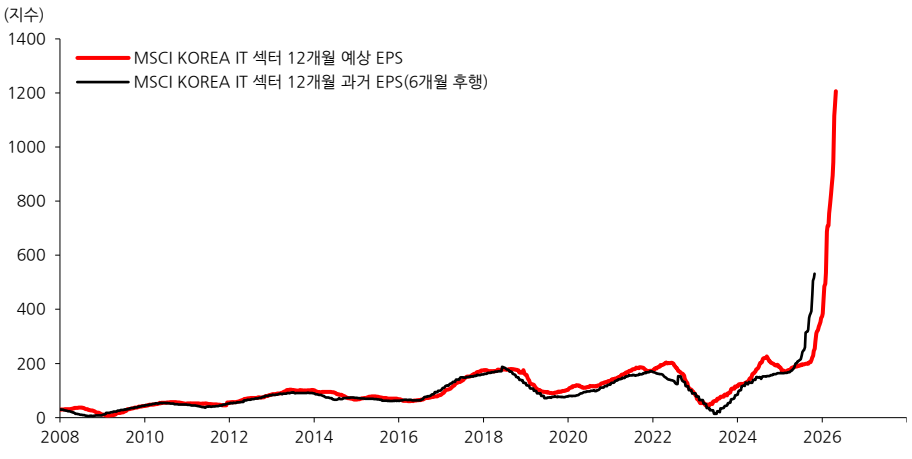
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



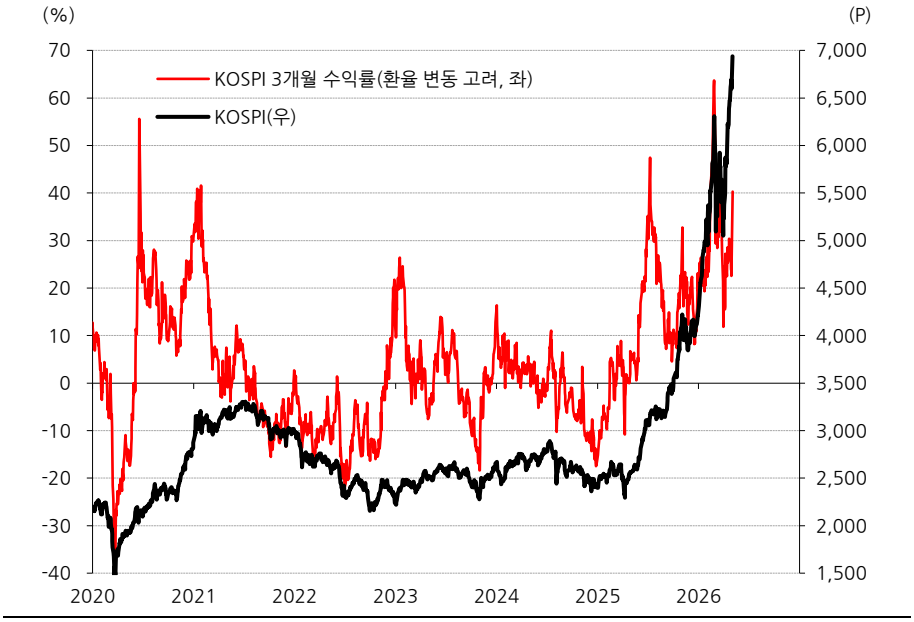
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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 +40.3%.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

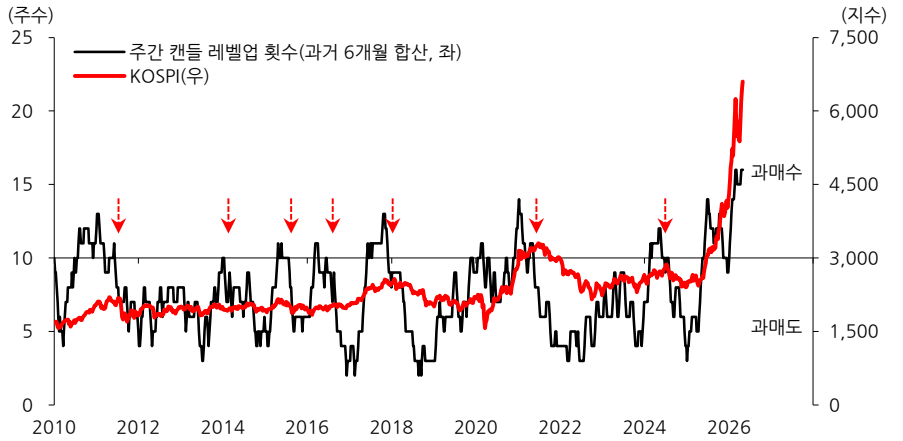
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 7.2 배, 순이익 736.2 조원, KOSPI 6,937.						
	5.5	6.0	6.5	7.0	7.5	8.0	8.5
755(2.7)	5,452	5,948	6,443	6,939	7,434	7,930	8,426
750(2.0)	5,416	5,908	6,401	6,893	7,385	7,878	8,370
745(1.4)	5,380	5,869	6,358	6,847	7,336	7,825	8,314
740(.7)	5,344	5,829	6,315	6,801	7,287	7,773	8,258
735(0)	5,308	5,790	6,273	6,755	7,238	7,720	8,203
730(-.7)	5,271	5,751	6,230	6,709	7,188	7,667	8,147
725(-1.4)	5,235	5,711	6,187	6,663	7,139	7,615	8,091
720(-2.0)	5,199	5,672	6,144	6,617	7,090	7,562	8,035
715(-2.7)	5,163	5,632	6,102	6,571	7,041	7,510	7,979
710(-3.4)	5,127	5,593	6,059	6,525	6,991	7,457	7,924

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). 16회로 유지.

