



# EPS LIVE #152

미래 성장률 상위에 셀트리온, LG엔솔 진입

Analyst 권병재 byongjae.kwon@hanwha.com 3772-7624

## Summary

### I. 글로벌

신흥국 상위에 셀트리온, LG에너지솔루션, SK하이닉스, 한화에어로스페이스 위치. 하위에 한국 기업 부재. 상위에 일본 기업 진입. 하위에 미국 기업 진입. 월마트 진입.

국가 간 섹터별 EPS는 전반적으로 보합. 선진국은 미국이 소폭 하향됐고, 캐나다, 일본, 프랑스는 상향. 신흥국은 그간 상향세를 보여왔던 중국이 하향 전환. 한국은 에너지, 소재가 4% 하향됐고 필수소비재와 헬스케어는 1~2%대 하향. 반면 산업재가 2% 가까이 상향됐고 커뮤니케이션, IT도 상향.

### II. 한국/종목

MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 0.2%p 상승한 14.2%. PER은 8.8배. 달러 환산 KOSPI 3개월 수익률은 +3.1%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

1) **1분기** 기준, 1개월 영업이익 예상치가 3개월 예상치보다 높은 종목 상위에 티에스이, 삼성물산, 한화에어로스페이스, JYP Ent., 한국전력, 현대건설. 낮은 종목 상위에 와이지엔터테인먼트, HD현대일렉트릭.

2) **1분기** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(4개)은 LG디스플레이, 한국가스공사, CJ대한통운. 하단 돌파 종목(8개)은 에코프로비엠, 엘앤에프, 코스메카코리아, 씨에스윈드. 3) 2025년 **연간** 예상 영업이익 상단 돌파 종목(10개)은 와이지엔터테인먼트, 한국가스공사, 코스맥스, SK하이닉스, CJ대한통운. 하단 돌파 종목(16개)은 에코프로비엠, 엘앤에프, 한국금융지주, 현대해상, 한섬, 비에이치, 코스메카코리아, DB손해보험.

4) 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 에스엘, JYP Ent. 진입. 5) 잔차 모멘텀 보유 종목에 이마트, HD한국조선해양, 현대건설 진입. 6) 미래 **3년** 성장률 상위에 ISC, 펌텍코리아, 셀트리온, LG에너지솔루션 진입. 7) 뉴페이스는 하이젠알앤엠, 파미셀, 엘앤씨바이오, 캠프로닉스, 코스맥스엔비터, SCL사이언스.

# I. 글로벌 이익 예상치 변화

## 1-1. 신흥국 종목 EPS 변화율 상위/하위

신흥국 상위에 셀트리온, LG에너지솔루션, SK하이닉스, 한화에어로스페이스 위치. 하위에 한국 기업 부재.

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	0992	Lenovo Group	CN	하드웨어/스토리지/주변기기	20,425	1.8	17.9	18.0	2.4	2.5	12.8	23.4	3.1
2	300033	Hithink RoyalFlush Information Network	CN	캐피탈 시장	23,118	1.4	17.8	17.8	7.4	8.2	75.8	22.6	0.6
3	9988	Alibaba Group Holding	HK	복합 소매	318,401	5.3	4.9	5.1	0.1	0.2	13.6	12.8	1.1
4	KFH	Kuwait Finance House KSCP	KW	은행	44,428	(0.5)	3.8	11.9	0.0	0.7	21.0	13.8	2.4
5	601319	People's Insurance Company Group of China	CN	보험	37,988	(1.3)	3.5	5.2	(1.9)	(1.9)	8.5	12.6	3.2
6	9992	Pop Mart International Group	CN	전문 소매	18,848	(1.8)	3.3	4.5	2.3	2.9	34.3	32.1	0.7
7	601336	New China Life Insurance Company	CN	보험	17,815	2.1	2.9	6.0	1.0	1.0	8.4	17.0	3.0
8	PKN	Orlen	PL	석유, 가스, 소모 연료	17,800	1.5	2.7	(3.3)	3.0	4.0	5.4	8.4	7.1
9	601628	China Life Insurance	CN	보험	127,254	(1.1)	2.6	3.2	(0.1)	(0.1)	15.7	12.0	1.9
10	OTPB	OTP Bank Nyrt	HU	은행	17,405	(2.1)	2.2	3.7	2.6	3.4	6.4	19.0	3.7
11	068270	Celltrion	KR	생명공학	27,341	(3.2)	2.1	(1.3)	1.9	(0.4)	29.9	7.2	0.3
12	PKO	Powszechna Kasa Oszczedosci Bank Polski	PL	은행	21,786	(2.8)	1.9	(1.7)	1.7	1.2	7.7	19.4	6.1
13	EMAR	Emaar Properties PJSC	AE	부동산 관리/개발	33,812	(1.7)	1.9	4.8	1.7	5.3	9.0	14.9	6.3
14	601899	Zijin Mining Group	CN	금속/채광	56,599	(3.1)	1.7	1.3	0.7	0.4	10.6	24.5	2.4
15	373220	LG Energy Solution	KR	전기 장비	61,176	2.5	1.6	(12.1)	1.6	(5.1)	88.5	4.4	0.0
16	ALDAR	Aldar Properties PJSC	AE	부동산 관리/개발	19,759	4.4	1.6	8.1	1.4	9.6	10.6	16.8	2.2
17	AC	Arca Continental SAB de CV	MX	음료	17,602	3.9	1.6	4.5	1.2	2.1	15.1	17.6	3.7
18	000660	SK Hynix	KR	반도체/반도체 장비	102,170	(7.9)	1.6	(0.5)	1.6	(0.7)	5.4	29.2	0.9
19	1010	Riyad Bank SJSC	SA	은행	23,841	2.6	1.5	1.5	0.5	(0.2)	9.1	15.6	5.7
20	300433	Lens Technology	CN	전자 장비, 기기, 부품	20,296	2.5	1.4	1.4	1.0	1.0	26.2	10.8	1.2
21	601766	Crrc Corp	CN	기계	28,076	(0.1)	1.4	1.4	1.2	1.2	13.9	8.6	2.7
22	VALE3	Vale	BR	금속/채광	45,132	2.2	1.4	(3.8)	(0.0)	(0.0)	5.5	22.3	8.7
23	012450	Hanwha AeroSpace	KR	우주항공/국방	21,696	6.9	1.4	38.3	0.6	64.4	20.5	23.5	0.4
24	TITN	Titan Company	IN	섬유, 의류, 사치품	32,743	(0.6)	1.4	(2.1)	0.0	(0.8)	59.7	33.2	0.4
25	9999	NetEase	CN	엔터테인먼트	64,198	(4.9)	1.3	1.3	(1.0)	(0.4)	13.4	22.3	2.5
26	DLF	DLF	IN	부동산 관리/개발	18,760	(5.1)	1.3	(1.4)	1.2	(8.1)	37.6	10.0	0.8
27	CIMB	CIMB Group Holdings Bhd	MY	은행	20,037	(0.3)	1.2	(0.6)	0.7	(0.9)	10.5	11.4	5.7
28	0788	China Tower Corp	CN	다양한 통신 서비스	25,857	(5.6)	1.1	1.6	0.3	0.1	13.5	6.8	4.1
29	002352	S.F. Holding	CN	항공 화물 운송/물류	27,172	(0.4)	1.0	0.8	0.8	0.5	16.8	11.3	2.3
30	2015	Li Auto	CN	자동차	32,615	14.4	1.0	0.3	0.4	0.0	15.9	16.2	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

