

Earnings Revision(7월 첫째주)

전세계 주식시장의 이익동향

- 전세계 12개월 선행 EPS는 지난달 대비 -0.4% 하향 조정 (신흥국: -0.7% < 선진국: -0.3%)
- 국가별로 보면 한국(+0.4%)은 상향 조정. 일본(-2.0%), 중국(-1.9%), 대만(-1.4%)은 하향 조정
- 업종별로 보면 금융(+0.2%), IT(+0.2%)가 양호했고, 경기소비재(-2.7%), 에너지(-1.4%)는 부진한 모습

그림 1. 글로벌 12MF EPS 변화율(1M) 추이

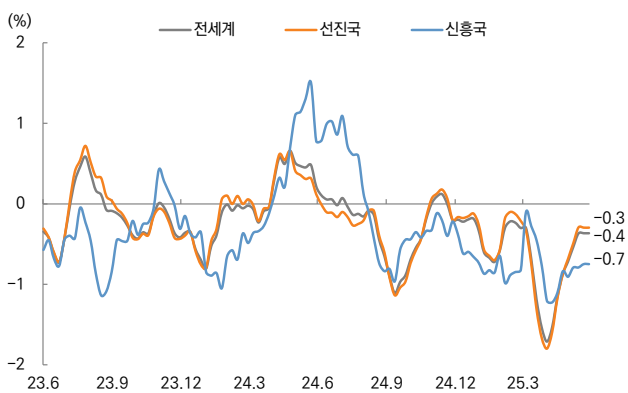


그림 2. 글로벌 12MF EPS 변화율

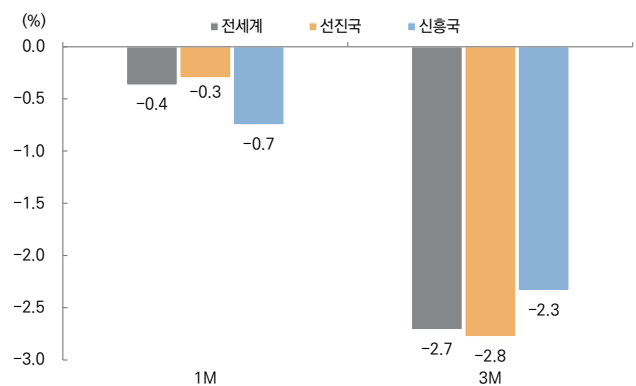


그림 3. 선진국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

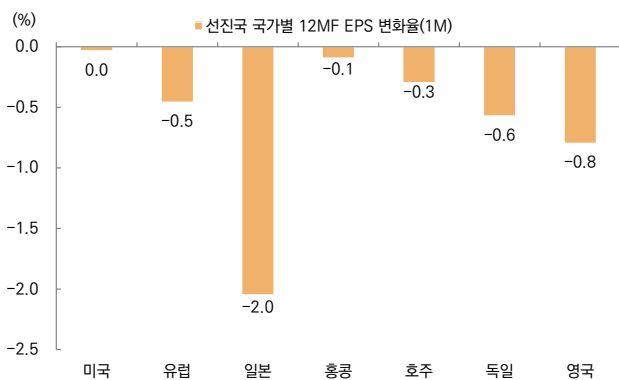


그림 4. 신흥국 국가별 12MF EPS 변화율(1M)

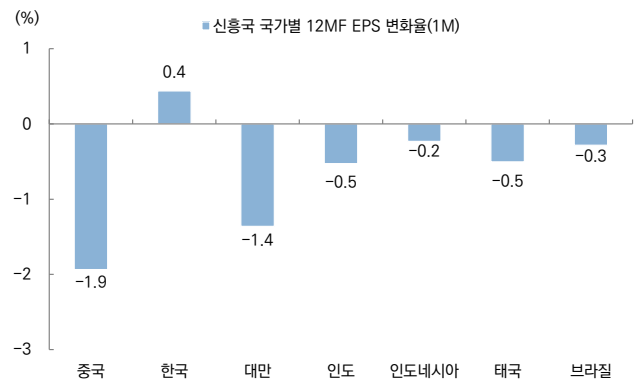


그림 5. 선진국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)

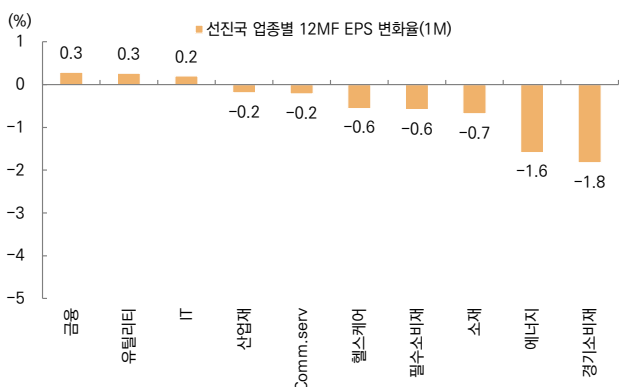
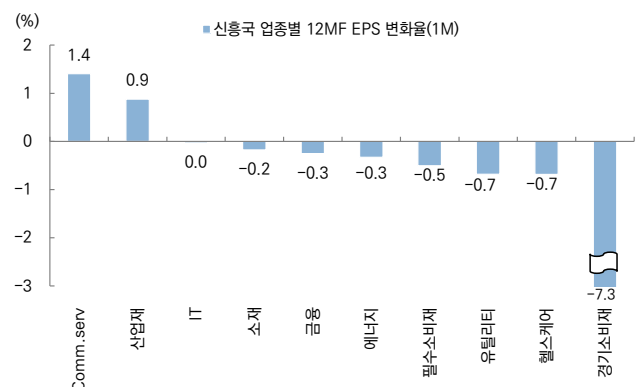


그림 6. 신흥국 업종별 12MF EPS 변화율(1M)



주: MSCI Europe은 USD 기준임

자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 밸류에이션

그림 7. 글로벌 12MF PER 추이

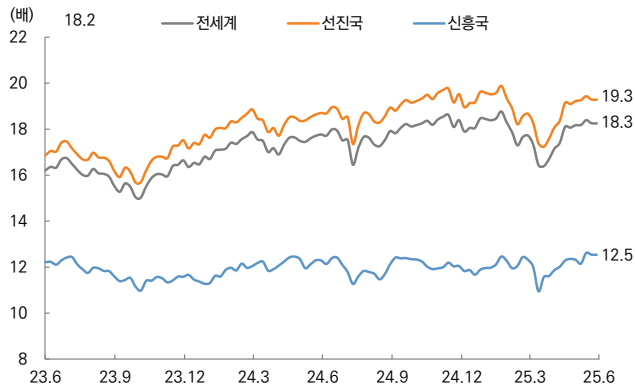


그림 8. 주요국 12MF PER 추이

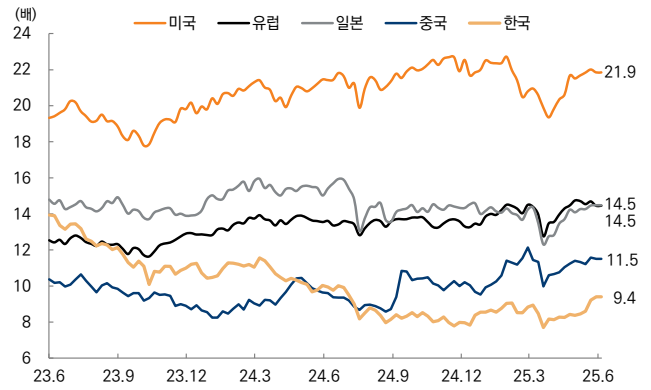


그림 9. 선진국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

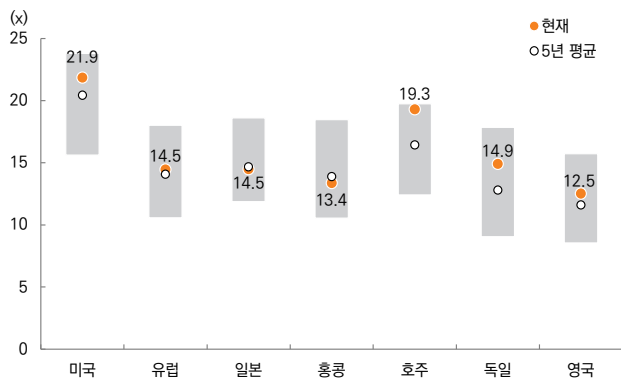


그림 10. 신흥국 국가별 12MF PER 밴드(5Y)

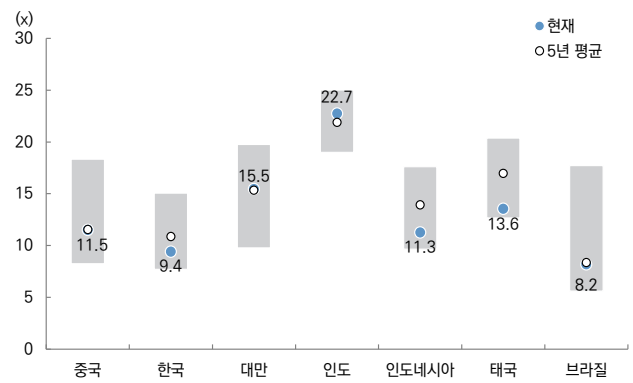


그림 11. 선진국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)

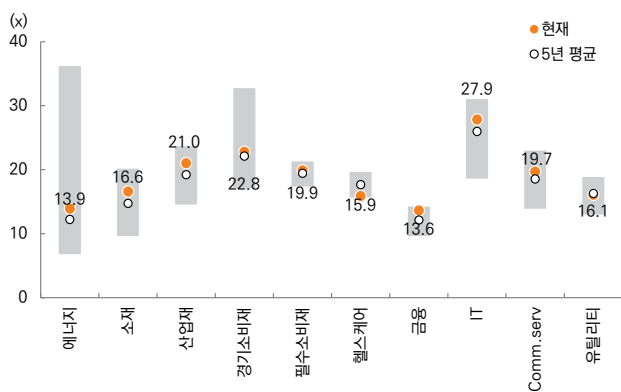
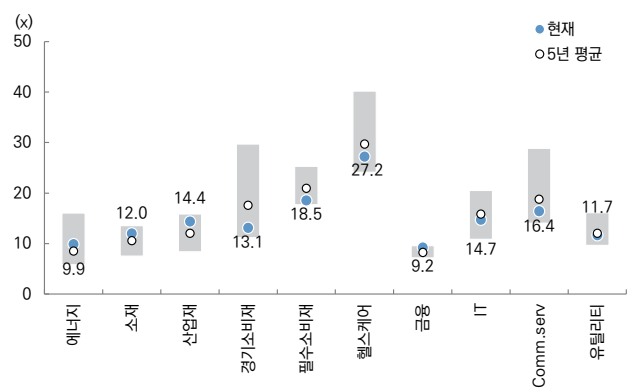