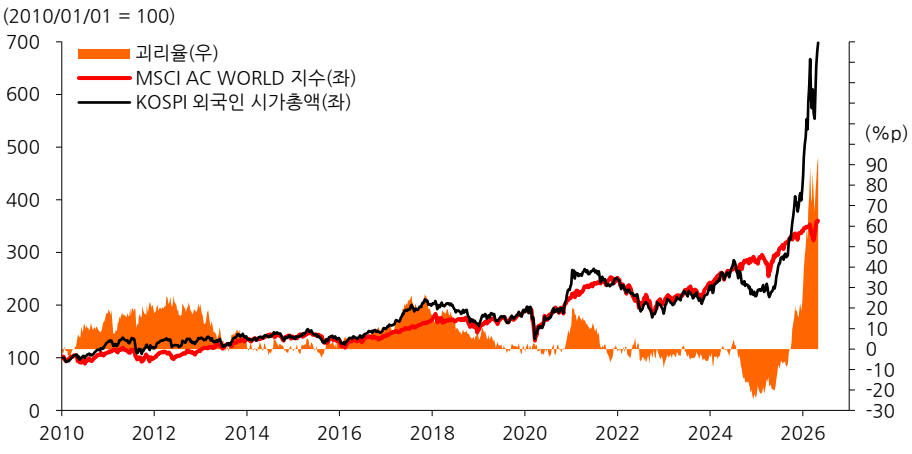
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



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 +93.6%p로 확대.