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

#	코드	종목명	국가	업종	시가총액 (백만달러)	주간 수익률 (%)	FY1 EPS 변화(%)		FY1 매출액 변화(%)		12MF PER (배)	12MF ROE (%)	FY1 DY (%)
							1주	1개월	1주	1개월			
1	600104	SAIC Motor Corp	CN	자동차	27,183	(3.2)	(9.1)	(10.6)	0.4	(0.8)	17.5	3.8	1.6
2	NU	Nu Holdings	BR	은행	53,426	(16.8)	(5.1)	(5.1)	(4.0)	(4.0)	18.2	35.8	0.0
3	002230	iFLYTEK	CN	소프트웨어	17,741	2.7	(4.6)	(5.2)	0.5	1.0	115.2	5.6	0.2
4	9961	Trip.com Group	SG	호텔, 레스토랑, 레저	40,617	(12.5)	(4.1)	(4.7)	0.6	1.2	15.8	11.4	0.0
5	PETR3	Petroleo Brasileiro SA Petrobras	BR	석유, 가스, 소모 연료	89,978	(1.8)	(3.9)	(3.3)	(1.6)	2.9	4.8	25.3	17.2
6	JSTL	JSW Steel	IN	금속/채광	26,994	(2.2)	(1.7)	(26.3)	(0.4)	(2.7)	19.0	13.9	0.7
7	600019	Baoshan Iron & Steel	CN	금속/채광	20,042	0.1	(1.4)	(2.6)	0.4	(0.3)	12.7	5.4	3.4
8	PTT	PTT PCL	TH	석유, 가스, 소모 연료	27,497	2.3	(1.2)	1.9	0.3	4.2	8.9	8.9	6.1
9	601012	LONGi Green Energy Technology	CN	반도체/반도체 장비	17,200	1.1	(1.0)	0.0	0.1	(0.4)	38.6	5.7	0.0
10	0688	China Overseas Land & Investment	HK	부동산 관리/개발	19,373	(0.4)	(1.0)	(1.6)	(1.0)	(1.2)	6.5	5.3	4.5
11	600028	China Petroleum & Chemical	CN	석유, 가스, 소모 연료	91,135	(1.3)	(0.7)	(3.0)	1.0	0.3	11.6	7.1	5.2
12	BBCA	Bank Central Asia Tbk PT	ID	은행	66,197	(1.5)	(0.7)	(1.3)	0.2	(1.4)	18.1	19.0	3.5
13	9888	Baidu	CN	양방향 미디어/서비스	31,215	(2.6)	(0.7)	(1.7)	0.1	(0.9)	8.4	7.6	0.0
14	2222	Saudi Arabian Oil	SA	석유, 가스, 소모 연료	1,768,308	(0.9)	(0.7)	(1.2)	0.0	0.9	16.6	25.3	6.6
15	BAJE	Bharat Electronics	IN	우주항공/국방	21,648	1.0	(0.7)	3.1	(0.7)	0.8	33.6	26.5	1.0
16	300015	Aier Eye Hospital Group	CN	헬스케어 업체/서비스	17,605	1.9	(0.6)	(0.7)	(0.1)	0.7	29.1	17.8	1.1
17	688012	Advanced Micro-Fabrication Equipment Inc China	CN	반도체/반도체 장비	18,334	6.5	(0.5)	(0.8)	(1.5)	(0.4)	49.7	12.4	0.2
18	GFJ	Gold Fields	ZA	금속/채광	17,072	1.1	(0.5)	0.0	2.8	2.8	8.6	32.1	4.1
19	9868	Xpeng	CN	자동차	18,178	6.2	(0.4)	(1.8)	0.2	0.6	0.0	(6.7)	0.0
20	NTPC	NTPC	IN	독립 전력/재생 전기 생산업체	35,660	1.0	(0.4)	(4.1)	(0.4)	(3.2)	13.2	12.8	2.7
21	HDBK	HDFC Bank	IN	은행	148,524	(2.9)	(0.4)	(1.3)	(0.4)	(1.2)	17.4	14.1	1.2
22	ICBK	ICICI Bank	IN	은행	99,778	(3.2)	(0.4)	(0.5)	0.3	(1.8)	17.2	17.0	0.9
23	TAMO	Tata Motors	IN	자동차	28,104	(3.1)	(0.3)	(2.6)	(0.3)	(2.7)	9.8	21.4	0.8
24	300999	Yihai Kerry Arawana Holdings	CN	식품	24,282	4.9	(0.3)	(0.3)	(0.5)	(0.5)	40.6	4.5	0.4
25	1120	Al Rajhi Banking and Investment Corporation SJSC	SA	은행	106,672	(0.2)	(0.3)	0.8	(0.2)	0.4	18.2	20.1	3.0
26	002050	Zhejiang Sanhua Intelligent Controls	CN	기계	17,509	(1.3)	(0.3)	0.4	(0.1)	0.6	32.3	16.9	0.8
27	BRTI	Bharti Airtel	IN	무선 통신 서비스	113,293	(0.5)	(0.3)	5.6	0.5	2.2	33.8	25.5	0.7
28	601138	Foxconn Industrial Internet	CN	전자 장비, 기기, 부품	63,240	(0.2)	(0.2)	(1.9)	1.3	0.9	14.4	18.1	3.4
29	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk PT	ID	은행	27,658	(6.0)	(0.2)	(3.7)	0.2	(0.1)	7.6	19.9	7.7
30	FAB	First Abu Dhabi Bank PJSC	AE	은행	43,710	0.7	(0.2)	1.4	(0.1)	1.1	10.0	12.9	5.0

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

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

## 1-2. 선진국 종목 EPS 변화를 상위/하위

MSCI 선진국 지수 내 시가총액 상위 250개 종목 중, 최근 일주일 동안 12개월 예상치 변화율 상위, 하위 종목 정리. 선진국 상위에 일본 기업 진입. 하위에 미국 기업 진입. 월마트 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	OREP	L'Oreal	FR	개인용품	194,467	5.1	4.6	4.4	0.0	(0.5)	25.1	21.0	2.1
2	6861	Keyence	JP	전자 장비, 기기, 부품	100,347	(1.5)	4.1	7.1	3.8	6.2	32.9	13.9	0.6
3	8766	Tokio Marine Holdings	JP	보험	67,964	2.3	2.7	7.0	0.0	3.8	10.2	18.6	3.1
4	4519	Chugai Pharmaceutical	JP	제약	88,220	8.0	2.7	8.8	2.4	7.2	30.8	19.8	2.4
5	ZURN	Zurich Insurance Group	CH	보험	96,511	5.8	2.4	2.3	0.8	0.8	14.9	23.5	5.0
6	1299	AIA Group	HK	보험	78,965	2.9	2.4	3.4	(0.5)	(0.5)	11.3	16.0	3.0
7	7974	Nintendo	JP	엔터테인먼트	98,111	(2.2)	2.2	(1.2)	1.4	(3.1)	34.1	13.2	1.1
8	APP	Applovin	US	소프트웨어	128,216	(23.7)	2.2	10.3	(0.1)	1.8	51.8	160.8	0.0
9	8316	Sumitomo Mitsui Financial Group	JP	은행	100,387	(1.4)	2.1	6.6	0.0	1.1	11.4	8.5	3.3
10	MELI	MercadoLibre	UY	복합 소매	109,942	4.5	2.0	2.0	1.0	1.3	45.0	39.3	0.0
11	SAN	Banco Santander	ES	은행	95,866	5.1	2.0	2.9	1.3	0.7	7.3	11.8	3.8
12	8058	Mitsubishi	JP	무역 회사/판매업체	69,561	10.8	2.0	5.8	1.7	3.3	12.8	8.4	3.9
13	PGR	Progressive	US	보험	163,268	3.3	2.0	5.2	0.3	(0.6)	18.6	29.1	1.2
14	BBVA	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	ES	은행	76,191	4.6	1.7	6.0	1.2	4.9	7.8	15.3	6.0
15	SCHN	Schneider Electric	FR	전기 장비	139,198	(5.7)	1.7	1.8	1.9	2.1	24.1	17.7	1.8
16	6758	Sony Group	JP	가정용 내구재	155,974	2.3	1.6	6.6	1.4	6.9	19.8	13.2	0.7
17	GSK	GSK	GB	제약	77,628	3.8	1.5	5.8	1.8	3.6	8.6	43.9	4.4
18	6501	Hitachi	JP	복합 기업	117,392	(11.0)	1.4	4.0	1.4	6.2	21.6	13.1	1.0
19	BRKb	Berkshire Hathaway	US	금융서비스	1,078,449	3.3	1.0	1.0	0.1	0.1	24.4	4.1	0.0
20	SIEGn	Siemens	DE	복합 기업	181,356	(0.8)	1.0	1.2	(0.1)	0.7	18.5	16.4	2.5
21	PRX	Prosus NV	NL	복합 소매	110,453	(3.8)	1.0	4.4	0.9	(0.5)	11.6	18.8	0.3
22	NESN	Nestle	CH	식품	260,072	9.3	1.0	1.4	1.0	2.4	19.4	31.2	3.4
23	WELL	Welltower	US	건강관리 리츠	97,312	1.4	0.9	(3.7)	1.0	4.7	80.7	3.6	1.9
24	ULVR	Unilever	GB	개인용품	141,296	1.2	0.9	1.2	0.9	1.2	16.9	36.6	3.6
25	TSLA	Tesla	US	자동차	973,961	(16.0)	0.8	(14.4)	0.1	(3.5)	102.5	12.6	0.0
26	ALVG	Allianz	DE	보험	131,757	2.8	0.8	1.2	0.0	5.1	11.6	17.9	4.6
27	BKNG	Booking Holdings	US	호텔, 레스토랑, 레저	165,186	(1.5)	0.8	0.5	0.1	(0.2)	23.4	(373.1)	0.8
28	ESLX	EssilorLuxottica	FR	헬스케어 장비/용품	133,785	(4.1)	0.8	3.9	0.9	2.6	34.9	9.0	1.6
29	BMO	Bank of Montreal	CA	은행	75,926	3.2	0.7	1.3	0.8	1.8	12.8	10.8	4.3
30	LSEG	London Stock Exchange Group	GB	캐피탈 시장	74,739	(4.2)	0.7	1.5	1.9	1.6	27.0	9.4	1.1