그림 12. 신흥국 업종별 12MF PER 밴드(5Y)



자료: Refinitiv, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 주식시장의 이익과 밸류에이션

그림 13. 전세계 국가별 이익증가율 대비 P/E

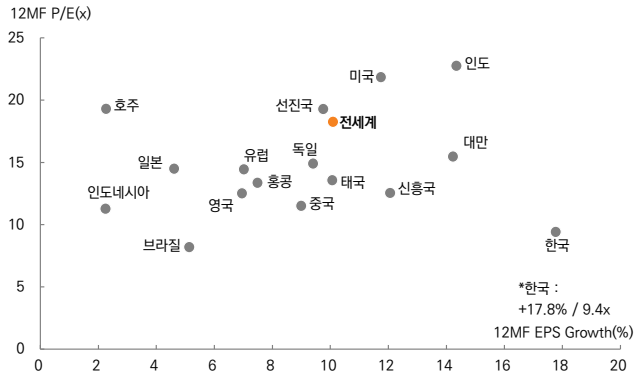


그림 14. 전세계 국가별 ROE 대비 P/B

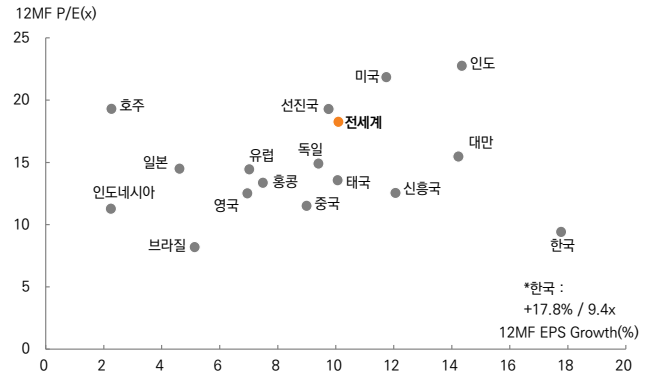


그림 15. 선진국 업종별 이익증가율 대비 P/E

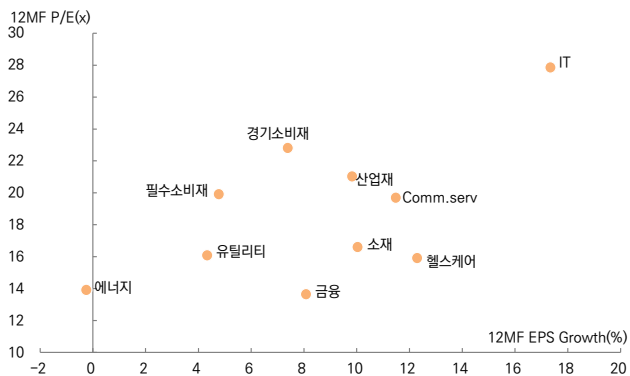


그림 16. 선진국 업종별 ROE 대비 P/B

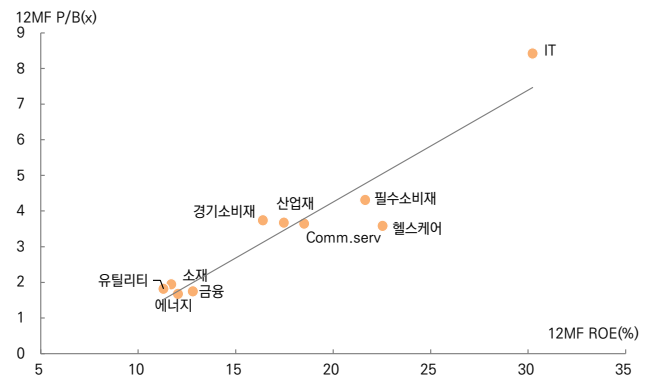


그림 17. 신흥국 업종별 이익증가율 대비 P/E

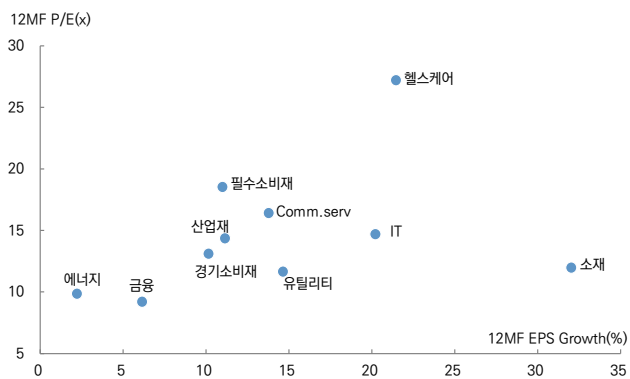
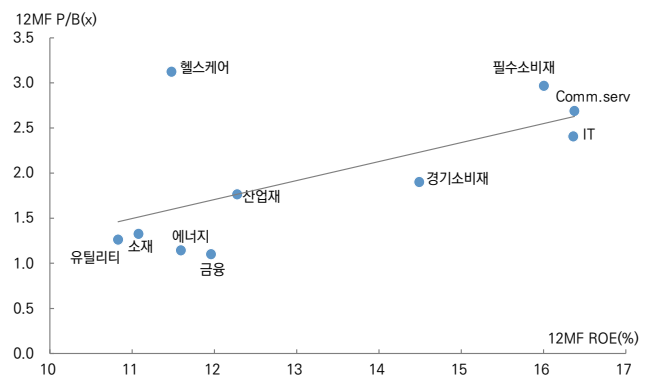


그림 18. 신흥국 업종별 ROE 대비 P/B



자료: Factset, MSCI, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 업종별 이익동향

- 전세계 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,993사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 화장품/생필품, 유틸리티, 건설, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 에너지, 미디어/엔터, 헬스케어장비, 내구소비재/의류

그림 19. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

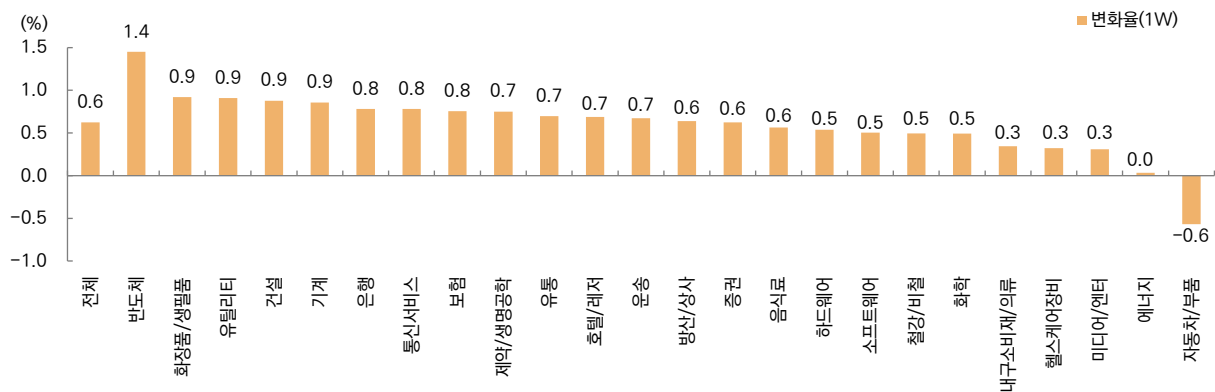
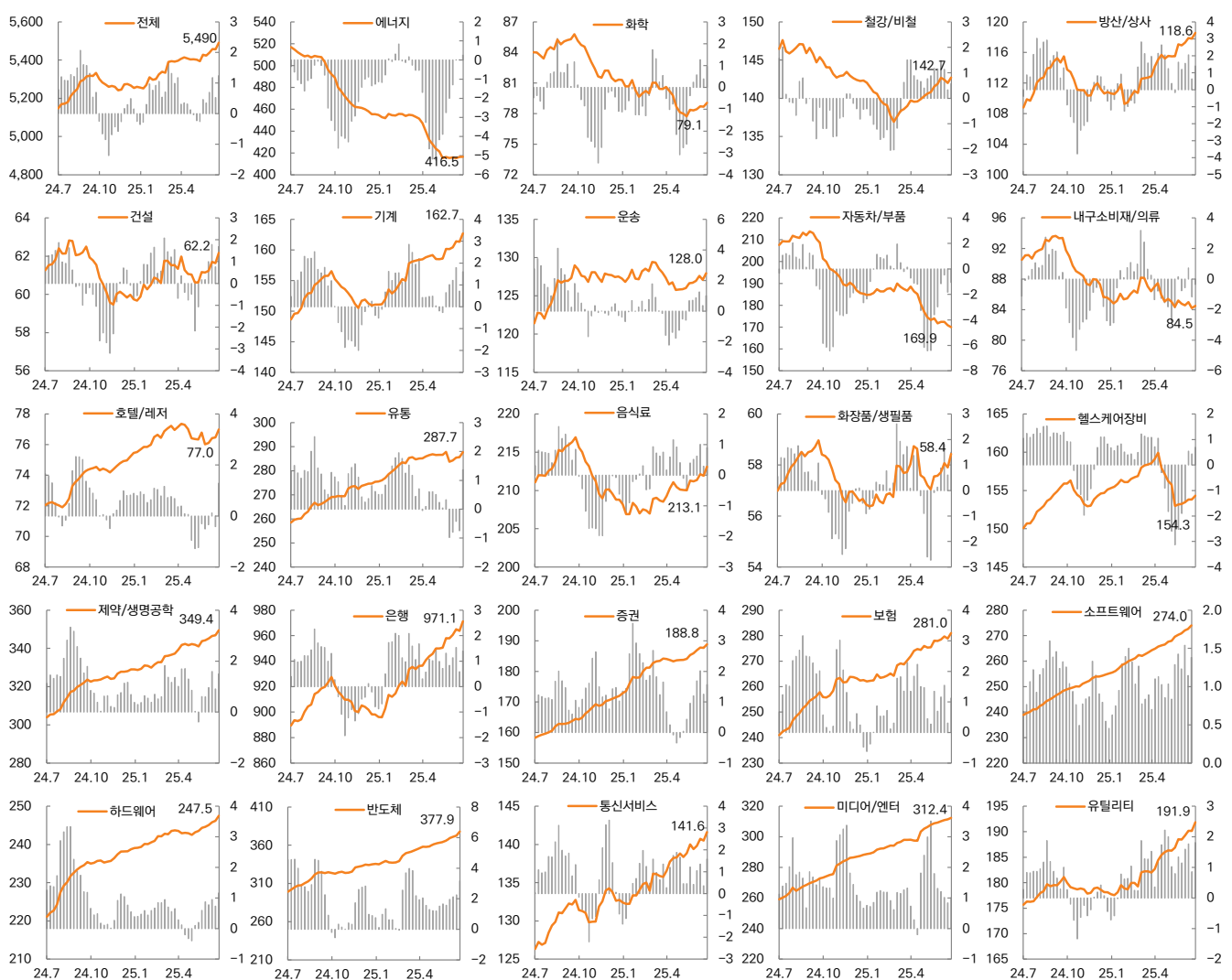


