

# EPS LIVE #214

6월, 실적 조정 비수기 돌입



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

## Summary

### I. 글로벌

신흥국 상위엔 삼성전기, 삼성바이오로직스, 현대모비스, 삼성전자, SK하이닉스 진입. 하위에 두산, 두산에너지, LS ELECTRIC, 셀트리온, SK스퀘어, LG전자 진입. 선진국 상위엔 세일즈포스 진입. 하위에 미쓰이물산, 패스트리테일링 진입.

글로벌 시장 EPS는 한국과 일본이 각각 1.4%, 1.2% 상향되며 가장 양호. 일본은 IT 섹터가 10.1% 상향되며 상승 주도했고, 한국은 IT, 산업재, 금융 등 골고루 상승. 인도와 중국이 가장 부진. 섹터별로는 IT가 양호한 반면 경기소비재가 가장 부진.

### II. 한국/종목

MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 1.2%p 상승한 93.4%. PER은 7.0배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +69.3%. 주간 캔들 레벨업 횟수는 18회 상승(9회 터치 시 추세 전환). ACWI와 외국인 시가총액 꺾은 +152.1%p.

1) **2분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위엔 덕산하이메탈, 엘앤에프, 롯데정밀화학, 코오롱인더, 엘앤씨바이오, RFHIC, 동성화인텍, 기가비스, 코리아씨키트 진입. 낮은 종목 상위엔 대한제강, 한화솔루션, 한화시스템, 두산테스나, 현대위아, 벡셀타이어, RF머트리얼즈 진입.

2) **2분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(8개)은 엘앤씨바이오, 크래프톤, 코리아씨키트, HS효성첨단소재, 피에스케이, 한스바이오메드, LG이노텍, 대덕전자. 하단 돌파 종목(4개)은 한화솔루션, 한화시스템, LIG디펜스엔에어스페이스. 3) **2026년 연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(11개)은 에스티팜, 스카이라이프, 코리아씨키트, 비에이치아이, 피에스케이, 크래프톤. 하단 돌파 종목(5개)은 한화솔루션 등.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목엔 LG씨엔에스, 로보티즈, 에이피알, 현대오토에버, 한국타이어엔테크놀로지, LG유플러스, 이수페타시스, HD현대, 한국금융지주, HD현대마린솔루션, HD한국조선해양 진입. 5) **2027년 기준**, 진짜모멘텀 보유 종목 상위엔 한화시스템, 대덕전자 진입. 6) 미래 **3년** 성장률 상위엔 비에이치아이, 에스티팜 진입. 7) 뉴페이스 진입 종목은 티엠씨, 에코프로에이치엔, 엠로, GS글로벌 등.

# 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 삼성전기, 삼성바이오로직스, 현대모비스 진입. 하위에 두산, 두산에너지빌리티, LS ELECTRIC, 셀트리온, SK스퀘어, LG전자 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	1303	Nan Ya Plastics	TW	화학	27,141	23.8	64.9	74.3	8.4	11.1	11.5	13.4	4.1
2	034730	SK	KR	복합 기업	31,762	2.8	18.3	171.8	2.2	7.5	5.5	19.2	1.3
3	2881	Fubon Financial Holding	TW	보험	52,357	13.5	10.8	14.5	(1.0)	7.8	11.2	14.2	4.1
4	ONGC	Oiland Natural Gas Corporation	IN	석유, 가스, 소모 연료	35,000	(7.0)	7.9	8.8	14.6	13.3	6.1	14.2	6.4
5	000792	Qinghai Yanhu Industry	CN	화학	23,759	(4.8)	7.4	10.0	6.1	8.1	12.8	20.7	2.7
6	603986	GigaDevice Semiconductor	CN	반도체/반도체 장비	49,200	(9.0)	6.9	7.9	3.2	23.7	45.2	23.6	0.4
7	0992	Lenovo Group	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	39,955	60.2	6.4	24.2	2.0	5.9	17.9	29.3	1.9
8	HALC	Hindako Industries	IN	금속/채광	26,864	4.1	3.6	16.5	1.4	7.6	11.1	15.1	0.5
9	601857	PetroChina	CN	석유, 가스, 소모 연료	288,309	1.1	3.2	5.6	2.8	4.3	10.6	10.8	4.9
10	009150	Samsung Electro-Mechanics	KR	전자 장비, 기기, 부품	100,821	50.3	3.0	7.9	1.5	0.5	86.9	15.4	0.1
11	2882	Cathay Financial Holding	TW	보험	44,181	8.6	2.9	3.1	(0.4)	2.4	11.0	13.6	4.0
12	MTNJ	MTN Group	ZA	무선 통신 서비스	24,158	1.6	2.7	3.2	1.8	1.9	10.9	21.1	2.7
13	ETEA	Eternal	IN	호텔, 레스토랑, 레저	24,011	0.4	2.7	0.9	0.0	(1.6)	97.8	7.2	0.0
14	GMEXICOB	Grupo Mexico SAB de CV	MX	금속/채광	96,635	4.3	2.0	4.4	0.2	1.3	16.0	24.2	3.5
15	601066	China Securities	CN	캐피탈 시장	25,174	8.5	2.0	0.6	1.3	0.6	16.9	10.6	1.6
16	207940	Samsung Biologics	KR	생명과학 도구/서비스	42,295	(2.3)	1.6	(1.7)	0.0	(5.9)	31.4	20.8	0.0
17	9999	NetEase	CN	엔터테인먼트	78,411	7.5	1.6	6.9	1.0	1.9	12.8	22.3	2.7
18	300408	Chaozhou Three-circle Group	CN	전자 장비, 기기, 부품	35,584	9.2	1.5	5.7	1.2	4.2	57.0	16.6	0.5
19	012330	Hyundai Mobis	KR	자동차 부품	45,815	18.3	1.5	(2.5)	1.6	(1.5)	15.1	8.5	0.9
20	2383	Elite Material	TW	전자 장비, 기기, 부품	57,834	(7.6)	1.5	3.6	1.2	2.8	39.9	56.2	0.9
21	SCCO	Southern Copper	US	금속/채광	162,376	8.3	1.4	3.3	0.3	1.4	29.0	41.0	2.3
22	005930	Samsung Electronics	KR	하드웨어/스토리지/주변기기	1,475,754	19.8	1.4	9.6	0.8	4.4	7.2	46.2	0.7
23	601988	Bank of China	CN	은행	264,808	0.8	1.3	2.1	1.2	2.0	7.7	8.6	3.9
24	KTKM	Kotak Mahindra Bank	IN	은행	39,514	(3.7)	1.2	(5.5)	1.9	0.1	21.7	11.9	0.2
25	603259	WuXi AppTec	CN	생명과학 도구/서비스	44,836	(2.2)	1.2	5.4	0.9	2.4	15.2	20.5	1.8
26	2308	Delta Electronics	TW	전자 장비, 기기, 부품	200,116	6.0	1.1	7.0	0.8	3.7	45.8	34.7	0.7
27	VALE3	Vale	BR	금속/채광	73,000	(2.5)	1.1	0.3	0.6	0.5	8.2	20.5	6.9
28	FSRJ	FirstRand	ZA	금융서비스	31,287	(1.8)	1.0	(0.7)	2.7	(0.1)	9.4	21.9	5.5
29	2317	Hon Hai Precision Industry	TW	전자 장비, 기기, 부품	130,842	12.8	1.0	3.9	(0.1)	1.6	15.1	13.4	3.0
30	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	1,117,462	22.3	1.0	2.7	0.5	0.3	7.1	74.0	0.2