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	WMT	Walmart	US	필수소비재 유통/소매	784,781	(6.1)	(4.5)	(4.3)	(0.3)	(0.4)	36.7	21.5	0.9
2	RIO	Rio Tinto	AU	금속/채광	104,838	(2.4)	(2.4)	(2.3)	(0.4)	(0.6)	11.1	19.0	5.3
3	AIR	Airbus	NL	우주항공/국방	136,073	(2.0)	(2.0)	(2.0)	0.9	0.8	23.8	24.3	1.7
4	RIO	Rio Tinto	GB	금속/채광	104,838	(3.3)	(1.9)	(2.3)	(0.4)	(0.3)	9.4	17.9	6.3
5	ZTS	Zoetis	US	제약	75,466	7.6	(1.4)	(4.5)	(1.2)	(3.8)	27.1	48.1	1.1
6	HD	Home Depot	US	전문 소매	390,680	(0.5)	(1.4)	(1.5)	0.1	0.2	25.4	141.8	2.4
7	AMT	American Tower	US	특수 리츠	95,210	8.1	(1.3)	(1.7)	(0.3)	(0.4)	30.7	70.4	3.4
8	ENB	Enbridge	CA	석유, 가스, 소모 연료	91,126	(1.5)	(1.1)	1.0	3.2	50.9	19.3	10.8	6.4
9	TXN	Texas Instruments	US	반도체/반도체 장비	182,048	1.9	(0.8)	(2.1)	(0.3)	(0.4)	35.3	28.2	2.7
10	TD	Toronto-Dominion Bank	CA	은행	104,680	(0.9)	(0.7)	0.0	0.0	4.3	10.6	12.5	5.0
11	BATS	British American Tobacco	GB	담배	84,170	0.4	(0.7)	(1.3)	0.5	1.8	8.3	14.5	8.0
12	HRMS	Hermes International SCA	FR	섬유, 의류, 사치품	299,316	0.4	(0.6)	0.0	0.3	2.4	55.7	26.8	0.8
13	MSI	Motorola Solutions	US	통신 장비	71,194	(2.9)	(0.5)	0.3	(0.2)	(0.2)	28.6	119.9	1.0
14	SO	Southern	US	전기 유틸리티	98,548	3.9	(0.3)	(0.4)	0.3	0.0	20.7	13.2	3.3
15	BP	BP	GB	석유, 가스, 소모 연료	88,624	(5.1)	(0.3)	(2.2)	1.3	2.3	9.0	14.9	5.9
16	SASY	Sanofi	FR	제약	137,619	1.9	(0.2)	(0.5)	0.0	(1.0)	12.5	12.8	3.9
17	BNPP	BNP Paribas	FR	은행	85,343	3.5	(0.2)	1.7	(0.2)	0.9	7.1	9.4	6.9
18	APD	Air Products and Chemicals	US	화학	70,605	0.1	(0.2)	(1.2)	(0.1)	(1.3)	24.0	16.3	2.3
19	COP	ConocoPhillips	US	석유, 가스, 소모 연료	123,523	(2.5)	(0.2)	(2.3)	0.0	(0.8)	11.6	16.4	4.3
20	AZN	AstraZeneca	GB	제약	234,303	2.6	(0.2)	(2.6)	0.0	0.8	16.4	30.0	2.2
21	CDNS	Cadence Design Systems	US	소프트웨어	68,225	(9.2)	(0.1)	(1.7)	(0.1)	(1.1)	36.1	31.8	0.0
22	RY	Royal Bank of Canada	CA	은행	168,681	(1.0)	(0.1)	1.4	0.3	2.3	12.6	14.5	3.5
23	AMAT	Applied Materials	US	반도체/반도체 장비	134,491	(4.9)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(1.6)	17.3	36.3	1.3
24	SHEL	Shell	GB	석유, 가스, 소모 연료	201,005	(1.5)	(0.1)	(0.0)	0.0	0.8	8.7	11.9	4.6
25	CL	Colgate-Palmolive	US	가정용품	74,897	5.6	(0.1)	(1.9)	(0.0)	(2.0)	24.6	315.2	2.3
26	PG	Procter & Gamble	US	가정용품	404,839	3.7	(0.1)	(0.1)	(0.0)	(0.2)	23.9	32.6	2.3
27	ISRG	Intuitive Surgical	US	헬스케어 장비/용품	204,628	(5.7)	(0.1)	0.9	(0.0)	0.5	69.3	15.0	0.0
28	ABT	Abbott Laboratories	US	헬스케어 장비/용품	235,556	2.8	(0.1)	(0.0)	0.0	(0.2)	25.9	18.2	1.7
29	NFLX	Netflix	US	엔터테인먼트	418,021	(6.3)	(0.1)	(0.0)	(0.0)	0.0	38.1	36.9	0.0
30	BDX	Becton Dickinson and	US	헬스케어 장비/용품	66,056	1.1	(0.1)	0.1	(0.1)	(0.8)	15.4	16.4	1.7

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

### 1-3. 주요 국가 간 섹터별 EPS 변화율

국가 간 섹터별 EPS는 전반적으로 보합. 선진국은 미국이 소폭 하향됐고, 캐나다, 일본, 프랑스는 상향. 신흥국은 그간 상향세를 보여왔던 중국이 하향 전환. 한국은 에너지, 소재가 4% 하향됐고 필수소비재와 헬스케어는 1~2%대 하향. 반면 산업재가 2% 가까이 상향됐고 커뮤니케이션, IT도 상향.

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

	선진국						신흥국					
	미국	일본	영국	프랑스	캐나다	독일	중국	대만	한국	인도	브라질	사우디
10주 추이												
전 섹터	-0.23	0.15	-0.06	0.14	0.18	-0.16	-0.86	-0.18	-0.06	-0.15	0.34	0.24
에너지	-0.42	0.00	0.02	0.16	1.84	-	-1.00	-	-4.07	-0.34	-0.26	-0.19
소재	-0.54	0.01	-1.50	0.87	-1.47	-0.43	-0.51	-0.06	-4.19	-0.41	0.61	0.47
산업재	-0.36	0.05	0.13	-0.15	-0.13	-0.18	-0.27	-0.38	1.75	-0.16	-0.65	0.00
경기소비재	-0.22	0.24	-0.08	0.01	-0.23	-0.67	-1.41	0.00	-0.27	-0.34	-3.01	0.00
필수소비재	-0.51	-0.69	-0.18	-0.69	-0.30	-0.15	-0.53	-0.17	-1.43	-1.06	0.28	-0.30
헬스케어	-0.20	-0.09	0.03	0.50	-	-0.02	2.08	0.00	-2.45	-0.20	0.00	-1.06
금융	-0.29	0.35	0.32	0.67	-0.03	0.08	-0.44	0.22	-0.01	-0.12	1.00	0.14
IT	-0.14	-0.26	0.12	-1.18	0.29	0.03	-0.44	-0.27	0.29	0.01	-0.44	0.39
커뮤니케이션	-0.02	1.34	-1.10	-0.33	0.19	-0.05	-1.15	0.34	0.96	3.10	3.19	0.00
유틸리티	0.05	-0.64	0.16	0.41	0.09	0.00	-0.92	-	-0.90	-0.21	-1.02	0.00
부동산	-0.30	0.12	-0.03	-0.01	-0.01	0.27	-2.99	-	-	-0.02	-	2.65

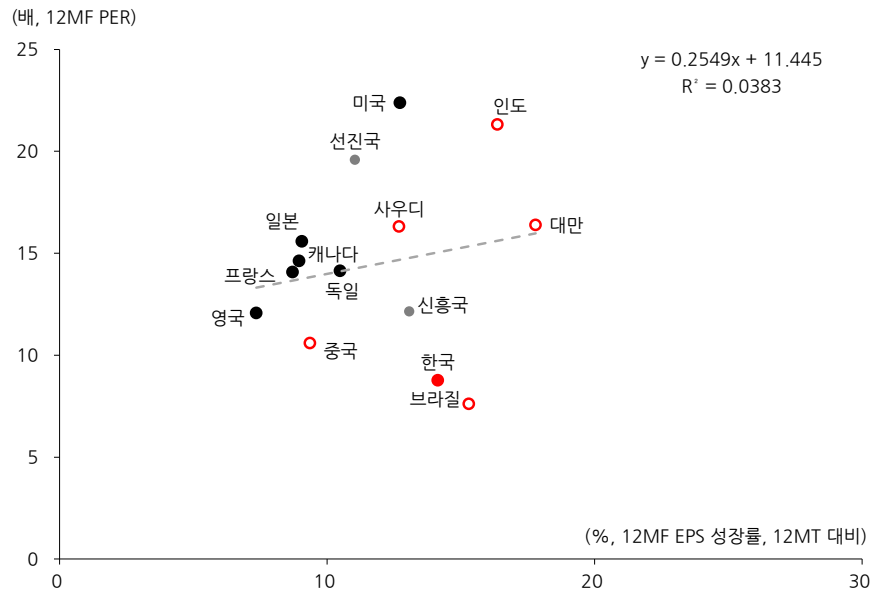
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

### 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).

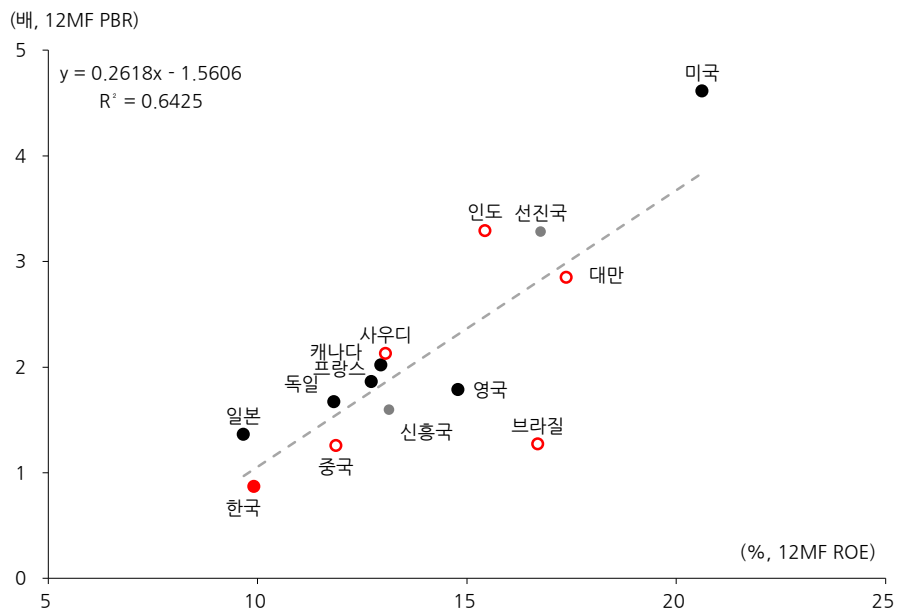
MSCI KOREA 12개월 예상 EPS 성장률은 전주 대비 0.2%p 상승한 14.2%. PER은 8.8배.