그림 20. 전세계 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI AC WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

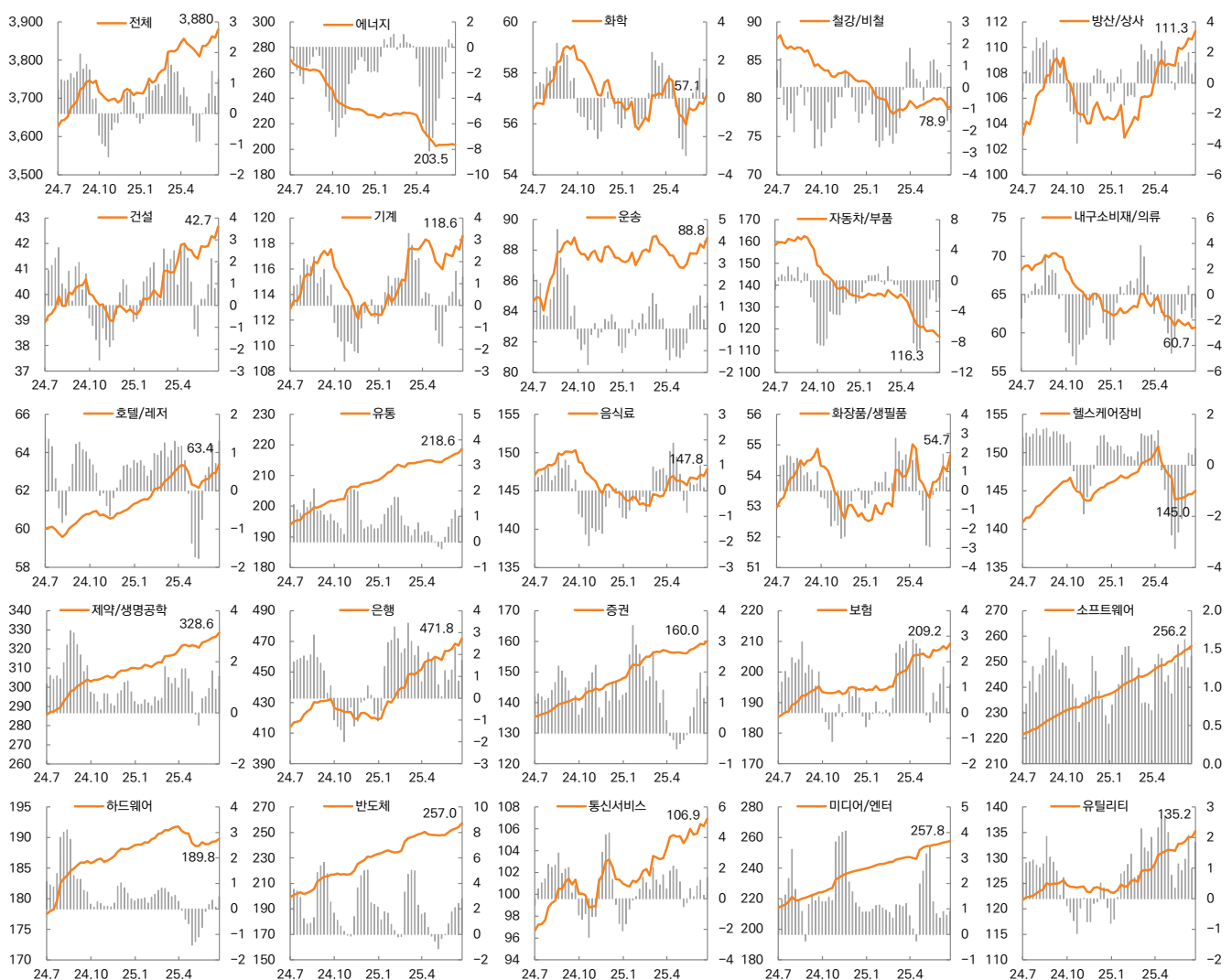
선진국 업종별 이익동향

- 선진국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.6% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 1,108사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 건설, 은행, 기계, 화장품/생필품
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 에너지

그림 21. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)



그림 22. 선진국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI WORLD 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

신흥국 업종별 이익동향

- 신흥국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.8% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 885사 기준)
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 하드웨어, 제약/생명공학, 소프트웨어, 방산/상사
- 지난주 12MF 순이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 없었음

그림 23. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

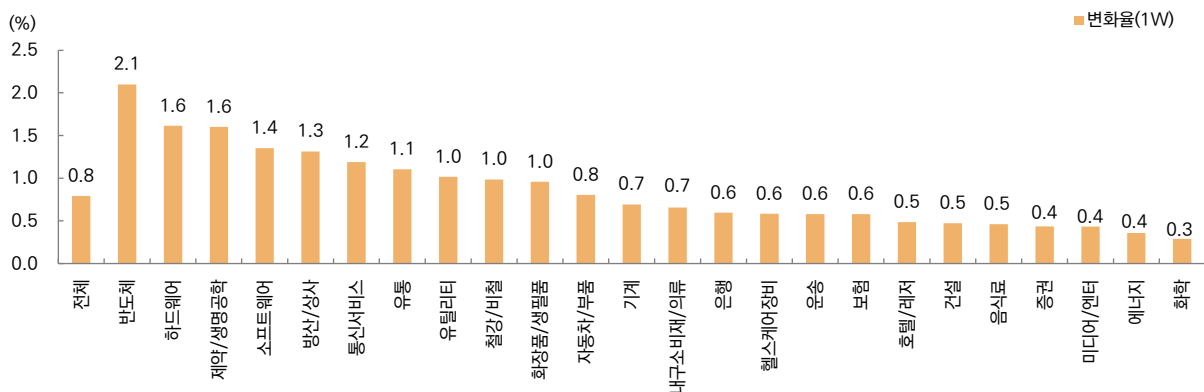
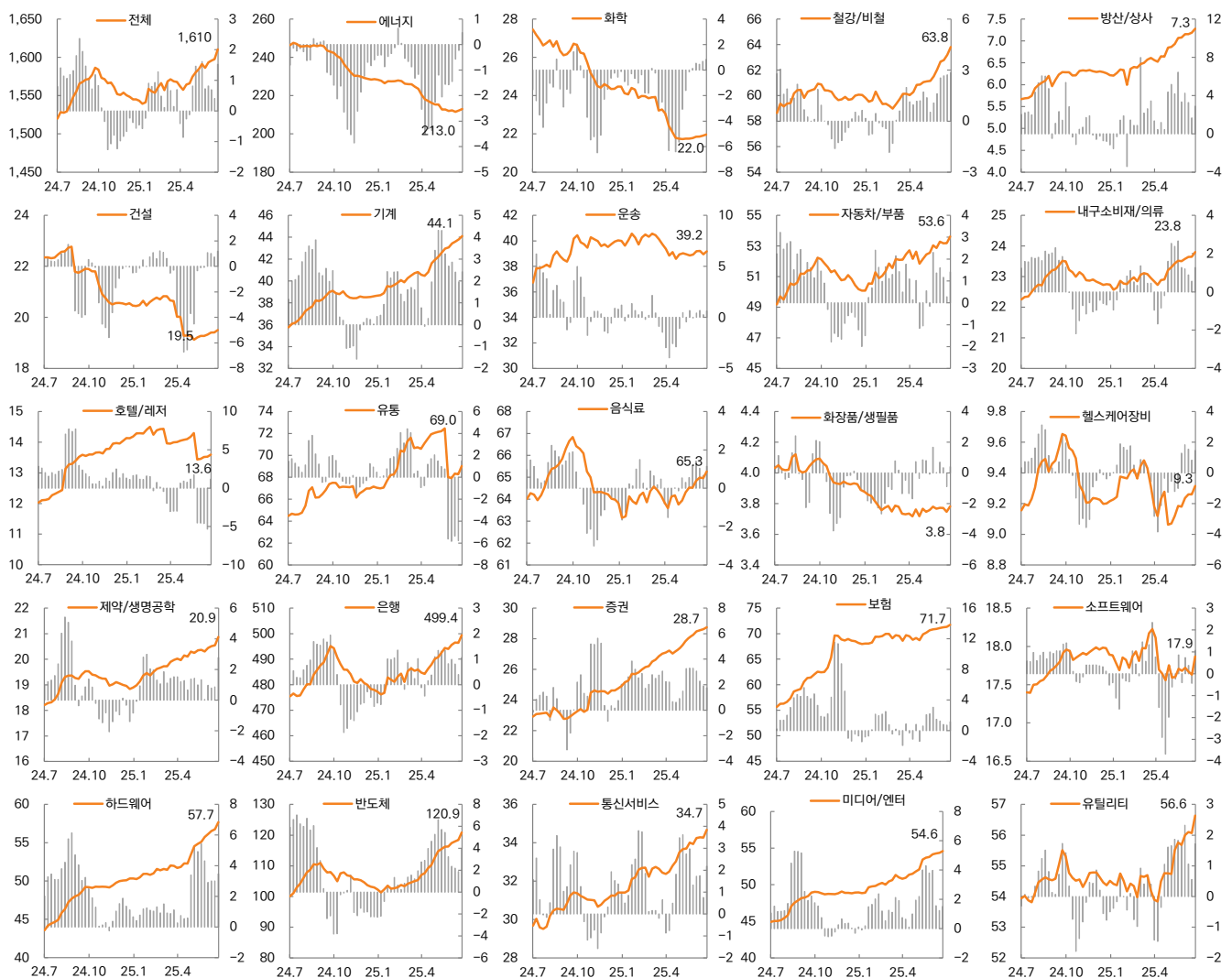