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

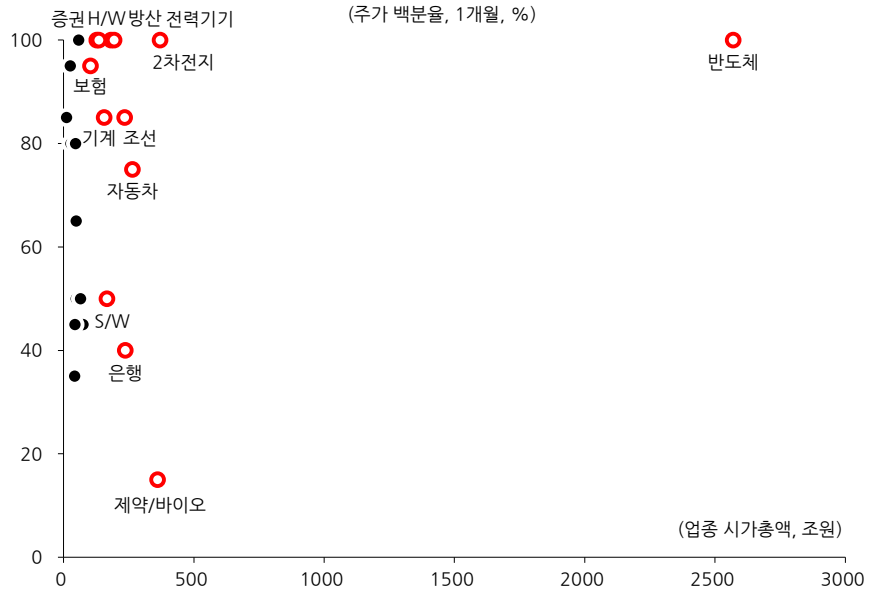


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

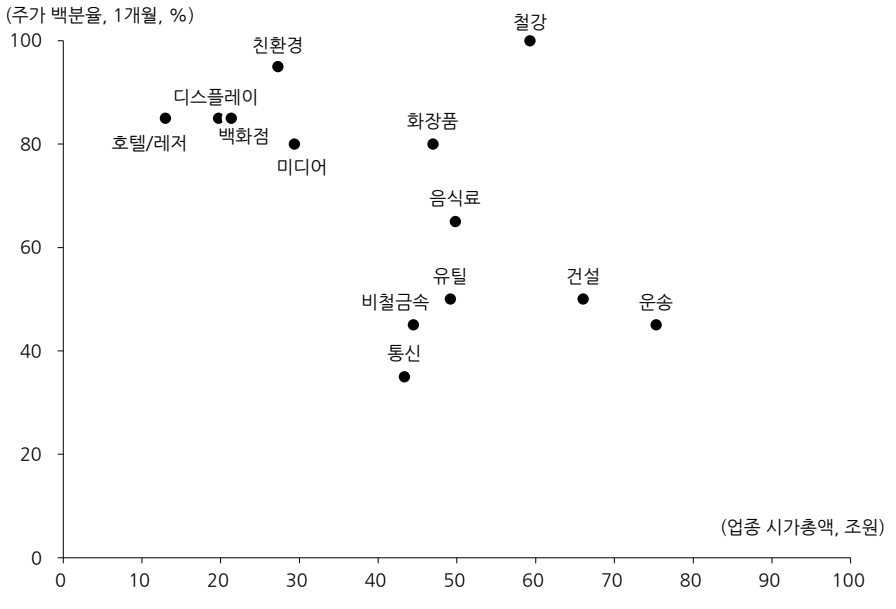
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림9] 시가총액 100조원 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 이노베이션(55.9)	HD 현대에너지솔루션(41.7)	한화솔루션(18.4)		SNT 에너지(-3.1)	SK(-12.9)
화학	SKC(32.3)	LG 화학(31.6)	롯데케미칼(28.6)	금호석유화학(-0.4)	한솔케미칼(-1.1)	HS 효성첨단소재(-1.2)
비철금속	풍산(0.7)					
철강	세아베스틸지주(8.4)	POSCO 홀딩스(6.1)	KG 스틸(1.6)			현대제철(-2.5)
산업재						
건설/자재	HJ 중공업(15.5)	대우건설(10.7)	DL 이앤씨(5.4)			GS 건설(-5.4)
기계	두산밥캣(3.2)	두산에너빌리티(2.9)				
전기장비	대한전선(11.2)	산일전기(0.9)	LS(0.6)		HD 현대일렉트릭(-0.3)	효성중공업(-0.5)
조선	대한조선(3.3)	한화오션(0.9)	HD 현대중공업(0.8)		HD 현대마린솔루션(-0.3)	삼성중공업(-4)
복합기업	두산(11.4)	SK 스퀘어(9.1)	효성(1.5)		CJ(-2.3)	삼성물산(-6.3)
상사	LX 인터내셔널(8.6)	포스코인터내셔널(2.8)				
우주/방산	한국항공우주(0.2)			한화시스템(-1.4)	현대로템(-2.7)	에스원(-21.7)
운송				대한항공(-2.5)	진에어(-80.1)	제주항공(-794.9)
경기소비재						
자동차					기아(-0.1)	KG 모빌리티(-55.4)
자동차부품	한온시스템(2.9)	한국타이어앤테크놀로지(0.1)		현대위아(-2.3)	금호타이어(-5.3)	넥센타이어(-10.1)
화장품	LG 생활건강(16.1)	아모레퍼시픽(0.9)				
의류	F&F(3.9)	한섬(3.2)	제이에스코퍼레이션(2)			
호텔/레저					롯데관광개발(-0.5)	강원랜드(-3.9)
유통	호텔신라(0.1)	신세계(0.1)			현대백화점(-1)	롯데하이마트(-8.8)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재	하이트진로(2.1)	빙그레(0.5)	농심(0.4)	삼양식품(-0.3)	롯데웰푸드(-0.5)	동원산업(-0.6)
헬스케어	환인제약(26.8)	종근당(1.6)			한미약품(-2.3)	유한양행(-2.8)
금융						
은행	iM 금융지주(0.9)	BNK 금융지주(0.3)				케이뱅크(-2.5)
증권	키움증권(4.1)					
보험	한화생명(0.4)	삼성화재(0.3)	삼성생명(0.1)			현대해상(-0.7)
IT						
S/W	카카오페이(4.3)	LG 씨엔에스(0.4)		롯데이노베이트(-1.4)	현대오토에버(-2.9)	더존비즈온(-5.6)
H/W	대덕전자(19.2)	삼성전기(6.8)	비에이치(0.6)	한화비전(-2.3)	롯데에너지머티리얼즈(-3)	솔루스첨단소재(-67.4)
반도체	디아이(14.4)	삼성전자(7)	SK 하이닉스(2.3)			해성디에스(-3.7)
전자제품	LG 전자(5.3)					
전기제품	삼성 SDI(72.6)	엘앤에프(36)	SK 아이이테크놀로지(13)		LG 에너지솔루션(-0.9)	삼화콘덴서(-4.8)
디스플레이						LG 디스플레이(-1.1)
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						NAVER(-0.7)
미디어	이노션(0.7)			CJ CGV(-4.7)	LG 헬로비전(-5.7)	하이브(-45)
통신						
유틸리티						