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	002714	Muyuan Foods Group	CN	식품	30,534	(1.3)	(10.8)	(10.6)	(3.4)	(3.3)	11.3	18.8	2.0
2	000150	Doosan	KR	복합 기업	25,969	38.9	(5.2)	(5.2)	(2.4)	(2.4)	76.1	20.3	0.2
3	AXIA3	Axia Energia	BR	전기 유틸리티	30,351	(6.2)	(5.2)	(5.7)	(2.2)	(2.6)	9.1	12.1	11.0
4	1810	Xiaomi	CN	하드웨어/스마트리/주변기기	94,703	(4.3)	(5.1)	(10.1)	(1.0)	(4.6)	18.6	12.5	0.0
5	034020	Doosan Enerbility	KR	전기 장비	45,436	(3.8)	(5.0)	(8.9)	(2.0)	(1.6)	142.2	5.7	0.0
6	1024	Kuaishou Technology	CN	양방향 미디어/서비스	25,760	1.9	(4.8)	(9.1)	(0.1)	0.2	9.9	16.7	0.9
7	012450	Hanwha AeroSpace	KR	우주항공/국방	38,935	(9.4)	(4.2)	(4.0)	0.8	(2.7)	21.9	21.7	0.6
8	601336	New China Life Insurance	CN	보험	24,532	(0.8)	(3.5)	(3.8)	0.3	0.2	6.1	22.5	3.9
9	000858	Wuliangye Yibin	CN	음료	47,850	(0.6)	(3.2)	(19.8)	(2.1)	(18.4)	15.1	15.9	5.7
10	1109	China Resources Land	HK	부동산 관리/개발	33,142	4.3	(2.9)	(2.2)	(1.3)	(3.8)	9.5	7.8	3.9
11	010120	LS Electric	KR	전기 장비	26,574	(4.6)	(2.5)	(1.3)	(2.2)	(1.3)	70.8	22.5	0.3
12	002594	BYD	CN	자동차	117,865	(2.1)	(2.3)	(3.1)	(0.2)	(0.5)	18.2	16.9	1.4
13	300760	Shenzhen Mindray Bio-Medical	CN	헬스케어 장비/용품	26,776	(2.5)	(2.2)	(4.9)	(0.2)	(1.3)	19.0	21.7	3.3
14	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	114,475	(3.0)	(1.9)	19.1	(3.2)	0.6	4.7	27.1	11.5
15	BBAS3	Banco Do Brasil	BR	은행	23,111	(7.4)	(1.8)	(12.4)	0.0	(0.7)	4.6	12.6	4.7
16	2082	Acwa Power Company SJSC	SA	독립 전력/재생 전기 생산업체	37,993	0.7	(1.8)	(4.1)	(1.0)	(1.8)	45.6	9.9	0.2
17	600000	Shanghai Pudong Development	CN	은행	45,877	2.9	(1.7)	(1.8)	(0.2)	(0.3)	5.9	6.6	4.7
18	000725	BOE Technology Group	CN	전자 장비, 기기, 부품	29,179	2.0	(1.6)	(1.9)	0.1	(0.3)	19.4	7.1	1.5
19	601919	COSCO Shipping Holdings	CN	해상운송	32,824	1.7	(1.6)	(6.7)	(0.2)	0.1	12.6	8.1	4.1
20	PKO	Powszechna Kasa Oszczednosci	PL	은행	34,476	(5.0)	(1.1)	(1.9)	0.7	0.0	10.4	19.3	6.1
21	9992	Pop Mart International Group	CN	전문 소매	30,736	19.3	(1.0)	(6.2)	(0.3)	(3.1)	13.3	43.6	1.7
22	028260	Samsung C&T	KR	복합 기업	49,195	8.7	(0.8)	(1.9)	(0.2)	(2.4)	25.3	6.4	0.7
23	ITC	ITC	IN	담배	36,883	(7.8)	(0.8)	(4.6)	(0.2)	(4.9)	17.8	27.1	5.0
24	329180	HD Hyundai Heavy Industries	KR	기계	47,637	1.0	(0.7)	6.3	(1.3)	(0.2)	22.2	26.6	1.1
25	601688	Huatai Securities	CN	캐피탈 시장	23,596	0.8	(0.7)	2.0	(1.3)	(2.3)	8.4	9.6	3.5
26	068270	Celltrion	KR	생명공학	28,254	(3.1)	(0.6)	2.0	0.0	(0.2)	27.4	8.4	0.4
27	600519	Kweichow Moutai	CN	음료	241,954	2.1	(0.6)	(0.9)	(0.2)	(0.1)	18.4	32.4	4.1
28	402340	SK Square	KR	복합 기업	109,973	6.5	(0.5)	43.0	(2.5)	(3.8)	4.9	80.4	0.0
29	BJFN	Bajaj Finance	IN	소비자 금융	58,222	(5.4)	(0.5)	(0.8)	(0.5)	(1.7)	21.2	20.3	0.7
30	066570	LG Electronics	KR	가정용 내구재	42,542	61.2	(0.5)	(1.0)	(0.6)	(1.8)	27.8	8.9	0.4

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

## 1-2. 선진국 종목 EPS 변화를 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화를 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 세일즈포스 진입. 하위에 미쓰이물산, 패스트리테일링 진입.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	DELL	Dell Technologies	US	하드웨어/스토리지/주변기기	302,673	57.9	35.0	36.6	15.8	16.9	24.4	649.0	0.5
2	SNOW	Snowflake	US	IT 서비스	97,103	62.7	6.4	7.3	2.5	2.7	127.7	12.7	0.0
3	285A	Kioxia Holdings	JP	반도체/반도체 장비	248,710	10.2	6.4	75.6	2.4	45.6	8.6	133.0	0.0
4	CRM	Salesforce	US	소프트웨어	171,662	16.4	6.0	6.2	0.1	0.0	14.3	24.7	0.8
5	9984	SoftBank Group	JP	무선 통신 서비스	306,322	20.2	5.8	38.7	(0.1)	0.9	66.4	6.9	0.1
6	CVX	Chevron	US	석유, 가스, 소모 연료	370,099	(2.9)	5.0	19.0	1.3	4.3	13.7	13.2	3.8
7	MRVL	Marvell Technology	US	반도체/반도체 장비	179,334	11.8	4.7	5.3	4.7	5.0	45.5	20.2	0.1
8	XOM	Exxon Mobil	US	석유, 가스, 소모 연료	619,172	(3.6)	4.4	8.0	1.3	3.2	13.9	16.0	2.8
9	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	140,810	(4.1)	3.7	13.4	2.1	7.1	12.0	15.0	2.9
10	IFXGn	Infineon Technologies	DE	반도체/반도체 장비	122,034	4.6	3.3	8.2	0.7	2.1	34.6	14.6	0.5
11	6098	Recruit Holdings	JP	전문 서비스	100,780	12.0	3.0	8.9	0.6	2.3	24.5	33.5	0.3
12	BHP	BHP Group	AU	금속/채광	228,049	3.7	2.8	3.1	0.5	0.7	17.2	21.8	3.4
13	GLEN	Glencore	CH	금속/채광	92,888	3.5	2.3	2.7	0.5	(0.4)	14.1	15.6	2.9
14	8035	Tokyo Electron	JP	반도체/반도체 장비	155,933	1.2	2.1	4.3	1.7	4.5	32.6	32.4	1.4
15	ENR1n	Siemens Energy	DE	전기 장비	160,234	(11.8)	1.7	2.5	0.0	(0.7)	29.0	36.3	1.2
16	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	186,341	3.7	1.6	1.0	0.6	0.7	12.7	20.4	4.5
17	SNPS	Synopsys	US	소프트웨어	91,071	(6.2)	1.6	1.5	0.4	0.4	30.1	8.3	0.0
18	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	113,290	(2.6)	1.6	6.8	0.2	2.8	9.0	17.9	4.7
19	NEM	Newmont Corporation	US	금속/채광	115,499	0.5	1.5	1.0	1.2	1.4	9.7	29.2	1.0
20	ENI	Eni SpA	IT	석유, 가스, 소모 연료	81,268	(0.2)	1.4	0.7	0.5	0.5	9.3	14.5	4.8
21	ADI	Analog Devices	US	반도체/반도체 장비	201,581	1.4	1.3	7.8	0.8	5.3	28.8	21.4	1.1
22	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	240,287	(0.1)	1.3	9.6	1.8	3.4	8.8	14.0	3.8
23	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	185,197	(2.3)	1.3	0.3	(1.0)	0.6	14.8	15.1	2.9
24	SAPG	SAP	DE	소프트웨어	239,886	8.6	1.1	0.8	0.0	(1.0)	21.2	19.1	1.6
25	ATCOa	Atlas Copco AB	SE	기계	88,852	(5.5)	1.1	(0.8)	0.5	(0.6)	27.3	25.7	1.8
26	BNS	Bank of Nova Scotia	CA	은행	96,943	(2.1)	1.1	(0.2)	0.4	1.6	12.1	13.6	4.1
27	CFR	Compagnie Financiere Richemont	CH	섬유, 의류, 사치품	114,469	6.5	1.0	(0.3)	0.3	(0.5)	25.2	17.1	2.2
28	BMO	Bank of Montreal	CA	은행	113,984	(0.0)	0.9	2.0	(0.6)	0.7	14.4	13.3	3.0
29	CABK	CaixaBank	ES	은행	94,020	(1.3)	0.8	0.6	0.0	(0.9)	12.0	17.1	4.7
30	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	114,652	(7.9)	0.8	6.1	(0.5)	1.9	17.8	10.9	2.5