그림 24. 신흥국의 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI EM 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

미국 업종별 이익동향

- 미국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 455사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 반도체, 호텔/레저, 철강/비철, 방산/상사, 유통
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 내구소비재/의류, 운송, 에너지, 음식료

그림 25. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, USD 기준 합산)

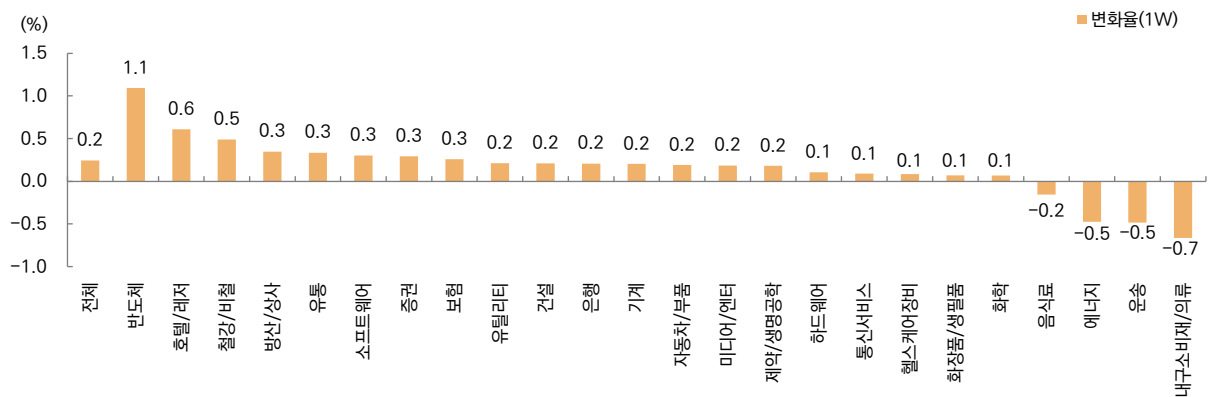
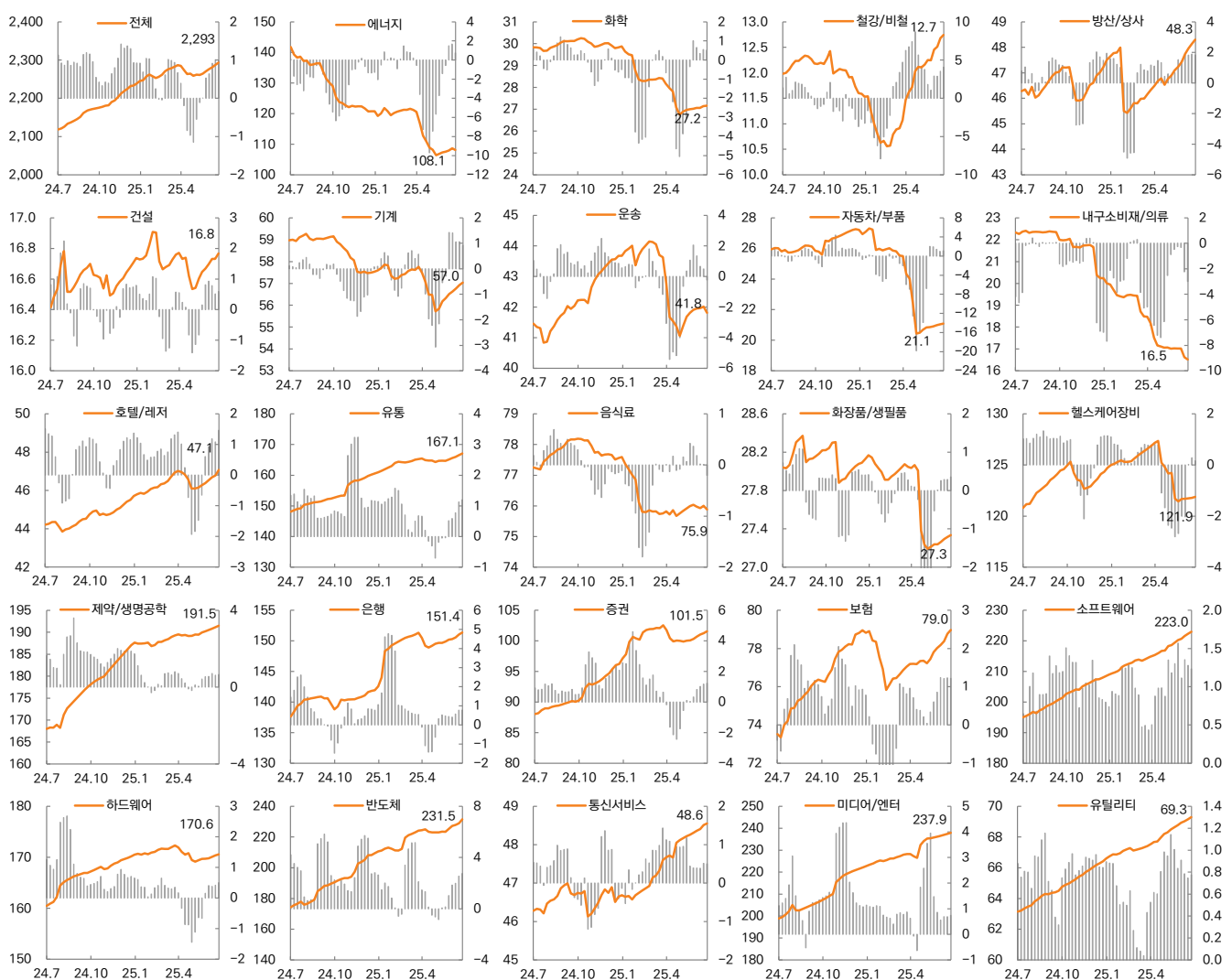


그림 26. 미국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(USD bn, %)



주: MSCI USA 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

유로존 업종별 이익동향

- 유로존 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.1% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 191사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 유통, 제약/생명공학, 철강/비철, 증권, 기계
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 내구소비재/의류, 통신서비스, 헬스케어장비, 반도체

그림 27. 유로존 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, EUR 기준 합산)

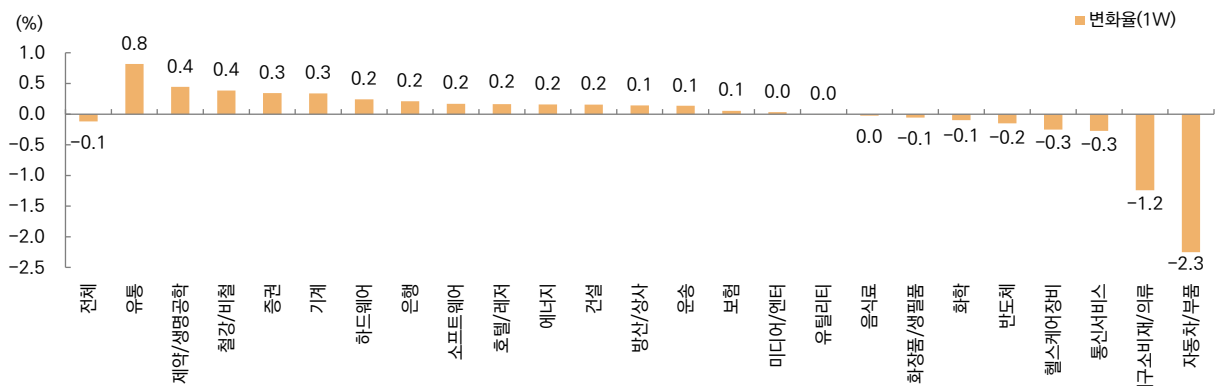
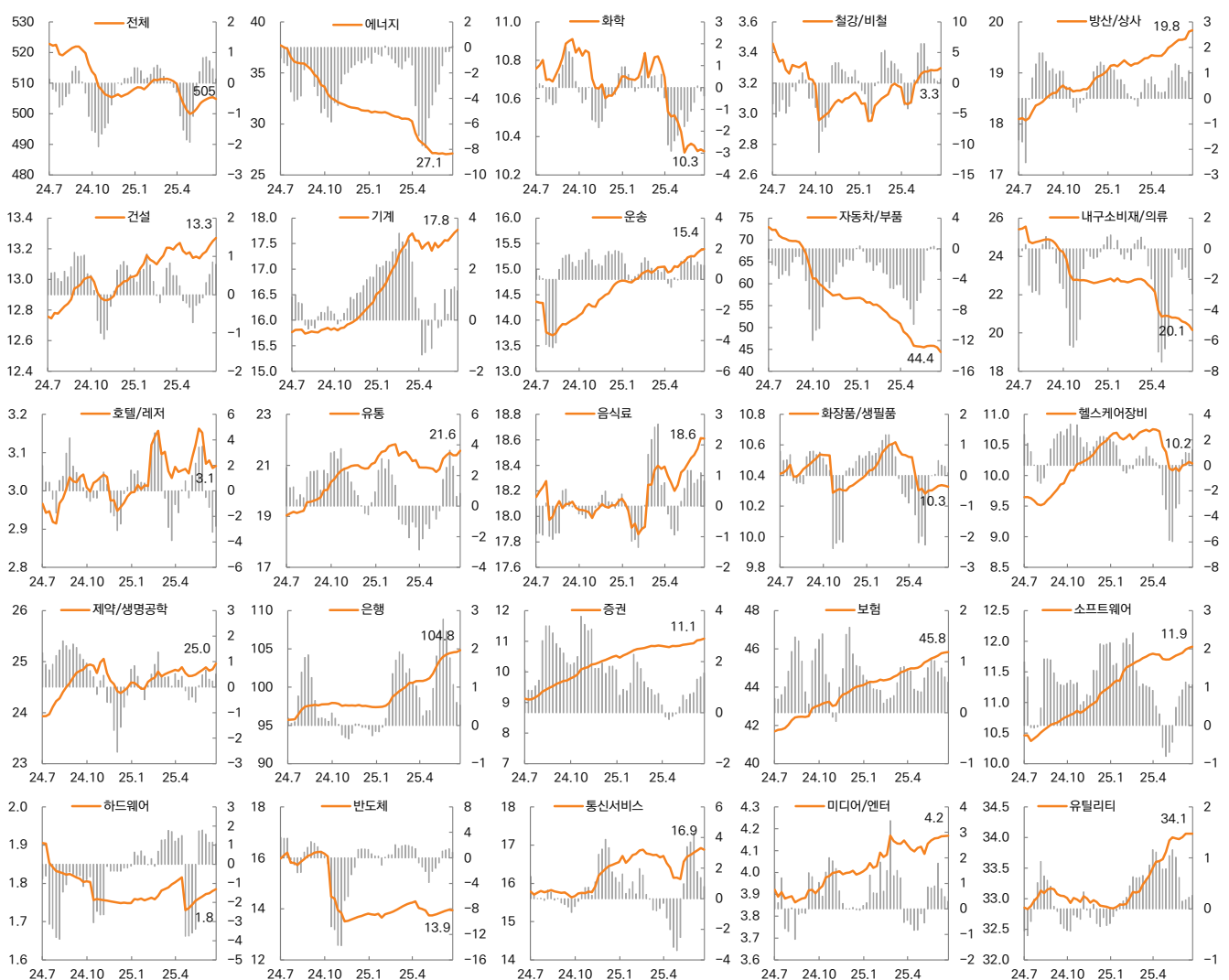