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						
화학						
비철금속						
철강						
산업재						
건설/자재						
기계	로보티즈(2)					
전기장비						
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산	RF 머트리얼즈(8.4)					나이스정보통신(-0.7)
운송						
경기소비재						
자동차						
자동차부품						
화장품	코스메카코리아(0.1)					
의류						
호텔/레저						서부 T&D(-1)
유통						실리콘투(-0.8)
필수소비재/헬스케어						
필수소비재						
헬스케어	HK 이노엔(2.8)	인터로조(2.3)	제이브이엠(1.7)		그래피(-50)	에이비엘바이오(-83.3)
금융						
은행						
증권						
보험						
IT						
S/W	지슨(8.7)	NHN KCP(1.3)	헥토파이낸셜(0.8)		KG 파이낸셜(-1.1)	KG 이니시스(-5.1)
H/W	인텔리안테크(3.1)	파크시스템스(0.4)			RFHIC(-0.1)	파트론(-7)
반도체	기가비스(20.6)	저스템(17.7)	두산테스나(9.5)	주성엔지니어링(-0.4)	솔브레인(-1)	칩스앤미디어(-9.2)
전자제품						
전기제품	에코프로비엠(13.5)					
디스플레이						
커뮤니케이션/유틸						
S/W(플랫폼/게임)						SOOP(-3)
미디어						
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 SK스퀘어, 아스테라시스, GS, STX엔진, 동성화인텍, 하나머티리얼즈, 종근당 진입. 낮은 종목 상위에 LG, 빙그레, SK, KH바텍, 로보티즈, 대양전기공업, 브이티, 대한항공 진입.

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

n	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	130,771	5,187	10,509	102.6	32,057	42,204	31.7
2	A200710	에이디테크놀로지	반도체	728	3	4	54.1	22	19	-15.1
3	A450950	아스테라시스	건강관리	431	3	4	42.9	19	19	-1.4
4	A078930	GS	에너지	7,517	893	1,238	38.6	3,318	4,619	39.2
5	A263750	펄어비스	소프트웨어	3,759	144	196	36.4	316	483	52.9
6	A009240	한샘	건설,건축관련	985	7	10	36.1	29	39	33.6
7	A170900	동아에스티	건강관리	424	8	10	35.5	34	38	11.0
8	A079160	CJ CGV	미디어,교육	822	22	29	32.4	115	103	-10.5
9	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	997	17	22	29.0	85	94	10.4
10	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	1,525	1	1	27.6	40	38	-4.9
11	A290650	엘앤씨바이오	건강관리	1,560	3	4	21.0	25	28	13.5
12	A077970	STX 엔진	조선	2,409	25	30	20.6	106	106	0.0
13	A352480	씨앤씨인터내셔널	화장품,의류,완구	386	4	5	14.3	29	29	-1.7
14	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	2,446	8	9	12.7	35	38	8.6
15	A031430	신세계인터내셔날	화장품,의류,완구	520	12	13	12.1	35	46	30.0
16	A033500	동성화인텍	화학	877	21	23	11.8	97	92	-4.7
17	A131290	티에스이	반도체	1,856	23	25	11.3	89	87	-3.3
18	A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,570	20	22	9.1	91	100	9.9
19	A185750	종근당	건강관리	1,188	15	16	9.1	84	85	0.8
20	A001740	SK 네트웍스	상사,자본재	1,458	26	28	8.9	119	124	3.9
21	A069080	웹젠	소프트웨어	421	6	6	8.6	38	36	-4.3
22	A336570	원텍	건강관리	654	14	15	7.8	62	64	3.6
23	A120110	코오롱인더	화학	2,809	48	51	6.9	204	204	-0.1
24	A326030	SK 바이오팜	건강관리	7,777	72	77	6.8	322	318	-1.4
25	A020000	한섬	화장품,의류,완구	592	35	37	6.7	91	97	6.7
26	A005850	에스엘	자동차	2,959	114	121	6.1	434	457	5.2
27	A036570	NC	소프트웨어	5,763	91	96	5.7	438	487	11.2
28	A103590	일진전기	기계	6,871	45	48	5.5	207	198	-4.3
29	A010950	S-Oil	에너지	14,411	1,191	1,248	4.8	2,504	2,747	9.7
30	A290550	디케이티	IT 하드웨어	531	3	4	4.5	23	21	-8.7