[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

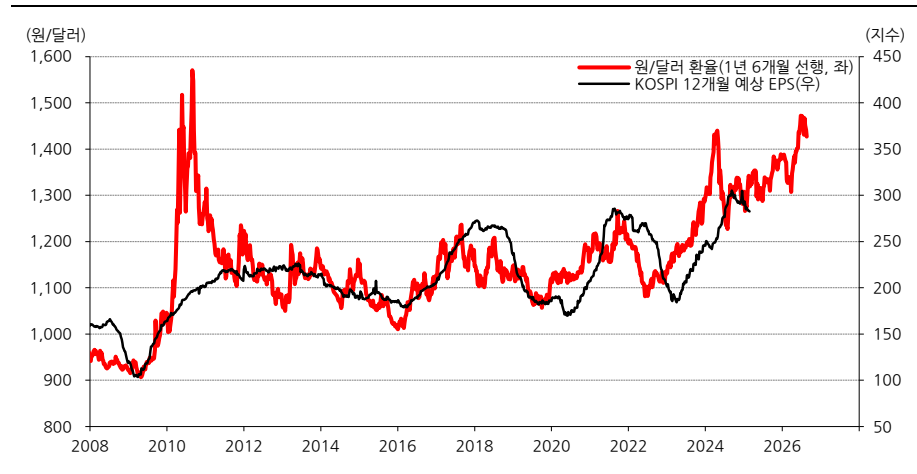
## II. 한국 이익 예상치 변화

### 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.

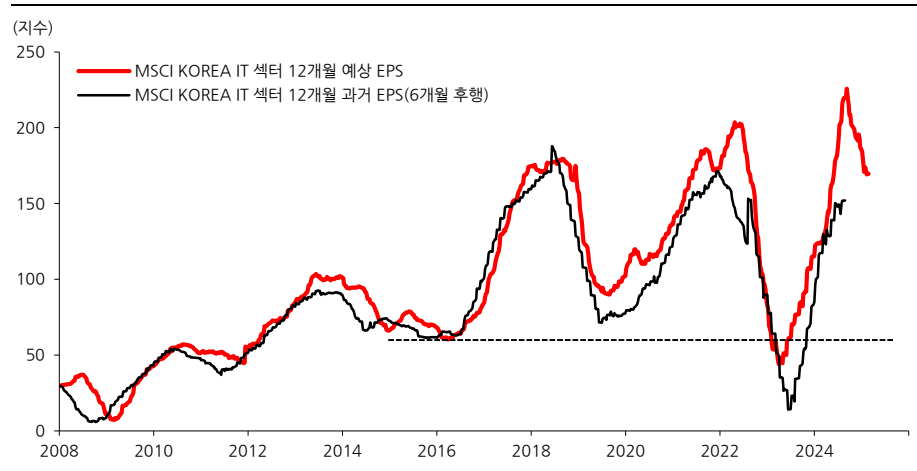
한국의 실적은 IT 섹터에 좌우되는데, MSCI KOREA IT 섹터 12개월 과거 EPS는 12개월 예상 EPS보다 6개월 후행하면서 그대로 따라가는 경향.

[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



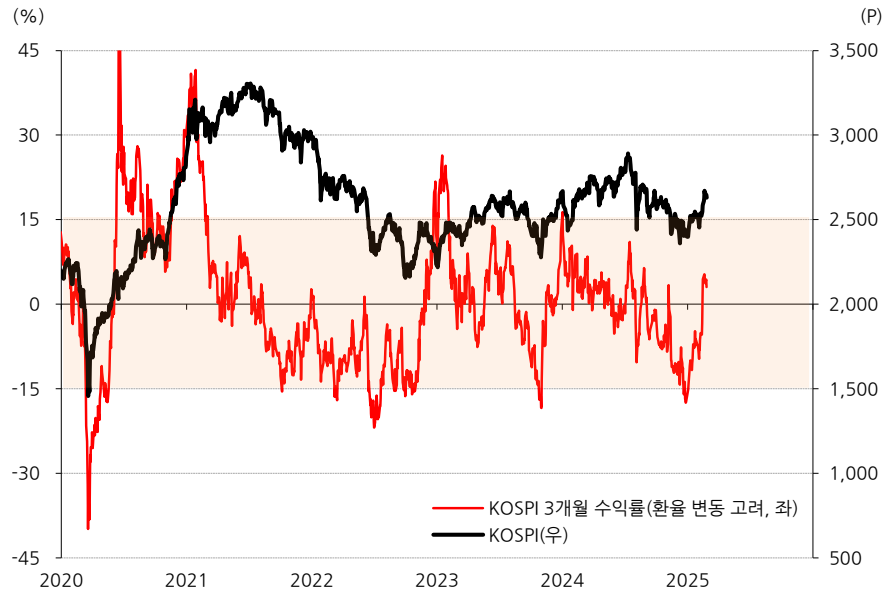
자료: IBES, Refinitiv, 한화투자증권 리서치센터

## 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 +3.1%(과매수권은 +15%, 중립은 0%).

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



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[표6] KOSPI PER 밸류에이션

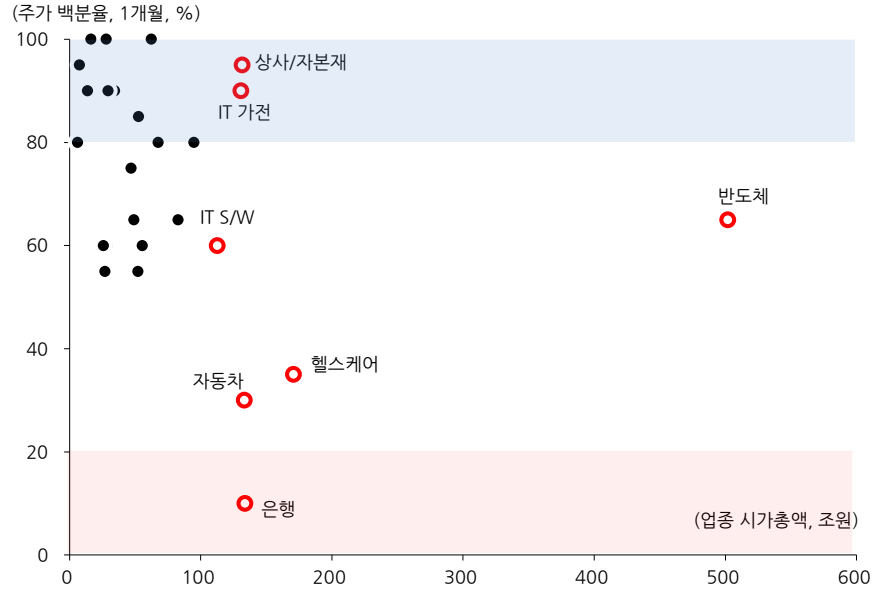
12MF 순이익 (조원, 변화율 %)	12MF PER(배), 현재 9.3 배, 순이익 208.9 조원, KOSPI 2,630.3						
	7.5	8.0	8.5	9.0	9.5	10.0	10.5
190(-9.5)	1,900	2,027	2,153	2,280	2,407	2,533	2,660
195(-7.1)	1,950	2,080	2,210	2,340	2,470	2,600	2,730
200(-4.8)	2,000	2,133	2,267	2,400	2,533	2,667	2,800
205(-2.4)	2,050	2,187	2,323	2,460	2,597	2,733	2,870
210(0)	2,100	2,240	2,380	2,520	2,660	2,800	2,940
215(2.4)	2,150	2,293	2,437	2,580	2,723	2,867	3,010
220(4.8)	2,200	2,347	2,493	2,640	2,787	2,933	3,080
225(7.1)	2,250	2,400	2,550	2,700	2,850	3,000	3,150
230(9.5)	2,300	2,453	2,607	2,760	2,913	3,067	3,220
235(11.9)	2,350	2,507	2,663	2,820	2,977	3,133	3,290

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 2-3. KOSPI 업종별 위치

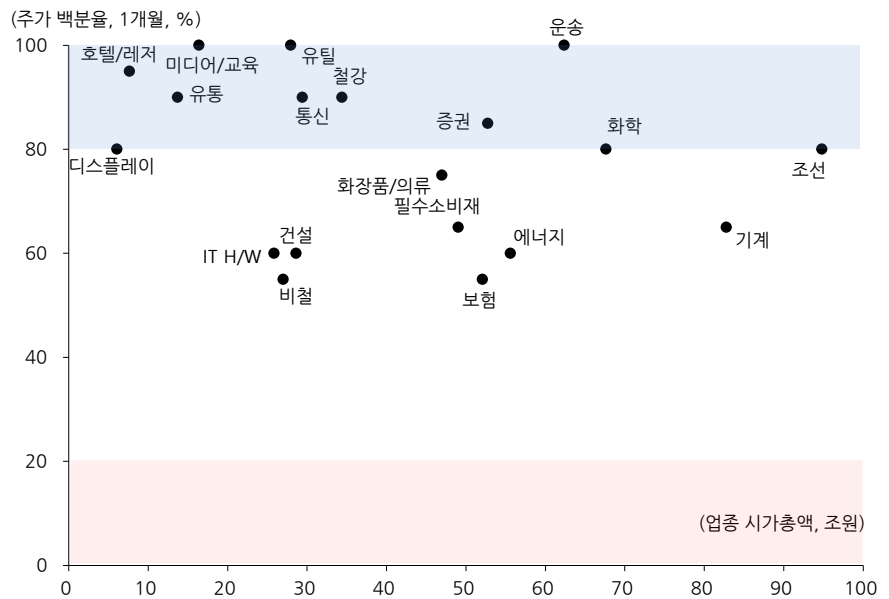
대형이나 중소형 업종 주가를 백분율로 놓고 보면, 상대적으로 소외되거나 부담일 수 있는 업종 파악 가능. 100%에 가까울수록 최근 1개월간 고가에 가깝고, 0%에 가까울수록 1개월간 저가에 가깝다는 의미.