그림 28. 유로존 업종별 12MF 순이익의 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(EUR bn, %)



주: MSCI Euro 내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

일본 업종별 이익동향

- 일본 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 -0.5% 하향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 166사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 운송, 에너지, 반도체, 소프트웨어, 증권
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 철강/비철, 자동차/부품, 방산/상사, 화학, 통신서비스

그림 29. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, JPY 기준 합산)

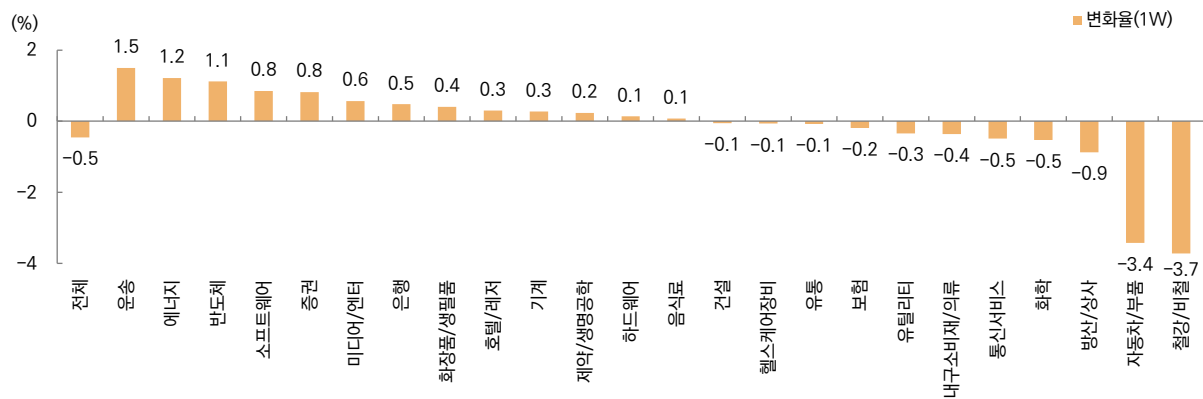
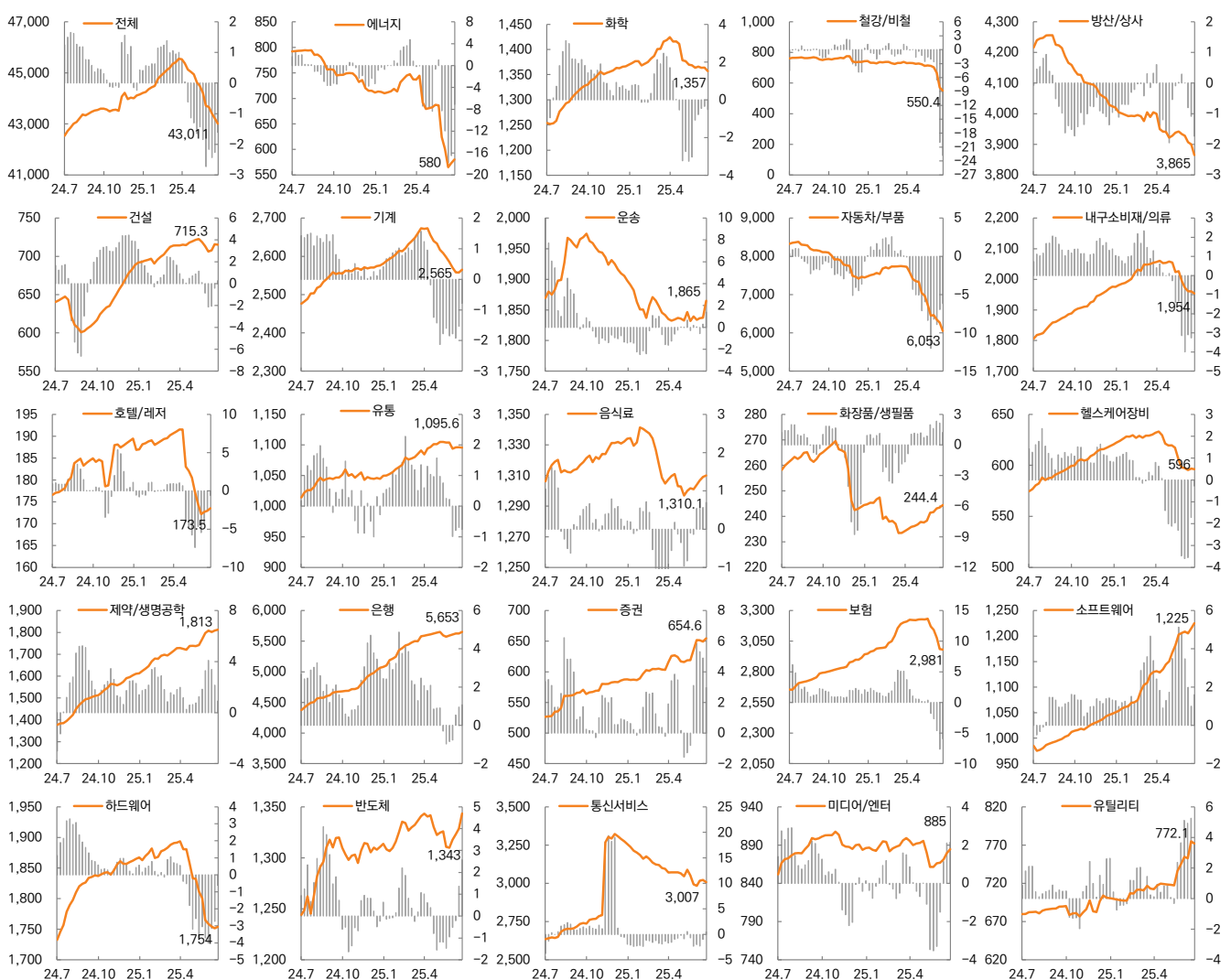


그림 30. 일본 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(JPY bn, %)



주: MSCI Japan 내 12MF 순이익 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준
 자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

중국 업종별 이익동향

- 중국 기업의 12MF 순이익 전망치는 지난주 대비 +0.2% 상향 조정됨 (컨센서스가 존재하는 364사 기준)
- 지난주 12MF 순이익 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 자동차/부품, 철강/비철, 제약/생명공학, 하드웨어, 반도체
- 지난주 12MF 순이익 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 화장품/생필품, 통신서비스, 에너지

그림 31. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치 변화율(1W, CNY 기준 합산)