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	SGEF	Vinci	FR	건설/엔지니어링	84,259	(1.9)	(1.4)	(0.9)	(1.3)	(0.8)	12.7	16.8	4.3
2	7203	Toyota Motor	JP	자동차	288,160	(4.4)	(1.2)	(4.8)	(0.2)	(1.7)	9.0	10.1	3.6
3	NAB	National Australia Bank	AU	은행	82,343	(2.6)	(1.2)	(5.5)	(1.2)	0.4	15.6	11.5	4.6
4	8031	Mitsui &	JP	무역 회사/판매업체	90,530	(8.3)	(1.2)	(0.3)	(1.5)	(0.7)	14.4	11.3	2.6
5	WBC	Westpac Banking	AU	은행	88,813	(1.9)	(1.1)	(1.9)	(1.1)	(1.4)	16.8	10.1	4.4
6	CBA	Commonwealth Bank of Australia	AU	은행	196,294	(1.0)	(1.1)	(0.3)	(1.1)	(0.0)	24.2	14.2	3.1
7	9983	Fast Retailing	JP	전문 소매	160,869	6.7	(1.1)	(1.4)	(1.0)	(1.4)	45.3	19.9	0.8
8	ABBN	Abb	CH	전기 장비	194,734	(0.7)	(1.0)	(0.9)	(0.0)	0.3	30.8	31.4	1.1
9	9432	NTT	JP	다양한 통신 서비스	84,148	(2.3)	(1.0)	(1.5)	1.0	1.7	11.2	10.4	3.6
10	BARC	Barclays	GB	은행	83,081	2.2	(0.9)	(1.1)	(1.0)	(0.9)	7.8	11.3	3.3
11	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	132,671	(2.0)	(0.9)	0.1	(1.1)	(0.7)	16.6	13.9	0.9
12	GSK	GSK	GB	제약	100,470	(3.6)	(0.7)	(1.1)	0.4	(1.0)	9.8	36.7	3.9
13	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	159,970	(0.7)	(0.6)	(0.1)	0.0	(0.5)	21.9	20.9	2.0
14	WELL	Welltower	US	건강관리 리츠	139,319	(8.7)	(0.6)	(1.9)	0.1	2.2	65.3	5.0	1.6
15	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES	은행	130,224	(1.4)	(0.6)	(1.0)	(0.6)	(0.6)	9.4	19.1	5.0
16	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	85,965	4.0	(0.5)	(16.6)	(0.1)	3.2	35.3	28.3	0.0
17	NEE	Nextera Energy	US	전기 유틸리티	174,482	(5.5)	(0.5)	(0.3)	0.2	0.1	19.9	13.0	3.0
18	6503	Mitsubishi Electric	JP	전기 장비	80,781	(7.6)	(0.4)	1.0	(0.4)	(0.7)	24.7	11.0	1.1
19	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group	JP	은행	140,858	(3.7)	(0.4)	1.0	0.0	4.1	12.3	11.2	3.1
20	8411	Mizuho Financial Group	JP	은행	110,208	(2.1)	(0.3)	0.8	0.0	1.8	12.7	11.8	2.1
21	WMT	Walmart	US	필수소비재 유통/소매	921,148	(4.7)	(0.2)	(0.3)	0.1	0.5	37.4	21.9	0.9
22	UBER	Uber Technologies	US	육상운송	150,166	2.7	(0.2)	(12.5)	0.0	(0.3)	20.0	24.1	0.0
23	HOOD	Robinhood Markets	US	캐피탈 시장	84,918	23.2	(0.2)	(5.9)	(0.1)	(2.3)	40.9	23.0	0.0
24	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	186,341	0.1	(0.1)	0.5	0.2	0.6	15.7	20.4	3.6
25	PGR	Progressive	US	보험	112,423	(3.4)	(0.1)	0.2	(0.1)	(0.1)	11.8	26.7	4.2
26	8766	Tokio Marine Holdings	JP	보험	86,317	(4.2)	(0.1)	(5.2)	0.0	(2.5)	13.5	17.9	3.5
27	SIEGn	Siemens	DE	복합 기업	247,965	(1.6)	(0.1)	0.1	0.0	(1.0)	22.7	14.3	2.1
28	NOVN	Novartis	CH	제약	296,755	(4.9)	(0.1)	(0.2)	0.0	0.1	15.7	34.6	3.1
29	ISP	Intesa Sanpaolo SpA	IT	은행	116,039	(0.9)	(0.1)	(1.3)	0.2	(0.4)	9.6	16.1	7.5
30	AVGO	Broadcom	US	반도체/반도체 장비	2,115,308	11.1	(0.1)	(0.5)	(0.1)	(0.3)	28.9	54.5	0.6

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

### 1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

글로벌 시장 EPS는 한국과 일본이 각각 1.4%, 1.2% 상향되며 가장 양호. 일본은 IT 섹터가 10.1% 상향되며 상승 주도했고, 한국은 IT, 산업재, 금융 등 골고루 상승. 인도와 중국이 가장 부진. 섹터별로는 IT가 양호한 반면 경기소비재가 가장 부진.

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

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10주 추이												
전 섹터	0.51	1.24	0.90	0.46	0.68	0.02	-0.55	0.62	1.43	-0.73	0.23	-0.19
에너지	1.22	-0.55	4.76	3.43	1.90	-	-0.01	-	11.46	-6.43	3.21	0.12
소재	0.02	-0.09	0.94	0.61	0.66	-1.00	0.05	-0.65	1.09	1.55	2.73	-0.40
산업재	-0.03	0.21	0.14	-0.10	0.06	0.22	-0.25	-0.02	5.02	-0.15	0.48	0.00
경기소비재	-0.03	-0.10	-0.34	-0.33	0.31	-0.25	-0.94	-	-0.03	0.16	0.00	0.08
필수소비재	0.05	-0.39	0.17	-0.03	0.36	0.10	-0.70	-0.15	0.13	-0.14	-2.25	-0.15
헬스케어	-0.02	-1.93	0.79	0.03	-	0.64	-0.65	5.53	-0.64	-0.02	-0.17	0.00
금융	0.06	0.64	0.08	0.13	0.39	-0.09	-0.16	0.50	1.24	-0.01	-2.79	-0.03
IT	1.37	10.06	0.06	0.40	0.48	0.49	-0.40	0.64	1.34	0.01	0.99	2.44
커뮤니케이션	0.07	0.46	-0.48	0.22	0.27	-0.03	-1.41	0.29	-0.28	-0.25	-0.54	0.06
유틸리티	0.02	-0.47	-0.06	0.20	0.07	0.08	-0.19	-	-9.29	-0.73	-0.94	-1.68
부동산	-0.35	-0.66	0.07	0.00	0.32	-0.61	0.12	-	-	-0.48	-	0.00

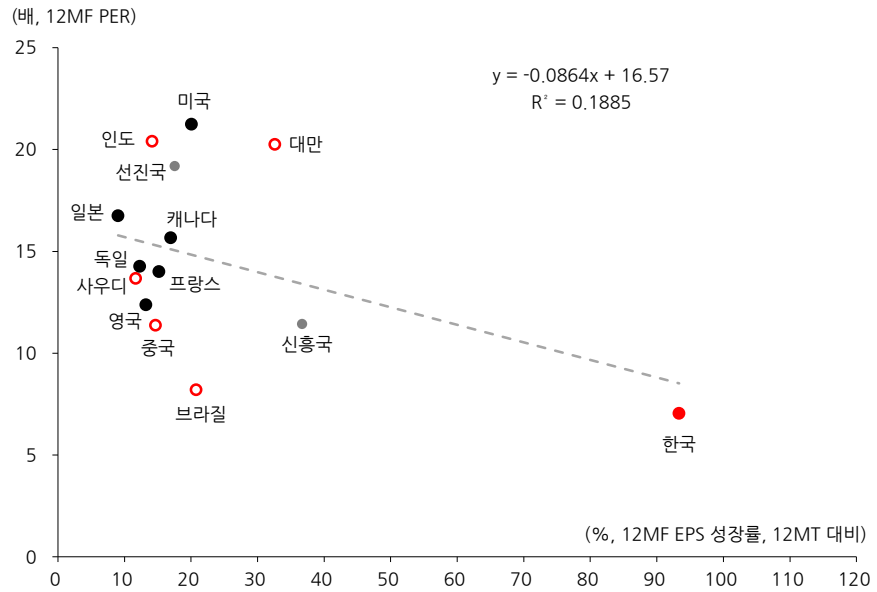
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

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

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

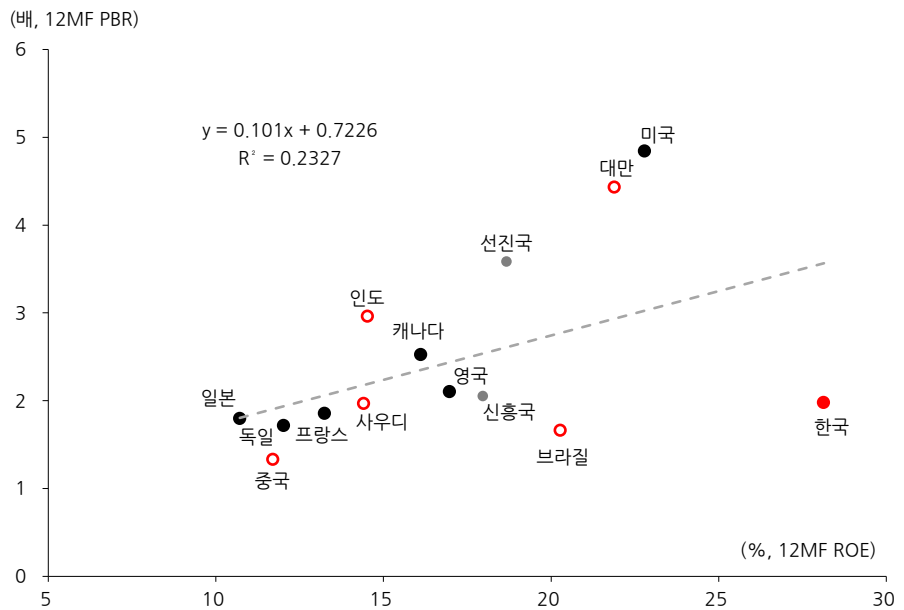
MSCI KOREA 12MF EPS 성장률은 1.2%p 상승한 93.4%. PER은 7.0배.