[그림6] KOSPI 업종 시가총액과, 현재 업종 주가가 최근 한 달 중 어느 수준인지 백분율 표현



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[그림7] 시가총액 100 조원 이하의 업종 주가 백분율(위 그림 검은 표식 확대)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 2-4. KOSPI 업종별 이익과 밸류에이션

[표7] KOSPI 주요 업종별 이익 예상치

구분	PER(배)		PBR(배)		OPG(%)		NPG(%)		ROE(%)		12MF OP 변동(%)		12MF NP 변동(%)	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	1주	1개월	1주	1개월
<b>에너지/소재</b>														
정유(11)	-	9.5	0.63	0.60	-19.3	63.4	적자전환	흑자전환	-0.4	6.3	2.6	1.1	1.5	-1.9
화학(17)	127.6	38.1	0.65	0.66	-45.2	113.8	-84.7	234.6	0.5	1.7	-2.6	-25.5	-4.2	-35.6
비철금속(3)	5.7	6.7	0.62	0.58	68.7	-15.6	52.2	-15.0	10.9	8.7	-0.4	-7.4	-0.3	-8.9
철강(8)	13.0	11.6	0.35	0.35	-34.4	18.3	-25.7	11.7	2.7	3.0	-1.3	-5.3	-1.1	-10.3
<b>산업재</b>														
건설/자재(16)	7.0	6.2	0.46	0.44	-3.6	30.1	23.5	12.5	6.5	7.1	-0.6	0.6	-1.7	0.0
기계(8)	27.6	21.4	2.04	1.89	-27.9	19.3	-1.9	28.8	7.4	8.9	0.2	1.1	0.6	3.0
전기장비(9)	22.7	17.2	3.02	2.53	38.2	24.1	34.5	32.3	13.3	14.7	0.0	2.3	0.0	1.2
조선(11)	42.4	22.2	3.26	2.87	427.6	77.1	629.3	90.7	7.7	12.9	-0.3	3.0	-0.4	5.4
복합기업(10)	7.6	6.6	0.57	0.53	68.0	23.9	125.7	14.7	7.5	8.0	-2.2	-1.6	-4.3	-6.0
상사(3)	9.2	10.0	1.03	0.98	6.2	-5.1	27.5	-8.4	11.2	9.8	-0.5	-5.3	-0.2	-7.4
우주/방산(5)	34.5	21.2	4.91	3.56	59.8	52.4	-13.8	62.9	14.2	16.8	0.7	28.3	0.9	24.6
운송(11)	6.1	7.1	0.79	0.72	56.5	-8.8	80.0	-14.4	12.9	10.1	-0.9	3.0	-1.1	1.3
<b>경기소비재</b>														
자동차(3)	3.4	3.5	0.51	0.46	3.3	-1.1	12.9	-1.4	14.9	13.3	-0.1	-0.5	-0.1	-0.6
자동차부품(16)	6.0	5.4	0.55	0.51	26.1	11.1	26.8	10.9	9.1	9.3	-0.2	0.7	-0.3	-0.6
화장품(6)	13.9	17.5	1.35	1.29	23.9	24.9	146.9	-20.8	9.8	7.4	0.5	0.1	0.3	-1.6
의류(10)	8.3	7.2	0.80	0.73	-5.1	17.2	-1.3	15.7	9.6	10.1	0.1	-0.5	-0.5	-1.1
호텔/레저(7)	13.5	12.2	1.00	0.96	28.3	19.5	67.7	10.5	7.4	7.8	-1.9	-2.3	-1.1	-0.3
유통(9)	18.7	9.2	0.32	0.28	-2.2	24.2	3.9	102.1	1.7	3.1	0.6	1.9	0.4	-1.2
<b>필수소비재/헬스케어</b>														
필수소비재(16)	11.3	10.4	1.06	0.99	16.8	8.3	22.0	8.6	9.4	9.6	0.2	-0.5	0.2	-0.7
헬스케어(14)	70.0	44.3	4.03	3.70	4.9	48.8	0.8	57.8	5.8	8.3	-0.9	-2.9	-0.4	-2.0
<b>금융</b>														
은행(9)	5.5	5.2	0.47	0.44	13.3	2.5	9.7	5.8	8.5	8.5	0.1	0.5	0.1	0.5
증권(7)	6.6	6.5	0.84	0.78	40.6	3.4	47.7	1.3	12.7	11.9	1.0	2.6	0.5	1.5
보험(9)	5.7	5.7	0.61	0.59	15.7	-0.2	16.9	-1.4	10.8	10.3	-2.1	-4.2	-0.8	-3.4
<b>IT</b>														
SW(8)	22.9	17.6	1.38	1.30	7.5	23.9	1.4	30.6	6.0	7.4	-0.1	1.9	-0.1	2.2
HW(12)	16.6	14.0	1.17	1.09	4.5	19.3	-1.9	18.6	7.1	7.8	-0.3	-0.5	-0.3	2.4
반도체(7)	9.9	9.1	1.10	1.00	흑자전환	11.6	737.0	9.0	11.1	11.0	0.3	-3.3	0.3	-1.2
전자제품(1)	10.6	9.8	0.64	0.63	4.7	-5.6	78.8	8.3	6.1	6.5	0.3	-0.4	0.4	1.4
전기제품(8)	1,395.6	109.8	2.60	2.56	-83.1	360.1	-97.4	1,171.4	0.2	2.3	-1.5	-21.4	-3.3	-31.6
디스플레이(2)	-	218.6	0.76	0.82	적자축소	흑자전환	적자축소	흑자전환	-18.2	0.4	0.1	2.1	8.0	16.2
<b>커뮤니케이션/유틸</b>														
플랫폼/게임(8)	25.7	23.6	1.54	1.44	26.7	14.6	흑자전환	9.2	6.0	6.1	0.0	0.4	0.0	1.5
미디어(8)	49.1	23.1	1.87	1.79	-12.5	46.0	93.2	113.0	3.8	7.8	0.0	-0.8	0.1	0.9
통신(3)	12.7	8.1	0.79	0.75	-19.9	54.6	-15.8	57.1	6.2	9.3	0.0	1.0	0.0	-0.2
유틸리티(6)	4.7	2.8	0.45	0.39	흑자전환	37.9	흑자전환	71.2	9.5	14.1	2.3	5.0	1.4	7.1

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

### III. 개별 종목 이익 예상치 변화

#### 3-1. KOSPI 업종 내 종목별 예상 영업이익 변화

[표8] KOSPI 2025년 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(7.8)				씨에스윈드(-1.5)	한화솔루션(-1.6)
화학	코스모신소재(5.6)	금호석유(1.2)	OCI홀딩스(0.7)	포스코퓨처엠(-7.2)	대한유화(-46.6)	SKC(-251.7)
비철금속						풍산(-0.9)
철강	세아제강(2.1)			세아베스틸지주(-4.9)	대한제강(-20)	한국철강(-60)
<b>산업재</b>						
건설/자재	금호건설(10)	HL D&I(1.7)		LX하우시스(-2.9)	아세아시멘트(-4)	코오롱글로벌(-59.4)
기계	현대로템(0.9)	두산에너빌리티(0.1)				
전기장비				산일전기(-0.1)	LS에코에너지(-2.8)	일진전기(-3)
조선	한화엔진(0.2)			HD현대미포(-0.3)	HD한국조선해양(-0.5)	세진중공업(-11.4)
복합기업				두산(-1.7)	LG(-3.4)	SK스퀘어(-5.8)
상사						현대코퍼레이션(-5.1)
우주/방산	한화에어로스페이스(1.2)					UG넥스원(-0.6)
운송	대한해운(4.5)	CJ대한통운(0.8)	팬오션(0.1)	티웨이항공(-7.7)	한진(-8)	쏘카(-27.8)
<b>경기소비재</b>						
자동차						현대차(-0.2)
자동차부품	일진하이솔루스(3)	화신(0.6)	현대모비스(0.1)	넥센타이어(-0.4)	한온시스템(-1.7)	HL홀딩스(-7)
화장품	코스맥스(3.6)					
의류	힐라홀딩스(1.4)				한세실업(-0.1)	한섬(-3)
호텔/레저	GKL(0.4)			강원랜드(-1.6)	파라다이스(-2.4)	롯데관광개발(-7.7)
유통	이마트(2.6)	호텔신라(1.2)	롯데쇼핑(0.6)		BGF리테일(-0.2)	GS리테일(-0.4)
<b>필수소비재/헬스케어</b>						
필수소비재	동원산업(7)	풀무원(6.8)	대상(3.3)	오리온(-0.2)	롯데칠성(-0.3)	농심(-1)
헬스케어	한올바이오파마(16.1)	삼성바이오로직스(0.1)		유한양행(-1)	셀트리온(-1.6)	동아쏘시오홀딩스(4.5)
<b>금융</b>						
은행	DGB금융지주(0.7)	우리금융지주(0.4)	기업은행(0.2)		하나금융지주(-0.1)	KB금융(-0.1)
증권	한국금융지주(0.6)	NH투자증권(0.3)	삼성증권(0.2)			메리츠금융지주(-0.4)
보험	동양생명(2.6)	한화손해보험(1.7)	코리안리(1.2)	삼성생명(-1.1)	DB손해보험(-2.3)	현대해상(-2.5)
<b>IT</b>						
S/W						롯데이노베이트(-2.6)
H/W	삼성전기(0.5)			솔루엠(-1.4)	비에이치(-3.4)	대덕전자(-9.5)
반도체	SK하이닉스(0.7)					디아미(-10.2)
전자제품	LG전자(0.3)					
전기제품				삼화콘덴서(-6.1)	삼성SDI(-6.2)	엘앤에프(-12.3)
디스플레이	LG디스플레이(3.1)					LX세미콘(-6.1)
<b>커뮤니케이션/유틸</b>						
S/W(플랫폼/게임)	카카오(0.3)					콘텐츠리중앙(-1.2)
미디어						
통신						
유틸리티	한국가스공사(16.2)	SK가스(2.4)				

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-2. KOSDAQ 업종 내 종목별 예상 영업이익의 변화

[표9] KOSDAQ 2025년 예상 영업이익의 일주일간 변화율 상향 및 하향 종목(금융은 순이익)