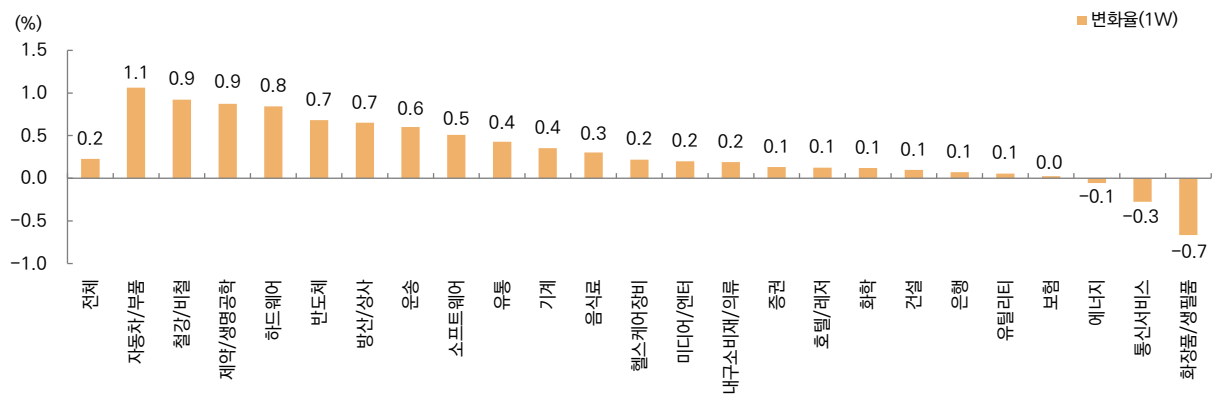
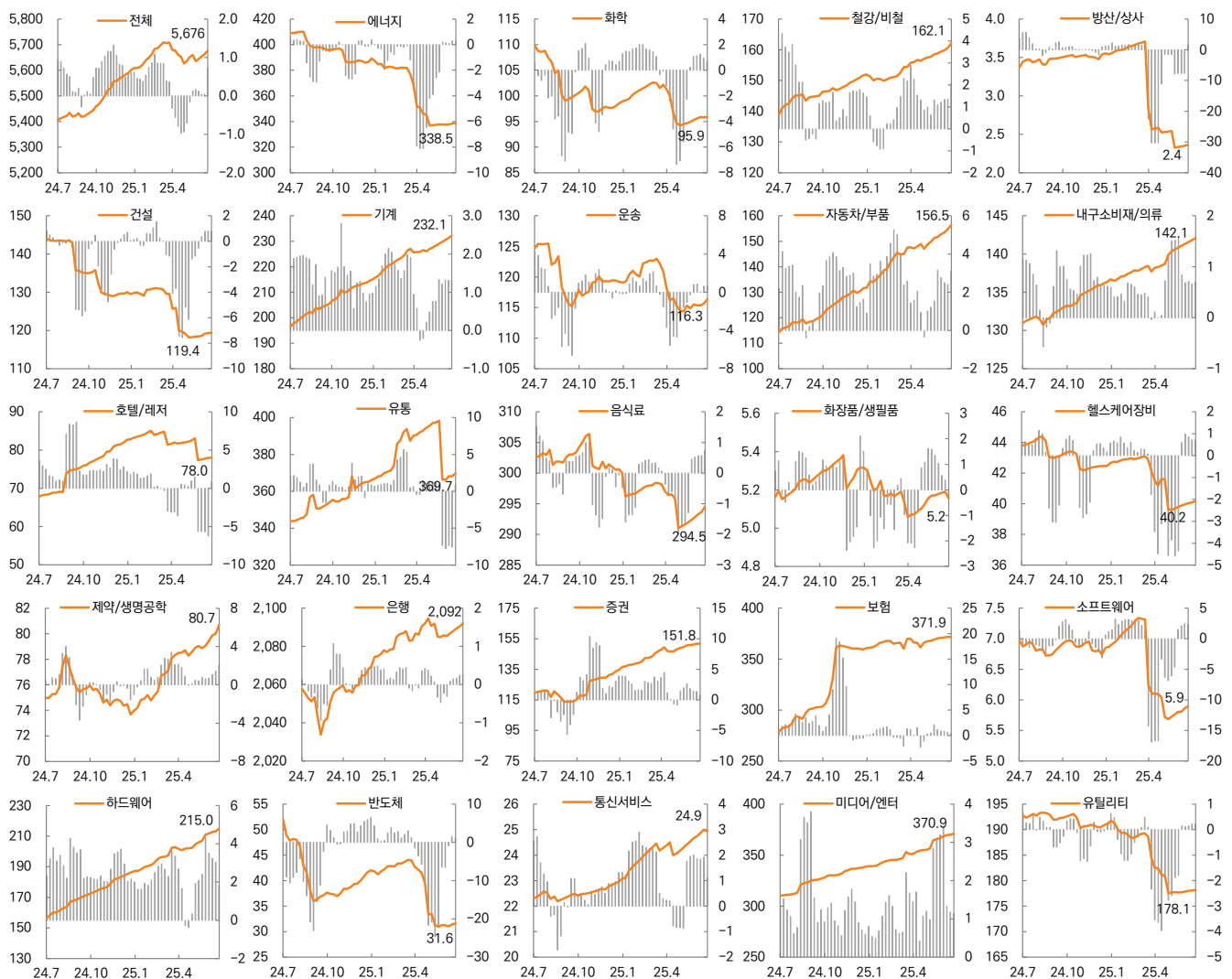


그림 32. 중국 업종별 12MF 순이익 전망치와 변화율(1M) 추이(컨센서스 기준)(CNY bn, %)



주: MSCI China내 12MF 순이익의 컨센서스가 과거 1년동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

전세계 종목별 이익동향

- ALNYLAM PHARMACEUTICALS의 1Q25F 매출액 컨센서스는 5.9억달러(+20.2%YoY) 수준으로 매출 성장세 지속 예상
- 심근병증 치료제 AMVUTTRA가 유럽 집행위원회(EC)로 부터 승인을 받았으며, 올해 말 일본과 독일 출시도 계획 중
- 고혈압 치료제인 Zilebesiran의 KARDIA-3 임상 2상 결과가 2025년 하반기에 발표되며, 이를 기반으로 임상 3상 심혈관 결과 시험을 개시할 예정

그림 33. 글로벌 주식시장 국가별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)

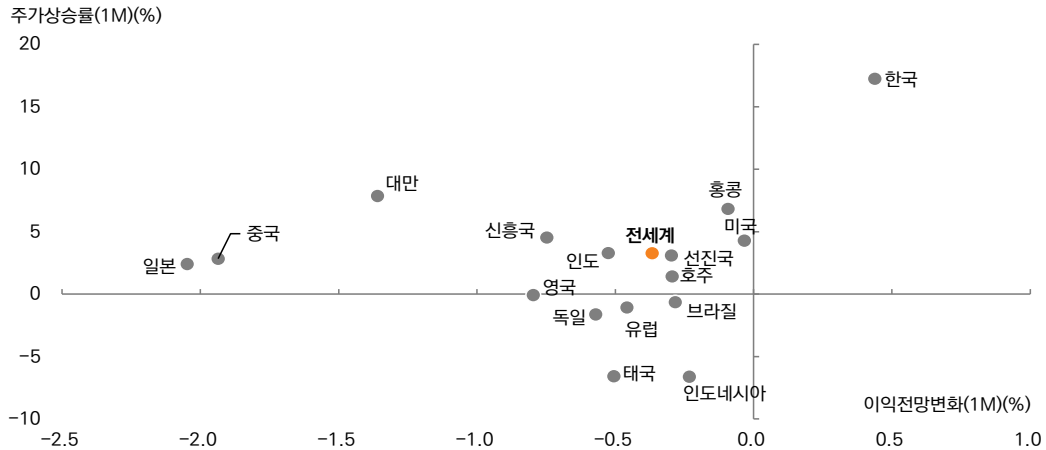


표 1. 전세계 주식시장 이익전망치 상향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
ALNY-US	ALNYLAM PHARMACEUTICALS INC	USA	Health Technology	41,496	22.0	87.0	흑전	1.9	9.8	18.2
MU-US	MICRON TECHNOLOGY INC	USA	Electronic Technology	140,814	9.7	12.5	20.3	3.4	34.9	36.8
BA-US	BOEING CO	USA	Electronic Technology	152,746	9.5	87.8	1,948.4	2.5	0.1	13.5
CCL-US	CARNIVAL CORP	USA	Consumer Services	34,341	4.7	6.4	9.0	10.8	17.6	25.0
TTWO-US	TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWA	USA	Technology Services	42,463	3.2	3.4	-39.8	0.3	6.4	10.9
373220-KR	LG ENERGY SOLUTION	KOR	Producer Manufacturing	51,224	2.7	16.6	12.9	1.7	10.8	-17.5
NEM-US	NEWMONT CORP	USA	Non-Energy Minerals	65,878	2.3	3.4	30.0	1.6	10.3	24.9
INTC-US	INTEL CORP	USA	Electronic Technology	98,145	2.1	7.5	-19.0	4.7	12.2	-3.9
000660-KR	SK HYNIX INC	KOR	Electronic Technology	149,085	2.1	4.0	17.4	18.9	46.5	36.9
EQT-US	EQT CORP	USA	Energy Minerals	34,810	2.1	5.6	20.8	-2.1	4.6	9.9

표 2. 전세계 주식시장 이익전망치 하향 종목

Local code	종목명	국가	업종명	시가총액 (백만달러)	12MF EPS Chg.(%)			주가상승률(%)		
					(1W)	(1M)	(3M)	(1W)	(1M)	(3M)
FDX-US	FEDEX CORP	USA	Transportation	52,968	-4.5	-5.3	-6.1	-1.0	2.1	-9.3
BP-GB	BP	GBR	Energy Minerals	78,974	-2.3	-2.1	-25.4	-4.5	3.6	-17.4
RIO-GB	RIO TINTO	GBR	Non-Energy Minerals	95,221	-2.1	-3.3	-11.0	0.6	-6.5	-12.5
HSBA-GB	HSBC HOLDINGS PLC	GBR	Finance	210,149	-2.0	-0.1	-3.8	0.1	0.8	-2.3
DGE-GB	DIAGEO PLC	GBR	Consumer Non-Durables	55,836	-1.9	-1.1	-5.9	-3.7	-9.5	-10.1
AZN-GB	ASTRAZENECA PLC	GBR	Health Technology	216,027	-1.8	-0.3	-2.3	-3.8	-2.8	-9.7
ABB-CH	ABB LTD	CHE	Producer Manufacturing	104,048	-1.7	-2.0	-5.4	-3.4	-2.0	-6.0
ABI-BE	ANHEUSER-BUSCH INB	BEL	Consumer Non-Durables	136,596	-1.4	-1.4	-3.0	-4.4	-2.7	3.4
P911-DE	DR.ING. F.PORSCHE	DEU	Consumer Durables	42,220	-1.4	-0.9	-31.1	-3.2	-6.2	-20.7
NKE-US	NIKE INC	USA	Consumer Non-Durables	92,308	-1.2	-2.6	-9.6	5.1	4.2	-4.9

주: 미래에셋증권 글로벌 유니버스는 전세계 시가총액 상위 500위에 포함되어 있고, EPS 추정치가 20개 이상인 종목
자료: Factset, 미래에셋증권 리서치센터

한국 주식시장의 이익동향

- 저평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 상향 조정, 주가상승률 낮은 업종)은 건강관리, 디스플레이, 운송
- 고평가 업종(KOSPI 대비 이익전망치 하향 조정, 주가상승률 높은 업종)은 에너지, 반도체
- 롯데관광개발 2Q25 매출액, 영업이익 컨센서스는 1,530억원(+31.8%YoY), 252억원(+328.3%YoY) 수준. 최근 1개월 간 영업이익 컨센서스는 13.5% 상향 조정
- 중국과의 관계 개선, 중국내 경기부양책 덕분에 제주도 방문 중국인이 늘어 카지노 방문객이 역대 최대 수준을 기록
- 제주 국제공항의 국제선 직항 노선 확대가 이루어지고 있으며 이는 신규 관광 수요자의 유입을 촉진할 수 있는 주요 요인으로 작용

그림 34. 한국 주식시장 업종별 이익전망치 변화(1M) 대비 주가상승률(1M)