[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

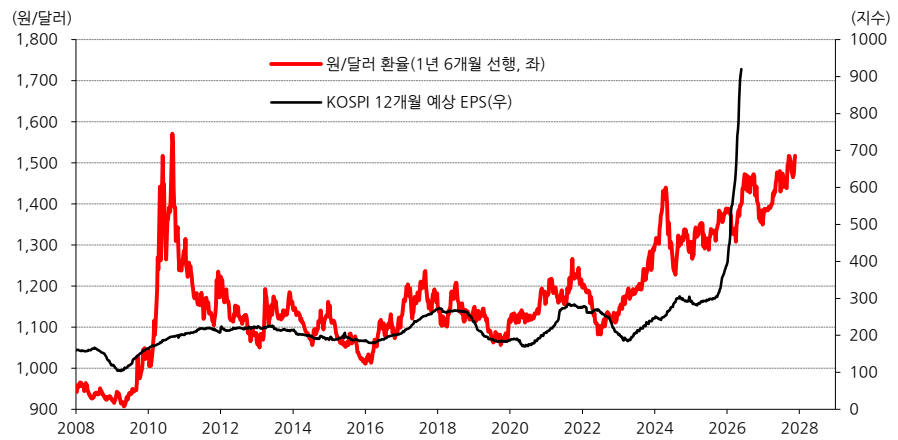
## II. 한국 이익 예상치 변화

### 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.

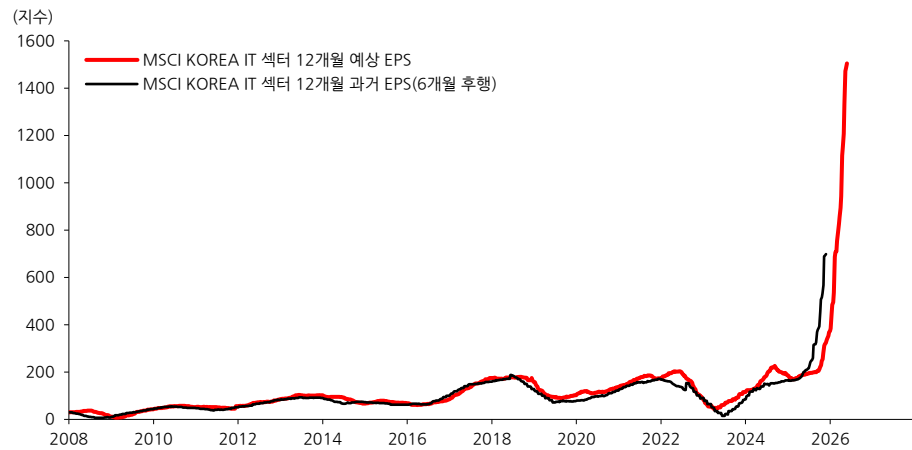
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



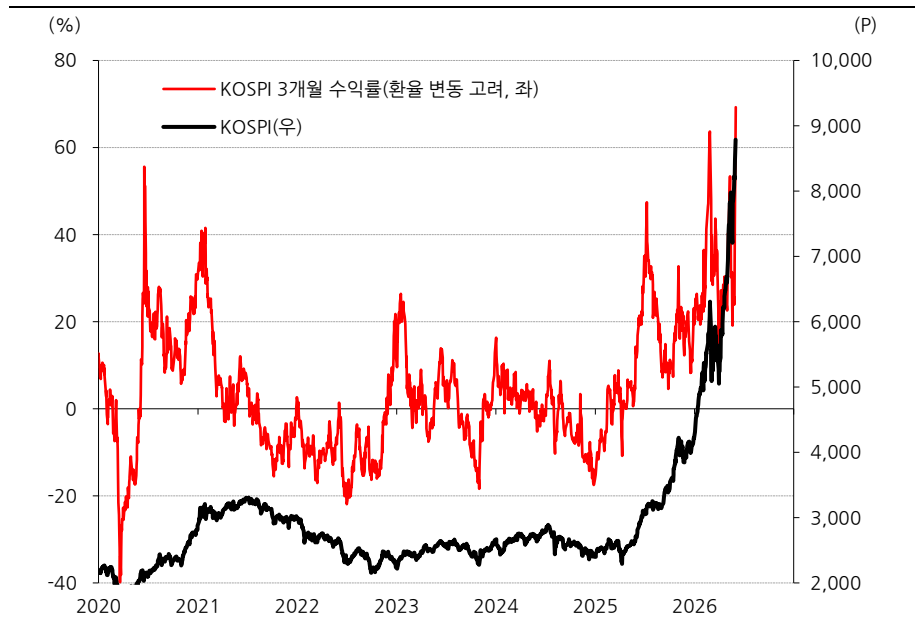
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 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 +69.3%.

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

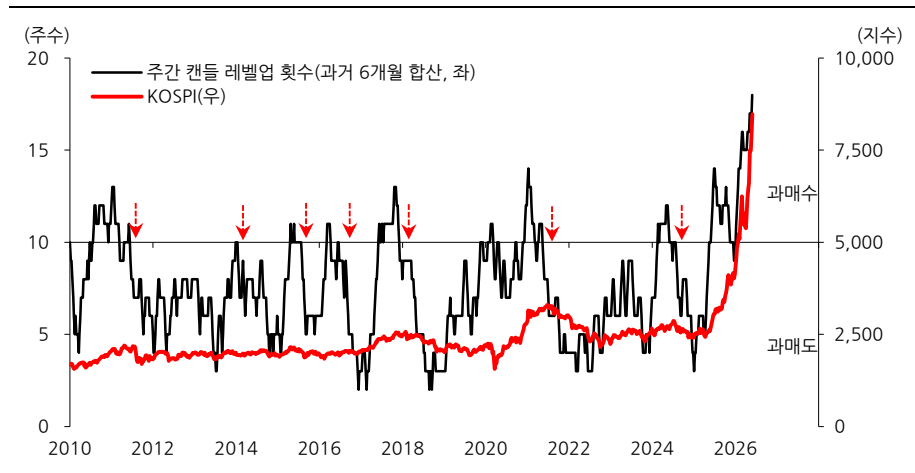
[표6] KOSPI PER 밸류에이션

12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 8.5 배, 순이익 801.7 조원, KOSPI 8,788.4						
	7.0	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0
820(2.5)	7,390	7,918	8,446	8,974	9,502	10,030	10,558
815(1.9)	7,345	7,870	8,395	8,919	9,444	9,968	10,493
810(1.3)	7,300	7,822	8,343	8,864	9,386	9,907	10,429
805(.6)	7,255	7,773	8,292	8,810	9,328	9,846	10,364
800(0)	7,210	7,725	8,240	8,755	9,270	9,785	10,300
795(-.6)	7,165	7,677	8,189	8,700	9,212	9,724	10,236
790(-1.3)	7,120	7,628	8,137	8,646	9,154	9,663	10,171
785(-1.9)	7,075	7,580	8,086	8,591	9,096	9,602	10,107
780(-2.5)	7,030	7,532	8,034	8,536	9,038	9,540	10,043
775(-3.1)	6,985	7,484	7,983	8,481	8,980	9,479	9,978

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). 18회로 상승.