구분	상향			하향		
	1순위	2순위	3순위	3순위	2순위	1순위
<b>에너지/소재</b>						
정유	비에이치아이(2)	태웅(0.4)				
화학						
비철금속						
철강						
<b>산업재</b>						
건설/자재						
기계	레인보우로보틱스(42.9)	씨에스베어링(0.9)				로보티즈(-87.5)
전기장비	비나텍(84)	지엔씨에너지(3)				
조선						
복합기업						
상사						
우주/방산	제노코(52.7)					
운송						
<b>경기소비재</b>						
자동차						
자동차부품						
화장품						코스메카코리아(-9.3)
의류						
호텔/레저						
유통	실리콘투(2.9)				모두투어(-0.5)	서부 T&D(-3.3)
<b>필수소비재/헬스케어</b>						
필수소비재	CJ 프레시웨이(0.4)					
헬스케어	리가캠바이오(71.3)	디오(20.4)	원텍(9.9)	에스티팜(-1.6)	루닛(-2.8)	제테마(-20)
<b>금융</b>						
은행						
증권						
보험						
<b>IT</b>						
S/W	한글과컴퓨터(3.9)				NHN KCP(-1.7)	카페 24(-8.4)
H/W				파인애플(-13.3)	심텍(-20.6)	아이티엠반도체(-30.9)
반도체	브이엠(25.5)	유진테크(6.3)	피에스케이(6.1)	이오테크닉스(-9.7)	에스티아이(-14.8)	제우스(-17.8)
전자제품						
전기제품					에코프로비엠(-3.6)	더블유씨피(-139.3)
디스플레이	이녹스첨단소재(1)				토비스(-0.7)	아바텍(-17.7)
<b>커뮤니케이션/유틸</b>						
S/W(플랫폼/게임)						
미디어	와이지엔터테인먼트(8.2)	CJ ENM(0.4)				JYP Ent.(-0.8)
통신						
유틸리티						

주: 괄호는 변화율 / 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-3. 1 개월 컨센서스가 3 개월보다 올라가거나, 내리는 종목

기업 실적 컨센서스는 최근 3개월 동안 발표된 각 증권사 개별 추정치의 평균값으로 산출되기 때문에 최근에 발표된 값은 희석되는 경향. 최근 1개월 동안 발표된 추정치 평균값에 주목. 1개월 컨센서스 값이 3개월 컨센서스 값보다 높거나 낮은 종목 정리.

1분기 기준, 높은 종목 상위에 티에스이, 삼성물산, 한화에어로스페이스, JYP Ent., 한국전력, 현대건설 위치. 낮은 종목 상위에 와이즈엔터테인먼트, HD현대일렉트릭 위치.

[표10] 1 개월 영업이익 예상치가 3 개월 영업이익 예상치보다 높은 종목(변화를 높은 순)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	1분기 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	1분기 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A352820	하이브	미디어,교육	10,455	55	83	51.7	342	381	11.6
2	A131290	티에스이	반도체	534	9	12	35.3	49	52	7.1
3	A272450	진에어	운송	524	68	87	27.7	155	155	0.2
4	A039030	이오테크닉스	반도체	1,752	11	13	20.9	68	63	-8.0
5	A335890	비올	건강관리	493	9	10	17.3	40	41	2.6
6	A028260	삼성물산	상사,자본재	21,944	666	764	14.7	3,099	3,251	4.9
7	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	30,995	452	509	12.4	2,380	2,456	3.2
8	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	2,988	31	35	12.1	158	163	3.1
9	A015760	한국전력	유틸리티	14,733	3,064	3,417	11.5	13,001	12,359	-4.9
10	A000720	현대건설	건설,건축관련	3,836	197	217	10.2	964	1,012	5.0
11	A010120	LS ELECTRIC	기계	7,785	105	115	9.9	465	456	-1.9
12	A018250	애경산업	화장품,의류,완구	369	12	13	9.6	50	48	-2.5
13	A000880	한화	상사,자본재	3,257	567	616	8.7	3,011	3,011	0.0
14	A042700	한미반도체	반도체	9,681	89	96	8.7	460	465	1.1
15	A253450	스튜디오드래곤	미디어,교육	1,488	13	14	7.7	56	54	-4.2
16	A011070	LG 이노텍	IT 하드웨어	3,794	92	99	7.1	657	692	5.4
17	A336570	원텍	건강관리	590	9	10	7.0	41	47	15.7
18	A091810	티웨이항공	운송	568	35	37	6.7	83	60	-27.5
19	A036930	주성엔지니어링	반도체	1,673	27	29	6.5	134	127	-5.3
20	A009540	HD 한국조선해양	조선	15,818	509	541	6.3	2,430	2,507	3.2
21	A267250	HD 현대	에너지	5,940	898	953	6.1	4,396	4,481	1.9
22	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	904	21	22	5.7	131	116	-11.5
23	A005610	SPC 삼립	필수소비재	419	22	23	5.7	107	108	1.5
24	A237690	에스티팜	건강관리	1,659	6	6	5.4	47	46	-2.8
25	A090460	비에이치	IT 하드웨어	529	7	8	5.0	109	106	-2.7
26	A139480	이마트	소매(유통)	2,135	108	114	4.8	374	392	4.8
27	A018260	삼성에스디에스	소프트웨어	9,750	221	231	4.7	961	956	-0.6
28	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,499	6	6	4.5	54	55	1.6
29	A001680	대상	필수소비재	811	49	51	3.7	187	203	8.3
30	A000100	유한양행	건강관리	9,802	30	31	3.5	125	120	-3.5

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

[표11] 1개월 영업이익의 예상치가 3개월 영업이익의 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 (%)	2025년 영업이익 3M 컨센서스 (십억원)	2025년 영업이익 1M 컨센서스 (십억원)	3개월 대비 1개월 변화율 (%)
1	A240810	원익 IPS	반도체	1,365	15	8	-46.9	65	65	-0.6
2	A251270	넷마블	소프트웨어	3,846	32	20	-38.8	218	224	3.0
3	A225570	넥슨게임즈	소프트웨어	930	8	6	-32.1	39	63	60.1
4	A036570	엔씨소프트	소프트웨어	3,816	15	11	-25.1	113	77	-31.8
5	A004020	현대제철	철강	3,370	97	73	-24.8	580	516	-11.1
6	A348210	넥스틴	반도체	563	6	5	-23.5	54	54	-0.9
7	A039130	하나투어	호텔,레저서비스	893	19	15	-22.3	77	71	-7.7
8	A078930	GS	에너지	3,758	880	698	-20.7	3,052	3,071	0.6
9	A247540	에코프로비엠	IT 가전	13,017	0	0	-20.0	84	84	0.0
10	A122870	와이엔터테인먼트	미디어,교육	1,103	8	7	-18.4	53	63	18.1
11	A001430	세아베스틸지주	철강	704	29	24	-17.2	130	126	-2.5
12	A016380	KG 스틸	철강	625	61	51	-16.9	231	222	-3.9
13	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	12,562	193	168	-12.7	906	866	-4.4
14	A003670	포스코퓨처엠	화학	11,240	1	1	-11.6	81	77	-5.1
15	A213420	덕산네오룩스	디스플레이	791	9	8	-11.4	70	70	0.0
16	A018880	한온시스템	자동차	3,088	48	43	-10.1	250	238	-5.1
17	A170900	동아에스티	건강관리	459	3	3	-9.9	35	34	-2.4
18	A005880	대한해운	운송	584	72	65	-9.7	289	273	-5.5
19	A000640	동아쏘시오홀딩스	건강관리	623	21	20	-9.1	99	95	-4.6
20	A004370	농심	필수소비재	2,123	59	54	-8.8	201	201	0.0
21	A051910	LG 화학	화학	17,542	81	74	-8.6	1,950	1,971	1.1
22	A074600	원익 QnC	반도체	549	25	23	-8.0	117	111	-5.1
23	A047810	한국항공우주	상사,자본재	5,888	72	67	-6.5	340	326	-3.9
24	A005300	롯데칠성	필수소비재	986	45	42	-6.5	230	229	-0.9
25	A001120	LX 인터내셔널	상사,자본재	1,112	106	100	-6.0	428	420	-1.9
26	A064760	티씨케이	반도체	994	22	21	-5.8	101	96	-4.4
27	A081660	힐라홀딩스	화장품,의류,완구	2,296	194	183	-5.6	541	503	-7.0
28	A403870	HPSP	반도체	2,497	28	26	-5.3	114	110	-3.3
29	A007070	GS 리테일	소매(유통)	1,325	51	48	-5.2	299	289	-3.6
30	A103140	풍산	비철,목재등	1,651	55	52	-4.9	312	307	-1.5

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

자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-4. 1분기 영업이익의 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 영업이익의 상단 돌파 종목(4개)은 LG디스플레이, 한국가스공사, CJ대한통운. 하단 돌파 종목(8개)은 에코프로비엠, 엘앤에프, 코스메카코리아, 씨에스윈드.

[표12] 2025년 1분기 예상 영업이익의 예상치 **상단**을 뚫어버린 개별 추정치(상향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	-135	-57	-44	22.8
2	A036460	한국가스공사	유틸리티	938	1,019	1,136	11.5
3	A000120	CJ대한통운	운송	111	124	133	7.3
4	A051500	CJ프레시웨이	필수소비재	12	13	13	3.1

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

[표13] 2025년 1분기 예상 영업이익의 예상치 **하단**을 뚫어버린 개별 추정치(하향률 순)

#	코드	종목명	업종명	1분기 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A247540	에코프로비엠	IT가전	0	-5	-17	-269.6
2	A066970	엘앤에프	IT가전	-65	-82	-104	-26.4
3	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	15	15	13	-10.3
4	A112610	씨에스윈드	에너지	98	88	81	-7.3
5	A064960	SNT모티브	자동차	24	24	23	-3.4
6	A004020	현대제철	철강	97	70	69	-1.4
7	A096770	SK이노베이션	에너지	472	222	221	-0.3
8	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	50	40	40	-0.2

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

### 3-5. 2025년 연간 영업이익 예상치 상단과 하단이 뚫린 종목

2025년 연간 예상 영업이익 상단 돌파 종목(10개)은 와이즈엔터테인먼트, 한국가스공사, 코스맥스, SK하이닉스, CJ대한통운. 하단 돌파 종목(16개)은 에코프로비엠, 엘앤에프, 한국금융지주, 현대해상, 한섬, 비에이치, 코스메카코리아, DB손해보험.