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)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A052690	한전기술	유틸리티	7,120	8	2	-73.6	65	52	-19.5
2	A475150	SK 이터닉스	에너지	1,881	3	1	-65.0	64	65	1.7
3	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	2,190	6	3	-56.5	60	62	3.5
4	A003550	LG	상사,자본재	15,777	640	325	-49.2	1,709	1,648	-3.6
5	A005180	빙그레	필수소비재	690	9	5	-43.8	100	101	0.8
6	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	724	19	12	-39.1	74	78	5.3
7	A034730	SK	에너지	34,475	1,252	980	-21.7	4,606	4,669	1.4
8	A069620	대웅제약	건강관리	1,711	44	35	-20.9	219	213	-2.8
9	A095660	네오위즈	소프트웨어	474	10	8	-19.1	44	39	-10.7
10	A240810	원익 IPS	반도체	6,013	3	3	-19.0	185	196	6.1
11	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	1,468	45	36	-18.7	196	193	-1.6
12	A131970	두산테스나	반도체	2,553	8	7	-17.3	65	70	7.5
13	A060720	KH 바텍	IT 하드웨어	333	3	2	-17.0	32	31	-4.9
14	A108490	로보티즈	기계	4,595	2	2	-16.7	9	9	-4.5
15	A051370	인터플렉스	IT 하드웨어	309	9	7	-15.9	29	24	-17.4
16	A002380	KCC	건설,건축관련	5,101	98	83	-14.9	451	366	-18.9
17	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	2,846	13	11	-13.7	95	104	10.4
18	A035760	CJ ENM	미디어,교육	1,189	26	23	-9.5	192	185	-3.3
19	A462870	시프트업	소프트웨어	1,956	26	23	-9.5	115	107	-7.3
20	A108380	대양전기공업	조선	301	7	6	-9.2	31	31	1.5
21	A018290	브이티	화장품,의류,완구	585	15	14	-8.2	68	69	1.6
22	A003490	대한항공	운송	9,021	413	380	-7.9	736	651	-11.5
23	A036200	유니셈	반도체	373	5	5	-7.4	26	29	10.1
24	A419530	SAMG 엔터	미디어,교육	395	7	7	-7.4	31	28	-10.2
25	A006730	서부 T&D	호텔,레저서비스	971	18	16	-7.1	86	85	-0.7
26	A376300	디어유	소프트웨어	770	10	10	-6.9	48	46	-3.4
27	A100090	SK 오션플랜트	에너지	1,468	15	14	-6.9	78	81	4.0
28	A214150	클래시스	건강관리	3,673	45	42	-5.5	234	230	-1.9
29	A251970	펌텍코리아	비철,목재등	528	13	12	-5.4	65	65	-0.7
30	A014680	한솔케미칼	화학	3,258	48	45	-5.2	193	185	-4.3

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	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	1주	1개월	1주	1개월
에너지/소재														
정유(11)	11.3	10.9	1.10	1.02	279.4	-0.3	흑자전환	3.3	9.7	9.3	3.5	16.3	20.0	38.3
화학(18)	58.4	21.6	1.13	1.07	흑자전환	106.3	흑자전환	170.7	1.9	5.0	16.7	12.5	49.7	52.2
비철금속(4)	21.4	21.9	2.30	2.14	57.9	0.0	75.0	-2.2	10.7	9.8	0.2	6.7	0.2	6.7
철강(11)	19.8	15.0	0.58	0.56	81.3	28.7	178.4	32.0	2.9	3.7	7.0	2.4	8.7	3.7
산업재														
건설/자재(15)	16.2	13.8	1.34	1.24	88.9	22.5	54.0	17.1	8.3	8.9	3.1	4.4	3.4	13.4
기계(4)	72.7	54.1	4.89	4.52	58.4	30.3	127.1	34.4	6.7	8.4	4.4	7.0	1.2	6.2
전기장비(8)	54.6	41.4	10.36	8.57	35.9	28.0	48.5	31.8	19.0	20.7	2.7	4.3	3.3	5.6
조선(12)	20.1	16.3	4.13	3.43	44.3	20.1	54.9	23.1	20.6	21.0	1.6	2.7	0.6	2.5
복합기업(9)	6.9	6.0	1.58	1.33	126.2	14.8	172.3	13.5	23.1	22.0	6.8	15.0	8.6	19.7
상사(3)	14.0	13.2	1.62	1.50	24.8	6.4	51.1	6.1	11.6	11.4	4.1	4.9	7.0	8.9
우주/방산(8)	39.4	29.6	6.38	5.34	35.5	30.5	38.0	32.9	16.2	18.0	1.4	-0.2	-3.5	-4.6
운송(11)	13.3	10.1	0.81	0.77	-7.7	29.4	-20.1	31.6	6.1	7.6	1.5	-4.7	1.9	-7.0
경기소비재														
자동차(3)	9.1	8.3	0.90	0.83	7.9	10.7	10.4	9.6	9.9	10.1	0.9	-2.6	0.7	-3.1
자동차부품(16)	8.4	7.5	0.72	0.66	14.6	11.2	28.4	11.8	8.6	8.9	0.2	-2.4	0.4	-3.8
화장품(6)	24.4	19.5	2.52	2.29	47.9	23.1	93.2	25.0	10.3	11.7	3.9	7.3	5.5	9.1
의류(12)	7.4	6.6	0.85	0.77	29.0	11.3	44.9	11.7	11.6	11.7	1.8	7.9	3.6	9.8
호텔/레저(6)	15.1	12.3	1.17	1.11	19.5	17.3	14.0	22.2	7.8	9.0	0.4	-0.9	-0.6	-2.2
유통(8)	13.1	10.8	0.47	0.45	35.1	11.1	226.3	20.9	3.6	4.2	0.6	3.4	1.3	5.1
필수소비재/헬스케어														
필수소비재(13)	13.5	11.9	1.31	1.22	14.1	10.8	69.4	13.4	9.7	10.3	0.8	0.8	2.1	0.0
헬스케어(15)	31.4	26.3	3.46	3.16	30.5	20.5	19.7	19.3	11.0	12.0	1.5	3.3	1.4	5.0
금융														
은행(10)	8.4	7.9	0.75	0.71	9.4	5.9	7.9	5.7	8.9	9.0	0.4	1.6	0.5	1.4
증권(7)	9.4	10.0	1.55	1.40	31.4	-4.6	28.9	-6.5	16.5	14.0	-0.1	4.8	-0.1	5.3
보험(7)	11.8	10.8	0.69	0.68	-2.3	9.6	-3.6	9.0	5.9	6.3	1.0	0.8	0.7	0.1
IT														
S/W(9)	25.4	20.8	2.19	2.03	5.7	23.4	12.2	21.8	8.6	9.7	1.2	-3.3	0.4	-3.4
H/W(12)	38.2	28.5	4.52	3.94	85.5	38.3	136.4	34.3	11.8	13.8	7.0	14.6	9.0	17.3
반도체(6)	5.1	4.0	2.41	1.54	536.2	30.0	441.5	26.8	47.5	38.5	8.1	53.5	7.9	52.8
전자제품(1)	12.2	9.9	0.90	0.83	54.2	11.7	99.3	23.1	7.4	8.4	6.5	11.0	14.3	13.1
전기제품(8)	-	62.9	4.02	3.77	흑자전환	378.7	적자축소	흑자전환	-0.2	6.0	28.4	29.6	44.8	-1.0
디스플레이(2)	12.1	6.7	0.84	0.75	112.5	25.4	92.5	80.6	7.0	11.3	2.6	0.4	-0.2	-10.2
커뮤니케이션/유틸														
플랫폼/게임(9)	20.1	16.8	1.30	1.21	14.0	16.5	9.1	19.8	6.5	7.2	1.0	0.2	-3.1	-3.8
미디어(8)	30.4	19.3	1.84	1.72	49.6	29.8	흑자전환	57.8	6.0	8.9	-10.8	-13.3	-19.2	-20.4
통신(3)	12.6	11.7	1.05	1.01	16.2	6.9	28.6	7.5	8.4	8.6	0.6	0.1	0.6	-0.3
유틸리티(7)	4.6	3.9	0.61	0.53	0.0	13.8	4.7	16.9	13.2	13.6	1.1	-12.4	1.3	-11.0