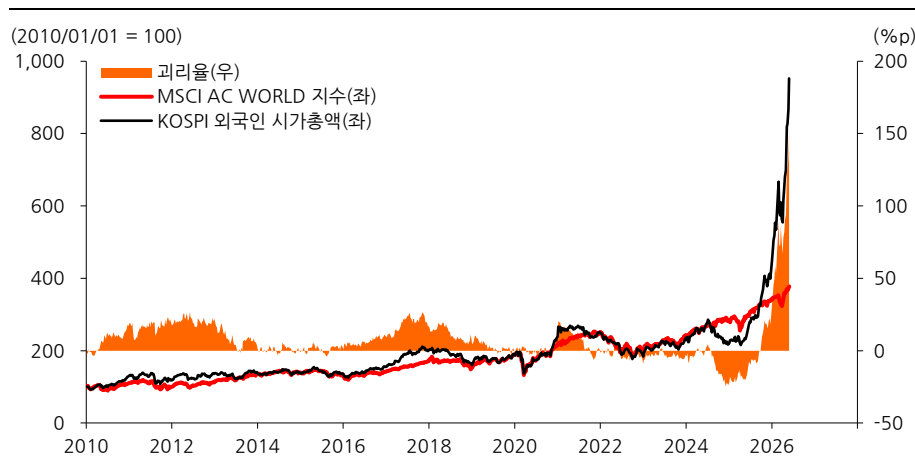
[그림6] KOSPI 과매수/과매도 지표, 주간 캔들 레벨업 횟수와 KOSPI 추이



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 +152.1%p로 확대.

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

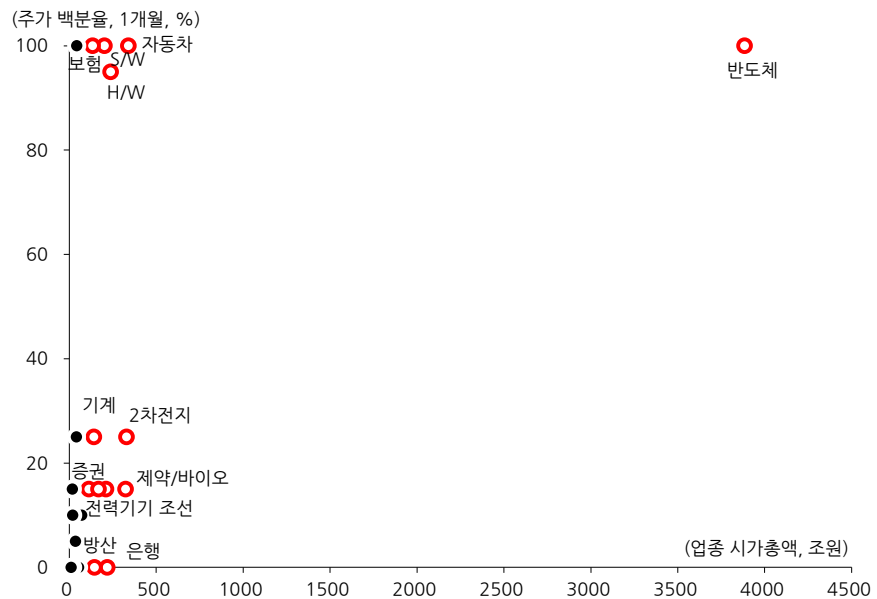


자료: WISEfn, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

### 2-3. KOSPI, KOSDAQ 업종별 위치

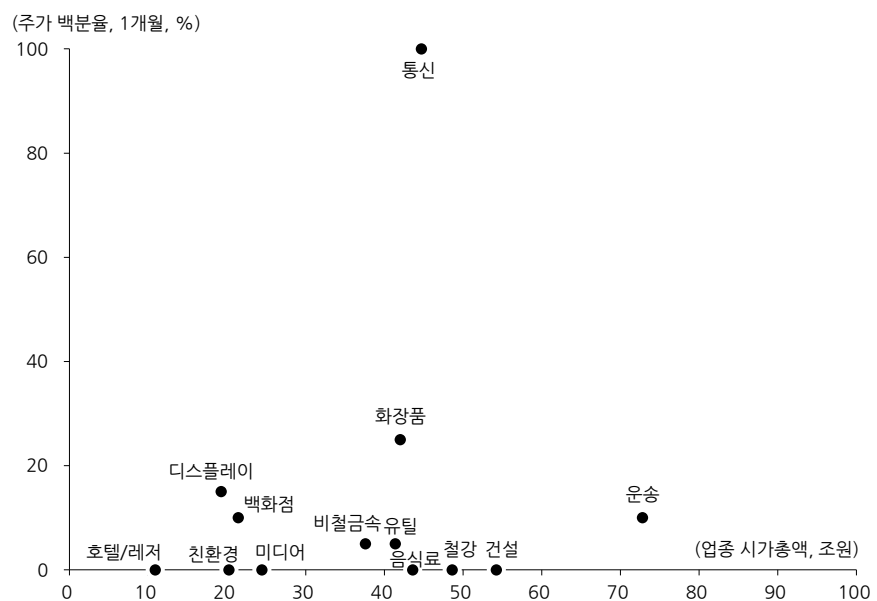
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

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

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
<b>에너지/소재</b>						
경유	SK(3.6)	SNT 에너지(2.9)				한화솔루션(-6.5)
화학	롯데케미칼(68.2)	HS 효성첨단소재(3.1)	유니드(1.4)	이수스페셜티(-0.3)		OCI 홀딩스(-0.4)
비철금속						풍산(-0.1)
철강	세아홀딩스(1.5)			동국홀딩스(-13.7)	KISCO 홀딩스(-181.3)	한국철강(-210)
<b>산업재</b>						
건설/자재	아이에스동서(14.8)	현대리바트(5.8)	HL D&I(4.2)			HJ 중공업(-2.8)
기계	두산에너빌리티(0.5)					전진건설로봇(-8.8)
전기장비	일진전기(0.9)					산일전기(-0.1)
조선	대한조선(1.8)	한국카본(1.8)	HD 현대중공업(0.7)			삼성중공업(-0.1)
복합기업	CJ(0.5)	SK 스퀘어(0.5)	삼성물산(0.2)	LG(-0.9)	한솔홀딩스(-2.1)	롯데지주(-4.5)
상사	현대코퍼레이션(3.7)					
우주/방산	현대로템(0.4)			한국항공우주(-0.4)	LG 디펜스앤에어로(-1.5)	한화시스템(-3.6)
운송	제주항공(46.5)	트리니티항공(11.9)	대한항공(3.5)	현대글로벌비스(-0.1)	한진(-7.4)	쏘카(-11.3)
<b>경기소비재</b>						
자동차	기아(0.1)				현대차(-0.1)	케이카(-2.3)
자동차부품	HL 홀딩스(5.1)	에스엘(2.7)	SNT 모티브(0.7)	명신산업(-0.2)	한국타이어애펀테크(-0.5)	HL 만도(-0.6)
화장품	코스맥스(1)	한국콜마(0.4)		달바글로벌(-0.3)	아모레퍼시픽(-0.3)	에이피알(-1)
의류				영원무역(-0.2)	한세실업(-0.6)	화승엔터프라이즈(-5.1)
호텔/레저	강원랜드(1.8)	GKL(0.5)	롯데관광개발(0.5)		파라다이스(-1.4)	하나투어(-4.1)
유통	신세계(0.6)	롯데쇼핑(0.1)				이마트(-0.6)
<b>필수소비재/헬스케어</b>						
필수소비재	삼양식품(0.1)	KT&G(0.1)			오리온(-0.1)	대상(-4.8)
헬스케어	SK 바이오팜(0.5)			일동제약(-4.5)	유나이티드제약(-6.5)	한올바이오팜(-72.6)
<b>금융</b>						
은행	신한지주(0.4)	하나금융지주(0.4)	KB 금융(0.3)	iM 금융지주(-0.1)	JB 금융지주(-0.2)	우리금융지주(-0.4)
증권	대신증권(10.9)	미래에셋증권(1.7)	NH 투자증권(1.4)			
보험	한화손해보험(1.6)	삼성생명(0.8)		삼성화재(-0.2)	DB 손해보험(-1)	현대해상(-1.6)
<b>IT</b>						
S/W	현대오토에버(0.2)				LG 씨엔에스(-0.1)	NHN(-0.5)
H/W	솔루엠(4)	코리아써킷(3.2)	LG 이노텍(1.7)			이수페타시스(-0.2)
반도체	SK 하이닉스(0.1)	삼성전자(0.1)			해성디에스(-2)	신성이엔지(-5.9)
전자제품						
전기제품	삼성 SDI(4.2)	엘앤에프(1)	LG 에너지솔루션(0.4)			
디스플레이						
<b>커뮤니케이션/유틸</b>						
S/W(플랫폼/게임)					NAVER(-0.1)	카카오(-0.4)
미디어	스카이라이프(9.6)	하이브(0.2)	이노션(0.1)	제일기획(-0.1)	콘텐츠트리중앙(-5)	SBS(-29)
통신						LG 유플러스(-0.1)
유틸리티	한국가스공사(2.4)				한국전력(-10.4)	E1(-44.8)