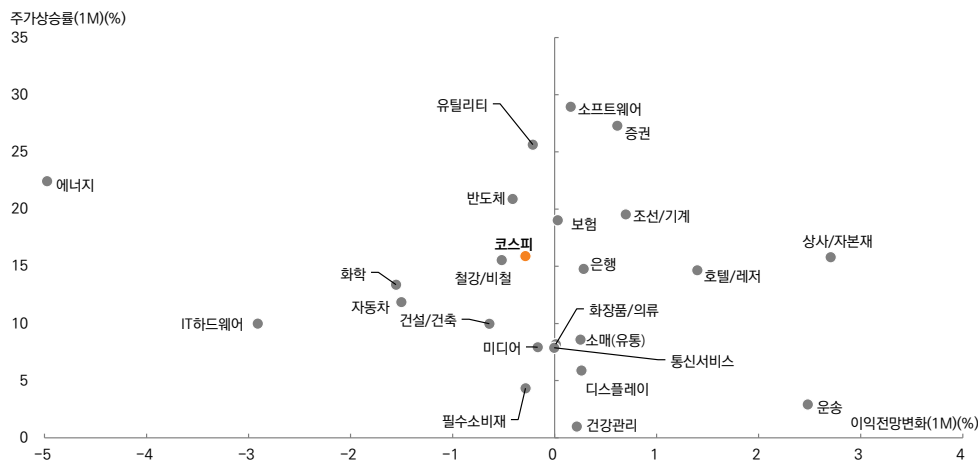


표 3. 한국 주식시장 이익전망치 상향 종목

(단위: 억원, %, X)

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A377300	카카오페이	소프트웨어	113,415	210	169	24.1	5.8	261.3	5.9	2.3
A058470	리노공업	반도체	38,639	1,533	1,487	3.1	-1.7	29.1	5.4	20.0
A051600	한전KPS	유틸리티	27,090	1,977	1,923	2.8	4.3	16.5	2.0	12.2
A032350	롯데관광개발	호텔,레저서비스	13,060	916	895	2.3	-0.8	-34.0	4.6	-12.8
A278470	에이피알	화장품,의류,완구	56,572	2,283	2,233	2.2	6.4	29.0	10.7	45.9
A103590	일진전기	조선,기계	17,930	1,302	1,273	2.2	14.3	21.2	3.1	15.8
A336570	원텍	건강관리	9,906	536	525	2.1	1.9	22.9	6.1	29.8
A001680	대상	필수소비재	7,519	2,035	1,999	1.8	-2.7	6.4	0.5	8.3
A042000	카페24	소프트웨어	11,654	470	462	1.8	-8.3	28.8	4.6	17.3
A181710	NHN	소프트웨어	9,995	1,159	1,141	1.6	-12.8	22.7	0.6	3.0

표 4. 한국 주식시장 이익전망치 하향 종목

종목코드	종목명	업종명	시가총액	2025년 영업이익 컨센서스		컨센서스 변화율(1W)	주간 주가상승률	2025년		
				현재	1주전			P/E	P/B	ROE
A293490	카카오게임즈	소프트웨어	16,822	-78	-52	-49.6	9.4	-64.0	1.3	-2.0
A011170	롯데케미칼	화학	25,066	-2,756	-2,341	-17.7	-5.8	-5.0	0.2	-3.6
A009420	한울바이오파마	건강관리	12,747	24	27	-14.0	-5.1	637.3	7.4	1.2
A189300	인텔리안테크	IT하드웨어	5,399	131	150	-12.2	-0.4	52.9	1.9	3.8
A010950	S-Oil	에너지	65,523	3,240	3,505	-7.6	-5.4	158.7	0.8	0.5
A034730	SK	에너지	143,265	39,490	41,948	-5.9	0.5	8.5	0.4	6.6
A035760	CJ ENM	미디어,교육	16,557	1,602	1,694	-5.5	-5.3	-49.3	0.6	-1.2
A028670	팬오션	운송	19,859	4,714	4,928	-4.3	-5.0	5.7	0.3	6.0
A141080	리가캠바이오	건강관리	42,834	262	271	-3.6	8.9	74.1	6.3	9.0
A120110	코오롱인더	화학	12,397	1,966	2,037	-3.5	32.3	11.9	0.4	3.1

주1: 시가총액 5,000억원 이상, EPS 추정치 3개 이상인 종목

주2: 적자폭 축소 기업은 이익전망치 상향 조정 종목에서 제외

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 영업이익의 전망치는 지난주 대비 -0.2% 하향 조정된 285.1조원 기록(컨센서스가 존재하는 324사 기준)
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 증권, 건강관리, 은행, 보험, 호텔/레저
- 지난주 2025년 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 에너지, IT가전, 화학, 자동차, 미디어/교육

그림 35. 한국 업종별 2025년 영업이익의 전망치 변화율(1W)

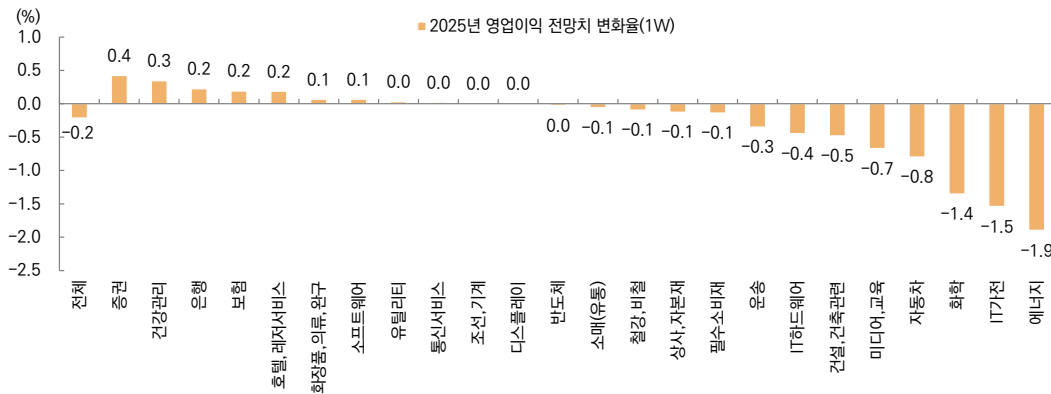
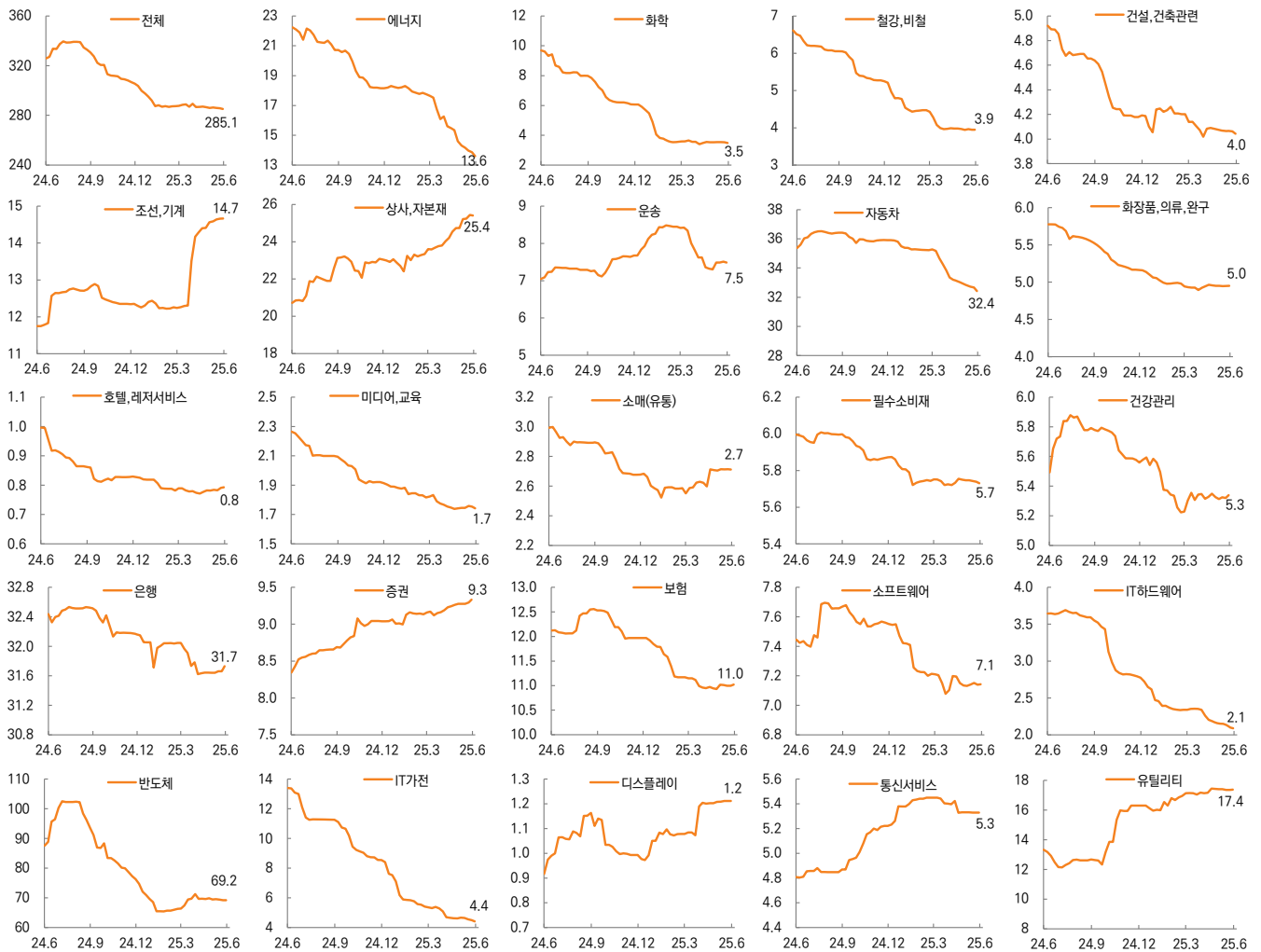


그림 36. 업종별 2025년 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)



주: 2025년 영업이익의 컨센서스가 과거 1년 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 업종별 분기 영업이익의 전망치 변화

- 한국 기업의 2025년 2/4분기 영업이익의 전망치는 지난주 대비 +0.1 상향 조정된 67.9조원 기록(컨센서스가 존재하는 373사 기준)
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 상향 조정 폭이 큰 업종은 은행, 건강관리, 증권, 상사/자본재, 반도체
- 지난주 2/4분기 영업이익의 전망치 하향 조정 폭이 큰 업종은 미디어/교육, 철강/비철, 소프트웨어, IT하드웨어, 자동차