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(4개)은 카카오페이, 삼성생명. 하단 돌파 종목(2개)은 LIG디펜스앤에어로스페이스.

[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	A377300	카카오페이	소프트웨어	27	32	34	6.2
2	A032830	삼성생명	보험	894	962	1,004	4.4
3	A011170	롯데케미칼	화학	-122	82	82	0.4
4	A263750	펄어비스	소프트웨어	144	254	255	0.2

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	A079550	LIG 디펜스앤에어로스페이스	상사,자본재	117	94	83	-12.1
2	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	66	63	63	-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(35개)은 롯데케미칼, LG화학, 대우건설, 대덕전자, NC, 엘앤에프, LX인터내셔널, 대한유화, 두산, DL이앤씨, 세아베스틸지주, 하단 돌파 종목(17개)은 LG에너지솔루션, 하이브, 넥센타이어, GS건설, 삼성물산, 시프트업.

[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	A011170	롯데케미칼	화학	-244	132	525	297.7
2	A051910	LG 화학	화학	1,458	1,818	2,356	29.6
3	A047040	대우건설	건설,건축관련	596	704	899	27.8
4	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	233	208	255	22.7
5	A036570	NC	소프트웨어	438	628	752	19.9
6	A066970	엘앤에프	IT 가전	208	263	315	19.8
7	A001120	LX 인터내셔널	상사,자본재	452	487	580	19.1
8	A006650	대한유화	화학	208	249	287	15.4
9	A000150	두산	상사,자본재	1,726	1,794	2,017	12.4
10	A375500	DL 이앤씨	건설,건축관련	488	512	566	10.6
11	A001430	세아베스틸지주	철강	142	152	167	10.5
12	A009830	한화솔루션	에너지	825	1,153	1,251	8.5
13	A259960	크래프톤	소프트웨어	1,331	1,472	1,595	8.4
14	A195940	HK 이노엔	건강관리	130	139	150	8.3
15	A005930	삼성전자	반도체	332,108	369,702	397,889	7.6
16	A439260	대한조선	조선	364	362	387	6.9
17	A131970	두산테스나	반도체	65	71	75	5.5
18	A034020	두산에너빌리티	기계	1,123	1,208	1,273	5.4
19	A060250	NHN KCP	소프트웨어	63	63	66	5.1
20	A138930	BNK 금융지주	은행	1,117	1,194	1,241	3.9
21	A047050	포스코인터내셔널	상사,자본재	1,384	1,402	1,455	3.8
22	A185750	종근당	건강관리	84	86	89	3.7
23	A383220	F&F	화장품,의류,완구	526	520	539	3.6
24	A000080	하이트진로	필수소비재	201	210	215	2.6
25	A082740	한화엔진	조선	221	243	248	2.1
26	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	1,218	2,090	2,127	1.8
27	A054950	제이브이엠	건강관리	38	40	41	1.5
28	A066570	LG 전자	IT 가전	3,823	4,159	4,210	1.2
29	A064400	LG 씨엔에스	소프트웨어	621	646	653	1.1
30	A241560	두산밥캣	기계	766	796	805	1.1
31	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	1,553	1,697	1,715	1.1
32	A004370	농심	필수소비재	207	213	214	0.3
33	A032830	삼성생명	보험	3,002	3,319	3,326	0.2
34	A237690	에스티팜	건강관리	75	79	79	0.1
35	A090430	아모레퍼시픽	화장품,의류,완구	455	485	485	0.1