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

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최고값 (십억원)	현재 개별 추정치 최고값 (십억원)	상향률 (%)
1	A122870	와이즈엔터테인먼트	미디어,교육	53	60	82	36.3
2	A036460	한국가스공사	유틸리티	2,606	2,306	2,887	25.2
3	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	220	231	246	6.8
4	A000660	SK하이닉스	반도체	32,661	38,144	40,212	5.4
5	A000120	CJ대한통운	운송	561	577	607	5.2
6	A000370	한화손해보험	보험	500	525	551	5.0
7	A034220	LG 디스플레이	디스플레이	535	607	631	4.0
8	A088350	한화생명	보험	949	984	1,022	3.8
9	A035720	카카오	소프트웨어	556	717	725	1.0
10	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	2,380	2,845	2,866	0.8

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

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

#	코드	종목명	업종명	연간 영업이익 예상치 (십억원)	지난주 개별 추정치 최저값 (십억원)	현재 개별 추정치 최저값 (십억원)	하향률 (%)
1	A247540	에코프로비엠	IT 가전	84	52	21	-59.6
2	A066970	엘앤에프	IT 가전	-44	-84	-115	-36.9
3	A071050	한국금융지주	증권	1,309	1,138	786	-30.9
4	A001450	현대해상	보험	1,253	1,161	868	-25.2
5	A020000	한섬	화장품,의류,완구	82	71	63	-11.6
6	A090460	비에이치	IT 하드웨어	109	100	89	-10.9
7	A241710	코스메카코리아	화장품,의류,완구	74	73	67	-8.1
8	A005830	DB손해보험	보험	2,280	2,188	2,016	-7.9
9	A248070	솔루엠	IT 하드웨어	131	119	111	-6.8
10	A034230	파라다이스	호텔,레저서비스	161	155	145	-6.5
11	A237690	에스티팜	건강관리	47	44	41	-5.7
12	A060250	NHN KCP	소프트웨어	48	47	45	-5.3
13	A032830	삼성생명	보험	2,782	2,705	2,638	-2.5
14	A000370	한화손해보험	보험	500	479	476	-0.6
15	A192080	더블유게임즈	소프트웨어	265	253	252	-0.4
16	A271560	오리온	필수소비재	589	571	570	-0.2

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

### 3-6. 최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목

주가는 이익의 함수. 종종 매크로 환경 변화, 개별 기업의 이슈, 업황 등에 따라 이익과 주가의 괴리가 발생. 2025년 예상되는 EPS가 과거 2011년 이래 최대가 예상되는 종목들 중, 같은 기간 최고 주가 대비 괴리율 정리.

최대 실적에 최고 주가가 기대되는 종목에 에스엘, JYP Ent. 진입.

[표16] 2025년 예상 EPS가 2011년 이후 최고인 종목들의 2011년 이후 최고가 대비 괴리율(=실적이 최대면 주가도 최고여야)

#	코드	종목명	업종명	시가총액 (십억원)	최고가 (원)	현재가 (원)	최고가 대비 괴리율(%)	2025년 예상 EPS(원)	2025년 예상 EPS 증가율(%)
1	A033500	동성화인텍	화학	717	24,350	23,900	-1.8	1,654	63.1
2	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	30,995	695,000	680,000	-2.2	33,007	104.3
3	A138040	메리츠금융지주	증권	23,420	127,200	122,800	-3.5	12,808	3.5
4	A018670	SK가스	유틸리티	2,220	251,000	240,500	-4.2	38,558	107.1
5	A030200	KT	통신서비스	12,047	50,000	47,800	-4.4	6,836	162.9
6	A003230	삼양식품	필수소비재	6,622	920,000	879,000	-4.5	46,215	32.9
7	A086790	하나금융지주	은행	17,809	69,300	62,000	-10.5	13,582	4.5
8	A000810	삼성화재	보험	18,334	435,000	387,000	-11.0	42,265	1.8
9	A010120	LS ELECTRIC	기계	7,785	303,500	259,500	-14.5	10,636	34.0
10	A018290	브이티	화장품,의류,완구	1,339	44,000	37,400	-15.0	2,845	21.1
11	A003690	코리안리	보험	1,590	9,726	8,160	-16.1	1,535	8.5
12	A086280	현대글로비스	운송	10,358	168,567	138,100	-18.1	19,562	13.1
13	A000660	SK하이닉스	반도체	145,964	248,500	200,500	-19.3	34,118	43.3
14	A105560	KB금융	은행	32,033	103,900	81,400	-21.7	13,899	9.1
15	A103590	일진전기	기계	1,380	37,550	28,950	-22.9	1,562	49.8
16	A051360	토비스	디스플레이	296	24,150	18,320	-24.1	3,462	12.7
17	A005850	에스엘	자동차	1,635	47,650	35,200	-26.1	7,854	7.3
18	A024110	기업은행	은행	12,280	20,950	15,400	-26.5	3,507	4.0
19	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,967	52,000	37,650	-27.6	461	268.8
20	A055550	신한지주	은행	23,335	64,600	46,350	-28.3	9,859	7.2
21	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	2,631	58,059	41,600	-28.3	1,735	42.4
22	A058470	리노공업	반도체	3,330	309,000	218,500	-29.3	7,587	10.5
23	A078600	대주전자재료	IT 하드웨어	1,780	163,400	115,000	-29.6	1,990	40.6
24	A000270	기아	자동차	37,063	135,000	93,200	-31.0	25,686	0.7
25	A005180	빙그레	필수소비재	924	140,000	93,800	-33.0	10,938	8.3
26	A032830	삼성생명	보험	17,940	138,500	89,700	-35.2	11,473	0.2
27	A012330	현대모비스	자동차	23,714	416,500	255,000	-38.8	46,492	14.6
28	A030000	제일기획	미디어,교육	2,093	29,900	18,190	-39.2	1,961	8.1
29	A095340	ISC	반도체	1,467	116,900	69,200	-40.8	2,905	16.3
30	A035900	JYP Ent.	미디어,교육	2,988	146,600	84,100	-42.6	3,535	28.3

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

### 3-7. 2025년 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.

진짜 모멘텀 보유 종목에 이마트, HD한국조선해양, 현대건설 진입.

[표17] 2025년 예상 연간 순이익 **최저**값이 2024년 예상 연간 순이익 **최고**값보다 높은 종목

#	코드	종목명	업종명	2024년 예상 순이익 개별 추정치 중 <b>최고</b> 값 (십억원)	2025년 예상 순이익 개별 추정치 중 <b>최저</b> 값 (십억원)	2024년 최고값 대비 2025년 최저값 증가율 (%)	2024년 대비 2025년 연간 순이익 증가율 (%)
1	A069960	현대백화점	소매(유통)	23	174	656.5	2,103.8
2	A010950	S-Oil	에너지	133	457	243.9	1,189.2
3	A068270	셀트리온	건강관리	388	949	144.6	181.5
4	A007070	GS 리테일	소매(유통)	63	114	81.0	176.5
5	A139480	이마트	소매(유통)	39	66	69.2	1,755.7
6	A069620	대웅제약	건강관리	80	124	54.9	78.5
7	A023530	롯데쇼핑	소매(유통)	73	110	50.7	285.5
8	A010620	HD 현대미포	조선	116	163	40.8	185.2
9	A007660	이수페타시스	IT 하드웨어	87	117	34.0	55.1
10	A462870	시프트업	소프트웨어	129	173	33.4	61.9
11	A294870	HDC 현대산업개발	건설,건축관련	161	214	32.9	70.3
12	A064350	현대로템	기계	425	547	28.7	68.3
13	A009540	HD 한국조선해양	조선	1,164	1,494	28.4	69.7
14	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	869	1,069	23.0	90.1
15	A298040	효성중공업	기계	206	248	20.4	73.5
16	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	98	117	19.8	32.7
17	A010120	LS ELECTRIC	기계	252	295	17.1	34.0
18	A004000	롯데정밀화학	화학	81	94	16.0	111.8
19	A003230	삼양식품	필수소비재	272	311	14.4	32.9
20	A003490	대한항공	운송	1,293	1,420	9.8	18.9
21	A271560	오리온	필수소비재	403	427	5.9	12.3
22	A017670	SK 텔레콤	통신서비스	1,128	1,172	3.9	16.8
23	A000720	현대건설	건설,건축관련	589	601	2.0	31.0
24	A307950	현대오토에버	소프트웨어	177	179	1.4	15.3
25	A086280	현대글로벌비스	운송	1,353	1,362	0.7	13.1