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

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

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
<b>에너지/소재</b>						
정유	비에이치아이(9.4)			태웅(-3.4)		
화학	원익머트리얼즈(3)					
비철금속						
철강						
<b>산업재</b>						
건설/자재	LS 마린솔루션(18.8)					
기계				하이록코리아(-0.1) 태광(-1)		
전기장비						
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산						
운송						
<b>경기소비재</b>						
자동차						
자동차부품	네오티스(0.6)			한국피아이엠(-17.8)		
화장품	네오팜(0.5)			코스메카코리아(-1)		
의류				삼성코퍼레이션(-0.6)		
호텔/레저				서부 T&D(-0.1)		
유통	실리콘투(0.5)					
<b>필수소비재/헬스케어</b>						
필수소비재						
헬스케어	메디톡스(9.3)	엘앤씨바이오(8.8)	한스바이오메드(6.6)	에이프릴바이오(-50)	리센스메디컬(-58.2)	바이넥스(-195.7)
<b>금융</b>						
은행						
증권						
보험						
<b>IT</b>						
S/W	한글과컴퓨터(1.9)					
H/W	세나테크놀로지(144.7)	심텍(3.8)	파크시스템스(1.3)	파트론(-7.6)	제이앤티씨(-21.7)	아모텍(-32.5)
반도체	에스티(8.7)	피에스케이(7.7)	큐알티(4.9)	인텍플러스(-9)	넥스틴(-22)	사피엔반도체(-44)
전자제품						
전기제품	성일하이텍(65.4)	상신이디피(1.1)		엠펙플러스(-7.4)		
디스플레이						
<b>커뮤니케이션/유틸</b>						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어	JYP Ent.(0.1)			와이지엔터(-0.6)		
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-3. 1개월 컨센서스가 3개월보다 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.

2분기 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에는 덕산하이메탈, 엘앤에프, 롯데정밀화학, 코오롱인더, 엘앤씨바이오, RFHIC, 동성화인텍, 기가비스, 코리아씨키트 진입. 낮은 종목 상위에는 대한제강, 한화솔루션, 한화시스템 진입.

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

n	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	2분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2026년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A365340	성일하이텍	IT 가전	747	0	2	478.9	4	9	114.6
2	A011170	롯데케미칼	화학	3,354	87	133	53.3	46	135	191.0
3	A051910	LG 화학	화학	25,660	310	405	30.8	1,498	1,583	5.7
4	A000210	DL	화학	1,086	147	191	30.0	521	575	10.5
5	A298050	HS 효성첨단소재	화학	916	53	68	29.6	204	234	14.9
6	A078340	컴투스	소프트웨어	313	9	12	29.2	31	36	14.2
7	A079160	CJ CGV	미디어,교육	734	17	21	24.8	105	106	0.8
8	A462870	시프트업	소프트웨어	1,716	28	35	23.0	108	113	4.8
9	A034730	SK	에너지	47,634	1,741	2,076	19.3	8,602	8,803	2.3
10	A295310	에이치브이엠	비철,목재등	1,194	5	6	18.8	18	19	4.2
11	A098460	고영	IT 하드웨어	2,324	10	11	14.8	42	42	-0.9
12	A166090	하나머티리얼즈	반도체	1,195	21	24	13.2	91	100	9.9
13	A052690	한전기술	유틸리티	5,137	12	14	12.8	72	74	2.6
14	A010780	아이에스동서	건설,건축관련	830	46	52	12.3	201	219	9.4
15	A011780	금호석유화학	화학	3,250	118	131	11.5	364	385	5.7
16	A077360	덕산하이메탈	반도체	557	7	8	11.5	29	31	7.6
17	A103590	일진전기	기계	4,444	50	56	10.8	212	217	2.4
18	A039030	이오테크닉스	반도체	5,544	29	33	10.7	135	145	7.7
19	A340570	티앤엘	건강관리	462	19	20	9.8	62	65	6.1
20	A100840	SNT 에너지	에너지	761	28	31	9.4	125	135	8.4
21	A066970	엘앤에프	IT 가전	6,271	49	53	9.0	228	256	12.0
22	A004000	롯데정밀화학	화학	1,285	36	39	8.6	143	147	2.8
23	A120110	코오롱인더	화학	2,117	70	76	8.5	223	245	10.1
24	A290650	엘앤씨바이오	건강관리	1,998	6	6	8.0	29	35	19.4
25	A006730	서부 T&D	호텔,레저서비스	677	21	22	7.8	87	88	1.2
26	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	2,326	12	13	7.8	54	56	2.8
27	A033500	동성화인텍	화학	606	26	28	7.7	97	99	2.5
28	A420770	기가비스	반도체	1,701	3	3	7.3	24	26	6.1
29	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	2,868	33	35	7.1	140	151	7.9
30	A319660	피에스케이	반도체	2,717	40	43	7.1	154	168	9.0

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)	2분기		3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2026년		3개월 대비 1개월 변화율 (%)
					영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	영업이익 1M 컨센서스 (십억원)		영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	
1	A475150	SK이터닉스	에너지	1,356	26	10	-63.3	65	66	1.6
2	A005070	코스모신소재	화학	1,659	2	1	-37.2	14	10	-27.5
3	A084010	대한제강	철강	302	7	5	-33.1	19	17	-11.3
4	A014620	성광벤드	기계	797	13	10	-25.1	54	48	-12.5
5	A009830	한화솔루션	에너지	6,979	175	135	-22.8	746	539	-27.7
6	A272290	이녹스첨단소재	디스플레이	587	19	15	-20.7	77	76	-1.3
7	A097520	엠씨넥스	IT 하드웨어	366	10	8	-17.8	46	43	-8.1
8	A010690	화신	자동차	364	30	25	-17.8	112	96	-14.2
9	A122870	와이엔터테인먼트	미디어,교육	831	13	10	-17.8	80	79	-1.0
10	A272210	한화시스템	상사,자본재	19,270	65	55	-14.9	285	274	-3.9
11	A131970	두산테스나	반도체	3,032	11	10	-13.2	53	48	-10.2
12	A011210	현대위아	자동차	2,448	62	54	-13.1	237	225	-5.1
13	A002380	KCC	건설,건축관련	4,760	116	101	-13.0	441	414	-6.1
14	A002350	넥센타이어	자동차	655	48	42	-13.0	199	178	-10.4
15	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,947	10	9	-12.1	59	58	-1.2
16	A017810	풀무원	필수소비재	382	26	23	-11.6	117	110	-6.0
17	A105630	한세실업	화학품,의류,완구	346	17	15	-10.6	91	89	-2.1
18	A327260	RF머트리얼즈	상사,자본재	620	4	4	-10.0	15	15	-0.7
19	A047040	대우건설	건설,건축관련	9,965	146	132	-9.9	665	670	0.7
20	A010060	OCI홀딩스	화학	6,553	125	113	-9.6	386	355	-8.0
21	A247540	에코프로비엠	IT 가전	20,251	24	21	-9.1	112	104	-7.2
22	A028050	삼성E&A	건설,건축관련	9,859	221	203	-8.1	880	873	-0.7
23	A015760	한국전력	유틸리티	24,812	1,954	1,804	-7.7	9,984	9,711	-2.7
24	A047810	한국항공우주	상사,자본재	15,888	109	102	-7.1	473	465	-1.7
25	A336570	원텍	건강관리	685	17	16	-6.8	60	57	-4.5
26	A064350	현대로템	상사,자본재	23,247	270	253	-6.4	1,159	1,172	1.1
27	A267270	HD건설기계	기계	6,949	190	178	-6.2	682	707	3.6
28	A403870	HPSP	반도체	3,835	24	22	-5.9	127	127	0.4
29	A232140	와이씨	반도체	1,302	10	9	-5.7	54	54	-0.1
30	A000100	유한양행	건강관리	6,643	63	60	-5.7	134	133	-0.6