그림 37. 한국 업종별 2025년 2/4분기 영업이익의 전망치 변화율(1W)

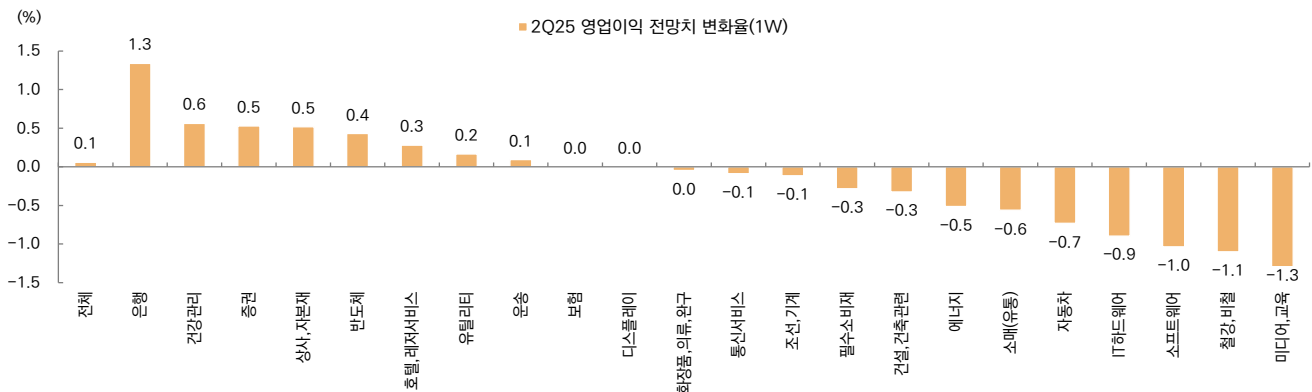
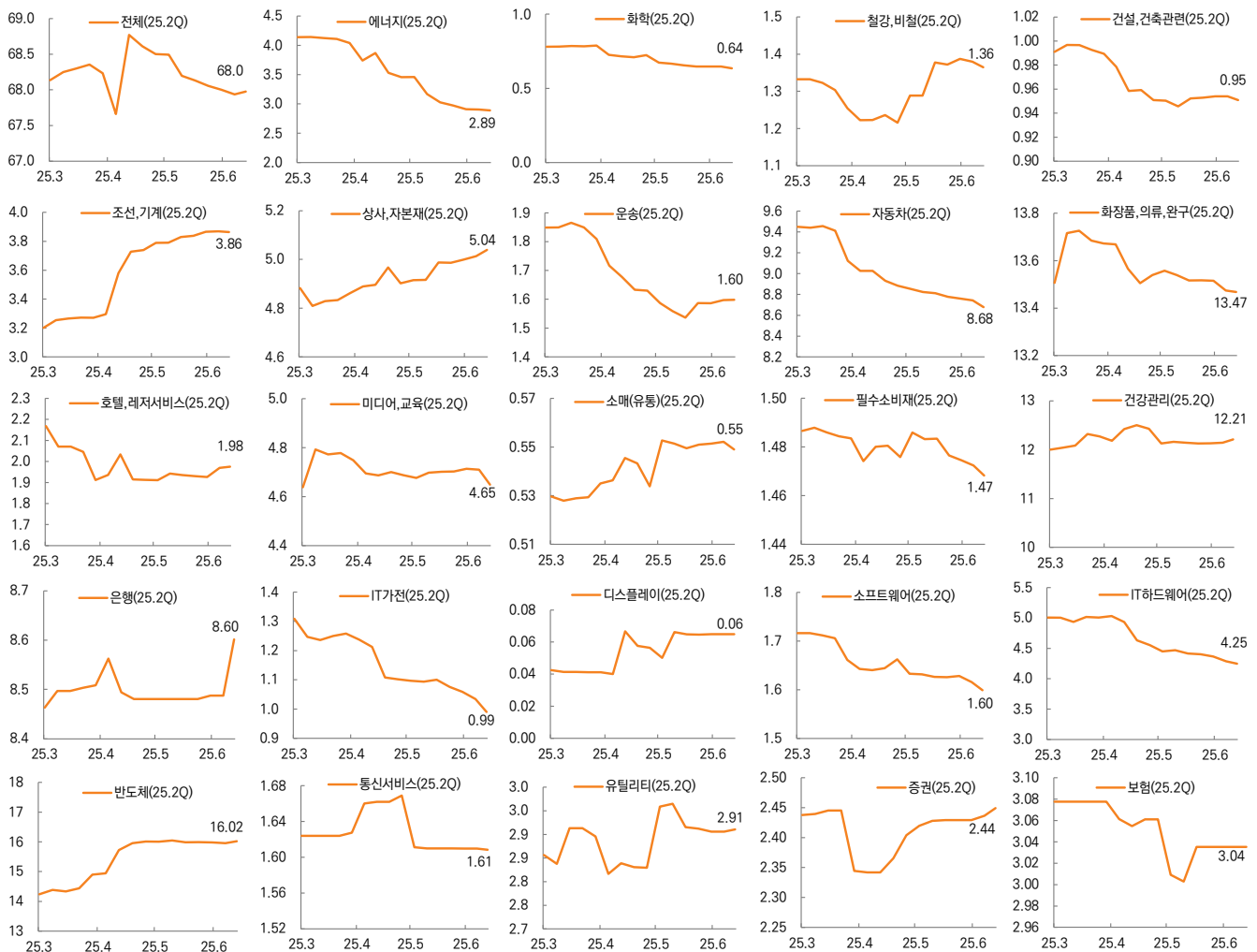


그림 38. 업종별 2025년 2/4분기 영업이익의 전망치 추이 (컨센서스 기준) (조원)

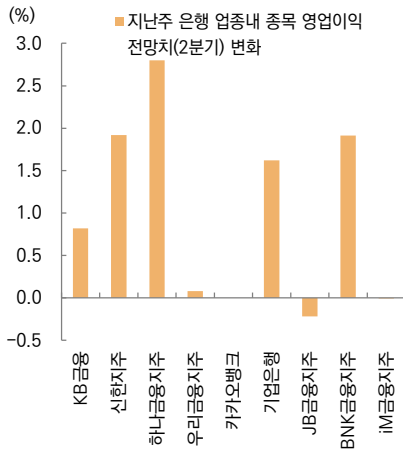


주: 분기별 영업이익의 컨센서스가 과거 3개월 동안 연속적으로 존재하는 기업 기준

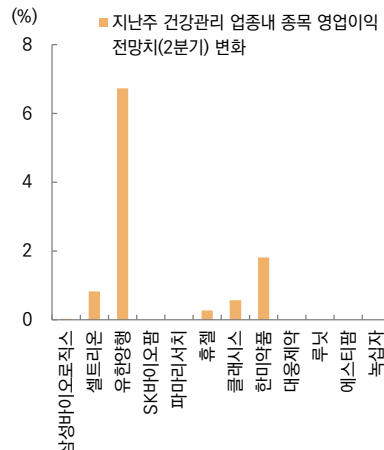
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2Q25 이익변화 상위 업종

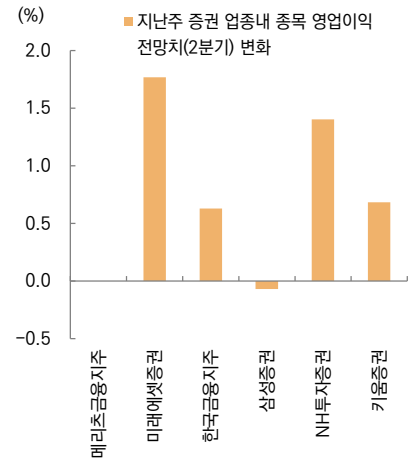
Top 1. 은행



Top 2. 건강관리



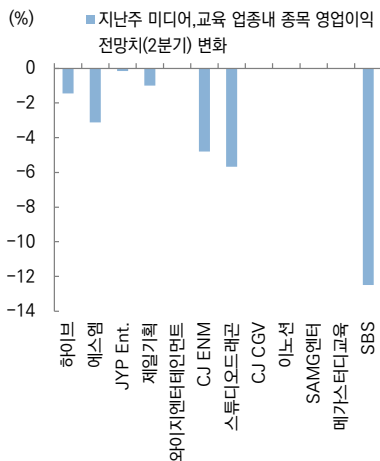
Top 3. 증권



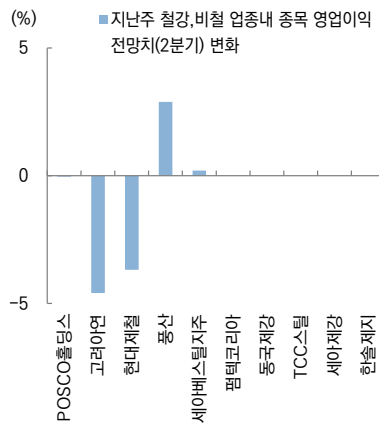
자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

한국 2Q25 이익변화 하위 업종

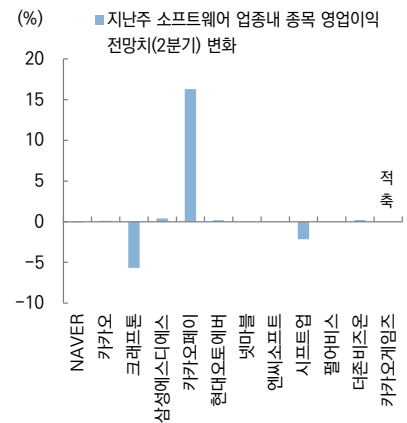
Bottom 1. 미디어/교육



Bottom 2. 철강/비철



Bottom 3. 소프트웨어



자료: FnGuide, 미래에셋증권 리서치센터

Compliance Notice

- 당사는 본 자료를 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 본 자료는 외부의 무단한 압력이나 간섭없이 애널리스트의 의견이 정확하게 반영되었음을 확인합니다.

본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 투자자 자신의 판단과 책임하에 종목 선택이나 투자시기에 대한 최종 결정을 하시기 바랍니다. 따라서 본 조사분석자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다. 본 조사분석자료의 지적재산권은 당사에 있으므로 당사의 허락 없이 무단 복제 및 배포할 수 없습니다.