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

[표15] 2026년 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	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	1,218	319	136	-57.3
2	A352820	하이브	미디어,교육	290	441	205	-53.6
3	A002350	넥센타이어	자동차	204	201	132	-34.3
4	A006360	GS 건설	건설,건축관련	478	449	401	-10.7
5	A028260	삼성물산	상사,자본재	3,685	3,718	3,392	-8.8
6	A462870	시프트업	소프트웨어	115	104	96	-7.9
7	A000100	유한양행	건강관리	142	111	106	-4.8
8	A139130	iM 금융지주	은행	671	654	625	-4.4
9	A293490	카카오게임즈	소프트웨어	-22	-49	-51	-4.3
10	A128940	한미약품	건강관리	269	259	248	-4.1
11	A089860	롯데렌탈	운송	352	343	334	-2.7
12	A079550	LIG 디펜스앤에어로	상사,자본재	443	406	396	-2.5
13	A064960	SNT 모티브	자동차	110	107	105	-1.9
14	A251270	넷마블	소프트웨어	426	369	363	-1.5
15	A138930	BNK 금융지주	은행	1,117	1,042	1,034	-0.8
16	A067160	SOOP	소프트웨어	116	111	110	-0.5
17	A062040	산일전기	기계	252	237	237	-0.2

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 파크시스템스, 비츠로셀, 현대로템, 대덕전자, 리노공업 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	A005930	삼성전자	반도체	1,359,260	232,500	232,500	0.0	40,286	513.7
2	A000660	SK 하이닉스	반도체	1,031,280	1,450,000	1,447,000	-0.2	286,170	385.4
3	A402340	SK 스퀘어	상사,자본재	130,771	998,000	991,000	-0.7	228,685	244.1
4	A298040	효성중공업	기계	39,424	4,260,000	4,228,000	-0.8	84,548	51.6
5	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	68,569	925,000	918,000	-0.8	16,248	78.6
6	A010120	LS ELECTRIC	기계	44,100	296,500	294,000	-0.8	3,317	73.6
7	A319660	피에스케이	반도체	2,900	101,200	100,100	-1.1	3,877	43.0
8	A033780	KT&G	필수소비재	20,596	181,800	179,600	-1.2	11,381	26.8
9	A016360	삼성증권	증권	12,314	139,700	137,900	-1.3	15,304	35.7
10	A000150	두산	상사,자본재	27,610	1,728,000	1,705,000	-1.3	21,507	506.5
11	A032830	삼성생명	보험	53,000	270,000	265,000	-1.9	12,378	7.5
12	A103590	일진전기	기계	6,871	147,900	144,100	-2.6	3,107	42.6
13	A356860	티엘비	반도체	904	94,550	91,900	-2.8	3,709	91.5
14	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	2,190	323,500	313,000	-3.2	7,740	57.0
15	A013030	하이록코리아	기계	543	47,800	46,150	-3.5	4,209	1.6
16	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	46,825	1,350,000	1,299,000	-3.8	27,255	34.1
17	A082920	비츠로셀	IT 가전	2,607	59,900	57,500	-4.0	1,673	33.2
18	A089970	브이엠	반도체	1,385	58,300	55,900	-4.1	2,822	177.2
19	A229640	LS 에코에너지	기계	2,768	94,300	90,400	-4.1	1,679	22.2
20	A329180	HD 현대중공업	조선	71,374	710,000	680,000	-4.2	25,535	62.6
21	A064350	현대로템	상사,자본재	29,359	282,000	269,000	-4.6	8,381	18.8
22	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	5,653	120,000	114,400	-4.7	3,754	306.3
23	A189300	인텔리안테크	IT 하드웨어	1,525	149,400	142,000	-5.0	3,118	348.6
24	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	2,846	139,100	132,000	-5.1	4,939	16.2
25	A086790	하나금융지주	은행	34,735	133,700	126,600	-5.3	15,963	13.1
26	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	12,083	287,000	269,500	-6.1	7,914	31.6
27	A058470	리노공업	반도체	9,206	129,000	120,800	-6.4	2,432	22.0
28	A009540	HD 한국조선해양	조선	33,228	503,262	469,500	-6.7	47,613	55.4
29	A007810	코리아써키트	IT 하드웨어	2,192	99,500	91,400	-8.1	3,572	107.0
30	A105560	KB 금융	은행	58,836	172,500	157,800	-8.5	17,539	16.0

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. 2027년 기준, 진짜모멘텀 보유 종목 상위에 두산밥캣, 롯데웰푸드, LS 진입.