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(%)	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	2026	2027	1주	1개월	1주	1개월
<b>에너지/소재</b>														
경유(11)	7.0	7.1	1.03	0.92	405.8	-8.0	흑자전환	-0.9	14.7	12.9	0.2	23.2	5.5	59.7
화학(19)	43.9	19.0	0.98	0.94	흑자전환	85.5	흑자전환	130.8	2.2	4.9	5.5	28.0	6.4	41.1
비철금속(5)	20.2	20.6	1.92	1.80	70.0	-4.6	64.6	-1.9	9.5	8.7	-0.4	3.7	-0.2	-8.5
철강(12)	16.4	12.0	0.47	0.46	71.7	32.1	163.4	37.1	2.9	3.8	1.8	7.8	2.4	7.3
<b>산업재</b>														
건설/자재(16)	11.7	10.8	1.07	0.99	79.9	21.3	63.9	8.9	9.1	9.2	1.9	5.2	1.0	7.7
기계(6)	54.3	41.5	4.01	3.70	52.4	29.8	78.3	30.8	7.4	8.9	2.4	4.6	2.3	4.5
전기장비(8)	45.6	35.0	8.85	7.28	41.1	26.6	52.4	30.4	19.4	20.8	2.0	7.8	2.3	7.0
조선(12)	16.6	14.1	3.67	3.05	55.1	16.8	70.6	17.6	22.2	21.6	1.5	9.3	2.0	10.1
복합기업(10)	7.6	6.3	1.89	1.57	161.5	18.9	236.2	21.1	24.9	25.0	1.9	20.9	2.1	23.5
상사(3)	10.0	9.4	1.16	1.08	25.7	5.9	50.3	6.7	11.6	11.5	0.7	2.5	0.4	3.6
우주/방산(8)	32.1	23.6	5.03	4.18	34.5	32.9	36.6	35.9	15.7	17.7	2.3	4.2	2.5	-0.2
운송(11)	13.0	9.8	0.82	0.77	-6.9	27.6	-20.1	32.5	6.3	7.8	1.7	4.7	1.6	5.0
<b>경기소비재</b>														
자동차(3)	11.7	10.6	1.15	1.07	8.1	10.9	10.7	9.8	9.9	10.0	0.8	1.9	0.8	1.8
자동차부품(18)	12.1	10.8	1.04	0.96	13.3	12.5	25.3	12.1	8.6	8.9	1.1	1.6	0.9	0.4
화장품(6)	21.8	17.3	2.32	2.10	53.4	23.6	100.1	25.8	10.7	12.2	1.7	9.7	2.2	10.3
의류(10)	6.4	5.9	0.78	0.70	32.9	12.3	47.9	9.3	12.2	12.0	0.8	3.7	0.2	5.1
호텔/레저(6)	12.9	10.5	1.02	0.97	19.3	16.3	16.0	22.0	8.0	9.2	1.0	-0.2	3.0	1.5
유통(8)	12.2	10.1	0.47	0.45	44.3	11.9	252.7	20.9	3.9	4.5	1.0	9.1	1.7	11.6
<b>필수소비재/헬스케어</b>														
필수소비재(13)	11.8	10.7	1.19	1.10	15.6	10.2	76.2	11.1	10.0	10.4	0.8	2.8	0.9	5.8
헬스케어(16)	29.1	25.0	3.28	2.95	29.9	19.6	22.2	16.3	11.3	11.8	1.4	2.8	1.5	4.0
<b>금융</b>														
은행(10)	7.8	7.4	0.70	0.66	9.4	6.0	8.0	5.7	9.0	9.0	0.6	1.1	0.6	1.1
증권(7)	7.7	8.4	1.38	1.26	44.2	-9.2	40.3	-8.8	18.0	14.9	-0.3	6.5	0.4	6.8
보험(7)	14.9	12.6	0.83	0.85	3.2	22.2	2.5	18.5	5.6	6.8	2.7	13.7	2.2	12.7
<b>IT</b>														
SW(8)	46.2	37.8	3.88	3.60	5.1	25.1	12.6	22.2	8.4	9.5	1.9	2.8	1.6	2.5
H/W(12)	70.6	48.8	8.55	7.35	90.1	48.3	144.4	44.7	12.1	15.1	6.4	16.0	6.4	17.5
반도체(5)	7.5	5.8	3.63	2.27	567.1	31.4	471.9	29.1	48.7	39.3	2.5	13.3	2.6	13.9
전자제품(1)	31.7	25.9	2.39	2.20	55.6	12.0	103.5	22.6	7.5	8.5	1.0	3.9	1.7	6.3
전기제품(6)	-	60.1	3.75	3.52	흑자전환	409.1	적자축소	흑자전환	-0.1	5.9	11.1	28.6	24.4	68.0
디스플레이(2)	14.8	8.2	1.03	0.92	112.4	25.4	92.8	80.2	7.0	11.3	1.9	3.9	5.0	10.6
<b>커뮤니케이션/유틸</b>														
플랫폼/게임(8)	23.2	19.4	1.48	1.38	14.4	15.2	8.5	19.2	6.4	7.1	1.0	1.8	0.7	-1.1
미디어(8)	26.9	16.6	1.52	1.43	44.4	33.0	흑자전환	62.5	5.6	8.6	2.0	1.9	5.3	2.6
통신(3)	13.2	12.1	1.07	1.02	15.2	7.3	26.9	9.0	8.1	8.5	0.6	0.5	0.6	0.5
유틸리티(7)	5.0	4.0	0.52	0.47	-20.0	23.7	-18.5	23.4	10.4	11.6	-5.2	-14.5	-6.0	-17.7

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

### 3-5. 2분기 영업이익의 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

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

2분기 예상 영업이익의 상단 돌파 종목(8개)은 엘앤씨바이오, 크래프톤, 코리아씨키트, HS 효성첨단소재, 피에스케이, 한스바이오메드, LG이노텍, 대덕전자. 하단 돌파 종목(4개)은 한화솔루션, 한화시스템, LIG디펜스엔에어로스페이스.

[표12] 2026년 2분기 예상 영업이익의 예상치 상단을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	2분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A290650	엘앤씨바이오	건강관리	6	6	8	29.0
2	A259960	크래프톤	소프트웨어	321	423	484	14.5
3	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	33	35	38	10.4
4	A298050	HS 효성첨단소재	화학	53	63	68	8.6
5	A319660	피에스케이	반도체	40	45	49	7.3
6	A042520	한스바이오메드	건강관리	5	6	6	7.1
7	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	143	152	162	6.6
8	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	58	62	65	5.5

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

[표13] 2026년 2분기 예상 영업이익의 예상치 하단을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	2분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A009830	한화솔루션	에너지	175	134	41	-69.6
2	A272210	한화시스템	상사, 자본재	65	54	33	-38.8
3	A079550	LIG 디펜스엔에어로스페이스	상사, 자본재	105	87	80	-8.4
4	A357780	솔브레인	반도체	46	43	40	-7.1

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

### 3-6. 2026년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2026년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(11개)은 에스티팜, 스카이라이프, 코리아씨 키트, 비에이치아이, 피에스케이, 크래프톤, 하단 돌파 종목(5개)은 한화솔루션 등.

[표14] 2026년 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	A237690	에스티팜	건강관리	76	79	94	19.2
2	A053210	스카이라이프	미디어,교육	36	41	49	18.7
3	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	140	147	164	11.6
4	A083650	비에이치아이	에너지	120	124	135	8.7
5	A319660	피에스케이	반도체	154	178	192	7.9
6	A259960	크래프톤	소프트웨어	1,437	1,595	1,711	7.3
7	A108670	LX하우시스	건설,건축관련	109	110	115	4.5
8	A011070	LG이노텍	IT 하드웨어	1,108	1,194	1,223	2.4
9	A290650	엘앤씨바이오	건강관리	29	36	36	0.6
10	A034730	SK	에너지	8,602	20,188	20,221	0.2
11	A014830	유니드	화학	116	127	127	0.2

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 **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	A009830	한화솔루션	에너지	746	604	123	-79.7
2	A079550	LIG디펜스앤에어로	상사,자본재	451	396	368	-7.0
3	A006280	녹십자	건강관리	75	71	69	-3.1
4	A005380	현대차	자동차	12,102	11,148	10,834	-2.8
5	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	189	168	166	-1.5

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 LG씨엔에스, 로보티즈, 에이피알, 현대오토에버, 한국타이어앤테크놀로지, LG유플러스, 이수페타시스, HD현대, 한국금융지주, HD현대마린솔루션, HD한국조선해양 진입.

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

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2026년 예상 EPS(원)	2026년 예상 EPS 증가율(%)
1	A000660	SK 하이닉스	반도체	1,684,116	2,398,000	2,363,000	-1.5	297,135	404.0
2	A005930	삼성전자	반도체	2,040,351	354,500	349,000	-1.6	43,098	556.6
3	A032830	삼성생명	보험	82,000	420,500	410,000	-2.5	13,984	21.5
4	A033780	KT&G	필수소비재	19,215	190,000	185,100	-2.6	11,970	33.4
5	A064400	LG 씨엔에스	소프트웨어	13,923	147,900	143,700	-2.8	5,032	10.6
6	A007810	코리아씨키트	IT 하드웨어	2,868	123,100	119,600	-2.8	3,969	130.0
7	A108490	로보티즈	기계	5,899	418,000	402,500	-3.7	789	109.3
8	A402340	SK 스퀘어	상사, 자본재	165,740	1,337,000	1,256,000	-6.1	275,738	314.8
9	A000810	삼성화재	보험	26,967	646,000	604,000	-6.5	44,195	8.6
10	A005850	에스엘	자동차	3,446	79,500	74,200	-6.7	8,293	23.9
11	A012330	현대모비스	자동차	69,048	822,000	761,000	-7.4	45,882	15.6
12	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	1,427	73,167	67,400	-7.9	9,166	50.1
13	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	149,761	2,192,000	2,005,000	-8.5	16,514	81.5
14	A034730	SK	에너지	47,634	719,000	657,000	-8.6	109,183	399.4
15	A278470	에이피알	화장품, 의류, 완구	15,967	473,000	426,500	-9.8	14,224	84.6
16	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	8,786	198,000	177,800	-10.2	3,790	310.2
17	A329180	HD 현대중공업	조선	71,793	765,000	684,000	-10.6	28,852	83.7
18	A000150	두산	상사, 자본재	35,675	2,489,000	2,203,000	-11.5	22,953	547.3
19	A105560	KB 금융	은행	56,711	172,500	152,100	-11.8	17,580	16.3
20	A307950	현대오토에버	소프트웨어	25,724	1,066,000	938,000	-12.0	7,555	13.5
21	A161390	한국타이어앤테크	자동차	8,510	78,400	68,700	-12.4	10,622	20.8
22	A032640	LG 유플러스	통신서비스	6,969	18,800	16,420	-12.7	1,700	40.7
23	A055550	신한지주	은행	43,953	107,200	92,600	-13.6	11,650	15.5
24	A086790	하나금융지주	은행	31,250	133,700	113,900	-14.8	16,018	13.5
25	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	10,233	164,400	139,400	-15.2	3,570	58.2
26	A267250	HD 현대	조선	22,197	333,000	281,000	-15.6	29,377	141.1
27	A003690	코리안리	보험	2,266	15,400	12,820	-16.8	2,429	46.9
28	A071050	한국금융지주	증권	13,709	300,500	246,000	-18.1	42,967	31.0
29	A443060	HD 현대마린솔루션	조선	10,446	287,000	233,000	-18.8	7,969	32.5
30	A009540	HD 한국조선해양	조선	28,628	503,262	404,500	-19.6	48,819	59.3