주: 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  
 자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### 3-8. 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 ISC, 펄텍코리아, 셀트리온, LG에너지솔루션 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)
						2024년	2025년	2026년			
1	A257720	실리콘투	소매(유통)	2,120	6.0	152	223	278	821.8	29.9	3.2
2	A062040	산일전기	기계	2,067	-1.0	102	157	208	678.8	34.4	4.4
3	A267260	HD 현대일렉트릭	기계	12,562	-8.8	720	906	1,091	493.1	27.4	4.6
4	A009420	한올바이오파마	건강관리	1,967	-2.6	6	23	38	387.0	142.3	29.2
5	A064350	현대로템	기계	9,725	79.3	460	787	865	382.4	22.2	4.6
6	A012450	한화에어로스페이스	상사,자본재	30,995	108.3	1,364	2,380	2,802	378.3	22.6	4.7
7	A241590	화승엔터프라이즈	화장품,의류,완구	630	20.1	72	114	137	343.7	8.6	1.9
8	A003230	삼양식품	필수소비재	6,622	14.9	342	444	558	343.2	21.8	4.9
9	A031980	피에스케이홀딩스	반도체	948	15.5	75	91	96	294.5	14.3	3.6
10	A112610	씨에스윈드	에너지	1,794	1.6	299	302	362	288.6	7.2	1.9
11	A052690	한전기술	유틸리티	2,576	27.2	41	58	68	216.6	48.9	15.5
12	A272210	한화시스템	상사,자본재	6,253	46.5	218	236	319	216.6	25.6	8.1
13	A278470	에이피알	화장품,의류,완구	2,059	10.6	123	157	189	196.9	13.1	4.4
14	A000100	유한양행	건강관리	9,802	2.3	92	125	199	194.6	69.3	23.5
15	A298040	효성중공업	기계	4,247	15.9	355	501	610	181.2	8.1	2.9
16	A161890	한국콜마	화장품,의류,완구	1,369	5.3	210	255	295	158.7	4.7	1.8
17	A237690	에스티팜	건강관리	1,659	-7.4	29	47	67	150.6	29.1	11.6
18	A047810	한국항공우주	상사,자본재	5,888	10.0	274	340	489	146.3	13.2	5.3
19	A214450	파마리서치	건강관리	3,011	9.1	127	169	208	139.3	14.3	6.0
20	A214150	클래시스	건강관리	3,799	21.7	120	169	212	138.3	18.1	7.6
21	A005180	빙그레	필수소비재	924	15.2	128	138	148	132.9	5.2	2.2
22	A192820	코스맥스	화장품,의류,완구	1,884	11.3	174	220	255	122.4	6.5	2.9
23	A140860	파크시스템스	IT 하드웨어	1,499	1.4	39	54	71	111.3	19.3	9.1
24	A010120	LS ELECTRIC	기계	7,785	61.4	362	465	573	109.8	11.7	5.6
25	A145020	휴젤	건강관리	3,989	12.8	167	218	270	108.2	12.7	6.1
26	A007660	이수퍼타시스	IT 하드웨어	2,631	56.4	106	156	199	104.7	11.7	5.7
27	A005850	에스엘	자동차	1,635	16.8	433	467	499	101.4	2.4	1.2
28	A079550	LIG 넥스원	상사,자본재	6,732	38.8	223	301	405	100.9	14.5	7.2
29	A229640	LS 에코에너지	기계	1,173	23.6	49	57	63	99.1	13.8	6.9
30	A267250	HD 현대	에너지	5,940	-5.1	2,850	4,396	5,171	92.3	0.9	0.5
31	A161390	한국타이어엔테크놀로지	자동차	4,658	-2.1	1,723	1,670	1,745	92.0	1.7	0.9
32	A095340	ISC	반도체	1,467	-4.0	49	64	82	87.4	14.1	7.5
33	A251970	펄텍코리아	비철,목재등	537	-0.5	48	55	61	86.9	6.1	3.3
34	A068270	셀트리온	건강관리	37,276	-7.2	537	1,407	1,856	86.0	18.2	9.8
35	A373220	LG 에너지솔루션	IT 가전	87,399	7.3	651	1,776	4,004	85.4	25.2	13.6

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

### 3-9. 뉴페이스

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

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

#	코드	종목명	업종명(키워드)	시가총액 (십억원)	2025년 연간 영업이익 추정치 개수	최근 1개월간 추가 수익률(%)	상장일
1	A160190	하이젠알앤엠	(범용 모터, 서보 모터)	1,022	1	5.3	2024-06-27
2	A005690	파미셀	(줄기세포치료제, 바이오 케미컬)	641	1	16.5	1988-05-20
3	A290650	엘앤씨바이오	(인체조직이식재, 인체조직기반 의료기기)	532	1	0.9	2018-11-01
4	A089010	캠트로닉스	(전자부품, 무선충전, 디스플레이 식각 등)	396	1	26.7	2007-01-17
5	A222040	코스맥스엔비티	(건강기능식품 연구개발, 제조)	73	1	16.9	2015-12-16
6	A246960	SCL 사이언스	(국소지혈용드레싱, 바이오물류)	67	1	-5.8	2019-02-01

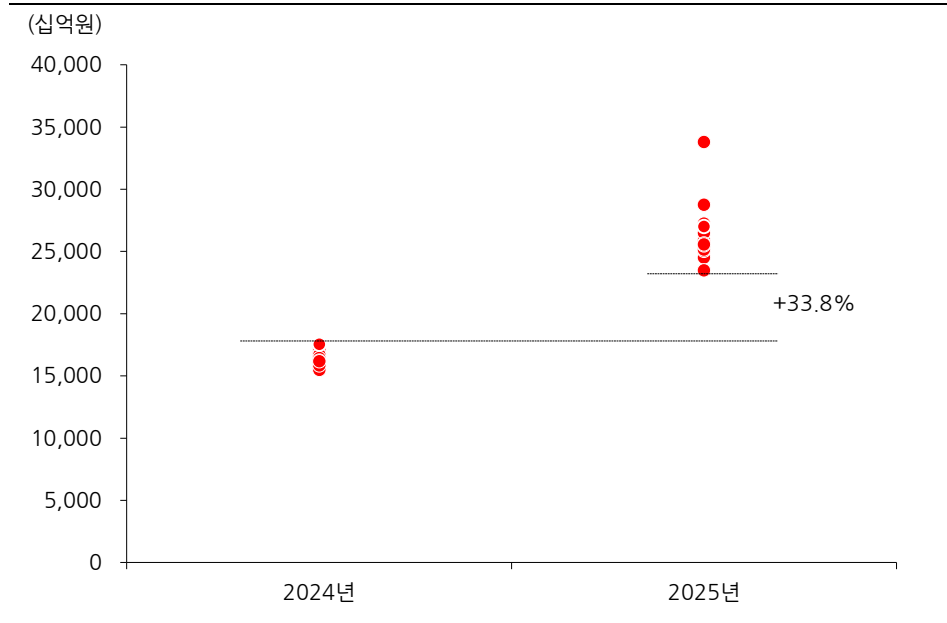
자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

### Appendix. 진짜모멘텀

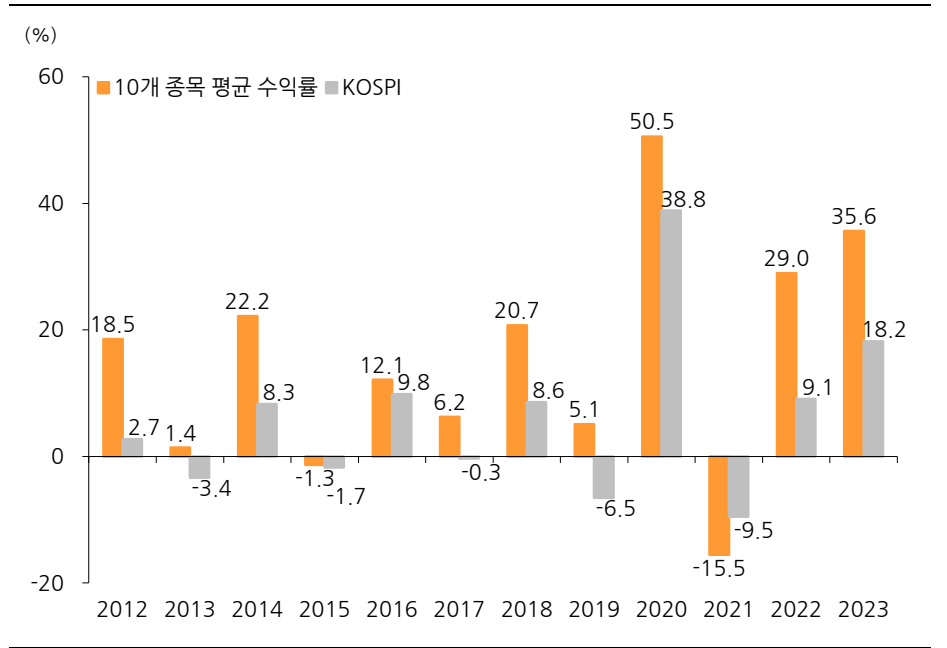
현재 SK하이닉스의 2024년 영업이익 개별 추정치 중 가장 낙관적으로 바라보는 추정치는 17.2조원. 반면, 2025년 영업이익 개별 추정치 중 가장 비관적으로 보는 값은 23.5조원. 33.8% 높은 수준. 비관적 추정치 > 낙관적 추정치.

매년 10월 말 기준 진짜모멘텀 상위 10개 종목의 6개월 보유 수익률은 2021년 제외하고 모두 KOSPI 상회. 2023년 종목 10개는 두산퓨얼셀(+21.3%), 현대중공업(+34.9%), 롯데케미칼(-26.6%), 삼성전자(+15.8%), 포스코퓨처엠(+19.9%), 녹십자(+19.1%), 현대일렉트릭(+229.3%), 현대로템(+60.4%), GKL(-8.8%), SK이노베이션(-9.1%).

[그림8] 예시) SK 하이닉스의 올해와 내년 영업이익 개별 추정치 분포



[그림9] 2012년 이후 진짜모멘텀 상위 10개 종목 성과(10월 말~다음해 4월 말)



자료: WISEfn, 한화투자증권 리서치센터

[ Compliance Notice ]

(공표일: 2025년 2월 27일)

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. (권병재) 저희 회사는 공표일 현재 이 자료에서 다룬 종목의 발행주식을 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.

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

◎ MSCI

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

◎ GICS

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