[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	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	1,360	1,538	13.1	44.7
2	A241560	두산밥캣	기계	553	617	11.6	23.9
3	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	367	407	10.8	21.8
4	A105630	한세실업	화장품,의류,완구	67	73	9.5	21.8
5	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	129	141	9.1	34.4
6	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	286	312	9.1	33.4
7	A014680	한솔케미칼	화학	178	192	8.1	22.8
8	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	61	65	6.6	25.7
9	A298040	효성중공업	기계	936	994	6.2	46.5
10	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	765	810	5.9	23.2
11	A294870	IPARK 현대산업개발	건설,건축관련	387	407	5.1	39.0
12	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	1,047	1,094	4.4	23.2
13	A280360	롯데웰푸드	필수소비재	120	124	3.2	18.9
14	A003230	삼양식품	필수소비재	550	563	2.4	20.4
15	A271560	오리온	필수소비재	497	499	0.4	9.0
16	A006260	LS	기계	500	502	0.3	29.5
17	A047810	한국항공우주	상사,자본재	451	452	0.2	41.9
18	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	109	109	0.0	29.7

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 대한조선, LS ELECTRIC 진입.

[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)
						2026 년	2027 년	2028 년			
1	A005930	삼성전자	반도체	1,359,260	93.9	332,108	417,617	395,933	1,282.1	16.4	1.2
2	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	5,653	142.9	233	311	369	986.7	67.3	6.2
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	23,749	42.8	89	184	324	948.1	416.7	39.8
4	A356860	티엘비	반도체	904	53.7	46	62	88	504.7	27.9	4.6
5	A082740	한화엔진	조선	7,469	108.4	221	331	437	370.4	35.5	7.5
6	A071970	HD 현대마린엔진	조선	3,633	19.7	147	198	253	369.4	28.5	6.1
7	A098460	고영	IT 하드웨어	2,674	70.1	42	62	84	358.7	65.2	14.2
8	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	16,042	85.5	640	836	1,062	328.4	27.1	6.3
9	A329180	HD 현대중공업	조선	71,374	33.6	3,486	4,202	4,601	320.7	24.4	5.8
10	A267270	HD 건설기계	기계	9,168	94.2	681	853	1,044	316.8	14.8	3.6
11	A010140	삼성중공업	조선	28,380	33.8	1,528	2,022	2,344	268.8	17.8	4.8
12	A095340	ISC	반도체	5,246	122.8	100	141	178	262.2	45.4	12.5
13	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	10,938	25.0	322	428	511	241.8	29.7	8.7
14	A009540	HD 한국조선해양	조선	33,228	15.4	5,380	6,483	7,314	241.2	5.9	1.7
15	A010950	S-Oil	에너지	14,411	54.2	2,504	2,159	2,158	239.0	7.2	2.1
16	A298040	효성중공업	기계	39,424	137.4	1,094	1,534	1,933	233.6	28.8	8.6
17	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,776	51.5	151	206	273	225.3	14.3	4.4
18	A000100	유한양행	건강관리	7,208	-19.5	142	229	331	224.8	33.3	10.3
19	A272210	한화시스템	상사,자본재	22,614	120.0	295	485	609	200.7	49.0	16.3
20	A062040	산일전기	기계	10,210	156.3	252	326	415	196.6	30.5	10.3
21	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	68,569	260.0	1,553	2,303	2,924	193.6	29.7	10.1
22	A294870	IPARK 현대산업개발	건설,건축관련	1,490	3.2	499	673	655	190.8	2.4	0.8
23	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	75,540	55.7	4,282	5,370	6,091	190.7	13.9	4.8
24	A052690	한전기술	유틸리티	7,120	107.0	65	93	211	173.5	52.8	19.3
25	A068270	셀트리온	건강관리	43,899	9.3	1,731	2,089	2,400	169.0	19.0	7.1
26	A064350	현대로템	상사,자본재	29,359	43.2	1,153	1,571	1,773	168.9	17.6	6.5
27	A047810	한국항공우주	상사,자본재	17,546	57.3	491	671	798	158.8	23.2	9.0
28	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,655	12.3	268	336	399	156.6	6.8	2.6
29	A352820	하이브	미디어,교육	11,099	-22.0	290	507	554	155.4	21.0	8.2
30	A237690	에스티팜	건강관리	3,206	29.0	75	98	123	155.0	27.6	10.8
31	A079550	LIG 디펜스앤에어로	상사,자본재	21,626	133.5	443	607	786	151.7	29.7	11.8
32	A003230	삼양식품	필수소비재	9,913	6.9	691	832	982	146.5	9.8	4.0
33	A439260	대한조선	조선	3,448	33.6	364	385	422	139.8	7.1	2.9
34	A010130	고려아연	비철,목재등	34,002	23.8	2,073	2,057	2,128	139.3	13.0	5.4
35	A010120	LS ELECTRIC	기계	44,100	219.6	645	899	1,167	137.6	38.6	16.3

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

[Compliance Notice] (공표일: 2026 년 5 월 7 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].