주: 상장사 전체 종목 기준, 개별 추정치 3개 이상. 최소 3년 이상 실적 데이터 존재. 회색 음영은 신규 진입 종목 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-8. 2027년 진짜모멘텀을 가진 종목

'진짜모멘텀'은 컨센서스의 비교가 아닌, 내년에 가장 비관적으로 바라보는 개별 예상치 값이 올해 가장 낙관적으로 전망하는 개별 예상치보다 높은 종목. 모멘텀을 가장 보수적으로 볼 수 있는 방법. 2027년 기준, 진짜모멘텀 보유 종목 상위 10개에 한화시스템, 대덕전자 진입.

[표17] 2027년 예상 연간 순이익 최저값이 2026년 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	A020150	롯데에너지머티	IT 하드웨어	0	4	975.0	227.5
2	A352820	하이브	미디어,교육	194	371	91.0	94.0
3	A272210	한화시스템	상사,자본재	316	399	26.3	100.1
4	A062040	산일전기	기계	211	246	16.6	27.5
5	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	208	242	16.4	36.7
6	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	136	154	12.9	34.1
7	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	65	73	12.3	52.1
8	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	1,379	1,540	11.7	66.4
9	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	287	319	11.2	38.5
10	A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	95	105	10.7	71.7
11	A014680	한솔케미칼	화학	176	191	8.3	24.4
12	A071970	HD 현대마린엔진	조선	140	151	8.0	17.9
13	A047810	한국항공우주	상사,자본재	404	425	5.1	48.0
14	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	587	613	4.4	33.4
15	A003230	삼양식품	필수소비재	586	601	2.6	18.7
16	A031430	신세계인터내셔널	화장품,의류,완구	60	62	2.5	21.2
17	A499790	GS 피앤엘	호텔,레저서비스	58	59	1.9	22.3
18	A079550	LIG 디펜스앤에어로	상사,자본재	408	410	0.5	38.9

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 비에이치아이, 에스티팜 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)
						2026년	2027년	2028년			
1	A005930	삼성전자	반도체	2,040,351	191.1	351,662	446,097	442,718	1,396.5	24.6	1.6
2	A353200	대덕전자	IT 하드웨어	8,786	277.5	235	325	388	1,027.1	104.5	9.3
3	A003670	포스코퓨처엠	화학	20,547	23.5	90	161	319	899.4	360.5	36.1
4	A218410	RFHIC	IT 하드웨어	2,326	168.3	54	81	112	655.1	71.1	9.4
5	A356860	티엘비	반도체	1,045	87.5	54	72	113	639.6	32.3	4.4
6	A489790	한화비전	IT 하드웨어	3,575	57.7	203	299	385	428.9	21.3	4.0
7	A082740	한화엔진	조선	5,157	43.9	231	362	440	391.5	24.5	5.0
8	A071970	HD 현대마린엔진	조선	2,368	-22.0	152	203	251	374.9	18.6	3.9
9	A329180	HD 현대중공업	조선	71,793	34.4	3,864	4,520	5,110	361.9	24.6	5.3
10	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	15,967	84.6	679	910	1,133	359.4	27.0	5.9
11	A098460	고영	IT 하드웨어	2,324	47.8	42	61	84	355.8	56.6	12.4
12	A267270	HD 건설기계	기계	6,949	47.4	682	851	1,025	313.6	11.2	2.7
13	A083650	비에이치아이	에너지	2,222	37.3	120	152	193	313.4	19.7	4.8
14	A034730	SK	에너지	47,634	156.1	8,602	9,286	12,259	310.7	6.5	1.6
15	A388210	씨엠티엑스	반도체	1,099	13.9	71	103	137	283.3	13.5	3.5
16	A067310	하나마이크론	반도체	2,672	56.1	306	377	437	283.1	9.1	2.4
17	A010950	S-Oil	에너지	11,787	26.1	3,122	2,289	2,174	276.9	5.9	1.6
18	A010140	삼성중공업	조선	24,244	14.3	1,522	2,037	2,365	270.6	15.2	4.1
19	A095340	ISC	반도체	4,441	88.6	100	141	178	262.7	38.4	10.6
20	A039030	이오테크닉스	반도체	5,544	65.4	135	176	202	259.0	38.8	10.8
21	A007660	이수퍼타시스	IT 하드웨어	10,233	17.0	322	444	550	256.9	27.7	7.8
22	A009540	HD 한국조선해양	조선	28,628	-0.6	5,599	6,722	7,734	256.8	5.1	1.4
23	A009150	삼성전기	IT 하드웨어	149,761	686.3	1,589	2,663	3,679	243.5	64.9	18.9
24	A483650	달바글로벌	화장품,의류,완구	2,525	37.3	162	220	281	242.1	13.0	3.8
25	A298040	효성중공업	기계	35,536	114.0	1,094	1,534	1,932	233.5	26.0	7.8
26	A272210	한화시스템	상사,자본재	19,270	87.5	285	491	634	205.3	41.7	13.7
27	A062040	산일전기	기계	7,577	90.2	252	329	433	203.2	22.7	7.5
28	A000100	유한양행	건강관리	6,643	-25.8	134	218	301	201.9	30.7	10.2
29	A294870	IPARK 현대산업개발	건설,건축관련	1,313	-9.0	509	700	656	196.6	2.1	0.7
30	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	58,679	20.9	4,244	5,445	6,124	192.0	10.8	3.7
31	A064350	현대로템	상사,자본재	23,247	13.4	1,159	1,570	1,857	174.3	13.9	5.1
32	A068270	셀트리온	건강관리	42,581	5.9	1,763	2,098	2,459	173.3	18.4	6.7
33	A267250	HD 현대	조선	22,197	49.1	9,228	10,039	10,110	164.3	2.0	0.8
34	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,344	-7.5	273	349	404	162.6	6.0	2.3
35	A237690	에스티팜	건강관리	2,702	8.6	76	101	127	162.3	23.3	8.9

주: 시가총액 5,000억원 이상, 적자 제외, 추정치 3개 이상, PER은 순이익 대신 영업이익으로 계산. 과거 3년 합산과 미래 3년 합산 값으로 성장률과 PER 산출

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-10. 뉴페이스

증권사에서 분석하기 시작한 종목은 개별 이익 추정치가 서서히 늘어나기 시작. 최근 3개월 동안 추정치가 없었던 종목 중 현재 추정치가 생긴 종목 정리(상장사 전체 기준).

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

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 추가 수익률(%)	상장일
1	A217590	티엠씨	조선	505	2	-27.6	2025-12-15
2	A383310	에코프로에이치엔	상업서비스와공급품	662	1	-1.1	2021-05-28
3	A058970	엠로	소프트웨어	334	1	-4.4	2021-08-13
4	A001250	GS글로벌	무역회사와판매업체	257	1	-39.0	1976-06-26
5	A013580	계룡건설	건설	184	1	-29.0	1996-01-30
6	A000520	삼일계약	계약	157	1	-18.3	1985-05-29
7	A214420	토니모리	화장품	134	1	-26.8	2015-07-10
8	A100130	동국 S&C	에너지장비및서비스	91	1	-39.9	2009-08-31
9	A053450	세코닉스	전자장비와기기	67	1	-19.0	2001-08-09
10	A444530	심플랫폼	IT 서비스	56	1	-13.0	2025-03-21

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

**[ Compliance Notice ]**

(공표일: 2026년 6월 04일)

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